

春の行楽シーズンが到来！

～ コロナ禍でも楽しめるアウトドアが人気に ～

●3密を避けたアウトドアが人気に

厳しい寒さも和らぎ、春の陽気が感じられる日が多くなってきた。関東以西では桜が満開となり、いよいよ春の行楽シーズン到来といえそうだ。テーマパークやイベント施設の入場者制限も徐々に緩和されており、外出する機会が多くなってこよう。

一方、都市部を中心に新型コロナ感染者数が再び増加傾向にあるため、感染防止の取り組みは継続されそうだ。こうしたなか、3密を避けられる手軽なレジャーとして、アウトドアが昨年からの人気を集めている。

●アウトドア人口の裾野が拡大

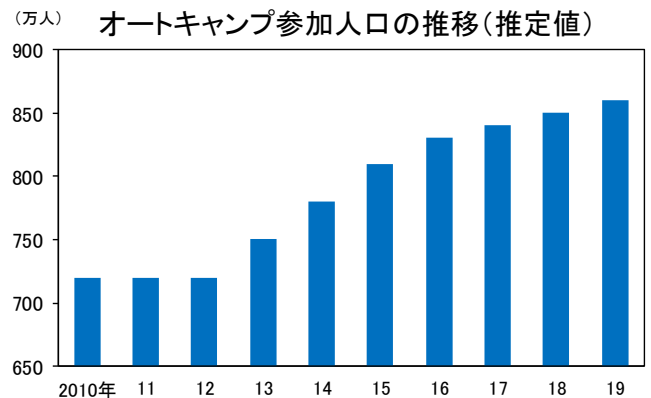
アウトドア人気はコロナ前から上昇傾向にあったが、中でも近年では1人でキャンプを行う「ソロキャンプ」がメディアで取り上げられ、キャンプが注目されている。これまで一部の愛好家にとどまっていたキャンプは、コロナ禍で自宅で過ごす時間が多くなったことで、メディアを通じて興味を示す人が増加したとみられる。

また、キャンプ以外にも釣りや自転車、ハイキングなど屋外の余暇も人気化している。

アウトドア用品は道具にこだわるユーザーが多く、価格が高めでも販売は好調だ。今回のブームを受けて、メーカー各社は初心者向けの手頃な商品やファッション性の高いウェアなどにも力を入れている。参加人口の裾野拡大で関連業界には追い風となろう。

こうしたアウトドア志向は世界的な流れでもある。米国では年間のキャンプ人口は約1.7億人と、「文化」として根付いている。日本でも巣ごもり・自粛疲れから脱出し、自然の中で家族や友人と楽しめるアウトドア・レジャーの人气が続きそうだ。

《コロナ前からキャンプ人口は増加傾向》



出所：日本オートキャンプ協会 作成：岡三証券 2021年3月現在

《主な関連銘柄》

銘柄	内容
2670 ABCマート	「ホーキンス」などトレッキング、ハイキングシューズの品揃えが豊富
3028 アルペン	アウトドア用品専門店「アルペンアウトドアーズ」では本格派から初心者向けまで幅広く展開
3050 DCM	バーベキューコンロや折りたたみテーブルなどのキャンプ用品を低価格で提供
3333 あさひ	キャンプツーリングを楽しむことができる自転車「LOG(ログ)」シリーズを展開
7309 シマノ	自転車部品と、釣具のリール、ロッドなどの製造販売で世界大手の一角を占める
JQ7564 ワークマン	低価格のアウトドア用ウェアを提供。また、21年2月よりキャンプ用品の取り扱いを開始へ
7816 スノーピーク	キャンプ用品からウェアまで幅広く展開。キャンプ施設の運営も手掛ける
7936 アシックス	スウェーデンのアウトドア用品メーカー「ホグロフス」を子会社を持つ
7990 グローブライド	釣り業界で世界トップの「DAWA(ダイワ)」ブランド。テニスやゴルフ、サイクルスポーツ用品も販売
8088 岩谷産	アウトドアオリジナルブランド「FORE WINDS」でカセットボンベを使用したコンロやランタンを展開
8111 Gウイン	「ザ・ノース・フェイス」「ヘリーハンセン」「マックパック」などのアウトドアブランドを持つ
8114 デサント	「マーモット」「マンシングウェア」「アンブロ」などのアウトドアブランドを展開

出所：各社資料 作成：岡三証券 JQはジャスダック、スノーピークは貸株注意喚起銘柄(3月31日時点)

注目銘柄

※ 業績予想・推定: 岩谷産業は岡三証券、その他は東洋経済
 ※ 配当利回りはレンジの下限を参照
 ※ 株価・業績は3月31日時点 作成: 岡三証券

岡三証券
OKASAN SECURITIES

OKASAN SECURITIES CO.,LTD. Investment Strategy Dept.

ABC マート(2670)

3月31日 終値	6,240円	推定PER	28.0倍
推定配当利回り	2.72%	実績PBR	1.90倍

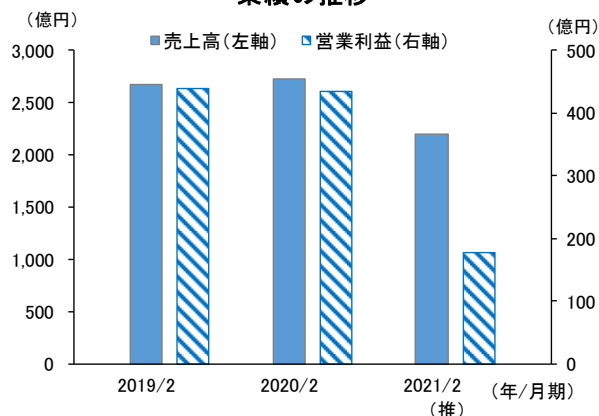
★海外でも事業展開★

靴専門店国内首位。スニーカーなどスポーツシューズが主力だが、ビジネスやレディース向けも扱う。韓国や台湾など海外でも事業を展開している。店舗数は国内1,046(20/11月末)、海外は348(20/9月末)。

★自社ブランドに注力★

「HAWKINS」「VANS」などの自社ブランドについては企画・開発から製造まで一貫して手掛けており、利益率が高く収益の源泉となっている。アウトドアブームも追い風となろう。

業績の推移



DCM(3050)

3月31日 終値	1,158円	推定PER	9.2倍
推定配当利回り	2.76%	実績PBR	0.79倍

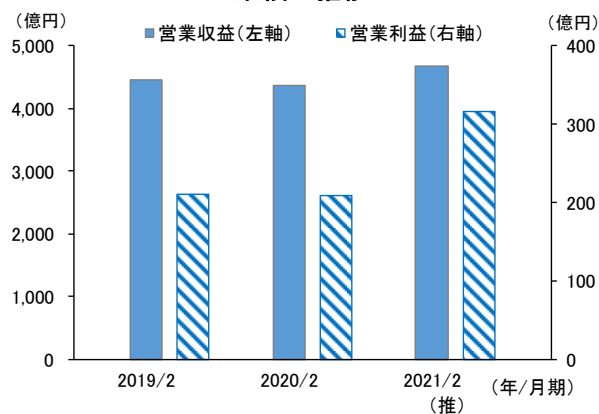
★ホームセンター国内大手★

売上規模で国内2位のホームセンターグループ。「ホームック」「カーマ」「ダイキ」の店名で全国展開している。20/11末の国内店舗数は674。また、関東地盤のケーヨーは持分法適用関連会社。

★キャンプ用品を低価格で提供★

「DCMブランド」でテーブルやコンロなどのキャンプ用品を販売。価格帯が高めなアウトドア用品のなかで、初心者向けにお手頃価格のアイテムを揃えている。

業績の推移



シマノ(7309)

3月31日 終値	26,375円	予想PER	32.0倍
予想配当利回り	0.59%	実績PBR	4.62倍

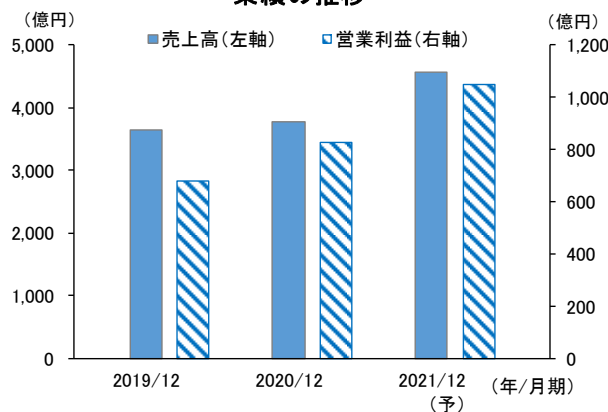
★自転車部品で世界展開★

自転車部品で変速機などの駆動用部品、ブレーキなどの制動用部品などを製造・販売する業界のトップ企業。高級品から実用車向けまで幅広く展開している。また、釣り具でも大手の一角を占めている。

★3密を避けたレジャーに最適★

3密を避けたアウトドアレジャーとして自転車や釣りを始める人が増加。20年12月期の釣り具事業では前期比9.7%増収、39.6%営業増益を達成した。

業績の推移



注目銘柄

※ 業績予想・推定: 岩谷産業は岡三証券、その他は東洋経済
※ 配当利回りはレンジの下限を参照
※ 株価・業績は3月31日時点 作成: 岡三証券

岡三証券
OKASAN SECURITIES

岩谷産業(8088)

3月31日 終値	6,830円	推定PER	22.2倍
推定配当利回り	1.10%	実績PBR	1.84倍

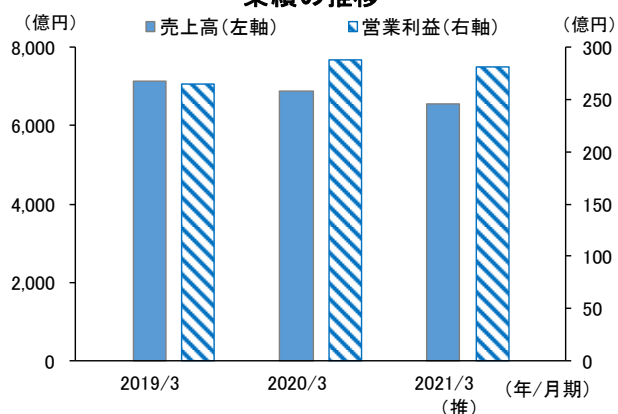
★国内トップのガス専門商社★

産業ガスで国内トップシェア。1941年から水素販売を始め、液化水素は国内シェア100%。燃料電池車(FCV)普及のため水素ステーションの出店を加速させている。

★アウトドア向けオリジナルブランド★

アウトドアブランド「FORE WINDS」では、カセットコンロを使用したランタンやコンロなどを展開。また、グループの通販サイト「イワタニアイコレクト」では、シューズやバッグなどのキャンプグッズも販売している。

業績の推移



ゴールドウイン(8111)

3月31日 終値	7,080円	推定PER	34.3倍
推定配当利回り	0.85%	実績PBR	6.86倍

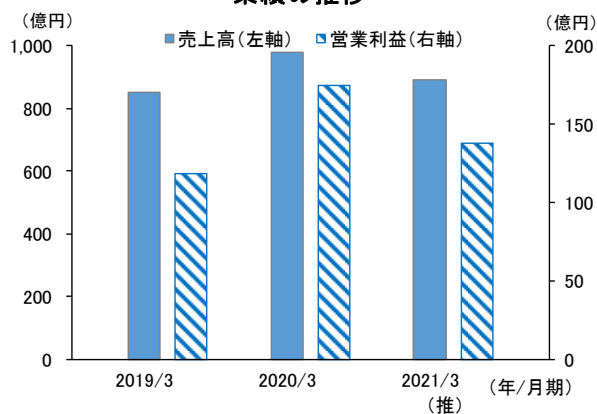
★多数のスポーツブランドを展開★

自社および他社ブランドの国内販売など多数のブランドを展開するアパレルメーカー。コーポレートブランドである「ゴールドウイン」を中心にマルチブランド戦略を展開している。

★「Outdoor」コレクション★

「ザ・ノース・フェイス」や「ヘリーハンセン」などの人気ブランドを取り扱うほか、ゴールドウインからは2019年より「Outdoor」コレクションを投入。機能性とファッション性を兼ね備えたウェアを提案している。

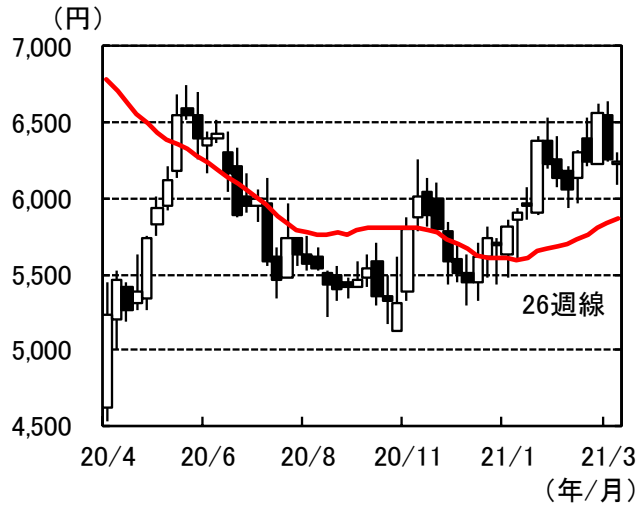
業績の推移



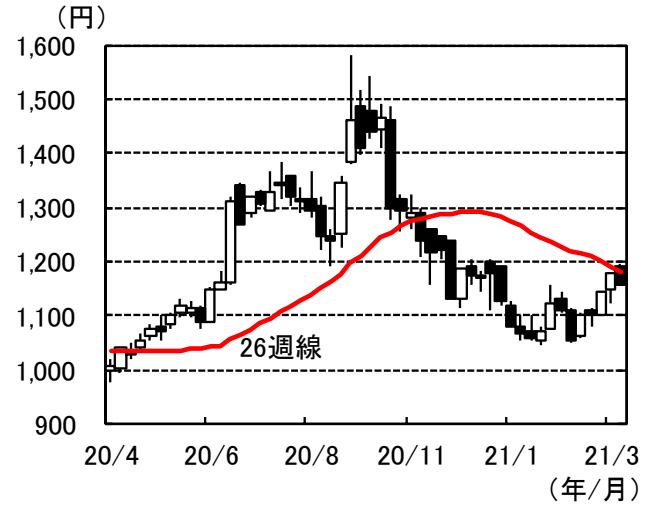
注目銘柄

※ 週足、株価は3月31日現在 作成:岡三証券

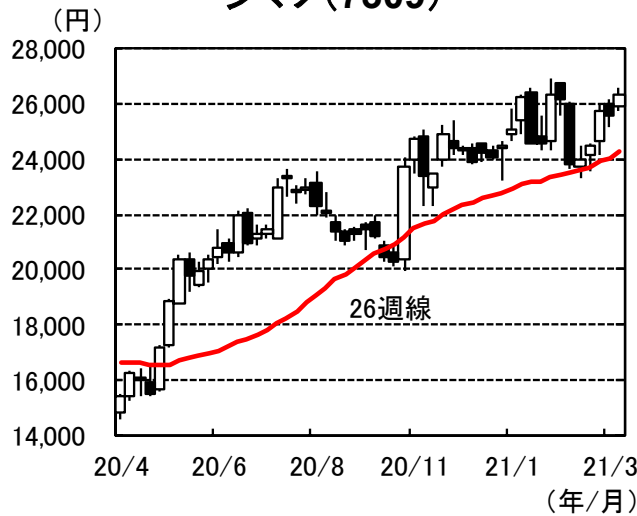
ABC マート(2670)



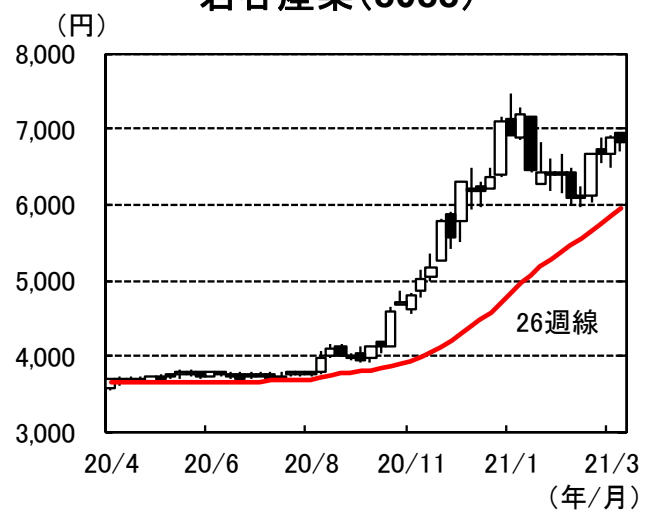
DCM(3050)



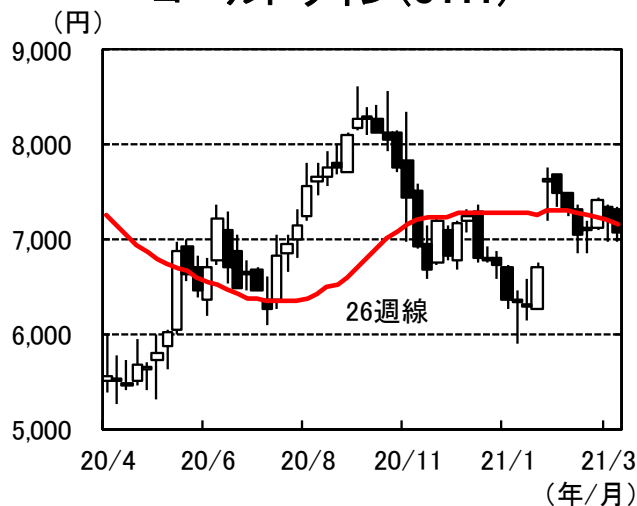
シマノ(7309)



岩谷産業(8088)



ゴールドウイン(8111)



重要な注意事項

免責事項

- ・本レポートは、投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたものであり、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。また、本レポート中の記載内容、数値、図表等は、本レポート作成時点のものであり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、本レポートに記載されたいかなる内容も、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。
- ・本レポートは、岡三証券が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されたものですが、その情報の正確性、安全性を保証するものではありません。企業が過去の業績を訂正する等により、過去に言及した数値等を修正することがありますが、岡三証券がその責を負うものではありません。
- ・岡三証券及びその関係会社、役員が、本レポートに記載されている有価証券について、自己売買または委託売買取引を行う場合があります。岡三証券の大量保有報告書の提出状況については、岡三証券のホームページ (<https://www.okasan.co.jp/>)をご参照ください。

地域別の開示事項

日本:

- 金融商品は、個別の金融商品ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。金融商品取引のご契約にあたっては、あらかじめ当該契約の「契約締結前交付書面」(もしくは目論見書及びその補完書面)または「上場有価証券等書面」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

<有価証券や金銭のお預りについて>

株式、優先出資証券等を当社の口座へお預けになる場合は、1年間に3,300円(税込み)の口座管理料をいただきます。加えて外国証券をお預けの場合には、1年間に3,300円(税込み)の口座管理料をいただきます。ただし、当社が定める条件を満たした場合は当該口座管理料を無料といたします。

なお、上記以外の有価証券や金銭のお預りについては料金をいただきません。さらに、証券保管振替機構を通じて他社へ株式等を口座振替する場合には、口座振替する数量に応じて、1銘柄あたり6,600円(税込み)を上限として口座振替手数料をいただきます。

お取引にあたっては「金銭・有価証券の預託、記帳及び振替に関する契約のご説明」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

<株式>

- ・株式の売買取引には、約定代金(単価×数量)に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。ただし、株式累積投資は一律1.265%(税込み)の売買手数料となります。国内株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・外国株式の海外委託取引には、約定代金に対し、最大1.375%(税込み)の売買手数料をいただきます。外国株式の国内店頭(仕切り)取引では、お客様の購入および売却の単価を当社が提示します。この場合、約定代金に対し、別途の手数料および諸費用はかかりません。
- ※外国証券の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および公租公課その他の賦課金が発生します(外国取引に係る現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その合計金額等をあらかじめ記載することはできません)。外国株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・株式は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による株価の変動によって損失が生じるおそれがあります。
- ・株式は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、株価が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・また、外国株式については、為替相場の変動によって、売却後に円換算した場合の額が下落することによって損失が生じるおそれがあります。

<債券>

- ・債券を募集・売出し等により、または当社との相対取引により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・債券は、金利水準、株式相場、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による債券価格の変動によって損失が生じるおそれがあります。
- ・債券は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、債券価格が変動することによって損失が発生するおそれがあり、また、元本や利子の支払いの停滞もしくは支払い不能の発生または特約による元本の削減等のおそれがあります。
- ・金融機関が発行する債券は、信用状況の悪化により本拠所在地国の破綻処理制度が適用され、債権順位に従って元本や利子の削減や株式への転換等が行われる可能性があります。ただし、適用される制度は発行体の本拠所在地国により異なり、また今後変更される可能性があります。

<個人向け国債>

- ・個人向け国債を募集により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。個人向け国債を中途換金する際は、次の計算によって算出される中途換金調整額が、売却される額面金額に経過利子を加えた金額より差し引かれます(直前2回分の各利子(税引前)相当額×0.79685)。
- ・個人向け国債は、安全性の高い金融商品ではありますが、発行体である日本国政府の信用状況の悪化等により、元本や利子の支払いが滞ったり、支払い不能が生じるおそれがあります。

<転換社債型新株予約権付社債(転換社債)>

国内市場上場転換社債の売買取引には、約定代金に対し、最大1.10%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。転換社債を募集等によりご購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。転換社債は転換もしくは新株予約権の行使対象株式の価格下落や金利変動等による転換社債価格の下落により損失が生じるおそれがあります。また、外貨建て転換社債は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

<投資信託>

- ・投資信託のお申込みにあたっては、銘柄ごとに設定された費用をご負担いただきます。
お申込時に直接ご負担いただく費用:お申込手数料(お申込金額に対して最大3.85%(税込み))
保有期間中に間接的にご負担いただく費用:信託報酬(信託財産の純資産総額に対して最大年率2.254%(税込み))
換金時に直接ご負担いただく費用:信託財産留保金(換金時に適用される基準価額に対して最大0.5%)
その他の費用:監査報酬、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用等が必要となり、商品ごとに費用は異なります。お客様にご負担いただく費用の総額は、投資信託を保有される期間等に応じて異なりますので、記載することができません(外国投資信託の場合も同様です)。
- ・投資信託は、国内外の株式や債券等の金融商品に投資する商品ですので、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が下落することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・投資信託は、組入れた有価証券の発行者(或いは、受益証券に対する保証が付いている場合はその保証会社)の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が変動することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・上記記載の手数料等の費用の最大値は、今後変更される場合があります。

<信用取引>

信用取引には、約定代金に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料、管理費および権利処理手数料をいただきます。また、買付けの場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付株券等に対する貸株料および品貸料をいただきます。委託証拠金は、売買代金の30%以上で、かつ300万円以上の額が必要です。信用取引では、委託証拠金の約3.3倍までのお取引を行うことができるため、株価の変動により委託証拠金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。

- 自然災害等不測の事態により金融商品取引市場が取引を行えない場合は売買執行が行えないことがあります。
- 2037年12月までの間、復興特別所得税として、源泉徴収に係る所得税額に対して2.1%の付加税が課税されます。

岡三証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第53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、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

香港における本レポートの配布:

本レポートは、香港証券先物委員会(SFC)の監督下にある岡三国際(亜洲)有限公司によって、SFCに規定される適格機関投資家(PI)に配信されたものです。本レポートに関するお問い合わせは岡三国際(亜洲)有限公司にお願いします。

米国内における本レポートの配布:

本レポートは岡三証券が作成したものであり、1934年米国証券取引所法に基づく規則15a-6に規定される米国主要機関投資家のみには配信されたものです。岡三証券は、米国内における登録業者ではないため、米国居住者に対しブローカー業務を行いません。本レポートで言及されている銘柄の売買注文は、アーバック・グレイソン社を通して執行いたします。

なお、本レポートは、受領者及びその従業員が使用することを目的として配信しております。

さらに、本レポートのアナリストは米国で活動をしていないため、米国のリサーチ・アナリストとして登録されておらず、資格も有していません。また、当該アナリストは、アーバック・グレイソン社または他の業者の関係者ではありません。したがって、当該アナリストは、米国金融規制機構(FINRA)規則の適用の対象ではありません。

その他の地域における本レポートの配布:

本レポートは参照情報の提供のみを目的としており、投資勧誘を目的としたものではありません。

本レポートの受領者は、自身の投資リスクを考慮し、各国の法令、規則及びルール等の適用を受ける可能性があることに注意をする必要があります。

地域によっては、本レポートの配布は法律もしくは規則によって禁じられております。本レポートは、配布や発行、使用等を行うことが法律に反したり、岡三証券に何らかの登録やライセンスの取得が要求される国や地域における国民や居住者に対する配布、使用等を目的としたものではありません。

※本レポートは、岡三証券が発行するものです。本レポートの著作権は岡三証券に帰属し、その目的いかんを問わず無断で本レポートを複写、複製、配布することを禁じます。

(2020年11月改訂)