

PASSION
FOR THE
BEST

今、注目していただきたい銘柄を語る①

2023年8月10日

投資情報部 石戸谷・小浦

大和証券

Daiwa Securities

①2023年8月までの相場振り返り

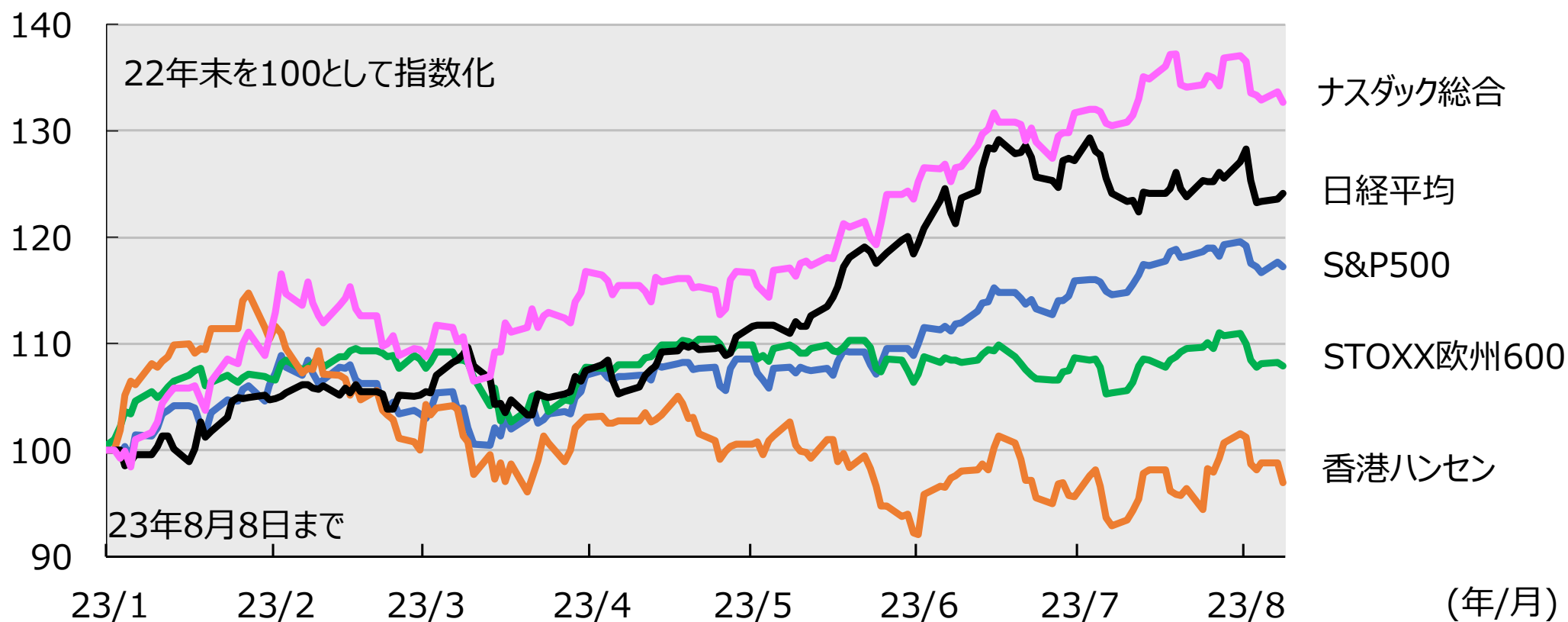
②脱デフレ注目銘柄

③その他注目される銘柄

①相場の振り返り（23年8/8まで）

PASSION
FOR THE
BEST

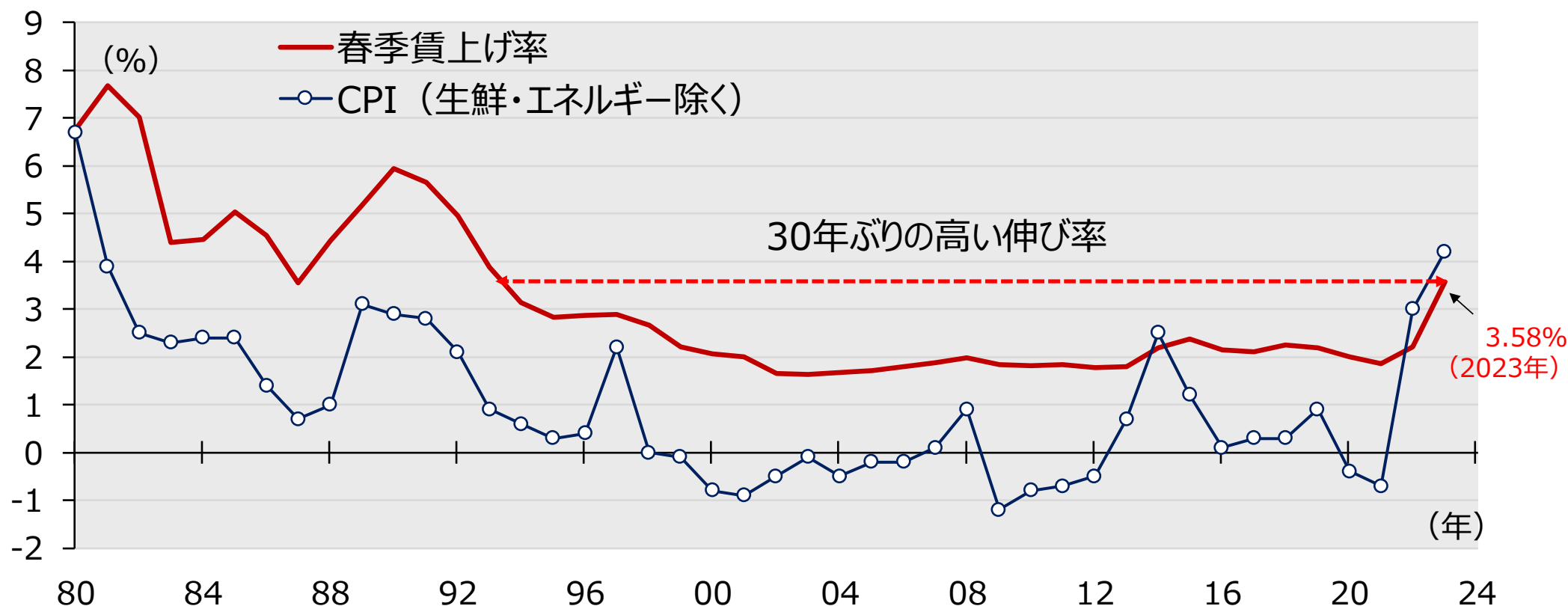
主要国・地域の株価指数の推移



(注) 日次（出所）ブルームバーグより大和証券作成

②脱デフレで金融ニーズ増加

日本のCPI（消費者物価指数）と春闘での賃上げ率



(出所) リフィニティブ、ブルームバーグ (注) CPIの直近値は2023年6月、年次

②脱デフレ注目銘柄

PASSION
FOR THE
BEST

①三菱UFJフィナンシャル・グループ(8306)

②鹿島建設(1812)

③東海旅客鉄道(9022)

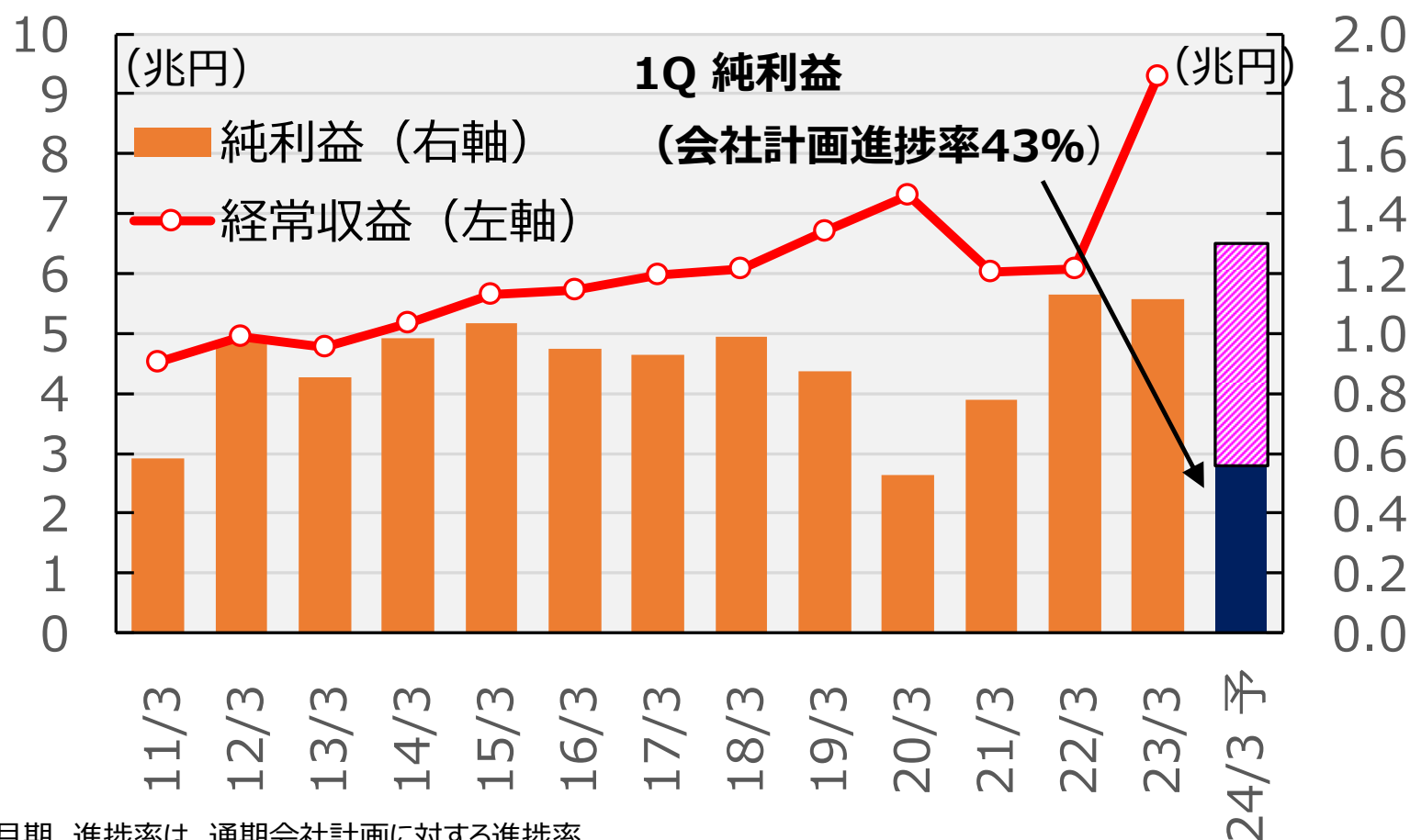
④三越伊勢丹ホールディングス(3099)

ポイント

- ・4-6月期は大幅増益の好スタート
- ・金利上昇で貸出利ざやが改善
- ・上期決算発表時の自社株買い発表に期待 & 日銀の金融政策修正の動向で注目が続く

4-6月期は大幅増益の好スタート

業績推移



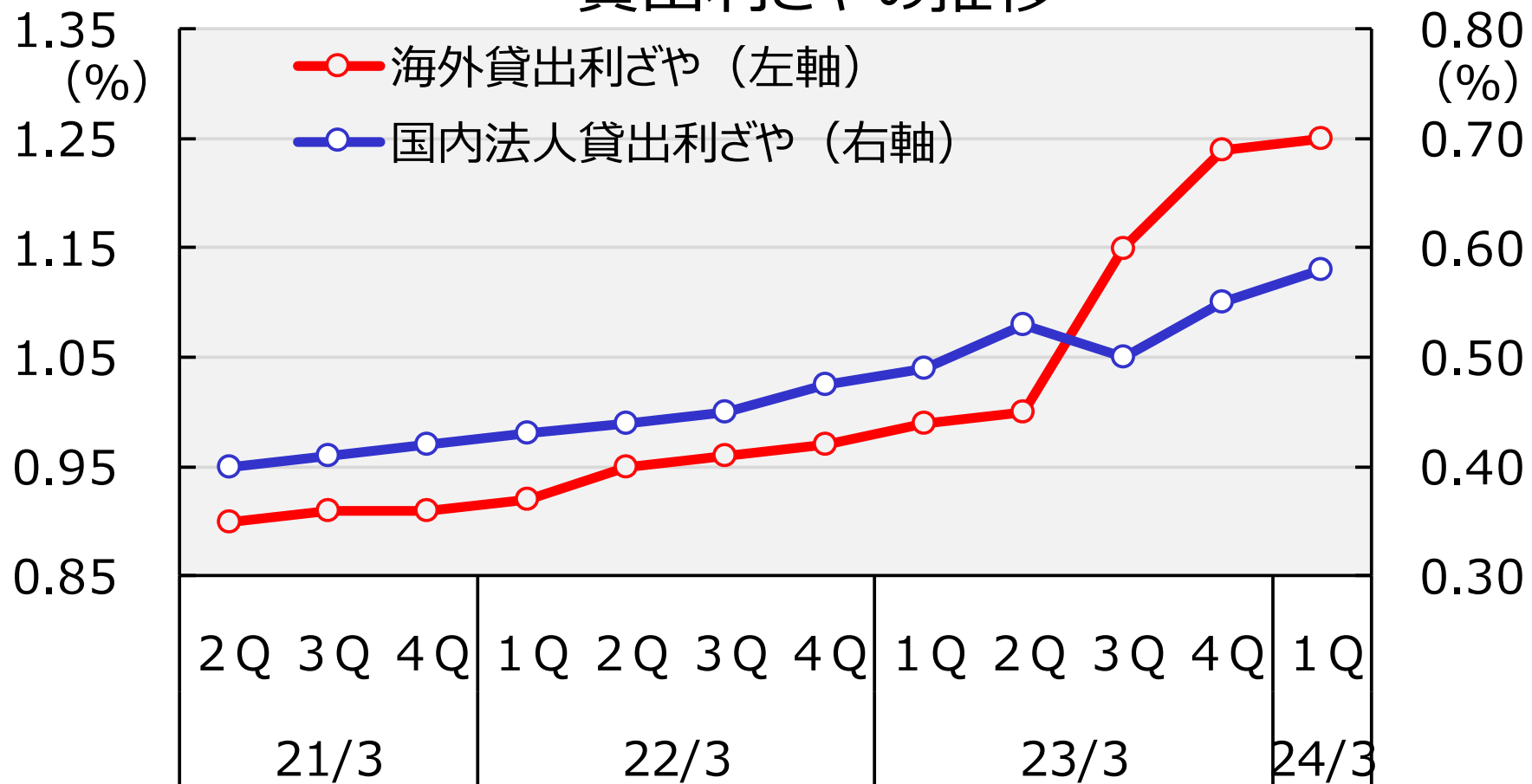
(注) 1Q=4-6月期。進捗率は、通期会社計画に対する進捗率。

(出所) 会社資料、24/3期は会社計画。

金利上昇で貸出利ざやが改善

PASSION
FOR THE
BEST

貸出利ざやの推移



(注1) 国内法人は大企業 (注2) 21/3 期 2Q - 22/3 期 4Q は大和証券推計 (注3) 1Q=4-6 月期
(出所) 会社資料より大和証券作成

三菱UFJフィナンシャル・グループ (8306)

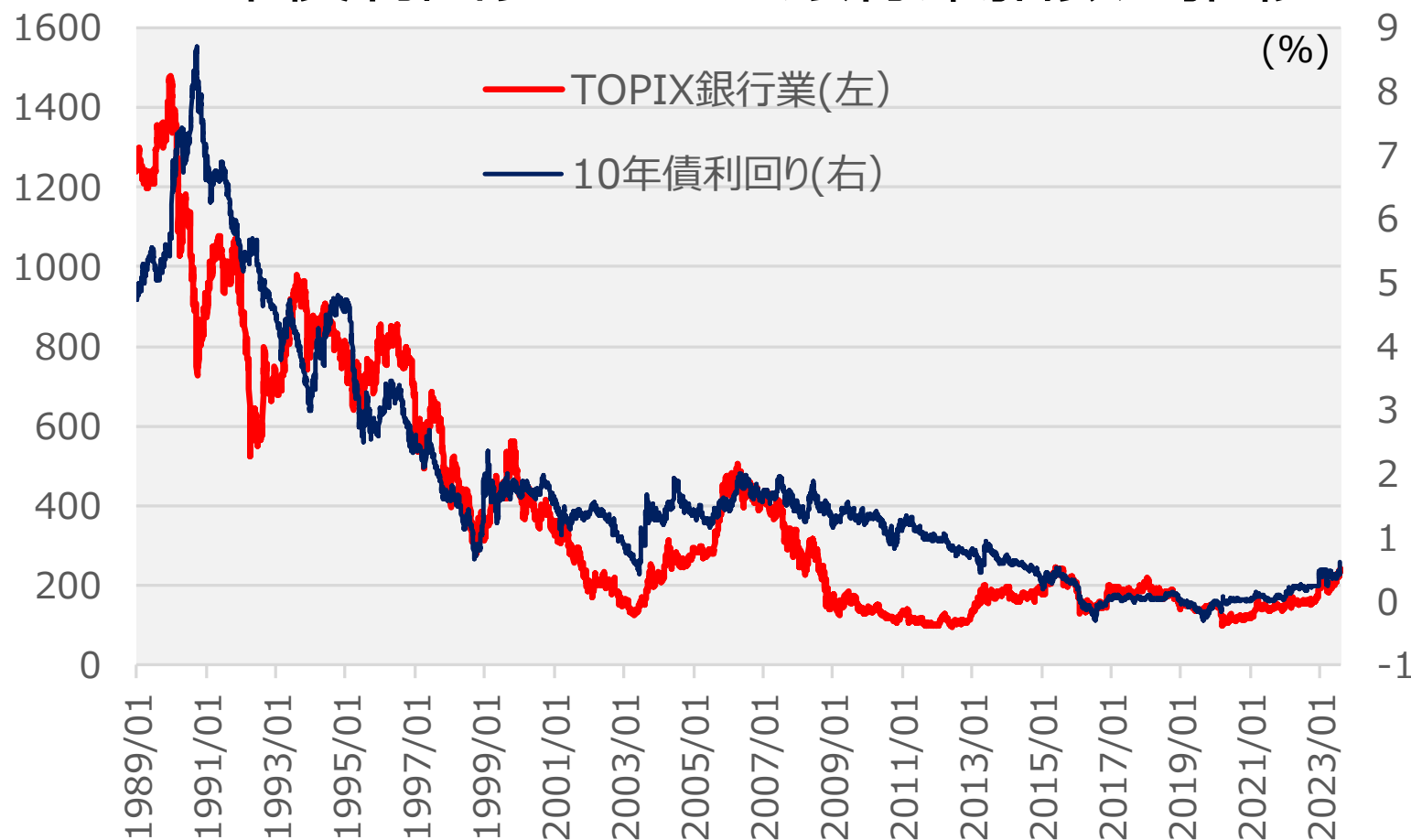
PASSION
FOR THE
BEST



日銀の金融政策修正の動向で注目が続こう

PASSION
FOR THE
BEST

10年債利回りとTOPIX銀行業指数の推移



(出所) ブルームバーグ (注) 直近値は2023年8/8、日次

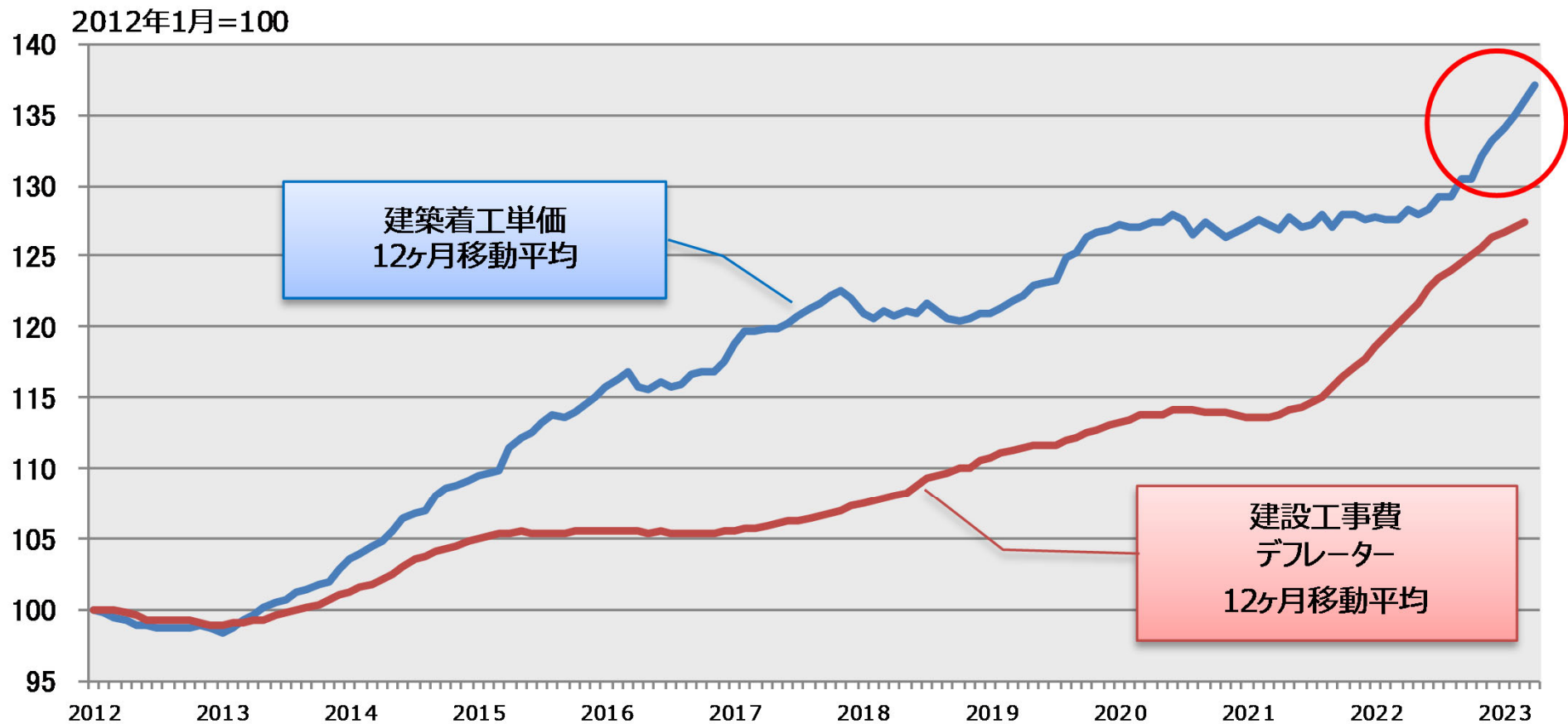
ポイント

- ・受注時点での採算が改善
- ・国内の設備投資拡大が追い風
- ・竣工ラッシュを迎え、利益率改善が見込める

受注時点での採算が改善

PASSION
FOR THE
BEST

建築着工単価と建設工事費デフレーター推移（12ヶ月移動平均）

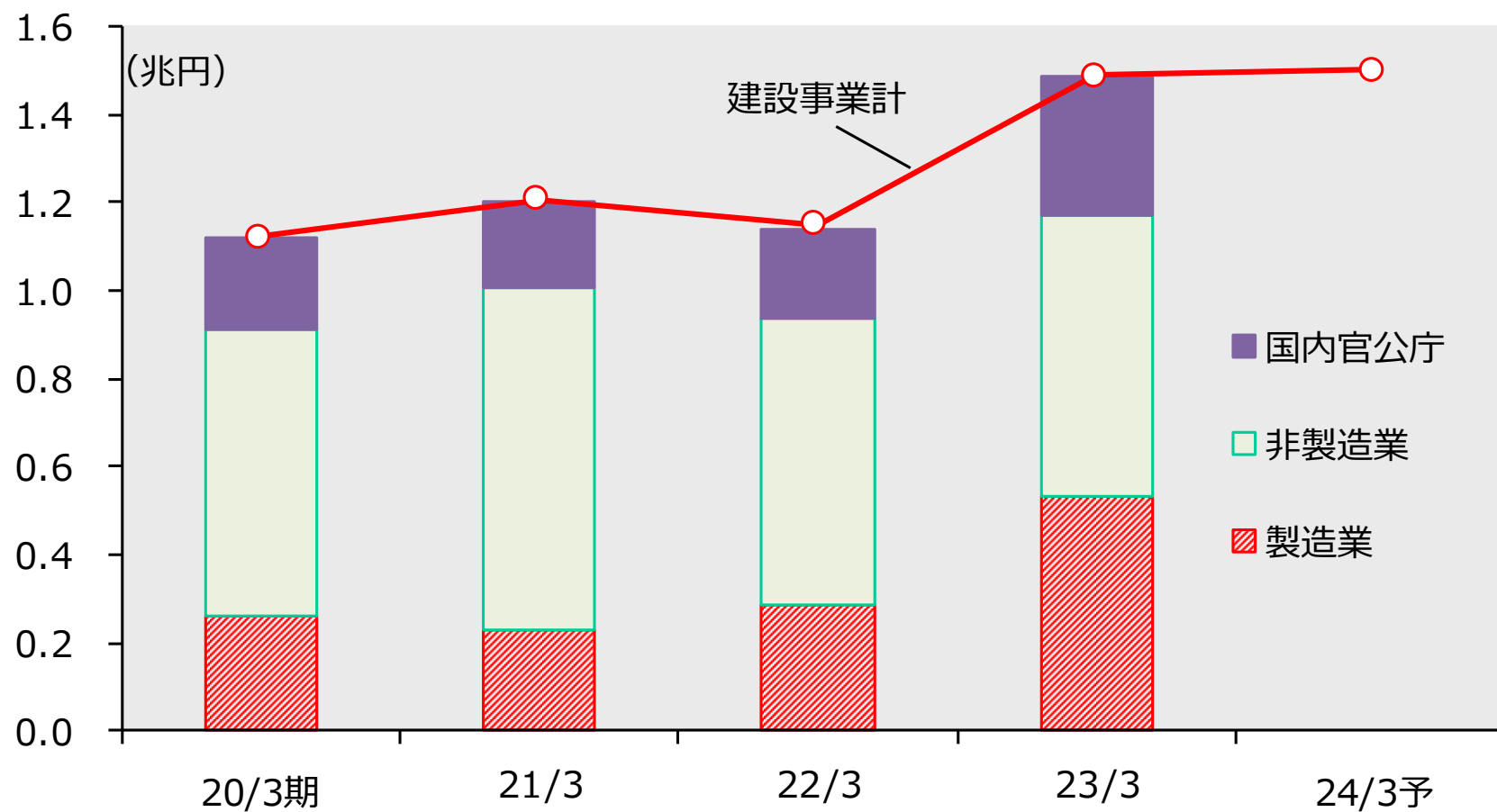


（出所）国土交通省の発表資料より大和証券作成

国内の設備投資拡大が追い風

PASSION
FOR THE
BEST

建設事業の受注額（単体）



（出所）会社資料より大和証券作成。24/3 期は会社計画（注）海外は非表示

ポイント

- ・受注時点での採算が改善
- ・国内の設備投資拡大が追い風
- ・竣工ラッシュを迎え、利益率改善が見込める

鹿島建設 株価推移

PASSION
FOR THE
BEST

株価推移（週足）

52週高値：2,306円
52週安値：1,343円



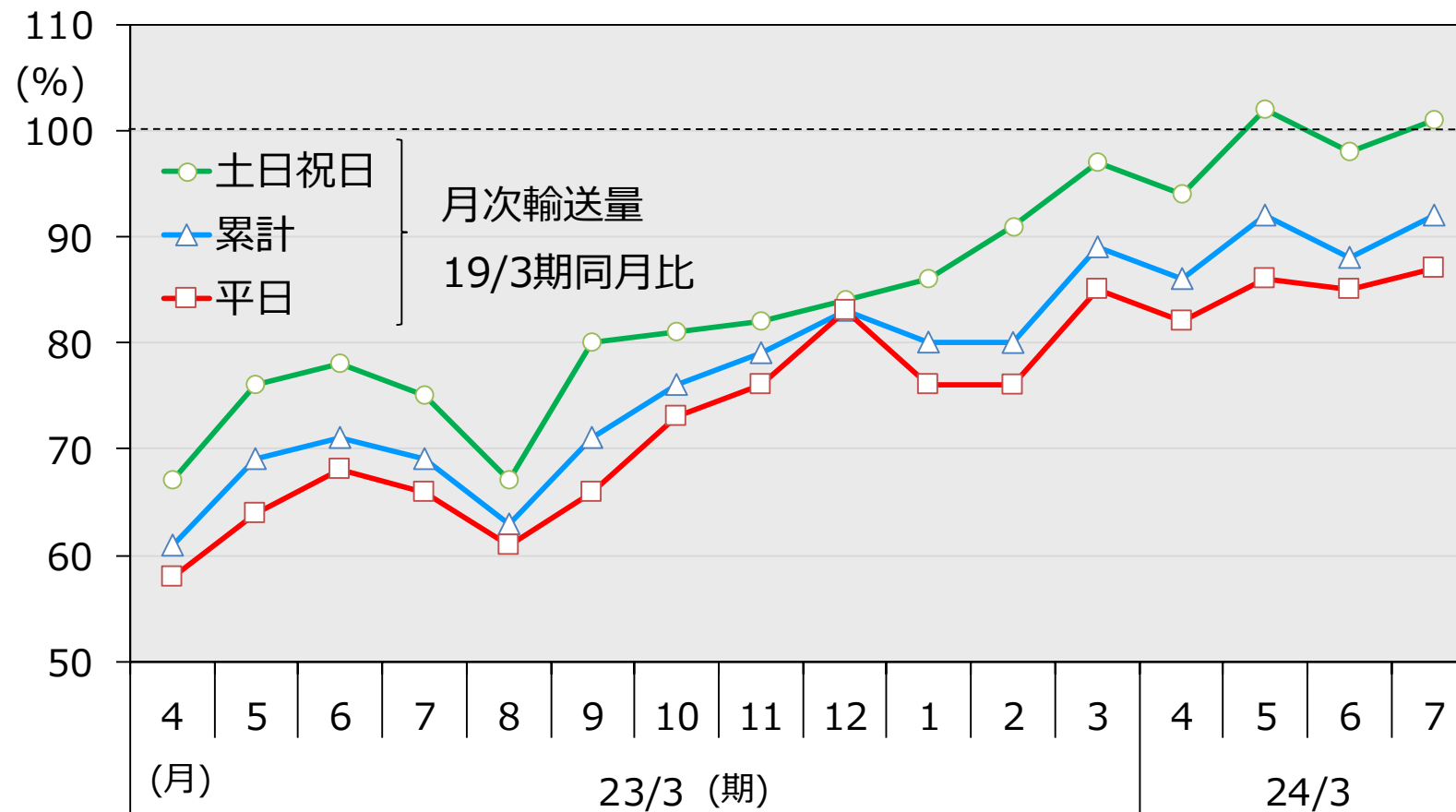
(出所) 東京証券取引所、修正株価ベース

ポイント

- ・旅行需要の回復が顕著
- ・インバウンド収入はコロナ前を大幅に上回る
- ・値上げ効果が秋から出てくる

旅行需要の回復が顕著

新幹線の月次輸送量の推移

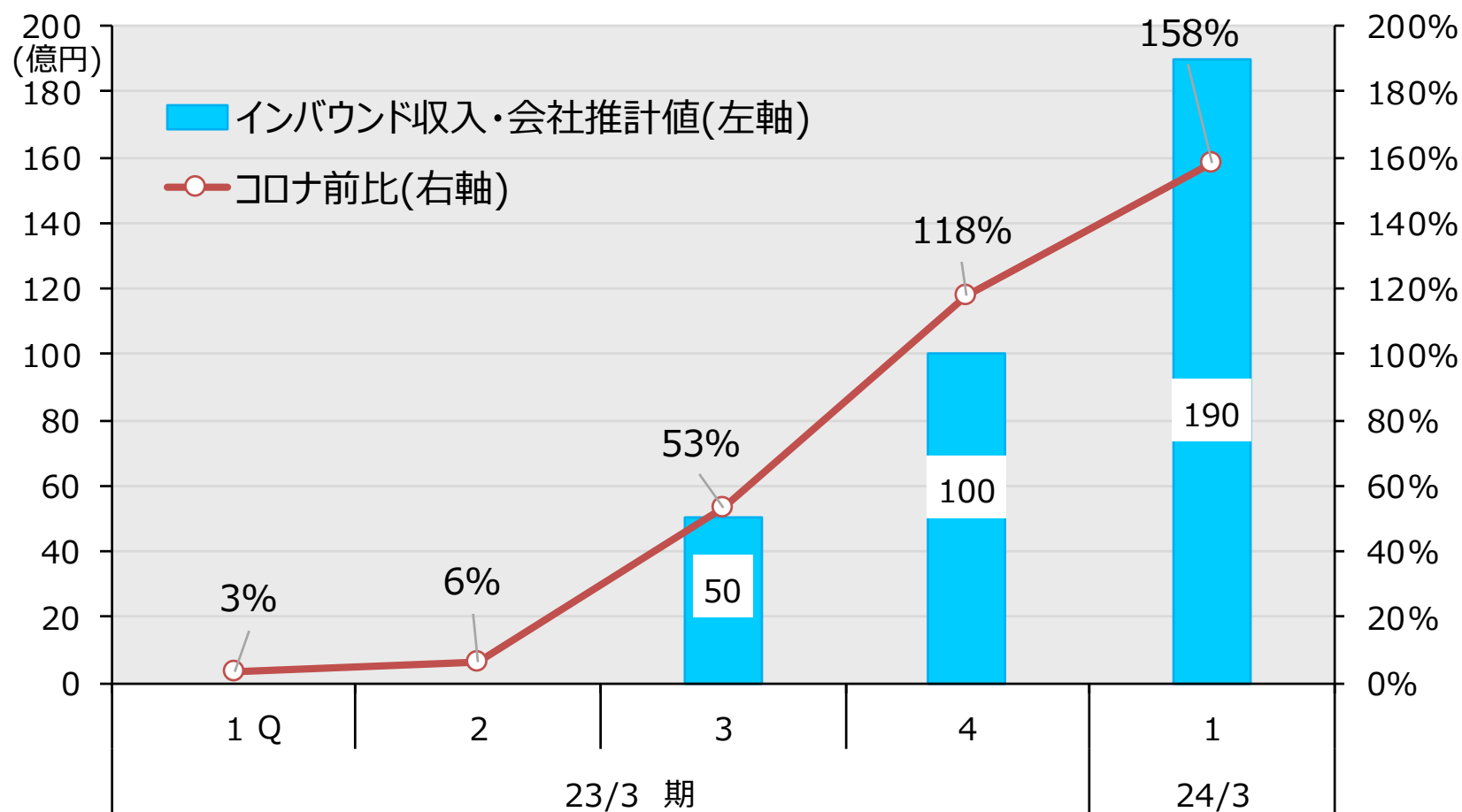


(出所) 会社資料 (注) 月次輸送量は東京口の月次累計断面輸送量

インバウンド収入はコロナ前を大幅に上回る

PASSION
FOR THE
BEST

インバウンドの状況



(出所) 会社資料 (注) インバウンド収入(会社推計値)は10億円未満切り捨て

ポイント

- ・旅行需要の回復が顕著
- ・インバウンド収入はコロナ前を大幅に上回る
- ・値上げ効果が秋から出てくる

東海旅客鉄道 株価推移

PASSION
FOR THE
BEST



三越伊勢丹ホールディングス（3099）



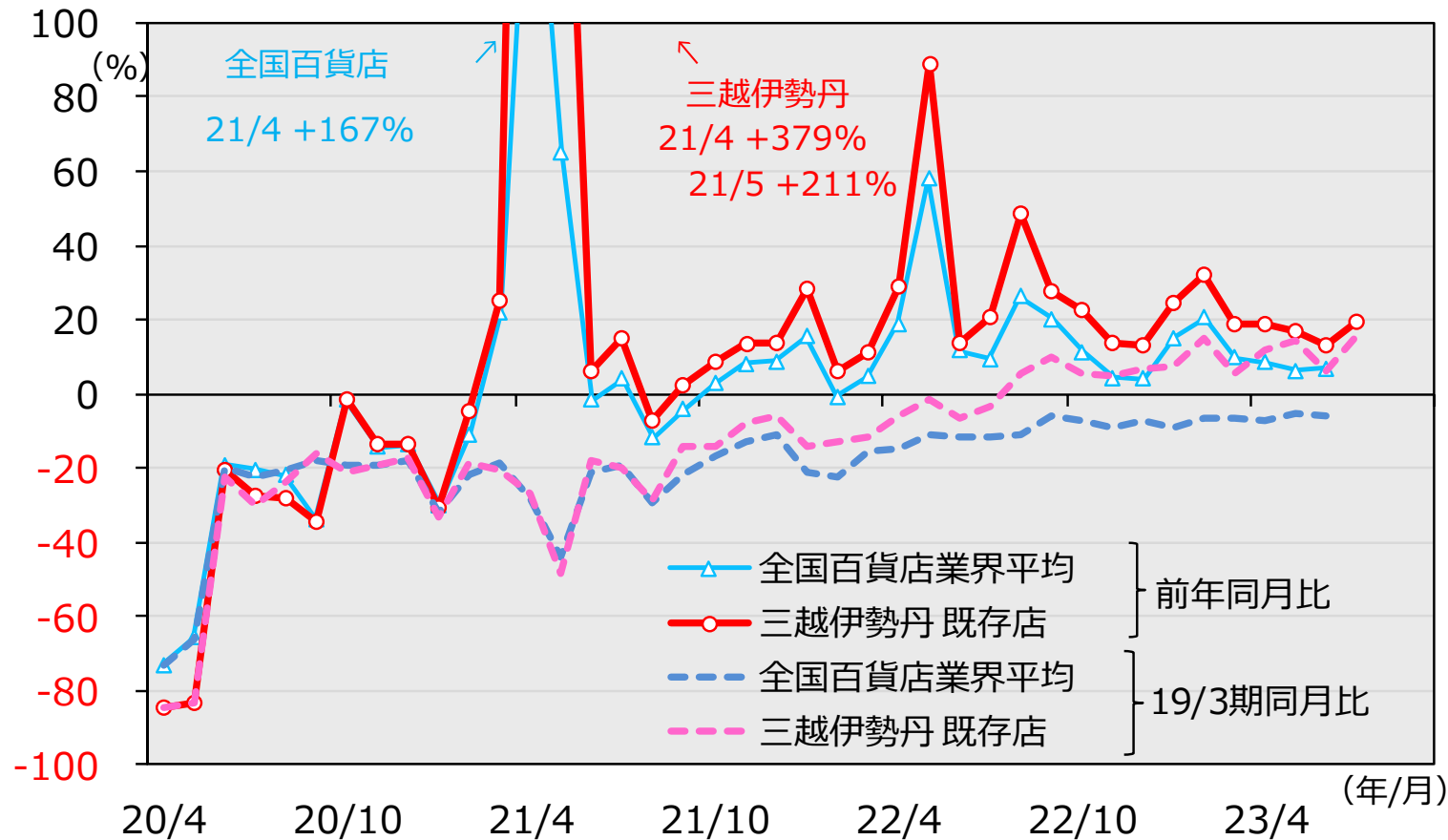
ポイント

- ・月次売上高の伸びが業界全体に比べて高い
- ・インバウンド売上も好調
- ・コスト削減もすすむ

月次売上高の伸びが業界全体に比べて高い

PASSION
FOR THE
BEST

三越伊勢丹及び全国百貨店の売上高増減率



(注) 売上高は収益認識基準適用前の総売上高。直近値は、全国百貨店は6月、三越伊勢丹は7月、7月は速報値。19/3 期同月比は大和証券試算値。三越伊勢丹既存店にはグループ百貨店を含まない。全国百貨店業平均は店舗数調整済み（出所）会社資料、日本百貨店協会

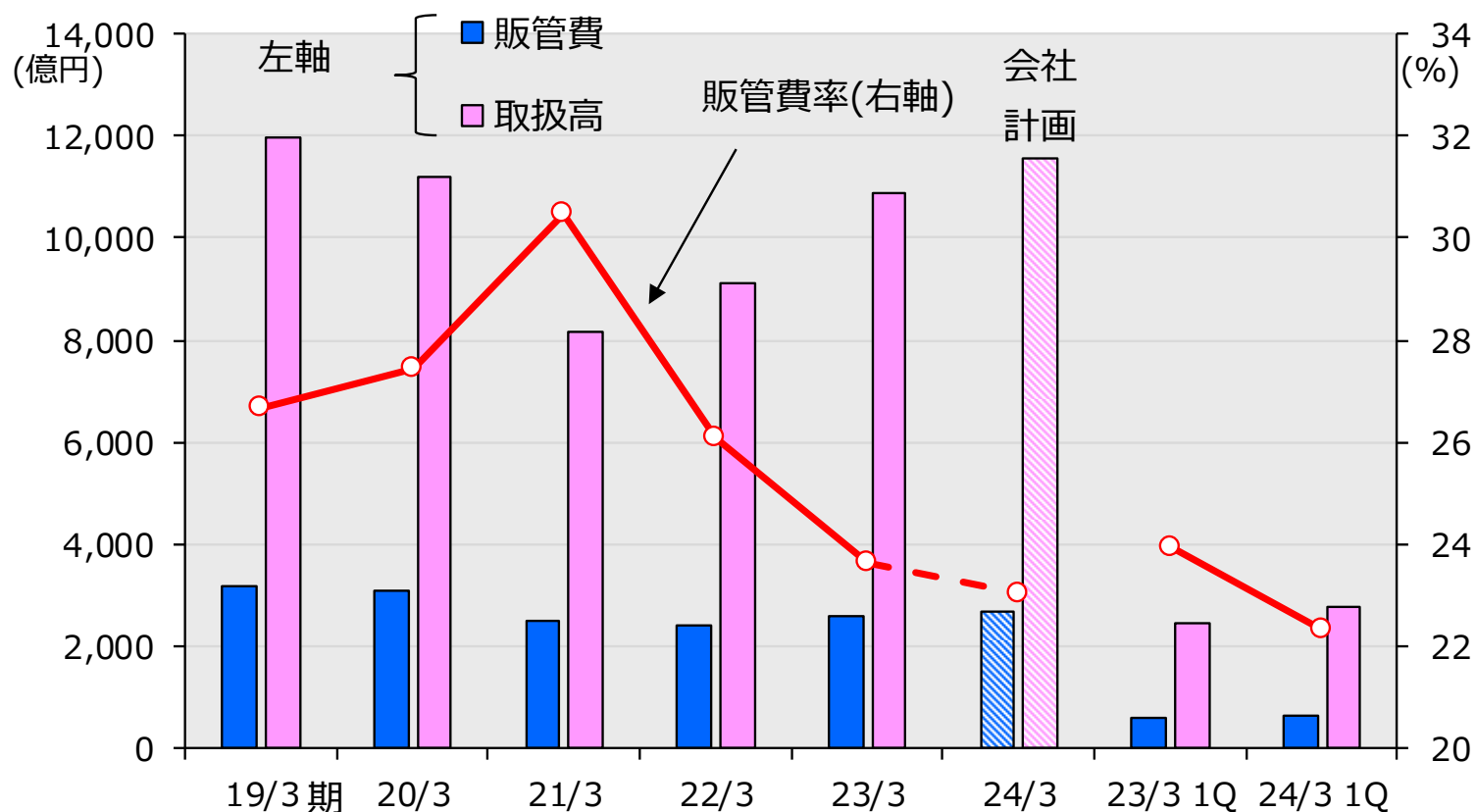
ポイント

- ・月次売上高の伸びが業界全体に比べて高い
- ・インバウンド売上も好調
- ・コスト削減もすすむ

コスト削減もすすむ

PASSION
FOR THE
BEST

取扱高・販管費と販管費率の推移



(注) 収益認識に関する会計基準を22/3 期から適用のため、21/3 期までの取扱高は売上高、22/3 期以降は総額売上高。販管費率は取扱高比で計算
(出所) 会社資料より大和証券作成

三越伊勢丹ホールディングス 株価推移

PASSION
FOR THE
BEST



(出所) 東京証券取引所、修正株価ベース

③その他注目される銘柄



①ファーストリテイリング(9983)

②IQVIAホールディングス(IQV)

③プロクター・アンド・ギャンブル(PG)

ファーストリテイリング（9983）

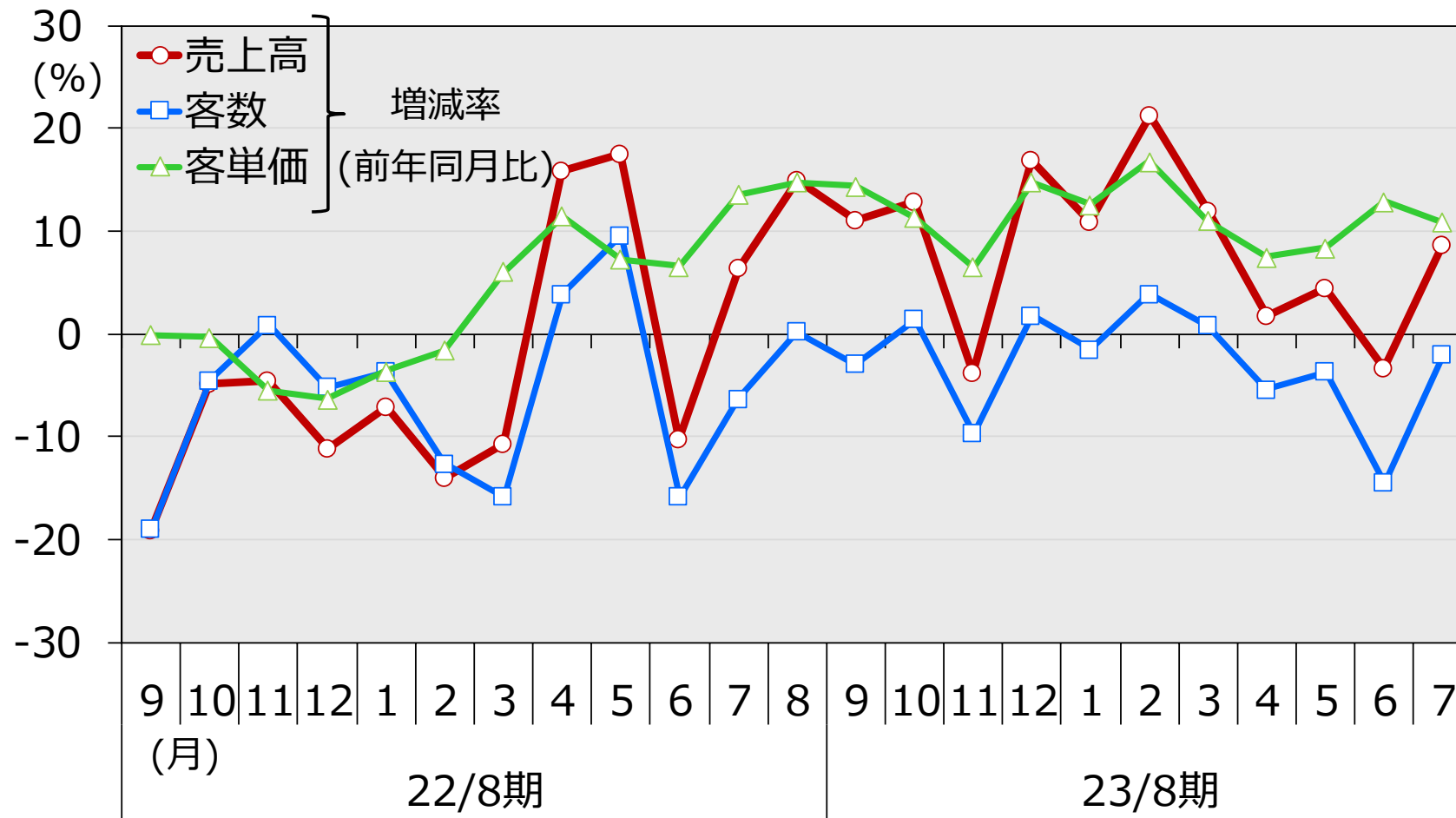
ポイント

- ・国内で値上げが進む
- ・海外での成長が期待できる
- ・機能性の高い商品で市場を開拓していく

国内で値上げがすすむ

PASSION
FOR THE
BEST

国内ユニクロ既存店売上高の月次推移

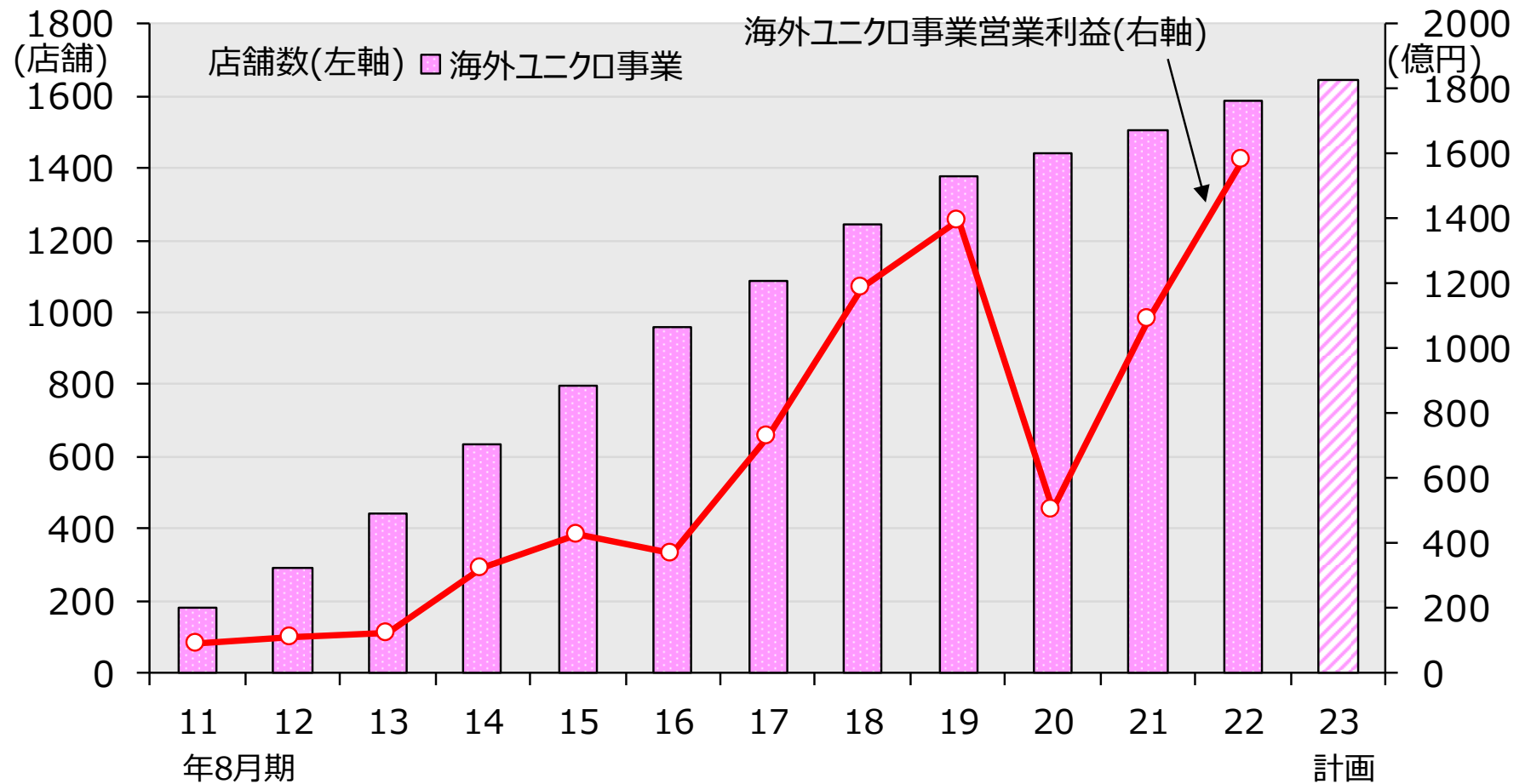


(出所) 会社資料 (注) 既存店売上高は既存店とEコマースの合計

海外での成長が期待できる

PASSION
FOR THE
BEST

海外ユニクロ事業の店舗数と営業利益

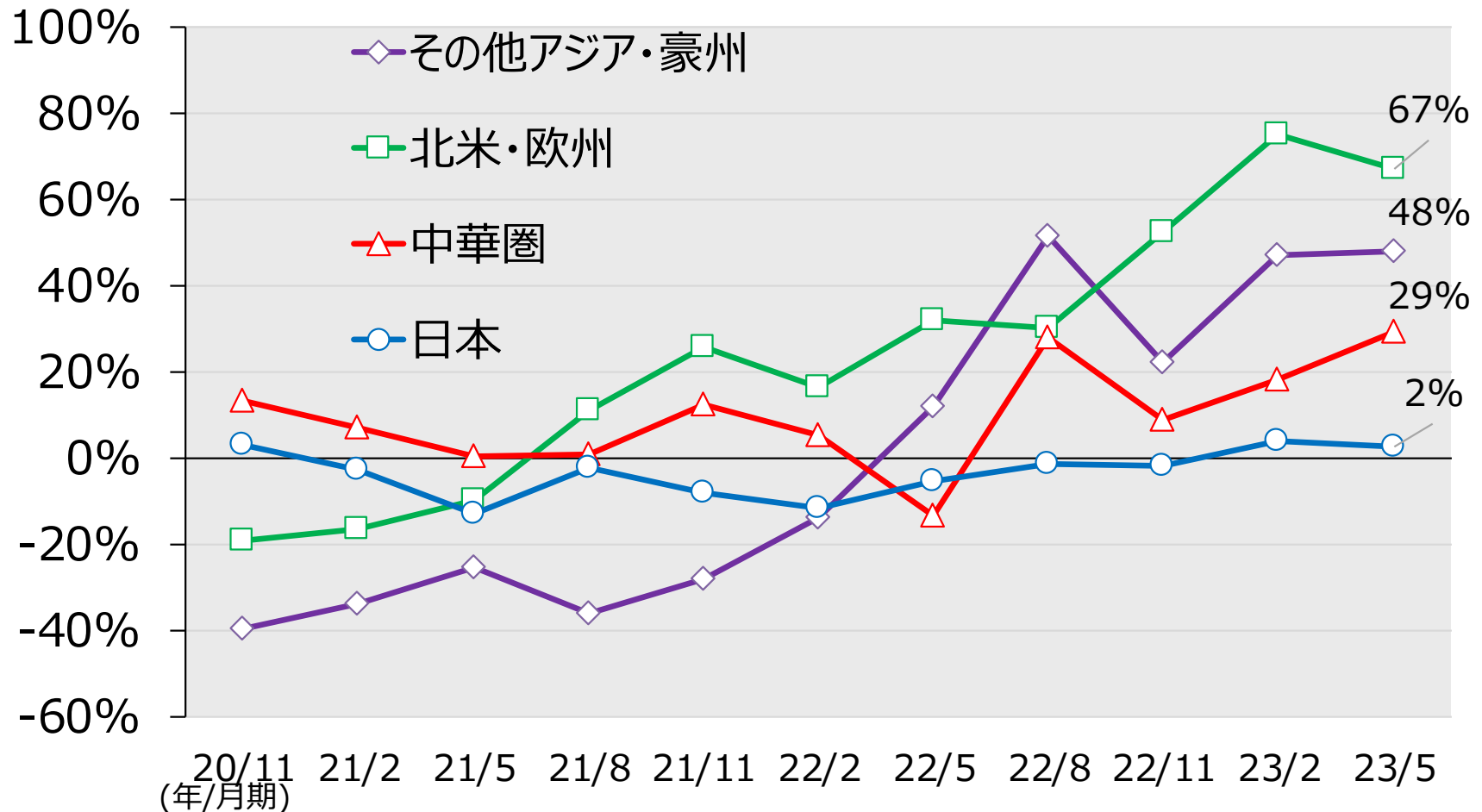


(出所) 会社資料 (注) 計画は会社計画

海外での成長が期待できる

PASSION
FOR THE
BEST

主要地域の四半期売上収益増減率(19/8 期比)



(出所) 会社資料より、大和証券計算

ファーストリテイリング（9983）

ポイント

- ・国内で値上げが進む
- ・海外での成長が期待できる
- ・機能性の高い商品で市場を開拓していく

ファーストリテイリング 株価推移

PASSION
FOR THE
BEST



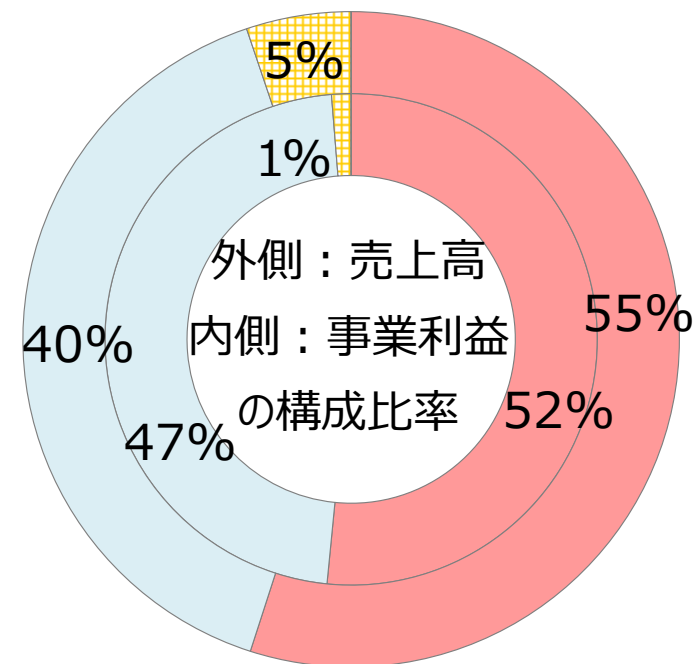
(出所) 東京証券取引所、修正株価ベース

IQVIAホールディングス（IQV）



会社概要

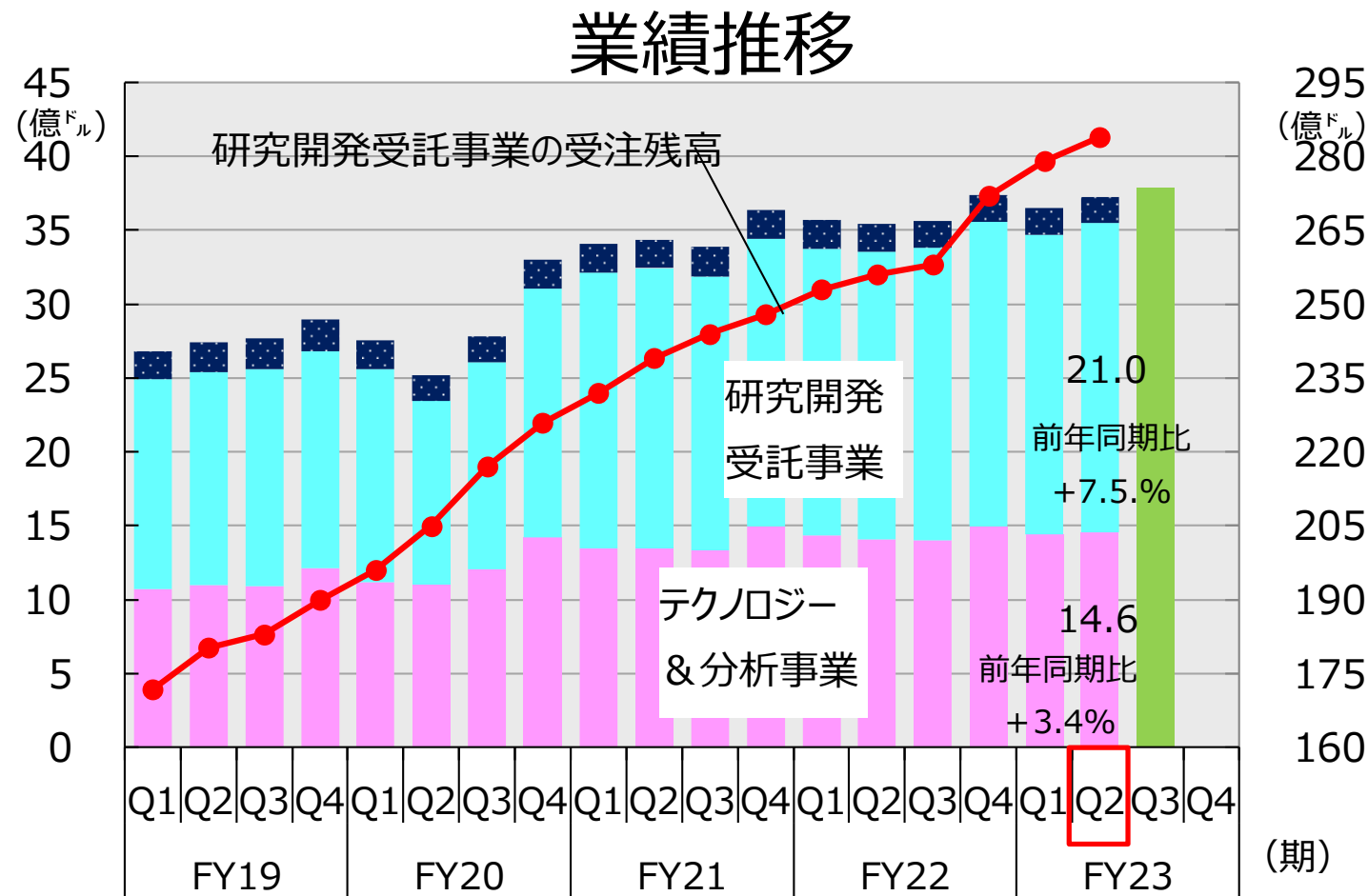
セグメント
Research & Development Solutions 研究開発受託
Technology & Analytics Solutions テクノロジー＆分析
Contract Sales & Medical Solutions 販売契約等



ポイント

- ・世界の主要製薬トップ100社のほぼ全てを顧客に持つ
- ・業績の予見性の高さと研究開発受託事業のディフェンシブ性

4-6月期：テクノロジー＆分析事業の見通し引下げ



(注) Q2=4-6月期。FY23 Q3 は会社計画売上高の中央値。

(出所) 会社資料より大和証券作成

IQVIAホールディングス (IQV)

PASSION
FOR THE
BEST

株価推移 (週足)

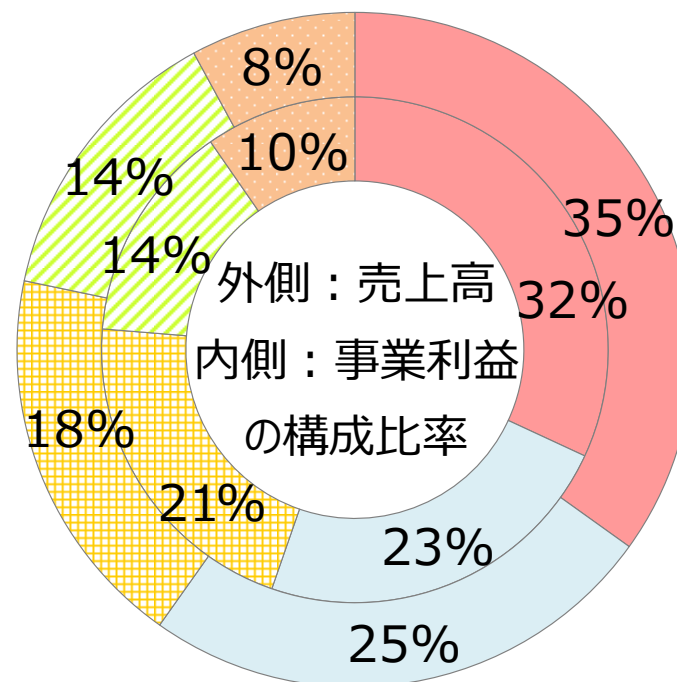


プロクター・アンド・ギャンブル（PG）



会社概要

事業部	主なブランド
ファブリック&ホームケア (衣料用洗剤等)	「アリエール」 「ファブリーズ」
ベビー、フェミニン& ファミリーケア (紙おむつ等)	「パンパース」 「バウンティ」
ビューティー (化粧品、シャンプー等)	「SK-II」 「パンテーン」
ヘルスケア (電動歯ブラシ、市販薬等)	「ブラウン オーラルB」 「ヴィックス(VICKS)」
グルーミング (男性用かみそり等)	「ジレット」 「ブラウン」



プロクター・アンド・ギャンブル（PG）



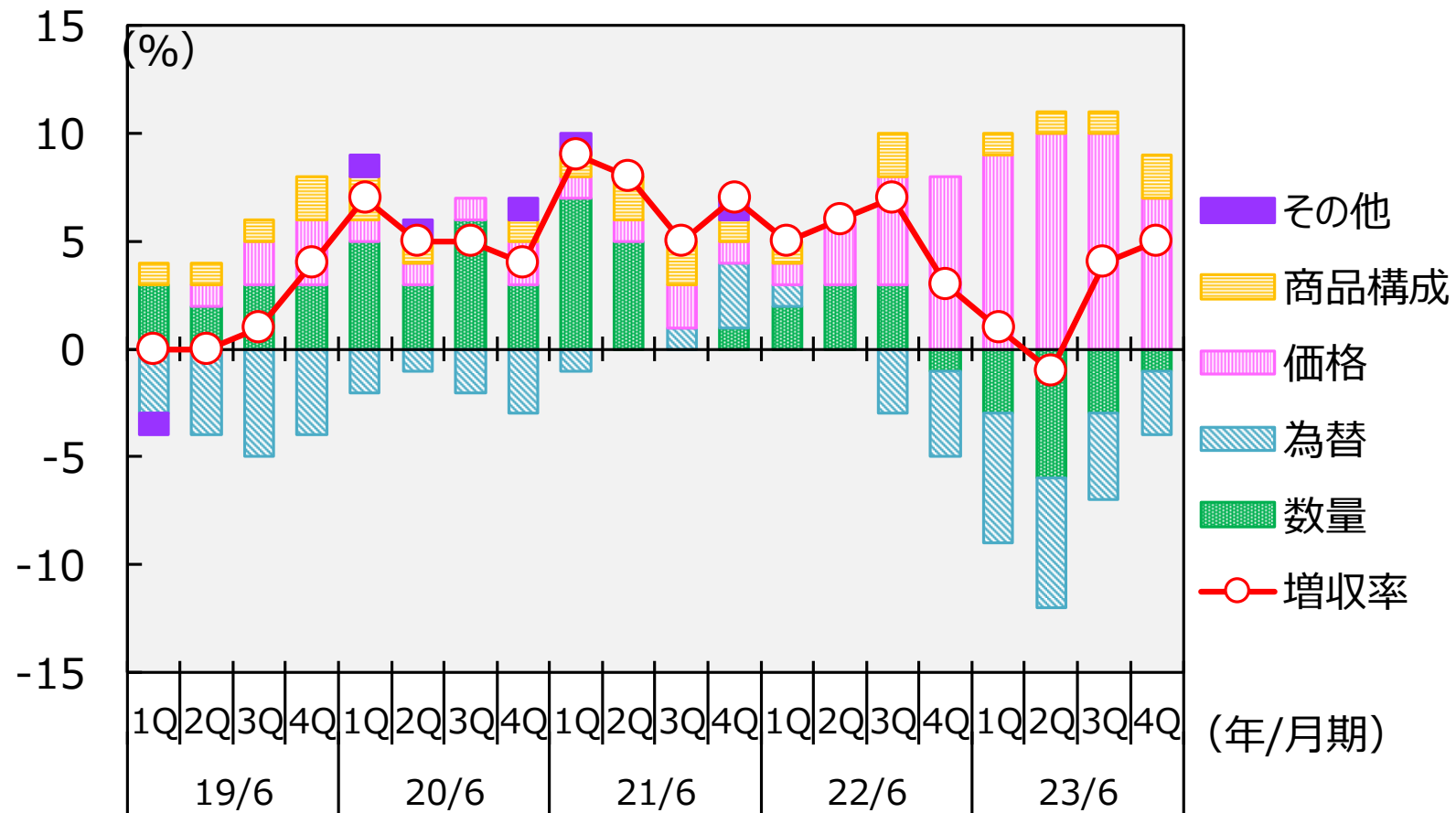
ポイント

- ・値上げに成功し増収増益を確保
- ・米国では数量が5四半期ぶりに改善
- ・133 期連続配当、67 期連続増配

4-6月期：値上げに成功し増収増益を確保



前年同期比増収率と要因分解

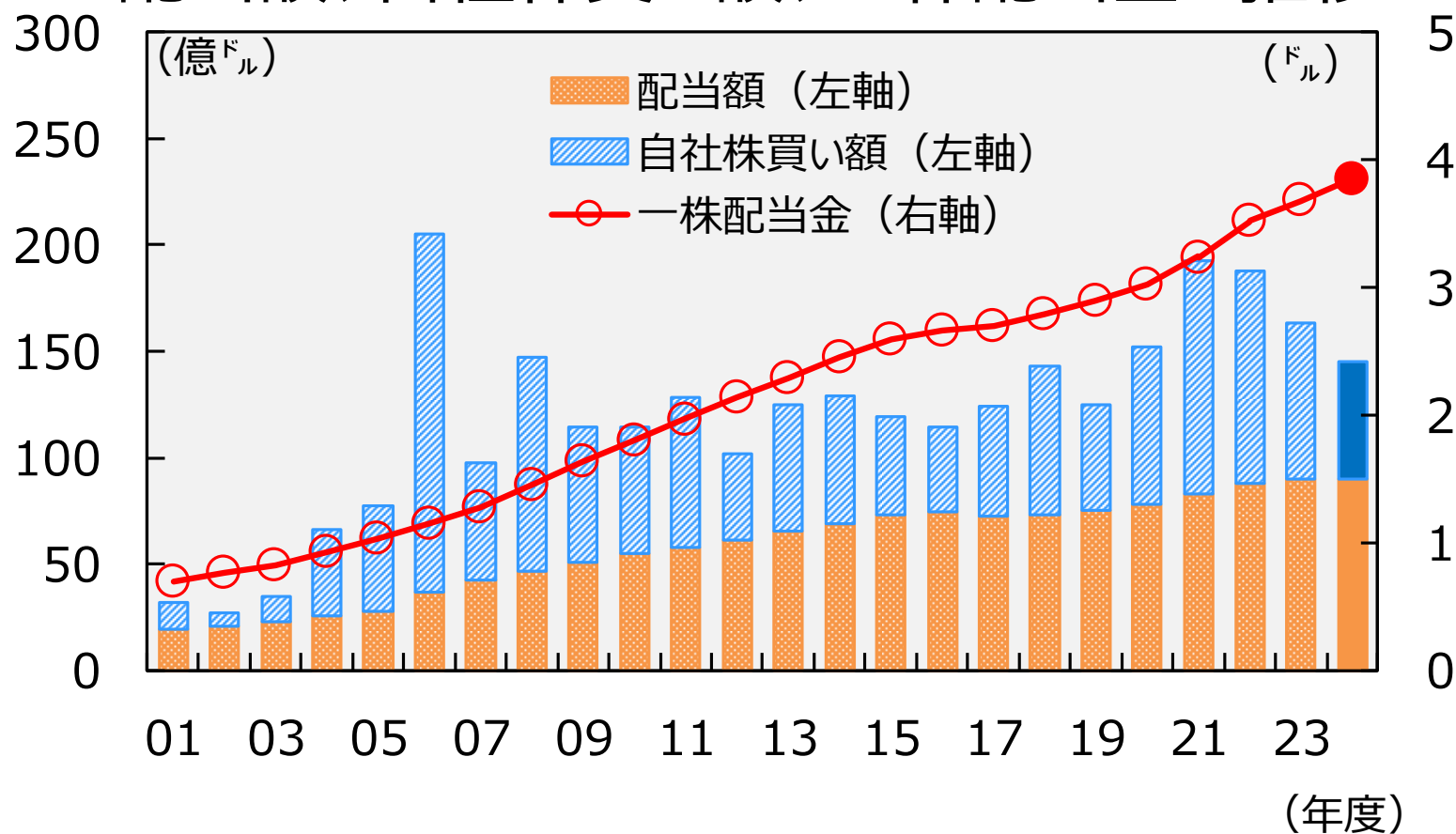


(注)4Q=4-6 月。(出所)会社資料より大和証券作成

23/6期で133 期連続配当、67 期連続増配

PASSION
FOR THE
BEST

配当額、自社株買い額、一株配当金の推移



(注) 一株配当金は分割修正済み。24/6 期の自社株買い (中央値)、配当額は会社計画。一株配当金はリフィニティブ予想 (8/8 時点)。

(出所) 会社資料、リフィニティブより大和証券作成

プロクター・アンド・ギャンブル (PG)

PASSION
FOR THE
BEST

株価推移 (週足)





お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行なう場合、約定代金に対して最大 1.26500%（但し、最低 2,750 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては約定代金に対して最大 0.99000%の国内取次手数料（税込）に加え、現地情勢等に応じて決定される現地手数料および税金等が必要となります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動（裏付け資産の価格や収益力の変動を含みます）による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行なうにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行なうことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失が生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された各種手数料等（最大 3.3%（税込）の購入時手数料、換金時には、1 口（当初 1 口＝1,000 円）につき最大 22 円（税込）の解約手数料や最大 0.5%の信託財産留保額、間接的にかかる費用として、運用管理費用（国内投資信託の場合には信託報酬として最大年率 2.420%（税込）、外国投資信託の場合には管理報酬等として最大年率 3.755%程度）、その他運用実績に応じた成功報酬やその他の費用・手数料等（運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を表示することができません））をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失が生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。各商品の目論見書等のご請求は、大和証券のお取引窓口までお願いいたします。

商号等：大和証券株式会社 / 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本STO協会

【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計 5%超保有しているとして大量保有報告を行なっている会社は以下の通りです。（2023 年 7 月 14 日現在）

メンバーズ (2130) サンケイリアルエステート投資法人 (2972) S O S i L A 物流リート投資法人 (2979) 日本アコモデーションファンド投資法人 (3226) 森ビルズリート投資法人 (3234) サムティ (3244) 産業ファンド投資法人 (3249) アドバンス・レジデンス投資法人 (3269) ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 (3278) アクティビエ・プロパティーズ投資法人 (3279) G L P 投資法人 (3281) コンフォリア・レジデンシャル投資法人 (3282) 日本プロロジスリート投資法人 (3283) O n e リート投資法人 (3290) イオンリート投資法人 (3292) ヒューリックリート投資法人 (3295) 日本リート投資法人 (3296) 積水ハウス・リート投資法人 (3309) ケネディクス商業リート投資法人 (3453) ヘルスケア&メディカル投資法人 (3455) サムティ・レジデンシャル投資法人 (3459) 野村不動産マスターファンド投資法人 (3462) ラサールロジポート投資法人 (3466) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 (3471) 三菱地所物流リート投資法人 (3481) C R E ロジスティクスファンド投資法人 (3487) サイマックス・リート投資法人 (3488) タカラレーベン不動産投資法人 (3492) T S I ホールディングス (3608) カヤック (3904) レナサイエンス (4889) ティムス (4891) 藤商事 (6257) マースグループホールディングス (6419) T D K (6762) アドバンテスト (6857) トミタ電機 (6898) 太陽誘電 (6976) アストマックス (7162) ポビンス (7358) クレディセゾン (8253) マネーパートナーズグループ (8732) 日本ビルファンド投資法人 (8951) ジャパンリアルエステイト投資法人 (8952) 日本都市ファンド投資法人 (8953) オリックス不動産投資法人 (8954) 日本プライムリアルティ投資法人 (8955) N T T 都市開発リート投資法人 (8956) グローバル・ワン不動産投資法人 (8958) ユナイテッド・アーバン投資法人 (8960) インヴィンシブル投資法人 (8963) フロンティア不動産投資法人 (8964) 日本ロジスティクスファンド投資法人 (8967) ケネディクス・オフィス投資法人 (8972) 大和証券オフィス投資法人 (8976) 大和ハウスリート投資法人 (8984) ジャパン・ホテル・リート投資法人 (8985) 大和証券リビング投資法人 (8986) ジャパンエクセレント投資法人 (8987) Green Earth Institute (9212) 帝国ホテル (9708) ファーストリテイリング (9983)（銘柄コード順）

【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、2022 年 8 月以降下記の銘柄に関する募集・売出し（普通社債を除く）にあたり主幹事会社を担当しています。

ライフリンク カンパニー (2585) エスビー食品 (2805) S O S i L A 物流リート投資法人 (2979) 東海道リート投資法人 (2989) 産業ファンド投資法人 (3249) コンフォリア・レジデンシャル投資法人 (3282) 日本プロロジスリート投資法人 (3283) イオンリート投資法人 (3292) ケネディクス商業リート投資法人 (3453) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 (3471) 三菱地所物流リート投資法人 (3481) アドバンス・ロジスティクス投資法人 (3493) 楽天グループ (4755) アクシーシア (4936) e W e l l (5038) P O P E R (5134) tripla (5136) スマートドライブ (5137) n o t e (5243) モンスターラボホールディングス (5255) リアルゲイト (5532) ジェノバ (5570) エキサイトホールディングス (5571) G l o b e e (5575) S B I リーシングサービス (5834) 楽天銀行 (5838) クラダシ (5884) ハルメクホールディングス (7119) S H I N K O (7120) 住信 S B I ネット銀行 (7163) ゆうちょ銀行 (7182) レオス・キャピタルワークス (7330) F P パートナー (7388) イオン北海道 (7512) 平和不動産リート投資法人 (8966) 大和証券リビング投資法人 (8986) ナルグループ (9163) スカイマーク (9204) フルハシ E P O (9221) トリドリ (9337) I N F O R I C H (9338) M & A 総研ホールディングス (9552) プログリット (9560) グラッドキューブ (9561)（銘柄コード順）