

〈日本株〉

11月の展望

景気や業績の底打ちが重視されよう

決算発表では受注好調にも目を向けたい

国内景気が再加速し始めた。生産や輸出の回復傾向が強まるなか、景気ウォッチャー調査では、コロナ禍で影響を受けた対面サービスの分野でも回復が見え始めた。目先は欧州での感染増加がリスクだが、日米では夏場に感染第二波が起きており、市場への影響は限定的になる。

米国10年国債利回りが10月下旬にかけて0.86%と約4カ月半ぶりの高水準に上昇したが、円ドルレートは1ドル104円台の円高基調にある。日銀とFRBのバランスシート拡大余力を背景にした日米の金融緩和規模の違いが、円高ドル安に繋がっている。なお、日本の輸出企業の多くは、1ドル105円程度で2020年度下期業績の前提条件にしているとみられる。

10月下旬から21.3期中間決算の発表が本格化した。発表当初は、今期増益率の高い銘柄が選好されやすいが、徐々に市場の目線は来期業績に移り始めよう。受注が好調な機械や電子部品などの銘柄に注目したい。(10/27 田部井)

10月の銘柄・業種別騰落率(9/30→10/23)

◆東証1部騰落率ランキング

～BEST10～

コード	社名	業種	騰落率
9519	レノバ	電気・ガス	48.5
3681	ブイキューブ	情報・通信	36.3
3922	P R T I M E	情報・通信	35.2
7453	良品計画	小売業	33.9
3683	サイバーリン	情報・通信	32.4
8184	島忠	小売業	31.9
3902	M D V	情報・通信	29.0
9416	ビジョン	情報・通信	26.9
3475	グッドコムA	不動産業	26.0
5631	日製鋼	機械	25.2

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
8194	ライフコーポ	小売業	-23.7
3134	H a m e e	小売業	-21.4
6305	日立建機	機械	-19.7
4568	第一三共	医薬品	-16.9
4574	大幸薬品	医薬品	-16.6
3665	エニグモ	情報・通信	-15.3
6035	I R ジャパン	サービス業	-13.8
7516	コーナン	小売業	-13.3
4523	エーザイ	医薬品	-13.1
2326	デジアーツ	情報・通信	-13.1

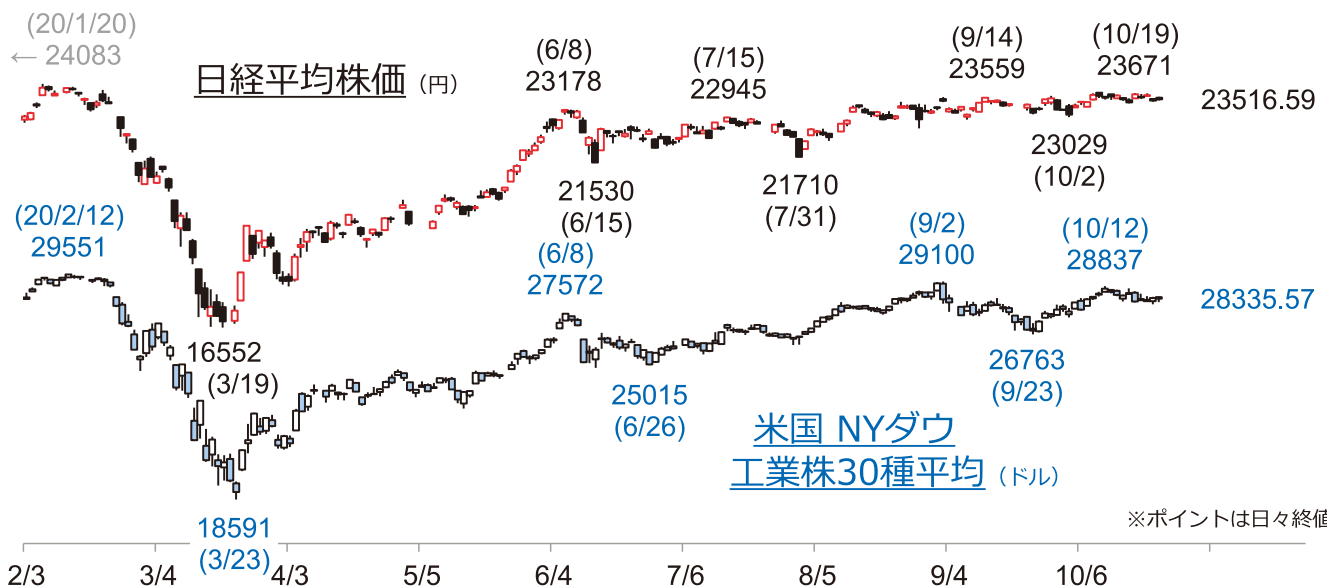
(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。

(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

◆業種別騰落率

業種	騰落率 (%)
海運	13.9
鉄鋼	5.6
非鉄	3.1
化学	2.5
証券商品	2.3
自動車	2.2
電機	2.0
情報通信	1.1
機械	1.1
ガラス土石	1.0
不動産	0.9
繊維	0.4
銀行	0.2
サービス	0.0
TOPIX	-0.4
小売業	-0.8
建設	-2.0
卸売業	-2.3
電力ガス	-3.0
精密	-4.2
食料品	-4.3
陸運	-5.7
医薬品	-9.8

◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、20年2月3日～10月23日)



※ポイントは日々終値

(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

銘柄
スクリーニング

通期経常利益「増額修正」銘柄

◇決算発表シーズン途上での業績改善・好調企業選択

・9月1日～10月27日の増額修正発表分から、株価出遅れ銘柄を中心に

(選択条件)

・東証1部上場銘柄対象。9月1日～10月27日に通期経常利益（直近予想期・一部推定含む）を前回公表数値から10%以上増額修正。前回公表数値との比較で黒字転換、0→黒字化、赤字縮小を含む（増額幅10億円以上）。10月27日現在。株価が前週末比上昇中の13週移動平均線より上方に位置し、年初来安値からその後の高値までの上昇率が160%未満。売買代金25日平均4000万円以上。

※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	業種	株価 (10/27)	予想 決算期	経常利益（直近予想期）				PER (予)	配当利回り (予)
					(増額後)	前期比	増額幅	増額率		
2281	プリマハム	食料品	3,105	21/3	18,200	14.0	3,600	24.7	13.8	1.93
2296	伊藤ハム米久HD	食料品	721	21/3	21,000	7.5	5,000	31.3	13.3	2.36
2453	Jベストレスクユー	サービス業	1,062	20/9	1,820	-7.5	570	45.6	32.8	1.51
2678	アスクル	小売業	4,140	21/5	9,000	4.0	2,000	28.6	42.3	0.92
2925	ピックルスC	食料品	2,930	21/2	2,400	21.6	372	18.3	11.7	1.02
3036	アルコニックス	卸売業	1,569	21/3	4,600	-15.1	600	15.0	16.4	2.68
3086	J. フロントリテ	小売業	842	21/2	-25,600	赤字転落	10,300	赤字縮小	赤字	3.21
3396	フェリシモ	小売業	1,387	21/2	477	30.7	349	272.7	21.6	0.36
4187	大阪有機化学工業	化学	2,854	20/11	4,480	16.9	568	14.5	20.1	1.61
4286	レッグス	サービス業	1,509	20/12	780	-32.2	280	56.0	19.6	1.52
4320	CEHD	情報・通信	626	20/9	455	-53.8	45	11.0	75.9	1.09
4362	日本精化	化学	1,598	21/3	3,850	-1.8	750	24.2	14.9	2.07
4626	太陽HD	化学	5,530	21/3	11,400	28.1	1,700	17.5	21.0	2.35
5333	日本碍子	ガラス土石	1,556	21/3	34,000	-34.6	5,000	17.2	23.5	1.93
5707	東邦亜鉛	非鉄金属	2,261	21/3	4,200	黒字転換	3,200	320.0	9.4	未定
6089	ウィルグループ	サービス業	837	21/3	3,000	-26.1	500	20.0	12.0	2.51
6339	新東工業	機械	742	21/3	500	-89.4	1,300	黒字転換	赤字	3.24
6409	キトー	機械	1,301	21/3	3,500	-29.9	750	27.3	15.7	1.85
6432	竹内製作所	機械	2,343	21/2	11,000	-11.3	2,550	30.2	14.0	2.05
6474	不二越	機械	4,230	20/11	4,300	-64.9	2,100	95.5	57.3	1.18
6486	イーグル工業	機械	880	21/3	3,200	-52.7	3,200	黒字化	431.9	5.68
6651	日東工業	電気機器	1,981	21/3	9,700	-19.4	2,200	29.3	12.9	2.32
6755	富士通ゼネラル	電気機器	2,970	21/3	19,000	38.9	3,000	18.8	25.9	1.01
6788	日本トリム	電気機器	3,970	21/3	2,450	143.3	580	31.0	18.8	0.88
6814	古野電気	電気機器	1,237	21/2	3,500	29.5	1,500	75.0	13.0	1.62
6951	日本電子	電気機器	3,360	21/3	5,500	-23.6	1,300	31.0	42.7	0.71
6988	日東電工	化学	7,400	21/3	75,000	8.7	11,000	17.2	21.1	2.70
7240	NOK	輸送用機器	1,260	21/3	-9,500	赤字転落	14,300	赤字縮小	赤字	1.98
7520	エコス	小売業	2,265	21/2	6,000	36.4	1,500	33.3	6.8	1.77
7593	VTHD	小売業	386	21/3	5,400	17.1	3,000	125.0	13.9	5.18
7599	IDOM	卸売業	624	21/2	7,000	1.9	2,900	70.7	13.9	1.70
7739	キヤノン電子	電気機器	1,465	20/12	4,500	-44.3	600	15.4	16.9	未定
7751	キヤノン	電気機器	1,932	20/12	86,000	-56.1	16,000	22.9	38.9	4.14
7984	コクヨ	その他製品	1,425	20/12	12,200	-33.0	3,100	34.1	24.4	2.74
8014	蝶理	卸売業	1,676	21/3	5,000	-42.4	500	11.1	18.7	1.67
8060	キヤノンMJ	卸売業	2,199	20/12	27,700	-18.4	3,000	12.1	17.0	2.27
8227	しまむら	小売業	11,290	21/2	31,802	33.3	7,454	30.6	21.6	1.77
8584	ジャックス	その他金融	1,899	21/3	11,500	-31.1	2,500	27.8	7.3	4.74
8923	トーセイ	不動産業	1,081	20/11	5,055	-58.2	985	24.2	17.3	1.48
9602	東宝	情報・通信	4,425	21/2	15,500	-71.9	4,500	40.9	87.3	0.79
9619	イチネンHD	サービス業	1,271	21/3	6,400	-7.9	1,460	29.6	12.4	3.15
9663	ナガワ	サービス業	7,920	21/3	3,800	2.2	1,000	35.7	49.4	0.76

(注) 業績関連数値は会社予想（一部推定含む）。

(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

～ポイント～

- I. 今年のテーマは「新しい暮らし(ニューノーマル)」
- II. 空中操作のタッチレス(非接触)が広がる見通し
- III. 日本の強みは変わらずセンサーなどの電子部品

I 今年のテーマは「新しい暮らし(ニューノーマル)」

2000年から始まったCEATECが初のオンライン開催となった。
 コロナ禍で開催された今年のテーマは「新たな暮らし(ニューノーマル)」。
 2016年から近未来の社会の在り方を提示しており、2年毎にテーマが変わっている(図表1)。今後は会場開催が実施されても、オンライン開催は継続する予定。

20年はニューノーマルを①医療・ヘルスケア、②エンターテインメント、③働き方/ライフスタイル、④流通/小売りの4区分に分け、ソリューション中心で展示している。
 内容は株式市場でもテーマとなっている遠隔医療、事務の効率化・電子化、テレワークなど。ソリューション展開がより具体化した展示となっている。

(図表1) CEATECのテーマ・注目点など

年	内容/テーマ	展示内容/注目点
2000-2015年	家電見本市	・新型スマホ、液晶・有機ELのTVなど新製品の発表
2016-2017年	つながる社会、共創する未来 (CPS/IoT EXHIBITION)	<<16年>> ・日立製作所が4年ぶりに出展 ・イメージ映像が目立つ <<17年>> ・「社会・街」、「ホーム」などのエリアができる ・家庭用ロボット目立つ (日立製「EMIEW (エミュ) 3」、シャープ「ロボホン」) ・自動車メーカーはホンダのみ「水素ステーション」で出展
2018-2019年	Society5.0 (超スマート社会)	<<18年>> ・実現性の高いサービス目立つ (初出展コマツのIoT、NTTドコモの5G、ローソンの次世代コンビニ) ・手ぶら決済 ・情報銀行 <<19年>> ・「Society5.0TOWN」 ・5G (スポーツ・エンタメ向け) ・Sound UD (特殊通信音により会話が成立つ) ・ソニーが6年ぶり出展
2020年	新たな暮らし (ニューノーマル)	・空中タッチレス技術 ・ローカル5G ・東芝が6年ぶり出展

(出所) 各種資料より内藤証券作成

II 空中操作のタッチレス（非接触）が広がる見通し

タッチレスは、JR東日本のSuicaが2001年からサービス開始するなど日本国内では馴染みのある技術であるが、今回のタッチレス技術は空中操作がメインとなっている。

三菱電機（6503）では2022年に製品化する予定であったがコロナ禍の影響で需要が高まっていると判断し、製品化の前倒しを計画したもよう。

出展していたのは、三菱電機（6503）、アルプスアルパイン（6770）、LIXILグループ（5938）など。

凸版印刷（7911）は自動販売機で、OKI（6703）は得意分野であるATM向けで事業展開をする予定と報道されている。

（図表2）タッチレス（非接触）関連銘柄

コード	社名	市場	タッチレス（非接触）の内容
2438	アスカネット	マザーズ	空中結像を可能にするプレートを実証実験中
3837	アドソル日進	1部	電界（人体）通信に関する特許保有
5332	TOTO	1部	自動水栓
5938	LIXILグループ	1部	タッチレス水栓
6145	NITTOKU	JQ	ICカード製造装置
6503	三菱電機	1部	空中タッチレス
6701	NEC	1部	顔認証開発
6703	OKI	1部	ATM向けなどで空中タッチレス
6758	ソニー	1部	非接触ICカード技術「FeliCa」開発
6770	アルプスアルパイン	1部	空中タッチレス
7911	凸版印刷	1部	自動販売機向けなどで空中タッチレス

（出所）会社HP、EDINETなどを基に内藤証券作成

III 日本の強みは変わらずセンサーなどの電子部品

21年連続出展している上場企業は昨年より2社（浜松ホトニクス、北陸電気工業）減り13社。電子部品・部材メーカーが多い。

サービスとソリューションが中心となっても、それを実現するためには、高性能の部品・部材が必要である。

部品の性能が製品を決めており、中期的な視点で、日本の電子部品メーカーは注目しておきたい。（高橋）

（図表3）21年連続出展の上場企業

コード	社名	コード	社名
6503	三菱電機	6963	ローム
6702	富士通	6976	太陽誘電
6753	シャープ	6981	村田製作所
6754	アンリツ	6996	ニチコン
6762	TDK	6997	日本ケミコン
6770	アルプスアルパイン	6999	KOA
6807	日本航空電子工業		

（出所）CEATECサイトから内藤証券作成

IPO

マザーズ指数に先行して反落

◆直近新規公開銘柄一覧（20年10月28日現在、20年8月以降公開分）

(円)

	コード	銘柄	公開市場	公開価格 (決定日)	初値	その後の 高値	その後の 安値	事業内容	主幹事
8/3	4883	モダリス	MT	1,200	2,520	4,070	2,050	独自技術で希少疾患向け遺伝子治療薬開発	みずほ
8/7	4055	ティアンドエス	MT	2,800	7,010	29,260	6,670	大企業向けクラウド開発、半導体工場支援等	いちよし
8/20	4056	ニューラルポケット	MT	900	5,100	10,850	3,720	AI画像解析による属性・動態・トレンド分析	みずほ
8/25	4057	インターファクトリー	MT	960	5,080	9,000	3,395	拡張性のあるクラウドECプラットフォーム構築	SMBC日興他
9/17	1375	雪国まいたけ	T1	2,200	2,100	2,173	1,940	まいたけ生産販売等、神明HD子会社、再上場	SMBC日興・大和
9/24	4058	トヨクモ	MT	2,000	9,020	11,190	4,830	法人向けクラウドサービス、リテールが2位株主	いちよし
9/24	4930	グラフィコ	JQS	4,090	9,560	10,500	4,800	健康食品・化粧品・雑貨・医薬品の製造販売	SBI
9/24	4059	まぐまぐ	JQS	810	3,400	5,660	2,203	コンテンツ配信プラットフォーム・Webメディア運営	SBI
9/25	2932	STIフードHD	T2	1,900	2,080	3,175	1,950	水産原料調達・開発・製造一貫、7&I等で販売	野村
9/25	4933	I-ne	MT	2,890	3,250	4,730	3,215	ヘア・美容家電、化粧品、健康食品の企画販売	SMBC日興
9/28	4060	rakumo	MT	1,250	3,800	4,175	2,267	企業向けクラウド型グループウェア開発、ネットワーク支援	みずほ
9/29	4011	ヘッドウォータース	MT	2,400	28,560	36,250	15,760	企業向け画像、文章、音声、予測等AIアプリ開発	みずほ
9/30	4012	アクシス	MT	1,070	5,700	9,350	3,950	業務アプリ・基幹システム的设计開発・運用保守	SMBC日興
10/2	2987	タスキ	MT	670	5,060	6,060	2,785	投資用マンション等企画・販売、同少額投資など	SBI
10/5	7354	ダイレクトマーケティングミックス	T1	2,700	2,600	2,780	2,378	コンサル、人材派遣、アウトソーシング運営、BPO業務	みずほ他
10/13	4013	日通システム	MT	3,000	5,500	5,600	3,750	「勤次郎」など総合人材管理システムの開発	野村
10/16	7692	アースインフィニティ	JQS	1,970	10,410	10,710	5,100	電気・ガス小売、家庭・企業・公的機関に実績	みずほ
10/27	4014	カラダノート	MT	450	1,890	2,087	1,490	妊娠育児向けアプリ、関連企業のIT支援	みずほ
10/28	4934	プレミアムエンディング	MT	4,140	5,670	5,870	5,000	化粧品「DUO」、健康食品等の企画・開発	野村
10/28	7097	さくらさくプラス	MT	2,330	3,435	3,440	2,735	東京23区にさくらさくみらい保育園運営	SMBC日興
10/30	7356	Retty	MT	10/22	-	-	-	実名付デジタルサイン「Retty」、店舗支援も	大和、日興
11/19	4015	アララ	MT	11/11	-	-	-	キャッシュレス・メッセージングサービス、デバイスリテイ等	SMBC日興
11/25	4016	MIT HD	JQS	11/13	-	-	-	SI、認証、CAD、電子書籍等ITソリューション	SBI
11/26	7357	ジオコード	JQS	11/16	-	-	-	Webマーケティング、クラウドによる業務支援	いちよし
11/27	4017	クリーム	MT	11/18	-	-	-	ハンドメイド作品・フードのマーケット「Creema」	SBI
11/30	4494	バリオセキュア	T2	11/18	-	-	-	ネットセキュリティ機器と監視システム、2代目法人	野村

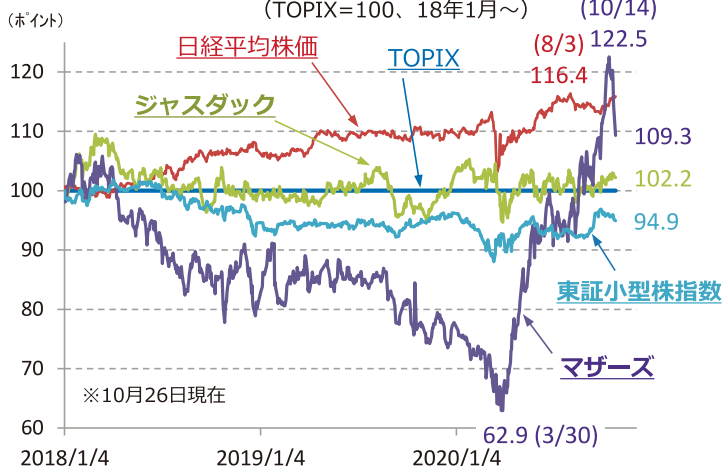
(注) T1は東証1部、T2は同2部、MTは同マザーズ、JQSは同ジャスダック・スタンダード。東証プロマーケット、リートを除く。

10月28日現在、カラダノートは買付代金即日徴収など新規上場銘柄の売買に関する規制措置あり。

(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

◆新興市場指数等のレシオケータ

(TOPIX=100、18年1月～) (10/14)



(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

◆過去3カ月間「上昇率上位」(公開後2年以内)

(20/7/31~10/26)

(%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
4051	GMO-FG	情報・通信	マザーズ	181.7
7353	Kラーニング	サービス業	マザーズ	140.7
7037	テノ、HD	サービス業	マザーズ	115.7
4054	日本情報C	情報・通信	マザーズ	108.7
7685	バイセル	卸売業	マザーズ	107.8
7082	ジモティー	サービス業	マザーズ	100.9
4480	メドレー	情報・通信	マザーズ	92.1
4053	サンアスタ	情報・通信	マザーズ	87.9
4477	BASE	情報・通信	マザーズ	83.0
4488	A i n s	情報・通信	マザーズ	82.5
7676	グッドスピー	小売業	マザーズ	82.4
4482	ウィルズ	情報・通信	マザーズ	81.8

(注) 経営統合、持株会社化による再上場、東証プロマーケットを除く。

3カ月前の月末より後の新規上場銘柄は初値からの上昇率。

(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

11月の
スケジュール

米大統領選挙の行方に注目

日付	曜日	国内			海外			
		時間	指標・イベント名称	対象期	時間	地域	指標・イベント名称	対象期
2	月				10:45	中国	財新製造業PMI	10月
					23:45	米国	製造業PMI (確報)	10月
3	火		文化の日		0:00	米国	ISM製造業景況指数	10月
						米国	大統領選挙・連邦上下院選挙	
4	水	8:50	日銀政策決定会合議事要旨 (9/16-17分)		0:00	米国	耐久財受注 (確報)	9月
		8:50	マネタリーベース	10月	22:15	米国	ADP雇用統計	10月
					22:30	米国	貿易収支	9月
5	木							
6	金				4:00	米国	FOMC結果発表	
					22:30	米国	雇用統計	10月
7	土					中国	貿易統計	10月
9	月	8:50	金融政策決定会合主な意見 (10/28-29分)					
		14:00	景気動向指数 (速報)	9月				
10	火	8:50	国際収支状況 (速報)	9月	10:30	中国	消費者物価指数 (CPI)	10月
		14:00	景気ウオッチャー調査	10月	10:30	中国	生産者物価指数 (PPI)	10月
11	水	15:00	工作機械受注 (速報)	10月				
12	木	8:50	機械受注	9月	22:30	米国	消費者物価指数(CPI)	10月
13	金				22:30	米国	生産者物価指数(PPI)	10月
16	月	8:50	GDP (速報)	7-9月	11:00	中国	固定資産投資/鉱工業生産	10月
		13:30	鉱工業生産 (確報)	9月				
17	火				23:15	米国	鉱工業生産	10月
					22:30	米国	小売売上高	10月
18	水	8:50	貿易統計 (速報)	10月	22:30	米国	住宅着工件数	10月
19	木							
20	金	8:30	全国消費者物価指数(CPI)	10月	0:00	米国	中古住宅販売	10月
21	土						G20首脳会議 (~22日、ビデオ会議)	
23	月		勤労感謝の日		23:45	米国	製造業PMI (速報)	11月
24	火							
25	水				22:30	米国	GDP (改定値)	7-9月
					22:30	米国	耐久財受注 (速報)	10月
					22:30	米国	個人消費支出・個人所得	10月
26	木	14:00	景気動向指数 (改定値)	9月	4:00	米国	FOMC議事録 (11/4-5分)	
						米国	感謝祭	
27	金	8:30	都区部消費者物価指数(CPI)	11月				
30	月	8:50	鉱工業生産 (速報)	10月	10:00	中国	国家統計局製造業PMI	11月

(注1) 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。

(注2) 11月1日米国サマータイム終了。