

# 投資情報 ウィークリー

2022/09/26



もっと豊かに、ヒューマンライフ。

**三津井証券株式会社**

商号等／三津井証券株式会社

金融商品取引業者 北陸財務局長(金商)第14号

加入協会／日本証券業協会

本レポート末尾の「投資にあたっての注意事項」をお読み下さい。

# 投資情報ウィークリー

2022 年 9 月 26 日号

調査情報部

## 相場見通し

### ■FOMC で 0.75%の利上げを決定

FRB は 21 日の FOMC で 0.75%の引き上げを決め、FF 金利の誘導目標は 3~3.25%となった。同時に公表したドット・プロット（政策金利の見通し）では、22 年末（中央値）が 4.4%、23 年末（同）が 4.6%と前回の 3.4%、3.8%からそれぞれ大きく引き上げられた。インフレの鎮静化のためには金融引き締めを長く続けることが適切とし、失業率の上昇は不可避となり、23 年には 4.4%（前回 3.9%）に高まると予想。また、実質 GDP 成長率見通し（中央値）は、22 年が 0.2%、23 年が 1.2%と潜在成長率を下回って推移するとした。今回、改めてパウエル議長のタカ派姿勢が明確に示されたことから、マーケットは今後の景気後退リスクを一段と織り込む可能性が高まったとみられ、米国株の調整、例えば S&P500 が 6 月 16 日の安値である 3666pt を割り込んで下値を模索するリスクがありそうだ。図 1 は、米国実質金利と S&P500 指数、同予想 PER の推移。9 月に入って実質金利は 1%を超えており、当面はバリュエーション面での更なる調整（PER の低下）が懸念される他、業績の下方修正リスクを織込む展開が想定される。フェデックスは、15 日に 6~8 月期の調整後 EPS（暫定決算）が市場予想を大きく下回り、また通期会社計画も撤回した。GE やフォードなども業績悪化の可能性を示唆している。米国企業は 10 月半ば以降に決算発表が本格化するが、その前にマクロ環境の悪化などを理由とした業績ウォーニングへの警戒感が投資家の間で暫く高まりそうだ。

図1 米国実質金利(10年債利回り・期待インフレ率)とS&P500、同PERの推移



一方、日銀は 22 日の金融政策決定会合で現行の金融緩和政策の継続を決めた。市場想定通りながらも株式・債券市場では安堵感がみられるように思える。尤も、為替市場では日米の金利差の拡大などが意識されドル円は一時 145 円台を付けたが、14 日に政府・日銀はレートチェックを実施するなど臨戦態勢に入ったとみられ、注意が必要か。

### ■日本独自の好材料

米国株が調整色を強めれば日本株への影響も短期的には免れないだろう。尤も、FOMC 後の 22 日の日経平均は終値で 27000 円台、TOPIX は 1900pt 台を維持した。そもそも日本株は、金融緩和維持、低バリュエーションに加えて、マクロ経済・企業業績の相対的な底堅さという独自の好材料を内包しており、押し目買いで対応したい。ただ、外部環境の悪化が強まりつつある中では半導体などのグ

コース銘柄や景気敏感株などはリスク回避の売りが出やすいとみられ、引き続き物色対象は、①経済活動正常化・インバウンド関連、②政策期待関連、③高予想利回り・低バリュエーション銘柄と考える。

岸田首相は30日（予定）にも総合経済対策の策定を正式に指示、10月中に施策を取り纏め、その裏付けとなる補正予算の成立（10月3日から臨時国会召集予定）を年内に目指している。予算規模が30兆円超との一部報道もある。また、政府は現在1日当たり5万人という入国者数の上限撤廃や個人旅行者の解禁、観光ビザの免除など、水際対策について10月を目途に大幅に緩和する方針。中国人観光客は当面期待出来ないものの、円安を背景にアジアなどの観光客を中心にインバウンド消費の急回復が見込まれよう。図2は訪日外国人数（月間ベース）と旅行消費額（四半期ベース）の推移で参照されたい。因みに、コロナ前の訪日外国人数は年間で3000万人超、インバウンド消費額4.6兆円（14日の経済財政諮問会議資料より）あった。また、新たな観光需要喚起政策である全国旅行支援策の開始も検討されている。世界各国に比べて出遅れた経済活動の正常化が今後本格化することで、日本経済・企業業績の悪化が緩和されそう。なお、IMFは世界経済の成長率見通しを10月に公表する予定。世界全体や主要国が軒並み下方修正されそうな中、日本は上方修正されとの見方がある。日本株見直しのきっかけになるかもしれない。

図2 訪日外国人



## ■28日は権利付き売買最終日

28日は9月末の権利付き売買最終日、29日は権利落ちとなる。日経平均の予想配当落ち額は224円程度、それに伴う配当の再投資（先物・現物の買い需要）が前年に比べ増加する見込みで株価を押し上げるとの期待が一部であるものの、過去5年間の9月最終週の日経平均の動きはまちまちだった。図3では今後のタイムテーブルを掲載したが、今後は米中間選挙、中国共産党大会など外部環境を確りと見極めることが肝要となろう。（増田 克実）

図3 今後のタイムテーブル

| 月  | 日  | 国他             | イベント                | 月     | 日  | 国他  | イベント                        |  |
|----|----|----------------|---------------------|-------|----|-----|-----------------------------|--|
| 9  | 22 | 各国             | スイス、英国など中央銀行の政策決定会合 | 11    | 1  | 米国  | FOMC(～2日)                   |  |
|    | 23 | 日本             | 西九州新幹線開業            |       | 7  | 世界  | COP27(～18日、エジプト)            |  |
|    | 27 |                | 安倍元首相の国葬            |       | 8  | 米国  | 中間選挙                        |  |
| 10 | 月内 | 日本             | 総合経済対策の策定           |       | 15 | 日本  | 7-9月期GDP速報                  |  |
|    | 月内 | IMF            | 世界経済見通し             |       | 21 | 世界  | FIFAワールドカップ・カタール大会(～12月18日) |  |
|    | 1  | 中国             | 国慶節休暇(～7日)          | 12    | 13 | 米国  | FOMC(～14日)                  |  |
|    |    | 米国             | 2023会計年度開始          |       |    | 中国  | 中央工作会議                      |  |
|    | 2  | ブラジル           | 大統領選挙               |       | 15 | ECB | 政策理事会                       |  |
|    | 3  | 日本             | 臨時国会召集              |       | 19 | 日本  | 日銀政策決定会合(～20日)              |  |
|    | 4  |                | 岸田首相就任1年            |       |    |     | GX(エネルギー、原発など)の政策方針を決定へ大納会  |  |
|    | 10 | IMF            | IMF・世界銀行の年次総会(～16日) | 30    |    |     |                             |  |
|    | 16 | 中国             | 共産党大会               |       |    |     |                             |  |
|    | 27 | ECB            | 政策理事会               |       |    |     |                             |  |
|    | 日本 | 日銀政策決定会合(～28日) |                     |       |    |     |                             |  |
|    | 30 | 世界             | G20サミット(～31日)       | 2023年 |    |     |                             |  |
|    |    |                | APEC首脳会議(～11月3日)    | 1     | 3  | 米国  | 議会開会                        |  |
|    |    |                |                     | 3     | 19 | 日本  | 日銀・雨宮・若田部副総裁任期満了            |  |
|    |    |                |                     | 4     | 8  |     | 日銀・黒田総裁任期満了                 |  |

各種資料より証券ジャパン調査情報部作成 予定は変更となる可能性があります



## 投資のヒント

### ☆TOPIX500 採用で株価が13週・26週の両MAの上位にある主な上昇トレンド銘柄群

TOPIXのサブインデックスでコア30・ラージ70・ミッド400で構成されるTOPIX500指数は9月第4週に13週・26週の両移動平均線（以下MA）を割り込んできた。一方個別では、同採用銘柄中で全体の45%に相当する226銘柄が13週・26週の両MAに対する上方カイ離を維持しており、上昇トレンド継続銘柄が多数存在している。下表には、TOPIX500採用の主な上昇トレンド銘柄群を掲載した。インバウンド、円安メリット関連銘柄等も散見され、中期スタンスで注目したい。（野坂 晃一）

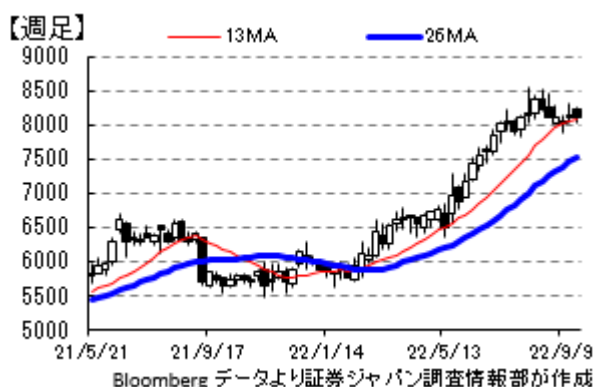
| コード 銘柄        | 株価(円) | 予想PER<br>(倍) | 実績PBR<br>(倍) | 配当利回り<br>(%) | 予想経常利<br>益伸率(%) | 信用倍率<br>(倍) | 貸借倍率<br>(倍) | 5日カイ離率<br>(%) | 25日カイ離<br>率(%) | 13週カイ離<br>率(%) | 26週カイ離<br>率(%) |
|---------------|-------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-------------|-------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 1911 住友林      | 2317  | 4.63         | 0.77         | 5.39         | 27              | 2.72        | 1.24        | -0.45         | -1.44          | 5.83           | 10.81          |
| 1963 日揮HD     | 1939  | 20.41        | 1.23         | 1.50         | 19.9            | 3.98        | 22.7        | -0.85         | 1.56           | 9.18           | 12.65          |
| 2607 不二製油G    | 2404  | 19.68        | 1.01         | 2.16         | 10              | 1.19        | 1.61        | 0.69          | 1.14           | 3.98           | 15.09          |
| 2768 双日       | 2328  | 6.32         | 0.67         | 4.81         | 2.7             | 9.71        | 3.92        | -0.71         | 0.21           | 7.8            | 11.65          |
| 2802 味の素      | 3935  | 27.41        | 2.82         | 1.47         | 1.2             | 0.62        | 0           | -1.01         | 1.83           | 6.74           | 13.31          |
| 2875 東洋水      | 5850  | 22.13        | 1.60         | 1.54         | 19.4            | 1.08        | 0.06        | 1.66          | 2.27           | 4.91           | 16.31          |
| 3088 マツキヨココ   | 5970  | 24.01        | 1.81         | 1.34         | 27              | 0.2         | 0.02        | 0.64          | 6.85           | 11.38          | 19.37          |
| 3099 三越伊勢丹    | 1215  | 24.41        | 0.89         | 0.99         | 78.6            | 1.32        | 0.16        | -0.62         | 7.88           | 12.05          | 15.35          |
| 3141 ウエルシア    | 3045  | 22.38        | 3.09         | 1.05         | 8.4             | 1.19        | 1.15        | 1.81          | 1.93           | 2.66           | 8.58           |
| 3231 野村不HD    | 3560  | 11.11        | 0.99         | 3.09         | 3               | 1.06        | 0.03        | -0.5          | 2.91           | 5.96           | 9.47           |
| 3289 東急不HD    | 788   | 15.32        | 0.87         | 2.28         | 4.3             | 0.82        | 0.07        | 0.12          | 3.86           | 6.83           | 11.4           |
| 3391 ツルハHD    | 8520  | 18.28        | 1.57         | 2.73         | 6.3             | 2.55        | 0.2         | 4.95          | 7.88           | 9.43           | 16.55          |
| 3626 TIS      | 4020  | 26.09        | 3.61         | 1.17         | 2.3             | 0.41        | 0.07        | -1.92         | -1.48          | 3.68           | 14.18          |
| 3941 レンゴー     | 858   | 8.17         | 0.60         | 2.80         | 3.7             | 4.07        | 0.92        | 1.49          | 3.71           | 7.78           | 11.89          |
| 4091 日本酸素HD   | 2425  | 16.15        | 1.54         | 1.48         | 3.2             | 2.32        | 2.81        | -1.55         | -3.7           | 1.98           | 2.79           |
| 4118 カネカ      | 3855  | 9.25         | 0.65         | 2.85         | 5.4             | 23.71       | -           | -0.77         | 2.27           | 6.31           | 9.7            |
| 4206 アイカ      | 3155  | 15.17        | 1.40         | 3.45         | 0.7             | 0.81        | 1.17        | -0.75         | 0.14           | 2.59           | 5.55           |
| 4527 ロート      | 4315  | 22.89        | 2.61         | 0.93         | 6.6             | 0.74        | 0.17        | -1.1          | 1.2            | 4.14           | 13.34          |
| 4568 第一三共     | 4053  | 93.61        | 5.55         | 0.67         | 42.8            | 0.81        | 0.07        | -3.48         | -2.61          | 6.69           | 16.34          |
| 4613 関西ベ      | 2068  | 22.90        | 1.49         | 1.45         | -4.3            | 1.79        | 4.89        | -3.12         | -4.16          | 1.14           | 8.64           |
| 4919 ミルボン     | 6330  | 39.37        | 4.78         | 1.36         | 3.5             | 0.29        | 0.74        | -0.44         | 3.86           | 11.9           | 17.23          |
| 4921 ファンケル    | 2826  | 45.87        | 4.66         | 1.20         | 5.8             | 2.02        | 2.87        | -0.84         | 0.54           | 6.06           | 11.49          |
| 4922 コーセー     | 14050 | 48.58        | 3.19         | 1.00         | -               | 0.15        | 0.06        | -2.32         | 2.52           | 7.68           | 11.41          |
| 5101 浜ゴム      | 2276  | 8.71         | 0.59         | 2.90         | -29             | 0.41        | 0.18        | -1.61         | -1.37          | 7.3            | 18.45          |
| 5334 特殊陶      | 2895  | 8.40         | 1.09         | 4.77         | 16.9            | 4.06        | 19.62       | -0.72         | 0.31           | 6.66           | 16.41          |
| 5801 古河電      | 2459  | 12.36        | 0.60         | 2.44         | 32.2            | 2.94        | 1.31        | -0.67         | 0.05           | 3.59           | 8.18           |
| 5901 洋缶HD     | 1802  | 25.17        | 0.51         | 4.94         | -61.7           | 3.21        | 0.6         | 0.28          | 5.93           | 12.35          | 20.54          |
| 6370 栗田工      | 5460  | 23.88        | 2.15         | 1.43         | 21.3            | 0.33        | 0.12        | 0.47          | -0.58          | 2.15           | 8.27           |
| 6472 NTN      | 282   | 14.97        | 0.70         | 1.77         | 193.5           | 3.92        | 10.18       | 0.07          | 3.79           | 7.83           | 12.57          |
| 6592 マブチ      | 4010  | 19.94        | 0.91         | 3.37         | -3.9            | 1.18        | 1.2         | -0.02         | 0.57           | 3.95           | 7.51           |
| 6674 GSユアサ    | 2466  | 16.53        | 0.89         | 2.03         | 13.4            | 2.33        | 1.11        | -0.33         | -1.88          | 2.74           | 7.28           |
| 6755 富士通ゼ     | 2916  | 25.44        | 2.35         | 1.17         | 75.4            | 11.51       | 0.77        | -0.26         | 0.11           | 2.36           | 11.76          |
| 6762 TDK      | 4965  | 12.98        | 1.30         | 2.13         | 10.2            | 1.93        | 0.64        | -1.52         | -0.31          | 7.66           | 11.91          |
| 7011 三菱重      | 5114  | 14.31        | 1.06         | 2.35         | 9.4             | 6.4         | 25.59       | -1.02         | -0.72          | 2.71           | 5.98           |
| 7202 いすゞ      | 1750  | 10.68        | 1.10         | 3.77         | 0.8             | 5.73        | 0.37        | -1.4          | 2.2            | 10.13          | 11.89          |
| 7211 三菱自      | 592   | 9.79         | 1.30         | 0.84         | 18.8            | 1.36        | 0.73        | -2.56         | 3.85           | 16.28          | 34.94          |
| 7269 スズキ      | 4847  | 17.44        | 1.18         | 1.88         | -16.3           | 0.9         | 0.63        | -1.73         | -1.08          | 4.89           | 13.07          |
| 7272 ヤマハ発     | 2874  | 6.70         | 1.00         | 4.00         | 10.9            | 2           | 0.27        | -0.75         | -0.45          | 6.02           | 7.07           |
| 7532 パナソニックHD | 2612  | 27.37        | 3.97         | 0.69         | -17.9           | 1.58        | 0.3         | -2.3          | 2.43           | 12.46          | 21.87          |
| 7730 マニー      | 1805  | 36.63        | 4.16         | 1.66         | 24.1            | 3.53        | 7.41        | -0.43         | 2.61           | 9.65           | 16.62          |
| 7741 HOYA     | 14245 | 27.87        | 6.16         | 0.77         | 10.6            | 1.65        | 0.23        | -2.33         | -2.61          | 3.09           | 6.11           |
| 8012 長瀬産      | 2021  | 8.40         | 0.68         | 2.97         | 6.9             | 3.42        | 3.27        | -0.35         | 0.09           | 1.95           | 5.95           |
| 8136 サンリオ     | 3660  | 118.02       | 6.45         | 0.55         | 56.7            | 0.11        | 0           | -1.74         | 1.12           | 9.43           | 22.82          |
| 8233 高島屋      | 1692  | 28.21        | 0.70         | 1.42         | 131.8           | 1.6         | 0.18        | 0.2           | 7.46           | 13.42          | 23.88          |
| 8253 クレセゾン    | 1758  | 7.74         | 0.48         | 3.41         | 6.1             | 9.51        | 1.46        | -0.36         | 0.22           | 3.84           | 10.74          |
| 8331 千葉銀      | 789   | 9.65         | 0.56         | 3.30         | 9.7             | 0.48        | 0.02        | 1.28          | 4.44           | 5.94           | 7.42           |
| 8804 東建物      | 2122  | 10.68        | 0.99         | 2.92         | 32.9            | 0.63        | 0.75        | -0.98         | -0.16          | 4.68           | 10.94          |
| 9009 京成       | 3995  | 36.00        | 1.89         | 0.43         | -               | 0.75        | 0.47        | -0.91         | 3.58           | 6.69           | 11.25          |
| 9020 JR東日本    | 7509  | 47.21        | 1.18         | 1.33         | -               | 5.92        | 1.8         | -1.28         | 4.36           | 6.95           | 8.27           |
| 9021 JR西日本    | 5609  | 23.36        | 1.35         | 1.78         | -               | 4.44        | 3.05        | -1.48         | 4.06           | 9.1            | 11.56          |
| 9041 近鉄GHD    | 4785  | 11.97        | 2.32         | 0.52         | 89.2            | 0.2         | 0.43        | -1.15         | 1.66           | 5.81           | 15.16          |
| 9201 JAL      | 2649  | 25.73        | 1.48         | 0.19         | -               | 2.74        | 13.88       | -0.96         | 4.29           | 9.94           | 13.41          |
| 9983 ファストリ    | 82100 | 33.56        | 5.82         | 0.76         | 38.5            | 0.6         | 0           | 0.18          | -1.4           | 2.65           | 14.4           |

※指標は9/21日時点、QUICKデータより証券ジャパン調査情報部作成

最後に重要な注意事項が記載されておりますので、お読みください

## 2267 ヤクルト本社

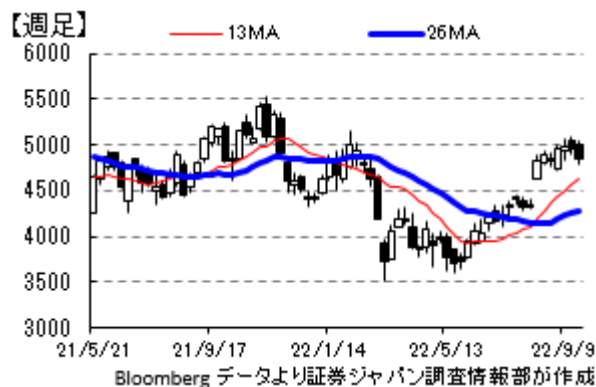
23年3月期第1四半期（4～6月）業績は売上高が前年同期比12.0%増の1079.8億円、営業利益が同27.2%増の147.7億円となった。飲料および食品製造販売事業で国内飲料は、同10.2%増収、51.8%営業増益と好調だった。宅配チャネルの「ヤクルト1000」や「ヤクルト400」は、ウェブキャンペーンによるネット注文サービス「ヤクルト届けてネット」の利用者数や売り上げの増加により、計画を上回る実績となった。また、店頭チャネルは「Y1000」に加え、はっ酵乳「ジョア」のキャンペーンが奏功した。海外飲料は同15.5%増収、2.6%営業減益となった。為替の影響も手伝って、米州、アジア・オセアニアを中心に売り上げを伸ばしたものの、利益面では中国ロックダウンの影響などからアジア・オセアニアの減益が響いた。なお、医薬品製造販売事業は薬価の引き下げなどの影響から同11.1%減収、5.5%減益だった。会社側では第1四半期の乳製品の好調と為替の円安を背景に、中間及び通期の業績を上方修正した。中間計画は売上高で従来計画比100億円増の2280億円（前年同期比12.3%増）、営業利益は同じく25億円増の290億円（同4.2%増）とした。通期も売上高で210億円、営業利益で40億円の上振れ見通し。ただ、中間計画に対する第1四半期の営業利益の進捗率は50.9%で、コロナ前の20年3月期の42.0%や19年3月期の42.0%を上回っており、依然保守的な計画といえよう。今後、「ヤクルト1000」や「Y1000」の生産能力増強による売り上げ増加が期待されるほか、海外も中国のロックダウン解除や円安効果などがから、さらなる上乗せも期待されよう。



[決算説明会資料](#)

## 7269 スズキ

23年3月期第1四半期（4～6月）業績は売上高が前年同期比25.8%増の1兆633.5億円、営業利益が同36.8%増の745.1億円となった。売上構成の改善やインド等での販売増加、為替の影響などにより、2期連続の増収、営業増益となったものの、経常利益以下は設備投資の増加や前期の旧豊川工場跡地売却益計上の反動などで、2期ぶりの減益となった。四輪車はインド、パキスタン、アフリカなどで伸び、台数ベースで前年同期比13.9%増の71.0万台、金額ベースで23.8%増の9401億円となった。国内は部品供給不足などで同6.4%減の13.3万台となったが、インドは低CO2排出車の好調で同27.9%増の38.0万台に拡大した。また、二輪車はインド、中国、コロンビアなどで好調に推移し、台数ベースで同30.3%増の47.2万台、金額ベースで同50.0%増の863億円となった。昨年投入した「ハヤブサ」や新型「GSX-S1000GT」など大型バイクの販売が好調だった。地域別ではインドが同75.8%増の16.7万台と大きく伸びた。さらに、マリンも同31.9%増の343億円と好調だった。全体で為替の影響が売上高で770億円、営業利益で206億円あったが、通期計画は据え置かれており、予想の営業利益への為替影響は300億円を変更していない。第1四半期の為替実績はインドルピー1.69円、米ドル130円で、現状はさらに円安が進んでいる（インドルピー1.79円、



米ドル 143 円)。また、6 月末に新型のコンパクト SUV「ブレッツァ」、7 月に新型 SUV「グランドビターラ」を投入しており、SUV のシェア拡大によって、売上構成の改善が一段と進むとみられる。



[決算説明会資料](#)

## 9001 東武鉄道

23 年 3 月期第 1 四半期（4～6 月）業績は営業収益が前年同期比 24.2%増の 1390.2 億円、営業利益が同 187.4%増の 143.2 億円となった。運輸事業のうち主力の鉄道事業は、旅客収入が定期の前年同期比 3.2%増に対して、定期外が同 25.2%増と好調で、そのうち特急利用（座席指定料金含む）が同 69.7%増と大きく伸びた。また、バス・タクシーも堅調で、運輸事業全体では同 10.9%増収、30.6%営業増益となった。レジャー事業では、旅行事業が自治体等の感染予防対策や認証事業など旅行販売以外の事業拡大で大幅増収となったほか、ホテル事業も行動制限の緩和や「県民割り」への参画などにより、大きく伸びた。さらに、「東京スカイツリー」は開業 10 周年イベントなども追い風となり、入場者数は前年同期の 8 万人から 52 万人に増加した。レジャー事業全体では同 151.9%増収、営業利益は前期の 17.7 億円の赤字から 47.7 億円の黒字に転換した。また、不動産事業では、スカイツリータウンの「東京ソラマチ」も開業 10 周年の各種イベントなどが奏功し、来場者数は前年の 373 万にから 675 万人にほぼ倍増した。ただ、賃貸、分譲は前年同期を下回り、不動産事業全体では同 3.3%減収、7.5%減益となった。流通事業では池袋東武百貨店の開店 60 周年催事などが奏功し、同 11.5%増収、営業利益は前年同期の 15.5 億円の赤字から 1.5 億円の黒字に浮上した。中間及び通期の計画は据え置かれているが、第 2 四半期は行動制限のなかった夏休みの旅客・レジャー需要の増加や猛暑による夏物商戦の好調などが見込まれる。営業利益は中間計画（134.0 億円）を第 1 四半期ですでに上回っていることから、きわめて保守的な計画といえよう。さらに、第 3 四半期以降も秋の行楽シーズンやインバウンドの回復に伴う旅行需要の回復なども見込まれ、業績上振れ余地は大きいとみられる。



[決算補足資料](#)

（大谷 正之）

## 2146 UT グループ

2023 年 3 月期第 1 四半期の業績は、売上高が前年同期比 18.0%増の 415.6 億円、EBITDA が前年同期比 129.8%増の 36.1 億円、EBITDA マージンが前年同期比 4.2 ポイント改善の 8.7%となった。採用活動のグループ統合などにより採用コストの効率化が進んだほか、M&A 後の組織再編などにより労働生産性が向上し、利益率が大幅に改善した。マニュファクチャリング事業では、技術職社員数が前年同期末比 11.3%増の 14,919 人、売上高が前年同期比 17.8%増の 205.0 億円、EBITDA が前年同期比 86.3%増の 25.7 億円、EBITDA マージンが前年同期比 4.7 ポイント改善の 12.6%となった。分野別の売上高では、エレクトロニクス関連分野の売上高が前年同期比 9.3%増の 76.2 億円、輸送機器関連分野の売上高が前年同期比 26.5%増の 68.2 億円、産業・業務用機械関連分野の売上高が前年同期比 20.3%増の 57.8 億円となった。自動車の減産の影響が継続しているものの、半導体製造装置分野への人材育成により、高単価案件の受注が好調に推移した。2023 年 3 月期通期の業績予想は、売上高が前期比 14.8%増の 1,800.0 億円、EBITDA が前期比 99.9%増の 150.0 億円、営業利益が前期比 23.1%増の 77.0 億円を見込んでいる。前期には先行投資費用を 50 億円超投下しており、今期は採用コストの適正化や子会社の再編に伴う間接コストの削減、売上高の増加に伴う売上総利益の増加などにより、



EBITDA150 億円の達成を見込んでいる。なお、EBITDA150 億円が達成された場合には、業績連動型新株予約権が行使され株式報酬費用 55 億円が計上されることから、営業利益は 77.0 億円に留まる見込みとなっている。ただ、株式報酬費用は一過性の費用であり、キャッシュアウトも生じないことから、株主還元は株式報酬費用を除いた当期純利益を基準に実施する方針を示している。

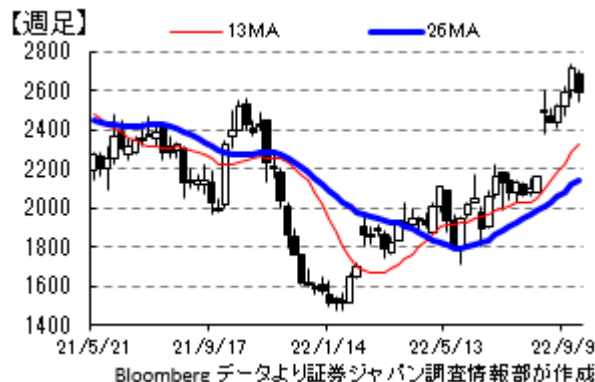
[UT グループ](#)



(下田 広輝)

## 7532 パン・パシフィック・インターナショナルHD

今期の営業利益は前年比 6%増の 940 億円と 34 期連続の増益を見込んでいる。ディスカウント業態の「ドン・キホーテ」事業が好調に推移しそう。PB 商品である「情熱価格」は 2009 年 10 月から投入、家電、衣料品、雑貨、そして近年は食品に注力してきたが、驚きの価格と商品特徴を備えるなど消費者のニーズにマッチした商品を開発してきたことが売上高の拡大に繋がっている。PB/OEM(相手先ブランド生産)の売上高構成比率は、ディスカウント業態で 14.2%に高まっており、全社の粗利益率の改善、収益力の底上げに貢献している。また、新たな中長期経営計画では、2025 年 6 月期に売上高 2 兆円、営業利益 1200 億円、2030 年 6 月期に営業利益 2000 億円の目標を掲げた。コロナでインバウンド需要が消失した影響は大きかったものの、マネジメントの強化などで同社の経営力は寧ろ強化されたように感じる。なお、今後の成長と収益力アップが期待されるのがアジアなどの海外事業であり、出店拡大による規模の拡大とグローバルバリューチェーンの構築で利益率の改善を進め、海外の営業利益を前期実績の 121 億円から 25 年 6 月期には 270 億円にまで伸ばす方針。



[中長期計画](#)



## 3382 セブン&アイ HD

第 1 四半期の営業収益は前年比 57.3%増の 2 兆 4473 億円、営業利益は同 32.1%増の 1023 億円。北米を中心とした海外のコンビニ事業が業績拡大の牽引役。21 年に買収した「スピードウェイ」の上乗せ効果やコロナ禍からの回復によるガソリンの需要増加・価格急騰、食料品の販売回復などが寄与した。一方、国内のコンビニ事業は苦戦、売上収益は前年比 1%減、営業利益は同 2%減にとどまった。通期の会社計画も引き上げ、売上収益は 10 兆円の大台に乗せ、営業利益は 4450 億円と前年比 14.8%増となる見通し。引き続き海外事業が収益拡大に寄与しそうだが、円安効果も大きい。なお、8 月の国内コンビニの既存店売上高は 4.7%増と堅調に推移している。上期の決算発表は 10 月 6 日予定。

[IR 資料室](#)



## 参考銘柄

### 4680 ラウンドワン

8月の既存店売上高はコロナ前（20/3期）比4.6%減だが、暦（休暇等）を加味した実質ベースでは約1%増。アミューズメントの好調が続き、コロナ第7派の影響は大きくなかったようだ。米国の既存店売上高はコロナ前比で約30%増と7月の同約40%増に続き好調を維持。値上げ分もあるが、認知度アップによる顧客数の増加も寄与している模様。なお、第1四半期の営業利益は23.59億円と前年の▲35.72億円から黒字転換した。また、通期営業利益を期初計画の140.7億円から160.57億円に引き上げており、会社側では業績回復に手応えを感じているようだ。今後も感染拡大リスクはあるが、経済活動の正常化、それに伴うレジャー需要の回復が見込まれそうだ。また、米国では金融引き締めと景気後退がリスクも、認知度の向上や値上げ効果などが業績に寄与しそうな他、中期的には新規出店による成長にも期待が大きい。



[IR 資料](#)

### 2802 味の素

第1四半期の売上高は前年同期比16.4%増の3216億円、事業利益は同4.1%増の405億円と増収増益。原材料等のコスト増の影響があったものの、半導体用の電子材料出荷のタイミングなどでABFフィルムが3割弱の増収と順調に推移している他、調味料などの値上げや円安効果が寄与した。通期の売上高は前年比14%増の1兆3100億円、事業利益は同2.6%増の1240億円と期初計画を据え置いた。会社側は、半導体の先行きは不透明ながらも、用途の多様化や単価要因でABFフィルムの通期会社計画は達成できるとみている。また、調味料、冷食など価格転嫁を進める方針。



[ABF フィルム](#)

### 5802 住友電工

第1四半期の営業利益は前年同期比34.4%減の190億円。上海ロックダウン等の影響による自動車生産の低迷などからワイヤーハーネスや防振ゴムの出荷が苦戦、自動車関連事業が54億円の損失となったことが大きかった。通期の営業利益は1600億円前年比30%増と期初計画を据え置いた。自動車関連事業は不安定ながらも、自動車生産の回復、円安効果などから第2四半期以降は急回復を辿る可能性がありそう。また、非自動車関連事業（情報通信関連・エレクトロニクス関連・産業素材関連など）が好調に推移しており、会社計画の達成は可能とみられる。



[IR 資料](#)

（増田 克実）



# タイムテーブルと決算予定 (予定は変更になる場合がありますので、ご注意ください)

## <国内スケジュール>

9月26日(月)

- 8月外食売上高(14:00、フードサービス協)
- 8月半導体製造装置販売高(SEAJ)
- 全国証券大会(午後3時、経団連会館)

9月27日(火)

- 8月企業向けサービス価格指数(8:50、日銀)
- 故安倍元首相国葬(14:00、日本武道館)

9月28日(水)

- 7/20、21 日銀金融政策決定会合議事要旨(8:50)
- 上場 ファインズ<5125>、  
グラッドキューブ<9561>東証グロス、  
キットアライブ<5039>札証アンビシャス

9月29日(木)

- 上場 ポーターズ<5126>、プログリット<9560>東証グロス
- 日中国交正常化50年

9月30日(金)

- 8月有効求人倍率・労働力調査(8:30、厚労省)
- 8月鉱工業生産・出荷・在庫(8:50、経産省)
- 8月商業動態統計(8:50、経産省)
- 8月住宅着工・建設受注(14:00、国交省)
- 9月の消費動向調査(14:00、内閣府)
- 上場 グッピーズ<5127>東証グロス

## <国内決算>

9月27日(火)

時間未定【2Q】スギHD<7649>

9月30日(金)

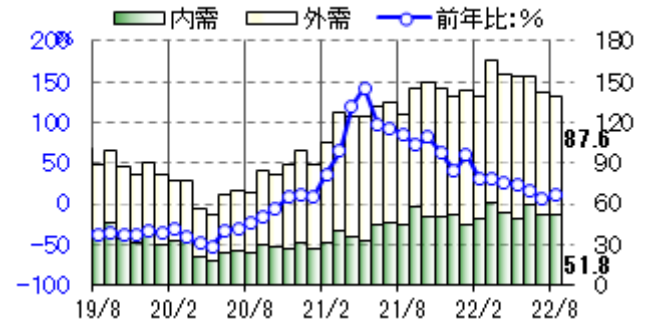
時間未定【2Q】ニトリHD<9843>

|                   | 前回より       |
|-------------------|------------|
| 8月 工作機械受注 前年比 速報  | +10.7% ↑   |
| 8月 国内企業物価指数 前月比   | +9.0% ↑    |
| 8月 国内企業物価指数 前年比   | +0.2% ↓    |
| 7月 コア機械受注 前月比     | +5.3% ↑    |
| 7月 コア機械受注 前年比     | +12.8% ↑   |
| 7月 設備稼働率 前月比      | +2.4% ↓    |
| 8月 貿易収支 現数値       | -2.817兆円 ↓ |
| 8月 貿易収支 季調済       | -2.371兆円 ↓ |
| 8月 輸出 前年比         | +22.1% ↑   |
| 8月 輸入 前年比         | +49.9% ↑   |
| 7月 第3次産業活動指数 前月比  | -0.6% ↓    |
| 8月 CPI 前年比        | +3.0% ↑    |
| 8月 CPIコア 前年比      | +2.8% ↑    |
| 8月 訪日外国人          | 169.8千人 ↑  |
| 8月 首都圏マンション発売 前年比 | -40.1% ↓   |
| 8月 東京地区百貨店売上 前年比  | +38.4% ↑   |
| 8月 全国百貨店売上 前年比    | +26.1% ↑   |

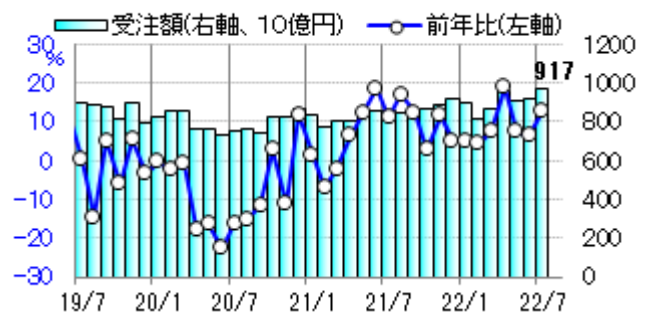
※ご注意「前回より」は前の四半期・月との比較ですが、改定・確報とある場合は直近の速報値との比較です。  
発表、報道等より証券ジャパン調査情報部が作成

## 【参考】直近で発表された主な国内経済指標

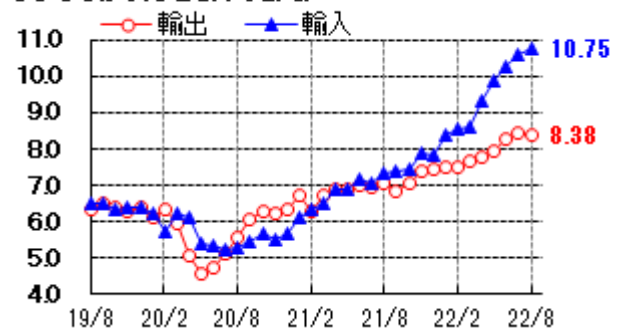
### 工作機械受注(十億円、前年比:%)



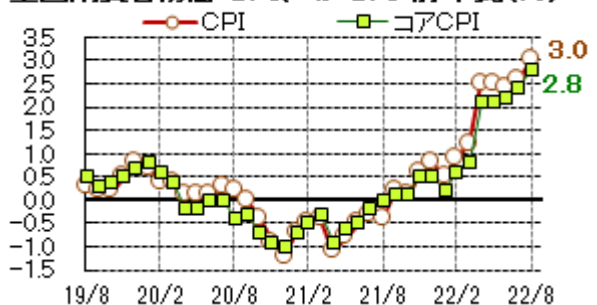
### 機械受注[コア](十億円、前年比:%)



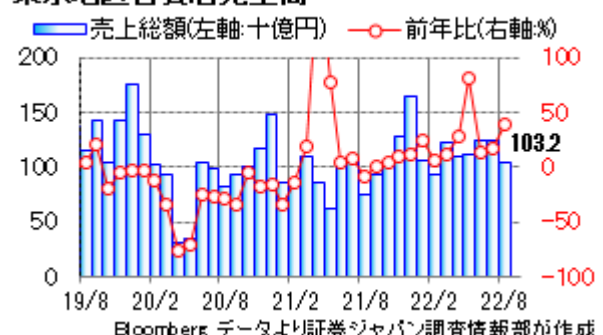
### 貿易収支(季調済:兆円)



### 全国消費者物価 CPI、コアCPI 前年比(%)



### 東京地区百貨店売上高



最後に重要な注意事項が記載されておりますので、お読みください

# タイムテーブルと決算予定 (予定は変更になる場合がありますので、ご注意ください)

## <海外スケジュール・現地時間>

9月26日(月)

- 独 9月IFO景況感指数
- ADB年次総会(オンライン併用~30日、マニラ)
- 休場 南ア(伝統文化継承の日)

9月27日(火)

- 米 8月耐久財受注
- 米 7月S&Pケースシラー住宅価格
- 米 8月新築住宅販売
- 米 9月消費者景気信頼感

9月28日(水)

特になし

9月29日(木)

- 独 9月消費者物価
- 米 4~6月期GDP確定値

9月30日(金)

- 中 9月製造業PMI
- 中 9月財新・製造業PMI
- 欧 9月ユーロ圏消費者物価
- 米 8月個人消費支出(PCE)・物価
- 米 9月シカゴ景況感指数

## <海外決算>

9月29日(木)

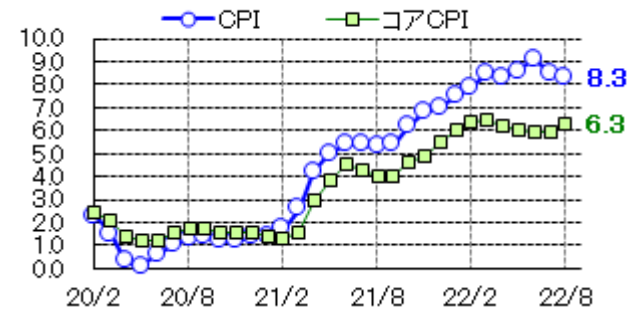
マイクロン、ナイキ

| 前回より               |          |   |
|--------------------|----------|---|
| 米 8月 CPI 前月比       | +0.1%    | ↑ |
| 米 8月 CPI 前年比       | +8.3%    | ↓ |
| 米 8月 CPIコア 前月比     | +0.6%    | ↓ |
| 米 8月 CPIコア 前年比     | +6.3%    | ↑ |
| 米 8月 月次財政収支        | -2196億\$ | ↓ |
| 米 8月 PPI 前月比       | -0.1%    | ↑ |
| 米 8月 PPI 前年比       | +8.7%    | ↓ |
| 米 8月 PPIコア 前月比     | +0.4%    | ↑ |
| 米 8月 PPIコア 前年比     | +7.3%    | ↓ |
| 米 9月 NY連銀製造業景況感    | -1.5     | ↓ |
| 米 8月 小売売上高 前月比     | +0.3%    | ↑ |
| 米 9月 フィラデルフィア連銀景況感 | -9.9     | ↓ |
| 米 8月 輸入物価指数 前月比    | -1.0%    | ↑ |
| 米 8月 鉱工業生産 前月比     | -0.2%    | ↓ |
| 米 8月 設備稼働率         | 80.0%    | ↓ |
| 米 9月 ミガン大消費者信頼感指数  | 59.5     | ↑ |
| 米 8月 住宅着工件数 前月比    | +12.2%   | ↑ |
| 米 8月 中古住宅販売 前月比    | -0.4%    | ↑ |
| 独 9月 ZEW景況感指数現状    | -61.9    | ↓ |
| 独 9月 ZEW景況感指数期待    | -60.5    | ↓ |
| 中 8月 CPI 前年比       | +2.5%    | ↓ |
| 中 8月 PPI 前年比       | +2.3%    | ↓ |
| 中 8月 マネーサプライM2 前年比 | +12.2%   | ↑ |
| 中 8月 鉱工業生産 前年比     | +4.2%    | ↑ |
| 中 8月 小売売上高 前年比     | +5.4%    | ↑ |

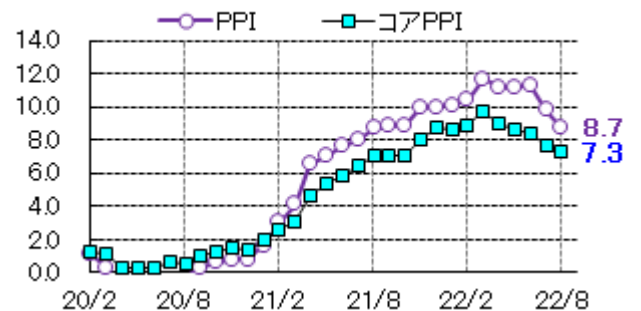
※ご注意「前回より」は前の四半期・月との比較ですが、改定・確報とある場合は直近の速報値との比較です。発表、報道等より証券ジャパン調査情報部が作成

## 【参考】直近で発表された主な海外経済指標

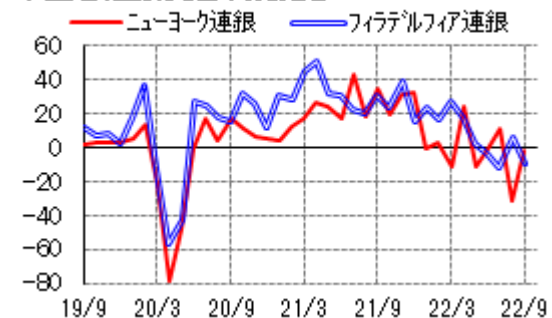
米CPI、コアCPI(前年比、%)



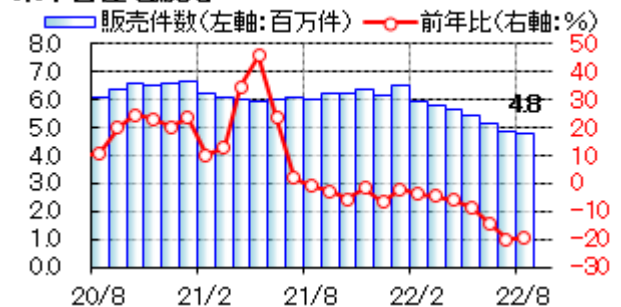
米PPI、コアPPI(前年比、%)



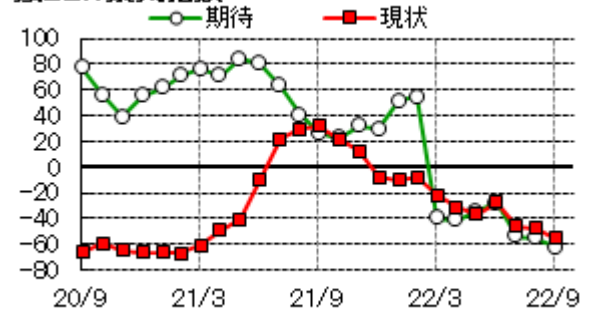
米国各連銀製造業景況感



米中古住宅販売



独ZEW景気指数



Bloomberg データより証券ジャパン調査情報部が作成

(東 瑞輝)

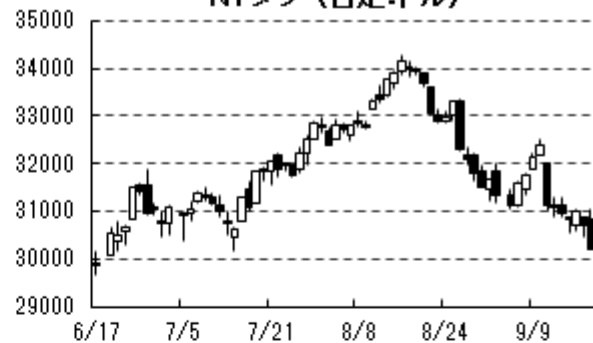
最後に重要な注意事項が記載されておりますので、お読みください

9/22 15:49 現在

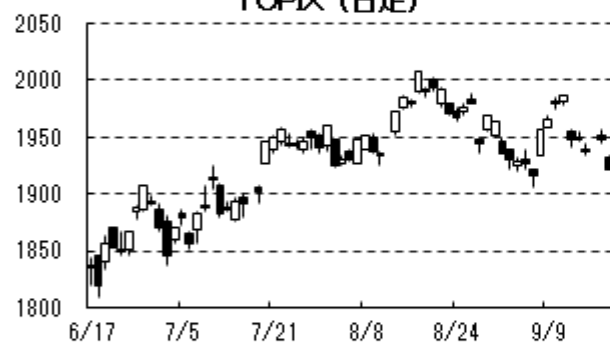
日経平均 (日足:円)



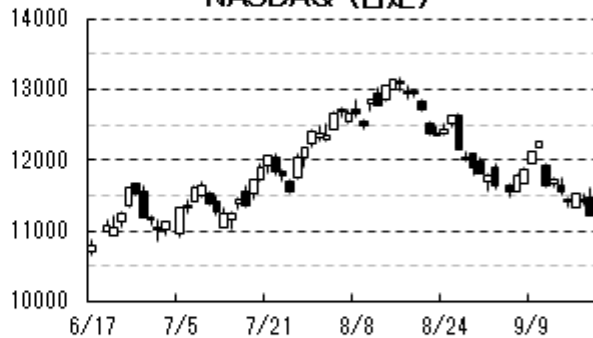
NYダウ (日足:ドル)



TOPIX (日足)



NASDAQ (日足)



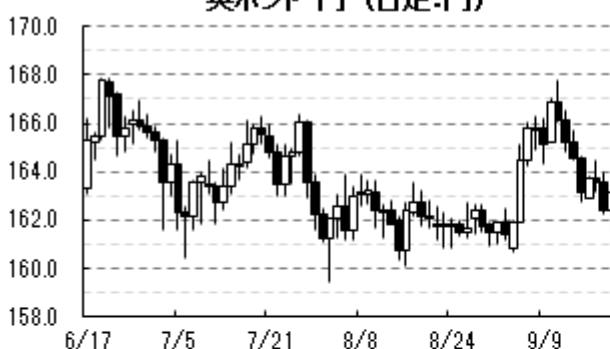
ドル・円 (日足:円)



ユーロ・円 (日足:円)



英ポンド・円 (日足:円)



米10年国債利回り (日足:%)



金先物CMX (日足:ドル)



WTI (日足:ドル)



最後に重要な注意事項が記載されておりますので、お読みください

## 投資にあたっての注意事項

### 【重要開示事項】

- 本資料は、株式会社証券ジャパン（以下「証券ジャパン」といいます。）調査情報部が、投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的として作成したものではありません。
- 執筆アナリストは、本資料におけるレポート対象企業の有価証券を保有しておらず、重大な利益相反関係にありません。
- 本資料は証券ジャパンが信頼できると考える情報に基づいて作成したのですが、その情報の正確性および完全性について証券ジャパンが保証するものではありません。
- 本資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、証券ジャパンは、理由の如何を問わず責任を負いません。
- 本資料に記載された証券ジャパンの意見ならびに予測は、資料作成時点での証券ジャパンの見通しであり今後予告なしに証券ジャパンの判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツおよび体裁等も証券ジャパンの判断で随時変更することがあります。2022年9月22日現在、金融商品取引所の信用取引の禁止措置等の規制銘柄は当レポートより除外しております。今後、金融商品取引所等により新たな規制が行われる可能性があります。
- 掲載した企業について株価の下落や発行者の信用状況の悪化等により、投資元本を割り込むおそれがあります。銘柄の選択、投資に関する最終決定はお客様自身の判断でなされるようお願いいたします。
- 本資料は証券ジャパンの著作物であり、著作権法によって保護されております。証券ジャパンの事前の承認なく、本資料の全部もしくは一部を引用または複製、転送等により使用することを禁じます。

発行所住所等 〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町 1-2-18

編集発行責任者 増田 克実

商号等 株式会社証券ジャパン

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 170 号

加入協会 日本証券業協会

コンプライアンス推進部審査済 2022 年 9 月 22 日



## 『金融商品取引法』に係る重要事項について

### ■ 国内上場投資信託（ＥＴＦ）のリスク

- リスク要因として「株価変動リスク」・「為替変動リスク」・「カントリーリスク」・「信用リスク」及び「有価証券の貸付等におけるリスク」があります。基準価額の下落や発行者の信用状況の悪化などにより、投資元本を割り込むことがあり、損失を被ることがありますので『契約締結前交付書面（上場有価証券等書面）』をよくお読みください。

### ■ 国内上場投資信託（ＥＴＦ）の手数料など諸経費について

- 国内上場投資信託（ＥＴＦ）の売買取引には、約定代金に対して最大 1.265%（税込み）（217,392 円以下の場合は、2,750 円（税込み））の委託手数料が必要となります。
- 国内上場投資信託（ＥＴＦ）を募集等により購入する場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。
- 保護預かり口座管理料は無料です。

### ■ 国内株式のリスク

- リスク要因として「株価変動リスク」と「発行者の信用リスク」があります。株価の下落や発行者の信用状況の悪化などにより、投資元本を割り込むことがあり、損失を被ることがありますので『契約締結前交付書面（上場有価証券等書面）』をよくお読みください。

### ■ 国内株式の手数料など諸経費について

- 株式の売買取引には、約定代金に対して最大 1.265%（税込み）（217,392 円以下の場合は、2,750 円（税込み））の委託手数料が必要となります。
- 株式を募集等により購入する場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。
- 保護預かり口座管理料は無料です。

商 号 等  
 加 入 協 会  
 当 社 が 契 約 す る 特  
 定 第 一 種 金 融 商 品  
 取 引 業 務 に 係 る 指  
 定 紛 争 解 決 機 関

三津井証券株式会社 金融商品取引業者  
 北陸財務局長（金商）第 14 号  
 日本証券業協会  
 特定非営利活動法人  
 証券金融商品あっせん相談センター

### 留意事項

この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成したのですが、その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり、今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。