

投資情報ウィークリー

2022年1月11日号
調査情報部

今週の相場見通し

■先週のマーケット

先週の日本株は乱高下。今年も世界景気の回復が続くとの見方が強まり、米国や欧州の主要株価指数が年初に過去最高値を更新。また、商品価格の上昇、ドル円が1ドル115円台と円安が進行したことを好感し、大発会（4日）の東京株式市場はトヨタなどの自動車株、海運などが牽引役となり、大幅上昇で引けた。ただ、FRBによる早期金融引き締め観測から、米国10年債利回りが1.75%台と昨年の最高水準にまで急騰、高バリュエーションのハイテク関連株が売られ、5日のナスダック総合指数が3%超の下落となったこと、また、国内外でのオミクロン株の感染急拡大なども嫌気され、6日に日経平均は2.88%、TOPIXは2.07%と急落し、TOPIXは2000pt台、日経平均は29000円台を割り込んで引けた。ただ、TOPIXコア30は5日に1020ptと2007年10月以来の高値を付けた。

■当面の注目点

5日に公開された昨年12月のFOMCの議事要旨では、数人の参加者が労働市場は既に最大雇用とほぼ一致していると指摘、3月の利上げ開始や早期の保有資産の縮小開始までも示唆されたように、タカ派的なスタンスが鮮明となる内容と言えよう。供給制約が改善してもインフレは続きそうであり、金融政策はインフレと景気と株価などに配慮した微妙な判断を迫られそう。尤も、4兆6000億ドル（昨年12月15日現在）にのぼるMMF残高などの豊富な待機資金、米実質金利が依然マイナス水準にある、景気回復と企業業績の回復が今年も続きそうなこと、債券市場では満足なりターンが得られない点などを鑑みると、米株式市場からの本格的な資金流出は考えにくい。当面は、米12月雇用統計と米12月CPI、米12月PPIの発表、11日のFRB議長承認に関する公聴会（パウエル議長の発言内容次第も）など重要イベントを通過するタイミングで、米長期金利上昇や株式市場での積極的なローテーション、ボラティリティの高さは一巡すると予想する。

■今週の日本株見通し

今週の日本株は、オミクロン株の感染拡大（東京や大阪で行動規制に追い込まれるかがポイント）が懸念される中、岸田政権の対応（ワクチン、経口薬など）次第で経済正常化関連銘柄の重石となり、また、上記の重要イベントと米国株の動向に一喜一憂しそうだ。TSMC（半導体の需要動向）、JPモルガン（バリュー株物色が続く要因となるか）、国内では安川電（中国景気、EV・省力化投資の需要動向、供給不足問題を見る上で）、セブン&アイHD・イオン・ファーストリ（個人消費の動向）決算発表の内容も注目される。ただ、日本株のバリュエーションは依然低位にある。予想PERは6日現在で日経平均は13.94倍（右図を参照）、トヨタは12.6倍、ソニーGでも24.5倍で割高感はない。また、今年は自動車の挽回生産とEV市場の本格拡大が期待され、円安なども日本企業の業績回復の下支えとなりそう。積極的な押し目買いスタンスで臨みたい。なお、11日に東証上場企業の新市場区分の選択結果が公表されるが、中小型成長株の見直しの契機となるかどうか。（増田 克実）



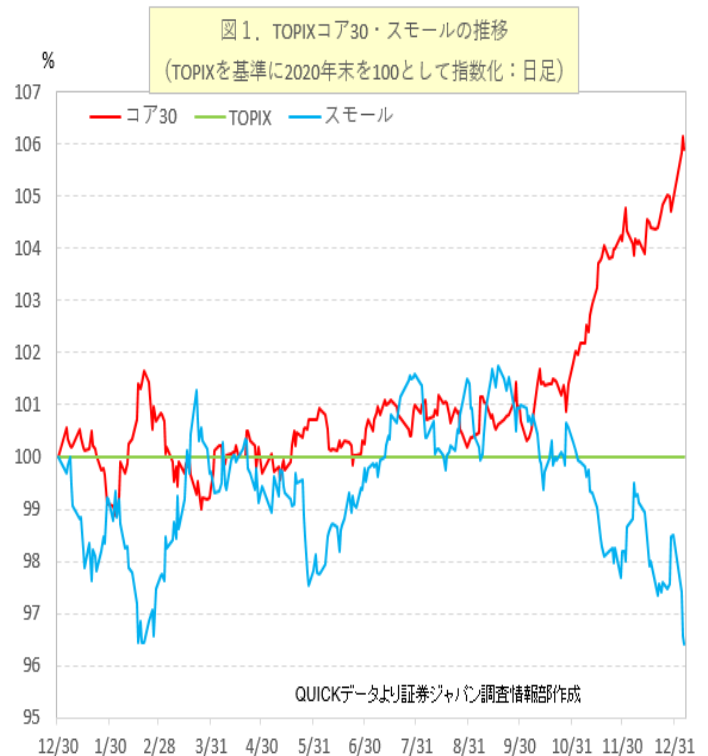
投資のヒント

☆二極化する株式市場の動きを点検

1. TOPIX コア 30 の推移

TOPIX コア 30 は、国内株式市場を代表する時価総額の大きい 30 銘柄で構成されるサブインデックスである。2000 年 2 月以降、コア 30 の対 TOPIX ウェイトは、長期間下降トレンドを継続していたが、2018 年 5 月をボトムに上昇に転じており、その後は、緩やかな上昇トレンドが継続している。

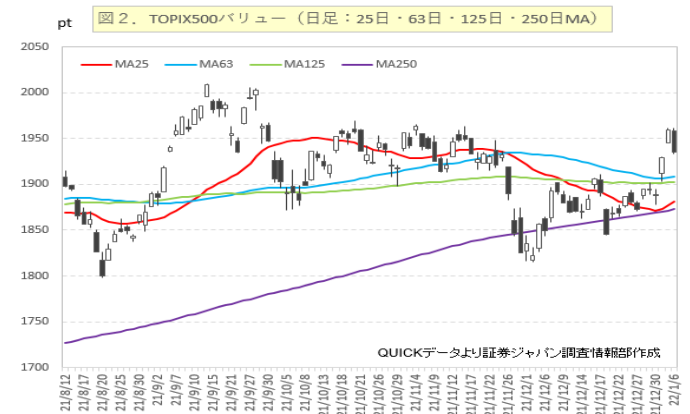
図 1 は TOPIX を基準に、2020 年末を 100 としてコア 30 とスモールを指数化したものである。昨年 9 月までは、コア 30 がやや優位にある中、スモールも堅調に推移していた、ものの、10 月以降、両指数の動きに変化が始めている。現在まで速いピッチでコア 30 が上昇、スモールが下降する展開になっており、1 月 6 日時点でコア 30 は 106.1%、スモールは 96.6%と大きなカイ離が生じている。FRB がインフレ過熱を警戒し、利上げ前倒しに言及する現状を鑑み、当面、流動性の高いコア 30 優位の展開が継続しそうだ。



2. TOPIX500 バリューストックの株価位置

図 2・3 は、TOPIX500 バリューストック指数を日足で、25 日移動平均線（以下 MA）に加え、週足の 13 週・26 週・52 週に相当する 63 日・125 日・250 日の 4 本の MA を付加したチャートである。TOPIX が 6 日の前日比 42pt もの急落により 63 日 MA を割り込む一方、バリューストック指数は、全ての MA の上位に位置しており、短期・中期・長期トレンドともに良好な状態にある。昨年 10 月から 11 月にかけてもみ合った 1960pt 台の水準が視野に入り始めており、この水準を抜けてくれば 9 月 14 日に付けた終値ベースの昨年来高値である 2008.59pt を目指す動きが期待できそうだ。

グロース指数についても、125 日 MA を割り込んでいるものの、右上がりの 250 日 MA に対する上方カイ離を維持しており、長期トレンドは崩れていない。

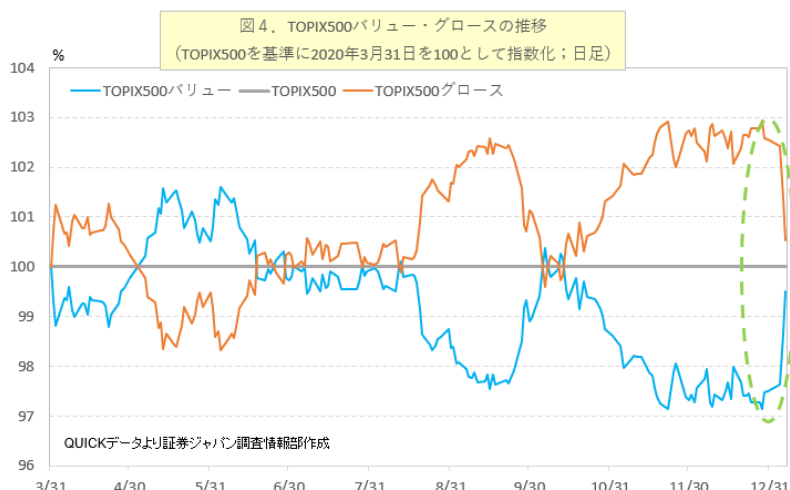


投資のヒント

3.バリュー・グロースの相対比較

図4は、2021年3月末を100として、TOPIX500を基準に同バリュー・グロースを指数化したグラフで、昨年以降バリューとグロースが交互に物色される状況が続いている。

現状では、3月期決算企業の配当取りに向け、バリュー指数優位の展開が想定されるが、バリュー指数のウェイトが永続的に上昇するわけではないことから、バリュー中心ではあるが、グロース銘柄についても押し目買いスタンスで対処したい。



下表には、表1にコア30銘柄で株価が13週・26週の両MAの上位にある銘柄群を、表2にはTOPIX1000採用で、直近で動意づいている（大納会から1月6日にかけて株価上昇率が高かった）銘柄の中から、低バリュエーションの銘柄を選別した。（野坂 晃一）

表1

| コード | 銘柄 | 株価(円) | 予想PER (倍) | 実績PBR (倍) | 配当利回り (%) | 予想経常利 益伸率(%) | 信用倍率 (倍) | 25日カイ離 率(%) | 13週カイ離 率(%) | 26週カイ離 率(%) |
|------|--------|--------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 3382 | セブン&アイ | 5147 | 23.9 | 1.59 | 1.94 | -3.9 | 0.82 | 3.72 | 4.64 | 4.09 |
| 6273 | SMC | 76810 | 31.1 | 3.48 | 0.78 | 32.7 | 1.14 | 0.62 | 4.5 | 7.14 |
| 6367 | ダイキン | 26100 | 37.6 | 4.25 | 0.68 | 25.7 | 4.82 | 0.65 | 2.26 | 2.7 |
| 6758 | ソニーG | 14455 | 24.5 | 2.53 | 0.41 | | 2.51 | 2.32 | 4.44 | 13.49 |
| 6954 | ファナック | 24650 | 31.3 | 3.21 | 1.91 | 58 | 4.54 | 2.29 | 4.02 | 1.67 |
| 6981 | 村田製 | 9248 | 21.8 | 2.87 | 1.29 | 16 | 12.48 | 2.66 | 4.77 | 2.03 |
| 7203 | トヨタ | 2284.5 | 12.6 | 1.28 | 2.23 | 17.3 | 3.86 | 8.65 | 9.9 | 13.36 |
| 7267 | ホンダ | 3408 | 10.5 | 0.61 | 3.22 | -5.9 | 6.06 | 6.06 | 3.24 | 1.32 |
| 8001 | 伊藤忠 | 3558 | 7 | 1.4 | 3.09 | 56.1 | 4.97 | 2.5 | 4.76 | 6.03 |
| 8031 | 三井物 | 2798 | 6.2 | 0.95 | 3.39 | 99.9 | 4.26 | 5.73 | 6.36 | 9.35 |
| 8035 | 東エレク | 65010 | 25.3 | 8.62 | 1.97 | 71.1 | 1.4 | 3.15 | 9.89 | 21.18 |
| 8058 | 三菱商 | 3755 | 7.4 | 0.94 | 3.78 | 255 | 7.34 | 4.23 | 4.75 | 8.76 |
| 8306 | 三菱UFJ | 663 | 9.9 | 0.47 | 4.22 | 10 | 10.56 | 5.17 | 4.21 | 6.23 |
| 8316 | 三井住友FG | 4085 | 8.3 | 0.45 | 5.14 | 23.8 | 10.01 | 4.58 | 5.21 | 5.9 |
| 8766 | 東京海上 | 6876 | 13.5 | 1.14 | 3.56 | 80 | 0.77 | 9.65 | 11.65 | 17.2 |
| 9432 | NTT | 3303 | 10.7 | 1.45 | 3.33 | 3.8 | 10.09 | 4.72 | 3.94 | 6.73 |
| 9433 | KDDI | 3515 | 11.9 | 1.6 | 3.55 | -3.7 | 3.18 | 4.23 | 1.63 | 0.45 |

※指標は1/6日時点、QUICKデータより証券ジャパン調査情報部作成

投資のヒント

表2

| コード | 銘柄 | 株価(円) | 予想PER (倍) | 実績PBR (倍) | 配当利回り (%) | 予想経常利 益伸率(%) | 信用倍率 (倍) | 5日カイ離率 (%) | 25日カイ離 率(%) | 13週カイ離 率(%) | 26週カイ離 率(%) |
|------|---------|--------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 6178 | 日本郵政 | 957.4 | 7.4 | 0.26 | 5.22 | 0.6 | 30.04 | 3.51 | 7.33 | 8.22 | 4.56 |
| 3863 | 日本紙 | 1144 | 132.1 | 0.3 | 3.49 | 14 | 0.65 | 2.45 | 3.05 | 0.5 | -3.92 |
| 5851 | リョービ | 1207 | - | 0.31 | 1.65 | - | 11.23 | 5.87 | 10.28 | 6.27 | -2.08 |
| 8308 | りそなHD | 471 | 7.7 | 0.44 | 4.45 | 15 | 3.07 | 2.54 | 6.29 | 6.8 | 7.87 |
| 8316 | 三井住友FG | 4085 | 8.3 | 0.45 | 5.14 | 23.8 | 10.01 | 1.6 | 4.58 | 5.21 | 5.9 |
| 7246 | プレス工 | 406 | 6.5 | 0.46 | 4.67 | 133.4 | 16.51 | 0.79 | 3.94 | 6.98 | 11.14 |
| 7240 | NOK | 1298 | 10.9 | 0.47 | 3.85 | 104.5 | 3.57 | 1.2 | 4.21 | 0.57 | -2.45 |
| 8306 | 三菱UFJ | 663 | 9.9 | 0.47 | 4.22 | 10 | 10.56 | 2.83 | 5.17 | 4.21 | 6.23 |
| 5411 | JFE | 1552 | 3.5 | 0.48 | 7.73 | - | 26.4 | 3.48 | 7.91 | 1.61 | -0.27 |
| 8750 | 第一生命HD | 2573 | 7.7 | 0.54 | 3.1 | -5.9 | 25.68 | 5.03 | 8.14 | 7.52 | 11.16 |
| 6995 | 東海理 | 1599 | 12.6 | 0.56 | 3.75 | -13.2 | 2.32 | 0.81 | 3.2 | 0.42 | -1.54 |
| 7241 | フタバ | 464 | 12.5 | 0.56 | 2.15 | 3 | 55.88 | 3.34 | 10.47 | 7.53 | -0.34 |
| 8795 | T&D | 1586 | 25.5 | 0.56 | 3.53 | -56.6 | 12.93 | 3.71 | 9.01 | 8.42 | 8.8 |
| 5401 | 日本製鉄 | 1960.5 | 3.4 | 0.57 | 6.37 | - | 36.63 | 2.35 | 5.4 | 3.36 | -0.42 |
| 7201 | 日産自 | 615.8 | 13.3 | 0.57 | - | - | 13.45 | 4.9 | 9.96 | 4.79 | 6.15 |
| 3101 | 東洋紡 | 1307 | 8.9 | 0.59 | 3.06 | 15.9 | 22.62 | 1.98 | 4.38 | 0.25 | -2.28 |
| 7267 | ホンダ | 3408 | 10.5 | 0.61 | 3.22 | -5.9 | 6.06 | 2.47 | 6.06 | 3.24 | 1.32 |
| 8725 | MS & AD | 3751 | 8.9 | 0.62 | 4.39 | 7.7 | 6.43 | 2.46 | 6.78 | 4.5 | 4.21 |
| 6473 | ジェイテクト | 1065 | 17.3 | 0.64 | 1.5 | 150.8 | 10.22 | 2.18 | 3.06 | 2.6 | 4.15 |
| 8593 | 三菱HCキャ | 587 | 8.8 | 0.68 | 4.42 | 94.8 | 31.3 | 1.24 | 4.17 | 3.36 | 0.85 |
| 5019 | 出光興産 | 3045 | 4.1 | 0.69 | 3.94 | 204.5 | 2.67 | 1.41 | 3.26 | 0.14 | 5.53 |
| 6302 | 住友重 | 2942 | 10.6 | 0.69 | 3.05 | 15 | 3.8 | 2.91 | 8.95 | 5.4 | 1.49 |
| 6770 | アルプスアル | 1165 | 18.5 | 0.69 | 1.71 | 96.6 | 10.22 | 2.75 | 7.77 | 5.09 | 2.26 |
| 1963 | 日揮HD | 1014 | - | 0.7 | 1.47 | -5.9 | 3.91 | 2.07 | 3.6 | -1.75 | 0.68 |
| 6471 | 日精工 | 790 | 13.5 | 0.7 | 3.16 | 647.2 | 7.69 | 3.48 | 4.05 | 2.47 | -0.1 |
| 7011 | 三菱重 | 2874 | 9.6 | 0.7 | 3.13 | 183.7 | 4.13 | 4.14 | 7.93 | 2.66 | -0.97 |
| 7313 | TSテック | 1481 | 14.3 | 0.71 | 3.64 | -19.4 | 1.52 | 2.37 | 6.05 | 2.3 | -0.54 |
| 5802 | 住友電 | 1619.5 | 13.2 | 0.75 | 3.08 | 40.3 | 37.64 | 3.31 | 6.75 | 4.99 | 6.34 |
| 6472 | NTN | 250 | 66.3 | 0.77 | - | - | 3.39 | 1.79 | 7.66 | 4.42 | -0.31 |
| 7259 | アイシン | 4700 | 8.4 | 0.78 | 3.61 | 37.3 | 7.93 | 3.04 | 7.11 | 8.42 | 8.94 |
| 8630 | SOMPO | 5060 | 9.8 | 0.81 | 4.15 | 24.1 | 1.11 | 1.8 | 2.27 | 2.55 | 3.81 |
| 7731 | ニコン | 1294 | 16.3 | 0.82 | 3.09 | - | 1.72 | 1.71 | 6.17 | 5.89 | 8.27 |
| 6810 | マクセル | 1442 | 12.5 | 0.83 | 2.77 | 147 | 1.96 | 1.82 | 1.81 | 4.44 | 7.08 |
| 6201 | 豊田織 | 9720 | 18.2 | 0.84 | 1.74 | 22.3 | 4.85 | 2.33 | 4.62 | 1.38 | 2.86 |
| 7012 | 川重 | 2178 | 24.3 | 0.84 | 1.37 | - | 9.16 | 2.45 | 7.11 | 0.56 | -4.51 |
| 7282 | 豊田合 | 2635 | 12.6 | 0.85 | 2.65 | 16.6 | 0.84 | 2.65 | 8.17 | 9.58 | 9.97 |
| 3402 | 東レ | 712.7 | 12.2 | 0.87 | 2.24 | 113.5 | 39.13 | 1.94 | 3.56 | 1.16 | 0.04 |
| 5334 | 特殊陶 | 2065 | 8.6 | 0.9 | 4.64 | 29.8 | 1.44 | 1.19 | 4.15 | 7.22 | 14.14 |
| 6113 | アマダ | 1179 | 15.1 | 0.9 | 2.88 | 42.4 | 2.25 | 0.71 | 3.89 | 2.91 | 2.43 |
| 4183 | 三井化学 | 3225 | 6 | 0.91 | 3.41 | 87.9 | 30.27 | 2.15 | 2.63 | -1.36 | -7.32 |
| 4004 | 昭電工 | 2509 | - | 0.92 | 2.59 | - | 3.74 | 2.03 | 0.79 | -5.08 | -8.51 |
| 7270 | SUBARU | 2191 | 15.2 | 0.92 | 2.55 | 36 | 11.55 | 2.62 | 5.29 | 0.59 | 2.84 |
| 8591 | オリックス | 2446 | 9.4 | 0.93 | 3.18 | 39.1 | 1.64 | 2.08 | 6.32 | 6.63 | 12.86 |
| 7211 | 三菱自 | 335 | 12.4 | 0.96 | - | - | 2.65 | 0.84 | 0.84 | -5.97 | 3.49 |

※指標は1/6日時点、QUICKデータより証券ジャパン調査情報部作成

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

干支のアノマリー

今年の干支は十干十二支で「壬寅（みずのえとら）」で、九星では五黄土星という年回りになります。「壬寅」の「壬」は、冬を耐えて蓄えられたエネルギーが新たな礎となる様子を意味しています。また「寅」は、地中の虫が動き出し、春の草木が芽を出すことを表しています。新たな時代のスタートとなる年とみることが出来そうです。

過去の寅年を見てみると、そうした新たな時代のきっかけとなるような出来事が起こっています。一方、地政学的リスクが高まる傾向もあって、その点は注意が必要です。

昨年は「辛丑（かのとうし）」の年回りでしたが、年間で4.91%の上昇で、丑年の平均を上回りましたが、過去の平均である11.06%の上昇を大きく下回りました。一方、寅年は丑よりはましですが、十二支の中では下から3番目のパフォーマンスです。一方、十干の「壬」と九星の「五黄土星」は1位と2位で、「寅」の不振をカバーしてくれそうです。ただ、「壬」も「五黄土星」も極端にパフォーマンスがいい年が含まれていて、それらを除くと、横ばい大きいような気がします。

ただ、来年の卯年、再来年の辰年、さらにその翌年の巳年にかけては十二支の中でも、「卯は跳ねる、辰巳天井」と相場格言でも、良好な結果が出ていますので、『寅年』は絶好の仕込み時期とみることが出来そうです。

今年壬寅(みずのえとら)、新たな時代の礎となる年？

◇五行と十干十二支

| 五行 | 兄弟(えと) | 十干 | 十二支 |
|-------|--------------|----------------|---|
| 木(き) | 兄(え) 弟(と) | 甲(こう) 乙(おつ) | きのえ きのと |
| 火(ひ) | 兄(え) 弟(と) | 丙(へい) 丁(てい) | ひのえ ひのと |
| 土(つち) | 兄(え) 弟(と) | 戊(ぼ) 己(ぎ) | つちのえ つちのと |
| 金(か) | 兄(え) 弟(と) | 庚(こう) 辛(しん) | かのえ かのと |
| 水(みず) | 兄(え) 弟(と) | 壬(じん) 癸(ぎ) | みずのえ みずのと |
| | | | 子(ね・し) 丑(うし・ちゅう) 寅(とら・いん) 卯(う・ぼう) 辰(たつ・しん) 巳(み・し) 午(うま・ご) 未(ひつじ・び) 申(さる・しん) 酉(とり・ゆう) 戌(いぬ・じゅう) 亥(い・がい) |

各種資料より
証券ジャパン調査情報部作成

◇壬寅(1962年)生まれの有名人

| | |
|--------|------------|
| 石原良純 | 村上隆 |
| 藤井フミヤ | 茂木健一郎 |
| 木梨憲武 | 布袋寅泰 |
| 武藤敬司 | 松田聖子 |
| IKKO | デーモン閣下 |
| 山中伸弥 | トム・クルーズ |
| 久保田利伸 | ジョディ・フォスター |
| デミ・ムーア | |

各種資料より証券ジャパン調査情報部作成

◇過去の寅年の出来事

| 西暦 | 年号 | 干支 | 出来事 |
|------|------|----|--|
| 1962 | 昭和37 | 壬寅 | 東京都、世界初の1000万都市に(2/1) 常磐線三河島事故(5/3) 戦後初の国産旅客機YS-11完成(7/11) ジャマイカがイギリスから独立(8/6) ビートルズ、レコードデビュー(10/5) キューバ危機(10/22) |
| 1974 | 昭和49 | 甲寅 | ルパン島で小野田元少尉を発見(3/10) ウォーターゲート事件(7/24) 日本赤軍、ハーグの仏大使館占拠事件(9/13) 佐藤栄作元首相、ノーベル平和賞受賞(10/8) |
| 1986 | 昭和61 | 丙寅 | スペースシャトル・チャレンジャー爆発事故(1/28) アメリカによるリビア爆撃(4/15) チェルノブイリ原発事故(4/26) |
| 1998 | 平成10 | 戊寅 | 長野オリンピック開幕(2/7) 明石海峡大橋開通(4/5) 日本初の火星探査機「のぞみ」打ち上げ(7/4) 金大中大統領来日、日韓共同宣言採択(10/8) 米英がイラク空爆(12/16) |
| 2010 | 平成22 | 庚寅 | チリ地震・M8.8(2/27) 小惑星探査機「はやぶさ」帰還(6/13) |

各種資料より証券ジャパン調査情報部作成

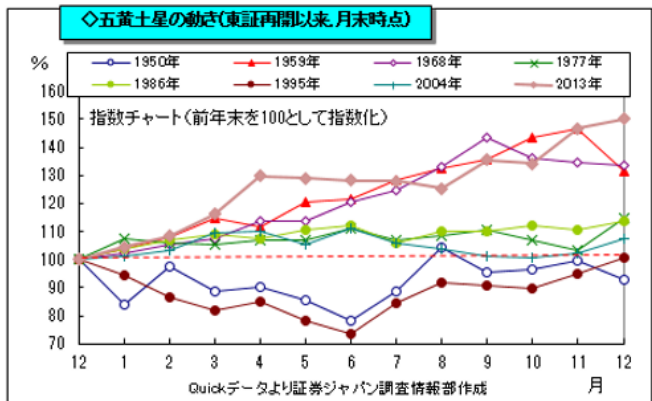
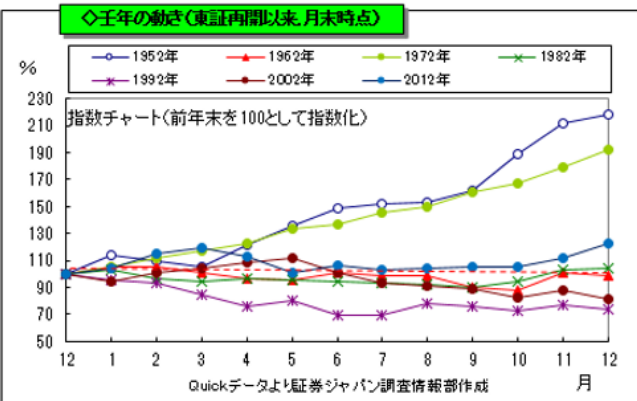
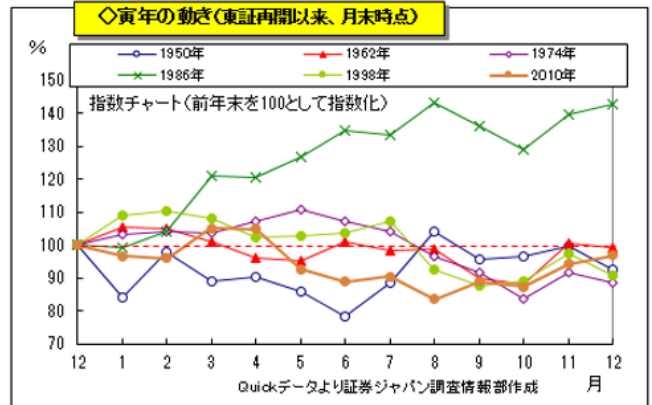
干支のアノマリー

十二支では平均下回るが...

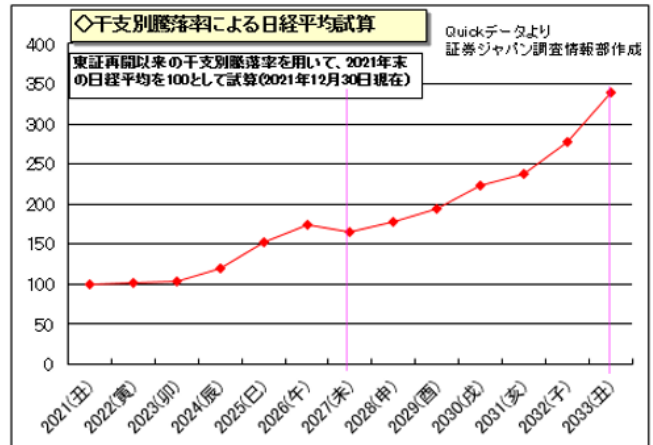
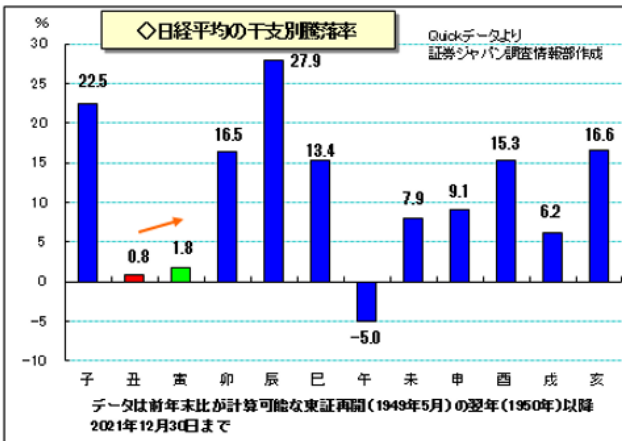
干支九星の日経平均騰落率順位

| 十干 | | 十二支 | | 九星 | |
|----|------|-----|------|----|------|
| 壬 | 27.4 | 辰 | 27.9 | 四緑 | 29.9 |
| 己 | 25.9 | 子 | 22.5 | 五黄 | 20.2 |
| 乙 | 16.3 | 亥 | 16.5 | 三碧 | 19.0 |
| 丙 | 13.6 | 卯 | 16.5 | 六白 | 15.3 |
| 癸 | 11.6 | 酉 | 15.3 | 二黒 | 7.4 |
| 戊 | 10.5 | 巳 | 13.4 | 一白 | 6.7 |
| 辛 | 9.2 | 申 | 9.1 | 八白 | 3.0 |
| 甲 | 3.7 | 未 | 7.9 | 七赤 | 0.3 |
| 庚 | -1.6 | 戌 | 6.2 | 九紫 | -2.3 |
| 丁 | -4.0 | 寅 | 1.8 | | |
| | | 丑 | 0.8 | | |
| | | 午 | -5.0 | | |

開所来年間騰落率平均 11.06%
(2021年12月30日現在、Quickデータより証券ジャパン調査情報部作成)



寅は千里を駆ける？辰巳天井に向けて、仕込みの年？



【今年のキーワード】

『壬寅は新たな時代のスタートの年？

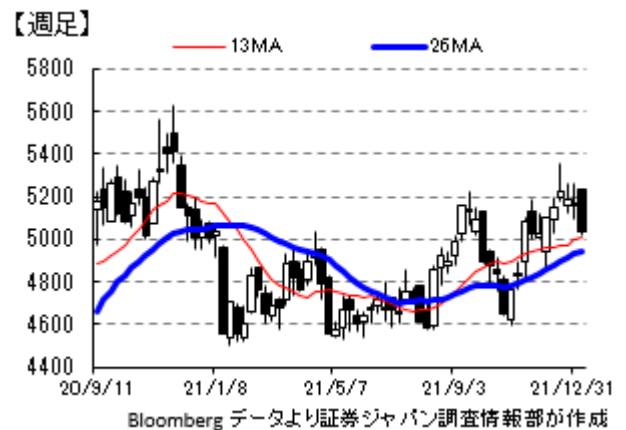
社会構造の転換がいよいよ始まり、テーマ関連がにぎわう？』

参考銘柄

1414 ショーボンド HD

22年6月期第1四半期(7~9月)業績は売上高が前年同期比1.9%増の189.0億円、営業利益が同23.6%増の37.6億円となった。受注高は高速道路会社から大型工事を複数件受注したことで、同57.2%増の290.8億円と伸びた。売上高は長期大型工事の順調な進捗が寄与したほか、売上高を大幅に上回る受注を確保したことから、受注残は前期末比6.7%増の756.1億円に拡大した。利益面では大型工事の設計変更による請負金額の増加や工事採算の改善などにより、営業利益も大幅増益となり、売上高、利益とも第1四半期として過去最高となった。

通期計画は据え置かれているが、営業利益の第1四半期の進捗率は23.2%で、21年6月期の19.3%、20年6月期の15.6%を大きく上回っている。豊富な手持ち工事の施工が順調に進めば、上振れの可能性があろう。今後も国土強靱化は政策の柱であり、引き続き大きなテーマとなろう。インフラの耐震性を高める分野では同社の活躍余地は大きいと思われる。

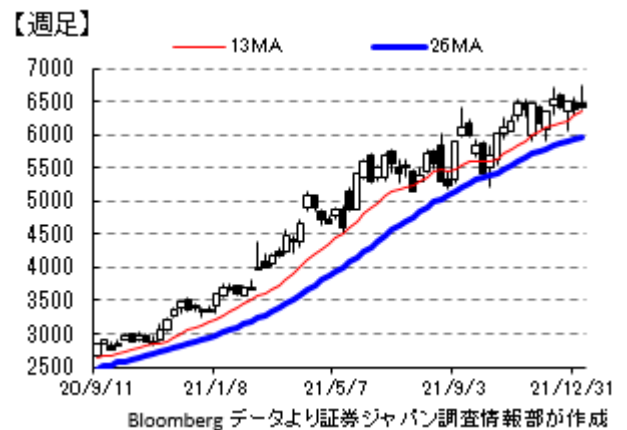


6361 荏原製作所

21年12月期第3四半期(1~9月)業績は受注高が前年同期比57.4%増の5768.2億円、売上収益が同13.8%増の4199.2億円、営業利益が同100.9%増の373.9億円と、過去最高を更新した。すべての事業で、受注高、売上収益、営業利益が前年同期を上回った(その他事業は営業赤字が改善)。風水力事業では標準ポンプが建設設備市場の回復で伸びたほか、カスタムポンプも中国が好調で、国内も収益性が改善した。コンプレッサ・タービンは製品やサービス&サポート(S&S)の売り上げが減少したものの、受注はS&Sが増加したほか、製品の収益性が改善し増益となった。

また、冷熱分野は国内でS&Sが減収となったものの、中国市場の需要堅調で受注・売り上げが増加した。セグメント収益は受注が前年同期比16.3%増、売上収益が同7.7%増、営業利益が同69.8%増と好調だった。環境プラント事業は大型案件2件を3Qに受注したほか、EPC(プラントの設計・調達・建設)の売り上げが増加した。セグメント収益は受注高が同149.5%増、売上収益は同13.7%増、営業利益は同5.3%増となった。精密・電子事業は半導体市場の設備投資が高水準で推移したほか、コンポーネントやCMPも好調で、受注高は同107.5%増となった。売上収益はS&Sが好調で同26.8%増、営業利益はCMPの案件ミックスの改善やS&Sの増加による収益改善で、同136.7%増と大きく伸びた。同社はすでに2回の上方修正を行っており、今回は通期計画を据え置いているが、半導体市場の設備投資好調を背景に精密・電子事業の受注予想を300億円引き上げている。営業利益の通期計画に対する進捗率は66.7%だが、20年12月期の58.7%、19年12月期の57.4%を上回っており、上振れ着地の可能性がありそうだ。来期も高水準の受注残を背景に、順調な業績拡大が見込まれよう。

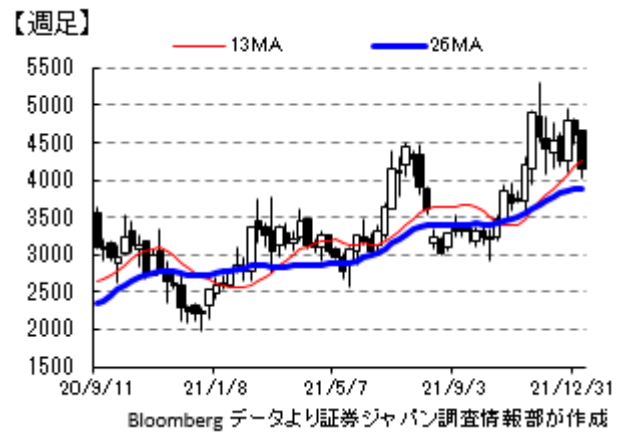
(大谷 正之)



参考銘柄

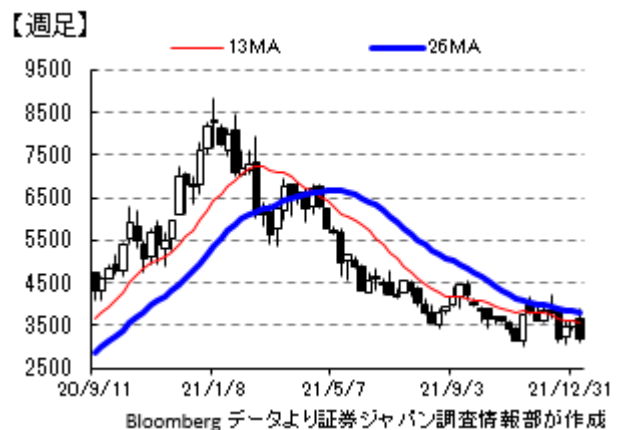
7094 NexTone

2022年3月期通期の業績予想は、売上高が前期比30.2%増の79.7億円、営業利益が前期比35.3%増の7.3億円。セグメント別では、主力の著作権等管理事業の売上高が前期比32.0%増の71.0億円、セグメント利益が前期比34.4%増の14.0億円、翌期初管理楽曲数が前期末比28.4%増の28.5万曲を見込む。新型コロナウイルスの感染拡大の長期化により、著作権等管理事業では、新譜の販売に遅れが生じており、録音権徴収にマイナスの影響が生じているほか、キャスティング事業では、イベントやライブ、コンサートなどの延期や中止、開催制限などのマイナス影響が生じている。このため、第2四半期までの通期業績予想に対する進捗率は、売上高で43.2%に留まっているが、下期には経済活動の正常化に伴う音楽業界の活性化が期待されるほか、音楽・動画配信市場も好調な推移が継続する見込みで、通期の業績予想は据え置きとなっている。短期的には経済活動の正常化や音楽配信市場の拡大による成長が期待されるほか、中長期的には演奏権の取り扱い拡大や海外徴収の拡大による成長が期待される。



6095 メドピア

2022年9月期通期の業績予想は、売上高が前期比41.2%増の105億円、営業利益が前期比40.2%増の25億円。セグメント別では、主力のドクタープラットフォーム事業の売上高が前期比41.9%増の82億円を見込む。引き続き薬剤評価掲示板やWeb講演会などの利用拡大に注力していくほか、「みんコレ!」の活用やWebマーケティングの強化などにより医師会員数を17万人にまで増加させる計画で、医師会員数の増加やアクティブ率の改善による単価の上昇にも取り組んでいく方針。同社の調査では新型コロナウイルスの感染拡大の影響により、多くの医師がMRの訪問規制を実施しており、今後もオンラインを中心とした医薬品の情報提供が望ましいとしている。また、製薬会社でも厳しい事業環境の中で、効率的な営業ツールとしてインターネットを活用する動きが増加していくことが見込まれ、MRの営業活動のオンラインシフトは今後も継続していくものと思われる。



(下田 広輝)

参考銘柄

8002 丸紅

第2四半期決算では、金属・エネルギーのセグメントが、市況の上昇などを背景に大きな牽引役となり、通期の純利益計画を2300億円から3500億円に上方修正している。

通期純利益計画において、増益が大きいと想定している主なセグメント

資源分野

| | | |
|-------|--------|---------------|
| 金属 | 1560億円 | 資源価格が下期も堅調に推移 |
| エネルギー | 250億円 | 下期の前提価格を上方修正 |

非資源分野

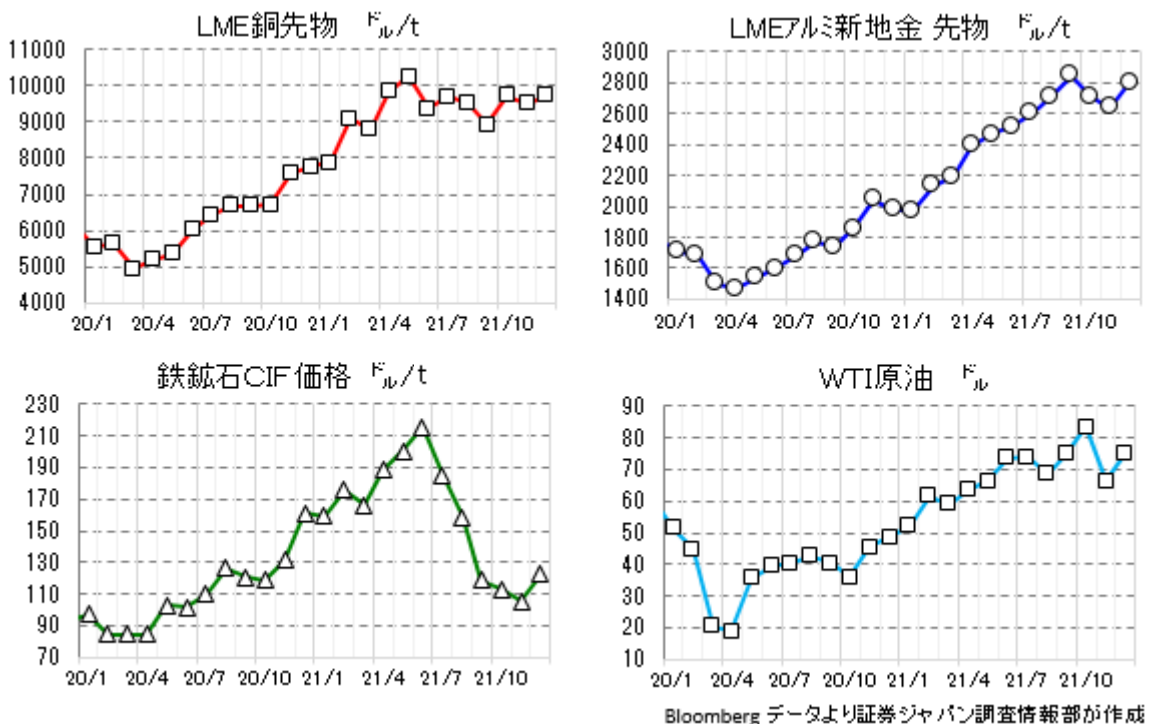
| | | |
|-------|-------|-------------------------------------|
| アグリ | 430億円 | 旺盛な農業資材需要、Helena社やGavilon肥料事業の増益が寄与 |
| 食料第二 | 280億円 | 肉牛処理加工・販売事業が好調。Creekstone社などの増益が寄与 |
| 航空・船舶 | 220億円 | 上半期に引き続き下半期も船舶関連事業が好調 |

下期会社計画の市況前提

| | | | |
|----|----------|---------------|---------|
| 為替 | 1ドル=109円 | 感応度1円で13億円 | 円安で増益要因 |
| 銅 | 9200ドル | // 100ドルで11億円 | 上昇で増益要因 |
| 原油 | 65ドル | // 1ドルで5億円 | // |

通期配当について、期初見込みの34円から51円への増配予定を発表しているが（上期は25円50銭を支払い済み）、配当性向25%を根拠に計算しており、51円は当期年間配当の下限である旨を強調。また、自己株式の取得について、財務基盤の再生・強化を優先するため取得は実施しないとしたこれまでの方針を改め、足元の財務基盤の改善を踏まえ、積極的に検討する姿勢を表明している。

【参考】



決算説明会資料

https://ssl4.eir-parts.net/doc/8002/ir_material_for_fiscal_y5/108142/00.pdf



(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>

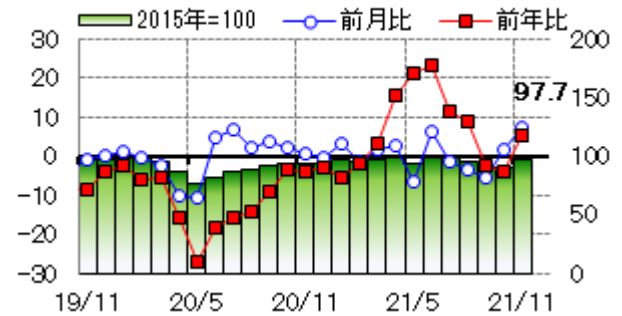
- 1月10日(月)
成人の日
- 1月11日(火)
12月末外貨準備高(8:50、財務省)
12月車名別新車販売(11:00、自販連)
生活意識に関するアンケート調査結果(13:30、日銀)
11月景気動向指数(14:00、内閣府)
11月消費活動指数(14:00、日銀)
21年輸入車販売台数(自動車輸入組合)
東証、新市場への上場企業発表
- 1月12日(水)
日銀支店長会議、黒田日銀総裁あいさつ
1月さくらレポート(日銀)
11月国際収支(8:50、財務省)
12月景気ウォッチャー調査(14:00、内閣府)
- 1月13日(木)
12月マネーストック(8:50、日銀)
12月企業倒産(13:30)
12月都心オフィス空室率(11:00)
12月工作機械受注(15:00、日工会)
- 1月14日(金)
12月企業物価(8:50、日銀)
オプション取引SQ算出日

<国内決算>

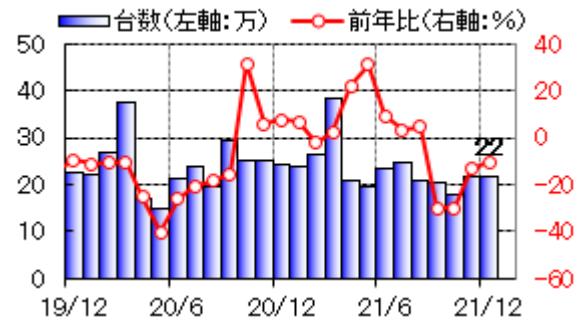
- 1月11日(火)
時間未定 キューピー<2809>
【2Q】タマホーム<1419>、コスモス薬品<3349>
【3Q】安川電<6506>、イオンモール<8905>
- 1月12日(水)
15:00~ 【3Q】コメダ<3543>
時間未定 【1Q】USEN NEX<9418>
【3Q】ABCマート<2670>、ローツェ<6323>、
イオン<8267>、東宝<9602>、吉野家HD<9861>
- 1月13日(木)
時間未定 エスプール<2471>
【1Q】ビックカメラ<3048>、ファーストリテ<9983>
【2Q】Sansan<4443>
【3Q】7&i HD<3382>
- 1月14日(金)
時間未定 マネーフォワード<3994>
【1Q】ウエストHD<1407>、SHIFT<3697>
【2Q】パナソニック<2168>
【3Q】北の達人<2930>、ドトル日レス<3087>、
松竹<9601>

【参考】直近で発表された主な国内経済指標

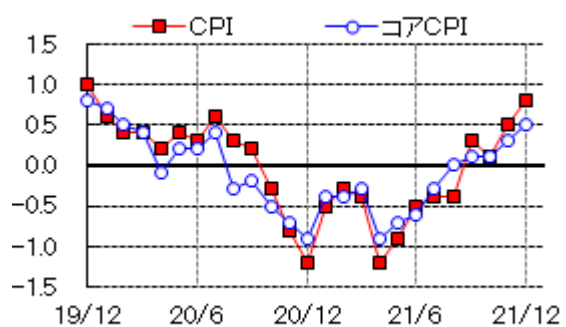
鉱工業生産(季調済、指数:右軸、%:左軸)



新車販売(登録車)



東京都区部 CPI、コアCPI 前年比(%)



Bloomberg dataより証券ジャパン調査情報部が作成

| | 前回より |
|--------------------|----------|
| 11月 小売業販売額 前月比 | +1.2% ↑ |
| 11月 小売業販売額 前年比 | +1.9% ↑ |
| 11月 百貨店・スーパー売上 前年比 | +1.4% ↑ |
| 11月 失業率 | 2.8% ↑ |
| 11月 有効求人倍率 | 1.15 - |
| 11月 鉱工業生産 前月比 速報 | +7.2% ↑ |
| 11月 鉱工業生産 前年比 速報 | +5.4% ↑ |
| 12月 製造業PMI 確報 | 54.3 ↑ |
| 12月 非製造業PMI 確報 | 52.1 ↑ |
| 12月 マネタリーベース 前年比 | +8.3% ↓ |
| 12月 新車販売台数 前年比 | -10.2% ↑ |
| 12月 東京CPI 前年比 | +0.8% ↑ |
| 12月 東京CPIコア 前年比 | +0.5% ↑ |
| 12月 半導体製造装置販売 前年比 | +58.3% ↑ |
| 11月 実質賃金総額 前年比 | -0.6% ↓ |
| 11月 家計支出 前年比 | -1.3% ↓ |

※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)

＜海外スケジュール・現地時間＞

1月10日(月)

- 欧 11月ユーロ圏失業率
- 米 11月卸売売上高
- 休場 コロンビア(東方三賢人祭)

1月11日(火)

- パウエル FRB 議長の指名承認公聴会
(米上院銀行委員会)、

1月12日(水)

- 中 12月消費者物価、卸売物価
- 欧 11月ユーロ圏鉱工業生産
- 米 12月消費者物価
- 米 農産物需給報告
- 米 ベージュブック
- 米 12月財政収支

1月13日(木)

- 米 12月卸売物価

1月14日(金)

- 欧 11月ユーロ圏対外貿易収支
- 米 12月小売売上高
- 米 12月輸出入物価
- 米 12月鉱工業生産・設備稼働率
- 米 11月企業在庫
- 米 1月ミシガン大消費者景況感指数
- 中 12月貿易統計

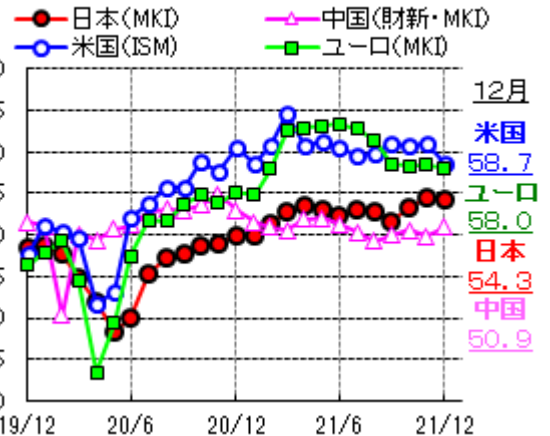
＜海外決算＞

1月14日(金)

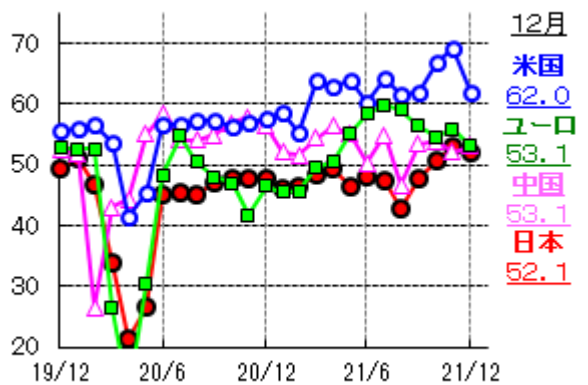
- JPモルガン、ウェルズファーゴ

【参考】直近で発表された主な海外経済指標

各国の製造業PMI (米国はISM)



非製造業PMI

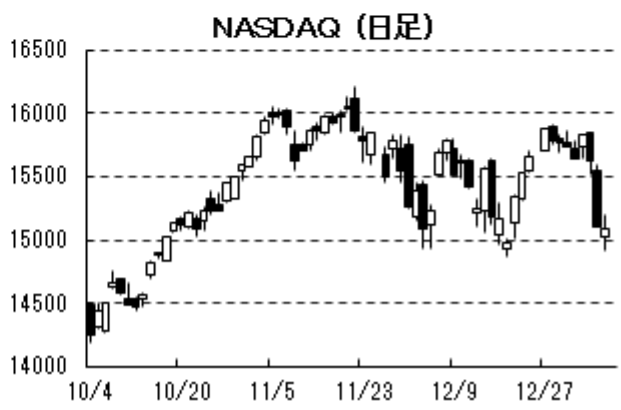
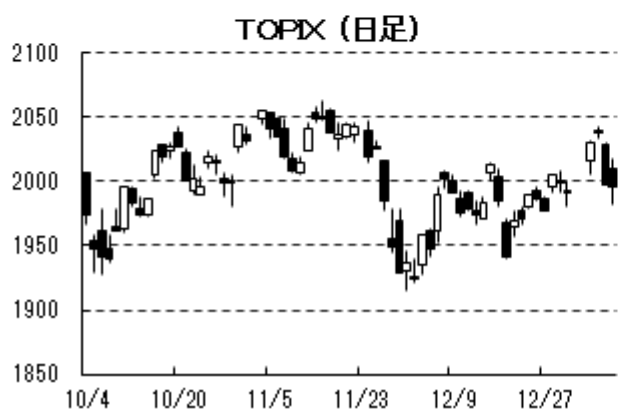


Bloombergデータより証券ジャパン調査情報部作成

| | 前回より |
|------------------------|-----------|
| 米 12月 ダラス連銀製造業活動指数 | 8.1 ↑ |
| 米 11月 卸売在庫 前月比 速報 | +1.2% ↓ |
| 米 12月 シカゴ購買部協会景気指数 | 63.1 ↑ |
| 米 12月 製造業PMI マーケット 確報 | 57.7 ↓ |
| 米 12月 非製造業PMI マーケット 確報 | 57.6 ↑ |
| 米 11月 建設支出 前月比 | +0.4% ↑ |
| 米 12月 ISM製造業景況指数 | 58.7 ↓ |
| 米 12月 ISM非製造業景況指数 | 62.0 ↓ |
| 米 11月 貿易収支 | -802億\$ ↓ |
| 欧 11月 マネーサプライM3 前年比 | +7.3% ↓ |
| 欧 12月 製造業PMI マーケット 確報 | 58.0 - |
| 欧 12月 非製造業PMI マーケット 確報 | 53.1 ↓ |
| 独 12月 製造業PMI マーケット 確報 | 57.4 ↓ |
| 独 12月 非製造業PMI マーケット 確報 | 48.7 ↑ |
| 独 12月 製造業受注 前月比 | +3.7% ↑ |
| 中 12月 製造業PMI | 52.7 ↑ |
| 中 12月 非製造業PMI | 50.3 ↑ |
| 中 12月 製造業 財新PMI | 50.9 ↑ |
| 中 12月 非製造業 財新PMI | 53.1 ↑ |

※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

(東 瑞輝)



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、各銘柄の組入る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。

2022年1月7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 2022年1月7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。