

〈日本株〉

9月の展望

年度後半の業績の持ち直しに期待

景気敏感株とDX関連株に物色対象を広げる

21年3月期の第1四半期(4~6月)決算発表が一巡した。東証1部の4~6月期営業利益は前年同期比53%減と大幅減益になった(4、5ページ参照)が、株式市場は大きく崩れることはなかった。7月の米国や中国の経済指標は市場予想を上回る内容が散見され、年度後半に向けた経済活動の再開に伴う業績の持ち直しが期待される。

株式市場の足元の物色対象は、新型コロナウイルスに対応する医薬品や情報通信などの業種に偏っている。米国の実質金利がマイナスの間は、成長株優位の展開が今後も継続する可能性は高い。ただ、決算発表が一巡した中では、業績改善期待の強い景気敏感株にも物色対象の幅が広がると考える。

なお、経済産業省と東京証券取引所は「デジタルトランスフォーメーション(DX) 銘柄2020」を発表(8/25付)。デジタル技術を活用して事業や組織、業務を変革させて新たな成長や競争力強化につなげる35社を選定した。DXは事業の裾野が広いとみられ、IT関連株を意識したい。

(8/26 田部井)

8月の銘柄・業種別騰落率(7/31→8/24)

◆東証1部騰落率ランキング

~BEST10~

コード	社名	業種	騰落率
3661	エムアップ	情報・通信	71.4
8005	スクロール	小売業	63.8
3182	オイシックス	小売業	63.0
6855	電子材料	電気機器	56.6
3962	チェンジ	情報・通信	54.9
3656	K L a b	情報・通信	47.1
1911	住友林	建設業	42.7
5337	ダントーHD	ガラス土石	42.6
3681	ブイキューブ	情報・通信	42.5
2146	U T	サービス業	41.8

~WORST10~

コード	社名	業種	騰落率
6407	C K D	機械	-25.2
3981	ビーグリー	情報・通信	-20.5
6541	グレイス	サービス業	-19.7
3107	ダイワボHD	卸売業	-16.8
4912	ライオン	化学	-15.0
6291	エアテック	機械	-14.3
8174	日ガス	小売業	-12.3
3436	SUMCO	金属製品	-10.7
6976	太陽誘電	電気機器	-10.5
6857	アドテスト	電気機器	-10.2

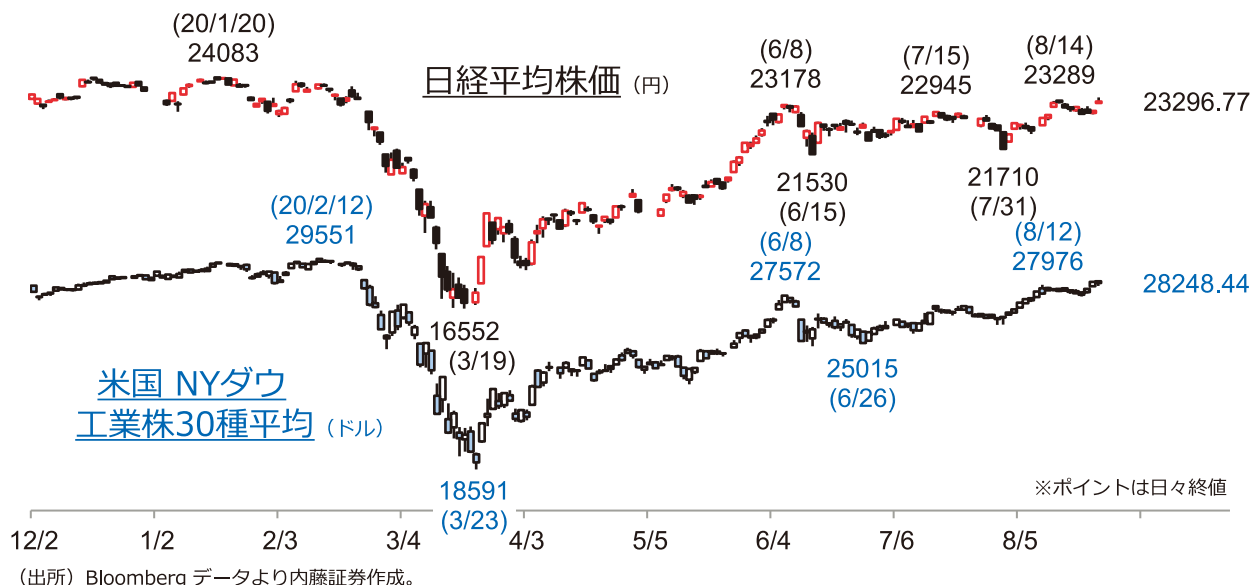
(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。

(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

◆業種別騰落率

業種	騰落率 (%)
鉄鋼	15.8
陸運	13.4
海運	11.8
不動産	11.7
サービス	11.3
自動車	11.2
卸売業	9.8
建設	9.0
機械	8.4
銀行	8.3
繊維	8.3
ガラス土石	8.2
証券商品	7.9
小売業	7.5
TOPIX	7.4
医薬品	6.4
精密	6.1
化学	5.7
電力ガス	5.6
食料品	5.1
非鉄	4.3
情報通信	3.8
電機	3.2

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、19年12月2日~20年8月25日)



銘柄
スクリーニング

好配当利回り銘柄

◇今期予想配当利回り3.0%以上、減益幅4割超を除く

- ・不透明要因が多いため、今期配当予想を発表した銘柄が対象

(選択条件)

- ・東証1部上場、今通期利益計画と配当予定を発表済みの企業。今期予想配当利回り3.0%以上、経常利益（未発表なら当期純利益）が前期比40%減以上、黒字転換を含む。金融株（銀行、損保、生保、その他金融）が多いため、11銘柄を表示せず。売買代金25日平均6億円以上の銘柄から選択。

※配当予想・業績は変更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 (赤色は今期最高益更新予想)	業種	株価 (8/26)	予想 決算期	配当利回り (予)	通期配当 (予)	上期配当	売上高 伸び率	経常利益 伸び率	PER (予)
2914	日本たばこ産業	食料品	2,007	20/12	7.67	154.00	77.00	-7.6	*-17.9	12.5
9434	ソフトバンク	情報・通信	1,475	21/3	5.83	86.00	43.00	0.8	*2.5	14.4
8306	三菱UFJFG	銀行業	440	21/3	5.68	25.00	12.50	-	*4.1	10.3
8308	りそなHD	銀行業	387	21/3	5.43	21.00	10.50	-	*-21.3	7.4
5020	ENEOSHHD	石油・石炭	418	21/3	5.26	22.00	11.00	-26.7	黒字転換	33.6
5019	出光興産	石油・石炭	2,305	21/3	5.21	120.00	60.00	-35.5	黒字転換	137.0
8411	みずほFG	銀行業	144.7	21/3	5.18	7.50	3.75	-	-37.3	11.5
5214	日本電気硝子	ガラス土石	1,952	20/12	5.12	100.00	50.00	-10.6	-28.4	21.0
6417	SANKYO	機械	2,934	21/3	5.11	150.00	75.00	-6.3	-35.4	29.0
8725	MS&ADIGHD	保険業	2,945.5	21/3	5.09	150.00	75.00	-	7.8	12.8
8309	三井住友トラストHD	銀行業	3,028	21/3	4.95	150.00	75.00	-	*-14.1	8.1
1808	長谷工コーポ	建設業	1,458	21/3	4.80	70.00	35.00	-5.4	-17.9	8.6
4208	宇部興産	化学	1,899	21/3	4.74	90.00	45.00	-8.1	-34.2	13.7
2121	ミクシィ	サービス業	2,390	21/3	4.60	110.00	55.00	-6.4	-17.3	21.2
5857	アサヒHD	非鉄金属	3,515	21/3	4.55	160.00	80.00	21.7	17.8	9.9
4502	武田薬品工業	医薬品	4,026	21/3	4.47	180.00	90.00	-1.3	黒字転換	68.4
1878	大東建託	建設業	9,143	21/3	4.46	408.00	204.00	-6.7	-36.9	11.2
4202	ダイセル	化学	750	21/3	4.27	32.00	16.00	-6.5	-38.6	22.6
8766	東京海上HD	保険業	4,857	21/3	4.12	200.00	100.00	-	-27.2	19.4
1928	積水ハウス	建設業	2,133	21/1	4.03	86.00	45.00	7.0	-4.2	10.6
9437	NTTドコモ	情報・通信	3,114	21/3	4.01	125.00	62.50	-1.7	1.8	16.6
4183	三井化学	化学	2,522	21/3	3.97	100.00	50.00	-13.3	-35.9	18.3
8750	第一生命HD	保険業	1,563.5	21/3	3.97	62.00	0.00	-8.8	63.9	9.6
3231	野村不動産HD	不動産業	2,037	21/3	3.93	80.00	40.00	-11.3	-32.9	11.9
4188	三菱ケミカルHD	化学	622.2	21/3	3.86	24.00	12.00	-6.9	-6.6	18.0
9432	日本電信電話	情報・通信	2,598	21/3	3.85	100.00	50.00	-3.4	1.0	11.2
1812	鹿島建設	建設業	1,321	21/3	3.79	50.00	25.00	-7.0	-19.5	8.5
9502	中部電力	電気・ガス	1,321	21/3	3.79	50.00	25.00	-10.3	-34.8	9.5
4182	三菱瓦斯化学	化学	1,902	21/3	3.68	70.00	35.00	-8.7	-16.4	23.3
3405	クラレ	化学	1,103	20/12	3.63	40.00	21.00	-11.4	-39.9	29.2
9433	KDDI	情報・通信	3,329	21/3	3.61	120.00	60.00	0.2	*0.0	12.0
8015	豊田通商	卸売業	3,070	21/3	3.58	110.00	50.00	-	-35.9	13.5
3003	ヒューリック	不動産業	987	20/12	3.50	34.50	17.50	-	8.7	10.6
4005	住友化学	化学	355	21/3	3.38	12.00	6.00	-0.5	*-35.3	29.0
8001	伊藤忠商事	卸売業	2,642	21/3	3.33	88.00	44.00	-	*-20.2	9.8
2503	キリンHD	食料品	1,994.5	20/12	3.26	65.00	32.50	-6.0	1.4	25.8
1802	大林組	建設業	1,029	21/3	3.11	32.00	16.00	-10.3	-20.8	7.9
6988	日東電工	化学	6,520	21/3	3.07	200.00	100.00	-8.9	-7.3	21.4
1951	協和エクシオ	建設業	2,707	21/3	3.03	82.00	41.00	0.1	7.6	14.3
4732	ユー・エス・エス	サービス業	1,841	21/3	3.02	55.50	27.75	-13.9	-24.3	24.9

(注) 配当、業績関連数値は会社予想。上期配当金の網掛けは既に権利確定済み。売上高伸び率の-は未公表、経常利益伸び率の*は純利益伸び率を表示。みずほFGは20年10月1日に株式併合（10→1株）実施予定、通期配当金は修正前の数値を表示。

三井化学の売上高・経常利益伸び率は前期をIFRS基準に換算して算出。なお、経常利益はIFRS、SEC基準では税引前利益。

(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

特集

4～6月期決算集計

～ポイント～

- I. 東証1部の21.3期1Q（4～6月）の営業利益は前年同期比53%減
- II. 業種別では医薬品、食料品、情報・通信などの内需関連が営業増益
- III. TOPIX500の3月期決算で今期営業最高益を計画している企業

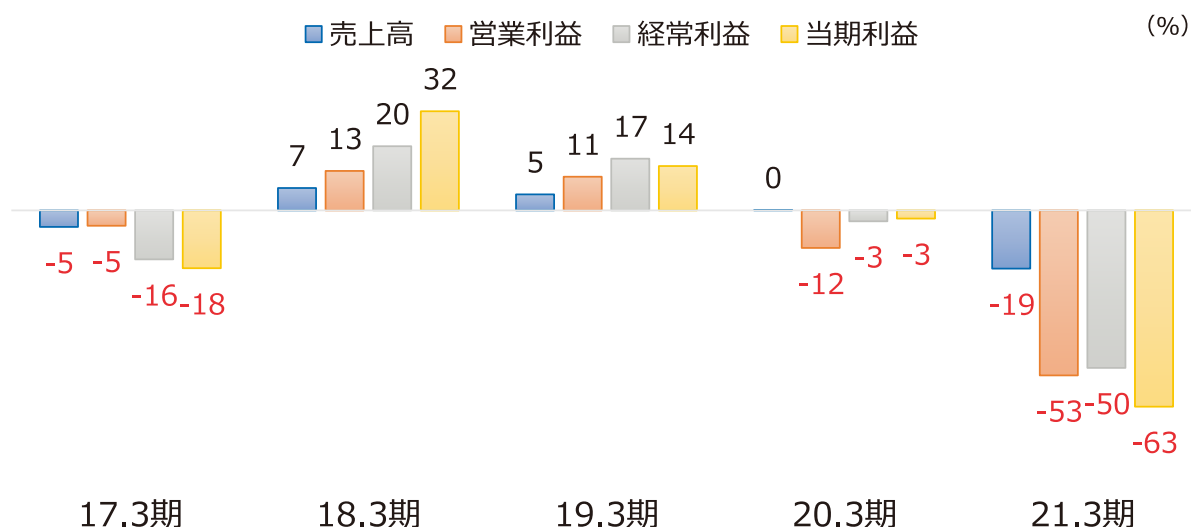
I 東証1部の21.3期1Q営業利益は前年同期比53%減

21.3期1Q決算が出揃った。東証1部3月決算企業は銘柄数で99.2%、時価総額ベースで99.9%が開示された（8月18日時点）。

21.3期1Qは売上高が前年同期比19%減、営業利益が同53%減。20.3期1Qの米中貿易摩擦激化の影響による営業減益に続き、今回は新型コロナウイルスの感染拡大による経済活動の停滞の影響を受けた（図表1）。製造業と非製造業では、製造業は売上高が同25%減、営業利益が同77%減、非製造業はそれぞれ同8%減、同21%減。

なお、12月期決算企業の2Q（4～6月）は売上高が同18%減、営業利益が同48%減。

（図表1）3月期企業の1Q前年同期比増減率



（出所）QUICKより内藤証券作成

II 業種別では医薬品、食料品、情報・通信などの内需関連が営業増益

業種別で営業増益の業種は、その他製品、医薬品、食料品、電気・ガス、情報・通信。一方、営業赤字となったのは、輸送用機器、陸運、鉄鋼、石油石炭製品など（図表2）。

輸送用機器は、トヨタが前年同期比98%減ながらも営業黒字を確保したが、日産は1,539億円の赤字、ホンダは1,136億円の赤字。陸運はJR東日本の営業赤字が1,783億円、JR西日本は942億円、JR東海は836億円など。

精密機器は医療機器関連の企業が属しており、底堅い業績の場合が多いが、今1Qはデジカメを手掛けるニコンの影響が大きい。

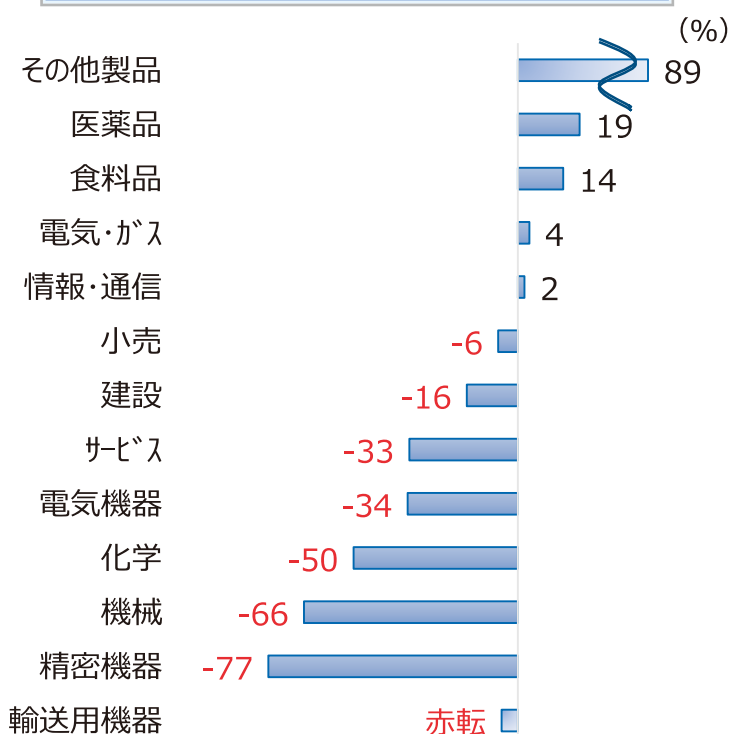
小売は百貨店などが苦戦する一方、スーパーやドラッグストアの堅調で相殺される形で6%営業減益に留まった。

営業増益のその他製品は任天堂の前年同期比428%増(1,173億円)で説明がつく。食料品は味の素や日清食品HDなどが同様に巣ごもり消費の恩恵を受けた。

医薬品は武田薬品の会計上のテクニカルな要因が大きいが、抗がん剤が好調であった小野薬品とエーザイなどがけん引。

情報・通信はまちまちの状況だが、各通信キャリアが前年同期に実施した顧客獲得のための販管費が減少した影響が大きくプラスを維持した。

(図表2) 主な業種別の営業利益伸び率



(出所) QUICKより内藤証券作成

Ⅲ TOPIX500の3月期決算で今期営業最高益を計画している企業

21.3期に営業最高益を計画している企業を抽出した。
条件は、会社計画を開示しているTOPIX500採用企業。25社が該当した。

(図表3) 今期営業最高益を計画する3月期決算企業

												(億円)
コード	社名	業種	年度	最高益	今期会社計画 営業利益 前期比	コード	社名	業種	年度	最高益	今期会社計画 営業利益 前期比	
1951	協エクシオ	建設	19.3期	317	320 3%	4555	沢井製薬	医薬品	20.3期	267	268 0%	
2175	エスエムエス	サービス	20.3期	49	50 2%	4684	オービック	情報・通信	20.3期	432	453 5%	
2264	森永乳	食料品	20.3期	253	260 3%	4739	C T C	情報・通信	20.3期	416	446 7%	
2267	ヤクルト	食料品	19.3期	458	470 3%	4921	ファンケル	化学	20.3期	141	145 3%	
2269	明治HD	食料品	20.3期	1,027	1,100 7%	7164	全国保証	その他金融	20.3期	353	363 3%	
2331	A L S O K	サービス	20.3期	367	376 2%	7518	ネットワン	情報・通信	20.3期	164	170 3%	
2871	ニチレイ	食料品	20.3期	310	315 2%	7947	エフピコ	化学	20.3期	155	167 8%	
2897	日清食HD	食料品	20.3期	412	435 5%	9143	S G H D	陸運	20.3期	754	870 15%	
3092	Z O Z O	小売	18.3期	326	395 42%	9433	K D D I	情報・通信	20.3期	10,252	10,300 1%	
3360	シップHD	卸売	20.3期	187	210 12%	9434	S B	情報・通信	20.3期	9,117	9,200 1%	
4021	日産化	化学	20.3期	386	393 2%	9435	光通信	情報・通信	20.3期	730	750 3%	
4516	日本新薬	医薬品	20.3期	216	250 15%	9697	カプコン	情報・通信	20.3期	228	255 12%	
4528	小野薬	医薬品	20.3期	774	800 3%	—	—	—	—	—	—	

(出所) QUICK、各社短信より内藤証券作成

(注) 今期会社計画の営業利益の前期比は、小数点第1位を四捨五入

(高橋)

IPO

マザーズ人気、直近IPOも好調

◆直近新規公開銘柄一覧（20年8月26日現在、20年4月以降公開分）

(円)

	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
4/6	7317	松屋アールアンドディ	MT	910	838	3,690	805	ITアプリ、スマートフォン等総合システムの開発・製造	野村
6/24	4497	ロコガイド	MT	2,000	4,605	8,780	4,605	フリマ・買い物情報サービス「トクバイ」運営	みずほ
6/24	4052	フィーチャ	MT	520	4,710	5,410	2,410	AI活用の車載カメラ向け画像認識ソフト開発	SMBC日興
6/24	7689	コバ・コーポレーション	MT	2,000	4,530	8,880	3,650	実演販売を利用した商品卸売、コンサル等	野村
6/26	4496	コマースOne HD	MT	1,600	6,970	8,270	3,500	中堅・中小運営企業向けECプラットフォーム提供	大和証
6/29	6599	エブレ	JQS	1,350	5,000	5,270	3,105	産業用電子機器・工業用コンピュータ設計・製造	野村
6/30	7351	グッドパッチ	MT	690	2,757	3,090	1,837	UI/UXデザイン、ビジネスモデルデザイン支援事業	大和
7/7	7352	Branding Engineer	MT	490	2,920	4,045	2,015	ITエンジニア派遣、情報発信、IT受託開発	SBI
7/10	4499	Spee	JQS	2,880	5,150	6,390	3,735	データ活用で販促支援、「イカル」等DX事業	野村
7/15	4495	アイキューブシステムズ	MT	3,120	9,430	9,490	6,610	法人向けモバイルデバイス管理サービス「CLOMO」	野村
7/15	4051	GMOフィナンシャルゲート	MT	2,540	6,550	12,130	4,965	クレジット・デビットカード、電子マネー決済端末提供	大和
7/15	7353	KIYOラーニング	MT	2,300	5,360	7,690	3,765	オンライン資格講座、社員教育クラウドサービス	SMBC日興
7/31	4054	日本情報クリエイティブ	MT	1,300	2,210	2,698	1,963	不動産業向けオンライン仲介・管理支援サービス	野村
7/31	4053	Sun Asterisk	MT	700	1,209	2,712	1,151	スタートアップ等のDX、ソフト・サービス開発支援	大和
8/3	4883	モダリス	MT	1,200	2,520	4,070	2,050	独自技術で希少疾患向け遺伝子治療薬開発	みずほ
8/7	4055	ティアンドエス	MT	2,800	7,010	29,260	6,670	大企業向けソフト開発、半導体工場支援等	いちよし
8/20	4056	ニューラルポケット	MT	900	5,100	8,600	5,100	AI画像解析による属性・動態・トレンド分析	みずほ
8/25	4057	インターファクトリー	MT	960	5,080	—	—	拡張性のあるクラウドECプラットフォーム構築	SMBC日興他
9/17	1375	雪国まいたけ	T	9/9	—	—	—	まいたけ生産販売等、神明HD子会社、再上場	SMBC日興・大和
9/24	4058	トヨクモ	MT	9/11	—	—	—	法人向けクラウドサービス、サイバーウズが2位株主	いちよし
9/24	4930	グラフィコ	JQS	9/11	—	—	—	健康食品・化粧品・雑貨・医薬品の製造販売	SBI
9/24	4059	まぐまぐ	JQS	9/14	—	—	—	コンテンツ配信プラットフォーム・Webメディア運営	SBI
9/25	2932	STIフードHD	T2	9/14	—	—	—	水産原料調達・開発・製造一貫、7&I等で販売	野村
9/25	4933	I-ne	MT	9/15	—	—	—	ヘアケア・美容家電、化粧品、健康食品の企画販売	SMBC日興
9/28	4060	rakumo	MT	9/15	—	—	—	企業向けクラウド型グループウェア開発、テレワーク支援	みずほ
9/29	4011	ヘッドウォータース	MT	9/16	—	—	—	企業向け画像、文章、音声、予測等AIアプリ開発	みずほ

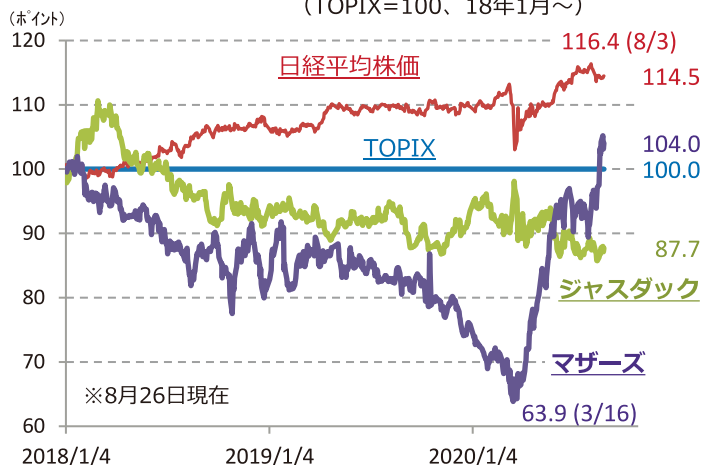
(注) 市場のTは東証、T2は同2部、MTは同マザーズ、JQSは同ジャスダック・スタンダード。東証プロマーケット、リートを除く。初値の力は買い気配。

8月26日現在、コバ・コーポレーション、コマースOne HDは信用取引日々公表銘柄、インターファクトリーは買付代金即日徴収など規制あり。

(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

◆新興市場指数のレシオケータ

(TOPIX=100、18年1月～)



(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）

(20/5/29～8/24)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
4055	T & S	情報・通信	マザーズ	271.0
7068	フィード	サービス業	マザーズ	242.9
4477	B A S E	情報・通信	マザーズ	189.4
7090	リグア	サービス業	マザーズ	132.4
4880	セルソース	医薬品	マザーズ	122.0
4479	マクアケ	情報・通信	マザーズ	118.0
7082	ジモディー	サービス業	マザーズ	106.7
4488	A I i n s	情報・通信	マザーズ	106.2
4440	ヴィッツ	情報・通信	1部	102.5
4053	サンアスタ	情報・通信	マザーズ	84.4
7689	コバ	卸売業	マザーズ	84.1
4484	ランサーズ	情報・通信	マザーズ	82.5

(注) 経営統合、持株会社化による再上場、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

米大統領候補の討論会始まる

日付	曜日	時間	国 内	対象期	時間	海 外	対象期
			指標・イベント名称			地域 指標・イベント名称	
1	火	8:30	有効求人倍率/失業率	7月	23:00	米国 ISM製造業景気指数	8月
		8:50	法人企業統計調査	4~6月	10:45	中国 財新製造業PMI	8月
2	水	8:50	マネタリーベース	8月	21:15	米国 ADP雇用統計	8月
3	木				21:30	米国 貿易収支	7月
4	金				21:30	米国 雇用統計	8月
7	月	14:00	景気動向指数(速報)	7月		中国 貿易統計	8月
						米国 労働感謝の日	
8	火	8:50	GDP(2次速報)	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	水	15:00	工作機械受注(速報)	8月	10:30	中国 消費者物価指数(CPI)	8月
10	木	8:50	機械受注	7月	20:45	欧州 ECB理事会	
					21:30	米国 生産者物価指数(PPI)	8月
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月
14	月						
15	火				11:00	中国 固定資産投資/鋳工業生産	8月
					22:15	米国 鋳工業生産指数	8月
16	水	8:50	貿易統計(速報)	8月	21:30	米国 小売売上高	8月
			日銀金融政策決定会合(~17日)				
17	木		日銀総裁定例記者会見		3:00	米国 FOMC結果発表	
					21:30	米国 住宅着工件数	8月
18	金	8:30	全国消費者物価指数(CPI)	8月			
21	月		敬老の日			香港 消費者物価指数(CPI)	8月
22	火		秋分の日		23:00	米国 中古住宅販売	8月
23	水				22:45	米国 製造業PMI(速報)	9月
24	木	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨			香港 貿易統計	8月
25	金				21:30	米国 耐久財受注(速報)	8月
28	月						
29	火	8:30	都区部消費者物価指数(CPI)	9月	23:00	米国 消費者信頼感指数	9月
		8:50	日銀金融政策決定会合主な意見				
30	水	8:50	鋳工業生産指数(速報)	8月	10:00	米国 第一回大統領候補討論会	
					10:00	中国 国家統計局製造業PMI	9月
					10:45	中国 財新製造業PMI	9月
					21:15	米国 ADP雇用統計	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。