

2022年10月28日

作成者 渡辺洋一郎

バイカレント・コンサルティング (6532)

◆ 株式分割に伴う目標株価の修正

11月1日付で1→10株の株式分割が行われたことに伴い、10月25日発行のレポートにおける目標株価、予想1株利益、予想1株配当を下記の通り修正します。株価レーティングの変更はありません。

目標株価 5,000円 (分割前50,000円)

業績推移

単位：百万円、1株利益・配当は円

単体	売上収益	営業利益	税引前利益	利益	1株利益	1株配当
21/2期	42,873	13,551	13,477	10,014	654.5	170
22/2期	57,642	21,518	21,469	15,544	1,013.9	260
23/2期予	76,000	29,000	29,000	20,800	135.7	156
24/2期予	100,000	39,600	39,600	28,300	184.7	30

予：当社予想、IFRS、22年11月1日付で1→10株へ株式分割、23/2期予想配当内訳は22/8末（分割前）140円、23/2末（分割後）16円

*添付資料：2022年10月25日発行レポート

このレポートは投資判断の参考となる情報の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」との株価判断です。「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増加されます。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 2210077号）

2022年10月25日
 作成者 渡辺洋一郎

ハ イalent・コンサルティング (東証プライム・6532)

- ◆ 総合コンサルティングファーム。
- ◆ 22/3~8期は32%増収・33%営業増益。DXに加え、サステナビリティ関連のニーズが急速に高まるなど、プロジェクトの需要は旺盛なようだ。
- ◆ 今23/2期予想は32%増収・35%営業増益と前回から据置く。来24/2期に5期連続となる30%超の増収・営業増益が期待されよう。

株価レーティング
A → A

目標株価
50,000円
(前回50,000円)

主要指標

株価(22/10/24)	38,000円
売買単位	100株
発行済株式数	15,541千株
PER(23/2期予)	28.0倍
PBR(22/2期)	14.0倍
ROE(22/2期)	43.3%
配当利回り(23/2期予)	0.8%
52週高値(21/10/1)	56,800円
52週安値(22/6/20)	31,100円

◆ 中期経営計画の目標は26/2期売上収益1,000億円

1998年創業の総合コンサルティングファーム。顧客は大手企業が中心。デジタルトランスフォーメーション(DX)関連に加え、直近においてESG等のサステナビリティ関連のコンサルティングニーズも増えている模様であり、コンサルティング市場を取巻く環境は良好だろう。需要が旺盛な状況において、良質なコンサルタントをいかに多く採用できるかが重要に思われる。中期経営計画の目標は26/2期売上収益1,000億円、EBITDA300億円超。

◆ プロジェクトの需要は旺盛な模様

22/3~8期は売上収益350億円(+32%)、営業利益126億円(+33%)。DXに加え、サステナビリティ関連のニーズが急速に高まるなど、プロジェクトの需要は旺盛なようだ。注目のコンサルタントの採用数は約480名(うち新卒約160名)と順調。単価は約+5%と3~5期の約+8%に対して見劣りするが、6~8期に本格稼働した新卒の単価が低いことを考えれば、問題ないだろう。新卒は積極的に現場に送り込み、OJTによる育成を考えているようだ。稼働率は約90%と高水準を維持した。

◆ 下期は更に単価上昇が期待できる

今23/2期会社計画の売上収益711億円(+23%)、営業利益260億円(+21%)は据置かれた。当社は7月に予想した売上収益760億円(+32%)、営業利益290億円(+35%)を継続する。需要は引続き旺盛な模様であり、急に失速することはないだろう。稼働率は高水準を維持できると思われる。事業戦略立案やDX推進等の高単価なコンサルティングサービスの案件が増えていく見通しであり、下期は更に単価上昇が期待できよう。

◆ 来24/2期に5期連続となる30%超の増収・営業増益を予想

来24/2期予想は売上収益1,000億円(+32%)、営業利益396億円(+37%)と前回から据置く。売上収益は中期経営計画の目標を2期前倒しで達成しよう。DX関連やサステナビリティ関連は企業の投資優先順位が高いと思われ、景気が多少悪化しても、需要動向に変化は無いだろう。単価に関しては、高単価案件が増えていく手応えがあるようだ。採用においては、来期の新卒は約250名が入社予定など、中途採用も含め順調が見込まれよう。

株価レーティングは「A」継続。目標株価は来期予想PER約27倍の50,000円(分割後の目標株価は5,000円)と前回から据置き。足下の需要の強さ、単価の上昇、順調な採用、高水準な稼働率の見通しを踏まえると、来24/2期に5期連続となる30%超の増収・営業増益が期待されよう。

業績推移

単位：百万円、1株利益・配当は円

単体	売上収益	営業利益	税引前利益	利益	1株利益	1株配当
21/2期	42,873	13,551	13,477	10,014	654.5	170
22/2期	57,642	21,518	21,469	15,544	1,013.9	260
23/2期予	76,000	29,000	29,000	20,800	1,357.2	300
24/2期予	100,000	39,600	39,600	28,300	1,846.6	300

予：当社予想、IFRS、22年10月31日基準日1→10株へ株式分割を予定、1株利益及び1株配当は分割考慮前

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2210069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2210069号）