〈日 本 株〉

10月の展望　業績上方修正が期待されるバリュー株が優位に

焦点は金融政策から業績動向へ

日本株市場では、6月下旬以降、バリュー(割安)株優位の相場展開が続いている。この要因の1つとして、日米長期金利の上昇が挙げられる。9月米FOMC会合では、2024年の金利見通しが前回から+0.50%pt引き上げ、追加利上げの可能性も排除しなかった。米政策当局はタカ派とみられて長期金利が上昇している。

プライム市場の3月期決算企業で24.3期1Q(4-6月)決算において、営業利益を上方修正した企業は6%に留まった。業績計画は据え置かれたが市場予想の切り上がった銘柄、特に市場予想と会社計画の乖離率が大きい銘柄は今後、上方修正期待が高まろう。

10月下旬以降から3月期企業の上期決算発表が始まる。決算発表では、堅調な業績の持続性やビジネスの成長性を明確にできる企業が特に選好されると考える。自動車や鉄鋼、銀行、海運、資源などの物色が当面続くとみている。

(9/26 田部井)

9月の銘柄・業種別騰落率(8/31→9/25)

◆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
5838	楽天銀行	銀行業	29.1
4483	ＪＭＤＣ	情報通信	25.8
6201	豊田自動織機	輸送用機器	20.4
7003	三井E&S	機械	20.0
6703	沖電気工業	電気機器	18.6
7259	アイシン	輸送用機器	18.3
1662	石油資源開発	鉱業	18.2
7261	マツダ	輸送用機器	17.8
3778	さくらｲﾝﾀｰﾈｯﾄ	情報通信	15.9
6417	SANKYO	機械	15.7

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
3186	ネクステージ	小売業	-29.9
6966	三井ﾊｲﾃｯｸ	電気機器	-19.4
6707	サンケン電気	電気機器	-19.1
6526	ﾘｼｵﾈｸｽﾄ	電気機器	-18.4
6590	芝浦メカ	電気機器	-17.3
2767	円谷ﾌｨｰﾙｽﾞ	卸売業	-16.8
9627	アインHD	小売業	-14.3
5344	MARUWA	ガラス土石	-12.9
4480	メドレー	情報通信	-12.9
4443	Sansan	情報通信	-12.7

(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。

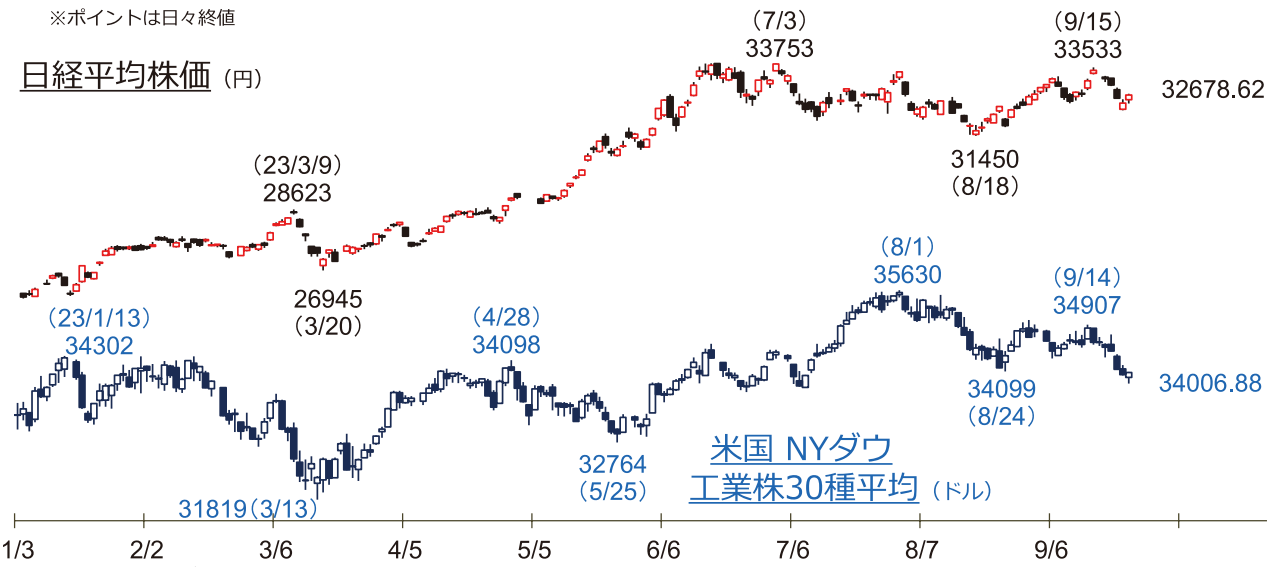
◆業種別騰落率

(%)

業種	騰落率
銀行	10.8
証券商品	9.8
自動車	8.9
海運	7.5
鉄鋼	7.1
電力ガス	4.9
不動産	4.2
建設	3.7
非鉄	3.4
卸売業	3.2
繊維	2.8
TOPIX	2.3
情報通信	1.8
食料品	1.4
ｶﾞﾗｽ土石	1.1
陸運	1.1
医薬品	0.1
小売業	0.1
機械	-0.7
化学	-1.0
電機	-1.4
サービス	-2.4
精密	-3.3

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、23年1月3日～23年9月25日)

※ポイントは日々終値



(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

銘柄スクリーニング

予想PERが市場平均を下回る銘柄

◇業績伸長見通しで、予想PERが東証プライム指数平均を下回っている銘柄

（選択条件）
・株価が投資家の平均売買コストの移動平均よりも上に位置している東証プライム銘柄
（株価の対移動平均かい離率：25日＋3.0%以下、75日＋6.0%以下、200日＋10.0%以下）
・今期業績計画が売上高、営業利益ともに前期比プラス（会社計画）
・今期予想PERが15.5倍未満（東証プライム予想：15.96倍）
・株式時価総額250億円以上、25日平均売買代金3,000万円以上の中から選択

（データは9月22日現在）

※業績予想は本決算発表前に修正される場合がありますのでご注意ください　（円、%、倍）

コード	銘柄	業種	株価	移動平均とのかい離			PER	今期業績伸び率	
				25日	75日	200日	（予）	売上高	営業利益
1301	極洋	水産・農林	3,950	1.4	5.5	7.7	7.1	10.2	4.9
1419	タマホーム	建設業	3,640	2.6	5.0	8.7	11.5	0.4	6.3
1926	ライト	建設業	2,035	0.3	1.8	3.7	10.4	2.6	3.2
1945	東京エネシス	建設業	1,010	0.7	2.8	7.4	13.8	1.2	1.2
2503	キリンＨＤ	食料品	2,113.5	2.5	1.5	1.7	15.1	6.3	45.7
2730	エディオン	小売業	1,497	1.1	3.0	9.7	12.8	3.4	1.6
3036	アルコニクス	卸売業	1,392	0.2	0.5	2.0	7.6	4.3	0.1
3167	ＴＯＫＡＩ	卸売業	941	0.9	3.8	6.7	14.5	4.3	0.5
3176	三洋貿易	卸売業	1,371	0.7	0.7	9.8	8.8	15.1	22.2
3407	旭化成	化学	974.9	2.2	1.9	2.2	13.5	5.1	25.3
3738	ティーガイア	情報・通信	1,783	0.9	2.5	5.5	12.4	1.3	17.2
4061	デンカ	化学	2,837	3.0	5.0	2.6	11.1	5.5	2.1
4298	プロト	情報・通信	1,192	0.0	0.0	0.1	9.0	3.6	5.5
4528	小野薬	医薬品	2,870	1.9	5.8	2.2	12.0	6.2	7.8
4554	富士製薬	医薬品	1,189	0.0	2.7	6.0	9.7	22.3	7.2
4725	ＣＡＣ	情報・通信	1,759	2.0	2.7	7.7	13.6	4.2	3.5
5801	古河電	非鉄金属	2,542	1.3	0.8	2.7	13.8	3.2	55.4
5802	住友電	非鉄金属	1,837.5	2.3	4.3	9.5	14.3	2.4	1.4
5930	文化シヤタ	金属製品	1,137	2.7	4.0	2.4	10.0	5.9	10.5
6459	大和冷	機械	1,427	0.3	1.6	7.8	13.5	4.6	11.5
6535	アイモバイル	サービス	1,286	2.0	3.4	3.1	9.5	21.8	7.8
6744	能美防災	電気機器	1,798	0.6	1.8	5.0	15.0	7.8	12.6
7438	コンドー	卸売業	1,178	0.3	0.3	9.2	10.4	3.4	3.3
7516	コーナン	小売業	3,705	2.6	4.9	8.0	8.1	3.2	3.5
7823	アトネイチャ	その他製品	817	2.9	5.1	6.6	12.4	3.6	4.8
7846	パイロット	その他製品	4,866	2.7	5.4	7.1	12.0	1.9	3.6
7921	宝＆ＣＯ	その他製品	2,470	2.5	5.5	9.2	12.4	4.5	2.3
8570	イオンＦＳ	その他金融	1,310.5	1.8	3.5	2.5	10.5	6.2	3.6
8905	イオンモール	不動産業	1,810	2.2	1.6	2.1	15.3	12.2	33.0
9069	センコーＨＤ	陸運業	1,078	2.5	5.6	9.7	9.7	13.5	13.6
9081	神奈交	陸運業	3,335	1.1	3.6	3.1	13.5	5.4	10.8
9142	ＪＲ九州	陸運業	3,244	1.7	4.0	7.2	12.5	8.8	33.1
9934	因幡電産	卸売業	3,265	2.7	2.6	9.5	12.8	3.5	6.8

※業績数値は会社公表値　営業利益について、キリンHDはIFRS採用のため会社参考値、旭化成は企業結合により暫定値を掲載。
（出所）各企業資料、Bloombergをもとに内藤証券作成　（北原）

特 集　東京ゲームショウ2023

Ⅰ 世界ゲーム市場は22兆円で年平均10%成長、モバイルゲームが半数

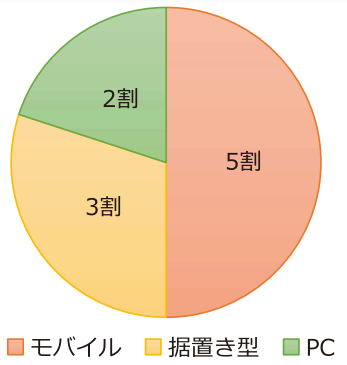
東京ゲームショウ2023が9月に開催された。4日間で24万人が来場。44カ国、787の企業・団体が出展した。うち、海外企業は過半の406。

日経エンタテインメントは「最新7大ゲームトレンド」として東京ゲームショウ2023の見どころを紹介。①注目ゲームタイトル、②AR/VR、③ゲーミングPC、④インディーゲーム、⑤ゲームアカデミー、⑥eスポーツ、⑦ゲーミングライフスタイル。

大手企業は世界展開のため、ゲーム開発費は増加傾向。エンターテインメント産業はヒット作品の有無による業績変動が大きいため、続編タイトルが増えている。

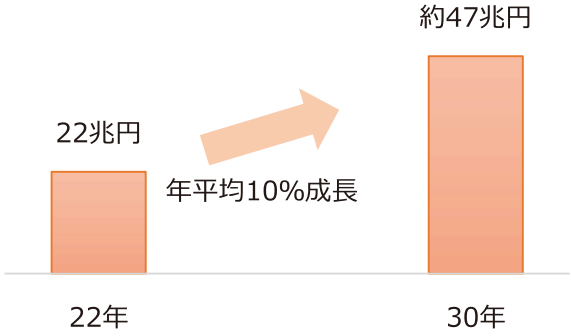
AR/VRやeスポーツの注目が高まっているが、売れるゲームが開発されることが最重要であり、会場でも大手ゲーム企業の新作発表のブースが最も人が集まっていた。業績拡大には、海外展開とIP（知的財産）をアミューズメント施設、モバイル向けなどに横展開できるかが成長を決めそうだ。

（図表1）2022年世界ゲーム市場構成比



（出所）各種資料より内藤証券作成

（図表2）世界のゲーム市場の成長率



（出所）各種資料より内藤証券作成

Ⅱ 主要企業は足元好調も先行き不安

主要企業の24.3期1Q（4-6月）は概ね好調だが、株価は停滞感が強い。主要因は通期会社計画の伸び率鈍化と考える。2Q（7-9月）決算も重要だが、下期に入ると来期を見据えた展開となるだろう。競争力のあるIPを持つ企業が多いため、株価動向には注目しておきたい。（高橋）

（図表3）主要なゲーム企業業績

コード	社名	1Q売上高増減率（%）	1Q営業利益増減率（%）	通期会社計画売上高増減率（%）	通期会社計画営業利益増減率（%）	3年平均PER（倍）	PER（倍）
6758	ソニーG※	28	-7	14	8	14.9	17.5
7974	任天堂	50	82	-10	-11	14.6	21.4
7832	バンナムHD	4	-37	1	7	28.7	22.6
9697	カプコン	74	99	11	10	29.1	28.5
9766	コナミG	1	22	4	11	21.2	26.1
3635	コーテクHD	-2	-36	21	-4	24.7	22.0
6460	セガサミー	63	712	11	18	13.1	15.5
9684	スクエニHD	14	-79	5	24	16.9	15.9

（出所）QUICK、Bloombergより内藤証券作成（注）時価総額順。数値は23/9/26。3年平均PERは中央値。PERは会社予想。
※ソニーGの業績はゲーム＆ネットワークサービス分野の数値、PERは市場コンセンサスの数値。

IPO 日米長期金利上昇、グロース株に逆風

◆直近新規公開銘柄一覧 （23年9月26日現在、23年7月28日以降公開分）

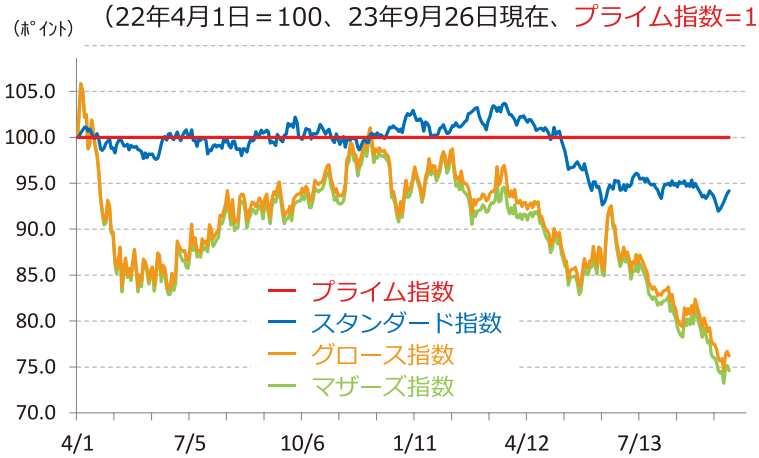
（円）

公開日	ｺｰﾄﾞ	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
7/28	9165	クオルテック	TG	2,540	2,336	2,686	1,901	ﾊﾟ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	3,285	1,606	「GIGO」ﾌﾞﾗﾝﾄﾞ等ｱﾐｭｰｽﾞﾒﾝﾄ施設約250店舗	SBI、SM日興
7/31	5586	Ｌａｂｏｒｏ．ＡＩ	TG	580	1,195	1,545	874	ｵｰﾀﾞｰﾒｲﾄﾞ型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	686	ﾍﾞﾙﾄｺﾝﾍﾞｱ部品国内ﾄｯﾌﾟ、ﾛﾎﾞｯﾄ自動設備も	SM日興、みずほ
8/30	5587	ｲﾝﾊﾞｳﾝﾄﾞﾌﾟﾗｯﾄﾌｫｰﾑ	TG	1,850	2,551	2,980	1,815	訪日･在留外国人ｻﾎﾟｰﾄ、Wi-Fiﾚﾝﾀﾙ他、ｴｱﾄﾘ系	SBI
9/12	9168	ﾗｲｽﾞ･ｺﾝｻﾙﾃｨﾝｸﾞ･ｸﾞﾙｰﾌﾟ	TG	850	850	929	790	総合ｺﾝｻﾙﾃｨﾝｸﾞ、香港CLSAｷｬﾋﾟﾀﾙﾊﾟｰﾄﾅｰｽﾞ系	野村
9/20	5842	インテグラル	TG	2,400	2,400	2,499	2,151	ｴ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	1,400	1,490	2,350	1,470	Webｻｲﾄ･映像･ｸﾞﾗﾌｨｯｸ制作、ﾌﾞﾗﾝﾃﾞｨﾝｸﾞ支援	岡三
9/22	3958	笹徳印刷	TS、MM	600	680	780	641	ﾊﾟｯｹｰｼﾞ印刷主力、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ｸﾞ	TG	1,320	2,354	2,554	1,789	会計分野に特化したAIｿﾘｭｰｼｮﾝ事業	大和
9/25	6228	ジェイ・イー・ティ*	TS	4,630	4,420	4,585	3,940	半導体洗浄装置の開発･製造･保守ｻｰﾋﾞｽ	SBI
9/26	5589	オートサーバー	TS、MM	2,670	2,280	2,280	1,905	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	1,450	1,334	1,345	1,151	ﾏﾙﾁQRｺｰﾄﾞ決済ｻｰﾋﾞｽ「StarPay」提供	大和、SM日興
9/27	2938	オカムラ食品工業	TS	1,680	－	－	－	サーモンの養殖、水産品の加工・販売	野村
9/27	5591	ＡＶＩＬＥＮ	TG	2,120	－	－	－	AIｿﾌﾄ、ﾋﾞﾙﾄｱｯﾌﾟﾊﾟｯｹｰｼﾞなどAIｿﾘｭｰｼｮﾝ事業	大和
10/3	5843	ニッポンインシュア	TS	810	－	－	－	家賃中心に介護費や入院費債務保証ｻｰﾋﾞｽ	野村
10/3	6223	西部技研	TS	2,600	－	－	－	電池工場向けﾃﾞｼｶﾝﾄ除湿器、VOC濃縮装置	SMBC日興
10/4	5592	くすりの窓口	TG	9/26	－	－	－	薬局･医療･介護向けｿﾘｭｰｼｮﾝの提供	SBI
10/4	9331	キャスター	TG	9/26	－	－	－	ﾘﾓｰﾄｱｼｽﾀﾝﾄを活用したﾊﾞｯｸｵﾌｨｽの業務代行	大和
10/13	9170	成友興業	MM	10/4	－	－	－	建設、汚染土壌処理、建設系産廃の中間処理	SBI
10/17	4896	ケイファーマ	TG	10/6	－	－	－	iPS細胞活用の医薬品･再生医療製品の開発	SBI
10/23	9235	売れるネット広告社	TG	10/12	－	－	－	ﾈｯﾄ通販事業者のﾈｯﾄ広告の効率改善支援	東海東京
10/24	9236	ｼﾞｬﾊﾟﾝM&Aｿﾘｭｰｼｮﾝ	TG	10/16	－	－	－	事業承継、M&Aのｱﾄﾞﾊﾞｲｻﾞﾘｰｻｰﾋﾞｽ	SBI
10/25	6525	KOKUSAI ELECTRIC	TP	10/16	－	－	－	半導体製造装置の開発･製造･保守ｻｰﾋﾞｽ	野村、SM日興他
10/25	5845	全保連	TS	10/17	－	－	－	居住用･事業用等の家賃債務保証事業	三菱UFJ、SM日興
10/26	9237	笑美面	TG	10/18	－	－	－	高齢者等へｼﾆｱﾎｰﾑ紹介ｻｰﾋﾞｽ、同運営ｺﾝｻﾙ	SBI
10/27	4811	ドリーム・アーツ	TG	10/19	－	－	－	大企業の業務ﾃﾞｼﾞﾀﾙ化ｸﾗｳﾄﾞｻｰﾋﾞｽ、ｺﾝｻﾙ	みずほ

（注）TPは東証ﾌﾟﾗｲﾑ、TSは同スタンダード、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。*は東証プロマーケットから上場。
（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9月26日現在、プライム指数＝100）



（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）
（23/6/30→23/9/25）

（%）

コード	社名	業種	市場	騰落率
9338	ＩＮＦＯＲＩＣＨ	サービス業	TG	97.7
2936	ベースフード	食料品	TG	86.7
4415	ﾌﾞﾛｰﾄﾞｴﾝﾀｰﾌﾟﾗｲｽﾞ	情報・通信業	TG	59.2
4040	南海化学	化学	TS	49.8
4374	ROBOT PAYMENT	情報・通信業	TG	44.4
7131	のむら産業	卸売業	TS	43.2
9166	ＧＥＮＤＡ	サービス業	TG	37.1
7386	ｼﾞｬﾊﾟﾝﾌｧﾝﾃｨｻﾎﾟｰﾄ	その他金融業	TG	34.1
4418	ＪＤＳＣ	情報・通信業	TG	29.1
4270	ＢｅｅＸ	情報・通信業	TG	28.2
4379	Ｐｈｏｔｏｓｙｎｔｈ	情報・通信業	TG	28.0
5033	ヌーラボ	情報・通信業	TG	28.0

（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。

10月のスケジュール　国慶節連休を経た中国の景気動向に注目

日付	曜日	国内 時間	国内 指標・イベント名称	国内 対象期	海外 時間	海外 地域	海外 指標・イベント名称	海外 対象期
1	日				10:45	中国	財新製造業・サービス業PMI	9月
2	月	8:50	日銀短観	9月	23:00	米国	ISM製造業景気指数	9月
		8:50	日銀金融政策決定会合主な意見（9月21-22日分）			中国・香港	国慶節（香港は2日のみ、本土は10月1-6日）	
						インド	マハトマ・ガンジー生誕日	
3	火	8:50	マネタリーベース	9月				
4	水				21:15	米国	ADP雇用統計	9月
					23:00	米国	ISM非製造業景気指数	9月
5	木				21:30	米国	貿易収支	8月
6	金	14:00	景気動向指数	8月	21:30	米国	雇用統計	9月
9	月		スポーツの日			米国	コロンブス・デー（債券休場）	
10	火	8:50	経常収支	8月				
		14:00	景気ウォッチャー調査	9月				
11	水	15:00	工作機械受注（速報値）	9月	21:30	米国	生産者物価指数（PPI）	9月
12	木	8:50	企業物価指数	9月	3:00	米国	FOMC議事録（9月19-20日分）	
		8:50	機械受注統計	8月	21:30	米国	消費者物価指数（CPI）	9月
						モロッコ	G20財務相中央銀行総裁会議（～13日）	
13	金				10:30	中国	消費者物価指数・生産者物価指数	9月
						中国	貿易収支	9月
16	月							
17	火				21:30	米国	小売売上高	9月
					22:15	米国	鉱工業生産指数	9月
					23:00	米国	企業在庫・売上高	8月
18	水				11:00	中国	固定資産投資	1-9月
					11:00	中国	小売売上高	9月
					11:00	中国	工業生産	9月
					11:00	中国	GDP	7-9月
					21:30	米国	住宅着工件数	9月
19	木	8:50	貿易収支（速報値）	9月	3:00	米国	地区連銀経済報告	
					23:00	米国	中古住宅販売件数	9月
20	金	8:30	全国消費者物価指数（CPI）	9月	10:15	中国	LPR（貸出市場報告金利）	
23	月					香港	重陽節	
24	火					インド	ヒンドゥー教ダシェラ祭	
25	水				23:00	米国	新築住宅販売件数	9月
26	木				21:15	ユーロ圏	ECB政策理事会結果発表	
					21:30	米国	耐久財受注	9月
					21:30	米国	GDP（速報値）	7-9月
27	金	8:30	都区部消費者物価指数（CPI）	10月	21:30	米国	個人消費支出･個人所得	9月
30	月		日銀金融政策決定会合（～31日）					
31	火	8:30	完全失業率・有効求人倍率	9月	10:30	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	10月
		8:50	鉱工業生産指数（速報値）	9月	19:00	ユーロ圏	消費者物価指数	10月
			日銀総裁定例記者会見		19:00	ユーロ圏	GDP（速報値）	7-9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。