

投資情報

ウィークリー

2022/10/31



もっと豊かに、ヒューマンライフ。
三津井証券株式会社

商号等 / 三津井証券株式会社
金融商品取引業者 北陸財務局長(金商)第14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

2022年10月31日号
調査情報部

相場見通し

■先週の日本株

先週の日経平均は、週半ばには27500円台まで上昇した。11月のFOMCで、次回会合での利上げ幅の縮小が議論されるとのWSJの観測記事が出た他、カナダ中銀のマックレム総裁が今後の金融政策について景気に配慮する姿勢をみせたことから、主要国の利上げペースが引き下げられるとの見方が広がった。米10年債利回りは急低下、週後半に4%を割り込み、景気後退リスクの緩和で米国株が上昇したため（次頁図1参照）。ただ、週後半にかけては米大型ハイテク企業の業績悪化が伝わると、企業業績の先行きへの警戒感が強まり、再び27000円台前半に押し戻された。

■決算発表は明暗分かれる

今まで以上に注目が集まる決算発表。景気減速などからS&P500企業の市場予想が大きく低下したため、10月21日現在では7割強の企業が予想を上回った。ただ、27日にアマゾンが発表した業績は、売上高が10~12月期（第4Q）計画、7~9月期（第3Q）実績がマクロ環境悪化の影響を受けていずれも市場予想を下回った他、第3Qで営業経費の大幅な増加が示され、時間外取引で株価が急落した。メタ・プラットフォームズも第4Qの売上高計画が広告事業の不振から市場予想を下回り、メタバースなどの投資負担増も嫌気され、株価は27日に25%急落した。一方、コロナ禍からの回復が続くビザ、サプライチェーン改善、販売堅調と値上げ効果があったキャタピラーなどが好決算を発表した。

日本企業の決算発表もスタート、27日までにOLC、イビデン、富士電機などが会社計画を上方修正、買いを集めた。一方、中国のスマホ需要の減速などでファナックが通期計画を下方修正、株価は急落した。今週は、トヨタなどを始めとして主力企業の決算発表が本格化、選別物色が一段と強まりそうだが、物色のヒントは、(1)通期計画が上方修正された、或いは市場予想を上回ったことに加えて、(2)来期に増益が可能かどうかであろう。

■EV関連に追い風か

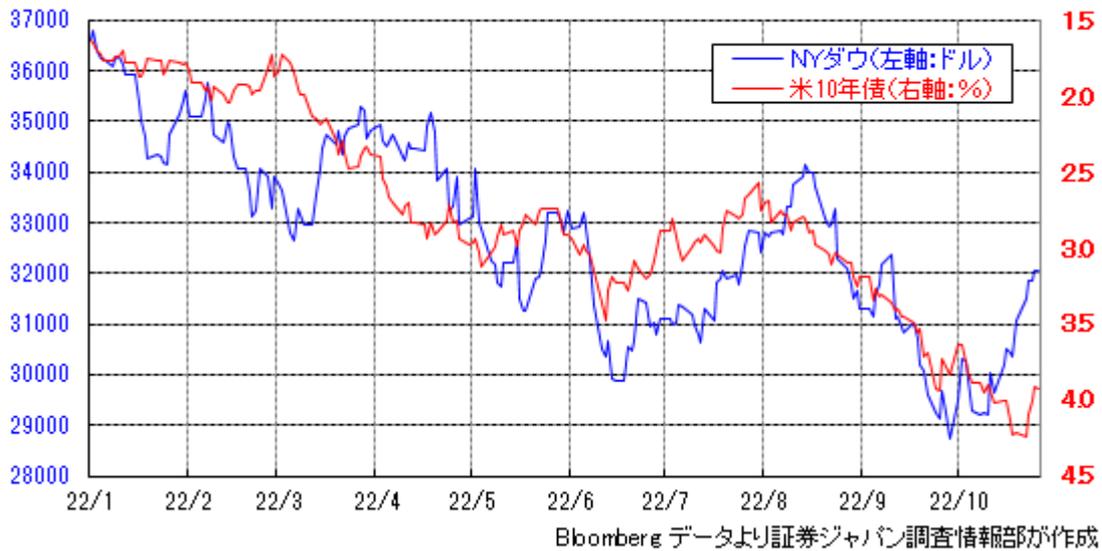
EUは27日、2035年以降に内燃機関車の新車販売を事実上禁止することで合意した。ガソリン車の他、ハイブリット（HV）車やプラグインハイブリッド車（PHV）の販売も出来なくなる見通し。米国ではカリフォルニア州がEV、燃料電池車などゼロエミッション車の販売比率を段階的に高め、35年以降にはHVも販売出来ない規制案を既に採択している。自動車のEV化が今後加速するとみられ、日本電産を始めとして関連業界・銘柄への期待感が高まろう。

■今週の日本株見通し

日経平均の13週、52週移動平均線がある27000円台半ば水準には重要なフシ、戻り待ちの売りが多く控えようが、押し目買いや売り方の手仕舞いなどがみられ、下値が徐々に切り上がってきた。今週は、決算発表が焦点となるものの、FOMCにおいて利上げが終盤戦に差し掛かっている点が示唆されれば、日経平均が28000円台をトライする可能性があろう。逆にFRB議長が記者会見でインフレへの強い警戒感を示せば、米国株のリバウンドは一旦終了、日本株も影響を受けそう。ただ、財政支出39兆円、事業規模71.6兆円程度の総合経済対策が閣議決定される予定。日本経済、企業業績の相対的な底堅さへの期待が改めて高まりそうであり、好決算・株主還元強化を発表した銘柄、リオープン・インバウンド・政策関連銘柄などの押し目買い対応で臨みたいところ。

（増田 克実）

図1 米10年債（軸を上下反転）とNYダウ



主な企業の決算発表予定日

発表日	銘柄	通期予想				上期予想			
		営業利益 (日経)	税引利益 (日経)	営業利益 (QC)	税引利益 (QC)	営業利益 (日経)	税引利益 (日経)	営業利益 (QC)	税引利益 (QC)
10月31日	1944 きんでん	34,800	26,100	34,750	25,683	7,700	5,300	7,964	5,567
	2282 日ハム		31,000	40,083	30,863		18,000	18,300	16,350
	2875 東洋水	36,500	27,000	39,763	29,350	16,000	11,300	18,317	13,051
	3635 コーテクHD	32,500	31,500	37,997	35,159	17,500	12,000		
	4185 JSR	56,000	43,500	50,926	40,937	29,000	20,000	22,050	16,733
	4503 アステラス	269,000	208,000	270,220	209,845	108,000	66,000	112,674	86,906
	4506 住友ファーマ	24,000	22,000	31,000	27,660	12,000	11,000	29,500	21,300
	4507 塩野義	120,000	142,000	125,300	153,400	28,000	57,000	63,000	76,800
	4528 小野薬	145,000	110,000	162,910	123,711			78,381	60,939
	4568 第一三共	105,000	83,000	116,286	89,604	86,000	65,000	73,191	50,526
	5901 洋缶HD	8,500	13,000	7,000	11,200	5,000	9,000		
	5938 LIXIL	78,000	51,000	75,822	49,882	40,500	25,600	22,267	14,550
	6301 コマツ	346,000	226,000	386,335	265,192	170,000	110,000	190,267	144,300
	6370 栗田工	36,500	25,700	36,875	25,350	16,600	11,200	16,450	
	6460 セガサミー	40,000	28,000	43,114	30,297	20,000	14,000	14,877	11,958
	6471 日精工	40,000	27,000	42,300	27,480	11,000	7,000	14,300	
	6752 パナHD	360,000	260,000	351,907	245,321	180,000	130,000	148,300	107,552
	6923 スタンレー	34,000	24,600	36,145	26,433	14,400	9,600	12,533	9,759
	6971 京セラ	174,000	154,000	181,624	167,122	88,000	76,000	89,700	88,667
	6981 村田製	440,000	324,000	428,721	322,581	209,000	154,000	215,150	162,258
	7459 メディバル	46,500	33,500	47,575	33,400	24,600	17,300		
	7947 エフビコ	16,400	11,230	16,380	11,273	5,050	3,560	5,350	3,580
	8601 大和	70,000	60,000	82,557	71,836	31,000	25,000		
	9020 JR東日本	153,000	60,000	160,177	76,214	75,000	26,000	106,567	60,150
	9022 JR東海	290,000	146,000	338,546	182,009	116,000	58,400	167,067	90,400
	9042 阪急阪神	63,000	35,000	72,760	43,740	30,000	15,000		
	9044 南海電	16,300	7,800	19,567	9,983	7,800	4,900		
	9104 商船三井	70,000	700,000	79,900	766,368	47,000	500,000	54,100	531,000
	9202 ANAHD	50,000	21,000	70,700	38,896	25,000	10,000	20,900	9,000
	9503 関西電	-110,000	-75,000	-90,900	-62,675			-62,300	-37,000
9508 九州電	-25,000	-39,000	-95,460	-85,780	-56,000	-60,000	-49,500	-61,600	
9513 Jパワー	110,000	67,000	109,160	68,480	50,000	30,000			
9532 大ガス	43,000	31,500	60,600	45,700	17,000	13,000			
9719 SCSK	54,000	38,000	53,282	37,674	25,000	13,000	24,421	17,067	

QUICKより証券ジャパン調査情報部作成 (QC)はQUICKコンセンサス 空欄は該当データなし 単位:百万円
※予定は変更になる場合があります

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

発表日	銘柄	通期予想				上期予想				
		営業利益 (日経)	税引利益 (日経)	営業利益 (QC)	税引利益 (QC)	営業利益 (日経)	税引利益 (日経)	営業利益 (QC)	税引利益 (QC)	
11月1日	2768 双日		85,000		100,489		40,865		69,000	
	2871 ニチレイ	31,500	21,200	31,134	20,824	15,500	10,500	14,750		
	4005 住友化	180,000	125,000	188,075	149,135	65,000	85,000	110,360	95,600	
	4042 東ソー	101,000	74,000	111,121	79,959	54,000	43,000	56,267	45,600	
	4091 日本酸素HD	105,000	65,000	116,860	74,035	51,660	34,710	58,000	37,700	
	4739 CTC	55,500	38,000	55,836	38,805	21,000	15,000	19,700	13,833	
	5401 日本製鉄	720,000	600,000	731,786	515,478	360,000	300,000		322,000	
	6758 ソニーG	1,110,000	800,000	1,154,172	845,023	555,000	400,000	611,754	440,150	
	6762 TDK	185,000	145,000	200,568	152,368	80,000	65,000	102,340	80,167	
	6841 横河電	41,000	28,000	40,329	27,859	20,500	14,000	12,400	9,000	
	6963 ローム	76,000	60,000	87,332	73,600	50,000	52,000	44,319	43,394	
	7011 三菱重		120,000		134,027		31,750			
	7203 トヨタ	2,400,000	2,360,000	2,948,968	2,834,605	1,200,000	1,180,000	1,344,980	1,440,820	
	8031 三井物		800,000		916,222		400,000		511,450	
	8056 ビプロジー	29,000	20,000	29,749	21,152	13,000	9,000	13,593	9,706	
	9021 JR西日本	30,000	58,500	53,541	58,825	12,000	23,400	26,267	31,650	
	9142 JR九州	29,000	24,500	32,333	26,239	11,600	10,000	13,900	10,150	
	9201 JAL	80,000	45,000	63,089	38,822	30,000	10,000		-11,000	
	9501 東電HD	50,000	10,000	20,550	6,785	24,000	4,000	-5,400	-17,100	
11月2日	2371 カカクコム	25,900	17,600	24,634	17,175	11,200	7,600	11,158	8,100	
	2413 エムスリー	85,000	55,000	81,867	55,015	35,000	23,000	35,900	23,914	
	3626 TIS	57,000	37,500	59,169	39,178	25,000	16,500	26,834	17,959	
	4403 日油	34,500	25,100	38,400	28,900	18,000	12,500			
	4689 ZHD	220,000	90,000	194,417	92,883	130,000	70,000	105,600	48,500	
	5802 住友電	160,000	100,000	161,366	105,386	45,000	32,000	47,700	30,400	
	6479 ミネベア	102,000	76,000	104,393	79,972	41,000	30,000	44,300	33,910	
	6806 ヒロセ電	44,000	33,000	49,330	37,030	21,500	15,500	26,104	19,966	
	7211 三菱自	110,000	90,000	133,273	110,629	55,000	45,000	63,800	63,900	
	7270 SUBARU	200,000	140,000	272,368	193,111	96,000	70,000	110,060	79,940	
	7951 ヤマハ	50,000	37,500	53,197	40,715	25,000	17,000	24,100	18,100	
	8604 野村		227,800		147,999		100,000			
	9001 東武	33,000	18,000	48,767	29,600	13,400	5,300			
	9433 KDDI	1,100,000	688,000	1,106,747	697,108	500,000	300,000	602,667	379,285	
	9468 カドカワ	17,800	12,450	21,973	16,019	14,000	10,000			
	9766 コナミG	85,000	59,900	79,031	56,555	38,000	27,500	33,970	24,591	
	11月4日	2801 キッコマン	52,800	40,700	55,922	41,805	28,900	22,300	30,088	21,400
		4921 ファンケル	10,400	7,450	10,763	7,656	3,600	2,700	3,603	3,000
		5411 JFE	235,000	140,000	224,867	148,118	165,000	100,000		103,000
5947 リンナイ		41,000	25,500	44,363	28,938	14,000	9,000	19,951	13,350	
6005 三浦工		20,000	15,200	20,540	15,448	9,400	7,200	9,733		
6753 シャープ		65,000	50,000	48,471	42,996	41,000	30,000	9,200	26,650	
7164 全国保証		41,300	29,450	42,077	29,745	20,000	15,000	16,685	11,895	
7267 ホンダ		830,000	710,000	921,514	756,895	415,000	355,000	458,480	344,460	
7752 リコー		90,000	63,000	82,867	58,649	30,000	20,000			
8001 伊藤忠			800,000	663,450	766,400		420,000		426,667	
8002 丸紅			400,000	327,463	466,538		200,000		305,500	
8053 住友商			370,000		440,140		200,000		276,250	
8136 サンリオ		4,700	2,500	6,870	4,498	3,300	1,300	2,983	1,385	
8410 セブン銀			19,500		20,280		9,500		10,000	
9008 京王		14,900	6,400	17,767	9,500	7,450	3,200			
9101 郵船		250,000	960,000	262,558	1,029,921	150,000	670,000	152,500	724,500	
9107 川崎汽		57,000	690,000	63,985	733,703	39,000	495,000	35,900	508,400	
9404 日テレHD		50,000	40,000	53,594	40,477	25,000	20,000			
9434 SB		1,000,000	530,000	996,628	539,538	590,000	320,000	530,333	285,581	
9831 ヤマダHD	73,900	51,900	64,013	45,050	32,500	25,900	25,100			

QUICKより証券ジャパン調査情報部作成 (QC)はQUICKコンセンサス 空欄は該当データなし 単位:百万円
 ※予定は変更になる場合があります

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

投資のヒント

☆TOPIX500 採用で 10 月中旬以降に年初来高値を付けた主な銘柄群

10 月の日経平均は 27000 円台を回復し、10 月 27 日時点で前月末比 5.4% 上昇と堅調に推移しているものの、年初来高値比では、依然 7% 弱下落した水準にある。一方、TOPIX500 採用の個別銘柄で見ると、10 月に年初来高値を更新した銘柄は 74 銘柄と、日経平均が高値を付けた 1 月以来の水準まで増加しており、活況を呈している。下表には TOPIX500 採用銘柄で、10 月中旬以降に年初来高値を付けた主な銘柄群を掲載した。業績好調、取組良好な銘柄も散見され、注目したい。(野坂 晃一)

コード	銘柄	株価(円)	予想PER (倍)	実績PER (倍)	配当利回り (%)	予想EPS (円)	信用倍率 (倍)	貸借倍率 (倍)	5日ハイロー 率(%)	25日ハイロー 率(%)	13週ハイロー 率(%)	26週ハイロー 率(%)	年初来 高値日付	年初来高値 比(%)	年初来高値 比(%)
4568	第一三井	4619	106.6	6.32	0.58	42.8	0.85	0.01	3.52	9.85	11.96	23.11	10/27	4629	99.8
4529	エーザイ	8925	44.6	3.16	1.8	3.7	3.1	0.29	4.49	16.27	30.66	42.27	10/27	8892	99.7
9697	カブコン	4105	23.5	5.82	1.12	12.8	0.76	0.22	7.23	10.42	9.96	13.52	10/27	4135	99.3
4151	協和キリン	3495	29.5	2.43	1.38	31.6	0.46	0.11	1.97	4.06	6.61	11.95	10/27	3495	99.1
7730	マニー	2153	42.3	4.66	1.53	-5.9	1.13	0.68	1.61	11.45	17.51	31.57	10/27	2174	99.0
9684	SBG	6087	46.4	1.08	0.72	-	1.47	0.12	2.98	11.43	9.26	12.16	10/27	6169	98.7
3591	フコールHD	2396	26.1	0.64	3.33	-	2.17	0.87	0.64	4.52	5.73	10.78	10/26	2419	98.1
2914	JF	2432.5	11.9	1.17	6.16	5.8	4.04	1.1	-0.07	1.17	2.26	2.97	10/26	2482.5	98.8
4684	オービック	22360	42.1	6.54	0.98	9	1.25	-	3.12	9.03	7.41	10.39	10/26	22770	98.2
8630	SOMPO	6048	12.6	1.04	4.29	-25.5	0.91	0.03	-0.45	1.19	1.6	3.88	10/26	6220	97.2
3360	シブHD	2839	21.4	2.28	1.47	-1.3	0.38	0.09	-0.74	1.59	5.13	11.53	10/25	2903	97.8
8308	リソなHD	552.3	8.7	0.54	3.8	7.1	0.9	0.23	-8.67	0.56	3.5	6.51	10/25	595.7	92.7
6649	日本光電	3360	25.6	1.8	1.19	-52.3	0.33	0.25	-0.32	6.11	6.65	9.04	10/24	3430	98.0
7272	ヤマハ発	3005	7	1.04	3.82	10.9	1.74	1.15	-0.07	4.3	5.08	10.15	10/24	3085	97.4
9432	NTT	4050	11.7	1.64	2.96	1.5	1.68	0.38	-0.02	2.16	4.51	4.4	10/21	4128	98.1
9684	スクエニHD	6470	19.6	2.7	1.85	-17.1	0.7	0.89	-0.88	0.41	2.66	5.27	10/21	6730	96.1
8233	高島屋	1814	15.1	0.72	1.32	269.4	1.68	1.19	-1.15	2.04	10.26	21.95	10/21	1927	94.1
2802	味の素	4067	28.3	2.91	1.42	1.2	0.46	0.01	0.51	1.54	3.87	13.54	10/20	4130	98.5
9201	JAL	2751	26.7	1.53	0.18	-	10.54	212.5	-0.92	1.51	6.52	18.17	10/20	2837	97.0
9202	ANAHD	2965	64.1	1.63	-	-	8.9	2.15	-0.69	1.66	5.82	10.26	10/20	2966.5	96.6
9005	東急	1675	45.8	1.42	0.89	1.4	0.51	0.25	-0.84	-1.43	-0.2	3.38	10/20	1768	94.7
9006	京急	1491	27.3	1.56	0.67	-1.3	3.83	1.01	-1.44	0.49	2.09	3.93	10/20	1575	94.7
9041	近鉄HD	4905	12.2	2.37	0.5	89.2	0.63	2.07	-1.28	-0.88	1.75	10.96	10/20	5220	94.0
3066	Jフロント	1177	19.2	0.86	2.63	231.2	14.14	89.37	-0.27	-1.03	1.94	5.46	10/20	1258	93.7
9706	日本空港ビル	6180	-	3.82	-	-	1.04	1	-1.12	0.55	5.23	10.89	10/20	6620	93.4
6417	SANKYO	4935	8.1	1.05	2.43	106.7	1.31	1	0.5	8.4	14.87	16.83	10/19	4995	98.8
8136	サンリオ	3815	123	6.72	0.52	56.7	0.24	0.02	-0.23	1.04	4.4	19.19	10/19	3975	96.0
9084	上組	2812	14.1	0.85	2.77	3.6	0.84	0.63	-0.41	0.67	2.18	5.86	10/19	2909	95.7
2501	サッポロHD	3210	50	1.51	1.3	-67.4	0.08	0	-1.26	-0.72	2.88	7.39	10/19	3375	95.1
9044	南海電	2958	41.6	1.31	0.87	32.9	0.89	0.58	-0.98	-2.38	0.85	6.35	10/19	3055	93.9
9045	京浜HD	3745	32.4	1.55	0.86	-8	2.59	24.57	-1.88	-1.29	2.54	9.94	10/19	4015	93.3
3089	三越伊勢丹	1294	25.9	0.95	0.92	78.6	1.21	0.69	-1.34	1.39	9.81	15.85	10/19	1365	92.8
9435	光通信	17810	12.9	1.66	2.94	-16.6	8.1	0.35	-0.29	0.37	3.36	13.07	10/18	18590	95.8
9020	JR東日本	7930	49.8	1.24	1.26	-	6.49	116	-0.08	2.26	6.72	11.71	10/18	8280	95.8
9042	阪急阪神	4320	29.7	1.17	1.15	61.2	0.8	0.26	-1.25	-1.7	1.1	9.69	10/18	4545	95.0
9142	JR九州	3090	19.6	1.25	3.03	224.8	10.05	8.72	-0.39	-2.04	1.88	7.54	10/18	3235	94.6
9021	JR西日本	5732	23.8	1.37	1.74	-	7.63	-	-0.38	0.23	4.08	10.72	10/18	6075	94.4
9001	東武	3365	39	1.52	0.74	5.8	1.06	0.85	-1.57	-2.11	0.11	5.37	10/18	3575	94.1
9022	JR東海	16980	22.7	0.92	0.77	-	3.65	11.75	-0.85	-1.07	1.7	4.06	10/18	17920	94.1
8252	丸井G	2417	22.3	1.84	2.44	8.3	0.53	32	-0.58	-1.65	-1.75	0	10/18	2581	93.6
8060	キヤンAMJ	3075	11.7	1.03	2.76	19.2	0.47	8.11	-1.29	-3.65	-3.53	0.44	10/18	3315	92.8
4681	リゾートラ	2243	22	2.19	1.78	-20.9	2.19	1.64	-0.71	-4.01	-1.64	2.07	10/18	2494	92.2
8267	イオン	2732	93.3	2.21	1.31	19.7	0.4	0.04	-0.35	0.02	0.14	5.93	10/14	2834	96.4
7550	ゼンショーHD	3625	39.3	4.84	0.66	6.7	0.07	0	-1.49	-0.89	-0.1	6.39	10/14	3780	95.9
2675	東洋水	5810	21.9	1.58	1.54	19.4	0.61	0.1	-0.75	-1.83	0.58	8.08	10/14	6130	94.8
2670	ABCマート	6540	23.2	1.8	2.59	24.9	0.25	0.08	-0.39	0.28	5.81	10.51	10/14	6910	94.6
7846	パナソニック	5670	14.4	1.97	1.41	3.1	0.68	0.5	-0.94	-0.17	4.75	9.13	10/14	6060	93.6
9889	サンラック	3470	16.7	1.82	2.88	3.6	1.85	0.81	0.08	-1.78	0.73	8.95	10/14	3715	93.4
2267	ヤクルト	8180	26.5	2.79	1	5.8	0.98	0.55	-0.19	-1.7	-0.71	4.19	10/12	8640	94.4
9009	京成	3850	34.6	1.81	0.44	-	2.25	9.33	-0.1	-2.57	-1.3	3.9	10/12	4105	93.8
1414	ショーバンド	6350	26.5	3.58	1.88	3.6	0.9	0.56	0.22	0.1	1.78	5.59	10/11	6540	97.1
4527	ロート	4580	24.1	2.75	0.87	6.6	0.52	0.31	0.7	0.02	4.22	13.25	10/11	4720	96.6
3289	東急不HD	757	14.7	0.83	2.37	4.3	1.37	0.69	0.02	-2.05	-0.76	4.12	10/11	812	93.2
8253	クレセゾン	1559	6.9	0.42	3.84	6.1	16.22	1.23	0.06	-8.01	-9.56	-5.22	10/11	1941	84.7

※掲載は10/27日時点、GAIKデータ及び証券ジャパン調査係提供

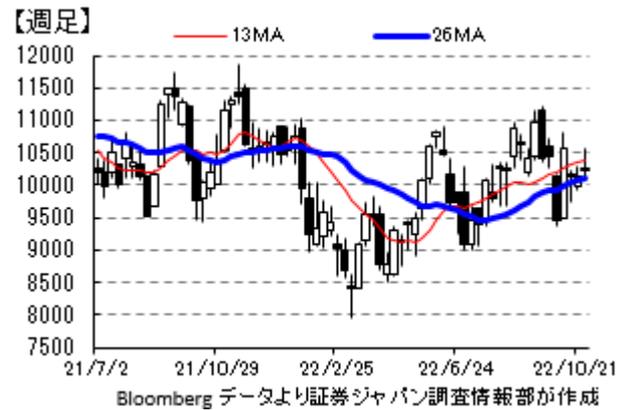
最後に重要な注意事項が記載されておりますので、お読みください

参考銘柄

6963 ローム

23年3月期第1四半期(4~6月)業績は売上高が前年同期比12.5%増の1251.1億円、営業利益が同47.6%増の225.2億円となり、すべてのセグメントで増収増益を達成した。LSI事業は自動車関連市場向けで、インフォテインメント向け電源ICやADAS向け絶縁ゲートドライバICなどが好調だったほか、産業機器関連市場向けにも売り上げを伸ばした。セグメント収益は前年同期比11.2%増収、68.7%増益となった。半導体素子事業ではダイオードやパワーデバイスが自動車関連市場向けに好調に

推移し、トランジスタも産業機器関連市場向けに堅調だった。発光ダイオードは民生機器関連向けに伸びたが、半導体レーザーは減少した。セグメント収益は同14.0%増収、37.8%増益となった。また、モジュール事業はプリンタ向けプリントヘッドの売り上げが増加したほか、オプティカルモジュールは通信機器向けで伸び悩んだものの、産業機器関連向けで売り上げが増加した。セグメント収益は同12.8%増収、33.8%増益と好調だった。その他事業でも抵抗器が自動車関連市場向けに、タンタルコンデンサがPC向けに伸び、同10.5%増収、3.8%増益となった。全体では受注残が前四半期をピークに幾分減速した一方、EV向けを中心とする自動車関連市場は堅調が続く見通し。通期計画は据え置かれたが、営業利益の中間計画に対する進捗率は57.7%と順調で、上海ロックダウンの影響が解消すれば、自動車やサーバー分野を中心に、回復が続くとみられる。決算発表は11月1日予定。



[決算発表補足資料](#)

2670 エービーシー・マート

23年2月期第2四半期(3~8月)業績は売上高が前年比12.3%増の1361.9億円、営業利益が同39.8%増の199.9億円となった。当四半期末のグループ店舗数は内外で計1441店舗(純増13店舗)となった。国内はデジタル広告による販促、新作スニーカーの限定品販売、トレンドのサンダル販売などに注力した。レジャーやアウトドア需要の増加で、防水系スニーカーやカジュアルシューズが好調で、オフィスワークへの回帰とともに、レディースシューズやビジネスシューズも大きく伸びた。店舗展開では郊外シ



ョッピングセンターに加え、都市型旗艦店の出店拡大を進めた。当四半期の既存店増収率は3年ぶりに規制のない夏商戦だったことから、前年同期比7.4%増と好調だった。国内は同12.5%増収、37.9%増益となった。一方、海外は上期に韓国で17店舗、台湾で6店舗の新規出店を行い、米国を含めて370店舗体制となった。3月以降の経済再開の動きに加え、円安進展もあったが、現地通貨ベースでは韓国・台湾で1割程度の増収、米国は生産遅延と物流停滞で1割程度の減収となり、海外全体では同11.9%増収、55.3%増益となった。下期も国内は新型コロナの影響が限定的とみられるほか、海外も韓国が予想以上に好調なことから、会社側では23年2月期通期の業績予想を、売上高で従来計画比

参考銘柄

23 億円増の 2740 億円（前期比 12.3%増）、営業利益で同じく 25 億円増の 345 億円（前期比 25.7%増）に上方修正した。ただ、修正計画に対して、上期の進捗率は売上高で 49.7%、営業利益で 57.9%と、依然保守的とみられる。国内旅行支援による旅行用シューズの需要拡大に加え、円安によるインバウンド需要の回復も期待され、一段の業績上振れが期待されよう。9 月度の既存店売上高も前年同月比 18.1%増、客単価が同 11.1%増と好調で、秋冬物商戦にも期待がかかる。また、同社として海外 4 か国目、東南アジアで初となるベトナム・ホーチミンへの新規出店を 10 月末に予定している。

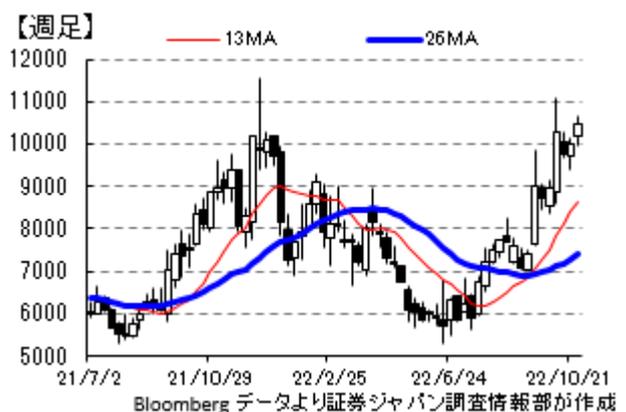


[決算短信](#)

（大谷 正之）

4194 ビジナル

2023 年 7 月期通期の業績予想は、売上高が前期比 27.4%増の 560 億円、営業利益が前期比 50.2%増の 125 億円、営業利益率が前期比 3.4 ポイント改善の 22.3%を見込んでいる。セグメント別では、HR Tech セグメントの売上高が前期比 27.4%増の 532.7 億円を見込んでおり、この内、「BizReach」の売上高が前期比 30.2%増の 490 億円、「HRMOS」の売上高が前期比 35.8%増の 19.8 億円の見込みとなっている。「BizReach」では、マクロ環境の変化により一部の企業において採用活動を自粛する動きが見られるものの、ダイレク



トリクルーティングの認知度向上やプロフェッショナル領域の中途採用市場の拡大などにより、高い成長を見込んでおり、管理部門経費配賦前営業利益率は 40%から 45%の高い水準を維持することを見込んでいる。「HRMOS」では、引き続きプロダクト開発に優先的に取り組んでいく方針で、管理部門経費配賦前営業損失は前期比で縮小することを見込んでいる。国内では終身雇用制度の限界やジョブ型雇用の導入などにより、雇用の流動化が進んでおり、コロナ禍以降は、若年層を中心とした「働くことの意義」の見直しにより、こうしたトレンドが加速している。また、デジタル化の進展によりビジネスサイクルの短期化や不確実性が増加しており、企業では専門人材やテクノロジー人材などの即戦力人材の中途採用意欲が拡大している。一方で、国内における正規雇用者に対する転職者の比率は僅か 2%程度に留まっており、今後雇用の流動化は更に加速していくことが想定される。同社はプロフェッショナル人材に特化したダイレクトリクルーティングプラットフォームとして高い知名度を有しているほか、国内有数のネットワークを構築しており、こうした市場環境の追い風を受けて、今後も高い成長を継続していくことが可能なものと思われる。また、現在はプロダクトの開発フェーズにあり先行投資が続いているものの、中長期的には「HRMOS」と「BizReach」の連携による HCM エコシステムの構築にも注目が集まるものと思われる。



[決算説明資料](#)

（下田 広輝）

参考銘柄

6594 日本電産

22年度上期の営業利益は計画を若干上回る963.7億円（前年比8.1%増）、親会社の所有者に帰属する四半期利益は866.5億円（30.1%増）。精密小型モーターがHDDの需要縮小に伴い減収となったほか、欧州で構造改革費用（約33億円）や、E-Axle等の開発費等を継続して計上した分が減益となったものの、為替の影響や、原価高騰に対して売価反映の実行、継続的な原価改善、固定費適正化を実施した結果、売上高、営業利益、税引前利益、親会社の所有者に帰属する四半期利益は上期、2Q単独、いずれも過去最高となった。世界経済の見通しは引き続き下振れリスクが高く、3Q以降さらに失速する可能性が示されているとして、通期の営業利益（2100億円）、親会社の所有者に帰属する利益（1650億円）の見通しは据え置いた。

今後の展開として、主力の車載モーターは第2世代の100kwモデルを9月より量産を開始。第1世代に比べ重量を19%減、トルク・出力密度を20%向上、重希土類を大幅に削減した磁石を採用し、モーターノイズを低減させるなど性能を向上させたものの、コストは35%程度抑えて、競争優位性と収益性が高まるとしている。第2世代の転換率は3Qでは30%、4Qは50%、来年5月からは150kwモデルを量産開始予定であり、23年度中には合わせて100%の転換を目指す計画。同時並行で第3世代の開発も進められており、経済産業省の「NEDOグリーンイノベーション基金事業」に採択された第4世代は30年の投入を目指す計画。地域別の展開として同社では、25年までは中国のNEV(EV+HPV)比率の上昇が顕著となるものの、25年以降は欧州での上昇が中国を上回ると見ている。欧州では予想より早いペースで中国OEMとのEV価格の競争が熾烈化しており、内製化はコスト高となるため、外部調達前倒しで欧州OEMからソーシング打診のアプローチがあるという。27日にEUは内燃エンジン乗用車の新車販売を35年以降実質的に禁止する法整備で合意したことも今後の追い風となろう。

縮小する精密小型モーターについては従来より電動二輪、小型EVへの転換を進めており、今年度で11案件（2輪6件、小型EV5件）の量産を予定している。電動二輪ではオートバイ需要の高いインドをターゲットに、小型EVは中国にて展開を進める計画。

自動車販売台数予測（当社推定）



決算説明会資料より



※東洋経済オンラインにて同社に関する記事が掲載された件について、同社は、内容は事実と反している旨を発表、加えて法的処置を取るとしている。

[ニュースリリースより](#)



（東 瑞輝）

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

タイムテーブルと決算予定 (予定は変更になる場合がありますので、ご注意ください)

<国内スケジュール>

10月31日(月)

- 9月鉱工業生産・出荷・在庫(8:50、経産省)
- 9月商業動態統計(8:50、経産省)
- 9月住宅着工、建設受注(14:00、国交省)
- 10月消費動向調査(14:00、内閣府)
- 10月為替介入実績(午後7時、財務省)

11月1日(火)

- 10月新車販売(14:00、自販連・全軽協)

11月2日(水)

- 9/21、22の日銀金融政策決定会合議事要旨(8:50)
- 10月マネタリーベース(8:50、日銀)

11月3日(木)

文化の日

11月4日(金)

特になし

<国内決算>

10月31日(月)

- 12:00~ 【2Q】商船三井<9104>
- 13:00~ 【2Q】塩野義<4507>、第一三共<4568>
- 15:00~ 【1Q】メルカリ<4385>
- 【2Q】JSR<4185>、アステラス薬<4503>、LIXIL<5938>、コマツ<6301>、京セラ<6971>、村田製<6981>、JR東日本<9020>、ANA<9202>
- 【3Q】住友林<1911>、JT<2914>、日電硝<5214>
- 16:00~ 【1Q】レーザーテック<6920>
- 【2Q】JR東海<9022>、関西電<9503>
- 【3Q】ナブテスコ<6268>

11月1日(火)

- 12:00~ 【2Q】双日<2768>
- 13:00~ 【2Q】三菱重<7011>、トヨタ<7203>
- 14:00~ 【2Q】三井物<8031>
- 15:00~ 【2Q】住友化<4005>、日本製鉄<5401>、ソニーG<6758>、TDK<6762>、ローム<6963>、JR西日本<9021>
- 【3Q】花王<4452>
- 17:00~ 【2Q】東電HD<9501>

11月2日(水)

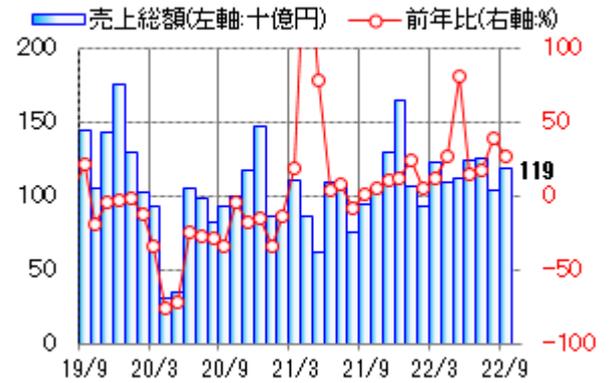
- 13:00~ 【2Q】SUBARU<7270>
- 15:00~ 【2Q】エムスリー<2413>、Z HD<4689>、コニカミノルタ<4902>、ミネベアミツミ<6479>、ヤマハ<7951>、野村<8604>、KDDI<9433>、コナミG<9766>
- 【3Q】AGC<5201>

11月4日(金)

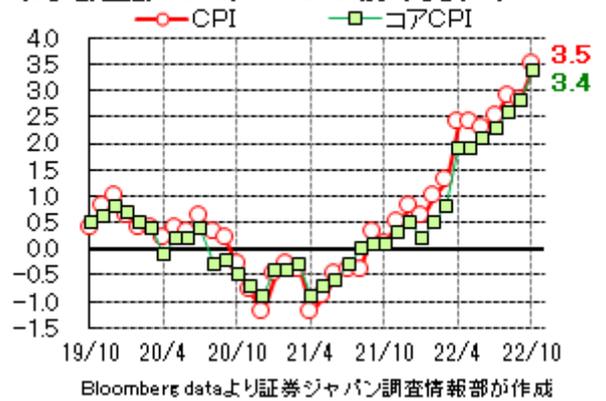
- 11:00~ 【2Q】丸紅<8002>、川崎船<9107>
- 12:00~ 【2Q】郵船<9101>
- 13:00~ 【2Q】伊藤忠<8001>
- 15:00~ F&LC<3563>
- 【2Q】キッコーマン<2801>、JMDC<4483>、JFE<5411>、リコー<7752>、ソフトバンク<9434>、ヤマダHD<9831>
- 【3Q】協和キリン<4151>

【参考】直近で発表された主な国内経済指標

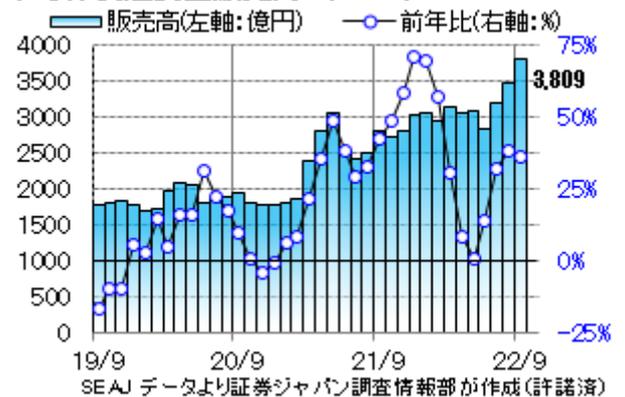
東京地区百貨店売上高



東京都区部 CPI、コアCPI 前年比(%)



半導体製造装置販売高 (SEAJ)



	前回より
10月 製造業PMI 速報	50.7 ↓
10月 非製造業PMI 速報	53.0 ↑
9月 東京地区百貨店売上 前年比	+20.2% ↓
9月 全国百貨店売上 前年比	+27.0% ↓
10月 東京CPI 前年比	+3.5% ↑
10月 東京CPIコア 前年比	+3.4% ↑
9月 半導体製造装置販売 前年比	+36.1% ↑
9月 企業向けサービス価格 前年比	+2.1% ↑
9月 失業率	2.6% ↑
9月 有効求人倍率	1.34 ↑

※ご注意「前回より」は前の四半期・月との比較ですが、改定・確認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

タイムテーブルと決算予定 (予定は変更になる場合がありますので、ご注意ください)

<海外スケジュール・現地時間>

10月31日(月)

- 中 10月製造業PMI
- 欧 7~9月期ユーロ圏GDP
- 欧 10月ユーロ圏消費者物価
- 米 10月シカゴ景況指数
- 休場 ハンガリー(蜂起記念日)

11月1日(火)

- FOMC(2日まで、FRB)
- 中 10月財新・製造業PMI
- 米 9月建設支出
- 米 10月ISM製造業PMI
- 米 10月新車販売
- 休場 フィリピン、スペイン、ハンガリー、ポーランド(万聖節)

11月2日(水)

- FOMC最終日、パウエルFRB議長会見
- 休場 ブラジル(万聖節)、メキシコ(死者の日)

11月3日(木)

- 中 10月財新・サービス業PMI
- 欧 9月ユーロ圏失業率
- 米 9月貿易収支
- 米 9月製造業受注
- 米 10月ISMサービス業PMI

11月4日(金)

- 米 10月雇用統計
- 休場 ロシア(民族統一の日)

<海外決算>

11月1日(火)

- ニューモント、ファイザー、ウーバー、AMD、EA、AIG、デボン・エナジー、ベリスク

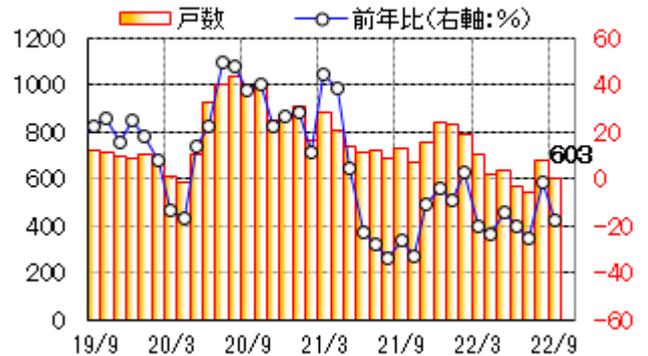
11月2日(水)

- エスティ・ローダー、ロックウェル、ニュートリエン、アイロボット、アルベマール、イーベイ、クアルコム、コグニザント、ファストリー、ロク

11月3日(木)

- センプラ・エナジー、アンダー・アーマー、EOG、ペイパル、シェイクシャック、ゾエティス、データドッグ、モデルナ、マリオット、イルミナ、コルテバ、スターバックス、ポール、プロジニー、ブロック、アムジェン、エクスペディア

【参考】直近で発表された主な海外経済指標
米新築住宅販売(左軸、千戸)



独IFO景況感指数



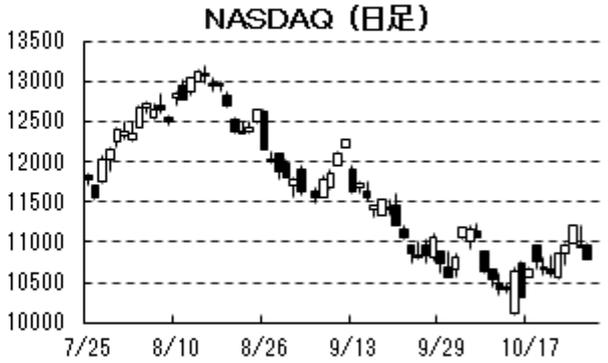
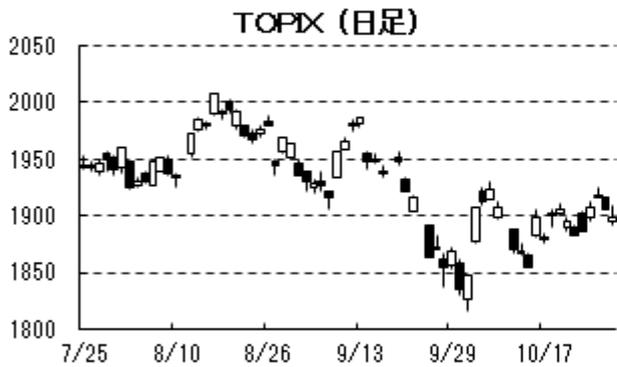
Bloomberg データより証券ジャパン調査情報部が作成

	前回より
米 9月 シカゴ連銀全米活動指数	0.10 ↑
米 10月 製造業PMI マークイット 速報	49.9 ↓
米 10月 非製造業PMI マークイット 速報	46.6 ↓
米 10月 消費者信頼感指数	102.5 ↓
米 9月 卸売在庫 前月比 速報	+0.8% ↓
米 9月 月次財政収支	-4297億\$ ↓
米 9月 新築住宅販売 前月比	-10.9% ↑
米 3Q GDP 年率 前期比	+2.6% ↑
米 3Q コアPCE 前期比	+4.5% ↑
米 3Q 個人消費 前期比	+1.4% ↑
米 9月 製造業受注 前月比	-0.5% ↓
米 9月 耐久財受注 前月比 速報	+0.4% ↑
欧 9月 マネーサプライM3 前年比	+6.3% ↑
欧 10月 製造業PMI マークイット 速報	46.6 ↓
欧 10月 非製造業PMI マークイット 速報	48.2 ↓
英 10月 製造業PMI マークイット 速報	45.8 ↓
英 10月 非製造業PMI マークイット 速報	47.5 ↓
独 10月 製造業PMI マークイット 速報	45.7 ↓
独 10月 非製造業PMI マークイット 速報	44.9 ↓
独 10月 IFO企業景況感指数	84.3 ↓
独 10月 IFO期待指数	75.6 ↑
中 9月 貿易収支	847億\$ ↑
中 9月 輸出 前年比	+10.7% ↓
中 9月 輸入 前年比	+5.2% ↑
中 3Q GDP 前期比	+3.9% ↑
中 3Q GDP 前年比	+3.9% ↑
中 9月 鉱工業生産 前年比	+6.3% ↑
中 9月 小売売上高 前年比	+2.5% ↓

※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)

10/28 15:30 現在



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

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。2022年10月28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 2022年10月28日

『金融商品取引法』に係る重要事項について

- 国内上場投資信託（ETF）のリスク
 - リスク要因として「株価変動リスク」・「為替変動リスク」・「カントリーリスク」・「信用リスク」及び「有価証券の貸付等におけるリスク」があります。基準価額の下落や発行者の信用状況の悪化などにより、投資元本を割り込むことがあり、損失を被ることがありますので『契約締結前交付書面（上場有価証券等書面）』をよくお読みください。
- 国内上場投資信託（ETF）の手数料など諸経費について
 - 国内上場投資信託（ETF）の売買取引には、約定代金に対して最大 1.265%（税込み）（217,392 円以下の場合は、2,750 円（税込み））の委託手数料が必要となります。
 - 国内上場投資信託（ETF）を募集等により購入する場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。
 - 保護預かり口座管理料は無料です。
- 国内株式のリスク
 - リスク要因として「株価変動リスク」と「発行者の信用リスク」があります。株価の下落や発行者の信用状況の悪化などにより、投資元本を割り込むことがあり、損失を被ることがありますので『契約締結前交付書面（上場有価証券等書面）』をよくお読みください。
- 国内株式の手数料など諸経費について
 - 株式の売買取引には、約定代金に対して最大 1.265%（税込み）（217,392 円以下の場合は、2,750 円（税込み））の委託手数料が必要となります。
 - 株式を募集等により購入する場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。
 - 保護預かり口座管理料は無料です。

商 号 等
加 入 協 会
当 社 が 契 約 す る 特
定 第 一 種 金 融 商 品
取 引 業 務 に 係 る 指
定 紛 争 解 決 機 関

三津井証券株式会社 金融商品取引業者
北陸財務局長（金商）第14号
日本証券業協会
特定非営利活動法人
証券金融商品あっせん相談センター

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。