

目次

[今週号は 2022 年 6 月 3 日時点の情報を基に作成しています]

マクロ経済コラム：直近の経済指標から	1
日本株銘柄情報：田中建設工業(1450)	2
日本株銘柄情報：アルファポリス(9467)	3

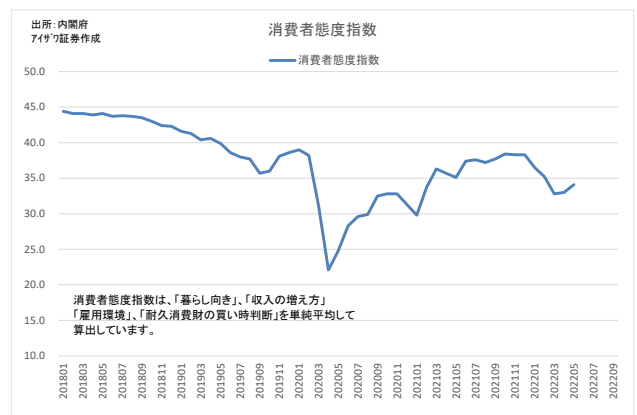
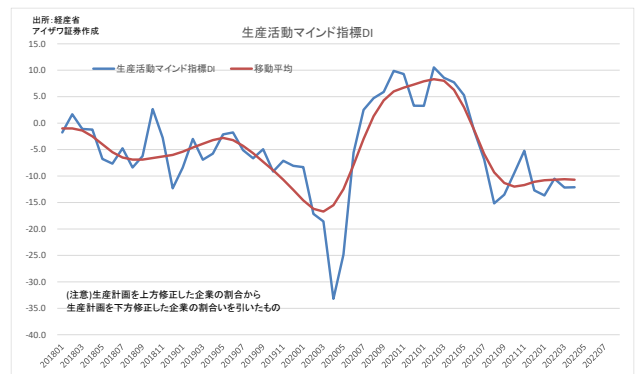
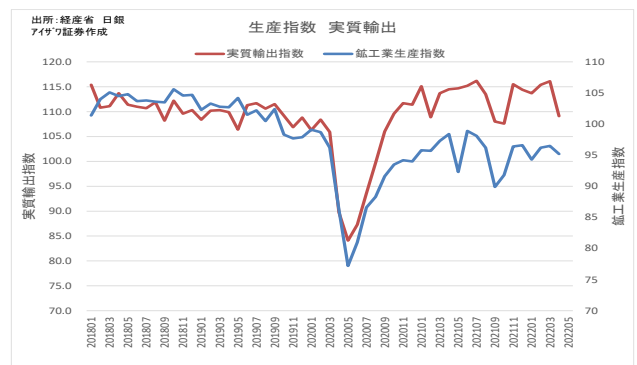
直近の経済指標から

笹木 義次

日本経済は景気調整局面が継続しています。2022 年 4 月の実質輸出は 109.1 となり前月比で 6.0%の減少となりました。中国向けの輸出が前月比で 11.6%の減少となったからです。また、2022 年 4 月の鉱工業生産指数は 95.2 となり前月比で 1.3%の減少でした。実質輸出の減少に見られるように海外の需要減少が影響しました。このように生産や輸出など実体経済に関する指標は景気調整の悪化を示しています。

しかしその一方で、鉱工業の生産活動のマインドを表している指標を見ると、ほぼ横ばいの動きになりました。2022 年 4 月の生産活動マインド指数は 12.1%ポイントとなり前月とほぼ同水準となりました。また家計の景況感を表している消費者態度指数は、2022 年 5 月は 34.1 となり、前月差で 1.1 ポイント改善しました。これまでの悪化に歯止めが掛かった形になりました。

日本経済の景気調整は継続すると見えています。ただし、マインドを示す指標が悪化に歯止めが掛かっている事から、調整ペースは鈍化すると筆者は分析しています。



田中建設工業(1450)

笹木 義次

株価指標

株価 (2022/6/3) 1,689.0 円
売買単位 100株
市場 東証スタンダード
時価総額 73 億円

解体工事の施工管理に特化

田中建設工業は、ビルなどの建築構造物の解体工事の施工管理を行っています。実際の解体は田中建設工業の協力会社が行っています。施工管理に特化する事で、田中建設工業では、解体工事の安全管理や近隣対策などに集中する事が出来ます。

要点

田中建設工業では、売上規模 100 億円超が達成されそうです。以下述べるように、技術者(解体工事現場での施工管理を行う人の事です。以下略)の採用増加、営業管理手法、業務支援体制の強化の 3 つの要因から、供給力が強化されています。そのため引き続き事業規模の成長が見込めると筆者は分析しています。

技術者採用

技術者の採用が進み、潜在的な完成工事の施工管理能力が高まっています。2022 年 3 月期末の技術者は 54 名となり、前年比較で 8 名の増加となりました。技術者 1 人当たりの完成工事高は、2 億円程度ですから、潜在的な完成工事の施工管理の能力は 54 名×2 億円=108 億円となります。今期 2023 年 3 月期には 60 名と前年比で 6 名の増員を計画しています。採用が順調に進めば、さらに潜在的な完成工事高は増加する事が見込まれます。

営業管理手法

営業管理手法を愚直に実行する事で、解体工

<業績の推移>

決算期	売上	営業利益	経常利益	純利益	1株利益	1株配当
2021/3	9,011	1,433	1,458	982	225.8	68.0
2022/3	9,824	1,418	1,434	967	222.4	73.0
2023/3計	10,300	1,468	1,482	996	229.2	73.0

単位:百万円 (1株利益、1株配当は円) 計画は会社計画によります。

<投資指標>

非連結	
今期予想PER	7.3 倍
PBR	1.35 倍
予想配当利回り	4.32 %

事の案件を獲得しています。田中建設工業の営業活動では、見積りを提出している見込み案件の積み上げを行っています。

積み上がった見込み案件は、進捗状況や受注可能性を毎週チェックし、受注獲得の確度を高めています。こうした営業管理手法を徹底する事で、小口から大口の解体工事の案件を安定的に確保しています。

業務支援強化

営業活動や解体工事の施工管理などの業務を支援する組織を強化しています。業務本部を業務サポート本部へ名称を変更しました。同時に見積積算部を新設しました。精度の高い見積りを行う事で、営業提案の支援や解体工事の施工管理に活用する事を目論んでいます。工事の大型化に対応して見積り精度の向上や積算に関わるデータベースを構築します。BIM(ビルなどの建築物を 3 次元モデル化するデータベース)による 3 次元モデルを活用した営業提案を行う事で営業支援に繋げるとしています。

1450 田中建設工業 東証 1 部 20/11/24~22/5/30
目付:22/06/02 高:1700 低:1700 安:1690 展:1690 -17 出来高:0.6
W:0.07 定:単価移動平均[18]-----[26]-----[26]-----MA18:1714.77, MA26:1824.46
SI:出来高[19]-----[26]-----V:3.5, MA18:9.615, MA26:8.315



(C) QUICK Corp. All rights reserved.

出所: AstraManager よりアイザワ証券作成

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、よろしくお願いいたします。

アルファポリス (9467)

笹木 義次

株価指標

株価 (2022/6/3)	2,390.0 円
売買単位	100株
市場	東証グロース
時価総額	232 億円

投稿サイト運営

アルファポリスは、投稿サイトを運営し、投稿されたコンテンツを書籍として出版する出版事業を行っています。

アルファポリスでは編集部の人材の採用や投稿サイトの価値向上など継続的に供給力の強化や事業基盤の構築を行っています。

編集部人員拡充

2022年3月期の編集部の人員は74名となり、前年比で7名の増加となりました。5年前の2017年3月期には35名でしたから、5年間で約2倍の人員となりました。編集部の人員の増加によって、書籍の刊行点数の増加や取り扱うジャンルの拡大に繋がりました。2023年3月期には、刊行点数は583点と前年比較で81点を増加させる計画となっています。

投稿サイト価値向上

アルファポリスでは、投稿サイトの価値向上に繋がる、投稿コンテンツ数の増加や月間のユニークユーザー数の増加に向けて様々な取り組みを行っています。

毎月幅広いジャンルでWebコンテンツ大賞を選定しています。読者に最も人気のあるコンテンツ及び編集部内で最も評価の高いコンテンツが選ばれます。大賞に選ばれたコンテンツには賞金が贈呈され、書籍化が検討されま

<業績の推移>

決算期	売上	営業利益	経常利益	純利益	1株利益	1株配当
2021/3	7,735	2,163	2,171	1,334	137.8	0.0
2022/3	9,090	2,194	2,201	1,389	143.5	0.0
2023/3計	9,500	2,400	2,400	1,488	153.6	0.0

単位:百万円 (1株利益、1株配当は円) 計画は会社計画によります。

<投資指標>

非連結	
今期予想PER	15.5 倍
PBR	2.63 倍
予想配当利回り	0.00 %

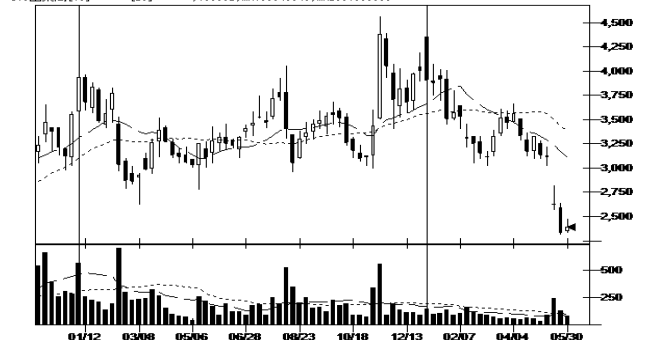
す。また、投票したユーザーにも抽選で賞金を贈呈しています。作家とユーザーの両者にインセンティブを付与する事で、良質なコンテンツを数多く獲得できるようにしています。

また、漫画を強化する一貫として、Web連載漫画に注力しています。連載されている漫画はいずれ書籍化される見込みとなっています。ライトノベルの人気作のコミカライズに加えてオリジナル漫画も含まれています。ライトノベルのコミカライズに加えて、オリジナル漫画を増加させる事で、漫画コンテンツの調達力を高めています。

一過性要因は剥落

アルファポリスの2021年3月期は、コロナ禍による巣ごもり消費の増加の影響を受けて、大幅な増収増益となりました。2022年3月期には、TVアニメの放映が業績に影響しました。2023年3月期はこうした一過性のやや特需的な需要の影響が剥落し、これまで述べてきた様な供給力の強化で成果が見込める決算期になると筆者は分析しています。

9467 9467 767 767 東証 20/11/24~22/5/30
日行:22/06/02 高:2395 低:2410 空:2385 現値:2388 -12 出来高:25.9
W:平均:26 移動平均[18] ----- [26] ----- MA13:3111.15, MA26:3393.46
SI:出来高[18] ----- [26] ----- V:80.2, MA18:84.646, MA26:100.665



(C) QUICK Corp. All rights reserved.

出所: AstraManager よりアイザワ証券作成

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、よろしくお願いいたします。

金融商品取引法に基づく表示事項

■本資料をお客様にご提供する金融商品取引業者名等

商号等：アイザワ証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 3283 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

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：

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（略称：FINMAC）

株式の主なリスク

株式は株価の変動等により、損失が生じるおそれがあります。お取引の際は、契約締結前交付書面をよくお読み下さい。

お客様にご負担いただく手数料等について

国内株式は、取引口座に応じて以下の委託手数料（税込）をいただきます。

対面口座：約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

インターネット口座「ブルートレード」：インターネット発注 最大 1,650 円

コールセンター発注 約定代金が 55 万円以下の場合 1,650 円、

約定代金が 55 万円超 3,000 万円以下の場合 3,300 円

コンサルネット発注 約定代金に対し、最大 1.265%（最大 149,875 円、2,750 円に満たない場合は 2,750 円）

免責事項

本資料は証券投資の参考となる情報の提供を目的としたものです。投資に関する最終決定は、お客様ご自身による判断でお決めください。本資料は企業取材等に基づき作成していますが、その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。結論は作成時点での執筆者による予測・判断の集約であり、その後の状況変化に応じて予告なく変更することがあります。執筆担当者または弊社と本レポートの対象企業との間には、重大な利益相反の関係はありません。このレポートの権利は弊社に帰属しており、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

LINE公式アカウント
はじめました！

ベトナムを中心としたアジア情報
をお届けします。

[友だち追加はこちらから！](#)



ID : @aizawa