

〈日本株〉

7月の展望

株式需給の下支え要因で堅調な相場が続く

防衛関連とコンテンツ関連が手掛かりに

日経平均株価は、悪材料が相次いだ割には底堅く推移している。6月はイラン・イスラエル戦争の勃発や米軍がイランの核施設を空爆。G7サミットでは日米首脳会談で関税合意ができなかったが、日経平均株価は4月急落以降の戻り高値を更新した。

株式市場では関税引き下げ合意への期待値が低いとみられる。米中間選挙のある2026年が近づけば、トランプ大統領の政策が軟化するとの見通しもありそうだ。ただ、4～5月に9兆円に及ぶ大規模な自社株買いが発表され、需給の下支え要因が影響している可能性にも留意したい。

当面の株式市場は地政学的リスクが意識されやすいとみるが、防衛関連株(三菱重、川重、IHI、日製鋼等)は年初から堅調な推移が続いており、長期的なテーマになっていよう。一方、関税や地政学的リスク、マクロ環境に左右されにくいコンテンツ関連(サンリオ、東宝、バンナム等)にも注目したい。(6/23 田部井)

6月の銘柄・業種別騰落率(5/30→6/23)

◆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
6871	日本マイコカ	電気機器	40.1
3903	gumi	情報通信	34.9
6460	セガサミーHD	機械	32.6
6857	アドバンテスト	電気機器	31.8
5032	ANYCOLOR	情報通信	30.9
6526	ソシオネクスト	電気機器	29.6
4680	ラウンドワン	サービス	29.6
7721	東京計器	精密機器	27.0
4506	住友ファーマ	医薬品	25.1
9024	西武HD	陸運	23.6

～WORST10～

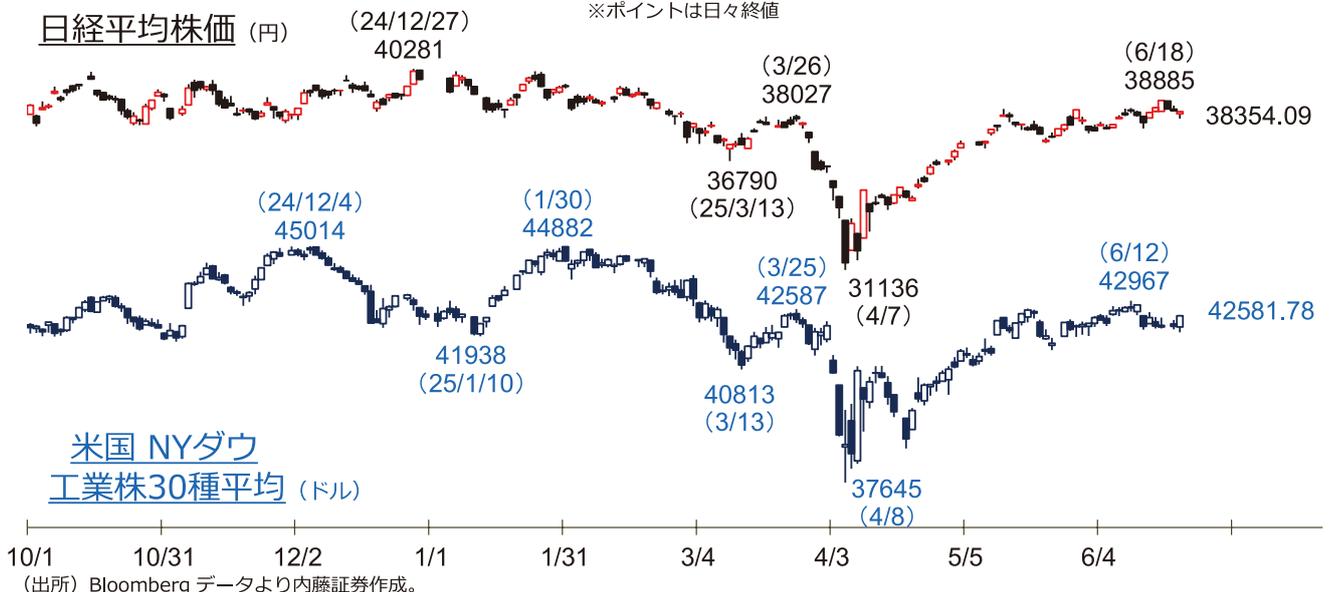
コード	社名	業種	騰落率
7205	日野自動車	輸送用機器	-23.0
4568	第一三共	医薬品	-14.1
6752	パナソニック	電気機器	-11.7
5110	住友ゴム工業	ゴム製品	-10.8
6098	リクルートHD	サービス	-10.1
7203	トヨタ自動車	輸送用機器	-9.9
8848	レオパレス21	不動産	-9.7
8725	MS&AD	保険	-9.5
6201	豊田自動織機	輸送用機器	-9.5
4704	トヨタマイカ	情報通信	-9.2

◆業種別騰落率 (%)

業種	騰落率
情報通信	2.2
証券商品	1.7
不動産	1.4
機械	1.4
陸運	1.3
建設	1.2
小売業	1.1
精密	0.4
電力ガス	-0.5
ガラス土石	-0.5
食料品	-0.8
電機	-1.2
TOPIX	-1.4
繊維	-1.6
卸売業	-2.5
銀行	-2.8
化学	-2.9
非鉄	-2.9
サービス	-3.9
医薬品	-4.2
海運	-4.9
鉄鋼	-5.7
自動車	-7.4

(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。

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、24年10月1日～25年6月23日)



**銘柄
スクリーニング**
今期2ヶ旬営業増益予想の割安銘柄
◇今期大幅増益予想にもかかわらず、PERや配当利回り面で出遅れている銘柄

(選択条件)

- ・東証プライム市場上場(金融除く)。今期会社予想営業利益が前期比10%増、かつ過去最高を更新、もしくは過去最高から-2%までの水準。売上高営業利益率が5%以上、前期比改善度が-0.3ポイントより大。予想PER13倍以下(東証プライム市場平均15.2倍)、同予想配当利回り3%以上(市場平均2.7%)、24年1月以降の安値から25年6月19日終値までの上昇率が100%未満。売買代金25日平均1億円以上、時価総額250億円以上。

※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(6月23日現在)

(円、%、倍)

コード	銘柄 (赤色は営業利益最高更新予想)	株価 (6/23)	決算期 (予)	売上高 伸び率	営業利益 伸び率	PER (予)	PBR (実)	一株配当 (予)	配当利回り (予)
1417	ミライト・ワン	2,463	26/3	7.2	21.5	10.5	0.84	85.00	3.45
1870	矢作建設工業	1,679	26/3	19.4	15.6	10.9	1.05	90.00	5.36
1893	五洋建設	914.6	26/3	-0.1	82.1	10.2	1.49	34.00	3.72
1946	トーエネック	1,192	26/3	2.2	12.2	9.2	0.81	52.00	4.36
1951	エクシオグループ	1,825	26/3	5.8	10.7	12.5	1.17	66.00	3.62
1968	太平電業	5,350	26/3	13.8	15.1	10.6	0.99	200.00	3.74
2146	UTグループ	2,403	26/3	0.7	44.9	12.1	3.20	162.72	6.77
2685	アダストリア	2,913	26/2	4.1	22.5	10.9	1.75	90.00	3.09
3150	グリムス	2,331	26/3	7.4	10.0	11.1	3.32	85.00	3.65
3284	フージャースHD	1,225	26/3	43.8	39.8	6.7	1.03	74.00	6.04
4043	トクヤマ	2,922.5	26/3	6.2	38.5	7.3	0.80	120.00	4.11
4088	エア・ウォーター	2,121.5	26/3	6.9	11.6	9.2	0.94	75.00	3.54
4633	サカタインクス	1,908	25/12	9.1	17.8	8.7	0.87	90.00	4.72
4887	サワイグループHD	1,817.5	26/3	5.9	532.1	12.1	1.21	55.00	3.03
5076	インフロニア・HD	1,189.5	26/3	5.8	16.4	8.9	0.71	60.00	5.04
5288	アジアパイルHD	945	26/3	10.1	68.5	8.6	0.79	48.00	5.08
5989	エイチワン	1,273	26/3	-3.6	13.8	3.6	0.56	64.00	5.03
6196	ストライク	3,565	25/9	22.9	24.1	12.2	3.71	180.00	5.05
6309	巴工業	1,404	25/10	13.6	12.7	11.2	1.02	50.33	3.58
6331	三菱化工機	1,905	26/3	42.7	31.7	8.1	1.14	80.00	4.20
6363	西島製作所	1,805	26/3	2.9	23.0	11.2	0.86	62.00	3.44
6412	平和	2,078	26/3	102.9	109.5	8.9	0.84	80.00	3.85
6785	鈴木	1,777	25/6	17.9	23.2	9.6	0.99	85.00	4.78
6859	エスペック	2,874	26/3	1.1	12.9	10.1	1.11	115.00	4.00
6866	日置電機	5,510	25/12	11.5	10.8	11.6	1.89	200.00	3.63
6902	デンソー	1,915	26/3	-1.6	30.1	10.3	1.07	64.00	3.34
7972	イトーキ	2,035	25/12	4.7	14.1	12.6	1.95	65.00	3.19
7981	タカラスタダード	2,356	26/3	1.5	10.0	12.3	0.81	100.00	4.24
7994	オカムラ	2,174	26/3	4.9	12.8	9.0	1.11	104.00	4.78
8934	サンフロンティア不	2,071	26/3	13.4	12.0	6.5	0.98	76.00	3.67
9142	九州旅客鉄道	3,745	26/3	6.4	14.6	11.3	1.26	115.00	3.07
9416	ビジョン	1,157	25/12	12.6	20.0	13.0	3.12	45.00	3.89
9743	丹青社	1,279	26/1	8.9	45.7	11.6	1.73	70.00	5.47
9837	モリト	1,347	25/11	15.4	11.6	12.6	0.89	67.00	4.97

(注) 業績・配当関連数値は会社予想。巴工業の一株当たり配当金は株式分割修正後。

(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

(浅井)

特集

国土強靱化中期計画

I 地震と豪雨に耐える国へ

25年6月6日に国土強靱化中期計画が閣議決定された。26～30年度で予算は20兆円。現行の5カ年計画の予算は15兆円。物価上昇や人件費増があるものの、意欲的な金額である。直近の防衛費の予算案が約8兆円であり、年換算すると約半分の規模感である。

日本のインフラの多くは修繕が必要な状態である。例えば、下水道管は設置から30年以上経過した口径2m以上の約5,000kmを5年以内に更新予定である。

(図表1) 20兆円の内訳

内容	兆円
防災	5.8
交通・通信・エネルギー	10.6
デジタル等新技術	0.3
事業継続性確保	1.8
地域防災	1.8
合計	20

(出所) 国土交通省資料より内藤証券作成

II デジタル等新技術を活用する企業に注目したい

国土強靱化の実行は建設業が直接的な恩恵を受ける。ゼネコン大手以外にも、インフラ工事に強いインフラHD(5076)、高速道路会社からの受注が多いショーボンドHD(1414)、JR向けの鉄道工事に強い鉄建建設(1815)や大豊建設(1822)、ナカボーテック(1787)など官公庁向け受注が多い企業などが挙げられる。

デジタル等新技術は、上下水道施設の維持管理や道路・鉄道施設の老朽化対策などに活用される。具体的には悪天候や夜間でも観測できるSAR(サー)衛星で地殻変動の監視をしたり、災害時にも携帯電話の電波送信が停止しないためにペロブスカイト太陽電池で携帯基地局を強靱化したり、線路やトンネルの点検に小型ドローンを利用する。図表2には、新技術を提供する企業の一部を掲載した。(高橋)

(図表2) デジタル等新技術を活用する企業

コード	社名	内容
290A	Synspective	SAR衛星。 内閣府「革新的研究開発推進プログラム」を経て設立。アジア地域でも販売。防衛省からの案件受託。
5595	QPS研究所	軽量化のSAR衛星。 日本政府の需要向け。
218A	Liberaware	小型ドローン。 下水管管路、鉄道線路とその周辺施設の点検、福島第一原発の内部調査などで実績。
5597	ブルーイノベーション	ソフトウェア。 ソフトウェア企業のため、各社のドローンを運用でき、ドローン運航の証明書を発行する一般社団法人JUIDAや官公庁との連携も深い。競合は日立製作所(6501)やNTTドコモ。
5572	Ridge-i	人工衛星データAI解析サービス。 SAR衛星データと顧客データを組み合わせて、駐車場の車の台数カウントや地盤変動状況の監視など。

(出所) 各社資料より内藤証券作成

(注) Synspective、QPS研究所は継続企業。Liberawareは日々公表銘柄。
ブルーイノベーションは規制銘柄。

IPO

中小型株に見直し買い継続

◆直近新規公開銘柄一覧（25年6月24日現在、3月1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
3/18	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	1,056	604	企業のIoT活用(通信、物品管理、省人化)・MVNO支援	SM日興、大和
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	ビジュアル・プロモーション・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、コンテンツ製作	岡三
3/27	338A	Zenmu Tech	TG	1,580	5,000	16,670	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	ダイミックスプラットフォーム	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	2,909	703	屋根3層樹脂コーティング、老朽インフラの劣化・塗膜除去	SMBC日興
3/31	340A	ジグザグ	TG	1,500	2,030	2,399	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	11,440	4,615	需要家の電力調達PF・再エネ取引プラットフォーム運営	大和
4/24	352A	LIFE CREATE	TG	1,250	1,280	1,599	1,141	女性向けネットヨガ、ピラティ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	3,200	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	750	765	894	745	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	2,480	3,300	4,120	3,235	企業・健保向け健診ソリューション、SaaS型健康管理	野村
6/24	367A	プリモグローバルHD	TS	2,150	2,013	2,013	1,685	ブランド商品の1Fリーの企画、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	1,340	-	-	-	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	1,510	-	-	-	永代供養墓の企画・建立・運営・販売代行等寺院向け	大和
6/30	372A	レント	TS	4,330	-	-	-	産業機械・建設機械・産業車両等の内外事業	みずほ
6/30	373A	リップス	TG	3,130	-	-	-	メンズコスメの企画販売、アプリの運営	野村
7/4	378A	ヒット	TG	6/26	-	-	-	屋外広告媒体の企画、運営、屋外広告中心	SBI
7/16	384A	かがやきHD	TG,MN	7/8	-	-	-	中小企業向けツール、土業向け人材派遣、M&A支援	東海東京
7/18	386A	みのや	TS	7/9	-	-	-	菓子専門店「おかしのみちおか」をトミナト出店	みずほ
7/24	387A	フラワー	TG	7/14	-	-	-	スマートフォンアプリの事業開発・デザイン、データ分析	SBI

(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、MNは名証ネクスト、Sは札証、SAは同アンビシャス。東証、福証プロマーケット、Jリート除く。Zenmu Tech、トヨコー、デジタルグリッドは信用取引日々公表銘柄。

(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6月23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）

(25/3/31→6/23)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
9235	売れるネット広告社G	サービス業	TG	245.5
341A	トヨコー	建設業	TG	241.0
5595	QPS研究所	情報・通信業	TG	148.5
276A	ククレブ・アドバイザーズ	不動産業	TG	129.9
338A	Zenmu Tech	情報・通信業	TG	121.4
9164	トライト	サービス業	TG	112.8
9388	バパネット	サービス業	FQ	109.9
153A	カウリス	情報・通信業	TG	105.6
350A	デジタルグリッド	電気・ガス業	TG	102.8
325A	TENTIAL	繊維製品	TG	101.7
5597	ブルーイノベーション	情報・通信業	TG	81.4
5892	yutori	小売業	TG	80.6

(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。

7月の
スケジュール

米相互関税上乘せ部分の発動次第で環境が変化

日付	曜日	国内		海外		
		時間	指標・イベント名称	時間	地域 指標・イベント名称	対象期
1	火	8:50	日銀短観	6月	10:45 中国 財新製造業PMI 18:00 ユーロ圏 消費者物価指数(速報値) 23:00 米国 ISM製造業景気指数 香港 香港特別行政区成立記念日	6月 6月 6月
2	水	8:50	マネタリーベース	6月	17:30 香港 小売売上高 21:15 米国 ADP雇用統計	5月 6月
3	木				10:45 中国 財新サービス業PMI 21:30 米国 雇用統計 21:30 米国 貿易収支 23:00 米国 ISM非製造業景気指数	6月 6月 5月 6月
4	金				米国 独立記念日	
7	月	14:00	景気動向指数	5月		
8	火	8:50	経常収支	5月		
		14:00	景気ウォッチャー調査	6月		
9	水	15:00	工作機械受注(速報値)	6月	10:30 中国 消費者物価指数・生産者物価指数 米国 相互関税上乘せ分一時停止の期限	6月
10	木	8:50	企業物価指数	6月	3:00 米国 FOMC議事録(6月17-18日分)	
11	金					
14	月	8:50	機械受注統計	5月	中国 貿易収支	6月
15	火				11:00 中国 固定資産投資 11:00 中国 GDP 11:00 中国 工業生産 11:00 中国 小売売上高 21:30 米国 消費者物価指数(CPI)	1-6月 4-6月 6月 6月 6月
16	水				21:30 米国 生産者物価指数(PPI) 22:15 米国 鉱工業生産指数	6月 6月
17	木	8:50	貿易収支(速報値)	6月	3:00 米国 ページブック 21:30 米国 小売売上高 23:00 米国 企業在庫・売上高 南アフリカ G20財務相・中央銀行総裁会議(~18日)	6月 6月 5月
18	金	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	月		海の日		10:00 中国 LPR(貸出市場報告金利)	
22	火					
23	水				23:00 米国 中古住宅販売件数	6月
24	木				21:15 ユーロ圏 ECB政策理事会結果発表 23:00 米国 新築住宅販売件数	6月 6月
25	金	8:30	都区部消費者物価指数(CPI)	7月	21:30 米国 耐久財受注	6月
28	月					
29	火					
30	水		日銀金融政策決定会合(~31日)		18:00 ユーロ圏 GDP(速報値) 21:15 米国 ADP雇用統計 21:30 米国 GDP(速報値)	4-6月 7月 4-6月
31	木	8:50	鉱工業生産指数(速報値) 日銀総裁定例記者会見	6月	3:00 米国 FOMC結果発表 10:30 中国 国家統計局製造業・非製造業PMI 17:30 香港 小売売上高 21:30 米国 個人消費支出・個人所得	7月 6月 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。