

PASSION
FOR THE
BEST

世界の株式相場の動向と 出遅れ続く日本株の行方は？ ～成長株に軸足を置いた選別投資は継続へ～

2017年6月15日

投資戦略部 シニアストラテジスト

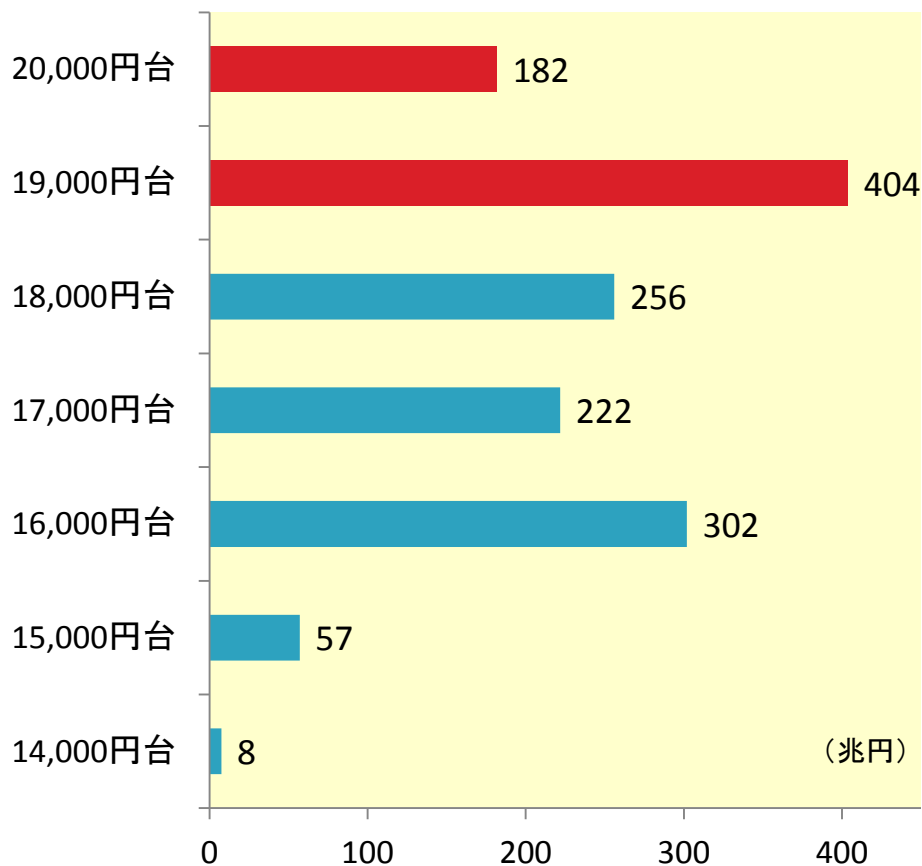
石黒 英之

大和証券

Daiwa Securities

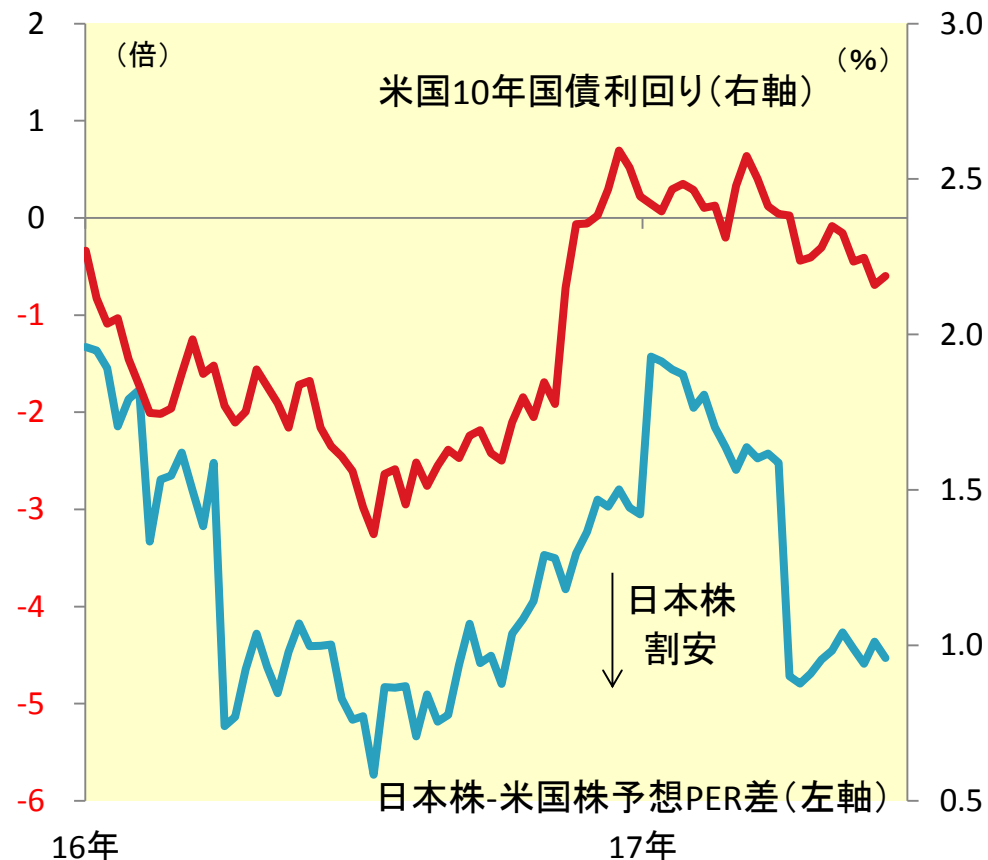
世界株に対する日本株の出遅れは続く公算

日経平均価格帯別売買代金（15年初～）



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで

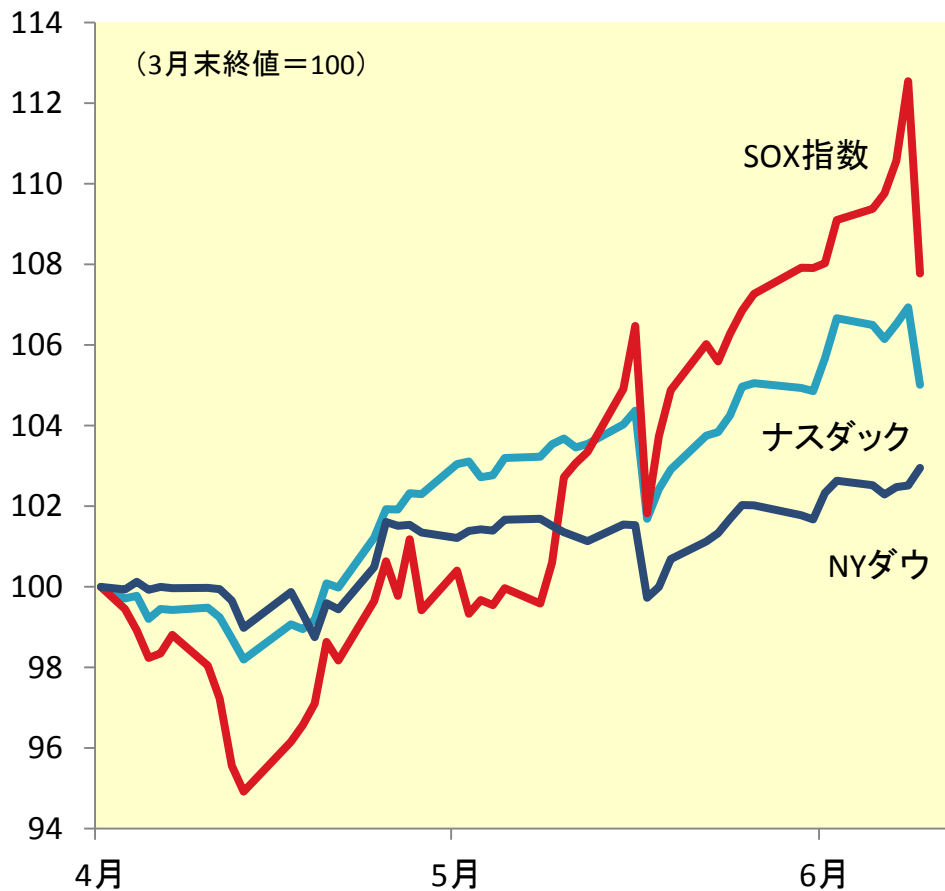
日米予想PER差と米10年国債利回り



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで

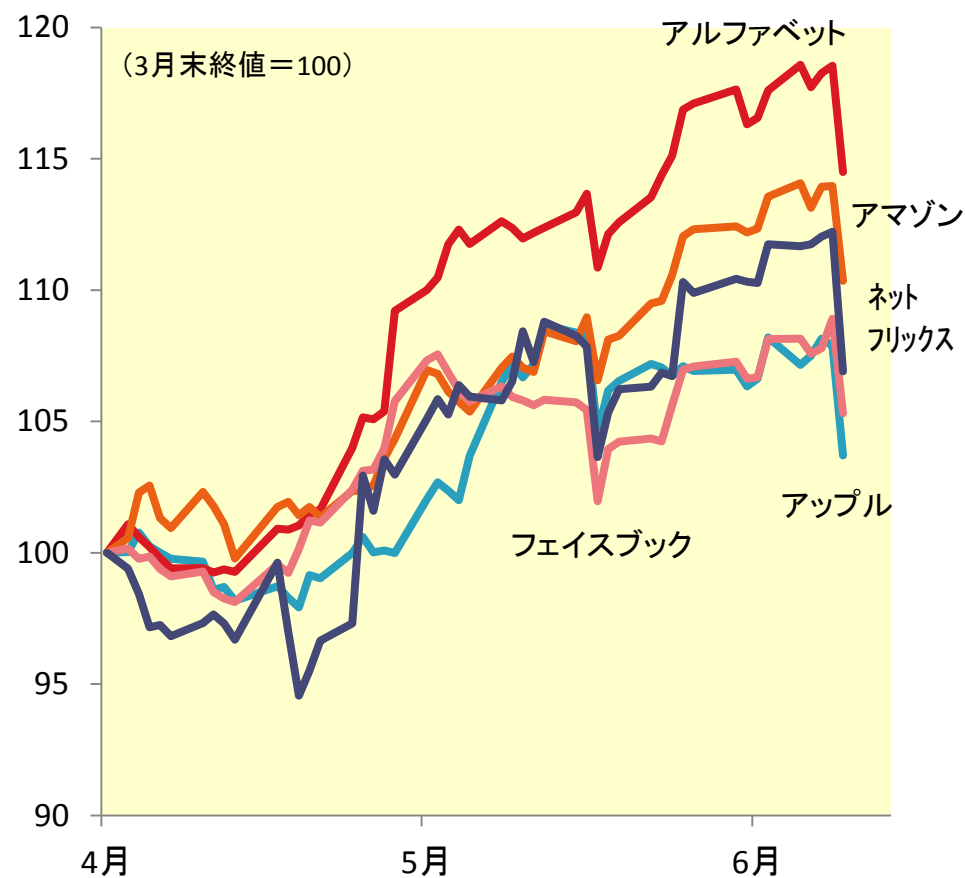
堅調に推移してきた米テクノロジー株が急落

NYダウ・ナスダック・SOX指数



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月9日まで

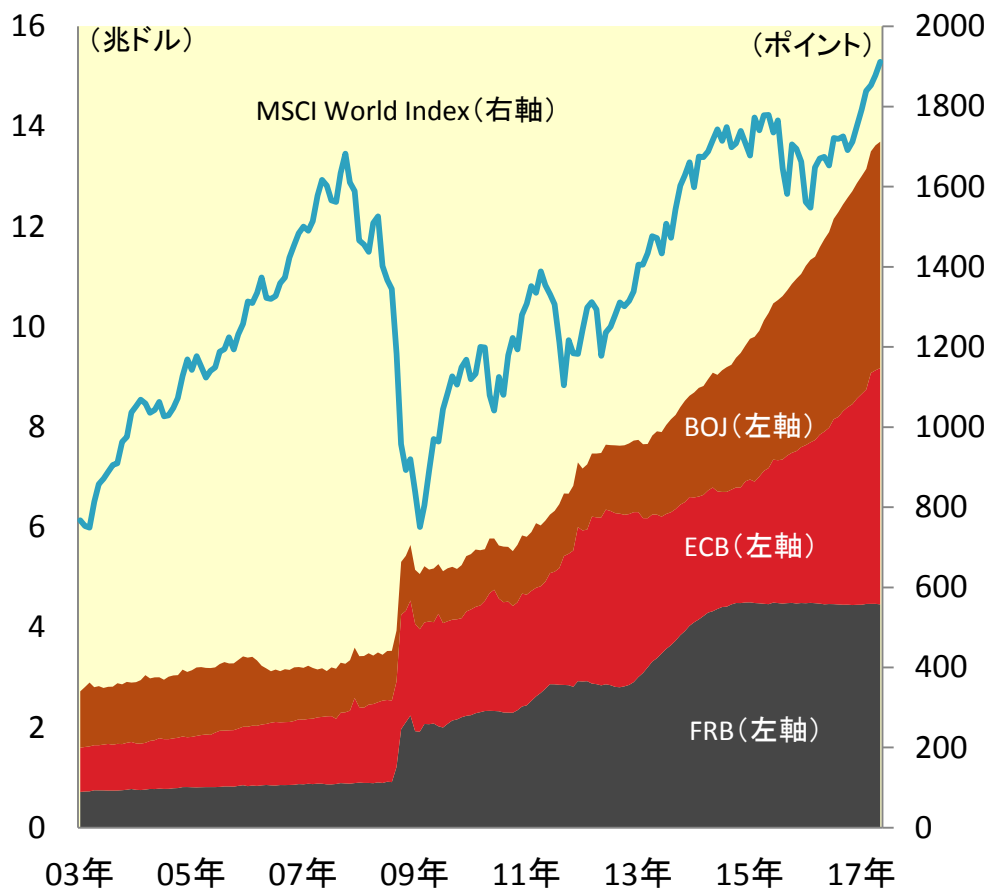
米主要テクノロジー株



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月9日まで

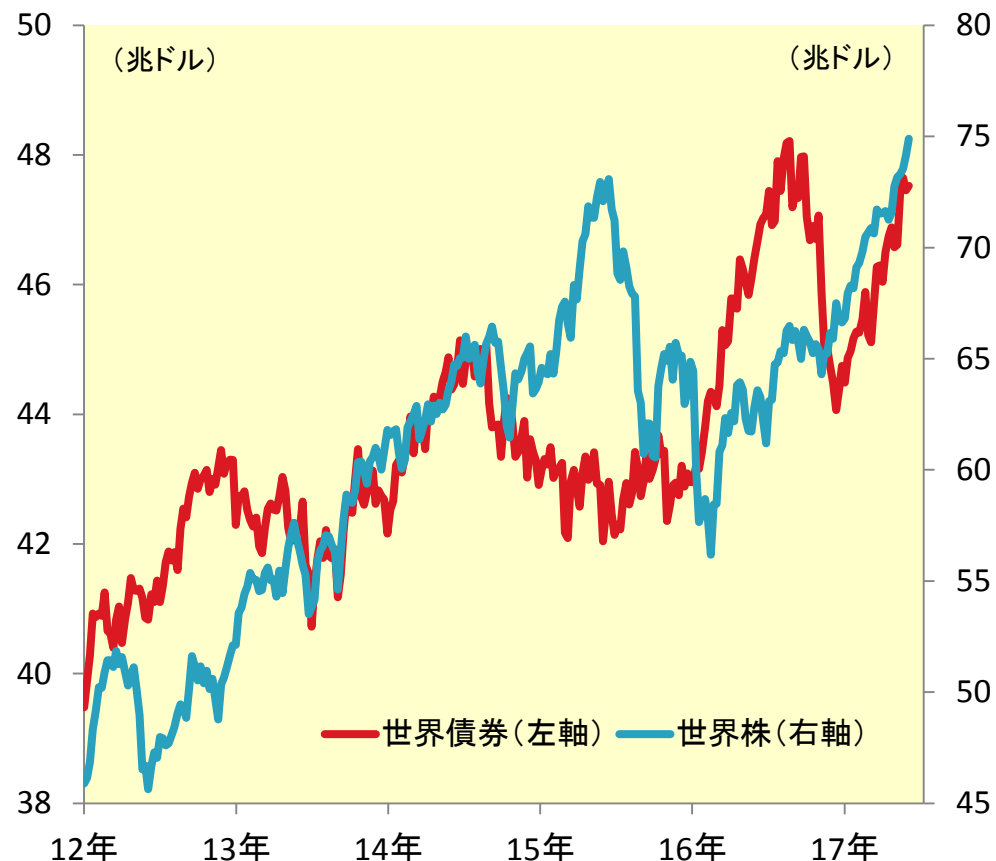
世界的なカネ余りを背景に株高・債券高の構図が継続

日米欧中銀の総資産とMSCI World Index



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、5月末時点

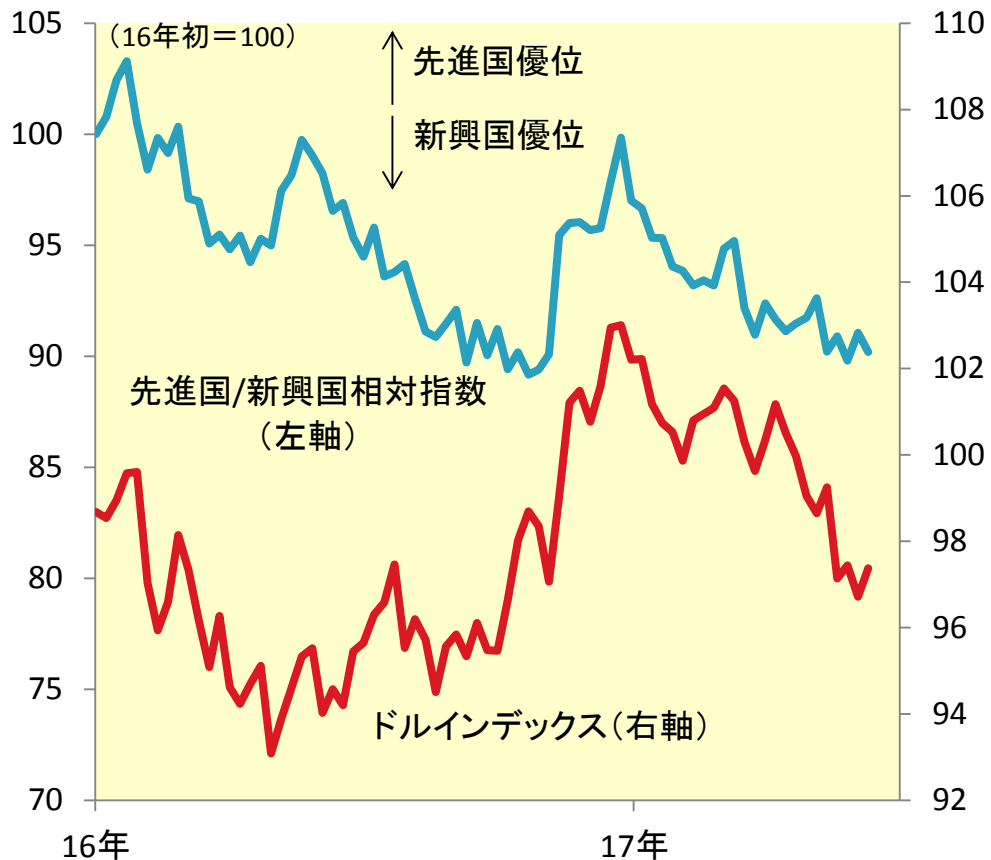
世界の株式・債券の時価総額



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで

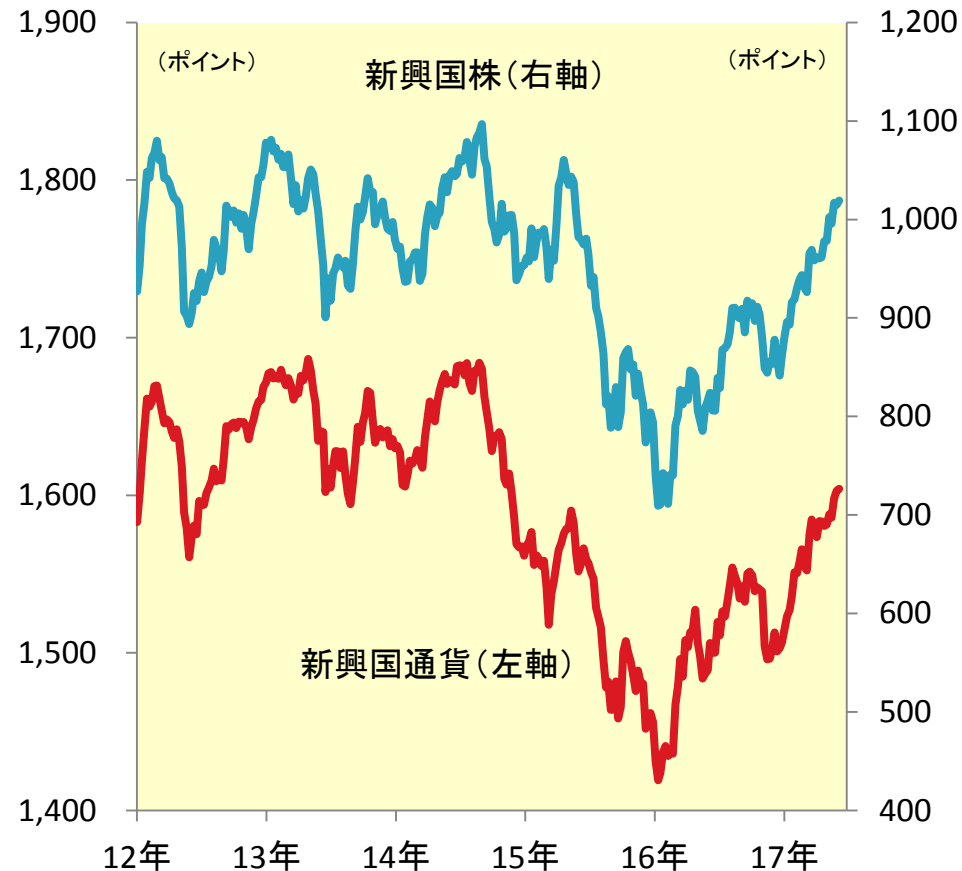
米ドル高懸念後退で「先進国株 < 新興国株」の構図に

先進国/新興国相対指数とドルインデックス



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで
 ※先進国=MSCI World Index、新興国=MSCI Emerging Markets Index

新興国株と新興国通貨

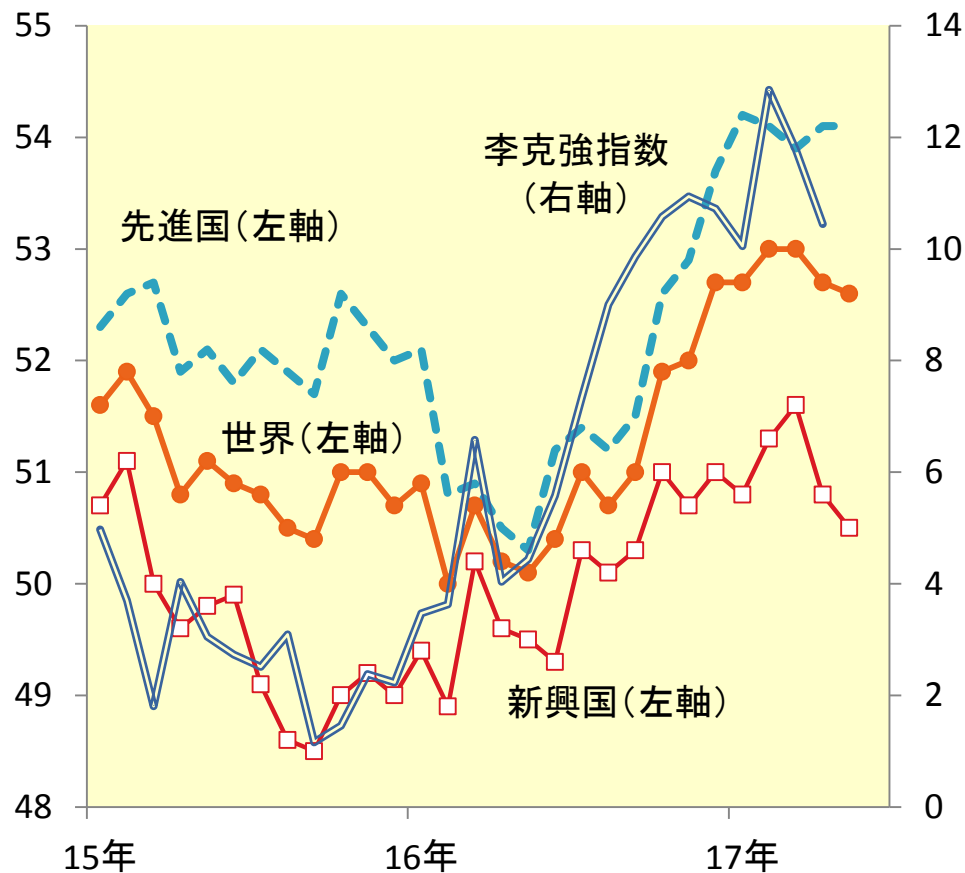


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで
 ※新興国通貨=MSCI Emerging Markets Currency Index

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

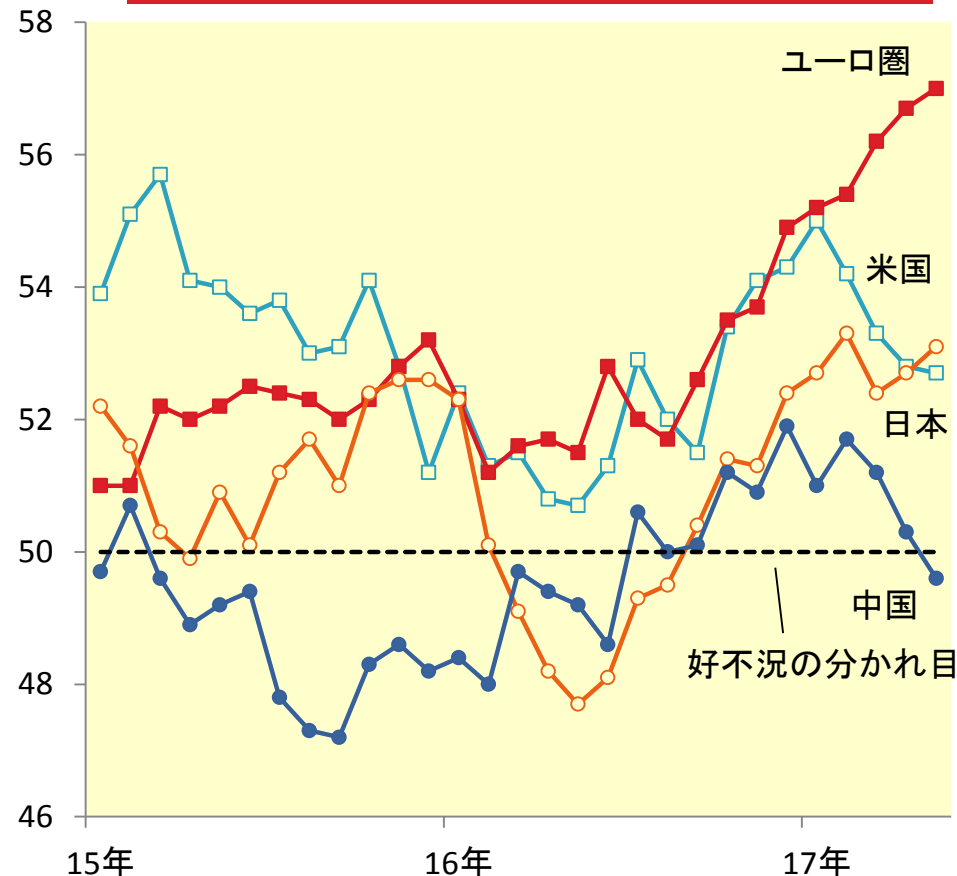
世界の景況感に2極化の動き

世界の製造業PMI



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、5月分まで

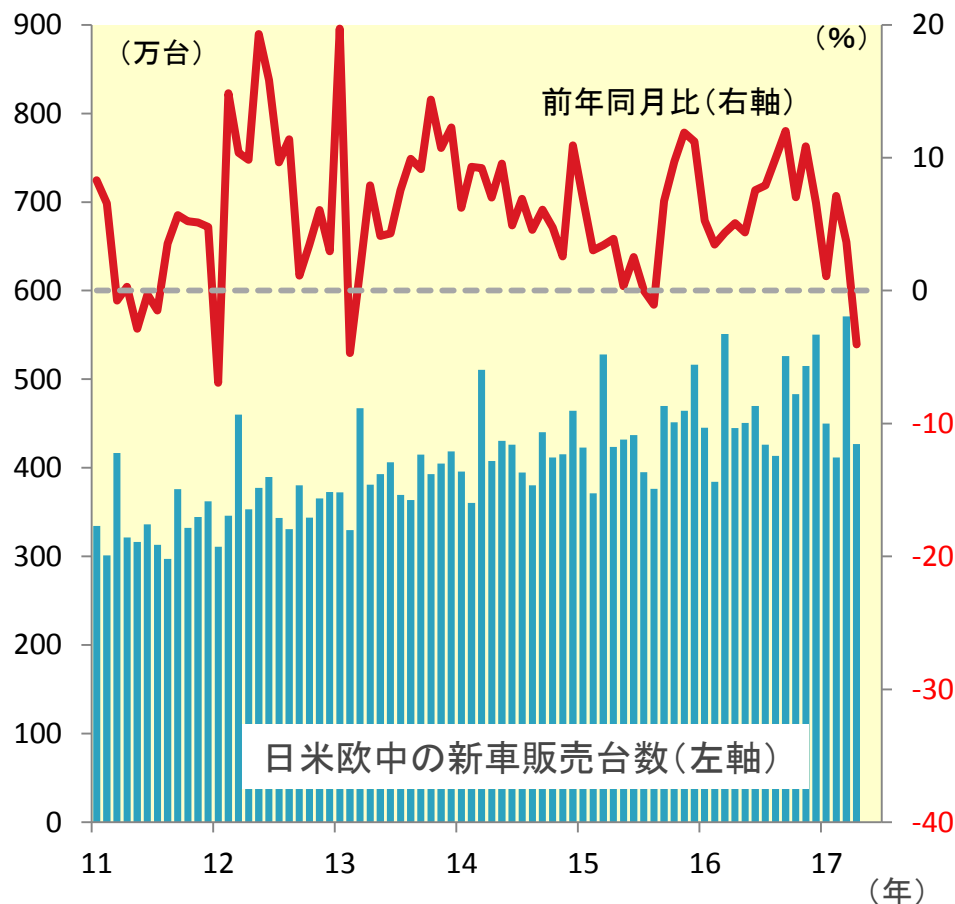
日米欧中の製造業PMI



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、5月分まで

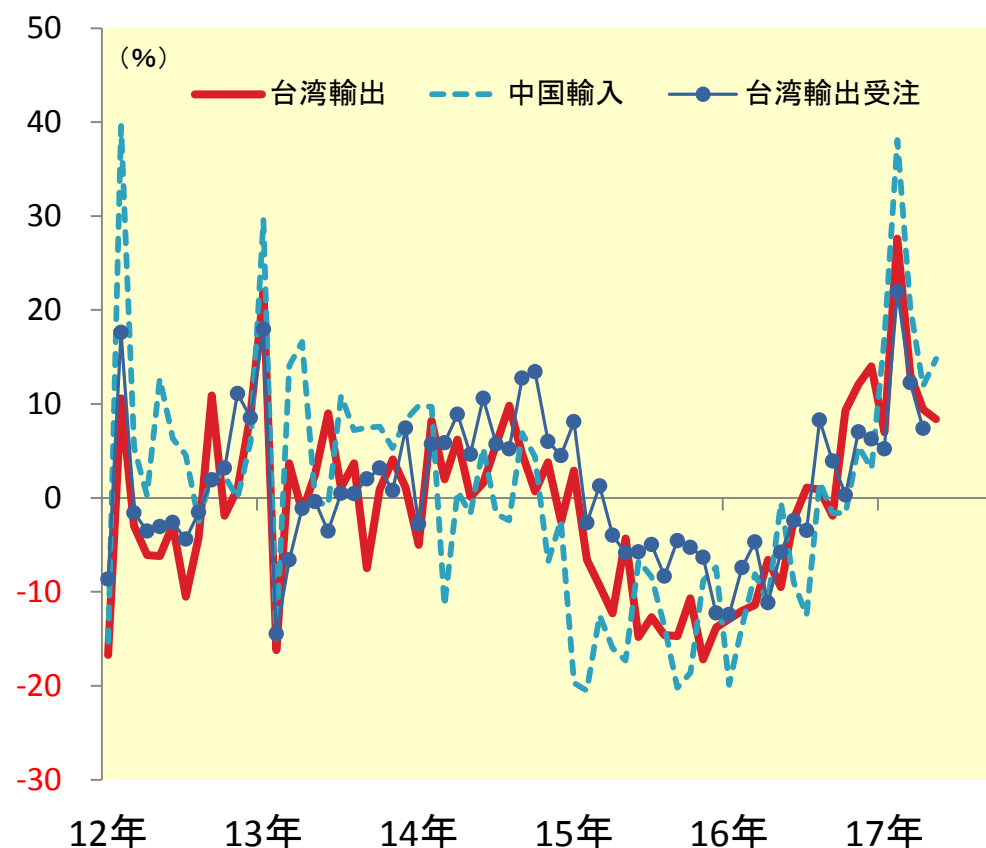
世界需要にかげりも～景気敏感株の色彩が強い日本株の重しに～

日米欧中の新車販売台数と前年同月比



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、4月分まで。
 ※欧州＝ドイツ、フランス、イタリア、イギリスの合計

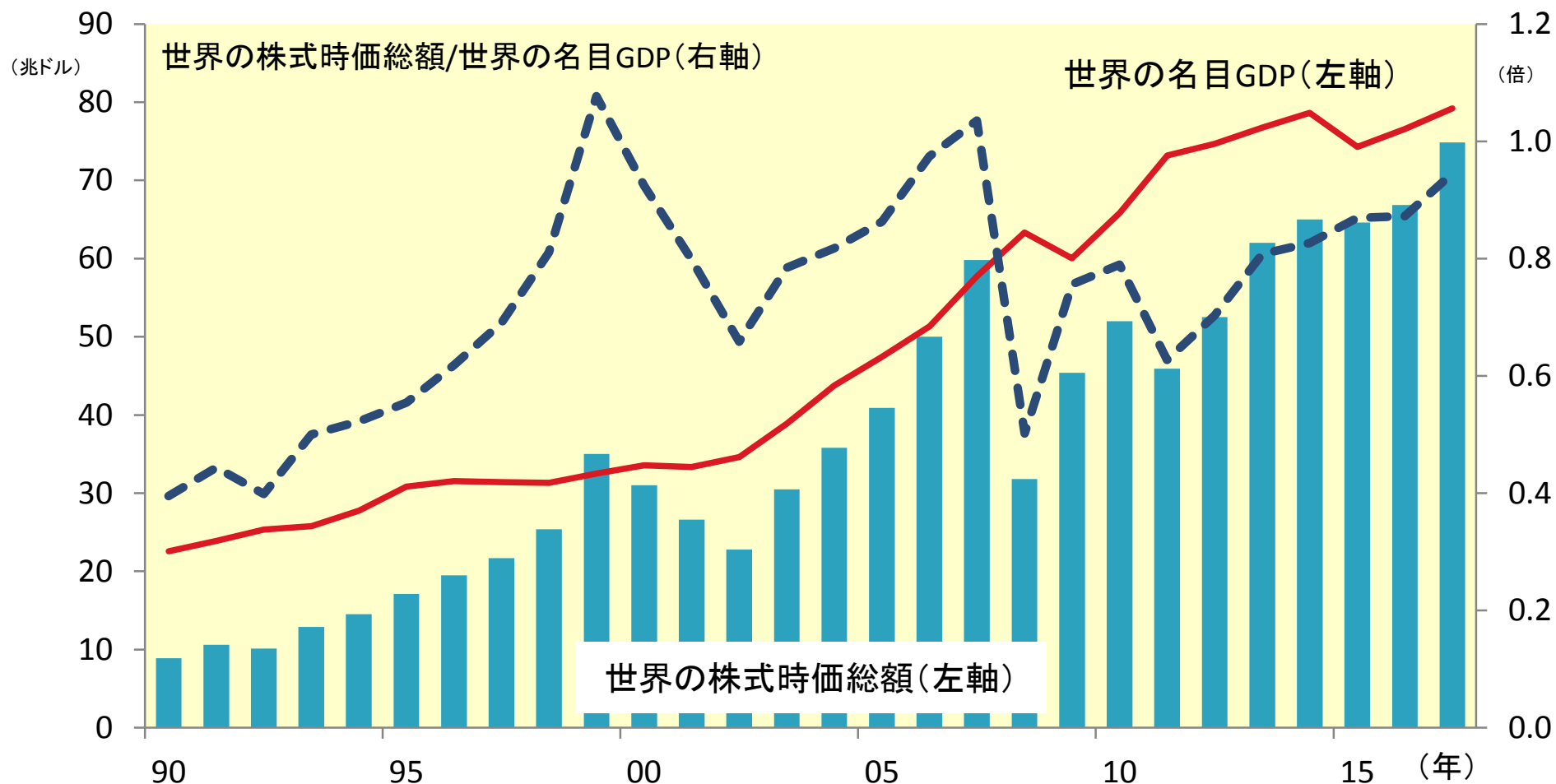
台湾輸出・受注、中国輸入 (前年同月比)



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、台湾輸出受注は4月分まで、そのほかは5月分まで

実体経済からみた株価水準には目配り必要

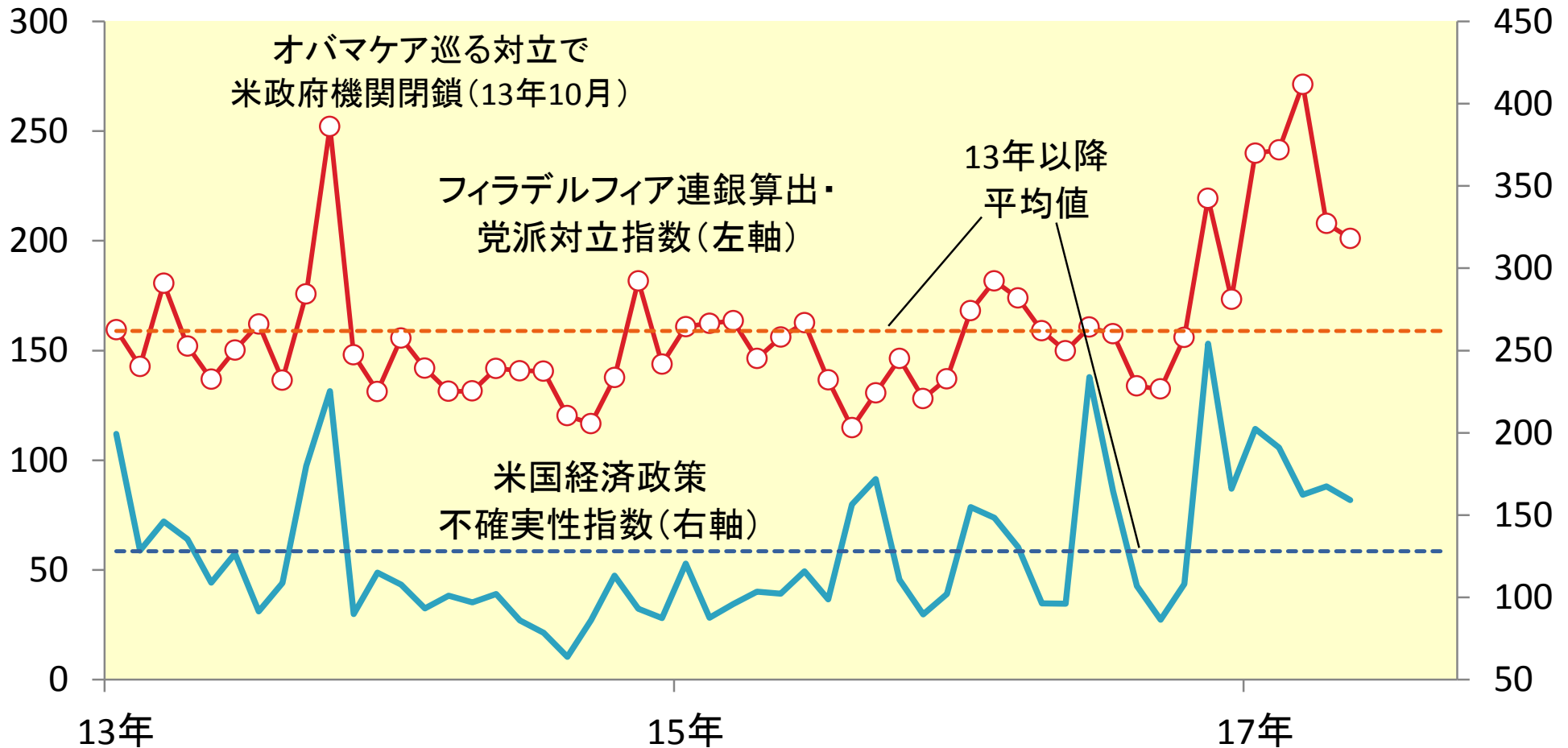
世界の株式時価総額と世界の名目GDP



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、世界の株式時価総額は6月8日現在

米長期金利の抑制要因①～トランプ政権の政策停滞リスク～

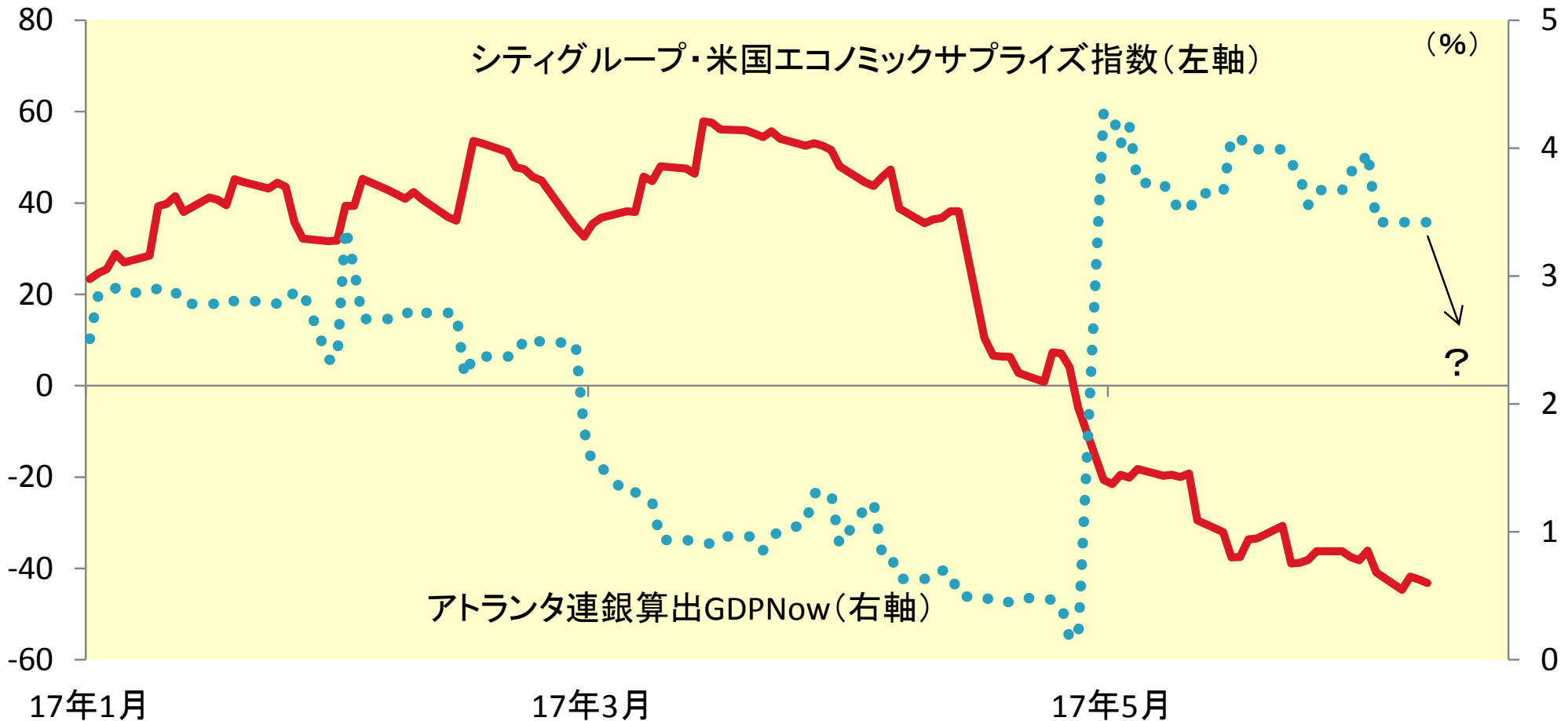
米経済政策不確実性指数とフィラデルフィア党派対立指数（月次）



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、5月分まで

米長期金利の抑制要因②～米景気減速懸念～

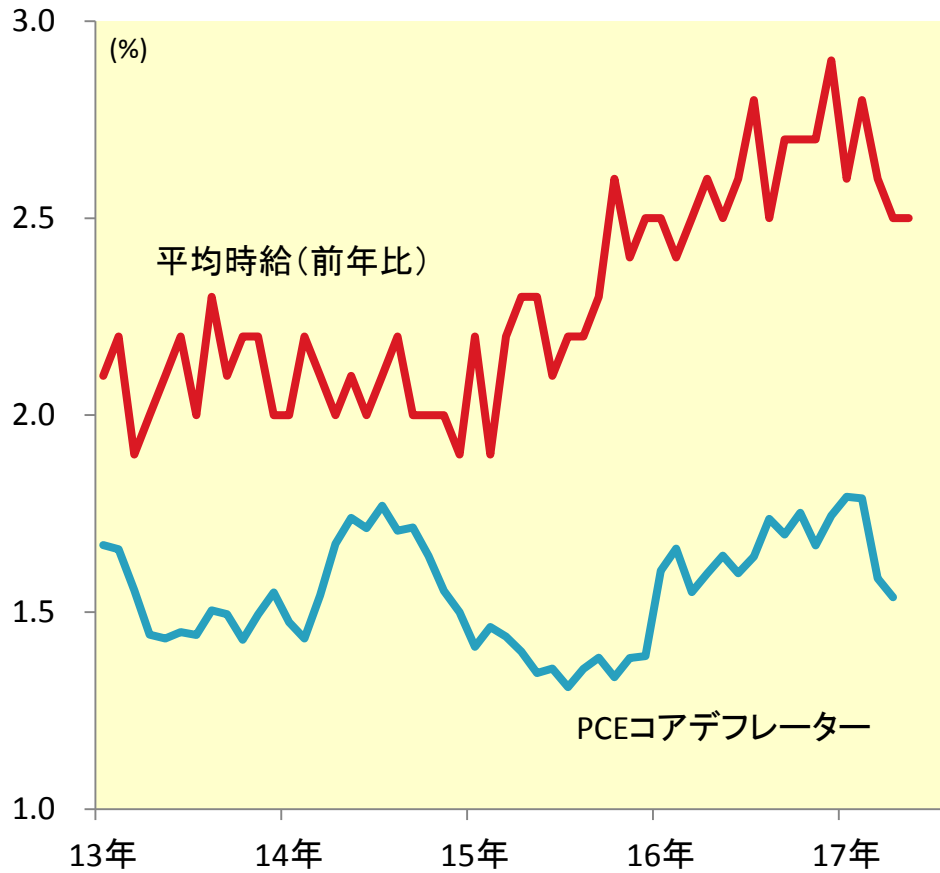
米エコノミックサプライズ指数とアトランタ連銀算出GDPNow



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで、GDPNowは前期比年率

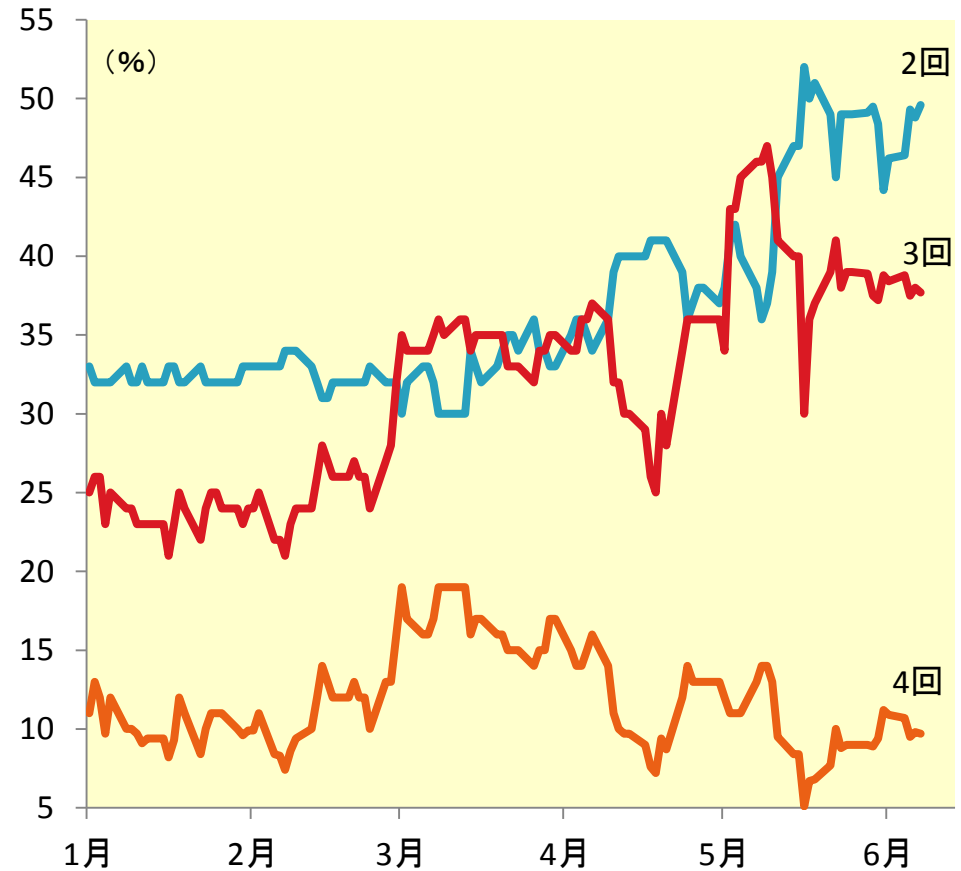
米長期金利の抑制要因②～米景気減速懸念～

米平均時給（前年比）とPCEコアデフレーター



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、平均時給は5月分まで、PCEコアデフレーターは4月分まで

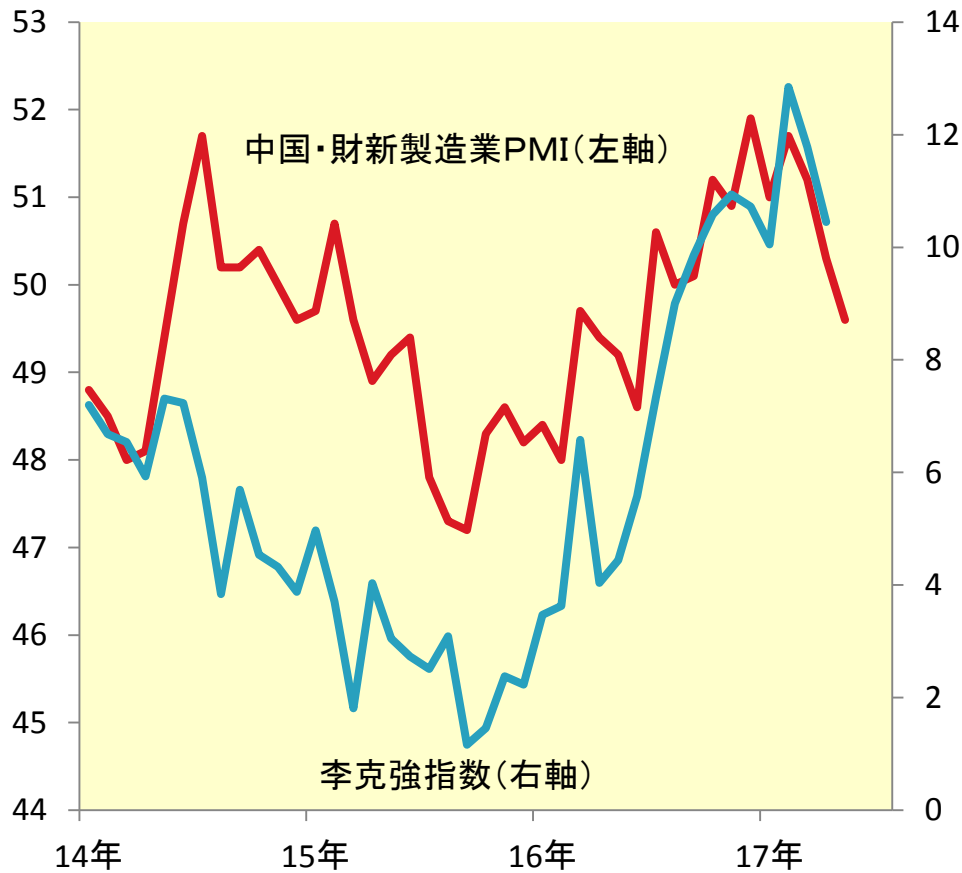
FF金利先物からみる年内利上げ回数の織り込み度合い



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで

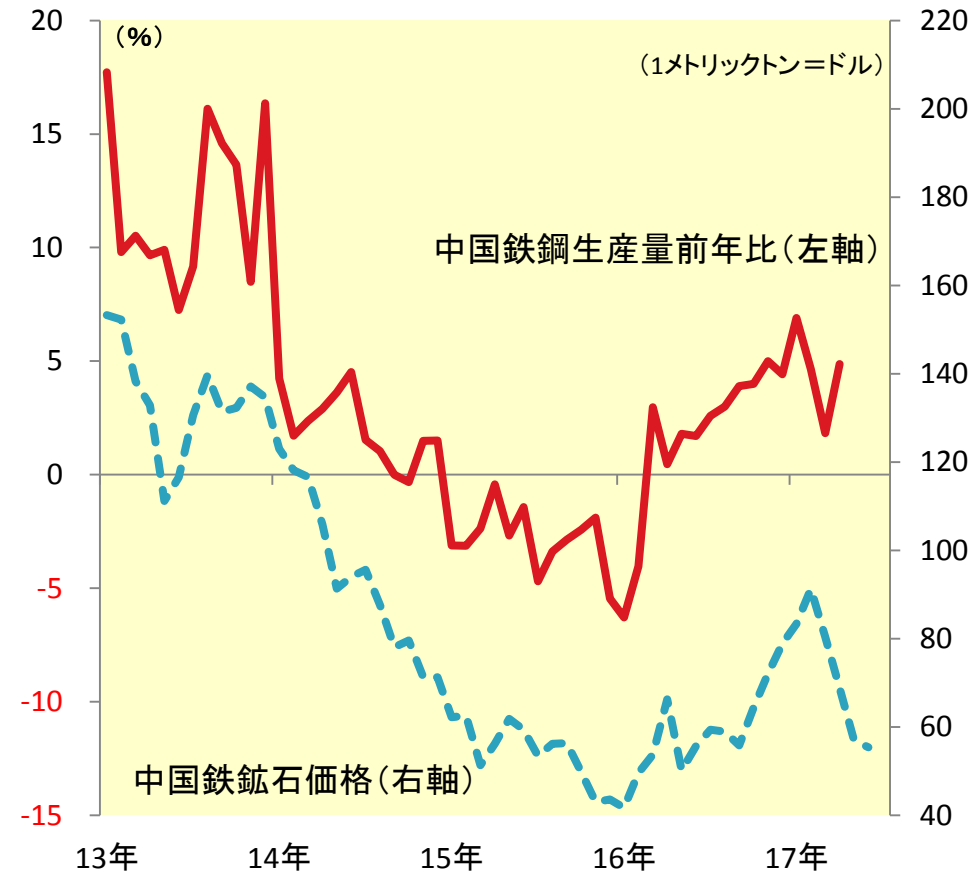
米長期金利の抑制要因③～商品市況低迷に伴う米インフレ期待後退～

中国財新製造業PMIと李克強指数



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、PMIは5月分まで、李克強指数は4月分まで

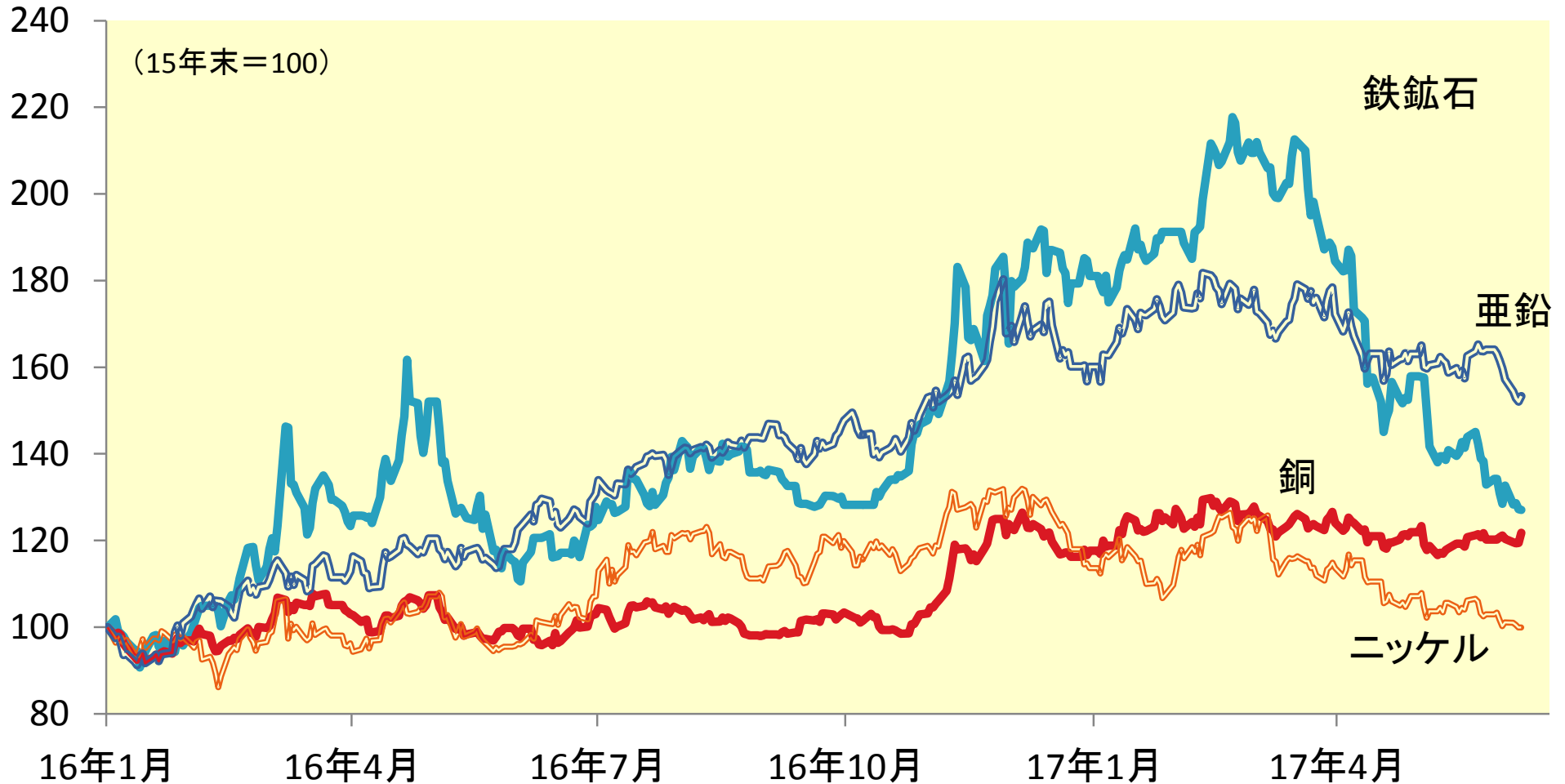
中国鉄鉱石価格と中国鉄鋼生産量前年比



(出所)ブルームバーグより大和証券作成
中国鉄鉱石価格は6月8日時点、中国鉄鋼生産量は4月まで

米長期金利の抑制要因③～商品市況低迷に伴う米インフレ期待後退～

主要商品価格の推移

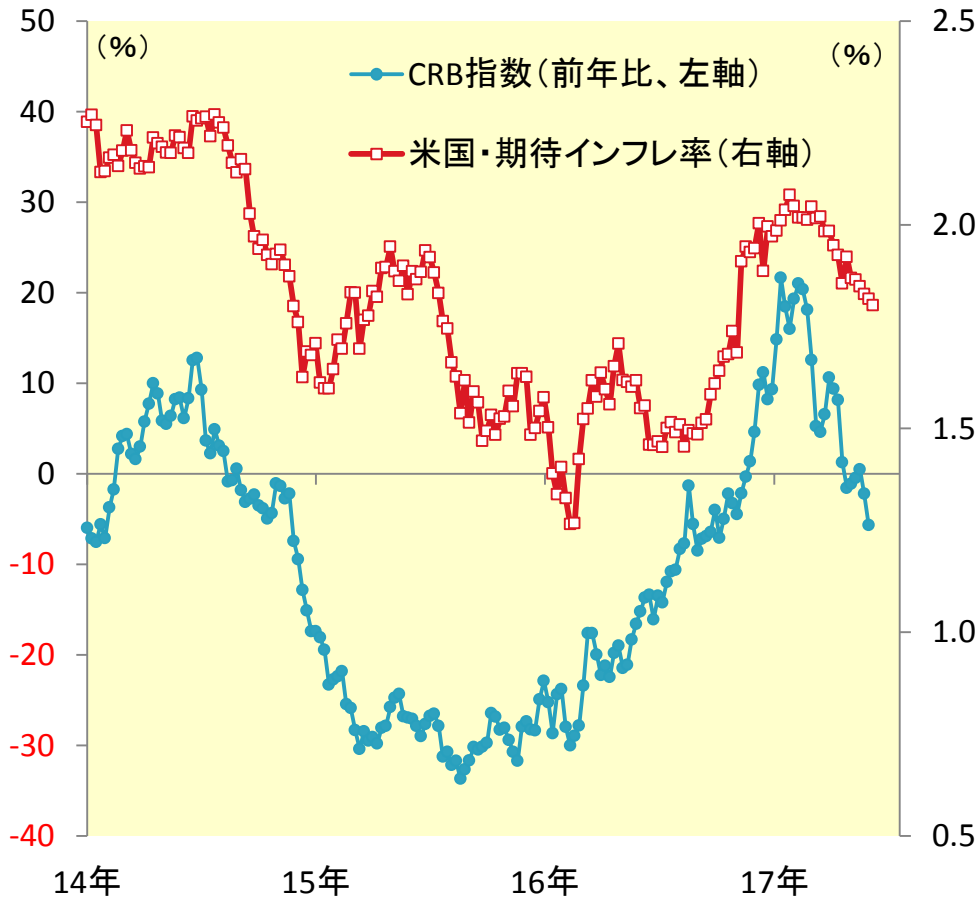


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

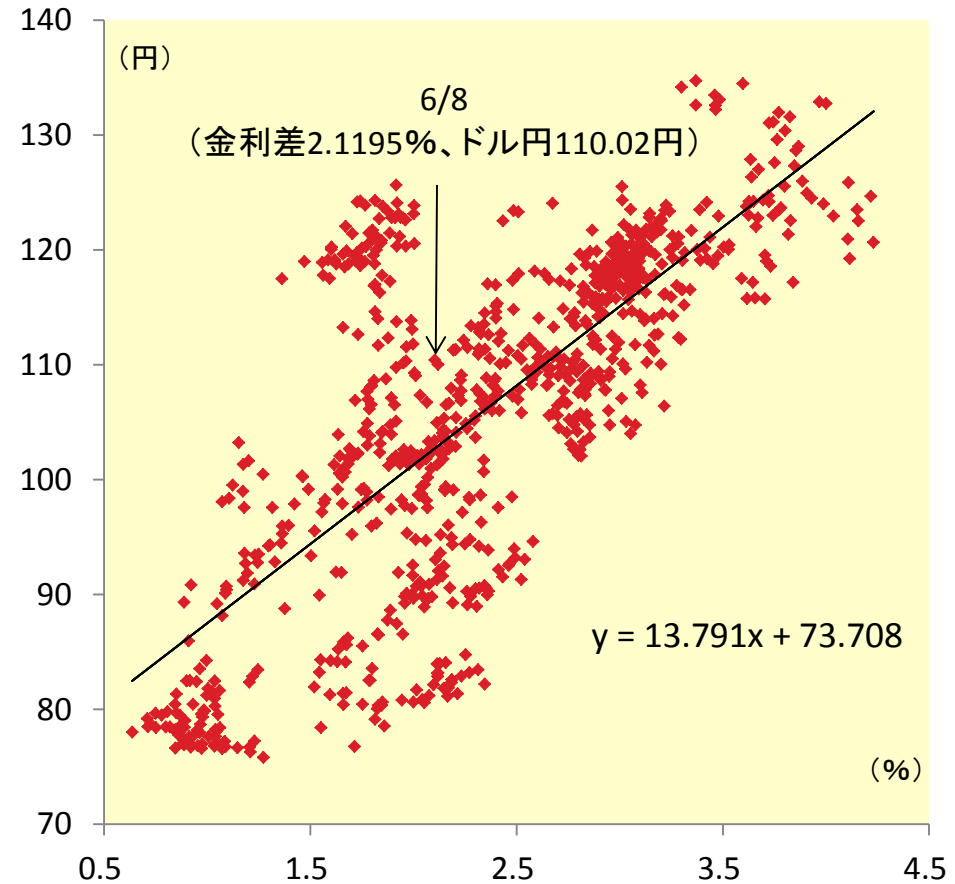
米長期金利の抑制要因③～商品市況低迷に伴う米インフレ期待後退～

CRB指数と米国のインフレ期待



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで

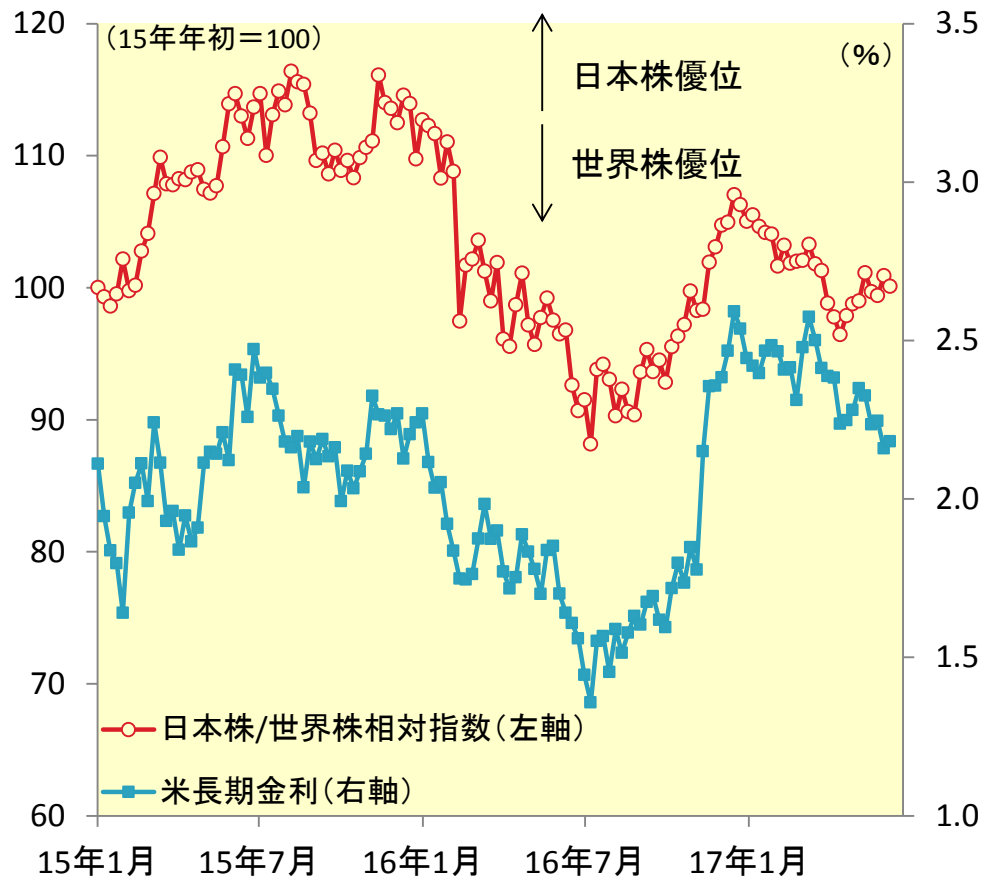
ドル円と日米金利差



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、01年～直近(週次)

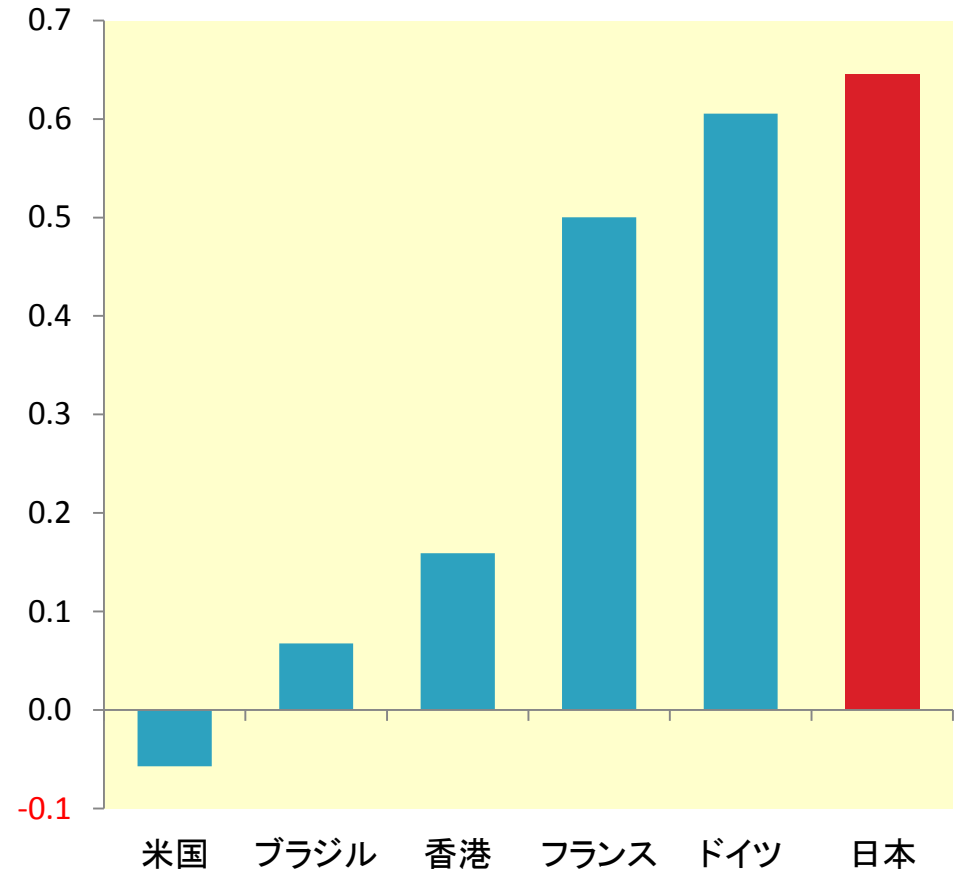
日本株の本格的な上昇には米長期金利の上昇が不可欠

日本株/世界株相対指数と米長期金利



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで

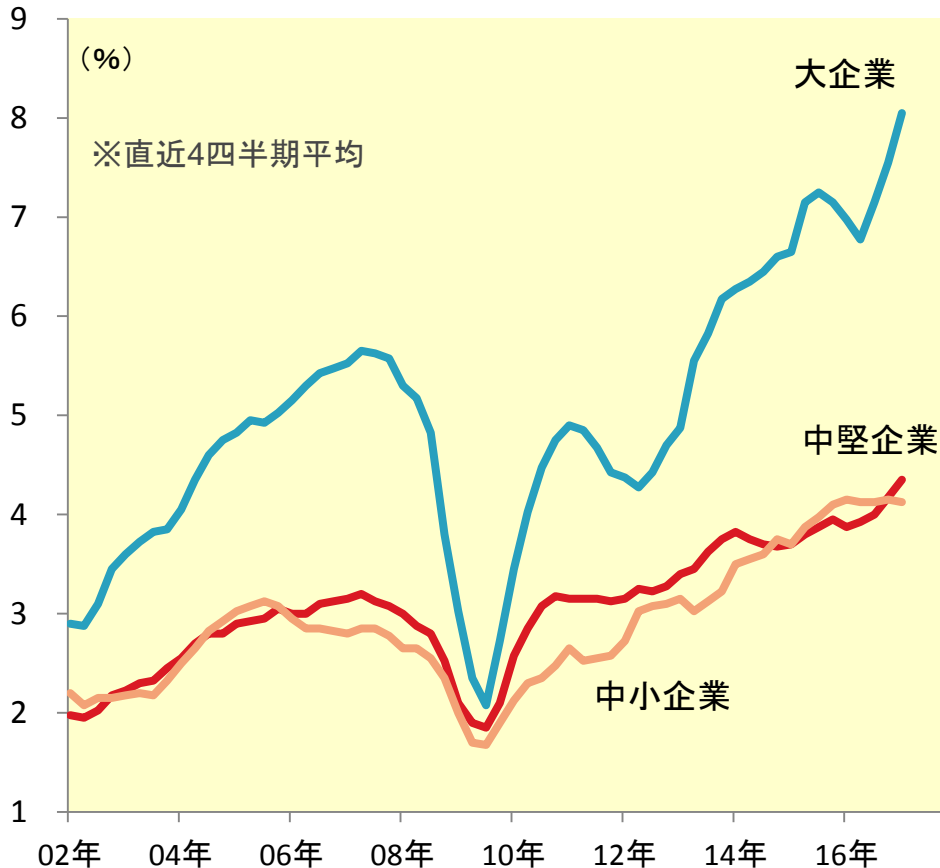
各国株/世界株相対指数と米長期金利との相関係数



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、15年年初～6月8日まで

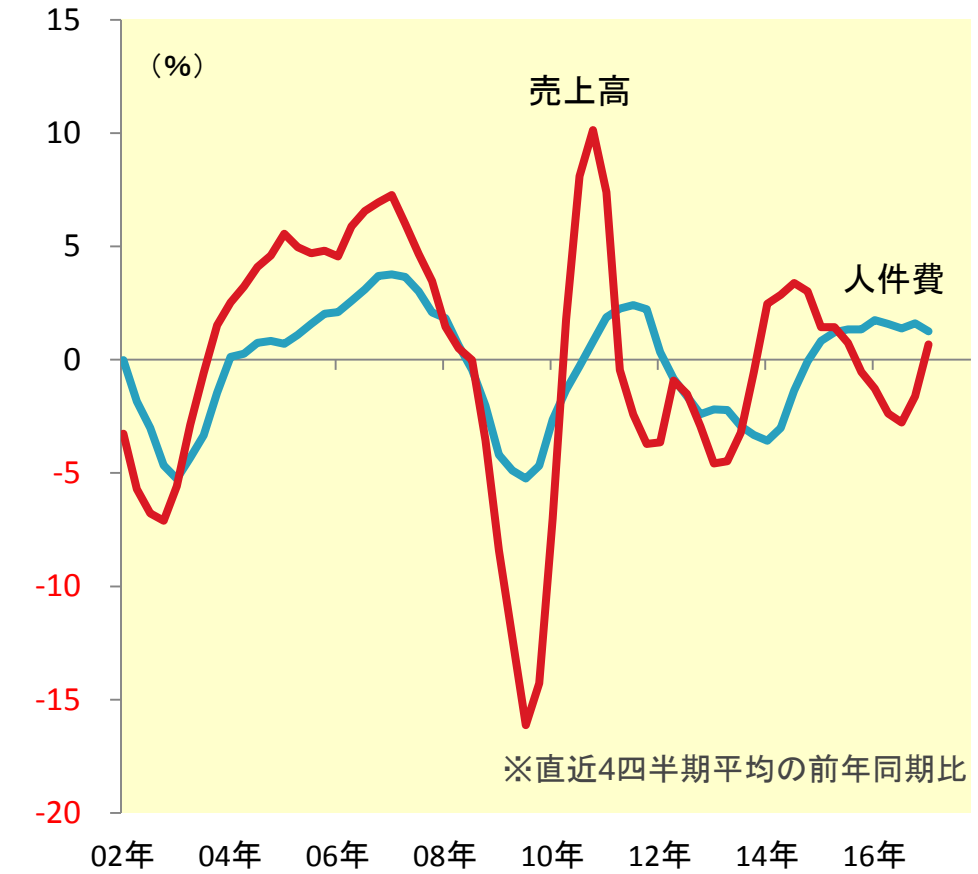
日本企業の収益力は高まりつつあるが...

日本企業の売上高経常利益率



(出所)「法人企業統計」より大和証券作成

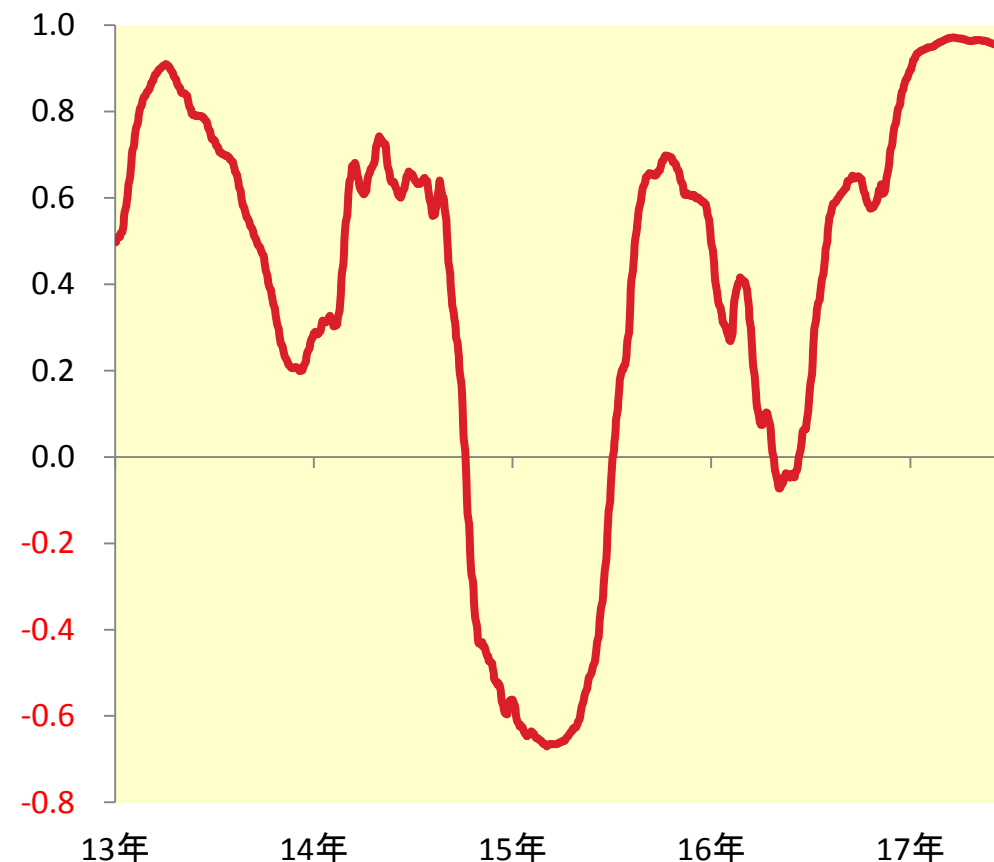
日本企業の売上高と人件費 (前年同期比)



(出所)「法人企業統計」より大和証券作成

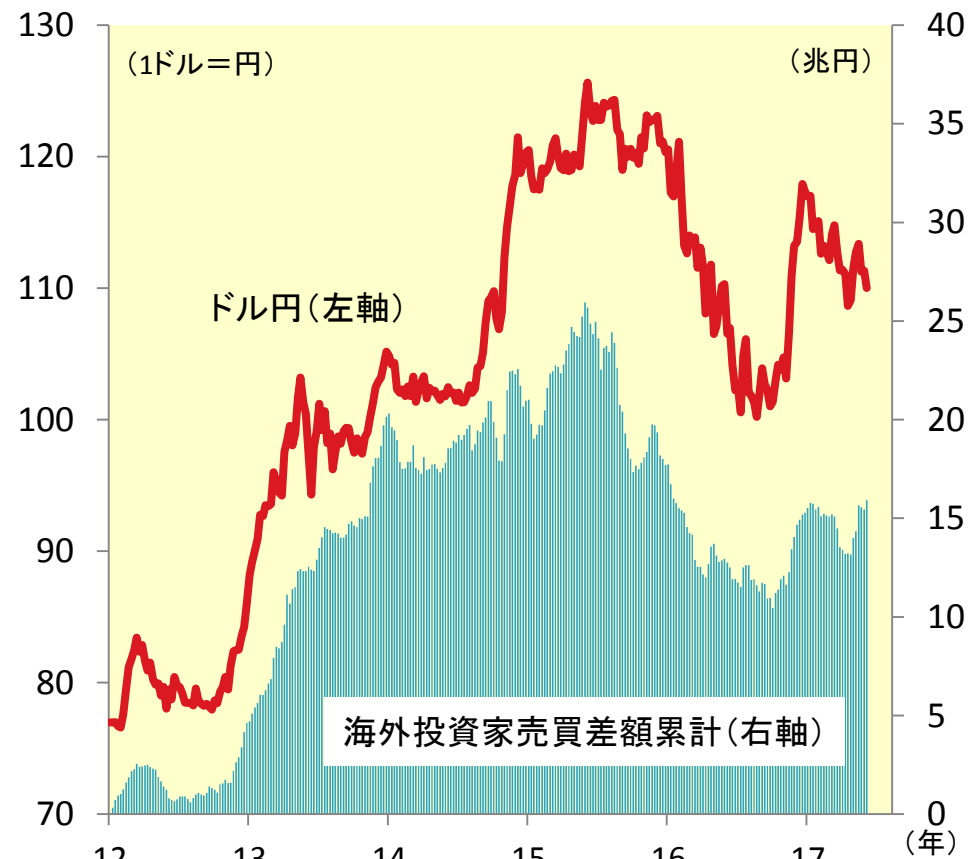
海外投資家の動向を左右する日米金利差とドル円

日米金利差とドル円の相関（200日）



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで

海外投資家売買差額累計（12年～）とドル円



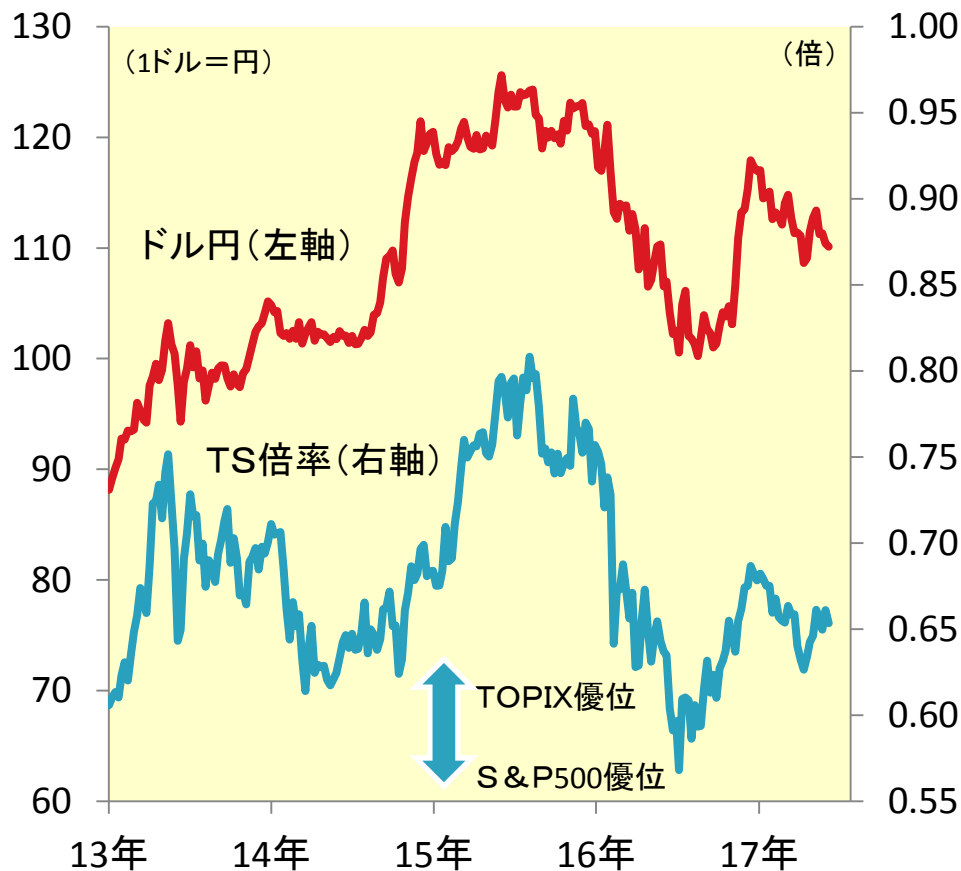
(出所)ブルームバーグより大和証券作成、ドル円は6月8日まで、
売買差額累計は5月第5週まで

☆物色動向

～成長株に軸足を置いた選別投資が重要～

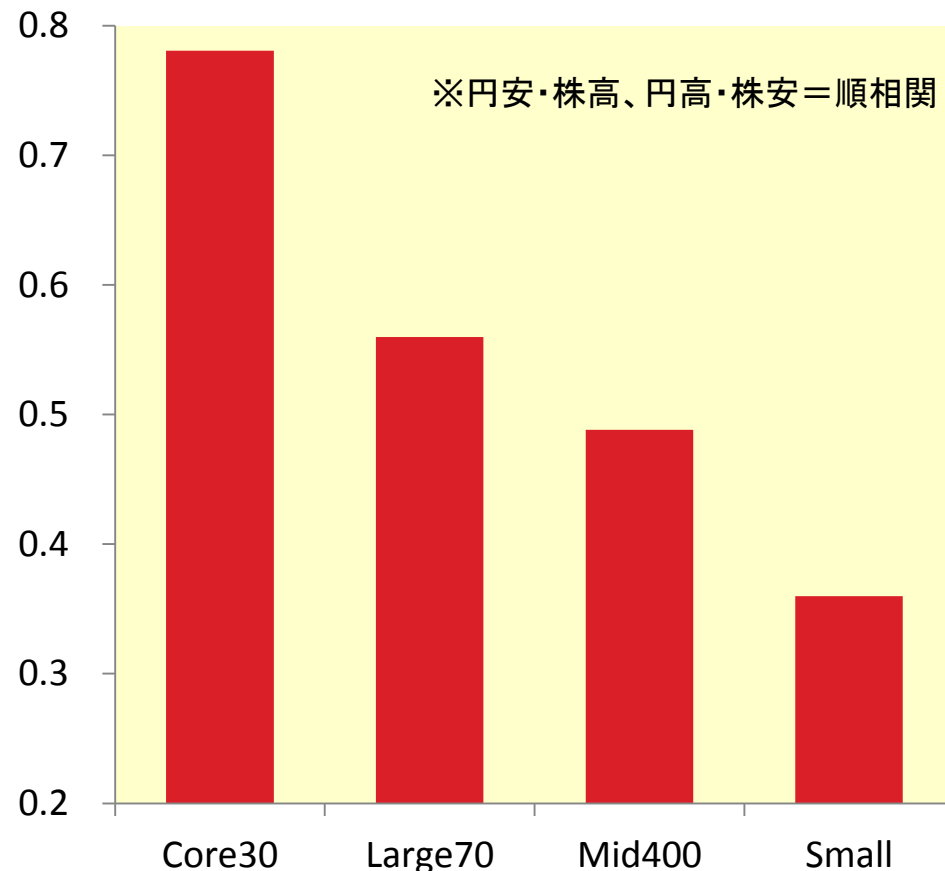
円の高止まりを前提とした銘柄選定がポイントに

TS倍率 (TOPIX/S&P500) とドル円



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日まで

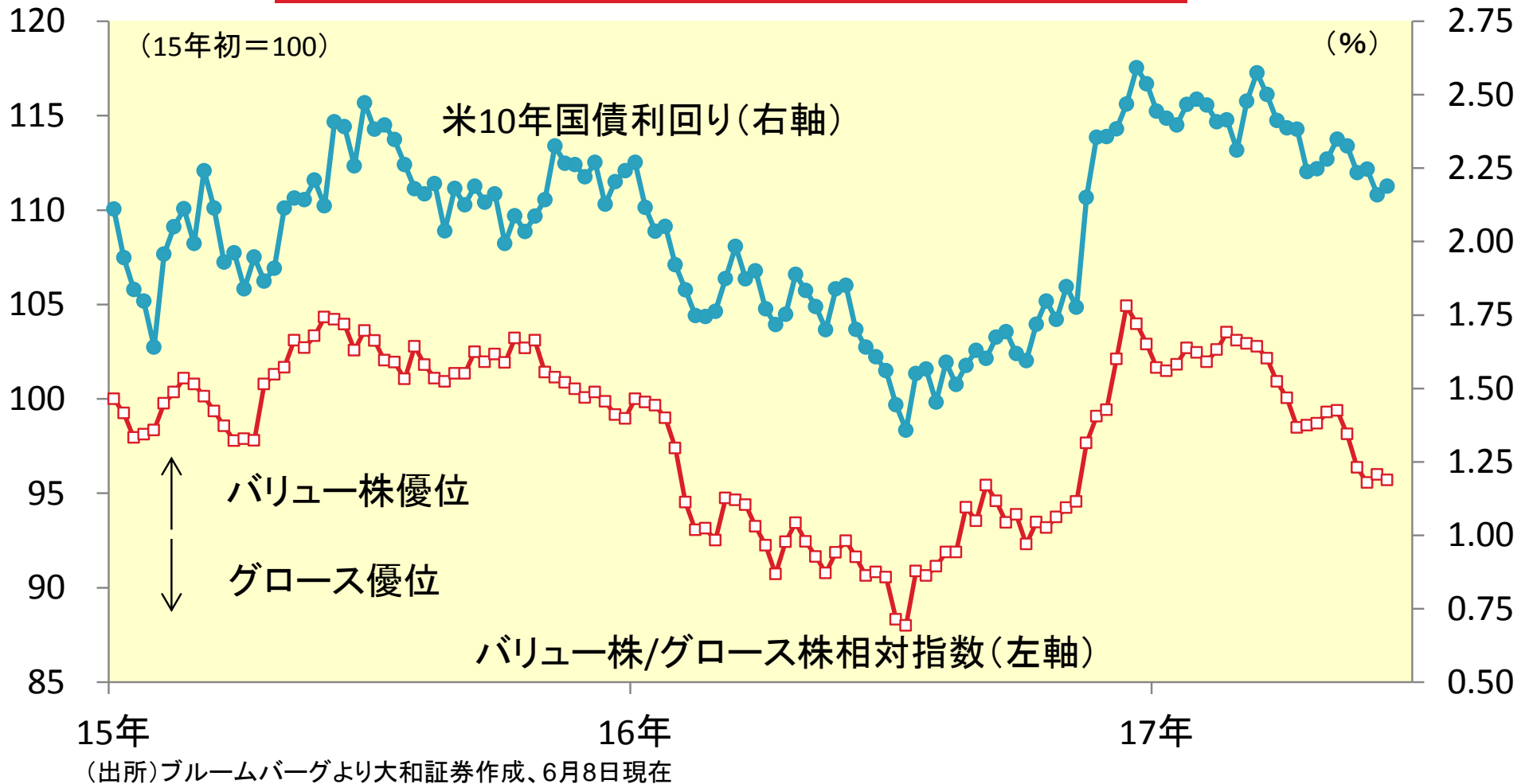
TOPIXスタイル別インデックスとドル円の相関



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、01年年初～6月8日まで

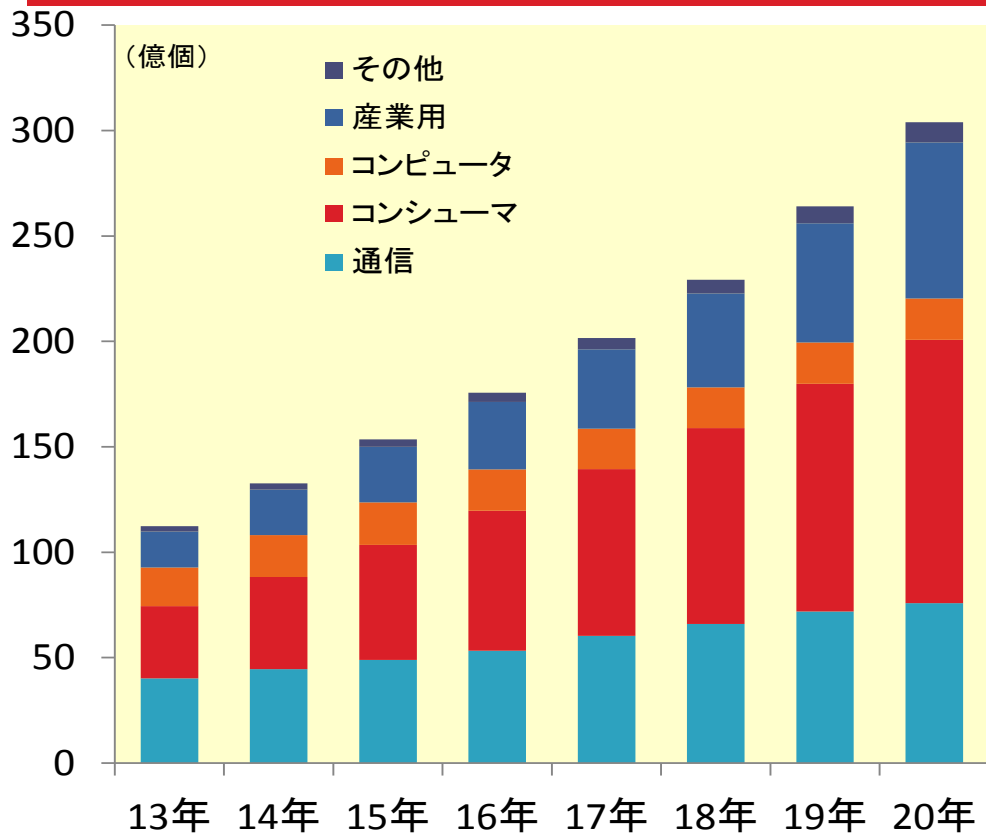
米長期金利低迷下ではグロース株優位の流れが続く公算

バリュース株/グロース株相対指数と米10年国債利回り



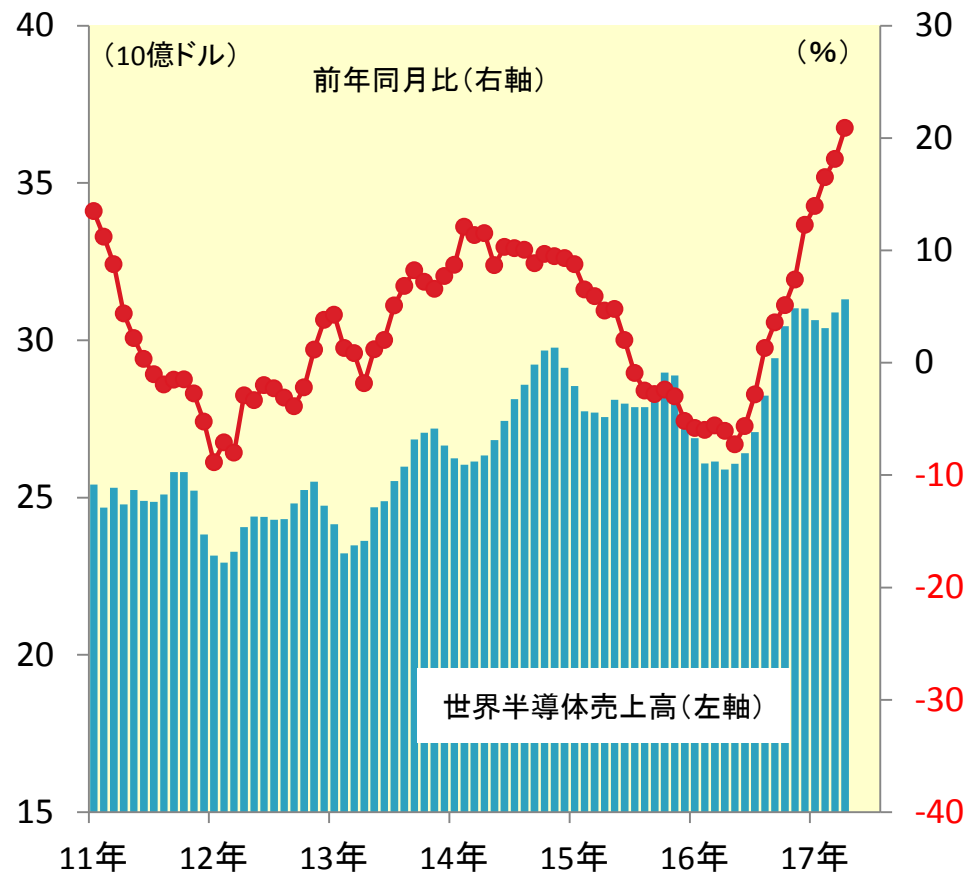
IoTの進展とともに拡大する半導体需要

世界のIoTデバイス数の推移及び予測



(出所)平成28年版「情報通信白書」より大和証券作成

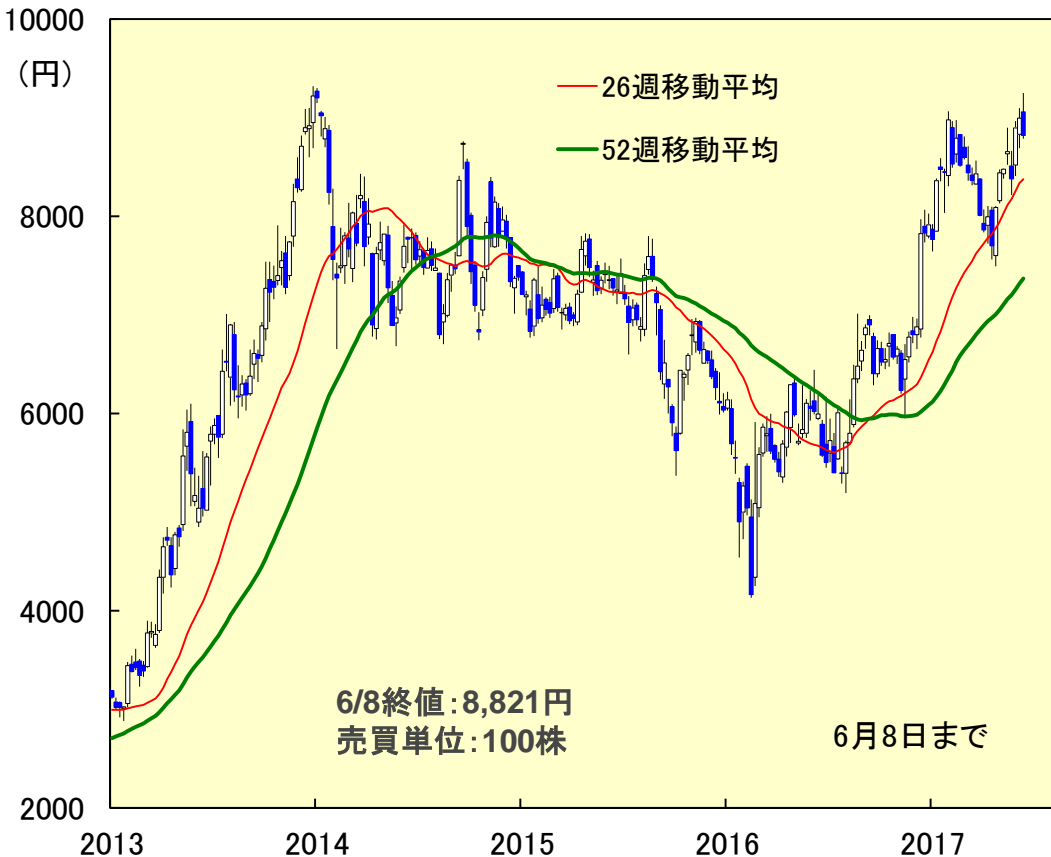
世界半導体売上高と前年同月比増減率



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、17年4月まで

参考銘柄 ソフトバンクグループ (9984)

株価推移(週足)



(出所)東京証券取引所

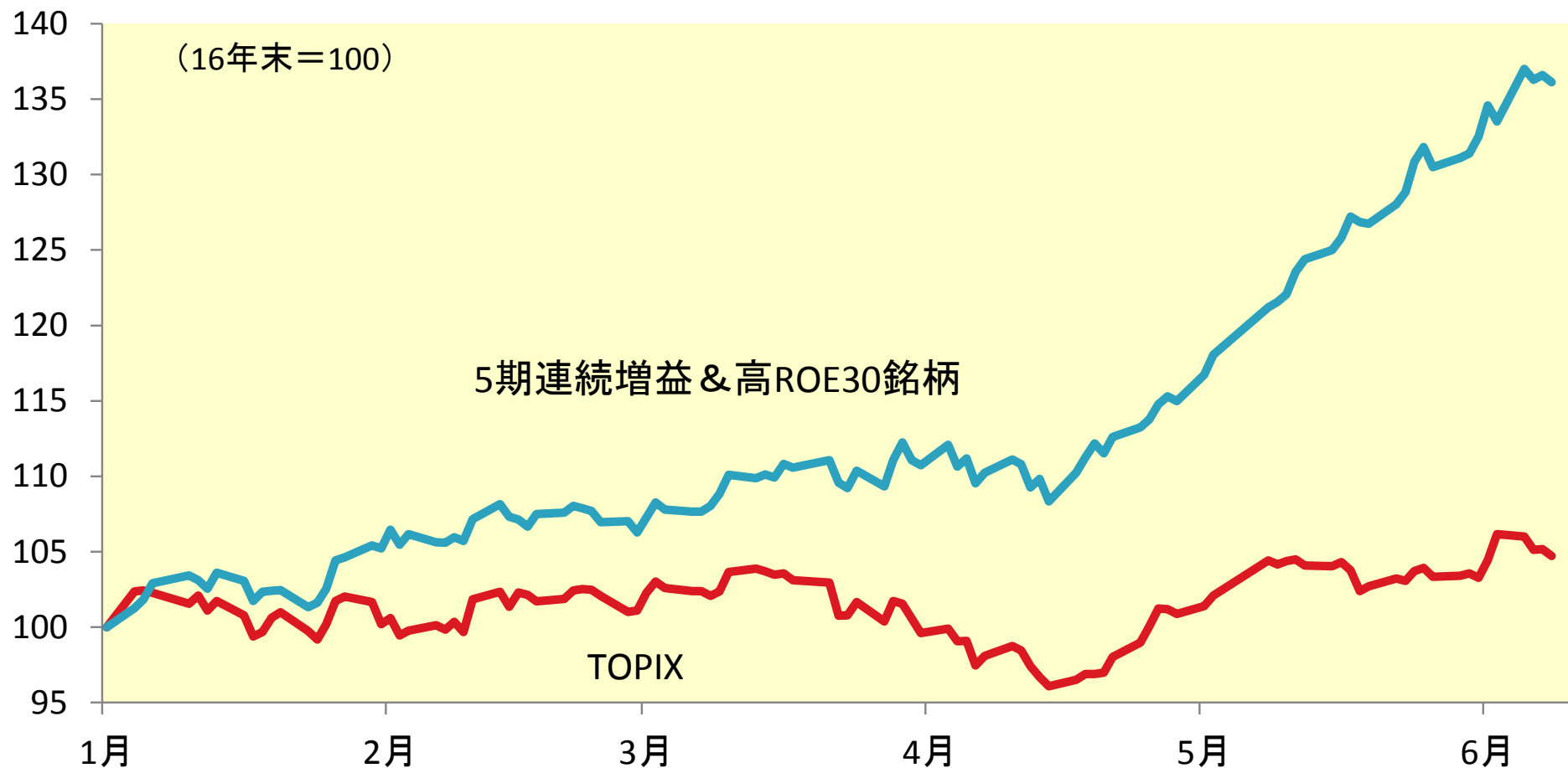
(年)

☆ソフトバンクグループの最近の動き

- ①16年9月 半導体設計大手のARMを買収
- ②16年10月 ソフトバンク・ビジョン・ファンドの創設を発表。17年5月に総額930億ドルで発足
- ③自動運転の中核技術を有する米エヌビディアに出資
- ④17年6月9日、米グーグルの持株会社アルファベットからロボット開発ベンチャー2社を買収すると発表

銘柄選定の視点を変えれば別世界が広がる日本株①

5期連続増益見通し & 高ROE銘柄群とTOPIX



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日現在(日次) (注)5期連続増益 & 高ROE30銘柄はP23、24の銘柄群

膠着相場で異彩を放つ5期連続増益見通し&高ROE銘柄①

5期連続増益見通し&高ROE銘柄①

銘柄コード	銘柄名	業種	6/8 株価(円)	本決算 月	営業増益率(%)			実績 ROE (%)	予想 PER (倍)	売買代金 25日MA (億円)
					直近実績	今期	来期			
○	9416	ビジョン	5,540	12月	60.4	47.3	31.6	12	36	10
	8035	東京エレクトロン	16,680	3月	33.3	38.7	6.5	19	17	237
	6058	ベクトル	1,784	2月	36.3	36.0	33.3	17	45	4
	3415	TOKYO BASE	3,730	2月	95.5	35.7	31.4	38	42	6
	6146	ディスコ	20,060	3月	3.3	32.4	4.8	14	24	82
○	6050	イー・ガーディアン	2,027	9月	71.3	28.1	11.1	23	44	13
	7575	日本ライフライン	4,210	3月	107.7	24.9	14.6	29	28	31
	3064	MonotaRO	3,760	12月	33.9	22.2	20.7	43	60	23
	1766	東建コーポレーション	10,170	4月	39.6	22.1	13.7	14	13	4
○	3092	スタートトゥデイ	2,893	3月	48.0	21.7	18.8	73	42	66
○	2157	コンダカHD	2,637	8月	9.5	18.5	5.3	14	19	13
	3391	ツルハHD	12,270	5月	16.5	18.4	7.8	14	26	29
	1959	九電工	3,895	3月	22.0	17.1	5.6	18	11	11
	6383	ダイフク	3,400	3月	10.6	16.9	5.6	13	22	27
	9962	ミスミグループ本社	2,461	3月	5.6	16.9	7.3	12	31	30

(出所)大和証券作成 (注)東証1部上場企業が対象。来期にかけて5期連続増益見通しで直近実績ROE10%以上、売買代金25日移動平均(MA)が3億円超の銘柄をピックアップ。今期予想増益率が高い順に並び替え。予想は東洋経済。○印はダイワの月間参考銘柄

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

膠着相場で異彩を放つ5期連続増益見通し&高ROE銘柄②

5期連続増益見通し&高ROE銘柄②

銘柄 コード	銘柄名	業種	6/8 株価(円)	本決算 月	営業増益率(%)			実績 ROE (%)	予想 PER (倍)	売買代金 25日MA (億円)
					直近実績	今期	来期			
3288	オープンハウス	不動産業	3,380	9月	47.0	15.9	12.9	34	8	13
2413	エムスリー	サービス業	3,205	3月	25.1	15.8	19.0	26	56	44
○ 9843	ニトリHD	小売業	16,630	2月	17.4	15.4	6.1	17	28	62
3349	コスモス薬品	小売業	23,500	5月	9.2	15.3	4.7	18	31	17
○ 6594	日本電産	電気機器	11,860	3月	19.3	14.0	18.8	14	28	113
9716	乃村工藝社	サービス業	2,402	2月	26.1	13.0	5.8	15	25	5
4912	ライオン	化学	2,459	12月	49.6	12.2	14.5	11	43	32
6028	テクノプロ・HD	サービス業	4,530	6月	16.6	11.8	10.5	32	20	8
8056	日本ユニシス	情報・通信業	1,841	3月	14.3	11.8	6.3	11	18	13
○ 7453	良品計画	小売業	29,340	2月	11.1	10.5	9.9	18	29	73
9766	コナミHD	情報・通信業	6,280	3月	47.3	10.0	5.0	12	33	66
3385	薬王堂	小売業	3,380	2月	20.1	9.9	8.6	17	26	9
2326	デジタルアーツ	情報・通信業	4,045	3月	81.3	9.6	10.0	23	46	12
7951	ヤマハ	その他製品	3,605	3月	8.9	9.5	3.1	14	18	27
8273	イズミ	小売業	6,260	2月	11.8	9.3	9.0	11	17	10

(出所)大和証券作成 (注)東証1部上場企業が対象。来期にかけて5期連続増益見通しで直近期実績ROE10%以上、売買代金25日移動平均(MA)が3億円超の銘柄をピックアップ。今期予想増益率が高い順に並び替え。予想は東洋経済。○印はダイワの月間参考銘柄

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

関連銘柄（日本株）

東京エレクトロン（8035）

IoT普及に伴う半導体需要拡大が追い風に

世界第3位の半導体製造装置メーカー。フォトリソを塗布するコーター・デベロッパ、絶縁膜を削るエッチャ等で高いシェアを持つ。同社が発表した新中期経営計画では、20/3期の営業利益について2520～3120億円（17/3期実績：1557億円）を目指す方針が示された。IoTの普及に伴う半導体の需要増加や高機能化を背景に業績拡大が続く見通し。

株価推移（週足）



ニトリHD（9843）

中国への出店を本格化

全国トップの家具・インテリア製造小売チェーン。開発輸入品が8割。会社側は18/2期の営業利益を990億円（前期比15%増）と計画。引き続き都市部出店が客層拡大やブランド力向上に寄与する見通し。同社は国内外合わせて「2022年1000店舗、2032年3000店舗」をビジョンとしている。今期から生活の質が向上する中国への出店を本格化する方針。

株価推移（週足）



関連銘柄（日本株）

TOKYO BASE（3415）

日本発ブランドに特化したセレクトショップ運営

日本国内のTOKYOブランドに特化した次世代セレクトショップ「STUDIOUS」とALL MADE IN JAPANのオリジナル商品を扱う「UNITED TOKYO」を展開。17/2期は積極的に出店を行ったほか、日本製にこだわる高品質が受け、営業利益は前期比約2倍の13億円となった。18/2期も積極的な業容拡大を背景に営業利益は4割程度増える見通し。

株価推移（週足）



MonotaRO（3064）

間接資材のネット通販を手がける

中小企業向けを中心に、製造工場等で使用する間接資材（工具、消耗品、部材等。製造の原材料でないもの）のネット通販を手がける。同社の特徴は品揃えの豊富さ（約1000万点）にある。足元では農業分野など商品を増やすことで客層を広げつつ、利益率の高いプライベートブランド商品拡販や物流改革を進めており、最高益更新が続く見通し。

株価推移（週足）



関連銘柄（日本株）

コシダカHD（2157）

総合余暇サービス提供企業

余暇を通して人々の健康と元気を支える「総合余暇サービス提供企業」として、「カラオケ事業」、「カーブス事業」、「温浴事業」の3事業を展開。カラオケ事業は高校生の室料無料サービスなどが集客増に寄与。女性フィットネスを手がけるカーブス事業は会員数増のほか物販も伸び業績をけん引。カラオケ・カーブスの積極出店を背景に業績拡大が続く見通し。

株価推移（週足）



デジタルアーツ（2326）

サイバーセキュリティ需要が一段と拡大へ

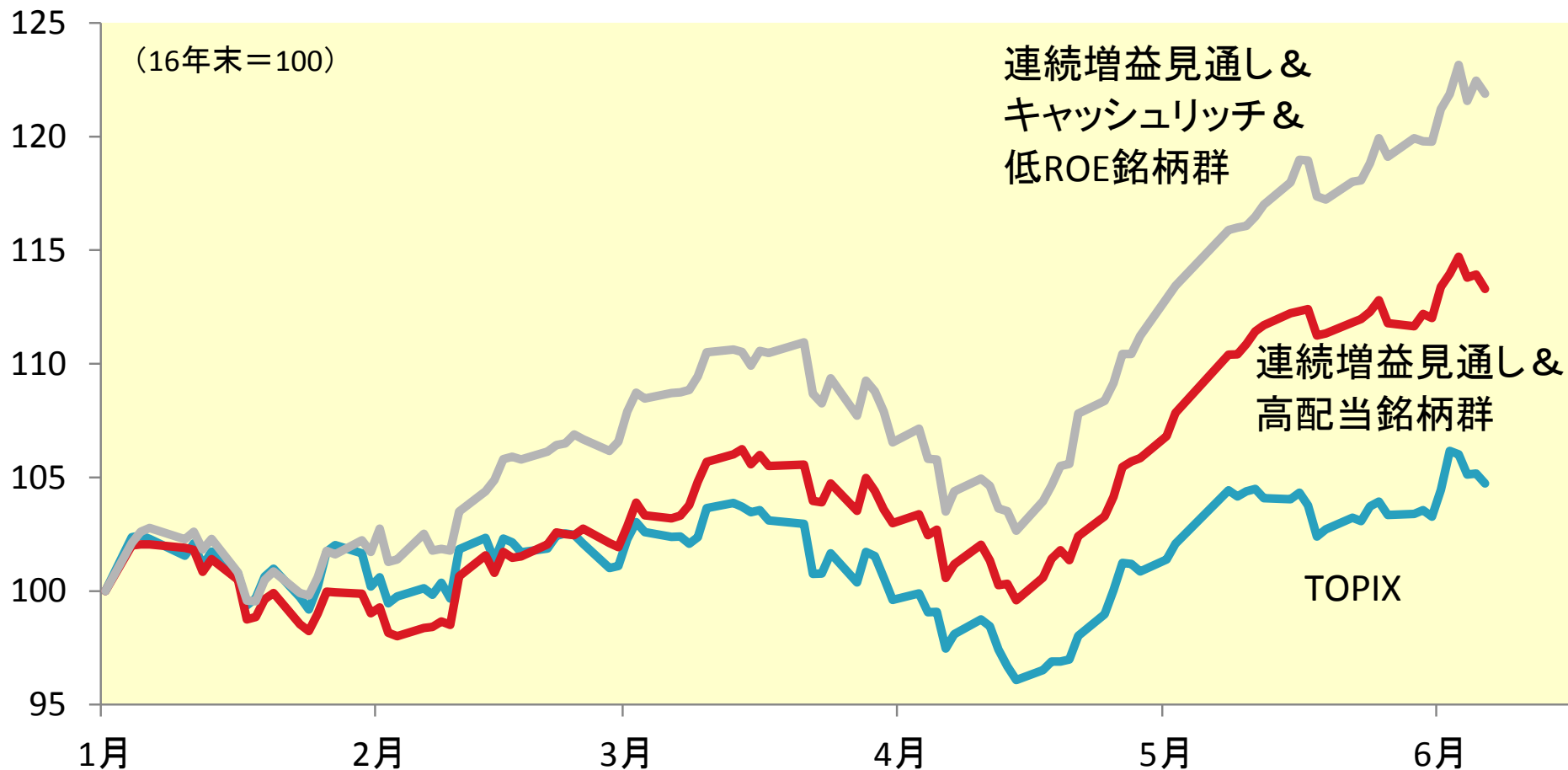
インターネットセキュリティ関連のソフトウェアを企業や個人、教育機関向けに開発している。17/3期は情報セキュリティ強化を求める総務省の指針を受け、自治体からの閲覧制限ソフトの受注が急増した。新型ソフトウェアを9月に発売予定。ウェブやメールを介した標的型攻撃への対応を強化する。IoT普及を背景にセキュリティ需要の拡大が見込まれている。

株価推移（週足）



銘柄選定の視点を変えれば別世界が広がる日本株②

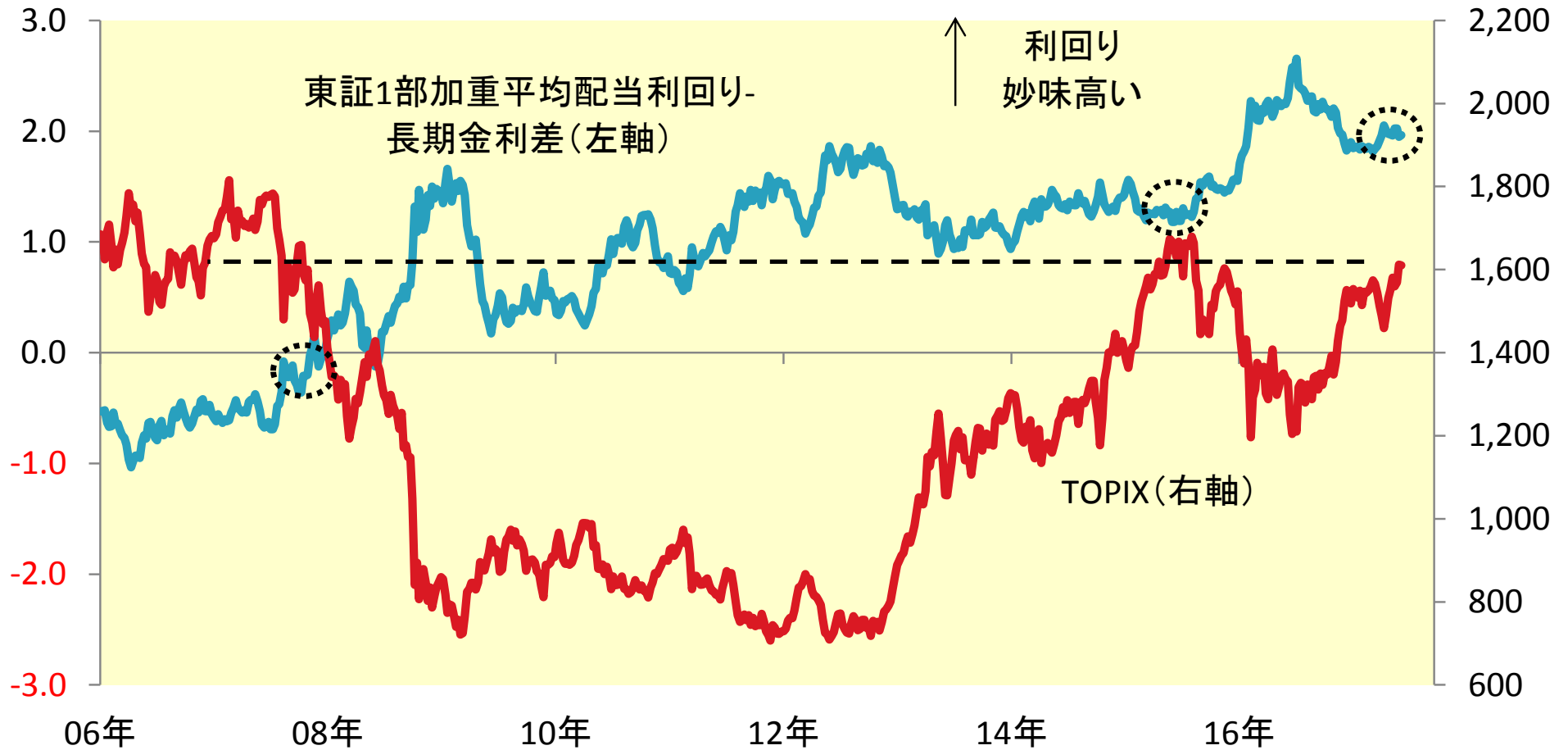
連続増益見通し・キャッシュリッチ銘柄群及び高配当銘柄群とTOPIX



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月8日現在(日次) (注)高配当銘柄群、キャッシュリッチ銘柄群はP30、31、34、35の銘柄で構成

利回り妙味高まる日本株

東証1部加重平均利回り-長期金利差とTOPIX



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、6月6日まで

5期連続増益 & 高配当利回り銘柄①

5期連続増益見通し & 高配当利回り銘柄①

銘柄コード	銘柄名	業種	6/8 株価 (円)	本決算 月	営業増益率(%)			予想 PER (倍)	予想 利回り (%)	売買代金 25日MA (億円)
					直近実績	今期	来期			
○ 8035	東京エレクトロン	電気機器	16,680	18/3	33.3	38.7	6.5	16.9	2.98	237
6146	ディスコ	機械	20,060	18/3	3.3	32.4	4.8	24.0	2.00	82
1959	九電工	建設業	3,895	18/3	22.0	17.1	5.6	11.2	2.05	11
5802	住友電気工業	非鉄金属	1,732	18/3	4.9	16.3	8.6	12.0	2.48	54
8252	丸井グループ	小売業	1,686	18/3	5.5	12.0	8.6	19.2	2.20	30
9435	光通信	情報・通信業	11,550	18/3	10.4	11.9	3.2	18.4	2.39	14
6028	テクノプロHD	サービス業	4,530	17/6	16.6	11.8	10.5	19.9	2.48	8
8056	日本ユニシス	情報・通信業	1,841	18/3	14.3	11.8	6.3	18.4	2.17	13
2124	JACリカルトメント	サービス業	1,692	17/12	34.3	10.1	19.2	19.1	2.96	6
1942	関電工	建設業	1,115	18/3	60.8	9.9	6.9	12.2	2.15	7
8086	ニプロ	精密機器	1,473	18/3	18.9	9.5	3.2	14.0	2.55	25
6845	アズビル	電気機器	4,290	18/3	17.6	9.2	5.0	22.7	2.00	13
7148	FPG	証券商品先物	990	17/9	17.6	8.8	4.7	11.1	3.75	9
6670	MCJ	電気機器	1,267	18/3	44.4	7.2	4.4	11.8	2.22	5
8591	オリックス	その他金融業	1,748	18/3	14.4	6.3	2.9	7.7	2.99	85

(出所)大和証券作成 (注)東証1部上場企業が対象。来期にかけて5期連続増益見通しで予想配当利回りが2%以上、売買代金25日移動平均(MA)が3億円超の銘柄をピックアップ。今期予想増益率が高い順に並び替え。業績予想は東洋経済、利回りは日経予想。○印はダイワの月間参考銘柄

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

5期連続増益 & 高配当利回り銘柄②

5期連続増益見通し & 高配当利回り銘柄②

銘柄コード	銘柄名	業種	6/8 株価 (円)	本決算 月	営業増益率(%)			予想 PER (倍)	予想 利回り (%)	売買代金 25日MA (億円)
					直近実績	今期	来期			
8439	東京センチュリー	その他金融業	4,320	18/3	9.2	5.6	2.6	10.0	3.09	7
6436	アマノ	機械	2,482	18/3	1.7	4.8	5.1	20.2	2.10	8
1925	大和ハウス工業	建設業	3,626	18/3	27.6	4.8	5.8	11.2	2.62	74
1928	積水ハウス	建設業	1,909	18/1	23.1	4.3	5.7	10.3	3.93	57
8060	キャノンMJ	卸売業	2,375	17/12	3.9	4.1	2.4	18.1	2.11	4
6674	GSユアサ	電気機器	503	18/3	5.5	3.9	4.2	16.7	2.00	9
1808	長谷工コーポレーション	建設業	1,448	18/3	29.5	3.3	1.6	6.9	2.76	34
1878	大東建託	建設業	17,420	18/3	19.0	3.2	2.4	15.6	3.21	70
1802	大林組	建設業	1,223	18/3	25.7	2.8	1.8	9.1	2.29	41
4206	アイカ工業	化学	3,350	18/3	11.8	2.8	7.5	19.9	2.63	5
8848	レオパレス21	不動産業	647	18/3	9.1	2.6	1.3	12.0	3.40	19
7988	ニフコ	化学	5,920	18/3	8.1	2.3	1.6	15.3	2.03	14
8850	スターツコーポレーション	不動産業	2,642	18/3	12.4	0.6	10.3	10.4	2.27	6
5393	ニチアス	ガラス土石製品	1,298	18/3	29.8	0.5	6.6	13.0	2.16	10
3289	東急不動産HD	不動産業	661	18/3	6.5	0.4	2.0	12.3	2.19	18

(出所)大和証券作成 (注)東証1部上場企業が対象。来期にかけて5期連続増益見通しで予想配当利回りが2%以上、売買代金25日移動平均(MA)が3億円超の銘柄をピックアップ。今期予想増益率が高い順に並び替え。業績予想は東洋経済、利回りは日経予想

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

関連銘柄（日本株）

ニプロ（8086）

ディスポーザブル医療器具大手

ディスポーザブル医療器具大手。透析器に強みを持っており、最近では後発医薬品と受託を強化中。今年2月にベトナムで糖尿病患者向けの人工透析用の血液回路などを生産する工場を新設すると発表。総投資額は3億ドルで、2018年10月から順次稼働する見通し。人件費の安いベトナムを拠点に日本国内や東南アジアで拡大する需要に対応する方針。

株価推移（週足）



テクノプロHD（6028）

技術者アウトソーシング市場の成長が追い風

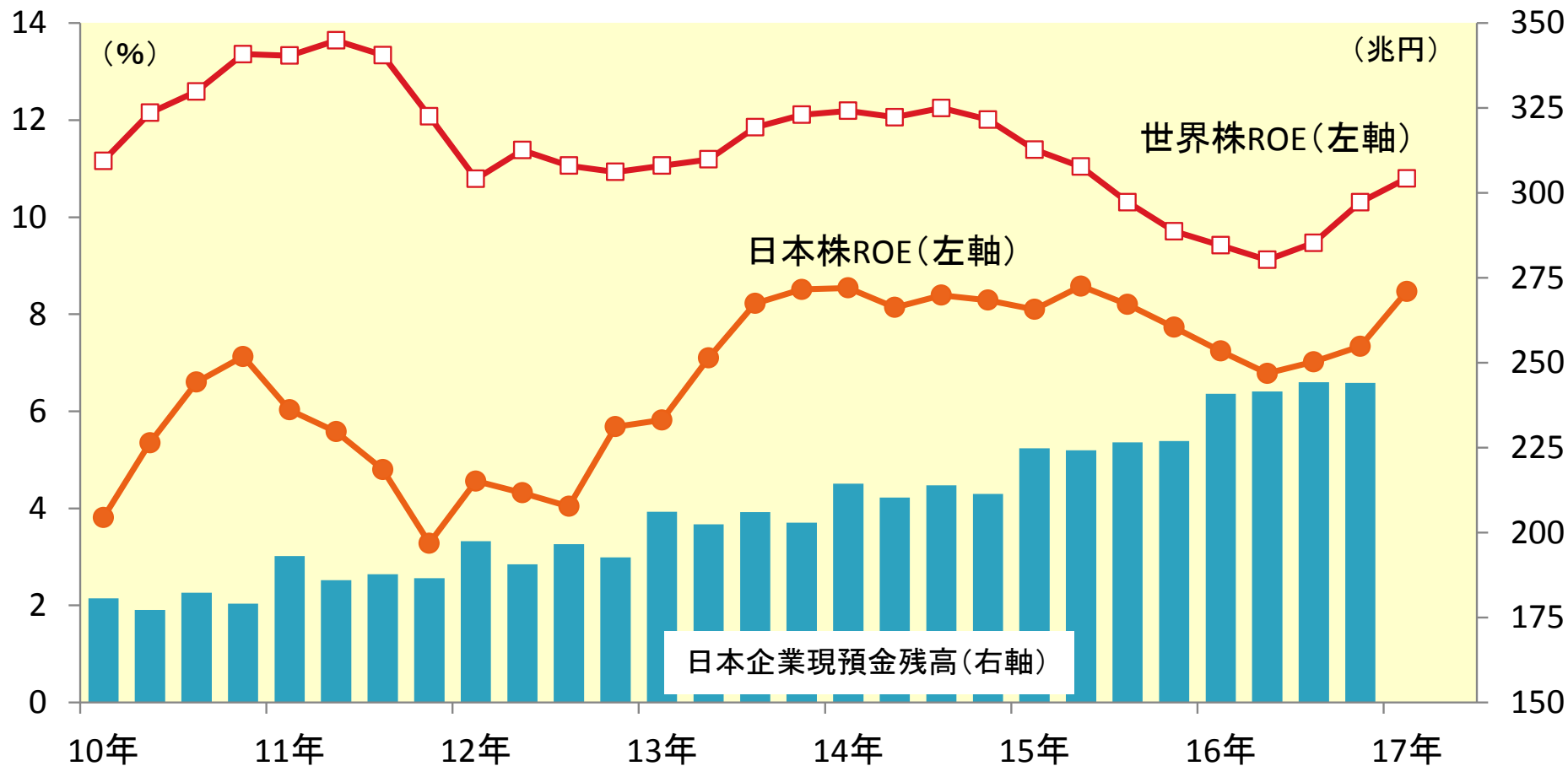
技術者派遣大手。同社の特徴は、中途採用を中心に積極的に採用を行っている点、他社と比して相対的にITや組込ソフトのエンジニアの比率が高い点である。M&Aを通じた更なる成長可能性も志向されている。技術者アウトソーシング市場の成長や労働者派遣法の改正等を背景に、大和では19/6期に向けて営業利益ベースで2ケタ増益が続くとみている。

株価推移（週足）



ROE改善余地大きい日本株

日本株・世界株ROEと日本企業現預金残高



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、現預金残高は16年12月末時点。そのほかは6月6日時点。

3期連続増益見通し&キャッシュリッチ&低ROE銘柄①

3期連続増益見通し&キャッシュリッチ&低ROE銘柄①

銘柄コード	銘柄名	業種	6/8株価(円)	本決算月	営業増益率(%)			直近実績ROE(倍)	ネットキャッシュ(億円)	時価総額(億円)	ネットキャッシュ時価総額比率(倍)
					直近実績	今期	来期				
6816	アルパイン	電気機器	1,555	18/3	3.3	15.8	7.7	5.4	533	1,082	0.49
6804	ホシデン	電気機器	1,249	18/3	-	110.7	10.0	2.7	400	862	0.46
6810	日立マクセル	電気機器	2,220	18/3	3.6	5.7	2.5	5.0	512	1,201	0.43
6929	日本セラミック	電気機器	2,683	17/12	51.2	20.4	6.1	4.8	291	731	0.40
9409	テレビ朝日HD	情報・通信業	1,975	18/3	4.3	1.3	1.7	5.1	724	2,097	0.35
5943	ノーリツ	金属製品	2,164	17/12	74.5	11.9	10.0	4.3	359	1,094	0.33
8155	三益半導体工業	金属製品	1,869	17/5	36.2	6.4	13.5	4.1	211	654	0.32
8029	ルック	繊維製品	228	17/12	60.1	9.0	11.1	1.3	27	88	0.31
8060	キヤノンMJ	卸売業	2,375	17/12	3.9	4.1	2.4	6.5	1,069	3,561	0.30
3087	トール・日レスHD	小売業	2,370	18/2	11.1	4.6	9.1	6.2	348	1,187	0.29
7230	日信工業	輸送用機器	1,794	18/3	63.9	1.8	16.0	3.7	332	1,174	0.28
6971	京セラ	電気機器	6,470	18/3	12.8	5.2	9.1	4.5	6,487	24,232	0.27
2875	東洋水産	食料品	4,295	18/3	4.1	1.7	1.7	7.9	1,167	4,735	0.25
6737	EIZO	電気機器	4,295	18/3	38.4	3.8	6.8	6.9	233	977	0.24
9076	セイノーHD	陸運業	1,464	18/3	3.6	1.4	1.8	4.9	724	3,057	0.24

(出所)大和証券作成 (注)東証1部上場企業が対象。来期にかけて3期連続増益見通しで直近実績ROEが8%以下、ネットキャッシュ時価総額比率がプラス、売買代金25日移動平均(MA)が3億円超の銘柄をピックアップ。ネットキャッシュ時価総額比率の高い順。予想は東洋経済

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

3期連続増益見通し&キャッシュリッチ&低ROE銘柄②

3期連続増益見通し&キャッシュリッチ&低ROE銘柄②

銘柄コード	銘柄名	業種	6/8株価(円)	本決算月	営業増益率(%)			直近実績ROE(倍)	ネットキャッシュ(億円)	時価総額(億円)	ネットキャッシュ時価総額比率(倍)
					直近実績	今期	来期				
4665	ダスキン	サービス業	2,910	18/3	13.0	8.7	6.1	3.0	371	1,592	0.23
6999	KOA	電気機器	2,109	18/3	21.0	21.2	10.5	4.6	200	861	0.23
7984	コクヨ	その他製品	1,475	17/12	39.1	3.6	4.4	6.7	431	1,894	0.23
7552	ハピネット	卸売業	2,116	18/3	7.2	13.6	7.1	6.5	116	510	0.23
4921	ファンケル	化学	2,167	18/3	86.4	167.4	16.7	7.3	315	1,391	0.23
6815	ユニデンHD	電気機器	266	18/3	-	110.3	3.4	5.5	34	166	0.21
2810	ハウス食品G本社	食料品	2,901	18/3	14.3	10.5	10.3	3.7	547	2,978	0.18
7581	サイゼリヤ	小売業	3,185	17/8	19.9	22.1	10.0	7.6	296	1,644	0.18
6104	東芝機械	機械	506	18/3	17.5	16.3	7.7	2.1	152	849	0.18
1417	ミライト・HD	建設業	1,147	18/3	64.2	24.2	8.0	5.2	172	987	0.17
4974	タカラバイオ	化学	1,499	18/3	20.1	3.1	9.1	2.3	299	1,795	0.17
2389	オプトHD	サービス業	1,470	17/12	18.5	25.1	20.8	4.5	60	363	0.16
9364	上組	倉庫運輸関連	1,153	18/3	2.5	2.9	1.3	5.3	481	3,166	0.15
7911	凸版印刷	その他製品	1,232	18/3	6.3	26.0	10.8	3.3	1,205	8,736	0.14
2002	日清製粉G本社	食料品	1,873	18/3	7.3	1.9	3.8	5.1	778	5,649	0.14

(出所)大和証券作成 (注)東証1部上場企業が対象。来期にかけて3期連続増益見通しで直近期実績ROEが8%以下、ネットキャッシュ時価総額比率がプラス、売買代金25日移動平均(MA)が3億円超の銘柄をピックアップ。ネットキャッシュ時価総額比率の高い順。予想は東洋経済

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

関連銘柄（日本株）

日本セラミック（6929）

超音波センサーで世界シェア5割

赤外線センサーで世界シェア6割。家電、自動車向けが主力。そのほか自動運転車用として急拡大が見込まれている超音波センサーで世界シェア5割を誇る。超音波センサーは、車のバンパーに装着され自動運転、衝突防止など車の安全に貢献している。競合他社と比べ小さな障害物を捉えることができる高精度センサーを武器に自動運転需要の取り込みを図る。

株価推移（週足）



サイゼリヤ（7581）

海外店舗数の拡大に注目

イタリアンに特化したファミリーレストラン業態「サイゼリヤ」を展開。緩やかな新規出店と既存店のコスト抑制による国内業績の改善、中国を中心に高水準で推移する海外店舗数の拡大が注目されている。デフレ志向が強まる中、低価格を維持していることが若年層やファミリー層の支持を集めている。大和では20/8期にかけて2ケタ程度の営業増益を見込む。

株価推移（週足）



関連銘柄（米国株）

フェイスブック（ティッカー：FB）

広告主数の増加による収益拡大期待高まる

世界最大のSNSを運営。17年3月末時点の月次稼働会員数は19億人に達する。17年1-3月期の営業利益は66%増の33億ドルと好調な内容となった。広告収入が51%増と大幅に伸びたことが収益増に寄与した。膨大なユーザー数を背景に広告主数は500万社超（前四半期は400万社超）となるなど更なる収益拡大期待が高まっている。

株価推移（週足）



アマゾン・ドット・コム（ティッカー：AMZN）

クラウド市場拡大とシェア拡大の双方を享受

米国Eコマース最大手。近年では有料会員の「プライム会員」が急増し、業績をけん引している。クラウド分野でもトップ企業の地位を築いており、アマゾン ウェブ サービス事業が高成長を続けている。クラウド市場の拡大余地は大きく、当面は市場拡大とシェア拡大の双方を享受し続けると予想している。成長期待は大きいといえそうだ。

株価推移（週足）



参考銘柄（米国株）

Netflix（ティッカー：NFLX）

コンテンツ力を強みに高成長が続く見通し

動画配信サービス最大手。人気映画、テレビ番組を豊富に揃え、Netflixで独占配信するオリジナル番組の制作に力を入れている。16年1月にサービス地域を190カ国へ一気に拡大するなど海外の成長加速に対する期待が高まっている。世界的に動画配信サービス市場が急拡大する中、コンテンツ力に勝る同社が高成長を続ける可能性が高いとみている。

株価推移（週足）



セールスフォース・ドットコム（ティッカー：CRM）

人工知能の活用 & 新市場の開拓がカギに

クラウド型の営業支援・顧客管理サービスで急成長。高額なシステム導入なしにインターネット経由で最新サービスを利用できるのが特長。2～4月期は前年同期比25%増収、14%営業増益（継続事業ベース）。売上高の先行指標となる契約残高は同26%増加している。人工知能の活用と新市場の開拓で短期・中長期とも安定した高成長が期待できよう。

株価推移（週足）



お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大 1.24200%（但し、最低 2,700 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および運用管理費用（信託報酬）等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等：大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計 5%超保有しているとして大量保有報告を行っている会社は以下の通りです。（平成 29 年 5 月 31 日現在）

大東建設(1814) イチケン(1847) シンデン・ハイテックス(3131) ティーライフ(3172) 日本ヘルスケア投資法人(3308) ケー・エフ・シー(3420) ケイアイスター不動産(3465) 大江戸温泉リート投資法人(3472) ウイルプラスホールディングス(3538) コーエーテックモホールディングス(3635) ドリコム(3793) データセクション(3905) ビーグリー(3981) 神島化学工業(4026) 日本ビッグメント(4119) ダイキアクス(4245) テイクアンドギブ・ニーズ(4331) ノザワ(5237) 中山製鋼所(5408) 東邦亜鉛(5707) 東京製綱(5981) リンクバル(6046) ウィルグループ(6089) 日進工具(6157) 三相電機(6518) トレックス・セミコンダクター(6616) エレコム(6750) アドバンテスト(6857) ヘリオステクノホールディング(6927) エノモト(6928) 太陽誘電(6976) アストマックス(7162) GMOクリックホールディングス(7177) トランザクション(7818) 大興電子通信(8023) マネーパートナーズグループ(8732) 大和証券オフィス投資法人(8976) 日本賃貸住宅投資法人(8986) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) パーカーコーポレーション(9845)（銘柄コード順）

【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、平成 28 年 6 月以降下記の銘柄に関する募集・売出し（普通社債を除く）にあたり主幹事会社を担当しています。

浅沼組(1852) ヨシムラ・フード・ホールディングス(2884) アクティビア・プロパティーズ投資法人(3279) SIA 不動産投資法人(3290) イオンリート投資法人(3292) ヒューリックリート投資法人(3295) BEENOS(3328) トーセイ・リート投資法人(3451) ケネディクス商業リート投資法人(3453) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) ケイアイスター不動産(3465) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) デファクトスタンダード(3545) 串カツ田中(3547) パロックジャパンリミテッド(3548) スシローグローバルホールディングス(3563) ドリコム(3793) シルバーエッグ・テクノロジー(3961) エイトレッド(3969) マクロミル(3978) ユーザーローカル(3984) 竹本容器(4248) OAT アグリオ(4979) リクルートホールディングス(6098) リファインバース(6531) 日宣(6543) 旅工房(6548) GameWith(6552) ルネサスエレクトロニクス(6723) キーエンス(6861) リンガーハット(8200) 大垣共立銀行(8361) イオンフィナンシャルサービス(8570) オリックス不動産投資法人(8954) グローバル・ワン不動産投資法人(8958) 大和証券オフィス投資法人(8976) 大和ハウスリート投資法人(8984) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) ファイズ(9325) レノバ(9519)（銘柄コード順）