



# BANYO

1 Report 2020  
月号

心のサービスで豊かな未来  
播陽証券

最終ページに重要な注意事項を記載しています。必ずご確認下さい。

## 新年のごあいさつ

代表取締役社長

大森 信保

謹んで新年のお喜びを申し上げます。  
旧年中は格別のお引き立てを賜り、厚く御礼申し上げます。  
本年もより一層尽力して参りますので、ご指導、ご鞭撻を賜りますようお願い申し上げます。

昨年の日経平均株価は8月に安値形成後、9月に一昨年10月以降の下降トレンドラインを突破し、11月には約1年ぶりに23,000円台を回復しました。上昇幅が2ヵ月強で約3,000円と急ピッチだったことから、反動も想定されるものの、一昨年10月高値24,270円へ向けた展開が予想されます。

その後のさらなる上値追いの可能性について、二つの観点から考察してみます。

一つ目は、チャートに現れたシグナルから、日経平均株価の週足チャートを見ると、昨年10月第1週に、26週移動平均線が52週線を上抜くゴールデンクロスが示現しました。この強気シグナルが現れたのは、アベノミクス相場が始まった2012年秋以降で4回目、2016年12月以来約3年ぶりのようです。過去3回の動向を検証すると、株価はいずれもその後、半年から1年程度かけて5,000円近く上昇しました。仮に、前回16年12月以降と同じ上昇の動きを昨年10月第1週終値に当てはめると、今年秋頃に26,000円台を目指す試算となります。

2つ目は業績面からPERが昨年末には14倍まで上昇、昨年のレンジ11~13倍を突き抜けました。世界経済の不透明感の元凶となっている米中貿易摩擦が緩和すれば、景気や企業業績の回復期待は高まりPERにもプラスに作用します。米連邦準備制度理事会(FRB)は昨年で3回利下げし、短期国債の買い入れを進めて実質的な量的緩和に踏み切っている点も、PERを下支えすると思います。以上を踏まえてEPS・1,800円、PER・14倍で日経平均株価は25,200円、米中貿易摩擦の緩和でリスクオンの動きが加速すれば、さらに上値を追う展開が期待できそうです。

更に20年11月に大統領選挙が迫るトランプ米大統領は、再選に向けて景気や株価の悪化を避けたいはずで、選挙年の景気や株価が良好ならば、現職大統領の再選は極めて有利となると考えられます。

津々述べてまいりましたが、昨年年初と比べ本年は大いに期待が持てる相場環境と考えられます。

弊社創業以来の精神である『お客様第一主義』の精神を元に、お客様に喜んでいただける様、役職員の質の向上を目指してまいります。

最後に皆様のご健康とご多幸をお祈りし、新年のご挨拶とさせていただきます。

### 注意事項

◆本資料は、公表されたデータ等信頼できると考えられる情報に基づいて内藤証券が作成し、また記載された見解等の内容は全て作成時点のもので時間の経過とともに不正確となる場合があり、過去から将来にわたって、その正確性・完全性を保証するものではありません。内容は今後予告なく変更することがあります。◆本資料に基づいた投資によって発生する損益は全てお客様に帰属し、故意または重過失がない限り、責任を負いません。◆内藤証券は、このレポートの対価として金銭を播陽証券より受取っております。◆本資料により提供される情報の著作権等の知的財産権は、引用部分を除き、全て内藤証券に帰属します。お客様は、事前に内藤証券の書面による同意なく、本資料の内容及び情報を、複製、譲渡、修正、変更または転送等の行為をすることができません。

## 〈日本株〉

### 2020年の相場展望

### 年央高の後は年後半の景気後退を懸念

#### 世界経済は減速傾向が避けられない見通し

国際通貨基金 (IMF) の世界経済見通しでは、20年の成長率は3.4%へとやや改善する見込み。世界金融危機以降で最も低い3.0%と予想されている19年の成長率よりは改善するものの、成長回復の裾野は狭い。先進国の成長率は19年と20年ともに1.7%に低下する一方、新興市場国や発展途上国の成長率は19年の3.9%から20年の4.6%に上向き見通し。

米国経済が18年に減速した主な要因は、実質金利の上昇を受けて金利に敏感な投資需要が減少したことが挙げられる。実質金利は19年に入って大幅に低下しており、20年の設備投資需要は反転していくとみられる。中国経済は鉱工業生産、小売売上高ともに減速基調が継続。小売売上高は前年比7%台の伸びを維持しているが、自動車販売の落ち込みがみられ、伸び率は鈍化している。当面、中国経済の加速は期待できないものの、減速する場合は機動的にインフラ投資を中心とした景気対策を発動し、景気の安定が図られそうだ。

#### 日本経済は公的需要への依存度が高まる

日本政府は事業規模26兆円の大型経済対策を閣議決定している。19年度補正予算と20年度予算の成立後、公共投資が日本経済の成長を押し上げよう。さらに、東京オリンピック開催に伴う民間需要の活発化が見込まれ、20年度上期にかけて景気は加速するとみる。一方、下期以降は、オリンピック需要の剥落と米大統領選後の景気失速に伴う輸出の減少などで、21年の景気後退が警戒されると考える。

企業業績は19年に底入れをし、20年は増益に転じよう。輸出や設備投資の動きは国内景気に影響を与えやすい。特に5G関連投資は活発化して

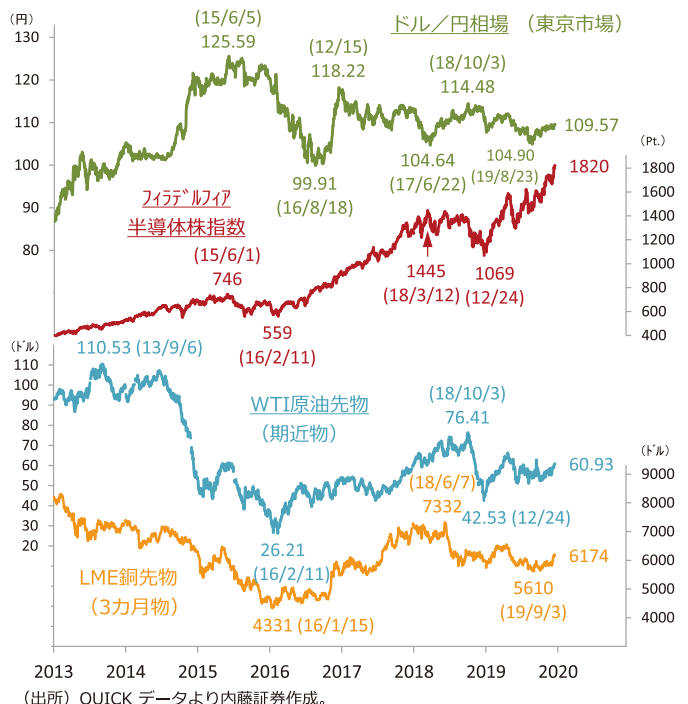
おり、中国における携帯電話基地局の生産量が拡大している。主力輸出品である電子部品・デバイスの国内生産は、半導体販売の回復に伴い、19年に底打ちした可能性が高い。

#### IMF世界経済見通し

|        | 2018年 | 2019年予想    | 2020年予想    |
|--------|-------|------------|------------|
| 世界     | 3.6   | 3.0 (▲0.2) | 3.4 (▲0.1) |
| 先進国・地域 | 2.3   | 1.7 (▲0.2) | 1.7 (0.0)  |
| 日本     | 0.8   | 0.9 (0.0)  | 0.5 (0.1)  |
| 米国     | 2.9   | 2.4 (▲0.1) | 2.1 (0.2)  |
| ユーロ圏   | 1.9   | 1.2 (▲0.1) | 1.9 (▲0.2) |
| 英国     | 1.4   | 1.2 (▲0.1) | 1.4 (0.0)  |
| 新興国・地域 | 4.5   | 3.9 (▲0.2) | 4.6 (▲0.1) |
| 中国     | 6.6   | 6.1 (▲0.1) | 5.8 (▲0.2) |
| インド    | 6.8   | 6.1 (▲0.9) | 7.0 (▲0.2) |
| ブラジル   | 1.1   | 0.9 (0.1)  | 2.0 (▲0.4) |
| ロシア    | 2.3   | 1.1 (▲0.1) | 1.9 (0.0)  |
| ASEAN5 | 5.2   | 4.8 (▲0.2) | 4.9 (▲0.2) |

注：単位%、( ) は19年7月改定からの変化  
出所：IMF (2019年10月時点) 資料を基に内藤証券作成

#### ◆商品市況と円相場の推移 (13年1月～19年12月18日)



## 2020年の株式見通し

20年の株式市場は年前半の高値形成を予想する。1月下旬から発表される10～12月期決算では、業績の底入れが明らかになるとみる。4月下旬からの20年3月期決算発表では21年3月期業績の回復を見込む企業が増加し、株式相場の上昇を加速させる要因になろう。7～8月開催の東京オリンピックに向けたインバウンド需要や、大型経済対策による公的需要も見込まれる。また、トランプ大統領は11月の大統領選に向けて、景気改善策を実施するとみる。20年後半の相場は、米大統領選挙次第だろうが、民主党大統領が誕生した場合でも知的財産権の争いを中心に米中対立が再び激化する可能性がある。株式市場は21年の世界景気減速を織り込み始めると考える。

年前半は業績回復の明確化が見込まれる半導体、5G関連株などが株価上昇をけん引しよう。中国での景気浮揚策が本格化し、自動車取得促進策の導入期待で素材や自動車関連株も物色されるとみる。年後半は、米中貿易摩擦が再燃することで設備投資は全体的に先送りされ、FA関連などの機械株は手控えられよう。ただ、設備投資の抑制は「カネ余り」の継続となる。収益の拡大以上に企業の株主還元が期待できるほか、M&Aや事業再

編なども生じやすくなる。消費税増税から1年程度が経過すれば個人消費の落ち着きも見え始めよう。国内消費関連株に対する過度な警戒感は解消されると考える。(12/19 田部井)

## 2019年の銘柄・業種別騰落率(18年末～19/12/18)

### ◆東証1部騰落率ランキング ～BEST10～

| コード  | 社名      | 業種    | 騰落率   |
|------|---------|-------|-------|
| 6035 | I Rジャパン | サービス  | 302.8 |
| 6920 | レーザーテック | 電気機器  | 260.5 |
| 3672 | オルトP    | 情報・通信 | 233.9 |
| 9517 | イーレックス  | 電気・ガス | 222.1 |
| 6323 | ローツエ    | 機械    | 207.2 |
| 4686 | ジャスト    | 情報・通信 | 190.9 |
| 8057 | 内田洋     | 卸売業   | 178.2 |
| 6857 | アドテスト   | 電気機器  | 159.8 |
| 6584 | 三桜工     | 輸送用機器 | 157.6 |
| 4217 | 日立化     | 化学    | 145.8 |

### ～WORST10～

| コード  | 社名     | 業種    | 騰落率   |
|------|--------|-------|-------|
| 4506 | 大日本住友  | 医薬品   | -39.3 |
| 9064 | ヤマトHD  | 陸運業   | -37.7 |
| 3962 | チェンジ   | 情報・通信 | -32.1 |
| 4902 | コニカミノル | 電気機器  | -27.1 |
| 9501 | 東電HD   | 電気・ガス | -25.6 |
| 9508 | 九州電    | 電気・ガス | -25.4 |
| 4581 | 大正薬HD  | 医薬品   | -25.2 |
| 7181 | かんぼ生命  | 保険業   | -23.9 |
| 8848 | レオパレス  | 不動産業  | -23.6 |
| 7201 | 日産自    | 輸送用機器 | -22.9 |

(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。  
(出所) QUICK より内藤証券作成。

### ◆業種別騰落率 (%)

| 業種    | 騰落率  |
|-------|------|
| 精密    | 45.7 |
| 電機    | 34.5 |
| 情報通信  | 26.7 |
| サービス  | 24.8 |
| 機械    | 23.7 |
| 医薬品   | 21.3 |
| 海運    | 19.7 |
| 不動産   | 18.5 |
| TOPIX | 16.4 |
| 非鉄    | 15.1 |
| 証券商品  | 15.0 |
| 化学    | 13.5 |
| ガラス石  | 13.0 |
| 卸売業   | 12.2 |
| 自動車   | 10.1 |
| 建設    | 9.5  |
| 繊維    | 7.6  |
| 陸運    | 6.3  |
| 銀行    | 5.4  |
| 小売業   | 4.7  |
| 食料品   | 0.2  |
| 鉄鋼    | -6.3 |
| 電力ガス  | -9.0 |

## 2020年の日経平均株価イメージ



注: 株価は日足データ、出所: QUICK などより内藤証券作成

## ～日米中の有力企業に注目～

## I. 新年は5G時代が本格的に到来

## II. 注目5分野で日米中の有力企業に商機も

## III. 有力企業（①スマホ、②通信網、③半導体、④ブロックチェーン、⑤IoT）

新年は世界的に5Gの普及元年になるとみられ、中長期的に大きな経済効果が期待できる。以下、投資テーマ「5G」のポイントや注目できる5分野、さらに有力企業を紹介する。

## I 新年は5G時代が本格的に到来

人々の生活を支える通信技術は概ね10年ごとに進歩を重ね、10年代は4Gの時代に。世界中でスマホが本格普及し、「GAF A」や「BAT」など米中のIT大手が台頭した。日本企業もハイテク部材の主要サプライヤーを中心に大きな恩恵を享受した。

そして20年は世界的に5Gが本格普及し、各国合計のモバイル接続数は25年までに12億を超える見通し。日米での普及率は5割弱に達し、中国での契約数は4億に迫るといふ予測も。

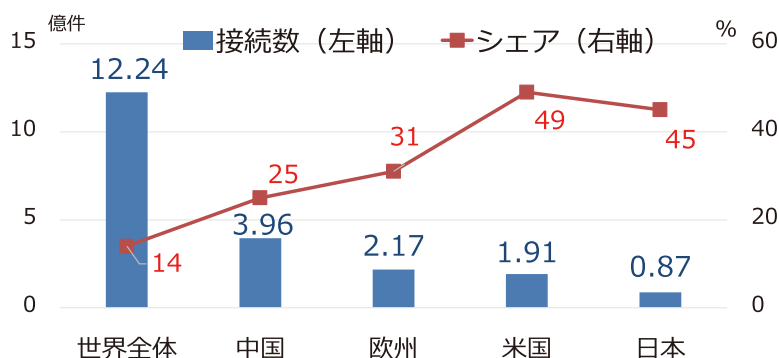
## 通信規格の推移

80年代：1G → 90年代：2G (0.01Mbps) →  
00年代：3G (0.38Mbps) → 10年代：4G (1Gbps、スマホ時代)

## 20年～：5G（10Gbps以上）時代が到来

米中両国を含む一部の国々で導入済み。20年は日本が春頃の商用化開始を予定し、米中はサービスの全国展開実現を目指すなど、世界的に5Gの本格普及元年となる見通し。

## モバイルの5G接続数・シェアの見通し（25年）



出所：GSMAのHPを含む各種資料より内藤証券作成

## II 注目5分野で日米中の有力企業に商機も

5Gは通信速度・容量、遅延性、多接続などで飛躍的に高機能とされ、このインパクトは人々の生活を大きく変えた4Gを上回る可能性がある。さらにIoT社会に不可欠な通信技術で、関連産業の裾野は広い。競争は激しく、“米中ハイテク戦争”などの通商リスクを抱えるが、今後も各企業はグローバルでの事業展開を強めるとみられ、市場の成長余地は大きい。

この中で日米中の有力企業は大きな役割を果たすとみられ、中長期的に投資家の関心を集めよう。注目分野は、①スマホ、②通信網、③半導体、④ブロックチェーン(フィンテック)、⑤IoT。製品・部品の新規需要と高速通信による最新IT技術の普及・発展などが世界的に期待できよう。(畦田、高橋、堀之内)

### 5G規格の特徴(4Gと比較)

#### 超高速、大容量

(ピーク速度は10倍、移動通信容量は1000倍)

#### 超遅延性、省エネ

(遅延は10分の1、消費電力は2~3分の1)

#### 多数同時接続

(接続機器数は約100倍)

### 20年の投資テーマ「5G」と注目5分野

通信機器・電子部品などの新規需要に加え、高速通信の整備による最新IT技術の普及、各産業でのIoT化を見込む。5Gの経済効果は大きく、世界全体で2.2兆米ドルとの試算も(34年までの累計)

スマホ

通信網

半導体

ブロック  
チェーン

IoT

出所：総務省HPを含む各種資料より内藤証券作成

## III 有力企業

| 社名          | 区分<br>コード    | コメント   | 社名          | 区分<br>コード     | コメント   |
|-------------|--------------|--|-------------|---------------|--|
| <b>①スマホ</b> |              |  |             |               |  |
| ソニー         | 東証1部<br>6758 | スマホ「Xperia(エクスペリア)」、ゲームなどの民生品のほか、世界トップシェアのCMOSイメージセンサなど半導体を手がける。 | 舜宇光学<br>科技  | 香港<br>02382   | 中国最大級の光学機器メーカー。スマホ搭載用のカメラ部品・レンズを主力とし、製品のハイエンド化に注力。           |
| 村田製作所       | 東証1部<br>6981 | 積層セラミックコンデンサ(MLCC)最大手。5G用MLCCや樹脂多層基板「メトロサーク」などの5Gスマホ用部品を拡充中。     | アップル        | ナスダック<br>AAPL | スマホ「iPhone」、腕時計型端末「Apple Watch」などを手がける。近年は、サービス収入の拡大に注力している。 |
| 小米B         | 香港<br>01810  | 世界4位のスマホメーカー。20年末までに10機種以上の5Gスマホを投入してシェア獲得を目指す。                  | アンフェ<br>ノール | NYSE<br>APH   | 電気、電子、光ファイバーのコネクター、相互接続システムなどを製造。アップルのサプライヤーの1つ。             |

| 社名          | 区分<br>コード    | コメント  | 社名               | 区分<br>コード     | コメント   |
|-------------|--------------|---|------------------|---------------|--|
| <b>②通信網</b> |              |   |                  |               |  |
| CTC         | 東証1部<br>4739 | 5G関連では基地局から先の固定通信網のデータ送受信を管理するシステムをサーバーを一括して販売。 | 東山精密             | 深セン<br>002384 | 精密部品大手。電子基板、アンテナ、フィルタなど各方面で5G対応部品の供給能力を順次拡大している。   |
| アンリツ        | 東証1部<br>6754 | 通信計測機器大手で世界トップクラス。スマホ開発・無線基地局の建設・保守向けが主力。       | アメリカン<br>タワー     | NYSE<br>AMT   | 携帯電話等の無線通信向けのタワーを所有、運営、開発を手掛ける。近年は海外にも進出。          |
| 中国鉄塔        | 香港<br>00788  | 世界最大の基地局会社で、中国市場を独占。中長期的に5G基地局の需要拡大・収益計上が見込める。  | キーサイト<br>テクノロジーズ | NYSE<br>KEYS  | 電子計測器メーカー。電子機器の計測、開発等に用いられる電子計測器などを手がける。無線通信向けに強み。 |

| <b>③半導体</b>  |               |  |                     |               |  |
|--------------|---------------|--|---------------------|---------------|--|
| 信越化学<br>工業   | 東証1部<br>4063  | 半導体シリコンウエハトップ級。ロジック向けのエピウェハはSUMCO (3436) と双壁。        | アブライド<br>マテリアルズ     | ナスダック<br>AMAT | 半導体製造装置世界大手。製造装置の種類は、成膜、エッチングなど多岐にわたる。ディスプレイ等の製造装置も手がける。 |
| 東京<br>エレクトロン | 東証1部<br>8035  | 半導体製造装置で世界3位級、国内首位。回路を形成する前工程（成膜、塗布・現像、エッチング、洗浄）が主力。 | ブロードコム              | ナスダック<br>AVGO | 半導体大手。ネットワークング、家庭用通信端末、携帯電話および基地局、データセンターサーバーに提供。        |
| 中芯国際         | 香港<br>00981   | 中国最大級のファウンドリ。FinFETプロセスによる14nm半導体の生産開始で5G需要獲得を目指す。   | クアルコム               | ナスダック<br>QCOM | 無線通信技術の開発を手がける。符号分割多重接続、直交周波数分割多重接続に関する知的財産を多数保有。        |
| 紫光国微         | 深セン<br>002049 | 半導体大手「紫光集団」に属するファブレス企業。特定用途向けの需要は5G商用化で拡大が見込める。      | スカイワークス<br>ソリューションズ | ナスダック<br>SWKS | 無線周波数や移動通信システムで使われる半導体製品を提供。携帯端末向け高性能統合モジュールや各種RF製品を含む。  |

| <b>④ブロックチェーン（フィンテック）</b> |              |   |             |               |  |
|--------------------------|--------------|---|-------------|---------------|--|
| GMOペイメント<br>・ゲートウェイ      | 東証1部<br>3769 | 主力は非対面のクレジットカード決済代行事業。対面決済代行や集客支援サービス、スマホ決済なども手がける。         | アリババSW      | 香港<br>09988   | Eコマース中国最大手。傘下フィンテック会社「アント・フィナンシャル」を通じてブロックチェーン技術の実用化を推進。 |
| NRI                      | 東証1部<br>4307 | 野村HD (8604) と有価証券等の権利を交換する基盤の開発などを行うBOOSTRY (ブーストリー) を設立した。 | ペイパル<br>HLD | ナスダック<br>PYPL | 2億人超の利用者数を誇る電子決済サービス大手。個人間送金や国際送金サービス等も提供。               |
| 平安保険                     | 香港<br>02318  | 保険大手。傘下のフィンテック会社「ワンコネクト」はデータ保護・安全性強化でブロックチェーン技術を活用。         | スクエア        | NYSE<br>SQ    | 小型ICカードリーダーを通じたモバイル機器上の決済サービスを提供。支払紛争管理などの付属サービスも。       |

| <b>⑤IoT（モノのインターネット）</b> |               |  |                   |              |  |
|-------------------------|---------------|--|-------------------|--------------|--|
| 富士通                     | 東証1部<br>6702  | クラウド、AI、IoTなどを実装するサービスである「MetaArc（メタアーク）」を提供。          | ハイアール<br>智家       | 上海<br>600690 | 中国の総合家電大手。スマート白家電を重視し、IoTを軸とした「スマートホーム」実現を成長戦略に据える。高価格帯の「カサルテ」ブランドが好調。 |
| 村田製作所                   | 東証1部<br>6981  | IoTの進展に沿って、情報を発信する側で必要とされるセンサのLPWA(省電力広域)に注力。          | アクセン<br>チュア       | NYSE<br>ACN  | 経営管理やIT戦略等広範な領域でコンサル、アウトソーシング受託を展開。業界固有の課題に対応するIoTサービスを提供。             |
| 科大訊飛                    | 深セン<br>002230 | AIベンチャー系大手。同社の高い音声・言語・画像の認識技術は多くのIT・家電製品で採用され、IoTを支える。 | セールスフォース<br>ドットコム | NYSE<br>CRM  | データを業務過程に必要な情報に変える作業にもなう時間、人材、コストを削減できる「Salesforce IoT Explorer」を提供。   |

出所：企業HPなど各種資料より内藤証券作成

## 銘柄 スクリーニング

# 「減益計画でも増配」銘柄

### ◇経常利益、当期利益が減益計画にもかかわらず増配予定の企業

- 株主資本配当率 (DOE) が平均以上で、配当継続 (業績回復・維持) に自信がある企業ともいえる。

(選択条件)

- 東証1部上場銘柄、直近予想期 (推定含む) の経常利益、当期利益がともに前期比減益。同一株当たり配当金が前期比増配、予想配当利回り1.50%以上、前期実績DOE (株主資本配当率) が東証一部平均 (3.06%・外国会社除く)、東証全銘柄平均 (2.75%・国内上場普通株式) を上回る。売買代金25日平均5000万円以上の銘柄から選択。

※業績・配当予想は変更される場合がありますのでご注意ください

(円、%、倍)

| コード 銘柄          | 株 価<br>(12/19) | 決算期<br>(予) | 売上高<br>伸び率 | 経常利益<br>伸び率 | PER<br>(予) | 一株当たり配当 |      | 予想配当<br>利回り | DOE<br>(実) |
|-----------------|----------------|------------|------------|-------------|------------|---------|------|-------------|------------|
|                 |                |            |            |             |            | (予)     | 前期比  |             |            |
| 1812 鹿島建設       | 1,476          | 20/3       | 1.3        | -20.2       | 8.0        | 50.0    | 12.0 | 3.39        | 4.16       |
| 1860 戸田建設       | 730            | 20/3       | 1.9        | -12.5       | 9.8        | 22.0    | 2.0  | 3.01        | 3.14       |
| 1929 日特建設       | 848            | 20/3       | -2.8       | -10.1       | 15.1       | 32.0    | 2.0  | 3.77        | 5.10       |
| 1961 三機工業       | 1,552          | 20/3       | -1.1       | -10.7       | 13.0       | 70.0    | 10.0 | 4.51        | 4.39       |
| 2433 博報堂DYHD    | 1,737          | 20/3       | 4.1        | -11.3       | 14.7       | 30.0    | 2.0  | 1.73        | 4.60       |
| 2502 アサヒGHD     | 5,142          | 19/12      | -1.6       | -4.2        | 16.6       | 100.0   | 1.0  | 1.94        | 4.34       |
| 2503 キリンHD      | 2,476          | 19/12      | 1.7        | -50.2       | 38.6       | 63.0    | 12.0 | 2.54        | 4.78       |
| 2914 日本たばこ産業    | 2,525.5        | 19/12      | -2.1       | -10.6       | 13.2       | 154.0   | 4.0  | 6.10        | 8.80       |
| 3407 旭化成        | 1,266.5        | 20/3       | 2.3        | -9.3        | 12.3       | 36.0    | 2.0  | 2.84        | 3.78       |
| 3635 コーエーテックモHD | 2,820          | 20/3       | 10.3       | -12.6       | 27.5       | 52.0    | 2.0  | 1.84        | 5.83       |
| 4004 昭和電工       | 2,940          | 19/12      | -1.2       | -20.6       | 4.8        | 130.0   | 10.0 | 4.42        | 4.33       |
| 4061 デンカ        | 3,335          | 20/3       | -3.2       | -2.5        | 12.0       | 125.0   | 5.0  | 3.75        | 4.65       |
| 4732 ユー・エス・エス   | 2,052          | 20/3       | -0.3       | -1.2        | 20.4       | 55.4    | 5.0  | 2.70        | 6.82       |
| 5393 ニチアス       | 2,762          | 20/3       | -3.5       | -8.5        | 12.6       | 74.0    | 22.0 | 2.68        | 3.98       |
| 6101 ツガミ        | 1,117          | 20/3       | -24.1      | -51.1       | 19.3       | 24.0    | 3.0  | 2.15        | 3.57       |
| 6201 豊田自動織機     | 6,480          | 20/3       | 0.2        | -1.1        | 13.3       | 160.0   | 5.0  | 2.47        | 3.69       |
| 6237 イワキ        | 1,187          | 20/3       | -0.4       | -10.4       | 13.2       | 30.5    | 1.6  | 2.57        | 3.35       |
| 6409 キトー        | 1,714          | 20/3       | -2.0       | -4.3        | 9.5        | 48.0    | 4.0  | 2.80        | 3.55       |
| 6826 本多通信工業     | 569            | 20/3       | -12.0      | -66.2       | 52.4       | 21.0    | 1.0  | 3.69        | 3.89       |
| 6856 堀場製作所      | 7,490          | 19/12      | -1.7       | -20.5       | 19.7       | 130.0   | 5.0  | 1.74        | 3.78       |
| 6988 日東電工       | 6,300          | 20/3       | -7.0       | -22.8       | 19.0       | 200.0   | 20.0 | 3.17        | 4.10       |
| 7202 いすゞ自動車     | 1,334          | 20/3       | 0.5        | -17.5       | 10.9       | 38.0    | 1.0  | 2.85        | 3.39       |
| 7609 ダイトロン      | 1,943          | 19/12      | 4.8        | -23.4       | 11.3       | 60.0    | 5.0  | 3.09        | 3.59       |
| 7718 スター精密      | 1,605          | 19/12      | -25.9      | -56.5       | 17.1       | 56.0    | 2.0  | 3.49        | 3.82       |
| 7732 トプコン       | 1,446          | 20/3       | 0.9        | -8.7        | 25.3       | 28.0    | 4.0  | 1.94        | 3.49       |
| 7956 ピジョン       | 4,065          | 19/12      | 3.1        | -9.6        | 37.8       | 70.0    | 2.0  | 1.88        | 12.50      |
| 7995 バルカー       | 2,645          | 20/3       | -2.4       | -18.8       | 14.1       | 100.0   | 5.0  | 3.78        | 5.28       |
| 8630 SOMPOHD    | 4,391          | 20/3       | -          | -7.0        | 13.6       | 150.0   | 20.0 | 3.42        | 4.59       |
| 9065 山九         | 5,580          | 20/3       | -0.6       | -6.3        | 14.0       | 105.0   | 5.0  | 1.88        | 3.44       |
| 9437 NTTドコモ     | 3,065          | 20/3       | -4.1       | -16.4       | 17.4       | 120.0   | 10.0 | 3.92        | 7.22       |
| 9735 セコム        | 9,822          | 20/3       | 2.4        | -4.8        | 25.8       | 170.0   | 5.0  | 1.73        | 3.67       |

(注) 売買単位100株、業績関連予想は会社予想。ピジョンは11カ月決算。

(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

1月の  
スケジュール

## 1月下旬から発表される10～12月期決算に注目

| 日付 | 曜日 | 時間    | 国内              |        | 時間    | 海外             |                      | 対象期    |
|----|----|-------|-----------------|--------|-------|----------------|----------------------|--------|
|    |    |       | 指標・イベント名称       | 対象期    |       | 地域             | 指標・イベント名称            |        |
| 1  | 水  |       | 元日              |        |       | New Year's Day |                      |        |
| 2  | 木  |       | (証券取引所休場)       |        | 10:45 | 中国             | 財新製造業PMI             | 12月    |
| 3  | 金  |       | (証券取引所休場)       |        |       |                |                      |        |
| 4  | 土  |       |                 |        | 0:00  | 米国             | ISM製造業景気指数           | 12月    |
| 6  | 月  |       | 大発会             |        | 10:45 | 中国             | 財新サービス業PMI           |        |
| 7  | 火  |       |                 |        | 22:30 | 米国             | 貿易収支                 | 11月    |
| 8  | 水  | 8:30  | 毎月勤労統計          | 11月    | 0:00  | 米国             | ISM非製造業指数            | 12月    |
|    |    |       |                 |        | 22:15 | 米国             | ADP雇用統計              | 12月    |
| 10 | 金  | 14:00 | 景気動向指数          | 11月    | 22:30 | 米国             | 雇用統計                 | 12月    |
| 13 | 月  |       | 成人の日            |        |       |                |                      |        |
| 14 | 火  | 8:50  | 経常収支            | 11月    | 22:30 | 米国             | 消費者物価指数(CPI)         | 12月    |
|    |    |       | 景気ウオッチャー調査      | 12月    |       |                |                      |        |
| 15 | 水  | 15:00 | 工作機械受注 (速報)     |        | 22:30 | 米国             | 生産者物価指数(PPI)         | 12月    |
| 16 | 木  | 8:50  | 機械受注            | 11月    | 22:30 | 米国             | 小売売上高                | 12月    |
| 17 | 金  |       |                 |        | 0:00  | 米国             | NAHB住宅市場指数           | 1月     |
|    |    |       |                 |        | 0:00  | 米国             | 企業在庫・売上高             | 11月    |
|    |    |       |                 |        | 22:30 | 米国             | 住宅着工件数               | 12月    |
|    |    |       |                 |        | 23:15 | 米国             | 鉱工業生産指数              | 12月    |
| 20 | 月  |       | 日銀金融政策決定会合      | (~21日) |       | 米国             | キング牧師誕生記念日           |        |
| 21 | 火  |       |                 |        | 19:00 | ユーロ圏           | 独ZEW景況指数             | 1月     |
|    |    |       |                 |        |       |                | ダボス会議 (~24日)         |        |
| 23 | 木  | 8:50  | 貿易収支 (速報)       | 12月    | 0:00  | 米国             | 中古住宅販売               | 12月    |
|    |    | 14:00 | 景気動向指数          | 11月    | 21:45 | ユーロ圏           | ECB政策理事会             |        |
| 24 | 金  | 8:30  | 全国消費者物価指数(CPI)  | 12月    |       |                |                      |        |
| 25 | 土  |       |                 |        |       | 中国             | 春節休暇 (香港~28日、上海~30日) |        |
| 28 | 火  |       |                 |        | 22:30 | 米国             | 耐久財受注                | 12月    |
| 29 | 水  | 8:50  | 金融政策決定会合主な意見    |        |       |                |                      |        |
| 30 | 木  |       |                 |        | 4:00  | 米国             | FOMC                 |        |
|    |    |       |                 |        | 22:30 | 米国             | GDP (速報)             | 10~12月 |
| 31 | 金  | 8:30  | 有効求人倍率          | 12月    | 22:30 | 米国             | 個人消費支出・個人所得          | 12月    |
|    |    | 8:30  | 都区部消費者物価指数(CPI) | 1月     |       |                |                      |        |
|    |    | 8:50  | 鉱工業生産指数 (速報)    | 12月    |       |                |                      |        |

(注) 赤字は注目指標、緑字は中国関連指標、青字は休場、時間は日本時間。