

# ニトリホールディングス (9843)

連結	売上高	営業利益	経常利益	当期利益	1株益	1株配
19.2	6,081 億円	1,008 億円	1,031 億円	682 億円	608.1円	97.0円
20.2	6,423 (+6%)	1,075 (+7%)	1,095 (+6%)	714 (+5%)	635.4円	108.0円
21.2 予	6,536 (+2%)	1,125 (+5%)	1,148 (+5%)	767 (+7%)	682.6円	117.0円
22.2 予	7,010 (+7%)	1,204 (+7%)	1,229 (+7%)	823 (+7%)	732.4円	125.0円

株価情報(7/20時点)	
株価:	22,450 円
時価総額:	25,291 億円
PER(21.2予):	32.9倍
PER(22.2予):	30.7倍
配当利回り(21.2予):	0.5%

大和証券予想(20年4月8日時点)、実績は決算短信。

## 新型コロナ禍も 1Q は国内既存店が好調、会社計画に対して上振れ余地はあろう

### コロナ禍も、21/2 期 1Q は国内既存店好調

国内首位の家具・インテリア製造小売りチェーン。国内で企画し、海外自社工場で製造した開発輸入品が 8 割を占めるため、円高が業績にメリットとなる。

6 月 25 日に発表した 21/2 期 1Q (3-5 月) の売上高は前年同期比 4%増、営業利益は同 22%増の 372 億円(図表①)と、上期会社営業利益計画(同 4%増)に対して大きく上回る伸びとなった。新型コロナウイルスの影響で臨時休業する店舗は最大 110 店舗となったが、営業を継続した店舗と通販事業がカバーした。国内既存店増収率(通販、デコホーム含む)はオフィスワーク家具を始めとした在宅需要や通販事業の伸びが寄与し、同 2.0%増と堅調に推移。購買目的が明確な来店客数が増加したことも寄与した。通販事業は同 41%増と拡大した。粗利率は同+2.4%pt と大きく改善。仕入れにかかる為替レートの影響(111 円 23 銭→104 円 60 銭)で+1.8%pt、商品入れ替えなどの原価対策等で+0.7%pt となったことが大きい。

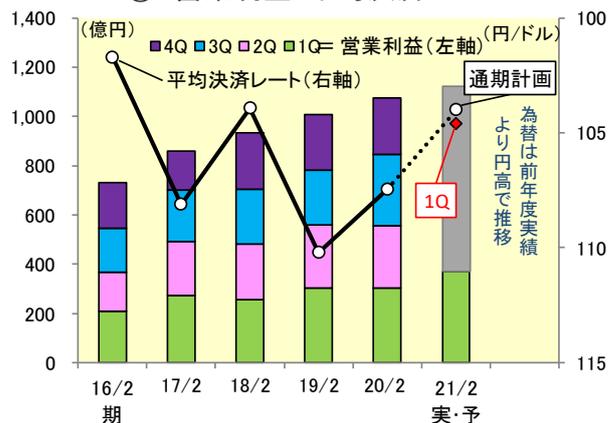
### 会社計画に対して上振れ余地はあろう

21/2 期会社計画は上期/通期ともに据え置かれた。国内既存店増収率の会社計画は通期で前期比 1.4%減(上期:前年同期比 3.8%減、下期:同 1.0%増)。一方、6 月の国内既存店増収率は前年同月比 47.4%増と足元では高伸長している(図表②)。緊急事態宣言解除に伴い人出が増えたことに加え、家具や季節商材、ダイニング/キッチン用品が引き続き好調を継続しており、新型コロナウイルスの感染動向や天候次第ではあるものの、7 月以降も好調の持続が期待される。会社計画に対する上振れ余地はあろう。

### 継続的な成長期待に対する評価は可能

好調な業績を背景に株価は高値圏で推移しており、投資家の期待の高さが窺える。新型コロナウイルス感染第 2 波の発生や為替動向次第では調整する可能性もあろう。しかし、新型コロナウイルスの影響で苦戦する小売企業が多い中、足元の月次動向も含め、同社は継続的な成長を期待できる企業として改めて評価できよう。(此村 華女)

① 営業利益・平均決済レート



(出所)会社資料、予想は会社計画  
(注)為替レートは逆目盛り。1Q=3-5 月期

② 店舗数と月次既存店増収率



(出所)会社資料より大和証券作成。21/2 期予想は通期会社計画。  
(注)月次の直近は 20 年 6 月(5/21-6/20)。店舗数は各期末の値だが、21/2 期の直近値は 6/23 時点。店舗数上段は期末の海外店舗数

株価推移(週足) 52週高値: 22,675円  
52週安値: 12,725円



本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。

## お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行なう場合、約定代金に対して最大 1.26500%（但し、最低 2,750 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては約定代金に対して最大 0.99000%の国内取次手数料（税込）に加え、現地情勢等に応じて決定される現地手数料および税金等が必要となります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動（裏付け資産の価格や収益力の変動を含みます）による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほか、為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行なうにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行なうことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失が生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された購入時手数料および運用管理費用（信託報酬）等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失が生じるおそれがあります。

### ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行なわれていないものもあります。

商号等 : 大和証券株式会社 / 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108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、  
 一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

### 【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計 5%超保有しているとして大量保有報告を行なっている会社は以下の通りです。（2020年6月30日現在）

シード平和(1739) ドーン(2303) アイケイ(2722) サムティ(3244) ファンドクリエーショングループ(3266) ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人(3278) ケー・エフ・シー(3420) ケネディクス商業リート投資法人(3453) ヘルスケア&メディカル投資法人(3455) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) さくら総合リート投資法人(3473) ザイマックス・リート投資法人(3488) ウイルプラスホールディングス(3538) パピレス(3641) エイチチーム(3662) エニゴモ(3665) ブイキューブ(3681) 日本ソフトウェア(3851) ダブルスタンダード(3925) イノベーション(3970) 田岡化学工業(4113) 旭有機材(4216) サーバーワークス(4434) ミンカブ・ジ・インフォノイド(4436) 第一工業製薬(4461) ウィルズ(4482) 日本色材工業研究所(4920) 東京鐵鋼(5445) 東邦亜鉛(5707) 日本伸銅(5753) 昭和電線ホールディングス(5805) イトクロ(6049) トレンダーズ(6069) シグマックス(6088) カワタ(6292) インターネットインフィニティ(6545) ヒューマン・アソシエイツ・ホールディングス(6575) TDK(6762) 日本電子材料(6855) アドバンテスト(6857) IMAGICA GROUP(6879) アパールデータ(6918) 太陽誘電(6976) コプロ・ホールディングス(7059) アストマックス(7162) GMOフィナンシャルホールディングス(7177) クレディセゾン(8253) マネーパートナーズグループ(8732) フジ住宅(8860) プレミア投資法人(8956) ケネディクス・オフィス投資法人(8972) 大和証券オフィス投資法人(8976) 大和証券リビング投資法人(8986) ワイヤレスゲート(9419) ユニマットリタイアメント・コミュニティ(9707) 帝国ホテル(9708) ファーストリテイリング(9983)（銘柄コード順）

### 【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、2019年7月以降下記の銘柄に関する募集・売出し（普通社債を除く）にあたり主幹事会社を担当しています。

カワニシホールディングス(2689) サンケイリアルエステート投資法人(2972) S O S I L A 物流リート投資法人(2979) S R Eホールディングス(2980) ランディックス(2981) 産業ファンド投資法人(3249) イオンリート投資法人(3292) ヒューリックリート投資法人(3295) テクノフレックス(3449) トーセイ・リート投資法人(3451) ケネディクス商業リート投資法人(3453) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) 三菱地所物流リート投資法人(3481) 伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人(3493) ユーザーローカル(3984) GMOフィナンシャルゲート(4051) Sun Asterisk(4053) 恵和(4251) Chatwork(4448) パワーソリューションズ(4450) B A S E(4477) フリー(4478) マクアケ(4479) メドレー(4480) ランサーズ(4484) J T O W E R(4485) スペースマーケット(4487) コマース Oneホールディングス(4496) ヴィス(5071) 日本インシュレーション(5368) チャーム・ケア・コーポレーション(6062) リクルートホールディングス(6098) 第一精工株式会社(6640) サイバー・バズ(7069) ジモティー(7082) グッドパッチ(7351) フロンティア不動産投資法人(8964) 大和ハウスリート投資法人(8984) U S E N - N E X T H O L D I N G S(9418)（銘柄コード順）

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。