

# 〈日本株〉

## 7月の展望

## 経済活動の再開と感染再拡大の綱引きが続く

### 投機的に買われたバイオ株に要注意

日本でも移動の自粛がなくなり、旅行・観光などが促進されたが、東京都や北京市、米国の複数の州でコロナ感染が拡大している。ロックダウンを再び行う国はないだろうが、コロナとの共存を探りながらU字型の景気回復になろう。

経済再開後の回復が緩やかとの認識は広がり、長期金利が低位に抑制される状況にある。米国ではMMF残高が約4.8兆ドル(5月第3週)と過去最高水準で待機資金は豊富なおうえ、7月末まで失業給付の上乗せが続く。日経平均株価は6月15日に21,500円近辺まで下落後、16日に急反発。22,000円割れを買いたい投資家は少なくない。

株式市場ではリターンリバーサル相場が一巡し、成長株や中小型株の有効性が戻って来た。ただ、バイオ株は投機的に買われた銘柄が散見される。医薬品株は東証マザーズ時価総額の約13%を占める。ワクチン開発期待が剥落すれば、新興市場や中小型株全体に悪影響を与える可能性に注意したい。(6/24 田部井)

### 6月の銘柄・業種別騰落率(5/29→6/23)

#### ◆東証1部騰落率ランキング

～BEST10～

コード	社名	業種	騰落率
3686	DLE	情報・通信	303.5
6937	古河池	電気機器	137.8
3788	GMOクラウ	情報・通信	75.9
6619	WSCOPE	電気機器	68.9
3134	Hamee	小売業	36.9
2372	アイロムG	サービス業	35.9
3962	チェンジ	情報・通信	35.0
6541	グレイス	サービス業	33.1
4689	ZHD	情報・通信	25.0
6532	ペイカレント	サービス業	23.8

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
8876	リログループ	サービス業	-13.9
4568	第一三共	医薬品	-12.1
1878	大東建	建設業	-10.2
9021	JR西日本	陸運業	-10.2
4680	ラウンドワン	サービス業	-9.7
5334	特殊陶	ガラス土石	-9.7
4666	パーク24	不動産業	-9.6
4927	ポーラHD	化学	-9.4
9024	西武HD	陸運業	-9.1
2412	ベネ・ワン	サービス業	-9.0

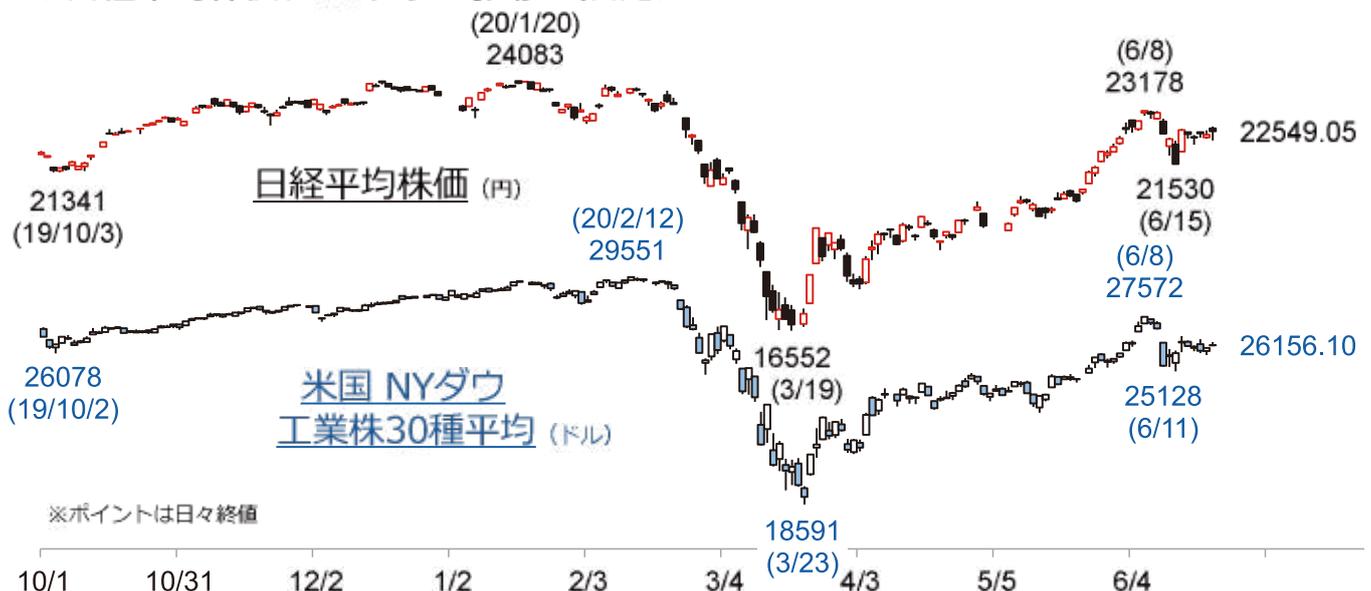
(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。

(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

#### ◆業種別騰落率

業種	騰落率 (%)
情報通信	5.1
電機	4.9
鉄鋼	4.2
証券商品	3.3
機械	3.2
海運	2.9
自動車	1.9
小売業	1.8
TOPIX	1.5
化学	1.3
サービス	1.0
食料品	1.0
非鉄	0.6
ガラス土石	0.4
銀行	0.2
建設	0.1
繊維	0.1
精密	-0.5
不動産	-0.8
卸売業	-1.2
医薬品	-1.9
電力ガス	-2.3
陸運	-5.2

### ◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、19年10月1日～20年6月23日)



## ◇TOPIXをアウトパフォームし、相対的に基調が強い銘柄群

(選択条件)

- ・東証1部上場銘柄。
  - ・過去1カ月のTOPIX(7.4%)リターンをアウトパフォームしている。
  - ・株価が移動平均線(25日線、75日線、200日線)よりも上に位置し、平均売買コストを上回る。
  - ・RSI(相対力指数、14日)が買われすぎゾーンとされる70%ラインを下回る。
  - ・直近予想決算期が20.7期以降で、売上高計画の伸び率(会社計画)が前期比プラス、または前期並み。
- これらの中から、チャート形状などを勘案して選択。

※業績予想は変更される場合がありますのでご注意ください。

データは6/23現在

コード	銘柄	株価 (円)	1か月 リターン (%)	移動平均との乖離 (%)			RSI (14日、%)	決算期	予想売上高	
				25日線	75日線	200日線			(百万円)	伸び率 (%)
2146	UT※	2,341	15.6	5.4	40.4	1.1	56.9	3月	103,800	2.6
2264	森永乳	4,850	11.5	6.9	15.5	13.4	69.2	3月	591,000	0.0
2269	明治HD	8,530	14.2	4.5	12.1	12.5	66.9	3月	1,253,000	0.0
2326	デジアーツ	8,750	11.6	3.1	33.3	38.1	47.1	3月	7,500	32.9
2871	ニチレイ	3,115	8.0	3.6	9.4	16.9	63.0	3月	590,000	0.9
3038	神戸物産	6,140	19.5	4.7	21.8	52.1	49.2	10月	311,800	4.1
3134	Hamee	1,758	32.4	12.7	35.8	36.7	61.1	4月	12,832	13.3
3677	システム情報	1,446	38.4	15.8	60.5	49.4	67.3	9月	13,300	8.0
3697	SHIFT	11,150	21.9	8.1	29.3	47.3	62.3	8月	28,000	43.4
3902	MDV	1,255	11.4	12.6	48.6	33.8	59.7	12月	4,800	19.2
4307	野村総研	2,924	14.7	6.0	16.0	21.6	69.8	3月	540,000	2.1
4519	中外薬※	17,240	23.1	9.4	27.0	55.6	63.2	12月	740,000	7.8
4523	エーザイ	8,605	13.4	3.1	10.9	14.9	47.5	3月	719,000	3.4
4528	小野薬	3,127	9.8	3.2	19.3	29.7	55.8	3月	303,000	3.6
4578	大塚HD	4,947	17.8	4.9	16.1	9.7	54.9	12月	1,445,000	3.5
4684	オービック	19,180	9.0	3.7	18.9	30.4	49.2	3月	84,000	4.4
6035	IRジャパン※	10,330	17.4	4.9	40.8	81.5	52.8	3月	8,500	10.6
6196	ストライク	4,935	12.9	2.2	19.9	19.1	48.7	8月	6,275	23.6
6323	ローツェ	5,480	10.4	5.8	30.1	42.7	58.1	2月	45,905	23.7
6383	ダイフク	9,170	10.9	5.6	24.1	37.6	58.6	3月	460,000	3.7
6750	エレコム	5,360	14.9	7.1	23.5	25.9	61.4	3月	105,000	4.1
7518	ネットワン	3,615	16.1	8.2	28.7	31.0	67.8	3月	190,000	2.1
8035	東エレク	25,540	15.4	10.6	16.5	14.2	66.5	3月	1,280,000	13.5
8113	ユニチャーム	4,370	8.6	6.6	11.0	18.1	66.4	12月	760,000	6.4
8279	ヤオコー	7,770	13.1	7.6	16.7	34.0	67.1	3月	473,100	2.7
8771	イー・ギャラ	2,275	8.5	7.6	24.6	47.8	62.0	3月	7,700	29.3
9843	ニトリHD	20,090	13.3	4.4	20.1	20.9	51.1	2月	653,200	1.7

(注) 売上高、伸び率は会社予想数値を掲載。

UTグループは貸株注意喚起銘柄、中外製薬は7月1日付で1:3の株式分割を実施、IRジャパンは売上高予想の下限を表示。

(出所) 決算短信、Bloombergデータなどをもとに内藤証券作成

(北原)

## ～ポイント～

- I. スマートシティは「Society5.0」の先行的な実現の姿
- II. トヨタとNTTの静岡県東富士の「Woven City(ウーブン・シティ)」に注目
- III. 実現には「ローカル5G」の利用が必要

## I スマートシティは「Society5.0」の先行的な実現の姿

スマートシティとは、情報通信技術 (ICT) を使い、効率的に管理・運営する都市エリアのこと。Society5.0に似たコンセプトであるが、スマートシティは「Society5.0」の先行的な実現の姿として、国土交通省が推進している。

スマートシティは世界中で推進されている。理由は、2050年には2010年の1.7倍の人口が世界の都市に居住し、世界エネルギーの60～70%を消費、温室ガスの60～70%を排出する。これをICT技術で抑えようという流れである。上下水道、交通、エネルギー、情報通信、廃棄物処理等は日本が優れた技術を持つ分野である。

スマートシティの世界的な企業としてはIBMとシスコが先頭。第2集団として、マイクロソフト、シーメンス、ファーウェイ、日立製作所、パナソニック、東芝、富士通などが続く。

(図表1) スマートシティプロジェクト (先行モデルプロジェクト)



(出所) 国土交通省資料より内藤証券作成

(図表2) 参画している主な企業

地区	コード	社名	地区	コード	社名
③つくば市	1812	鹿島建設	(江東区つづき)	9613	NTTデータ
	9433	KDDI		8802	三菱地所
	6501	日立製作所		3626	TIS
	6503	三菱電機		6701	NEC
	7779	サイバーダイ		6501	日立製作所
⑥柏市 (柏の葉)	8801	三井不動産	8316	三井住友FG	
	6501	日立製作所	⑨熱海市、下田市	9434	ソフトバンク
	8056	日本ユニシス		9232	パスコ
	7911	凸版印刷		6503	三菱電機
	6701	NEC	3636	三菱総研	
	9624	長大	9005	東急電鉄	
4673	川崎地質	⑩藤枝市	9434	ソフトバンク	
1833	奥村組		⑫精華町・木津川市 (スマートけいはんな)	9432	NTT (NTT西日本)
⑧江東区 (豊洲)	1803	清水建設		9503	関西電力
	8801	三井不動産		7701	島津製作所
	7013	IHI	2768	双日	

(出所) 国土交通省資料より内藤証券作成

国土交通省では全国38カ所でスマートシティプロジェクトを推進している。先行モデルプロジェクトが15カ所、重点事業化促進プロジェクトが23カ所である(図表1)。首都圏が多く、特に千代田区の手町、丸の内、有楽町ではエリア内の企業約4,300社が参画するなど一大プロジェクトとなる見通し。図表2ではプロジェクトに参画している企業をまとめた。

## II トヨタとNTTの静岡県東富士の「Woven City」に注目

国土交通省のプロジェクトには入っていないが、トヨタとNTTが発表した静岡県東富士の案件「Woven City」が注目される。トヨタは新型コロナウイルスで事業の先行きが不透明な中でも、東富士プロジェクトの研究開発費は減少させない旨の発言をしている。

トヨタは、「Woven City」をソフトウェアファーストの考えで進める。スマートフォンのように新しい端末とアプリの更新で随時機能拡張をすすめ、走る、曲がる、止まるなどの精度を上げる計画。このコンセプトを具体化したのは多目的自動運転EV「e-Palette(イーパレット)」である。

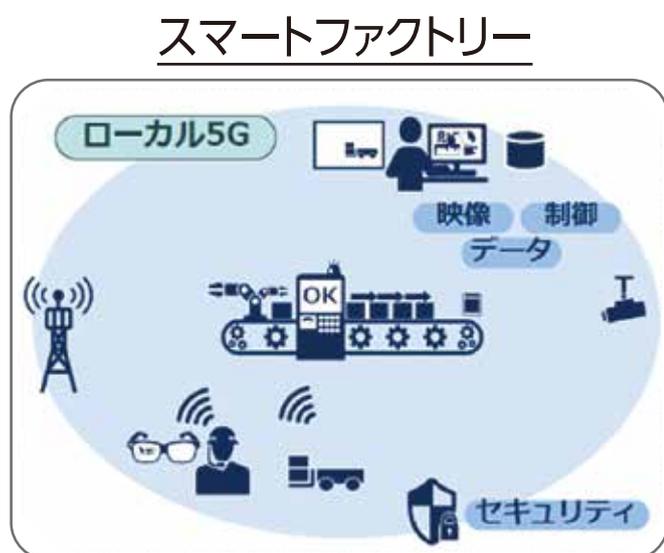
## III 実現には「ローカル5G」の利用が必要

スマートシティの実現には5Gが必要になるが、その中でも地域限定のローカル5Gが注目されるだろう。5Gと比べてローカル5Gのメリットはエリアの柔軟性とセキュリティの高さが挙げられる。これまで無線化が進んでいなかった工場や農場、建設現場、イベント会場、病院などで導入が見込まれる(図表3)。

JEITA(電子情報技術産業会)の見通しによると、ローカル5Gの世界需要額は年平均65%増で成長し、2030年には10.8兆円、日本は1.3兆円となる見通し。日本市場ではIoT機器としてロボットやドローン、自動運転車が需要を牽引し、ソリューションサービスとしては製造分野向けが需要を牽引すると予測されている。

図表4はローカル5Gに参入を表明している主な企業である。現状ではローカル5Gに携帯電話事業者は参入できない。工場向けでは実証実験が始まったばかりであるが、新たな市場の形成、成長企業が出てくるだろう。(高橋)

(図表3) ローカル5Gの利用イメージ



(出所) 総務省資料

(図表4) ローカル5Gに参入を表明している企業

コード	社名	内容
9432	NTT	NTT東日本、西日本が参入
9503	関西電力	子会社オプテージが参入
8053 3774	住友商事 IIJ	ケーブル各社などとローカル5Gの活用を目的としたグループ・ワンを設立
6702	富士通	富士通新川崎テクノロジースクエア(神奈川県川崎市)でのローカル5Gシステムの運用を開始
6701	NEC	20年度以降にグループ工場に導入予定
2327	NSSOL	ノキアと国内販売代理店契約を結んだ
8151	東陽テクニカ	無線環境構築支援ツールを国内大手基地局ベンダーから受注している
9424	日本通信	米国の周波数共用方式CBRS(Citizens Broadband Radio Service:市民ブロードバンド無線サービス)向けに注力
4485	JTOWER	NTTとシェアリングモデルの推進に向けた資本提携および業務提携

(出所) 各社リリース、EDINET、各種報道から内藤証券作成

## IPO

## 新規公開、2カ月半ぶりに再開

## ◆直近新規公開銘柄一覧（20年6月26日現在、20年1月以降公開分）

(円)

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
2/7	7081 コーユーレンティア	JQS	1,890	2,510	2,625	626	企業向け家具、什器、備品、OA機器以外	いちよし
2/7	7082 ジモティー	MT	1,000	2,300	2,665	992	不用品売買・譲渡など地域情報サービス運営	大和
2/25	7083 AHCグループ	MT	2,200	3,550	3,650	1,030	就労支援等障害福祉、在宅サービス、外食	みずほ
3/2	7085 カーブス HD	T1	750	670	809	395	女性向けフィットネス運営、コシガハHDから独立	三菱UFJ
3/4	7084 Kids Smile HD	MT	2,260	2,732	3,495	1,280	東京、神奈川、愛知で保育園・幼児教育	いちよし
3/6	7086 きずな HD	MT	2,320	2,220	2,340	1,471	葬儀施行、同付帯業務、家族葬のファミリー	野村
3/6	7087 ウイルテック	T2	1,200	1,200	1,230	512	製造請負・派遣、技術者派遣、受託製造	SMBC日興
3/9	7088 フォーラムエンジニアリング	T1	1,310	1,030	1,067	580	エンジニア人材の派遣・紹介事業	野村
3/10	4490 ビザスク	MT	1,500	1,310	2,580	910	外部専門家からの知見・情報収集を支援	みずほ
3/11	4491 コンピュータマネジメント	JQS	2,750	4,360	4,525	2,410	システム・アプリ開発、インフラ構築、保守運用	SMBC日興
3/13	6231 木村工機	T2	2,400	2,050	4,695	1,687	業務用施設対象の空調システム機器メーカー	みずほ
3/13	7089 フォースタートアップス	MT	1,770	1,628	2,272	1,203	スタートアップ企業へ人材支援、パートナー企業紹介等	野村
3/13	7090 リグア	MT	1,950	1,910	2,278	785	接骨院などの経営支援、保険代理店等	SMBC日興
3/16	7687 ミクリード	MT	890	818	1,620	433	業務用食材等の企画・販売、オンライン通販	みずほ
3/17	7091 リビングプラットフォーム	MT	3,900	3,550	3,950	1,632	介護事業、保育園運営、障害者就労等支援	野村
3/17	7688 ミアヘルサ	JQS	2,330	1,748	2,250	1,020	調剤薬局、介護事業所・保育園の運営	みずほ
3/17	5070 ドラフト	MT	1,580	1,221	1,690	870	オフィス、商業施設、都市開発等の設計・施工	SMBC日興
3/19	4492 ゼネテック	JQS	1,700	1,620	3,170	1,010	組込みソフト・ハードウェアのシステム受託開発等	みずほ
3/19	9326 関通	MT	490	1,032	4,680	1,003	Eコマース・通販の配送センター業務代行サービス	みずほ
3/19	5368 日本インシュレーション	T2	940	869	1,185	648	ゾノライト系耐火・断熱材料の製販・施工	大和
3/24	5690 リバーHD	T2	960	720	870	510	資源リサイクル、企業の産廃処理引受	野村
3/25	5071 ヴィス	MT	820	754	840	482	企業CIに合わせたオフィス空間の設計デザイン	大和
3/26	7093 アディッシュ	MT	1,230	2,101	4,430	1,378	ソーシャルアプリ開発・投稿機能、初回いじめ対策	SBI
3/26	4493 サイバーセキュリティクラウド	MT	4,500	9,210	45,050	9,150	AI技術活用のサイバーセキュリティサービス開発等	SBI
3/30	1444 ニッソウ	MC	3,750	2,800	3,505	2,320	貨物物件原状回復工事・リノベーション等	岡三
3/30	7094 Next One	MT	1,700	1,660	9,830	1,580	音楽著作権管理、コンテンツ供給、活用促進	SMBC日興
3/31	7095 Macbee Planet	MT	1,830	2,348	4,875	1,615	データ、AIを活用したマーケティング分析	SBI
4/6	7317 松屋アールアンドディ	MT	910	838	3,175	805	IPバグ、シフトワーク等総合システムの開発・製造	野村
6/24	4497 ココガイド	MT	2,000	4,605	6,290	4,605	ファッション・買い物情報サービスサイト「トクバイ」運営	みずほ
6/24	4052 フィーチャ	MT	520	4,710	5,410	4,010	AI活用の車載カメラ向け画像認識ソフト開発	SMBC日興
6/24	7689 コバ・コーポレーション	MT	2,000	4,530	5,900	4,300	実演販売を利用した商品卸売、工場等	野村
6/26	4496 コマースOne HD	MT	1,600	カ3,680	-	-	中堅・中小運営企業向けECプラットフォーム提供	大和証券
6/29	6599 エブレン	JQS	1,350	-	-	-	産業用電子機器・工業用ソフトウェア設計・製造	野村
6/30	7351 グッドパッチ	MT	690	-	-	-	UI/UXデザイン、ビジネスデジタルデザイン支援事業	大和
7/7	7352 Branding Engineer	MT	6/29	-	-	-	ITエンジニア派遣、情報発信、IT受託開発	SBI
7/10	4499 Spee e	JQS	7/1	-	-	-	データ活用で販促支援、「イコール」等DX事業	野村
7/15	4495 アイキューブシステムズ	MT	7/6	-	-	-	法人向けモバイルデバイス管理サービス「CLOMO」	野村
7/15	4051 GMOフィナンシャルグループ	MT	7/7	-	-	-	クレジット・デビットカード、電子マネー決済端末提供	大和
7/15	7353 K I Y Oラーニング	MT	7/7	-	-	-	オンライン資格講座、社員教育クラウドサービス	SMBC日興

(注) 市場のT1は東証1部、T2は同2部、MTは同マザーズ、JQSは同ジャスダック・スタンダード、MCは名証セントレックス。東証プロマーケット、リートを除く。初値の力は買い気配。6月26日現在、ゼネテック、アディッシュ、Macbee Planetは日々公表銘柄、信用取引規制銘柄（委託保証金率変更）。フィーチャは買付代金即日徴収、成行買禁止等の措置あり。サイバーセキュリティクラウドは7月1日付で1→4株に株式分割。

(出所) Bloombergデータ、各社HP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）

(20/3/31→6/23)

(%)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
4477	B A S E	情報・通信	MT	323.3
4398	プロトバントセキュリティ	情報・通信	JQS	252.0
7066	ピアズ	サービス業	MT	248.6
7076	名南M&A	サービス業	MC	224.2
4390	アイ・ピー・エス	情報・通信	MT	220.7
4598	Delta-Fly Pharma	医薬品	MT	212.2

コード	社名	業種	市場	騰落率
4493	サイバーセキュリティクラウド	情報・通信	MT	183.5
7094	Next One	サービス業	MT	180.2
4444	インフォネット	情報・通信	MT	176.2
3491	GA technologies	不動産業	MT	166.3
4486	1対1アットゲイ	情報・通信	MT	161.9
7093	アディッシュ	サービス業	MT	144.0

(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。表記は上表と同じ。Delta-Fly Pharma、アディッシュは委託保証金率強化、GA technologiesは日々公表銘柄。サイバーセキュリティクラウドは7月1日に株式分割（1→4株）。（出所）Bloomberg データより内藤証券作成。

7月の  
スケジュール

## 金融政策と経済指標の改善ペースに注目

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	水	8:50	短観(6月概要)	4~6月	10:45	中国	財新製造業PMI	6月
		14:00	消費動向調査	6月	21:15	米国	ADP雇用統計	6月
2	木	8:50	マネタリーベース	6月	23:00	米国	ISM製造業景気指数	6月
					3:00	米国	FOMC議事録(6/9~10)	
					21:30	米国	雇用統計	6月
3	金				21:30	米国	貿易統計	5月
						米国	独立記念日	
6	月				23:00	米国	ISM非製造業指数	6月
7	火	14:00	景気動向指数(速報)	5月		米国	大統領予備選挙(デラウェア州など)	
8	水	8:50	国際収支状況(速報)	5月				
			景気ウォッチャー調査	6月				
9	木	8:50	機械受注	5月	10:30	中国	消費者物価指数(CPI)	6月
		15:00	工作機械受注(速報)	5月				
			地域経済報告(さくらレポート)					
10	金	8:50	企業物価指数	6月	21:30	米国	生産者物価指数(PPI)	6月
11	土					米国	大統領予備選挙(ルイジアナ州)	
13	月							
14	火	日銀金融政策決定会合(~15日)			21:30	米国	消費者物価指数(CPI)	6月
						中国	貿易統計	6月
15	水	展望レポート・黒田総裁記者会見			22:15	米国	鉱工業生産	6月
16	木				11:00	中国	固定資産投資/鉱工業生産	6月
					11:00	中国	GDP	4~6月
					20:45	ユーロ圏	ECB政策理事会	
					21:30	米国	小売売上高	6月
					23:00	米国	企業在庫・売上高	5月
17	金				21:30	米国	住宅着工件数	6月
18	土						G20財務相会合(~19日、サウジ)	
20	月	8:50	貿易統計(速報)	6月				
		8:50	日銀政策決定会合議事要旨(6/15~16)					
21	火	8:30	全国消費者物価指数(CPI)	6月	17:30	香港	消費者物価指数(CPI)	6月
22	水				23:00	米国	中古住宅販売	6月
23	木		海の日					
24	金		スポーツの日		22:45	米国	製造業PMI(速報)	7月
27	月	8:50	日銀政策決定会合主な意見		21:30	米国	耐久財受注(速報)	6月
28	火							
29	水				17:30	香港	GDP(速報)	4~6月
30	木				3:00	米国	FOMC結果発表(28~29日開催)	
					21:30	米国	GDP(速報)	4~6月
31	金	8:30	有効求人倍率/失業率	6月	10:00	中国	国家統計局製造業PMI	7月
		8:50	鉱工業生産(速報)	6月	21:30	米国	個人消費支出・個人所得	6月

(注) 赤字は注指標、緑字は中国関連指標、青字は休場、時間は日本時間。