

〈日本株〉

9月の展望

金利や為替を意識しつつも、成長投資分野を見直し

日銀利上げペース加速は警戒

「責任ある積極財政元年」となる27年度予算の概算要求総額は過去最大の130兆円超になる見通し。高市政権が予算編成を抜本的に見直し、成長投資の推進や期初時点で必要な予算を盛り込み、要求金額の上限を撤廃した影響が大きい。民間の成長投資への後押しが期待される一方で、財源確保や金利上昇による国債費増加も懸念される。

株式市場では4-6月期決算で好業績が確認された企業も含めて物色が広がり、TOPIXは最高値を更新した。世界的な物価高や日米協調の円買い介入から、9月の日銀利上げ見通しは高まっている。9月後半に予想される臨時国会では、拡大した予算や食品消費税減税案に対し、財源問題が警戒されやすい。金利、為替などマクロ環境を意識しつつ、成長分野の企業が選好されよう。

データセンター投資が米国を中心に引き続き活発化している。日本でも投資影響を受ける半導体や同製造装置、機械、部品、素材など関連企業の業績は堅調に推移しよう。（大部 8/26）

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
2737	トヨタ自動車	卸売業	51.1
7272	ヤマハ発動機	輸送用機器	46.2
5713	住友金属鉱山	非鉄金属	37.4
8050	セイコーG	精密機器	37.3
6330	東洋エンジニアリング	建設	35.4
5711	三菱マテリア	非鉄金属	34.2
7826	フルヤ金属	その他製品	33.6
6952	カシオ計算機	電気機器	32.6
6098	リクルートHD	サービス	32.3
5801	古河電気工業	非鉄金属	27.2

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
4971	メック	化学	-21.0
268A	リガクHD	精密機器	-19.2
4368	扶桑化学工業	化学	-18.4
6141	D M G 森精機	機械	-18.4
6954	ファナック	電気機器	-15.2
4901	富士フイルムHD	化学	-13.9
6787	メイコー	電気機器	-13.0
7003	三井E&S	機械	-12.9
4704	トヨタマイカ	情報・通信	-12.4
6728	アルバック	電気機器	-12.2

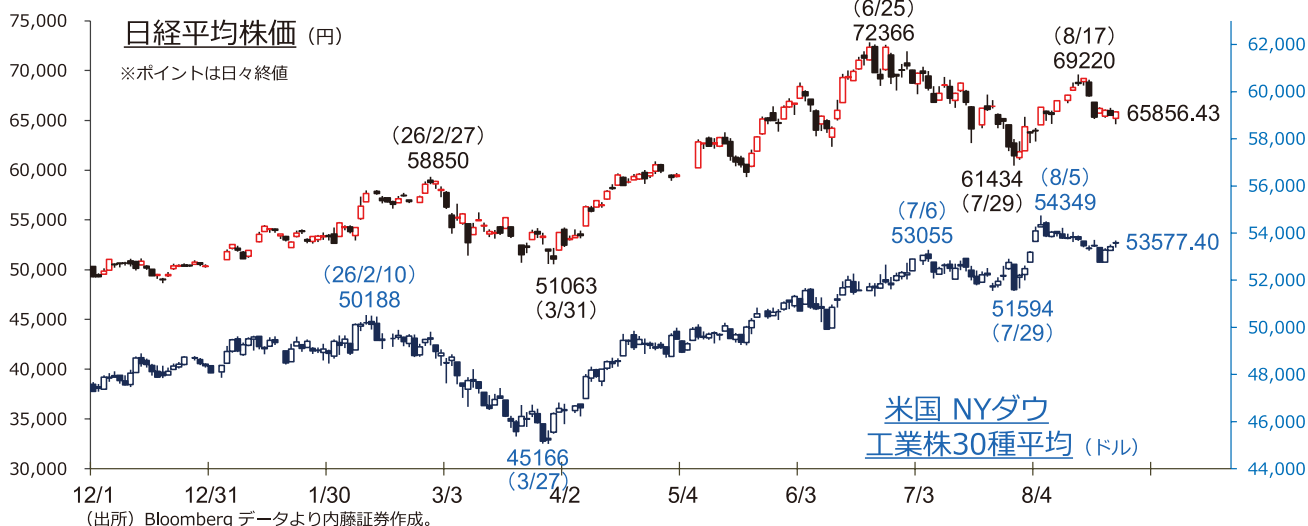
(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。

(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

◆業種別騰落率 (%)

業種	騰落率
海運	19.7
非鉄	15.1
サービス	13.6
繊維	7.3
精密	6.2
医薬品	5.9
電力ガス	4.0
証券商品	3.5
食料品	3.4
情報通信	3.4
TOPIX	2.3
化学	2.2
卸売業	2.1
鉄鋼	1.4
自動車	1.3
銀行	1.2
電機	0.6
機械	0.3
陸運	-0.0
小売業	-0.5
建設	-1.0
不動産	-2.0
ガラス土石	-3.2

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、25年12月1日～26年8月25日)



**銘柄
スクリーニング**
9月期と3月期の好配当利回り銘柄
◇9月に権利確定日のある好配当利回り銘柄

(選択条件)

- ・ TOPIX採用銘柄の9月と3月の決算期企業。
- ・ 3月本決算企業のうち、9月中間期無配を除く。
- ・ 自己資本比率40%以上（金融を除く）。
- ・ 時価総額2000億円以上。
- ・ 売買代金25日平均5億円以上。
- ・ 予想配当は会社発表。予想配当利回りの高い順。

数値は26年8月25日時点

コード	社名	業種	決算期	予想配当 利回り(%)	予想年間 配当(円)	9月配当 (円)	株価(円)
8595	ジャフコG	証券・商品先物取引	3月期	5.714	133	66.5	2,327.5
1518	三井松島HD	その他製品	3月期	5.704	130	65	2,279
7278	エクセディ	輸送用機器	3月期	5.645	350	175	6,200
2767	円谷フィールズHD	卸売	3月期	5.547	140	70	2,524
7148	FPG	証券・商品先物取引	9月期	5.541	92.7	46.35	1,673
2815	アリアケジャパン	食料品	3月期	5.515	300	60	5,440
9744	メイテックGHD	サービス	3月期	5.377	181	85	3,366
4114	日本触媒	化学	3月期	5.305	140	70	2,639
1833	奥村組	建設	3月期	5.181	300	150	5,790
6417	SANKYO	機械	3月期	5.075	100	50	1,970.5
7313	テイ・エス テック	輸送用機器	3月期	4.984	92	46	1,846
8729	ソニーFG	保険	3月期	4.935	8	4	162.1
8130	サンゲツ	卸売	3月期	4.874	155	77.5	3,180
7433	伯東	卸売	3月期	4.82	255	120	5,290
4202	ダイセル	化学	3月期	4.796	70	35	1,459.5
4023	クレハ	化学	3月期	4.789	216	108	4,510
4521	科研製薬	医薬品	3月期	4.768	190	95	3,985
4928	ノエビアHD	化学	9月期	4.718	230	230	4,875
5482	愛知製鋼	鉄鋼	3月期	4.68	150	75	3,205
7240	NOK	輸送用機器	3月期	4.671	140	70	2,997.5
7261	マツダ	輸送用機器	3月期	4.572	55	25	1,203
6436	アマノ	機械	3月期	4.565	180	55	3,943
4208	UBE	化学	3月期	4.533	160	80	3,530
167A	リョーサン菱洋HD	卸売	3月期	4.487	140	70	3,120
8572	アコム	その他金融	3月期	4.482	22	11	490.8

(出所) Bloombergより内藤証券作成

(注) 円谷フィールズ：特別配当70円（中間70円）を含む。

アリアケジャパン：記念配当120円（期末120円）を含む。

伯東：分割考慮前（10月1日株式分割予定 1株→3株）。

愛知製鋼：特別配当78円（中間39円・期末39円）を含む。

NOK：10月1日にイーグル工業と経営統合予定。

特集

直近決算集計

中東情勢が懸念されるなかでも増益を維持

27.3期1Q(4-6月)と26.12期上期(1-6月)の決算が出揃った(図表1、2)。

米国とイランの軍事的緊張でホルムズ海峡経由の石油輸出が減少し、エネルギー価格上昇の影響が懸念されたが、前年同期比の増益率が大きくなった。AIデータセンター投資の増加で半導体関連企業が業績を伸ばしたほか、前年4-6月期に米相互関税の影響があった反動や、米相互関税の還付金、為替の円安も寄与したとみられる。

・27.3期1Qは好スタート

TOPIX採用銘柄の27.3期1Q実績は前年同期比で売上高15%増、営業利益44%増、経常利益51%増、当期利益63%増。通期会社計画に対する経常利益進捗率は33%と順調な滑り出しとなった。業種別では電気機器、輸送用機器、石油石炭製品の増益額が大きい。一方で空運など燃料コスト増が負担となった業種では減益がみられた。

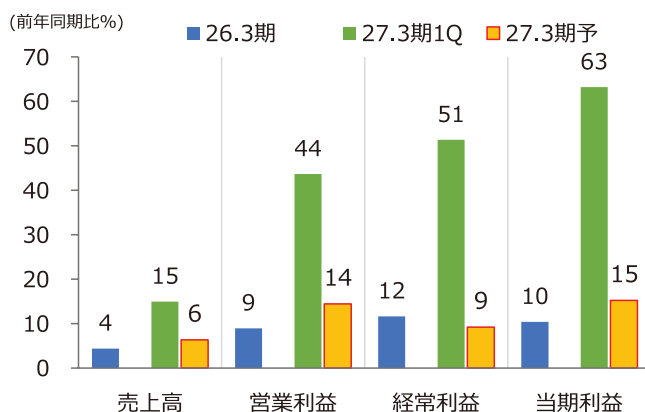
個別ではキオクシアHD(285A)の営業利益が前年同期比28倍と急拡大したほか、アドバンテスト(6857)、東京エレクトロン(8035)など半導体関連企業が利益を伸ばした。ソニーG(6758)はイメージセンサのほかゲーム、音楽事業が好調で増益。ホンダ(7267)など自動車株は前期の米関税の反動も増益要因となった。

・26.12期は1Qに続き2Qも順調

TOPIX採用銘柄の26.12期上期実績は、前年同期比で売上高11%増、営業利益35%増、経常利益52%増、当期利益89%増。通期会社計画に対する経常利益進捗率は56%となった。業種別では食料品、電気機器、サービス業の増益額が大きい。

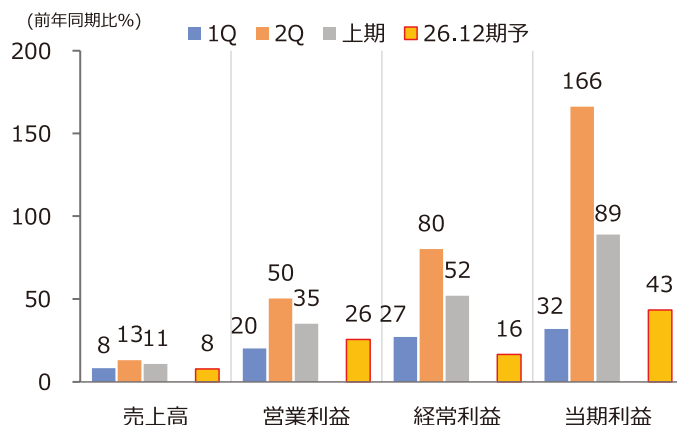
個別では、自動車やAIデータセンター向け半導体販売が好調なルネサス(6723)、海外事業再編を進める電通G(4324)が最終黒字に転換。JT(2914)はたばこ値上げや加熱式たばこの販売拡大で増益。一方、米住宅事業が低調な住友林業(1911)は減益。SUMCO(3436)はシリコンウエハーの販売が好調だが、新工場の償却費が重く、最終赤字となった。(大部)

(図表1) 3月期決算増減



(出所) QUICKより内藤証券作成(8/21時点、対象1,118社)

(図表2) 12月期決算増減



(出所) QUICKより内藤証券作成(8/21時点、対象205社)

IPO

9月IPOは9件を予定

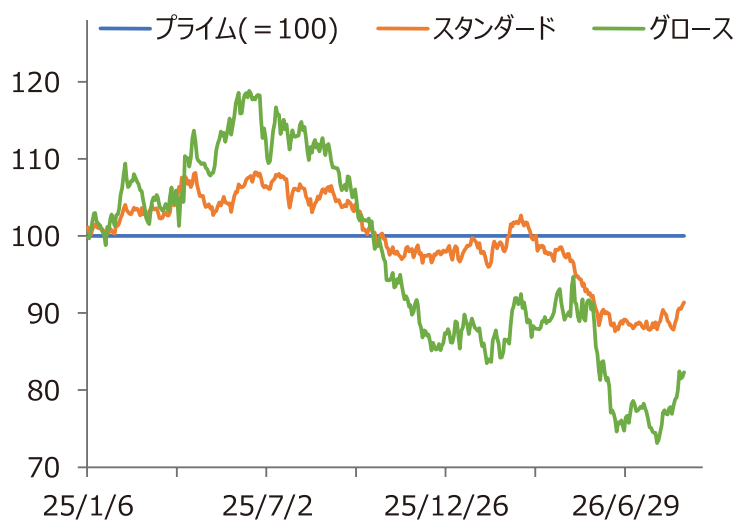
◆直近新規公開銘柄一覧（26年8月25日現在、26年6月1日以降公開分）

(円)

公開日	J-ト	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
6/16	581A	GO	TG	2,400	2,910	3,920	2,061	タクシー事業者等に向けた配車システム提供	野村
6/23	584A	LINKX	TG	790	1,075	6,340	921	レガシーシステムの刷新・再構築などモダン化	野村
6/30	589A	ネイス	TG	1,320	1,476	2,292	1,126	こども向け体操教室、児童発達支援施設運営	岡三
7/15	598A	チャットプラス	TG	1,080	2,284	2,784	1,282	問い合わせ対応のチャットボットシステム開発・提供	丸三
7/22	593A	ティアフォー	TG	1,085	1,009	1,285	871	自動運転車両の開発・販売、実証・導入支援等	三菱UFJ他
7/29	603A	アイ・グリッド・ソリューションズ	TG	770	953	1,054	670	再エネ自給率を最大化するGXソリューション事業	野村
7/29	604A	ビーエイブル	TS	700	1,016	1,316	872	原子力発電所の建設、保守、廃炉工事	みずほ
8/4	607A	エプリー	TG	230	294	307	210	動画メディア運営、広告ソリューション	SMBC日興
9/11	618A	KOMPETTO	TG	9/3	—	—	—	オフィス設置型健康食など食の福利厚生サービス	SBI証券
9/16	619A	オリバー	TS	9/8	—	—	—	企画、施工、家具提供までの総合インテリアソリューション	大和、野村
9/16	621A	オーディオストック	TG	9/8	—	—	—	楽曲・効果音等の音源のライセンス販売サービス	SBI証券
9/17	625A	Skyfall	TG	9/9	—	—	—	ユーザーが広告を選択するリワードマーケティングプラットフォーム	SBI証券
9/18	622A	テクノクラフト	TS	9/10	—	—	—	GPSなどを利用したゴルフ場、保育園向け支援システム	SMBC日興
9/18	623A	ベルテックス	TS	9/10	—	—	—	不動産のコンサルティング、運用、不動産ファンド事業	東海東京
9/18	624A	かがやきホールディングス	MN	9/9	—	—	—	中堅・中小企業向けコンサルティング事業	東海東京
9/18	627A	akippa	TS	9/10	—	—	—	駐車場マーケットプレイス「アキッパ」の運営	SBI証券
9/25	634A	レイヤード	TS	9/14	—	—	—	医療機関向けDX支援プロダクト事業	SBI証券

(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、MNは同ネクスト。プロマーケット、Jリート除く。

(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

◆東証市場別指数の推移（相対力、プライム指数=100）
(24/12/30=100)◆過去3カ月間「上昇率上位」（公開後2年以内）
(26/5/29→26/8/25) (%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
584A	LINKX	情報・通信	TG	148.0
460A	BRANU	情報・通信	TG	68.8
446A	ノースサンド	サービス	TG	55.0
325A	TENTIAL	繊維製品	TG	54.0
296A	令和AH	サービス	TG	50.5
278A	テラドローン	精密機器	TG	45.0
554A	バトンズ	情報・通信	TG	40.1
479A	PRONI	情報・通信	TG	38.9
593A	ティアフォー	電気・ガス	TG	37.9
421A	ムービン	サービス	TG	36.5

(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

日米の金融政策スタンスが注目される

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

（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。