

相場を究める 相場を楽しむ

# 荒野 浩の 市場分析

Market View

(第70回 2022.1.5)

投資指標 (PER・PBR) からみて

NK225Y (日経 225) - 日足 - ローソク足 (始, 高, 安, 終値)

移動平均線 3本 28,934.750 28,641.200 28,861.632



## PER（株価収益率）、PBR（株価純資産倍率）の推移 （16～21年）

成長期待からはPERは上がり切れない、株価上昇はEPSの増加に頼らざるを得ない

1株当たり純資産の着実な蓄積から、下値も堅い

# 投資指標（PER・PBR）の推移（16～21年）

|      | 16年     | 17年     | 18年     | 19年     | 20年     | 21年     | 21/12   |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 日経平均 | 16,920円 | 20,209円 | 22,310円 | 21,697円 | 22,703円 | 28,836円 | 28,514円 |
| PBR  | 1.16倍   | 1.28倍   | 1.21倍   | 1.10倍   | 1.08倍   | 1.26倍   | 1.25倍   |
| BPS  | 14,612円 | 15,744円 | 18,370円 | 19,756円 | 21,092円 | 22,888円 | 22,852円 |
| PER  | 14.41倍  | 14.98倍  | 13.20倍  | 12.46倍  | 19.16倍  | 17.10倍  | 13.69倍  |
| EPS  | 1,173円  | 1,349円  | 1,689円  | 1,740円  | 1,184円  | 1,686円  | 2,083円  |
| ROE  | 8.05%   | 8.54%   | 9.17%   | 8.83%   | 5.64%   | 7.37%   | 9.11%   |

# 日経平均のPERは安定化の傾向（21年6～12月） （月別の予想PERデータ）

|           | 株価      | PER    | EPS    | 高      | 低      |
|-----------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 6月        | 28,943円 | 14.12倍 | 2,049円 | 14.35倍 | 13.70倍 |
| 7月        | 28,118円 | 13.70倍 | 2,052円 | 13.97倍 | 13.34倍 |
| 8月        | 27,692円 | 13.06倍 | 2,120円 | 13.57倍 | 12.59倍 |
| 9月        | 29,893円 | 13.83倍 | 2,160円 | 14.14倍 | 13.25倍 |
| 10月       | 28,586円 | 13.97倍 | 2,046円 | 14.24倍 | 13.58倍 |
| 11月       | 29,370円 | 14.09倍 | 2,084円 | 14.45倍 | 13.38倍 |
| 12月       | 28,514円 | 13.69倍 | 2,083円 | 13.93倍 | 13.39倍 |
| 6～<br>12月 | 28,723円 | 13.78倍 | 2,084円 |        |        |

# (PER水準別分布、6/01～12/30)

|     | 12.5～13.0 | 13.0～13.5 | 13.5～14.0 | 14.0～14.5 |
|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 6月  |           |           | 6日        | 16日       |
| 7月  |           | 3日        | 17日       |           |
| 8月  | 10日       | 10日       | 1日        |           |
| 9月  |           | 3日        | 10日       | 7日        |
| 10月 |           |           | 11日       | 10日       |
| 11月 |           |           | 5日        | 15日       |
| 12月 |           | 4日        | 18日       |           |
| 合計  | 10日       | 20日       | 68日       | 48日       |

(注) 7カ月、146日中、136日が13.0～14.5倍 (93.1%)  
116日が13.5～14.5倍 (79.5%)

低温経済下の日本にあっては投資指標としての安定性はPBR（株価純資産倍率）・・・蓄積を評価

・・・PBR1.2倍台中心の動き・・・

PBRの月別推移（21年）

|         | 平均   | 高    | 低    | BPS     |
|---------|------|------|------|---------|
| 1月      | 1.24 | 1.26 | 1.20 | 22,781円 |
| 2月      | 1.29 | 1.32 | 1.23 | 22,875円 |
| 3月      | 1.32 | 1.36 | 1.28 | 22,223円 |
| 1月～3月   | 1.28 |      |      | 22,589円 |
| 4月      | 1.31 | 1.34 | 1.27 | 22,471円 |
| 5月      | 1.23 | 1.30 | 1.19 | 23,174円 |
| 6月      | 1.24 | 1.26 | 1.20 | 23,290円 |
| 4月～6月   | 1.26 |      |      | 22,964円 |
| 7月      | 1.22 | 1.24 | 1.19 | 23,086円 |
| 8月      | 1.18 | 1.21 | 1.15 | 23,364円 |
| 9月      | 1.26 | 1.29 | 1.21 | 23,743円 |
| 7月～9月   | 1.22 |      |      | 23,401円 |
| 10月     | 1.29 | 1.31 | 1.25 | 22,217円 |
| 11月     | 1.29 | 1.32 | 1.22 | 22,812円 |
| 12月     | 1.25 | 1.27 | 1.22 | 22,853円 |
| 10月～12月 | 1.27 |      |      | 22,625円 |

## (PBR分布 (21年))

| 1.20倍未満 | 1.20～1.24倍 | 1.25～1.29倍 | 1.30～1.33倍 | 1.34倍以上 |
|---------|------------|------------|------------|---------|
| 19日     | 71日        | 96日        | 50日        | 9日      |
| 7.7%    | 29.0%      | 39.2%      | 20.4%      | 3.7%    |