

# 〈日本株〉

## 8月の展望 業績の上方修正期待と資本効率化の進展で株価は再浮上へ

### 半導体株と銀行株は長期的目線で注目

日銀がYCC(長短金利操作)を3月に撤廃してから金融引き締め警戒感が強まっている。金融政策会合毎に株価変動は大きくなり、6月会合後に日経平均株価は最高値を更新した。その後、米国による対半導体規制の強化が懸念され、半導体株が急落して相場全体に波及した。

今後は決算期毎に保守的な業績予想の上方修正や資本効率の更なる改善が期待され、株価は再浮上するとみる。株式持ち合い解消は還元強化と自社株買い、物言う株主の増加が期待され、長期的メリットが多いことに注目すべきだろう。

対半導体規制の強化は目新しい材料でなく、実際の適用も未定。SEMI(国際半導体製造装置材料協会)による世界半導体製造装置の売上高予測(7/9発表)は、24年(前年比3%増)に過去最高を更新、25年(同17%増)に伸びが加速する見通し。半導体株は昨年と違い、需要拡大を伴うことに留意したい。国内の金利上昇で恩恵を受けやすい銀行株も注目する。(7/25 田部井)

### 7月の銘柄・業種別騰落率(6/28→7/25)

#### ◆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
6532	ハイカレント	サービス	40.2
4443	Sansan	情報通信	29.9
2809	キュービー	食料品	19.8
1911	住友林業	建設	19.0
9024	西武HD	陸運	18.6
4151	協和キリン	医薬品	13.4
4967	小林製薬	化学	13.1
2181	パーソルHD	サービス	12.5
9602	東宝	情報通信	11.5
7581	サイゼリヤ	小売業	11.3

#### ~WORST10~

コード	社名	業種	騰落率
6323	ローソエ	機械	-27.2
6920	レーザテック	電気機器	-25.9
3697	SHIFT	情報通信	-24.6
6315	TOWA	機械	-23.7
6146	ディスコ	機械	-23.2
3778	さくらインターネット	情報通信	-23.0
6254	野村マイクロ	機械	-19.9
3186	ネクステージ	小売業	-19.6
6526	リテック	電気機器	-19.3
6361	荏原製作所	機械	-19.3

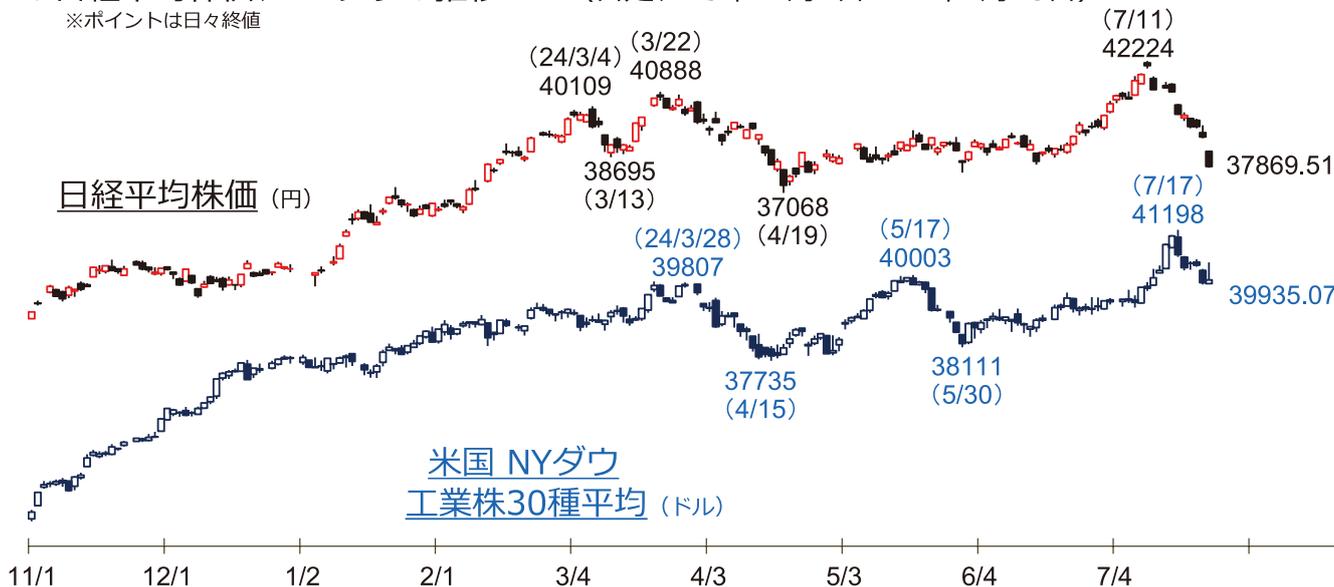
(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。  
(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

#### ◆業種別騰落率 (%)

業種	騰落率
医薬品	4.5
食料品	3.1
建設	2.1
不動産	0.3
陸運	-0.3
繊維	-0.3
情報通信	-0.4
精密	-0.9
小売業	-1.4
サービス	-1.8
化学	-2.5
がら土石	-2.9
銀行	-3.2
海運	-3.3
TOPIX	-3.6
卸売業	-3.7
証券商品	-4.0
鉄鋼	-5.7
電力ガス	-7.1
機械	-7.2
電機	-7.6
自動車	-7.7
非鉄	-8.4

### ◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、23年11月1日~24年7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

## ROICを2期前比で改善させた銘柄

## ◇事業活動のために投じた資金で、より効率的に利益を生み出した企業

(選択条件)

- ・TOPIX1000指数採用銘柄。
- ・直近実績期のROIC(投下資本利益率=(営業利益×(1-実効税率))÷(株主資本+有利子負債))が5%以上で、直近2期前比1ポイント以上改善、かつ2期連続改善。
- ・直近予想期の売上高伸び率が前期比2%以上、営業利益伸び率がマイナス5%以上、売上高営業利益率5%以上。
- ・年初来安値からその後の高値までの上昇率が75%未満。22年以降の安値からその後の高値までの上昇率が250%未満、直近終値までの上昇率が160%未満。
- ・13週株価移動平均が前週末比上向き、対13週株価移動平均カイ離がマイナス5%以上、対26週株価移動平均カイ離が0%以上。売買代金25日平均2億5000万円以上。

※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(7月25日現在) (円、%、ポイント、倍)

J-コード	銘柄 (赤色は営業利益最高更新予想)	株価 (7/25)	ROIC (直近実績) (2期前比)		決算期 (予)	売上高 伸び率	営業利益 伸び率	PER (予)	配当利回り (予)
2154	オープンアップG	2,117	13.5	*50.6	24/6	6.4	8.9	16.4	3.07
2157	コシダカHD	941	14.6	*29.2	24/8	14.8	21.0	11.4	1.91
2222	寿スピリッツ	1,930.5	35.0	30.3	25/3	9.3	11.1	25.5	1.45
2353	日本駐車場開発	207	22.6	11.6	24/7	3.6	12.9	13.7	2.66
2371	カカクコム	2,101	32.5	8.2	25/3	10.6	10.4	21.4	2.38
2379	ディップ	2,941	23.0	10.6	25/2	7.1	5.0	17.6	2.99
2659	サンエー	5,220	8.3	3.8	25/2	3.8	1.3	14.4	2.11
2897	日清食品HD	4,326	10.2	2.9	25/3	7.1	3.6	23.9	1.62
3087	ドトール日レスHD	2,310	5.1	*6.4	25/2	4.2	32.2	15.2	1.99
3661	エムアップHD	1,353	31.3	6.4	25/3	7.7	20.4	26.9	1.22
3762	テクマトリックス	2,096	16.4	3.4	25/3	10.7	11.1	21.5	1.43
4480	メドレー	4,105	10.0	6.8	24/12	43.2	10.9	44.4	未定
4568	第一三共	5,796	8.4	5.1	25/3	9.3	8.7	58.2	1.04
4613	関西ペイント	2,378	8.4	3.2	25/3	8.5	8.5	12.0	1.85
4680	ラウンドワン	861	11.3	*12.2	25/3	7.6	6.2	13.7	1.86
4722	フューチャー	1,658	19.6	4.0	24/12	18.3	6.9	14.8	2.53
4732	ユー・エス・エス	1,368	17.3	1.2	25/3	4.4	5.2	18.8	2.94
4812	電通総研	5,380	18.1	3.5	24/12	8.7	7.0	22.3	2.01
6104	芝浦機械	3,605	8.3	5.3	25/3	5.8	2.8	9.4	3.88
6544	JエレベーターSHD	2,733	21.3	4.3	25/3	11.3	17.3	47.7	0.92
6841	横河電機	3,770	12.1	6.4	25/3	4.2	-4.8	20.0	1.54
6866	日置電機	7,940	15.8	1.4	24/12	2.2	0.6	17.1	2.52
7071	アンビスHD	2,505	13.7	1.7	24/9	33.3	21.7	33.9	0.16
8876	リロG	1,747	11.7	4.7	25/3	5.6	8.7	8.1	2.40
9336	大栄環境	2,747	9.4	2.9	25/3	7.5	4.0	19.8	1.53
9416	ビジョン	1,358	21.1	13.4	24/12	13.6	33.3	17.3	1.99
9682	D T S	4,210	14.1	1.3	25/3	8.0	4.4	19.5	2.61
9744	メイテックGHHD	3,310	26.0	6.1	25/3	4.5	-0.9	21.1	5.68
9934	因幡電機産業	3,875	9.5	1.3	25/3	4.8	10.2	13.2	3.36
9936	王将フードサービス	8,810	9.7	3.5	25/3	8.4	8.8	20.8	1.70

(注) 業績・配当関連数値は会社予想。ROICの\*は2期前が赤字だった企業。

(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

(浅井)

## 特集

## 2月期小売決算概要

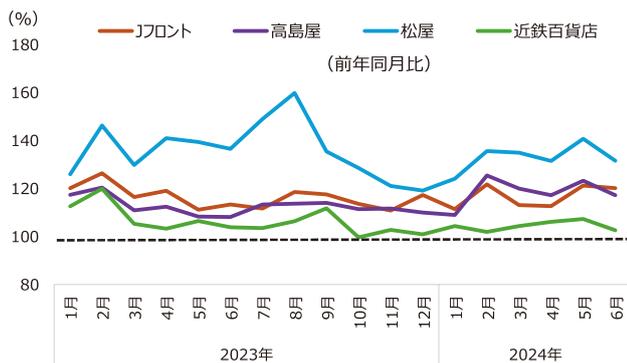
## I 百貨店は第1四半期の段階で通期業績計画を修正

3月期企業の決算発表が本格化する中、一足先に2月期小売企業が第1四半期(3-5月)決算を発表した。ここでは百貨店、アパレルメーカー、総合小売大手を中心にその内容をまとめた。

J.フロント リテイリング(3086)、高島屋(8233)、松屋(8237)、近鉄百貨店(8244)は、3-5月期の段階で通期(年間)業績計画を上方修正した。円安による旺盛な訪日客需要を取り込み、免税売上が伸びたことが主な要因。4社ともに6月の月次売上高も前年同月比プラスとなり、良好な事業環境が続いている(図表①)。

アパレルメーカーの中には、第1四半期営業利益が上期計画を上回った銘柄もある。TSIHD(3608)は、訪日客需要もあり駅ビルなど百貨店以外の販路での売上高が伸びた。三陽商会(8011)は定価での販売比率が計画を上回ったほか、事業構造改革の効果が奏功した(図表②)。

(図表①) 百貨店の月次売上高



(出所) 各企業月次データをもとに内藤証券作成 (7/15現在)

(図表②) 営業利益高進捗のアパレルメーカー

(単位: 百万円, %)

コード	銘柄	1Q営業利益	上期予	進捗率	営業利益高進捗の要因
3608	TSI HD	1,018	-900	-	訪日客需要の増加
3612	ワールド	6,651	7,300	91.1	EC売上増、経費削減効果
8011	三陽商会	747	500	149.4	定価での販売比率が想定超
8016	オンワード	5,074	5,500	92.3	店舗運営効率化など

※上期営業利益計画に対する1Q(3-5月期)進捗率が90%以上の主な2月期アパレル企業を掲載

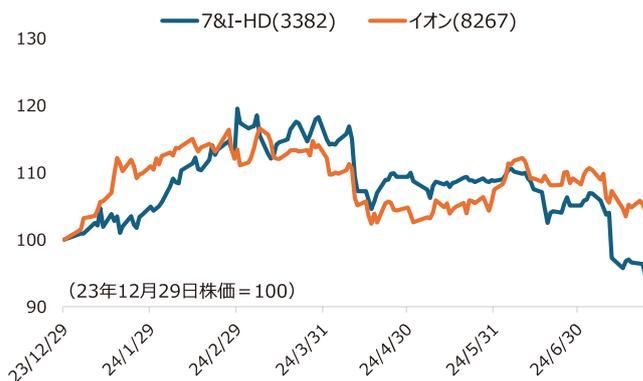
(出所) 各企業決算資料をもとに内藤証券作成 (7/18現在)

## II 総合小売大手の株価は上値の重い展開

物価高の影響で消費者の節約志向が高まりつつある。7&I(3382)は主力のコンビニエンスストア事業が苦戦。とくに海外では、値上げ見送りで客数増加を目指すも効果は限定的となり、商品粗利額が計画未達に。3-5月期セグメント営業利益は前年同期比79%減の44億円で、上期計画に対する進捗率は4%と低水準にとどまる。イオン(8267)は、GMS事業が34億円の営業赤字で着地。会社側はプライベートブランド商品販売を強化し、粗利益改善を目指す方針。

株価パフォーマンスは、低価格路線のイオンが7&Iを上回っている(図表③)。(北原)

(図表③) 7&amp;I・イオン株価パフォーマンス比較



(出所) Bloombergデータをもとに内藤証券作成 (7/24現在)

IPO

見直し買いも、主力市場の調整受け反落

◆直近新規公開銘柄一覧 (24年7月26日現在、24年4月1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
4/4	160A	アズパートナーズ	TS	1,920	2,923	2,947	1,740	介護付きホーム、デバイス等提供、不動産事業	野村
4/8	168A	イタミアート	TG	1,600	2,000	2,153	1,229	デジタル大型販促商材をECサイトで企画・製作	東海東京
4/11	173A	ハンモック	TG	2,060	2,160	2,331	1,234	法人向け管理・セキュリティ・名刺管理ソフト開発等	SMBC日興
4/16	175A	Will Smart	TG	1,656	1,580	1,872	1,205	カーシェアリング等モビリティ業界向けDX支援・ソフト開発	大和
4/24	176A	レジル	TG	1,200	1,205	1,846	1,006	分散型電源開発・電力供給、電力マッチング事業	大和
4/25	177A	コージンバイオ	TG	1,900	2,030	3,065	1,466	組織培養用・検査用培地の製造、細胞加工受託	野村
5/28	184A	学びエイド	TG	970	1,282	1,410	810	学習塾等向けネットによる教育サービスの企画開発	SBI
6/5	186A	アストロスケールHD	TG	850	1,281	1,581	648	スペースデブリ除去、人工衛星寿命延長・点検等	三菱UFJほか
6/11	189A	D&Mカンパニー	TG	1,000	1,308	1,362	888	医療施設、介護サービス等に対する経営サポート	大和
6/14	190A	Chordia Therapeutics	TG	153	255	835	142	RNA制御剤などを標的とするがん治療薬開発等	SBI
6/18	192A	インテグループ	TG	3,960	5,940	8,550	4,380	M&A仲介、中小企業に実績、完全成功報酬制	SMBC日興
6/19	195A	ライスカレー	TG	1,420	1,560	1,608	1,121	自社のSNS分析ツールによるマーケティング支援等	みずほ
6/20	198A	Post Prime	TG	450	450	1,427	443	金融・経済情報SNS運営、投稿を有料化可能	みずほ
6/20	194A	WOLVES HAND	TG	770	875	1,641	755	高度医療まで対応可能な動物病院運営等	SMBC日興
6/20	197A	タウンズ	TS	460	430	552	405	体外診断用医薬品、研究開発用試薬の開発	大和ほか
6/21	196A	MFS	TG	400	368	445	301	住宅ローン比較サービス「モック」、不動産投資PF	SMBC日興ほか
6/27	202A	豆蔵デジタルHD	TG	1,330	1,348	1,764	1,311	クラウド・AI、ロボティクス等ITソリューション、20年MBO	SMBC日興ほか
6/28	205A	ロゴスHD	TG	2,290	2,290	3,400	1,825	北海道住宅着工大手、セルフウォールによるDX支援	SMBC日興
7/2	206A	PRISM BioLab	TG	450	489	672	440	独自の創薬技術を用いた新薬研究・開発	SMBC日興
7/18	211A	カドス・コーポレーション	TS	2,990	3,210	3,355	2,620	土地活用提案から流通店舗の設計・施工、賃貸	SMBC日興
7/23	212A	フィットイージー	TS,MM	990	1,213	1,275	960	アミューズメントフィットネスクラブの運営、企画、FC展開	大和
7/26	215A	タイミー	TG	1,450	1,850	1,855	1,635	スマートサービス「タイミー」等マッチングサービスの運営	大和ほか
7/29	218A	Liberaware	TG	310	-	-	-	屋内狭小空間点検ロボット開発、点検、インフラ等	SMBC日興
7/30	219A	Heartseed	TG	1,160	-	-	-	重症心不全患者向け再生医療製品等の開発	SMBC日興
7/31	220A	Faber Company	TS	1,000	-	-	-	デジタルマーケティング自動化ツールをSaaSで提供	SBI
8/2	50765	イノコアHD第1回社債型種類株	TP	5,000	-	-	-	議決権・普通株転換権なし、30年3月まで年2.5%配	野村
8/21	228A	オプロ	TG	8/13	-	-	-	クラウドでデジタル領票電子化・データ連携サービス	SMBC日興

(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。東証プロマーケット、リート除く。

Post Primeは日々公表銘柄。

(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

(浅井)

◆過去3カ月間「上昇率上位」(公開後2年以内)  
(24/4/30→7/26) (%)

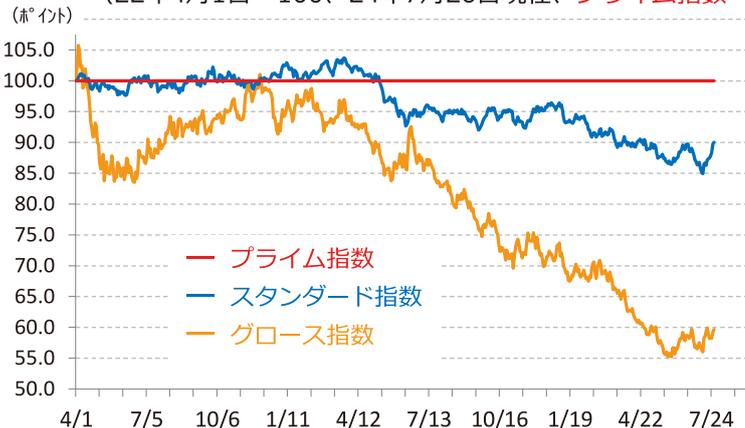
コード	社名	業種	市場	騰落率
190A	Chordia Therapeutics	医薬品	TG	180.4
4894	クオリブス	医薬品	TG	113.1
198A	Post Prime	情報・通信業	TG	107.8
7075	QLS HD	サービス業	MN	74.1
9561	グッドキューブ	サービス業	TG	66.3
5888	DAIWA CYCLE	小売業	TG	60.1
5889	Japan Eyewear HD	小売業	TS	49.6
5590	ネットスターズ	情報・通信業	TG	48.7
5242	アイズ	情報・通信業	TG	45.5
9238	バリュークリエーション	サービス業	TG	44.5
5246	ELEMENTS	情報・通信業	TG	43.9
4893	ノルイムン・バイオテック	医薬品	TG	41.4

(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。

◆東証市場別指数の推移(相対力チャート)  
(22年4月1日=100、24年7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。

8月の  
スケジュール

## 米大統領選に向け政治情勢の不透明さが経済にも影響

日付	曜日	国内		海外			
		時間	指標・イベント名称	時間	地域 指標・イベント名称	対象期	
1	木			3:00	米国 FOMC結果発表		
				10:45	中国 財新製造業PMI	7月	
				17:30	香港 小売売上高	6月	
				23:00	米国 ISM製造業景気指数	7月	
2	金	8:50	マネタリーベース	7月	21:30	米国 雇用統計	7月
5	月	8:50	日銀金融政策決定会議事要旨 (6月13-14日分)		10:45	中国 財新サービス業PMI	7月
					23:00	米国 ISM非製造業景気指数	7月
6	火			21:30	米国 貿易収支	6月	
7	水	14:00	景気動向指数 (速報値)	6月	中国 貿易収支	7月	
8	木	8:50	経常収支	6月			
		8:50	日銀金融政策決定会合主な意見 (7月30-31日分)				
		14:00	景気ウォッチャー調査	7月			
9	金			10:30	中国 消費者物価指数・生産者物価指数	7月	
12	月		振替休日 (山の日)				
13	火	8:50	企業物価指数	7月	21:30	米国 生産者物価指数 (PPI)	7月
		15:00	工作機械受注 (速報値)	7月			
14	水			18:00	ユーロ圏 GDP (改定値)	4-6月	
				21:30	米国 消費者物価指数 (CPI)	7月	
15	木	8:50	GDP (速報値)	4-6月	11:00	中国 固定資産投資	1-7月
				11:00	中国 小売売上高	7月	
				11:00	中国 工業生産	7月	
				21:30	米国 小売売上高	7月	
				22:15	米国 鋳工業生産指数	7月	
				23:00	米国 企業在庫・売上高	6月	
					インド 独立記念日		
16	金			21:30	米国 住宅着工件数	7月	
19	月	8:50	機械受注統計	6月	米国 民主党全国大会 (~22日)		
20	火			10:00	中国 LPR (貸出市場報告金利)		
21	水	8:50	貿易収支 (速報値)	7月	フィリピン ニノイアキノ記念日		
22	木			3:00	米国 FOMC議事録 (7月30-31日分)		
				23:00	米国 中古住宅販売件数	7月	
					米国 ジャクソンホール会議 (~24日)		
23	金	8:30	全国消費者物価指数 (CPI)	7月	23:00	米国 新築住宅販売件数	7月
26	月			21:30	米国 耐久財受注 (速報値)	7月	
					フィリピン 英雄の日		
27	火						
28	水						
29	木			21:30	米国 GDP (改定値)	4-6月	
30	金	8:30	完全失業率・有効求人倍率	7月	17:30	香港 小売売上高	7月
		8:30	都区部消費者物価指数 (CPI)	8月	18:00	ユーロ圏 消費者物価指数 (速報値)	8月
		8:50	鋳工業生産指数 (速報値)	7月	21:30	米国 個人消費支出・個人所得	7月
31	土			10:30	中国 国家統計局製造業・非製造業PMI	8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。