



今日のキーワード 『出遅れ業種』の修正はあるか？

日本では2017年半ば以降、グロース株（成長株）がバリュー株（割安株）を上回る展開が一貫して続いています。今年に入り新型コロナの感染拡大は、市場参加者のリスク回避度を高めクオリティ指向が強まり、グロース株への一極集中を加速させました。一方、バリュー銘柄が多い鉱業、鉄鋼、銀行などの業種の株価は低位に放置されています。ただ8月以降こうしたバリュー系の『出遅れ業種』を見直す動きが出ており注目されます。

ポイント1 バリュー株は鉄鋼、自動車、商社、銀行など

- グロース株とは利益成長性を評価して、PER（株価収益率）やPBR（株価純資産倍率）などが高い株をいいます。医薬品、情報・通信、電気機器などが多く含まれます。反対に、バリュー株は、PERやPBRは低く、企業価値に比べて株価が割安に放置されている銘柄を指します。鉱業、鉄鋼、商社、銀行などが多く含まれます。

ポイント2 『出遅れ業種』の割安感は強い

- 『出遅れ業種』の内、鉱業、鉄鋼、海運などは典型的な景気敏感株ですが、リストラや事業再編が進み始めています。日本製鉄を例にとると高炉の廃棄や休止に踏み込む中、中国での鋼材需要は回復し始めていますがPBRは0.4倍程度に過ぎません。また銀行株についても地銀株のPBRは0.1倍台の銘柄もあり異例の低水準にあります。
- ここに来て、市場ではバリュー株及び『出遅れ業種』が見直され始めています。これは、過去最高水準に迫るとの見方もあるグロース株とのバリュエーション格差の修正の可能性、中国の景気底打ちやワクチンの開発による景気回復期待などが背景です。



(注1) データは2019年12月30日～2020年9月17日。

(注2) 2019年12月30日=100。

(出所) QUICKのデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

【前年末比株価上昇率上位、下位業種】

上昇率上位業種	(%)	上昇率下位業種	(%)
その他製品	10.36	鉱業	▲ 44.51
情報・通信業	8.20	空運業	▲ 31.19
医薬品	5.12	鉄鋼	▲ 27.72
精密機器	4.69	繊維製品	▲ 21.52
サービス業	2.75	不動産業	▲ 20.54
電気機器	0.98	石油石炭製品	▲ 19.94
小売業	0.63	海運業	▲ 19.88
機械	0.43	銀行業	▲ 19.63

(注) データは2019年12月30日～2020年9月17日。

(出所) QUICKのデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

今後の展開 『出遅れ業種』の修正の可能性は高い

- 今後について依然見方が分かれています。割安株を長期保有することで知られるウォーレン・バフェット氏が率いる米投資会社バークシャー・ハザウェイが子会社を通じて日本の5大商社株の株式を5%ずつ取得したと発表しました。これが日本の割安株が再評価される契機になるとの見方が出ています。今回の上昇率格差は、新型コロナへの不安感が増幅した面が強く、リスクが少しでも払しょくできれば、バリュー株や『出遅れ業種』の株価修正の可能性は高いとみられます。

※個別銘柄に言及していますが、当該銘柄を推奨するものではありません。

ここも チェック!

2020年8月 4日 テスラの『時価総額』がトヨタ自動車を超えた日

2020年6月24日 日本株の『NT倍率』は急落後、急上昇し14倍を回復

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友DSアセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。