〈日 本 株〉

5月の展望　ファンダメンタルズや株式需給からの調整局面に留意

インバウンド消費や半導体の需給改善、低PBRがテーマに

年度末から年度初めは機関投資家などからの買いが出やすい傾向がある。さらに4月は米著名投資家のウォーレン・バフェット氏が「日本株へ追加投資を行う可能性」などの意向が報道され(4/11日本経済新聞)、同氏が好むとされるバリュー株が売買される展開となった。

5月相場は、ファンダメンタルズや株式需給から調整局面になる可能性がある。米国では利上げ効果で景況感は悪化するもインフレは収束していない。日本では3月期企業の決算発表が本格化するが、マクロ環境が不透明な中では、企業は堅調な業績計画を示しづらいだろう。

投資戦略としては、インバウンド消費と半導体関連、低PBR銘柄の選好も継続する。特に23年3月の訪日外客数は181万人(日本政府観光局推計)と、コロナ禍前の月平均と比較して7割弱の水準まで回復した。今後は中国からの入国者の緩和で、訪日外客数の本格化が期待される。

(4/26 田部井)

4月の銘柄・業種別騰落率(3/31→4/24)

◆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
3093	トレファク	小売業	47.8
3994	ﾏﾈｰﾌｫﾜｰﾄﾞ	情報通信	25.3
4443	Sansan	情報通信	22.0
7240	ＮＯＫ	輸送用機器	20.5
6432	竹内製作所	機械	20.1
4565	そーせいG	医薬品	18.0
3064	MonotaRO	小売業	17.9
9009	京成電鉄	陸運	15.6
6526	ｿｼｵﾈｸｽﾄ	電気機器	15.4
7459	メディパルHD	卸売業	14.0

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
6323	ローツェ	機械	-15.5
3186	ネクステージ	小売業	-13.4
6920	ﾚｰｻﾞｰﾃｯｸ	電気機器	-12.7
6532	ベイカレント	サービス	-11.9
2767	円谷ﾌｨｰﾙｽﾞ	卸売業	-11.4
4480	メドレー	情報通信	-11.3
6619	ﾀﾞﾌﾞﾙ・ｽｺｰﾌﾟ	電気機器	-10.5
2395	新日本科学	サービス	-10.1
7433	伯東	卸売業	-9.1
8227	しまむら	小売業	-8.1

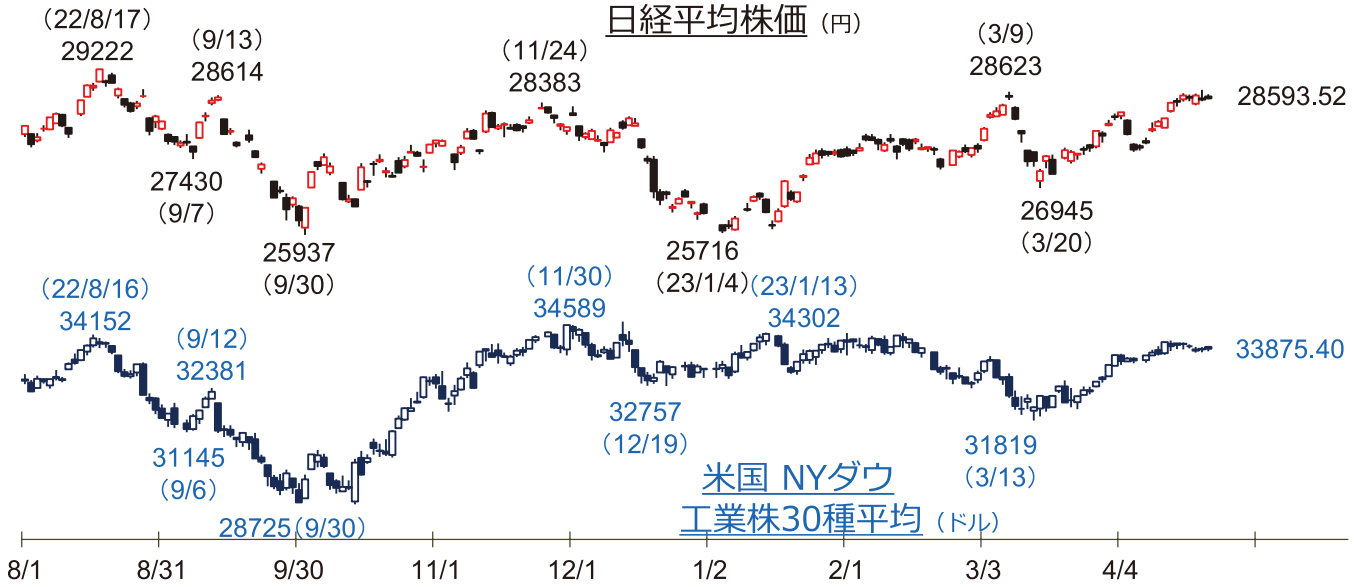
(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。
(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

◆業種別騰落率

(%)

業種	騰落率
陸運	6.0
海運	5.2
電力ガス	4.7
小売業	4.0
卸売業	3.9
食料品	3.8
建設	3.5
銀行	3.5
医薬品	2.8
不動産	2.8
サービス	2.3
TOPIX	1.7
証券商品	1.3
精密	1.3
情報通信	1.2
化学	0.7
ｶﾞﾗｽ土石	0.7
繊維	0.5
機械	0.2
非鉄	-0.0
電機	-0.3
自動車	-2.3
鉄鋼	-3.4

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、22年8月1日～23年4月24日) ※ポイントは日々終値



(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

銘柄スクリーニング

週足“順パターン”の出遅れ銘柄

◇株価が“大勢上昇基調”にあり、上昇率が比較的穏健な銘柄群

（選択条件）

・東証プライム市場上場。4月24日現在、株価＞13週移動平均＞同26週＞同52週の順に位置し、各移動平均が3週連続上昇。株価の対13週平均カイ離が12％以下、同13週の対26週カイ離が8％以下、同26週の対52週カイ離が8％以下。株価の対52週平均カイ離が20％以下。21年以降の安値からその後の高値までの上昇率60％以下、年初来安値から同30％以下、年初来高値から直近までの下落率10％以内。直近予想期の営業利益伸び率-5％以上（黒字転換含む）、同PER40倍未満。売買代金25日平均4.5億円以上、時価総額2000億円以上。

※業績・配当予想は修正される場合がありますのでご注意ください（4月24日現在）　（円、％、倍）

ｺｰﾄﾞ	銘　柄（赤色は営業利益最高更新予想）	株　価（4/24）	決算期（予）	売上高伸び率	営業利益伸び率	PER（予）	PBR（実）	一株配当（予）	配当利回り（予）
1802	大林組	1,042	23/3	6.4	109.5	10.5	0.76	42.0	4.03
1812	鹿島建設	1,690	23/3	15.4	-1.9	7.8	0.80	62.0	3.67
1928	積水ハウス	2,754	24/1	5.2	1.3	9.4	1.12	118.0	4.29
3003	ヒューリック	1,140	23/12	未公表	11.0	10.0	1.26	46.0	4.04
3405	クラレ	1,247	23/12	9.7	-3.6	8.2	0.65	48.0	3.85
4183	三井化学	3,420	23/3	18.4	-0.2	6.8	0.85	120.0	3.51
4202	ダイセル	1,038	23/3	23.7	6.5	7.2	1.04	38.0	3.66
4403	日油	6,200	23/3	14.2	9.6	15.5	2.16	104.0	1.68
4502	武田薬品工業	4,516	23/3	10.1	15.0	22.9	1.14	180.0	3.99
4612	日本ペイントＨＤ	1,244	23/12	7.0	25.1	29.8	2.54	13.0	1.05
4768	大塚商会	4,900	23/12	4.6	7.0	23.1	2.91	130.0	2.65
5802	住友電気工業	1,690	23/3	18.8	30.9	13.2	0.72	50.0	2.96
5929	三和ＨＤ	1,431	23/3	22.6	52.2	10.2	1.31	50.0	3.49
6005	三浦工業	3,510	23/3	8.0	2.9	25.8	2.37	41.0	1.17
6113	アマダ	1,245	23/3	11.9	24.6	13.1	0.88	48.0	3.86
6134	ＦＵＪＩ	2,224	23/3	6.0	-3.1	10.5	0.98	80.0	3.60
6301	小松製作所	3,273	23/3	23.5	38.8	10.4	1.29	128.0	3.91
6367	ダイキン工業	23,525	23/3	25.8	17.6	29.3	3.20	220.0	0.94
6503	三菱電機	1,629.5	23/3	12.1	7.1	16.0	1.12	40.0	2.46
6758	ソニーグループ	12,285	23/3	15.9	-1.9	17.4	2.29	75.0	0.61
6869	シスメックス	8,958	23/3	15.5	14.2	36.8	5.02	80.0	0.89
6923	スタンレー電気	2,979	23/3	17.1	24.4	19.3	1.07	50.0	1.68
6954	ファナック	4,632	23/3	13.4	0.6	26.9	2.79	未定	–
6963	ローム	10,680	23/3	15.0	25.9	13.1	1.17	200.0	1.87
6965	浜松ホトニクス	7,210	23/9	13.1	2.7	26.3	3.96	76.0	1.05
7458	第一興商	2,398	23/3	33.5	黒字転換	26.2	2.45	113.0	2.36
7729	東京精密	5,170	23/3	8.8	5.1	9.5	1.52	218.0	4.22
7988	ニフコ	3,790	23/3	12.8	8.1	17.6	1.67	64.0	1.69
8001	伊藤忠商事	4,466	23/3	未公表	20.2	8.1	1.37	140.0	3.14
8015	豊田通商	5,720	23/3	未公表	29.2	7.5	1.09	192.0	3.36
8088	岩谷産業	6,450	23/3	21.7	-0.2	12.4	1.29	85.0	1.32
8424	芙蓉総合リース	9,630	23/3	6.4	11.9	8.0	0.79	316.0	3.28
8905	イオンモール	1,861	24/2	12.2	33.0	15.7	0.96	50.0	2.69
9044	南海電気鉄道	3,090	23/3	12.6	39.5	34.6	1.36	25.0	0.81

（注）売買単位は100株、業績・配当関連数値は会社予想（23.3期は推定）。
（出所）Bloomberg データより内藤証券作成。

（浅井）

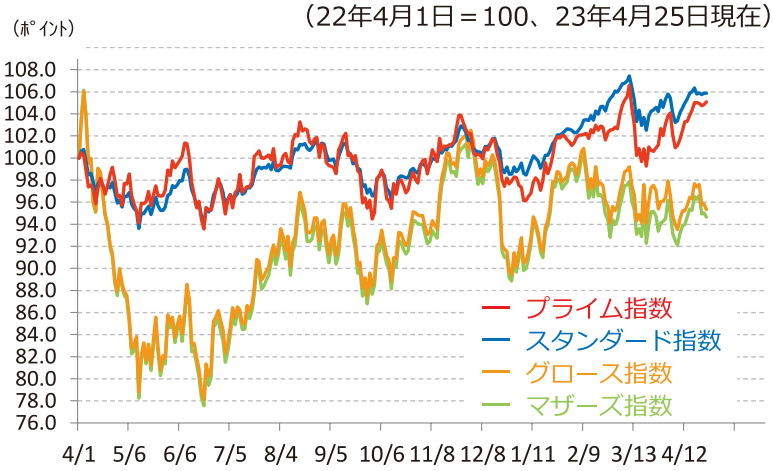
IPO　ispaceなど新規公開銘柄が賑わう

◆直近新規公開銘柄一覧　（23年4月25日現在、23年1月1日以降公開分）　（円）

公開日	ｺｰﾄﾞ	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
1/26	5248	テクノロジーズ	TG	1,000	3,650	4,000	1,452	映像ｿﾌﾄ・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	3,130	3,935	2,072	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	2,200	2,250	3,200	1,935	IT機器の保守・販売・人材派遣	大和
3/23	7119	ﾊﾙﾒｸＨＤ	TG	1,720	1,981	3,020	1,966	雑誌「ﾊﾙﾒｸ」、動画等配信ｻｰﾋﾞｽ、商品開発・販売	みずほ、大和
3/23	5252	日本ナレッジ	TG	1,500	3,750	3,935	2,134	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	730	2,121	3,125	1,700	ﾓﾊﾞｲﾙﾍﾟｲﾝﾄ(ｲﾗｽﾄ・ﾏﾝｶﾞ等)ｱﾌﾟﾘの開発・提供	東海東京
3/27	5253	カバー	TG	750	1,750	2,000	1,300	VTuberのｷｬﾗｸﾀｰIP開発、ﾌﾟﾛﾀﾞｸｼｮﾝ運営	みずほ、三菱UFJ
3/28	5254	Ａｒｅｎｔ	TG	1,440	1,802	6,400	1,453	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	5255	モンスターラボＨＤ	TG	720	1,050	1,096	897	企業DX関連のﾃﾞｼﾞﾀﾙｺﾝｻﾙ、ｼｽﾃﾑ・ｿﾌﾄ等開発	大和
3/28	9344	アクシスコンサルティング	TG	1,950	3,030	4,475	2,733	ｺﾝｻﾙﾀﾝﾄの採用・転職支援、ｽｷﾙｼｪｱｻｰﾋﾞｽ	野村
3/29	5027	Anymind Group	TG	1,000	1,000	1,086	861	企業向けやWebｸﾘｴｲﾀｰ・ﾒﾃﾞｨｱ向け販促支援	みずほ、三菱UFJ
3/29	7163	住信ＳＢＩネット銀行	TS	1,200	1,222	1,805	1,172	ﾈｯﾄ専業銀行、三井住友信託・SBIHD折半出資	野村、SBI他
3/30	5257	ノバシステム	TS	1,700	2,565	3,610	2,053	金融・保険等向けSI事業、ｸﾗｳﾄﾞｻｰﾋﾞｽ提供	みずほ
3/30	9345	ビズメイツ	TG	3,250	5,310	5,750	3,165	ｵﾝﾗｲﾝﾋﾞｼﾞﾈｽ英会話、外国人ITｴﾝｼﾞﾆｱ紹介	みずほ
3/31	9346	ココルポート	TG	3,150	4,135	6,690	4,115	障がい者の就労・自立訓練・就労定着支援等	みずほ
3/31	5256	Ｆｕｓｉｃ	TG、FQ	2,000	6,530	6,760	3,800	ｼｽﾃﾑ開発、IoT・ｸﾗｳﾄﾞ・AIでﾃﾞｰﾀ活用支援	SBI
3/31	6225	エコム	MM	1,680	1,714	1,750	1,519	工業炉等の開発・設計・製造・保守、省ｴﾈ提案	東海東京
4/4	5258	ﾄﾗﾝｻﾞｸｼｮﾝ・ﾒﾃﾞｨｱ・ﾈｯﾄﾜｰｸｽ	TG	930	1,388	1,389	1,045	電子ﾏﾈｰ中心にｷｬｯｼｭﾚｽ決済ｻｰﾋﾞｽ、端末販売	野村
4/12	9348	ｉｓｐａｃｅ	TG	254	1,000	2,373	950	月への物資輸送や月面開発、同業初の打上げ	SMBC日興
4/14	5530	日本システムバンク	MM	1,880	1,700	1,748	1,479	ｺｲﾝﾊﾟｰｷﾝｸﾞ運営、駐車場機器の販売・保守	岡三
4/18	5570	ジェノバ	TG	470	2,106	2,300	1,376	活用分野向けに高精度GNSS補正情報配信	大和
4/19	5571	エキサイトＨＤ	TS	1,340	1,700	1,949	1,340	情報ﾒﾃﾞｨｱ等PF、ﾌﾞﾛｰﾄﾞﾊﾞﾝﾄﾞ、SaaS事業等	みずほ、大和
4/20	4040	南海化学	TS	1,740	2,533	3,735	2,445	苛性ｿｰﾀﾞ、酢酸ﾅﾄﾘｳﾑ・ｸﾞﾙｺｻﾐﾝ、土壌殺菌剤等	SMBC日興
4/21	5838	楽天銀行	TP	1,400	1,856	2,016	1,854	ｲﾝﾀｰﾈｯﾄ銀行、楽天Gが09年買収、旧ｲｰﾊﾞﾝｸ	大和他
4/25	7330	ﾚｵｽ・ｷｬﾋﾟﾀﾙﾜｰｸｽ	TG	1,300	1,730	1,745	1,601	投資信託の設定・運用・販売、投資顧問業務	大和、SBI
4/26	5572	Ｒｉｄｇｅ－ｉ	TG	1,750	－	－	－	AI技術のｺﾝｻﾙ・開発等、人工衛星ﾃﾞｰﾀAI解析	SMBC日興

（注）TPは東証プライム、TSは同スタンダード、TGは同グロース、MMは名証メイン、MNは同ネクスト、FQは福証Q-Board市場。東証プロマーケット、リートを除く。ＳＨＩＮＫＯ、Ａｒｅｎｔは信用取引残高日々公表銘柄。ｉｓｐａｃｅは決算短信に継続企業の前提に関する重要事項等を記載。
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4月25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）
（23/1/31→23/4/24）　（%）

コード	社名	業種	市場	騰落率
5254	Ａｒｅｎｔ	情報・通信業	TG	158.6
9252	ラストワンマイル	サービス業	TG	146.9
9553	マイクロアド	サービス業	TG	131.1
9223	ＡＳＮＯＶＡ	サービス業	MN	110.8
9348	ｉｓｐａｃｅ	サービス業	TG	101.1
5034	ｕｎｅｒｒｙ	情報・通信業	TG	82.0
4264	セキュア	情報・通信業	TG	63.8
2998	クリアル	不動産業	TG	60.5
9560	プログリット	サービス業	TG	59.9
5139	オープンワーク	情報・通信業	TG	52.5
4074	ラキール	情報・通信業	TG	51.6
9346	ココルポート	サービス業	TG	49.9

（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。

5月のスケジュール

米国のインフレと景気動向を注視

日付	曜日	国内 時間	国内 指標・イベント名称	国内 対象期	海外 時間	海外 地域	海外 指標・イベント名称	海外 対象期
1	月				23:00	米国	ISM製造業景気指数	4月
						中・香・比	メーデー（中国本土は3日まで連休）	
2	火	8:50	マネタリーベース	4月	18:00	ユーロ圏	消費者物価指数（速報値）	4月
3	水		憲法記念日		21:15	米国	ADP雇用統計	4月
					23:00	米国	ISM非製造業景気指数	4月
4	木		みどりの日		3:00	米国	FOMC結果発表	
					10:45	中国	財新製造業PMI	4月
					17:30	香港	小売売上高	3月
					21:15	ユーロ圏	ECB政策理事会結果発表	
					21:30	米国	貿易収支	3月
5	金		こどもの日		10:45	中国	財新サービス業PMI	4月
					21:30	米国	雇用統計	4月
8	月	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨（3月9-10日分）					
9	火					中国	貿易収支	4月
10	水	14:00	景気動向指数	3月	21:30	米国	消費者物価指数（CPI）	4月
11	木	8:50	経常収支	3月	10:30	中国	消費者物価指数・生産者物価指数	4月
		8:50	日銀金融政策決定会合主な意見（4月27-28日分）		21:30	米国	生産者物価指数（PPI）	4月
		14:00	景気ウォッチャー調査	4月				
			G7財務相中央銀行総裁会議（～13日、新潟）					
12	金							
15	月	8:50	企業物価指数	4月				
		15:00	工作機械受注（速報値）	4月				
16	火				11:00	中国	固定資産投資	1-4月
					11:00	中国	小売売上高	4月
					11:00	中国	工業生産	4月
					18:00	ユーロ圏	GDP（改定値）	1-3月
					21:30	米国	小売売上高	4月
					22:15	米国	鉱工業生産指数	4月
					23:00	米国	企業在庫・売上高	3月
17	水	8:50	GDP（速報値）	1-3月	21:30	米国	住宅着工件数	4月
18	木	8:50	貿易収支（速報値）	4月	23:00	米国	中古住宅販売件数	4月
19	金	8:30	全国消費者物価指数（CPI）	4月				
			G7首脳会議（～21日、広島）					
22	月	8:50	機械受注統計	3月	10:15	中国	LPR（貸出市場報告金利）	
23	火				23:00	米国	新築住宅販売件数	4月
24	水							
25	木				3:00	米国	FOMC議事要旨（5月2-3日分）	
					21:30	米国	GDP（改定値）	1-3月
26	金	8:30	都区部消費者物価指数（CPI）	5月	21:30	米国	耐久財受注	4月
					21:30	米国	個人消費支出･個人所得	4月
						香港	釈迦誕生日	
29	月					米国	メモリアル・デー	
30	火	8:30	完全失業率・有効求人倍率	4月				
31	水	8:50	鉱工業生産指数（速報値）	4月	10:30	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	5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。比＝フィリピン。