〈日 本 株〉

7月の展望　急上昇した相場に一服感が漂う

円安恩恵セクターと金融セクターに注目

岸田首相による衆院解散総選挙の見送り表明は、6月相場の下落要因となった。一方、日銀6月会合での政策変更なしは、円安を伴った上昇要因となった。6月第2週(6/12-16)の投資部門別売買動向で外国人投資家(二市場合計)は、先物(ミニ先物含む)で6,600億円前後売り越した。次の焦点は、日銀7月会合(27～28日)でのインフレ見通し変化と政策変更になろう。

株式需給面では、7月上旬はTOPIXや日経平均株価連動型ETF(上場投資信託)の分配金捻出に伴う売り圧力で、需給の悪化が想定される。短期的には一服感が漂い上値の重い展開が続きそうだ。ただ、足元の円安進行が日本株の支援材料となり、主要株価指数は大きく崩れないとみる。

日銀7月会合までは、円安恩恵セクターや金融セクターがアウトパフォームしやすい展開が想定される。中長期的には、経営効率を重視した構造改革の進展と収益性の改善が示されることで、株価の上昇余地は依然大きくなると考える。

(6/27 田部井)

6月の銘柄・業種別騰落率(5/31→6/26)

◆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
3778	さくらｲﾝﾀｰﾈｯﾄ	情報通信	82.7
4382	HEROZ	情報通信	30.6
2767	円谷ﾌｨｰﾙｽﾞ	卸売業	27.2
9076	セイノーHD	陸運	25.8
8002	丸紅	卸売業	24.9
8031	三井物産	卸売業	24.0
8058	三菱商事	卸売業	24.0
2929	ﾌｧｰﾏﾌｰｽﾞ	食料品	23.6
4180	Appier Group	情報通信	23.6
7729	東京精密	精密機器	23.1

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
4755	楽天G	サービス	-17.2
3563	F&LC	小売業	-11.8
4680	ラウンドワン	サービス	-11.2
4449	ギフティ	情報通信	-9.9
2395	新日本科学	サービス	-8.9
9627	アインHD	小売業	-8.6
3626	ＴＩＳ	情報通信	-8.3
5727	東邦ﾁﾀﾆｳﾑ	非鉄金属	-7.9
6298	ワイエイシイ	機械	-7.4
1419	タマホーム	建設	-5.9

(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。

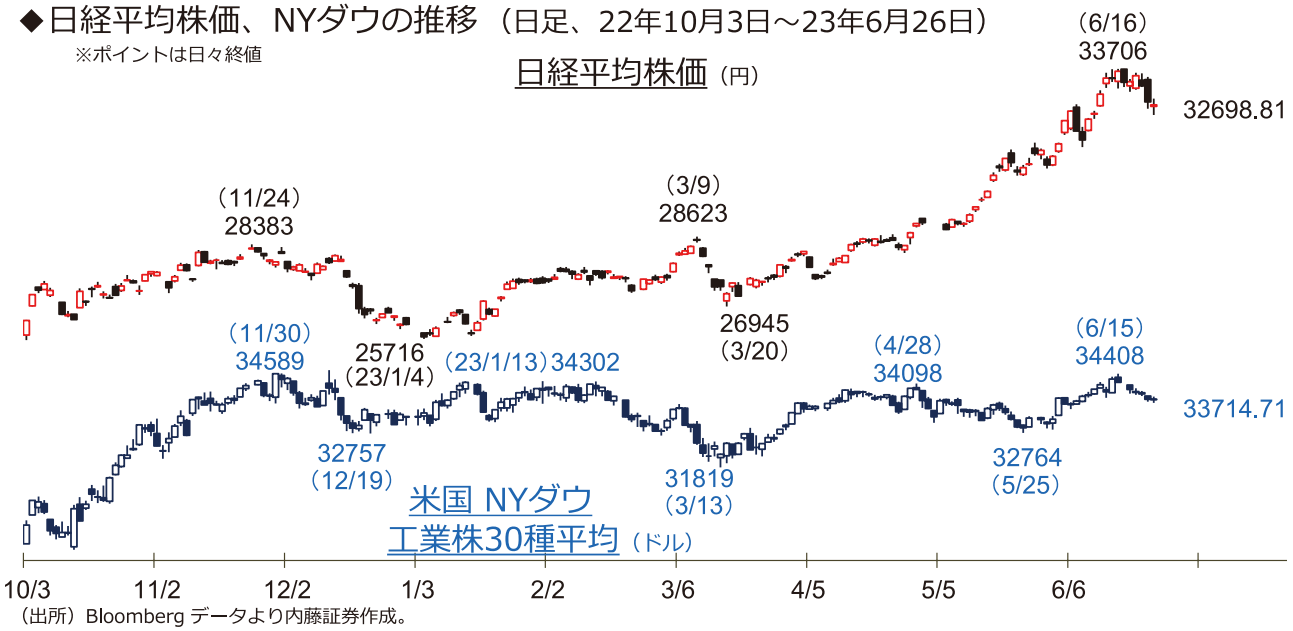
◆業種別騰落率

(%)

業種	騰落率
卸売業	17.3
自動車	12.0
鉄鋼	10.1
証券商品	10.0
機械	7.7
不動産	6.8
TOPIX	6.1
ｶﾞﾗｽ土石	6.0
化学	5.9
電力ガス	5.7
海運	5.7
非鉄	5.7
建設	5.7
繊維	5.3
銀行	5.1
情報通信	4.9
小売業	4.2
食料品	4.2
陸運	3.8
サービス	3.8
電機	3.3
医薬品	2.9
精密	1.4

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、22年10月3日～23年6月26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

ROICを4期前比で改善させた銘柄

◇企業が事業活動のために投じた資金で、効率的に利益を生み出したか

（選択条件）

・TOPIX1000指数採用銘柄。直近実績期のROIC（投下資本利益率＝（営業利益×（1－実効税率））÷（株主資本＋有利子負債））が5%以上、直近4期前比改善、かつ直近3期連続改善。直近実績期の売上高営業利益率5%以上。直近予想期の営業利益伸び率マイナス30%以上、同予想配当利回り1%以上（会社予想が無い場合は考慮しない）。22年1月以降の安値からその後の高値までの上昇率が140%以下。売買代金25日平均3億円以上、時価総額500億円以上。あ

※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（6月26日現在）　（円、%、ポイント、倍）

ｺｰﾄﾞ	銘　柄（赤色は営業利益最高更新予想）	株　価（6/26）	ROIC（直近実績）	ROIC（4期前比）	決算期（予）	売上高伸び率	営業利益伸び率	PER（予）	配当利回り（予）
1414	ショーボンドＨＤ	5,722	13.0	2.5	23/6	4.9	3.1	23.7	2.19
2175	エス・エム・エス	2,974.5	11.7	1.7	24/3	20.0	15.1	36.4	未定
2802	味の素	5,774	9.8	5.9	24/3	7.8	未公表	31.8	1.28
3191	ジョイフル本田	1,706	6.4	2.7	23/6	5.2	-3.6	12.8	2.70
3635	コーエーテクモＨＤ	2,428.5	14.5	7.3	24/3	21.1	-4.2	24.7	2.06
3774	ＩＩＪ	2,684	14.3	10.8	24/3	13.2	15.7	22.9	1.28
4041	日本曹達	5,020	5.9	2.7	24/3	-5.1	-13.0	9.0	4.78
4186	東京応化工業	8,761	12.1	7.3	23/12	6.9	2.7	18.2	1.87
4519	中外製薬	4,200	28.0	16.1	23/12	-15.1	-22.2	22.6	1.91
4684	オービック	22,675	14.0	1.3	24/3	10.8	12.0	36.9	1.15
4812	電通国際情報Ｓ	5,050	18.0	6.9	23/12	6.2	7.6	23.5	1.74
4980	デクセリアルズ	2,920	25.5	21.8	24/3	-5.8	-22.6	9.4	2.57
6323	ローツェ	11,230	21.9	8.8	24/2	-6.9	-18.2	12.6	1.20
6361	荏原製作所	6,881	10.8	4.8	23/12	9.7	0.6	12.1	2.83
6490	日本ピラー工業	4,500	16.9	8.5	24/3	17.0	-9.7	12.3	2.67
6504	富士電機	6,251	9.0	0.6	24/3	4.0	5.8	14.3	未定
6516	山洋電気	7,740	8.7	2.7	24/3	8.5	23.7	7.5	1.81
6622	ダイヘン	5,360	8.4	3.3	24/3	0.9	2.6	9.7	3.08
6645	オムロン	8,588	9.3	0.1	24/3	1.6	1.3	22.7	1.21
6723	ルネサスエレク	2,512.5	13.8	7.9	23/12	未公表	未公表	－	未定
6806	ヒロセ電機	19,035	9.2	4.0	24/3	3.7	0.5	17.7	2.63
6902	デンソー	9,264	5.6	0.3	24/3	-1.6	19.7	18.1	2.05
6963	ローム	13,165	7.0	1.9	24/3	6.3	-18.8	18.5	1.52
7242	ＫＹＢ	4,945	8.8	16.4	24/3	4.4	-8.4	6.3	4.04
7732	トプコン	2,046	9.8	1.8	24/3	-3.5	-2.7	19.6	2.05
7735	ＳＣＲＥＥＮＨＤ	15,465	17.1	7.3	24/3	7.4	11.2	12.6	2.38
7839	ＳＨＯＥＩ	2,590	27.6	7.6	23/9	9.5	4.7	22.2	2.24
7994	オカムラ	1,892	7.2	1.5	24/3	2.9	18.0	11.9	3.49
8227	しまむら	14,045	8.7	3.7	24/2	3.1	2.4	13.1	1.92
8919	カチタス	2,461	18.5	1.2	24/3	9.2	-6.0	21.6	2.19
9143	ＳＧＨＤ	2,079	24.1	13.9	24/3	-3.8	-22.0	18.3	2.50
9672	東京都競馬	3,905	9.6	3.8	23/12	5.0	-9.2	13.2	1.92
9749	富士ソフト	9,120	8.1	1.8	23/12	7.6	9.5	23.3	1.50
9759	ＮＳＤ	2,867	16.4	3.6	24/3	24.4	11.8	25.3	2.37

（注）業績・配当関連数値は会社予想（23.6期は推定）。富士ソフトは7月1日効力発生で1→2株に株式分割（株価は2分の1に）。

（出所）Bloomberg データより内藤証券作成。　（浅井）

特 集　骨太の方針2023

Ⅰ メッセージは①賃上げ、②国内投資、③少子化対策

経済財政運営と改革の基本方針2023（骨太の方針）が決定された。中核となる第2章は5つの論点が記載されたが、重点メッセージは、①賃上げ、②国内投資、③少子化対策と考える。今回は約30年ぶりの高水準の賃上げを持続させるために労働市場改革を具体的に提言している（図表1）。株式テーマとしてはリ・スキリングが挙げられる。

第2章「新しい資本主義の加速」のタイトル

1. 三位一体の労働市場改革による構造的賃上げの実現と「人への投資」の強化、分厚い中間層の形成
2. 投資の拡大と経済社会改革の実行
3. 少子化対策・こども政策の抜本強化

Ⅱ 注目は国内投資

経団連がバブル期以降最高水準となる国内民間設備投資115兆円を27年度目標に掲げた。22年末から15兆円増加した（上記2.に該当）。今回の骨太の方針2023と絡めて注目したいのは国内投資、特に半導体産業への投資である。

23年5月のG7広島サミットでは経済安保に特化した異例の討議をした。半導体やレアアースといった重要物資を対象に「官民連携による国内投資拡大とサプライチェーンの強靱化」として推進。

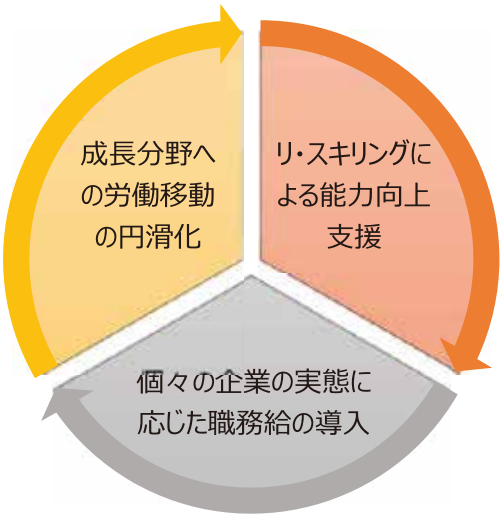
経産省は先端半導体の製造拠点の整備により、最大で4.2兆円の経済効果が見込めるとしており、台湾TSMCの建設中である熊本工場とキオクシアの四日市工場、米マイクロン・テクノロジーの広島工場に助成済みである。

Ⅲ 官民挙げての半導体投資へ

骨太の方針と同じく6月に改訂された「半導体・デジタル産業戦略」では九州地区で設備投資を計画している半導体企業を紹介している（図表2）。

今後大型投資が予定されているラピダスの千歳工場も含め、官民で積極投資が予定されている半導体関連の企業は、中長期の投資テーマとなるだろう。　（高橋）

（図表1）三位一体の労働市場改革



（出所）「骨太の方針2023」より内藤証券作成

（図表2）九州に設備投資予定の企業

コード	社名	事業内容
3436	SUMCO	シリコンウエハ
4186	東京応化工業	フォトレジスト
6055	ジャパンマテリアル	ガス供給
6361	荏原製作所	CMP装置
6758	ソニーG	CMOSセンサ
6963	ローム	パワー半導体
8035	東京エレクトロン	製造装置

（出所）「半導体・デジタル産業戦略」より内藤証券作成

IPO 初値好調だが売り急ぐ

◆直近新規公開銘柄一覧 （23年6月27日現在、23年6月以降公開分）

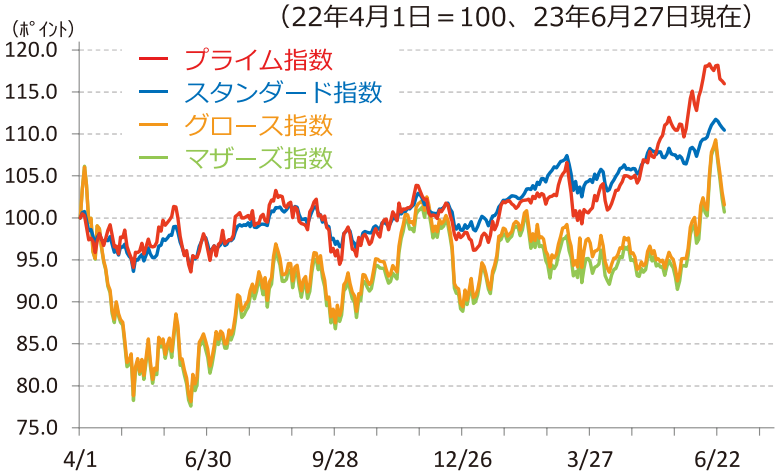
（円）

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
6/13	5574	ＡＢＥＪＡ	TG	1,550	4,980	10,300	4,575	PF「ABEJA Platform」で企業DXを支援	野村
6/14	5575	Ｇｌｏｂｅｅ	TG	1,150	2,666	4,495	2,180	ｵﾝﾗｲﾝ英語学習PFの開発・運営	大和
6/21	9158	シーユーシー	TG	1,920	4,430	5,130	3,170	医療機関支援、居宅訪問看護、在宅ﾎｽﾋﾟｽ	三菱UFJ他
6/21	5576	オービーシステム	TS	1,710	3,010	4,410	2,880	金融、産業流通、社会公共、ITｲﾉﾍﾞｰｼｮﾝ向けSI	SMBC日興
6/22	5577	アイデミー	TG	1,050	5,560	5,760	3,235	企業のAIやDX推進へ教育～ｼｽﾃﾑ構築・運用	みずほ、SBI
6/22	5532	リアルゲイト	TG	1,790	3,810	3,825	2,329	不動産ｺﾝｻﾙ・売買・仲介・賃貸等、設計・施工	大和
6/23	5578	ARｱﾄﾞﾊﾞﾝｽﾄﾃｸﾉﾛｼﾞ	TG	1,260	3,950	4,290	3,100	ｸﾗｳﾄﾞ技術とﾃﾞｰﾀ・AI活用によるDXｿﾘｭｰｼｮﾝ	みずほ
6/27	4894	クオリプス	TG	1,560	1,680	1,690	1,287	再生医療等製品、特定細胞加工物研究・開発	野村
6/27	5533	エリッツＨＤ	TS	1,580	2,000	2,500	1,980	不動産賃貸・ﾌｧﾝﾄﾞ・企画・ｺﾝｻﾙ・仲介・管理等	みずほ
6/27	5579	ＧＳＩ	S	1,350	1,242	1,288	1,194	ｿﾌﾄｳｪｱ・ｼｽﾃﾑ開発の常駐支援、運用・受託開発	岡三
6/28	4893	ﾉｲﾙｲﾐｭｰﾝ・ﾊﾞｲｵﾃｯｸ	TG	740	－	－	－	CAR-T細胞療法を主に新規がん免疫療法開発	SMBC日興
6/28	5580	プロディライト	TG	1,440	－	－	－	ﾈｯﾄ利用の電話回線ｻｰﾋﾞｽ(ｸﾗｳﾄﾞPBX)等	野村
6/29	9159	Ｗ　ＴＯＫＹＯ	TG	3,000	－	－	－	TOKYO GIRLS COLLECTIONのﾌﾞﾗﾝﾄﾞｺﾝﾃﾝﾂ	野村
6/30	5885	ジーデップ・アドバンス	TS	4,510	－	－	－	AI学習等高度な処理が可能なﾊｰﾄﾞｳｪｱ販売	みずほ
6/30	9160	ノバレーゼ	TS	600	－	－	－	結婚式場・レストラン運営	野村
6/30	5884	クラダシ	TG	520	－	－	－	ﾌｰﾄﾞﾛｽ削減目指す食料品等店舗の企画・運営	大和
7/4	7409	ＡｅｒｏＥｄｇｅ	TG	1,690	－	－	－	航空機エンジン部品等の製造、販売	みずほ
7/5	9162	ブリーチ	TG	1,340	－	－	－	獲得ﾕｰｻﾞｰ対応の成果報酬型ﾈｯﾄﾏｰｹﾃｨﾝｸﾞ	SM日興、野村
7/7	5582	グリッド	TG	6/28	－	－	－	AIを用いた計画最適化ｼｽﾃﾑの開発・運用等	野村
7/21	5839	ホロス ＨＤ	TS	7/12	－	－	－	保険代理店主力、FP、教育研修、土地ﾊﾞﾝｸﾘｰｽ	SMBC日興
7/21	9163	ナレルグループ	TG	7/12	－	－	－	建設技術者・ITｴﾝｼﾞﾆｱ派遣、ｼｽﾃﾑｴﾝｼﾞﾆｱﾘﾝｸﾞ	大和、みずほ
7/24	9164	トライト	TG	7/12	－	－	－	人材ｻｰﾋﾞｽ、ﾃﾞｼﾞﾀﾙｿﾘｭｰｼｮﾝｻｰﾋﾞｽ事業	SMBC日興他
7/25	5583	フラー	TG	7/14	－	－	－	ｽﾏﾎｱﾌﾟﾘ等ﾃﾞｼﾞﾀﾙ事業開発ｺﾝｻﾙ・ｼｽﾃﾑ開発	SBI
7/26	2962	テクニスコ	TS	7/14	－	－	－	精密加工部品(ﾋｰﾄｼﾝｸ・ｶﾞﾗｽ製品)の製造	野村
7/26	5585	エコナビスタ	TG	7/14	－	－	－	睡眠解析で健康状態予測AI、高齢者施設見守り	みずほ
7/28	9165	クオルテック	TG	7/19	－	－	－	電子部品の不良解析・信頼性試験、微細加工	野村
7/28	9166	ＧＥＮＤＡ	TG	7/19	－	－	－	「GIGO」ﾌﾞﾗﾝﾄﾞ等ｱﾐｭｰｽﾞﾒﾝﾄ施設約250店舗	SBI、SM日興
7/31	5586	Ｌａｂｏｒｏ．ＡＩ	TG	7/21	－	－	－	機械学習活用のｵｰﾀﾞｰﾒｲﾄﾞ型AI開発、ｺﾝｻﾙ	SMBC日興

（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、Sは札証。東証プロマーケット、リートを除く。PFはプラットフォームの略。
Ｇｌｏｂｅｅは日々公表銘柄。　（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（相対チャート）
（22年4月1日＝100、23年6月27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）
（23/3/31→23/6/26）

（%）

コード	社名	業種	市場	騰落率
4264	セキュア	情報・通信業	TG	173.2
5254	Ａｒｅｎｔ	情報・通信業	TG	123.6
9560	プログリット	サービス業	TG	122.9
4414	フレクト	情報・通信業	TG	116.5
4937	Ｗａｑｏｏ	化学	TG	111.2
5836	ｴｰｼﾞｪﾝﾄ・ｲﾝｼｭｱﾗﾝｽG	保険業	MM	111.0
6526	ソシオネクスト	電気機器	TP	107.5
9252	ラストワンマイル	サービス業	TG	98.8
5253	カバー	情報・通信業	TG	98.6
4259	エクサウィザーズ	情報・通信業	TG	73.5
9553	マイクロアド	サービス業	TG	72.9
2998	クリアル	不動産業	TG	69.5

（注）経営統合、持株会社化による上場、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。

7月の
スケジュール

主要国中銀の政策スタンスの違いに注目

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
3	月	8:50	日銀短観	6月	10:45	中国	財新製造業PMI	6月
					17:30	香港	小売売上高	5月
					23:00	米国	ISM製造業景気指数	6月
4	火	8:50	マネタリーベース	6月		米国	独立記念日	
5	水				10:45	中国	財新サービス業PMI	6月
6	木				3:00	米国	FOMC議事録（6月13-14日分）	
					21:15	米国	ADP雇用統計	6月
					21:30	米国	貿易収支	5月
					23:00	米国	ISM非製造業景気指数	6月
7	金	14:00	景気動向指数	5月	21:30	米国	雇用統計	6月
10	月	8:50	経常収支	5月	10:30	中国	消費者物価指数・生産者物価指数	6月
		14:00	景気ウォッチャー調査	6月				
11	火	15:00	工作機械受注（速報値）	6月				
12	水	8:50	機械受注統計	5月	21:30	米国	消費者物価指数（CPI）	6月
		8:50	企業物価指数	6月				
13	木				3:00	米国	地区連銀経済報告	
					21:30	米国	生産者物価指数（PPI）	6月
						中国	貿易収支	6月
14	金					インド	G20財務相中央銀行総裁会議（～18日）	
17	月		海の日		11:00	中国	固定資産投資	1-6月
					11:00	中国	GDP	4-6月
					11:00	中国	小売売上高	6月
					11:00	中国	工業生産	6月
18	火				21:30	米国	小売売上高	6月
					22:15	米国	鉱工業生産指数	6月
					23:00	米国	企業在庫・売上高	5月
19	水				21:30	米国	住宅着工件数	6月
20	木	8:50	貿易収支（速報値）	6月	10:15	中国	LPR（貸出市場報告金利）	
					23:00	米国	中古住宅販売件数	6月
21	金	8:30	全国消費者物価指数（CPI）	6月				
24	月							
25	火							
26	水				23:00	米国	新築住宅販売件数	6月
27	木		日銀金融政策決定会合（～28日）		3:00	米国	FOMC結果発表	
					21:15	ユーロ圏	ECB政策理事会結果発表	
					21:30	米国	GDP（速報値）	4-6月
					21:30	米国	耐久財受注	6月
28	金	8:30	都区部消費者物価指数（CPI）	7月	21:30	米国	個人消費支出･個人所得	6月
			日銀総裁定例記者会見					
31	月	8:50	鉱工業生産指数（速報値）	6月	10:30	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	7月
					18:00	ユーロ圏	GDP（速報値）	4-6月
					18:00	ユーロ圏	消費者物価指数	7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。