

〈日本株〉

12月の展望

米国株高と円安で年末高に期待

好業績だが日本株の上値は重く、米国株頼みは続く

東証1部3月決算企業の21年度2Q(7-9月)の売上高は前年同期比10%増、営業利益が44%増、純利益が49%増となった。1Q(4-6月)業績のそれぞれ23%増、225%増、217%増より鈍化した。大幅な増収増益になった。通期業績の会社計画は営業利益が1Q時点の前期比30%増に対し、2Q時点は33%増とほぼ横ばい。通期会社計画が依然として慎重とみられ、株式市場全体としてはポジティブな反応が限定的になったといえる。

ドル円レートは、現在の日米実質金利差の拡大傾向から、円安基調は継続するとみられる。黒田日銀総裁は、期待インフレ率の引き上げを目指して円安容認の姿勢を示しているとみられる。円安で日本製品や資産が安くなる一方、円建て投資収益は増加する。自動車や保険、不動産にはポジティブ要因となろう。米国長期金利は高止まり傾向だが、S&P500指数やナスダック指数などは史上最高値を更新している。米国株高と円安が続く場合は、日本株も年末高になると考える。

(11/24 田部井)

11月の銘柄・業種別騰落率(10/29→11/24)

◆東証1部騰落率ランキング

～BEST10～

コード	社名	業種	騰落率
6779	日本電波工業	電気機器	80.5
6962	大真空	電気機器	65.0
4980	デカリアル	化学	48.8
9424	日本通信	情報・通信	40.9
7816	スノーピーク	その他製品	38.7
6264	マルマエ	機械	38.3
3465	ケイアイスター不動産	不動産	38.0
6315	TOWA	機械	34.0
3765	ガンホー	情報・通信	30.9
6787	メイコー	電気機器	26.4

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
6541	グレイステクノロジー	サービス	-56.4
3681	ブイキューブ	情報・通信	-29.5
7003	三井E&S	機械	-29.1
2427	アットソー	サービス	-27.7
6035	I R J HD	サービス	-27.1
3182	オイラ大地	小売	-26.8
5707	東邦亜鉛	非鉄金属	-24.9
5698	エンビプロHD	鉄鋼	-19.0
5411	J F E HD	鉄鋼	-18.3
4449	ギフティ	情報・通信	-16.3

(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。

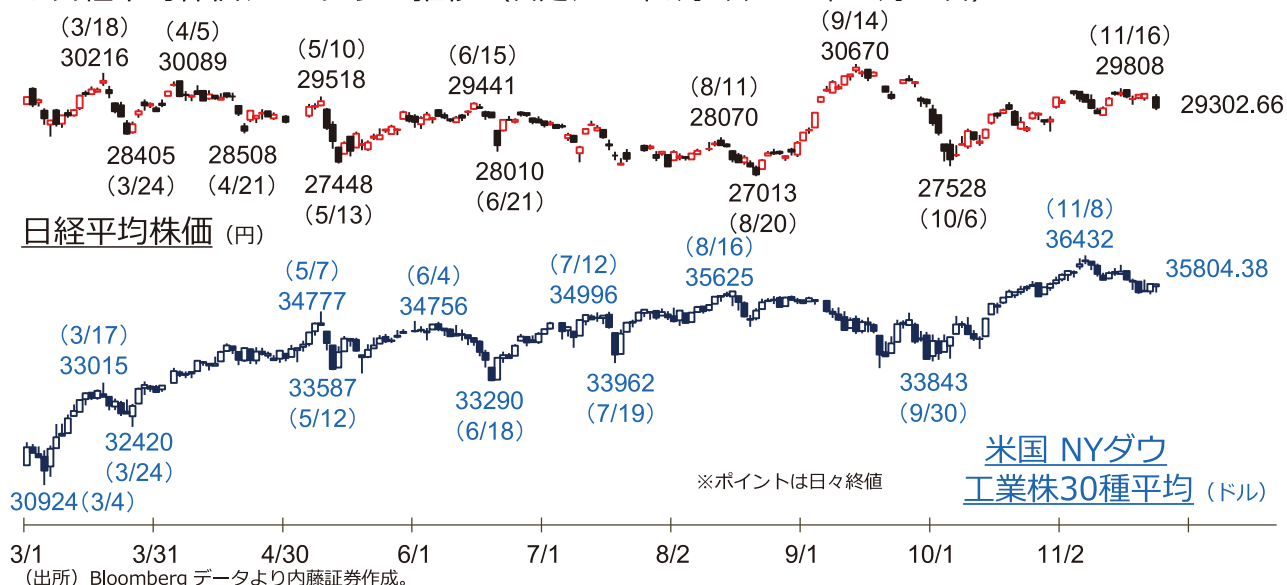
(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

◆業種別騰落率

(%)

業種	騰落率
電機	5.5
精密	4.8
自動車	4.1
情報通信	2.9
卸売業	1.7
TOPIX	0.9
非鉄	0.8
銀行	0.7
機械	0.5
繊維	-0.2
電力ガス	-0.3
ガラス土石	-1.1
化学	-1.2
医薬品	-1.4
サービス	-1.7
小売業	-1.8
証券商品	-3.1
陸運	-3.4
食料品	-3.6
不動産	-3.6
建設	-3.9
鉄鋼	-8.4
海運	-9.3

◆日経平均株価、NYダウの推移(日足、21年3月1日～21年11月24日)



銘柄 スクリーニング

増配した東証1部銘柄

◇今期の当期利益計画が伸長、なおかつ増配した東証1部銘柄

(選択条件)

- ・株式時価総額100億円以上、21.12月～22.3月に本決算を迎える東証1部企業。
- ・21年度の当期純利益(会社計画)伸び率が、前年比30%以上(前期赤字企業除く)。
- ・前期と比べて年間予想配当を増配(記念配除く)。
- ・足元の株価が、週足の移動平均線(13週、26週、52週)よりも上に位置し、上昇基調または戻り歩調にある銘柄からチャート形状などを勘案して選択。

(データは11月22日現在)

※業績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、百万円、%、円)

コード	銘柄	業種	株価 (11/22)	決算期	純利益 (21年度予想)(20年度実績)		伸び率	1株当たり年間配当 (21年度予想)(20年度実績)	
3132	マクニカ富士	卸売	2,832	22/3	20,000	10,875	83.9	80.0	50.0
3436	SUMCO	金属製品	2,542	21/12	35,900	25,505	40.8	36.0	27.0
3865	北越コーポ	パルプ・紙	824	22/3	21,000	14,172	48.2	24.0	14.0
4028	石原産	化学	1,325	22/3	6,500	3,373	92.7	25.0	18.0
4189	KHネオケム	化学	3,450	21/12	13,000	4,046	221.3	75.0	60.0
4203	住友ベ	化学	5,550	22/3	17,600	13,198	33.4	100.0	75.0
5331	ノリタケ	ガラス・土石	4,860	22/3	8,500	2,806	202.9	140.0	60.0
5408	中山鋼	鉄鋼	457	22/3	5,000	2,359	112.0	16.0	6.0
6098	リクルート	サービス	7,569	22/3	258,500	131,393	96.7	21.0	20.0
6361	荏原	機械	6,400	21/12	37,000	24,473	51.2	130.0	90.0
6652	IDEC	電気機器	2,758	22/3	6,900	2,803	146.2	80.0	50.0
6855	電子材料	電気機器	2,269	22/3	3,045	2,037	49.5	40.0	15.0
6871	日本マイクロ	電気機器	1,939	21/12	7,400	3,111	137.9	58.0	27.0
6989	北電工	電気機器	1,291	22/3	1,300	447	190.8	40.0	30.0
7202	いすゞ	輸送機器	1,636	22/3	110,000	42,708	157.6	58.0	30.0
7733	オリンパス	精密機器	2,600.0	22/3	109,000	12,918	743.8	14.0	12.0
7740	タムロン	精密機器	2,650	21/12	4,290	1,958	119.1	60.0	50.0
8001	伊藤忠	卸売	3,390	22/3	750,000	401,433	86.8	110.0	88.0
8002	丸紅	卸売	1,047.0	22/3	350,000	225,343	55.3	51.0	33.0
8031	三井物	卸売	2,646.0	22/3	720,000	335,458	114.6	95.0	85.0
8035	東エレクト	電気機器	63,040	22/3	400,000	242,941	64.6	1,284.0	781.0
8252	丸井G	小売	2,322	22/3	16,500	2,327	609.1	52.0	51.0
8381	山陰合銀	銀行業	589	22/3	14,300	9,679	47.7	32.0	18.0
9303	住友倉	倉庫・運輸	1,924	22/3	17,500	8,454	107.0	86.0	48.0
9896	JKHD	卸売業	1,032	22/3	6,000	2,949	103.5	30.0	19.0

(注) 業績計画は会社計画値 荏原は21.12期よりIFRS(国際会計基準)採用、日本マイクロニクスは20.12期に決算期変更。

(出所) 各企業決算短信、QUICKデータなどをもとに内藤証券作成

(北原)

特 集

直近決算集計

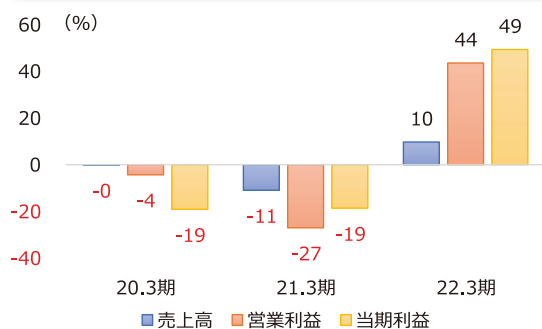
～ポイント～

- I. 東証1部3月期決算企業は順調に回復
- II. 東証1部3月期2Q決算発表で上方修正したのは362社
- III. 自社株買いは過去最高をうかがう展開

I 東証1部の3月期決算企業は順調に回復

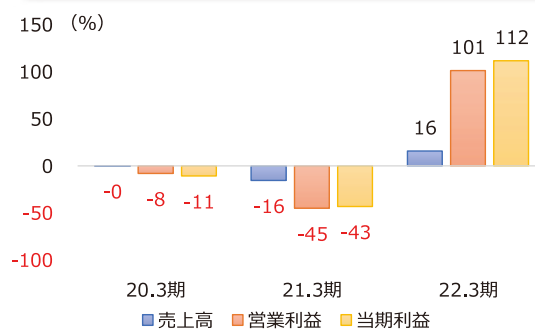
22.3期2Q(7-9月)決算が出揃った。売上高が前年同期比10%増、営業利益が44%増。1Q(4-6月)はそれぞれ23%増、営業利益が225%増だった。2Q累計(4-9月)は売上高が16%増、営業利益が101%増とコロナ禍の影響から順調に回復している。2Q時点では22.3期会社計画は売上高で前期比7%増、営業利益が同33%増となっており、3Q(10-12月)以降は伸び率は鈍化する見通しである。

(図表1) 2Q増減率



(出所) QUICKより内藤証券作成

(図表2) 2Q累計増減率



(出所) QUICKより内藤証券作成

II 東証1部3月期2Qで上方修正したのは362社

21年10月1日から11月15日までに営業利益を上方修正した3月期企業は362社。1Q決算では189社であり、例年通りであるが大幅増加。主要業種の主要銘柄が揃って上方修正をした。

(図表3) 主な上方修正企業

コード	社名	発表日	売上高変化率	営業利益変化率	EPS変化率
7203	トヨタ自動車	11月4日	0	12	9
6758	ソニーG	10月28日	2	6	-
6098	リクルートHD	11月15日	4	30	26
8035	東京エレクトロン	11月12日	3	8	8
6594	日本電産	10月26日	6	6	6
6367	ダイキン工業	11月4日	4	3	7
7974	任天堂	11月4日	0	4	4
4568	第一三共	10月29日	4	31	28
8001	伊藤忠商事	11月5日	-	22	36
6273	S M C	11月12日	3	9	9

(出所) QUICKより内藤証券作成 (注) 変化率は前回発表予想と今回修正予想の増減率

Ⅲ 自社株買いは過去最高をうかがう展開

図表4は東証1部で自社株買いを発表した企業の取得価額総額を4月から翌年3月まで積上げた。19年は三菱商事(8058)とトヨタ自動車(7203)が3,000億円の取得価額総額発表に加え、当時のヤフーがZHD(4689)への変更時に5,000億円を超える自社株買いを発表。

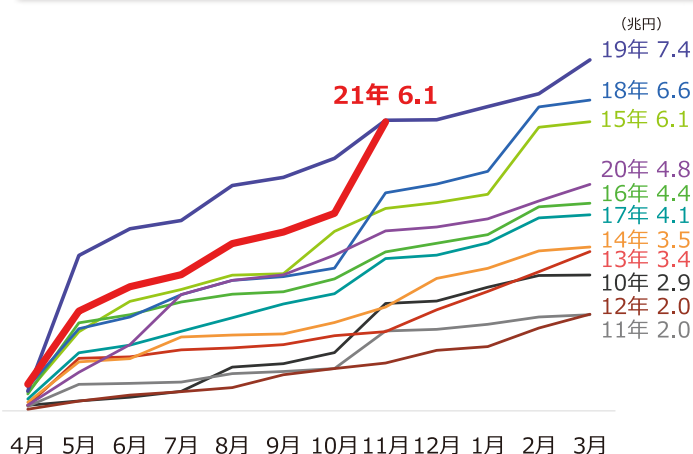
21年は1Q決算時に、かんぽ生命(7181)の4,398億円を筆頭にトヨタ自動車、日本郵政(6178)、NTT(9432)の2,500億円が目立った。

2Q決算時はソフトバンクG(9984)の1兆円の自社株買い発表がけん引して6.1兆円と過去最高をうかがう展開となっている。

コーポレートガバナンス・コードの実施を受け、資本効率改善意識の高まりや東証プライム市場上場のため流通株式時価総額引き上げのための動き、前年はコロナ禍で現金確保のため自社株買いに慎重になった反動増などが要因として考えられる。

自社株買いは株主還元につながるため、積極的な企業は注目しておきたい。(高橋・大部)

(図表4) 東証1部の自社株買い取得価額総額



(出所) QUICKより内藤証券作成

(図表5) 2Q決算発表時に自社株買いを発表した主な企業

コード	社名	発表日	取得し得る株式の総数 (万株)	株式の取得価額の総額 (億円)	発行済株式総数 (自己株式を除く) に対する割合
9984	ソフトバンクG	11月8日	25,000	10,000	14.60%
6460	セガサミーHD	11月8日	2,400	300	10.19%
8595	ジャフコG	10月22日	250	150	9.60%
8795	T & DHD	11月12日	5,500	400	9.44%
1719	安藤・間	11月11日	1,700	100	9.43%
6417	SANKYO	11月8日	350	100	5.70%
7966	リンテック	11月8日	400	120	5.50%
1605	INPEX	11月5日	8,000	700	5.48%
2784	アルフレッサHD	11月4日	1,100	150	5.20%
2229	カルビー	10月29日	550	120	4.11%
2811	カゴメ	10月29日	350	100	3.90%
6178	日本郵政	10月6日	13,300	1,000	3.50%
2269	明治HD	11月9日	500	300	3.30%
6481	THK	11月11日	400	120	3.16%
2871	ニチレイ	11月2日	400	100	3.00%
8604	野村HD	10月29日	8,000	500	2.50%
4530	久光製薬	10月14日	200	120	2.45%
8316	三井住友FG	11月12日	3,300	1,000	2.40%
4732	ユー・エス・エス	11月8日	600	100	2.40%
8306	三菱UFJFG	11月15日	30,000	1,500	2.33%

(出所) QUICKより内藤証券作成

IPO

12月は新規公開ラッシュ

◆直近新規公開銘柄一覧（21年11月26日現在、10月1日以降公開分）

(円)

公開日	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
10/7	4377	ワンキャリア	MT	2,090	2,500	2,700	1,901	就活メディアサイト運営、企業の採用DX支援	SMBCE日興
10/8	9249	日本エコシステム	T2、M2	2,120	2,200	2,210	1,639	公営競技運営・保守、空調工事、交通インフラ管理等	みずほ
10/14	6523	PHCHD	T1	3,250	3,120	3,120	2,436	医療機器・サービス展開、松下寿発祥+三洋電	SMBCE日興他
10/26	4378	CINC	MT	3,080	3,950	4,120	2,800	調査・分析・運用等でWebマーケティング支援	SMBCE日興
11/5	4379	Photosynth	MT	1,500	1,410	1,526	1,137	入退室管理システム「Akerun」、IoT機器開発	大和・CSA
11/9	2961	日本調理機	T2	2,710	2,750	2,810	2,480	学校給食、社食・学食、病院等の厨房機器	SBI
11/18	9250	GRC S	MT	3,600	5,400	13,000	5,150	企業のリスクマネジメント・セキュリティ支援、コンサル等	野村
11/19	9251	AB&Company	MT	1,490	1,400	1,548	1,263	ヘアサロン「Agu.」等の直営・FC展開、店舗デザイン	大和・マツリ
11/24	4412	サイエンスアーツ	MT	1,710	4,545	6,250	4,545	デスクワーク以外の従業員を繋げるPFの開発	岡三
11/24	9252	ラストワンマイル	MT	1,710	2,520	3,020	1,972	ニーズに合った電力・ネット等の契約を一括代行	SBI
11/25	9253	スローガン	MT	1,200	1,800	2,140	1,442	新卒向け新興成長企業採用支援サービス	SMBCE日興・マツリ
11/30	4413	ボードルア	MT	2,000	—	—	—	クラウド導入支援、5G/IoT対応NW構築・運用	SMBCE日興
12/2	7131	のむら産業	JQS	1,210	—	—	—	お米を中心とした計量包装機、包装資材	みずほ
12/10	4414	フレクト	MT	12/1	—	—	—	クラウドによるDX支援、車両動態管理システム提供	大和
12/15	7383	ネットプロテクションズHD	T1	12/6	—	—	—	企業間決済代行サービス「NP後払い」運営	大和・SMBCE日興
12/16	4415	プロードインタープライズ	MT	12/7	—	—	—	無料インターネット等、マンションの付加価値向上サービス	みずほ
12/16	4416	True Data	MT	12/7	—	—	—	消費者購買ビッグデータ分析・マーケティング支援	いちよし
12/20	7133	HYUGA PRIMARY CARE	MT	12/9	—	—	—	在宅患者への訪問薬局サービス等、同業支援も	みずほ
12/20	4417	グローバルセキュリティサポート	MT	12/10	—	—	—	サイバーセキュリティのコンサルティング・診断・教育	SMBCE日興
12/20	4418	J D S C	MT	12/10	—	—	—	AI、機械学習活用し需要予測等ソリューション提供	大和
12/21	9257	YCP HD (グローバル) Ltd.	MT	12/9	—	—	—	コンサル・調査・投資事業、預託証券(JDR)	野村
12/21	6524	湖北工業	T2	12/10	—	—	—	アルミ電解コンテナ用リット端子、光ファイバ	野村
12/21	9254	リアルマーケティンググループ	MT	12/13	—	—	—	企業のSNSアカウント運用支援サービス等	SBI
12/21	2585	ライトリンク カパコー	T2	12/13	—	—	—	水、お茶、清涼飲料、茶葉などの製造販売	SMBCE日興・大和
12/22	4256	サインド	MT	12/13	—	—	—	理美容店向けクラウド型予約管理システム	野村
12/22	4255	THE COO	MT	12/13	—	—	—	ファンコミュニティPF運営、インフルエンサーマーケティング	みずほ
12/22	4419	Finatext HD	MT	12/13	—	—	—	証券・保険向けクラウド基幹システム提供、データ解析	大和
12/22	4258	網屋	MT	12/14	—	—	—	データセキュリティ、ネットワークセキュリティ基盤構築	岡三
12/22	9256	サクシード	MT	12/14	—	—	—	個別指導教室運営、家庭教師紹介、人材サービス	SBI
12/22	9522	リニューアブル・ジャパン	MT	12/14	—	—	—	再生エネルギー発電所開発・運営	SMBCE日興
12/23	4125	三和油化工業	JQS、M2	12/14	—	—	—	化学品・油剤製造、使用後産廃の再資源化	野村
12/23	4260	ハイブリッドテクノロジーズ	MT	12/14	—	—	—	日本のPMとベトナムのエンジニアが連携、DX推進	SBI
12/23	7134	クレーバー	JQS	12/14	—	—	—	カー・バイク用品のリース品買取・販売、新品卸	みずほ
12/23	4259	エクサウィザーズ	MT	12/15	—	—	—	AIプラットフォームによる企業・自治体のDX推進	SMBCE日興
12/23	9255	ZEALS	MT	12/15	—	—	—	自動会話プラットフォームによる会話型広告サービス	大和
12/24	4262	ニフティライフスタイル	MT	12/15	—	—	—	不動産・求人・温泉紹介まとめサイト等運営	みずほ
12/24	9212	Green Earth Institute	MT	12/15	—	—	—	独自技術でバイオ燃料やグリーン化学品開発	みずほ
12/24	9259	タカヨシ	MT	12/15	—	—	—	地域の食の産直店舗「わくわく広場」運営	野村
12/24	2993	長栄	T2	12/16	—	—	—	不動産管理・賃貸、京都、大阪、滋賀他に展開	SMBCE日興
12/24	4263	サスメド	MT	12/16	—	—	—	治療用医療アプリ開発、臨床試験効率化支援	SMBCE日興
12/24	9211	エフ・コード	MT	12/16	—	—	—	顧客体験価値向上支援、顧客獲得・育成支援	SBI
12/24	9258	CS-C	MT	12/16	—	—	—	ローカルビジネスに特化したマーケティング支援	SBI
12/27	4261	アジアクエスト	MT	12/16	—	—	—	企業のDXコンサル、システム・クラウド開発等	みずほ
12/27	4264	セキユア	MT	12/17	—	—	—	入退室管理・監視カメラシステム、画像解析サービス	SMBCE日興
12/29	4265	Institution for a Global Society	MT	12/20	—	—	—	AI活用の人材評価PFを企業、学校に提供	野村

(注) T1は東証1部、T2は同2部、M2は名証2部、JQSは東証ジャスダック・スタンダード、MTは東証マザーズ。GRC Sは日々公表銘柄。

東証プロマーケット、リートを除く。(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

12月の
スケジュール

インフレ見通しと金融政策の変化に注視

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
1	水	8:50	法人企業統計	7-9月	10:45	中国	財新製造業PMI 11月
					22:15	米国	ADP雇用統計 11月
2	木	8:50	マネタリーベース	11月	0:00	米国	ISM製造業景気指数 11月
					4:00	米国	地区連銀経済報告
3	金				10:45	中国	財新サービス業PMI 11月
					22:30	米国	雇用統計 11月
4	土				0:00	米国	ISM非製造業指数 11月
6	月						
7	火	14:00	景気動向指数	10月		中国	貿易収支 11月
					19:00	ユーロ圏	GDP 7-9月
					22:30	米国	貿易収支 10月
8	水	8:50	経常収支	10月			
		8:50	GDP（二次速報）	7-9月			
		14:00	景気ウォッチャー調査	11月			
9	木	8:50	法人企業景気予測調査	10-12月	10:30	中国	消費者物価指数・生産者物価指数 11月
		15:00	工作機械受注（速報値）	11月			
10	金				22:30	米国	消費者物価指数（CPI） 11月
13	月	8:50	日銀短観	12月			
		8:50	機械受注	10月			
14	火				22:30	米国	生産者物価指数（PPI） 11月
15	水				11:00	中国	固定資産投資 1-11月
					11:00	中国	鉱工業生産指数 11月
					11:00	中国	小売売上高 11月
					22:30	米国	小売売上高 11月
16	木	8:50	貿易収支（速報値）	11月	0:00	米国	企業在庫・売上高 10月
			日銀金融政策決定会合（～17日）		4:00	米国	FOMC結果発表
					21:45	ユーロ圏	ECB理事会結果発表
					22:30	米国	住宅着工件数 11月
					23:15	米国	鉱工業生産指数 11月
17	金	15:30	黒田日銀総裁定例会見				
20	月						
21	火						
22	水	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨（10月27-28日分）		22:30	米国	GDP（確報） 7-9月
23	木				0:00	米国	中古住宅販売 11月
					22:30	米国	耐久財受注 11月
					22:30	米国	個人消費支出・個人所得 11月
24	金	8:30	全国消費者物価指数（CPI）	11月	0:00	米国	新築住宅販売 11月
						米国	クリスマス（振替休日）
27	月	8:50	日銀金融政策決定会合主な意見（12月16-17日分）			香港・他	クリスマス関連休日
28	火	8:30	完全失業率・有効求人倍率	11月			
		8:50	鉱工業生産指数（速報値）	11月			
29	水						
30	木		大納会				
31	金		証券取引所休場		10:00	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI 12月

（注）赤字は注目標、緑字は中国関連指標、青字は休場、時間は日本時間。