

〈日本株〉

7月の展望 ワクチン接種の加速や経済政策などで上昇相場へ

米国の金融政策を織り込んだ冷静な対応に期待

ワクチン接種の加速や経済政策、7月23日開催の東京五輪で日本株が再注目されよう。日本のワクチン1回目接種率は20.1%（6/24時点）、1ヵ月間で約15%ポイント上昇した。高齢者接種率は56.4%になり、政府は7月中に完了させる見通し。コロナに対する恐怖が大きく後退し、センチメント改善や経済制限の緩和に繋がろう。

経済政策は20年度第3次補正予算でGoTo キャンペーン予算が1兆円、さらに今年度予算の予備費は5兆円。秋には総選挙が予定され、景気刺激策は採られやすい。また、家計の資金余剰額はコロナ禍の20年度に30.9兆円増加した。1家計当たりでは約58万円の増加となる。

米金融政策の動きが注目される。FRB高官の中でも政策の意見が分かれており、当面市場では様々な思惑が交錯しよう。ただ、8月26日のジャクソンホール会合等で金融政策正常化に向けたスケジュール感が定まれば、市場はそれを織り込み冷静な対応がとられよう。（6/28 田部井）

6月の銘柄・業種別騰落率(5/31→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
6768	タムラ	電気機器	77.1
4523	エーザイ	医薬品	64.0
6966	三井ハイテック	電気機器	58.3
3053	ペッパー	小売業	39.1
3923	ラクス	情報・通信	35.1
9086	日立物流	陸運業	32.1
9107	川崎汽	海運業	31.7
6844	新電元	電気機器	31.6
2980	SREHD	不動産業	27.7
6264	マルマエ	機械	27.7

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
3903	gumi	情報・通信	-26.8
6541	グレイス	サービス業	-17.3
6268	ナブテスコ	機械	-17.0
8595	ジャフコG	証券・商品	-15.5
2929	ファーマF	食料品	-15.4
3031	ラクーンHD	情報・通信	-14.9
5411	JFE	鉄鋼	-14.0
6301	コマツ	機械	-12.4
9672	東競馬	サービス業	-12.3
5401	日本製鉄	鉄鋼	-11.9

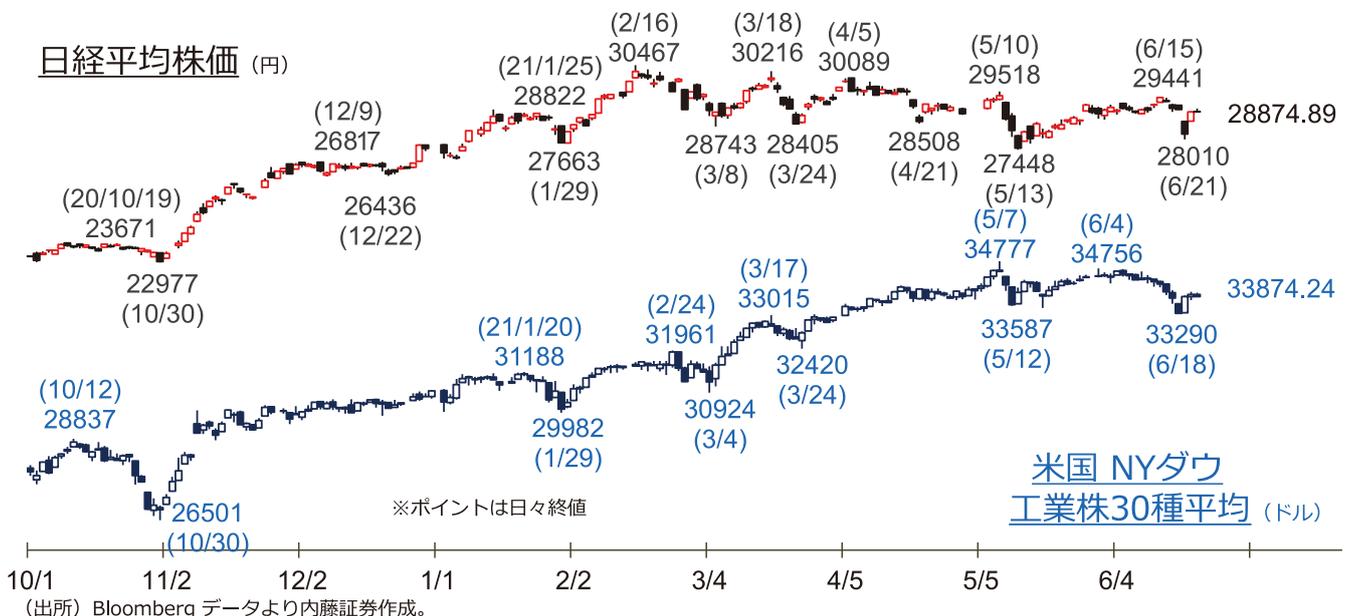
(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。

(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

◆業種別騰落率

業種	騰落率 (%)
海運	22.6
医薬品	6.8
不動産	5.5
陸運	5.1
繊維	4.7
自動車	4.6
精密	2.9
食料品	2.9
小売業	2.7
電機	2.5
卸売業	2.4
サービス	2.2
TOPIX	1.4
化学	0.3
建設	0.3
ガラス土石	0.2
電力ガス	-0.0
情報通信	-2.2
機械	-2.8
銀行	-3.0
非鉄	-4.6
証券商品	-4.8
鉄鋼	-8.8

◆日経平均株価、NYダウの推移（日足、20年10月1日～21年6月23日）



銘柄
スクリーニング

予想営業利益・直近3期ピーク超え銘柄

◇今期予想営業利益がコロナウイルスの感染拡大直前からのピークを上回る企業

(選択条件)

- TOPIX1000指数採用銘柄。今期予想営業利益が直近実績3期のピークを上回る(黒字のみ)、同営業利益伸び率5%以上、経常利益伸び率3%以上、PER25倍以下、配当利回り1%以上。20年1月以降の安値からその後の高値までの上昇率が200%未満。26週、52週株価移動平均線が上昇中、株価の上方カイ離が各0%超、0%超~28%。売買代金25日平均1.8億円以上、時価総額500億円以上。

※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、百万円、%、倍)

コード	銘柄 (赤色は今期営業利益最高予想)	業種	株価 (6/25)	予想 決算期	今期予想営業利益 伸び率	直近3期 ピーク超過率	PER (予)	配当金 (予)	配当利回り (予)
2264	森永乳業	食料品	5,900	22/3	31,000 7.4	7.4	8.3	70.0	1.19
2502	アサヒグループHD	食料品	5,406	21/12	216,000 59.8	2.0	18.0	109.0	2.02
3002	グンゼ	繊維製品	4,715	22/3	8,000 71.2	18.6	14.8	140.0	2.97
3003	ヒューリック	不動産業	1,290	21/12	110,000 9.3	9.3	13.3	38.0	2.95
3105	日清紡HD	電気機器	969	21/12	10,000 701.3	54.3	23.0	30.0	3.10
3132	マクニカ・富士エレH	卸売業	2,574	22/3	21,000 11.9	11.9	12.3	60.0	2.33
3291	飯田グループHD	不動産業	2,962	22/3	128,000 5.6	5.6	9.9	74.0	2.50
3626	T I S	情報・通信	2,862	22/3	48,500 6.0	6.0	22.3	40.0	1.40
4091	日本酸素HD	化学	2,298	22/3	96,500 8.6	2.7	17.1	32.0	1.39
4118	カネカ	化学	4,435	22/3	37,000 34.3	2.7	13.2	100.0	2.26
4183	三井化学	化学	3,845	22/3	113,000 44.7	21.0	9.5	110.0	2.86
4206	アイカ工業	化学	3,990	22/3	21,000 16.7	0.7	20.0	108.0	2.71
4368	扶桑化学工業	化学	4,185	22/3	10,200 5.9	5.9	21.4	50.0	1.20
4503	アステラス製薬	医薬品	2,009.5	22/3	265,000 94.8	8.6	17.8	50.0	2.49
5201	A G C	ガラス土石	4,835	21/12	160,000 111.1	32.7	12.9	140.0	2.90
5214	日本電気硝子	ガラス土石	2,711	21/12	28,000 58.6	12.6	12.5	100.0	3.69
5384	フジミインコーポ	ガラス土石	5,070	22/3	8,500 11.3	11.3	20.2	125.0	2.47
5471	大同特殊鋼	鉄鋼	5,510	22/3	35,000 247.6	3.5	10.0	150.0	2.72
5714	D O W A H D	非鉄金属	4,455	22/3	44,000 17.5	17.5	8.8	95.0	2.13
5802	住友電気工業	非鉄金属	1,675	22/3	175,000 53.6	5.3	11.9	50.0	2.99
6201	豊田自動織機	輸送用機器	9,970	22/3	150,000 26.9	11.4	19.3	170.0	1.71
6479	ミネベアミツミ	電気機器	2,844	22/3	80,000 56.4	11.1	18.0	未定	-
6652	I D E C	電気機器	2,086	22/3	6,200 53.4	8.2	15.6	50.0	2.40
6737	E I Z O	電気機器	4,890	22/3	9,100 14.7	14.7	15.1	120.0	2.45
6976	太陽誘電	電気機器	5,440	22/3	47,000 15.3	15.3	22.8	60.0	1.10
7203	トヨタ自動車	輸送用機器	9,849	22/3	2,500,000 13.8	1.3	12.0	未定	-
7313	テイ・エス テック	輸送用機器	1,680	22/3	40,000 49.6	3.1	9.8	54.0	3.21
7729	東京精密	精密機器	5,170	22/3	22,000 41.4	8.8	14.0	130.0	2.52
7864	フジシールインター	その他製品	2,380	22/3	13,600 9.4	4.7	14.6	35.0	1.47
7915	N I S S H A	その他製品	1,665	21/12	10,500 44.0	44.0	9.5	30.0	1.80
7988	ニフコ	化学	4,215	22/3	32,000 15.5	7.6	20.4	62.0	1.47
8078	阪和興業	卸売業	3,290	22/3	36,000 23.2	23.2	5.9	60.0	1.82
8154	加賀電子	卸売業	2,930	22/3	13,000 13.4	13.4	10.1	80.0	2.73
8174	日本瓦斯	小売業	1,873	22/3	14,500 6.4	6.4	21.9	50.0	2.67
8425	みずほリース	その他金融	3,680	22/3	30,000 15.5	14.2	7.7	110.0	2.99
8585	オリエン트コーポ	その他金融	149	22/3	28,000 34.6	14.6	11.6	3.0	2.01
8802	三菱地所	不動産業	1,837	22/3	245,000 9.2	1.8	17.3	33.0	1.80
9069	センコーグループHD	陸運業	1,101	22/3	24,600 14.3	14.3	11.3	30.0	2.73
9072	ニッコンHD	陸運業	2,458	22/3	21,000 15.4	0.5	10.8	69.0	2.81
9303	住友倉庫	倉庫・運輸	1,609	22/3	13,500 23.1	21.6	12.9	50.0	3.11
9613	N T T データ	情報・通信	1,734	22/3	180,000 29.3	21.9	22.9	19.0	1.10
9787	イオンディライト	サービス業	3,465	22/2	16,500 8.3	3.1	16.5	84.0	2.42

(注) 業績関連数値は会社予想(レンジ予想は下限)。直近3期ピーク超過率は直近実績期営業利益の最も高い水準と今期予想との比較。

(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

(浅井)

～ポイント～

- I. デジタル基盤技術は相互利用によって進展する
- II. テーマは拡大中
- III. サービスで事業を拡大させている企業

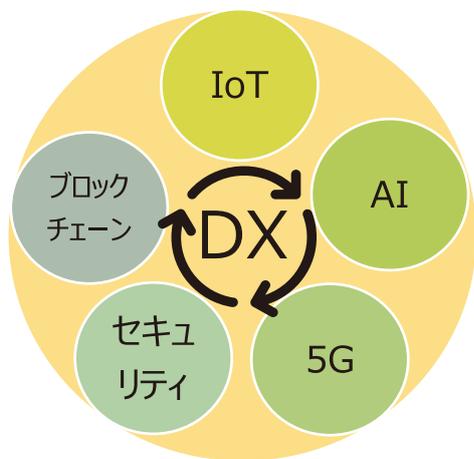
I デジタル基盤技術は相互利用によって進展する

デジタル基盤技術は相互に利用されつつ商業化が進んでいる。

AIを進展させたコアの部品は半導体。17年に米国の半導体メーカーのエヌビディアが開発したディープラーニング用GPU(画像処理用半導体)が更に高性能の計算を可能にした。

IoTはセンサーが必須。通信の規格は統一されていないが、村田製作所(6981)やTDK(6762)などはセンサー大手。

(図表1) デジタル基盤技術のイメージ図と内容



IoTは大量のデータを収集した後の分析が重要。膨大な情報を収集するには5Gの利用が理想であり、データ分析には最適化を導くAIを利用したい。

データはクラウド化されるとセキュリティの重要性が増す。このように、デジタル基盤技術は相互利用されることで、よりよいサービスが提供される。

DX	情報技術を使い、プロセス改革とクラウド化・セキュリティ強化(インフラ)改革の高度化を進めた後、 ビジネスモデルを改革 。	5G	高速、大容量、低遅延、多接続を可能にする通信技術 、AIやIoTによる解決を可能。
IoT	モノとインターネットをつなげる技術 。つなげるためには、データ送信するセンサーと受信するエッジコンピューティングが必須。	セキュリティ	情報通信の安全性を確保。
AI	音声、自然言語、画像のデータを機械学習 することで最適解に至るシステム。	ブロックチェーン	フィンテックには必須の データ改ざんを不可能にする分散型のシステム 。

II テーマは拡大中

IoTを全面に出した活用事例としてはコマツ(6301)の稼働管理システム「KOMTRAX(コムトラックス)」が有名。日本特殊陶業(5334)は車オーナーと整備工業をIoTでつなぐなど、サービスに広がりが出ている。

デジタル技術を利用したサービスはフィンテック、フードテックと順次広がりを見せている。(図表2)の他にもデジタル基盤技術の組み合わせで効率化を追求するものには、プロップテック(不動産×IT)、エドテック(教育×IT)などもある。

(図表2) 主な投資テーマ

名称	内容
MaaS	相乗り、配車サービス、移動レストラン
フィンテック	仮想通貨、デジタル家計簿
フードテック	代替肉、陸上養殖、スマート農業
メドテック	遠隔医療・手術、デジタル機器による体調管理
ロボット・ドローン	掃除用、工場生産、配送

(出所) 各種資料より内藤証券作成

III サービスで事業を拡大させている企業

(図表3) 投資テーマ別の主な企業

テーマ	コード	社名	内容
MaaS	7203	トヨタ自動車	静岡県で実験都市「ウーブン・シティ」を建設中
フィンテック	SQ	スクエア	電子決済サービス企業。送金や投資等の金融アプリ「Cash App」が人気
	3769	GMOペイメントゲートウェイ	電子決済のシステム開発、グループ会社でNFT(偽造不可能な鑑定書)も参入
フードテック	DE	ディア&カンパニー	農業工程の自動化推進
	BYND	ビヨンドミート	植物由来の代替肉を提供
	6326	クボタ	農機自動化によるスマート農業を推進中
	7272	ヤマハ発動機	豪ベンチャーと薬剤散布などの開発を進める
メドテック	TDOC	テラドック・ヘルス	オンライン診療サービスを提供
	ISRG	インテュイティブ・サージカル	内視鏡手術支援ロボット分野における世界的リーダー
	4543	テルモ	糖尿病向けインスリンの自動投与システム
	7012	川崎重工業	国産初の手術支援ロボ開発やロボット×AIの分野に注力
ドローン	AVAV	エアロバイロンメント	無人飛行機メーカー
	6232	ACSL	インフラや物流向けの産業用ドローンの製造販売

(出所) 各種資料より内藤証券作成

(高橋)

IPO

市場波乱も堅調持続

◆直近新規公開銘柄一覧 (21年6月28日現在、6月1日以降公開分)

(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
6/2	7369	メイホーHD	MT, MC	2,080	4,630	4,875	2,683	建設・コンサル・補償業務、人材サービス、介護	東海東京
6/10	4198	テンダ	JQS	3,250	6,500	6,510	3,780	業務効率化ソフト、ITソリューション、オンラインゲーム	いちよし
6/10	4199	ワンダープラネット	MT	2,560	4,115	5,490	3,600	モバイル向けアプリ、ゲームの企画・開発・運営	大和
6/16	7371	全研本社	MT	1,350	1,506	1,568	1,215	Webマーケティング支援、アプリ開発・運営、語学教育	みずほ
6/18	7370	Enjin	MT	1,380	2,150	2,997	2,070	法人・経営者、医療機関・医師向けPR支援	みずほ
6/22	4489	ペイロール	MT	1,380	1,290	1,440	1,180	給与計算・関連業務等のアウトソーシング特化	野村
6/22	4882	ヘルセウスプロテオミクス	MT	870	1,005	1,022	798	抗体医薬品の創薬・研究支援、富士フイルム出資	SBI
6/22	7372	デコルテ・HD	MT	1,720	1,582	1,680	1,203	スタジオで結婚等記念写真サービス、フィットネス	SMBC日興・大和
6/23	7345	アイ・パートナーズフィナンシャル	MT	3,120	9,880	9,900	7,090	IFA(独立系金融商品仲介業者)サービス運営	SBI
6/23	7373	アイドマ・HD	MT	1,930	3,430	3,760	2,980	中小企業向け営業支援、クラウドワーク支援	みずほ
6/23	7791	ドリームベッド	T2	1,460	1,350	1,357	1,190	ベッド・ソファメーカー、家具販売店、ホテル向け	野村
6/24	4068	ベイシス	MT	2,040	5,200	6,200	4,715	携帯電話、IoTのインフラ・ネットワーク構築・運用	みずほ
6/24	4932	アルマード	JQS	880	861	1,068	843	卵殻膜配合食品・化粧品等の企画・開発	野村
6/24	7318	セレンディップ・HD	MT	1,130	1,656	1,753	1,267	経営コンサル、事業承継をサポートするM&A	SBI
6/24	4200	HCSHD	JQS	1,800	2,210	2,278	1,815	SI等ITサービス、ERP、デジタルマーケティング支援	SBI
6/25	7096	ステムセル研究所	MT	2,800	4,830	4,845	3,760	再生医療向け臍帯血、臍帯分離保管業務	野村
6/25	5759	日本電解	MT	1,900	1,900	2,367	1,810	xEV用LIB負極用・スリ回路基板用電解銅箔	SMBC日興
6/28	7374	コンフィデンス	MT	1,760	2,911	3,070	2,740	ゲーム制作業界向け人材派遣、ネット広告事業	みずほ
6/29	7699	私コ・プラス・システム・リミテッド	MT	960	-	-	-	外国株JDR、汎用、エンジニアリング流通・製造	みずほ
6/29	4069	Blue Meme	MT	2,820	-	-	-	ローコード・アジャイル手法活用し短期でシステム開発	東海東京
6/29	4937	Waqoo	MT	1,920	-	-	-	EC活用独自プラットフォーム(化粧品等)の企画・開発	SBI
6/30	4071	プラスアルファ・コンサルティング	MT	2,300	-	-	-	データ分析プラットフォームのクラウドサービス提供	野村
7/6	7376	BCC	MT	1,300	-	-	-	IT営業派遣等、シアのヘルスケアDX支援・PF提供	SBI
7/8	7792	コラントッテ	MT	6/29	-	-	-	家庭用永久磁石磁気治療器(医療機器)等	野村
7/16	4074	ラキール	MT	7/7	-	-	-	システム開発、クラウド型ソフト開発・運用基盤の提供	野村
7/20	7378	アシロ	MT	7/9	-	-	-	弁護士紹介サイト運営、弁護士転職等支援	野村
7/21	2991	ランドネット	JQS	7/13	-	-	-	中古不動産買取販売・リフォーム、仲介、賃貸管理	SMBC日興
7/27	7379	サーキュレーション	MT	7/14	-	-	-	プロ人材の経験・知見で経営課題解決支援	みずほ
7/28	4075	ブレインズテクノロジー	MT	7/16	-	-	-	AI、IoTで業務の異常検知、企業内検索ソフト	SMBC日興
7/29	9240	デリバリー・コンサルティング	MT	7/19	-	-	-	クラウド、AI、RPA、企業データを活用しDX支援	SMBC日興
7/30	6227	AIメカテック	T2	7/19	-	-	-	FPD・半導体パッケージ実装装置等、インクジェット	みずほ

(注) T2は東証2部、MTは東証マザーズ、JQSは東証ジャスダック・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。

(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)

(21/3/31～6/23)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
6614	シキノハイテック	電気機器	JQS	115.0
4933	I-ne	化学	MT	55.8
7361	HCH	サービス業	MT	55.7
2980	SREHD	不動産業	T1	55.5
4251	恵和	化学	T1	50.8
7095	Macbee Planet	サービス業	MT	45.1
7092	Fast Fitness J	サービス業	MT	45.0
7944	ローランド	その他製品	T1	40.7
6521	オキサイド	電気機器	MT	39.4
7685	BuySell テカロジーズ	卸売業	MT	37.9

(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。

7月の
スケジュール

インフレ見通しと金融政策の変化に注目

日付	曜日	時間	国内		対象期	時間	海外		対象期
			指標・イベント名称				地域	指標・イベント名称	
1	木	8:50	日銀短観		4-6月		中国	中国共産党創立記念日(100周年)	
							香港	香港特別行政区設立記念日	
						10:45	中国	財新製造業PMI	6月
						23:00	米国	ISM製造業景気指数	6月
2	金	8:50	マネタリーベース		6月	21:30	米国	貿易収支	5月
						21:30	米国	雇用統計	6月
5	月						米国	独立記念日(4日)の振替休日	
6	火					23:00	米国	ISM非製造業指数	6月
7	水	14:00	景気動向指数(速報値)		5月				
8	木	8:50	経常収支		5月	3:00	米国	FOMC議事録(6/15-16分)	
		14:00	景気ウォッチャー調査		6月				
9	金					10:30	中国	消費者物価指数 G20財務相・中央銀行総裁会合(~10日)	6月
12	月	8:50	機械受注		5月				
		15:00	工作機械受注(速報値)		6月				
13	火						中国	貿易収支	6月
						21:30	米国	消費者物価指数(CPI)	6月
14	水					21:30	米国	生産者物価指数(PPI)	6月
15	木		日銀金融政策決定会合(~16日)			3:00	米国	地区連銀経済報告	
						11:00	中国	固定資産投資	6月
						11:00	中国	鉱工業生産指数	6月
						11:00	中国	小売売上高	6月
						11:00	中国	GDP	4-6月
						22:15	米国	鉱工業生産指数	6月
16	金		日銀総裁定例会見			21:30	米国	小売売上高	6月
						23:00	米国	企業在庫・売上高	5月
19	月					23:00	米国	NAHB住宅市場指数	7月
20	火	8:30	全国消費者物価指数(CPI)		6月	21:30	米国	住宅着工件数	6月
21	水	8:50	貿易収支(速報値)		6月				
		8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨(6/17-18分)						
22	木		海の日			20:45	ユーロ圏	ECB政策理事会	
						23:00	米国	中古住宅販売	6月
23	金		スポーツの日 東京オリンピック開会式(~8月8日)						
26	月					23:00	米国	新築住宅販売	6月
27	火					21:30	米国	耐久財受注	6月
28	水	8:50	日銀金融政策決定会合主な意見(7/15-16分)						
29	木					3:00	米国	FOMC結果発表	
						21:30	米国	GDP(速報値)	4-6月
30	金	8:30	完全失業率・有効求人倍率		6月	18:00	ユーロ圏	GDP(速報値)	4-6月
		8:50	鉱工業生産指数(速報値)		6月	21:30	米国	個人消費支出・個人所得	6月
31	土					10:00	中国	国家統計局製造業PMI	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。