

〈日本株〉

9月の展望 米国の金利上昇と中国の経済悪化が懸念されて上値は重い

上方修正期待の業種と好配当利回り銘柄

2023年度4-6月期決算は堅調であった。円安傾向や自動車等の生産回復、インバウンド需要の増加等が貢献した。堅調な決算だったが、東証プライム指数やTOPIXなどの主要株価指数は8月1日をピークに下落に転じている。

主要株価指数ピークアウトの要因は、①米国長期金利の上昇でテクノロジー株が調整、②中国経済に対する懸念の高まり、③4月以降の外国人投資家の日本株買いで堅調な業績は織り込まれていた、などが考えられる。

9月相場でも米国金利の上昇や中国の景気減速が懸念されるなか、中間決算での上方修正や資本政策の見直しに注目したい。上方修正が期待される業種では、円安メリットや米国売上比率の高い輸送機やゴム、医薬品など。この他、1Q(4-6月)純利益の上期会社計画に対する進捗率が高い金属製品や銀行、鉄鋼など。資本政策の見直しでは、財務基盤が強固で好配当利回りの銘柄(3ページ参照)を選好したい。(8/28田部井)

8月の銘柄・業種別騰落率(7/31→8/25)

◆東証プライム騰落率ランキング ～BEST10～

コード	社名	業種	騰落率
6961	エンプラス	電気機器	67.1
2212	山崎製パン	食料品	33.1
4527	ロート製薬	医薬品	24.7
6315	TOWA	機械	24.2
2264	森永乳業	食料品	24.2
6632	JVC KW	電気機器	22.0
4739	CTC	情報通信	19.9
5021	コスモエネHD	石油石炭	17.4
7011	三菱重工業	機械	15.9
4912	ライオン	化学	15.6

～WORST10～

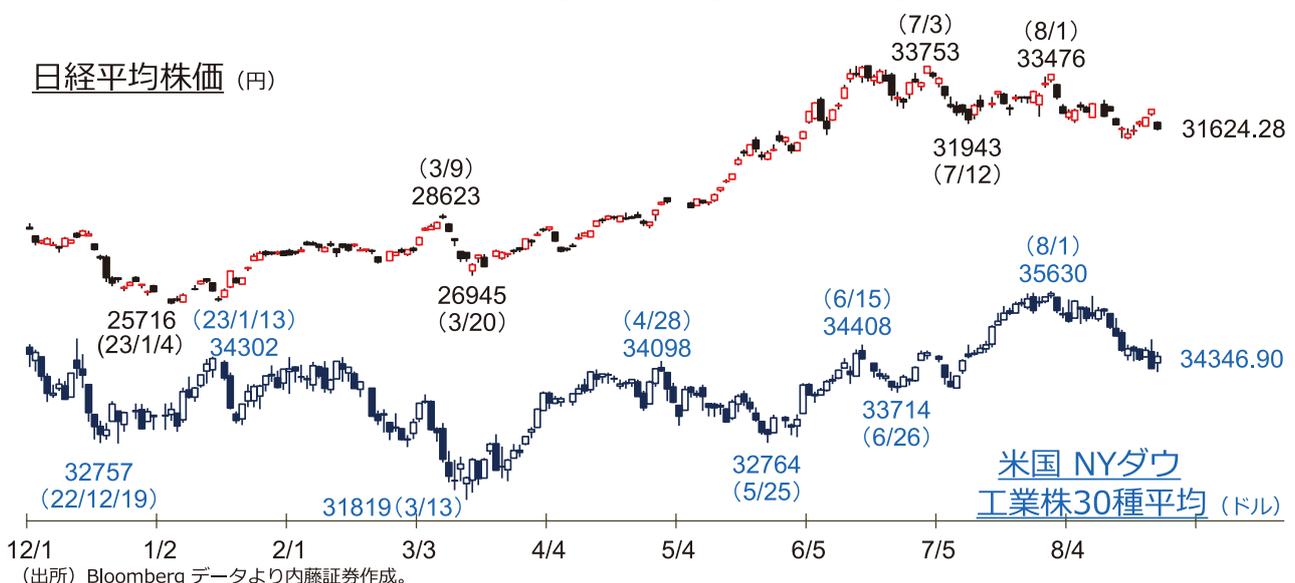
コード	社名	業種	騰落率
6707	サンケン電気	電気機器	-28.0
6619	WS COPE	電気機器	-26.6
2427	アトリック	サービス	-24.0
4483	JMDC	情報通信	-22.9
6869	シスメックス	電気機器	-21.3
2371	カカクコム	サービス	-19.6
7733	オリンパス	精密機器	-19.5
7951	ヤマハ	その他製品	-18.7
9684	スクエニHD	情報通信	-18.1
7731	ニコン	精密機器	-17.5

(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。
(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

◆業種別騰落率 (%)

業種	騰落率
海運	10.6
電力ガス	2.8
医薬品	2.2
鉄鋼	2.1
食料品	1.9
不動産	0.9
建設	0.8
小売業	0.3
陸運	-0.0
ガラス土石	-0.4
自動車	-0.9
情報通信	-1.4
銀行	-1.6
化学	-2.4
TOPIX	-2.4
証券商品	-2.5
サービス	-3.0
卸売業	-4.1
非鉄	-4.7
機械	-4.9
繊維	-5.0
電機	-6.3
精密	-8.4

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、22年12月1日～23年8月25日) ※ポイントは日々終値



銘柄
スクリーニング

予想好配当利回り銘柄

◇出遅れ感のあるバリュー銘柄物色が継続

(選択条件)

- 東証プライム市場上場、直近予想期の配当利回りが3.50%以上。自己資本比率40%以上、但し、金融、商社で売買代金25日平均50億円以上を除く。予想PER14倍未満、実績PBR0.5倍以上~2.0倍未満。株価の対26週移動平均カイ離が-3%以上、21年以降の安値からその後の高値までの上昇率が200%未満、23年の年初来安値からその後の高値までの上昇率が60%未満。売買代金25日平均4億円以上、時価総額1000億円以上。

※業績・配当予想は修正される場合がありますのでご注意ください

(円、%、倍)

J-ト 銘柄 (赤色は予想経常利益最高予想)	株 価 (8/25)	決算期 (予)	配当利回り (予想)	一株配当 (予想)	うち 中間配当	経常利益 伸び率	PER (予想)	PBR (実績)
2914 日本たばこ産業	3,135	23/12	6.00	188.0	*94.0	未公表	12.2	1.44
5105 TOYO TIRE	2,136.0	23/12	3.65	78.0	*20.0	19.5	6.0	0.91
5108 プリチストン	5,513	23/12	3.63	200.0	*100.0	未公表	11.3	1.14
6302 住友重機械工業	3,399	23/12	3.53	120.0	*60.0	4.0	11.0	0.68
7272 ヤマハ発動機	3,763	23/12	3.85	145.0	*72.5	4.5	6.9	1.09
7751 キヤノン	3,564	23/12	3.93	140.0	*70.0	20.6	12.0	1.06
1928 積水ハウス	2,900.0	24/1	4.07	118.0	*59.0	0.7	9.8	1.15
1719 安藤・間	1,160	24/3	5.17	60.0	30.0	0.5	13.3	1.29
1833 奥村組	4,425	24/3	5.09	225.0	77.0	11.6	13.7	0.94
1861 熊谷組	3,175	24/3	4.09	130.0	なし	28.3	13.2	0.82
1951 エクシオグループ	3,016	24/3	3.98	120.0	60.0	3.3	13.6	1.07
3291 飯田グループHD	2,331.0	24/3	3.86	90.0	45.0	-2.4	9.3	0.68
3407 旭化成	921.5	24/3	3.91	36.0	18.0	35.8	12.8	0.73
4041 日本曹達	5,280	24/3	4.55	240.0	120.0	-26.3	9.5	0.85
4042 東ソー	1,845.5	24/3	4.34	80.0	40.0	5.6	9.8	0.79
4061 デンカ	2,638.5	24/3	4.55	120.0	60.0	3.5	10.3	0.76
4208 U B E	2,422.5	24/3	4.13	100.0	50.0	黒字転換	8.6	0.63
5334 日本特殊陶業	3,311	24/3	4.02	133.0	66.0	3.9	10.0	1.14
5401 日本製鉄	3,351	24/3	4.48	150.0	75.0	未公表	7.7	0.71
5471 大同特殊鋼	5,815	24/3	3.96	230.0	100.0	0.8	7.7	0.65
5803 フジクラ	1,158.5	24/3	3.88	45.0	22.5	-19.0	7.8	1.09
6301 小松製作所	3,942	24/3	3.53	139.0	69.0	-7.2	12.5	1.37
7202 いすゞ自動車	1,784.0	24/3	4.48	80.0	40.0	1.9	8.9	1.02
7259 アイシン	4,619	24/3	3.68	170.0	未定	171.2	10.0	0.66
8053 住友商事	2,890.5	24/3	4.15	120.0	60.0	未公表	7.4	0.87
8306 三菱UFJFG	1,136.5	24/3	3.61	41.0	20.5	未公表	10.5	0.76
8309 三井住友トラストHD	5,356	24/3	4.11	220.0	110.0	未公表	9.7	0.68
8316 三井住友FG	6,522	24/3	3.83	250.0	125.0	-0.1	10.6	0.65
8411 みずほFG	2,340.0	24/3	4.06	95.0	47.5	8.9	9.7	0.63
8591 オリックス	2,618.5	24/3	3.59	94.0	42.8	未公表	9.3	0.84
8593 三菱HCキャピタル	909.9	24/3	4.07	37.0	18.0	未公表	10.9	0.82
8630 SOMPOHD	6,285	24/3	4.77	300.0	150.0	162.8	9.0	0.90
8725 MS&ADIGHD	5,137	24/3	4.67	240.0	120.0	81.7	9.1	0.77
8766 東京海上HD	3,139	24/3	3.86	121.0	60.5	48.8	11.7	1.57
3076 あいHD	2,369	24/6	3.80	90.0	45.0	7.4	13.5	1.67

(注) 業績・配当関連数値は会社予想。うち中間配の*印は配当済み(積水ハウスは権利確定済み)。住友重機械工業の経常利益伸び率は決算期変更のため年換算で表示。本決算期順。(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。(浅井)

～ポイント～

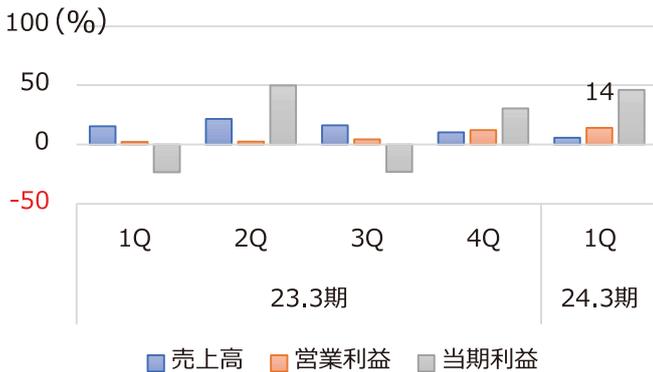
- I. 24.3月期1Q(4-6月)営業利益は前年同期比14%増
- II. 自社株買いは過去2番目の水準
- III. 24.3期1Qで営業利益を上方修正した主な企業

I 24.3月期1Q(4-6月)営業利益は前年同期比14%増

プライム市場(金融除く、8/25時点)の24.3期1Qと23.12期2Q(4-6月)決算が出揃った。営業利益は24.3期1Qが前年同期比14%増、23.12期2Qが同9%減となった。

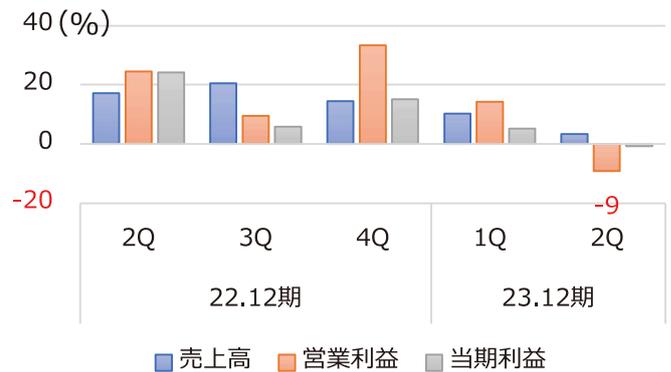
12月期企業の場合は企業規模の大きい2社でほぼ説明がつく。INPEX(1605)は前年同期比で原油価格が3割弱下落したことが減益要因。NXHD(9147)は物流量減少で減益となった。

(図表1) 3月期企業の増減率



(出所) QUICKより内藤証券作成

(図表2) 12月期企業の増減率



(出所) QUICKより内藤証券作成

24.3期1Qの営業増益は非製造業が牽引した。その要因は燃料価格が下落したことである。燃料価格下落と旅客需要の回復で空運業と陸運業も増益となった。一方、製造業は輸送用機器の増益を石油石炭製品と電気機器の減益で相殺する形となった。

通期の会社計画を集計すると次の通り。

3月期企業：売上高2%増、営業利益8%増、
当期利益0.1%増

12月期企業：売上高5%増、営業利益1%減、
当期利益3%減

プライム市場の主要決算期の当期利益は横ばいであり、EPSは増加しない状況である。

(図表3) 3月期企業の
主な業種別営業利益増減率

業種	増減率 (%)	業種	増減率 (%)
電気・ガス業*	黒転	建設業*	18
空運業*	黒転	食料品	17
輸送用機器	92	東証プライム	14
陸運業*	64	製造業	-1
非製造業	40	情報・通信業*	-2
鉱業*	39	サービス業*	-3
機械	31	電気機器	-18
小売業*	19	石油石炭製品	-79

(出所) QUICKより内藤証券作成
(注) 8/25時点、*は非製造業

IPO

米グロース株安が重荷、下旬は自律反発も

◆直近新規公開銘柄一覧（23年8月28日現在、23年6月28日以降公開分）

(円)

公開日	コード	銘柄	公開市場	公開価格 (決定日)	初値	その後の 高値	その後の 安値	事業内容	主幹事
6/28	4893	ノバ免疫・バイオテック	TG	740	695	775	440	CAR-T細胞療法を主に新規がん免疫療法開発	SMBC日興
6/28	5580	プロディライト	TG	1,440	3,005	3,285	1,435	ネット利用の電話回線サービス(クラウドPBX)等	野村
6/29	9159	W TOKYO	TG	3,000	7,000	7,700	2,900	TOKYO GIRLS COLLECTIONのブランドコンテンツ	野村
6/30	5885	ジーデップ・アドバンス	TS	4,510	10,680	18,600	7,800	AI学習等高度な処理が可能なハードウェア販売	みずほ
6/30	9160	ノバレーゼ	TS	600	590	590	338	結婚式場・レストラン運営	野村
6/30	5884	クラダシ	TG	520	800	879	413	フード削減を目指す食料品等店舗の企画・運営	大和
7/4	7409	AeroEdge	TG	1,690	5,860	7,400	3,790	航空機エンジン部品等の製造、販売	みずほ
7/5	9162	ブリーチ	TG	1,340	1,603	1,658	810	獲得ユーザー対応の成果報酬型ネットマーケティング	SM日興、野村
7/7	5582	グリッド	TG	2,140	6,400	6,400	3,275	AIを用いた計画最適化システムの開発・運用等	野村
7/21	9163	ナレルグループ	TG	2,690	2,540	2,690	2,340	建設技術者・ITエンジニア派遣、システムエンジニアリング	大和、みずほ
7/24	9164	トライト	TG	1,200	1,133	1,133	740	人材サービス、デジタルリソースサービス事業	SMBC日興
7/26	2962	テクニスコ	TS	560	914	980	572	半導体・電子部品用ヒートシンク・ガラス製品製造	野村
7/26	5585	エコナビスタ	TG	1,300	3,300	3,725	2,128	睡眠解析で健康状態予測AI、高齢者施設見守り	みずほ
7/28	9165	クオルテック	TG	2,540	2,336	2,686	1,990	パワー半導体等電子部品の不良解析・信頼性試験	野村
7/28	9166	GENDA	TG	1,770	1,637	2,995	1,606	「GIGO」ブランド等アミューズメント施設約250店舗	SBI、SM日興
7/31	5586	Laboro. AI	TG	580	1,195	1,545	874	オグメント型AIの開発・実装、事業改革コンサル	SMBC日興
8/9	6224	JRC	TG	1,110	1,022	1,056	752	バルブバルブ部品国内トップ、ロボット自動設備も	SM日興、みずほ
8/30	5587	インバウンドプラットフォーム	TG	1,850	-	-	-	訪日・在留外国人サポート、Wi-Fiレンタル他、アトリ系	SBI
9/12	9168	ライズ・コンサルティング・グループ	TG	9/1	-	-	-	総合コンサルティング、香港CLSAキャピタルパートナーズ系	野村
9/15	4895	Chordia Therapeutics	TG	9/6	-	-	-	RNA制御システムを標的とするがん治療薬開発	野村
9/20	5842	インテグラル	TG	9/11	-	-	-	イクイティ投資と付随する経営・財務コンサル	大和、野村
9/21	9330	揚羽	TG	9/11	-	-	-	Webサイト・映像・グラフィック制作、ブランディング支援	岡三
9/22	3958	笹徳印刷	TS、MM	9/13	-	-	-	パッケージ印刷主力、企画～発送まで、Web製作も	東海東京
9/22	5588	ファーストアカウンティング	TG	9/13	-	-	-	会計分野に特化したAIソリューション事業	大和
9/26	5589	オートサーバー	TS、MM	9/14	-	-	-	業者向け中古車オークション代行・売買仲介	SBI
9/26	5590	ネットスターズ	TG	9/15	-	-	-	マルチQRコード決済サービス「StarPay」提供	大和、SM日興
9/27	2938	オカムラ食品工業	TS	9/15	-	-	-	サーモンの養殖、水産品の加工・販売	野村
9/27	5591	AVILEN	TG	9/19	-	-	-	AIソフト、ビルトアップパッケージなどAIソリューション事業	大和

(注) TPIは東証プライム市場、TSはスタンダード、TGは同グロース、MMは名証メイン。東証プロマーケット、リートを除く。

(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

(浅井)

◆東証市場指数、東証マザーズ指数の推移（相対力チャート）

(22年4月1日=100、23年8月25日現在、プライム指数=100)

(ポイント)



(出所) Bloombergデータより内藤証券作成。

◆過去3カ月間「上昇率上位」（公開後2年以内）

(23/5/31→23/8/24)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
9338	INFORIC	サービス業	TG	119.4
2934	ジェイフロンティア	食料品	TG	110.5
4415	ブロードインタープライズ	情報・通信業	TG	77.7
4040	南海化学	化学	TS	70.5
9166	GENDA	サービス業	TG	70.4
9342	スマサポ	サービス業	TG	70.1
9522	リニューアブル・ジャパン	電気・ガス業	TG	58.6
4374	ROBOT PAYMENT	情報・通信業	TG	46.9
9337	トリドリ	サービス業	TG	43.8
9216	ビーウィズ	サービス業	TP	39.1
2936	ベースフード	食料品	TG	38.7
9214	Recovery International	サービス業	TG	36.4

(注) 経営統合、持株会社化による上場、東証プロマーケットを除く。

3カ月前の月末より後の新規上場銘柄は初値からの上昇率。

(出所) Bloombergデータより内藤証券作成。

9月の
スケジュール

米欧の利上げ停止時期の見通しが注目される

日付	曜日	国内			海外				
		時間	指標・イベント名称	対象期	時間	地域	指標・イベント名称	対象期	
1	金	8:50	法人企業統計	4-6月	10:45	中国	財新製造業PMI	8月	
					21:30	米国	雇用統計	8月	
					23:00	米国	ISM製造業景気指数	8月	
4	月	8:50	マネタリーベース	8月		米国	レイバーデー		
5	火					10:45	中国	財新サービス業PMI	8月
6	水					21:30	米国	貿易収支	7月
						23:00	米国	ISM非製造業景気指数	8月
7	木	14:00	景気動向指数	7月	3:00	米国	地区連銀経済報告		
					18:00	ユーロ圏	GDP (確報値)	4-6月	
						中国	貿易収支	8月	
8	金	8:50	GDP (二次速報値)	4-6月					
		8:50	経常収支	7月					
		14:00	景気ウォッチャー調査	8月					
9	土				10:30	中国	消費者物価指数・生産者物価指数	8月	
						インド	G20首脳会議 (～10日)		
11	月	15:00	工作機械受注 (速報値)	8月					
12	火				18:00	ユーロ圏	独ZEW景況指数	9月	
13	水	8:50	法人企業景気予測調査	7-9月	21:30	米国	消費者物価指数 (CPI)	8月	
		8:50	企業物価指数	8月					
14	木	8:50	機械受注統計	7月	21:15	ユーロ圏	ECB理事会結果発表		
					21:30	米国	生産者物価指数 (PPI)	8月	
					21:30	米国	小売売上高	8月	
					23:00	米国	企業在庫・売上高	7月	
15	金				11:00	中国	固定資産投資	1-8月	
					11:00	中国	小売売上高	8月	
					11:00	中国	工業生産	8月	
					22:15	米国	鉱工業生産指数	8月	
18	月		敬老の日						
19	火				21:30	米国	住宅着工件数	8月	
20	水	8:50	貿易収支 (速報値)	8月	10:15	中国	LPR (貸出市場報告金利)		
21	木		日銀金融政策決定会合 (～22日)		3:00	米国	FOMC結果発表		
					23:00	米国	中古住宅販売件数	8月	
22	金	8:30	全国消費者物価指数 (CPI)	8月					
			日銀総裁定例記者会見						
25	月								
26	火				23:00	米国	新築住宅販売件数	8月	
27	水	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨 (7月27-28日分)		21:30	米国	耐久財受注	8月	
28	木				21:30	米国	GDP (確報値)	4-6月	
29	金	8:30	都区部消費者物価指数 (CPI)	9月	10:45	中国	財新製造業・サービス業PMI	9月	
		8:30	完全失業率・有効求人倍率	8月	17:30	香港	小売売上高	8月	
		8:50	鉱工業生産指数 (速報値)	8月	18:00	ユーロ圏	消費者物価指数	9月	
					21:30	米国	個人消費支出・個人所得	8月	
						中国	中秋節		
30	土				10:30	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	9月	

(注) 赤字は注目指標、緑字は中国関連指標、青字は休場、時間は日本時間。