

〈日本株〉

5月の展望

米国株と比べた出遅れを修正する展開へ

半導体関連に業績の上方修正期待

米国の10年国債利回りが低下し、NYダウは4月15日に史上初の34,000ドルに乗せた。一方、日経平均株価は30,000円を前に上値が重く、TOPIXは3月末配当落ち前水準を回復していない。

日本株の劣後が目立ち始めているが、コロナワクチン接種者数の大幅出遅れが影響していよう。日本のワクチン累計接種者数(1・2回目合計)は約250万人。米国は2.5億人超で中国約2.2億人、英国約4,500万人などで日本は桁違いの低水準(4/22現在)。ただ、菅首相の訪米を通じた「ワクチン外交」によって、ワクチンの追加的確保には一定の目途が立っていると思われる。

米国では決算発表の時期となり、予想以上に好調な業績が発表されている。日本の発表は4月下旬から本格化する。期初の業績予想は慎重になりやすいが、今期は海外景気の改善で中間決算に向けて上方修正が期待されよう。物色面では、世界規模で逼迫する半導体の関連銘柄。東芝の外資系ファンドによる買収合戦は、日本株の割安さを世界に示す契機になると考える。(4/23 田部井)

4月の銘柄・業種別騰落率(3/31→4/21)

◆東証1部騰落率ランキング

～BEST10～

コード	社名	業種	騰落率
3903	gumi	情報・通信	32.8
6951	日電子	電気機器	30.3
6920	レーザーテック	電気機器	27.1
6532	ペイカレント	サービス業	23.0
3681	ブイキューブ	情報・通信	19.4
7816	スノーピーク	その他製品	19.3
6323	ローツエ	機械	13.4
6502	東芝	電気機器	12.4
8595	ジャフコG	証券・商品	12.3
4187	大有機	化学	11.3

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
8570	イオンFS	その他金融	-18.8
9006	京急	陸運業	-18.0
9045	京阪HD	陸運業	-17.5
9706	日本空港ビル	不動産業	-16.5
8227	しまむら	小売業	-16.1
4552	JCRファ	医薬品	-15.8
9519	レノバ	電気・ガス	-15.4
9501	東電HD	電気・ガス	-15.2
2154	夢B e N E X	サービス業	-14.7
8369	京都銀	銀行業	-13.5

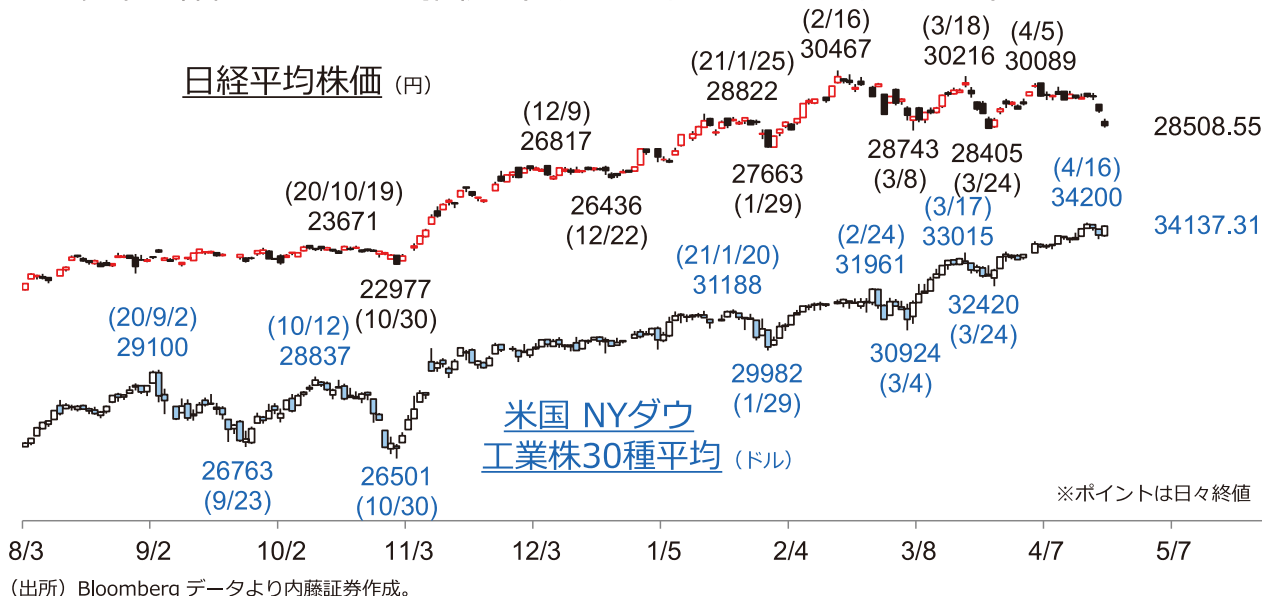
(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。

(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

◆業種別騰落率

業種	騰落率 (%)
海運	18.7
情報通信	11.2
電機	10.9
精密	9.6
証券商品	8.8
化学	8.5
鉄鋼	6.9
ガラス土石	6.1
機械	5.7
建設	5.5
TOPIX	5.0
卸売業	4.7
非鉄	4.1
食料品	3.5
小売業	3.4
繊維	2.9
サービス	2.6
自動車	1.9
銀行	1.7
医薬品	0.7
不動産	-0.4
陸運	-1.2
電力ガス	-1.7

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、20年8月3日～21年4月21日)



銘柄 スクリーニング

4月に週間売買高が急増した銘柄

◇売買高増加を伴い株価が上昇、人気化ないし人気化の兆しがある銘柄群

(選択条件)

- ・東証1部上場銘柄、株価200円以上。4月5、12、19日の各週間売買高が同5週平均の1.5倍以上、株価が前週末比上昇。週末株価が5週、13週移動平均線を上回る。20年10月以降の安値からその後の高値までの上昇率が100%未満。売買代金25日平均1億円以上、時価総額150億円以上。

※業績・配当予想は変更される場合がありますのでご注意ください

(円、%、倍)

コード	銘柄 (赤色は直近予想期最高益予想)	業種	株価 (4/22)	安値～ 上昇率	予想 決算期	売上高 伸び率	営業利益 伸び率	PER (予)	一株配当 (予)	配当利回り (予)
1419	タマホーム	建設業	2,437	82.4	21/5	0.4	-8.8	13.8	90.0	3.69
1712	ダイセキ環境ソリュ	建設業	1,025	60.1	22/2	7.3	22.2	19.4	6.0	0.59
2153	E・J HD	サービス	1,137	21.8	21/5	8.6	0.5	9.1	27.0	2.38
2168	パナソニックグループ	サービス	2,036	48.1	21/5	1.5	65.5	12.9	30.0	1.47
2305	スタジオアリス	サービス	2,408	52.1	22/2	16.8	5.7	15.4	50.0	2.08
2337	いちご	不動産業	340	35.4	22/2	未公表	-5.9	32.1	7.0	2.06
2462	ライク	サービス	2,565	43.0	21/5	5.7	57.5	18.8	42.0	1.64
2698	キャンドウ	小売業	2,163	23.8	21/11	1.5	8.6	74.6	17.0	0.79
2760	東京エレクトロ デバイス	卸売業	4,975	73.6	*21/3	1.9	未公表	18.6	108.0	2.17
2791	大黒天物産	小売業	8,190	57.6	21/5	2.7	25.6	24.8	27.0	0.33
2809	キュービー	食料品	2,609	28.5	21/11	-24.7	-6.7	24.6	45.0	1.73
2918	わらべや日洋 HD	食料品	1,976	48.0	22/2	1.9	35.1	12.3	40.0	2.02
3040	ソリトンシステムズ	情報・通信	1,830	17.9	21/12	4.5	17.9	22.6	14.0	0.77
3139	ラクト・ジャパン	卸売業	3,035	23.2	21/11	3.8	未公表	16.2	32.0	1.05
3179	シュッピン	小売業	1,131	57.7	*21/3	-2.0	-7.5	25.1	16.0	1.42
3228	三栄建築設計	不動産業	2,039	44.1	21/8	21.8	29.0	6.8	70.0	3.43
3267	フィル・カンパニー	建設業	2,997	76.0	21/11	13.4	53.8	343.4	無配	-
3475	グッドコムアセット	不動産業	1,501	33.6	21/10	44.4	23.7	9.8	41.0	2.73
3697	SHIFT	情報・通信	14,310	33.4	21/8	56.7	44.5	119.4	無配	-
3901	マークラインズ	情報・通信	2,917	42.2	21/12	16.4	14.6	52.7	21.0	0.72
3903	gumi	情報・通信	1,362	81.4	21/4	未公表	未公表	-	未定	-
4651	サニックス	サービス	352	57.2	*21/3	-6.5	-34.1	14.0	無配	-
4733	OBC	情報・通信	5,840	47.9	22/3	16.2	18.9	39.2	60.0	1.03
4763	クリーク&リバー社	サービス	1,579	68.9	22/2	7.2	16.5	20.1	17.0	1.08
6047	Gunosy	サービス	863	40.4	21/5	-36.4	-41.8	80.3	未定	-
6088	シグマックス	サービス	1,899	36.8	22/3	14.1	43.1	24.0	24.0	1.26
6101	ツガミ	機械	1,831	56.3	*21/3	25.1	110.2	18.9	26.0	1.42
6199	セラク	サービス	2,204	50.3	21/8	9.1	20.8	31.9	5.6	0.25
6502	東芝	電気機器	4,350	91.5	*21/3	-9.4	-15.7	-	50.0	1.15
6507	シンフォニア テクノ	電気機器	1,440	42.6	*21/3	-2.7	56.5	11.8	35.0	2.43
6572	RPA HD	サービス	863	57.1	22/2	11.5	37.2	188.2	未定	-
6588	東芝テック	電気機器	4,335	29.2	*21/3	-17.3	-28.5	477.0	未定	-
6616	トレックス・セミコン	電気機器	1,927	68.8	*21/3	9.3	32.7	42.2	32.0	1.66
6866	日置電機	電気機器	5,290	62.4	21/12	10.3	21.5	31.1	70.0	1.32
6951	日本電子	電気機器	6,080	93.6	*21/3	-7.0	-27.5	77.3	24.0	0.40
7513	コジマ	小売業	891	75.8	21/8	3.4	21.9	11.1	10.0	1.12
7581	サイゼリヤ	小売業	2,318	40.1	21/8	4.5	赤字縮小	112.7	18.0	0.78
7715	長野計器	精密機器	1,240	70.5	*21/3	-10.5	-41.1	40.6	22.0	1.77
7725	インターアクション	精密機器	2,591	73.9	21/5	-7.0	9.8	25.4	18.0	0.70
8095	イワキ	卸売業	763	56.5	21/11	11.7	27.8	13.1	18.0	2.36
8194	ライフコーポ	小売業	3,795	24.4	22/2	0.1	-30.6	14.2	50.0	1.32
9262	シルバーライフ	小売業	2,453	34.4	21/7	7.9	-30.4	57.2	無配	-
9279	ギフト	小売業	2,221	57.3	21/10	38.0	134.3	37.4	15.0	0.68
9945	プレナス	小売業	1,888	23.7	22/2	3.4	498.7	28.8	60.0	3.18
9948	アークス	小売業	2,467	20.4	22/2	2.7	-8.7	12.6	55.0	2.23

(注) 業績・配当関連数値は会社予想(*印は推定)。東芝は貸株申込制限銘柄。いちごは業績計画のレンジ下限を表示。

シンフォニア テクノロジーは23日発表の修正後業績・配当関連数値を掲載。(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

特集

銅価格の上昇に注目

～ポイント～

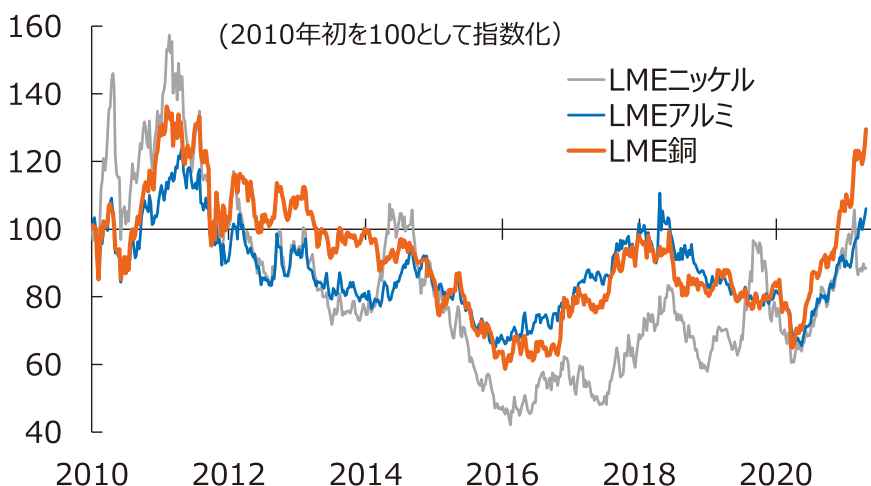
- I. 銅の国際価格は2011年以来の高水準
- II. 銅の需要は増加傾向、脱炭素の動きも需要を押し上げ
- III. 価格水準の引き上げで、銅関連企業の業績にも影響

I 銅の国際価格は2011年以来の高水準

非鉄価格はコロナ禍の中でも全面高となり、LME3カ月物はアルミが2018年4月以来、ニッケルが2014年5月以来、銅では2011年8月以来の高値水準を回復した。

銅については、最大の需要国中国が早期に経済活動を再開した一方、ペルーなど鉱石の産地では生産活動が制限されたことが影響している。

(図表1) LME銅・アルミ・ニッケル価格の推移



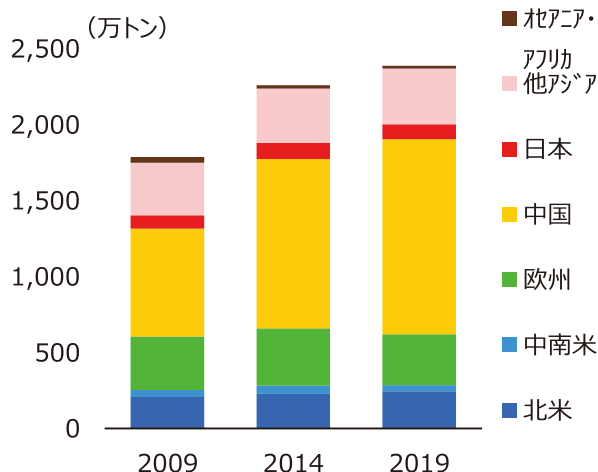
(出所) Bloombergより内藤証券作成。LMEはともに3カ月物。2021/4/23現在

II 銅の需要は増加傾向、脱炭素の動きも需要を押し上げ

世界の銅需要は2009年から2019年の10年間で1.3倍に増加した。特に中国の需要は1.8倍に急増。これは電力網などのインフラ整備が急速に進むとともに、電化製品や電子機器などの需要が増加したことが影響している。

一方、すでに主要なインフラが整っている先進国の需要は足元では停滞気味。しかし、世界的な脱炭素の潮流のなか、再生可能エネルギーの発電拡大による電力網の再整備、自動車のEV化では電子部品、充電設備などの需要が増加しよう。

(図表2) 世界の銅需要



(出所) Bloombergより内藤証券作成

Ⅲ 価格水準の引き上げで、銅関連企業の業績にも影響

LME銅3ヵ月物の2021年1-3月期平均価格は8,492ドルと、2019年平均6,020ドル、2020年平均6,197ドルを大幅に上回り、今後も高値圏の推移が見込まれる。

銅関連企業の業績への影響は、業績予想の前提とのギャップや、鉱山開発、地金、素材、最終製品、スクラップまでのどの段階の事業を手掛けているかを踏まえて考えたい。(4/26 大部)

(図表3) 国内の主な銅関連企業 ※事業が多岐にわたる場合は上流に分類

◆銅鉱山の開発

1515	日鉄鉱業	東証 1 部
5020	ENEOS	東証 1 部
5711	三菱マテリアル	東証 1 部
5713	住友金属鉱山	東証 1 部
8002	丸紅	東証 1 部
8031	三井物産	東証 1 部
8053	住友商事	東証 1 部
8058	三菱商事	東証 1 部

◆製錬・地金製造

3168	黒谷	東証 1 部
5714	DOWA	東証 1 部
5715	古河機械金属	東証 1 部

◆伸銅品などの製造・販売

3036	アルコニックス	東証 1 部
5757	CKサンエツ	東証 1 部
6498	キッツ	東証 1 部

(出所) QUICK他より内藤証券作成

(図表4) 米国・中国の主な銅関連企業

米国		中国		
銘柄コード	銘柄名	銘柄コード	銘柄名	市場
BHP	BHPグループ ADR	00358	江西銅業	香港H株
FCX	フリーポート・マクモラン	02899	紫金鉱業	香港H株
RIO	リオ・ティント ADR	01258	中国有色鉱業	香港レッドチップ
SCCO	サザン・コッパー	000630	銅陵有色	深センA株
TECK	テック・リソーシズ	000878	雲南銅業	深センA株
TRQ	ターコイズ・ヒル・リソーシズ	002171	楚江新材料	深センA株
VEDL	ベダンタ ADR	002203	浙江海亮	深センA株

(出所) QUICK他より内藤証券作成

IPO

初値後は銘柄間格差大きく

◆直近新規公開銘柄一覧 (21年4月26日現在、21年1月4日以降公開分)

(円)

	コード	銘柄	公開市場	公開価格	初値	その後の 高値	その後の 安値	事業内容	主幹事
2/5	6613	Q Dレーザ	MT	340	797	2,070	770	通信・加工・計測用半導体レーザ、視覚補助ウェア	SMBC日興
2/10	2983	アールプランナー	MT	2,210	5,000	6,000	2,700	中京圏地盤の注文住宅請負、分譲住宅販売	野村
2/18	4936	アクシーシア	MT	1,450	2,051	2,440	1,357	スキンケア化粧品・サプリメント、中国向け約9割	大和
2/19	4173	W A C U L	MT	1,050	4,645	4,780	2,475	PDCAデジタルマーケティング支援ソフト、DXコンサル	みずほ
2/25	4174	アピリッツ	JQS	1,180	5,600	7,680	3,675	オンラインゲーム開発、Webシステム開発・EC構築	みずほ
2/26	4175	c o l y	MT	4,130	8,450	9,890	4,815	女性向けモバイルオンラインゲームの企画・開発	みずほ
2/26	4885	室町ケミカル	JQS	820	1,424	2,045	1,158	医薬品原薬他、イソ交換樹脂、健康食品等	野村
3/16	4432	ウイングアーク1st	T1	1,590	2,000	2,663	1,840	企業の情報活用を促進する帳票・BIソフト	野村三菱UFJ
3/16	7361	ヒューマンクリエーションHD	MT	2,120	3,505	3,530	2,315	システム開発・保守を行う技術者派遣に特化	SMBC日興
3/18	4177	i - p l u g	MT	2,620	6,000	6,370	3,900	登録学生に直接採用可能なお客サポート運営	大和
3/19	4176	ココナラ	MT	1,200	2,300	2,899	2,001	知識・スキル・経験を出品購入できるPF運営	大和みずほCS
3/19	7362	T. S. I	MT	2,000	4,000	4,035	2,252	サービス付高齢者住宅運営・建設、訪問介護	野村
3/24	4178	Sharing Innovations	MT	2,850	4,650	4,990	2,931	クラウド導入、Webシステム開発などDX支援	SBI
3/24	6614	シキノハイテック	JQS	390	1,221	2,378	1,050	半導体検査装置、LSI設計、カメラモジュール開発	みずほ
3/25	4179	ジーネクスト	MT	1,230	2,851	3,145	2,010	顧客対応ソフト「Discoveriez」の開発・提供	SMBC日興
3/25	7363	ベビーカレンダー	MT	4,200	9,400	13,050	7,430	妊娠・出産・育児向け情報、産科経営支援	SBI
3/26	7343	ブロードマインド	MT	810	1,566	1,628	977	保険商品、金融商品、住宅ローン等をウェブサイト	みずほ
3/26	9327	イー・ロジック	JQS	1,500	1,995	2,145	1,621	ネット通販業者の物流代行、物流業務支援	いちよし
3/30	4192	スパイダープラス	MT	1,160	1,722	2,049	1,555	建設業対象の図面・現場管理アプリ開発	野村
3/30	4180	Appier Group	MT	1,600	2,030	2,559	1,595	AI販促・顧客関係向上支援、開発拠点は台湾	日興みずほBofA
4/5	6521	オキサイド	MT	2,800	6,540	9,470	5,820	単結晶、薄膜デバイス、レーザなど光関連開発	野村
4/6	7367	セルム	JQS	1,280	1,502	1,545	1,172	人材開発・組織開発コンサル、企業内研修	野村
4/7	7368	表示灯	T2	2,000	2,672	3,375	2,502	各駅周辺案内図・交通・屋外広告代理店	野村
4/7	4193	ファブリカコミュニケーションズ	JQS, M2	6,000	6,900	7,550	6,010	中古車販売、SMS配信等ネットで業務支援	東海東京
4/8	7698	アイスコ	JQS	2,000	2,900	2,970	2,275	アイスクリーム・冷食卸、食品スーパーTAIGA運営	野村
4/13	2933	紀文食品	T1	1,160	1,271	2,164	1,244	水産練り製品、惣菜、水産珍味等の製造	みずほ
4/15	4498	サイバートラスト	MT	1,660	6,900	11,220	6,770	電子認証・セキュリティ、IoT、Linux関連サービス	みずほ
4/22	4194	ビジョナル	MT	5,000	7,150	7,490	6,130	プロ人材特化の会員制転職PF「ビズリーチ」	野村・三菱UFJ
4/22	4196	ネオマーケティング	JQS	1,800	3,805	4,665	2,772	生産者起点のリーチによるマーケティング支援	いちよし
4/22	4888	ステラファーマ	MT	460	712	1,012	611	がん治療法BNCT向け医薬品、4109子会社	みずほ
4/27	5074	テスHD	T1	1,700	-	-	-	再生可能エネルギー発電所の開発・売電、省エネ環境対策	大和

(注) T1は東証1部、T2は同2部、M2は名証2部、MTはマザーズ、JQSはジャスダック・スタンダード。東証プロマーケット、リートを除く。
 室町ケミカル、ヒューマンクリエーションHD、シキノハイテック、ベビーカレンダーは日々公表、シキノハイテックは信用規制銘柄（委託保証金変更）。
 (出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

◆新興市場指数等のレシオケータ

(TOPIX=100、18年1月～)



(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)

(21/1/29～4/21)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
7078	INCLUSIVE	サービス業	マザーズ	560.1
7695	交換できるくん	小売業	マザーズ	167.6
6613	Q Dレーザ	電気機器	マザーズ	78.8
7342	ウェルスナビ	証券商品先物	マザーズ	72.2
6614	シキノハイテック	電気機器	JQスタンダ	66.6
7358	ポピンズHD	サービス業	1部	60.0
4934	プレミアムエイジング	化学	マザーズ	51.1
2933	紀文食品	食料品	1部	44.4
4170	Kaizen Platform	情報・通信業	マザーズ	43.2
5690	リバーHD	鉄鋼	2部	42.2

(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

新型コロナウイルスワクチン普及率の国家間格差が課題

日付	曜日	国 内		対象期	海 外		対象期
		時間	指標・イベント名称		時間	地域 指標・イベント名称	
3	月		憲法記念日			中国 労働節 (1~5日)	
					23:00	米国 ISM製造業景気指数	4月
4	火		みどりの日		10:45	中国 財新製造業PMI	4月
					17:30	香港 小売売上高	3月
					21:30	米国 貿易収支	3月
5	水		こどもの日		21:15	米国 ADP雇用統計	4月
					23:00	米国 ISM非製造業指数	4月
6	木	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨				
7	金	8:50	マネタリーベース	4月		中国 貿易収支	4月
					21:30	米国 雇用統計	4月
10	月						
11	火	8:50	日銀金融政策決定会合主な意見		10:30	中国 消費者物価指数	4月
					18:00	ユーロ圏 独ZEW景況指数	5月
12	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
13	木	8:50	経常収支	3月	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			
14	金				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	月	15:00	工作機械受注 (速報値)	4月	11:00	中国 鉱工業生産指数	4月
					11:00	中国 小売売上高	4月
					11:00	中国 固定資産投資	4月
					23:00	米国 NAHB住宅市場指数	5月
18	火	8:50	GDP (1次速報値)	1-3月	18:00	ユーロ圏 GDP (速報値)	1-3月
					21:30	米国 住宅着工件数	4月
19	水					香港 釈迦生誕節	
20	木	8:50	貿易収支 (速報値)	4月	3:00	米国 FOMC議事録	
		8:50	機械受注	3月			
21	金	8:30	全国消費者物価指数(CPI)	4月	23:00	米国 中古住宅販売	4月
24	月						
25	火				23:00	米国 新築住宅販売	4月
26	水						
27	木				21:30	米国 GDP (改定値)	1-3月
					21:30	米国 耐久財受注 (速報値)	4月
28	金	8:30	都区部消費者物価指数(CPI)	5月	21:30	米国 個人消費支出・個人所得	4月
		8:30	完全失業率・有効求人倍率	4月			
31	月	8:50	鉱工業生産指数 (速報値)	4月	10:00	中国 国家統計局製造業PMI	5月
						米国 メモリアル・デー	

(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。