

2022年10月5日  
作成者 渡辺洋一郎

## ネクステージ（東証プライム・3186）

- ◆ 中古車販売他。2024/11期目標は売上高5,000億円、営業利益300億円。
- ◆ 21/12～22/8期は36%増収・51%営業増益と好調。国内中古車登録台数が減少する中で、小売販売台数、買取台数ともに大幅に増加した。
- ◆ 今22/11期は会社計画から上振れを予想。来期も大幅増収・営業増益が期待されよう。新規出店、従業員の採用、店舗オペレーションともに順調だろう。

株価レーティング  
A→A

目標株価  
3,800円  
(前回3,000円)

### 主要指標

株価(22/10/4)	2,841円
売買単位	100株
発行済株式数	80,684千株
PER(22/11期予)	16.6倍
PBR(21/11期)	5.2倍
ROE(21/11期)	27.0%
配当利回り(22/11期予)	0.7%
52週高値(22/9/20)	3,360円
52週安値(21/10/5)	1,852円

### 単体売上構成比

(21/11期)	
自動車販売関連	73%
オークション出品関連	23%
整備関連	4%

### ◆ 2024/11期目標は売上高5,000億円、営業利益300億円

本社は名古屋。1998年創業。中古車・新車販売、保険、整備、車検、自動車買取などワンストップサービスを提供する。具体的には、顧客に車を購入してもらうだけでなく、その後に無料点検等で関係性を維持しながら、車検、用品販売、買取等へつなげ、収益の増加を図る。21/11期末の総店舗数は182店舗（前期比+38店舗、中古車77、新車販売23、買取単独・併設82）、22/11期末に241店舗（+59店舗、うち中古車+26店舗）を計画。中期経営計画では2024/11期に売上高5,000億円、営業利益300億円の目標を掲げる。中古車市場は、中小との資本力やサービス力の違いで、大手による寡占化が進むと思われる。

### ◆ 21/12～22/8期は36%増収・51%営業増益と好調

21/12～22/8期は売上高2,893億円（+36%）、営業利益148億円（+51%）。同期間における国内中古車登録台数が減少する中で、小売販売台数+28%、買取台数+95%と好調だった。総店舗数は216店舗と21/11期末比+34店舗（うち中古車+14店舗）と順調。

### ◆ 今22/11期は会社計画から上振れを予想

今22/11期会社計画の売上高3,800億円（+30%）、営業利益191.5億円（+40%）は据置かれた。当社は7月に予想した売上高3,980億円（前期比+37%）、営業利益200億円（同+47%）を継続する。当社予想に対する21/12～22/8期の進捗率は売上高73%、営業利益74%であり、好調な小売販売台数や買取台数の現況を踏まえれば、達成可能と思われる。

### ◆ 来23/11期も大幅増収・営業増益が期待されよう

来23/11期は売上高4,880億円（+23%）、営業利益269億円（+35%）を予想する。同社では中古車販売店は+20店舗を計画するが、出店用地は確保済みのようだ。新卒・中途ともに採用は順調な見通しから、出店数を増やす上でボトルネックと考えていた従業員数は確保できそうだ。店舗オペレーションは順調な模様であり、既存店売上が失速することもなかろう。半導体不足が徐々に解消に向かうことで新車販売が増加すれば、中古車市場において台当たりの販売単価が下落するリスクはあるが、一方で台数は伸ばせると思われるため、相殺されよう。

株価レーティングは「A」継続。目標株価は来期予想PER約16倍の3,800円。前は今年同約17倍の3,000円。月次終値をベースとした過去1年の予想PER約13～約20倍（平均約17倍）を参考にした。

### 業績推移

単位：百万円、1株利益・配当は円

連結	売上高	営業利益	経常利益	利益	1株利益	1株配当
20/11期	241,146	6,825	6,527	4,740	63.6	7
21/11期	291,263	13,637	13,388	9,663	127.1	15
22/11期予	398,000	20,000	19,600	13,600	171.3	21
23/11期予	488,000	26,900	26,500	18,400	231.7	21

予：当社予想

最終ページの重要な注意事項（リスクについて、手数料等の費用について）及び投資判断をよくお読み下さるようお願いいたします。

商号等／水戸証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第181号

加入協会／日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

（審査部審査番号2210016号）

このレポートは投資判断の参考となる情報提供を目的としたものです。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

## 投資判断

株価レーティングおよび目標株価は当該銘柄の今後6カ月間における投資判断です。「A」は「買い」、「B+」は「やや強気」、「B」は「中立」、「B-」は「やや弱気」、「C」は「売り」、「NR」は株価レーティングをしない場合です。なお本文中の「長期」は2年超5年以内、「中期」は6カ月超2年以内、「短期」は6カ月以内を指しています。

### 「重要な注意事項」

#### リスクについて

- ・ 国内外の金融商品取引所に上場されている有価証券（以下「上場有価証券等」といいます。）の売買にあたっては、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動や、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品、カバードワラント等（以下「裏付け資産」といいます。）の価格や評価額の変動に伴い、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ 上場有価証券等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ 上場有価証券等のうち、他の種類株式、社債、新株予約権その他の財産に転換される（できる）旨の条件または権利が付されている場合において、当該財産の価格や評価額の変動や、当該財産の発行者の業務や財産の状況の変化に伴い、上場有価証券等の価格が変動することや、転換後の当該財産の価格や評価額が当初購入金額を下回ることによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ また、新株予約権、取得請求権が付された上場有価証券等については、これらの権利を行使できる期間に制限がありますのでご注意ください。
- ・ 新規公開株式、新規公開の投資証券についても、上記と同様のリスクがあります。

#### 手数料等の費用について

- I 国内の金融商品取引所に上場されている有価証券等
  - ・ 国内上場有価証券等(転換社債型新株予約権付社債を除く)の売買にあたっては、約定代金に対して最大1.265%（税込）〔手数料金額が2,750円（税込）に満たない場合には、2,750円〕の売買手数料をいただきます。
- II 外国金融商品市場等に上場されている株式等
  - ・ 外国金融商品市場等に上場されている株券等の国内取次ぎ手数料として、海外精算代金（円換算金額）に対して最大1.265%（税込）〔手数料金額が2,750円（税込）に満たない場合には、2,750円〕の売買手数料をいただきます。外国株券等の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および租税公課その他の賦課金が加減されます。当該諸費用は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。また外国株券等の国内店頭取引にあたっては、所定の手数料相当額をご負担いただく場合があります。外国金融商品市場等に上場されている株券等は価格変動および為替の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- III その他
  - ・ 上場有価証券等を募集等により取得する場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。
  - ・ 上場有価証券等を当社との相対取引により購入する場合は、お客さまと当社が協議のうえ決定した手数料をいただきます。

本資料は投資判断の参考となる情報提供を目的とし、信頼できる各種データに基づき作成したものです。正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された意見・予測等は、作成時点における弊社判断に基づくもので、今後、予告なしに変更されることがあります。水戸証券もしくは水戸証券の役職員が、記載されている証券について、自己売買または委託取引を行うことがあります。水戸証券は、記載されている企業に対して、引き受け等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。なお、投資にあたっては、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、投資信託説明書（交付目論見書）や目論見書補完書面等をよくお読みください。

最終ページの重要な注意事項（リスクについて、手数料等の費用について）及び投資判断をよくお読み下さるようお願いいたします。

商号等／水戸証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第181号

加入協会／日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

（審査部審査番号2210016号）