

〈日本株〉

6月の展望 日経平均株価で35000円～39000円のボックス圏相場

円高基調ならば中小型株が優位の展開に

5月の日経平均株価は追加関税発表前の高値水準を取り戻した。米関税発動の延期や通商交渉の進展が好感された。一方、6月以降の株価の上値は重いと想定される。膨張する米財政赤字が懸念され、米資産離れが「持続的な円高ドル安」として日本株市場に影響し始めたと考える。

投資家心理の押し下げに注意したい。例年以上に保守的とみられる期初の会社計画や、米関税影響の経済データへの顕在化が懸念される。日経平均株価の予想レンジは35000円～39000円。24年末から25年初にかけてのボックス圏相場の下限38000円台前半では売り圧力が強まると見る。一方、34000円台半ばは追加関税発動後の戻り相場の踊り場水準に位置する。

円安基調ならば相対的に大型株が上昇しやすい傾向にある。今後は円高基調になれば、為替影響を受け難い内需系の中小型株が相対的優位になる。さらに、株主還元策を発表した企業は、中期業績に対する自信の表れと言え、株式市場で継続的に評価されよう。(5/27田部井)

5月の銘柄・業種別騰落率(4/30→5/23)

◆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
5801	古河電気工業	非鉄金属	45.9
9613	NTTデータG	情報通信	41.0
4551	鳥居薬品	医薬品	35.3
4062	イビデン	電気機器	31.6
6526	ソシオネクスト	電気機器	29.7
6028	テクノプロHD	サービス	23.7
7013	I H I	機械	23.7
5802	住友電気工業	非鉄金属	23.3
5706	三井金属鉱業	非鉄金属	22.9
7003	三井E&S	機械	22.5

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
2432	DeNA	サービス	-28.2
4540	ツムラ	医薬品	-18.5
8113	ユニ・チャーム	化学	-14.7
6753	シャープ	電気機器	-14.7
4527	ロート製薬	医薬品	-14.4
6254	野村マイクロ	機械	-13.2
9843	ニトリHD	小売業	-12.6
6135	牧野フライス	機械	-12.1
6465	ホシザキ	機械	-11.9
2579	コココーラBJH	食料品	-11.8

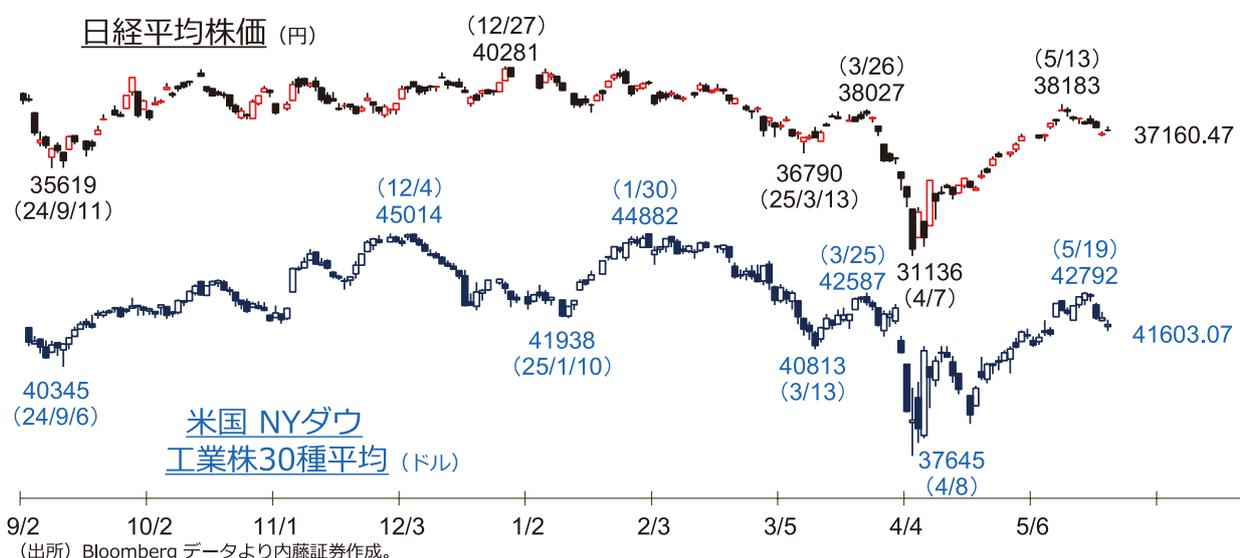
(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。

(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

◆業種別騰落率 (%)

業種	騰落率
非鉄	13.7
海運	9.3
機械	7.8
銀行	6.8
証券商品	5.2
卸売業	4.3
繊維	3.8
電機	3.4
サービス	3.1
情報通信	2.7
TOPIX	2.6
化学	2.5
小売業	2.1
精密	1.6
建設	0.9
ガラス土石	-0.1
不動産	-0.1
食料品	-0.2
陸運	-0.3
自動車	-1.2
医薬品	-3.1
鉄鋼	-3.5
電力ガス	-3.8

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、24年9月2日～25年5月23日) ※ポイントは日々終値



(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

**銘柄
スクリーニング**
配当性向の高い銘柄
◇本業で稼ぐ力があり、かつ利益の過半を配当金に充当している銘柄

(選択条件)

- ・25年度予想PER20.0倍以下で、売上高営業利益率(会社計画)10.0%以上
- ・予想配当利回り4.0%以上(東証プライム平均2.76%)
- ・25年度の1株当たり利益(EPS)計画に対して配当金額割合(配当性向)が55.0%以上
- ・25日平均売買代金が5,000万円以上の東証プライム銘柄

(データは5月26日現在)

※業績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

単位(億円、%、倍、円)

コード	銘柄	業種	決算期	営業利益 (予)	営業利益率 (予)	PER (予)	一株当たり 配当(予)	配当性向 (予)	配当利回り (予)
2379	ディップ	サービス	26年2月	120	20.0	14.9	95.00	62.1	4.2
2914	J T	食料品	25年12月	6,710	20.5	17.5	194.00	76.5	4.4
3393	スタティアH	卸売	26年3月	30	12.4	12.6	125.00	59.1	4.7
4021	日産化	化学	26年3月	576	22.0	13.5	176.00	55.1	4.1
4109	ステラケミ	化学	26年3月	41	11.4	16.0	170.00	74.3	4.6
4290	P I	サービス	26年3月	85	12.1	15.2	26.00	62.2	4.1
4528	小野薬	医薬品	26年3月	850	17.3	10.9	80.00	56.1	5.1
4626	太陽HD	化学	26年3月	233	18.9	18.0	290.00	100.6	5.6
4928	ノエビアHD	化学	25年9月	115	18.0	18.0	225.00	96.1	5.3
5357	ヨータイ	ガラス・土石	26年3月	38	12.7	13.0	90.00	63.5	4.9
5384	フジミインコ	ガラス・土石	26年3月	121	18.5	15.4	73.34	61.5	4.0
6113	アマダ	機械	26年3月	450	11.1	15.0	62.00	64.2	4.3
6194	アトラエ	サービス	25年9月	21	25.0	12.2	31.00	55.2	4.5
6196	ストライク	サービス	25年9月	84	37.7	12.4	180.00	61.4	5.0
6301	コマツ	機械	26年3月	4,780	12.8	13.0	190.00	56.7	4.4
6345	アイチコーポ	機械	26年3月	76	12.5	13.7	60.00	61.0	4.4
6436	アマノ	機械	26年3月	245	13.6	16.6	180.00	71.3	4.3
6908	イリソ電子	電気機器	26年3月	55	10.0	14.1	110.00	58.3	4.3
6929	日セラ	電気機器	25年12月	55	21.2	14.3	125.00	64.4	4.4
7817	パラベッド	その他製品	26年3月	138	12.2	13.7	125.00	70.1	5.1
7995	バルカー	化学	26年3月	70	11.3	10.8	150.00	55.0	5.1
8252	丸井G	小売業	26年3月	500	18.3	19.3	131.00	84.5	4.3
8864	空港施設	不動産業	26年3月	45	12.6	12.6	37.00	61.2	4.9
9364	上組	倉庫・運輸	26年3月	320	11.3	15.3	185.00	71.5	4.7
9629	P C A	情報・通信	26年3月	28	16.0	18.8	95.00	100.4	5.3

(注) 業績は会社予想、ヨータイは貸株申込制限銘柄、配当性向は会社予想の1株当たり配当金とEPSをもとに内藤証券が算出
(出所) 各企業決算資料、Bloombergをもとに内藤証券作成 (北原)

特集

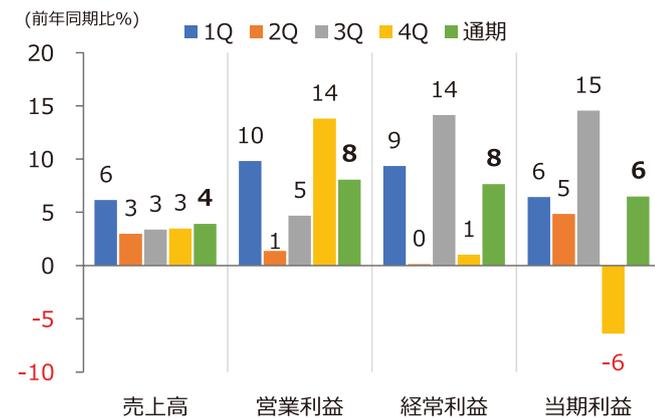
直近決算集計

I 円高や米関税の影響で26.3期は減益予想が多い

プライム市場(金融除く)の25.3期末決算は前期比で売上高4%増、営業利益8%増、経常利益8%増、当期利益6%増。四半期では4Q(1-3月)は期末の特損計上により前年同期比減益となった(図表1)。リストロ費用の拡大で最終赤字となった日産自(7201)など自動車株、次世代ゲーム機の発売を控える任天堂(7974)、中国の過剰生産の影響を受けたJFEHD(5411)、出光興産(5019)など鉄鋼、石油化学関連で減益が目立った。一方、中東不安で海上運賃が高水準で推移したため川崎船(9107)など海運株は増益となった。

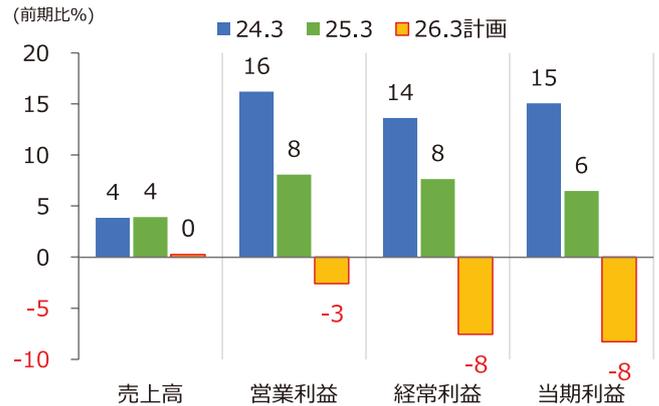
26.3期会社計画は、前期比で売上高が同程度、営業利益3%減、経常利益8%減、当期利益8%減を見込む(図表2)。米関税政策の直接影響の大きい自動車株は、業績予想を開示しているトヨタ(7203)、三菱自(7211)、ホンダ(7267)3社合計で2.25兆円の当期減益を予想。商船三井(9104)など海運株も輸送需要の低迷で減益を見込む。

(図表1) 25.3期四半期決算増減



(出所) QUICKより内藤証券作成(5/23時点、対象1012社)

(図表2) 3月期末決算増減



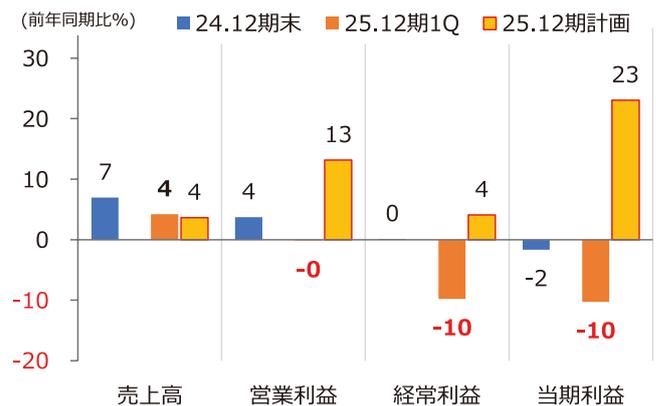
(出所) QUICKより内藤証券作成(5/23時点、対象1012社)

II 25.12期1Qは低調なスタート

プライム市場(金融除く)の25.12期1Q(1-3月)決算は、前年同期比で売上高4%増、営業利益横ばい、経常利益10%減、当期利益10%減と低調なスタートとなった(図表3)。

為替変動や関税影響を踏まえ、キヤノン(7751)、シマノ(7309)、堀場製(6856)が業績予想を下方修正。INPEX(1605)は原油価格の低迷も下方修正の要因となった。一方、ディスプレイや電子デバイスの堅調で日電硝(5214)は期末予想を上方修正した。

(図表3) 12月期決算増減



(出所) QUICKより内藤証券作成(5/23時点、対象206社)

Ⅲ 株主還元策の強化が進む

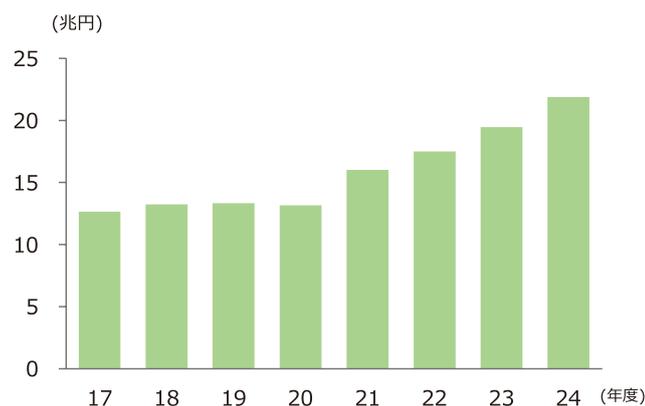
東京証券取引所の22年4月市場区分変更、23年3月に「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応」を要請した後、配当の引き上げや自社株買いなど、株主還元の拡大傾向がみられる。

TOPIX採用銘柄の配当総額は、21年度から増加傾向。24年度は前期比12%増の21.8兆円となった(図表4)。

自社株買いも21年度以降増加傾向で、24年度には急増。TOPIX採用銘柄の自社株取得予定額(公表ベース)は18.6兆円と前年度から8割以上増加。25年度はそれを上回るペースで予定額が発表されている(図表5)。

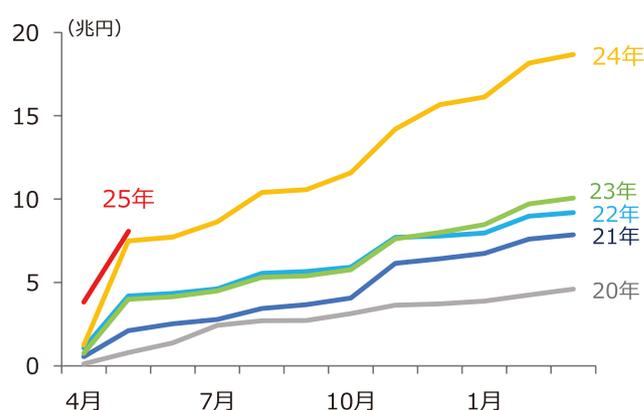
総還元性向の引き上げや、配当金額の下限を提示する企業も増えており、銘柄選択の上で還元方針はより重視されよう。図表6にTOPIX採用の3月期決算企業で、26.3期予想が経常利益、純利益がともに4期連続増益、前期から増配で配当利回りの高い主な企業をまとめた。(大部)

(図表4) TOPIX採用銘柄の配当総額



(出所) QUICKより内藤証券作成

(図表5) TOPIX採用銘柄の自社取得予定額



(出所) QUICKより内藤証券作成 (5/23時点)

(図表6) TOPIX採用銘柄で連続増益、好配当予想の3月期決算企業

銘柄コード	銘柄名	株価(円)	予想純利益(百万円)	前期比(%)	予想配当(円)	利回り(%)
1835	東鉄工業	3,460	12,000	3.8	140	4.05
3231	野村不動産HD	843.2	75,000	0.2	36	4.27
6436	アマノ	4,213	18,000	1.0	180	4.27
7994	オカムラ	2,159	22,800	3.4	104	4.82
8020	兼松	2,669.5	30,000	9.2	115	4.31
8214	A O K I H D	1,449	9,600	0.3	80	5.52
8252	丸井G	3,024	28,000	5.3	131	4.33
8336	武蔵野銀行	3,200	14,000	6.5	140	4.38
8341	七十七銀行	4,854	44,000	12.0	210	4.33
8381	山陰合同銀行	1,277	21,000	12.1	56	4.39

(出所) QUICKより内藤証券作成 (5/23時点、時価総額1000億円以上、売買代金25日平均1億円以上で予想配当利回り上位)

IPO

出遅れ感から小型株が堅調推移

◆直近新規公開銘柄一覧（25年5月27日現在、1月6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
2/5	319A	技術承継機構	TG	2,000	2,700	6,340	2,700	後継者難の製造業譲受と経営支援、軌道後も保有	SBI
2/20	323A	フライヤー	TG	680	1,178	1,185	443	ビジネスマンを要約し、法人・個人向けにサービスを提供	みずほ
2/21	324A	ブッキングリゾート	TG	1,240	1,550	2,479	1,062	宿泊施設の集客支援、直営ホテルの施設等運営	SMBC日興
2/28	325A	TENTIAL	TG	2,000	2,600	3,630	1,821	コネクティングナイトウェア「BAKUNE」などの開発・販売	野村
3/18	330A	Talent X	TG	750	1,026	1,980	894	自社による人材獲得を支援するプラットフォームを提供	みずほ
3/19	331A	メディックス	TS	800	760	789	471	デジタルマーケティングを支援するインターネット広告代理店	みずほ
3/19	5016	JX金属	TP	820	843	1,040	650	半導体材料・IT材料製造、資源開発、金属精錬	大和ほか
3/21	332A	ミーク	TG	800	845	930	604	企業のIoT活用(通信、物品管理、省人化)・MVNO支援	SM日興、大和他
3/24	335A	ミライロ	TG	270	661	980	388	デジタル障害者手帳、法人向けUDツール、手話通訳等	SMBC日興
3/25	334A	ビジネスリアルプロセッシング・ジャパン	TG	1,430	3,040	3,050	1,233	クラウドで企業のデジタル資産管理、コンテンツ制作	岡三
3/27	338A	ZenmuTech	TG	1,580	5,000	14,440	4,010	秘密分散技術(暗号技術)利用のセキュリティソリューション等	岡三
3/27	336A	データミックスアッププラットフォーム	TG	1,200	1,530	1,706	842	自動運転等向け高精度3D地図データ生成・活用	SMBC日興
3/28	339A	プロダクト・テクノロジー・グループ	TG	1,950	1,980	1,980	1,222	大手製造業の設計・開発をデジタル化で支援	野村
3/28	341A	トヨコー	TG	730	871	2,794	703	屋根3層樹脂コーティング、老朽瓦の剥離・塗膜除去	SMBC日興
3/31	340A	ジグザグ	TG	1,500	2,030	2,287	1,313	海外顧客向け購入・国内ECサイト向け越境EC支援	大和
4/7	343A	IACEトラベル	TS	1,000	864	1,111	782	クラウド出張手配システムの運営、出張マネジメント	東海東京
4/22	350A	デジタルグリッド	TG	4,520	5,310	7,800	4,615	需要家の電力調達PF・再エネアクションサイト運営	大和
4/24	352A	LIFE CREATE	TG	1,250	1,280	1,599	1,153	女性向けネット通販、ピタリス等フィットネススタジオ運営	大和、SBI
4/25	353A	エレベーターコミュニケーションズ	SA	1,700	2,200	2,700	1,897	エレベーター・エスカレーター等の保守・管理、リニューアル	東洋
6/20	365A	伊澤タオル	TS	6/11	-	-	-	タオル製品の企画・製造、店舗・事業者・EC向け販売	三菱UFJほか
6/23	366A	ウェルネスコミュニケーションズ	TG	6/12	-	-	-	企業・健保向け健康診断ソリューション、SaaS型健康管理	野村
6/24	367A	プリモグローバルHD	TS	6/16	-	-	-	ブランド戦略の企画、日本・アジアで店舗展開	みずほほか
6/25	368A	北里コーポレーション	TP	6/16	-	-	-	不妊治療向け試薬、容器、医療機器の開発・製造	野村ほか
6/26	369A	エータイ	TG	6/18	-	-	-	永代供養墓の企画・建立・運営・販売代行等寺院ツール	大和
6/30	372A	レント	TS	6/19	-	-	-	産業機械・建設機械・産業車両等のレンタル事業	みずほ

(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、SAは札証アンビシャス、FQは福証Q-Board。東証、福証プロマーケット、Jリート除く。
ZenmuTechは信用取引規制銘柄(委託保証金率70%(うち現金40%))、トヨコーは同規制銘柄(委託保証金率50%(うち現金20%))。

(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

(浅井)

◆東証市場別指数の推移(相対力チャート)

(22年4月1日=100、25年5月27日現在、プライム指数=100)



(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)

(25/2/28→5/26)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
341A	トヨコー	建設業	TG	154.8
338A	ZenmuTech	情報・通信業	TG	122.2
290A	Synspective	情報・通信業	TG	113.4
5595	QPS研究所	情報・通信業	TG	100.1
9235	売れるネット広告社G	サービス業	TG	82.5
218A	Liberaware	精密機器	TG	70.0
9388	パパネット	サービス業	FQ	66.4
9168	ライス・コンサルティングG	サービス業	TG	64.3
5591	AVILEN	情報・通信業	TG	61.7
330A	Talent X	情報・通信業	TG	55.9
299A	dely	サービス業	TG	55.7
219A	Heartseed	医薬品	TG	54.1

(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。

但し、東証プロマーケットから他市場に上場した場合を含む。

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

関税交渉の動向が注目される

日付	曜日	国内		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	
2	月	8:50	法人企業統計調査	17:30	香港 小売売上高	4月
				23:00	米国 ISM製造業景気指数	5月
					中国 端午節	
3	火	8:50	マネタリーベース	10:45	中国 財新製造業PMI	5月
				18:00	ユーロ圏 消費者物価指数 (速報値)	5月
4	水			23:00	米国 ISM非製造業景気指数	5月
5	木			3:00	米国 地区連銀経済報告	
				10:45	中国 財新サービス業PMI	5月
				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
6	金	14:00	景気動向指数 (速報値)	18:00	ユーロ圏 GDP (確報値)	1-3月
				21:30	米国 雇用統計	5月
					フィリピンイスラム教犠牲祭	
9	月	8:50	GDP (二次速報値)	10:30	中国 消費者物価指数・生産者物価指数	5月
		8:50	経常収支		中国 貿易収支	5月
		14:00	景気ウォッチャー調査			
10	火	15:00	工作機械受注 (速報値)			
11	水	8:50	企業物価指数	21:30	米国 消費者物価指数 (CPI)	5月
12	木	8:50	法人企業景気予測調査	21:30	米国 生産者物価指数 (PPI)	5月
					フィリピン独立記念日	
13	金					
15	日				カナダ G7首脳会議 (～17日)	
16	月		日銀金融政策決定会合 (～17日)	11:00	中国 固定資産投資	1-5月
				11:00	中国 工業生産	5月
				11:00	中国 小売売上高	5月
17	火		日銀総裁定例記者会見	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
18	水	8:50	機械受注統計	21:30	米国 住宅着工件数	5月
		8:50	貿易収支 (速報値)			
19	木			3:00	米国 FOMC結果発表	
					米国 ジューン・ティーンズ	
20	金	8:30	全国消費者物価指数 (CPI)	10:00	中国 LPR (貸出市場報告金利)	5月
		8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨 (4月30日-5月1日分)			
23	月			23:00	米国 中古住宅販売件数	5月
24	火					
25	水	8:50	日銀金融政策決定会合主な意見 (6月16-17日分)	23:00	米国 新築住宅販売件数	5月
26	木			21:30	米国 耐久財受注	5月
				21:30	米国 GDP (確報値)	1-3月
27	金	8:30	完全失業率・有効求人倍率	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)			
30	月	8:50	鉱工業生産指数 (速報値)	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。