

〈日本株〉

12月の展望

ボックス相場の中で「経済安全保障」を構成する銘柄に注目

防衛やエネルギー・電力、通信関連

11月の日本株は高市政権の経済政策が期待され、米政府機関の閉鎖解除に向けた進展や4-9月期の好決算企業、米エヌビディアの好決算も相場を下支えた。一方、AIや半導体関連株のバブル懸念や、高市首相の台湾を巡る発言に伴う中国政府の対日制裁が利益確定売りを誘った。

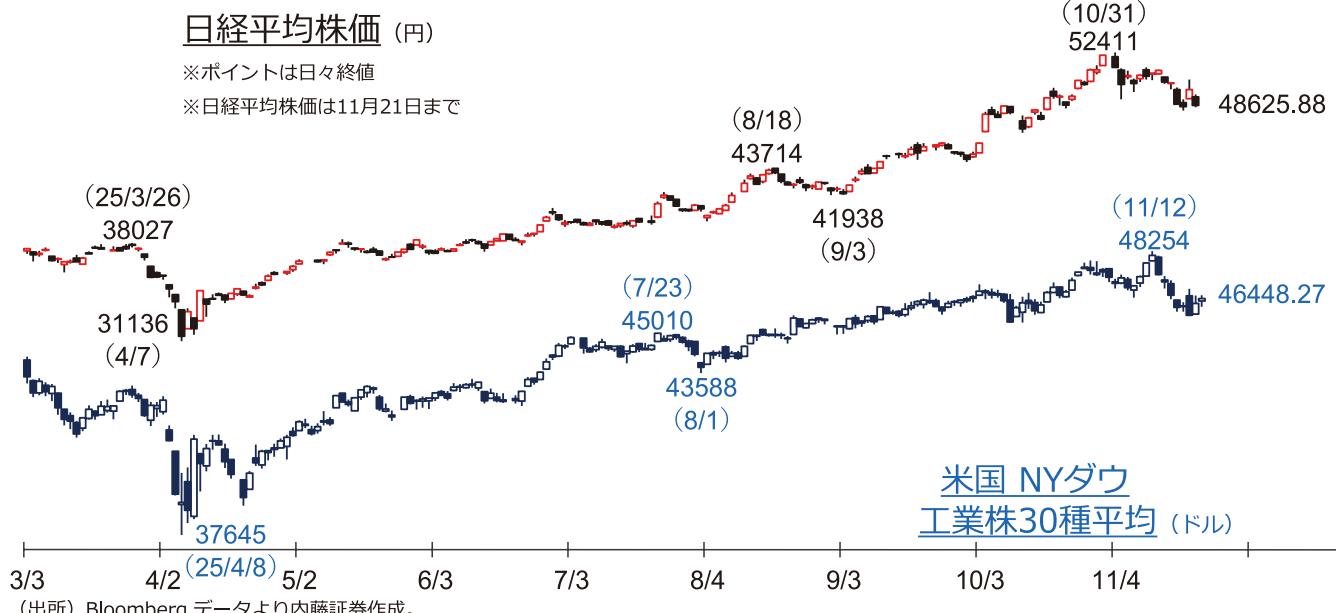
21.3兆円規模の経済対策が発表(11/21)されたほか、高市政権はAI・半導体をはじめとする17の戦略分野の成長戦略を来夏までにまとめるとした。設備投資減税の導入が企業の投資を促し、国内経済のファンダメンタルズが一層強まり、日本株の強気見通しに繋がると考える。

当面は17の戦略分野に含まれる「経済安全保障」に注目したい。経済・社会のインフラ強化や再構築は国防の長期テーマとしても定着している。構成銘柄は防衛産業をはじめエネルギー・電力や宇宙、通信、サイバーセキュリティ、リアース、農業など多岐にわたり、関連銘柄が多いことも株式相場を下支えよう。

(11/25 田部井)

◆日経平均株価、NYダウの推移

(日足、25年3月3日～25年11月24日)



11月の銘柄・業種別騰落率(10/31-11/21)

◆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
3110	日東紡績	ガラス土石	63.8
4506	住友ファーマ	医薬品	55.1
6269	三井海洋開発	機械	50.4
5805	SWCC	非鉄金属	36.4
3197	すかいHD	小売業	29.0
7202	いすゞ自動車	輸送用機器	24.6
1803	清水建設	建設	24.0
2282	日本ハム	食料品	22.2
4503	アステラス製薬	医薬品	21.8
1963	日揮HD	建設	21.7

◆業種別騰落率

(%)

業種	騰落率
建設	8.8
医薬品	8.2
不動産	8.1
電力ガス	7.4
繊維	5.3
ガラス土石	4.8
小売業	4.5
銀行	3.2
食料品	3.2
陸運	3.1
卸売業	1.2
サービス	0.9
鉄鋼	0.5
証券商品	0.1
TOPIX	-1.0
化学	-1.1
自動車	-1.1
精密	-2.5
海運	-5.3
電機	-6.1
機械	-7.0
非鉄	-7.9
情報通信	-10.5

(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。

銘柄
スクリーニング

通期計画に対する進捗率が55%超の銘柄

◇通期の経常利益計画に対する上期実績が55%超の業績伸長銘柄

(選択条件)

- ・25年度の経常利益計画(会社予想)が前期比10%以上の増益企業
- ・同中間期における経常利益進捗率が、通期計画に対して55%以上(季節偏重、特殊要因等は考慮せず)
(四半期に25%ずつ進捗すると仮定し、進捗率に遅れがみられていない銘柄)
- ・株価が年間平均売買コストの200日移動平均よりも上に位置し、かい離率0.1%以上30.0%以下
- ・時価総額4000億円以上の東証プライム銘柄

(データは11月21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、百万円、%、倍)

コード	銘柄	業種	株価	決算期	経常利益			PER (予)	対200日MA かい離率
					通期計画(予)	上期実績	上期進捗率		
1969	高砂熱	建設業	4,395	26年3月	46,000	26,111	56.8	16.8	23.1
2181	パーソルHD	サービス業	287.9	26年3月	65,000	35,974	55.3	15.7	8.6
3397	トリドール	小売業	4,544	26年3月	12,100	10,122	83.7	72.6	4.3
4502	武田	医薬品	4,437	26年3月	243,000	178,804	73.6	45.8	2.6
4503	アステラス	医薬品	1,964.5	26年3月	230,000	194,606	84.6	19.5	29.4
4528	小野薬	医薬品	2,077.5	26年3月	85,000	52,175	61.4	14.6	24.5
5020	ENEOS	石油・石炭	1,016.5	26年3月	275,000	157,896	57.4	20.3	25.5
5713	住友鉱	非鉄金属	4,721	26年3月	121,000	77,815	64.3	17.3	25.3
5844	京都FG	銀行業	3,238	26年3月	63,500	37,492	59.0	20.4	23.1
5901	洋缶HD	金属製品	3,499	26年3月	48,000	33,419	69.6	11.4	19.0
6367	ダイキン	機械	19,560	26年3月	415,000	241,887	58.3	20.5	12.1
6471	日精工	機械	883.6	26年3月	29,000	16,061	55.4	27.0	25.6
6501	日立	電気機器	4,710	26年3月	1,110,000	680,169	61.3	28.5	15.6
6770	アルプスアル	電気機器	1,984	26年3月	36,000	24,709	68.6	22.8	22.6
6963	ローム	電気機器	2,047	26年3月	11,000	13,422	122.0	87.8	13.8
6971	京セラ	電気機器	2,079	26年3月	117,000	67,950	58.1	30.0	14.7
7167	めぶきFG	銀行業	959	26年3月	106,000	59,694	56.3	12.0	22.3
7180	九州FG	銀行業	912.4	26年3月	50,500	29,959	59.3	11.2	17.3
7181	かんぽ生命	保険業	4,252	26年3月	260,000	183,865	70.7	9.8	22.5
7189	西日本FH	銀行業	2,872	26年3月	55,000	30,909	56.2	10.8	27.5
7327	第四北越FG	銀行業	1,530	26年3月	52,300	32,027	61.2	11.1	29.8
8316	三井住友FG	銀行業	4,449	26年3月	1,500,000	933,505	60.6	11.4	16.9
8359	八十二	銀行業	1,574.5	26年3月	76,000	41,946	55.2	13.1	27.3
8591	オリックス	その他金融	4,077	26年3月	440,000	271,096	61.2	10.4	21.1
9142	JR九州	陸運業	4,030	26年3月	72,300	41,026	56.7	13.5	5.4
9401	TBSHD	情報・通信	5,684	26年3月	37,000	22,885	61.9	17.0	16.6
9531	東ガス	電気・ガス	6,081	26年3月	151,000	86,203	57.1	10.8	20.6

(※) 業績予想は会社予想。MAは移動平均値。三井住友FG、オリックスは経常利益計画未公表のため当期純利益を記載。

IFRS採用によりパーソル、トリドール、武田、アステラス、小野薬、ENEOS、住友鉱、日精工、日立は税引前利益を採用。

(出所) 各企業決算資料、Bloombergをもとに内藤証券作成

(北原)

特集

直近決算集計

7-9月期業績が好調、26.3期上期は前年同期比増益

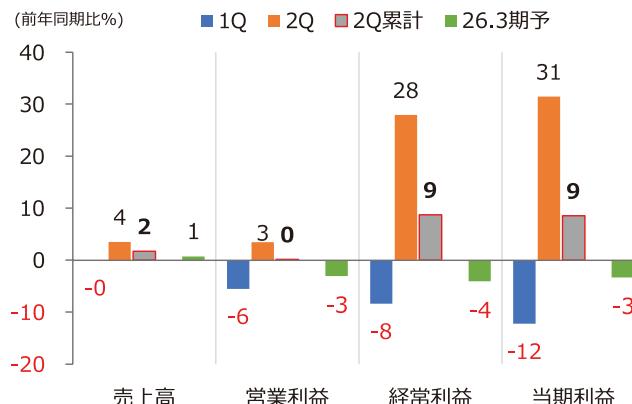
26.3期上期(4 - 9月)と25.12期3Q累計(1-9月)の決算が出揃った(図表1、2)。米関税影響などで業績が低調だった4-6月期に対し、7-9月期は盛り返しとなった。

プライム市場の26.3期上期は前年同期比で売上高2%増、営業利益微増、経常利益9%増、当期利益9%増。通期純利益の前期比3%減予想に対し、増益で着地。SBG(9984)はじめAI関連銘柄の多い情報通信、電気機器や、銀行、建設の増益が

目立った。

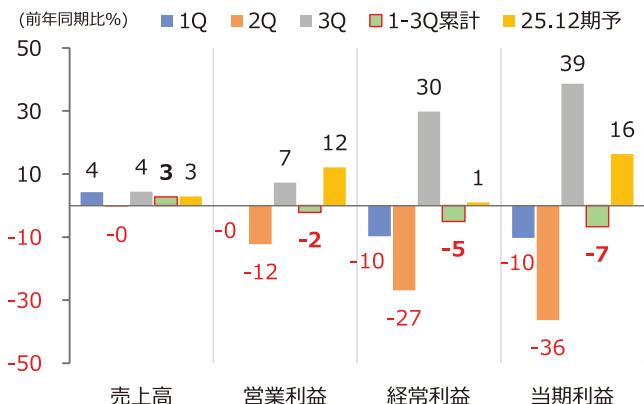
25.12期3Q累計は前年同期比で売上高3%増、営業利益2%減、経常利益5%減、当期利益7%減。通期純利益前期比16%増の予想に対し、出遅れている。大塚HD(4578)の増益、AGC(5201)の黒字転換の一方、ルネサス(6723)、コカ・コーラBJ(2579)の赤字、ヤマハ発動機(7272)の減益などが響いた。

(図表1) 26.3期決算増減



(出所) QUICKより内藤証券作成 (11/21時点、対象1,108社)

(図表2) 25.12期決算増減



(出所) QUICKより内藤証券作成 (11/21時点、対象202社)

業績を上方修正した企業

通期業績予想を修正した企業は、26.3期が685社(当期利益上方修正334社、下方修正126社)、25.12期が79社(当期利益上方修正39社、下方修正20社)。

複数回の修正を発表している企業も多く、25.12期では、オーケネット(3964)、日本電気硝子(5214)が三度目の上方修正となった。

26.3期は期初の予想が保守的であった影響もあり、期初時点から利益予想を倍以上に修正している企業もみられる。主な企業を図表3にまとめた。

(大部)

(図表3) 主な業績上方修正企業

コード	銘柄	決算期	業種
3964	オーケネット	25.12	情報通信
5214	日本電気硝子	25.12	ガラス土石
5706	三井金属	26.3	非鉄金属
6753	シャープ	26.3	電気機器
6770	アルプスアルパイン	26.3	電気機器
6999	K O A	26.3	電気機器
7236	ティラド	26.3	輸送用機器
8387	四国銀行	26.3	銀行

(出所) QUICKより内藤証券作成。シャープは継続企業。

※当期利益予想連続上方修正、売上高・営業利益・経常利益に下方修正のない銘柄。25.12期は3回連続上方修正、26.3期は2回連続上方修正、期初からの修正率が100%超。

IPO

グロース銘柄の物色拡がらず

◆直近新規公開銘柄一覧 (25年11月25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
10/2	75505	センショーハイテクノロジーズ	TP	5,000	5,500	5,500	5,000	議決権・普通株転換権なし、31年3月までは年4.0%	野村
10/3	414A	オーバーラップHD	TG	1,650	1,533	1,590	1,085	ライトノベル・コミック・アニメ作品の企画・編集・プロデュース	みずほほか
10/6	421A	ムービン・ストラテジック・キャリア	TG	2,080	2,502	3,635	2,310	コンサルティング 業界に実績を持つ転職イベント	大和
10/7	418A	ウリドキ	MN	1,200	1,290	2,500	1,220	リユース品販売マッチングサイト・関連Webメディア運営	JトラストG
10/8	428A	サイプレス・HD	TS	710	675	733	610	「築地食堂源ちゃん」等、和食業態を中心に運営	大和
10/15	423A	ライオン事務器	TS	213	374	533	277	文具・事務用品、オフィス家具、オフィス環境工事等	みずほ
10/16	429A	テクセンドフォトマスク	TP	3,000	3,570	3,725	2,863	半導体フォトマスク製造専業、TOPPANHD子会社	SMBC日興ほか
10/17	431A	ユースナー	TG	2,000	2,350	3,700	2,252	法人企業データベースの活用とマーケティング支援	野村
10/23	436A	サイバーソリューションズ	TG	1,380	1,914	1,990	1,221	メール・ビデオ会議・チャット・グループウェアとセキュリティサービス	大和
10/24	438A	インフキュリオン	TG	1,680	1,560	1,660	1,113	決済全域をカバーする組合型金融・決済基盤開発	SBIほか
11/4	441A	N E	TG	750	750	841	598	SaaS型EC支援プラットフォーム「ネクストエンジン」運営	みずほ
11/5	442A	クラシコ	TG	1,390	3,270	4,050	1,967	医療従事者向け白衣等の企画・開発、アジア・中東も	大和
11/21	446A	ノースサンド	TG	1,120	1,200	1,470	1,140	IT・ビデオ会議・コラボ・ワーカー・スルールーム「Notion」代理店	大和
11/27	456A	HUMAN MADE	TG	3,130	—	—	—	衣料製品、装飾雑貨の開発・販売などブランド事業	野村、みずほ
12/1	460A	B R A N U	TG	980	—	—	—	中小建設事業者向けマッチングサイト・統合型ビデオ会議	みずほ
12/5	462A	FUNDINNO	TG	11/26	—	—	—	未上場株式に約10万円から投資できるPF運営	野村
12/12	469A	フィットクルー	TG	12/4	—	—	—	パーソナルトレーニングジム運営とパーソナルトレーナー育成	みずほ
12/15	92025	ANA第1回社債型種類株	TP	5,000	—	—	—	議決権・普通株転換権なし、27日～26日条件決定	野村
12/16	471A	NSグループ	TP	12/8	—	—	—	子会社で家賃債務保証、不動産仲介、管理事業	SMBC日興
12/17	8303	SBI新生銀行	TP	12/8	—	—	—	銀行とノンバンクの機能を持つ総合金融サービス	野村ほか
12/18	472A	ミラティブ	TG	12/10	—	—	—	スマートフォンのバーチャル reality 配信に特化したPF運営	三菱UFJほか
12/19	475A	ギミック	TS	12/10	—	—	—	患者と医師のマッチングなど医療特化型PF運営	野村
12/19	476A	辻・本郷ITコンサルティング	TS	12/11	—	—	—	業務コンサル、リトウニア販売導入支援等DX支援	SBI
12/22	477A	スタートライン	TG	12/12	—	—	—	科学的根拠に基づいた障害者雇用・就業支援	みずほ
12/24	479A	PRONI	TG	12/16	—	—	—	BtoB受発注PF「PRONI アミ」運営、国内最大級	大和
12/24	478A	フツパー	TG	12/16	—	—	—	製造業向けAIサービス(外観検査・AI受託開発等)	SMBC日興
12/25	480A	リブ・コンサルティング	TG	12/17	—	—	—	総合経営コンサル(AI、事業開発、マーケティング、戦略等)	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、MNは名証ネクスト。プロマーケット、Jリート除く。ウリドキは12月1日に1株→2株の株式分割。
(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

◆東証市場別指数の推移 (相対力チャート)

(22年4月1日 = 100、25年11月25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)

(25/8/29→11/21) (%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
285A	キオクシアHD	電気機器	TP	286.4
194A	WOLVES HAND	サービス業	TG	129.8
319A	技術承継機構	金属製品	TG	76.7
275A	ハンワホームズ	建設業	MN	69.5
157A	グリーンモンスター	サービス業	TG	59.3
202A	豆蔵	情報・通信業	TG	55.7
155A	情報戦略テクノロジー	情報・通信業	TG	52.7
418A	ウリドキ	情報・通信業	MN	51.3
5241	日本オーエー研究所	情報・通信業	MN	49.4
5596	アクトルックコンサルティング	情報・通信業	TG	30.8
431A	ユースナー	情報・通信業	TG	27.7
228A	オプロ	情報・通信業	TG	27.4

(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。

但し、東証プロマーケットから他市場に上場した場合を含む。

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。

12月のスケジュール

FOMC、日銀会合の金融政策が注目される

日付	曜日	国 内			海 外			対象期
		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	
1	月	8:50	法人企業統計	7-9月	10:45	中国	RatingDog 製造業PMI	11月
2	火	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
					19:00	ユーロ圏	消費者物価指数（速報値）	11月
3	水				10:45	中国	RatingDog サービス業PMI	11月
					22:15	米国	ADP雇用統計	11月
					23:15	米国	鉱工業生産指数	9月
4	木				0:00	米国	ISM非製造業景気指数	11月
5	金	14:00	景気動向指数（速報値）	10月	19:00	ユーロ圏	GDP（確報値）	7-9月
6	土				0:00	米国	個人消費支出・個人所得	9月
8	月	8:50	GDP（二次速報値）	7-9月		中国	貿易収支	11月
		8:50	経常収支	10月			フィリピン 無原罪の聖マリアの祝日	
		14:00	景気ウォッチャー調査	11月				
9	火	15:00	工作機械受注	11月				
10	水	8:50	企業物価指数	11月	10:30	中国	消費者物価指数・生産者物価指数	11月
11	木	8:50	法人企業景気予測調査	10-12月	4:00	米国	FOMC結果発表	
					22:30	米国	生産者物価指数（PPI）	11月
12	金							
15	月	8:50	日銀短観	12月	11:00	中国	固定資産投資	1-11月
					11:00	中国	工業生産	11月
					11:00	中国	小売売上高	11月
16	火				22:30	米国	雇用統計	11月
17	水	8:50	機械受注統計	10月				
		8:50	貿易収支（速報値）	11月				
18	木		日銀金融政策決定会合（～19日）		22:15	ユーロ圏	ECB政策理事会結果発表	
					22:30	米国	消費者物価指数（CPI）	11月
19	金	8:30	全国消費者物価指数（CPI）	11月				
20	土				0:00	米国	中古住宅販売件数	11月
22	月				10:00	中国	LPR（貸出市場報告金利）	
23	火				22:30	米国	GDP（改定値）	7-9月
24	水	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨（10月29-30日分）				フィリピンクリスマスイブ	
25	木						米・香港・比・印 クリスマス	
26	金	8:30	完全失業率・有効求人倍率	11月		香港	クリスマス関連休場	
		8:30	都区部消費者物価指数（CPI）	12月				
		8:50	鉱工業生産指数（速報値）	11月				
29	月	8:50	日銀金融政策決定会合主な意見（12月18-19日分）					
30	火		大納会				フィリピンリサール記念日	
31	水		休場		4:00	米国	FOMC議事要旨（12月9-10日分）	
					10:30	中国	国家統計局製造業・非製造業PMI	12月
							フィリピン大晦日	

(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。 比=フィリピン、印=インド。