

GCS投資セミナー (2-5)

銀行株に関する一考察

2017年1月4日

株式会社ジー・シー・エス

代表取締役 中湖 康太

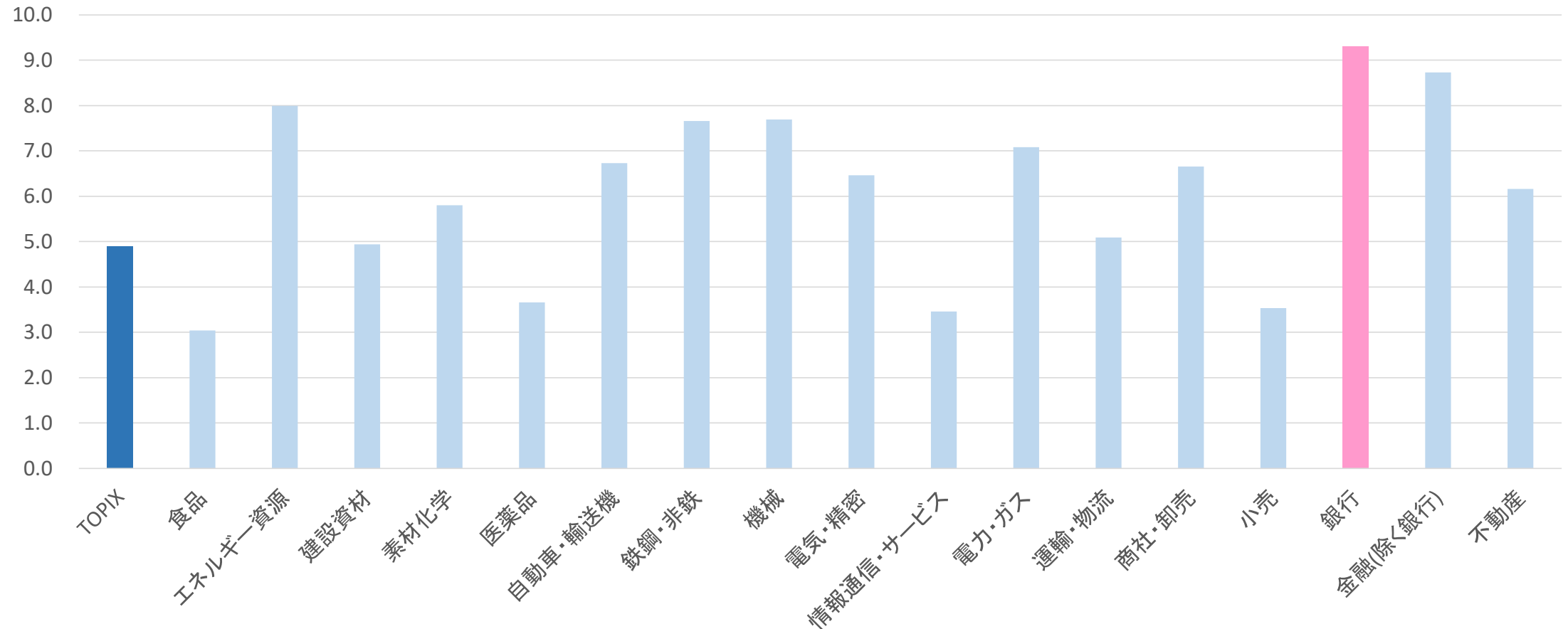
<http://www.gcs.global>

ボラティリティ、金利、バリュエーション、グローバル・エクスポージャー、エクストリーム・イベント(極端な事象)...

- 銀行セクターは最もボラティリティ(変動/リスク)の高いセクターのひとつ
- 金利敏感(金利低下にネガティブに反応)
- まずまずのROE水準(クロスセクター比較と国債利回りとのスプレッドの観点)
- 相対的に高い配当利回り: 大手3社平均3.14% cf. 東証1部(加重)平均1.98%
- 相対的に割安なPER: 大手3社平均9.6倍 cf. 東証1部(加重)平均17.00倍
- 低PBR: 純資産価値に対して30%超のディスカウント cf. 東証1部平均1.33倍
- 留意点:
 - 1) 金融政策、金利動向
 - 2) グローバルなエクスポージャー
 - 3) エクストリーム・イベント(極端な事象)
 - 4) レギュラトリー(規制)・リスク: 資本規制 etc....

2016年の業種別(TOPIX-17)ボラティリティ(変動/リスク) 銀行セクターは最も高かった

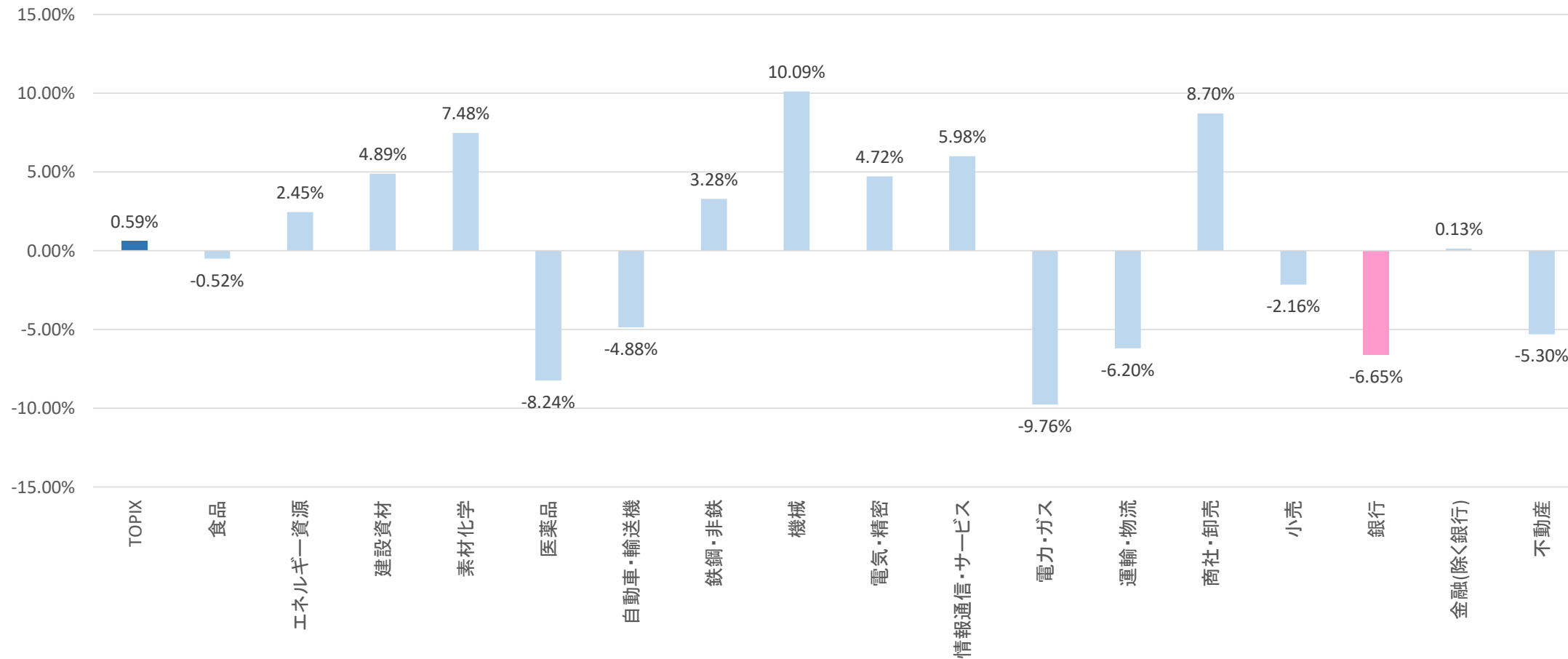
2016年間 業種別TOPIX-17 ボラティリティ
2016/1/4=100として指数化して σ (標準偏差)を計測



2016年のセクター別(TOPIX-17)リターン

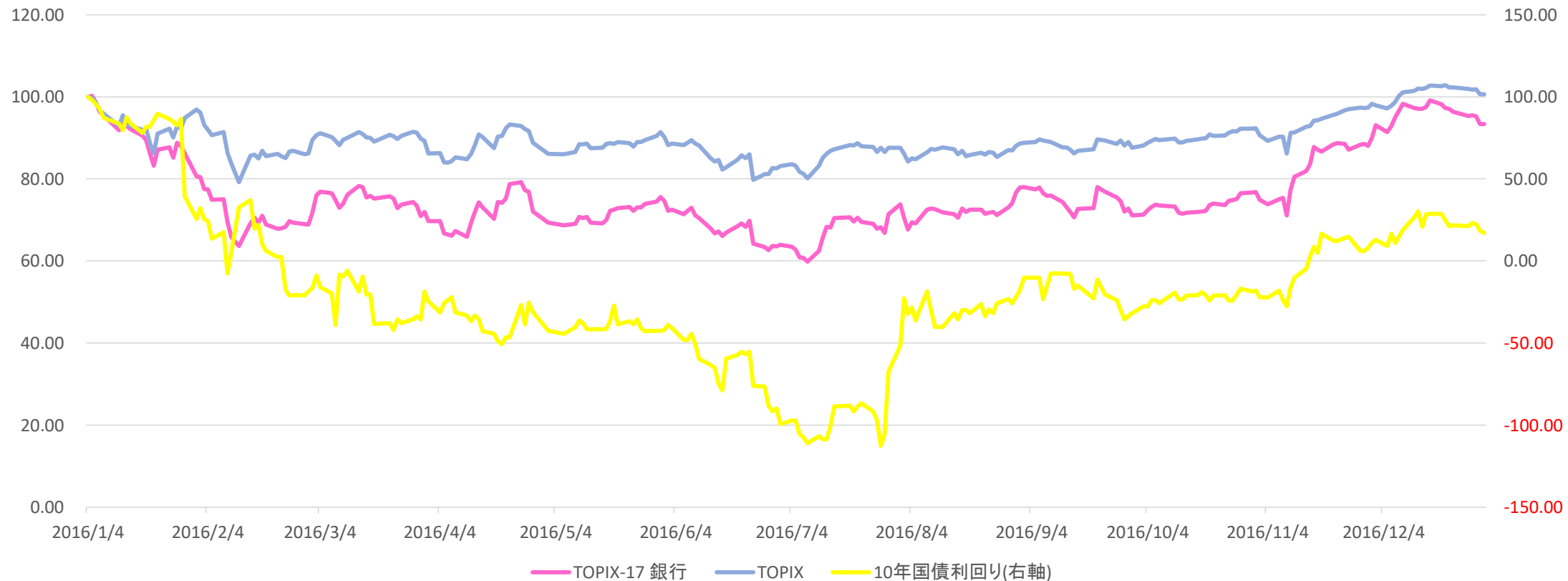
銀行セクターはアンダーパフォーム ワースト3パフォーマー

2016年:年間業種別TOPIX-17リターン



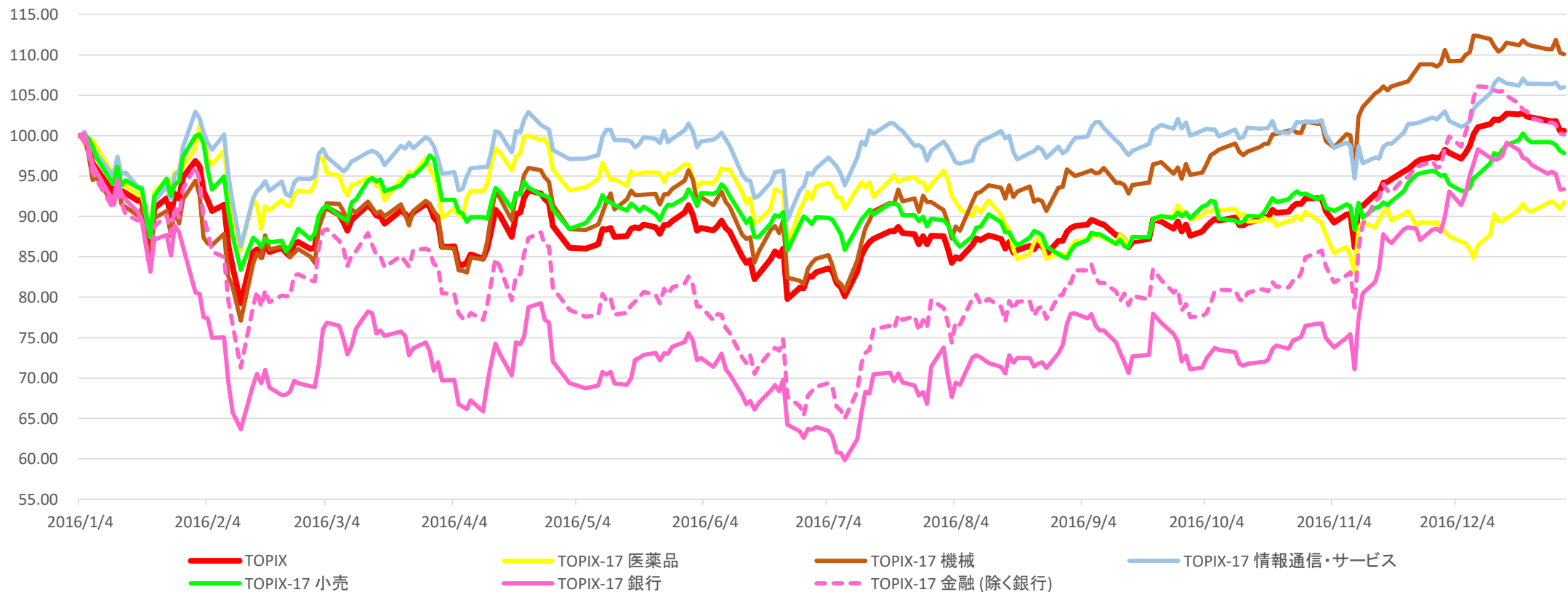
結局のところ金利敏感 金利低下→利鞘縮小→業績悪化→アンダーパフォーム

10年国債利回りと銀行セクターパフォーマンス



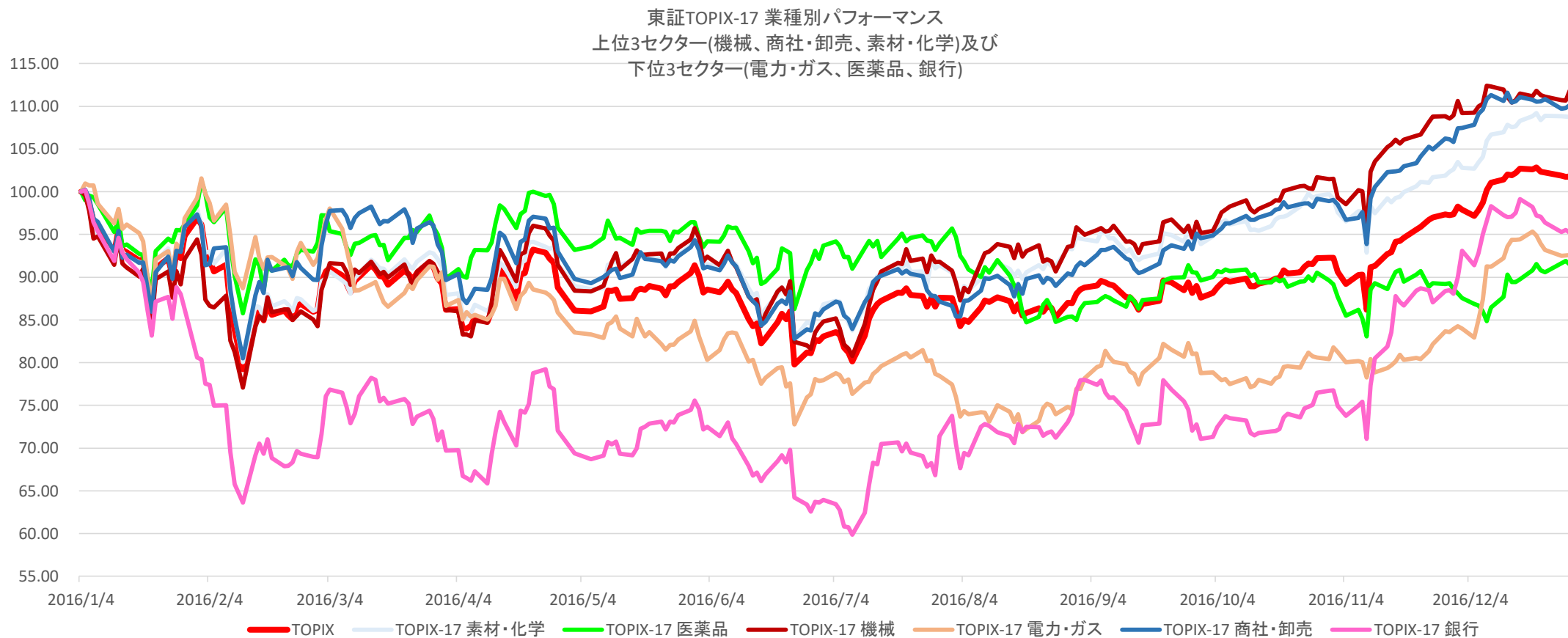
ボラティリティとセクター別(TOPIX-17)株価パフォーマンス: ボラティリティ上位3セクター(銀行、その他金融、機械)と 下位3セクター(情報通信、小売、医薬品)

東証TOPIX-17 業種別パフォーマンス
ボラティリティ上位3セクター(銀行、銀行除く金融、機械)
および下位3セクター(情報通信、小売、医薬品)



出所: 東証データを基にGCS作成

2016年セクター別(TOPIX-17)株価パフォーマンス トップ3(機械、商社・卸売、素材・化学)と ワースト3(電力・ガス、医薬品、銀行)



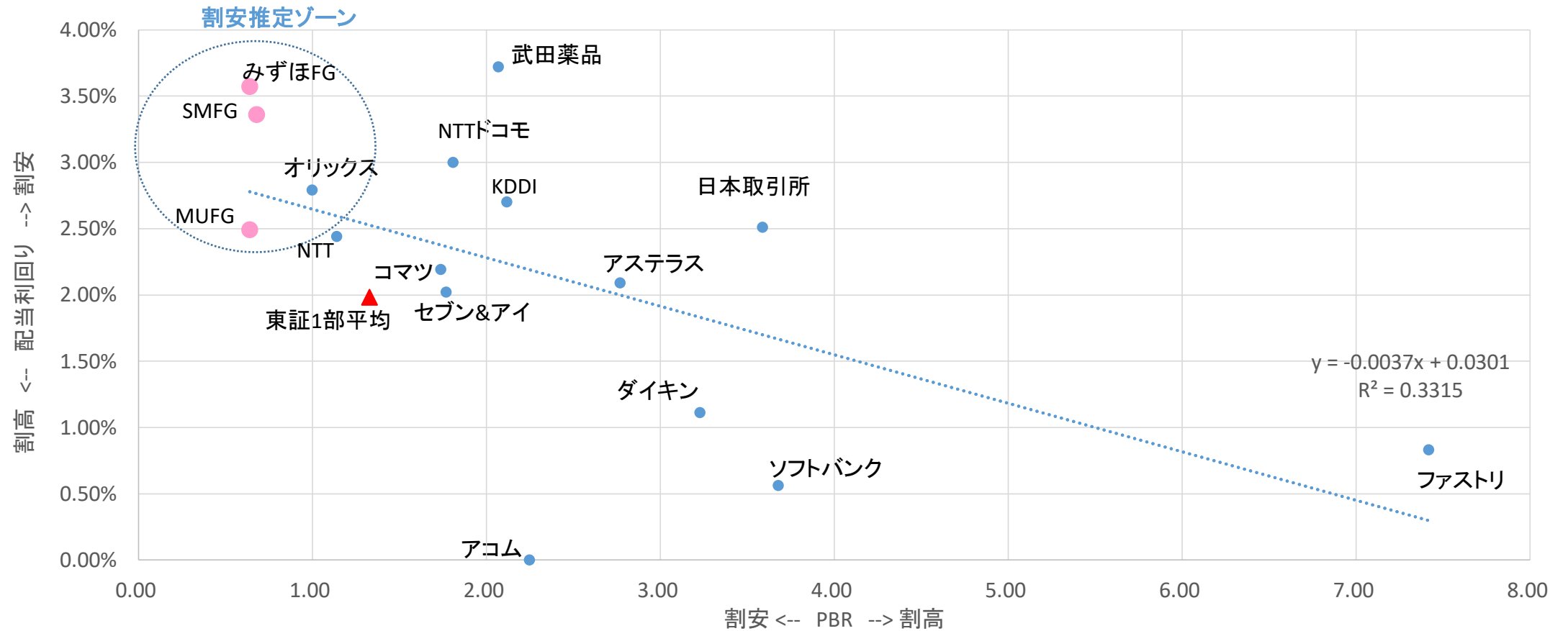
クロスセクター・バリュエーション:銀行株は割安? ボラティリティ上位・下位各3セクターの主要銘柄を見ると...

銘柄名	コード	株価 (2016/12/30)	時価総額(10 億円)	配当利回り(%)	ROE(連結)	PER(連結)	PBR(連結)
(銀行)							
三菱UFJフィナンシャルグループ	8306	720.2	10,204	2.49%	6.18%	11.30	0.64
三井住友フィナンシャルグループ	8316	4,460.0	6,307	3.36%	7.21%	8.70	0.68
みずほフィナンシャルグループ	8411	209.8	5,326	3.57%	8.22%	8.80	0.64
(その他金融)							
オリックス	8509	1,824.0	2,415	2.79%	11.66%	8.30	1.00
日本取引所	8697	1,670.0	917	2.51%	18.21%	23.60	3.59
アコム	8572	511.0	816	-	4.59%	13.60	2.25
(機械)							
ダイキン工業	6367	10,735.0	3,147	1.11%	13.44%	21.60	3.23
小松製作所	6301	2,627.5	2,573	2.19%	9.02%	27.10	1.74
(情報通信)							
NTTドコモ	9437	2,663.0	10,542	3.00%	10.27%	15.00	1.81
日本電信電話	9432	4,912.0	10,298	2.44%	8.42%	12.90	1.14
ソフトバンクグループ	9984	7,765.0	8,547	0.56%	17.37%	9.50	3.68
KDDI	9433	2,959.5	7,755	2.70%	15.52%	13.40	2.12
(小売)							
ファーストリテイリング	9983	41,830.0	4,437	0.83%	7.25%	42.60	7.42
セブン&アイホールディングス	3382	4,453.0	3,947	2.02%	6.89%	49.10	1.77
(医薬品)							
武田薬品工業	4502	4,835.0	3,822	3.72%	3.92%	41.40	2.07
アステラス製薬	4503	1,623.5	3,497	2.09%	15.03%	17.10	2.77

出所: QUICK Corp.、Yahoo Japanデータを基にGCS作成

クロスセクターバリュエーション: PBRと配当利回り

クロスセクターバリュエーションPBRと配当利回り



出所: QUICK Corp.、Yahoo Japan、日経データを基にGCS作成

注意事項

- 本資料は経済及び証券分析による調査研究を目的とするものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。
- 本資料は、当社及びその作成者が信頼できると判断した情報に基づき記載されていますが、GCS及び資料等の作成者は、資料等の記載内容が、真実かつ正確であること、そのうちに重要な事項の記載が欠けていないことについて、保証又は承認するものではありません。GCSの資料等に含まれる情報や意見（以下情報等）は、いかなる目的で利用される場合におきましても、その利用者の判断と責任において使用されるべきものであり、資料等に含まれる情報等の使用による結果について、GCS及びその作成者は何ら責任を負うものではありません。資料等の内容、情報等はすべて作成時点のものであり、その後の経済状況等の変化により変わる可能性があります。今後予告なく変更されることがあります。