

# 〈日本株〉

## 11月の展望

## 政策の不透明感による株価の高ボラティリティは継続

### 米金利上昇と円安を意識した銘柄選別

衆議院選挙は自公連立政権が過半数割れとなった。新たな連立政権の枠組みを探るなかで有力候補は国民民主(28議席)と維新(38議席)。両党は減税や財政支出による景気刺激・成長促進を重視している。半導体の国産化支援や原発の再稼働や防衛費の拡大にも前向きである。

重要なのは選挙結果そのものではなく、選挙結果がもたらす景気循環への含意にあらう。今後のネガティブ・リスクは、「少数与党」による政策の混乱。政策の遅れに伴い円安・株安・債券安が意識され、資本流出が加速する可能性もある。

11月は米新大統領が決まる。ハリス氏の政策運営は現政権の概ね延長線だが、トランプ氏の場合は関税強化と減税期待、金利先高感によるドル高を伴いやすい。日本株への影響は、短期的には円安を好感して株価上昇を誘発するとみる。米国の経済とインフレが強含み、米長期金利が上昇局面となれば、為替感応度の高い銀行・生損保株や外需関連株が選好されよう。(10/28 田部井)

### 10月の銘柄・業種別騰落率(9/30→10/25)

#### ◆東証プライム騰落率ランキング

～BEST10～

コード	社名	業種	騰落率
4902	エナメル	電気機器	45.7
6590	芝浦エレクトロニクス	電気機器	28.2
7731	ニコン	精密機器	20.4
187A	サムティHD	不動産	18.0
2726	パルGH	小売業	16.2
6857	アドバンテスト	電気機器	16.0
2413	エムスリー	サービス	14.3
4980	テグリアス	化学	14.0
3110	日東紡績	ガラス・土石	12.7
8410	セブン銀行	銀行	12.0

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
3738	ディーガイア	情報通信	-26.4
3186	ネクステージ	小売業	-25.5
4385	メルカリ	情報通信	-16.4
3994	マネーワード	情報通信	-16.2
6254	野村マイクロ	機械	-15.8
6506	安川電機	電気機器	-15.4
1911	住友林業	建設	-15.4
3038	神戸物産	卸売業	-15.4
6315	TOWA	機械	-15.2
7309	シマノ	輸送用機器	-15.1

(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

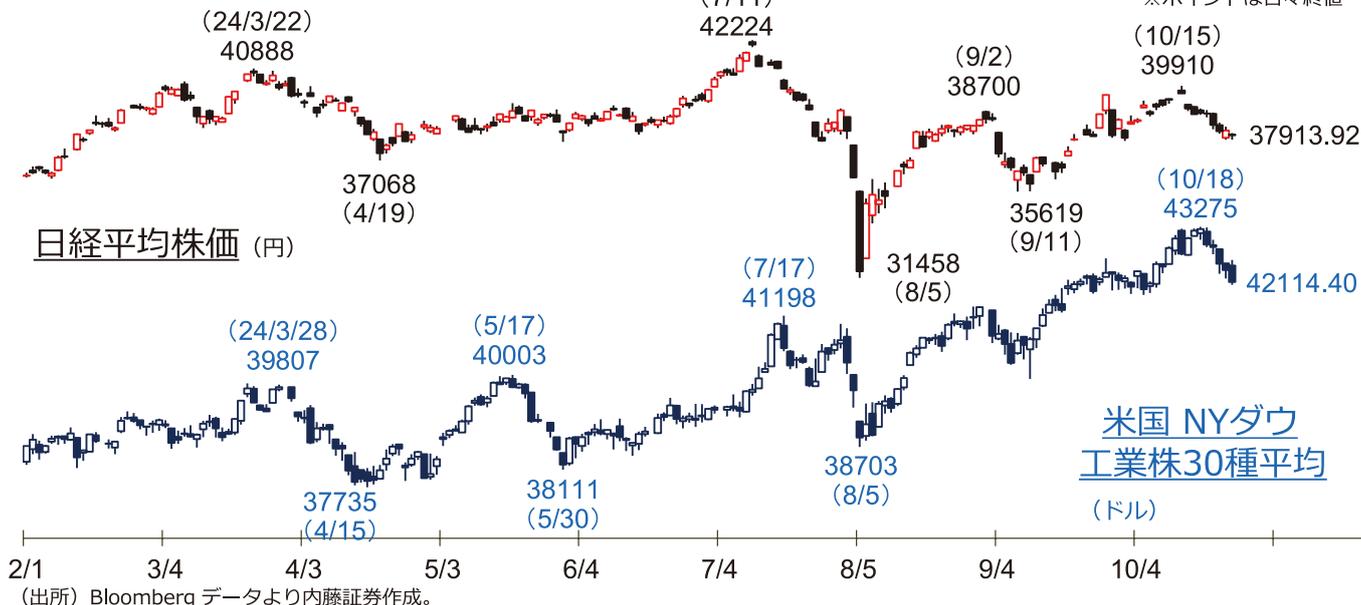
(%)

業種	騰落率
銀行	2.8
医薬品	2.1
精密	1.8
証券商品	0.6
自動車	0.5
サービス	0.1
非鉄	-0.5
TOPIX	-1.0
電機	-1.2
小売業	-1.4
電力ガス	-1.5
不動産	-1.6
食料品	-1.6
情報通信	-1.7
機械	-2.6
ガラス土石	-2.7
繊維	-2.9
陸運	-2.9
卸売業	-3.4
建設	-3.5
化学	-4.1
海運	-4.3
鉄鋼	-5.9

### ◆日経平均株価、NYダウの推移

(日足、24年2月1日～24年10月25日)

※ポイントは日々終値



## ◇増収経常増益が見込まれる、指数平均よりも好配当利回り銘柄

(選択条件)

- ・決算期が24.12期～25.3期（前期に決算期を変更した企業は除く）
- ・24年度業績会社計画が売上高、経常利益伸び率がともに前期比10%以上（黒字転換含む）
- ・予想配当利回り2.5%以上、予想PER15.0倍以下（東証プライム平均2.48%、15.18倍）
- ・前期実績ROE（自己資本利益率）8%以上
- ・25日平均売買代金6,000万円以上の東証プライム銘柄を抽出

(データは10月24日現在)

※業績予想は本決算発表前に修正される場合がありますのでご注意ください

単位 (円、倍、%)

コード	銘柄	業種	株価	決算期	PER (予)	売上高	経常利益	1株当たり	配当利回り	ROE
						伸び率(予)	伸び率(予)	配当(予)	(予)	(実)
1301	極洋	水産・農林	4,245	25年3月	7.2	14.7	12.9	110.0	2.6	11.1
1980	ダイダン	建設	2,912	25年3月	11.3	26.6	28.4	104.0	3.6	10.3
2146	UT	サービス	2,516	25年3月	7.7	28.7	43.7	164.81	6.6	25.4
3050	DCM	小売	1,433	25年2月	9.9	12.7	19.7	44.0	3.1	8.7
3093	トレファク	小売	1,355	25年2月	11.7	21.5	20.0	34.0	2.5	29.4
3179	シュッピン	小売	1,057	25年3月	8.7	15.9	14.4	40.0	3.8	31.5
3252	地主	不動産	2,077	24年12月	8.5	74.1	27.7	85.0	4.1	15.1
3465	ケイアイ不	不動産	3,870	25年3月	8.2	13.0	18.5	130.0	3.4	13.0
3482	ロードスター	不動産	2,300	24年12月	5.5	31.1	40.7	70.0	3.0	29.1
3486	グローバルLM	不動産	2,161	24年12月	5.4	45.4	17.4	100.0	4.6	37.5
4481	ベース	情報・通信	2,887	24年12月	13.8	19.5	20.2	102.0	3.5	30.5
4763	C&R	サービス	1,560	25年2月	10.6	10.4	16.0	43.0	2.8	18.0
5857	AREHD	非鉄金属	1,786	25年3月	10.3	14.8	41.6	80.0	4.5	21.0
6298	ワイエイシイ	機械	2,182	25年3月	10.0	19.4	44.6	75.0	3.4	8.6
6369	トヨカネツ	機械	4,340	25年3月	12.0	10.6	14.6	182.0	4.2	9.4
7059	コプロHD	サービス	1,369	25年3月	14.8	24.5	22.7	60.0	4.4	19.4
7130	ヤマエGHD	卸売	1,836	25年3月	5.7	26.3	22.0	60.0	3.3	10.9
7508	GセブンHD	小売	1,564	25年3月	12.2	14.0	16.2	40.0	2.6	18.2
7599	IDOM	卸売	1,022	25年2月	7.5	19.1	25.1	40.63	4.0	17.5
7740	タムロン	精密機器	4,295	24年12月	12.5	22.5	36.7	125.0	2.9	16.5
8016	オンワード	繊維製品	513	25年2月	8.4	10.7	20.5	24.0	4.7	8.6
8078	阪和興	卸売	4,955	25年3月	4.7	15.1	24.3	210.0	4.2	11.7
8877	エスリード	不動産	4,595	25年3月	8.1	22.7	20.7	170.0	3.7	11.8
8897	ミラースHD	不動産	490	25年3月	6.2	11.1	23.2	30.0	6.1	12.9
8934	サンフロ不	不動産	1,782	25年3月	6.2	25.2	15.1	66.0	3.7	13.9
9068	丸全運	陸運	5,720	25年3月	9.6	10.6	15.6	150.0	2.6	8.1
9090	AZ丸和HD	陸運	1,010	25年3月	12.4	20.9	20.7	32.0	3.2	20.0
9104	商船三井	海運	5,026	25年3月	5.4	11.5	35.1	280.0	5.6	12.2
9416	ビジョン	情報・通信	1,044	24年12月	13.3	13.6	32.3	27.0	2.6	22.9

(注) 予想配当金は下限値、業績計画は会社予想。ケイアイスター不動産は貸株注意喚起銘柄、タムロンは株式分割考慮後の配当金額を記載。

(出所) 各企業決算資料、Bloombergをもとに内藤証券作成

(北原)

## I デジタル実装が進んでいる

24年10月15日～18日までCEATECが開催された。25周年特別企画は「AI for all」で上場企業ではアドバンスト・メディア(3773)、さくらインターネット(3778)、サイバーエージェント(4751)、横河電機(6841)、TOPPANHD(7911)、日本テレビHD(9404)が出展しており、データセンターから制御、コンテンツ・サービスなどAI(人工知能)を様々な役割から事業化している取組みが展示されていた。政府推進の「デジタル田園都市国家構想」は地方公共団体の実施例紹介など、社会実装が進んでいる分、展示としては地味な印象となっている。例年通り、電気機器と電子部品の企業展示が目立ち、半導体を極小規模で製造できる「ミニマルファブ」や電子情報技術産業協会(JEITA)の半導体フォーラムの展示など、半導体の関連展示が目立っていた。

モビリティショーと併催されたが、モビリティショーはBtoB向けであり、クルマの電装化、水素などの環境対応であった。

(図表1) テーマと注目点

年	内容/テーマ	注目点
2000～2015	家電見本市	新型携帯・スマホ、液晶・プラズマ・有機ELのTVなど
2016～2019	つながる社会、共創する未来	16年:イメージ映像中心、17年家庭用ロボット
2018～2019	Society5.0	18年:コマツのIoT、ドコモの5G、19年:スポーツ・エンタメ向け5G
2020～2023	Toward Society5.0	空中タッチレス決済、ローカル5G
2024	Innovation for All	モビリティショーと初の併催

(出所) CEATECのHPより内藤証券作成 (注) 20～21年はオンライン開催、22年からハイブリッド開催

## II 日系企業の強みはやはり電子部品

上場企業が受賞したのは次の通り。総務大臣賞はViXion(ヴィクシオン)社の眼のピント調節機能を代替・拡張する次世代アイウェア。アイウェアはTDK(6762)も数回にわたり網膜に直接映像を届ける(空中に映像が見える)、網膜直接描画の新作を展示しており、「次世代アイウェア」は普及期が近づいている印象である。

デジタルイノベーション総合展であるが、受賞内容を見ても日系企業はサービスの中で、「黒子」となる電子部品をモジュール化した製品が中核となりそうだ。(高橋)

(図表2) CEATEC 2024で受賞した上場企業

タイトル	コード	社名	内容
経済産業大臣賞	6753	シャープ	消費電力0Wで表示保持可能な電子ペーパーディスプレイ。
25周年特別賞	6701	NEC	長時間の映像から短縮動画と説明文章を自動生成する。例としては、ドライブレコーダ映像から事故調査報告書を自動作成。
イノベーション部門賞	6762	TDK	スピントロニクス技術を用いた第4の受動素子でAIデバイスの消費電力が1/100。
イノベーション部門賞	6981	村田製作所	最先端半導体の高性能化、省電力化に貢献するコンデンサ/インダクタ内蔵基板(iPaS)。

(出所) CEATEC 2024のHPより内藤証券作成 (注) シャープは継続企業

IPO

全般調整の中、東京メトロは順調なスタート

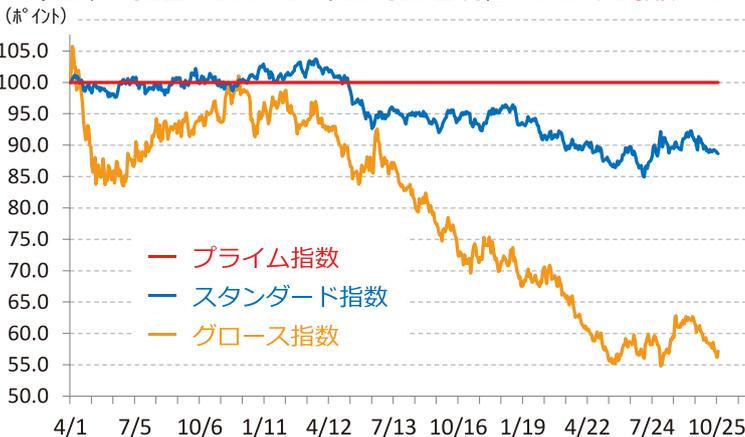
◆直近新規公開銘柄一覧（24年10月28日現在、7月30日以降公開分）

(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
7/30	219A	Heart seed	TG	1,160	1,548	1,878	901	重症心不全患者向け再生医療製品等の開発	SMBC日興
7/31	220A	Faber Company	TS	1,000	1,190	1,388	684	デジタルマーケティング自動化ツールをSaaSで提供	SBI
8/2	50765	インフォHD第1回社債型種類株	TP	5,000	4,788	4,875	4,599	議決権・普通株転換権なし、30年3月まで年2.5%配	野村
8/21	228A	オプロ	TG	1,300	1,673	1,838	1,037	クラウドでビジネス帳票電子化・データ連携サービス	SMBC日興
8/29	231A	Cross EHD	FQ	1,180	1,085	1,140	913	ハブビルや公共施設等の管理、焼却炉等建設	トラストグループ
9/25	241A	ROXX	TG	2,110	1,941	2,123	1,051	不動産スクワール向け転職プラットフォーム「Zキャリア」運営	みずほ
9/25	242A	リプライオリティ	FQ	1,520	1,398	1,438	986	コールセンター運営など通販支援、アフィリエイトなど通販	トラストグループ
9/26	244A	グロースクワパートナース	TG	1,530	1,841	3,200	1,806	大企業中心にDX支援ツール、システム開発・運用	野村
9/26	245A	INGS	TG	1,940	2,700	3,200	2,074	「らぁ麺はやし田」、「CONA」、「焼売のジョー」運営	SMBC日興
9/26	246A	アスア	TG, MN	680	1,004	1,443	704	物流会社の安全支援、通信機器販売、CRM	東海東京
9/26	248A	キッズスター	TG	2,560	2,210	2,430	1,132	企業・ブランド体験型知育アプリ・イベント企画・運営	岡三
9/27	247A	Aiロボティクス	TG	1,760	2,514	2,706	2,403	自社AI搭載のスキンケア商品・美容家電企画・開発	SBI
10/1	250A	シマダヤ	TS	1,880	1,760	1,840	1,371	うどん・そば等麺類、つゆなど関連食品製造	大和
10/4	94346	ソフトバンク第2回社債型種類株	TP	8,000	8,000	8,000	7,952	議決権・普通株転換権なし、30年3月まで年3.2%配	野村
10/8	259A	ケイ・ウノ	MN	2,320	2,134	2,184	1,274	デジタル・時計の製造販売、スマートデバイス・リフォーム・修理	岡三
10/11	260A	オルツ	TG	540	570	765	519	パーソナルAI開発・活用、大規模言語処理モデル、DX推進	大和
10/16	261A	日水コン	TS	1,430	1,341	1,470	1,300	公共事業・産業インフラ等、上下水道中心の技術ツール	野村
10/18	262A	インターメスティック	TP	1,630	2,038	2,189	1,843	眼鏡店「Zoff」、企画・製造・販売まで行うSPA	SMBC日興ほか
10/22	264A	School	TG	690	761	766	665	社会人・法人向けオンライン動画学習サービス等	野村
10/23	9023	東京地下鉄	TP	1,200	1,630	1,780	1,605	東京メトロ、旅客鉄道・流通・不動産・情報通信事業等	野村、みずほ他
10/25	268A	リガク・HD	TP	1,260	1,205	1,260	1,067	X線分析機器、半導体・電子・電池・医薬開発用	野村、三菱UFJ他
10/28	265A	HMComm	TG	850	1,128	1,139	904	音×AIによる音声認識処理、異常検知、企業DX	SMBC日興
10/29	269A	Sapeet	TG	1,500	-	-	-	Expert AIを活用したAIプロダクト、AIソリューション	SMBC日興
11/22	274A	ガーデン	TS	11/13	-	-	-	M&Aで外食再生、「杏角屋」、「山下本気うどん」等	東海東京
11/28	276A	ククレブ・アドバイザーズ	TG	11/19	-	-	-	AIを活用した企業の不動産投資・売買・仲介事業	みずほ
11/29-12/5	277A	グローピング	TG	11/21	-	-	-	事業戦略ツール、クラウドで各種SaaSサービス提供	三菱UFJほか
11/29	278A	Terra Drone	TG	11/21	-	-	-	測量・点検・農業等のドローンと運行管理システムの開発	SMBC日興

(注) TPは東証プライム、TSは同スタンダード、TGは同グロース、MMは名証メイン、MNは同ネクスト、FQは福証Q-Board。東証プロマーケット、リート除く。アスア、Schoolは信用取引日々公表銘柄。(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。(浅井)

◆東証市場別指数の推移（相対力チャート）  
（22年4月1日=100、24年10月28日現在、プライム指数=100）



(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）  
（24/7/31→10/27）

コード	社名	業種	市場	騰落率 (%)
2936	ベースフード	食料品	TG	98.3
244A	グローsexパートナーズ	情報・通信業	TG	63.2
5616	雨風太陽	情報・通信業	TG	61.1
5892	yutori	小売業	TG	50.0
212A	フィットイージー	サービス業	TS	42.7
186A	アストロスケールHD	サービス業	TG	34.0
5621	ヒューマンテクノロジーズ	情報・通信業	TG	32.8
5582	グリッド	情報・通信業	TG	29.8
9340	アソインターナショナル	サービス業	TS	23.5
9343	アイビス	サービス業	TG	22.6
4811	ドリーム・アーツ	情報・通信業	TG	18.8
6225	エコム	機械	MM	18.6

(注) 経営統合、持株会社化による上場、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

## 米次期大統領の政策へ関心が向かう

日付	曜日	国内		海外				
		時間	指標・イベント名称	時間	地域	指標・イベント名称	対象期	
1	金			10:45	中国	財新製造業PMI	10月	
				17:30	香港	小売売上高	9月	
				21:30	米国	雇用統計	10月	
				23:00	米国	ISM製造業景気指数	10月	
					フィリピン	諸聖人の日		
					インド	ディワリ (ヒンドゥー教新年関連休場)		
4	月		振替休日 (文化の日)		中国	全人代常務委員会 (~8日)		
5	火	8:50	マネタリーベース 東京証券取引所取引時間延伸	10月	10:45	中国	財新サービス業PMI	10月
					22:30	米国	貿易収支	9月
						米国	大統領選挙・連邦議会選挙投開票	
6	水	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨 (9月19-20日分)		0:00	米国	ISM非製造業景気指数	10月
7	木					中国	貿易収支	10月
8	金	14:00	景気動向指数 (速報値)	9月	4:00	米国	FOMC結果発表	
9	土				10:30	中国	消費者物価指数・生産者物価指数	10月
11	月	8:50	経常収支	9月		アゼルバイジャン	国連気候変動枠組条約第29回締約国会議 (~22日)	
		8:50	日銀金融政策決定会合主な意見 (10月30-31日分)			米国	ベテランズ・デー (債券休場)	
		14:00	景気ウォッチャー調査	10月				
		15:00	工作機械受注 (速報値)	10月				
12	火							
13	水	8:50	企業物価指数	10月	22:30	米国	消費者物価指数 (CPI)	10月
14	木				19:00	ユーロ圏	GDP (改定値)	7-9月
					22:30	米国	生産者物価指数 (PPI)	10月
15	金	8:50	GDP (速報値)	7-9月	11:00	中国	固定資産投資	1-10月
					11:00	中国	小売売上高	10月
					11:00	中国	工業生産	10月
					22:30	米国	小売売上高	10月
					23:15	米国	鉱工業生産指数	10月
						インド	シーク教ナナック生誕日	
16	土				0:00	米国	企業在庫・売上高	9月
18	月	8:50	機械受注統計	9月		ブラジル	G20サミット (~19日、リオデジャネイロ)	
19	火				22:30	米国	住宅着工件数	10月
20	水	8:50	貿易収支 (速報値)	10月				
21	木							
22	金	8:30	全国消費者物価指数 (CPI)	10月	0:00	米国	中古住宅販売件数	10月
25	月							
26	火							
27	水				0:00	米国	新築住宅販売件数	10月
					4:00	米国	FOMC議事録 (11月6-7日分)	
					22:30	米国	耐久財受注	10月
					22:30	米国	個人消費支出・個人所得	10月
					22:30	米国	GDP (改定値)	7-9月
28	木					米国	感謝祭	
29	金	8:30	完全失業率・有効求人倍率	10月	17:30	香港	小売売上高	10月
		8:30	都区部消費者物価指数 (CPI)	11月	19:00	ユーロ圏	消費者物価指数 (速報値)	11月
		8:50	鉱工業生産指数 (速報値)	10月				
30	土				10:30	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	11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。米国は3日から冬時間。