

# 〈日本株〉

## 6月の展望 急上昇の反動が警戒されるなか、配当権利取りで底堅く推移

### 6・12月本決算銘柄が新テーマに

日経平均株価とTOPIXはともに1990年代のバブル崩壊以降の高値を5月に更新した。海外株式市場とも比較して好調であった背景は、①東京証券取引所が企業に資産効率改善を要請、②米著名投資家の日本株追加投資、③新日銀総裁体制での金融緩和継続、④1 - 3月期決算で積極的に株主還元する企業が増加、⑤出遅れていた日本の経済再開効果、などが考えられる。

6月の株式相場は、バリュエーションやテクニカル指標面などから、引き続き過熱感が意識されよう。6月13-14日開催のFOMCに向けては追加利上げも警戒されそうだ。ただ、6・12月本決算銘柄の配当権利取りの動きが一部で下支えとなり、相対的に底堅く推移すると思われる。

6月配当権利取り銘柄の中には、好配当利回りでPBRやPERの低い銘柄が多く見受けられる。例えば、INPEXや日本たばこ、AGC、ブリヂストン、ヤマハ発、キヤノンなどが挙げられる。

(5/24 田部井)

### 5月の銘柄・業種別騰落率(4/28→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
6857	アドバンテスト	電気機器	55.0
6104	芝浦機械	機械	43.7
4062	イビデン	電気機器	34.2
4480	メドレー	情報通信	33.8
3132	マクニカHD	卸売業	29.1
6526	ツルコクト	電気機器	29.0
6146	ディスコ	機械	27.1
6967	新光電気工業	電気機器	26.6
7550	ゼンショーHD	小売業	26.3
7735	SCREEN	電気機器	24.0

#### ～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
4751	サイバーエージェント	サービス	-15.0
5713	住友金属鉱山	非鉄金属	-14.6
3962	チェンジHD	情報通信	-14.2
4902	エカミル	電気機器	-13.8
6753	シャープ	電気機器	-13.6
9519	レノバ	電気ガス	-13.4
6472	N T N	機械	-12.9
4755	楽天G	サービス	-12.9
6028	テクノプロHD	サービス	-12.8
4180	Appier Group	情報通信	-11.7

(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	9.2
機械	7.1
電力ガス	7.0
精密	6.0
卸売業	5.8
自動車	5.0
TOPIX	4.3
建設	4.3
医薬品	3.8
化学	3.4
銀行	3.0
証券商品	2.2
サービス	2.0
鉄鋼	1.6
食料品	1.6
小売業	1.5
情報通信	1.2
陸運	0.9
不動産	0.3
ガラス土石	0.1
繊維	-3.1
非鉄	-3.6
海運	-6.6

### ◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、22年9月1日～23年5月25日)

※ポイントは日々終値



## ◇株式時価総額1兆円以上で予想配当利回りが3.0%以上の大型株

(選択条件)

- ・東証プライム市場指数採用。
- ・23年度の予想配当利回りが3.0%以上（プライム市場全銘柄加重平均2.39%）。
- ・自己資本比率30%以上（22年度実績）、株式時価総額1兆円以上の銘柄を選択。

(データは5月24日現在)

※業績・配当予想は本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

(円、億円、%、倍)

コード	銘柄	業種	株価 (5/24)	時価総額	決算期	1株当たり 配当(予)	配当利回り (予)	PBR (実)	自己資本 比率(実)
1605	INPEX	鉱業	1,553	21,534.9	23年12月	64.0	4.12	0.54	60.3
1812	鹿島	建設	2,074	10,964.3	24年3月	70.0	3.38	0.96	38.0
1925	大ハウス	建設	3,600	23,986.5	24年3月	135.0	3.75	1.04	37.2
1928	積ハウス	建設	2,864.0	18,979.3	24年1月	118.0	4.12	1.16	54.3
2503	キリンHD	食料品	2,158.0	19,724.1	23年12月	69.0	3.20	1.80	38.5
2914	JT	食料品	3,088	61,760.0	23年12月	188.0	6.09	1.56	54.1
3407	旭化成	化学	965.0	13,451.4	24年3月	36.0	3.73	0.81	48.1
4502	武田	医薬品	4,550	71,995.0	24年3月	188.0	4.13	1.11	45.5
4503	アステラス	医薬品	2,324.0	42,056.6	24年3月	70.0	3.01	2.77	61.4
4528	小野薬	医薬品	2,644.0	13,680.7	24年3月	80.0	3.03	1.74	84.1
5108	ブリヂストン	ゴム製品	5,690	40,609.4	23年12月	200.0	3.51	1.29	59.8
5201	AGC	ガラス・土石	5,030	11,440.3	23年12月	210.0	4.17	0.79	49.4
5411	JFE	鉄鋼	1,787	10,980.0	24年3月	100.0	5.60	0.49	38.4
6301	コマツ	機械	3,471	33,788.5	24年3月	139.0	4.00	1.29	52.1
7202	いすゞ	輸送用機器	1,708	13,278.7	24年3月	80.0	4.68	1.01	42.9
7259	アイシン	輸送用機器	3,955	11,654.4	24年3月	170.0	4.30	0.61	42.3
7267	ホンダ	輸送用機器	3,958	71,696.3	24年3月	150.0	3.79	0.59	45.5
7270	SUBARU	輸送用機器	2,363.5	18,179.5	24年3月	76.0	3.22	0.86	53.3
7272	ヤマハ発	輸送用機器	3,535	12,380.2	23年12月	130.0	3.68	1.16	45.9
7751	キヤノン	電気機器	3,428	45,721.4	23年12月	120.0	3.50	1.11	61.1
8001	伊藤忠	卸売業	4,780	75,757.7	24年3月	160.0	3.35	1.44	36.8
8002	丸紅	卸売業	1,965.5	33,382.0	24年3月	78.0	3.97	1.16	36.2
8015	豊田通商	卸売業	6,180	21,880.7	24年3月	204.0	3.30	1.14	30.0
8031	三井物	卸売業	4,431	68,449.6	24年3月	150.0	3.39	1.06	41.4
8053	住友商	卸売業	2,651.0	33,179.2	24年3月	120.0	4.53	0.86	37.4
8058	三菱商	卸売業	5,651	82,408.7	24年3月	200.0	3.54	1.00	36.4
9432	NTT※	情報・通信	4,131	149,625.3	24年3月	5.0	3.03	1.65	33.8
9433	KDDI	情報・通信	4,415	101,664.7	24年3月	140.0	3.17	1.86	43.0
9502	中部電	電気・ガス	1,668	12,643.4	24年3月	50.0	3.00	0.61	31.9

(注) 業績数値は会社予想値。(※) NTTは7月に1:25の株式分割実施予定。配当利回りは分割を考慮して試算。

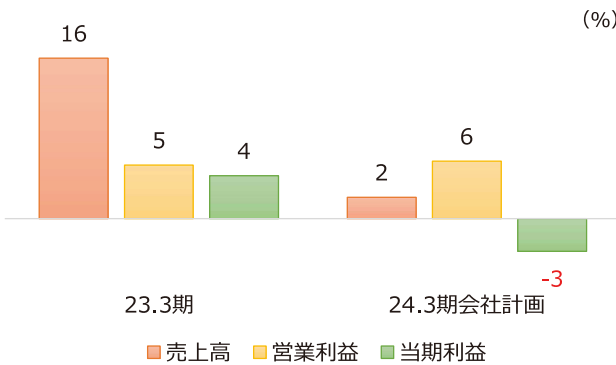
(実)は前期実績値、(予)は今期予想値。(出所)各企業決算短信・ニュースリリース、QUICKをもとに内藤証券作成 (北原)

## I 保守的な会社計画を考慮すると、23年度の利益は横ばいからプラスが可能な

プライム市場(金融除く)の23.3期と23.12期1Q(1-3月)決算が出揃った(図表1、2)。

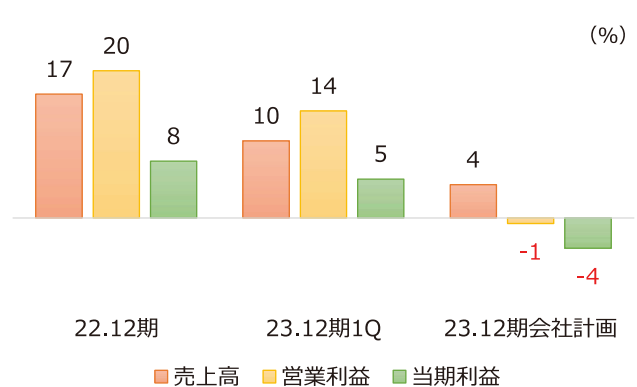
23.3期は為替の円安効果の増収に対して、営業利益は伸び悩んだ。製造拠点の海外移転、原燃料高影響が考えられる。24.3期は商社と海運などの業績悪化、為替の円高への水準訂正により減益の見方が強かった。しかし、経済再開と原燃料価格の低下などの効果が勝り、増益計画。業種別では輸送用機器、陸運、化学、電気・ガス、小売などが増益のけん引役。会社計画は保守的であることから23年度の利益は横ばいからプラスとなる可能性が高まっていると考える。23.12期会社計画に対して1Qは好調に推移。海外で拡販ができたINPEX(1605)の影響が大きい。

(図表1) 3月期決算増減率



(出所) QUICKより内藤証券作成

(図表2) 12月期決算増減率



(出所) QUICKより内藤証券作成

## II 数年来の営業最高益計画企業と12月期1Q決算上方修正企業に注目したい

数年来の営業最高益計画は事業構造が変化している可能性が高い。四半期決算毎に注目が集まるだろう。1Qで上方修正した場合は、再度上方修正する可能性が高く、業績面では好感されやすいと考える。(高橋)

(図表3) 営業最高益を計画する企業 (左) と1Qで営業利益上方修正企業 (右)

コード	社名	過去最高営業利益年度
7267	本田技研工業	08.3期
4503	アステラス製薬	08.3期
6503	三菱電機	18.3期
7951	ヤマハ	19.3期
4204	積水化学工業	18.3期
5332	TOTO	18.3期
4613	関西ペイント	18.3期
3099	三越伊勢丹HD	14.3期
7013	IHI	19.3期
9076	セイノーHD	19.3期

コード	社名	営業利益変化率 (%)
7751	キヤノン	6
1605	INPEX	10
5101	横浜ゴム	19
5110	住友ゴム工業	15
6498	キッツ	8
5302	日本カーボン	50
7244	市光工業	7
9722	藤田観光	825
4979	OATアグリオ	25
9702	アイ・エス・ビー	8

(出所) QUICKより内藤証券作成 (注) 営業利益変化率は期初会社計画に対する変化率、藤田観光は継続企業の前提に関する記載あり

IPO

主力市場に資金流入、新興市場は動き鈍く

◆直近新規公開銘柄一覧（23年5月26日現在、23年4月以降公開分）

(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
4/4	5258	トナガクシヨウ・メディア・ネットワークス	TG	930	1,388	1,548	1,045	電子マネー中心にキャッシュ決済サービス、端末販売	野村
4/12	9348	i s p a c e	TG	254	1,000	2,373	793	月への物資輸送や月面開発、同業初の打上げ	SMBC日興
4/14	5530	日本システムバンク	MM	1,880	1,700	1,748	1,423	ITオペレーション運営、駐車場機器の販売・保守	岡三
4/18	5570	ジェノバ	TG	470	2,106	2,300	1,036	活用分野向けに高精度GNSS補正情報配信	大和
4/19	5571	エキサイトHD	TS	1,340	1,700	1,949	1,100	情報メディア等PF、プラットフォーム、SaaS事業等	みずほ、大和
4/20	4040	南海化学	TS	1,740	2,533	3,735	2,166	苛性ソーダ、酢酸トリウム、ケルゲルミン、土壌殺菌剤等	SMBC日興
4/21	5838	楽天銀行	TP	1,400	1,856	2,016	1,785	インターネット銀行、楽天Gが09年買収、旧イーバンク	大和、他
4/25	7330	レオス・キャピタルワークス	TG	1,300	1,730	1,745	1,180	投資信託の設定・運用・販売、投資顧問業務	大和、SBI
4/26	5572	R i d g e e i	TG	1,750	4,445	4,620	2,687	AI技術の開発・開発等、人工衛星データAI解析	SMBC日興
6/13	5574	A B E J A	TG	6/2	-	-	-	PF「ABEJA Platform」で企業DXを支援	野村
6/14	5575	G l o b e e	TG	6/6	-	-	-	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	6/12	-	-	-	医療機関支援、居宅訪問看護、在宅ヘルス	三菱UFJ他
6/21	5576	オービーシステム	TS	6/13	-	-	-	金融、産業流通、社会公共、ITオペレーション向けSI	SMBC日興
6/22	5577	アイデミー	TG	6/13	-	-	-	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	6/14	-	-	-	不動産開発・売買・仲介・賃貸等、設計・施工	大和
6/23	5578	ARプラットフォーム	TG	6/14	-	-	-	クラウド技術とデータ・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	6/16	-	-	-	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	6/16	-	-	-	不動産賃貸・ファブ・企画・開発・仲介・管理等	みずほ
6/27	5579	G S I	S	6/16	-	-	-	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	ナイルミューン・バイオテック	TG	6/19	-	-	-	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	6/19	-	-	-	ネット利用の電話回線サービス(クラウドPBX)等	野村
6/29	9159	W T O K Y O	TG	6/20	-	-	-	TOKYO GIRLS COLLECTIONのプラットフォーム	野村
6/30	5885	ジーデップ・アドバンス	TS	6/21	-	-	-	AI学習等高度な処理が可能なハードウェア販売	みずほ
6/30	9160	ノバレーゼ	TS	6/21	-	-	-	結婚式場・レストラン運営	野村
6/30	5884	クラダシ	TG	6/22	-	-	-	フード削減目指す食料品等店舗の企画・運営	大和

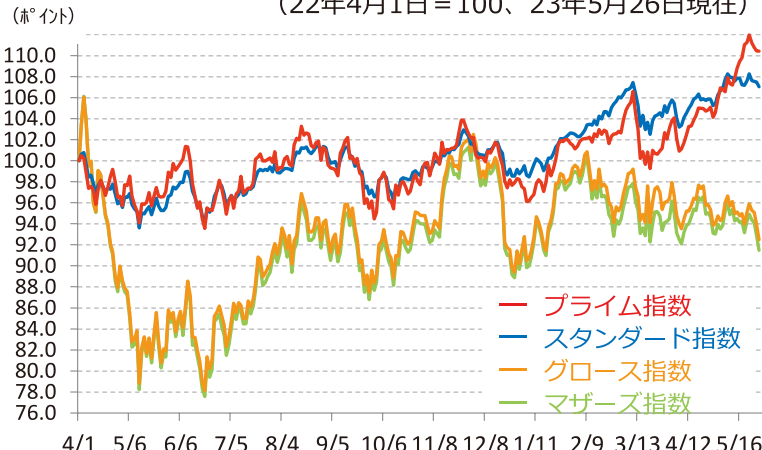
(注) TPは東証プライム、TSは同スタンダード、TGは同グロース、MMは名証メイン、Sは札証。東証プロマーケット、リートを除く。

i s p a c eは決算短信に継続企業の前提に関する重要事項等を記載。PFはプラットフォームの略。

(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5月26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年以上）  
(23/2/28→23/5/25)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
5254	A r e n t	情報・通信業	TG	165.3
9560	プログリット	サービス業	TG	134.9
9252	ラストワンマイル	サービス業	TG	120.3
4264	セキュア	情報・通信業	TG	92.4
9522	リニューアブル・ジャパン	電気・ガス業	TG	89.2
9553	マイクロアド	サービス業	TG	88.7
4937	W a q o o	化学	TG	68.6
7376	B C C	サービス業	TG	68.2
9348	i s p a c e	サービス業	TG	64.7
4414	フレクト	情報・通信業	TG	64.6
2998	クリアル	不動産業	TG	62.3
4074	ラキール	情報・通信業	TG	56.8

(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。

6月の  
スケジュール

## 主要中銀の金融政策スタンスに注目

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	法人企業統計		1-3月	3:00	米国	地区連銀経済報告	
						10:45	中国	財新製造業PMI	5月
						17:30	香港	小売売上高	4月
						18:00	ユーロ圏	消費者物価指数 (速報値)	5月
						21:15	米国	ADP雇用統計	5月
23:00	米国	ISM製造業景気指数	5月						
2	金	8:50	マネタリーベース		5月	21:30	米国	雇用統計	5月
5	月					10:45	中国	財新サービス業PMI	5月
						23:00	米国	ISM非製造業景気指数	5月
6	火								
7	水	14:00	景気動向指数		4月	21:30	米国	貿易収支	4月
							中国	貿易収支	5月
8	木	8:50	GDP (二次速報値)		1-3月	18:00	ユーロ圏	GDP (確報値)	1-3月
			経常収支		4月				
			14:00	景気ウォッチャー調査					
9	金					10:30	中国	消費者物価指数・生産者物価指数	5月
12	月	8:50	企業物価指数		5月	フィリピン 独立記念日			
		15:00	工作機械受注 (速報値)		5月				
13	火	8:50	法人企業景気予測調査		4-6月	21:30	米国	消費者物価指数 (CPI)	5月
14	水					21:30	米国	生産者物価指数 (PPI)	5月
15	木	8:50	機械受注統計		4月	3:00	米国	FOMC結果発表	
			貿易収支 (速報値)		5月	11:00	中国	固定資産投資	1-5月
			日銀金融政策決定会合 (~16日)			11:00	中国	小売売上高	5月
						11:00	中国	工業生産	5月
						21:15	ユーロ圏	ECB政策理事会結果発表	
21:30	米国	小売売上高	5月						
22:15	米国	鉱工業生産指数	5月						
23:00	米国	企業在庫・売上高	4月						
16	金	15:30	日銀総裁定例記者会見						
19	月						米国	ジューンティーンズ	
20	火					10:15	中国	LPR (貸出市場報告金利)	
						21:30	米国	住宅着工件数	5月
21	火	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨 (4月27-28日分)						
22	木					23:00	米国	中古住宅販売件数	5月
						中国・香港 端午節 (本土は24日まで連休)			
23	金	8:30	全国消費者物価指数 (CPI)		5月				
26	月	8:50	日銀金融政策決定会合主な意見 (6月15-16日分)						
27	火					21:30	米国	耐久財受注	5月
						23:00	米国	新築住宅販売件数	5月
28	水								
29	木					21:30	米国	GDP (確報値)	1-3月
30	金	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
		8:30	都区部消費者物価指数 (CPI)		6月	18:00	ユーロ圏	消費者物価指数 (速報値)	6月
		8:50	鉱工業生産指数 (速報値)		5月	21:30	米国	個人消費支出・個人所得	5月

(注) 赤字は注目標、緑字は中国関連指標、青字は休場、時間は日本時間。