

# 〈日本株〉

## 6月の展望 慎重な業績計画からボックス圏を抜け切れない展開

### 決算発表一巡で銘柄の絞り込みが必要

3月期決算発表以降の日経平均株価は39,000円近辺で上値が重くなっている。一方、TOPIXは底堅く推移しており、3月22日高値(2813pt)まで約2%に一時近づいた。2025年3月期純利益の会社計画は、日経225銘柄(183銘柄中172銘柄)で前期比-3.4%。プライム企業は同-5%だが、トヨタ自動車を除くと同-2.0%でマイナス幅が縮小する。

例年、期初の会社計画は慎重で9月中間決算に向けて上方修正や株主還元が増える傾向にある。今期も①会社前提以上の円安傾向、②実質所得の伸びによる内需回復、③堅調な米国経済や中国経済の底入れ等が、業績上方修正要因になろう。さらに、今期の自社株買い発表は6.8兆円(5月24日時点)で過去最高水準にある。

銘柄としては、好配当・自社株買い関連の他、金利水準の高まりから銀行株。国内外での原発見直し機運、生成AI用データセンターや半導体工場向け電力需要増加の思惑から電力関連株などに注目したい。  
(5/28 田部井)

### 5月の銘柄・業種別騰落率(4/30→5/27)

◆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
9055	アルプス物流	陸運	76.3
1518	三井松島HD	鉱業	45.5
6315	TOWA	機械	41.2
9509	北海道電力	電気ガス	39.8
3099	三越伊勢丹HD	小売業	37.8
6146	ディスコ	機械	34.9
7936	アシックス	その他製品	26.7
6920	レーザーテック	電気機器	26.0
9508	九州電力	電気ガス	25.4
5631	日本製鋼所	機械	25.1

~WORST10~

コード	社名	業種	騰落率
9519	レノバ	電気ガス	-29.8
6707	サンケン電気	電気機器	-18.9
2760	東京エレデバ	卸売業	-18.3
4021	日産化学	化学	-18.0
6965	浜松朴コナ	電気機器	-18.0
9552	M&A総研	サービス	-18.0
9684	スクエア・エックス	情報通信	-17.3
7003	三井E&S	機械	-17.0
9843	ニトリHD	小売業	-16.7
9064	ヤマトHD	陸運	-16.7

(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。

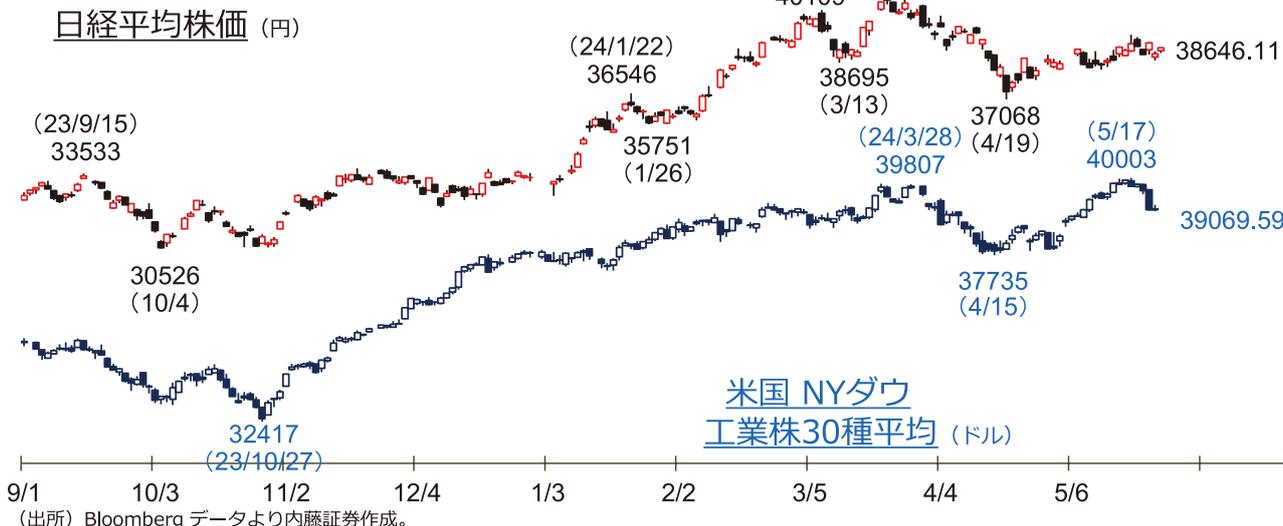
◆業種別騰落率 (%)

業種	騰落率
海運	8.9
電力ガス	5.1
銀行	3.7
サービス	3.5
機械	2.9
非鉄	2.8
証券商品	2.5
電機	2.2
精密	1.9
繊維	1.3
食料品	1.1
TOPIX	0.8
卸売業	0.6
化学	0.0
医薬品	-0.4
小売業	-0.5
情報通信	-1.4
鉄鋼	-2.2
建設	-2.3
陸運	-2.6
ガラス土石	-3.5
自動車	-3.9
不動産	-8.9

### ◆日経平均株価、NYダウの推移

※ポイントは日々終値

(日足、23年9月1日~24年5月24日)



## ◇対時価総額と対資産規模から割安感、比較的金利上昇に強く株主還元期待も

(選択条件)

- 東証プライム、スタンダード市場上場、金融除く。直近実績期のネットキャッシュ倍率(時価総額÷(手元流動性一有利子負債))2.5倍未満の正の値、ネットキャッシュ比率((手元流動性一有利子負債)÷総資産)30%以上、D/Eレシオ(有利子負債比率)0.2倍以下。今期会社予想営業利益伸び率-5.0%以上(基準変更含む)、予想PER18倍未満。無配・配当未定除く。対52週移動平均カイ離-5%以上、売買代金25日平均3000万円以上。

※業績・配当予想は修正される場合がありますのでご注意ください(5月28日現在)

(円、%、倍)

コード・市場	銘柄	株 価 (5/28)	ネットキャッシュ 倍率	ネットキャッシュ 比率	決算期 (予)	営業利益 伸び率	PER (予)	PBR (実)	配当利回り (予)
1716 S	第一カッター興業	1,464	1.96	41.6	24/6	-0.9	8.8	0.95	2.39
1879 P	新日本建設	1,533	1.12	50.1	25/3	0.7	7.3	0.79	3.46
1929 P	日特建設	1,096	2.33	36.1	25/3	24.0	12.7	1.35	4.38
1949 P	住友電設	3,500	2.19	31.3	25/3	15.6	12.3	1.16	3.26
1982 P	日比谷総合設備	3,025	2.25	32.5	25/3	2.8	14.8	0.99	2.91
2121 P	M I X I	2,778	2.08	47.5	25/3	-3.5	16.3	1.13	3.96
2153 P	E・JHD	1,810	1.74	42.7	24/5	3.1	8.9	0.98	3.04
2715 P	エレマテック	1,979	2.00	36.2	25/3	基準変更	13.5	1.17	4.55
3445 P	RS Technologies	3,150	1.30	45.6	24/12	17.7	10.9	1.42	1.11
3662 P	エイチーム	654	2.16	43.2	24/7	10.5	15.6	1.31	3.06
4095 P	日本パーカライズング	1,186	1.75	33.3	25/3	8.1	10.5	0.73	3.37
4931 P	新日本製薬	1,690	2.45	59.1	24/9	6.6	14.1	1.80	2.07
6345 P	アイチコーポ	1,134	2.02	44.1	25/3	12.0	15.1	1.03	3.53
6459 P	大和冷機工業	1,461	1.26	113.3	24/12	2.0	12.8	1.12	2.05
6535 P	アイモバイル	465	1.67	74.7	24/7	7.8	10.3	1.73	4.73
6540 S	船場	1,252	1.42	47.6	24/12	8.8	12.0	1.11	4.79
6676 S	メルコHD	3,515	1.99	31.2	25/3	123.3	16.3	0.92	3.41
6788 P	日本トリム	3,235	1.84	48.4	25/3	15.9	10.0	1.11	2.94
6877 S	OBARA GROUP	4,180	2.35	39.3	24/9	-0.2	11.0	0.93	3.59
6929 P	日本セラミック	2,526	2.13	55.7	24/12	9.3	15.0	1.18	3.96
7292 S	村上開明堂	4,610	1.29	40.4	25/3	0.8	8.9	0.64	3.91
7296 P	エフ・シー・シー	2,210	1.53	31.0	25/3	5.9	8.9	0.59	3.44
7483 P	ドウシシャ	2,189	1.70	46.9	25/3	13.6	12.5	0.91	3.66
7608 S	エスケイジャパン	849	2.12	56.9	25/2	0.8	10.1	1.48	2.95
7949 P	小松ウオール工業	3,225	2.02	61.2	25/3	4.4	10.6	0.79	4.03
8227 P	しまむら	7,641	2.08	50.7	25/2	1.9	14.0	1.19	2.49
9384 P	内外トランスライン	2,545	1.98	58.8	24/12	9.4	7.5	1.23	3.34
9622 P	スペース	1,064	2.16	34.8	24/12	3.0	14.8	0.84	3.76
9692 P	シーイーシー	1,718	2.45	51.3	25/1	-1.3	13.4	1.42	3.20
9739 P	NSW	3,010	2.38	42.6	25/3	2.4	10.7	1.35	2.82
9740 P	セントラル警備保障	2,853	2.06	31.9	25/2	0.8	14.6	1.12	2.10
9743 P	丹青社	825	2.21	35.7	25/1	3.0	14.1	1.25	3.64

(注) Pは東証プライム、Sは東証スタンダード、業績・配当等予想は会社計画。メルコ、エスケイジャパンは貸株申込制限(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

(浅井)

## 特集

## 直近決算集計

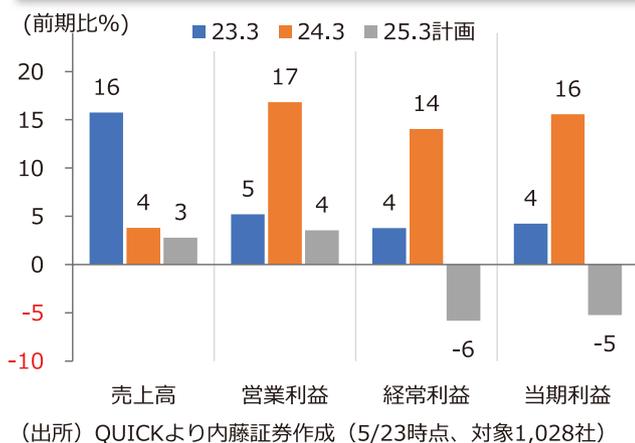
## I プライム市場の24.3期末当期利益は前期比16%増も、25.3期は減益予想

24.3期末と24.12期1Q(1-3月)の決算が出揃った(図表1、2)。プライム市場の金融を除く24.3期は前期比売上高4%増、営業利益17%増、経常利益14%増、当期利益16%増。自動車生産の回復と円安でトヨタ(7203)、ホンダ(7267)など自動車株、原発再稼働で関西電力(9503)など電力株が増益となった影響が大きい。一方、海上運賃の下落で日本郵船(9101)など海運株、大型薬特許切れ影響で最終赤字となった住友ファーマ(4506)など医薬品は減益となった。

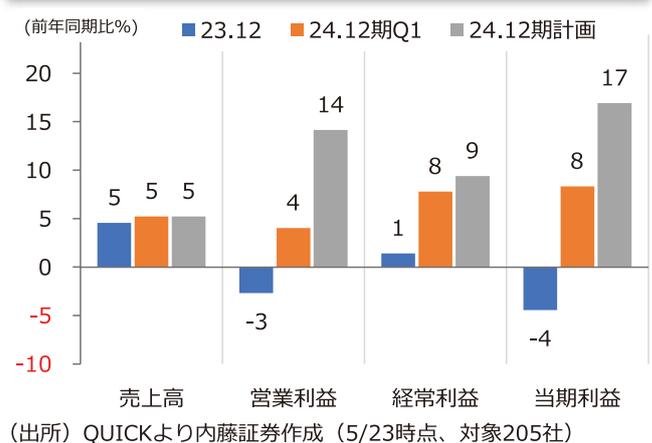
25.3期会社計画は発表分で前期比売上高3%増、営業利益4%増、経常利益6%減、当期利益5%減。自動車株、電力株が前期からの反動減益を見込んでいるが、保守的な傾向。

24.12期1Q実績は前年同期比売上高5%増、営業利益4%増、経常利益8%増、当期利益8%増。半導体材料の販売が好調なレゾナック(4004)、為替と石油の前提を見直したINPEX(1605)などが、通期計画を上方修正した。

(図表1) 3月期決算増減



(図表2) 12月期決算増減



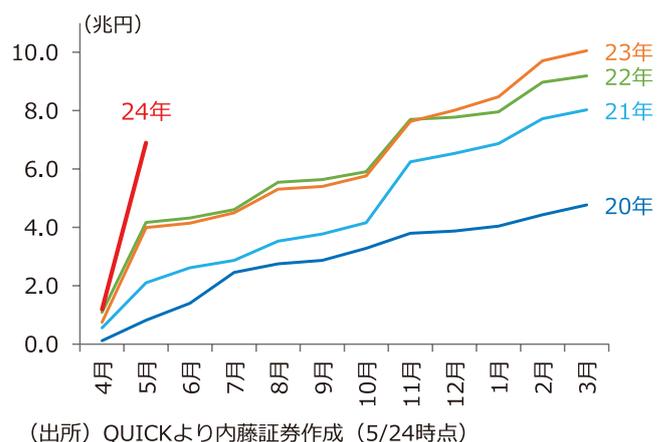
## II 自社株買いの設定額は過去最高ペース

自社株買いの設定額は5月24日時点で6.8兆円と、同時期としては過去最高水準にある(図表3)。

22年の東京証券取引所の上場維持基準の変更や資本コストを意識した経営の推進により、政策保有株の売却や、株主還元の強化が進んでいる。自社株買いによる実質的な株主還元は、株価への評価にもつながろう。

24年4月以降で発表額が大きい企業は、トヨタ、三菱商事(8058)、日本郵政(6178)、ホンダ、KDDI(9433)、ソニーG(6758)など。(大部)

(図表3) 自社株買い設定額の推移



IPO

グロース全般は見送られ一段安

◆直近新規公開銘柄一覧 (24年5月28日現在、24年3月27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
3/27	146A	コロンビア・ワークス	TS	3,300	3,745	4,985	3,400	不動産開発・賃貸管理・コンパ、ビル運営	野村
3/27	149A	シンカ	TG	1,320	1,671	1,912	860	対顧客や社内間コミュニケーション支援PF「カイラ」	SMBC日興
3/27	151A	ダイブ	TG	1,820	3,225	4,180	2,447	観光施設向け人材マッチング、宿泊施設運営等	SBI
3/28	155A	情報戦略テクノロジー	TG	460	1,021	1,321	551	大手企業のデジタル型DX内製支援サービス	みずほ
3/28	153A	カウリス	TG	1,530	2,875	3,930	2,044	法人向けクラウド型不正アクセス検知サービス	SBI、大和
3/29	156A	マテリアルグループ	TG	1,180	1,085	1,180	806	PRコンパ、デジタル広告運用支援、PF提供	野村
3/29	157A	グリーンモンスター	TG	980	1,700	1,990	961	FX、株式投資の体験型投資学習支援アプリ	みずほ
4/4	160A	アズパートナーズ	TS	1,920	2,923	2,947	1,740	介護付きホーム、サービス等提供、不動産事業	野村
4/8	168A	イタミアート	TG	1,600	2,000	2,153	1,229	デジタル大型販促商材をECサイトで企画・製作	東海東京
4/11	173A	ハンモック	TG	2,060	2,160	2,331	1,322	法人向け管理・セキュリティ・名刺管理ソフト開発等	SMBC日興
4/16	175A	Will Smart	TG	1,656	1,580	1,872	1,291	カーシェアリング等デジタル業界向けDX支援・ソフト開発	大和
4/24	176A	レジル	TG	1,200	1,205	1,573	1,006	分散型電源開発・電力供給、電力マッチング事業	大和
4/25	177A	コージンバイオ	TG	1,900	2,030	2,375	1,466	組織培養用・検査用培地の製造、細胞加工受託	野村
5/28	184A	学びエイド	TG	970	1,282	1,300	1,075	学習塾等向けネットによる教育サービスの企画開発	SBI
6/5	186A	アストロスケールHD	TG	850	-	-	-	スパースアプリケーション除去、人工衛星寿命延長・点検等	三菱UFJほか
6/11-17	189A	D & Mカンパニー	TG	6/3	-	-	-	医療施設、介護サービス等に対する経営サポート	大和
6/14	190A	Chordia Therapeutics	TG	6/6	-	-	-	RNA制御剤を標的とするがん治療薬開発等	SBI
6/18	192A	インテグループ	TG	6/10	-	-	-	M&A仲介、中小企業に実績、完全成功報酬制	SMBC日興
6/19	195A	ライスカレー	TG	6/10	-	-	-	自社のSNS分析ツールによるマーケティング支援等	みずほ
6/20	198A	Post Prime	TG	6/11	-	-	-	金融・経済情報SNS運営、投稿を有料化可能	みずほ
6/20	194A	WOLVES HAND	TG	6/12	-	-	-	高度医療まで対応可能な動物病院運営等	SMBC日興
6/20	197A	タウンズ	TS	6/12	-	-	-	体外診断用医薬品、研究開発用試薬の開発	大和ほか
6/21	196A	MFS	TG	6/13	-	-	-	住宅ローン比較サービス「モグチェック」、不動産投資PF	SMBC日興ほか
6/27	202A	豆蔵デジタルHD	TG	6/18	-	-	-	クラウド・AI、AIテキスト等ITソリューション、20年MBO	SMBC日興ほか
6/28	205A	ロゴスHD	TG	6/20	-	-	-	北海道住宅着工トップ、セールフォースによるDX支援	SMBC日興
7/2	206A	PRISM BioLab	TG	6/24	-	-	-	独自の創薬技術を用いた新薬研究・開発	SMBC日興

(注) TSは東証スタンダード、TGは同グロース、MNは名証ネクスト。東証プロマーケット、リート除く。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)

◆過去3カ月間「上昇率上位」(公開後2年以内)  
(24/2/29→5/27)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
2999	ホームポジション	不動産業	TS	63.8
5026	トリプルアイズ	情報・通信業	TG	62.4
5255	モンスターラボHD	情報・通信業	TG	60.0
9340	アソインターナショナル	サービス業	TS	47.1
5586	Laboro AI	情報・通信業	TG	46.0
7075	QLS HD	サービス業	MN	44.2
5532	リアルゲイト	不動産業	TG	43.7
7163	住信SBIネット銀行	銀行業	TS	43.3
5889	Japan Eyewear Holdings	小売業	TS	31.9
5892	yutori	小売業	TG	27.0
5242	アイズ	情報・通信業	TG	26.2
4890	坪田ラボ	医薬品	TG	20.5

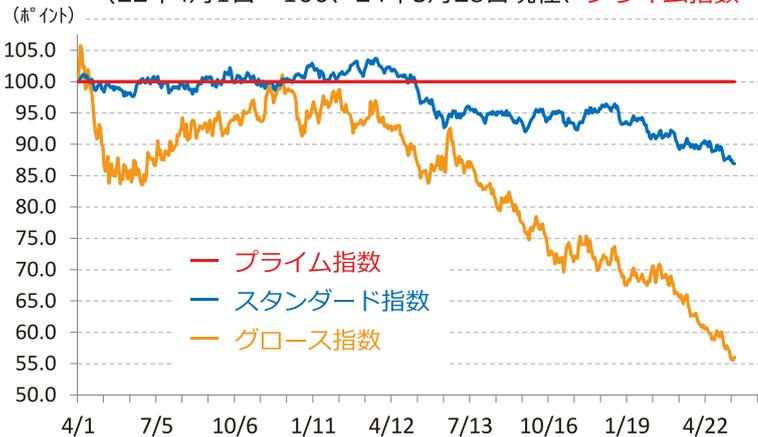
(注) 経営統合、持株会社化による上場、東証プロマーケットを除く。

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。

◆東証市場別指数の推移(相対力チャート)

(22年4月1日=100、24年5月28日現在、プライム指数=100)



(出所) Bloombergデータより内藤証券作成。

6月の  
スケジュール

## インフレと主要中銀の金融政策を注視

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
3	月	8:50	法人企業統計	1-3月	10:45	中国	財新製造業PMI	5月
					23:00	米国	ISM製造業景気指数	5月
4	火	8:50	マネタリーベース	5月				
5	水				10:45	中国	財新サービス業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
6	木				21:15	ユーロ圏	ECB政策理事会結果発表	
					21:30	米国	貿易収支	4月
7	金	14:00	景気動向指数	4月	18:00	ユーロ圏	GDP (確報)	1-3月
					21:30	米国	雇用統計	5月
						中国	貿易収支	5月
10	月	8:50	GDP (二次速報値)	1-3月		中国・香港	端午節	
		8:50	経常収支	4月				
		14:00	景気ウォッチャー調査	5月				
11	火	15:00	工作機械受注 (速報値)	5月				
12	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
						比	独立記念日	
13	木	8:50	法人企業景気予測調査	4-6月	3:00	米国	FOMC結果発表	
			日銀金融政策決定会合 (~14日)		21:30	米国	生産者物価指数 (PPI)	5月
							G7首脳会議 (~15日、イタリア)	
14	金		日銀総裁定例記者会見					
17	月	8:50	機械受注統計	4月	11:00	中国	固定資産投資	1-5月
					11:00	中国	小売売上高	5月
					11:00	中国	工業生産	5月
						印	イスラム教犠牲祭	
18	火				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
19	水	8:50	貿易収支 (速報値)	5月		米国	ジューン・ティーンズ	
		8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨 (4月25-26日分)					
20	木				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	金	8:30	全国消費者物価指数 (CPI)	5月	23:00	米国	中古住宅販売件数	5月
24	月	8:50	日銀金融政策決定会合主な意見 (6月13-14日分)					
25	火							
26	水				23:00	米国	新築住宅販売件数	5月
27	木	8:50	資金循環統計	1-3月	21:30	米国	耐久財受注 (速報値)	5月
					21:30	米国	GDP (確報値)	1-3月
28	金	8:30	完全失業率・有効求人倍率	5月	21:30	米国	個人消費支出・個人所得	5月
		8:30	都区部消費者物価指数 (CPI)	6月				
		8:50	鉱工業生産指数 (速報値)	5月				
30	日				10:30	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	6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。比=フィリピン。印=インド。