

# 投資情報 ウィークリー

2021/11/22



## 大山日ノ丸証券株式会社

金融商品取引業者 中国財務局長（金商）第5号 加入協会 日本証券業協会

本レポート末尾の「投資にあたっての注意事項」をお読み下さい。

# 投資情報ウィークリー

2021 年 11 月 22 日号  
調査情報部

## 相場見通し

先週の日本株は、欧米主要株価指数の最高値更新、円安、景気回復期待などを受けて、日経平均が3万円の台乗せに迫る局面があったものの、その後は利益確定売りに押されて揉み合った。ただ、トヨタ、ソニーなどが相次いで年初来高値を更新、TOPIX コア 30 が 1000p を回復した他、SOX 指数の最高値更新などを受けて半導体関連が急騰した。出遅れ感があった中小型株も経済対策関連株などを中心に物色され、マザーズ指数は週間で 1.4% 超上昇した。

エヌビディア株が今月に入って急上昇。予想を上回る好決算を発表したことやデータセンター部門で強みがあり、AI やメタバースなどの市場成長で恩恵を受けるため、ウォール街では時価総額 1 兆ドルが視野に入ったとの見方が出ている。なお、岸田政権は経済安全保障を重要視、21 年度の補正予算案に半導体生産基盤強化のための支出を織り込むとの一部報道があった。日本株でも「半導体関連株」、例えば東京エレクトロなどの製造装置、ルネサスエレクトロニクス、ソニー、または高技術力を有し、高付加価値品を提供している部材関連銘柄にも引き続き注目したい。

18 日には政府の経済対策が明らかになった。事業規模は 80 兆円に迫る（財政支出ベースで 50 兆円台半ば）大規模なもの。この経済対策効果を既に日本株は織り込んだとの懐疑的な見方が一部で出ているものの、当社ではそう考えない。確かに成長・改革の観点からは不十分で、投機筋が買う材料に乏しいものの、日本株の出遅れ感解消にジワリと効いてくると考える。下図は S&P500、DAX、TOPIX の年初からの株価推移（1 月初めを 100 として指数化）。TOPIX は 10 月以降に再びアンダーパフォームしているが、その主因は景気回復の遅れで、今回の経済対策と緊急事態宣言解除などから景気回復期待が今後強まるとみて、DAX に早晚キャッチアップするのではないかと考える。また、10 兆円規模の大学ファンドの創設があれば、新たな買い手となり得るだけに需給関係に大きなプラスとなろう。

先週で終了した決算発表。通期予想を上方修正した銘柄は全体の 29%（13 日付けの日経朝刊が報じた）、ポジティブサプライズの「上方修正ラッシュ」（3P を参照）となったが、下期から来期にかけての「中国」、「原材料高」リスクなどが当面の株価の重石に。ただ、年末に向けて解消される可能性を指摘したい。まず「中国」。米中対立の緩和の兆し（首脳会談の開催、対中制裁関税の一部撤廃検討、来年 2 月の北京五輪を控えて・・・）と景気底入れの可能性（10 月の財新製造業 PMI は 50.6、同サービス業 PMI は 53.8、鉱工業生産は前年同月比 +3.5%、小売売上高は同 4.9% 増とコロナ前に比べて水準は低い）、それぞれ 9 月から改善。独身の日のアリババグループの商品取扱額も過去最高を記録）からだ。もう一つの「原材料高」。主因である原油高に対して諸対策が打ち出され始めた他、米国でもテーパリングが始まっており、投機的な動きは減退しそうだ。

今週は、26 日が「ブラックフライデー」で年末商戦が本格化する。好調であれば景気拡大期待が高まり、日本株にも好影響が及びそうで、自動車・同部品、エレクトロニクス・IT とともに、9 月から調整していた素材株が見直されるタイミングか。

（増田 克実）



## 投資のヒント

### ☆東証 1 部 3 月決算で増配を発表した主な業績堅調銘柄群

3 月期決算企業の第 2 四半期決算発表が終了したが、東証 1 部で約 210 社が通期予想配当を上方修正した。下表には増配発表銘柄で、今期予想経常増益率が 10%以上または黒字転換見通しの主な銘柄群を、実績PBR1.5 倍以上（表 1）と 1.5 倍未満（表 2）に分けて掲載した。表 1 には成長期待が高い銘柄、表 2 には予想配当利回りが高水準の銘柄が散見され、中期スタンスで注目したい。（野坂 晃一）

表 1. 東証1部3月決算で増配を発表した主な業績堅調銘柄群（実績PBR1.5倍以上）

| コード 銘柄       | 株価(円) | 予想PER<br>(倍) | 実績PBR<br>(倍) | 配当利回り<br>(%) | 予想配当<br>(円) | 予想経常利<br>益伸率(%) | 信用倍率<br>(倍) | 13週カイ離<br>率(%) | 26週カイ離<br>率(%) | 過足分類 |
|--------------|-------|--------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|-------------|----------------|----------------|------|
| 4980 デクセリ    | 3365  | 15.5         | 3.39         | 1.78         | 60          | 82.6            | 3.25        | 36.11          | 41.54          | 1    |
| 6323 ローテ     | 12450 | 19.6         | 5.79         | 0.52         | 65          | 74.5            | 12.99       | 26.01          | 31.07          | 1    |
| 3774 IIJ     | 4850  | 31.9         | 4.5          | 0.94         | 46          | 53.2            | 5.05        | 16.78          | 29.1           | 1    |
| 7735 スグリン    | 11950 | 15.4         | 2.5          | 1.93         | 231         | 126.7           | 1.72        | 16.34          | 16.89          | 1    |
| 8035 東エレクト   | 60610 | 23.5         | 8.04         | 2.11         | 1284        | 71.1            | 1.34        | 15.23          | 22.18          | 1    |
| 6902 デンソー    | 8880  | 20.3         | 1.69         | 1.8          | 160         | 148.3           | 1.74        | 12.01          | 14.9           | 1    |
| 4307 野村総研    | 4885  | 41.6         | 9.58         | 0.81         | 40          | 46.3            | 1.45        | 10.61          | 21.79          | 1    |
| 9962 ミスミG    | 5030  | 40.6         | 5.69         | 0.61         | 30.98       | 78.4            | 0.59        | 5.33           | 16.39          | 1    |
| 4185 JSR     | 4305  | 26           | 2.64         | 1.62         | 70          | -               | 1.32        | 5.21           | 14.44          | 1    |
| 4021 日産化     | 6900  | 26.9         | 5.02         | 1.65         | 114         | 11.2            | 0.44        | 5.09           | 14.6           | 1    |
| 4062 イビデン    | 6600  | 23.3         | 2.73         | 0.6          | 40          | 55.5            | 2.85        | 3.11           | 8.84           | 1    |
| 6645 オムロン    | 11325 | 34.8         | 3.58         | 0.81         | 92          | 44.4            | 0.88        | 2.73           | 12.87          | 1    |
| 6976 太陽誘電    | 6430  | 16.8         | 2.99         | 1.24         | 80          | 55.2            | 9.49        | 0.49           | 8.23           | 1    |
| 6762 TDK     | 4695  | 16.1         | 1.63         | 1.47         | 136         | 32.9            | 9.25        | 13.94          | 10.91          | 2    |
| 7729 東京精     | 5070  | 10.6         | 1.7          | 3.31         | 168         | 67              | 5.91        | 5.7            | 4.17           | 2    |
| 7550 ゼンショーHD | 2721  | 45.2         | 4.55         | 0.8          | 22          | 70.2            | 2.18        | 0.28           | -0.94          | 3    |
| 5332 TOTO    | 5550  | 25           | 2.41         | 1.62         | 90          | 25.7            | 2.76        | -2.46          | -3.76          | 4    |
| 2267 ヤクルト    | 5670  | 21.1         | 2.07         | 1.26         | 72          | 10.2            | 28.06       | -2.8           | -6.67          | 4    |
| 4552 JCRファ   | 2694  | 21.6         | 7.2          | 0.74         | 20          | 155.7           | 54.08       | -6.97          | -13.2          | 4    |
| 4974 タカラバイオ  | 2731  | 23.3         | 3.88         | 0.87         | 24          | 42.7            | 15.08       | -11.03         | -8.78          | 5    |
| 9143 SGHD    | 2614  | 19.5         | 3.85         | 1.56         | 41          | 22.5            | 2.53        | -12.02         | -10.41         | 5    |
| 2531 宝HLD    | 1336  | 16.4         | 1.58         | 2.17         | 29          | 54.1            | 3.94        | -12.42         | -8.45          | 5    |
| 4543 テルモ     | 4940  | 40.6         | 4.13         | 0.64         | 32          | 21.6            | 5           | -2.23          | 4.9            | 6    |
| 7701 島津      | 4760  | 32.6         | 3.98         | 0.86         | 41          | 24              | 2.66        | -3.24          | 3.03           | 6    |

※指標は11/18日時点、QUICKデータより証券ジャパン調査情報部作成

表 2. 東証1部3月決算で増配を発表した主な業績堅調銘柄群（実績PBR1.5倍未満）

| コード 銘柄       | 株価(円)  | 予想PER<br>(倍) | 実績PBR<br>(倍) | 配当利回り<br>(%) | 予想配当<br>(円) | 予想経常利<br>益伸率(%) | 信用倍率<br>(倍) | 13週カイ離<br>率(%) | 26週カイ離<br>率(%) | 過足分類 |
|--------------|--------|--------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|-------------|----------------|----------------|------|
| 5334 特殊陶     | 1956   | 8.1          | 0.85         | 4.9          | 96          | 29.8            | 2.03        | 9.01           | 13.2           | 1    |
| 6963 ローム     | 11720  | 22.5         | 1.45         | 1.36         | 160         | 62.3            | 4.94        | 8.45           | 11.6           | 1    |
| 8053 住友商     | 1648.5 | 5.4          | 0.74         | 5.45         | 90          | -               | 11.7        | 2.85           | 5.7            | 1    |
| 6971 京セラ     | 7009   | 18           | 0.92         | 2.56         | 180         | 61.6            | 1.76        | 1              | 2.11           | 1    |
| 8316 三井住友FG  | 3900   | 7.9          | 0.43         | 5.38         | 210         | 23.8            | 14.3        | 0.65           | 1.19           | 1    |
| 8015 豊田通商    | 5340   | 9.8          | 1.18         | 2.62         | 140         | 12.9            | 2.4         | 8.36           | 5.37           | 2    |
| 8002 丸紅      | 1014.5 | 4.7          | 0.94         | 5.02         | 51          | 10              | 4.3         | 7.22           | 6.86           | 2    |
| 6301 コマツ     | 2988   | 15.1         | 1.41         | 2.67         | 80          | 70.2            | 2.21        | 5.27           | 4.88           | 2    |
| 8031 三井物     | 2573.5 | 5.7          | 0.87         | 3.69         | 95          | 99.9            | 8.69        | 2.47           | 2.33           | 2    |
| 5713 住友鉱     | 4381   | 5.6          | 0.96         | 4.19         | 184         | 115.6           | 7.21        | 2.36           | 0.39           | 2    |
| 4005 住友化     | 569    | 6.6          | 0.86         | 4.21         | 24          | 63.3            | 8.94        | -0.8           | -1.26          | 4    |
| 6503 三菱電     | 1506.5 | 14.5         | 1.14         | 2.65         | 36          | 17.9            | 2.42        | -2.27          | -3.55          | 4    |
| 9531 東ガス     | 1936   | 12.7         | 0.71         | 3.35         | 658         | 31.9            | 11.23       | -5.46          | -7.04          | 4    |
| 6302 住友重     | 2717   | 9.7          | 0.64         | 3.31         | 90          | 15              | 3.97        | -7.36          | -10.68         | 4    |
| 5711 三菱マ     | 2029   | 7.1          | 0.46         | 3.94         | 80          | 32.5            | 56.68       | -7.92          | -9.12          | 4    |
| 4205 ゼオン     | 1338   | 9.2          | 0.93         | 1.86         | 25          | 15.1            | 18.55       | -9.63          | -10.86         | 4    |
| 4088 エアウォーター | 1745   | 9.1          | 1.05         | 3.09         | 54          | 28.9            | 28.48       | -1.92          | -0.69          | 5    |
| 4188 三菱ケミHD  | 941.7  | 6.9          | 1.01         | 3.18         | 30          | 896.7           | 4.9         | -3.48          | -0.6           | 5    |
| 6134 FUJII   | 2675   | 11.4         | 1.27         | 2.61         | 70          | 32.6            | 3.84        | -4.05          | -0.53          | 5    |
| 2768 双日      | 1662   | 5.4          | 0.58         | 5.41         | 54          | 87.1            | 24.21       | -6.39          | -3.6           | 5    |
| 4061 デンカ     | 3530   | 10.4         | 1.07         | 4.1          | 145         | 24.4            | 21.94       | -8.28          | -7.29          | 5    |
| 9104 商船三井    | 6260   | 1.5          | 0.86         | 12.77        | 800         | 259.3           | 11.15       | -17.6          | -3.75          | 5    |
| 8001 伊藤忠     | 3316   | 6.5          | 1.3          | 3.31         | 110         | 56.1            | 8.9         | -0.07          | 0.42           | 6    |
| 7205 日野自     | 1048   | 40.1         | 1.08         | 1.62         | 17          | 316             | 0.72        | -0.15          | 4.08           | 6    |
| 8306 三菱UFJ   | 634.7  | 9.5          | 0.45         | 4.41         | 28          | 10              | 11.28       | -0.34          | 2.58           | 6    |
| 8058 三菱商     | 3461   | 6.9          | 0.87         | 4.1          | 142         | 255             | 12.54       | -1.46          | 4.83           | 6    |
| 9101 郵船      | 7260   | 1.7          | 1.18         | 11.01        | 800         | 229.7           | 6.38        | -14.27         | 1.52           | 6    |

※指標は11/18日時点、QUICKデータより証券ジャパン調査情報部作成

最後に重要な注意事項が記載されておりますので、お読みください

## ☆決算発表を受けて

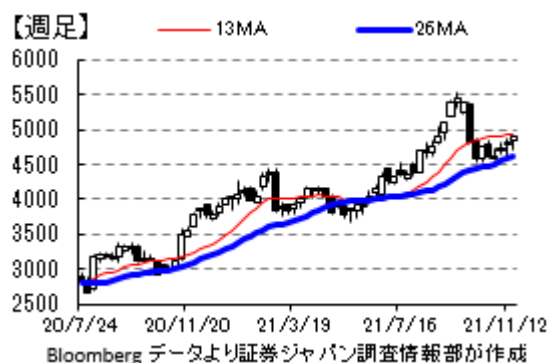
## 今期予想当期利益を上方修正した主な銘柄（11月5日から15日発表分まで）

| 銘柄           | 11/17株価<br>(円) | 予想PER<br>(倍) | 予想営業利益（百万円） |         | 予想当期利益（百万円） |         |
|--------------|----------------|--------------|-------------|---------|-------------|---------|
|              |                |              | 今回          | 前回      | 今回          | 前回      |
| 1605 INPEX   | 1,004          | 7.6          | 588,000     | 513,000 | 185,000     | 170,000 |
| 2587 サントリーBF | 4,490          | 21.3         | 117,000     | 105,000 | 65,000      | 60,500  |
| 2801 キッコマン   | 9,470          | 49.8         | 48,200      | 41,800  | 36,400      | 29,100  |
| 3407 旭化成     | 1,133          | 8.4          | 213,100     | 190,000 | 185,500     | 155,000 |
| 3774 IIJ     | 4,805          | 31.6         | 22,000      | 17,500  | 13,700      | 11,700  |
| 4021 日産化     | 6,990          | 27.3         | 47,400      | 43,600  | 36,400      | 34,100  |
| 4023 クレハ     | 8,250          | 11.5         | 19,500      | 15,000  | 14,000      | 10,700  |
| 4047 関電化     | 1,072          | 10.4         | 8,800       | 8,100   | 5,900       | 5,400   |
| 4185 JSR     | 4,380          | 26.5         | 52,300      | 43,000  | 35,500      | 27,000  |
| 4324 電通グループ  | 3,985          | 9.3          | 243,300     | 209,600 | 116,300     | 107,500 |
| 4681 リゾートトラ  | 2,146          | 32.5         | 8,000       | 7,000   | 7,000       | 4,700   |
| 4974 タカラバイオ  | 2,728          | 23.2         | 20,000      | 17,000  | 14,100      | 11,900  |
| 5019 出光興産    | 3,070          | 4.1          | 300,000     | 135,000 | 220,000     | 85,000  |
| 5020 ENEOS   | 448            | 5.1          | 470,000     | 260,000 | 280,000     | 140,000 |
| 5713 住友紬     | 4,429          | 5.6          | -           | -       | 214,000     | 104,000 |
| 6098 リクルート   | 7,444          | 47.0         | 350,000     | 270,000 | 258,500     | 200,000 |
| 6141 DMG森精機  | 1,958          | 18.8         | 23,000      | 20,000  | 13,000      | 11,000  |
| 6273 SMC     | 73,360         | 29.7         | 218,000     | 200,000 | 163,000     | 150,000 |
| 6315 TOWA    | 3,615          | 11.0         | 11,500      | 9,100   | 8,200       | 6,350   |
| 6407 CKD     | 2,195          | 13.5         | 15,600      | 14,500  | 10,800      | 10,000  |
| 6849 日本光電    | 3,450          | 16.7         | 25,500      | 18,000  | 17,500      | 12,000  |
| 6869 シスメックス  | 14,380         | 68.3         | 66,000      | 60,000  | 44,000      | 40,000  |
| 6951 日電子     | 9,390          | 64.7         | 9,800       | 8,300   | 7,400       | 6,400   |
| 6976 太陽誘電    | 6,560          | 17.1         | 64,000      | 55,000  | 48,000      | 39,500  |
| 7201 日産自     | 628            | 13.6         | 180,000     | 150,000 | 180,000     | 60,000  |
| 7272 ヤマハ発    | 3,080          | 7.4          | 172,000     | 160,000 | 145,000     | 112,000 |
| 7701 島津      | 4,755          | 32.5         | 59,000      | 53,000  | 43,000      | 39,000  |
| 7733 オリンパス   | 2,624          | 30.9         | 144,000     | 140,000 | 109,000     | 101,000 |
| 7762 シチズン    | 507            | 10.9         | 17,200      | 13,800  | 14,500      | 11,500  |
| 7832 バンナムHD  | 9,409          | 35.6         | 90,000      | 75,000  | 58,000      | 52,000  |
| 7911 凸版      | 1,892          | 17.6         | 60,000      | 52,000  | 36,000      | 31,000  |
| 7966 リンテック   | 2,631          | 12.5         | 21,000      | 17,500  | 15,000      | 12,500  |
| 8001 伊藤忠     | 3,349          | 6.6          | 540,000     | 444,000 | 750,000     | 550,000 |
| 8035 東エレク    | 60,950         | 23.7         | 551,000     | 508,000 | 400,000     | 370,000 |
| 8058 三菱商     | 3,470          | 6.9          | -           | -       | 740,000     | 380,000 |
| 8306 三菱UFJ   | 639            | 9.6          | -           | -       | 1,050,000   | 850,000 |
| 8316 三井住友FG  | 3,908          | 7.9          | -           | -       | 670,000     | 600,000 |
| 8750 第一生命HD  | 2,341          | 7.1          | -           | -       | 349,000     | 279,000 |
| 9375 近鉄エクス   | 2,796          | 6.0          | 50,000      | 31,700  | 33,000      | 19,200  |

Quickデータより証券ジャパン調査情報部が作成

## 7701 島津製作所

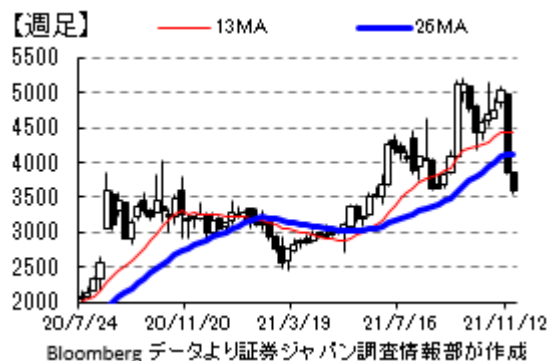
22 年 3 月期第 2 四半期（4～9 月）業績は売上高が前年同期比 13.0%増の 2020.6 億円、営業利益が同 46.8%増の 288.3 億円となり、売り上げ、利益とも第 2 四半期として過去最高を更新した。計測機器事業ではヘルスケア分野で主力の液体クロマトグラフや質量分析システムが伸びたほか、新型コロナ検出試薬キットや全自動 PCR 検査装置が国内中心に伸びた。また、製造業分野では化学向けにガスクロマトグラフが好調だった。官庁・大学分野でも各国政府の予算執行や大学の研究再開が寄与した。セグメント収益は前年同期比 19.0%増収、45.2%増益となった。医用機器事業は回診用 X 線撮影装置が減少する一方、医療機関の設備投資が戻り、一般撮影システムや X 線 TV システムが増加し、同 4.7%増収、92.4%増益となった。産業機器事業は 5G や IoT 対応に伴う半導体需要の拡大で、ターボ分子ポンプが好調に推移したほか、電子基板用ガラス繊維需要の拡大でガラスワインダが大幅に増加し、同 30.5%増収、98.0%増益となった。一方、航空機器事業は国内防衛分野の大口径剥落や海外民間航空機需要の減少で、同 36.2%減収、営業損失は 3.3 億円（前年同期は 8.5 億円の黒字）となった。通期計画は第 2 四半期までの好調を受けて再度上方修正され、売上高は従来計画比 100 億円増の 4200 億円（前期比 6.7%増）、営業利益は同じく 60 億円増の 590 億円（同 18.6%増）に引き上げられた。通期計画の営業利益に対する第 2 四半期の進捗率は 48.8%だが、前期が 39.4%、前々期が 42.7%で、第 4 四半期に偏重する傾向がある。それを考慮すれば、高い進捗率と見ることが出来よう。



（大谷 正之）

## 3182 オイシックス・ラ・大地

2022 年 3 月期上期の業績は、会社側の想定を上回る推移。コロナ特需の反動により、前年同期比では減益となっているものの、会員数が着実に増加しているほか、ARPU も会社側の想定を上回って推移。通期業績予想に対して、利益面を中心に高水準の推移となっているものの、下期には物流施設の移転に伴う一過性の費用や、来季以降に向けたマーケティングコストの増加を予定していることから、通期業績予想は据え置き。決算説明会では、サプライチェーン全体でのフードロスゼロ・カーボンニュートラルの実現に向けた取り組みも詳細に説明。引き続き ESG の観点からも注目される。



決算説明資料 <https://www.oisixradaichi.co.jp/wp-content/uploads/2021/08/d28fe92d9997a27fbb40b856432f9467-2.pdf>

## 4053 Sun Asterisk

2021 年 12 月期通期業績予想の上方修正を発表。修正後の業績予想は、売上高が従来予想比 22.3%増の 80.8 億円、営業利益が従来予想比 12.6%増の 12.3 億円。修正後の業績予想に対する、第 3 四半期までの営業利益の進捗率は 91.1%に達しているが、第 4 四半期には来季以降の成長に向けた人材採用や R&D への積極投資を計画している。引き続き既存顧客からの追加需要だけで対応しきれないほどの需要状況が継続。

## 4180 Appier Group

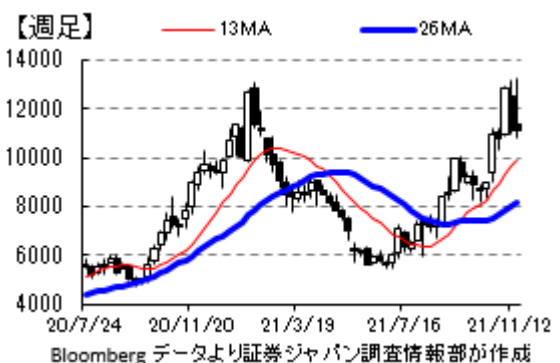
2021 年 12 月期通期業績予想の再上方修正を発表。修正後の通期の業績予想は、売上収益が従来予想比 5.5%増の 123.0 億円、営業利益が従来予想比約 1.5 億円改善の 11.5 億円の赤字も、依然として保守的。プライバシー保護、1st Party Data の重要性上昇という市場トレンドを背景に高い成長が続く。既存顧客の利用量増加により、直近 12 カ月の NRR が 126.2%にまで増加。

## 4435 カオナビ

2022 年 3 月期上期の業績は、通期業績予想の達成に向けて概ね順調に推移。コロナ影響や競争環境の激化により、利用企業数の伸びが鈍化していたが、第 2 四半期には成長が加速。サポートメニューの見直しや営業活動の強化により、フロー収益は過去最高の受注金額に。

## 4485 JTOWER

2022 年 3 月期上期の業績は、通期業績予想の達成に向けて概ね順調に推移。通期業績予想に対する上期の営業利益進捗率は約 89%に達しているものの、下期には 5G ミリ波共用無線機の開発費用やローカル 5G 案件の実証実験費用の計上を見込んでいる。直近では楽天モバイルとの資本業務提携や NTT 西日本からの鉄塔カーブアウトを発表するなど、5G インフラシェアリングへの取り組みは着実に進捗。

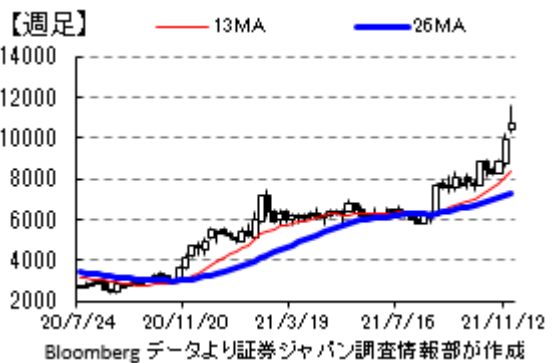


## 6095 メドピア

2022 年 9 月期通期の業績予想は、売上高が前期比約 1.4 倍の 105 億円、営業利益が前期比約 1.4 倍の 25 億円。引き続きドクタープラットフォーム事業を中心に高い成長を見込む。

## 7071 アンビスホールディングス

オペレーションの改善、新規出店の加速を背景に、3 カ年計画「Amvis 2023」の上方修正を発表。2023 年 9 月期の業績予想は、定員数を 2,892 名から 3,411 名に、売上高を 244.3 億円から 292.5 億円に、営業利益を 51.1 億円から 67.3 億円に上方修正。超高齢化社会の到来や政府の在宅医療推進の流れの中で、今後の新規出店の余地は大きく、競合も限定的なことから、中長期的にも高い成長が続くものと思われる。



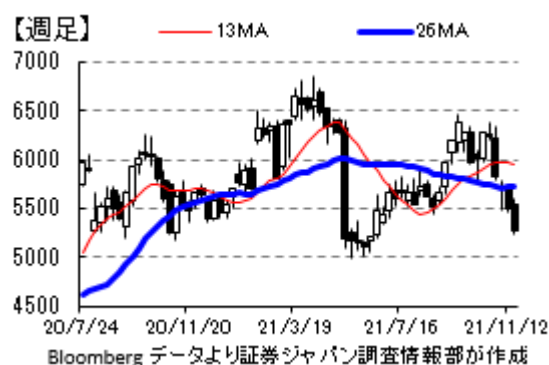
## 7094 NexTone

2022 年 3 月期上期の業績は、通期業績予想の達成に向けて概ね順調に推移。コロナやオリンピックの影響により、新譜の発売に遅れが生じていることから、通期の業績予想は下期偏重の計画。デジタルコンテンツディストリビューション業務において、YouTube の推奨配信会社パートナーに認定される。

(下田 広輝)

## 6701 NEC

上期の調整後営業利益は421億円(前年290億円)。その主な増減の要因は、部材不足の影響▲30億円、不採算案件▲30億円やエネルギー事業売却に伴う引当▲15億円が悪化要因となり、5Gをはじめとする戦略的費用▲130億円も計上したものの、オペレーションの改善+366億円などにより増益を維持した。下期については、懸念される部材不足の影響は長期化する前提で対策を打ち、部材の確保のみならず、代替製品への切り替えや設計変更、クラウドへのシフトなどで影響を抑え、上期で発生した分は下期で吸収する計画。また、価格の高騰については、適正な価格見直しを行うとしている。



グローバルでは、買収した3社およびネットクラッカーはソフトウェア領域のサービスを提供するため部材不足の影響はなく、需要の高まりから好調が続く見通し。ネットワークサービスは、5G基地局の売上増や製品ミックスの改善で前年同期比50億円程度改善しているものの、戦略的費用としてグローバル5G関連に40億円、ベース事業関連に10億円などを計上した分が相殺されており、今後の内外の5Gの拡大によりさらに改善していく見通し。なお、通期の調整後営業利益計画は期初に掲げた1550億円に変更なし。

## セグメント別通期利益計画

|            | 調整後営業利益：億円 |        |        |      | 調整後営業利益率：％ |        |
|------------|------------|--------|--------|------|------------|--------|
|            | 20年度       | 21年度上期 | 21年度計画 | 前年度比 | 20年度       | 21年度計画 |
| 社会公共       | 394        | 40     | 310    | -84  | 9.3%       | 7.5%   |
| 社会基盤       | 594        | 204    | 620    | +26  | 8.6%       | 9.4%   |
| エンタープライズ   | 482        | 222    | 530    | +48  | 9.6%       | 9.6%   |
| ネットワークサービス | 412        | 84     | 350    | -62  | 7.6%       | 6.3%   |
| グローバル      | 75         | 124    | 220    | +145 | 1.7%       | 4.8%   |
| その他        | 77         | -23    | 0      | -77  | 2.0%       | 0.0%   |
| 調整額        | -251       | -229   | 480    | +229 |            |        |
| 計          | 1,782      | 421    | 1,550  | -232 |            |        |

決算概要より

## 9432 NTT

今後の事業環境の変化に対応するため、18年11月に公表のNTTグループ中期経営戦略『Your Value Partner 2025』について見直しを発表。新たな方向性として、①新生ドコモグループのシナジー効果を高めること(23年度は1000億円、25年度は2000億円超の増益効果を見込む)、②リモートワークを基本としたDXのさらなる推進、③新たなエネルギービジョンにより、23年度は、EPS目標を従来の320円から370円への引き上げ、コスト削減目標を8000億円から1兆円に引き上げるとした。また11月17日付で自己株式の278,776,284株を消却予定(消却前発行済株式総数の7.15%)。なお、22年3月より、「ドコモでんき」を提供する予定。NTTアノードエナジーが小売電気事業者として電力の供給を担い、ドコモが取次事業者として電力事業へ参入する。

NTTグループ中期経営戦略の見直しについて

<https://group.ntt.jp/newsrelease/2021/10/25/pdf/211025aa.pdf>



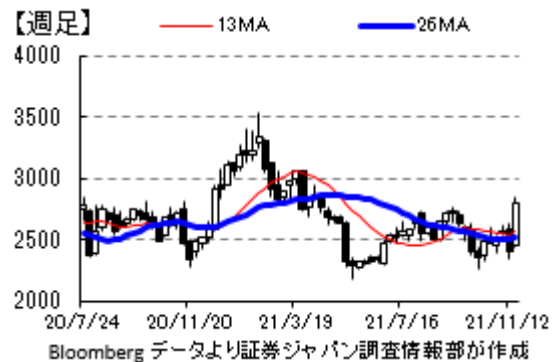
## 6800 ヨコオ

自動車用アンテナの国内大手。半導体・スマホなどの回路検査機器のほか、無線通信機器など、3 セグメントで事業を展開。前期の売上高は、車載通信機器（アンテナ）が 372 億円、回路検査用コネクタ（前工程検査用プローブカード、後工程検査用ソケット）が 132 億円、無線通信機器（スプリングコネクタ、メディカル・デバイス）が 94 億円、海外売上高比率は 67.3%。

上期は、回路検査用コネクタセグメントが旺盛な需要を背景に大幅な増収となったものの、車載通信機器及び無線通信機器セグメントにおいて、世界的な半導体不足の影響や新型コロナウイルス感染再拡大による顧客の生産調整などの影響により減収に転じ、営業利益は前期比 2.3%減の 20 億円に留まった。

下期の見通しとして、車載通信機器では、自動車市場は世界的な半導体不足及び東南アジアでの感染拡大による自動車メーカーの減産が当面は継続すること、海上運賃の高騰などによる当初想定以上の物流費増、原材料価格上昇により減収減益。回路検査用コネクタは、5G 関連需要を始め半導体需要の大幅な増加が見込まれることから増収増益。無線通信機器は、世界的な半導体不足による POS 端末／ウェアラブル端末メーカーの減産が 8 月より拡大して年内も継続する見込みから減収減益。以上を考慮し、通期の営業利益計画を 58 億円から 50 億円（前年比 3.5%減）に下方修正した。

ただし、23 年 3 月期には、自動車・半導体など、最終需要は依然として旺盛な状況にあり、感染拡大の収束に伴って経済活動が正常化していけば、これまでの反動も含めて業績拡大が見込めるとして、中期経営計画で掲げた 23 年 3 月期の営業利益 72 億円、営業利益率 10%達成を目指すとしている。



シャークフィン統合アンテナ



ペンプローブ



カテーテル先端

HPより

統合報告書

<https://www.yokowo.co.jp/ir/library/annualreport.html>


(東 瑞輝)

## <国内スケジュール>

11月22日(月)

10月粗鋼生産(14:00、鉄連)

10月主要コンビニ売上高(14:00、フランチャイズ協)

11月23日(火)

勤労感謝の日

11月24日(水)

基調的なインフレ率を捕捉するための指標(14:00、日銀)

上場 サイエンスアーツ<4412>、  
ラストワンマイル<9252>東M

11月25日(木)

10月企業向けサービス価格指数(8:50、日銀)

10月全国スーパー売上高(14:00、チェーンストア協)

22日現在の石油製品価格(14:00、エネ庁)

10月百貨店売上高(14:30、百貨店協)

10月半導体製造装置販売高(SEAJ)

上場 スローガン<9253>東M

11月26日(金)

11月東京都都区消費者物価(8:30、総務省)

|                     | 前回より      |
|---------------------|-----------|
| 10月 都心オフィス空室率       | 6.47% ↑   |
| 9月 景気一致指数 速報        | 99.7 ↓    |
| 9月 景気先行指数 速報        | 87.5 ↓    |
| 9月 現金給与総額 前年比       | +0.2% ↓   |
| 9月 実質賃金総額 前年比       | -0.6% ↓   |
| 9月 国際収支、経常収支        | 1兆337億円 ↓ |
| 9月 国際収支、貿易収支        | 7627億円 ↓  |
| 10月 倒産件数 前年比        | -15.86% ↓ |
| 10月 景気ウォッチャー調査現状    | 55.5 ↑    |
| 10月 景気ウォッチャー調査先行き   | 57.5 ↑    |
| 10月 工作機械受注 前年比 速報   | +81.5% ↑  |
| 10月 国内企業物価指数 前月比    | +1.2% ↑   |
| 10月 国内企業物価指数 前年比    | +8.0% ↑   |
| 3Q GDP 前期比 速報       | -0.8% ↓   |
| 3Q GDP年率 前期比 速報     | -3.0% ↓   |
| 3Q 名目GDP 前期比 速報     | -0.6% ↓   |
| 3Q GDPデフレーター 前年比 速報 | -1.1% ↓   |
| 9月 設備稼働率 前月比        | -7.3% ↓   |
| 9月 第3次産業活動指数 前月比    | +0.5% ↑   |
| 9月 設備稼働率 前月比        | -7.3% ↓   |
| 10月 貿易収支 現数値        | -674億円 ↑  |
| 10月 貿易収支 季調済        | -4447億円 ↑ |
| 10月 輸出 前年比          | +9.4% ↓   |
| 10月 輸入 前年比          | +26.7% ↓  |
| 9月 コア機械受注 前月比       | 0% ↑      |
| 9月 コア機械受注 前年比       | +12.5% ↓  |
| 10月 首都圏マンション発売 前年比  | -38.8% ↓  |
| 10月 CPI 前年比         | +0.1% ↓   |
| 10月 CPIコア 前年比       | +0.1% ↓   |

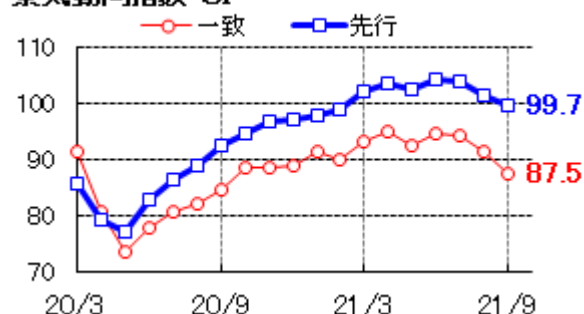
※ご注意「前回より」は前の四半期・月との比較ですが、  
改定・確報とある場合は直近の速報値との比較です。  
発表、報道等より証券ジャパン調査情報部が作成

## 【参考】直近で発表された主な国内経済指標

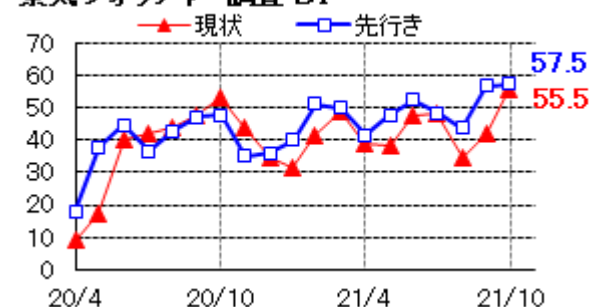
都心オフィス空室率(細線左軸:%)、  
平均賃料(太線右軸:千円/坪)



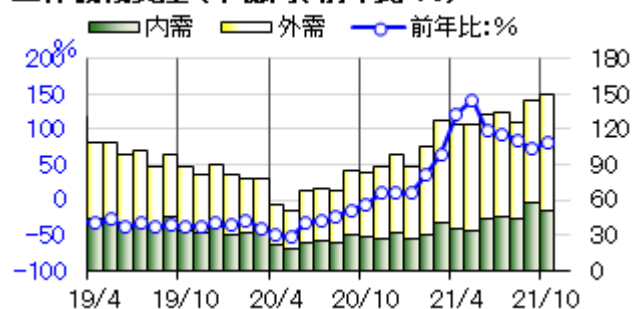
景気動向指数 CI



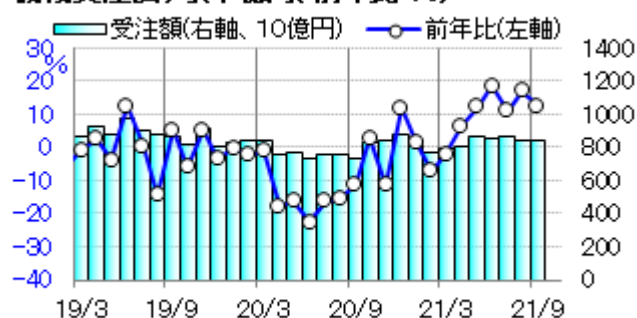
景気ウォッチャー調査 DI



工作機械受注(十億円、前年比:%)



機械受注コア(十億円、前年比:%)



Bloombergデータより証券ジャパン調査情報部が作成

最後に重要な注意事項が記載されておりますので、お読みください

## ＜国内決算＞

11月25日(木)

時間未定【3Q】菱洋エレク<8068>

## ＜海外スケジュール・現地時間＞

11月22日(月)

米 10月中古住宅販売

11月23日(火)

欧 11月ユーロ圏PMI

米 11月PMI

11月24日(水)

独 11月IFO景況感指数

米 10月耐久財受注

米 7～9月期企業利益

米 10月個人消費支出(PCE)・物価

米 10月新築住宅販売

11月25日(木)

アジア欧州会議首脳会議(ASEM、26日まで、プノンペン)

休場 米国(感謝祭)

11月26日(金)

欧 10月ユーロ圏M3

米、ブラックフライデー

## ＜海外決算＞

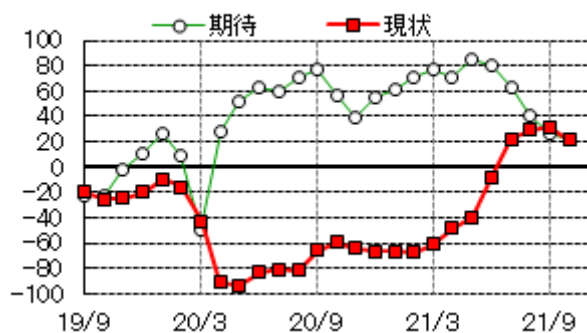
11月22日(月)

キーサイト、ズームビデオ

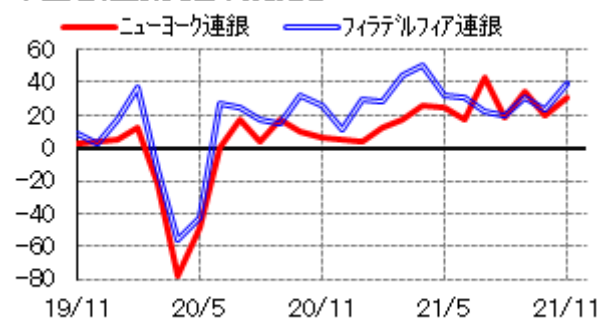
11月23日(火)

メトロニック、VMウェア

### 独ZEW景気指数



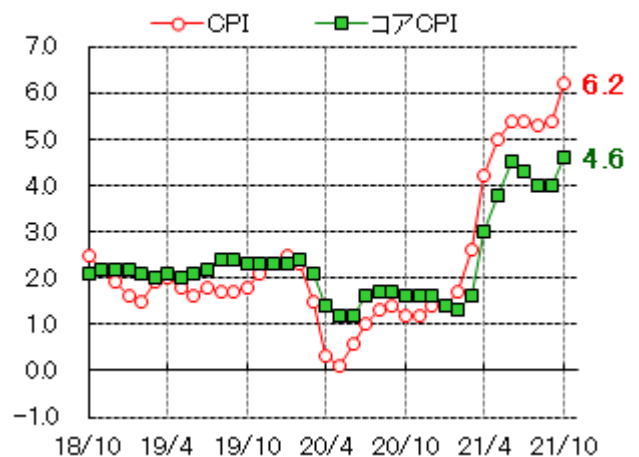
### 米国各連銀製造業景況感



Bloomberg データより証券ジャパン調査情報部が作成

## 【参考】直近で発表された主な海外経済指標

### 米CPI、コアCPI(前年比、%)

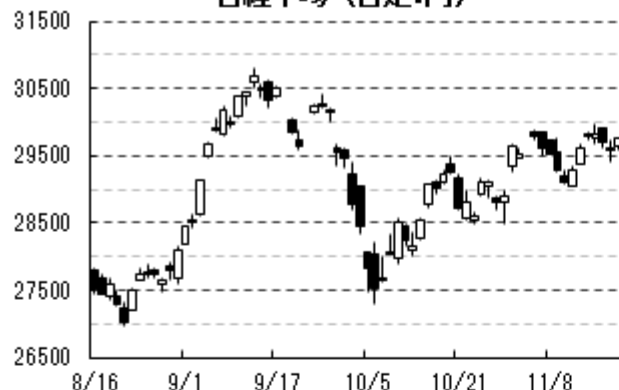


|                     | 前回より     |
|---------------------|----------|
| 米 10月 非農業部門雇用者数増    | +531千人 ↑ |
| 米 10月 失業率           | 4.6% ↓   |
| 米 10月 CPI 前月比       | +0.9% ↑  |
| 米 10月 CPI 前年比       | +6.2% ↑  |
| 米 10月 CPIコア 前月比     | +0.6% ↑  |
| 米 10月 CPIコア 前年比     | +4.6% ↑  |
| 米 10月 PPI 前月比       | +0.6% ↑  |
| 米 10月 PPI 前年比       | +8.6% ↓  |
| 米 10月 PPIコア 前月比     | +0.4% ↑  |
| 米 10月 PPIコア 前年比     | +6.8% ↓  |
| 米 11月 シカゴ大消費者信頼感指数  | 66.8 ↓   |
| 米 10月 小売売上高 前月比     | +1.7% ↑  |
| 米 11月 NY連銀製造業景況感    | 30.9 ↑   |
| 米 10月 輸入物価指数 前月比    | +1.2% ↑  |
| 米 10月 鉱工業生産 前月比     | +1.6% ↑  |
| 米 10月 設備稼働率         | 76.4% ↑  |
| 米 10月 住宅着工件数 前月比    | -0.7% ↑  |
| 米 11月 フィラデルフィア連銀景況感 | 39.0 ↑   |
| 米 10月 景気先行指数 前月比    | +0.9% ↑  |
| 欧 3Q GDP 前期比        | +2.2% ↓  |
| 欧 3Q GDP 前年比        | +3.7% ↑  |
| 独 9月 鉱工業生産 前月比      | -1.1% ↑  |
| 独 9月 鉱工業生産 前年比      | -1.0% ↑  |
| 独 11月 ZEW景況感指数現状    | 12.5 ↓   |
| 独 11月 ZEW景況感指数期待    | 31.7 ↑   |
| 中 10月 貿易収支          | 845億\$ ↑ |
| 中 10月 輸出 前年比        | +27.1% ↓ |
| 中 10月 輸入 前年比        | +20.6% ↑ |
| 中 10月 CPI 前年比       | +1.5% ↑  |
| 中 10月 PPI 前年比       | +13.5% ↑ |
| 中 10月 小売売上高 前年比     | +4.9% ↑  |
| 中 10月 鉱工業生産 前年比     | +3.5% ↑  |

※ご注意「前回より」は前の四半期・月との比較ですが、改定・確報とある場合は直近の速報値との比較です。発表、報道等より証券ジャパン調査情報部が作成

(東 瑞輝)

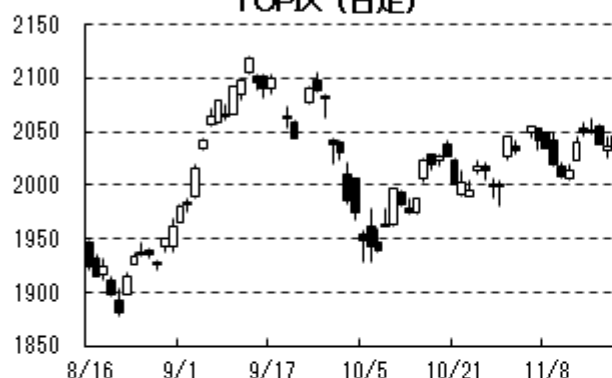
11/19 15:21 現在 日経平均 (日足:円)



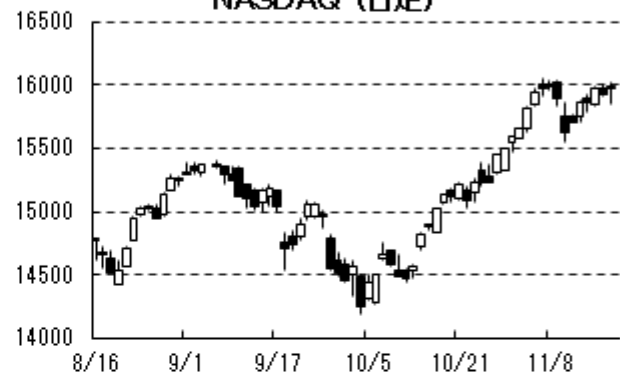
NYダウ (日足:ドル)



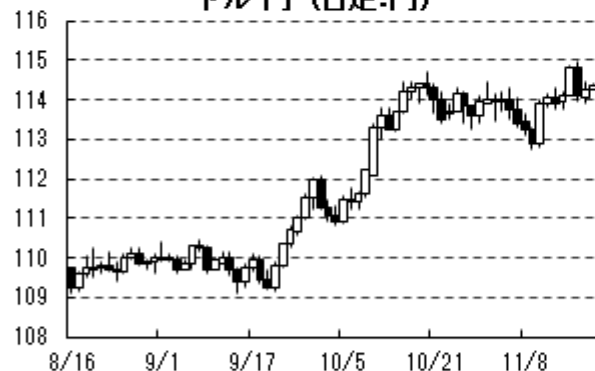
TOPIX (日足)



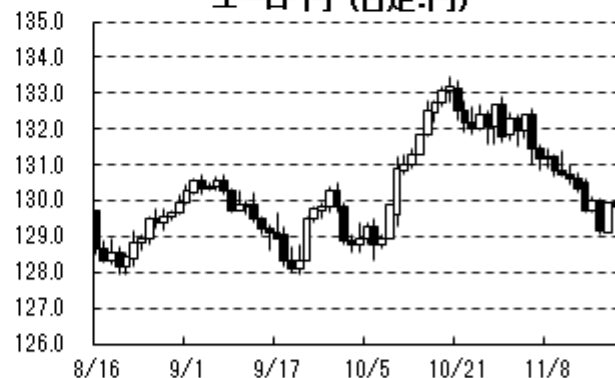
NASDAQ (日足)



ドル・円 (日足:円)



ユーロ・円 (日足:円)



米10年国債利回り (日足:%)



WTI (日足:ドル)



## 投資にあたっての注意事項

### 【重要開示事項】

- 本資料は、株式会社証券ジャパン（以下「証券ジャパン」といいます。）調査情報部が、投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的として作成したものではありません。
- 執筆アナリストは、本資料におけるレポート対象企業の有価証券を保有しておらず、重大な利益相反関係にありません。
- 本資料は証券ジャパンが信頼できると考える情報に基づいて作成したのですが、その情報の正確性および完全性について証券ジャパンが保証するものではありません。
- 本資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、証券ジャパンは、理由の如何を問わず責任を負いません。
- 本資料に記載された証券ジャパンの意見ならびに予測は、資料作成時点での証券ジャパンの見通しであり今後予告なしに証券ジャパンの判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツおよび体裁等も証券ジャパンの判断で随時変更することがあります。2021年11月19日現在、金融商品取引所の信用取引の禁止措置等の規制銘柄は当レポートより除外しております。今後、金融商品取引所等により新たな規制が行われる可能性があります。
- 掲載した企業について株価の下落や発行者の信用状況の悪化等により、投資元本を割り込むおそれがあります。銘柄の選択、投資に関する最終決定はお客様自身の判断でなされるようお願いいたします。
- 本資料は証券ジャパンの著作物であり、著作権法によって保護されております。証券ジャパンの事前の承認なく、本資料の全部もしくは一部を引用または複製、転送等により使用することを禁じます。

発行所住所等 〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町 1-2-18

編集発行責任者 増田 克実

商号等 株式会社証券ジャパン

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第170号

加入協会 日本証券業協会

コンプライアンス推進部審査済 2021年11月19日

**【手数料等及びリスクについて】**

各商品等へのご投資には、所定の手数料等（株式取引の場合は約定代金に対して最大 1.210%（227,273 円以下の場合は 2,750 円）（税込））の委託手数料、投資信託の場合は銘柄ごとに設定された販売手数料及び信託報酬等の諸経費、等）をご負担いただきます。

また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

商品ごとに手数料等及びリスクは異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面や目論見書（目論見書補完書面を含みます）等、お客様向け資料をよくお読みください。

**【免責事項等】**

- 本資料は、株式会社証券ジャパン（以下「証券ジャパン」といいます。）調査情報部が、投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したアナリスト・レポートであり、当社は、同社との契約に基づき、お客さまへの情報提供を目的として使用するものです。
- また、本資料におけるレポート対象企業の選定も証券ジャパン独自の判断で行っており、当社が対象企業を指定して本資料の作成を依頼したものではありません。
- 本資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて証券ジャパンが作成したのですが、当社は、その正確性、完全性を保証するものではありません。
- 本資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、当社及び証券ジャパンは理由の如何を問わず責任を負いません。
- 本資料は、お客様への情報提供のみを目的としたものであり、特定の有価証券の売買あるいは特定の証券取引の勧誘を目的としたものではありません。株式・債券等の有価証券の投資には、株価・債券価格等の有価証券価格の下落や発行者の信用状況などの悪化等により、投資元本を割り込むおそれがあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなされるようお願い申し上げます。また、本資料はお客様ご自身のためにのみ、お客様限りで利用下さい。なお、当社の事前の承諾なく、本資料の全部もしくは一部を引用または複製、転送等により使用することを禁じます。

住所等 〒680-0841 鳥取県鳥取市吉方温泉 3 丁目 101 番地  
商号等 大山日ノ丸証券株式会社  
金融商品取引業者 中国財務局長（金商）第 5 号  
加入協会 日本証券業協会

**留意事項**

この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成したのですが、その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり、今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。