最終更新日	2019/1/30

基本情報

コード	名称	市場	株価	時価総額	設立年月	上場年月	株主数	役員保有	従業員数	平均年齢	平均年収
9795	ステップ	東１	1,209 円	202 億	1979/9	1995/6	3,757 人	保有	782 人	36.2 歳	565 百万円

PER（実績）	PER（予想）	想定CAGR	PEG	PBR	自己資本比率	予想1株配当	配当利回り	優待
10.8倍	-	-	-	1.1倍	86%	38.0円	3.1%	あり

事業内容

神奈川県下で主に中学生向け学習塾を展開。9割超の正社員講師による質の高い授業で、公立高校TOP校輩出数は随一。キッズ向け、高校生向け、私立高校進学向けへ各展開を進めるも、エリア拡大は敢えて志向せず、徹底した地元主義。県下の横浜・川崎エリアに拡大余地は十分。

目標株価算出

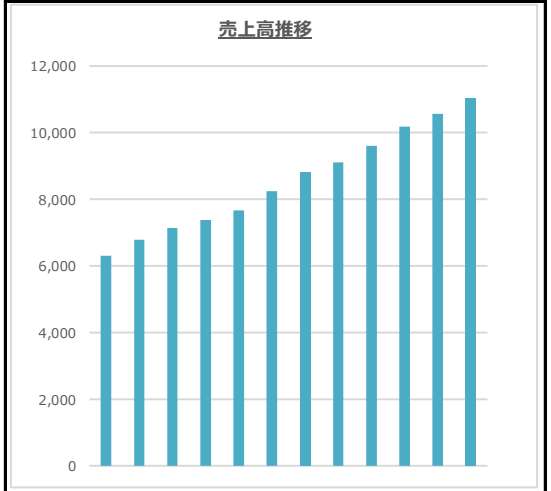
予想EPS		評価PER		目標株価
150.0	×	18.0	=	2,700
（23.9期）		上昇余地：		123%

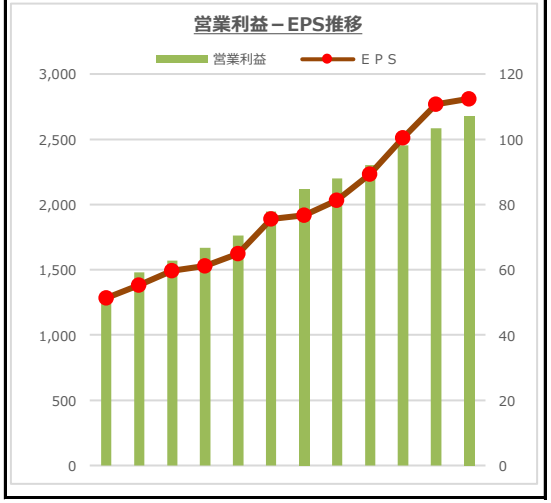
将来予測に対するメモ

特色試験や英語導入等で多様性や変化に対応した実直な地場の良質な塾を展開し、神奈川県下で引き続きシェア・実力TOPであれば表記の成長と市場評価は期待出来る。

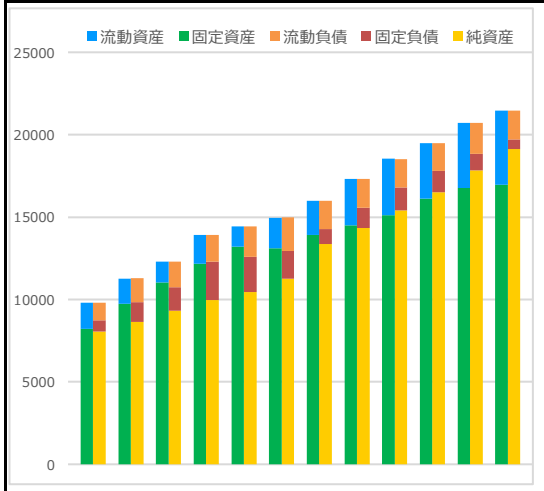
財務情報

■ ＰＬ推移 ■

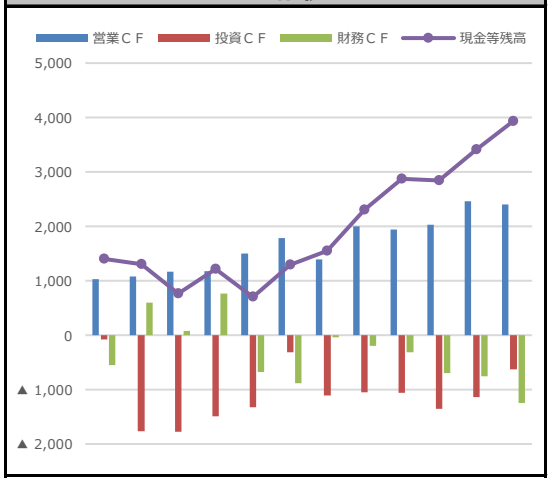




■ ＢＳ推移 ■



■ ＣＦ推移 ■



組織力評価　S

・創業社長の事業への情熱と飽きぬ心でブレない経営は圧巻。
・正社員講師の現場主義が浸透し、高いモチベーションあり。
・地に足のついた着実な歩み、それを全社で共有する強み
・元競合他社のカリスマまでを取り込んで愚直に推し進める力
・株主総会及び懇親会での株主向き合い方が実直。

成長性評価　B

・(エリア拡大)横浜、川崎のマス圏中心に進出余地十分あり。
・(認知度)ハイステップ/大学受験向けの高度サービス形態の拡大。
・(新サービス)キッズ向けの教育プログラム展開。
・少子高齢化も教育費は今後も堅調が予見される。
・特色試験など多様性への対応力も期待高い。

安定性評価　S

・教育費は相対的不況耐性を備え影響は限定的。
・良好な口コミ主体で安定的な集客の期待が高い。
・顧客の囲い込みによるストック性が認められる。
・特定顧客依存なく(個人顧客の積上げ)収益ブレ少ない。
・消費増税影響は見られたが、一時的・短期的でごく軽微。

割安性評価　B

・足元で川崎・横浜本格進出に加えて、各校舎へのバリューアップ投資を集中させることで、足元のPER指標での評価は困難。・目標株価GAPも70%あり相応に妙味がある水準であるが、仮に横浜・川崎への進出が成功すると大きく飛躍可能性がある。

安全性評価　A

・安定的なキャッシュフローで問題なし。
・自己資本比率も高く堅実経営が垣間見れる。

還元性評価　A

・配当性向は一貫して30%前後を安定確保。
・株主優待はクオカード
・余分な現金が過大でなく還元姿勢に過度な期待は不可。

リスク事項・特記事項

・横浜・川崎への本格進出のリスクに加えて、各校舎へのバリューアップ投資の効果面の成否
・社長退任による経営手腕と既存シナリオ継続可否
・富士山噴火を含む神奈川県下の天変地異影響

売上CAGR　4.7%　　営業利益CAGR　5.2%　　単位：百万円

		売上高	売上総利益	%	販管費	%	営業利益	%	ＥＰＳ	配当
15年9月期	実	9,607	2,947	30.7%	643	6.7%	2,303	24.0%	89.3	26.0
16年9月期	実	10,176	3,114	30.6%	662	6.5%	2,452	24.1%	100.4	30.0
17年9月期	実	10,565	3,274	31.0%	690	6.5%	2,585	24.5%	110.7	33.0
18年9月期	実	11,034	3,395	30.8%	715	6.5%	2,681	24.3%	112.4	34.0
19年9月期	会	11,442					-	-	-	38.0
19年9月期	独	11,500					2,550	22.2%	109.4	38.0

【凡例】 実：実績 / 会：会社予想 / 独：独自予想　※CAGRは表記実績期間中で算出。