

成長加速！なのに過去と比べて低評価に甘んじている銘柄は



日本株は割安との見方変わらず

9日の日経平均は508円安の21,382円と大幅に反落しました。気付けば日経平均は直近の高値である1月23日の終値24,124円から3,000円近く値下がりしたことになります。日経平均の9日時点の予想PERは13.1倍まで低下しました。企業業績は変わらず好調で、日経平均の予想1株当たり利益（EPS）は足元で1,634円と決算発表シーズン入りする前の昨年末から120円以上上方修正されています。現在の株価は業績の割に売られすぎて割安であるとの筆者の見方は変わっていません。以下のグラフに示したように、日経平均の予想PER14割れというのは、過去5年程度を振り返ると結果として買い場となることが多くありました。今回の調整も、やや長めの目線で見れば押し目買いの好機になる可能性が高いのではと考えています。

日経平均とPERレンジ



好業績で成長加速見込みも評価が上がっていない銘柄とは

上述したように現在の日本株は全体として割安な水準にあると考えています。そしてそれにもまして、こういった暴落の局面では本来は業績が好調で成長力のある魅力的な銘柄が全体の下げに巻き込まれて本来の価値よりも割安になりやすいと考えています。そこで今回の銘柄フォーカスでは、「業績が好調で成長が加速する見込みなのに、市場の評価が過去に比べて低い銘柄」をリストアップしま

した。具体的なスクリーニング条件は以下の通りです。

- 東証 1 部上場、金融除く
- 過去 4 期分の売上高および営業利益を取得可能
- 直近 3 期がいずれも増収・営業増益
- 今期の予想業績も増収・営業増益
- 今期の予想増収率および予想営業増益率が前期を上回る見込み
- 直近の予想 PER が 2016 年初～2017 年末の 2 年間の平均よりも低い

上記の条件で抽出したところ、以下の 15 銘柄がリストアップされました。

業績成長加速もPERが過去の平均と比べて下がっている銘柄

銘柄名	2/9終値 (円)	売買単位 (株)	時価総額 (億円)	予想PER (倍)	PBR (倍)	予想1株 当たり配当 (円)	予想配当 利回り (%)
リニカル (2183)	1,502	100	372	21.3	7.6	11	0.7
サントリー食品インターナショナル (2587)	4,965	100	15,342	32.6	2.6	74	1.5
エービーシー・マート (2670)	6,650	100	5,488	19.1	2.4	120	1.8
あい ホールディングス (3076)	2,682	100	1,518	19.2	3.2	36	1.3
クワイートSDホールディングス (3148)	2,595	100	1,734	15.8	2.5	34	1.3
ユニゾホールディングス (3258)	2,817	100	803	9.3	0.8	80	2.8
メディアドゥホールディングス (3678)	1,931	100	220	38.0	5.4	10.5	0.5
セレス (3696)	1,694	100	191	28.7	3.8	12	0.7
Ubicomホールディングス (3937)	1,062	100	119	55.8	9.4	0	0.0
旭有機材 (4216)	2,039	100	404	17.0	1.0	24	2.0
野村総合研究所 (4307)	4,625	100	11,609	18.6	2.7	90	1.9
バラカ (4809)	2,377	100	241	10.9	1.9	50	2.1
ヨータイ (5357)	706	100	181	6.5	0.7	10	1.4
エボラブルアジア (6191)	2,202	100	381	43.3	13.8	10	0.5
日本エアータック (6291)	939	100	85	16.2	0.9	20	2.1
シンフォニア テクノロジー (6507)	345	1,000	514	10	1	7	2
アルビス (7475)	3,400	100	269	12	1	70	2
日本エム・ディ・エム (7600)	959	100	254	19	2	8	1
東京エレクトロン (8035)	18,470	100	30,515	15	4	605	3
ヤオコー (8279)	5,150	100	2,061	19	2	50	1
九州リースサービス (8596)	820	100	213	6	1	14	2
京王電鉄 (9008)	4,750	100	6,106	25	2	30	1

(出所) 2月9日時点のQUICKデータよりマネックス証券作成

直近の予想 PER と 2016 年初～2017 年末の 2 年間の平均予想 PER は下記の表にしました。

銘柄名	直近PER	過去2年平均PER
リニカル (2183)	21.3	26.8
サントリー食品インターナショナル (2587)	32.6	35.0
エービーシー・マート (2670)	19.1	19.1
あい ホールディングス (3076)	19.2	20.6
クリエイトSDホールディングス (3148)	15.8	17.8
ユニゾホールディングス (3258)	9.3	11.7
メディアドゥホールディングス (3678)	38.0	41.0
セレス (3696)	28.7	43.3
Ubicomホールディングス (3937)	55.8	61.7
旭有機材 (4216)	17.0	18.2
野村総合研究所 (4307)	18.6	20.3
パラカ (4809)	10.9	12.2
ヨータイ (5357)	6.5	8.3
エボラブルアジア (6191)	43.3	75.6
日本エアーテック (6291)	16.2	19.8
シンフォニア テクノロジー (6507)	10.5	11.0
アルビス (7475)	11.6	13.2
日本エム・ディ・エム (7600)	19.5	20.5
東京エレクトロン (8035)	15.3	17.0
ヤオコー (8279)	18.7	18.8
九州リースサービス (8596)	6.4	7.1
京王電鉄 (9008)	25.2	27.6

(出所) 2月9日時点のQUICKデータよりマネックス証券作成

リストに出てきたのは、リニカル (2183)、サントリー食品インターナショナル (2587)、エービーシー・マート (2670)、あい ホールディングス (3076)、クリエイトSDホールディングス (3148)、ユニゾホールディングス (3258)、メディアドゥホールディングス (3678)、セレス (3696)、Ubicom ホールディングス (3937)、旭有機材 (4216)、野村総合研究所 (4307)、パラカ (4809)、ヨータイ (5357)、エボラブルアジア (6191)、日本エアーテック (6291)、シンフォニア テクノロジー (6507)、アルビス (7475)、日本エム・ディ・エム (7600)、東京エレクトロン (8035)、ヤオコー (8279)、九州リースサービス (8596)、京王電鉄 (9008) です。

今回もかなり銘柄が多くなったので、上記から 10 銘柄をピックアップしてビジネスの内容や業績推移についてマネックス銘柄スカウターを活用してご紹介します。ご参考になれば幸いです。

リニカル（2183）サービス業

治験などの医薬品開発受託業務を行う。売上の約2割は海外。

決算期 ▲	売上高 ▲	(前期比) ▲	営業利益 ▲	(前期比) ▲	経常利益 ▲	(前期比) ▲	当期利益 ▲	(前期比) ▲	EPS ▲	BPS ▲
2008/03	1,273	107.7%	505	171.5%	494	153.3%	296	159.6%	13.0円	-円
2009/03	2,036	59.9%	549	8.7%	515	4.3%	300	1.4%	13.2円	40.3円
2010/03	2,404	18.1%	480	-12.6%	473	-8.2%	273	-9.0%	12.0円	46.3円
2011/03	2,512	4.5%	288	-40.0%	278	-41.2%	147	-46.2%	6.5円	34.5円
2012/03	3,110	23.8%	728	152.8%	723	160.1%	424	188.4%	18.7円	47.5円
2013/03	3,599	15.7%	1,003	37.8%	998	38.0%	616	45.3%	27.1円	69.6円
2014/03	3,721	3.4%	706	-29.6%	703	-29.6%	449	-27.1%	19.8円	81.3円
2015/03	4,872	30.9%	876	24.1%	840	19.5%	437	-2.7%	19.2円	90.5円
2016/03	7,666	57.3%	2,012	129.7%	1,985	136.3%	1,330	204.3%	58.5円	132.5円
2017/03	8,355	9.0%	2,128	5.8%	2,076	4.6%	1,447	8.8%	63.7円	180.0円
2018/03予	9,528	14.0%	2,365	11.1%	2,342	12.8%	1,602	10.7%	70.5円	-円

イービーシー・マート（2670）小売業

靴小売の最大手。業績伸び鈍化も足元は回復傾向に。

決算期 ▲	売上高 ▲	(前期比) ▲	営業利益 ▲	(前期比) ▲	経常利益 ▲	(前期比) ▲	当期利益 ▲	(前期比) ▲	EPS ▲	BPS ▲
2008/02	88,692	14.0%	18,252	11.8%	18,813	6.5%	10,591	5.5%	128.3円	565.2円
2009/02	97,341	9.8%	20,223	10.8%	19,610	4.2%	11,087	4.7%	134.3円	645.8円
2010/02	113,507	16.6%	24,186	19.6%	25,568	30.4%	14,473	30.5%	175.4円	791.3円
2011/02	127,367	12.2%	26,857	11.0%	26,710	4.5%	18,374	27.0%	222.6円	974.5円
2012/02	140,761	10.5%	27,221	1.4%	28,399	6.3%	15,676	-14.7%	189.9円	1,114.2円
2013/02	159,418	13.3%	30,375	11.6%	30,747	8.3%	17,297	10.3%	209.6円	1,326.4円
2014/02	188,045	18.0%	34,126	12.3%	34,814	13.2%	19,989	15.6%	242.2円	1,593.9円
2015/02	213,584	13.6%	39,651	16.2%	40,405	16.1%	24,373	21.9%	295.3円	1,879.1円
2016/02	238,154	11.5%	41,514	4.7%	42,196	4.4%	26,130	7.2%	316.6円	2,461.2円
2017/02	238,952	0.3%	41,860	0.8%	42,860	1.6%	28,365	8.6%	343.7円	2,659.3円
2018/02予	252,200	5.5%	42,500	1.5%	43,500	1.5%	28,730	1.3%	348.1円	-円

あい ホールディングス（3076）卸売業

防犯カメラシステムの運営などを手掛ける。

決算期 ▲	売上高 ▲	(前期比) ▲	営業利益 ▲	(前期比) ▲	経常利益 ▲	(前期比) ▲	当期利益 ▲	(前期比) ▲	EPS ▲	BPS ▲
2008/06	23,674	-22.0%	1,797	138.2%	1,934	148.9%	609	-84.7%	12.9円	433.1円
2009/06	23,308	-1.5%	1,548	-13.9%	2,076	7.3%	966	58.6%	20.4円	426.6円
2010/06	25,855	10.9%	2,312	49.4%	2,915	40.4%	2,132	120.7%	45.0円	447.4円
2011/06	26,006	0.6%	2,980	28.9%	3,462	18.8%	2,254	5.7%	47.6円	480.3円
2012/06	28,156	8.3%	3,542	18.9%	3,970	14.7%	2,406	6.7%	50.8円	438.2円
2013/06	32,389	15.0%	4,974	40.4%	5,080	28.0%	2,974	23.6%	62.8円	495.6円
2014/06	36,976	14.2%	6,399	28.6%	6,553	29.0%	4,043	35.9%	85.4円	561.8円
2015/06	41,333	11.8%	7,118	11.2%	8,422	28.5%	5,566	37.7%	117.5円	663.0円
2016/06	48,780	18.0%	8,141	14.4%	8,362	-0.7%	5,763	3.5%	121.7円	720.2円
2017/06	50,119	2.7%	8,501	4.4%	8,900	6.4%	5,995	4.0%	126.6円	827.4円
2018/06予	55,800	11.3%	9,500	11.8%	9,800	10.1%	6,600	10.1%	139.4円	-円

クリエイトSDホールディングス（3148）小売業

神奈川を中心に展開するドラッグストア。着実に増収も足元は2四半期連続で営業減益とやや苦戦。

決算期 ▲	売上高 ▲	(前期比) ▲	営業利益 ▲	(前期比) ▲	経常利益 ▲	(前期比) ▲	当期利益 ▲	(前期比) ▲	EPS ▲	BPS ▲
2008/11 変	140	82.6%	108	47.3%	105	51.4%	90	62.7%	1.4円	79.8円
2009/05 変	139,932	133,168.6%	8,175	9,992.6%	8,396	10,561.6%	4,510	6,581.5%	71.3円	414.3円
2010/05	149,081	-46.7%	7,279	-55.5%	7,610	-54.7%	3,686	-59.1%	58.3円	458.5円
2011/05	154,875	3.9%	8,442	16.0%	8,744	14.9%	4,540	23.2%	71.8円	514.1円
2012/05	169,790	9.6%	9,124	8.1%	9,441	8.0%	4,824	6.3%	76.3円	568.2円
2013/05	181,966	7.2%	10,043	10.1%	10,329	9.4%	5,965	23.7%	94.4円	644.7円
2014/05	197,483	8.5%	9,006	-10.3%	9,470	-8.3%	5,779	-3.1%	91.4円	713.8円
2015/05	213,918	8.3%	10,728	19.1%	10,982	16.0%	6,561	13.5%	103.8円	727.0円
2016/05	231,892	8.4%	13,954	30.1%	14,314	30.3%	9,274	41.4%	146.7円	847.6円
2017/05	247,341	6.7%	14,441	3.5%	14,768	3.2%	10,119	9.1%	160.1円	979.2円
2018/05 予	271,200	9.6%	15,400	6.6%	15,700	6.3%	10,400	2.8%	164.5円	-円

ユニソホールディングス（3258）不動産業

東京を中心にオフィスビルを展開。また、ビジネスホテルも積極的に開業している。

決算期 ▲	売上高 ▲	(前期比) ▲	営業利益 ▲	(前期比) ▲	経常利益 ▲	(前期比) ▲	当期利益 ▲	(前期比) ▲	EPS ▲	BPS ▲
2008/03	12,368	-4.1%	4,408	-0.5%	2,854	9.8%	1,692	20.6%	63.5円	405.5円
2009/03	12,424	0.5%	4,586	4.0%	3,173	11.2%	1,852	9.5%	69.5円	421.0円
2010/03	13,670	10.0%	4,916	7.2%	3,214	1.3%	1,314	-29.0%	49.3円	654.3円
2011/03	13,440	-1.7%	4,195	-14.7%	2,536	-21.1%	2,704	105.8%	101.5円	744.0円
2012/03	12,966	-3.5%	4,402	4.9%	2,871	13.2%	1,545	-42.9%	58.0円	802.4円
2013/03	14,876	14.7%	4,955	12.6%	3,567	24.2%	2,098	35.8%	78.8円	1,309.0円
2014/03	21,930	47.4%	6,905	39.4%	5,727	60.6%	3,078	46.7%	115.6円	1,404.0円
2015/03	27,668	26.2%	8,813	27.6%	7,341	28.2%	4,214	36.9%	158.2円	2,207.0円
2016/03	32,385	17.0%	10,605	20.3%	8,500	15.8%	6,593	56.5%	247.6円	2,280.3円
2017/03	38,906	20.1%	13,128	23.8%	9,823	15.6%	6,249	-5.2%	234.6円	3,167.9円
2018/03 予	53,700	38.0%	18,100	37.9%	12,000	22.2%	8,600	37.6%	322.9円	-円

野村総合研究所（4307）情報・通信業

野村証券系で、コンサルティングやシステム開発などを手掛ける。

決算期 ▲	売上高 ▲	(前期比) ▲	営業利益 ▲	(前期比) ▲	経常利益 ▲	(前期比) ▲	当期利益 ▲	(前期比) ▲	EPS ▲	BPS ▲
2008/03	342,289	6.1%	52,664	20.0%	55,517	20.4%	28,157	4.2%	115.9円	835.5円
2009/03	341,279	-0.3%	49,713	-5.6%	51,731	-6.8%	24,513	-12.9%	100.9円	824.3円
2010/03	338,629	-0.8%	40,077	-19.4%	40,947	-20.8%	21,856	-10.8%	90.0円	883.0円
2011/03	326,328	-3.6%	38,426	-4.1%	40,073	-2.1%	23,188	6.1%	95.5円	926.6円
2012/03	335,554	2.8%	43,152	12.3%	44,686	11.5%	32,920	42.0%	135.6円	1,035.6円
2013/03	363,891	8.4%	44,013	2.0%	45,854	2.6%	28,610	-13.1%	117.8円	1,166.2円
2014/03	385,932	6.1%	49,816	13.2%	52,360	14.2%	31,527	10.2%	129.8円	1,331.3円
2015/03	405,984	5.2%	51,486	3.4%	52,942	1.1%	38,880	23.3%	160.1円	1,569.4円
2016/03	421,439	3.8%	58,295	13.2%	61,001	15.2%	42,648	9.7%	175.6円	1,658.6円
2017/03	424,548	0.7%	58,514	0.4%	60,354	-1.1%	45,064	5.7%	185.6円	1,750.8円
2018/03 予	465,000	9.5%	64,000	9.4%	65,500	8.5%	59,000	30.9%	243.0円	-円

日本エム・ディ・エム（7600）卸売業

骨接合材料や人工関節などの医療関連機器を製造、販売。

決算期 ▲	売上高 ▲	(前期比) ▲	営業利益 ▲	(前期比) ▲	経常利益 ▲	(前期比) ▲	当期利益 ▲	(前期比) ▲	EPS ▲	BPS ▲
2008/05	11,447	-0.1%	915	187.3%	354	242.2%	286	216.7%	10.8円	455.0円
2009/05	10,394	-9.2%	351	-61.6%	56	-84.2%	-226	-179.0%	-円	537.6円
2010/05	9,894	-4.8%	818	133.0%	475	748.2%	-2,358	-943.4%	-円	441.3円
2011/05	9,531	-3.7%	536	-34.5%	204	-57.1%	71	103.0%	2.7円	438.2円
2012/03 変	8,120	2.2%	342	-23.4%	172	1.2%	-178	-400.8%	-円	423.9円
2013/03	8,134	-16.5%	-152	-137.0%	-395	-291.4%	-397	-85.9%	-円	410.6円
2014/03	9,459	16.3%	661	534.9%	475	220.3%	286	172.0%	10.8円	418.6円
2015/03	11,855	25.3%	1,295	95.9%	1,086	128.6%	-391	-236.7%	-円	410.7円
2016/03	13,024	9.9%	1,707	31.8%	1,536	41.4%	800	304.6%	30.3円	428.7円
2017/03	13,629	4.6%	1,909	11.8%	1,747	13.7%	1,130	41.3%	42.8円	464.7円
2018/03予	14,800	8.6%	2,200	15.2%	2,100	20.2%	1,300	15.0%	49.2円	-円

ヤオコー（8279）小売業

埼玉県を中心に関東で食品スーパーを展開。

決算期 ▲	売上高 ▲	(前期比) ▲	営業利益 ▲	(前期比) ▲	経常利益 ▲	(前期比) ▲	当期利益 ▲	(前期比) ▲	EPS ▲	BPS ▲
2008/03	202,253	7.4%	7,814	12.1%	7,803	12.3%	4,227	9.9%	108.9円	735.0円
2009/03	208,286	3.0%	8,168	4.5%	8,142	4.3%	4,706	11.3%	121.2円	826.8円
2010/03	206,497	-0.9%	8,597	5.3%	8,460	3.9%	4,827	2.6%	124.3円	930.7円
2011/03	221,061	7.1%	9,603	11.7%	9,418	11.3%	5,148	6.7%	132.6円	1,039.4円
2012/03	237,371	7.4%	10,779	12.2%	10,571	12.2%	5,388	4.7%	138.8円	1,149.1円
2013/03	247,967	4.5%	10,983	1.9%	10,803	2.2%	6,019	11.7%	155.0円	1,276.4円
2014/03	274,149	10.6%	11,998	9.2%	11,840	9.6%	7,110	18.1%	183.1円	1,409.9円
2015/03	307,354	12.1%	13,470	12.3%	13,342	12.7%	7,834	10.2%	201.8円	1,584.2円
2016/03	325,441	5.9%	13,850	2.8%	13,539	1.5%	9,065	15.7%	233.5円	1,751.1円
2017/03	343,061	5.4%	14,520	4.8%	14,214	5.0%	9,927	9.5%	255.7円	1,959.7円
2018/03予	400,000	16.6%	16,500	13.6%	16,000	12.6%	10,700	7.8%	275.6円	-円

九州リースサービス（8596）その他金融業

リース、ファイナンス、不動産関連ビジネスを九州で展開。

決算期 ▲	売上高 ▲	(前期比) ▲	営業利益 ▲	(前期比) ▲	経常利益 ▲	(前期比) ▲	当期利益 ▲	(前期比) ▲	EPS ▲	BPS ▲
2008/03	27,926	-11.9%	3,476	-5.0%	3,316	-20.9%	5,953	69.5%	264.6円	682.5円
2009/03	30,569	9.5%	2,271	-34.7%	1,993	-39.9%	672	-88.7%	29.9円	675.6円
2010/03	22,932	-25.0%	2,192	-3.5%	2,026	1.7%	728	8.3%	32.4円	699.7円
2011/03	19,643	-14.3%	946	-56.8%	630	-68.9%	738	1.4%	32.8円	732.2円
2012/03	17,864	-9.1%	1,815	91.9%	1,669	164.9%	757	2.6%	33.6円	752.7円
2013/03	18,533	3.7%	1,422	-21.7%	1,349	-19.2%	898	18.6%	39.9円	762.8円
2014/03	18,857	1.7%	2,857	100.9%	2,634	95.3%	1,207	34.4%	53.6円	812.2円
2015/03	19,249	2.1%	2,868	0.4%	2,783	5.7%	1,393	15.4%	61.9円	864.7円
2016/03	19,395	0.8%	2,905	1.3%	2,824	1.5%	1,725	23.8%	76.7円	964.5円
2017/03	21,057	8.6%	2,950	1.5%	2,985	5.7%	2,302	33.4%	102.3円	1,042.4円
2018/03予	23,000	9.2%	3,000	1.7%	3,400	13.9%	2,900	26.0%	128.9円	-円

京王電鉄（9008）陸運業

鉄道、バス、不動産、百貨店、ホテルなどを展開。

決算期 ▲	売上高 ▲	(前期比) ▲	営業利益 ▲	(前期比) ▲	経常利益 ▲	(前期比) ▲	当期利益 ▲	(前期比) ▲	EPS ▲	BPS ▲
2008/03	429,190	-0.2%	41,941	-0.8%	38,872	5.6%	18,129	-15.8%	148.5円	400.1円
2009/03	420,150	-2.1%	33,581	-19.9%	30,260	-22.2%	15,446	-14.8%	126.5円	391.1円
2010/03	403,247	-4.0%	29,947	-10.8%	26,264	-13.2%	11,976	-22.5%	98.1円	408.7円
2011/03	391,172	-3.0%	28,221	-5.8%	24,576	-6.4%	9,276	-22.5%	76.0円	412.3円
2012/03	390,472	-0.2%	29,640	5.0%	26,437	7.6%	12,433	34.0%	101.8円	426.6円
2013/03	396,860	1.6%	28,022	-5.5%	24,538	-7.2%	14,748	18.6%	120.8円	456.4円
2014/03	407,985	2.8%	33,073	18.0%	30,244	23.3%	16,197	9.8%	132.6円	478.9円
2015/03	408,039	0.0%	33,845	2.3%	31,390	3.8%	17,248	6.5%	141.3円	503.7円
2016/03	416,254	2.0%	37,758	11.6%	35,066	11.7%	19,468	12.9%	159.4円	510.3円
2017/03	418,996	0.7%	37,976	0.6%	35,285	0.6%	21,168	8.7%	173.4円	543.4円
2018/03予	434,200	3.6%	38,900	2.4%	36,700	4.0%	23,000	8.7%	188.4円	-円

当社は、本書の内容につき、その正確性や完全性について意見を表明し、また保証するものではありません。記載した情報、予想及び判断は有価証券の購入、売却、デリバティブ取引、その他の取引を推奨し、勧誘するものではありません。過去の実績や予想・意見は、将来の結果を保証するものではありません。提供する情報等は作成時現在のものであり、今後予告なしに変更又は削除されることがございます。当社は本書の内容に依拠してお客様が取った行動の結果に対し責任を負うものではありません。投資にかかる最終決定は、お客様ご自身の判断と責任でなさるようお願いいたします。本書の内容に関する一切の権利は当社にありますので、当社の事前の書面による了解なしに転用・複製・配布することはできません。内容に関するご質問・ご照会等にはお応え致しかねますので、あらかじめご容赦ください。

マネックス証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第165号
加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会