

## 今日のトピック 日本株式市場～底堅い小型株の利益成長予想 次第に水準訂正をうかがう展開か

### ポイント1 足元は上値の重い展開 昨年の底から足元で2桁の上昇

- 日本の株式市場は、昨年12月25日の底値から回復しつつあります。足元3月14日までの上昇率を見ると、東証株価指数（TOPIX）が+12.2%、大型株と中型株で構成されるTOPIX500が同+12.0%です。一方、小型株（TOPIX Small<sup>(\*)</sup>）も同+13.6%の上昇となりました。（\*）TOPIX Small：TOPIX算出の対象銘柄からTOPIX500の構成銘柄を差し引いた銘柄で計算された指数。
- 現在は、米中貿易協議の行方や世界景気の動向に再び不透明感が強まっていることから次第に上値の重い展開となっています。

### ポイント2 底堅い小型株の利益成長予想 安定した非製造業の成長が支え

- 米金融当局がハト派的なスタンスに転じたことや、中国政府が減税など景気対策を打ち出したことで、世界景気の腰折れは回避されると予想されますが、それを確認するまで、業績に対する不透明感が燻りそうです。
- ただ、こうした展開の中でも、TOPIX Smallの当期純利益は堅調に推移すると予想されます。製造業の伸びの高さに加えて、底堅く推移する内需を背景に非製造業セクターの安定した成長が見込めるためです。

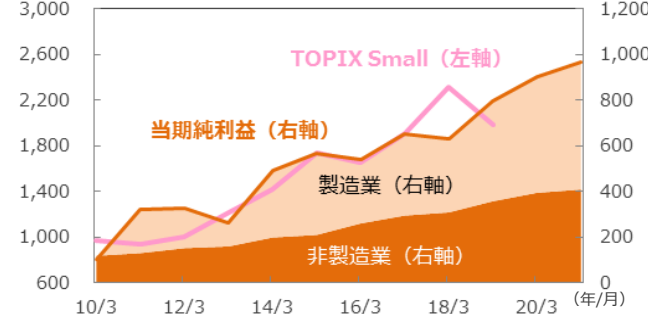
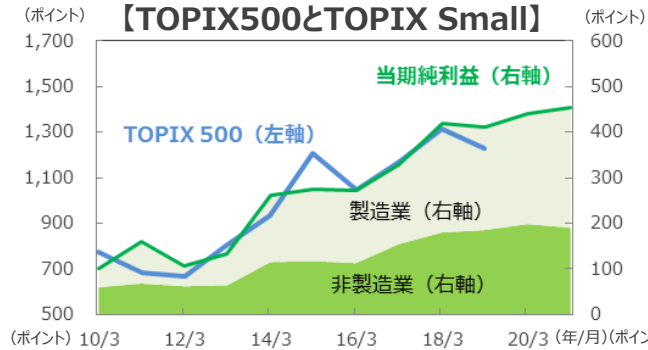
### 今後の展開 次第に水準訂正をうかがう展開か

- 2019、20年度の当期純利益の予想を見ると、TOPIX500では2桁増益が期待されるセクターは、現時点で限られています。一方、TOPIX Small500は、2019年度は2桁の増益が予想されるほか、製造業の主力セクターは2020年度も2桁の増益が見込まれています。昨年の小型株は利益を先取りして株価が上昇した反動から大幅な調整となりましたが、利益予想を踏まえると、水準訂正をうかがう展開が期待されます。今後は3月決算の動向が注目されます。

### ここも チェック!

2019年3月13日 『街角景気』は現状が3カ月ぶりに改善  
2019年3月12日 吉川レポート（2019年3月）経済統計の弱さ vs. 政策効果

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友アセットマネジメントが作成したものです。特定の投資信託、生命保険、株式、債券等の売買を推奨・勧誘するものではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料に掲載されている写真がある場合、写真はイメージであり、本文とは関係ない場合があります。



(注) データは2010年3月～2021年3月。TOPIX500、TOPIX Smallは各年3月末値。2019年3月末は14日現在。当期純利益は2010年3月=100。2019年3月以降はQUICKコンセンサス予想。  
(出所) QUICKのデータを基に三井住友アセットマネジメント作成

### 【主要セクターの当期純利益】(前年度比、%)

年度	TOPIX500				TOPIX Small 500			
	2017 (実績)	2018 (予想)	2019 (予想)	2020 (予想)	2017 (実績)	2018 (予想)	2019 (予想)	2020 (予想)
全産業合計	27.1	▲1.7	7.2	3.3	▲3.1	26.4	13.4	7.2
製造業	36.5	▲5.3	7.3	9.4	▲9.7	36.6	16.0	9.9
化学	21.8	1.5	3.2	7.2	4.2	6.6	10.9	13.0
機械	33.3	12.3	5.9	7.5	25.8	1.1	6.5	10.2
電気機器	49.3	14.0	1.8	11.3	▲322.9	▲175.7	44.7	18.2
輸送用機器	39.0	▲21.4	13.9	6.6	25.0	▲7.6	33.9	10.8
非製造業	16.4	2.9	7.2	▲4.1	4.8	15.8	10.3	3.8
建設業	18.8	▲9.8	14.1	2.0	▲12.3	10.8	12.1	▲1.0
陸運業	1.4	6.7	6.0	5.0	11.4	14.5	6.8	6.5
情報・通信業	▲3.8	5.1	1.3	▲15.7	2.7	4.7	12.7	5.9
卸売業	29.9	12.8	3.6	3.3	27.4	5.7	10.1	▲8.1
小売業	▲6.1	1.4	17.2	11.2	4.5	2.9	7.3	6.8
不動産業	10.2	▲1.5	7.6	7.2	19.4	12.2	8.2	10.2
サービス業	110.9	3.6	4.3	10.6	3.8	24.5	13.2	10.8

(注1) データは2019年3月14日時点。東証1部3月期決算企業ベース。■は2019年度以降で2桁以上の増益を示す。予想はQUICKコンセンサスベース。  
(注2) TOPIX Small500はTOPIX SmallのうちTOPIX1000に含まれる銘柄群。  
(出所) QUICKのデータを基に三井住友アセットマネジメント作成