



## 今週のPOINT

### 国内株式市場

---

米利下げ期待ブレーキでも日経平均は堅調に

### 今週の分析銘柄 - FISCO Selection 8 -

---

日立建機【東証1部 6305】ほか

### テーマ別分析

---

サブスクリプションはアップル、トヨタも採用

### 話題のレポート

---

潤沢な資金を持つ企業の次の一手に注目

### スクリーニング分析

---

外国人持株比率の上昇が続く中小型株

中期的な水準訂正余地が大きい銘柄とも

|   |          |                 |                             |                          |    |
|---|----------|-----------------|-----------------------------|--------------------------|----|
| 1 | 今週の市場見通し | 国内株式市場          | マーケット概観                     | 3                        |    |
|   |          |                 | 新興市場                        | 4                        |    |
|   |          | 米国株式市場          |                             | 5                        |    |
|   |          | 為替市場            | 米ドル/円予想レンジ                  | 6                        |    |
|   |          | 債券市場            | 債券先物・長期国債利回り予想レンジ           | 6                        |    |
|   |          |                 |                             |                          |    |
| 2 | マーケットを読む | 今週のポイント         |                             | 7                        |    |
|   |          | 日経平均株価          |                             | 8                        |    |
| 3 | 今週の分析銘柄  | FISCO Selection | 東洋紡〈3101〉東証1部               | 9                        |    |
|   |          |                 | アルファクス・フード・システム〈3814〉JASDAQ | 10                       |    |
|   |          |                 | ACCESS〈4813〉マザーズ            | 11                       |    |
|   |          |                 | タカラバイオ〈4974〉東証1部            | 12                       |    |
|   |          |                 | 日立建機〈6305〉東証1部              | 13                       |    |
|   |          |                 | ダイキン工業〈6367〉東証1部            | 14                       |    |
|   |          |                 | サイゼリヤ〈7581〉東証1部             | 15                       |    |
|   |          |                 | SCREENホールディングス〈7735〉東証1部    | 16                       |    |
|   |          |                 | 読者の気になる銘柄                   | セブン&アイホールディングス〈3382〉東証1部 | 17 |
|   |          |                 |                             | ファーストリテイリング〈9983〉東証1部    | 17 |
|   |          |                 | テクニカル妙味銘柄                   | トヨタ自動車〈7203〉東証1部         | 18 |
|   |          |                 |                             | 壺番屋〈7630〉東証1部            | 18 |
| 4 | カテゴリー考察  | テーマ別分析          |                             | 19                       |    |
|   |          | スクリーニング分析       |                             | 20                       |    |
|   |          | 先週の話題レポート       |                             | 21                       |    |
|   |          | 信用需給動向          |                             | 22                       |    |
| 5 | 連載コラム    |                 |                             | 23                       |    |

## 米利下げ期待ブレーキでも日経平均は堅調に

### ■米中協議再開を好感、日経平均は5週連続高

前週の日経平均は上昇した。週間ベースでは5週連続の上昇となった。6月29日の米中首脳会談では、通商協議再開が合意されるとともに、米国は新たな対中制裁関税を課さない方針を示したことで、摩擦激化が回避された。これを好感した週明け1日の日経平均は290円高からスタートするとその後も上げ幅を広げた。全面高のなか、米国が華為技術（ファーウェイ）への部品販売を一部認める方針と伝わり、太陽誘電<6976>や村田製<6981>、東京エレクトロン<8035>など電子部品、半導体関連が大きく買われた。米中の通商協議再開の合意と石油輸出機構（OPEC）の減産延長で原油相場が上昇したことを好感してNYダウが続伸したものの、上げ幅を縮小して終えたことを警戒して2日の日経平均は小幅安で始まった。ただ、利益確定売りが一巡すると押し目買いもあり、日経平均は小幅続伸で引けた。2日の米国市場でNYダウは3日続伸したものの、3日の日経平均は、米長期金利の低下に伴い円相場が一時1ドル=107円台半ばまで上昇したことを嫌気して輸出関連株を中心に売りが広がり、3日ぶりに反落した。また、物色的には6月の「ユニクロ」既存店売上高が大幅な増収となったファーストリテイリング<9983>が売買代金トップで2%超の上昇となったことが話題となった。独立記念日の休場を控え短縮取引となった3日の米国市場は、6月ADP雇用統計が予想を下振れしたことで利下げ期待が高まり、NYダウが4日続伸し、約9カ月ぶりに史上最高値を更新した。この流れを受けて4日の日経平均は反発。ただ、4日の米国市場が休場、週末には米6月雇用統計の発表も控えていることから買いの手は限られ、大引けにかけて上げ幅を縮小した。東証1部の出来高は8億2200万株台と今年最低だった。5日の東京市場も米6月雇用統計の発表を控えて模様眺めムードが強まったものの、後場に入り為替が円安に傾いたことを受けて日経平均は小幅続伸となった。注目された米6月雇用統計は、非農業部門雇用者数が前月比22.4万人増と予想を大きく上回った。金融当局による利下げ期待が後退し、売りが先行して5日のNYダウは43.88ドル安と5日ぶりに反落した。

### ■米利下げ期待後退も、為替は円安

今週の日経平均は堅調さを維持するなか、ゴールデンウィーク後初となる22000円台回復に挑む可能性もある。米国の主要3指数は米中首脳会談後に史上最高値を更新し、東京市場でも過度な不安心理は後退している。クドロー米国家経済会議（NEC）委員長は3日、米中当局者が電話協議を1週間以内に行うとしており、米中貿易摩擦の問題はひとまず小康状態に入

る見込みだ。こうしたなか、注目されていた米6月雇用統計は非農業部門雇用者数の伸びが大幅に回復と市場予想を大きく上回り、米国の利下げ期待にはブレーキが掛かった。ただし、これを受けたNYダウは43ドル安と比較的小幅な下げで、シカゴ日経225先物清算値は大阪比55円安にとどまっている。欧州市場で独10年物国債の利回りが過去最低を更新するなど、世界的に金利低下圧力の流れは継続している。10日のパウエル連邦準備制度理事会（FRB）議長による下院金融委員会での議会証言が注目されてこよう。また、米国利下げ期待が一時的に後退したことから為替の円高にブレーキが掛かって円安に振れたことは日経平均にとってプラス要因だ。

### ■日経平均22000円台回復も視野に

国内では15日の「海の日」による3連休を控え、週後半は手控えムードが出やすいものの、参院選の期間中で目立った売り材料が見当たらないことも確かだ。そんななか、チャート上ではゴールデンウィーク明けの窓埋めとなる21875.11円がまず意識され、次に終値では4月26日以来となる22000円台回復が視野に入ってくる。仮に下落しても、21600円近辺に位置する200日移動平均線や一目均衡表の雲上限を割り込んでこない限り、過度な弱気は禁物となる。物色的には11日のファーストリテイリングの第3四半期（9-5月）決算と、安川電機<6506>の第1四半期（3-5月）決算発表が注目される。また、人工知能やロボティクス分野などで先行する新興企業向け投資ファンドを大和証券グループ本社<8601>と運営開始したソニー<6758>が5日にかけて5日続伸し、5月に付けていた年初来高値を更新した。主力株の一角にはこのソニーや任天堂<7974>など高値もち合いを上放れる銘柄が散見され始めている。この動きが他の主力株に広がるかも焦点だ。

### ■FRB議長証言、景気ウォッチャー調査、中国貿易収支

今週の主な国内経済関連スケジュールは、8日に5月国際収支、5月機械受注、6月景気ウォッチャー調査、7月の地域経済報告（さくらレポート）、日銀支店長会議、9日に5月毎月勤労統計調査、6月マネーストック、6月工作機械受注、10日に6月国内企業物価指数、11日に6月都心オフィス空室率、5月第三次産業活動指数がそれぞれ発表・開催される見込み。一方、米国など海外経済関連の主要スケジュールは、10日にパウエルFRB議長が米下院金融委員会での議会証言、米連邦公開市場委員会（FOMC）議事録要旨、中国6月消費者物価・生産者物価、12日に中国6月貿易収支、米6月生産者物価の発表が予定されている。

## 新興市場でも過度な不安心理は後退、決算前に見直しの動きも

### ■相場落ち着き、中小型株には値幅取り狙いの物色

今週の新興市場は、引き続き強含みで推移しそうだ。日経平均は米利下げ期待の後退と為替の円高一服の綱引きとなる可能性があるものの、米中摩擦などに対する過度な不安心理が後退し、株式相場全体として落ち着きを見せている。新興市場の売買代金は依然としてやや低調だが、リスク回避目的の売りは出にくいだろう。値幅取りを狙った買いが入り、中小型株相場を押し上げるとみられる。

今週は、7月10日にGameWith<6552>、11日にSHIFT<3697>、チームスピリット<4397>、リックソフト<4429>、12日にフィル・カンパニー<3267>、UUUM<3990>、ロゼッタ<6182>、識学<7049>、SOU<9270>などが決算発表を予定している。UUUMなどを見ると、業績期待の高い銘柄は決算発表が迫り見直しの買いが入っているようだ。今月下旬から決算発表が始まる3月期決算企業についても、直近の業績動向を再確認しておきたい。11日発表の安川電機<6506>決算は中小型の輸出関連株にも影響を与えそうだ。

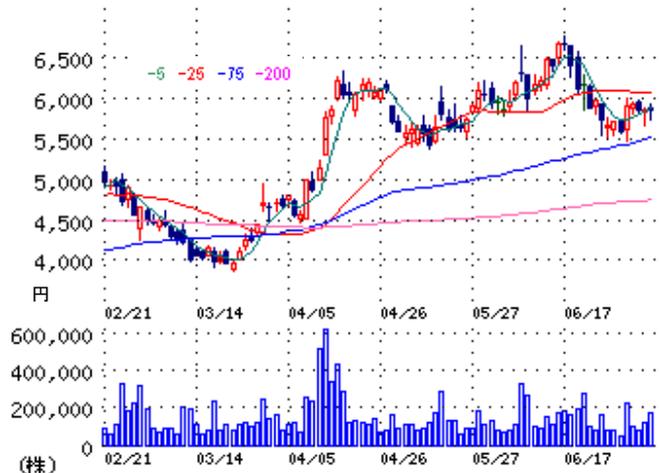
### ■ブシロードBB期間に、STEMリム上場発表

IPO関連では、今週の新規上場予定はない。現在はLink-U<4446>やビーアンドビー<7804>のブックビルディング(BB)期間で、Link-Uは需要旺盛と観測されている。7月11日からはブシロード<7803>がBB期間に入るが、高い知名度を誇る一方で公開規模がやや大きいため、需要状況を注視したい。なお、先週はSTEMリム<4599>(8月9日、マザーズ)の新規上場が発表されている。

マザーズ指数



SHIFT<3697>



UUUM<3990>



## 4-6 月期決算シーズンに突入

### ■先週の動き

週初は、米中首脳会談で協議再開に合意し、トランプ政権が中国からの輸入品への追加関税措置を見送ったことから貿易摩擦を巡る懸念が後退し、買いが広がった。週半ばに入り、米通商代表部(USTR)が、検討中である欧州連合(EU)からの輸入品 210 億ドル相当の関税対象リストに 40 億ドル相当を新たに追加することを提案し、米欧貿易摩擦への懸念が広がったものの、6 月 ADP 雇用統計が予想を下振れ、利下げ期待が強まったほか、欧州中央銀行(ECB)次期総裁に、金融緩和に積極的なラガルド国際通貨基金(IMF)専務理事が指名されたことから堅調推移となった。主要株価指数は最高値を更新した。3 日が独立記念日の前日で午後 1 時までの短縮取引、4 日が独立記念日の祝日で米国株式市場は休場となった。祝日明けは、6 月雇用統計で非農業部門雇用者数が前月比 22.4 万人増と予想を大きく上振れ、利下げ期待が後退し伸び悩んだ。結局、週を通じて主要株価は上昇。

カジノ・ホテル運営のウィン・リゾーツは、6 月のマカオカジノ収入が好調だったほか、米中対立の緩和が好感され、堅調推移。通信大手の T モバイルは、同社資産の売却に関して衛星テレビのディッシュ・ネットワークと合意に至り上昇。電気自動車のテスラは、4-6 月納車台数が市場予想を上振れ買われた。セキュリティソフトのシマンテックは、半導体のブロードコムへの身売り交渉が報じられ急騰。食品メーカーのケロッグは、経済紙「バロンズ」に株価上昇を予想する記事が掲載され堅調推移。一方で、化粧品メーカーのコティは、30 億ドルの損失を計上するなど大規模なリストラ策を発表し急落。

### ■今週の見通し

雇用統計では、非農業部門雇用者数が前月比 22 万 4 千人増と予想を大幅に上振れ、金融当局による利下げに懐疑的な見方が広がった。雇用統計は遅行指標と捉える向きもあるが、株価も最高値圏で推移しており、利下げ論拠が弱まっている。今週以降は、経済指標に加えて 4-6 月期決算発表シーズンを受けた企業業績に投資家の関心が集まるだろう。

今週は、10 日に FOMC 議事録が公表される。6 月の FOMC では政策金利は据え置かれたものの、当局者の約半数が利下げを支持していることが示された。足元の米景気についてどのような議論がなされたのか注目したい。さらに、同日にはパウエル FRB 議長による議会証言も開催予定だ。1-3 月期 GDP 確報値が予想と一致し、雇用統計が上振れるなか、7 月の利下げを示唆する発言を行うかが焦点となる。

決算発表では、飲料メーカーのペプシコ(9 日)、航空大手のデルタ航空(11 日)などの発表が予定されている。ファクトセット社の調査によれば、4-6 月期の S&P500 構成銘柄の利益は、3 日時点で前年同期比 2.6%の減益が予想されている。素材や情報技術セクターの不振が見込まれる一方で、公益事業やヘルスケアセクターの成長が見込まれている。

経済指標は、5 月卸売在庫(10 日)、6 月消費者物価指数(11 日)、6 月生産者物価指数(12 日)などの発表が控えている。12 日は、中国の 6 月貿易収支の発表も予定されている。今週は、生産者物価指数や消費者物価指数などインフレ関連指標が多く発表されるが、雇用統計で平均時給の伸びが予想をやや下回り、インフレ圧力の後退が意識されたことから注目を集めそうだ。

## 為替市場

米ドル・円 予想レンジ

107.50 円 ~ 109.50 円

今週のドル・円はもみ合いか。6月米雇用統計はある程度改善したものの、7月利下げの可能性は依然として高い。しかしながら、欧州中央銀行（ECB）と日本銀行は金融緩和策を強化するとの思惑が広がっていること、豪準備銀行（中央銀行）による連続利下げなどを受けてリスク回避的なドル売りは縮小しつつある。そうしたなか、今週 10-11 日に行われるパウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長による半期に1度の議会証言が注目される。

6月 18-19 日の連邦公開市場委員会（FOMC）では、政策金利の誘導目標を 2.25-2.50% のレンジに据え置くことが決定された。同時に、不確実性が高まっていることを理由に今後入手する情報を「注意深く見守る」との見解を示している。10日には6月会合の議事要旨が公表される。次回 7月 30-31 日の FOMC 会合では 0.25 ポイントの利下げが有力視されている。パウエル議長の見解が 0.25 ポイントの利下げ予想に沿った内容だった場合、リスク回避的なドル売りは抑制される見込み。ただし、金利引き下げに積極的であると市場が判断した場合、年内複数回の利下げ観測が広がり、ドル売りがやや強まる展開となりそうだ。

また、トランプ米大統領は「利下げは景気を押し上げる」などと発言し、金利引き下げを繰り返し要求している。米 FRB 理事に

指名されているジュディ・シェルトン氏（2016年の大統領選で経済顧問を務める）は、「金融当局者は金融市場を支えている支援を打ち切るべきではない」との見解を表明し、利下げを支持している。政府側からの利下げ要求が一段と高まっていることはドル上昇を抑える一因となり得る。

## 【米FRB議長議会証言】（10-11日開催予定）

パウエル米FRB議長は10、11の両日、半期に1度の議会証言に臨む。FRBは6月18-19日の連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利の据え置きを決めたが、7月30-31日の会合での利下げが見込まれている。パウエル議長がどのようなメッセージを市場に伝えるのか、注目される。

## 【米・6月消費者物価コア指数（CPI）】（11日発表予定）

11日発表の6月消費者物価指数（CPI）では、総合指数は5月実績の前年比+1.8%をやや下回る見通しだが、コア指数は+2.0%の上昇が見込まれている。想定通りなら米国の利下げは当面小幅にとどまるとの思惑でドル売りは限定的になりそうだ。

## 債券市場

債券先物予想レンジ

153.85 円 ~ 154.05 円

長期国債利回り予想レンジ

-0.175 % ~ -0.135 %

## ■先週の動き

先週の長期債利回りは下げ渋り。ドイツの長期金利が過去最低を更新し、世界的な金利低下の流れを引き継ぎ、買いが優勢となったが、日本時間 5 日夜に発表される 6 月米雇用統計を控えて債券買いは一服。週末前のポジション調整的な売りも観測されており、10 年債利回りは下げ渋った。債券先物 9 月限は 153 円 72 銭で取引を開始し、153 円 65 銭まで下げたが、その後反転。週末前かけて 154 円 02 銭まで買われており、153 円 96 銭でこの週の取引を終えた。10 年債利回りは -0.144% 近辺で取引を開始し、-0.139% 近辺まで上昇したが、-0.170% 近辺まで低下し、-0.155% 近辺でこの週の取引を終えた。

## ■今週の見通し

今週の債券市場で長期債利回りは上げ渋りか。欧州中央銀行（ECB）の次期総裁に国際通貨基金（IMF）のラガルド専務理事が

就任することが事実上決定したことから、ECB は拡張的な金融政策を継続し、状況次第では利下げを行なう可能性もあるとの見方が広がっている。日本銀行は過度な金利低下をけん制しているとの見方は後退していないが、雨宮副総裁は 5 日、「金融政策運営はあらゆる手段を排除せずに考える」と述べており、年内追加緩和の可能性は残されている。大手生保などの国内投資家は超長期債投資をほぼ従来通り継続するとみられており、超長期債と長期債の需給悪化に対する警戒感低下しつつあることも債券利回りの上昇を抑える一因となりそうだ。

債券先物 9 月限は主に 153 円台後半で推移か。7 月を含めて年内複数回の米利下げ観測は後退していない。通商問題などについての米中協議は長期化の可能性があることから、安全逃避の債券買いは継続し、債券先物は 7 月 5 日の高値 154 円 02 銭を再度試す展開も予想される。

## 米金融政策の行方見極めへ、上値追いは限定的に

先週の日経平均は週初に大きく上昇し、その後はもみ合いとなった。前週末に米中首脳会談が開催され、両国が通商協議の再開で一致し、米国は新たな対中制裁関税を課さない方針を示したことで安心感が広がった。市場の期待値に沿った結果ではあったが、米政権がファーウェイへの制裁一部緩和を発表したこともサプライズとなり、買い意欲が強まる格好に。ただ、その後は手掛かり材料に欠けるなか、米国市場の休場や週末に雇用統計を控えていたこともあって、売買ボリュームの低下を伴って方向感が乏しい展開となった。

個別では、日オラクル、イオンディラ、エスプール、ニトリHD、アスクル、TSIHD、セブンアイ、乃村工藝社、イオンモール、マニー、キュービーなど決算が好感される。象印は決算があく抜けにつながら。ファストリ、ジーンズメイト、ABC マート、ラウンドワンなどは月次動向が好感され、ゲオHDは自社株買い発表が材料視。SCREEN、東洋紡などには格上げの動きが見られた。TATERUは国交省の業務停止命令が伝わったが、目先の悪材料出尽くしと受け止められた。半面、アダストリアは好決算が出尽くし材料となり、既存店マイナス転換も売り材料視される。ペッパーは業績下方修正が嫌気され、大東建託は月次受注の低迷が懸念される。関西ペイントやZOZOなどには格下げの動きも。政府による韓国向け半導体材料輸出規制で、JSRやステラケミファ、関東電化など売られる場面もあったが、影響は限定的との見方でその後は下げ渋った。

週末の米雇用統計では、非農業部門雇用者数が市場予想を大幅に上振れており、7月利下げの可能性は高いといえ、米利下げペースの加速化期待は後退することになる。週明けの東京市場では、こうした見方を反映する動きが先行しそうだ。また、10-11日にはFRB議長の議会証言が予定されており、金融政策を見極めたいとの動きが上値追いを抑制させることにもなる。上値は重くなる展開と想定。

今週の注目イベントは、FRB議長証言のほか、週末の中国貿易収支となるが、米中貿易協議の継続が決定していることで、ネガティブに捉える動きは限られよう。国内では引き続き決算発表が焦点となる。9日には吉野家、10日には良品計画、サイゼリヤ、ユニーフアミマ、11日にはローソン、ビックカメラ、安川電機、ファーストリテ、12日には東宝などが発表予定。とりわけ、3月期決算ハイテク銘柄の先駆けとして、安川電機の中国受注状況、先行き見通しなどには注目度が高まりそうだ。6月の月次好調を受けて、ファストリの決算にも期待が高まる余地はあろう。国内経済指標では、工作機械受注の減少率縮小などが確認できるか注目。来週にかけて3連休、15日には中国GDP発表もあるため、週末にかけてはポジション整理の動きが優勢となる。セブンペイの不正利用を受けてネットセキュリティ関連、先週末にかけて人気化していたゲーム関連などには短期資金のテーマ物色の動きなど注目される。

### 先週動いた銘柄・セクター（東証1部・個別銘柄は他市場が優先市場のものを除く）

| 上昇率上位銘柄 |                   |         |        | 下落率上位銘柄 |                  |         |        | 業種別騰落率  |        |
|---------|-------------------|---------|--------|---------|------------------|---------|--------|---------|--------|
| コード     | 銘柄                | 終値(円)   | 騰落率(%) | コード     | 銘柄               | 終値(円)   | 騰落率(%) | 上位セクター  | 騰落率(%) |
| 5612    | 日本鑄鉄管             | 1,540.0 | 88.26  | 3843    | フリービット           | 1,050.0 | -11.39 | 海運業     | 8.59   |
| 6138    | ダイジェット工業          | 1,962.0 | 59.51  | 3694    | オプティム            | 3,120.0 | -11.36 | 建設業     | 4.17   |
| 5009    | 富士興産              | 1,507.0 | 38.77  | 6200    | インソース            | 2,340.0 | -9.02  | 小売業     | 4.01   |
| 6185    | ソネット・メディア・ネットワークス | 943.0   | 28.47  | 4295    | フェイス             | 922.0   | -8.17  | 医薬品     | 3.94   |
| 1435    | TATERU            | 210.0   | 25.75  | 3658    | イーブックイニシアティブジャパン | 2,031.0 | -7.30  | 水産・農林業  | 3.64   |
| 9424    | 日本通信              | 236.0   | 23.56  | 3480    | ジェイ・エス・ビー        | 4,180.0 | -6.90  | 保険業     | 3.56   |
| 4333    | 東邦システムサイエンス       | 1,188.0 | 23.24  | 4755    | 楽天               | 1,193.0 | -6.80  | 電気機器    | 3.48   |
| 3561    | カの源ホールディングス       | 871.0   | 21.31  | 8518    | 日本アジア投資          | 282.0   | -6.00  | 下位セクター  | 騰落率(%) |
| 7475    | アルビス              | 2,777.0 | 20.63  | 9629    | ピー・シー・エー         | 3,410.0 | -5.15  | 鉱業      | -1.51  |
| 9265    | ヤマシタヘルスケアホールディングス | 1,458.0 | 20.50  | 4248    | 竹本容器             | 1,185.0 | -5.12  | 石油・石炭製品 | -1.43  |
| 6070    | キャリアリンク           | 550.0   | 20.35  | 2685    | アダストリア           | 2,195.0 | -4.90  | ゴム製品    | 0.12   |
| 4829    | 日本エンタープライズ        | 200.0   | 19.76  | 4725    | CAC Holdings     | 1,426.0 | -4.87  | 非鉄金属    | 0.60   |
| 3677    | システム情報            | 1,132.0 | 19.41  | 4109    | ステラ ケミファ         | 2,862.0 | -4.60  | 精密機器    | 0.70   |
| 3932    | アカツキ              | 6,900.0 | 19.17  | 1768    | ソネック             | 779.0   | -4.53  | 鉄鋼      | 0.72   |
| 3667    | enish             | 647.0   | 19.15  | 7205    | 日野自動車            | 868.0   | -4.30  | パルプ・紙   | 0.73   |

## 堅調地合い継続か

### ■25日線など上向きで22000円試す可能性も

先週（7月1-5日）の日経平均は5週連続で上昇した。1週間の上げ幅は470.46円と前週（17.28円）から大幅に拡大した。

東証と大阪取引所の集計による投資部門別売買状況は、海外投資家は6月第4週（24-28日）、現物・先物合計で8週連続の売り越しとなり、金額は1262億円と前週（617億円）から増加。現物も8週連続売り越しとなったが、金額は6億円（前週1126億円）と急速に減少した。

先週の日経平均は1日にマドを空けて急伸し、終値ベースで75日移動平均線を上抜いた。5月7日以来約2カ月ぶりに200日線も突破した後は、週末まで小動きが続いたが、5日、25日、75日の各移動平均線が上向きをキープし、上昇圧力の強さを窺わせた。

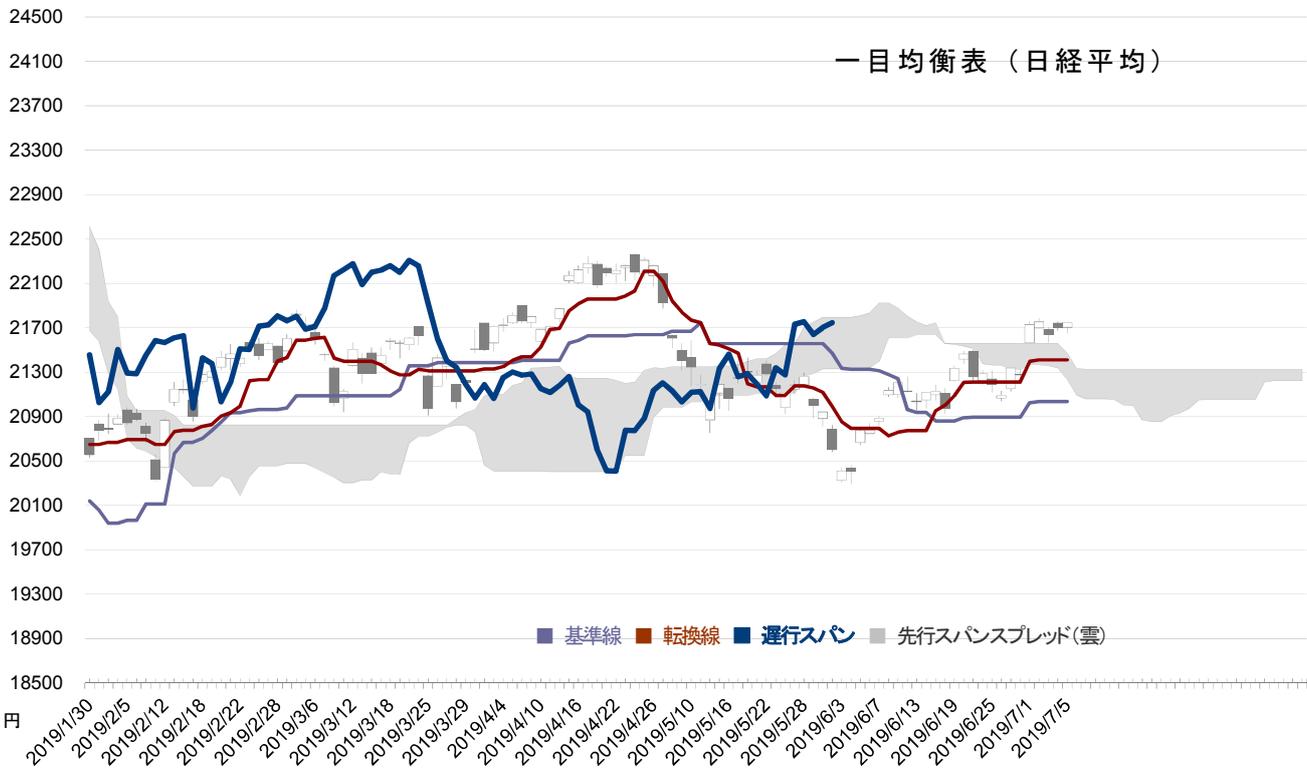
今週の日経平均は堅調な動きが予想される。200日線超過で投資家の含み損益改善が推測され、25日線などの上向きを背景に水準を切り上げる展開が予想される。目先は5月7日安値21875.11円を下端とするマド埋めをクリアすれば、心理的な節

目の22000円を試す展開も予想され、4月24日ザラ場に付けた今年最高値22362.92円も次第に視野に入ってくる。

日足の一目均衡表では、先週初の終値が雲上限を突破して三役好転を示現しており、買い手優位の形勢に転換。雲上限を割り込むことなく推移した。今週前半は遅行線が応当日の株価下落で強気シグナルを増大しやすい一方で、転換線と基準線は横ばい。このため、三役好転後の強地合い継続を背景に、緩やかに水準を切り上げていく展開が予想される。

ボリンジャーバンドでは、7月1日終値が+2σを上回った後、5日は+1σと+2σの間付近で終了しており、今週も買い手主導の相場が予想される。各バンドの幅が広がりつつあるため、短期的には材料次第で上下に値動きが大きくなる可能性がありそうだ。

なお、東証1部のRSI（14日）は先週、概ね60-65%と中立圏のうち上側で推移し、依然として中立圏上限を試す位置にあることから、現状過熱感には意識されていないとみられる。



## 東洋紡〈3101〉東証1部

### 安定した収益成長期待を背景に割安是正の動きを想定

#### ■業績好調の一方でバリュエーションは割安

PBR0.6 倍台など株価の割安感は顕著。20年3月期以降の業績回復確度は高く、水準訂正余地は大きいと判断される。もともと、同社の株価の行方は新規事業の成否にかかっているとされてきた。現在、SRF フィルムやエアバッグ基布など成長期待分野の拡大が業績をけん引する状況となっており、株価見直しの下地は整っている。前期業績伸び悩みの一因であった原料高デメリットも一巡し、こちらも収益の押し上げ要因となる。また、帝人のフィルム事業買収効果、6月に承認を取得した骨再生誘導材の展開なども、今後の注目されるカタリストであると考える。

#### ■テクニカル妙味も増す

足元ではアナリストの格上げの動きなども目立ってきており、機関投資家の資金シフトの動きなども想定されよう。株価は現在1350円レベルでもみ合っているが、今後は25日移動平均線が

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 7/5 終値 | 1360 円 |
| 目標株価   | 1500 円 |
| 業種     | 繊維製品   |

上昇傾向を強めていくほか、一目均衡表の切り下がる雲の突破なども想定され、チャート妙味は増していくと考えられる。4月の株価下落前の水準である1500円レベルを目標株価と設定したい。

#### ★リスク要因

信用取り組み妙味などは乏しい。

3101:日足

今後は切り上がる25日線が支えに。



| 会計期      | 売上高     | 前期比   | 営業利益   | 経常利益   | 前期比    | 当期利益   | 1株益(円) |
|----------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2016/3連  | 347,763 | -1.0% | 23,123 | 20,393 | 25.4%  | 10,150 | 11.43  |
| 2017/3連  | 329,487 | -5.3% | 23,332 | 20,650 | 1.3%   | 9,444  | 10.64  |
| 2018/3連  | 331,148 | 0.5%  | 23,923 | 20,415 | -1.1%  | 13,044 | 146.93 |
| 2019/3連  | 336,698 | 1.7%  | 21,727 | 17,788 | -12.9% | -603   | -      |
| 2020/3連予 | 350,000 | 4.0%  | 22,000 | 18,000 | 1.2%   | 17,000 | 191.51 |

## アルファクス・フード・システム 〈3814〉 JASDAQ

### 消費増税、キャッシュレス化が追い風

#### ■スシローの出店戦略見直しでメリット

外食向け ASP サービスを主力とし、在庫ロスを管理する「飲食店経営管理システム」「完全自動発注システム」「セルフレジシステム」、さらにモバイルを利用した「キャッシュレスシステム」を展開している。消費増税時の軽減税率導入を背景としたシステムの入替え需要に加え、新たにホテル業界にもビジネス領域が広がっている。また、大手顧客は回転寿司チェーンのスシローグローバル HD〈3563〉で、そのスシローが首都圏への出店を強化する戦略に舵を切ったこともプラス材料となりそうだ。

#### ■目標株価は4月戻り高値1785円

6月に年初来安値 1084 円を付けた後の自律反発で 13 週線、26 週線を次々上抜け、基調は陽転した。日足ベースでも鋭角的に上昇する 5 日線が下値のサポートとして働かなか、75 日線を今

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 7/5 終値 | 1576 円 |
| 目標株価   | 1785 円 |
| 業種     | 情報・通信  |

年の 2 月の急落後、初めて明確に上抜いてきた。その急落後の 4 月戻り高値 1785 円が当面の目標として意識されてくることになりそうだ。日々の出来高も実質 7 月相場入りした 6 月 26 日から増加に転じており、上昇のエネルギーは強まっている。

#### ★リスク要因

外食業界における設備投資の抑制。

#### 3814: 日足

先週末に 200 日線を終値ベースで突破。



(百万円)

| 会計期      | 売上高   | 前期比   | 営業利益 | 経常利益 | 前期比    | 当期利益 | 1株益(円) |
|----------|-------|-------|------|------|--------|------|--------|
| 2015/9単  | 2,204 | -9.7% | 63   | 52   | -      | 48   | 22.12  |
| 2016/9単  | 2,255 | 2.3%  | 191  | 163  | 213.5% | 127  | 58.33  |
| 2017/9単  | 2,087 | -7.5% | 136  | 125  | -23.3% | 133  | 60.86  |
| 2018/9単  | 2,038 | -2.3% | 148  | 129  | 3.2%   | 85   | 34.86  |
| 2019/9単予 | 2,800 | 37.4% | 400  | 380  | 194.6% | 254  | 103.10 |

## ACCESS 〈4813〉 マザーズ

### 車載向けソリューションを発表

#### ■仏企業と協業、新サービス発表で人気化

IoT(モノのインターネット)事業、電子出版事業、ネットワーク事業を展開している。7月2日にフランス企業との協業で、ドライバーや同乗者が、ホテルの予約・支払い、ガソリン代、駐車場の支払いなどを音声コマンドで行えるソリューションを自動車メーカー等に提供すると発表し、人気化している。2020年1月期は減価償却費などの費用増で赤字先行となっているが、通期では増益を見込む。7月18日にマザーズへ新規上場する Link-U〈4446〉の株主にも名を連ねている。

#### ■再度の底離れへ、1000円台回復を意識

株価は昨年12月安値720円から切り返し、19年1月期決算発表をきっかけに昨年11月以来の1000円台を急回復したが、その後調整を強いられていた。しかし、7月2日のリリースを受けて

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 7/5 終値 | 838 円  |
| 目標株価   | 1000 円 |
| 業種     | 情報・通信  |

急動意を見せ、再度の底離れに動き出した格好だ。日足ベースでは75日線にタッチしており、900円近辺に位置する200日線水準、また節目となる1000円台回復が目標として意識されてくる。なお、19年1月期に9期ぶりの復配を達成している。

#### ★リスク要因

開発費負担の予想外の増大。

4813: 日足

5日線が25日線を上抜ける。



(百万円)

| 会計期      | 売上高   | 前期比   | 営業利益 | 経常利益 | 前期比     | 当期利益   | 1株益(円) |
|----------|-------|-------|------|------|---------|--------|--------|
| 2016/1連  | 6,837 | -9.1% | -114 | 27   | -       | -1,318 | -      |
| 2017/1連  | 6,627 | -3.1% | 599  | 392  | 1351.9% | 314    | 8.14   |
| 2018/1連  | 7,930 | 19.7% | 413  | 316  | -19.4%  | 246    | 6.38   |
| 2019/1連  | 8,140 | 2.6%  | 534  | 508  | 60.8%   | 377    | 9.75   |
| 2020/1連予 | 9,700 | 19.2% | 550  | 520  | 2.4%    | 380    | 9.82   |

## タカラバイオ〈4974〉東証1部

### バイオ産業支援事業の好調持続などで業績は拡大期へ

#### ■前期営業利益は過去最高益を達成

2019年3月期売上高は前期比11%増の358億円、営業利益は同54%増の54億円と過去最高を更新した。主力のバイオ産業支援事業では、研究用試薬が好調に推移し、受託サービス(CDMO)も伸びた。また、遺伝子医療事業に関しては、遺伝子治療薬に関する共同開発及び独占販売契約にかかる対価料や同契約に基づく治験製品などの販売が拡大し、営業損益は前期の13億円の赤字から5億円の黒字に急改善した。

#### ■今期も主力事業の伸びなどで業績は好調見通し

再生医療、遺伝子治療に対する世界的な関心を背景に研究用試薬やCDMO事業は順調に拡大。20年3月期も業績は拡大傾向をたどるとみられる。バイオ産業支援事業は、主力の研究用試薬が米国など海外で順調な伸びが見込まれる。またCDMO事業も、遺伝子検査の精度保証など付加価値を高め、競合他社と

|       |       |
|-------|-------|
| 売買単位  | 100株  |
| 7/5終値 | 2220円 |
| 目標株価  | 2800円 |
| 業種    | 化学    |

の差別化を図ることで、売上の伸びは加速することが想定される。株価は主力事業の好調に支えられ、中期的に4月高値(2826円)を突破し、昨年10月以来となる3000円が視野に入ろう。当面の目標株価は4月高値に迫る2800円に設定したい。

#### ★リスク要因

主力事業の不振や急激な円高進行。

#### 4974:日足

5日線が下値支持線となり、75日線や200日線の突破に期待。



(百万円)

| 会計期      | 売上高    | 前期比   | 営業利益  | 経常利益  | 前期比   | 当期利益  | 1株益(円) |
|----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2016/3連  | 29,729 | 14.5% | 2,667 | 3,301 | 19.1% | 1,334 | 11.08  |
| 2017/3連  | 29,375 | -1.2% | 3,202 | 3,579 | 8.4%  | 1,352 | 11.24  |
| 2018/3連  | 32,312 | 10.0% | 3,555 | 3,861 | 7.9%  | 2,335 | 19.39  |
| 2019/3連  | 35,841 | 10.9% | 5,463 | 5,665 | 46.7% | 3,657 | 30.38  |
| 2020/3連予 | 36,000 | 0.4%  | 6,200 | 6,450 | 13.9% | 4,250 | 35.29  |

## 日立建機〈6305〉東証1部

### ビジネスモデルの変換で収益拡大図る

#### ■新車販売以外のバリューチェーン事業が深化

油圧ショベルやクレーン等を製造、販売する総合建設機械メーカー。大型ショベルは世界で高シェア。2019年3月期は北米や欧州、アジアでの新車販売と部品サービスを中心とするバリューチェーンが伸長し、売上高と最終利益が過去最高を更新した。同社は新車販売以外での収益拡大を図るため、部品サービスやソリューション、レンタル等のバリューチェーン事業の深化に注力している。17年3月期に子会社化したH-E Parts社とBradken社の部品サービス事業強化に加え、ACM社への出資により北米レンタル事業へ本格参入した。さらにイギリスでレンタル事業のSynergy Hire社を今年1月に設立した。17年3月期のバリューチェーン事業の売上高比率35%に対し、20年3月期は44%になる見通しと、ビジネスモデルの変換が進展している。

#### ■ダブルボトムを形成、4月高値目指す

株価は5月初めの下落前水準を回復し、足元でも底堅く推移し

#### 6305:日足

5日線と25日線のゴールデンクロスに続き、25日線と75日線のゴールデンクロスも視野。



(百万円)

| 会計期       | 売上高       | 前期比   | 営業利益    | 経常利益    | 前期比    | 当期利益   | 1株益(円) |
|-----------|-----------|-------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 2016/3連I  | 758,331   | -7.0% | 23,364  | 24,517  | -58.4% | 8,804  | 41.41  |
| 2017/3連I  | 753,947   | -0.6% | 28,265  | 23,859  | -2.7%  | 8,022  | 37.72  |
| 2018/3連I  | 959,153   | 27.2% | 93,582  | 95,612  | 300.7% | 60,004 | 282.16 |
| 2019/3連I  | 1,033,703 | 7.8%  | 116,841 | 102,702 | 7.4%   | 68,542 | 322.31 |
| 2020/3連I予 | 950,000   | -8.1% | 86,000  | 80,000  | -22.1% | 48,000 | 225.72 |

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 7/5 終値 | 2837 円 |
| 目標株価   | 3100 円 |
| 業種     | 機械     |

ている。今後は部品サービスを中心とした収益拡大への期待を背景に、上値を目指す展開を想定する。目標株価は4月高値水準の3100円とする。

#### ★リスク要因

公共投資や資源開発、民間設備投資の鈍化。急激な円高。

## ダイキン工業〈6367〉東証1部

## 安定成長基調の銘柄として注目

## ■前期営業利益は6期連続の最高益を達成

2019年3月期売上高は前期比8%増の2兆4811億円、営業利益は同9%増の2762億円となり、6期連続して過去最高益を更新した。原材料市況の高騰や新興国通貨安の影響を受けるなか、好調な地域での拡販策やコストダウン、売価施策を徹底したことなどにより、収益力を強化できた。主力の空調事業の売上高は、米国、欧州、アジアは10%超の伸びを確保するなど好調を維持した。化学事業でも、半導体市場向けを中心に販売を拡大することができた。

## ■今期も業績は安定成長基調をたどろう

20年3月期も業績成長は続くと思われる。米中貿易摩擦の影響拡大や中国市場での需要鈍化、半導体市場の減速など厳しい事業環境が見込まれるが、販売力、営業力の強化、差別化商品の開発加速、さらなるコスト管理の徹底などにより、増収増益基調を

|        |         |
|--------|---------|
| 売買単位   | 100 株   |
| 7/5 終値 | 14725 円 |
| 目標株価   | 16000 円 |
| 業種     | 機械      |

維持する見通しだ。日本は学校空調特需、欧州では環境規制強化による対応商品の拡大などで需要増が見込まれる。業績成長を評価し、株価は上昇基調入りを想定。18年9月に記録した上場来高値(15670円)突破を視野に入れ、目標株価は16000円に設定したい。

## ★リスク要因

主力の空調事業の不振など。

6367:日足

4月高値突破後は上昇ピッチが加速。



(百万円)

| 会計期      | 売上高       | 前期比   | 営業利益    | 経常利益    | 前期比   | 当期利益    | 1株益(円) |
|----------|-----------|-------|---------|---------|-------|---------|--------|
| 2016/3連  | 2,043,691 | 6.7%  | 217,872 | 209,536 | 7.9%  | 136,986 | 469.23 |
| 2017/3連  | 2,043,968 | 0.0%  | 230,769 | 231,013 | 10.2% | 153,938 | 526.81 |
| 2018/3連  | 2,290,560 | 12.1% | 253,739 | 255,019 | 10.4% | 189,051 | 646.53 |
| 2019/3連  | 2,481,109 | 8.3%  | 276,254 | 277,074 | 8.6%  | 189,048 | 646.39 |
| 2020/3連予 | 2,670,000 | 7.6%  | 285,000 | 285,000 | 2.9%  | 193,000 | 659.81 |

## サイゼリヤ〈7581〉東証1部

### 月次モメンタム改善が鮮明化しつつある銘柄

#### ■今週は第3四半期決算発表を予定

足元での月次モメンタム改善が鮮明化している銘柄として注目したい。既存店売上高は5月に12カ月ぶりのプラス転換を果たしたが、6月もプラス基調を継続している。客数は前年割れが続いているものの、客単価の上昇がけん引する形に。低迷状態からは脱却と捉えられ、第4四半期以降の収益本格回復などが想定される状況といえよう。10日には第3四半期の決算発表を予定している。上半期営業利益実績は前年同期比5.7%減益、第3四半期累計でも増益転換まで微妙といえるが、少なくとも減益幅は縮小する見通し。上半期決算時には通期計画を下方修正しているように、業績期待は乏しい状況であるため、上半期決算時同様に、今回の決算もあく抜けと捉えられやすいだろう。

#### ■雲上限突破が間近

一目均衡表では雲上限の突破が間近となっている。信用倍率

#### 7581:日足

75日線が下支えとなり、再度25日線を突破。



(百万円)

| 会計期      | 売上高     | 前期比   | 営業利益   | 経常利益   | 前期比    | 当期利益  | 1株益(円) |
|----------|---------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2015/8連  | 139,277 | 10.9% | 7,511  | 8,004  | 35.3%  | 3,774 | 74.70  |
| 2016/8連  | 144,961 | 4.1%  | 9,006  | 9,134  | 14.1%  | 5,505 | 108.65 |
| 2017/8連  | 148,306 | 2.3%  | 11,216 | 11,885 | 30.1%  | 7,496 | 151.48 |
| 2018/8連  | 154,063 | 3.9%  | 8,640  | 8,895  | -25.2% | 5,074 | 102.69 |
| 2019/8連予 | 158,800 | 3.1%  | 9,100  | 9,500  | 6.8%   | 4,600 | 93.09  |

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 7/5 終値 | 2458 円 |
| 目標株価   | 2813 円 |
| 業種     | 小売     |

は0.3倍台の水準にあり、同水準突破からは買い戻しの動きが強まる流れとなろう。5月高値2574円から、その後の安値までの倍返し水準となる2813円を目標株価とする。

#### ★リスク要因

株価の割安感は乏しい。

## SCREEN ホールディングス 〈7735〉 東証1部

### 更なる収益拡大へ成長分野と新領域での事業拡大図る

#### ■車載やセンサー、5G向けで引き合いが拡大

半導体製造装置メーカー。ウェハ洗浄装置で世界トップシェアを持つ。印刷機器やディスプレイ製造装置、プリント基板関連装置も手掛ける。2019年3月期の売上高は6期連続の増収となった。20年3月期はメモリー向け投資の回復時期が不透明であるとして保守的な計画となっている。同社は売上高の約70%を占める半導体製造装置でIoT(モノのインターネット)投資を積極化している。車載向けやパワー系半導体、センサー等で引き合いが拡大しており、更なる成長に向けて適応エリア拡大を目指している。また、グラフィックアーツ機器ではインク中心の循環型ビジネスへの変換を進めている。ディスプレイ製造装置や成膜装置ではタッチセンサーパネルやフレキシブル用途等の新領域で売上拡大を図っている。プリント基板関連機器では次の成長分野である車載や5G(次世代通信規格)向けに注力。

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 7/5 終値 | 5090 円 |
| 目標株価   | 5900 円 |
| 業種     | 電気機器   |

#### ■上昇基調継続、4月高値目指す

株価は6月安値を底に上昇基調で推移。直近は7月初めに窓を空けて上昇と、騰勢を強めている。今後は成長分野と新領域での収益拡大期待を背景に更なる上値を目指す展開を想定する。目標株価は4月高値水準の5900円とする。

#### ★リスク要因

半導体やFPD市況の低迷。急激な円高。

#### 7735:日足

5日線と25日線に加え、75日線も上向き転換へ。200日線に迫る。



(百万円)

| 会計期      | 売上高     | 前期比    | 営業利益   | 経常利益   | 前期比    | 当期利益   | 1株益(円) |
|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2016/3連  | 259,675 | 9.3%   | 23,557 | 23,178 | 44.0%  | 18,815 | 79.35  |
| 2017/3連  | 300,233 | 15.6%  | 33,731 | 32,019 | 38.1%  | 24,168 | 511.96 |
| 2018/3連  | 339,368 | 13.0%  | 42,725 | 41,329 | 29.1%  | 28,507 | 608.62 |
| 2019/3連  | 364,234 | 7.3%   | 29,645 | 29,279 | -29.2% | 18,059 | 387.10 |
| 2020/3連予 | 327,000 | -10.2% | 26,500 | 24,000 | -18.0% | 18,000 | 385.79 |

## セブン&アイ・ホールディングス 東証1部<3382>/安値もみ合い上放れを想定

先週末は大幅続伸。6日に第1四半期決算を発表、営業利益は903億円で前年同期比4.6%増益、会社側の上半期計画2.5%増を上回る増益率となった。コスト後ずれの影響もあったが、会社側計画も50億円程度は上回ったもよう。イトーヨーカ堂、そごう・西武などは不振だったものの、国内・海外のコンビニ事業がけん引する形に。株価も安値圏にあったことで、ひとまずは順調決算を評価の動きに。

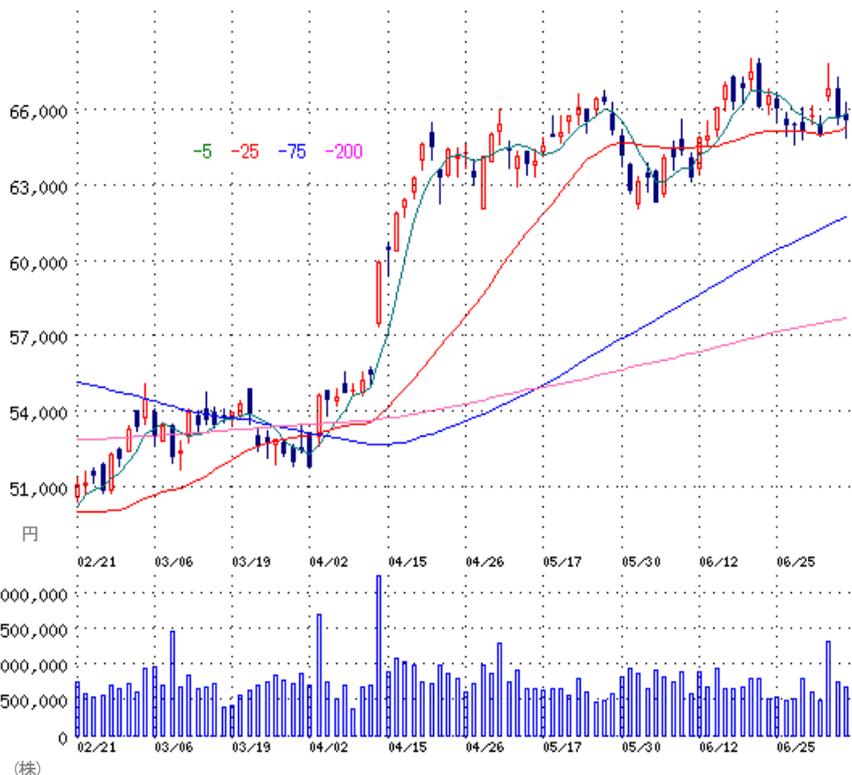
セブンペイ不正アクセス事件によるイメージ悪化や信頼感低下などの影響、24時間営業問題の広がりは今後も懸念され、短期的には75日線水準での戻り売り圧力が意識される。ただ、9四半期連続増益を達成など安定した収益成長には評価余地が高く、株価は安値もみ合いからの上放れを想定したい。今後は、不採算事業に対する構造改革の動きなどがカタリストとなってこよう。



## ファーストリテイリング 東証1部<9983>/コンセンサス切り上がり期待

2日に6月の月次動向を発表しており、既存店売上高は前年同月比27.3%増と急拡大し、3カ月ぶりのプラスに転じた。客数が同25.6%増と大幅に伸びたほか、客単価も同1.4%上昇と6カ月ぶりのプラスに転じている。「ユニクロ誕生感謝祭」を5月から6月に後ろ倒した影響と、夏物商品の販売が好調だったことなどが客数増の背景のようだ。伸長率の高さは13年8月以来とみられ、ポジティブサプライズが強まり、翌営業日は買い優勢の展開に。ただ、高値圏では戻り売り圧力も強まり、週末にかけては伸び悩んだ。

11日には第3四半期の決算発表を控えている。通期営業利益10%増計画、第3四半期累計でも依然そこまでの伸び率は期待しにくい、6月の好調を受けて達成確度は高まっているとみられる。決算後の説明会などを受けて、コンセンサスの切り上がりなどが活発化していく公算は大きい。



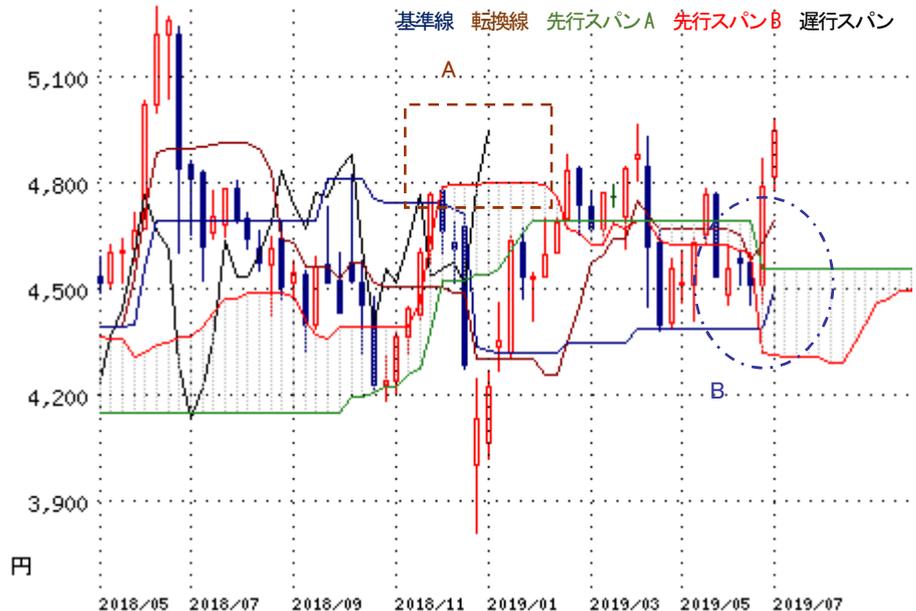
トヨタ自動車 東証1部<7203>

日足ベースのローソク足。先週は上向きの5日移動平均線を割ることなく推移して短期的な上昇圧力の強さを示した(点線・四角A)。7月5日は終値ベースで5、6月における終値ベースの高値を超えるとともに、上向きの25日線が75日線を上抜くゴールデンクロスを示現(点線・丸B)。25日線が上向きに転じたばかりの200日線の下から急接近し、8日にも25日・200日線のゴールデンクロス完成が予想され、今後は上昇トレンドが一段と鮮明になるう。



壱番屋 東証1部<7630>

週足ベースの一目均衡表。6月末にかけて終値が雲上限を突破して三役好転が完成し、買い手優位の形勢が鮮明になった。先週はザラ場で4月1日に付けた直近高値を10円上回る4975円まで買い進まれ、終値ベースでは今年最高値で週末を迎えた。遅行線が株価を大きく上回って強気シグナル発生を続けているほか(点線・四角A)、基準線と転換線がともに上向いており(点線・丸B)、当面は上値追いの展開を期待できよう。



## テーマ別分析:サブスクリプションはアップル、トヨタも採用

### ■クラウドとの親和性も高い

ビジネスモデルの一種として、「サブスクリプション」というサービス形態が物色のキーワードとして浮上している。ユーザーは一定額を支払うことで、決められたサービスを決められた期間内に何度でも利用できるというもの。音楽配信サイトの定額方式の普及から、ビジネスモデルとして意識され始めた。

米IT大手のアップルがゲーム専用のサブスクリプションサービス「Apple Arcade」を今年3月に発表。トヨタ自動車<7203>が同じく3月から、東京の一部直営店で36カ月契約により「プリウス」が月額5万円で乗り放題となるサブスクリプションサービス「KINTO」を開始したことも刺激材料となっている。

クラウドとの親和性も高く、多くの新興企業がサブスクリプション方式を採用し始めている。景気の後退期に強いビジネスモデルともされ、10月の消費増税を前に物色テーマとして意識されているようだ。

### ■主な「サブスクリプション」関連銘柄

| コード  | 銘柄           | 市場     | 7/5<br>株価(円) | 概要   |
|------|--------------|--------|--------------|--|
| 2503 | キリンホールディングス  | 東証1部   | 2,351.5      | 東京・銀座で月額2496円の平日限定1日1杯のサブスクリプションサービス       |
| 3300 | AMBITION     | マザーズ   | 1,322.0      | 家具・家電のサブスクリプション型サービスを提携先と手掛ける              |
| 3182 | オイシックス・ラ・大地  | マザーズ   | 1,529.0      | ミールキットのサブスクリプションサービス「プライムパス」が好評            |
| 3848 | データ・アプリケーション | JASDAQ | 1,858.0      | 提供サービスに月額料金で利用できるサブスクリプションモデルを追加           |
| 3914 | JIG-SAW      | マザーズ   | 6,970.0      | クラウドやサーバーを対象にした自動監視システムを月額課金で              |
| 3976 | シャノン         | マザーズ   | 1,354.0      | サービスの新規顧客獲得によるサブスクリプション売上が伸長               |
| 3994 | マネーフォワード     | マザーズ   | 3,700.0      | 家計簿・資産管理サービスをサブスクリプションモデルで提供               |
| 3985 | テモナ          | 東証1部   | 472.0        | サブスクリプションに特化した「サービス」と「テクノロジー」を提供           |
| 4381 | ビーブラッツ       | マザーズ   | 3,675.0      | サブスクリプション(継続従量課金)のためのプラットフォームシステムの開発       |
| 4435 | カオナビ         | マザーズ   | 7,070.0      | 「カオナビ」はクラウド上で提供するサブスクリプション(月額課金)モデル        |
| 6030 | アドベンチャー      | マザーズ   | 3,855.0      | 異業種のファッションレンタルサービス「EDIST.CLOSET」に進出        |
| 6752 | パナソニック       | 東証1部   | 943.2        | 最新テレビを定額で提供する「安心バリュープラン」を展開                |
| 7203 | トヨタ自動車       | 東証1部   | 6,889.0      | 2019年3月から、東京の一部直営店でサブスクリプションサービス「KINTO」を開始 |
| 7599 | IDOM         | 東証1部   | 301.0        | BMWやMINIなど月額定額クルマ乗り換えホーダイ「NOREL」を展開        |
| 7751 | キヤノン         | 東証1部   | 3,189.0      | 18年12月から月3200枚まで定額でプリントできるサブスクリプションサービス    |

出所：フィスコ作成

## 外国人持株比率の上昇が続く中小型株

### ■中期的な水準訂正余地が大きい銘柄とも

19年3月期の有価証券報告書も出揃ったタイミングで、外国人持株比率が上昇している銘柄に注目したい。ファンダメンタルズが良好で、中長期的にも株価の上昇傾向が続く期待の高い中小型株と位置付けられよう。ROEが水準も高く、今後も海外投資家の関心が続く余地があると考えられる。第1四半期末を通過し、業績への関心が高まりやすいタイミングであることも物色の追い風といえる。

スクリーニング要件としては、①3期連続で外国人持株比率が20%以上向上している銘柄、②外国人持株比率が10%以上、③実績ROEが10%以上、④3月決算銘柄。

### ■外国人持株比率上昇が続く銘柄

| コード  | 銘柄                 | 市場   | 7/5株価<br>(円) | 時価総額<br>(億円) | 外国人持株比率<br>(%) | ROE(%) | 予想<br>1株利益<br>(円) |
|------|--------------------|------|--------------|--------------|----------------|--------|-------------------|
| 1888 | 若築建設               | 東証1部 | 1,463.0      | 189.7        | 13.58          | 11.52  | 231.58            |
| 3408 | サカイオーベックス          | 東証1部 | 1,796.0      | 115.6        | 20.24          | 11.04  | 369.21            |
| 3465 | ケイアイスター不動産         | 東証1部 | 1,746.0      | 248.5        | 10.35          | 22.16  | 267.77            |
| 3835 | eBASE              | 東証1部 | 1,234.0      | 291.0        | 13.98          | 19.28  | 35.70             |
| 3932 | アカツキ               | 東証1部 | 6,900.0      | 960.1        | 12.79          | 33.11  | -                 |
| 6035 | アイ・アールジャパンホールディングス | 東証1部 | 2,642.0      | 470.9        | 13.34          | 24.37  | 70.13             |
| 6088 | シグマクシス             | 東証1部 | 1,323.0      | 277.4        | 10.30          | 19.96  | 54.09             |
| 7291 | 日本プラスト             | 東証1部 | 730.0        | 141.7        | 15.83          | 11.55  | 128.96            |
| 8769 | アドバンテッジリスクマネジメント   | 東証1部 | 731.0        | 126.0        | 14.58          | 21.77  | 38.38             |

## 潤沢な資金を持つ企業の次の一手に注目

### ■安定収益の創出が選択肢の幅を広げる

今年も各社の株主総会が盛り上がりを見せたようだが、岡三証券は、株主の関心を集める今後の経営方針において、これから「攻め」に転じる「余力」があるか見極めるためにフリーキャッシュフロー（FCF）に注目している。資金の余力がある企業は新規事業の投資・M&A などによる「積極投資」、借入金返済・社債償還などによる「財務改善」、増配・自社株買いなどによる「還元力」と将来に向けた選択の幅が広がる。3月本決算でFCFが2期連続増加した企業はごくわずかだが、上位に並ぶのは本業が堅調で営業キャッシュフローを着実に積み上げる特色を持つと分析。景気変動がある中でも、ヒット商品や利益率の高いサービスを提供できる企業といえ、中期的なスタンスで見れば株式市場からの評価もじわりと高まるだろう、と考察している。同レポートでは、2期連続でFCFが増加している主な銘柄を掲載している。

### ■2期連続でFCFが増加している主な銘柄(岡三証券)

| コード  | 企業名       |
|------|-----------|
| 7203 | トヨタ自動車    |
| 4503 | アステラス製薬   |
| 6954 | ファナック     |
| 8111 | ゴールドウイン   |
| 4527 | ロート製薬     |
| 2317 | システナ      |
| 6857 | アドバンテスト   |
| 6976 | 太陽誘電      |
| 9039 | サカイ引越センター |
| 7974 | 任天堂       |
| 9010 | 富士急行      |
| 2413 | エムスリー     |
| 6750 | エレコム      |
| 9682 | DTS       |

※出所: 岡三証券レポートより引用

## 売り残高は4週間ぶりに減少

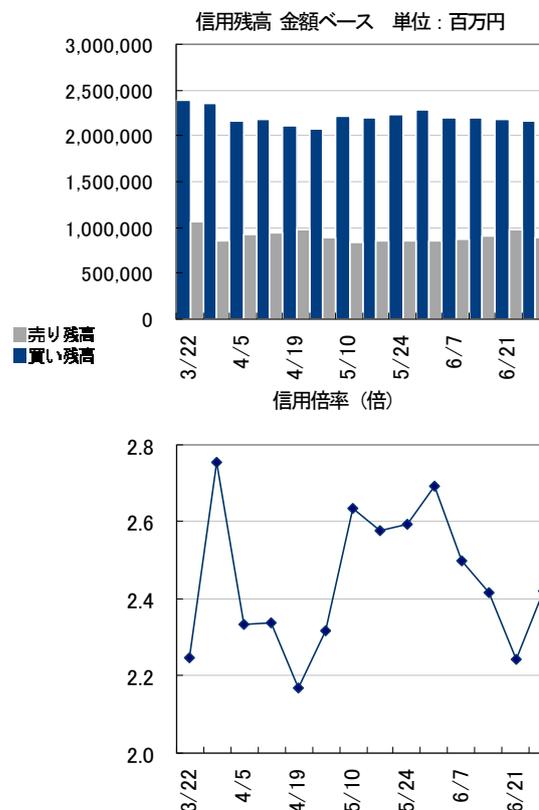
6月28日時点の2市場信用残高は、買い残高が98億円減の2兆1663億円、売り残高が740億円減の8953億円。買い残高は2週連続での減少、売り残高は4週間ぶりに減少した。また、買い方の評価損益率は-15.90%から-14.79%と改善し、売り方の評価損益率は+5.99%から+6.44%になった。なお、信用倍率は2.24倍から2.42倍となっている。

この週(6月24日-28日)の日経平均は前週末比17.28円高の21275.92円。週初24日の日経平均は軟調なスタートとなったが、時間外取引での米株価指数先物の上昇が支えとなって小幅反発で終了。なお、東証1部の売買高は8億3001万株にとどまり、売買代金は1兆4115億円と2014年12月以来の薄商い。25日の日経平均は反落。1ドル=106円台後半までの円高進行に加え、トランプ米大統領の日米安全保障条約に関する発言報道が嫌気された。26日の日経平均も売り優勢。米国の早期利下げ期待が後退した他、6月末の配当権利落ち分の影響もあって終日マイナス圏での推移。27日の日経平均は3日ぶりに大幅反発。香港メディアによって米中貿易戦争は一時休戦と伝わったことが背景に。28日は20カ国・地域(G20)首脳会議及び米中首脳会談を控え、様子見ムードに。

個別では、LIXILG<5938>の信用倍率が4.71倍から0.98倍と取り組みが改善。株主総会で瀬戸氏の最高経営責任者(CEO)への復帰が決定。紛争終結により、海外勢の資金流入が増えてくる可能性への思惑から急騰する中、新規売りが積み上がった格好。また、ニトリHD<9843>も7.65倍から2.25倍となった。6月の月次業績を評価した上昇局面において、買い方の利益確定が進んだ。

### 取組みが改善した銘柄

| コード  | 市場   | 銘柄      | 7/5終値(円) | 信用買残(6/28:株) | 信用売残(6/28:株) | 信用倍率(6/28:倍) | 信用買残(6/21:株) | 信用売残(6/21:株) | 信用倍率(6/21:倍) |
|------|------|---------|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 7752 | 東証1部 | リコー     | 1,080.0  | 558,400      | 2,092,100    | 0.27         | 351,800      | 244,900      | 1.44         |
| 5938 | 東証1部 | LIXILG  | 1,774.0  | 857,900      | 873,500      | 0.98         | 883,300      | 187,500      | 4.71         |
| 9843 | 東証1部 | ニトリHD   | 14,810.0 | 181,900      | 80,800       | 2.25         | 345,900      | 45,200       | 7.65         |
| 6762 | 東証1部 | TDK     | 8,630.0  | 503,000      | 196,800      | 2.56         | 627,000      | 129,500      | 4.84         |
| 6857 | 東証1部 | アドバンテ   | 3,130.0  | 1,488,600    | 1,527,200    | 0.97         | 1,817,400    | 1,027,700    | 1.77         |
| 3563 | 東証1部 | スシローGHD | 6,660.0  | 832,000      | 1,638,400    | 0.51         | 1,722,400    | 1,960,800    | 0.88         |
| 6258 | 東証1部 | 平田機工    | 6,350.0  | 106,400      | 253,700      | 0.42         | 129,300      | 180,500      | 0.72         |
| 7974 | 東証1部 | 任天堂     | 40,750.0 | 870,900      | 701,400      | 1.24         | 1,090,700    | 516,600      | 2.11         |
| 6146 | 東証1部 | ディスコ    | 18,420.0 | 87,700       | 172,800      | 0.51         | 96,000       | 120,000      | 0.80         |
| 5009 | 東証1部 | 富士興     | 1,507.0  | 1,607,700    | 949,600      | 1.69         | 1,467,300    | 559,200      | 2.62         |
| 4063 | 東証1部 | 信越化     | 10,115.0 | 405,700      | 147,300      | 2.75         | 493,500      | 115,900      | 4.26         |
| 6479 | 東証1部 | ミネベアミツミ | 1,863.0  | 587,300      | 710,600      | 0.83         | 642,000      | 512,000      | 1.25         |
| 6586 | 東証1部 | マキタ     | 3,820.0  | 141,500      | 310,700      | 0.46         | 219,500      | 320,900      | 0.68         |
| 7004 | 東証1部 | 日立造     | 413.0    | 2,328,300    | 3,137,800    | 0.74         | 2,569,600    | 2,337,000    | 1.10         |
| 6506 | 東証1部 | 安川電     | 3,725.0  | 1,858,500    | 2,191,800    | 0.85         | 2,162,700    | 1,792,100    | 1.21         |



## コラム: 向こう5年半は様子見か

アメリカのトランプ大統領が就任してから2年半。ロシア疑惑で今にも失職するかのような報道とは裏腹に、高確率で再選を狙うところまでできました。想定以上の破天荒ぶりに市場は自粛ぎみで、2期8年の任期ならあと5年半は様子見ムードが続きそうです。

日本初開催となった6月末の20カ国・地域首脳会議(G20大阪サミット)は、話題満載の「エンタメ外交」の場となりました。主役はもちろん、あの御仁。特にロシアのプーチン大統領、トルコのエルドアン大統領、そして中国の習近平国家主席との首脳会談が注目されました。同盟国の不人気なリーダーより、非同盟国の「国王」のような指導者とのパフォーマンスが市場を動かしたようです。

例えば、プーチン大統領との会談前、アメリカ人記者がロシア疑惑を念頭に「プーチン氏には選挙に介入しないように求めるか」と怒気を含んだ質問をぶつけたのに対し、トランプ氏は「介入しないでくれとお願いする」と冗談めかして答えました。その対応にメディアは、やはりプーチン氏と通じていたと大騒ぎ。ただ、来年の大統領選ですでに再選を決めたかのようなトランプ氏の余裕は、アメリカ政治の安定を印象づけました。

一方、エルドアン氏との会談では、ロシア製ミサイル「S400」導入に懸念を示したものの、同氏を「マイ・フレンド」と呼びアメリカによる「敵対者に対する制裁措置法」に基づく経済制裁への言及は避けたようです。制裁発動の場合はトルコ経済の混乱につながると思惑から大きなリラ売り要因とみられていました。不透明感はなお残るものの、リラ・円は7月1日の取引で2.5%も値を切り上げました。

最大の焦点となった習氏との会談では、今後も通商協議を継続していくことで一致。さらに、中国への制裁「第4弾」の発動延期だけでなく、中国の通信機器大手ファーウェイに対する米政府の禁輸措置の見直しのお土産付きでした。翌日には韓国を訪れた足でそのまま朝鮮半島の南北軍事境界線を越え、金正恩朝鮮労働党委員長に面会するというサプライズも。非核化プロセスとの見方から、円売りを誘いました。

しかし、金融市場にネガティブな材料はみられなかったにもかかわらず、サミット明けの取引でリスク許容度の上昇に伴う円売りは小幅にとどまります。その理由は、米中首脳会談で協議の決裂は回避されたものの、5月初旬のようにトランプ氏がまた急に中国に対し制裁を発動する事態を警戒しているためです。要するに、何をしでかすかわからないので、積極的な売り買いは手控えざるを得ない状況と言えます。

足元ではイランの宗教指導者への制裁や日米安保条約への懐疑的な見解など、トランプ氏は「常識」を破壊し続けています。連邦準備制度理事会(FRB)への利下げ圧力もその1つです。トランプ氏就任以降、ドル・円の値幅が狭まるのは、そうした背景もあります。早いもので、次のアメリカ大統領選まであと1年あまり。民主党の体たらくをみると再選は現時点でほぼ確実な情勢で、市場の様子見ムードはまだまだ続くでしょう。

※あくまでも筆者の個人的な見解であり、弊社の見解を代表するものではありません。

|   |            |               |       |
|---|------------|---------------|-------|
| 1 | スケジュール     | 経済カレンダー       | 2-4   |
|   |            | 決算カレンダー       | 5-6   |
| 2 | レーティング     | 格上げ・買い推奨      | 7     |
|   |            | 格下げ・売り推奨      | 8     |
| 3 | 投資主体別売買動向  | 総括コメント        | 9     |
|   |            | 市場別データ        | 10    |
| 4 | 新規上場銘柄     | 結果とスケジュール     | 11    |
| 5 | 一目均衡表雲抜け銘柄 | 雲上抜け銘柄 (東証1部) | 12-13 |
|   |            | 雲下抜け銘柄 (東証1部) | 14    |

7月8日~7月12日※全て日本時間で表示

| 日付    | 曜日                                  | 時間    | 内容                                |
|-------|-------------------------------------|-------|-----------------------------------|
| 7月8日  | 月                                   | 08:50 | 貸出・預金動向(6月)                       |
|       |                                     | 08:50 | 国際収支(経常収支)(5月)                    |
|       |                                     | 08:50 | コア機械受注(5月)                        |
|       |                                     | 09:30 | 日銀支店長会議、黒田総裁があいさつ                 |
|       |                                     | 14:00 | 地域経済報告(7月、日本銀行)                   |
|       |                                     | 14:00 | 景気ウォッチャー調査(6月)                    |
|       |                                     | 15:00 | 独・鉱工業生産指数(5月)                     |
|       |                                     | 15:00 | 独・貿易収支(5月)                        |
|       |                                     | 15:00 | 独・経常収支(5月)                        |
|       |                                     | 20:00 | ブ・FGVインフレ率(IGP-DI)(6月)            |
|       |                                     | 20:00 | ブ・FGV消費者物価指数(IPC-S)(7月7日まで1カ月間)   |
|       |                                     | 20:25 | ブ・週次景気動向調査                        |
|       |                                     | 28:00 | 米・消費者信用残高(5月)                     |
|       |                                     |       | ブ・貿易収支(週次)(7月8日まで1カ月間、9日まで)       |
|       |                                     |       | 欧・ユーロ圏財務相会合                       |
|       |                                     | 7月9日  | 火                                 |
| 08:50 | マネーストック(6月、日本銀行)                    |       |                                   |
| 15:00 | 工作機械受注(6月)                          |       |                                   |
| 14:45 | スイス・失業率(6月)                         |       |                                   |
| 16:00 | マレーシア・中央銀行が政策金利発表                   |       |                                   |
| 23:00 | 米・JOLT求人件数(5月)                      |       |                                   |
|       | 中・資金調達総額(6月、15日まで)                  |       |                                   |
|       | 中・マネーサプライ(6月、15日まで)                 |       |                                   |
|       | 中・元建て新規貸出残高(6月、15日まで)               |       |                                   |
|       | 米・セントルイス連銀総裁がイベントで開会の挨拶             |       |                                   |
|       | 米・アトランタ連銀総裁が講演                      |       |                                   |
|       | 米・クワールズ連邦準備制度理事会(FRB)副議長(銀行監督担当)が講演 |       |                                   |
|       | 欧・欧財務相理事会                           |       |                                   |
|       | 決算発表 ペプシコ                           |       |                                   |
| 7月10日 | 水                                   | 08:50 | 国内企業物価指数(6月)                      |
|       |                                     | 10:30 | 中・消費者物価指数(6月)                     |
|       |                                     | 10:30 | 中・生産者物価指数(6月)                     |
|       |                                     | 17:30 | 英・鉱工業生産指数(5月)                     |
|       |                                     | 17:30 | 英・商品貿易収支(5月)                      |
|       |                                     | 20:00 | ブ・FGVインフレ率(IGP-M、1次レビュー)(7月)      |
|       |                                     | 20:00 | 米・MBA住宅ローン申請指数(先週)                |
|       |                                     | 21:00 | ブ・拡大消費者物価指数(IPCA)(6月)             |
|       |                                     | 23:00 | 米・卸売在庫(5月)                        |
|       |                                     | 23:00 | 加・カナダ銀行(中央銀行)が政策金利発表              |
|       |                                     |       | 決算発表 良品計画、ユニバーファミリーマートホールディングス    |
|       |                                     |       | 米・パウエルFRB議長が下院金融委員会で半年に一度の議会証言    |
|       |                                     |       | 米・セントルイス連銀総裁が講演                   |
|       |                                     |       | 米・連邦公開市場委員会(FOMC)議事録公表(6月18-19日分) |

7月8日~7月12日※全て日本時間で表示

| 日付    | 曜日 | 時間    | 内容  |
|-------|----|-------|---|
| 7月11日 | 木  | 08:50 | 対外・対内証券投資(先週)                                 |
|       |    | 11:00 | 東京オフィス空室率(6月)                                 |
|       |    | 13:30 | 第3次産業活動指数(5月)                                 |
|       |    | 15:00 | 独・CPI(6月)                                     |
|       |    | 17:00 | ブ・FIPE消費者物価指数(週次)(7月7日まで1カ月間)                 |
|       |    | 21:00 | ブ・IBGEサービス部門売上高(5月)                           |
|       |    | 21:00 | ブ・小売売上高(5月)                                   |
|       |    | 21:30 | 米・消費者物価コア指数(6月)                               |
|       |    | 21:30 | 米・新規失業保険申請件数(先週)                              |
|       |    | 27:00 | 米・財政収支(6月)                                    |
|       |    |       | 決算発表 ファーストリテイリング、安川電機                         |
|       |    |       | 米・パウエルFRB議長が上院銀行委員会で証言                        |
|       |    |       | 米・クウォールズFRB副議長が講演                             |
|       |    |       | 米・ニューヨーク連銀総裁が講演                               |
|       |    |       | 米・アトランタ連銀総裁が講演                                |
|       |    |       | 米・リッチモンド連銀総裁が講演                               |
|       |    |       | 米・ミネアポリス連銀総裁が講演                               |
|       |    |       | 石油輸出国機構(OPEC)月報                               |
|       |    |       | 欧・欧州中央銀行(ECB)議事要旨(6月5-6日分)                    |
|       |    |       | 決算発表 デルタ航空                                    |
| 7月12日 | 金  | 10:00 | 営業毎旬報告(7月10日現在、日本銀行)                          |
|       |    | 13:30 | 設備稼働率(5月)                                     |
|       |    | 18:00 | 欧・ユーロ圏鉱工業生産指数(5月)                             |
|       |    | 21:00 | 印・CPI(6月)                                     |
|       |    | 21:00 | 印・鉱工業生産(6月)                                   |
|       |    | 21:30 | 米・生産者物価コア指数(6月)                               |
|       |    |       | 国債買い入れオペ(残存10-25年、残存1-3年、残存25年起、残存3-5年)(日本銀行) |
|       |    |       | 決算発表 東宝                                       |
|       |    |       | ブ・経済活動(5月、16日までに)                             |
|       |    |       | ルクセンブルク・アジアインフラ投資銀行(AIIB)年次総会(13日まで)          |
|       |    |       | 国際エネルギー機関(IEA)月報                              |
|       |    |       | 決算発表 インフォシス                                   |
|       |    |       | 中・貿易収支(6月)                                    |

**■(日)6月国内企業物価指数****7月10日(水)午前8時50分発表予定**

(予想は前年比+0.4%) 参考となる5月実績は前年比+0.7%。4月に比べて上昇幅は縮小した。非鉄金属やスクラップ類などが押し下げ要因となった。米中貿易摩擦は解消されていないことから、国内企業物価は引き続き圧迫されるとみられる。複数の項目で物価上昇率は鈍化しており、6月は5月実績を下回る可能性がある。

**■(米)6月消費者物価指数****7月11日(木)午後9時30分発表予定**

(予想は、前年比+2.0%) 参考となる5月実績は前年比+2%で上昇率は市場予想を下回った。中古車の価格が主に下落。住居費は0.2%上昇した。6月については住居費の伸びは5月と同水準になるとみられており、その他の項目における上昇率に大きな変動はないことから、コアインフレ率は5月実績と同水準になるとみられる。

**■(中)6月貿易収支****7月12日(金)発表予定時間は未定**

(予想は、+450億ドル) 中国税関総署が発表した5月貿易統計によると、輸出は前年同月比+1.1%、ただ、輸入は前年比-8.5%と予想以上に落ち込んだ。内需の弱さが示された。6月については、輸出額は若干増加、輸入額は小幅な減少となる可能性が高いとみられており、貿易黒字額は5月実績に近い水準となる可能性がある。

**■(欧)5月鉱工業生産****7月12日(金)午後6時発表予定**

(予想は、前月比+0.2%) 参考となる4月実績は前月比-0.5%。機械などの資本財は増加したが、他の多くの項目は減少した。ドイツの生産活動が低下していることが要因。5月については反動増となる可能性があるが、ドイツ、イタリアの生産活動は十分回復していないため、前月比では小幅な伸びにとどまる見込み。

※括弧内は決算説明会の予定日。なお、下記のカレンダーはあくまでも予定で企業の都合により変更される可能性があります。

| 日付    | コード  | 銘柄          | 上場部名    | 時刻    | 日付    | コード      | 銘柄      | 上場部名    | 時刻 |
|-------|------|-------------|---------|-------|-------|----------|---------|---------|----|
| 7月8日  | 2303 | ドーン         | ジャスダックス |       | 7月11日 | 9381     | AIT     | 東証1部    |    |
|       | 2927 | AFC-HD      | ジャスダックス |       |       | 9418     | USENNEX | 東証1部    |    |
|       | 3148 | クリエイトSD     | 東証1部    |       |       | 9778     | 昴       | ジャスダックス |    |
|       | 3236 | プロバスト       | ジャスダックス |       |       | 9945     | ブレナス    | 東証1部    |    |
|       | 4735 | 京進          | 東証2部    |       |       | 2294     | 柿安本店    | ジャスダックス |    |
|       | 6289 | 技研製         | 東証1部    |       |       | 2337     | いちご     | 東証1部    |    |
|       | 7713 | シグマ光機       | ジャスダックス |       |       | 2379     | ディップ    | 東証1部    |    |
| 7月9日  | 8278 | フジ          | 東証1部    |       | 2404  | 鉄人化      | 東証2部    |         |    |
|       | 1430 | ファーストコボ     | 東証1部    |       | 2651  | ローソン     | 東証1部    |         |    |
|       | 2341 | アルバイトタイ     | ジャスダックス |       | 2735  | ワッツ      | 東証1部    |         |    |
|       | 2668 | タビオ         | 東証2部    |       | 2736  | フェスタリア   | ジャスダックス |         |    |
|       | 2722 | アイケイ        | 東証2部    |       | 2872  | セイヒョー    | 東証2部    |         |    |
|       | 2726 | バルHD        | 東証1部    |       | 3046  | ジンズHD    | 東証1部    |         |    |
|       | 2792 | ハニーズHD      | 東証1部    |       | 3048  | ピックカメラ   | 東証1部    |         |    |
|       | 3063 | jGroup      | マザーズ    |       | 3065  | ライフフーズ   | ジャスダックス |         |    |
|       | 3907 | シリコンスタ      | マザーズ    |       | 3080  | ジェーソン    | ジャスダックス |         |    |
|       | 4714 | リソー教育       | 東証1部    |       | 3160  | 大光       | 東証1部    |         |    |
|       | 4992 | 北興化         | 東証1部    |       | 3223  | エスエルディー  | ジャスダックス |         |    |
|       | 5018 | MORESCO     | 東証1部    |       | 3280  | エストラスト   | 東証1部    |         |    |
|       | 6083 | ERHD(07/11) | 東証1部    |       | 3560  | ほぼ日      | ジャスダックス |         |    |
|       | 6093 | エスクロー-AJ    | 東証1部    |       | 3562  | No. 1    | ジャスダックス |         |    |
|       | 6136 | OSG         | 東証1部    |       | 3645  | メディカルN   | マザーズ    |         |    |
|       | 6432 | 竹内製作        | 東証1部    |       | 3697  | SHIFT    | マザーズ    |         |    |
|       | 6496 | 中北製         | 東証2部    |       | 3711  | 創通       | ジャスダックス |         |    |
|       | 7520 | エコス         | 東証1部    |       | 3967  | エルテス     | マザーズ    |         |    |
|       | 7601 | ボブラ         | 東証1部    |       | 4397  | チームスピリット | マザーズ    |         |    |
|       | 8143 | ラピーヌ        | 東証2部    |       | 4429  | リックソフト   | マザーズ    |         |    |
|       | 8260 | 井筒屋         | 東証1部    |       | 4434  | サーバーワークス | マザーズ    |         |    |
|       | 8273 | イズミ         | 東証1部    |       | 4616  | 川上塗      | 東証2部    |         |    |
|       | 9861 | 吉野家HD       | 東証1部    |       | 4668  | 明光ネット    | 東証1部    |         |    |
| 9993  | ヤマザワ | 東証1部        |         | 4673  | 川崎地質  | ジャスダックス  |         |         |    |
| 7月10日 | 1377 | サカタのタネ      | 東証1部    |       | 4760  | ALPHA    | ジャスダックス |         |    |
|       | 1419 | タマホーム       | 東証1部    |       | 5932  | 三協立山     | 東証1部    |         |    |
|       | 2157 | コンダカHD      | 東証1部    |       | 6048  | デザインワン   | 東証1部    |         |    |
|       | 2305 | スタジオアリス     | 東証1部    |       | 6150  | タケダ機     | ジャスダックス |         |    |
|       | 2338 | ビットワンG      | 東証2部    |       | 6199  | セラク      | 東証1部    |         |    |
|       | 2687 | シーヴィエス      | 東証1部    |       | 6217  | 津田駒      | 東証1部    |         |    |
|       | 2791 | 大黒天         | 東証1部    |       | 6505  | 東洋電      | 東証1部    |         |    |
|       | 3093 | トレファク       | 東証1部    | 15:00 | 6506  | 安川電      | 東証1部    |         |    |
|       | 3189 | ANAP        | ジャスダックス |       | 6578  | エヌリンクス   | 東証2部    |         |    |
|       | 3194 | キリン堂HD      | 東証1部    |       | 6814  | 古野電      | 東証1部    |         |    |
|       | 3376 | オンリー        | 東証1部    |       | 7219  | HKS      | ジャスダックス |         |    |
|       | 3490 | アズ企画(07/17) | ジャスダックス |       | 7487  | 小津産業     | 東証1部    |         |    |
|       | 3546 | アレンザHD      | 東証1部    |       | 7544  | スリーエフ    | 東証2部    |         |    |
|       | 3550 | スタジオアタオ     | マザーズ    |       | 7607  | 進和       | 東証1部    |         |    |
|       | 3670 | 協立情報        | ジャスダックス |       | 7928  | 旭化学      | ジャスダックス |         |    |
|       | 4530 | 久光薬(07/10)  | 東証1部    |       | 8095  | イワキ      | 東証1部    |         |    |
|       | 4745 | 東京個別        | 東証1部    |       | 8167  | リテールPT   | 東証2部    |         |    |
|       | 5271 | トーヨーアサノ     | 東証2部    |       | 8237  | 松屋       | 東証1部    |         |    |
|       | 6255 | エヌピーシー      | マザーズ    |       | 8254  | サイカ屋     | 東証2部    |         |    |
|       | 6323 | ローツェ        | 東証1部    |       | 8908  | 毎コムネット   | 東証1部    |         |    |
|       | 7427 | エコトレディン     | 東証1部    |       | 8940  | インテリックス  | 東証1部    |         |    |
|       | 7453 | 良品計画        | 東証1部    |       | 9661  | 歌舞伎      | 東証2部    |         |    |
|       | 7501 | ティムコ        | ジャスダックス |       | 9720  | グランド     | ジャスダックス |         |    |
|       | 7581 | サイゼリヤ       | 東証1部    |       | 9740  | CSP      | 東証1部    |         |    |
|       | 7818 | トランザクショ     | 東証1部    |       | 9765  | オオバ      | 東証1部    |         |    |
|       | 8008 | 4°CHD       | 東証1部    |       | 9903  | カンセキ     | ジャスダックス |         |    |
|       | 8028 | ユニファミマ      | 東証1部    |       | 9983  | ファーストリテ  | 東証1部    |         |    |
|       | 8194 | ライフコーポ      | 東証1部    |       | 1376  | カネコ種     | 東証1部    |         |    |
|       | 8244 | 近鉄百         | 東証1部    |       | 1401  | エムビーエス   | マザーズ    |         |    |

※括弧内は決算説明会の予定日。なお、下記のカレンダーはあくまでも予定で企業の都合により変更される可能性があります。

| 日付    | コード  | 銘柄            | 上場部名    | 時刻 | 日付 | コード  | 銘柄       | 上場部名    | 時刻    |
|-------|------|---------------|---------|----|----|------|----------|---------|-------|
| 7月12日 | 1407 | ウエストHD        | ジャスダックス |    |    | 6489 | 前沢工      | 東証1部    |       |
|       | 1418 | インターライフ       | ジャスダックス |    |    | 6532 | ペイカレント   | 東証1部    |       |
|       | 2153 | イージェイHD       | 東証1部    |    |    | 6543 | 日 宣      | ジャスダックス |       |
|       | 2168 | パソナ           | 東証1部    |    |    | 6558 | クックビズ    | マザーズ    |       |
|       | 2292 | SFoods        | 東証1部    |    |    | 6567 | SERIOHD  | マザーズ    |       |
|       | 2449 | ブラップJ         | ジャスダックス |    |    | 6572 | RPAHD    | 東証1部    |       |
|       | 2459 | アウンコンサル       | 東証2部    |    |    | 6634 | ネクスG     | ジャスダックス |       |
|       | 2462 | ライク           | 東証1部    |    |    | 6668 | ブラズマ     | 東証2部    | 15:00 |
|       | 2698 | キャンドウ         | 東証1部    |    |    | 6866 | 日置電      | 東証1部    |       |
|       | 2769 | ヴァレッジV        | ジャスダックス |    |    | 6897 | ツインバード   | 東証2部    |       |
|       | 2798 | Y S           | 東証2部    |    |    | 7035 | anfac    | マザーズ    |       |
|       | 2884 | ヨシムラフード       | 東証1部    |    |    | 7049 | 識学       | マザーズ    |       |
|       | 2930 | 北の達人          | 東証1部    |    |    | 7420 | 佐鳥電機     | 東証1部    |       |
|       | 3030 | ハブ            | 東証1部    |    |    | 7434 | オータケ     | ジャスダックス |       |
|       | 3045 | カワサキ          | 東証2部    |    |    | 7516 | コーナン商事   | 東証1部    |       |
|       | 3073 | DDHD          | 東証1部    |    |    | 7599 | IDOM     | 東証1部    |       |
|       | 3087 | ドトル日レス        | 東証1部    |    |    | 7603 | マックハウス   | ジャスダックス |       |
|       | 3139 | ラクトJPN        | 東証1部    |    |    | 7608 | エスケイ     | 東証1部    |       |
|       | 3168 | 黒谷            | 東証1部    |    |    | 7673 | ダイコー通産   | 東証2部    |       |
|       | 3177 | ありがとう         | ジャスダックス |    |    | 7725 | インターアク   | 東証1部    |       |
|       | 3192 | 白鳩            | ジャスダックス |    |    | 7807 | 幸和製作所    | ジャスダックス |       |
|       | 3198 | SFPダイニン       | 東証1部    |    |    | 7811 | 中本バクス    | 東証1部    |       |
|       | 3201 | ニッケ           | 東証1部    |    |    | 7879 | ノダ       | 東証2部    |       |
|       | 3228 | 三栄建築          | 東証1部    |    |    | 8181 | 東天紅      | 東証1部    |       |
|       | 3266 | ファンダクリG       | ジャスダックス |    |    | 8185 | チヨダ      | 東証1部    |       |
|       | 3267 | フィルカンパニー      | マザーズ    |    |    | 8200 | リングハット   | 東証1部    |       |
|       | 3279 | API           | 東証REIT  |    |    | 8203 | MrMaxHD  | 東証1部    |       |
|       | 3297 | 東武住販          | ジャスダックス |    |    | 8257 | 山陽百      | ジャスダックス |       |
|       | 3349 | コスモス薬品(07/16) | 東証1部    |    |    | 8886 | ウッドフレンス  | ジャスダックス |       |
|       | 3387 | クリレスHD        | 東証1部    |    |    | 8904 | サンヨーナゴヤ  | 東証1部    |       |
|       | 3501 | 住江織           | 東証1部    |    |    | 8960 | ユナイテッドU  | 東証REIT  |       |
|       | 3536 | アクサスHD        | ジャスダックス |    |    | 9265 | ヤマシタヘルス  | 東証1部    |       |
|       | 3541 | 農総研           | マザーズ    |    |    | 9270 | SOU      | マザーズ    |       |
|       | 3557 | U&C           | マザーズ    |    |    | 9281 | タカラレーベン  | 東証REIT  |       |
|       | 3606 | レナウン          | 東証1部    |    |    | 9286 | エネクスインフラ | 東証REIT  |       |
|       | 3627 | ネオス           | 東証1部    |    |    | 9601 | 松竹       | 東証1部    |       |
|       | 3647 | ジースリーHD       | 東証2部    |    |    | 9602 | 東宝       | 東証1部    |       |
|       | 3678 | メディアドウ        | 東証1部    |    |    | 9647 | 協和コンサ    | ジャスダックス |       |
|       | 3791 | IGポート         | ジャスダックス |    |    | 9812 | テーオー小笠原  | ジャスダックス |       |
|       | 3826 | システムインテ       | 東証1部    |    |    | 9837 | モリト      | 東証1部    |       |
|       | 3892 | 岡山製紙          | ジャスダックス |    |    | 9978 | 文教堂HD    | ジャスダックス |       |
|       | 3915 | テラスカイ         | 東証1部    |    |    |      |          |         |       |
|       | 3922 | PRTIMES       | 東証1部    |    |    |      |          |         |       |
|       | 3935 | エディア          | マザーズ    |    |    |      |          |         |       |
|       | 3990 | UUUM          | マザーズ    |    |    |      |          |         |       |
|       | 4430 | 東海ソフト         | 東証2部    |    |    |      |          |         |       |
|       | 4440 | ヴィッツ          | マザーズ    |    |    |      |          |         |       |
|       | 4465 | ニイタカ          | 東証1部    |    |    |      |          |         |       |
|       | 4577 | ダイト           | 東証1部    |    |    |      |          |         |       |
|       | 4920 | 日本色材          | ジャスダックス |    |    |      |          |         |       |
|       | 5341 | アサヒ陶          | 東証2部    |    |    |      |          |         |       |
|       | 5817 | JMACS         | 東証2部    |    |    |      |          |         |       |
|       | 5967 | TONE          | 東証2部    |    |    |      |          |         |       |
|       | 6044 | 三機S           | 東証1部    |    |    |      |          |         |       |
|       | 6047 | Gunosy        | 東証1部    |    |    |      |          |         |       |
|       | 6058 | ベクトル          | 東証1部    |    |    |      |          |         |       |
|       | 6064 | アクトコール        | マザーズ    |    |    |      |          |         |       |
|       | 6086 | シンメンテHD       | マザーズ    |    |    |      |          |         |       |
|       | 6173 | アクアライン        | マザーズ    |    |    |      |          |         |       |
|       | 6182 | ロゼッタ          | マザーズ    |    |    |      |          |         |       |

## 格上げ・買い推奨

※下記のレーティングや目標株価は証券各社が発表したもののうち、フィスコが把握したものを集計しています。

| 日付   | 証券会社   | コード  | 社名     | レーティング                     | 目標株価(円)   |
|------|--------|------|--------|----------------------------|-----------|
| 7月1日 | いちよし   | 3150 | グリムス   | A新規                        | 2600      |
|      | 三菱     | 3038 | 神戸物産   | BUY新規                      | 6310      |
|      | 野村     | 3101 | 東洋紡    | NEUTRAL→BUY格上げ             | 1700→1800 |
| 7月2日 | ゴールドマン | 7735 | スクリン   | 中立→買い格上げ                   | 4800→5700 |
|      | モルガン   | 4612 | 日ペイントH | UNDERWEIGHT→EQUALWEIGHT格上げ | 3650→4000 |
|      | 岡三     | 7269 | スズキ    | 中立→強気格上げ                   | 5200→6000 |
| 7月3日 | SMBC日興 | 3101 | 東洋紡    | 2→1格上げ                     | 1760→1880 |
| 7月4日 | SMBC日興 | 6141 | DMG森精  | 2→1格上げ                     | 1400→2310 |
|      | みずほ    | 6135 | 牧野フ    | 中立→買い格上げ                   | 4700→6500 |
| 7月5日 | SMBC日興 | 2337 | いちご    | 3→2格上げ                     | 400→350   |
|      | みずほ    | 6506 | 安川電    | 中立→買い格上げ                   | 3200→4500 |
|      | モルガン   | 3938 | LINE   | EQUALWEIGHT→OVERWEIGHT格上げ  | 4500→3500 |
|      |        | 4689 | ヤフー    | OVERWEIGHT新規               | 400       |
|      |        | 9433 | KDDI   | UNDERWEIGHT→EQUALWEIGHT格上げ | 2800→3000 |
|      | 東海東京   | 1802 | 大林組    | OUTPERFORM新規               | 1400      |

## 格下げ・売り推奨

※下記のレーティングや目標株価は証券各社が発表したもののうち、フィスコが把握したものを集計しています。

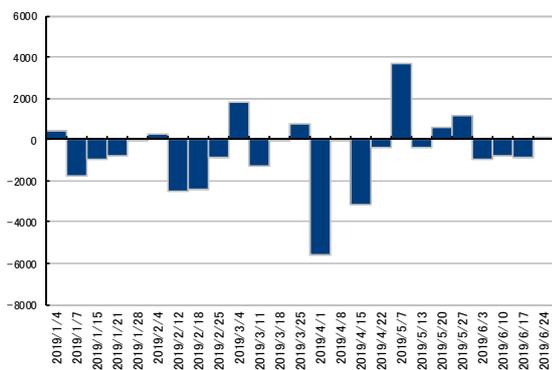
| 日付   | 証券会社   | コード  | 社名     | レーティング                     | 目標株価(円)   |
|------|--------|------|--------|----------------------------|-----------|
| 7月2日 | SMBC日興 | 3092 | ZOZO   | 1→2格下げ                     | 2200→2100 |
|      |        | 4385 | メルカリ   | 1→2格下げ                     | 3900→3200 |
|      | ゴールドマン | 5302 | 日カーボン  | 買い→中立格下げ                   | 7000→4500 |
|      | モルガン   | 4613 | 関西ベ    | EQUALWEIGHT→UNDERWEIGHT格下げ | 2450→2000 |
| 7月3日 | JPモルガン | 2685 | アダストリア | OVERWEIGHT→NEUTRAL格下げ      | 3200→2600 |
|      | みずほ    | 8729 | ソニーFH  | 中立→UNDERPERFORM格下げ         | 2100→2150 |
|      | 岡三     | 3284 | フージャース | 強気→中立格下げ                   | -         |
| 7月4日 | みずほ    | 5108 | ブリヂストン | 買い→中立格下げ                   | 5000→4650 |
|      | 野村     | 7269 | スズキ    | BUY→NEUTRAL格下げ             | 5650→5050 |
|      |        | 9684 | スクエニHD | BUY→NEUTRAL格下げ             | 4500→3700 |
| 7月5日 | モルガン   | 4385 | メルカリ   | EQUALWEIGHT→UNDERWEIGHT格下げ | 3500→2500 |
|      |        | 4755 | 楽天     | EQUALWEIGHT→UNDERWEIGHT格下げ | 800→1100  |
|      | 野村     | 2175 | SMS    | BUY→NEUTRAL格下げ             | 2320→2600 |

## 6 月第 4 週:外国人投資家は総合で売り越しを継続

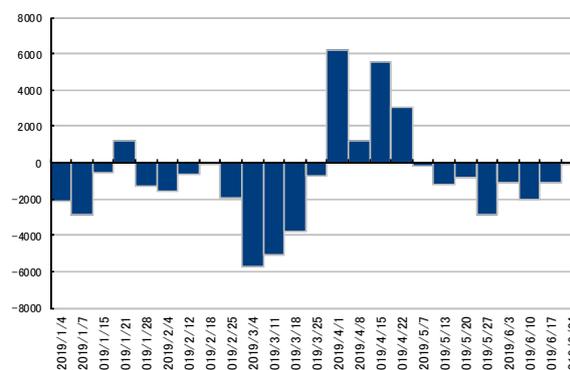
6 月第 4 週の投資主体別売買動向によると、外国人投資家は総合で 1262 億円と売り越しを継続、現物についても同様に売り越しを継続した。また、個人投資家も 68 億円と売り越しを継続した。

投信は 85 億円、信託は 670 億円と買い越しに転じ、都地銀は 42 億円と買い越しを継続した一方で、生・損保は 129 億円、事法は 70 億円と売り越しに転じた。他方、自己は、現物売り、225 先物、TOPIX 先物買いで 148 億円と買い越しを継続した。なお、この週の裁定残は、ネットベースで 937.68 億円減の 4240.46 億円の売り越しとなった。週間の騰落率は日経平均で 0.08%の上昇だった。

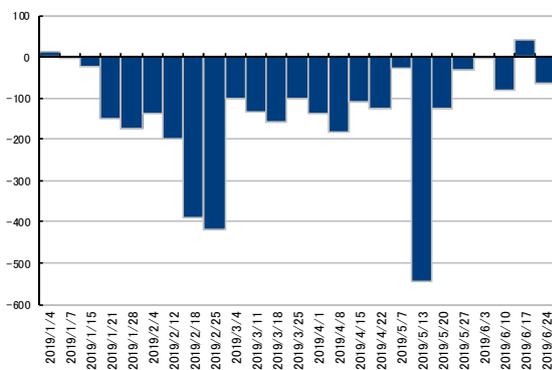
個人



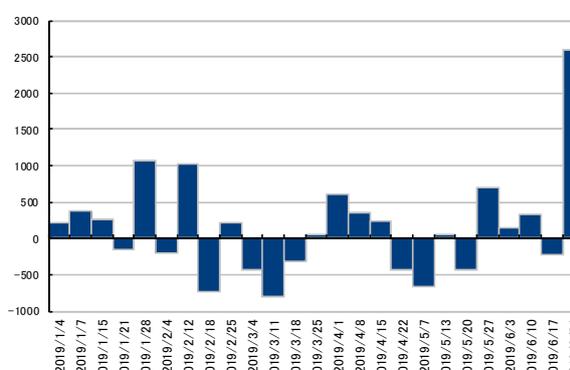
外国人



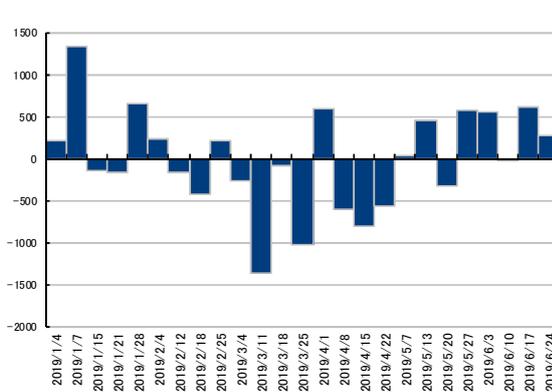
生・損保



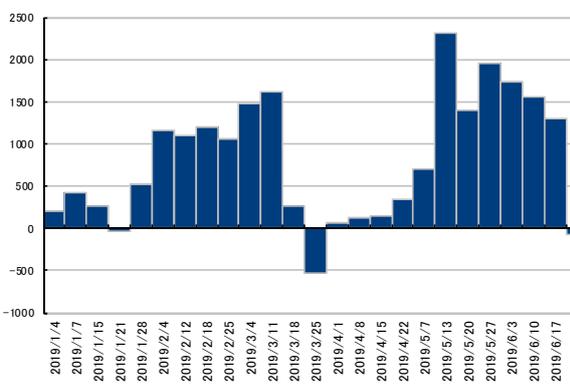
信託銀



投信



事業法人



単位:億円

| 現物       | 日付       | 自己     | 個人     | 外国人    | 投信     | 事業法人  | 生・損保 | 都地銀   | 信託銀  |
|----------|----------|--------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|          | 19/03/11 | 7,457  | ▲1,281 | ▲5,062 | ▲1,380 | 1,607 | ▲133 | ▲225  | ▲797 |
| 19/03/18 | 4,627    | ▲60    | ▲3,785 | ▲96    | 255    | ▲158  | ▲317 | ▲329  |      |
| 19/03/25 | 1,851    | 743    | ▲745   | ▲1,028 | ▲541   | ▲103  | ▲322 | 49    |      |
| 19/04/01 | ▲649     | ▲5,577 | 6,228  | 588    | 64     | ▲139  | ▲289 | 617   |      |
| 19/04/08 | ▲607     | ▲46    | 1,214  | ▲609   | 117    | ▲184  | ▲189 | 344   |      |
| 19/04/15 | ▲1,305   | ▲3,117 | 5,534  | ▲807   | 139    | ▲110  | ▲66  | 240   |      |
| 19/04/22 | ▲1,962   | ▲419   | 3,079  | ▲561   | 346    | ▲127  | ▲64  | ▲437  |      |
| 19/05/07 | ▲4,595   | 3,690  | ▲191   | 40     | 705    | ▲28   | 13   | ▲659  |      |
| 19/05/13 | ▲1,367   | ▲398   | ▲1,174 | 441    | 2,307  | ▲545  | ▲14  | 56    |      |
| 19/05/20 | ▲579     | 585    | ▲799   | ▲323   | 1,404  | ▲125  | ▲122 | ▲424  |      |
| 19/05/27 | ▲1,156   | 1,123  | ▲2,838 | 563    | 1,947  | ▲32   | ▲64  | 692   |      |
| 19/06/03 | ▲18      | ▲972   | ▲1,143 | 542    | 1,726  | ▲3    | ▲204 | 153   |      |
| 19/06/10 | 733      | ▲757   | ▲1,992 | ▲23    | 1,547  | ▲79   | ▲75  | 328   |      |
| 19/06/17 | 98       | ▲891   | ▲1,126 | 613    | 1,294  | 41    | ▲47  | ▲235  |      |
| 19/06/24 | ▲3,484   | 16     | ▲6     | 271    | ▲78    | ▲65   | 41   | 2,587 |      |

単位:億円

| T O P I X<br>先物 | 日付       | 自己     | 個人     | 外国人   | 投信  | 事業法人 | 生・損保 | 都地銀    | 信託銀 |
|-----------------|----------|--------|--------|-------|-----|------|------|--------|-----|
|                 | 19/03/11 | ▲3,481 | 173    | 3,145 | ▲55 | 2    | 29   | ▲20    | 198 |
| 19/03/18        | ▲2,833   | 28     | 2,552  | 150   | ▲1  | 100  | 28   | 12     |     |
| 19/03/25        | ▲35      | ▲444   | ▲5,953 | 966   | ▲24 | 54   | 2    | 5,611  |     |
| 19/04/01        | ▲949     | 6      | 1,536  | 409   | 3   | 37   | ▲42  | ▲1,108 |     |
| 19/04/08        | 1,342    | 37     | ▲267   | ▲461  | 9   | ▲19  | 40   | ▲756   |     |
| 19/04/15        | ▲269     | 133    | 1,085  | ▲800  | 2   | ▲55  | 0    | ▲27    |     |
| 19/04/22        | 1,260    | ▲29    | 25     | 99    | 3   | ▲120 | ▲0   | ▲1,155 |     |
| 19/05/07        | 3,065    | 30     | ▲2,451 | ▲548  | ▲3  | ▲29  | ▲45  | ▲24    |     |
| 19/05/13        | 673      | 137    | ▲820   | ▲2    | ▲1  | 87   | 22   | ▲98    |     |
| 19/05/20        | 1,685    | ▲102   | ▲1,644 | 25    | ▲1  | 55   | 20   | ▲31    |     |
| 19/05/27        | 1,783    | 87     | ▲1,209 | ▲89   | 1   | ▲9   | ▲12  | ▲521   |     |
| 19/06/03        | ▲721     | ▲32    | 1,122  | ▲285  | 6   | ▲91  | 37   | ▲90    |     |
| 19/06/10        | 71       | ▲94    | ▲117   | 335   | ▲0  | 148  | ▲15  | ▲311   |     |
| 19/06/17        | ▲284     | ▲1     | 445    | ▲267  | 3   | ▲0   | ▲38  | 53     |     |
| 19/06/24        | 3,391    | ▲31    | ▲1,532 | 173   | ▲1  | ▲13  | 31   | ▲1,944 |     |

単位:億円

| 日経平均<br>先物 | 日付       | 自己     | 個人     | 外国人    | 投信  | 事業法人 | 生・損保 | 都地銀  | 信託銀 |
|------------|----------|--------|--------|--------|-----|------|------|------|-----|
|            | 19/03/11 | ▲2,528 | 70     | 1,039  | 907 | ▲81  | 99   | 146  | 540 |
| 19/03/18   | ▲833     | 91     | 930    | ▲693   | 3   | 32   | 221  | 125  |     |
| 19/03/25   | 1,253    | ▲391   | ▲1,488 | 495    | 8   | ▲41  | ▲39  | 234  |     |
| 19/04/01   | 2,445    | ▲522   | ▲429   | ▲1,563 | ▲33 | ▲11  | 187  | 59   |     |
| 19/04/08   | ▲419     | 176    | 588    | 257    | ▲20 | 8    | ▲51  | ▲553 |     |
| 19/04/15   | 781      | 61     | 1,160  | ▲1,919 | 7   | ▲5   | 62   | ▲223 |     |
| 19/04/22   | 1,772    | 157    | ▲1,563 | ▲720   | ▲4  | 9    | 6    | 281  |     |
| 19/05/07   | 2,048    | 839    | ▲3,928 | 1,588  | 86  | 0    | ▲943 | 145  |     |
| 19/05/13   | 988      | 54     | ▲2,207 | 430    | ▲18 | 103  | 594  | 180  |     |
| 19/05/20   | 1,205    | ▲166   | ▲1,932 | 419    | 39  | 0    | 217  | ▲28  |     |
| 19/05/27   | 1,793    | 558    | ▲1,110 | ▲111   | ▲13 | ▲302 | ▲730 | ▲243 |     |
| 19/06/03   | 1,104    | ▲830   | ▲1,517 | 655    | ▲81 | ▲251 | 547  | 714  |     |
| 19/06/10   | 415      | ▲187   | 358    | ▲645   | 19  | 5    | 8    | 84   |     |
| 19/06/17   | 299      | 34     | 64     | ▲812   | ▲4  | 0    | 282  | 106  |     |
| 19/06/24   | 241      | ▲53    | 276    | ▲359   | 9   | ▲51  | ▲30  | 27   |     |

※ データは直近の新規上場銘柄の結果とスケジュールを全て掲載しています。  
証券会社によって取り扱いが異なりますので、お取引の際は各証券会社にご確認ください。

| 銘柄名      | コード   | 市場 | 上場日  | 仮条件<br>(円)  | 公募株数<br>(株) | 売出株数<br>(株) | 公募価格<br>(円) | 初値<br>(円) | 主幹事    | 7/5終値<br>(円) |
|----------|---|----|------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|--------|--------------|
| フィードフォース | 7068  | 東M | 7/5  | 1,030~1,150 | 650,000     | 132,000     | 1,150       | -         | 大和     | -            |
| 事業内容:    | データフィード事業、デジタル広告事業、ソーシャルメディアマーケティング関連事業   |    |      |             |             |             |             |           |        |              |
| Link-U   | 4446  | 東M | 7/18 | 2,580~2,820 | 251,000     | 262,000     | -           | -         | SMBC日興 | -            |
| 事業内容:    | サーバー技術を用いたデータ配信、分析・処理を主としたインターネット事業   |    |      |             |             |             |             |           |        |              |
| ピーアンドピー  | 7804  | 東M | 7/24 | 1,900~2,000 | 300,000     | 300,000     | -           | -         | いちよし   | -            |
| 事業内容:    | 業務用インクジェットプリンターを使用した販売促進用の広告制作、インテリア等の生活資材・製品制作   |    |      |             |             |             |             |           |        |              |
| ブシロード    | 7803  | 東M | 7/29 | -           | 2,100,000   | 1,683,000   | -           | -         | SMBC日興 | -            |
| 事業内容:    | 各種IPを使ったトレーディングカードゲーム、モバイルオンラインゲーム、映像音楽コンテンツ、イベント、グッズの企画、開発、製造、販売   |    |      |             |             |             |             |           |        |              |
| ツクルバ     | 2978  | 東M | 7/31 | -           | 535,000     | 1,380,000   | -           | -         | 大和     | -            |
| 事業内容:    | ITを活用したリノベーション・中古住宅流通プラットフォーム「cowcamo」を運営する「cowcamo(カウカモ)事業」および「働く場」をサブスクリプション型のサービスとして提供する「シェアードワークプレイス事業」 |    |      |             |             |             |             |           |        |              |

雲上抜け銘柄(東証1部)

| コード  | 銘柄      | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) | コード  | 銘柄      | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) |
|------|---------|-----------|---------------|---------------|------|---------|-----------|---------------|---------------|
| 1852 | 浅沼組     | 3700      | 3240.75       | 3687          | 1883 | 前田道     | 2361      | 2166.25       | 2329.5        |
| 1926 | ライト工    | 1470      | 1421.25       | 1355.5        | 1928 | 積水ハウス   | 1879      | 1684.75       | 1853.5        |
| 1946 | トーエネック  | 3335      | 3081          | 3153.5        | 1952 | 新日空調    | 1852      | 1826.5        | 1752          |
| 1979 | 大気社     | 3405      | 3118.5        | 3351          | 2169 | CDS     | 1348      | 1290          | 1341          |
| 2222 | 寿スピリッツ  | 5620      | 4587.5        | 5355          | 2282 | 日ハム     | 4620      | 4098.75       | 4617.5        |
| 2335 | キューブシステ | 851       | 745.75        | 820.5         | 2371 | カカコム    | 2332      | 2176.75       | 2176          |
| 2413 | エムスリー   | 2056      | 1849.25       | 2027          | 2820 | やまみ     | 2858      | 1758          | 2768.5        |
| 2874 | ヨコレイ    | 1051      | 918.25        | 1016.5        | 3031 | ラクーンHD  | 677       | 631.25        | 675           |
| 3050 | DCM     | 1100      | 1082.75       | 1068.5        | 3139 | ラクトJPN  | 3770      | 3603.75       | 3005          |
| 3153 | 八洲電機    | 866       | 795.25        | 851.5         | 3198 | SFP     | 1899      | 1601.25       | 1858          |
| 3231 | 野村不HD   | 2451      | 2145.5        | 2413.5        | 3254 | プレサンス   | 1556      | 1465.5        | 1548.5        |
| 3371 | ソフトクリエ  | 1628      | 1534.75       | 1593          | 3387 | クリレスHD  | 1435      | 1269          | 1383          |
| 3513 | イチカワ    | 1704      | 1493.75       | 1655.5        | 3677 | システム情報  | 1132      | 853.5         | 1091.5        |
| 3688 | カルタHD   | 1376      | 1315.25       | 1327          | 3763 | プロシップ   | 1280      | 1215          | 1236          |
| 3771 | システムリサ  | 4100      | 3563.25       | 3745.5        | 3901 | マークライズ  | 1929      | 1541.25       | 1922          |
| 3912 | モバファク   | 1531      | 1350.75       | 1496.5        | 3925 | Dスタンダード | 4950      | 4392.5        | 4503.5        |
| 3926 | オーブドア   | 2990      | 2829.75       | 2694.5        | 3939 | カナミックN  | 2330      | 1864.75       | 2321.5        |
| 3950 | ザ・パック   | 3545      | 3323.25       | 3497          | 3983 | オロ      | 2478      | 2456          | 2232.5        |
| 4027 | テイカ     | 2566      | 2049          | 2474          | 4078 | 堺化学     | 2671      | 2543.75       | 2627.5        |
| 4215 | タキロンCI  | 691       | 602.5         | 676           | 4220 | リケンテクノス | 547       | 490.5         | 527.5         |
| 4406 | 日理化     | 218       | 173           | 217.5         | 4534 | 持田薬     | 4850      | 4693.75       | 4417.5        |
| 4574 | 大幸薬品    | 2221      | 1936.25       | 2104.5        | 4612 | 日ペHD    | 4415      | 3958.75       | 4285          |
| 4674 | クレスコ    | 3840      | 3338.75       | 3702.5        | 4716 | 日本オラクル  | 8680      | 7680          | 8205          |
| 4732 | USS     | 2158      | 1916          | 2131.5        | 4746 | 東計電算    | 3180      | 3136          | 3132          |
| 4812 | ISID    | 3525      | 3442.75       | 3435          | 4819 | Dガレージ   | 3670      | 3154          | 3556.5        |
| 4902 | コニカミノルタ | 1083      | 1056          | 1069.5        | 4958 | 長谷川香    | 2010      | 1917.5        | 2004          |
| 4996 | クミアイ化   | 841       | 763.75        | 805           | 5142 | アキレス    | 2089      | 2047          | 2079.5        |
| 5410 | 合同鉄     | 2154      | 1915.75       | 2067.5        | 5612 | 日鑄鉄管    | 1540      | 1257.5        | 1411.5        |
| 5857 | アサヒHD   | 2299      | 2233          | 2172          | 5946 | 長府製     | 2337      | 2239.25       | 2302          |
| 6013 | タクマ     | 1453      | 1428          | 1368          | 6028 | テクノプロHD | 6230      | 5465          | 5792.5        |
| 6073 | アサンテ    | 2183      | 2112          | 2081          | 6083 | ERI HD  | 991       | 874.25        | 966           |
| 6138 | ダイジェット  | 1962      | 1784.5        | 1865.5        | 6183 | ベルシス24  | 1602      | 1466.5        | 1582.5        |
| 6289 | 技研製作所   | 3690      | 3380.25       | 3113          | 6328 | 荏原実業    | 2078      | 1956          | 2047          |
| 6351 | 鶴見製作所   | 2017      | 1945          | 1976.5        | 6383 | ダイフク    | 6160      | 5271.25       | 6150          |
| 6485 | 前沢給装    | 2034      | 1934.5        | 1963.5        | 6588 | 東芝テック   | 3225      | 2911.25       | 3055          |
| 6675 | サクサ     | 1991      | 1893.5        | 1985.5        | 6748 | 星和電機    | 532       | 425           | 525.5         |
| 6841 | 横河電     | 2187      | 2102.75       | 2128.5        | 6925 | ウシオ電    | 1456      | 1282.25       | 1416          |
| 6965 | 浜松ホトニク  | 4310      | 3998.75       | 4230          | 7105 | ロジスネクス  | 1181      | 1176.5        | 1175          |
| 7164 | 全国保証    | 4360      | 3978.75       | 4350          | 7196 | Casa    | 1173      | 1157.75       | 1115.5        |

雲上抜け銘柄(東証1部)

| コード  | 銘柄     | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) | コード  | 銘柄        | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) |
|------|--------|-----------|---------------|---------------|------|-----------|-----------|---------------|---------------|
| 7309 | シマノ    | 16520     | 16085         | 16270         | 7421 | カッパクリエ    | 1410      | 1382          | 1374          |
| 7459 | メディパル  | 2441      | 2398.75       | 2306.5        | 7482 | シモジマ      | 1164      | 1063.5        | 1105          |
| 7504 | 高速     | 1258      | 1103.75       | 1151          | 7590 | タカショー     | 468       | 436.5         | 467           |
| 7628 | オーハシテク | 1495      | 1358.25       | 1472.5        | 7818 | トランザク     | 956       | 735           | 912.5         |
| 7839 | SHOEI  | 4720      | 4176.25       | 4355          | 7867 | タカラトミー    | 1297      | 1195.75       | 1296          |
| 8008 | 4°C HD | 2556      | 2282          | 2509.5        | 8077 | 小林産       | 322       | 295.75        | 316.5         |
| 8081 | カナデン   | 1376      | 1217          | 1338.5        | 8084 | 菱電商       | 1672      | 1508.25       | 1620          |
| 8130 | サンゲツ   | 2117      | 2030          | 2069.5        | 8131 | ミツウロコHD   | 848       | 731.75        | 793           |
| 8160 | 木曾路    | 2653      | 2474.25       | 2610          | 8179 | ロイヤルHD    | 2806      | 2662          | 2723.5        |
| 8207 | テンアライド | 434       | 410.75        | 430.5         | 8275 | フオーバル     | 939       | 918.5         | 925.5         |
| 8630 | SOMPO  | 4406      | 4257.5        | 4273          | 8715 | アニコムHD    | 4055      | 3808.75       | 3985          |
| 8725 | MS&AD  | 3602      | 3355.25       | 3475          | 8876 | リログループ    | 2937      | 2858.25       | 2908          |
| 8999 | グランディ  | 484       | 414           | 481.5         | 9025 | 鴻池運輸      | 1778      | 1668.75       | 1772.5        |
| 9046 | 神戸電鉄   | 4035      | 3950          | 3967.5        | 9069 | センコーHD    | 876       | 857.25        | 821           |
| 9081 | 神奈中交   | 3855      | 3753.75       | 3755          | 9265 | ヤマシタヘルスケア | 1458      | 1221.75       | 1378          |
| 9306 | 東陽倉    | 331       | 309.75        | 325.5         | 9310 | トランスシティ   | 508       | 470.5         | 495.5         |
| 9358 | 宇徳     | 502       | 490           | 498.5         | 9368 | キムラユニティ   | 1103      | 1040.25       | 1090.5        |
| 9424 | 日本通信   | 236       | 139.75        | 197           | 9433 | KDDI      | 2771      | 2657.75       | 2759.5        |
| 9534 | 北海瓦斯   | 1525      | 1493.5        | 1508          | 9621 | 建設技研      | 1547      | 1536          | 1446          |
| 9716 | 乃村工芸   | 1546      | 1349.5        | 1307          | 9742 | アイネス      | 1179      | 1177.25       | 1156          |
| 9743 | 丹青社    | 1300      | 1178          | 1279          | 9850 | グルメ杵屋     | 1160      | 1112          | 1159.5        |
| 9900 | サガミHD  | 1339      | 1297.25       | 1312.5        | 9902 | 日伝        | 1970      | 1695.75       | 1891.5        |
| 9919 | 関西スーパ  | 1136      | 1050          | 1090          | 9934 | 因幡電産      | 4820      | 4305          | 4557.5        |
| 9979 | 大庄     | 1619      | 1546          | 1570          |      |           |           |               |               |

## 雲下抜け銘柄(東証1部)

| コード  | 銘柄      | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) | コード  | 銘柄        | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) |
|------|---------|-----------|---------------|---------------|------|-----------|-----------|---------------|---------------|
| 2904 | 一正蒲鉾    | 1078      | 1084          | 1210          | 3480 | ジェイ・エス・ビー | 4180      | 4205.5        | 4945.5        |
| 3549 | クスリのアオキ | 7530      | 7827.5        | 7565          | 3696 | セレス       | 1864      | 1865          | 2108          |
| 4043 | トクヤマ    | 2830      | 2872          | 3222          | 8424 | 芙蓉リース     | 6090      | 6095          | 6732.5        |

## 【ご投資にあたって】

本レポート記載の内容に従ってお取引される場合、店舗における国内の金融商品取引所に上場する株式(売買単位未満を除く)の場合は約定代金に対して最大1.134%(税込み)(ただし、約定代金の1.134%に相当する額が2,700円(税込み)に満たない場合は2,700円(税込み))の委託手数料をご負担いただきます。

また、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の価格の変動等および有価証券の発行者の信用状況(財務・経営状況含む)の悪化等、それらに関する外部評価の変化等により損失が生じる恐れ(元本欠損リスク)があります。

なお、信用取引などを行う場合は、対象となる株式等または指標等の価格変動により損失の額がお客様の差し入れた委託保証金などの額を上回るおそれ(元本超過損リスク)があります。なお、商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面やお客様向け資料をよくお読みください。

## 【免責事項】

- 本資料は株式会社フィスコ(以下「フィスコ社」という)独自の調査・判断に基づくものであり、ひろぎん証券株式会社による投資情報ではありません。そのためひろぎん証券は本資料の正確性、完全性について一切の責任を負うものではなく、また、本資料の情報に基づいて被ったいかなる損害についても一切の責任を負いません。
- フィスコ社が提供する投資情報は、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行動を勧誘するものではありません。また、掲載される情報はフィスコ社が信頼できると判断した情報源をもとに作成したのですが、その内容及び情報の正確性、完全性または適時性について、フィスコ社は保証を行なっており、また、いかなる責任を持つものでもありません。
- 本文、データなどに関しましては、著作権法などの法律、規制により知的所有権が保護されており、個人の方の本来目的以外での使用や他人への譲渡、販売コピーは認められていません(法律による例外規定は除く)。
- 金融商品(投資信託・外貨預金・公共債等)は、価格の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- 商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、金融商品をお申込の際は、当該商品等の契約締結前交付書面もしくは投資信託説明書(交付目論見書)の内容をよくお読みください。

私たちはお役に立つ情報提供を常に考え、行動しています。



# ひろぎん証券

商号等: ひろぎん証券株式会社

金融商品取引業者 中国財務局長(金商)第20号

加入協会: 日本証券業協会

本社 〒730-0032 広島市中区立町2-30 電話: 082-245-5000(代)

<http://www.hirogin-sec.co.jp>

|                |                                      |                   |       |                            |                   |
|----------------|--------------------------------------|-------------------|-------|----------------------------|-------------------|
| 本店営業部          | 〒730-0032 広島市中区立町2-30                | Tel: 082-245-5000 | 可部支店  | 〒731-0221 広島市安佐北区可部3-20-21 | Tel: 082-815-2600 |
| ゆめタウン<br>広島営業所 | 〒734-0007 広島市南区皆実町2-8-17<br>ゆめタウン広島内 | Tel: 082-252-8415 | 五日市支店 | 〒731-5127 広島市佐伯区五日市7-4-33  | Tel: 082-922-0161 |
| 福山支店           | 〒720-0812 福山市霞町1-1-1                 | Tel: 084-922-1321 | 東広島支店 | 〒739-0014 東広島市西条昭和町3-21    | Tel: 082-422-3621 |
| 岡山営業所          | 〒700-0826 岡山市北区磨屋町1-3                | Tel: 086-222-1561 | 廿日市支店 | 〒738-0024 廿日市市新宮1-9-34     | Tel: 0829-31-6611 |
| 府中支店           | 〒726-0004 府中市府川町335-1                | Tel: 0847-45-8500 | 岩国支店  | 〒740-0018 岩国市麻里布町2-7-7     | Tel: 0827-22-3161 |
| 尾道支店           | 〒722-0035 尾道市土堂1-11-17               | Tel: 0848-23-8121 | 徳山支店  | 〒745-0015 周南市平和通2-33       | Tel: 0834-31-5350 |
| 因島支店           | 〒722-2323 尾道市因島土生町塩浜1894-10          | Tel: 0845-22-2291 | 防府支店  | 〒747-0801 防府市駅南町4-1        | Tel: 0835-22-2871 |
| 竹原支店           | 〒725-0026 竹原市中央1-5-3                 | Tel: 0846-22-2295 | 宇部支店  | 〒755-0031 宇部市常盤町1-6-32     | Tel: 0836-31-1105 |
| 三原営業所          | 〒723-0014 三原市城町1-25-1                | Tel: 0848-67-6681 | 萩支店   | 〒758-0027 萩市吉田町64-2        | Tel: 0838-25-2121 |
| 呉支店            | 〒737-0045 呉市本通3-5-4                  | Tel: 0823-21-6401 | 東京支店  | 〒104-0031 中央区京橋2-7-19 6F   | Tel: 03-6228-7251 |
| 三次支店           | 〒728-0012 三次市十日市中2-13-26             | Tel: 0824-62-3121 | 今治営業所 | 〒794-0022 今治市室屋町1-1-13     | Tel: 0898-55-8280 |

ネットセンター(インターネット取引) <http://www.hirogin-sec.co.jp>

コールセンター(コール取引) フリーアクセス: 0120-506-084

資料作成: 株式会社フィスコ



■ 本レポートに関するお問合せ ■

株式会社フィスコ 営業開発部

電話: 03-5774-2463 E-mail: [eigy@fisco.co.jp](mailto:eigy@fisco.co.jp)

〒107-0062

東京都港区南青山5-4-30 CNAC2F