

〈日本株〉

3月の展望

バリュー株投資の優位性が継続しよう

3月末に向けて好配当利回りも期待できるバリュー株

23.3期決算企業の第3四半期決算発表では、業績の先行きで慎重な見方が強まった。通期の営業利益計画を下方修正した企業の割合は19%で、上方修正の15%よりも多い。4~5月に24.3期の慎重な業績計画を発表すると懸念されそうだが、12月決算企業の23.12期業績計画では極端に慎重な予想になっていない(特集P4参照)。

日経平均株価は27,000円半ばを上限としたボックス相場が続いているが、TOPIXは昨年11月以来の2,000ポイント台を回復している。さらに、TOPIXバリュー指数は2008年算出以来の高値に上昇する一方、TOPIXグロース指数は2021年9月高値を16%程度下回っている(2/21現在)。

個別では、3月末に向けて好配当銘柄が意識されやすくなる。日米金融政策などへの警戒感が煽る足元の環境下では、バリュー株の中で好配当利回りも期待できる銘柄への注目度が例年以上に高まると考える。(2/21 田部井)

2月の銘柄・業種別騰落率(1/31→2/21)

◆東証プライム騰落率ランキング
~BEST10~

コード	社名	業種	騰落率
2767	円谷フイルズ	卸売業	58.6
7762	シチズン時計	精密機器	40.6
5406	神戸製鋼所	鉄鋼	29.0
6723	ルネサス	電気機器	28.0
6472	N T N	機械	26.9
2427	アトリック	サービス	24.6
1518	三井物産HD	鉱業	23.3
6590	芝浦メカ	電気機器	23.1
9107	川崎汽船	海運	21.2
5101	横浜ゴム	ゴム製品	21.1

~WORST10~

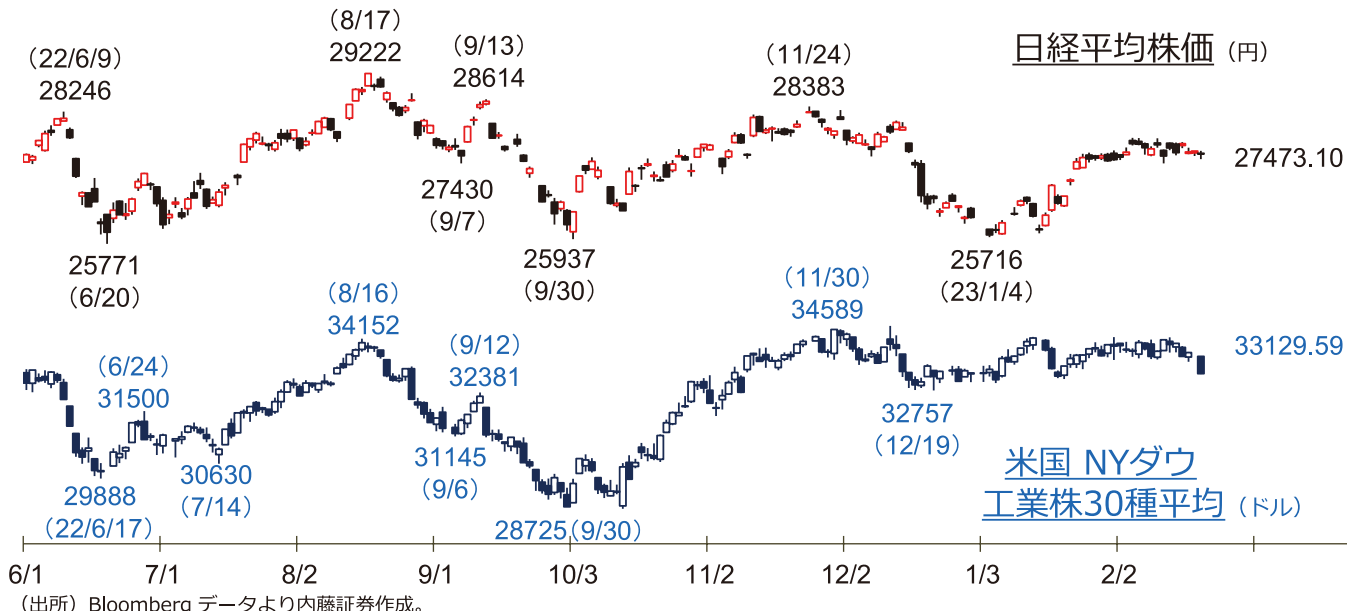
コード	社名	業種	騰落率
5726	大阪物産	非鉄金属	-18.4
2980	SREHD	不動産	-17.8
8136	サンリオ	卸売業	-16.7
6728	アルパック	電気機器	-14.0
6920	レーザーテック	電気機器	-13.2
8056	BIPROGY	情報通信	-13.0
3660	アイススタイル	情報通信	-12.4
9616	共立メンテ	サービス	-12.3
4385	メルカリ	情報通信	-12.3
5727	東邦物産	非鉄金属	-12.2

(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。
(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

◆業種別騰落率 (%)

業種	騰落率
鉄鋼	11.1
海運	10.3
証券商品	8.0
繊維	5.9
銀行	4.2
ガラス土石	4.1
卸売業	3.4
機械	3.0
医薬品	2.5
自動車	2.5
非鉄	2.2
食料品	1.5
建設	1.3
電力ガス	1.2
TOPIX	1.1
小売業	0.3
化学	0.0
電機	-0.2
不動産	-0.9
情報通信	-1.0
サービス	-2.1
陸運	-2.8
精密	-3.4

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、22年6月1日~23年2月21日) ※ポイントは日々終値



◇23.3期売上高、営業利益計画をともに上方修正した東証プライム銘柄。

(選択条件)

- ・3月期決算企業で東証プライム市場上場銘柄。
- ・直近1カ月で通期の業績会社計画を上方修正(変化率は売上高2.5%以上、営業利益5.0%以上)。
- ・株価が、200日移動平均に対してプラス60%～マイナス5.0%の間に位置。
- ・時価総額300億円以上、25日平均売買代金2億円以上の中から選択。

(データは2月21日現在)

※業績・配当予想は本決算発表前に修正される場合がありますのでご注意ください

(円、百万円、%、億円)

コード	銘柄	業種	株価 (2/21)	売上高 (予)	変化率	営業利益 (予)	変化率	200日移動 平均かい離	時価総額
1662	石油資源	鉱業	5,020	326,679	7.3	61,250	35.4	36.8	2,725.9
2121	MIXI	サービス業	2,638	142,000	6.8	23,000	48.4	12.6	2,063.7
2222	寿スピリッツ	食料品	8,620	46,400	8.1	7,950	29.5	12.6	2,682.7
2897	日清食HD	食料品	11,290	660,000	10.9	52,000	10.6	15.1	11,613.1
3132	マクニカHD	卸売業	3,610	1,000,000	3.1	57,000	11.8	20.0	2,275.4
4063	信越化	化学	19,170	2,780,000	3.0	995,000	5.9	13.6	77,604.9
4188	三菱ケミG	化学	823.0	4,640,000	2.8	200,000	181.7	13.1	12,396.8
4527	ロート	医薬品	2,504	236,000	2.6	33,000	6.5	19.1	5,913.9
4661	OLC	サービス業	21,135	464,671	5.1	97,346	21.5	7.8	76,865.9
5929	三和HD	金属製品	1,430	575,000	5.5	54,000	20.0	10.5	3,303.3
6305	日立建機	機械	3,110	1,230,000	6.0	120,000	9.1	4.7	6,690.1
6417	SANKYO	機械	5,530	155,000	14.8	55,000	22.2	20.8	3,668.6
6418	日金銭	機械	1,271	25,100	2.9	300	200.0	56.2	377.1
6430	ダイコク電機	機械	2,606	30,000	3.4	3,000	62.2	73.2	385.3
6490	ピラー	機械	3,365	46,700	6.1	12,600	6.8	23.7	842.7
6526	ソシオネクス	電気機器	8,240	190,000	11.8	19,500	14.7	-	2,774.1
6590	芝浦メカトロ	電気機器	13,310	59,000	5.4	10,000	31.6	27.1	691.1
6997	日ケミコン	電気機器	2,130	160,000	3.2	11,500	23.7	18.7	432.7
7552	ハピネット	卸売業	1,843	300,000	7.1	6,000	13.2	4.4	443.2
7995	バルカー	化学	3,240	61,000	8.9	8,500	30.8	19.6	605.5
8022	ミズノ	その他製品	3,020	200,000	2.6	12,500	8.7	16.5	802.7
8035	東エレク	電気機器	45,360	2,170,000	3.3	580,000	6.2	-0.3	71,310.9
8111	ゴールドウイン	繊維製品	11,480	113,500	7.1	20,300	19.4	35.5	5,447.1
8154	加賀電子	卸売業	4,770	585,000	2.6	29,500	5.4	24.6	1,369.1
9042	阪急阪神	陸運業	3,785	975,000	5.4	85,000	21.4	-4.1	9,624.6
9110	ユナイテッド海	海運業	4,270	245,000	12.9	32,000	10.3	5.4	1,023.5
9301	三菱倉	倉庫・運輸	3,190	290,000	3.6	22,000	11.1	-3.0	2,614.5
9468	カドカワ	情報・通信業	2,783	248,600	4.4	21,000	18.0	0.5	3,945.9
9513	Jパワー	電気・ガス業	2,171	1,869,000	4.2	171,000	5.6	3.7	3,974.0
9531	東ガス	電気・ガス業	2,677	3,377,000	3.2	331,000	120.7	3.9	11,641.6

※ソシオネクストは昨年10月新規上場のため、株価の200日移動平均は算出できず。

(出所) 各企業決算短信・ニュースリリース、Bloombergをもとに内藤証券作成

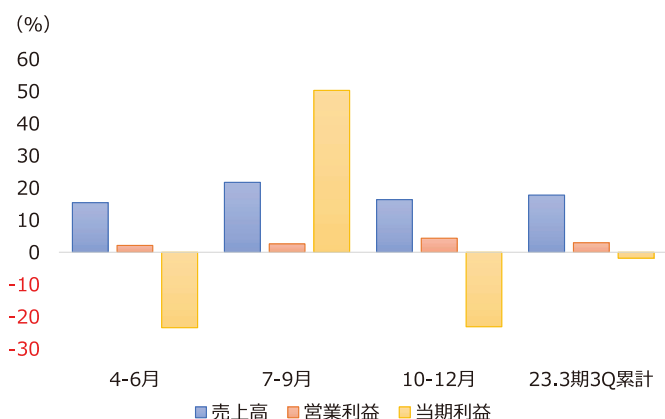
(北原)

I 為替の円安効果は営業利益に追い風となっていない

プライム市場（金融除く）の23.3期3Q（10-12月）と22.12期決算が出揃った。3月期3Q累計（4-12月）は売上高が前年同期比18%増、営業利益が3%増、当期利益が2%減。通期会社計画はそれぞれ4%増、1%増、0.1%減。為替の円安は売上高ほど営業利益には貢献していないことが分かる。当期利益は、SBG(9984)の影響が大きい(図表1)。

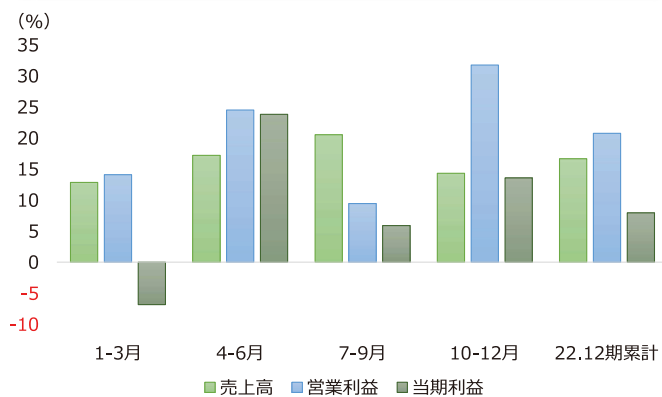
22.12月期は売上高が前期比17%増、営業利益が21%増、当期利益が8%増で7-9月期時点の会社計画の7%増、9%増、9%減を上回った。けん引役は原油価格高の恩恵を受けたINPEX(1605)。1-3月に純利益伸び率がマイナスとなったのはブリヂストン(5108)の事業構造改革の影響である(図表2)。

(図表1) 3月期決算



(出所) QUICKより内藤証券作成

(図表2) 12月期決算



(出所) QUICKより内藤証券作成

II 23.12期会社計画は売上高4%増、営業利益2%減、当期利益4%減

12月期235社のうち、75社の企業が今期営業最高益を計画している。時価総額の大きい企業を中心に20社記載した(図表3)。(高橋)

(図表3) 12月期決算で営業最高益を計画する企業

コード	社名	過去最高営業利益と年度	予想営業利益	コード	社名	過去最高営業利益と年度	予想営業利益
8113	ユニ・チャーム	21.12期 1,224	1,410	8060	キヤノンMJ	22.12期 499	500
4612	日本ペイントHD	22.12期 1,118	1,400	8804	東京建物	22.12期 644	660
6326	クボタ	21.12期 2,462	2,700	4812	電通国際情報サービス	22.12期 185	200
4578	大塚HD	14.3期 1,987	2,100	4186	東京応化工業	22.12期 301	310
2502	アサヒGHD	22.12期 2,170	2,270	6856	堀場製作所	22.12期 458	460
7272	ヤマハ発動機	22.12期 2,248	2,300	6141	DMG森精機	22.12期 412	500
3064	MonotaRO	22.12期 262	320	9749	富士ソフト	22.12期 182	200
3003	ヒューリック	22.12期 1,261	1,400	4180	Appier Group	22.12期 0.5	5.3
7936	アシックス	22.12期 340	370	4919	ミルボン	21.12期 78	83
6361	荏原製作所	22.12期 705	710	7846	パイロットコーポレーション	22.12期 212	220

(出所) QUICKより内藤証券作成 (注) 単位: 億円

IPO

米金利再上昇でグロース株失速

◆直近新規公開銘柄一覧 (23年2月22日現在、22年12月20日以降公開分)

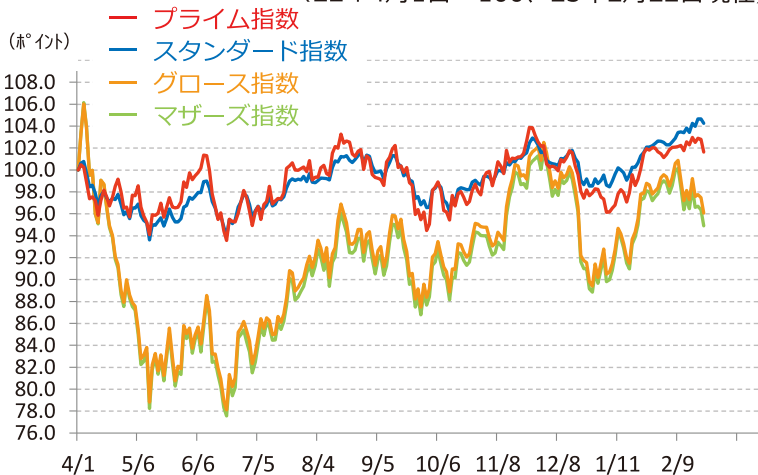
(円)

公開日	コード	銘柄	公開市場	公開価格(決定日)	初値	その後の 高値	その後の 安値	事業内容	主幹事
12/20	5240	monoAI technology	TG	660	1,280	2,190	893	メガスペース・バーチャル空間提供、商談、イベント等に	SMBCE日興
12/20	9338	INFORICH	TG	4,600	10,510	11,640	7,640	モバイルバッテリーシェアリング「ChargeSPOT」運営	大和
12/21	2937	サンクゼール	TG	1,800	2,201	3,865	2,134	久世福商店など自社ブランド等食品製造販売	SMBCE日興
12/21	5242	アイズ	TG	2,200	5,160	5,250	2,913	広告業界向け情報集約サイト、新規販促サイト運営	SBI
12/21	5243	note	TG	340	521	796	401	クリエイターがコンテンツを販売できるCtoC型PF運営	大和
12/22	9339	コーチ・エイ	TS	1,840	2,500	2,569	1,805	組織開発型コーチング、コーチング人材育成事業	野村
12/22	5244	jig.jp	TG	340	476	502	359	ライブ配信PF「ふわっち」等の企画・開発・運営	SMBCE日興
12/22	5836	エーゼント・インシュアランス・グループ	MM	640	600	670	475	保険代理店、代理店支援PF、海外保険ローカー	SBI
12/23	9341	GENOVA	TG	1,800	1,760	1,996	1,181	一般用医療情報サイト、クリニック自動受付精算機等	SBI
12/23	9340	アソインターナショナル	TS	870	1,001	1,007	651	矯正用歯科技工物・装置・機器の製造販売	SMBCE日興
12/26	5075	アップコン*	MN	1,280	1,000	1,320	805	ウレタン樹脂による構造物の沈下・傾き修正工事	トラストロ
12/26	7115	アルファパーチェス	TS	880	869	899	646	備品・修理部品等購買PF、施設の保守管理	SMBCE日興
12/26	7116	ダイワ通信	TS	1,700	1,620	2,068	1,170	防犯・監視カメラ、顔認証技術ソリューション、モバイル販売	みずほ
12/27	5247	BTM	TG	1,500	2,118	4,550	1,555	地方人材を活用したDX推進支援等	岡三
12/27	5246	ELEMENTS	TG	160	312	1,275	298	IoT・AIで個人認証・個人にモノ・サービス最適化	みずほ
12/29	9342	スマサポ	TG	800	2,250	3,195	1,438	不動産管理業向けソリューション提供、入居者アプリ	みずほ
1/26	5248	テクノロジーズ	TG	1,000	3,650	4,000	2,205	映像リポートAI等システム開発、人材派遣会社向けも	東洋
2/22	5250	プライム・ストラテジー	TS	1,390	(カ 3,200)	-	-	Webサイト制作・運営効率化システム(CMS)開発等	SBI
3/22	7120	SHINKO	TS	3/13	-	-	-	IT機器の保守・販売・人材派遣	大和
3/23	7119	ハルメクHD	TG	3/13	-	-	-	雑誌「ハルメク」、動画等配信サービス、商品開発・販売	みずほ、大和
3/23	5252	日本ナレッジ	TG	3/14	-	-	-	ソフトウェアのテスト・品質検証、システム受託開発等	SBI
3/23	9343	アイビス	TG	3/14	-	-	-	モバイルイベント(ライブ・マンガ等)アプリの開発・提供	東海東京
3/27	5253	カバー	TG	3/15	-	-	-	VTuberのキャラクターIP開発、プロダクション運営	みずほ、三菱UFJ
3/28	5254	Arent	TG	3/16	-	-	-	建設業界を中心としたDXコンサル、システム開発等	みずほ
3/28	9344	アクシスコンサルティング	TG	3/16	-	-	-	コンサルタンの採用・転職支援、人材サービス	野村
3/29	4893	ナイルイムン・バイオテック	TG	3/20	-	-	-	CAR-T細胞療法を主に新規がん免疫療法開発	SMBCE日興
3/30	9345	ビズメイツ	TG	3/20	-	-	-	オンラインビジネス英会話、外国人ITエンジニア紹介	みずほ

(注) TSは東証スタンダード、TGは同グロース、MMは名証メイン、MNは同ネクスト市場。東証プロマーケット、リートを除く。
 アップコンは東証プロマーケット既上場。note、ELEMENTSは信用取引規制銘柄(委託保証金率変更)、ダイワ通信は同・日々公表銘柄。
 プライム・ストラテジーの初値は気配値。PFはプラットフォームの略。(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。(浅井)

◆東証市場指数、東証マザーズ指数の推移

(22年4月1日 = 100、23年2月22日現在)



(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

◆過去3カ月間「上昇率上位」(公開後2年以内)

(22/11/30→23/2/21)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
5246	ELEMENTS	情報・通信業	TG	229.2
9223	ASNOVA	サービス業	MN	149.4
9560	プログリット	サービス業	TG	109.1
2998	クリアル	不動産業	TG	81.4
5139	オープンワーク	情報・通信業	TG	74.3
9558	ジャパニクス	サービス業	TG	73.4
2937	サンクゼール	食料品	TG	72.4
9553	マイクロアド	サービス業	TG	69.4
5136	trippla	情報・通信業	TG	68.4
9219	ギックス	サービス業	TG	57.1
9556	INTLOOP	サービス業	TG	55.1
9252	ラストワンマイル	サービス業	TG	53.9

(注) 経営統合、持株会社化による再上場、東証プロマーケットを除く。
 3カ月前の月末より後の新規上場銘柄は初値からの上昇率。
 (出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

3月の
スケジュール

中国の経済政策に注目

日付	曜日	時間	国内		時間	海外		対象期
			指標・イベント名称	対象期		地域	指標・イベント名称	
1	水				10:00	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	2月
					10:45	中国	財新製造業PMI	2月
2	木	8:50	法人企業統計	10-12月	0:00	米国	ISM製造業景気指数	2月
		8:50	マネタリーベース	2月	17:30	香港	小売売上高	1月
					19:00	ユーロ圏	消費者物価指数 (CPI) (速報値)	2月
3	金	8:30	完全失業率・有効求人倍率	1月	10:45	中国	財新サービス業PMI	2月
		8:30	都区部消費者物価指数 (CPI)	2月				
4	土				0:00	米国	ISM非製造業景気指数	2月
5	日					中国	全国人民代表大会開幕	
6	月							
7	火					中国	貿易収支	1-2月
8	水	8:50	経常収支	1月	19:00	ユーロ圏	GDP (改定値)	10-12月
		14:00	景気動向指数 (速報値)	1月	22:15	米国	ADP雇用統計	2月
		15:00	景気ウォッチャー調査	2月	22:30	米国	貿易収支	1月
9	木	8:50	GDP (二次速報値)	10-12月	4:00	米国	地区連銀経済報告	
		15:00	工作機械受注 (速報値)	2月	10:30	中国	消費者物価指数・生産者物価指数	2月
			日銀金融政策決定会合 (~10日)					
10	金	8:50	企業物価指数	2月	22:30	米国	雇用統計	2月
			日銀総裁定例記者会見					
13	月	8:50	法人企業景気予測調査	1-3月				
14	火				21:30	米国	消費者物価指数 (CPI)	2月
15	水	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨 (1月17-18日分)		11:00	中国	固定資産投資	1-2月
					11:00	中国	工業生産	1-2月
					11:00	中国	小売売上高	1-2月
					21:30	米国	生産者物価指数 (PPI)	2月
					21:30	米国	小売売上高	2月
					23:00	米国	企業在庫・売上高	1月
16	木	8:50	機械受注統計	1月	21:30	米国	住宅着工件数	2月
		8:50	貿易収支 (速報値)	2月	22:15	ユーロ圏	ECB理事会結果発表	
17	金				22:15	米国	鉱工業生産指数	2月
20	月	8:50	日銀金融政策決定会合主な意見 (3月9-10日分)		10:15	中国	LPR (貸出市場報告金利)	
21	火		春分の日		23:00	米国	中古住宅販売件数	2月
22	水							
23	木				3:00	米国	FOMC結果発表	
					23:00	米国	新築住宅販売件数	2月
24	金	8:30	全国消費者物価指数 (CPI)	2月	21:30	米国	耐久財受注 (速報値)	2月
27	月							
28	火							
29	水							
30	木				21:30	米国	GDP (確報値)	10-12月
31	金	8:30	完全失業率・有効求人倍率	2月	10:00	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	3月
		8:30	都区部消費者物価指数 (CPI)	3月	17:30	香港	小売売上高	2月
		8:50	鉱工業生産指数 (速報値)	2月	18:00	ユーロ圏	消費者物価指数 (CPI) (速報値)	3月
					21:30	米国	個人消費支出・個人所得	2月

(注) 赤字は注目指標、緑字は中国関連指標、青字は休場、時間は日本時間。

(注) 米国は3月12日、欧州は3月26日から夏時間。