

◎注意事項をよくお読み下さい

# りそな 経済フラッシュ

(日米 Market View : 3月決算企業の本決算と日本株への影響)

2024/5/16

りそなホールディングス 市場企画部

担当:武居



## ◎3月決算企業の本決算と日本株への影響：8月頃まではレンジ相場入りを想定

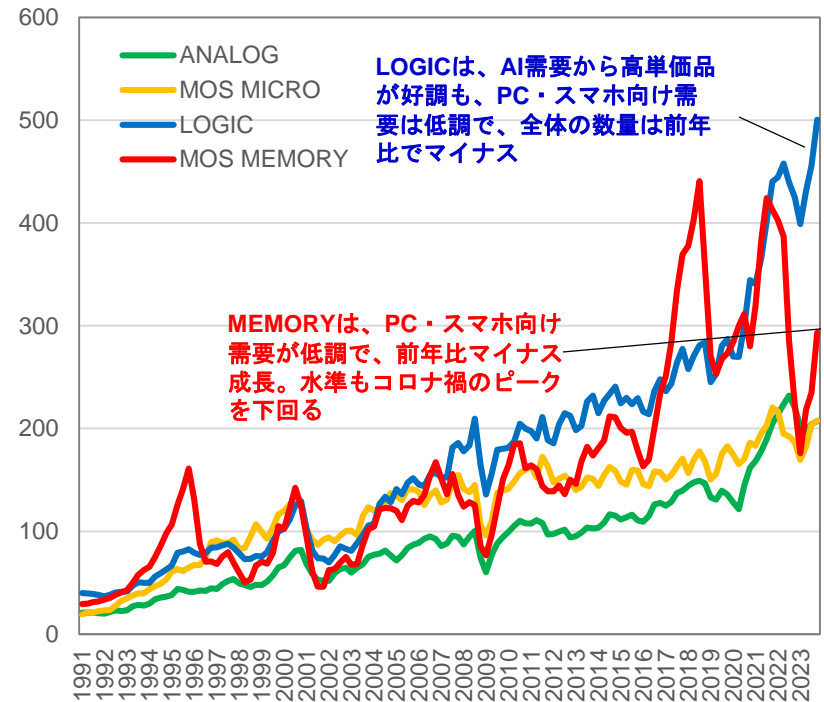
- ▶ 3月決算の主要企業の本決算が出揃った(図表1)。株価にはニュートラルと考えている。着地はコンセンサス対比で+3.8%増と堅調であったが、24年度予想に関して、会社計画は5.5%の減益、コンセンサスを7.3%下回った
- ▶ 例年会社計画は保守的に出てくること、着地は期初予想対比で6.9%程度上振れる傾向にあることを勘案すると、来期の着地も、コンセンサス並みの成長が期待できよう。特に、指数構成比で上位を占める銘柄の多い電機・精密では、コロナ禍で需要が前倒しされたPC・スマホ向けの半導体市況が循環的に回復局面を迎えることや米ハイテク株が挙ってIT投資を積極化していること等から上方修正を期待している(図表2)
- ▶ ただし、コンセンサス並みということだと、上値を積極的に追う展開とはならないだろう。日経平均株価のフェアバリューは4万円程度とみられ、次回決算シーズンの8月頃まではレンジ相場入りを想定する。8月以降は、半導体市況の好転等に伴う会社計画の上方修正が相次ぐ中で、大統領選が意識されてリスクオンムードとなり、再び4万円台を試す展開となろう

図表1：TOPIX採用企業の経常利益まとめ(3月決算企業)

セクター	23年度実績/ コンセンサス	24年度増益率 (会社計画)	24年度増益率 (コンセンサス)	24年度会社計画/ コンセンサス	平均乖離率 (実績値/ 期初計画)
外需					
電機・精密	0.4%	6.4%	13.4%	-6.1%	-1.0%
自動車・輸送機	6.1%	-15.0%	-0.6%	-14.5%	9.3%
機械	2.5%	-0.9%	7.2%	-7.6%	4.9%
シクリカル					
素材・化学	0.7%	4.7%	13.9%	-8.0%	2.6%
商社・卸売	-1.8%	7.5%	7.1%	0.3%	4.1%
鉄鋼・非鉄	6.6%	1.9%	6.5%	-4.3%	-8.5%
IT株・資源	12.8%	-26.2%	-18.6%	-9.2%	16.8%
運輸・物流	5.3%	-3.0%	3.3%	-6.1%	5.6%
内需					
小売	0.8%	5.1%	7.1%	-1.9%	0.8%
情報通信・サービスその他	2.6%	-5.7%	0.8%	-6.5%	8.8%
建設・資材	1.8%	1.1%	8.4%	-6.7%	15.1%
不動産	1.2%	4.0%	8.7%	-4.3%	5.2%
ディフェンシブ					
医薬品	-5.9%	0.3%	23.0%	-18.5%	2.3%
食品	1.5%	3.3%	7.9%	-4.2%	0.2%
電力・ガス	19.1%	-50.4%	-48.4%	-4.0%	-0.2%
<b>全体</b>	<b>3.8%</b>	<b>-5.5%</b>	<b>2.0%</b>	<b>-7.3%</b>	<b>6.9%</b>

注：上位または下位25%を色付けた

(億ドル) 図表2：種類別の半導体の四半期出荷額(~2023年Q4)



出所：QUICK, WSTS

◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客さまご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。

◎注意事項をよくお読み下さい



# りそな 経済フラッシュ

(日米 Market View : 3月決算企業の本決算と日本株への影響)

## ■バックナンバー

No	発行日	テーマ	タイトル
1	2024/4/2	米経済, 米国株	<a href="#">日米 Market View : 3月ISM製造業景況感指数</a>
2	2024/4/5	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
3	2024/4/12	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
4	2024/4/19	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
5	2024/4/22	米国株	<a href="#">日米Market View : シリコンサイクルから見る米ハイテク株の展望</a>
6	2024/4/23	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株バリュエーション</a>
7	2024/4/26	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
8	2024/5/2	米経済	<a href="#">日米Market View : 5月FOMC</a>
9	2024/5/7	米経済, 米国株	<a href="#">日米Market View : 米国のAIブームはITバブルと同じ末路を辿るのか?</a>
10	2024/5/13	日本株	<a href="#">日米Market View : 日本株需給</a>
11	2024/5/13	日本経済	<a href="#">日米 Market View : オルタナティブデータの活用～日経CPINow</a>

### ◎注意事項

当資料に記載された情報は信頼に足る情報源から得たデータ等に基づいて作成しておりますが、その内容については明示されていると否とにかかわらず、弊社がその正確性、確実性を保証するものではありません。また、ここに記載された内容が事前の連絡なしに変更されることもあります。また、当資料は情報提供を目的としており、金融商品等の売買を勧誘するものではありません。取引時期などの最終決定はお客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

お問い合わせは、取引店の担当者までご連絡ください。