

# 〈日本株〉

## 3月の展望 大幅に調整する可能性は低いですが割高感は否めない

### 低PBRで高ネットキャッシュ比率の銘柄

衆院選挙前後に日本株は急騰した。その後も投資家の強気姿勢は感じられ、株価が短期的に調整する可能性は低い。但し、市場が強気姿勢でも、足元の株価が将来業績に対して妥当な水準にあるとは限らないことに留意したい。

TOPIXの12ヵ月先予想PERの推移は、17.7倍台(20日時点)まで上昇した。選挙結果だけでなく、10-12月決算発表を受けたROE上昇やガバナンス改革の進展期待で、PER水準の許容範囲も切り上がったと考える。今後は経済政策の進展による予想EPSの上方修正が期待される。

堅調な業績が継続する中で、PBRの低い企業は改善を求められやすい。消極的ならばアクティビストの介入を招く可能性もある。今年6月にはコーポレートガバナンス・コードの改訂が予定されている。本改訂では「現預金の有効活用や経営資源の適切配分の説明責任」などの記載が焦点となろう。ネットキャッシュ比率(P3参照)の大きな企業では、その活用に注目が集まると考える。

(2/24 田部井)

### 2月の銘柄・業種別騰落率(1/30-2/20)

#### ◆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
3103	ユニチカ	繊維製品	96.5
5801	古河電気工業	非鉄金属	72.5
6787	メイコー	電気機器	69.2
5706	三井金属	非鉄金属	53.6
268A	リガクHD	精密機器	47.8
6674	GSユアサ	電気機器	45.2
5802	住友電気工業	非鉄金属	45.0
4182	三菱瓦斯化学	化学	43.8
6976	太陽誘電	電気機器	43.0
3110	日東紡績	ガラス土石	43.0

#### ～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
6330	東洋エン지니어リング	建設	-45.4
3626	T I S	情報通信	-30.9
6701	日本電気	電気機器	-24.8
6098	リクルートHD	サービス	-22.4
3994	マネーフォワード	情報通信	-21.8
2371	カカクコム	サービス	-20.7
9697	カブコン	情報通信	-20.0
7733	オリンパス	精密機器	-19.6
4307	N R I	情報通信	-18.5
6532	ペイカレント	サービス	-17.7

(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。

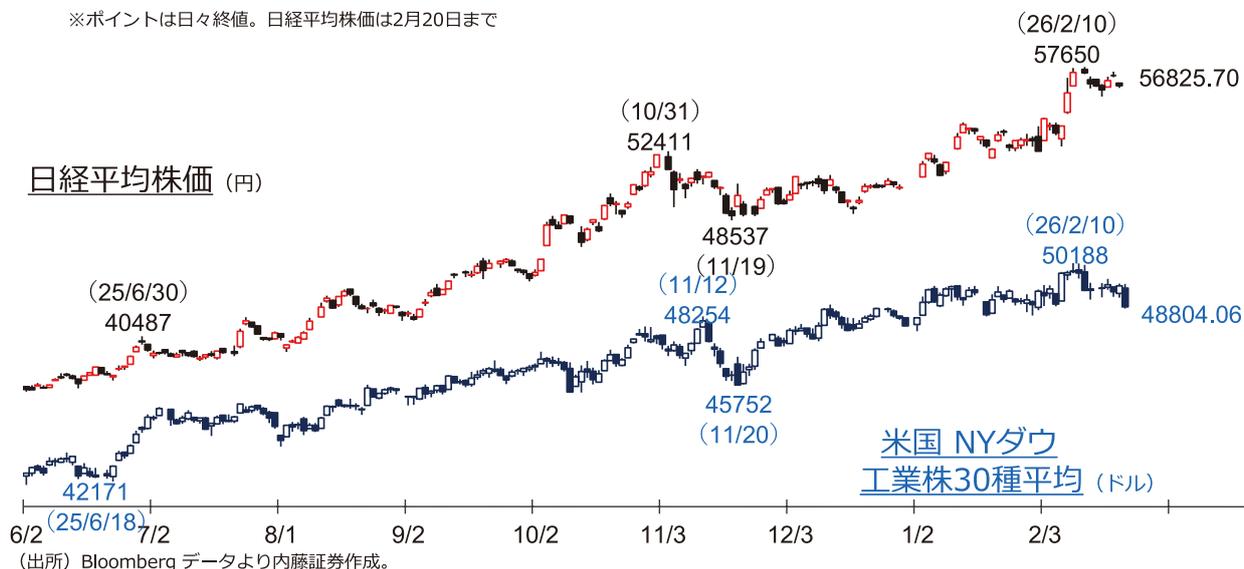
(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

#### ◆業種別騰落率 (%)

業種	騰落率
非鉄	28.4
不動産	17.5
機械	14.1
建設	13.6
ガラス土石	13.4
卸売業	11.9
電力ガス	11.7
医薬品	10.4
化学	10.3
繊維	9.2
食料品	8.9
銀行	8.4
小売業	8.2
海運	7.4
TOPIX	6.8
鉄鋼	5.3
自動車	4.6
陸運	4.0
精密	4.0
電機	2.5
証券商品	0.5
情報通信	-4.0
サービス	-8.5

### ◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、25年6月2日～26年2月23日)

※ポイントは日々終値。日経平均株価は2月20日まで



## ◇ネットキャッシュ比率が高めで財務基盤が安定的な銘柄

(選択条件)

- ・3月期本決算企業
- ・総資産に対するネットキャッシュ比率（(手元流動性－有利子負債) ÷ 総資産 × 100）が20%以上と高めで、将来に向けた成長投資や株主還元拡充などへのキャッシュ活用期待がある
- ・自己資本比率40%以上で財務基盤が安定的
- ・実績PBR2.00倍以下、時価総額2,000億円以上の東証プライム銘柄

(データは2月20日現在)

※業績予想は本決算発表前に修正される場合がありますのでご注意ください

単位 (円、%、倍)

コード	銘柄	業種	株価	決算期	1株当たり 配当(予)	配当 利回り	PBR (実)	ROE	ネットキャッシュ 比率
1662	石油資源	鉱業	2,357	26年3月	40.00	1.7	1.07	15.7	20.7
1963	日揮HD	建設	2,386	26年3月	40.00	1.7	1.35	—	37.9
3569	セーレン	繊維製品	3,590	26年3月	76.00	2.1	1.39	10.4	20.8
4095	パーカライ	化学	1,561	26年3月	50.00	3.2	0.87	6.9	29.2
5444	大和工	鉄鋼	12,755	26年3月	400.00	3.1	1.44	5.9	33.5
5451	ヨドコウ	鉄鋼	1,406	26年3月	60.00	4.3	1.03	7.0	22.7
5463	丸一管	鉄鋼	1,587	26年3月	44.83	2.8	1.04	7.8	26.7
5947	リンナイ	金属製品	4,037	26年3月	100.00	2.5	1.36	7.5	28.6
6417	SANKYO	機械	2,172.5	26年3月	90.00	4.1	1.74	20.2	71.3
6586	マキタ	機械	5,961	26年3月	未定	—	1.57	8.8	22.0
6744	能美防災	電気機器	4,280	26年3月	100.00	2.3	1.94	8.8	28.3
6923	スタンレー	電気機器	3,186	26年3月	100.00	3.1	0.88	6.3	23.4
6952	カシオ	電気機器	1,604.5	26年3月	未定	—	1.58	3.6	27.7
7164	全国保証	その他金融	3,166	26年3月	115.00	3.6	1.82	13.8	23.8
7276	小糸製	電気機器	2,725	26年3月	56.00	2.1	1.16	7.1	29.7
7313	TSテック	輸送用機器	1,984.5	26年3月	90.00	4.5	0.75	2.7	25.8
7981	タカラスタ	その他製品	3,000	26年3月	100.00	3.3	0.99	5.8	22.1
7988	ニフコ	化学	5,193	26年3月	80.00	1.5	1.71	17.3	28.6
9468	カドカワ	情報・通信	2,788.5	26年3月	30.00	1.1	1.67	3.4	29.0
9735	セコム	サービス	5,985	26年3月	100.00	1.7	1.92	8.7	23.9
9934	因幡電産	卸売業	2,787	26年3月	70.00	2.5	1.68	11.2	27.5

(注) 業績予想は会社予想、自己資本比率、ネットキャッシュ比率は直近期末実績、全国保証、TSテック、丸一鋼管、因幡電産の配当金は株式分割考慮後。

(出所) 各企業決算資料、Bloombergをもとに内藤証券作成

(北原)

特集

直近決算集計

26.3期3Qは順調、26.12期は大幅増益予想

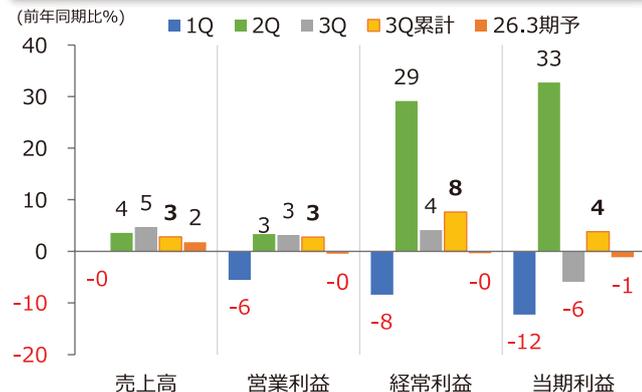
26.3期3Q累計(4-12月)と25.12期末の決算が出揃った(図表1、2)。

プライム市場の26.3期3Q累計は前年同期比で売上高3%増、営業利益3%増、経常利益8%増、当期利益4%増。通期純利益1%減の予想に対し、好調な推移となっている。オープンAIへの出資などに係る投資利益が伸びたSBG(9984)、金利上昇で収益が向上した三井住友FG(8316)など銀行、AIデータセンター向け製品好調のフジクラ(5803)、銅

や金の価格上昇で住友金属鉱山(5713)など非鉄金属が業績を伸ばした。

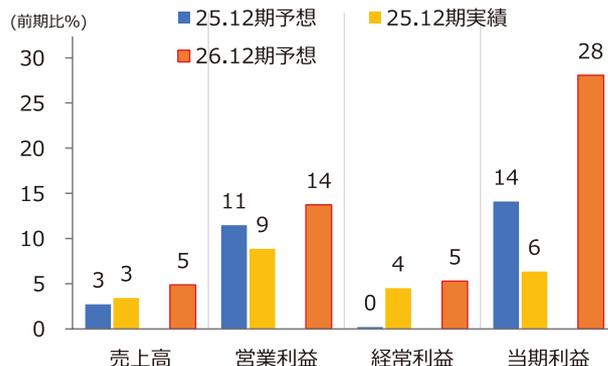
25.12期は前期比で売上高3%増、営業利益9%増、経常利益4%増、当期利益6%増。通期予想の当期利益14%増に届かなかった。26.12期は当期利益が前期比28%増と大幅増益予想。電通G(4324)、資生堂(4911)、コカコーラBJH(2579)が黒字転換を見込む。

(図表1) 26.3期決算増減



(出所) QUICKより内藤証券作成 (2/20時点、対象1,095社)

(図表2) 25.12期実績と26.12期予想



(出所) QUICKより内藤証券作成 (2/20時点、対象202社)

26.12期に最高益を予想する企業

26.12期会社予想を発表している企業のうち、過去最高益を予想している主な企業を図3にまとめ

た。中外製薬(4519)、JT(2914)など、25.12期から連続最高益を更新する企業が多い。(大部)

(図表3) 26.12期最高益予想企業

コード	銘柄	予想純利益(百万円)	前期比(%)	EPS(円)
4519	中外製薬	485,000	7.5	295
2914	J T	570,000	11.7	321.06
7936	アシックス	110,000	11.4	153.91
4612	日本ペイントHD	198,000	10.1	85.34
6361	荏原	86,600	13.0	189.67
6383	ダイフク	80,000	2.4	217.57
3003	ヒューリック	121,000	5.8	159.35
4186	東京応化工業	35,000	5.0	291.62
3064	MonotaRO	36,180	11.5	72.81
3197	すかいらくHD	19,500	16.4	85.71

(出所) QUICKより内藤証券作成。時価総額上位、各段階利益に前期比減益予想を含まない。

## IPO

## 3月のIPO予定は3銘柄

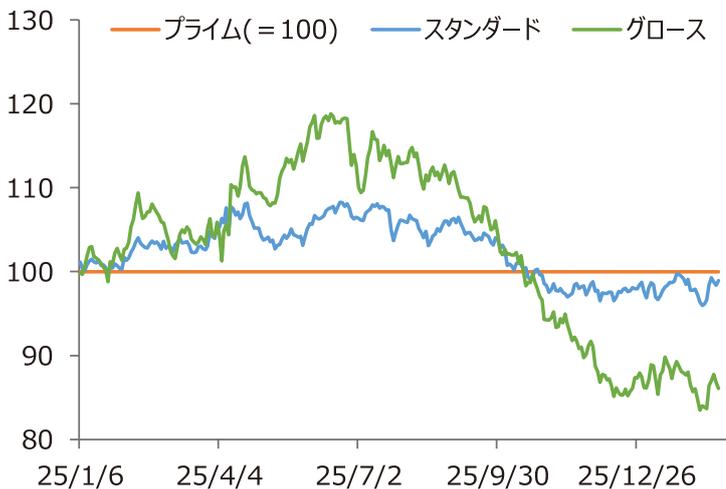
## ◆直近新規公開銘柄一覧（26年2月20日現在、25年12月1日以降公開分）

(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
12/1	460A	BRANU	TG	980	1,655	1,738	913	中小建設事業者向けマッチングサイト・統合型B2Bポータル	みずほ
12/5	462A	FUNDINNO	TG	620	883	1,451	705	未上場株式に約10万円から投資できるPF運営	野村
12/12	469A	フィットクルー	TG	2,200	3,000	3,370	2,230	パーソナルトレーニングジム運営とパーソナルトレーナー育成	みずほ
12/16	471A	NSグループ	TP	1,480	1,406	1,717	1,274	子会社で家賃債務保証、不動産仲介、管理事業	SMBCほか
12/17	8303	SBI 新生銀行	TP	1,450	1,586	2,200	1,570	銀行とFintechの機能を持つ総合金融サービス	野村ほか
12/18	472A	ミラティブ	TG	860	751	758	508	双方向のバーチャルライブ配信に特化したPF運営	三菱UFJほか
12/19	475A	ギミック	TS	1,150	1,090	1,249	975	患者と医師のマッチングなど医療特化型PF運営	野村
12/19	476A	辻・本郷ITコンサルティング	TS	1,850	2,980	3,325	1,667	業務コンサル、ソフトウェア販売導入支援等DX支援等	SBI
12/19	485A	パワーエックス	TG	1,220	1,130	4,345	1,060	大型蓄電池の製造・販売、再生電力供給	三菱UFJほか
12/22	477A	スタートライン	TG	480	935	1,209	645	科学的根拠に基づいた障害者雇用・就業支援	みずほ
12/23	483A	テラテクノロジー	TS	2,090	2,904	3,075	2,141	企業や政府の基幹システムの構築、運用、保守	SBI
12/24	478A	フツパー	TG	1,020	1,344	1,389	745	製造業向けAIサービス(外観検査・AI受託開発等)	SMBC日興
12/24	479A	PRONI	TG	1,750	1,875	2,099	1,413	BtoB受発注PF「PRONI アイミ」運営、国内最大級	大和
12/25	480A	リブ・コンサルティング	TG	1,000	1,400	1,460	986	総合経営コンサル(AI、事業開発、マーケティング、戦略等)	SMBC日興
2/13	500A	TOボックス	TS	3,910	3,595	3,720	3,215	ライトノベル・漫画の企画・編集、コンテンツプロデュース	SMBC日興
2/24	504A	イノバセル	TG	1,350	-	-	-	失禁領域の再生医療等製品の開発、製造、販売	野村
2/27	505A	ギークリー	TS	1,900	-	-	-	IT・Web・ゲーム業界に特化した人材紹介事業	野村
3/25	519A	ベーシック	TG	3/13	-	-	-	ワークフロー業務の自動化と生産性向上を支援	岡三
3/25	520A	ジェイファーマ	TG	3/13	-	-	-	SLC トランスポーターをターゲットとした医薬品開発	SBI
3/27	523A	セイワホールディングス	TG	3/18	-	-	-	製造業の事業承継推進、モノづくりネットワーク	SBIほか

(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、リポート除く。  
 パワーエックス、スタートラインは日々公表。  
 (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）



(出所) Bloomberg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）

(25/11/28→26/2/20)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
485A	パワーエックス	電気機器	TG	203.5
285A	キオクシアHD	電気機器	TP	118.6
5016	J X 金属	非鉄金属	TP	103.1
141A	トライアルHD	小売業	TG	98.6
268A	リガクHD	精密機器	TP	86.3
280A	T M H	卸売業	TG	62.0
186A	アストロスケール	サービス	TG	45.8
332A	ミーク	情報・通信	TG	42.7
246A	アスア	サービス	TG	36.2
198A	ポストプライ	情報・通信	TG	32.0

(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。

3月の  
スケジュール

## 日本政府の成長戦略、対米投融资関連に注目

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
2	月				10:45	中国	RatingDog製造業PMI	2月
3	火	8:30	完全失業率・有効求人倍率	1月	0:00	米国	ISM製造業景気指数	2月
		8:50	法人企業統計	10-12月	19:00	ユーロ圏	消費者物価指数（速報値）	2月
		8:50	マネタリーベース	2月		インド	ホーリー	
4	水				10:30	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	2月
					10:45	中国	RatingDogサービス業PMI	2月
					22:15	米国	ADP雇用統計	2月
5	木				0:00	米国	ISM非製造業景気指数	2月
					4:00	米国	地区連銀経済報告	
						中国	全国人民代表大会	
6	金				22:30	米国	雇用統計	2月
9	月	8:50	経常収支	1月	10:30	中国	消費者物価指数・生産者物価指数	2月
		14:00	景気動向指数（速報値）	1月				
		15:00	景気ウォッチャー調査	2月				
10	火	8:50	GDP（改定値）	10-12月	23:00	米国	中古住宅販売件数	2月
		15:00	工作機械受注	2月		中国	貿易収支	1-2月
11	水	8:50	企業物価指数	2月	21:30	米国	消費者物価指数（CPI）	2月
12	木	8:50	法人企業景気予測調査	1-3月	21:30	米国	貿易収支	1月
13	金				21:30	米国	GDP（改定値）	10-12月
					21:30	米国	個人消費支出・個人所得	1月
16	月				11:00	中国	固定資産投資	1-2月
					11:00	中国	工業生産	1-2月
					11:00	中国	小売売上高	1-2月
					22:15	米国	鉱工業生産指数	2月
17	火							
18	水	8:50	貿易収支（速報値）	2月	21:30	米国	生産者物価指数（PPI）	2月
			日銀金融政策決定会合（～19日）					
19	木	8:50	機械受注統計	1月	3:00	米国	FOMC結果発表	
			日銀総裁定例記者会見		22:15	ユーロ圏	ECB政策理事会結果発表	
						米国	日米首脳会談	
20	金		春分の日		10:00	中国	LPR（貸出市場報告金利）	
23	月							
24	火	8:30	全国消費者物価指数（CPI）	2月				
25	水	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨（1月22-23日分）					
26	木					インド	ヒンドゥー教ラーマ神生誕祭	
27	金							
30	月	8:50	日銀金融政策決定会合主な意見（3月18-19日分）					
31	火	8:30	都区部消費者物価指数（CPI）	3月	10:30	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	3月
		8:30	完全失業率・有効求人倍率	2月	18:00	ユーロ圏	消費者物価指数（速報値）	3月
		8:50	鉱工業生産指数（速報値）	2月		インド	ジャイナ教マハピラ生誕日	
						中国	トランプ米大統領訪中（～4月2日）	

（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。米国は8日から、欧州は29日から夏時間。