

〈日本株〉

10月の展望

中国関連株に注目

中国で製造業投資が回復、機械メーカー等に追い風

日本の8月輸出は米国向けが前年同月比21%減、アセアン24%減、EU19%減など。これに対して、中国向けは5%増と2カ月連続でプラス。国別輸出比率では、8月は中国向け比率が24%で米国向けの18%を上回った。商品別中国向け輸出では、輸出の約1割を占める輸送機が19%増、同約2割の機械と電機がともに6%増となった。

米ファーウェイ向け規制強化でスマホ関連企業に対する悪影響は懸念されるが、8月は半導体等電子部品の中国向け輸出が10%増。工作機械受注も7月は外需全体が25%減に対し、中国向けは51%増と2カ月連続のプラス。8月の地域別受注は未発表だが、中国向けの堅調な状況が期待される。

中国政府はコロナ禍で国営企業の支援に注力したが、足元は民間企業の景況感も改善している。中国でのDXを含めた製造業投資やインフラ投資の増加は、日系機械・システムなどの関連企業に受注増加の追い風となろう。(9/24 田部井)

9月の銘柄・業種別騰落率(8/31→9/23)

◆東証1部騰落率ランキング

～BEST10～

コード	社名	業種	騰落率
5337	ダントーHD	ガラス土石	88.4
3031	ラクーンHD	情報・通信	65.0
3962	チェンジ	情報・通信	53.8
6560	L T S	サービス業	50.8
4384	ラクスル	情報・通信	42.1
6199	セラク	サービス業	33.7
2678	アスクル	小売業	33.1
4755	楽天	サービス業	30.8
3696	セレス	情報・通信	24.8
7816	スノーピーク	その他製品	24.6

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
3667	enish	情報・通信	-37.1
1605	国際石開帝石	鉱業	-14.1
7731	ニコン	精密機器	-13.8
7201	日産自	輸送用機器	-13.8
4902	コニカミノル	電気機器	-12.0
3661	エムアップ	情報・通信	-11.9
3038	神戸物産	卸売業	-11.2
9433	KDDI	情報・通信	-10.5
4091	大陽日酸	化学	-10.3
7752	リコー	電気機器	-10.0

(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。

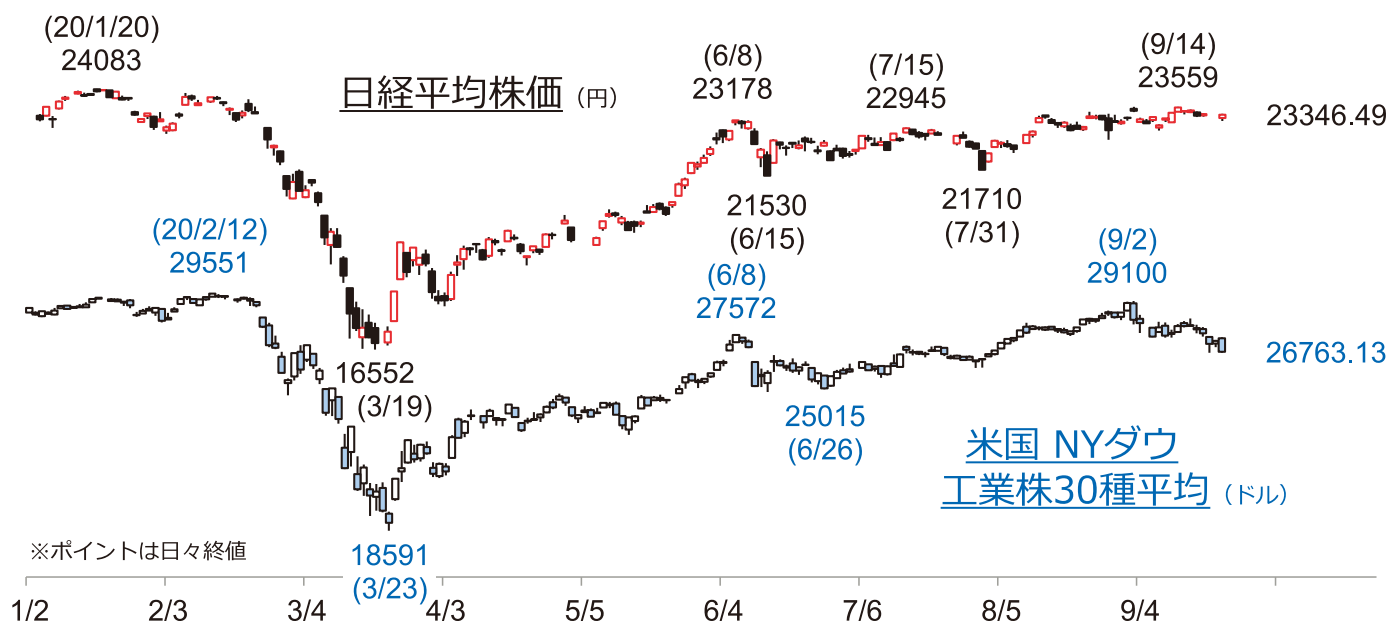
(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

◆業種別騰落率

(%)

業種	騰落率
海運	12.7
サービス	6.1
化学	4.4
ガラス土石	4.4
精密	3.7
電機	3.5
電力ガス	2.0
卸売業	2.0
小売業	1.8
繊維	1.8
TOPIX	1.6
非鉄	1.6
機械	1.6
陸運	1.3
医薬品	1.2
不動産	0.6
鉄鋼	0.4
食料品	0.2
銀行	0.2
建設	-0.0
自動車	-1.9
情報通信	-1.9
証券商品	-2.3

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、20年1月2日～9月23日)



銘柄
スクリーニング

ダブルボトムを形成している中型株

◇ダブルボトムを形成、または形成途上にある出遅れ銘柄

(選択条件)

- ・株価が3月安値(A)から反発して戻り高値(B)を付けた後に下落するも、(A)を割り込まずに再び反発。(B)を回復または回復途上にある。
- ・株価が、株価の上に位置していた長期トレンドをみる目安の52週移動平均線を上回る、または接近。戻り売りをこなして買い方優位になりつつある。
- ・自己資本比率(実績)40%以上、今期売上高伸び率(会社計画)が前期比マイナス10%台まで。
- ・時価総額と売買代金の多いTOPIX Mid400(中型株)の中から選択。

※業績予想は変更される場合がありますのでご注意ください。

(データは9/24現在)

コード	銘柄	業種	株価 (円)	売買代金 (億円)	決算期 (年・月)	売上高 (億円)	伸び率 (%)	自己資本 比率(%)
1833	奥村組	建設	2,673	1.87	21.3	2,120	-6.3	53.1
1951	協エクシオ	建設	2,746	13.67	21.3	5,250	0.1	59.9
1959	九電工	建設	3,080	4.66	21.3	4,130	-3.7	53.1
2270	雪印メグ	食料品	2,492	4.02	21.3	6,200	1.1	47.3
2492	インフォMT	サービス	936	8.38	20.12	86.7	1.5	85.9
2531	宝HL D	食料品	1,127	6.81	21.3	2,758	-1.9	52.1
2810	ハウス食G	食料品	3,680	4.68	21.3	2,900	-1.3	67.7
4045	東合成	化学	1,156	1.85	20.12	1,340	-7.6	78.4
4061	デンカ	化学	3,240	17.25	21.3	3,600	-5.5	50.0
4118	カネカ	化学	2,943	6.75	21.3	5,600	-6.9	50.7
4204	積水化	化学	1,705	14.88	21.3	11,074	-1.9	55.3
4208	宇部興	化学	1,886	8.15	21.3	6,140	-8.1	45.7
4401	ADEKA	化学	1,564	2.56	21.3	2,900	-4.6	51.4
4534	持田薬	医薬品	4,085	1.26	21.3	1,020	0.2	76.6
4540	ツムラ	医薬品	3,280	5.62	21.3	1,320	7.1	66.0
4665	ダスキン	サービス	2,907	1.95	21.3	1,459	-8.3	76.6
5214	日電硝	ガラス・土石	2,029	13.80	20.12	2,300	-10.7	71.0
5233	太平洋セメ	ガラス・土石	2,776	19.21	21.3	8,760	-0.9	42.3
5334	特殊陶	ガラス・土石	1,825	13.73	21.3	4,050	-4.9	59.7
6361	荏原	機械	2,800	9.31	20.12	5,060	-3.1	47.7
6806	ヒロセ電	電気機器	13,340	10.09	21.3	1,150	-5.6	89.3
7735	スクリン	電気機器	5,430	37.22	21.3	3,160	-2.2	50.0
8012	長瀬産	卸売	1,483	2.53	21.3	7,540	-5.7	49.9
9072	ニッコンHD	陸運	2,328	2.65	21.3	2,000	0.2	64.8
9364	上組	倉庫・運輸	2,147	7.35	21.3	2,740	-1.7	83.9
9832	オートバックス	卸売	1,371	5.51	21.3	2,238	1.1	69.0

(注) 株式の売買代金は25日平均値、業績予想は直近期の会社予想。自己資本比率は実績。

(出所) 各企業の決算短信、Bloombergデータをもとに内藤証券作成

(北原)

特集

サプライチェーンでみるDX

～ポイント～

- I. サプライチェーンにおけるDX
- II. 各工程における、デジタル化を支援する企業

I サプライチェーンにおけるDX(デジタル・トランスフォーメーション)

サプライチェーンとは、製品の原材料・部品の調達から、製造、在庫管理、配送、販売、消費までの全体の一連の流れを指す。近年、サプライチェーンのデジタル化を明確に打ち出し、コスト削減や新しいビジネスモデルを生み出す事例がみられる。例として、工場ごとの繁忙期の平準化などを可能とする共同受注、予知保全、技能継承、物流最適化、販売予測、遠隔保守などが挙げられる。

(図表1) サプライチェーンの工程およびDXのイメージ

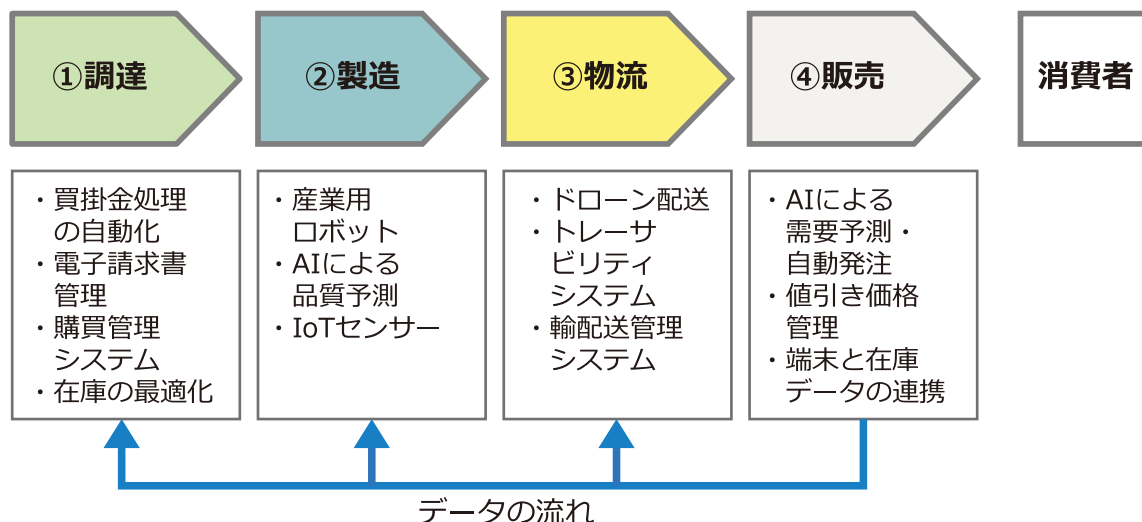
DXのイメージ

I o T ・ ビッグデータ ・ A I ・ ロボットの活用
各工程から得られたデータの・収集・解析



顧客サービス目標、オペレーションモデルなどの策定
需要予測、生産計画、需給調整

サプライチェーンの工程ごとのデジタル化事例



(出所) 各種資料より内藤証券作成

Ⅱ 各工程における、デジタル化を支援する企業

サプライチェーンの各工程における、デジタル化を支援する企業を以下に列挙した。

①調達工程における関連企業一覧

企業名	コード	概要
ドキュサイン	DOCU	書面の準備、署名・押印、承認、管理など一連のプロセスをクラウド上で行えるプラットフォームを提供。
シノプス	4428	主に小売業向け自動発注ソフトを開発。
用友ネット	600588.SS	クラウドERP大手。購買部門を支援する「用友採購雲」は異なる商品種類の調達活動をワンストップで行うことが可能。

②製造工程における関連企業一覧

企業名	コード	概要
マイクロソフト	MSFT	「Azure IoT」を用いて、工場運営の最適化などを支援。
安川電機	6506	ロボット、インバーターなどの高シェア企業。
富士康工業網	601138.SS	台湾系EMS大手「鴻海精密工業」傘下の旗艦上場企業。通信・クラウド関連機器、産業ロボットなどを生産。企業のスマート工場化をトータルでサポート。

③物流工程における関連企業一覧

企業名	コード	概要
マイクロソフト	MSFT	Microsoft Azureの機械学習とIoTサービスを用いて、顧客の倉庫の仮想モデルとなる「デジタルツイン」を構築。
ダイフク	6383	立体自動倉庫で搬送や仕分け等を行うマテハン機器に強み。
アリババSW	09988.HK	中国のEC最大手。傘下の菜鸟網絡はECの物流部門を担当し、スマートロジステック分野に強い。豊富なノウハウ・膨大な情報を活用し、サプライチェーン全体の支援業務も展開。

④販売工程における関連企業一覧

企業名	コード	概要
セールスフォース・ドットコム	CRM	ECプラットフォーム「Commerce Cloud」を提供。
テラスカイ	3915	Salesforceを中心としたシステムの導入および保守。加えて、クラウドに特化した製品・サービスを提供。
テンセント	00700.HK	スマホアプリ「WeChat」を活用した各種販促ツールを提供。WeChat連携軽量アプリ(ミニプログラム)の活用が進み、企業の販促活動で不可欠な存在に。

IPO

初値後の好調銘柄が増加

◆直近新規公開銘柄一覧 (20年9月28日現在、20年7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
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	S p e e e	JQS	2,880	5,150	6,390	3,735	データ活用で販促支援、「イコール」等DX事業	野村
7/15	4495	アイエフ・アドシステムズ	MT	3,120	9,430	9,490	6,400	法人向けERP・CRM・人事管理サービス「CLOMO」	野村
7/15	4051	GMOフィナンシャルグループ	MT	2,540	6,550	13,620	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	K I Y Oラーニング	MT	2,300	5,360	12,300	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	4,750	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	4,765	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	10,850	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	9,000	4,400	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	T1	2,200	2,100	2,164	1,940	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	2,000	9,020	11,190	8,000	法人向けクラウドサービス、サステナブルが2位株主	いちよし
9/24	4930	グラフィコ	JQS	4,090	9,560	10,500	6,920	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	810	3,400	4,030	2,829	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	S T I フード H D	T2	1,900	2,080	2,550	1,950	水産原料調達・開発・製造一貫、7&I等で販売	野村
9/25	4933	I - n e	MT	2,890	3,250	4,640	3,215	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	r a k u m o	MT	1,250	2,875	—	—	企業向けクラウド型グループウェア開発、ネットワーク支援	みずほ
9/29	4011	ヘッドウォータース	MT	2,400	—	—	—	企業向け画像、文章、音声、予測等AIアプリ開発	みずほ
9/30	4012	アクシス	MT	1,070	—	—	—	業務アプリ・基幹システムの設計開発・運用保守	SMBC日興
10/2	2987	タスキ	MT	670	—	—	—	投資用マンション等企画・販売、同少額投資など	SBI
10/5	7354	ダイレクトマーケティングミクス	T1	2,700	—	—	—	コンサル、人材派遣、コネクタセンター運営、BPO業務	みずほ他
10/13	4013	日通システム	MT	10/2	—	—	—	「勤次郎」など総合人材管理システムの開発	野村
10/16	7692	アースインフィニティ	JQS	10/7	—	—	—	電気・ガス小売、家庭・企業・公的機関に実績	みずほ
10/27	4014	カラダノート	MT	10/16	—	—	—	妊娠育児ママ向けアプリ、関連企業のプロモーション支援	みずほ
10/28	4934	さくらさくプラス	MT	10/19	—	—	—	東京23区にさくらさくみらい保育園運営	野村
10/28	7097	プレミアムアンチエイジング	MT	10/20	—	—	—	化粧品「DUO」、健康食品等の企画・開発	SMBC日興

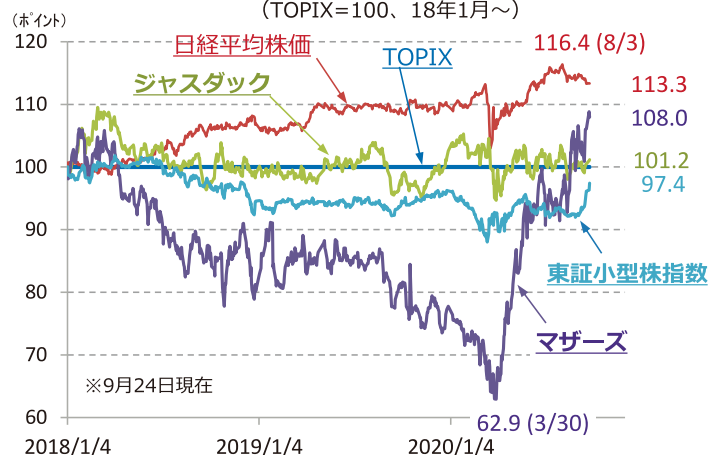
(注) T1は東証1部、T2は同2部、MTは同マザーズ、JQSは同ジャスダック・スタンダード。東証プロマーケット、リートを除く。初値の力は買い気配。

9月28日現在、K I Y Oラーニングは信用規制(委託保証金率変更)あり、日本情報クリエイティブは信用取引日々公表銘柄。

(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

◆新興市場指数等のレシオケータ

(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)

(20/6/30～9/24)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
4055	ティアンドエス	情報・通信	マザーズ	192.7
4477	B A S E	情報・通信	マザーズ	159.4
4053	Sun Asterisk	情報・通信	マザーズ	153.1
1444	ニッソウ	建設業	セトリックス	134.5
7090	リグア	サービス業	マザーズ	123.3
4445	リビン・テクノ	情報・通信	マザーズ	112.3
7068	フィードフォース	サービス業	マザーズ	112.2
7082	ジモティー	サービス業	マザーズ	108.4
4880	セルソース	医薬品	マザーズ	106.6
7038	フロンティアM	サービス業	東証1部	106.5
7353	KIYOラーニング	サービス業	マザーズ	95.9
7685	BuySell テクノ	卸売業	マザーズ	90.2

(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。

10月の
スケジュール

10月中旬からの決算発表に注目

日付	曜日	国 内		対象期	海 外		対象期
		時間	指標・イベント名称		時間	地域 指標・イベント名称	
1	木	8:50	日銀短観	7-9月	21:30	米国 個人消費支出・個人所得	8月
					23:00	米国 ISM製造業景況指数	9月
						中国 国慶節・中秋節連休（～8日）	
						香港 国慶節・中秋節連休（～2日）	
2	金	8:30	失業率	8月	21:30	米国 雇用統計	9月
		8:50	マネタリーベース	9月	23:00	米国 耐久財受注	8月
		14:00	消費動向調査	9月			
5	月	15:40	黒田総裁挨拶（全国証券大会）		23:00	米国 ISM非製造業景況指数	9月
6	火				21:30	米国 貿易収支	8月
7	水	14:00	景気動向指数	8月			
8	木	8:50	国際収支（経常収支）	8月	3:00	米国 FOMC議事録公表（9月15日～16日分）	
		14:00	景気ウォッチャー調査	9月	10:45	中国 財新非製造業PMI	9月
			黒田総裁挨拶（支店長会議）				
9	金						
12	月	8:50	機械受注	8月			
		15:00	工作機械統計（速報）	8月			
13	火				21:30	米国 CPI	9月
						中国 貿易収支	9月
14	水	13:30	鉱工業生産（確報）	8月	21:30	米国 PPI（生産者物価指数）	9月
15	木				10:30	中国 CPI/PPI	9月
						米国 米大統領候補第2回討論会	
						G20財務大臣・中銀総裁会議（～16日）	
16	金				21:30	米国 小売売上高	9月
					22:15	米国 鉱工業生産指数	9月
						IMF・世銀年次総会（～18日）	
19	月	8:50	貿易統計（速報）	9月	11:00	中国 GDP	7-9月
					11:00	中国 鉱工業生産/固定資産投資	9月
20	火				21:30	米国 住宅着工件数	9月
21	水						
22	木				23:00	米国 中古住宅販売	9月
						米国 米大統領候補第3回討論会	
23	金	8:30	全国CPI（消費者物価指数）	9月	22:45	米国 製造業PMI	10月
26	月	14:00	景気動向指数（改定値）	8月		香港 重陽節	
27	火				21:30	米国 耐久財受注	9月
28	水		日銀金融政策決定会合（～29日）				
29	木		展望レポート、総裁記者会見		21:30	米国 GDP（速報）	7-9月
					21:45	欧州 ECB政策理事会	
30	金	8:30	東京都区部CPI	10月	17:30	香港 GDP（速報）	7-9月
		8:30	失業率	9月	21:30	米国 個人消費支出・個人所得	9月
		8:50	鉱工業生産指数（速報）	9月			

（注1）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。

（注2）米国は11月1日、欧州は10月25日までサマータイム。