

# J P 銘柄観測

103-0013

東京都中央区日本橋人形町 3-3-13 ユニゾ人形町フォレストビル 5F

J P アセット証券株式会社

03-5695-5681

## 信越化学工業

### 概要

「塩化ビニル樹脂」や「半導体シリコンウエーハ」等の製品で世界トップシェア。強磁石や半導体用フォトレジスト（感光材）でも世界有数。

アメリカでは子会社のシンテックが継続的な生産能力を増強しており、2001年には世界最大となった。塩ビの原料である岩塩や天然ガスが安価で調達可能であり、シンテックのコスト競争力は世界的にも高いとの評価である。

（銘柄コード：4063）

### 塩ビとウエーハ

日用品などに利用される「塩ビ」に関しては、インフラや住宅関連で使用されるため、アメリカにおけるインフラ投資や住宅市場の拡大が追い風に、半導体の材料である「ウエーハ」でも、信越化学は世界最大の供給メーカーである。スマートフォンやデータセンターなどに半導体製品の需要が伸びており、今後も需要の増加が見込まれている。

### 信越化を取り巻く環境

塩ビに関しては、塩ビの主要材料のひとつエチレンに関して、これまでのナフサ（原油を熱分離したもの）から製造していたものを、ナフサよりも安いエタンガスを使った方法の技術が確立しており、製造コストも半分以下から数分の一になる。エチレンの内製投資で業績の拡大が期待できる。

また、IoTやAIの隆盛で需要が拡大し始めたフラッシュメモリは市況が上昇し続けている。メモリを製造する各社はデータセンター向けSSDに大量消費されるフラッシュメモリの需要に追い付けない状況だ。

### 今後の展望

信越化の18年3月期の4〜6月の営業利益は前年同期比24%増益の741億円であった。塩ビ・化製品が同33%増、半導体シリコンは同45%増とこの2分野がけん引した。ウエーハで圧倒的な競争力を持つ点はもつと高く評価されてもよい。2019年3月期に向けての増益が期待され、今後の株価の位置は利益成長に見合ったものになると予想される。

株価（2017年9月8日）	9,587円
売買単位	100株
一株当たり配当	132.67円
PER	21.5倍
配当利回り	1.35%
PBR	1.91倍
以上Quick予想	
J P レーティング	Buy



裏面もお読みください

## ご注意

お取引の際は当社所定の手数料がかかります。

投資に当たってはご自身の判断のもと行ってください。

お取引を始めるに際しては、パンフレット等を良くお読みになり、取引内容や仕組み、リスク等を十分ご理解の上、ご検討くださいますようお願いいたします。

〒103-0013

東京都中央区日本橋人形町 3-3-13 ユニゾ人形町フォレストビル 5F

JP アセット証券株式会社本社

Tel. 03-5695-5681 Fax. 03-5695-5685

<http://www.jp-a.co.>

第一種金融商品取引業者

関東財務局（金商）第 2410 号

農林水産省指令 28 食産第 3988 号

経済産業省 20161108 商字第 10 号

加入協会 日本証券業協会

