

〈日本株〉

11月の展望 企業業績は概ね堅調で上方修正期待が続こう

内需関連株とバリュー株優位は継続

3月期決算企業で営業利益計画を上方修正したのは9%に留まっている(10/25現在)。足元の企業の景況感は良好とみられ、平均想定為替は1ドル=131円程度で保守的といえる。業績の上方修正や株主還元への増加期待は継続しよう。

10月下旬から本格化する中間決算発表では、製造業は円安の恩恵、EVやAIなど新産業向けの需要拡大、サプライチェーン再構築による国内投資の活発化などが期待される。サービス業では経済活動の正常化による人流回復、富裕層の旺盛な消費意欲、時間効率消費などが好影響するとみられる。

今後、米国の個人消費に減速感が伴えば、日本の堅調な内需が相対的に目立つ可能性があり、小売やサービス関連株に注目したい。一方、日本の長期金利に先高観が強まるなか、PBR1倍割れは正への期待は依然として強いとみる。今後も株式市場ではバリュー株優位の展開が継続しよう。

(10/26 田部井)

10月の銘柄・業種別騰落率(9/29→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
3498	霞ヶ関キャピタル	不動産	28.5
7581	サイゼリヤ	小売業	24.7
6315	TOWA	機械	23.0
8698	マネックスG	証券商品	18.5
7550	ゼンショーHD	小売業	15.8
6323	ローツエ	機械	15.0
7180	九州FG	銀行	14.6
2760	東エレデバ	卸売業	13.8
6920	レーザーテック	電気機器	10.5
7181	かんぽ生命	保険	9.7

～WORST10～

コード	社名	業種	騰落率
7003	三井E&S	機械	-28.3
3994	マネーワード	情報通信	-24.8
3064	MonotaRO	小売業	-24.3
7211	三菱自動車	輸送用機器	-21.5
6532	ペイカレント	サービス	-20.5
3769	GMOPG	情報通信	-19.8
2767	円谷フィルム	卸売業	-18.4
2222	寿スピリッツ	食料品	-17.6
9552	M&A総研	サービス	-17.0
6594	ニデック	電気機器	-15.9

(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。

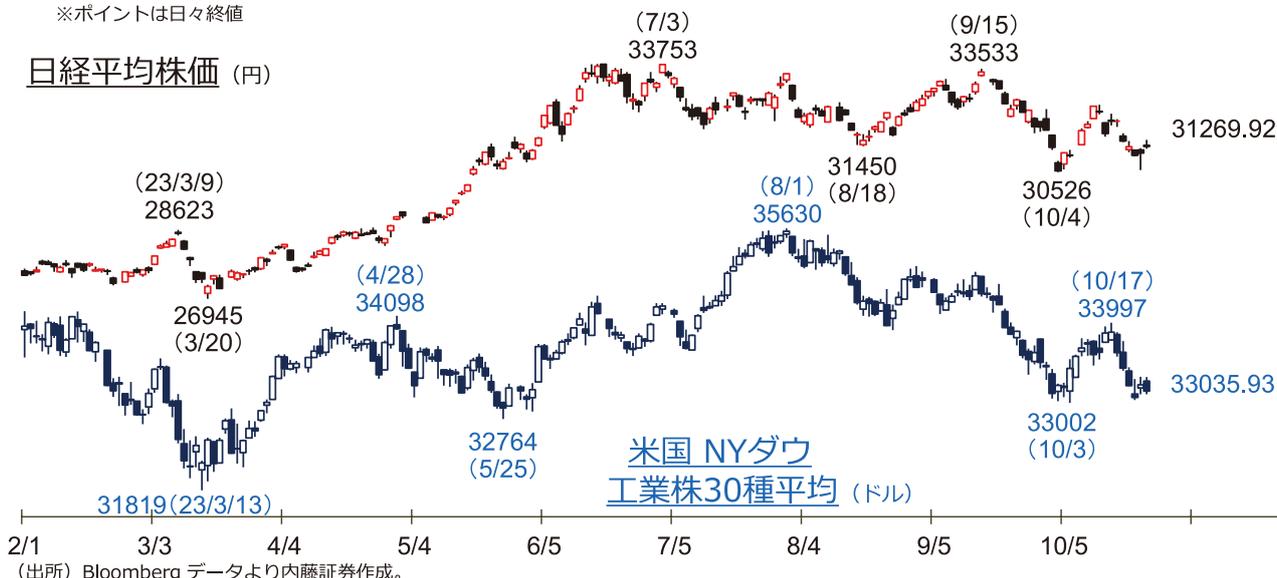
◆業種別騰落率 (%)

業種	騰落率
食料品	-1.0
銀行	-1.1
小売業	-1.8
卸売業	-1.9
証券商品	-2.0
不動産	-2.0
化学	-2.3
海運	-2.6
建設	-2.9
精密	-2.9
TOPIX	-3.0
電機	-3.0
情報通信	-3.0
電力ガス	-3.2
自動車	-3.2
機械	-4.2
医薬品	-4.5
サービス	-4.6
繊維	-4.7
ガラス土石	-4.8
陸運	-6.1
非鉄	-6.6
鉄鋼	-7.3

◆日経平均株価、NYダウの推移(日足、23年2月1日～23年10月25日)

※ポイントは日々終値

日経平均株価(円)



◇株価が“大勢上昇基調”にあり、上昇率が比較的穏健な銘柄

(選択条件)

・東証プライム市場上場。10月25日現在、株価>13週移動平均>同26週>同52週の順に位置し、各移動平均が3週連続上昇。株価の対13週平均カイ離が12%以下、同13週の対26週カイ離が8%以下、同26週の対52週カイ離が8%以下。株価の対52週平均カイ離が20%以下。21年以降の安値からその後の高値までの上昇率が80%以下、年初来安値から同60%以下、年初来高値から直近株価までの下落率が10%以内。直近実績期のPBRが2倍未満。売買代金25日平均2億円以上。

※業績・配当予想は修正される場合がありますのでご注意ください(10月25日現在)

(円、%、倍)

コード 銘柄 (赤色は営業利益最高更新予想)	株価 (10/25)	決算期 (予)	売上高 伸び率	営業利益 伸び率	PER (予)	PBR (実)	一株配当 (予)	配当利回り (予)
1835 東鉄工業	2,885	24/3	5.9	4.7	14.2	0.97	94.0	3.26
1961 三機工業	1,663	24/3	10.0	38.7	17.1	0.99	70.0	4.21
2206 江崎グリコ	4,175	23/12	7.6	24.6	26.5	1.02	80.0	1.92
2264 森永乳業	5,779	24/3	4.6	12.8	4.1	0.94	100.0	1.73
2269 明治HD	3,696	24/3	3.8	3.4	20.2	1.43	95.0	2.57
2296 伊藤ハム米久HD	4,040	24/3	0.8	0.0	15.3	0.86	125.0	3.09
2730 エディオン	1,490	24/3	3.4	1.6	12.8	0.73	44.0	2.95
2809 キューピー	2,528.5	23/11	5.3	-29.2	29.3	1.28	50.0	1.98
3003 ヒューリック	1,328	23/12	未公表	11.0	11.7	1.39	46.0	3.46
3167 TOKAIHD	943	24/3	4.3	0.5	14.5	1.54	32.0	3.39
3244 サムティ	2,425	23/11	47.9	42.0	10.3	1.14	90.0	3.71
3861 王子HD	626	24/3	5.5	17.9	9.5	0.65	16.0	2.56
4004 レゾナック・HD	2,462.5	23/12	-8.8	赤字転落	-	0.81	65.0	2.64
4634 東洋インキSCHD	2,487	23/12	4.5	60.2	22.0	0.56	90.0	3.62
5214 日本電気硝子	2,783	23/12	-10.7	赤字転落	-	0.50	120.0	4.31
5706 三井金属鉱業	3,773	24/3	-7.2	-12.2	22.7	0.86	140.0	3.71
5805 SWCC	2,025	24/3	2.8	2.2	8.7	0.89	75.0	3.70
5831 しずおかFG	1,243.5	24/3	未公表	8.2	12.3	0.59	34.0	2.73
6178 日本郵政	1,305.5	24/3	-2.5	-5.7	18.0	0.42	50.0	3.83
6762 TDK	5,656	24/3	-9.7	-11.2	20.4	1.39	116.0	2.05
7182 ゆうちょ銀行	1,347.5	24/3	未公表	3.2	14.5	0.51	50.0	3.71
7269 スズキ	5,841	24/3	7.7	2.7	13.4	1.24	100.0	1.71
7516 コーナン商事	3,850	24/2	7.2	4.0	8.3	0.73	95.0	2.47
7966 リンテック	2,511	24/3	1.9	-2.1	18.1	0.76	88.0	3.51
8051 山善	1,195	24/3	-5.2	-39.6	15.8	0.84	49.0	4.10
8282 ケーズHD	1,396	24/3	3.9	1.2	11.4	0.90	44.0	3.15
8473 SBIHD	3,116	24/3	未公表	未公表	-	0.81	未定	-
8802 三菱地所	1,943	24/3	6.6	-11.0	14.9	1.14	40.0	2.06
8892 日本エスコン	887	24/3	20.7	16.2	10.6	1.26	48.0	4.33
9432 日本電信電話	174.8	24/3	-0.6	6.6	11.9	1.66	5.0	2.86
9433 KDDI	4,497	24/3	2.3	0.4	13.8	1.81	140.0	3.11
9532 大阪瓦斯	2,506.5	24/3	-11.3	132.5	9.0	0.71	65.0	2.59
9787 イオンディライト	3,275	24/2	2.0	1.2	15.3	1.59	86.0	2.63
9956 パローHD	2,240	24/3	1.6	2.2	12.9	0.77	60.0	2.68

(注) 売買単位は100株、業績・配当関連数値は会社予想。日本郵政、金融株は営業利益→経常利益。日本エスコンは決算期変更のため24.3期は15カ月決算。森永乳業は10月26日に発表した業績修正の内容を反映した。

(出所) Bloomberg データより内藤証券作成。

(浅井)

I 体験型での人気はスマートグラス

CEATEC2023が10月中旬に開催された。テーマは「次世代」。光ファイバーと5Gを全国に行き渡らせるハードとデジタル推進人材の育成を両輪とする「デジタル田園都市」を推進する方針は例年通り。今回は大学研究室とスタートアップの出展が目立ち、テーマである「次世代」の交流の場を提供する展示会となった(図表1)。

ソニーGとTDKの体験型ブースは人気が高かった。TDKは22年の改良版も含めAR/VRグラス。ソニーGはロービジョン者向けの網膜投影カメラキットで、共にQDレーザとの共同開発である(図表2)。

II 日系企業の中核は電子部品

CEATEC AWARDでは、株式テーマとして認識されているマイクロLEDやペロブスカイト太陽電池が選出されている(図表3)。マイクロLEDは有機ELに代わるディスプレイと言われており、スマートウォッチやスマートグラスに採用されつつある。

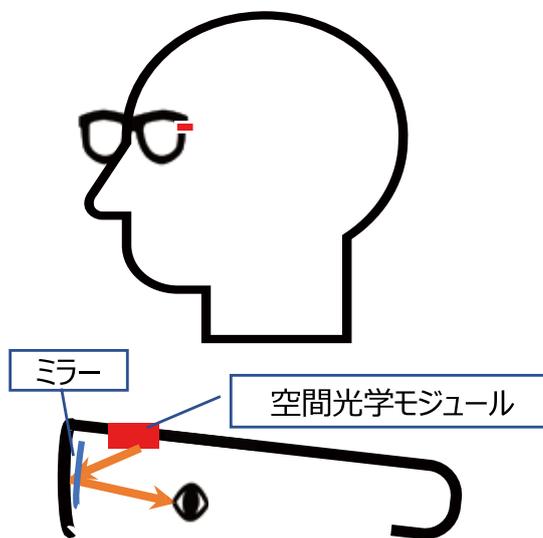
CEATEC全体を見た際に、マイクロソフトやアマゾンなどのデジタルインフラ基盤の企業に対して、日系企業の中核は電子部品・部材との認識を持った。(高橋)

(図表1) 2023のキーワード

- 1 デジタル田園都市
- 2 テクノロジーデバイス
- 3 人材の育成・支援
- 4 スタートアップと大学研究機関を応援
- 5 地球環境に配慮した持続可能な展示会へ

(出所) CEATEC資料より内藤証券作成

(図表2) ARスマートグラスの構造



網膜にレーザーを当てることで風景や文字が映し出される技術。網膜投影カメラキットも同じ構造。

(出所) TDK・ソニーG資料より内藤証券作成

(図表3) CEATEC AWARD 2023を受賞した上場企業

コード	社名	製品	内容
6502	東芝	空間セキュリティマネジメントソリューション	1秒以下で衣服に隠された危険物の可視化と検知を行う検査装置
6971	京セラ	高品質な GaN 系微小光源を作製するためのマイクロLED/マイクロレーザー用独自基板と新工法	高品質なデバイスを低コストで作製することができる
6752	パナソニックHD	ガラス建材一体型ペロブスカイト太陽電池	実用サイズで世界最高レベルの発電効率
1802	大林組	建設段階のデジタルツイン基盤CONNECTIA活用による現場DX実現	3Dツールを頻繁に使わない人でもゲーム感覚で施工計画策定
5938	LIXIL	いっしょに考えます、トイレのこと「A-SPEC」	パブリックトイレ空間を自動設計するクラウドサービス

(出所) CEATEC資料より内藤証券作成 (注) CEATEC AWARD2023報道資料掲載順、東芝は貸株申込制限・監理銘柄

IPO

日米金利上昇でグロース株一段安

◆直近新規公開銘柄一覧（23年10月26日現在、23年9月以降公開分）

(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
9/12	9168	ライズ・コンサルティング・グループ	TG	850	850	1,028	737	総合コンサルティング、香港CLSAグループ外パートナーズ系	野村
9/20	5842	インテグラル	TG	2,400	2,400	2,499	1,639	IT向け投資と付随する経営・財務コンサル	大和、野村
9/21	9330	揚羽	TG	1,400	1,490	2,350	966	Webサイト・映像・グラフィック制作、ブランディング支援	岡三
9/22	3958	笹徳印刷	TS,MM	600	680	780	541	パッケージ印刷主力、企画～発送まで、Web製作も	東海東京
9/22	5588	ファーストアカウントिंग	TG	1,320	2,354	2,554	1,340	会計分野に特化したAIソリューション事業	大和
9/25	6228	ジェイ・イー・ティ*	TS	4,630	4,420	4,585	3,240	半導体洗浄装置の開発・製造・保守サービス	SBI
9/26	5589	オートサーバー	TS,MM	2,670	2,280	2,280	1,478	業者向け中古車オークション代行・売買仲介	SBI
9/26	5590	ネットスターズ	TG	1,450	1,334	1,345	736	QRコード決済サービス「StarPay」提供	大和、SM日興
9/27	2938	オカムラ食品工業	TS	1,680	2,564	3,065	2,031	サーモンの養殖、水産品の加工・販売	野村
9/27	5591	A V I L E N	TG	2,120	2,482	2,553	1,842	AIソフト、ビルドアップパッケージなどAIソリューション事業	大和
10/3	5843	ニッポンインシュア	TS	810	1,005	1,036	598	家賃中心に介護費や入院費債務保証サービス	野村
10/3	6223	西部技研	TS	2,600	2,687	3,230	2,501	電池工場向けデシカント除湿器、VOC濃縮装置	SMBC日興
10/4	5592	くすりの窓口	TG	1,700	1,580	1,996	1,382	薬局・医療・介護向けソリューションの提供	SBI
10/4	9331	キャスト	TG	760	2,319	2,426	1,331	リモートデスクトップを活用したバックオフィスの業務代行	大和
10/13	9170	成友興業	MM	2,300	2,116	2,320	1,945	建設、汚染土壌処理、建設系産業の中間処理	SBI
10/17	4896	ケイファーマ	TG	950	875	980	755	iPS細胞活用の医薬品・再生医療製品の開発	SBI
10/23	9235	売れるネット広告社	TG	910	837	925	718	ネット通販事業者のネット広告の効率改善支援	東海東京
10/24	9236	ジャパソム&ソリューション	TG	1,340	2,250	3,020	2,172	事業承継、M&Aのアドバイザリーサービス	SBI
10/25	6525	KOKUSAI ELECTRIC	TP	1,840	2,116	2,445	2,108	半導体製造装置の開発・製造・保守サービス	野村、SM日興他
10/25	5845	全保連	TS	600	580	589	534	居住用・事業用等の家賃債務保証事業	三菱UFJ、SM日興
10/26	9237	笑美面	TG	1,240	1,801	1,830	1,502	高齢者等へシニアホーム紹介サービス、同運営コンサル	SBI
10/27	4811	ドリーム・アーツ	TG	2,660	-	-	-	大企業の業務デジタル化アウトソーシング、コンサル	みずほ
11/2	94345	ソフトバンク第1回社債型種類株	TP	4,000	-	-	-	議決権・普通株転換権なし、29年3月まで年2.5%配	野村
11/8	5888	DAIWA CYCLE	TG	10/27	-	-	-	自転車・同パーツ・アクセサリー販売、整備・修理	三菱UFJモ
11/16*	5889	Japan Eyewear HD	TS	11/8	-	-	-	眼鏡の製造・販売、「金子眼鏡」、「フォーナインズ」	三菱UFJ、大和
11/22	9238	バリュークリエーション	TG	11/14	-	-	-	WebマーケティングDX、住宅解体のマッチングPF	SBI

(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。東証プロマーケット、リート除く。*は東証プロマーケットから上場。
ファーストアカウントINGは日々公表銘柄、Japan Eyewear HDは11月16日～22日のいずれかの日に上場（上場日の4営業日前までに決定予定）。
(出所) Bloombergデータ、各社HPより内藤証券作成。 (浅井)

◆東証市場指数、東証マザーズ指数の推移（相対力チャート）

(22年4月1日=100、23年10月25日現在、プライム指数=100)



◆過去3カ月間「上昇率上位」（公開後2年以内）

(23/7/31→23/10/25) (%)

コード	社名	業種	市場	騰落率
4415	ブロードエンタープライズ	情報・通信業	TG	53.9
4040	南海化学	化学	TS	47.2
9338	INFORIC	サービス業	TG	42.9
5836	エーエント・インシュアランス・グループ	保険業	MM	40.7
5033	ヌーラボ	情報・通信業	TG	29.0
4379	Photosynth	情報・通信業	TG	28.8
2937	サンクゼール	食料品	TG	28.5
7386	ジャパソファイナンス	その他金融業	TG	24.0
7131	のむら産業	卸売業	TS	23.2
5838	楽天銀行	銀行業	TP	16.6
5079	ノバック	建設業	TS	15.5
5078	セレコーポレーション	建設業	TS	15.4

(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。
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

中東情勢や米下院の運営など政治的な要因を注視

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	水			10:45	中国 財新製造業PMI	10月	
				17:30	香港 小売売上高	9月	
				21:15	米国 ADP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		
2	木	8:50	マネタリーベース	10月	3:00	米国 FOMC結果発表	
					フィリピン 特別休業日		
3	金		文化の日		10:45	中国 財新サービス業PMI	10月
					21:30	米国 雇用統計	10月
					23:00	米国 ISM非製造業景気指数	10月
6	月	8:50	日銀金融政策決定会合議事要旨 (9月21-22日分)				
7	火				22:30	米国 貿易収支	9月
					中国 貿易収支	10月	
8	水	14:00	景気動向指数	9月			
9	木	8:50	経常収支	9月	10:30	中国 消費者物価指数・生産者物価指数	10月
		8:50	日銀金融政策決定会合主な意見 (10月30-31日分)				
		14:00	景気ウォッチャー調査	10月			
10	金						
13	月	8:50	企業物価指数	10月			
		15:00	工作機械受注 (速報値)	10月			
14	火				19:00	ユーロ圏 GDP (改定値)	7-9月
					22:30	米国 消費者物価指数 (CPI)	10月
					インド ディワリ (ヒンドゥー教新年) 関連休場		
15	水	8:50	GDP (一次速報値)	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 生産者物価指数 (PPI)	10月
					22:30	米国 小売売上高	10月
					米国 APEC首脳会議 (~17日)		
16	木	8:50	機械受注統計	9月	0:00	米国 企業在庫・売上高	9月
		8:50	貿易収支 (速報値)	10月	23:15	米国 鉱工業生産指数	10月
17	金				22:30	米国 住宅着工件数	10月
20	月				10:15	中国 LPR (貸出市場報告金利)	
21	火						
22	水				0:00	米国 中古住宅販売件数	10月
					4:00	米国 FOMC議事録 (10月31-11月1日分)	
					22:30	米国 耐久財受注	10月
23	木		勤労感謝の日		米国 感謝祭		
24	金	8:30	全国消費者物価指数 (CPI)	10月			
27	月				フィリピン ボニファシオ記念日		
					インド シーク教ナナック生誕日		
28	火				0:00	米国 新築住宅販売件数	10月
29	水				22:30	米国 GDP (改定値)	7-9月
30	木	8:50	鉱工業生産指数 (速報値)	10月	4:00	米国 地区連銀経済報告	
					10:30	中国 国家統計局製造業・非製造業PMI	11月
					17:30	香港 小売売上高	10月
					19:00	ユーロ圏 消費者物価指数 (速報値)	11月
					22:30	米国 個人消費支出・個人所得	10月
					UAE 国連気候変動枠組条約締約国会議 (COP28) (~12月12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。(注) 米国は11月5日から冬時間。