

投資情報ウィークリー

2021年4月26日号
 調査情報部

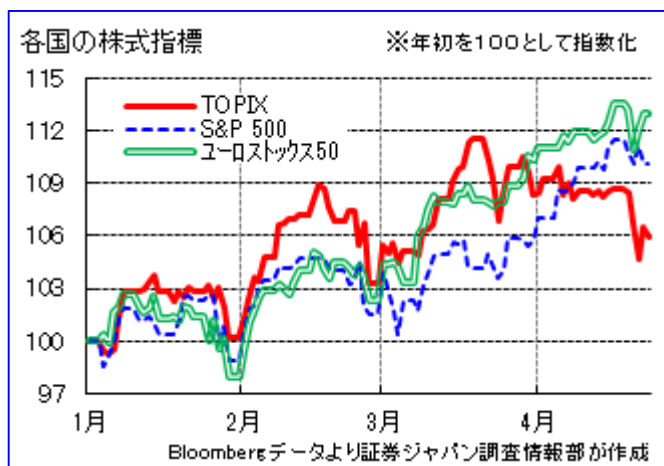
相場見通し

先週の日経平均は、20日、21日の2日間で1200円弱の急落。決算発表を控える中、世界各国で新型コロナ変異種が拡大、景気の先行きに対して不透明感が増した他、国内でも経済への悪影響が改めて意識され、リスクオフムードが強まった。また、米中対立による日本企業の潜在的なリスク、ドル安・円高なども懸念された。ただ、海外の半導体製造装置メーカーの業績好調報道、米国株上昇、米10年債利回りも低下、日銀のETF買いや押し目買いも入り、22日には大幅にリバウンドしたものの、バイデン政権の増税策が伝わった週末には反落した。こうした中、海運セクターの堅調が目立つ。北米向けの輸送需要堅調によるコンテナや中国の需要増に伴うドライバルク運賃の堅調、業績拡大の期待が続くが、低バリュエーション（例えば大手3社の予想PERは1桁台）でもあり、今後の物色のヒントとなろう。

28日にバイデン大統領は上下両院合同会議で施政方針演説を行い、先月末に公表の長期経済プログラム第1弾「米国雇用計画」と今後公表予定の第2弾「米国家族計画」の成立に協力を求める見通し。計画には巨額の財源が必要で、第1弾では法人税増税、第2弾では選挙中に言及したキャピタルゲイン増税や富裕層増税が含まれる可能性が出てきた。ハネムーン期間が今週末で終了するバイデン政権、議会、そしてマーケットとどの様に対話するかが今後のポイント。ただ、米企業業績は上振れ傾向、高バリュエーション株は増税等で嫌気されるものの、相場全体に売りが波及するとは思われない。

日本では今月25日から3回目の緊急事態宣言が東京・大阪など4都府県で発令される見通し。2回目に比べ強く集中的な対策で、飲食店、娯楽サービスなどを中心に厳しい状況が想定されるが、昨年春の1回目に比べれば経済全体の悪影響は小さく、株価への影響は限定的とみている。ただ、ワクチン接種のスケジュールが更に遅れると、4回、5回目が発令される可能性をマーケットは意識せざるを得ず、業績回復の鈍化、株価の重しとなりそう。なお、今週は重要なタイムテーブルが相次ぐ。27、28日のFOMC（ハト派姿勢を維持するか）、25日の参院の再選挙（広島）、衆参院の補欠選挙（北海道2区、長野）の結果（与党が踏ん張るか）、26、27日の日銀政策決定会合、30日の3月鉱工業生産。また、決算発表が本格化する。コロナ禍において、慎重な会社計画、或いは期初計画を公表しない企業もあろうが、昨年とは外部環境が異なり、あくまでも保守的、上振れ余地のある今期計画と予想する。例えば、日本電産。今期営業利益計画は前年比12.4%増（1800億円）とコンセンサスを下回り、23日の株価は大幅反落。ただ、半導体不足による自動車生産の影響、コロナの影響を保守的に見積もった他、トラクションモータシステムの成長性、新中期経営計画（7月か8月に公表予定）への期待もある。

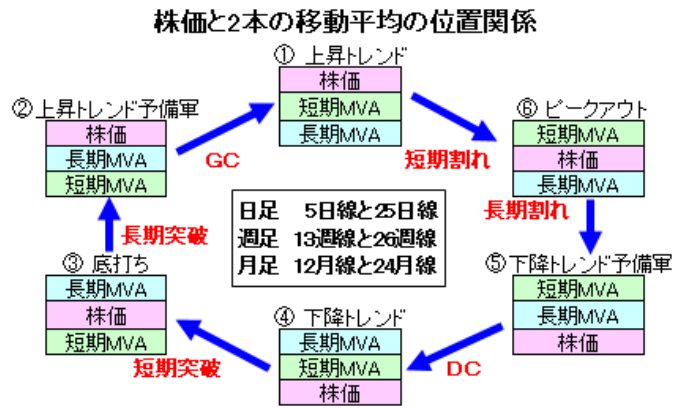
テクニカル的には、日経平均は2月以降に高値を切り下げている一方、3月の安値（5日、24日）を先週も割り込まず、29000円台を維持、TOPIXも1900台を維持した。出遅れ感による押し目買いに期待（図参照）。（増田 克実）



投資のヒント

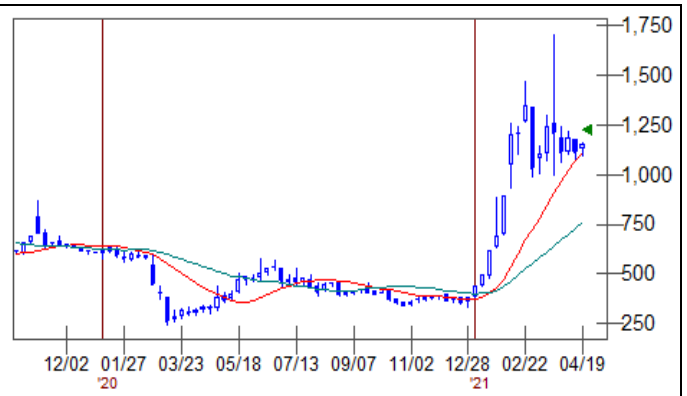
☆週足チャートで注目される主な銘柄群

日経平均週足は、11月第1週以降24週連続で13週移動平均線（以下MA）に対する上方カイ離を維持していたが、同MAを割り込んできた。株価とMAの位置関係は、「13週MA > 株価 > 26週MA」に転じてきたことから、当面は13週・26週の両MA間でのレンジ相場になりそうだ。一方、新興市場においては、日経ジャスダック平均は、依然13週MAに対する上方カイ離を維持し、上昇トレンドが継続しており、マザーズ指数も下値を切り上げる底堅い展開となっている。下表にはジャスダック上場のシンバイオ製薬（4582）、マザーズ上場のビザスク（4490）、Next Tone（7094）を掲載した。（野坂 晃一）



シンバイオ製薬（4582）
① 上昇トレンド継続（週足）
株価（4/23）1170円 PER 38.9倍
PBR 11.07倍 予想配当利回り - %

週足で13週MAにサポートされ上昇トレンド継続。日足でも25日MAに対する下方カイ離幅が5円程度まで縮小している。



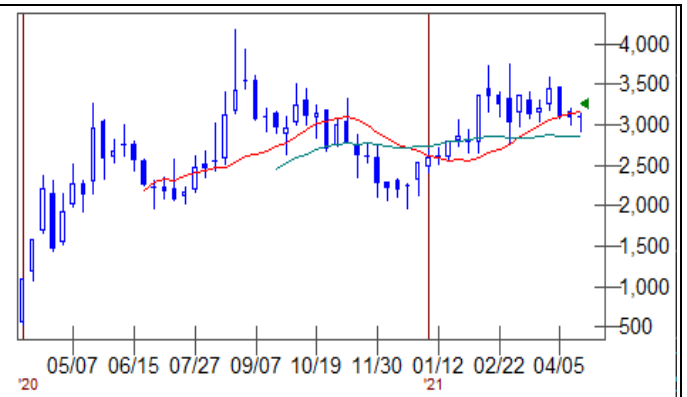
ビザスク（4490）
② 上昇トレンド予備軍継続（週足）
株価（4/23）4390円 PER 258.0倍
PBR 37.99倍 予想配当利回り - %

週足で株価は4月第4週まで4週連続で13週・26週の両移動平均線に対する上方カイ離を維持。日足でも22日には、一目均衡表の「雲」の上限を突破している。



Next Tone（7094）
① 上昇トレンド（週足）
株価（4/23）3260円 PER 103.2倍
PBR 12.93倍 予想配当利回り - %

週足で先週13週MAに対する上方カイ離を回復。日足でも25日MAを上回り、3月29日以来となる5日MAと25日MAのミニGC形成が視野に。

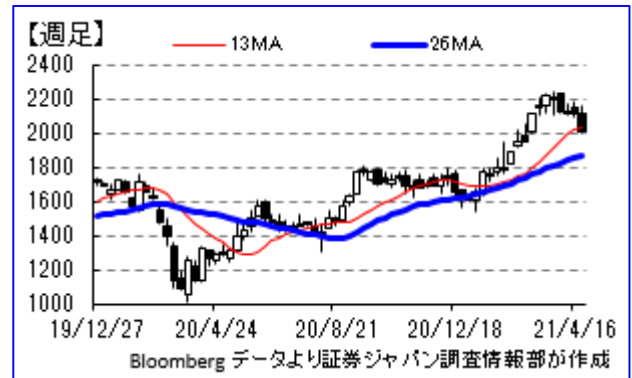


*出処 Quick

参考銘柄

4042 東ソー

21年3月期第3四半期(4~12月)業績は売上高が前年同期比12.7%減の5166.4億円、営業利益は同23.1%減の506.0億円。新型コロナによる世界的な需要収縮とそれによるナフサや海外製品市況の下落が影響した。石油化学事業ではエチレンやポリプロピレン等のオレフィン製品のほか、ポリエチレン樹脂も需要減少とナフサ価格の下落を反映した製品価格の下落などにより、売上高は前年同期比27.2%減、営業利益は交易条件の悪化などにより同68.2%減益となった。クロル・アルカリ事業では塩ビモノマーは生産量の増加に伴い出荷が増加し、苛性ソーダは前期並みの出荷となったものの、塩化ビニル樹脂は需要減少で出荷は減少した。売上高は同14.7%減、営業利益はウレタン原料や塩ビ樹脂の出荷減に加え、製品価格の下落などにより同5.9%減となった。また、機能商品事業では液体クロマトグラフィー用充填剤や電解二酸化マンガン、半導体市場向け石英ガラスが増加する一方、エチレンアミンやハイシリカゼオライトなどは減少した。売上高は同4.8%減、営業利益は同21.6%減となった。エンジニアリング事業では海外の半導体関連案件が伸長し、メンテナンス等のソリューションサービスが好調に推移し、売上高は同1.9%増、営業利益は前年に好採算の案件が集中していた反動で同30.3%減となった。21年3月期通期の計画は売上高で従来計画比200億円増の7200億円(前期比8.4%減)、営業利益で同180億円増の780億円(同4.5%減)に引き上げられた。主にクロル・アルカリ事業の主要製品が海外市況の上昇で想定を上回ったためとしている。通期計画に対する第3四半期までの営業利益の進捗率は64.8%だが、第4四半期のみ営業利益は274億円の計画で、第3四半期のみ営業利益329.5億円を下回っており、世界的な景気回復傾向を勘案すれば、保守的な計画と言えよう。信用取り組み1.70倍。決算発表は5月11日予定。



21年3月期通期の計画は売上高で従来計画比200億円増の7200億円(前期比8.4%減)、営業利益で同180億円増の780億円(同4.5%減)に引き上げられた。主にクロル・アルカリ事業の主要製品が海外市況の上昇で想定を上回ったためとしている。通期計画に対する第3四半期までの営業利益の進捗率は64.8%だが、第4四半期のみ営業利益は274億円の計画で、第3四半期のみ営業利益329.5億円を下回っており、世界的な景気回復傾向を勘案すれば、保守的な計画と言えよう。信用取り組み1.70倍。決算発表は5月11日予定。

6370 栗田工業

水処理装置や水処理薬品、メンテナンス・サービスを手掛ける水処理の総合ソリューション企業。半導体・液晶製造分野向け超純水製造装置をはじめ、食品、化学、自動車分野など多方面に展開している。アジア地域をはじめ、欧州、米州など海外を強化中。なお、第3四半期の21年3月期通期計画に対する営業利益の進捗率は83.5%と順調で、経済活動の再開とともに、顧客企業からの需要も回復に向かおう。続く22年3月期も、薬品事業の復調や装置事業の伸長で、業績拡大が見込まれよう。また、18期連続増配も期待される。

(大谷 正之)

4475 HENNGE

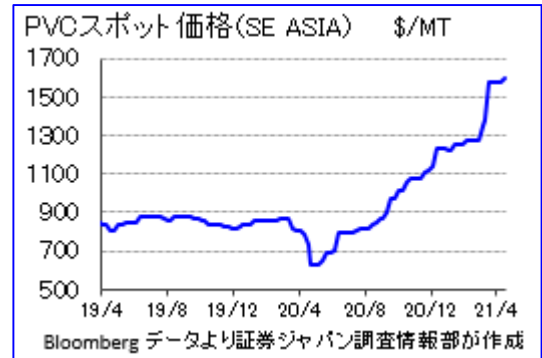
2021年9月期通期の業績予想は、売上高が前期比16.6%増の48.41億円、営業利益が前期比42.4%減の3.10億円を見込んでいる。同社の業績は「HENNGE One」の契約社数の増加を背景に毎年着実な成長が続いているものの、規模の拡大に伴い成長率は徐々に鈍化してきている。コロナ禍でクラウドサービスを導入する企業は増加することが想定され、同社のサービスに対する需要も拡大することが想定されていることから、今期は上半期に昨年の10倍規模のデジタルイベントの開催と、これに伴う大規模な広告宣伝投資を実施する計画で、利益面では大幅な減益を見込んでいる。一方で、「HENNGE One」はセキュリティプラットフォームサービスとなっており、リードタイムの非常に長いサービスとなっていることから、先行投資の拡大が今期の売上高に与える影響は限定的で、同社では来期以降にARR成長率を20%以上にまで拡大させることを目指している。

(下田 広輝)

参考銘柄

5201 AGC

2月に公表した第2四半期（1～6月）および通期の業績計画について上方修正を発表。建設用ガラスの需要が当初想定より早いペースで回復したこと、塩化ビニル樹脂（PVC）の販売価格上昇などが寄与し、通期の売上高は前回計画の1兆5300億円から1兆6500億円の7.9%上方修正に対し、営業利益は同1000億円から60%増の1600億円へと大幅に上げた。これは中期計画「AGC plus-2023」において目標とした23年12月期の営業利益と同額である。今回の修正は市況や需給の回復による処が大きい。中計では従来のガラス事業への投資を削減して構造改革を推進する一方、化学品のセグメントや、エレクトロニクス、ライフサイエンス、モビリティなどの戦略的な成長事業には投資を強化して増収・増益を企図している。構造改革では、建設用ガラスについてはフランスで1窯を閉鎖して需要に見合った生産体制の確立、自動車ガラスについては高効率設備を投入して生産集約を図るなど、欧州などでの人員削減や投資額の抑制で、23年までに固定費を中心に150億円を削減する計画である。戦略事業については、EUVフォトリソマスクブランクスを始めとする高付加価値製品の拡大、CASEによる市場変化を見据えた事業展開など、エレクトロニクス、モビリティ、ライフサイエンス事業の成長をさらに加速させることを課題としている。市況や、需給の変化には注意が必要であるものの、これら中期経営計画の成果が期待できるのは、これからなのである。



4901 富士フィルムHD

22年3月期の営業利益計画を推定前期比12.5%増の1800億円とし、24年3月期には同62.5%増の2600億円を目標とする中期経営計画「VISION2023」を発表。その骨子は、セグメントを①ヘルスケア、②マテリアルズ、③ビジネスイノベーション、④イメージングの4つに再編し、3年間で総額1.2兆円の成長投資を行う。その対象は、①ではメディカルシステム、バイオCDMO、ライフサイエンスなどに最大の5940億円を投入、②では電子材料、ディスプレイ材料、高機能材料、グラフィックコミュニケーション、③ではビジネスソリューションなどである。各セグメントの中計最終年度の営業利益計画では、①のヘルスケアに重点が置かれ、利益構成率34%の最大セグメントに成長加速させる目標を掲げる。日立から買収した画像診断事業に同社が強みを持つ画像処理技術、AI・IT技術の融合など、AIプラットフォーム「REILI」を核とした「AI・ITソリューションビジネス」などの収益拡大期待や、米に遺伝子治療薬・遺伝子改変細胞治療薬の大型製造拠点新設などにより生産能力を強化したCDMO事業、再生医療などの創薬支援を行うライフサイエンス事業には集中投資が行われ、今後の成長に期待できよう。

セグメント別	営業利益推定・目標、累計投資額								
	中期経営計画による営業利益目標 億円					21～23年度累計投資額 億円			
	21/3期推定	同構成比	22/3期	24/3期	同構成比	設備投資等	研究開発費	合計	
ヘルスケア	560	30%	700	1030	34%	4500	1440	5940	
マテリアルズ	520	27%	560	950	31%	1100	1250	2350	
ビジネスイノベーション	710	37%	750	820	27%	1200	1140	2340	
イメージング	110	6%	160	250	8%	400	270	670	
全社費用/連結調整	-300		-370	-450		300	800	1100	
合計	1600		1800	2600		7500	4900	12400	

VISION2023より

(東 瑞輝)

タイムテーブルと決算予定 (予定は変更になる場合がありますので、ご注意ください)

<国内スケジュール>

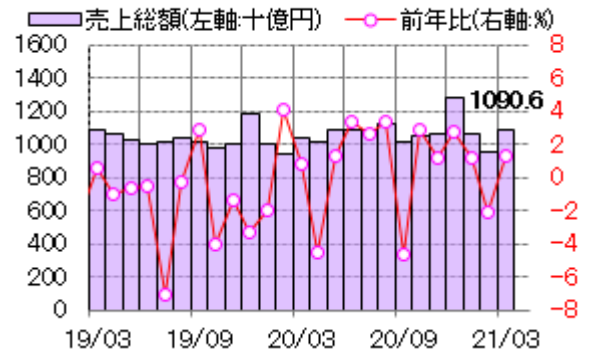
- 4月26日(月)**
日銀金融政策決定会合(27日まで)
3月企業向けサービス価格(8:50、日銀)
IoT&5Gソリューション展(28日まで、東京ビッグサイト)
- 4月27日(火)**
日銀金融政策決定会合最終日、黒田日銀総裁会見
日銀展望レポート
上場 テスホールディングス<5074>東証1
- 4月28日(水)**
3月商業動態統計(8:50、経産省)
- 4月29日(木)**
昭和の日
- 4月30日(金)**
3月有効求人倍率・労働力調査(8:30、厚労省)
4月東京都区部消費者物価(8:30、総務省)
3月鉱工業生産・出荷・在庫(8:50、経産省)
4月消費動向調査(14:00、内閣府)
3月住宅着工・建設受注(14:00、国交省)

<国内決算>

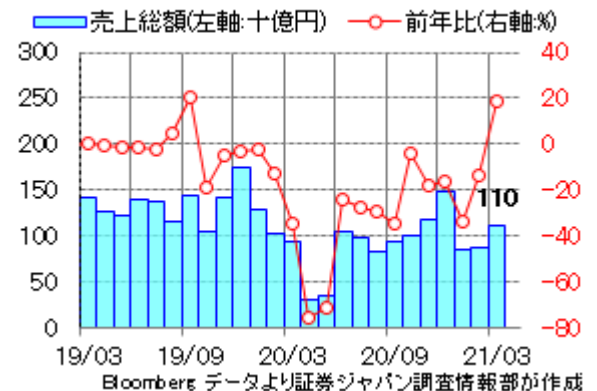
- 4月26日(月)**
15:00~ 【1Q】キヤノン<7751>
16:00~ 日東電工<6988>
- 4月27日(火)**
12:00~ キッコーマン<2801>、アステラス薬<4503>
13:00~ 第一三共<4568>
15:00~ イビデン<4062>、NRI<4307>、
富士電機<6504>、マキタ<6586>、
オムロン<6645>、アンリツ<6754>、
アドバンテス<6857>、ファナック<6954>、
新光電工<6967>
【1Q】シマノ<7309>
16:00~ 京セラ<6971>、小糸製<7276>、
JR東海<9022>、大阪ガス<9532>
- 時間未定 ZOZO<3092>
- 4月28日(水)**
11:00~ 豊田織<6201>、デンソー<6902>
12:00~ JPX<8697>
13:00~ 三菱電<6503>、アイシン<7259>
14:00~ 東京ガス<9531>
15:00~ 信越化<4063>、Z HD<4689>、TOTO<5332>、富士通<6702>、エプソン<6724>、ソニーG<6758>、
TDK<6762>、村田製<6981>、JR東日本<9020>、ヤマトHD<9064>
【1Q】ブイキューブ<3681>
【2Q】サイバエジェ<4751>
- 16:00~ OLC<4661>、キーエンス<6861>、豊田通商<8015>、関西電<9503>
- 時間未定 SBI<8473>
- 4月30日(金)**
12:00~ 双日<2768>、商船三井<9104>
13:00~ LIXIL<5938>、HOYA<7741>
14:00~ 三井物<8031>

【参考】直近で発表された主な国内経済指標

スーパー売上高



東京地区百貨店売上高



	前回より
3月 貿易収支 現数値	6637億円 ↑
3月 貿易収支 季調済	2978億円 ↑
3月 輸出 前年比	+16.1% ↑
3月 輸入 前年比	+5.7% ↓
2月 第3次産業活動指数 前月比	+0.3% ↑
3月 コンビニ売上高 前年比	+1.9% ↑
3月 スーパー売上高 前年比	+1.3% ↑
3月 CPI 前年比	-0.2% ↑
3月 CPIコア 前年比	+0.3% ↑
4月 製造業PMI 速報	53.3 ↑
4月 非製造業PMI 速報	48.3 -
3月 東京地区百貨店売上 前年比	+18.5% ↑
3月 全国百貨店売上 前年比	+21.8% ↑

※ご注意「前回より」は前の四半期・月との比較ですが、改定・確報とある場合は直近の速報値との比較です。発表、報道等より証券ジャパン調査情報部が作成

タイムテーブルと決算予定 (予定は変更になる場合がありますので、ご注意ください)

- 15:00～ コマツ<6301>、アルプスアル<6770>、東エレクト<8035>、JR西日本<9021>、SGHD<9143>、ANA<9202>
【1Q】JT<2914>、MonotaRO<3064>
【3Q】メルカリ<4385>
- 16:00～ Jパワー<9513>
【1Q】ナブテスコ<6268>
【3Q】レーザーテック<6920>

<海外スケジュール・現地時間>

4月26日(月)

- 独 4月IFO景況感指数
米 3月耐久財受注
休場 ニューゼaland(アンザックデー)

4月27日(火)

- FOMC(28日まで)
米 2月S&Pケース・シラー住宅価格
米 4月消費者景気信頼感
休場 南ア(自由の日)
国際鉄道技術見本市(ベルリン)

4月28日(水)

- FOMC最終日、パウエルFRB議長会見

4月29日(木)

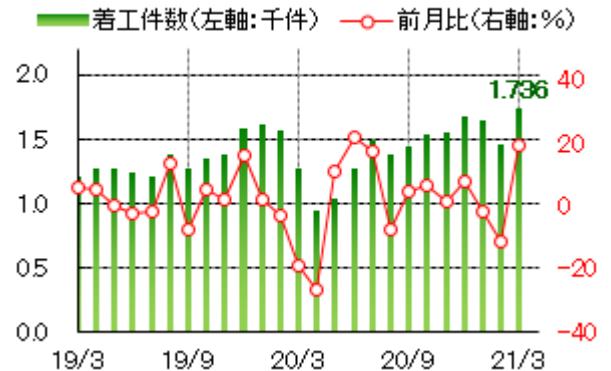
- 独 4月消費者物価
米 1~3月期GDP
休場 マレーシア(コーラン啓示の日)

4月30日(金)

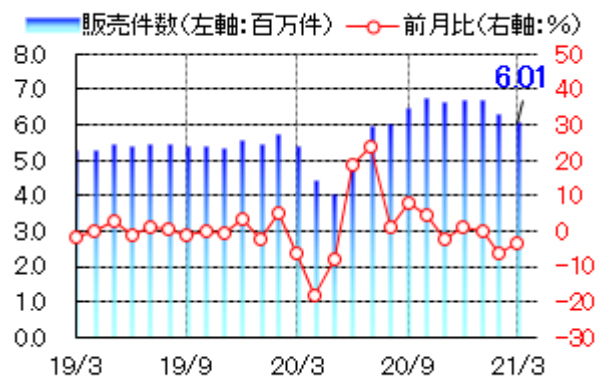
- 中 4月PMI
独 1~3月期GDP
欧 1~3月期ユーロ圏GDP
米 3月個人消費支出(PCE)・物価
米 4月シカゴ景況指数
休場 台湾(ラーバーデー)、ベトナム(解放記念日)、ギリシャ(ギリシャ正教聖金曜日)

【参考】直近で発表された主な海外経済指標

米住宅着工



米中古住宅販売



Bloombergデータより証券ジャパン調査情報部が作成

指標	前月比	前回より
3月 住宅着工件数	前月比 +19.4%	↑
4月 シカゴ大消費者信頼感指数	86.5	↑
3月 シカゴ連銀全米活動指数	1.71	↑
3月 景気先行指数	前月比 +1.3%	↑
3月 中古住宅販売	前月比 -3.7%	↑

※ご注意「前回より」は前の四半期・月との比較ですが、改定・確報とある場合は直近の速報値との比較です。
発表、報道等より証券ジャパン調査情報部が作成

<海外決算>

4月26日(月)

チェック・ポイント、テスラ

4月27日(火)

コーニング、3M、レイセオン、AMD、アイロボット、アルファベット、イルミナ、スターバックス、TI、ビザ、ピンタレスト、マイクロソフト、アムジェン、ファイア・アイ

4月28日(水)

ショップファイ、スポティファイ、ボーイング、ロックウェル、アップル、アライン、サービスナウ、テラドック、フェイスブック、イーベイ、クアルコム、フォード

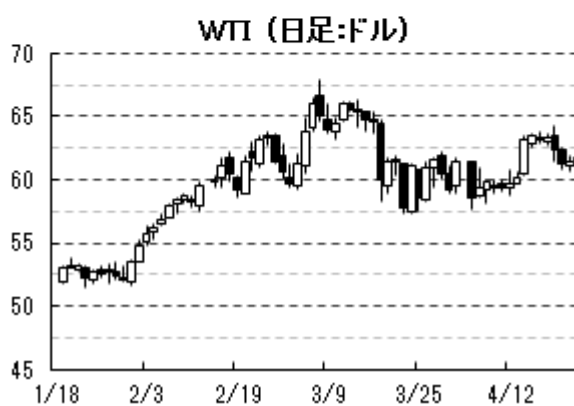
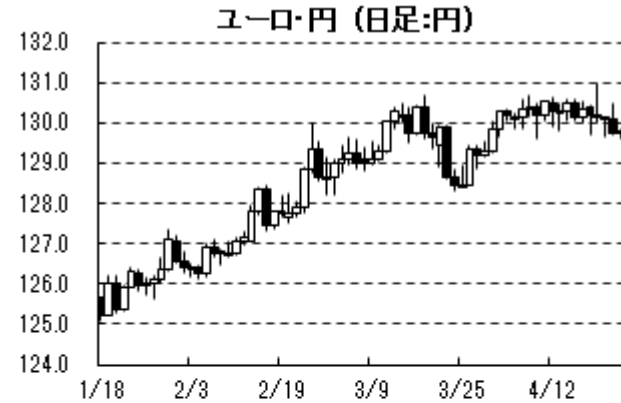
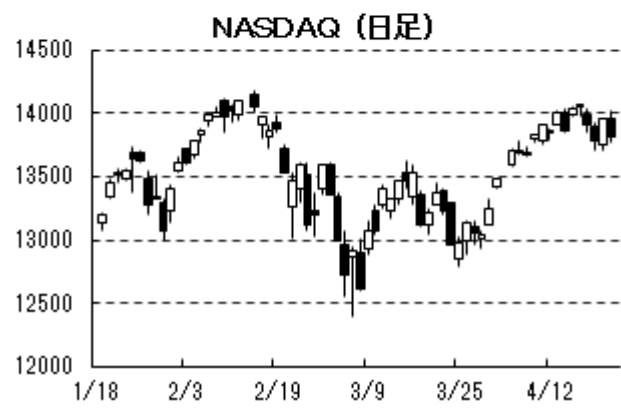
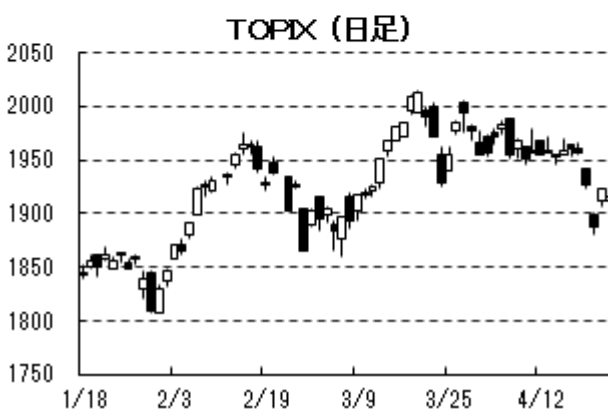
4月29日(木)

キャタピラー、サーモ・フィッシャー、ニューモント、マクドナルド、メルク、アマゾン、レスメド、ギリアド、ツイッター、マスターカード

4月30日(金)

シェブロン

(東 瑞輝)



最後に重要な注意事項が記載されておりますので、お読みください

投資にあたっての注意事項

●手数料について

○国内金融商品取引所上場株式の委託取引を行う場合、一取引につき対面取引では約定代金に対して最大 1.2650% (税込) (但し、最低 2,750 円 (税込)) の委託手数料をご負担いただきます。また、インターネット取引では、「約定毎手数料コース」においては、1 取引の約定代金が 100 万円以下の場合は 1 取引につき 550 円 (税込)、1 取引の約定代金が 100 万円超の場合は 1 取引につき 1,100 円 (税込) の委託手数料をご負担いただきます。「1 日定額コース」においては、1 日の約定代金 300 万円ごとに 1,650 円 (税込) の委託手数料をご負担いただきます。

募集等により取得する場合は購入対価のみをお支払いいただきます。

※1 日定額コースは、取引回数 (注 1) が 30 回以上の場合、現行の手数料に加えて 22,000 円 (税込) の追加手数料を加算させていただきます。(注 2)

注 1 取引回数=約定に至った注文の数

注 2 複数市場へのご注文は市場ごとに 1 回の注文となります。

○外国金融商品取引所上場株式の外国取引を行う場合、売買金額 (現地約定代金に買いの場合は現地諸費用を加え、売りの場合は現地諸費用を差し引いた額) に対して最大 1.3200% (税込) の取次手数料をご負担いただきます。外国株式等の取引に係る現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その金額をあらかじめ記載することはできません。

○外国株式等の国内店頭取引を行う場合、お客様の購入及び売却の取引価格を当社が提示します。国内店頭取引の取引価格は、主たる取引所の直近の出来値・気配値を基準に、合理的かつ適正な方法で算出した社内基準価格を仲値として、原則として、仲値に 3% を加えた価格を販売価格 (お客様の購入単価)、2% を減じた価格を買い取り価格 (お客様の売却単価) としています。

○非上場債券 (国債、地方債、政府保証債、社債) を当社が相手方となりお買付けいただく場合は購入対価のみをお支払いいただきます。

○投資信託の場合は銘柄ごとに設定された販売手数料及び信託報酬等諸経費をご負担いただきます。

○外貨建て商品の場合、円貨と外貨の交換、または異なる外貨間の交換については、為替市場の動向に応じて当社が決定した為替レートによります。

●リスクについて

○株式は、株価変動による元本の損失を生じるおそれがあります。また、信用取引を行う場合は、対面取引においては建玉金額の 30% 以上かつ 100 万円以上、インターネット取引においては建玉金額の 30% 以上かつ 30 万円以上の委託保証金の差し入れが必要です。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、損失の額が多額となり差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。

外国株式の場合、為替相場によっても元本の損失を生じるおそれがあります。外国株式等の中には、金融商品取引法に基づく企業内容等の開示が行われていない銘柄があります。

○債券は、金利水準の変動等により価格が上下することから、元本の損失を生じるおそれがあります。

外国債券は、金利水準に加えて、為替相場の変動により元本の損失を生じるおそれがあります。

○投資信託は、銘柄により異なるリスクが存在しており、各銘柄の組入有価証券の価格の変動により元本の損失を生じるおそれがあります。各銘柄のリスクにつきましては目論見書等をよくお読み下さい。

●お取引にあたっては、開設された口座や商品ごとに手数料等や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、お客様向け資料等をよくお読み下さい。これら目論見書等、資料のご請求は各店の窓口までお申出下さい。

●銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。

●本資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成したのですが、その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツ及び体裁等も当社の判断で随時変更することがあります。

2021 年 4 月 23 日現在、金融商品取引所の信用取引の禁止措置等の規制銘柄は当レポートより除外しております。今後、金融商品取引所等により新たな規制が行われる可能性があります。

●当社の概要

商号等：株式会社証券ジャパン 金融商品取引業者 関東財務局長 (金商) 第 170 号

加入協会：日本証券業協会

コンプライアンス推進部審査済 2021 年 4 月 23 日

留意事項

この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。本資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成したのですが、その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり、今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。