

〈日本株〉

6月の展望 中東情勢の落ち着きと企業の利益成長が株価下支え要因に

日銀は6月会合で追加利上げの可能性

4月の全国消費者物価指数(除く生鮮食品)は112.5(2020年=100)。前年同月比は1.4%上昇も、政府のガソリン補助金効果などもあり、伸び率は3月よりも鈍化した。米・イラン停戦合意期待から、原油価格上昇にも落ち着きがみられている。ただ、物価高への警戒感は根強く、長期金利は高水準で推移している。

日本の10年物国債利回りは、一時2.8%台に上昇した。そのような中でもAI・半導体関連を中心に買われ、日経平均株価は5/25に65,158円の最高値を更新。TOPIXは3ヵ月ぶりに最高値を更新し良好な地合いが続いている。

3月期企業の決算データが出揃った(P4参照)。物価高によるコスト増加が懸念される中、27.3期も増益見通しだ(※)。日銀は物価高に対応し、6月の金融政策決定会合で政策金利を引き上げるとみられる。賃金上昇による価格転嫁など今後も消費者物価上昇が見込まれるが、企業の利益成長による株価下支えの地合いは続こう。

(※) TOPIX採用銘柄 (5/25 北原)

5月の銘柄・業種別騰落率(4/30-5/25)

◆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
4392	F I G	情報通信	535.2
4980	テケリアル*	化学	78.8
285A	キオクシアHD	電気機器	74.3
5074	テスHD	建設	69.0
6976	太陽誘電	電気機器	65.9
3853	アステリア	情報通信	56.5
6526	リテック	電気機器	55.8
4062	イビデン	電気機器	55.3
6981	村田製作所	電気機器	53.8
6963	ローム	電気機器	48.0

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
6740	J D I	電気機器	-35.0
8303	SBI新生銀行	銀行	-20.5
8830	住友不動産	不動産	-20.1
9024	西武HD	陸運	-20.1
6961	エンブラス	電気機器	-19.3
5838	楽天銀行	銀行	-19.2
1662	石油資源開発	鉱業	-19.1
6941	山一電機	電気機器	-17.3
9602	東宝	情報通信	-17.1
5631	日本製鋼所	機械	-16.9

(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
電機	15.8
ガラス土石	14.5
サービス	14.2
情報通信	10.9
銀行	8.9
非鉄	7.4
化学	7.0
TOPIX	5.8
自動車	2.0
食料品	1.9
卸売業	1.8
陸運	0.7
精密	0.5
繊維	0.1
医薬品	-0.2
証券商品	-0.3
小売業	-0.4
鉄鋼	-1.1
機械	-2.4
電力ガス	-2.6
海運	-5.4
建設	-6.5
不動産	-9.2

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、25年9月1日～26年5月25日) ※NYダウは5月22日



**銘柄
スクリーニング**
資本効率改善余地があるとみられる銘柄
◇利益成長が見込まれるにもかかわらず、ROEは市場平均未満、PBR低位の銘柄

(選択条件)

- ・ 東証プライム上場の3月期決算企業
- ・ 27.3期の当期純利益の会社計画が前期比5.0%以上
- ・ ROE（自己資本利益率）9.0%以上で、東証プライム平均（9.83%）よりも低い
- ・ PBRは1.70倍以下で東証プライム平均（1.72倍）よりも低く、市場からの評価が相対的に低い
- ・ 時価総額2,000億円以上

(データは5月22日現在)

※業績予想は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

コード	銘柄	業種	株価 (円)	決算期	当期純利益		PBR (倍)	ROE (%)	時価総額 (億円)
					計画(億円)	伸び率(%)			
1332	ニッスイ	水産・農林	1,298.5	27年3月	290	5.4	1.31	9.5	4,057
1662	石油資源	鉱業	1,900	27年3月	600	12.3	0.78	9.2	4,883
1808	長谷工	建設	2,695	27年3月	660	20.4	1.27	10.0	7,882
1951	エクシオG	建設	2,664.5	27年3月	355	14.4	1.59	9.4	5,479
1963	日揮HD	建設	2,731.5	27年3月	460	9.9	1.54	10.2	6,673
1979	大気社	建設	4,230	27年3月	180	15.4	1.66	10.1	2,685
2331	A L S O K	サービス	1,147	27年3月	373	12.1	1.45	9.2	5,852
2768	双日	卸売	5,550	27年3月	1,300	25.5	1.06	10.1	11,655
3088	マツキヨココ	小売	2,255.5	27年3月	590	5.8	1.63	10.5	9,254
5857	A R E H D	非鉄金属	3,530	27年3月	290	19.0	1.32	13.7	3,066
6448	ブラザー	電気機器	3,488	27年3月	720	6.5	1.13	9.3	8,991
7202	いすゞ	輸送用機器	2,220	27年3月	1,600	18.6	1.03	9.5	15,290
7419	ノジマ	小売	1,417	27年3月	480	23.3	1.69	17.5	4,361
8306	三菱UFJ	銀行	3,091	27年3月	27,000	11.2	1.57	11.3	366,831
8308	りそなHD	銀行	2,139.5	27年3月	3,100	19.8	1.66	9.2	49,361
8309	三井住友トラ	銀行	5,614	27年3月	3,800	19.7	1.10	9.5	39,231
8316	三井住友FG	銀行	6,006	27年3月	17,000	7.4	1.45	10.4	229,880
8334	群馬銀	銀行	2,316	27年3月	650	10.4	1.42	10.0	9,169
8370	紀陽銀	銀行	4,525	27年3月	250	14.6	1.18	9.0	3,045
8425	みずほリース	その他金融	1,331	27年3月	520	9.2	0.87	11.7	3,762
8439	東京センチュ	その他金融	2,403.5	27年3月	1,230	10.5	1.05	10.4	11,828
8591	オリックス	その他金融	6,230	27年3月	5,300	18.5	1.53	10.4	70,032
8750	第一ライフ	保険	1,650.5	27年3月	5,130	17.5	1.40	11.3	59,779
9142	J R九州	陸運	3,568	27年3月	516	13.5	1.11	9.6	5,518

(注) 業績計画は会社計画値、当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益

(出所) 会社資料、Bloombergデータをもとに内藤証券作成

(北原)

特集

直近決算集計

中東情勢が懸念されるなかでも増益ペースを維持

26.3期末と26.12期1Q(1-3月)の決算が出揃った(図表1、2)。3月以降、イラン情勢を受けた原油供給減で、エネルギーコスト増や資材の調達難が懸念されるなかでも全体では増益ペースを維持している。

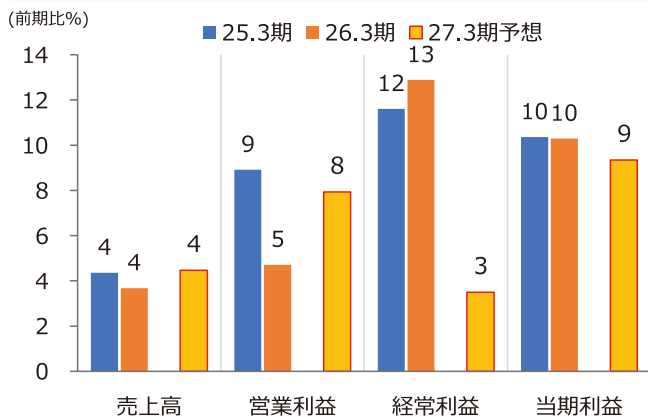
TOPIX採用銘柄の26.3期は前期比で売上高4%増、営業利益5%増、経常利益13%増、当期利益10%増。AIデータセンター関連のソフトバンクG(9984)、キオクシアHD(285A)や、金利

上昇で利ザヤ改善の銀行が増益。最終赤字のホンダ(7267)など自動車株、海運株が減益となった。

27.3期は前期比8%営業増益を予想。蓄電システムが好調のパナソニック(6752)など、引き続きAIデータセンター関連の旺盛な需要を見込む。一方で燃料コスト増の電力株、空運株、資材調達不安の建設株では減益予想となった。

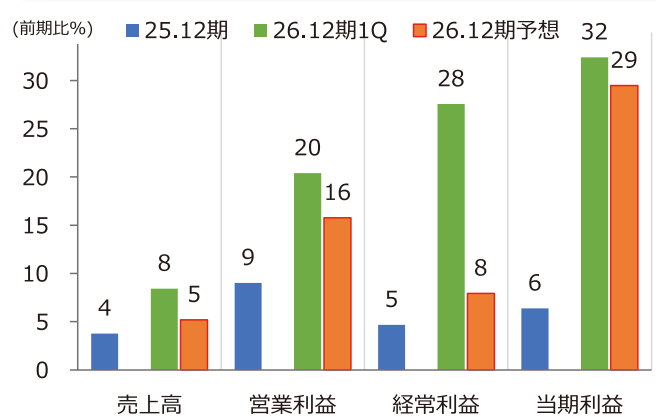
26.12期1Qは営業利益の進捗が26%と概ね順調な滑り出しとなった。

(図表1) 3月期末決算増減



(出所) QUICKより内藤証券作成(5/22時点、対象1,120社)

(図表2) 12月期決算増減



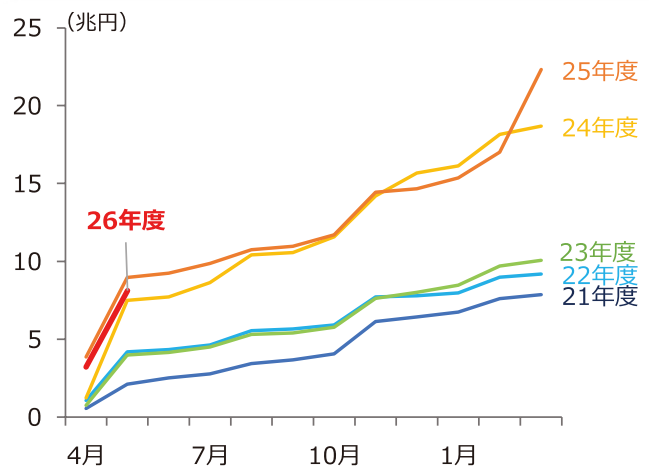
(出所) QUICKより内藤証券作成(5/22時点、対象207社)

25年度の自社株買いは過去最高

東証の「資本コストや株価を意識した経営への対応」要請を受け、24年度以降、株主還元の一環として自社株買いの金額が増加した。TOPIX採用銘柄の自社株買いは25年度は累計22.3兆円と過去最高に達し、26年度も5月22日時点で8.1兆円と前年に次ぐ水準となっている。

26年は夏にコーポレートガバナンス・コードの改訂が予定されている。資本政策見直しで政策保有株の圧縮が自社株買いにつながる傾向は続き、株式市場を下支える一因となろう。(大部)

(図表3) TOPIX採用銘柄の自社株取得予定額



(出所) QUICKより内藤証券作成(年度累計、5/22時点)。

IPO

5月のIPOは0件、6月は2件予定

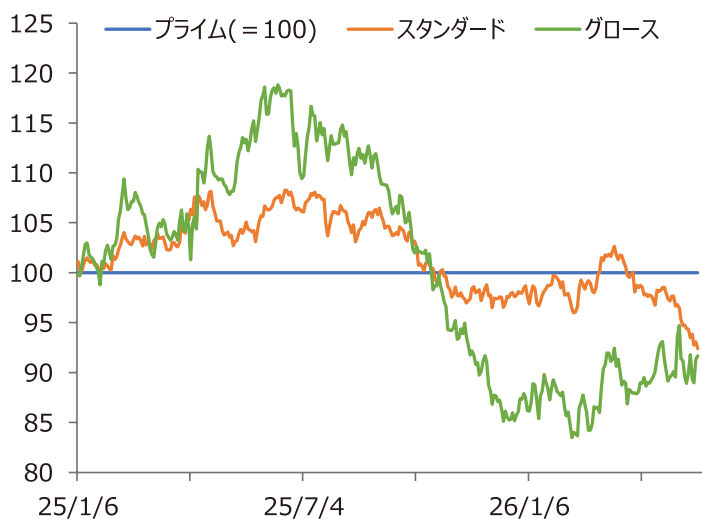
◆直近新規公開銘柄一覧（26年5月25日現在、26年2月1日以降公開分）

(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
2/13	500A	T Oボックス	TS	3,910	3,595	3,880	3,055	ライトバル・漫画の企画・編集、コンテンツプラットフォーム	SMBC日興
2/24	504A	イノバセル	TG	1,350	1,248	1,248	591	失禁領域の再生医療等製品の開発、製造、販売	野村
2/27	505A	ギークリー	TS	1,900	1,757	1,760	1,148	IT・Web・ゲーム業界に特化した人材紹介事業	野村
3/25	519A	ベーシック	TG	870	800	835	467	ワークフロー業務の自動化と生産性向上を支援	岡三
3/25	520A	ジェイファーマ	TG	880	809	809	477	SLC トランスポーターをターゲットとした医薬品開発	SBI
3/27	523A	セイワホールディングス	TG	1,250	1,220	2,580	1,220	製造業の事業承継推進、モノづくりネットワーク	SBIほか
4/2	542A	ビタブリッドジャパン	TG	1,370	1,301	1,390	969	ウエルネスケア関連の商品企画・開発・D2C 販売	SBI
4/6	548A	システムエグゼ	TS	950	1,061	1,195	895	システムインテグレーション及び自社開発ソフトウェア提供	みずほ
4/7	549A	ヒトヒトホールディングス	TS	430	422	682	413	イベントマネジメント、ビルマネジメント、人材サポート	野村
4/9	550A	ソフトテックス	TS	1,940	3,200	5,220	1,961	システム開発・保守サポート	岡三
4/21	554A	バトンズ	TG	660	1,674	2,818	1,297	M&A・事業承継支援プラットフォーム企画・開発・運用	大和
4/22	558A	S Q U E E Z E	TG	3,110	3,250	4,595	2,951	観光・宿泊領域におけるDX、AXプラットフォーム提供	SBI
4/23	556A	犬猫生活	TG	2,990	3,500	5,400	3,195	ペットフードはじめペット関連商品の企画・製造・販売	SBI
4/24	559A	梅乃宿酒造	TS	600	900	1,350	900	日本酒及び日本酒リキュールの製造及び販売	SMBC日興
6/16	581A	G O	TG	6/8	-	-	-	タクシー事業者等に向けた配車システム提供	野村
6/23	584A	L i N K X	TG	6/12	-	-	-	レガシーシステムの刷新・再構築などモダナイゼーション	野村

(注) TPは東証プライム、TSは同スタンダード、TGは同グロス、MMは名証メイン、MNは同ネクスト。プロマーケット、Jリート除く。

(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

◆東証市場別指数の推移（相対力、プライム指数 = 100）
(24/12/30 = 100)

(出所) Bloomberg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)
(26/2/27→26/5/25) (%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
278A	Terra Drone	精密機器	TG	324.6
485A	パワーエックス	電気機器	TG	283.3
285A	キオクシアHD	電気機器	TP	208.6
281A	インフォメティス	情報・通信	TG	162.5
186A	アストロスケールHD	サービス	TG	156.8
456A	HUMAN MADE	小売	TG	65.2
280A	T M H	卸売	TG	48.4
319A	技術承継機構	金属製品	TG	42.7
290A	Synspective	情報通信	TG	41.7
268A	リガクHD	精密機器	TP	39.0

(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。

但し、東証プロマーケットから他市場に上場した場合を含む。

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。

6月の
スケジュール

物価と中銀の金融政策動向に注目

日付	曜日	国内			海外			
		時間	指標・イベント名称	対象期	時間	地域	指標・イベント名称	対象期
1	月	8:50	法人企業統計	1-3月	10:45	中国	RatingDog製造業PMI	5月
					23:00	米国	ISM製造業景気指数	5月
2	火	8:50	マネタリーベース	5月	18:00	ユーロ圏	消費者物価指数(速報値)	5月
3	水				10:45	中国	RatingDogサービス業PMI	5月
					21:15	米国	ADP雇用統計	5月
					23:00	米国	ISM非製造業景気指数	5月
4	木				3:00	米国	地区連銀経済報告	
5	金	14:00	景気動向指数(速報値)	4月	18:00	ユーロ圏	GDP(確報値)	1-3月
					21:30	米国	雇用統計	5月
8	月	8:50	GDP(改定値)	1-3月				
		8:50	経常収支	4月				
		14:00	景気ウォッチャー調査	5月				
9	火	15:00	工作機械受注	5月	21:30	米国	貿易収支	4月
					23:00	米国	中古住宅販売件数	5月
						中国	貿易収支	5月
10	水	8:50	企業物価指数	5月	10:30	中国	消費者物価指数・生産者物価指数	5月
					21:30	米国	消費者物価指数(CPI)	5月
11	木	8:50	法人企業景気予測調査	4-6月	21:15	ユーロ圏	ECB政策理事会結果発表	
					21:30	米国	生産者物価指数(PPI)	5月
12	金					フィリピン	独立記念日	
15	月		日銀金融政策決定会合(～16日)		22:15	米国	鋳工業生産指数	5月
						フランス	G7首脳会議(～17日)	
16	火		日銀総裁記者会見		11:00	中国	固定資産投資	1-5月
					11:00	中国	工業生産	5月
					11:00	中国	小売売上高	5月
					21:30	米国	住宅着工件数	5月
17	水	8:50	貿易収支(速報値)	5月	21:30	米国	小売売上高	5月
		8:50	機械受注統計	4月	23:00	米国	企業在庫・売上高	4月
18	木				3:00	米国	FOMC結果発表	
19	金	8:30	全国消費者物価指数(CPI)	5月		中国・香港	端午節	
		8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨(4月27-28日分)			米国	ジュンティーンズ	
22	月				10:00	中国	LPR(貸出市場報告金利)	
23	火							
24	水	8:50	日銀金融政策決定会合主な意見(6月15-16日分)		23:00	米国	新築住宅販売件数	5月
25	木				21:30	米国	GDP(確報値)	1-3月
					21:30	米国	耐久財受注(速報値)	5月
					21:30	米国	個人消費支出・個人所得	5月
26	金	8:30	都区部消費者物価指数(CPI)	6月		インド	ムハツラム(イスラム教関連休日)	
29	月							
30	火	8:30	完全失業率・有効求人倍率	5月	10:30	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	6月
		8:50	鋳工業生産指数(速報値)	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。