

# 〈日本株〉

## 3月の展望

## 3月FOMCの通過が大きなポイントに

### ◆業績見通しが堅調なのは資源・エネルギーや半導体関連

米国の金融政策が懸念されている。3月15-16日のFOMCでの利上げ開始やその幅、FRBによる資産縮小の内容を見極めるまで、株式市場は落ち着かないだろう。ウクライナ問題は予断を許さない状況だが、2014年のロシアによるクリミア侵攻では紛争が拡大せず、株式市場への影響は限定的だった。小規模の軍事衝突ならば、過去と同様に相場変動は落ち着きを取り戻すと考える。

このような市場環境の中、日本企業の業績は堅調に推移している。21.12期決算企業の営業利益は前期比同67%増となった。利益水準は新型コロナウイルス感染拡大前の19.12期を大きく上回るまでに拡大した(4、5ページ参照)。

業績見通しが一段と上向き、国内株式市場が上昇基調となるには、供給制約の改善も影響しよう。オミクロン型の感染拡大が頭打ち傾向、半導体生産量が拡大傾向にあることは、今後の供給制約の解消に繋がると考える。業績見通しが堅調な資源・エネルギーや半導体関連などを中心に銘柄を選定したい。(2/24 田部井)

### 2月の銘柄・業種別騰落率(1/31→2/21)

#### ◆東証1部騰落率ランキング

～BEST10～

コード	社名	業種	騰落率
6553	ソルブア外	サービス	89.9
9119	飯野海運	海運	61.6
5541	大平洋金属	鉄鋼	48.1
8098	稲畑産業	卸売	44.4
9110	ユナイテッド海	海運	37.0
3926	オーブントア	情報通信	29.0
5480	日本冶金工業	鉄鋼	28.7
4922	コーセー	化学	28.2
9513	電源開発	電力ガス	23.4
4324	電通グループ	サービス	22.0

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
3465	ケイアイター	不動産	-28.2
3923	ラクス	情報通信	-26.3
6869	シスメックス	電気機器	-23.1
8114	デサント	繊維製品	-19.0
2980	S R EHD	不動産	-18.1
4251	恵和	化学	-17.3
4384	ラクスル	情報通信	-16.7
9519	レノバ	電力ガス	-16.7
8876	リログループ	サービス	-16.5
6326	クボタ	機械	-15.8

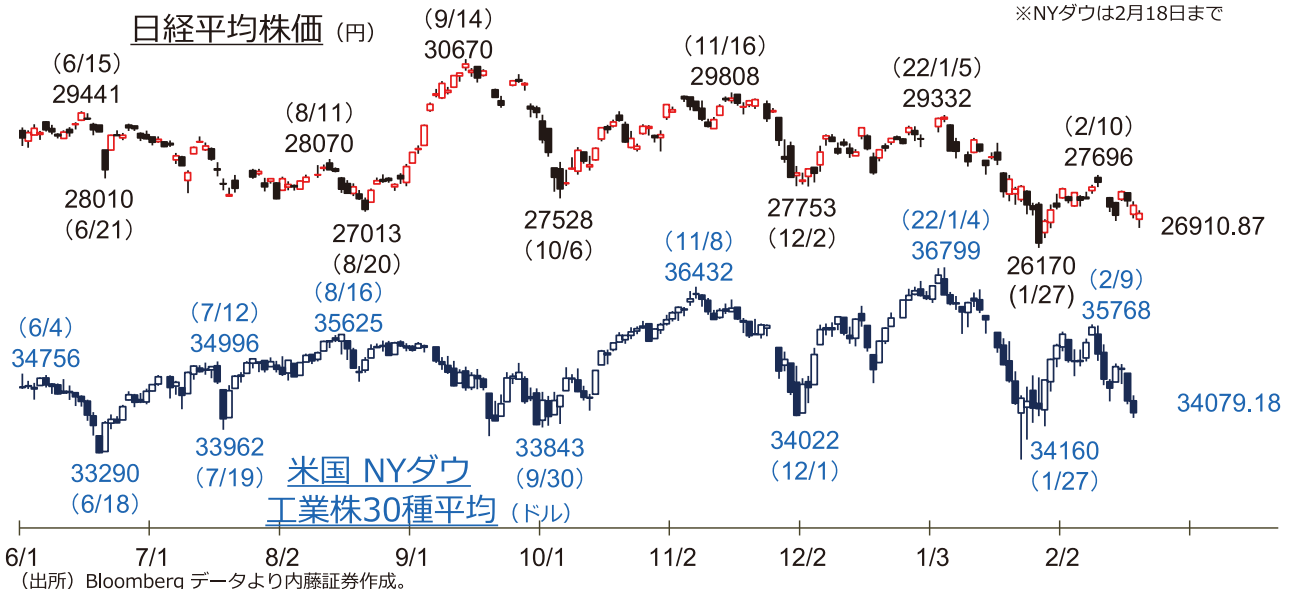
(注) 売買代金25日平均上位5分の1を対象。

(出所) Bloomberg より内藤証券作成。

#### ◆業種別騰落率

業種	騰落率 (%)
海運	11.3
鉄鋼	10.6
陸運	5.7
卸売業	5.1
銀行	4.8
医薬品	4.6
食料品	4.4
不動産	3.7
電力ガス	3.5
証券商品	3.5
小売業	3.4
非鉄	3.1
建設	2.7
ガラス土石	2.5
情報通信	1.5
TOPIX	0.8
自動車	-0.0
化学	-1.4
精密	-2.6
機械	-2.9
電機	-3.2
サービス	-3.3
繊維	-4.5

### ◆日経平均株価、NYダウの推移 (日足、21年6月1日～22年2月21日)



## ◇フリーキャッシュフロー (FCF) プラス、かつ業績伸長見通しの東証1部銘柄

(選択条件)

- ・本決算期が12月末の東証1部企業。
- ・21.12期末のフリーキャッシュフロー (FCF) がプラス。
  - \*営業キャッシュフローが(プラス)で、本業でキャッシュフローを稼いでいる。
  - \*投資キャッシュフローが(プラス・マイナスどちらも可)で、FCFを創出。
  - \*創出したFCFにより、将来への成長投資余力があると仮定。
- ・22.12期通期の売上高と営業利益伸び率が前期比プラス(会社計画)。
- ・株価が年間平均売買コストの52週移動平均よりも上に位置、  
または21年10月~22年1月安値の翌週から上値を切り上げ、3週連続で陽線引け(2/18時点)。
- ・25日平均売買代金3,500万円以上の銘柄の中から選択。

(データは2月21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、%)

コード	銘柄	業種	株価 (2/21)	決算期	売上高 (22年度予想) (21年度実績)		伸び率	FCF 実績	営業利益 (予) 伸び率
1605	I N P E X	鉱業	1,127	22/12	1,541,000	1,244,369	23.8	314,730	21.2
2502	アサヒ	食料品	5,115	22/12	2,450,000	2,236,076	9.6	323,464	2.6
2503	麒麟HD	食料品	2,012.0	22/12	1,950,000	1,821,570	7.1	162,895	110.0
2587	サントリBF	食料品	4,685	22/12	1,369,000	1,268,917	7.9	101,313	5.8
3085	ALサービス	小売業	2,254	22/12	46,500	44,207	5.2	5,469	11.5
3105	日清紡HD	電気機器	1,041	22/12	513,000	510,643	0.5	23,060	5.6
3196	ホットランド	小売業	1,315	22/12	32,000	29,678	7.8	2,753	85.6
3688	カルタHD	情報・通信	2,353	22/12	28,300	25,821	9.6	6,337	10.6
4151	協和麒麟※	医薬品	3,050	22/12	380,000	352,246	7.9	75,185	9.9
4481	ベース	情報・通信	4,980	22/12	15,000	13,293	12.8	1,321	20.0
4820	EMシステム	情報・通信	706	22/12	15,682	14,436	8.6	1,168	7.1
4911	資生堂	化学	6,746	22/12	1,100,000	1,035,165	6.3	186,626	44.3
4922	コーセー※	化学	13,360	22/12	293,000	268,992	8.9	13,077	40.4
5302	カーボン	ガラス・土石	4,160	22/12	35,800	31,578	13.4	6,943	32.2
7751	キヤノン	電気機器	2,823.0	22/12	3,870,000	3,513,357	10.2	243,772	17.8
7816	スノーピーク	その他製品	2,549	22/12	32,700	25,713	27.2	931	37.0
7846	パイロット	その他製品	4,645	22/12	106,000	103,057	2.9	16,217	8.7
8029	ルックHD	繊維製品	1,585	22/12	51,000	41,065	24.2	2,952	2.8
8804	東建物	不動産業	1,816	22/12	360,000	340,477	5.7	64,247	2.1
9416	ビジョン	情報・通信	1,154	22/12	22,736	18,100	25.6	858	27.3
9702	アイエスピー	情報・通信	980	22/12	28,000	26,176	7.0	1,255	10.8
9749	富士ソフト	情報・通信	5,530	22/12	265,500	257,891	3.0	20,801	2.7

(注) 業績計画は会社計画値。※協和麒麟はIFRS採用、利益数値は経常利益。

コーセーの21.12期は決算期変更により9カ月変則決算。業績数値は21年1-12月に対応する期間で表示、今期伸び率は同期間との比較。

(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)

## ～ポイント～

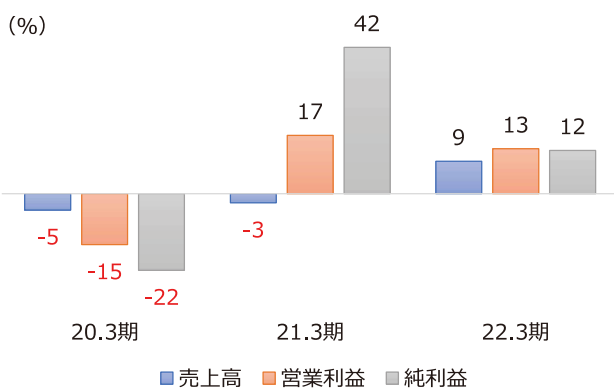
- I. 東証1部22.3期3Q（10-12月）営業利益は13%増、通期は38%増見込み
- II. 自社株買いは過去最高を更新
- III. 東証1部12月期決算企業の今期営業利益計画は9%増

## I 東証1部22.3期3Q営業利益は13%増、通期は38%増見込み

22.3期3Q決算が出揃った。売上高が前年同期比9%増、営業利益が13%増。1Q（4-6月）はそれぞれ23%増、営業利益が3.2倍。2Q累計（4-9月）は売上高が16%増、営業利益が2倍、3Q累計（4-12月）は売上高が13%増、営業利益が57%増となった。

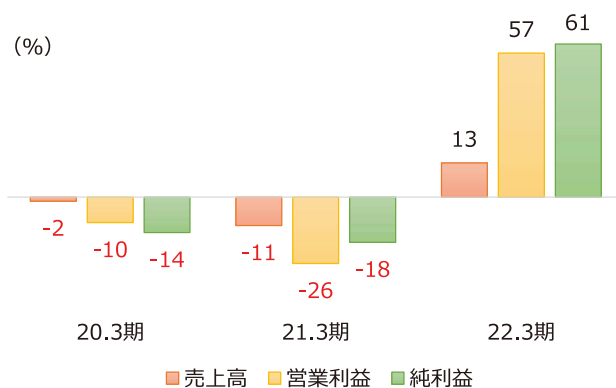
3Q時点では22.3期会社計画は売上高で前期比9%増、営業利益が38%増となっている。

(図表1) 3Q増減率



(出所) QUICKより内藤証券作成

(図表2) 3Q累計増減率



(出所) QUICKより内藤証券作成

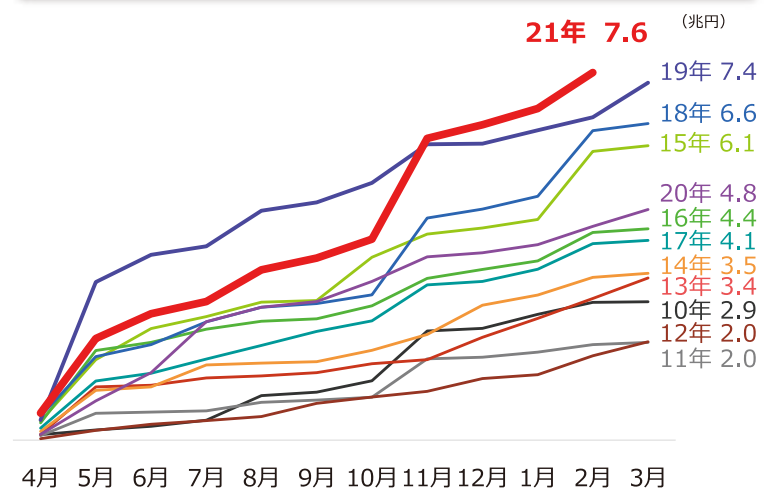
## II 自社株買いは過去最高を更新

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。

21年12月には岸田首相の「自社株買い規制発言」があったが自社株買いは過去最高を更新した。

自社株買いが増加している理由としては、①コーポレートガバナンス・コードの実施を受けて資本効率の改善意識が高まった、②東証プライム市場への上場のため流通株式の時価総額引き上げのための動きがある、③20年度はコロナ禍のため現金確保のため自社株買いに慎重になった反動増などである。

(図表3) 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

22年に入り、自社株買いを発表した主要な企業は図表4の通りである。

(図表4) 主な自社株買い発表企業

コード	社名	取得予定株式数	取得価額総額	割合	取得期間
7313	テイ・エス テック	1,000	100	7.43	22年12月30日
4324	電通グループ	2,000	400	7.30	22年12月23日
2503	キリンHD	3,000	500	3.60	23年2月14日
5108	ブリヂストン	2,500	1,000	3.50	22年12月13日
2267	ヤクルト本社	550	300	3.43	22年8月12日

(出所) QUICKより内藤証券作成

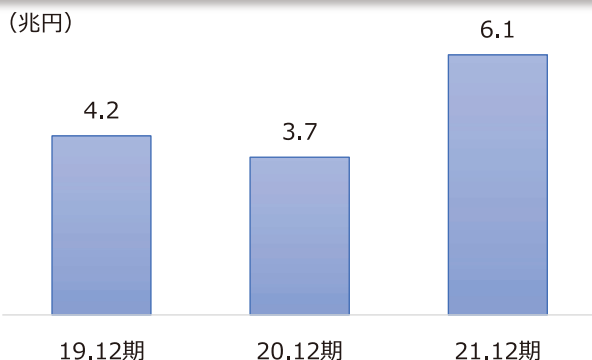
(注) 単位：万株、億円、%、取得予定株式数は上限値、割合は自己株除く発行済株式総数に対する数値

### Ⅲ 東証1部12月期決算企業の今期営業利益計画は9%増

東証1部12月期決算企業の21.12期は売上高が前期比14%増、営業利益が67%増、当期利益が145%増。新型コロナウイルス感染拡大前の利益を上回った(図表5)。22.12期は伸び率は鈍化するが着実に成長する予定(図表6)。

図表7は時価総額2,000億円以上で今期営業最高益を更新計画しており、営業利益の前期比伸び率の高い主な企業を選択した。ただ、ウクライナ情勢の緊張から欧州売上高比率の高い企業が敬遠されているため、その点には留意しておきたい。(高橋、大部)

(図表5) 12月期決算企業の営業利益



(出所) QUICKより内藤証券作成

(図表6) 12月期決算企業の今期計画伸び率

市場	売上高	営業利益	当期利益
東証1部	7	9	4
東証2部	8	15	12
JQ	2	-5	-15
マザーズ	16	24	29

(出所) QUICKより内藤証券作成

(注) 単位：%、前期比比較できる企業で算出

(図表7) 12月期決算で営業最高益を計画している企業

コード	社名	過去営業最高益		今期営業利益計画	
		年度	金額	金額	前期比
6141	DMG森精機	08.3期	313	400	73
4612	日本ペイントHD	21.12期	876	1,150	31
4186	東京応化工業	21.12期	207	246	19
6268	ナブテスコ	21.12期	300	330	10
6856	堀場製作所	21.12期	320	350	9
4812	電通国際情報サービス	21.12期	137	150	9
7309	シマノ	21.12期	1,482	1,610	9
6361	荏原製作所	21.12期	613	660	8
2587	サントリー食品インターナショナル	21.12期	1,185	1,255	6

## IPO

## グロース株売りで下げきつく

◆直近新規公開銘柄一覧（22年2月24日現在、21年12月20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
12/20	7133	HYUGA PRIMARY CARE	MT	2,600	3,640	6,900	3,630	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	2,800	4,020	4,270	2,110	サイバーセキュリティのコンサルティング・診断・教育	SMBC日興
12/20	4418	J D S C	MT	1,680	1,681	3,120	823	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	830	770	862	588	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	4,000	5,300	9,550	4,560	アルミ電解コンデンサ用リード端子、光デバイス	野村
12/21	9254	グローバルマーケティンググループ	MT	1,260	4,845	4,990	1,211	企業のSNSアカウント運用支援サービス等	SBI
12/21	2585	ライブドリンクカンパニー	T2	1,535	1,427	1,435	1,006	水、お茶、清涼飲料、茶葉などの製造販売	SMBC日興・大和
12/22	4256	サインド	MT	3,250	2,990	3,370	1,550	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	7,200	6,100	6,400	2,160	ファンコミュニティ運営、インフルエンサーマーケティング	みずほ
12/22	4419	Finatext HD	MT	1,290	990	1,110	660	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	1,970	2,100	2,388	916	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	1,560	1,671	1,680	1,072	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	1,800	1,663	2,500	1,053	再生エネルギー発電所開発・運営	SMBC日興
12/23	4125	三和油化工業	JQS, M2	3,500	4,020	5,420	3,025	化学品・油剤製造、使用後廃棄の再資源化	野村
12/23	4260	ハイブリッドテクノロジーズ	MT	500	730	996	427	日本のPMとパナソニックのエンジニアが連携、DX推進	SBI
12/23	7134	クルーパー	JQS	2,160	1,800	1,800	1,110	カーナビ用品のリース買取・販売、新品卸	みずほ
12/23	4259	エクサウィザーズ	MT	1,150	1,030	1,150	576	AIプラットフォームによる企業・自治体のDX推進	SMBC日興
12/24	4262	ニフティライフスタイル	MT	2,000	1,800	1,823	1,056	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	1,160	1,160	1,994	655	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	1,560	1,700	2,144	1,426	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	1,800	1,656	1,750	1,550	不動産管理・賃貸、京都、大阪、滋賀他に展開	SMBC日興
12/24	4263	サスメド	MT	1,410	1,500	2,500	980	治療用マシナリ開発、臨床試験効率化支援	SMBC日興
12/24	9211	エフ・コード	MT	2,020	6,000	10,490	2,359	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	1,010	1,205	1,722	446	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	2,430	5,600	8,030	2,334	企業のDXコンサル、システム・アプリ開発等	みずほ
12/27	4264	セキユア	MT	950	2,185	3,100	779	入退室管理・監視カメラシステム、画像解析サービス	SMBC日興
12/29	4265	Institution for a Global Society	MT	1,720	2,002	2,170	821	AI活用の人材評価PFを企業、学校に提供	野村
2/3	9214	Recovery International	MT	3,060	2,640	2,841	1,460	看護師等による訪問看護サービス	岡三
2/4	9213	セイファート	JQS	1,120	1,030	1,650	757	美容業向け広告求人、紹介及び派遣、教育	みずほ
2/9	4267	ライトワークス	MT	2,100	3,000	4,925	1,910	人財管理プラットフォームとオンライン英会話サービス	エイチ・エス
2/17	4268	エッジテクノロジー	MT	350	694	794	412	AI美装の支援及びビジュアル解析コンサルティング	SMBC日興
2/22	9215	C a S y	MT	1,350	2,001	2,098	1,430	家事代行などのマッチングプラットフォーム運営	SBI
2/24	4270	B e e X	MT	1,600	3,750	4,155	3,600	クラウド関連の運用・保守・管理、ソフト開発	大和
2/25	5025	マキラーリアルテックイノベーション	MT	1,270	-	-	-	不動産情報プラットフォーム事業	SBI
3/2	9216	ビーウィズ	T1	1,400	-	-	-	デジタル技術活用のBPOサービスの提供等	みずほ
3/3	7793	イメージ・マジック	MT	1,740	-	-	-	ワンマンアプリサービスの提供等	みずほ
3/11	5078	セレコーポレーション	T2	3/3	-	-	-	アパート経営の提案・設計・施工管理、管理受託	みずほ
3/17	6226	守谷輸送機工業	T2	3/9	-	-	-	荷物用エレベーター製造・据付・販売、保守・修理	SMBC日興
3/18	9217	Repertoire Genesis	MT	3/9	-	-	-	免疫多様性解析サービスに診断・治療法開発支援	みずほ
3/23	7138	T O R I C O	MT	3/14	-	-	-	コミック全巻売りECサイト運営、関連グッズ販売	SMBC日興
3/24	7163	住信SBIネット銀行	T1	3/14	-	-	-	インターネット専門銀行、銀・証サービス一体化指向	野村他
3/28	9218	マナヘルステックソリューションズ	MT	3/16	-	-	-	産業医紹介サービスなどで健康経営を支援	みずほ
3/30	9219	ギックス	MT	3/18	-	-	-	データ分析・データを活用したコンサルティング	野村
3/30	5027	AnyMind Group	MT	3/22	-	-	-	プラットフォーム企業向け販促・パフォーマンス等収益化支援	みずほ証他

(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。東証プロマーケット、リートを除く。  
セイファートは日々公表銘柄。(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。

(浅井)



3月の  
スケジュール

## 主要国のインフレ率と金融政策の変化に注目

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	火			10:30	中国 国家統計局製造業・非製造業PMI	2月	
				10:45	中国 財新製造業PMI	2月	
					米国 米大統領一般教書演説		
2	水	8:50	法人企業統計	10-12月	0:00	米国 ISM製造業景気指数	2月
		8:50	マネタリーベース	2月	22:15	米国 ADP雇用統計	2月
3	木			4:00	米国 地区連銀経済報告		
				10:45	中国 財新サービス業PMI	2月	
4	金	8:30	完全失業率・有効求人倍率	1月	0:00	米国 ISM非製造業指数	2月
				17:30	香港 小売売上高	1月	
				22:30	米国 雇用統計	2月	
					中国 北京冬季パラリンピック開幕（～3月13日）		
5	土				中国 全国人民代表大会（全人代）開幕		
7	月				中国 貿易収支	1-2月	
8	火	8:50	経常収支	1月	22:30	米国 貿易収支	1月
		14:00	景気動向指数	1月	19:00	ユーロ圏 GDP（確報値）	10-12月
		15:00	景気ウォッチャー調査	2月			
9	水	8:50	GDP（二次速報値）	10-12月	10:30	中国 消費者物価指数	2月
		15:00	工作機械受注（速報値）	2月			
10	木			21:45	ユーロ圏 ECB政策理事会		
				22:30	米国 消費者物価指数（CPI）	2月	
11	金	8:50	法人企業景気予測調査	1-3月			
14	月						
15	火			11:00	中国 固定資産投資	1-2月	
				11:00	中国 小売売上高	1-2月	
				11:00	中国 工業生産	1-2月	
				21:30	米国 生産者物価指数（PPI）	2月	
16	水	8:50	貿易収支（速報値）	2月	21:30	米国 小売売上高	2月
				23:00	米国 NAHB住宅市場指数	3月	
				23:00	米国 企業在庫・売上高	1月	
17	木	8:50	機械受注	1月	3:00	米国 FOMC結果発表	
			日銀金融政策決定会合（～3月18日）		21:30	米国 住宅着工件数	2月
					22:15	米国 鉱工業生産指数	2月
18	金	8:30	全国消費者物価指数（CPI）	2月	23:00	米国 中古住宅販売	2月
			黒田日銀総裁定例会見				
21	月		春分の日				
22	火						
23	水			23:00	米国 新築住宅販売	2月	
24	木	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨（1月17-18日分）		21:30	米国 耐久財受注	2月
25	金	8:30	都区部消費者物価指数（CPI）	3月			
28	月						
29	火	8:30	完全失業率・有効求人倍率	2月			
		8:50	日銀金融政策決定会合主な意見（3月17-18日分）				
30	水			21:30	米国 GDP（確報値）	10-12月	
				21:15	米国 ADP雇用統計	3月	
31	木			21:30	米国 個人消費支出・個人所得	2月	
				10:30	中国 国家統計局製造業・非製造業PMI	3月	
		8:50	鉱工業生産（速報値）	2月	17:30	香港 小売売上高	2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。

（注）米国は3月13日、欧州は3月27日からサマータイム。