

2022年7月8日  
作成者 渡辺洋一郎

## クリーク・アンド・リバー社(東証プライム・4763)

- ◆ プロフェッショナル人材の派遣・紹介・請負。
- ◆ 22/3~5期は37%営業増益。主力のクリエイティブ分野（日本）は収益性の高い請負が伸長した。収益性の高い医療分野も好調。
- ◆ 今23/2期の当社予想を上方修正。クリエイティブ分野（日本）は順調な拡大と収益性の改善が続こう。来24/2期以降も成長を予想。

株価レーティング  
A→A

目標株価  
2,700円  
(前回2,600円)

### 主要指標

株価(22/7/7)	2,123円
売買単位	100株
発行済株式数	23,009千株
PER(23/2期予)	16.2倍
PBR(22/2期)	3.9倍
ROE(22/2期)	20.0%
配当利回り(23/2期予)	1.1%
52週高値(22/4/20)	2,340円
52週安値(21/6/21)	1,427円

### 売上高構成比

	(22/2期)
クリエイティブ分野(日本)	70%
クリエイティブ分野(韓国)	8%
医療分野	11%
会計・法曹分野	5%
その他	6%

### ◆ プロフェッショナル人材の派遣・紹介・請負

プロフェッショナル人材の派遣・紹介・請負などを行う。主力のクリエイティブ分野（日本）では、TV・映像、ゲーム、Web分野などを扱う。医療、IT、法曹、会計分野へも展開。また、新規エージェンシーとして、建築、ファッション、シェフ、プロフェッサー、舞台芸術、リサーチャーなどの派遣・紹介・請負・マネジメントなども行う。新規事業としては、VR（仮想現実）、AI関連などへも展開している。

### ◆ 22/3~5期は37%営業増益

22/3~5期は売上高114億円(+7%)、営業利益16.9億円(+37%)。主力のクリエイティブ分野（日本）は4%増収・34%営業増益と大幅増益だった。収益認識会計基準の影響を除くと13%増収であり、成長性も確保している。主力のTV・映像、ゲーム、Web分野が引続き順調であり、収益性の高い請負が増加した。また、出版分野（ライセンス事業）で収益性の高いオリジナル電子書籍のヒットも続いているようだ。収益性の高い医療分野も23%増収・51%営業増益と好調だった。新型コロナワクチン接種に関する医師紹介が活況だったなどの特殊要因もあるが、自動マッチングシステムの導入なども奏功しているようだ。

### ◆ 今23/2期の当社予想を上方修正

今23/2期会社計画は売上高440億円(+5%)、営業利益40億円(+17%)。当社は売上高446億円(前期比+7%、会社計画比+6億円)、営業利益45億円(同+32%、同+5億円)を予想する。22/3~5期の状況を踏まえ、前回4月からは売上高+6億円、営業利益+3億円とした。クリエイティブ分野（日本）は主力分野の順調な拡大が続いており、収益性の改善も続くと思われる。また、子会社の収益性の改善にも期待している。

### ◆ 来24/2期以降も成長が続こう

来24/2期以降も成長が続こう。クリエイティブ分野（日本）の主力であるTV・映像、ゲーム、Web分野は、クライアントからの評価が高い模様であり、順調な拡大が見込まれよう。新規事業は数年間の種まきから収穫期に入る事業が増え始めそうだ。株価レーティングは「A」継続。目標株価は今23/2期予想PER約21倍の2,700円。当社の今期予想の上方修正に伴い前回4月の2,600円から引上げた。

### 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
21/2期	37,314	2,447	2,485	1,647	74.3	16
22/2期	41,799	3,411	3,419	2,224	99.8	20
23/2期予	44,600	4,500	4,500	2,930	131.4	23
24/2期予	48,300	5,050	5,050	3,330	149.4	23

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2207036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2207036号）