



HAMAGINSOUKEN NEWS



2005/04/18

急騰する「萌え」関連株

萌え関連 30 社の 4 月 15 日時点の時価総額は同月 1 日比 2,129 億円増に

要 旨

- 1 . 新年度入り後の株式市場が総じて低調に推移しているなかで、一部のコンテンツ関連株では連日ストップ高を記録するなどたいへんな活況を呈している。中でも「萌え」関連に対しては、これまで市場の注目が低かっただけに、ここにきてゲームやアニメ制作会社など関連銘柄を物色する動きが一気に広まっている。たとえば、オンラインゲームの「コーエーネット(2697)」の株価は4月1日時点で430,000円だったが、15日には1,700,000円へとの間、実に4倍に急騰した。
- 2 . 当社で独自に選出した萌え関連銘柄 30 社の 4 月 15 日時点の時価総額は1兆7,433億円に上り、同月1日時点の1兆5,303億円と比べて2,129億円の純増(13.9%増)となった。純増額を分野別にみると、アニメ・玩具関連9社が328億円増(8.5%増)、ゲーム関連16社が1,780億円増(17.8%増)、コミック関連5社が20億円増(1.4%増)となり、相対的にゲーム関連が高い伸びを示した。
- 3 . このところの急騰によって関連銘柄の株価水準には一気に割高感が出始めているとみられ、今後は調整される局面もあり得よう。ただ、このほかにも萌え市場を側面から支える企業が多数存在しており、そうした銘柄を物色する動きも一方で継続する公算は大きい。ようやく注目されるようになった「萌え」関連は、大方の予想を上回って、すそ野の広い産業へと発展する可能性もあり、当面はその動向から目が離せない。

株式会社 浜銀総合研究所 調査部

主任研究員 河合良介

kawai@yokohama-ri.co.jp

045-225-2375 (ダイヤル)

URL <http://www.yokohama-ri.co.jp/>

本レポートは株式会社浜銀総合研究所・調査部の見解を示したものです。本レポートの目的は情報の提供であり、売買の勧誘ではありません。最終的な投資判断はお客様ご自身でなさるようお願いいたします。

相場が低調に推移するなかで活況を呈する「萌え」関連銘柄

新年度入り後の株式市場は、海外情勢を嫌気するなど、総じて低調に推移している。しかし、そうした地合いの悪い状況にありながら、一部のコンテンツ関連株では連日ストップ高を記録するなどたいへんな活況を呈している。

中でも「萌え」関連に対しては、これまで市場の注目が低かっただけに、ここにきてゲームやアニメ制作会社など関連銘柄を物色する動きが一気に広まっている。

図表1は、4月入ってから株価が急騰した代表的な「萌え」関連銘柄を挙げたものである。たとえば、マンガ専門古書店の「まんだらけ(2652)」の株価は4月1日時点で575,000円だったが、11日(月)になって急騰を始め、15日(金)には1,050,000円まで上昇した。また、オンラインゲームの「コーエーネット(2697)」は1日の430,000円から15日には1,700,000円へとこの間、実に4倍に急騰した。

いずれの銘柄も3月末までの出来高と比べて、急激に売買が活発になったことが特徴である。これら銘柄の中には、公開直後の企業があったり、新規事業への取り組み等を発表した企業があったりと、株価が上方に振れやすい要因を含んでいることも事実である。

株価の動きは様々な要因が交錯した結果であることを承知のうえであえて言えば、今回の「萌え」ブームは、「萌え関連市場規模888億円」と推計した4月1日付け弊社発表の調査レポート(「少子化などにより伸び悩むなか新しい動きがみられるコンテンツ市場」<http://www.yokohama-ri.co.jp/press/report/pr050401.pdf>)がその一翼を担っていると考えられる。

当該レポートは4月1日に对外発表したものの、しばらくはマスメディアに大きく取り上げられることがなかった。4月11日(月)の毎日新聞夕刊に掲載されると同時に、同日の各種電子メディアで配信された。これを皮切りに、翌12日(火)には株式新聞の一面で取り上げられ、以来、市場では数少ない買い材料となっている模様である。

また、ちょうど時期を同じくして弊社ホームページへのアクセス件数もうなぎ登りに増加しており、多方面からの注目を集めるに至っている。

なお、弊社は全く中立的な立場から情報提供を目的にしたに過ぎず、レポートの担当者を含めて、何ら利益を得ていないことを念のため付け加えておく。

萌え関連30社の4月15日時点の時価総額は同月1日比2,129億円増

萌え関連銘柄として抽出した30社^(注)について、4月1日時点と比べた時価総額、翌4日から15日までの売買代金累計をそれぞれ集計した結果が図表2に掲載してある。まず、関連銘柄30社の15日時点の時価総額は1兆7,433億円に上り、1日時点の1兆5,303億円と比べて2,129億円の純増(13.9%増)となった。

これを分野別にみると、アニメ・玩具関連9社が3,857億円から4,185億円へと328

億円増（8.5%増）、ゲーム関連 16 社が 1 兆 9 億円から 1 兆 1,789 億円へと 1,780 億円増（17.8%増）、コミック関連 5 社が 1,438 億円から 1,458 億円へと 20 億円増（1.4%増）となり、相対的にゲーム関連が高い伸びを示した。

また、10 営業日（4日から 15 日まで）における売買代金は累計で 3,787 億円に上り、3月中の平均的な 1 営業日の売買代金を 10 営業日に換算した 1,365 億円と比較すると、2,422 億円の増加となる。

累計売買代金 3,787 億円の内訳を分野別に見ると、アニメ・玩具関連 9 社が 475 億円、ゲーム関連 16 社が 3,056 億円、コミック関連 5 社が 257 億円となる。同じく 3月中の平均的な 1 営業日の売買代金を 10 営業日に換算した金額との比較では、それぞれ 302 億円、1,918 億円、202 億円の増加となる。

図表 3 - 1 ~ 3 は、分野別に個別銘柄についてみたものである。時価総額の純増額のベスト 3 をあげると、1 位は「ガンホー・オンライン・エンターテイメント（3765）」の 734 億円、2 位は「コーエーネット（2697）」の 492 億円、3 位は「アエリア（3758）」の 219 億円となり、いずれもゲーム関連である。

株式市場では「萌え」関連市場規模の推計結果 888 億円をはるかに上回る動き

以上みてきたように、このところの萌え銘柄をめぐる株式市場の動きは、弊社が推計した萌え関連市場規模の 888 億円をはるかに上回るものとなっている。

これは萌え関連市場の成長性に対する期待の高さを表していると考えられるものの、PER（株価収益率）や PBR（株価純資産倍率）などから測った株価水準には一気に割高感が出始めているとみられ、今後は調整される局面もあり得よう。

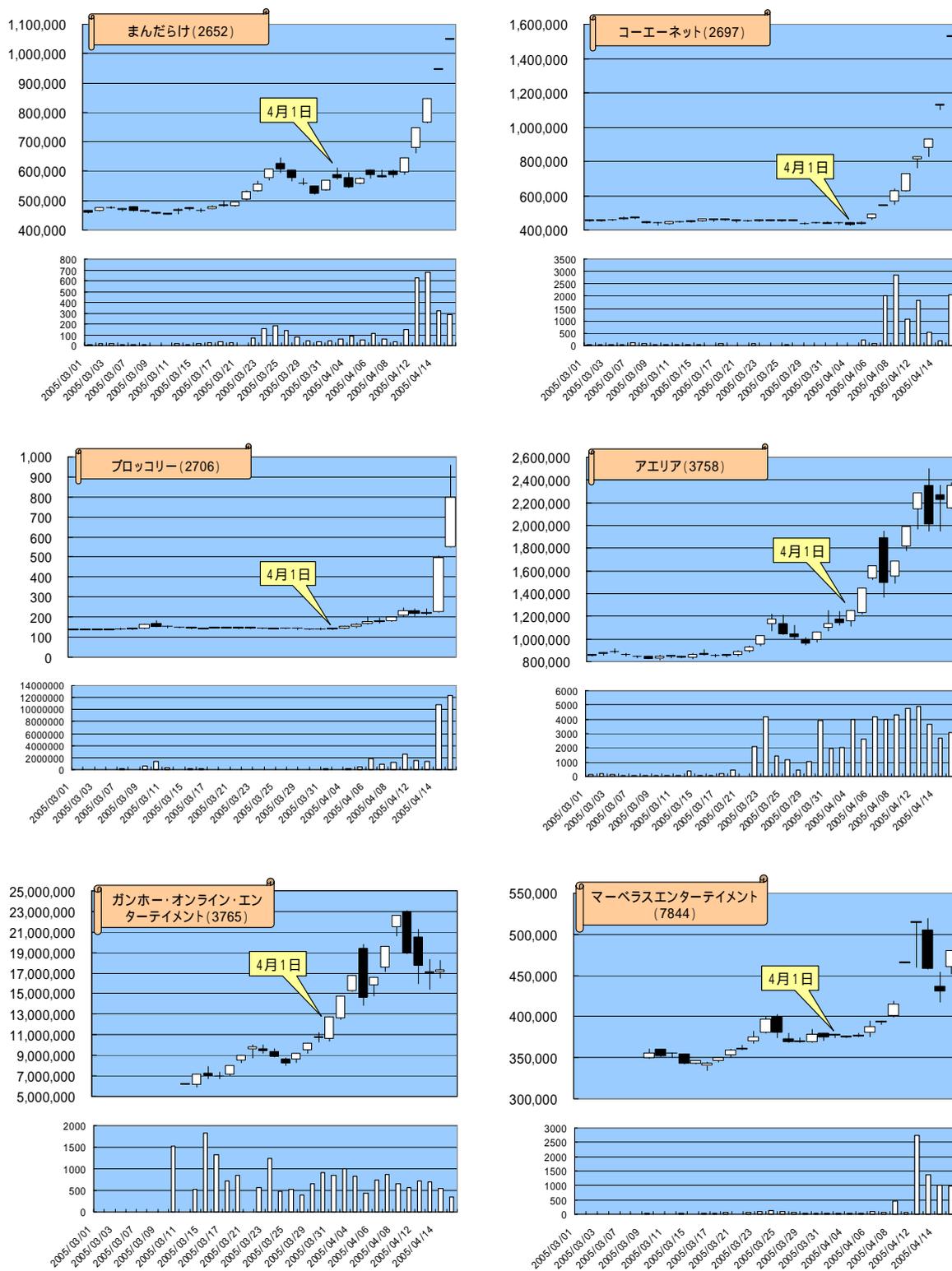
他方、今回の萌え関連 30 社には含めなかったが、テレビ局や映画配給会社から、印刷会社、各種コンテンツ制作会社まで、このほかにも萌え市場を側面から支える企業が多数存在している。そうした銘柄を物色する動きが一方で継続する公算も大きいと言えよう。

ひとつのテーマとしてようやく注目されるようになった「萌え」関連市場は、大方の予想を上回って、すそ野の広い産業へと発展する可能性もあり、当面はその動向から目が離せない。

（注）萌え関連 30 社とは、音楽や映像、出版等に携わる公開企業の中から、とくにアニメ、ゲーム、コミックを主たる事業とする企業を抽出したうえで、取り扱うコンテンツに「萌え」的要素が濃いと判断した企業 30 社を示す。具体的な社名は図表 3 - 1 ~ 3 に掲載した。

以 上

図表1 4月入り後急騰した代表的な「萌え」関連銘柄



(注) 上段: 株価(円)、下段: 出来高(株)。
 (ブルームバーグ等より作成)

図表2 萌え関連 30 社の 15 日までの時価総額の変化等

企業名	4月1日	4月15日	(1日 15日)		売買代金		
	時価総額 (百万円)	時価総額 (百万円)	時価総額 (百万円)	騰落率 (%)	売買代金 10営業日 累計 a	3月中の 1営業日 平均から 10営業日 換算 b	(a-b)
アニメ・玩具関連__9社	385,688	418,535	32,847	8.5	47,454	17,287	30,167
ゲーム関連__16社	1,000,891	1,178,931	178,039	17.8	305,552	113,714	191,838
コミック関連__5社	143,767	145,816	2,049	1.4	25,652	5,461	20,191
「萌え」関連__30社	1,530,346	1,743,281	212,935	13.9	378,658	136,462	242,196

(ブルームバグ等より作成)

図表3 - 1 「萌え」関連～アニメ・玩具関連 9 社

CODE	企業名	4月1日		4月15日		(1日 15日)			売買代金(百万円)		
		株価	時価総額 (百万円)	株価	時価総額 (百万円)	株価	時価総額 (百万円)	騰落率 (%)	売買代金 10営業日 累計 a	3月中の 1営業日 平均から 10営業日 換算 b	(a-b)
2360	ウィーブ	402,000	4,912	482,000	5,890	80,000	978	19.9	4,255	284	3,971
3711	創通エージェンシー	265,000	11,660	326,000	14,344	61,000	2,684	23.0	4,363	107	4,255
3725	バンダイネットワークス	145,000	28,048	158,000	30,563	13,000	2,515	9.0	4,310	1,030	3,280
3755	G D H	441,000	21,549	505,000	24,676	64,000	3,127	14.5	6,305	2,734	3,572
4325	バンダイビジュアル	315,000	45,360	361,000	51,984	46,000	6,624	14.6	8,469	833	7,636
4816	東映アニメーション	4,120	28,840	4,600	32,200	480	3,360	11.7	4,120	842	3,278
7552	ハピネット	1,822	21,910	1,921	23,100	99	1,190	5.4	879	1,414	-535
7844	マーベラスエンターテイメント	376,000	7,249	480,000	9,254	104,000	2,005	27.7	3,288	171	3,116
7967	バンダイ	2,190	216,160	2,295	226,523	105	10,364	4.8	11,465	9,872	1,594
(参考) 日経平均株価225		11,723	-	11,370	-	-353	-	-3.0	841,483	923,525	-82,042

図表3 - 2 「萌え」関連～ゲーム関連 16 社

CODE	企業名	4月1日		4月15日		(1日 15日)			売買代金 (百万円)		
		株価	時価総額 (百万円)	株価	時価総額 (百万円)	株価	時価総額 (百万円)	騰落率 (%)	売買代金 10営業日 累計 a	3月中の 1営業日 平均から 10営業日 換算 b	(a-b)
2333	ジー・モード	167,000	15,431	178,000	16,448	11,000	1,016	6.6	4,661	885	3,776
2697	コーエーネット	430,000	16,648	1,700,000	65,817	1,270,000	49,169	295.3	10,477	169	10,308
2706	ブロッコリー	142	2,751	799	15,480	657	12,729	462.7	15,637	235	15,401
3715	ドワンゴ	424,000	67,499	422,000	67,181	-2,000	-318	-0.5	19,686	5,998	13,688
3723	日本ファルコム	301,000	6,038	382,000	7,663	81,000	1,625	26.9	4,942	169	4,773
3758	アエリア	1,250,000	26,125	2,300,000	48,070	1,050,000	21,945	84.0	74,917	9,056	65,861
3760	ケイブ	840,000	14,956	975,000	17,360	135,000	2,404	16.1	28,799	1,887	26,912
3765	ガンホー・オンライン・エンターテイメント	12,800,000	205,568	17,370,000	278,962	4,570,000	73,394	35.7	112,926	69,068	43,858
4311	ディースリー・パブリッシャー	285,000	3,947	352,000	4,875	67,000	928	23.5	1,424	55	1,369
4822	ハドソン	609	9,874	785	12,728	176	2,854	28.9	1,018	122	897
7854	バンプレスト	1,548	167	1,550	167	2	0	0.1	166	112	55
7954	ジャレコ	115	12,236	123	13,087	8	851	7.0	2,298	289	2,009
9650	テクモ	1,011	24,989	1,086	26,843	75	1,854	7.4	1,369	1,515	-146
9654	コーエー	2,535	133,868	2,850	150,503	315	16,635	12.4	8,043	2,184	5,859
9752	ナムコ	1,378	151,821	1,390	153,143	12	1,322	0.9	5,099	5,717	-618
9766	コナミ	2,400	308,971	2,335	300,603	-65	-8,368	-2.7	14,088	16,251	-2,164
(参考) 日経平均株価225		11,723	-	11,370	-	-353	-	-3.0	841,483	923,525	-82,042

図表3 - 3 「萌え」関連～コミック関連 5 社

CODE	企業名	4月1日		4月15日		(1日 15日)			売買代金 (百万円)		
		株価	時価総額 (百万円)	株価	時価総額 (百万円)	株価	時価総額 (百万円)	騰落率 (%)	売買代金 10営業日 累計 a	3月中の 1営業日 平均から 10営業日 換算 b	(a-b)
2652	まんだらけ	575,000	2,234	1,050,000	4,079	475,000	1,845	82.6	1,896	236	1,660
3720	マッグガーデン	431,000	5,512	413,000	5,282	-18,000	-230	-4.2	357	222	136
4815	ジャパン・デジタル・コンテンツ	112,000	8,555	130,000	9,929	18,000	1,375	16.1	18,966	1,999	16,967
7843	幻冬舎	568,000	20,448	622,000	22,392	54,000	1,944	9.5	1,804	393	1,411
9477	角川ホールディングス	4,080	107,018	3,970	104,133	-110	-2,885	-2.7	2,627	2,610	17
(参考) 日経平均株価225		11,723	-	11,370	-	-353	-	-3.0	841,483	923,525	-82,042

(注)日経平均株価 225 の売買代金は売買株数(千株)。

(ブルームバーグ等より作成)