

## 今週の株式相場見通し

\* 日経平均 21,600~22,500円 TOPIX 1,590~1,650  
 \* 期待材料 財政政策拡大 各国の金融緩和 自動車販売支援策の拡がり  
 \* 不安材料 香港情勢 米政治 アルゼンチン経済 地政学的リスク 米中貿易戦争 プレグジット

トランプ大統領が、7月25日のウクライナ大統領との電話会談において、軍事支援を交渉材料にバイデン元副大統領の息子に関する疑惑の調査について圧力をかけたとされる問題を理由に、ペロシ米下院議長は24日、大統領の正式な弾劾調査を開始すると発表した。現時点では、トランプ大統領の弾劾は、さらなる疑惑が明るみにならないようだと、上院で共和党が過半数を握っていることもあり可決のハードルはかなり高いように思う。仮に、トランプ大統領に替わり、熱心なキリスト教福音派として知られるペンス副大統領が大統領職に就いた場合は、外交においては現在より厳しい政策がとられることが想定される。宗教的な信念に基づき、親イスラエル・反イラン政策はより鮮明になり、また、これまで氏が宗教弾圧を非難してきた中国や北朝鮮に対しても、トランプ大統領による「取引」的な交渉から「正義」や「信念」に基づく交渉に変質する可能性が高い。もっとも、逆説的ではあるが、トランプ大統領弾劾の可能性が高まると、各国がトランプ大統領のうちに、「取引」を急ぐ可能性も有り得そうだ。また、ペンス氏が大統領となった場合には、米国がTPPに復帰する可能性が高まるものと思われ、TPP11を主導した安倍首相・日本の外交力向上に寄与するものと思われる。10月1日に、中国政府が今年最大の政治イベントと位置付ける建国70周年記念及び大規模軍事パレードが開催される。建国70周年記念日に合わせて、香港では世界へのアピールを狙った大規模なデモが実行される可能性があり、混乱が高まることが懸念されている。週初においては、リスクオフの動きが強まることも想定しておきたい。(9月27日現在、多功 毅)

## 今週の予定

	国内	海外
9/30 (月)	8月鉱工業生産(8:50) シリコンカーバイド及び関連材料に関する国際会議(~10/4)	[中]9月製造業PMI(10:00) [中]9月非製造業PMI(10:00) [中]9月財新製造業PMI(10:45)
10/1 (火)	消費税増税(8%から10%へ) 診療報酬改定 楽天が携帯電話事業に参入 8月失業率(8:30) 日銀短観(8:50)	[中]建国70周年記念日 大規模軍事パレード [中]休場 國慶節(~7日) [米]PBSがムハンマド・サウジ皇太子のドキュメンタリーを放送 [米]9月ISM製造業景況指数(23:00)
2(水)	ニトリHD(9843)2Q決算 危機管理産業展2019(~4日)	[米]9月ADP雇用統計(21:15) サウジ人記者カショギ氏殺害から1年
3(木)	不二越(6474)3Q決算	[米]9月ISM非製造業景況指数(23:00)
4(金)	臨時国会召集 サンエー(2659)2Q決算 壱番屋(7630)2Q決算	[印]中央銀行 政策金利(15:15) [米]9月雇用統計(21:30) [米]8月貿易収支(21:30)
5(土)	日本心臓血管内視鏡学会	[アラブ首長国連邦]第4回連邦諮問評議会選挙
6(日)	国際協力の日 自転車東京2020テストイベント・マウンテンバイク	中朝国交樹立70周年 [ポルトガル]総選挙 [仏]競馬 凱旋門賞

出所はロイター、ブルームバーグ、新聞各紙等より、時刻は日本時間(予定)

本資料のご利用にあたり、お客様にご確認いただきたい事項を、本資料の最終ページに記載させていただきました。ご確認の程、宜しくお願い致します。

## 今週の参考銘柄

### 堀場製作所 (6856) 東証1部



	17年12月期 (百万円) 前年比		18年12月期 (百万円) 前年比		19年12月期(予) (百万円) 前年比		株価(9/26)	6,220 円
売上高	195,399	14.9%	210,570	7.8%	213,000	1.2%	業種	電気機器
営業利益	26,834	45.1%	28,838	7.5%	25,000	-13.3%	売買単位	100 株
経常利益	26,608	45.6%	28,316	6.4%	24,500	-13.5%	PER(予想)	15.0 倍
当期純利益	16,281	25.6%	22,313	37.0%	17,500	-21.6%	PBR(実績)	1.6 倍
EPS(円)	386.3		529.2		414.9		ROE(実績)	14.3 %
配当金(円)	116.0		145.0		130.0		配当利回り(予想)	2.1 %
							担当	松本 直志

出所：業績に関する数値は決算短信、決算説明会資料より

核物理実験用の高速演算機に使うコンデンサ向け電解液の pH 値を測るために開発した pH メーターが好評で、1953 年に計測器メーカーとして創業。赤外線計測やガス流量制御、粒子計測、分光分析、液体計測をコア技術として、排ガス測定装置や新車開発支援などの自動車計測、煙道排ガス分析装置や水質計測装置など環境、血球計数装置など医用、ガス・液体供給ラインの精密流量制御を行うマスフローコントローラなど半導体、ラマン分光分析装置や pH メーターなど科学の 5 分野で事業を展開。18 年 12 月期のセグメント別売上比率は自動車計測が 37.8%、半導体が 27.4%、科学が 13.2%、医用が 12.4%、環境 9.2%になっている。

19 年 12 月期上期決算は、半導体の減速により前年同期比 8.4%減収、41.1%営業減益。半導体はメモリ中心に投資調整局面にあり前年同期比 29.7%減収、48.0%営業減益と大きく減速したが、台湾や北米のロジック分野の受注に回復の兆しがあり、下期は売上、利益ともに反転の見込み。メモリ投資もサムスンで再開の動きがあり、来期に向けて回復基調をたどることが期待される。自動車計測は日米で排ガス測定の需要が減少したことで、前年同期比 37.5%営業減益となったが、中国、インドなどアジアを中心とした排ガス規制強化や、電動化・自動運転技術の開発加速により自動車メーカーの投資意欲は旺盛で、売上は前年同期比 4.9%増加し過去最高を更新。下期も中国・インドでの排ガス測定装置の需要が継続し、通期で過去最高の売上、利益の更新を目指す方針。半導体、自動車計測の主要 2 事業がけん引し、今下期からの業績反転が期待される。

2019年9月30日

## 特集 銘柄スクリーニング(対象：東証1部以外)

銘柄コード	銘柄名	市場	株価 (9/25)	決算期 年/月	経常利益 (会社) [百万円]	経常利益 (東洋経済) [百万円]	乖離率 東洋経済 予想と 会社予想	決算期 年/月	経常利益 (東洋経済) [百万円]	増益率 東洋経済 予想
7707	PSS	東マ	422	20/6	10	80	700.0%	21/6	130	62.5%
7827	オービス	東JQ	795	19/10	16	70	337.5%	20/10	90	28.6%
7903	名木材	名2	2,300	20/3	57	170	198.2%	21/3	190	11.8%
7703	川澄化	東2	840	20/3	400	1,130	182.5%	21/3	1,200	6.2%
3970	イノベーショ	東マ	2,025	20/3	50	130	160.0%	21/3	160	23.1%
9873	日本KFC	東2	2,377	20/3	1,400	3,600	157.1%	21/3	3,800	5.6%
7991	マミヤOP	東2	1,000	20/3	300	750	150.0%	21/3	780	4.0%
7610	テイツー	東JQ	42	20/2	100	200	100.0%	21/2	250	25.0%
6548	旅工房	東マ	1,430	20/3	342	640	87.1%	21/3	740	15.6%
3419	アートG	名セ	1,491	19/10	27	50	85.2%	20/10	80	60.0%
7986	日本ISK	東JQ	1,199	19/12	200	330	65.0%	20/12	380	15.2%
7042	アクセスHD	東JQ	1,074	19/9	55	90	63.6%	20/9	140	55.6%
1793	大本組	東JQ	5,010	20/3	3,000	4,700	56.7%	21/3	4,900	4.3%
4347	プロメディア	東JQ	84	20/3	360	550	52.8%	21/3	560	1.8%
2666	オートW	東JQ	157	20/3	158	240	51.9%	21/3	300	25.0%
4642	オリジナル設	東2	878	19/12	600	880	46.7%	20/12	890	1.1%
8594	中道リース	札証	519	19/12	600	870	45.0%	20/12	880	1.1%
6562	ジーニー	東マ	572	20/3	7	10	42.9%	21/3	110	1000.0%
3944	古林紙	東2	2,505	19/12	500	700	40.0%	20/12	900	28.6%
7807	幸和製	東JQ	1,414	20/2	169	230	36.1%	21/2	370	60.9%
3236	プロバスト	東JQ	152	20/5	700	950	35.7%	21/5	1,050	10.5%
1724	シンクレイヤ	東JQ	1,033	19/12	600	800	33.3%	20/12	900	12.5%
3634	ソケッツ	東マ	1,220	20/3	15	20	33.3%	21/3	60	200.0%
6026	GMOテック	東マ	1,908	19/12	30	40	33.3%	20/12	50	25.0%
1443	技研HD	東2	276	20/3	820	1,090	32.9%	21/3	1,150	5.5%
3663	アートSHD	東2	598	19/12	204	270	32.4%	20/12	430	59.3%
3798	ULSグループ	東JQ	2,600	20/3	910	1,200	31.9%	21/3	1,300	8.3%
2551	マルサンアイ	名2	3,560	19/9	289	380	31.5%	20/9	520	36.8%
3477	フォーライフ	東マ	1,039	20/3	320	420	31.3%	21/3	520	23.8%
1743	コーアツ工業	東2	3,730	19/9	351	450	28.2%	20/9	470	4.4%
5217	テクノクオツ	東JQ	7,050	20/3	926	1,180	27.4%	21/3	1,300	10.2%
1383	ベルグアース	東JQ	2,254	19/10	110	140	27.3%	20/10	190	35.7%
4707	キタック	東JQ	340	19/10	260	330	26.9%	20/10	380	15.2%
3057	ゼットン	名セ	966	20/2	420	530	26.2%	21/2	570	7.5%
7219	HKS	東JQ	3,500	19/8	167	210	25.7%	20/8	230	9.5%
1447	ITbook	東マ	341	20/3	358	450	25.7%	21/3	500	11.1%
6366	千代建	東2	284	20/3	12,000	15,000	25.0%	21/3	20,000	33.3%
6836	ぷらっと	東2	1,758	20/3	8	10	25.0%	21/3	100	900.0%
4840	トライアイズ	東JQ	401	19/12	168	210	25.0%	20/12	230	9.5%
9647	協和コンサル	東JQ	2,400	19/11	200	250	25.0%	20/11	270	8.0%
7037	テノ. HD	東マ	855	19/12	368	460	25.0%	20/12	560	21.7%
3133	海帆	東マ	760	20/3	8	10	25.0%	21/3	50	400.0%
6832	アオイ電子	東2	2,307	20/3	2,500	3,100	24.0%	21/3	3,300	6.5%
1777	川崎設備	名2	410	20/3	1,140	1,410	23.7%	21/3	1,510	7.1%
6343	フリージア	東2	117	20/3	900	1,100	22.2%	21/3	1,200	9.1%
6838	多摩川HD	東JQ	1,475	20/3	372	450	21.0%	21/3	700	55.6%
8996	ハウスフリー	福Q	462	19/12	365	440	20.5%	20/12	480	9.1%
4424	Amazia	東マ	3,825	19/9	283	340	20.1%	20/9	460	35.3%
1438	岐阜造園	名2	1,390	19/9	308	370	20.1%	20/9	400	8.1%
3802	エコミック	札アンビ	880	20/3	100	120	20.0%	21/3	130	8.3%

\* 会社四季報秋号の発売に伴い、東証1部上場以外の企業を対象に、今期経常利益予想について東洋経済予想が会社発表予想を上回っており、かつ東洋経済予想が来期についても増益予想となっている企業について9/25に検索したところ352銘柄が該当した。ここでは、その中から四季報コメント等を参考に50銘柄を取り上げた。並びは今期経常利益予想の東洋経済と会社発表の乖離率順。尚、名木材(7903)、HKS(7219)の株価は、直近のものを掲載している。

本資料のご利用にあたり、お客様にご確認いただきたい事項を、本資料の最終ページに記載させていただきます。ご確認の程、宜しくお願い致します。

## いつもあなたのそばで 頼れる金融機関です

やまわ

### ■ ■ ■ 山和証券店舗網 ■ ■ ■

本店営業部	(03) 3668-5412	〒103-0026	中央区日本橋兜町 1-8
金町支店	(03) 3600-6681	〒125-0041	葛飾区東金町 1-22-9
高円寺支店	(03) 3311-1171	〒166-0003	杉並区高円寺南 3-58-25
大岡山支店	(03) 5754-5523	〒145-0062	大田区北千束 3-28-1 パークホームズ大岡山ラヴィアンコート 1F
巣鴨支店	(03) 3918-6311	〒170-0002	豊島区巣鴨 3-33-2
上板橋支店	(03) 3935-0311	〒174-0071	板橋区常盤台 4-22-12
深川支店	(03) 5600-7891	〒135-0005	江東区高橋 11-1
茂原支店	(0475) 25-1151	〒297-0023	茂原市千代田町 1-6 茂原サンヴェルプラザ 1F



### ○金融商品取引法に基づく表示事項

◇商号：山和証券株式会社 金融商品取引業者：関東財務局長(金商)第190号

加入協会：日本証券業協会

◇ご投資にかかる手数料の概要およびリスクについて

- ・国内上場株式等を購入する場合は、約定代金に対して最大 1.1772%(\*10/1(火)以降：1.1990%) (ただし約定代金 230,000 円以下の場合は最大 2,700 円(\*10/1(火)以降:2,750 円) の委託手数料をいただきます。

(\*)2019年10月1日(火)消費税法等の改正により、消費税率が8%から10%に引き上げられることに伴い、税負担を手数料に反映させていただきます。

- ・国内上場株式等は、価格の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、発行会社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。商品ごとに手数料等及びリスクは異なりますので当該商品の契約締結前交付書面をよくお読みください。

### ○山和証券免責事項

- ・本アナリストレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたものであり、特定の有価証券の売買あるいは特定の証券取引の勧誘を目的としたものではありません。投資の最終決定は投資家ご自身の判断と責任でおねがいします。
- ・本アナリストレポート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 山和証券調査室