

〈日本株〉

9月の展望

パフォーマンス低下を警戒し、新たな連立政権の財政拡大に期待

需要が堅調な電気工事や電線関連

米国はジャクソンホール会議のFRB議長講演を経て、9月利下げの見方が強まった。ただ、9月は米投資信託や年金基金の決算期、日米での金融政策会合、先物・オプションのメジャーSQを控える。日米株ともにパフォーマンスが悪い季節性があり、株価調整を警戒したい。

FRBが9月16～17日開催予定のFOMCで利下げを行った場合、日米金利差の縮小からも急速な円高進行を懸念して日銀は利上げしにくくなる可能性がある。一方、新たな連立政権が決まっていないため、財政拡大策の内容は不明であり、今後の消費拡大等も期待しにくい。

電気工事(関電工、きんでん等)の需要は、工場やデータセンター向けに豊富な一方、供給(施工)力が限られる。需給逼迫が継続するなか、受注採算の上昇に期待したい。光配線部品の需要拡大や北米通信キャリアの光ファイバ投資の増加も予想され、電線関連(フジクラ、住友電工等)にも引き続き注目する。(8/26 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
4072	電算システム	情報通信	77.3
5706	三井金属鉱業	非鉄金属	52.7
5016	JX金属	非鉄金属	42.2
7003	三井E&S	機械	34.5
9984	ソフトバンク	情報通信	30.4
9501	東京電力HD	電気ガス	29.8
9509	北海道電力	電気ガス	28.9
8136	サンリオ	卸売業	27.5
6330	東洋エンジ	建設	26.8
6504	富士電機	電気機器	26.0

～WORST10～

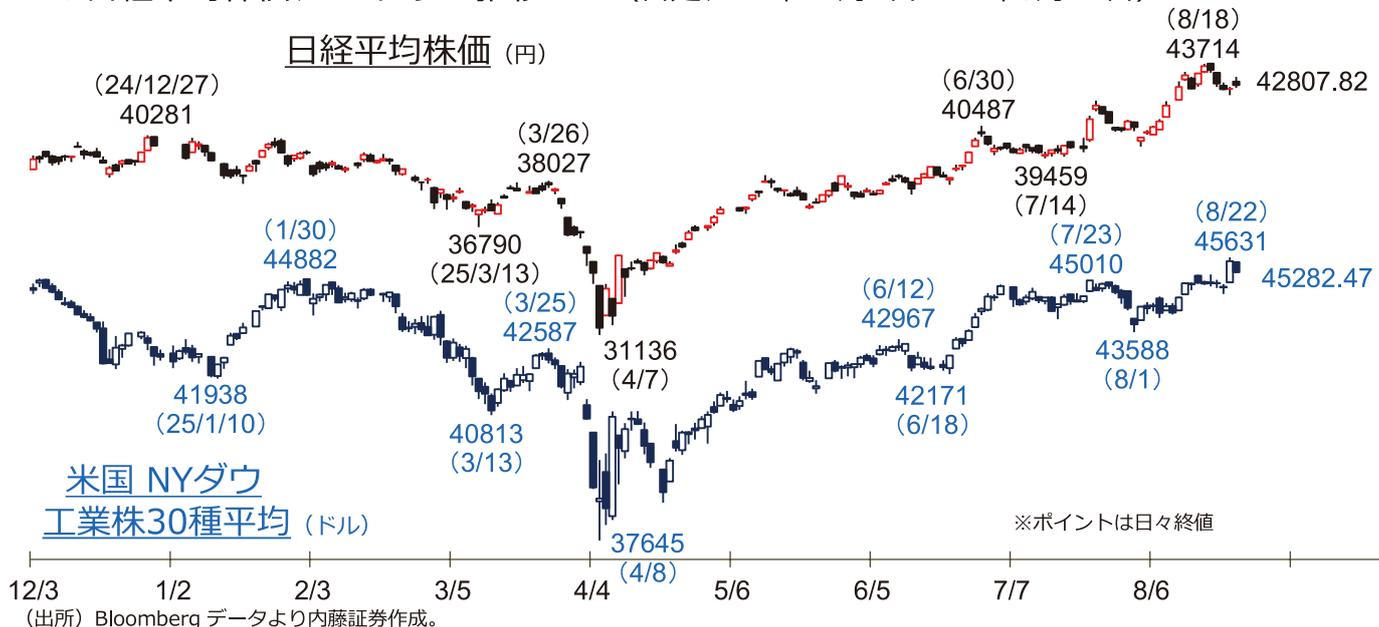
コード	社名	業種	騰落率
8035	東京エレクトロ	電気機器	-26.0
6869	シスメックス	電気機器	-22.0
6871	日本マイコン	電気機器	-19.8
4689	LINEヤフー	情報通信	-16.6
6525	KOKUSAI	電気機器	-16.3
3110	日東紡績	ガラス土石	-16.0
4519	中外製薬	医薬品	-15.6
4612	日本ペイント	化学	-15.5
7012	川崎重工業	輸送用機器	-14.2
6315	TOWA	機械	-13.3

◆業種別騰落率 (%)

業種	騰落率
電力ガス	13.7
不動産	12.1
非鉄	12.1
証券商品	10.2
銀行	8.6
建設	8.3
情報通信	8.1
卸売業	7.7
自動車	7.5
陸運	7.5
鉄鋼	7.2
TOPIX	5.5
化学	4.8
小売業	4.7
サービス	4.4
食料品	4.1
機械	2.4
ガラス土石	2.3
精密	2.0
医薬品	1.5
電機	0.9
海運	0.2
繊維	-0.7

(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。

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、24年12月3日～25年8月25日)



**銘柄
スクリーニング**
PBR1倍割れの株価出遅れ銘柄
◇株式時価総額が純資産価値を割り込み、好配当利回りで株価上昇率も穏健な銘柄

(選択条件)

- ・東証プライム市場上場。直近実績期のPBRが0.95倍未満、同自己資本比率35%以上(金融除く)。直近予想期の配当利回りが2.8%以上、同営業利益伸び率-10%以上、同PER14倍未満、23年以降の安値からその後の高値までの上昇率が130%未満、25年安値から直近(8/25)終値までの上昇率が60%未満。売買代金25日平均3億円以上。

※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(8月25日現在)

(円、%、倍)

コード 銘柄 (赤色は営業利益最高更新予想)	株価 (8/25)	決算期 (予)	売上高 伸び率	営業利益 伸び率	PER (予)	PBR (実)	一株配当 (予)	配当利回り (予)
1941 中電工	3,915	26/3	3.7	1.4	13.4	0.94	130.0	3.32
2001 ニッポン	2,276	26/3	3.2	0.1	9.5	0.74	66.0	2.90
2270 雪印メグミルク	2,934	26/3	3.9	-0.7	6.1	0.80	100.0	3.41
2602 日清オイリオG	5,140	26/3	3.6	8.9	5.9	0.82	180.0	3.50
3036 アルコニックス	2,141	26/3	9.1	27.2	11.9	0.94	84.0	3.92
3050 DCM HD	1,492	26/2	1.7	5.3	10.2	0.74	46.0	3.08
3291 飯田G HD	2,312.5	26/3	8.1	6.0	12.5	0.66	100.0	4.32
3407 旭化成	1,237	26/3	2.6	1.5	13.4	0.92	40.0	3.23
3861 王子 HD	798	26/3	2.7	10.8	11.3	0.71	36.0	4.51
3941 レンゴー	915.7	26/3	1.2	6.9	9.5	0.50	30.0	3.28
4042 東ソー	2,345	26/3	-1.3	9.2	12.1	0.92	100.0	4.26
4043 トクヤマ	3,395	26/3	6.2	38.5	8.4	0.93	120.0	3.54
4045 東亜合成	1,528.5	25/12	-3.0	-1.6	13.4	0.78	65.0	4.25
4061 デンカ	2,271.5	26/3	2.4	73.5	13.1	0.67	100.0	4.40
4118 カネカ	4,395	26/3	1.6	4.9	8.2	0.58	160.0	3.64
4183 三井化学	3,716	26/3	-2.2	25.1	12.7	0.84	150.0	4.04
4205 日本ゼオン	1,706.5	26/3	-1.3	4.0	11.9	0.94	72.0	4.22
4208 UBE	2,395.5	26/3	0.7	38.5	8.5	0.59	110.0	4.59
4272 日本化薬	1,425.5	26/3	5.4	-2.0	12.7	0.85	60.0	4.21
4634 artience	3,195	25/12	1.1	-6.9	10.1	0.62	100.0	3.13
4996 クミアイ化学工業	845	25/10	-1.1	-8.4	9.3	0.68	34.0	4.02
5020 ENEOS HD	871.7	26/3	-5.1	239.3	12.7	0.78	30.0	3.44
5076 インフロニア HD	1,434.5	26/3	5.8	16.4	10.7	0.86	60.0	4.18
5110 住友ゴム工業	1,729.5	25/12	0.3	650.9	10.1	0.71	70.0	4.05
5232 住友大阪セメント	3,957	26/3	7.1	103.2	9.1	0.67	120.0	3.03
5333 日本碍子	2,303.5	26/3	1.7	-7.7	12.3	0.92	66.0	2.87
5463 丸一鋼管	3,818	26/3	0.9	46.6	12.5	0.87	134.5	3.52
6448 ブラザー工業	2,554.5	26/3	-0.2	4.5	11.7	0.94	100.0	3.92
7240 NOK	2,512.5	26/3	-7.8	1.2	11.2	0.71	110.0	4.38
7752 リコー	1,319	26/3	1.3	25.3	13.4	0.73	40.0	3.03
8012 長瀬産業	3,120	26/3	1.1	1.1	10.5	0.84	95.0	3.05
8098 稲畑産業	3,440	26/3	3.8	-1.3	9.4	0.89	128.0	3.72
8424 芙蓉総合リース	4,382	26/3	未公表	1.9	8.6	0.84	158.0	3.61
8425 みずほリース	1,281	26/3	未公表	-8.1	8.3	0.94	48.0	3.75
9303 住友倉庫	3,075	26/3	1.9	-9.6	13.6	0.89	103.0	3.35
9831 ヤマダ HD	464.7	26/3	4.2	14.2	11.5	0.50	17.0	3.66

(注) 業績・配当関連数値は会社予想。丸一鋼管の一株当たり配当金は10月1日の株式分割(1株→3株)前の金額。

(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

(浅井)

26.3期1Qは低調なスタート

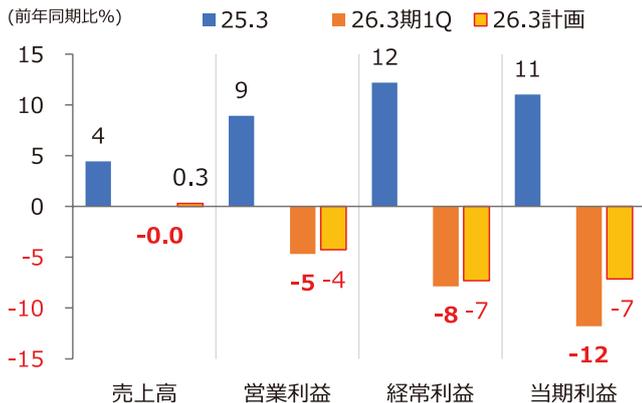
26.3期1Q(4-6月)と25.12期上期(1-6月)の決算が出揃った(図表1、2)。

プライム市場の26.3期1Qは前年同期比で売上高変わらず、営業利益5%減、経常利益8%減、当期利益12%減。会社計画に対する当期利益の進捗率は27%。米USスチール子会社化関連費用で最終赤字予想の日本製鉄(5401)、半導体メーカーの設備投資計画調整を見込んだ東京エレクトロン(8035)、米関税影響を見直したトヨタ

(7203)などの下方修正が目立つ。

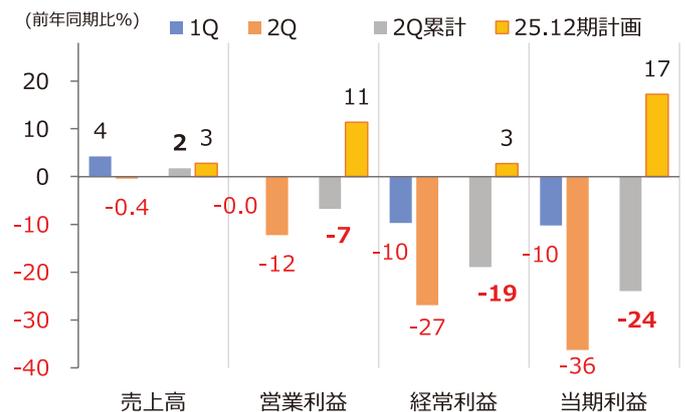
25.12期上期は前年同期比で売上高2%増、営業利益7%減、経常利益19%減、当期利益24%増。当期利益の進捗率は47%で出遅れ感がある。海外事業不振の電通G(4324)、自販機販売不調のコカ・コーラBJH(2579)が最終赤字見通し。ヤマハ発動機(7272)、クボタ(6326)など米関税影響での下方修正も見られた。

(図表1) 26.3月期決算増減



(出所) QUICKより内藤証券作成 (8/21時点、対象1109社)

(図表2) 25.12月期決算増減



(出所) QUICKより内藤証券作成 (8/21時点、対象206社)

業績を上方修正した企業

米関税影響など不透明な要素が多いなか、業績を伸ばしている企業もみられる。図表3では、26.3期または25.12期が、増収増益計画、かつ業績予想を上方修正した主な企業をまとめた。

12月期決算企業は上期の実績を踏まえた修正で、スポーツシューズ販売が好調なアシックス(7936)は期末配当予想も引き上げた。

3月期企業は1Q時点での見直しであり、データセンター向け製品需要の強いフジクラ(5803)、IP関連が好調のサンリオ(8136)が配当予想を引き上げている。(大部)

(図表3) 主な業績上方修正企業

コード	社名	決算期	業種
5803	フジクラ	26.3	非鉄金属
6857	アドバンテスト	26.3	電気機器
8136	サンリオ	26.3	卸売業
9042	阪急阪神HD	26.3	陸運
2212	山崎製パン	25.12	食料品
4186	東京応化工業	25.12	化学
4452	花王	25.12	化学
4768	大塚商会	25.12	情報通信
7936	アシックス	25.12	その他製品

(出増、所) QUICKより内藤証券作成

※26.3期または25.12期決算企業、売上高前期比増、純利益同5%以上7-8月に業績予想を上方修正、時価総額1兆円以上。

IPO

主力市場物色の中、堅調に推移

◆直近新規公開銘柄一覧（25年8月26日現在、3月25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
3/25	334A	ビジュアル・プロセッシング・ジャパン	TG	1,430	3,040	3,050	1,233	クラウドで企業のデジタル資産管理、コンテンツ制作	岡三
3/27	338A	Zenmu Tech	TG	1,580	5,000	16,670	4,010	秘密分散技術(暗号技術)利用のセキュリティソリューション等	岡三
3/27	336A	グイックマッププラットフォーム	TG	1,200	1,530	1,706	842	自動運転等向け高精度3D地図データ生成・活用	SMBC日興
3/28	339A	プロダクト・テクノロジー・スグ	TG	1,950	1,980	1,980	1,222	大手製造業の設計・開発をデジタル化で支援	野村
3/28	341A	トヨコー	TG	730	871	3,600	703	屋根3層樹脂コーティング、老朽インフラの劣化・塗膜除去	SMBC日興
3/31	340A	ジグザグ	TG	1,500	2,030	2,793	1,313	海外顧客向け購入・国内ECサイト向け越境EC支援	大和
4/7	343A	IACEトラベル	TS	1,000	864	1,530	782	クラウド出張手配システムの運営、出張マネジメント	東海東京
4/22	350A	デジタルグリッド	TG	4,520	5,310	12,380	4,615	需要家の電力調達PF・再エネルギーサイト運営	大和
4/24	352A	LOIVE	TG	1,250	1,280	1,599	1,141	女性向け化粧品、ヘアケア等フィットネスジム運営	大和、SBI
4/25	353A	エレベーターコミュニケーションズ	SA	1,700	2,200	8,680	1,897	エレベーター、エスカレーター等の保守・管理、リニューアル	東洋
6/20	365A	伊澤タオル	TS	750	765	894	604	タオル製品の企画・製造、店舗・事業者・EC向け販売	三菱UFJほか
6/23	366A	ヘルスコミュニケーションズ	TG	2,480	3,300	4,120	2,680	企業・健保向け健診ソリューション、SaaS型健康管理	野村
6/24	367A	プリモグローバルHD	TS	2,150	2,013	2,167	1,613	ブランド商品の卸売の企画、日本・アジアで店舗展開	みずほほか
6/25	368A	北里コーポレーション	TP	1,340	2,001	2,158	1,445	不妊治療向け試薬、容器、医療機器の開発・製造	野村ほか
6/26	369A	エータイ	TG	1,510	2,547	3,480	2,324	永代供養墓の企画・建立・運営・販売代行等寺院コンサル	大和
6/30	372A	レント	TS	4,330	5,730	7,080	5,180	産業機械・建設機械・産業車両等の海外事業	みずほ
6/30	373A	リップス	TG	3,130	3,200	4,685	2,832	メンズコスメの企画販売、ヘアサロンのフランチャイズ運営	野村
7/4	378A	ヒット	TG	1,500	2,166	2,875	2,012	屋外広告媒体の企画、運営、屋外広告中心	SBI
7/18	386A	みのや	TS	1,540	2,531	2,980	2,020	菓子専門店「おかしのみちおか」をドミナント出店	みずほ
7/24	387A	フラワー	TG	1,170	5,200	5,420	2,501	スマートフォンアプリの事業開発・デザイン、データ分析	SBI
7/29	391A	山忠	MM	2,600	2,600	2,608	2,470	不動産の開発・販売、賃貸・管理、ビジネスホテル運営	アイザワ
8/13	402A	アクセルスペースHD	TG	375	751	1,141	653	小型衛星設計・製造・打上・運用、衛星画像販売等	SMBC日興
9/25	409A	オリオンビール	TP	9/16	-	-	-	酒類清涼飲料の製造・販売、ホテル等運営	野村ほか
9/25	410A	GMOコマース	TG	9/16	-	-	-	店舗の顧客体験向上、DX推進へマーケティングPF開発	大和
9/26	407A	UNICON HD	TS	9/17	-	-	-	南東北の地域連合型ゼネラル、他地域連合も視野	野村
10/2	75505	ゼンショーHD第1回社債型種類株	TP	5,000	-	-	-	議決権・普通株転換権なし、31年3月まで年4~4.5%(仮)	野村

(注) TPは東証プライム、TSは同スタンダード、TGは同グロース、MMは名証メイン、FQは福証Q-Board、SAは札証アンビシャス。プロマーケット、Jリート除く。Zenmu Tech、リップスは信用取引日々公表銘柄。ゼンショーHD第1回社債型種類株の条件決定は9月9~11日。アクセルスペースHDは継続企業の前提に関する重要事象等の記載あり。(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。(浅井)

◆東証市場別指数の推移（相対力チャート）

(22年4月1日=100、25年8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）

(25/5/30→8/25)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
281A	インフォメティス	情報・通信業	TG	206.5
353A	エレベーターコミュニケーションズ	サービス業	SA	193.2
5597	ブルーインベーション	情報・通信業	TG	184.9
9388	パパネット	サービス業	FQ	92.5
5843	ニッポンインシュア	その他金融業	TS	84.0
155A	情報戦略テクノロジー	情報・通信業	TG	76.5
168A	イタミアート	その他製品	TG	73.0
276A	クラブ・アドバイザーズ	不動産業	TG	72.9
9237	笑美面	サービス業	TG	69.7
212A	フィットイージー	サービス業	TS	67.1
265A	H m c o m m	情報・通信業	TG	66.0
176A	レジル	電気・ガス業	TG	63.5

(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。但し、東証プロマーケットから他市場に上場した場合を含む。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

米国の雇用、インフレ指標に注目

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	月	8:50	法人企業統計	4-6月	10:45	中国 RatingDog製造業PMI 米国 レイバーデー	8月
2	火	8:50	マネタリーベース	8月	18:00	ユーロ圏 消費者物価指数 (速報値)	8月
					23:00	米国 ISM製造業景気指数	8月
3	水				10:45	中国 RatingDogサービス業PMI	8月
4	木				21:15	米国 ADP雇用統計	8月
					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
5	金	14:00	景気動向指数 (速報値)	7月	18:00	ユーロ圏 GDP (改定値)	4-6月
					21:30	米国 雇用統計	8月
8	月	8:50	GDP (改定値)	4-6月		中国 貿易収支	8月
		8:50	経常収支	7月			
		14:00	景気ウォッチャー調査	8月			
9	火	15:00	工作機械受注 (速報値)	8月			
10	水				10:30	中国 消費者物価指数・生産者物価指数	8月
					21:30	米国 生産者物価指数 (PPI)	8月
11	木	8:50	法人企業景気予測調査	7-9月	21:15	ユーロ圏 ECB政策理事会結果発表	
		8:50	企業物価指数	8月	21:30	米国 消費者物価指数 (CPI)	8月
12	金						
15	月		敬老の日		11:00	中国 固定資産投資	1-8月
					11:00	中国 工業生産	8月
					11:00	中国 小売売上高	8月
16	火				21:30	米国 小売売上高	8月
					22:15	米国 鋳工業生産指数	8月
					23:00	米国 企業在庫・売上高	7月
17	水	8:50	貿易収支 (速報値)	8月	21:30	米国 住宅着工件数	8月
18	木	8:50	機械受注統計 日銀金融政策決定会合 (~19日)	7月	3:00	米国 FOMC結果発表	
19	金	8:30	全国消費者物価指数 (CPI) 日銀総裁定例記者会見	8月			
22	月				10:00	中国 LPR (貸出市場報告金利)	
23	火		秋分の日		23:00	米国 中古住宅販売件数	8月
24	水				23:00	米国 新築住宅販売件数	8月
25	木	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨 (7月30-31日分)		21:30	米国 耐久財受注 (速報値)	8月
					21:30	米国 GDP (確報値)	4-6月
26	金	8:30	都区部消費者物価指数 (CPI)	9月	21:30	米国 個人消費支出・個人所得	8月
29	月						
30	火	8:50	鋳工業生産指数 (速報値)	8月	10:30	中国 国家統計局製造業・非製造業PMI	9月
		8:50	日銀金融政策決定会合主な意見 (9月18-19日分)		10:45	中国 RatingDog製造業・サービス業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。