



## 今週のPOINT

### 国内株式市場

---

大納会控えて「掉尾の一振」に期待

### 今週の分析銘柄 - FISCO Selection 8 -

---

CKD【東証1部 6407】ほか

### テーマ別分析

---

トヨタの「ウーブン・シティ」21年2月着工

### 話題のレポート

---

今年ESG説明会を開催した企業

### スクリーニング分析

---

需給要因を中心に調整してきた銘柄のリバウンドに注目

節税対策の損出し売りは一巡

|   |          |                  |                          |                  |    |
|---|----------|------------------|--------------------------|------------------|----|
| 1 | 今週の市場見通し | 国内株式市場           | マーケット概観                  | 3                |    |
|   |          |                  | 新興市場                     | 4                |    |
|   |          | 米国株式市場           |                          | 5                |    |
|   |          | 為替市場             | 米ドル/円予想レンジ               | 6                |    |
|   |          | 債券市場             | 債券先物・長期国債利回り予想レンジ        | 6                |    |
|   |          |                  |                          |                  |    |
| 2 | マーケットを読む | 今週のポイント          |                          | 7                |    |
|   |          | 日経平均株価           |                          | 8                |    |
| 3 | 今週の分析銘柄  | FISCO Selection  | ヤクルト本社 〈2267〉 東証1部       | 9                |    |
|   |          |                  | JTOWER 〈4485〉 マザーズ       | 10               |    |
|   |          |                  | TOTO 〈5332〉 東証1部         | 11               |    |
|   |          |                  | CKD 〈6407〉 東証1部          | 12               |    |
|   |          |                  | NEC 〈6701〉 東証1部          | 13               |    |
|   |          |                  | フェローテック HD 〈6890〉 JASDAQ | 14               |    |
|   |          |                  | 川崎重工業 〈7012〉 東証1部        | 15               |    |
|   |          |                  | 日本郵船 〈9101〉 東証1部         | 16               |    |
|   |          |                  | 読者の気になる銘柄                | 日本郵船 〈9101〉 東証1部 | 17 |
|   |          |                  |                          | ソニー 〈6758〉 東証1部  | 17 |
|   |          |                  | テクニカル妙味銘柄                | 東和薬品 〈4553〉 東証1部 | 18 |
|   |          | 中外製薬 〈4519〉 東証1部 | 18                       |                  |    |
| 4 | カテゴリー考察  | テーマ別分析           |                          | 19               |    |
|   |          | スクリーニング分析        |                          | 20               |    |
|   |          | 先週の話題レポート        |                          | 21               |    |
|   |          | 信用需給動向           |                          | 22               |    |
| 5 | 連載コラム    |                  |                          | 23               |    |

## 大納会控えて「掉尾の一振」に期待

### ■日経平均はもみ合い、薄商いのなかコロナ変異種などが重し

前週の日経平均は、高値圏でもみ合うなか反落した。前週末18日のNYダウは下げたものの、与野党が追加経済対策で大筋合意に達したことを好感し、週初21日の日経平均は上昇して始まった。一時前週末比142.28円高の26905.67円と年初来高値を更新したが、英国で新型コロナウイルス変異種の感染が拡大していることなどが警戒され、朝方以降は下げに転じた。しかし、11月18日以来となる日銀の上場投資信託(ETF)買いもあって、引けにかけては下げ幅を縮小した。米モデルナのワクチン接種開始や追加経済対策の合意を好感した買いが支えとなり、21日のNYダウは小反発。一方、22日の日経平均は英国で広がるコロナ変異種への警戒が一段と強まり、全面安商場のなか3日続落となった。前日に続き日銀のETF買いがあったものの、年末特有の節税目的の損出し売りや休暇を前にした換金売りが出て、下げ幅は352.76円安まで広がる場面もあった。22日のNYダウは事前予想を下回る経済指標などを嫌気して反落したものの、ナスダック総合指数は3日ぶりに反発。23日の日経平均は買い戻し先行による朝高からマイナスに転じる場面もあったが、米ハイテク株高の流れが支えとなり、4日ぶりに反発した。ただ、東証1部売買代金が約2カ月ぶりに2兆円を割り込むなど、薄商いのなかこう着感の強まる動きとなった。米ファイザーによる新型コロナウイルスワクチンの追加供給や、英国と欧州連合(EU)の貿易交渉の合意に対する期待を支えに23日のNYダウは反発。この流れを受けて24日の日経平均は続伸し、一時は前日比239.74円高まで上昇した。クリスマス休暇で海外投資家の売りが減るなか、東証1部の売買代金は1兆6122億円と前日以上に減少し、後場の日経平均は狭いレンジでの小動きに終始した。24日のNYダウは英国とEUがFTA(自由貿易協定)で最終合意したことなどが好感されて続伸。この米株高を受けて25日の日経平均も堅調スタートとなったものの、新型コロナウイルス感染拡大による経済への悪影響が引き続き懸念され、前日終値を挟んで狭いレンジのなかで推移した。大型株は模様眺めムードが一段と強まり、東証1部の出来高が大幅に減少するなか、値上がり銘柄数は1300超と値下がりを上回り、東証株価指数(TOPIX)も終日プラス圏を維持して3日続伸した。日経平均は前日比11.74円安の26656.61円と小幅ながら3日ぶりに反落して引けた。

### ■コロナ変異種や米政治情勢で年明けは波乱か

今週と来週の日経平均は外部要因に注意が必要だ。足元の日経平均のチャートは上昇する25日移動平均線と下降する5日移動平均線の乖離が狭まってきている。5日線が25日線を割り込んでくるようだと、地合いの悪化が意識されてきそう。ただ、足元の日経平均はこの25日線を割り込む場面では下げ

渋る動きを見せており、下値抵抗力は維持している。また、需給動向にも注目だ。12月第3週(14日~18日)の投資主体別売買動向によれば、海外投資家は現物株を7週連続で買い越しており、長期目線の投資家による買いも入っている様子が窺える。クリスマス休暇で薄商いとはいえ、足元の需給環境は良好だろう。下値では日銀のETF買いが支える構図に変化がないなか、年末の一段高を期待する声も依然として強く、「掉尾の一振」が実現する期待も高まる。一方、年明け4日の大発会から8日までの日経平均については警戒が必要だ。合意に至ったばかりの米国の追加経済対策についてトランプ大統領が修正を求めるなど、政府機関の閉鎖を強いられかねないような動きがクリスマス前後に見られている。また、5日に予定されているジョージア州の上院決選投票の結果、上院も民主党が過半数を確保した場合、ブルーウェーブのシナリオが再燃し、米長期金利の上昇のほか、増税や規制強化といったリスクが台頭し、グロース(成長)・ハイテク株の重しとなる。こうした米国の政治情勢やコロナ変異種の感染動向のほか、米雇用統計など月初に控える経済指標などが相場を左右するだろう。

### ■直近IPO、国策関連へ物色集中か

今週は立会日数が3日間に限られることから、物色の方向性は見出しにくく、個別物色が主体となるだろう。28日、29日にはIPO(新規株式公開)が1銘柄ずつある。足元のマザーズの売買代金上位は直近IPO銘柄で占められており、全般に商いが減少するなかでは、これらIPO銘柄へ短期資金が集中する動きが継続することが予想される。このほか、2050年の脱炭素社会の実現に向けた日本政府の政策が報じられたことを受け、「環境関連」を中心とした物色が強まるなど、「国策に売りなし」に沿ったテーマ物色も続きやすいだろう。

### ■大納会、米ISM製造業景況指数、米雇用統計

年明け1月8日までの主な国内予定は、12月28日に17-18日開催の日銀金融政策決定会合「主な意見」、11月鉱工業生産速報値、30日に東証大納会、年が替わり1月4日が東証大発会、7日に12月マネタリーベース、11月毎月勤労統計調査、8日に11月景気先行指数(CI)速報値、11月全世帯家計調査・消費支出が予定されている。一方、米国など海外では、30日に米12月シカゴ購買部協会景況指数、中国12月製造業PMI・非製造業PMI、年明け4日に米・EU12月製造業PMI改定値、5日に米12月ISM製造業景況指数、6日に米12月ADP雇用統計、米11月製造業新規受注、FOMC議事要旨、7日に米12月ISM非製造業景況指数、米11月貿易収支、EU11月小売売上高、8日に米12月雇用統計が予定されている。

## IPO 通過後も資金回転は良好、新年相場は中小型株に期待

### ■年末の売りで需給好転、テーマ物色の盛り上がりも期待

今来週の新興市場では、新年相場入りでの中小型株の活躍に期待したい。年内は節税目的の損出し売りや、休暇入り前の持ち高解消の売りが出やすいだろうし、ウェルスナビ<7342>などの直近IPO銘柄もさすがに上げ一服となってきた。ただ、投資資金が後続の新規上場銘柄や既存の銘柄に循環する動きも見られ、回転はしっかり利いている印象。しばらく調整を強いられていたBASE<4477>、AI inside<4488>などの従前の人気株は、年末にかけていったん売りを出し切ることで需給が好転してくる可能性がある。

先週、堅調ぶりが際立ったJTOWER<4485>は通信行政の追い風で、そーせいグループ<4565>は久々のカタリスト出現で引き続き期待が持てそう。年末年始は各種メディアで新技術やトレンドが紹介され、関連銘柄への関心が高まりやすいため、テーマ物色の盛り上がりも期待できる。なお、今来週は12月28日にフィードフォース<7068>、1月7日にドーン<2303>、8日にブロッコリー<2706>などが決算発表を予定している。

### ■28日にクリングル、29日にオンデックが上場

IPO関連では、12月28日にクリングルファーマ<4884>、29日にオンデック<7360>がともにマザーズへ新規上場する。クリングルはバイオベンチャーのIPOながら公開規模が小さめ。M&A（企業の合併・買収）仲介のオンデックは「掉尾の一振」への期待もあって初値を飛ばしそう。なお、現時点で2021年最初のIPOは発表されておらず、オンデック上場後は1カ月以上のIPO空白期間となる見込み。

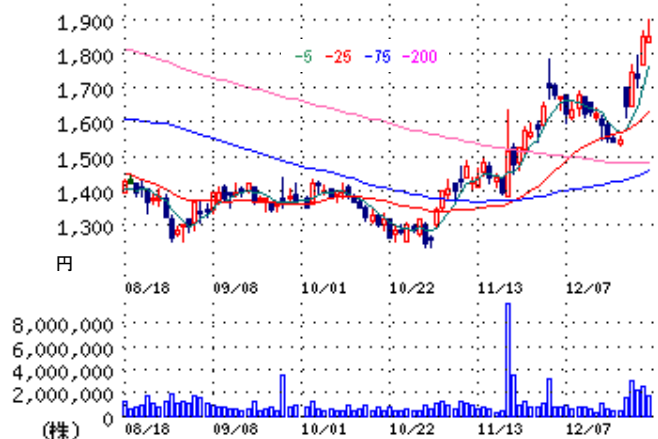
マザーズ指数



JTOWER<4485>



そーせいグループ<4565>





## 年明けジョージア州上院決選投票が鍵/米国株式相場 今週および年明けの見通し

### ■先週の動き

英国で拡大している新型コロナウイルス変異種の感染度が高いことが明らかになり警戒感が強まったが、製薬会社ファイザーに続き、米食品医薬品局（FDA）の承認を受けたモデルナのワクチン接種が開始されたことや、議会が追加経済対策で合意したことが相殺し週初は上昇した。しかし、12月の消費者信頼感指数が予想外に大幅悪化したほか、11月中旬住宅販売件数も前月から減少するなど冴えない指標を受けて景気回復に懸念が広がり上値を抑制。また、疾病管理予防センター（CDC）が、新型コロナウイルス変異種がすでに国内に存在する可能性を指摘したことも買い控えに繋がった。さらに、トランプ大統領が議会承認の追加経済対策法案で拒否権を行使する可能性を示唆したため、追加経済対策に再び不透明感が広がり一段と伸び悩んだ。結局、週を通じて株式総合指数は小幅高となった。

投資銀行のゴールドマン・サックス、モルガン・スタンレーや銀行のJPモルガンは連邦準備制度理事会（FRB）が第2回目のストレステストの結果を受けて来年第1四半期の自社株買い再開を承認したため上昇。また、スポーツ用品メーカーのナイキは好決算が好感され上昇した。携帯端末のアップルは自社製バッテリー搭載で電気自動車市場への参入を検討していると報じられ上昇。一方で、電気自動車メーカーのテスラはS&P500種株価指数の構成銘柄への採用後、利益確定売りが加速したほか、アップルの報道を受けて下落した。

### ■今週および年明けの見通し

今週も年末にかけ、サンタクロースラリーが続くそう。大規模な金融・財政支援が当面の景気の低迷を支え、ワクチン接種開始で来年後半にも経済が正常化に一段と近づくと期待に基づき、新年度に向けた買いが先行しそうだ。一方で、トランプ大統領は議会が承認した2021年度予算案・追加経済対策案で拒否権を行使する可能性を示唆したため、再び追加経済対策の行方に不透明感が浮上。つなぎ予算で回避される可能性が強いが、政府機関閉鎖などのリスクには注意したい。大統領は、無駄な支出を排除し、国民への現金給付金を引き上げるべきと議会に修正を要請した。議会の対応がなければ、追加経済対策の実施が来年に持ち越されることになり、短期的に景気が一段と悪化するリスクにさらされる。

年明けとなる来週は5日に予定されているジョージア州の上院決選投票の結果が鍵となりそうだ。投資家は次期民主党政権下、ねじれ議会で、大きな政策変更が困難になるとのシ

ナリオのもと、21年後半の経済の強い反動を期待し株式を購入してきた。万が一、上院も民主党主導になった場合、ブルーウェーブのシナリオが再燃し、増税や規制強化といったリスクに経済が直面することになる。投資家心理も悪化し、株式相場も史上最高値付近から下落する可能性が警戒される。逆にねじれ議会が確実になると、相場の上昇を一段と支援することになりそうだ。

バンク・オブ・アメリカは調査で、対象となった投資家の現金保有率が2013年以来の低水準となっており、新年相場に警鐘を鳴らした。ワクチン接種が広範に行き渡り、特に来年後半に向けての経済の強い反動を織り込み、投資家は現金の保有率を縮小させ、リスク資産に投資している。株式や商品などのリスク資産への投資比率は2011年2月以降で最も強気に転じたという。

経済指標では、12月ダラス連銀製造業活動（28日）、10月S&P住宅価格指数（29日）、11月卸売在庫、12月シカゴPMI（30日）、新規失業保険申請件数（31日）、12月ISM製造業景況指数（1月5日）、12月ADP雇用統計、12月マーケットPMI、11月製造業受注（6日）、新規失業保険申請件数（1/2まで）、11月貿易収支、12月ISM非製造業景況指数（7日）、12月雇用統計（8日）、などが予定されている。

また、連邦準備制度理事会（FRB）は6日に12月連邦公開市場委員会（FOMC）の議事録を公表する。この会合で、FRBは量的緩和（QE）のガイダンスを強化し、より長期にわたりプログラムを維持する姿勢を明確化。FRBの緩和姿勢やQE拡大・構成修正などの可能性を議事録内容でさらに確認したい。予想以上のハト派色が見られた場合、株式相場を支援する可能性がある。

なお、1月1日は休場となる。

企業決算ではクルーズ船運営のカーニバル（6日）、家庭用品小売りのベッド・バス・アンド・ビヨンド、アルコール飲料会社のコンステレーションブランズ、半導体メーカーのマイクロテクノロジー、通信のTモバイル（7日）が予定されている。パンデミックが収束せず営業開始のめどがたたないカーニバルは引き続き損失が警戒される。一方、新型コロナウイルス第3波の影響で外出自粛が続くなか、アルコールの売り上げが急増しており、コンステレーションブランズの決算は強い結果が予想されている。さらに、在宅勤務の継続で、マイクロテクノロジーやベッド・バス・アンド・ビヨンドも好決算が期待される。

## 為替市場

|             |                     |
|-------------|---------------------|
| 米ドル・円 予想レンジ | 102.50 円 ~ 105.00 円 |
|-------------|---------------------|

今週・来週のドル・円は底堅い値動きか。米追加経済対策の早期実施は不透明となり、市場の混乱を回避するための安全逃避的なドル買いが続く可能性がある。新型コロナウイルス変異種の世界的まん延が不安視されており、安全通貨のドルは売りづらい展開となりそうだ。9000億ドル規模の米経済対策はようやく与野党間の協議が決着し議会を通過したものの、トランプ大統領が部分修正を求めており、12月28日のつなぎ予算の期限切れ前に議会で修正は不透明な状況。つなぎ予算が失効した場合、29日から政府機関の一部閉鎖などの事態も想定される。この場合、株式や商品からドルや米国債に投資資金が向かう展開となろう。

米国でのコロナ感染が深刻化するなかファイザー製ワクチンの接種が始まり、モデルナが開発中のワクチンも緊急使用も認可された。ただ、感染力が強いとされる変異種が英国を中心にまん延し、これまで開発されたワクチンの有効性に関心が集まり、リスク許容度は低下している。

一方、米経済指標は強弱まちまちで見極めにくく、1月8日発表の12月米雇用統計が注目される。雇用拡大のペースが鈍化すれば、リスクオフのドル買いが強まるとの見方が出ている。米連邦準備

制度理事会(FRB)が、1月6日に公表する12月15-16日の連邦公開市場委員会(FOMC)議事要旨も材料視される。実質ゼロ金利は長期化するとみられ、ドルの戻りを抑制しよう。

### 【米・12月ISM製造業景況指数】(1月5日発表予定)

1月5日発表の米12月ISM製造業景況指数は56.5と、11月の57.5を下回る見通し。コロナまん延で制限措置の強化による影響が示され、株売り・ドル買い要因となろう。

### 【米連邦公開市場委員会(FOMC)議事要旨】(1月6日発表予定)

米連邦準備制度理事会(FRB)は、1月6日に12月15-16日に開催したFOMCの議事要旨を公表する。金融緩和策長期化の思惑が台頭した場合、ドル売りがやや優勢となりそうだ。

### 【米・12月雇用統計】(1月8日発表予定)

1月8日発表の12月雇用統計は、失業率6.8%、非農業部門雇用者数は前月比+6.3万人と予想される。雇用回復ペースは鈍化し、米国経済の早期正常化への期待は後退することから、米国株式は下落する可能性があるが、ドルや米国債に投資資金が向かう可能性がある。

## 債券市場

|              |                     |
|--------------|---------------------|
| 債券先物予想レンジ    | 151.85 円 ~ 152.20 円 |
| 長期国債利回り予想レンジ | 0.005 % ~ 0.030 %   |

### ■先週の動き

先週(12月21日-25日)の長期債利回りは、やや上昇。国内における新型コロナウイルスの感染拡大を警戒して、英国と欧州連合(EU)は自由貿易協定(FTA)について12月23日までに双方は大筋で合意したことから、週後半の取引で長期債利回りはやや上昇した。ただ、米議会で2021年度予算案と一体化している新型コロナウイルス追加経済対策法案が修正できなかったことや、米政府機関は29日から一部閉鎖となる可能性があるため、安全逃避的な債券買いは一部で継続した。10年債利回りは0.015%近辺で取引を開始し、一時0.005%近辺まで低下したが、25日に0.022%近辺まで上昇し、0.020%近辺でこの週の取引を終えた。

債券先物3月限は弱含み。152円02銭で取引を開始し、12月23日に152円18銭まで買われたが、英国とEUの通商合意を意識して上昇一服となった。25日の取引で一時151円91銭まで反落し、151円92銭でこの週の取引を終えた。

### ■今・来週の見通し

今週・来週(12月28日-1月8日)の債券市場では、超長期債などの利回り水準は若干低下する可能性がある。利回りの絶対水準を重視する投資家は超長期債の残高を増やすとみられており、20年債と30年債の利回り低下を意識して10年債利回りも若干低下する可能性がある。1月6日に行われる10年国債入札と8日に行われる30年国債入札はいずれも無難な結果になると予想される。ただし、新型コロナウイルスのワクチン接種は拡大しており、世界経済の早期正常化への期待が再び広がった場合、超長期債利回りは反転し、10年債利回りは下げ渋る展開もあり得る。

債券先物3月限は152円を挟んだ水準で推移か。1月6日に行われる10年国債入札に向けてポジション調整的な売りが増える可能性があるが、入札終了後は152円台に戻るとみられる。ただ、外部環境の変化などで超長期債の利回りが上昇した場合、ポジション調整的な先物売りが増える可能性があるため注意したい。

## コロナ感染拡大傾向続く中、2021年相場への期待で底堅い動きが継続へ

先週の日経平均は前半に売り優勢となる場面もあったが、その後は下げ渋った。英国で新型コロナウイルス変異種の感染が拡大していることなどが警戒視されたほか、年末特有の節税対策売りにも押された。一方、英国とEUの貿易交渉合意期待などが下支えになった。なお、海外投資家のクリスマス休暇入りで、週後半にかけて売買代金は減少の方向に。

ソフトバンクGは週末にかけて4日続落、中国当局が独占的行為の疑いで調査を開始と伝わったアリババの株価急落が弱材料視された。週末には大手海運株が一斉高、日本郵船が通期業績の上方修正見通しを示したことが買い材料となった。また、2050年の脱炭素社会の実現に向けた政府計画の原案が伝わったことで、レノバ、イーレックス、日立造船など、再生エネルギー関連も幅広く買われた。週初には、金属市況の上昇を手掛かりに東邦亜鉛など非鉄金属株が買われた。ほか個別では、好決算の日本オラル、上方修正のハニーズ、シンシア、イオンなどが上昇。半面、ストライクは決算がマイナス視され、西松屋、クスのアオキは決算が出尽くし感につながった。IBJは前期比減配計画を嫌気。スノーピーク、ヤマトHD、HOYA、SHOEI、IHIなどにはアナリストの高評価が観測される。富士フイルムは「アビガン」承認見送りで売られる場面。ジーンズメイトはRIZAPグループ3社の経営統合で一時急伸も伸び悩み。SBIHDは米SECのリップル提訴を、日野自動車は北米2工場でのトラック生産停止をマイナス視。ソニーには投資判断格下げの動き。

日本でも新型コロナウイルスの変異種が確認されている。接種がスタートしているワクチンや開発中のワクチンで対応が可能なのかなど、先行き不透明感は強まる余地があろう。ただ、2021年相場への期待感、新年度入りに伴う資金流入期待などから、年末年始相場が大きく崩れる可能性は低い。とりわけ、節税対策の損出し売り一巡で需給改善が期待できるような銘柄群のリバウンド、「脱炭素」関連など国策銘柄への関心は高まりやすくなる。活況が続く直近IPO銘柄の循環物色なども継続していく公算。

スケジュール面では、1月5日の米上院選挙の決選投票が注目される。民主党が上院で過半数を占める結果となれば、法人税やキャピタルゲイン課税などの増税を警戒する動きが短期的に強まる可能性は高いとみられる。ほか、中国のPMI、米国のISM製造業景気指数や雇用統計などの経済指標も注目されよう。国内では、しまむら、スギHD、良品計画、ローソンなど小売企業の決算発表が予定されている。小売企業に関しては12月の月次発表なども注目される。ただ、コロナ感染拡大が続く中では、悪材料出尽くし感や先行き期待などは高めにくいだろう。米国ではマイクロンが決算を発表予定。

東京都の1日当たり感染者数1000人が視界にも入る中、年明けには、コロナ対策関連銘柄などに関心が再燃する可能性も考慮したい。また、マザーズ指数やソフトバンクGに反発の動きが見られれば、調整が続いたネット通販やEX関連銘柄などのリバウンドにも期待感が向かっていく可能性はあろう。

### 先週動いた銘柄・セクター（東証1部・個別銘柄は他市場が優先市場のものを除く）

| 上昇率上位銘柄 |               |         |        | 下落率上位銘柄 |                      |         |        | 業種別騰落率   |        |
|---------|---------------|---------|--------|---------|----------------------|---------|--------|----------|--------|
| コード     | 銘柄            | 終値(円)   | 騰落率(%) | コード     | 銘柄                   | 終値(円)   | 騰落率(%) | 上位セクター   | 騰落率(%) |
| 7782    | シンシア          | 548.0   | 37.00  | 2424    | プラス                  | 450.0   | -20.35 | 倉庫・運輸関連業 | 2.40   |
| 7004    | 日立造船          | 596.0   | 24.43  | 6538    | キャリアインデックス           | 608.0   | -20.00 | 精密機器     | 0.72   |
| 9514    | エフオン          | 1,429.0 | 23.08  | 7205    | 日野自動車                | 866.0   | -18.46 | 食料品      | 0.52   |
| 5491    | 日本金属          | 1,399.0 | 22.40  | 3004    | 神栄                   | 787.0   | -18.11 | 非鉄金属     | 0.51   |
| 7059    | コプロ・ホールディングス  | 3,770.0 | 16.90  | 9265    | ヤマシタヘルスケアホールディングス    | 1,445.0 | -16.67 | 海運業      | 0.41   |
| 1873    | 日本ハウスホールディングス | 323.0   | 15.36  | 8473    | SBIホールディングス          | 2,526.0 | -15.72 | 小売業      | 0.33   |
| 4471    | 三洋化成工業        | 5,780.0 | 14.91  | 8285    | 三谷産業                 | 441.0   | -14.53 | 水産・農林業   | 0.33   |
| 9519    | レノバ           | 3,740.0 | 13.33  | 6196    | ストライク                | 5,290.0 | -12.99 | 下位セクター   | 騰落率(%) |
| 6387    | サムコ           | 3,600.0 | 13.03  | 7280    | ミツバ                  | 465.0   | -12.59 | 情報・通信業   | -2.95  |
| 6584    | 三櫻工業          | 948.0   | 12.99  | 6192    | ハイアス・アンド・カンパニー       | 142.0   | -12.35 | 証券業      | -2.91  |
| 6187    | LITALICO      | 3,965.0 | 12.96  | 7034    | プロレド・パートナーズ          | 3,565.0 | -12.19 | その他製品    | -2.53  |
| 9375    | 近鉄エクスプレス      | 2,590.0 | 12.90  | 7035    | and factory          | 673.0   | -12.03 | 空運業      | -2.30  |
| 6937    | 古河電池          | 1,749.0 | 12.40  | 5603    | 虹技                   | 1,031.0 | -11.88 | 輸送用機器    | -2.27  |
| 9621    | 建設技術研究所       | 2,395.0 | 12.02  | 8038    | 東都水産                 | 4,020.0 | -11.84 | 石油・石炭製品  | -2.25  |
| 6785    | 鈴木            | 1,220.0 | 11.93  | 3765    | ガンホー・オンライン・エンターテイメント | 2,448.0 | -11.53 | 不動産業     | -2.02  |

## もみ合い継続、騰落レシオとRSIは中立圏中央

### ■ボリンジャーバンドでの5本線収束は終盤入り

先週（12月21-25日）の日経平均は2週ぶりに下落した。1週間の下げ幅は106.78円（前週110.87円高）と小幅にとどまった。

東証と大阪取引所の集計による投資部門別売買状況では、海外投資家は12月3週（14-18日）、現物・先物合算で買い越しを継続した。買い越し額は3500億円（前週3511億）。現物は7週連続の買い越しで買い越し額は1700億円（前週2511億円）。

先週の日経平均は22日にかけて3営業日続落したが、その後は値戻しに向かった。22日は8日安値を34.58円上回る26361.66円で下げ止まって下値での買い需要の強さを確認する格好となった。

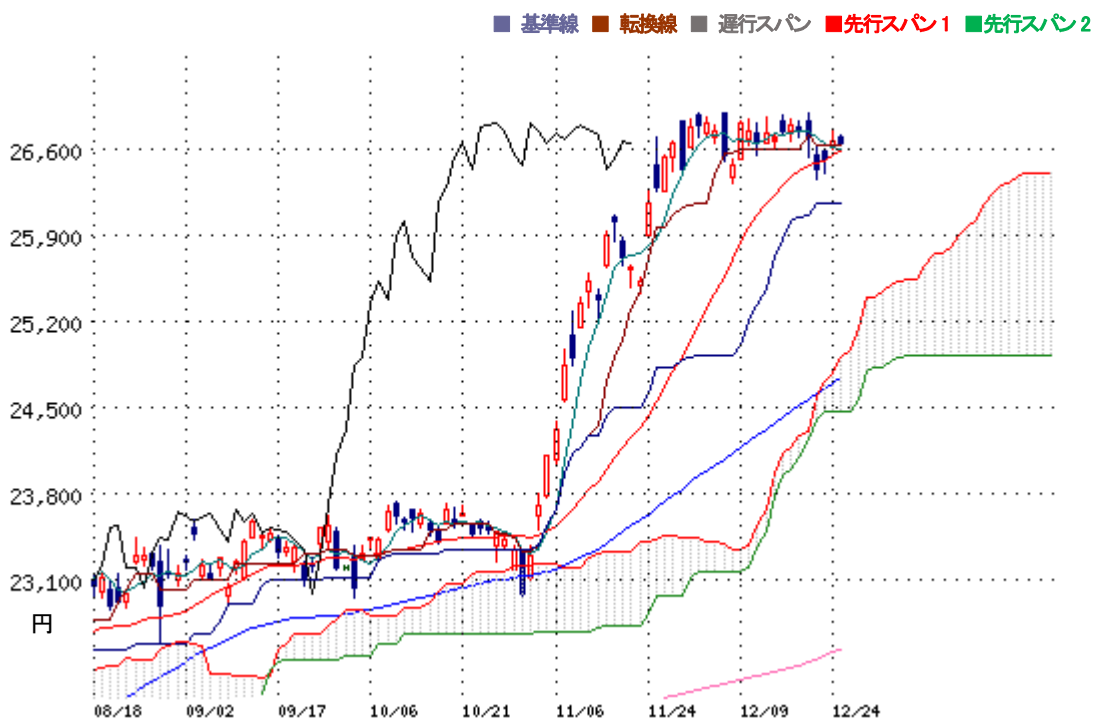
今週と年明け1月1週（4-8日）は強弱感の対立が続き、もみ合い継続が予想される。先週末はパラボリックの売りサイン点灯4日目、5日線の下降もあって短期的には売り圧力が残存している模様で上値は重くなろう。しかし、25日線や13週線、26週線がいずれも上向きをキープし、一目均衡表では日足ベース

でも週足ベースでも三役好転後の買い手優位の形状を保っており、大勢では上昇トレンドが継続中とみられる。パラボリックの陽転ラインが先週末終値比206.83円高の26863.44円まで降りてきたこともあり、目先は上昇再開までの日柄調整が続きそうだ。

東証1部の騰落レシオ（25日ベース）は105.59%（前週末100.40%）、RSI（14日ベース）は53.75%（前週末60.84%）と中立圏中央付近の水準。日経平均を構成する225銘柄のうち先週末終値が25日線を上回った銘柄と下回った銘柄の数はほぼ拮抗しており、相場全体では売り買いともに手掛けにくい位置にある。

上値目標では、2020年12月21日高値26905.67円や心理的な節目となる27000円が意識される。一方、25日線が下値抵抗線として意識されよう。ボリンジャーバンドでは、+1σ相当の値幅は273.67円（前週末445.86円）に縮小。-2σから+2σまでの各線が中心線との間隔を狭める5本線収束は終盤に入ったとみられ、年末年始はもみ合い圏脱出の材料を待つ足踏み相場が予想される。

一目均衡表（日経平均）





## ヤクルト本社〈2267〉東証1部 成長ステージへの回帰が期待される

### ■海外飲料及び食品事業の利益構成比は2/3

国内外で乳製品乳酸菌飲料、ジュース・清涼飲料、食品等を製造・販売する。特に海外飲料及び食品事業は収益性また成長性が高く、16年3月期から19年3月期の売上高成長率は国内飲料及び食品事業の平均2.2%に対して海外は平均6.1%であった。また営業利益率は国内8.7%（20年3月期）に対し、海外は24.9%（同）と高く、全社費用等消去前営業利益670億円（同）のうち海外飲料及び食品事業は2/3となる445億円を占めた。

### ■中国以外の海外売上高は7-9月期から増加に転じる

新型コロナウイルスの影響でヤクルトレディの活動が制限され21年3月期は減収営業減益の見通しである。ただ、20年7-9月期には中国を除く海外の販売数量は前年同期比3%増とプラスに転じた。中国ではコロナ禍以降政府が免疫力を高めるために

|          |        |
|----------|--------|
| 売買単位     | 100 株  |
| 12/25 終値 | 5300 円 |
| 目標株価     | 7000 円 |
| 業種       | 食料品    |

牛乳の摂取を推奨したため、乳製品の中でのカテゴリーシフトが生じマイナスとなっているが、この影響はいずれ解消されると思われる。海外飲料及び食品事業の販売拡大を軸に22年3月期には成長ステージへの回帰が期待される。株価は2018～19年の平均的な水準である7000円を目標株価とする。

### ★リスク要因

新型コロナウイルスによる世界的な行動制限の再発など。

### 2267:日足

株価は5千円を割り込む局面もあったが、以降は反発基調に転じてきている。



(百万円)

| 会計期      | 売上高     | 前期比   | 営業利益   | 経常利益   | 前期比   | 当期利益   | 1株益(円) |
|----------|---------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 2017/3連  | 378,307 | -3.1% | 37,281 | 49,370 | -2.5% | 30,154 | 182.39 |
| 2018/3連  | 401,569 | 6.1%  | 43,463 | 53,054 | 7.5%  | 34,064 | 207.02 |
| 2019/3連  | 407,017 | 1.4%  | 45,846 | 57,121 | 7.7%  | 34,935 | 217.89 |
| 2020/3連  | 406,004 | -0.2% | 45,675 | 58,478 | 2.4%  | 39,735 | 248.04 |
| 2021/3連予 | 388,000 | -4.4% | 43,000 | 58,500 | 0.0%  | 40,000 | 249.30 |

## J TOWER <4485> マザーズ

### 携帯電話料金見直しでインフラシェアリングへのニーズ拡大

#### ■今期営業利益は前期比4.3倍予想

各携帯電話キャリアの屋内設備を一本化し、設備投資や工事等を効率化するインフラシェアリングが主力。19年12月上場。11月10日に21年3月期業績予想を上方修正した。営業利益は前期比4.3倍の3.00億円予想。従来予想の1.50億円から2倍水準に引き上げた。5Gサービスの開始、楽天の携帯キャリア参入、菅政権による携帯電話料金見直しの要請等を背景に、携帯キャリア各社の設備投資効率化ニーズがさらに高まり、同社事業への需要が高まっている。当初想定していた新型コロナの影響も限定的で、今期大幅増益を見込む。

#### ■屋外・海外でも事業活動活発化

従来の商業施設やオフィスビルなどの建物内の設備に加え、今下期より屋外通信鉄塔等(タワー)60本超の建設準備を開始。今後、タワー共用サービスも展開する計画。さらに11月に、ベト

|          |         |
|----------|---------|
| 売買単位     | 100 株   |
| 12/25 終値 | 9920 円  |
| 目標株価     | 12300 円 |
| 業種       | 情報・通信   |

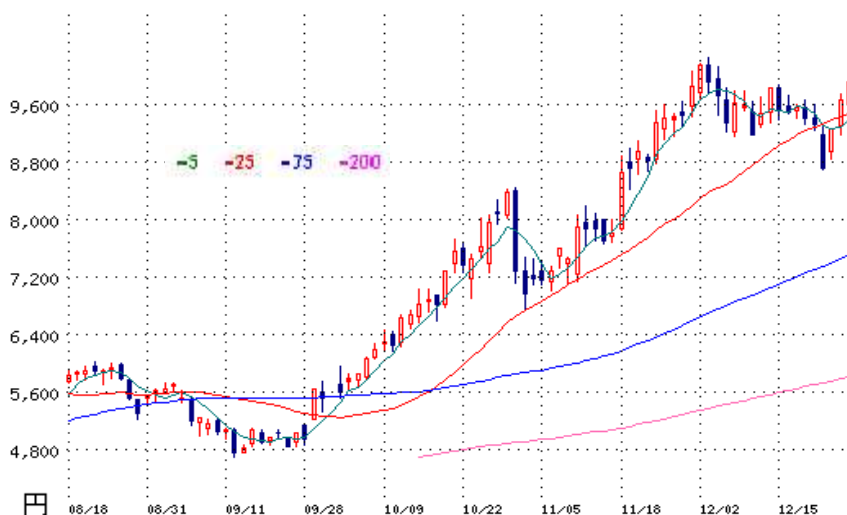
ナムで現地企業よりインフラシェアリング 63 物件を約 2.4 億円で譲受するなど、海外での事業展開も活発だ。株価は 10-11 月の上昇1波で約3700円、11-12月の第2波で約3500円上昇した。12月22日の安値8700円を起点とし、第1波、第2波並みの3600円程度の上昇を想定し、12300円を目標株価とする。

#### ★リスク要因

新型コロナ感染拡大による建設工事の一時中止など。

4485:日足

年初来高値更新から上昇第3波入りへ。



(百万円)

| 会計期      | 売上高   | 前期比    | 営業利益 | 経常利益 | 前期比     | 当期利益 | 1株益(円) |
|----------|-------|--------|------|------|---------|------|--------|
| 2017/3単  | 166   | 181.4% | -    | -259 | -       | -269 | -      |
| 2018/3連  | 756   | -      | -474 | -479 | -       | -577 | -      |
| 2019/3連  | 1,377 | 82.1%  | -169 | -166 | -       | -214 | -      |
| 2020/3連  | 2,558 | 85.8%  | 69   | 5    | -       | -13  | -0.94  |
| 2021/3連予 | 3,424 | 33.9%  | 300  | 258  | 5060.0% | 300  | 14.60  |

## TOTO <5332> 東証1部

### 米国でのウォシュレットの好調継続

#### ■清潔性や自動化による需要

リモデルビジネスの中心であるショールームは緊急事態宣言解除後、月を追うごとに堅調に推移。同社は注文住宅に強く、その点で回復が鈍そうだが、アフターコロナにおいてトイレであれば清潔性、パブリックトイレであれば非接触といった機能、住宅でも自動化という点を商品機能として展開しており、需要が大きい。ウォシュレット文化のない米国における販売状況は堅調であり、e コマースでの販売がけん引している。また、新事業領域については、セラミック事業が半導体市場の需要増により上期は増収増益だった。

#### ■18年1月の最高値を視野に入れたトレンド形成

新型コロナウイルスの影響から米国におけるウォシュレットの好調が続くと考えられるほか、国内においてはリモデルの需要が見込まれる。また、中国では下期に入り前年比 2 ケタ成長となっ

|          |          |
|----------|----------|
| 売買単位     | 100 株    |
| 12/25 終値 | 5990 円   |
| 目標株価     | 6470 円   |
| 業種       | ガラス・土石製品 |

ている。株価は2018年1月の最高値6950円から20年3月安値3050円までの61.8%戻しをクリアしており、最高値を意識したトレンド形成に期待。まずは現水準から高値までの半値戻しである6470円を目標とする。

#### ★リスク要因

ロックダウンによるサプライチェーン寸断。

#### 5332: 日足

12月以降は6000円を挟んだ年初来高値水準での持ち合いを形成。



(百万円)

| 会計期      | 売上高     | 前期比   | 営業利益   | 経常利益   | 前期比    | 当期利益   | 1株益(円) |
|----------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2017/3連  | 567,305 | -0.1% | 47,446 | 48,183 | 3.0%   | 32,960 | 194.86 |
| 2018/3連  | 592,301 | 4.4%  | 52,602 | 54,376 | 12.9%  | 36,798 | 217.50 |
| 2019/3連  | 586,086 | -1.0% | 40,167 | 43,119 | -20.7% | 32,380 | 191.26 |
| 2020/3連  | 596,497 | 1.8%  | 36,760 | 36,111 | -16.3% | 23,583 | 139.26 |
| 2021/3連予 | 563,000 | -5.6% | 31,000 | 29,500 | -18.3% | 17,500 | 103.30 |

## CKD 〈6407〉 東証1部

### 二次電池製造工程向け空気圧機器の需要拡大に期待

#### ■5G・テレワーク需要から半導体装置向けが増加

空気圧シリンダや流体制御機器等の機器商品に加え、包装機械や産業機械等の自動化装置を手掛ける。リチウムイオン電池製造システムのほか、自動包装システムが堅調。機械部門では5Gの本格普及にテレワーク関連の需要が重なっており、設備投資が拡大した半導体製造装置向けが増加している。海外においては、製造業全般で生産活動の正常化が進んだ中国のほか、半導体設備投資が底堅く推移した韓国や台湾が好調である。

#### ■年初来高値を窺う展開を想定

グローバルで2050年のカーボンニュートラルを目指す政策が目立つなか、どの国が最初に達成するかのスピード競争に入ると考えられる。そのため、電気自動車(EV)やハイブリッド車(HV)といった環境車用設備が増え、二次電池製造工程向け空気圧機器の需要が拡大すると考えられる。なお、現時点において同社

|          |        |
|----------|--------|
| 売買単位     | 100 株  |
| 12/25 終値 | 2175 円 |
| 目標株価     | 2390 円 |
| 業種       | 機械     |

の中国工場は高い稼働状況である。株価は12月4日に2390円まで上昇し、足元では調整基調にあるが、13週線レベルまでの調整を経てリバウンドを想定。信用倍率は1.01倍と取り組みに厚みを増しており、需給状況は良好。年初来高値を窺う展開として2390円を目標とする。

#### ★リスク要因

コロナ再拡大による主力工場の稼働率低下。

#### 6407:日足

足元の調整でボリンジャーバンドの-2σまで下げており調整一巡。



(百万円)

| 会計期      | 売上高     | 前期比    | 営業利益   | 経常利益   | 前期比    | 当期利益  | 1株益(円) |
|----------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2017/3連  | 94,012  | 6.7%   | 9,580  | 9,771  | 20.7%  | 6,958 | 112.38 |
| 2018/3連  | 115,700 | 23.1%  | 12,472 | 12,469 | 27.6%  | 9,142 | 147.65 |
| 2019/3連  | 115,665 | 0.0%   | 5,429  | 5,425  | -56.5% | 4,793 | 77.42  |
| 2020/3連  | 100,717 | -12.9% | 5,230  | 5,374  | -0.9%  | 3,689 | 59.56  |
| 2021/3連予 | 100,000 | -0.7%  | 4,900  | 4,960  | -7.7%  | 3,440 | 52.34  |

## NEC〈6701〉東証1部

### 日本の将来を担うデジタル化戦略の中核企業

#### ■第1四半期営業赤字から中間期黒字に転換

21年3月期上半期(中間期、IFRS)営業利益は前年同期比57.4%減の199億円。第2四半期の3カ月間(20年7-9月)で巻き返し、第1四半期段階の102億円の赤字から黒字に転換した。新型コロナウイルス感染拡大の影響で、売上収益(売上高)は前年同期比9.2%減少したが、国内通信事業者向け基盤システム、運用サービス、海外向け海洋システムなどが好調。費用の効率化なども損益の改善に寄与した。21年3月期営業利益は前期比17.5%増の150億円予想。

#### ■再びの技術立国への期待も

政府は12月21日に21年度予算案を閣議決定した。ポイントのひとつはポスト5Gや政府の電子化、自治体のシステム標準化、マイナンバーカード普及などのデジタル化戦略。同社は従来より官公庁や公共インフラ構築に強く、一連の国策が後押しし

|         |       |
|---------|-------|
| 売買単位    | 100株  |
| 12/25終値 | 5450円 |
| 目標株価    | 6260円 |
| 業種      | 電気機器  |

なろう。また、20年7月にはNTT〈9432〉と資本業務提携し、NTTはNECの第3位株主となった。今後、デジタル化戦略の国策を追い風に、両社が中核となり、かつて技術立国として輝いた日本を取り戻すことも期待される。日本の将来を担う中核企業の1社として、まずは年初来高値6260円を目標株価としたい。

#### ★リスク要因

縦割り行政の弊害などによるデジタル化戦略の遅延など。

6701:日足

中段もち合いからの上放れに期待。



(百万円)

| 会計期       | 売上高       | 前期比   | 営業利益    | 経常利益    | 前期比    | 当期利益   | 1株益(円) |
|-----------|-----------|-------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 2017/3連I  | 2,665,035 | -5.7% | 41,838  | 68,058  | -21.4% | 27,310 | 10.51  |
| 2018/3連I  | 2,844,447 | 6.7%  | 63,850  | 86,941  | 27.7%  | 45,870 | 176.54 |
| 2019/3連I  | 2,913,446 | 2.4%  | 57,780  | 77,308  | -11.1% | 39,675 | 152.75 |
| 2020/3連I  | 3,095,234 | 6.2%  | 127,609 | 123,969 | 60.4%  | 99,967 | 385.02 |
| 2021/3連I予 | 3,030,000 | -2.1% | 150,000 | -       | -      | 90,000 | 335.07 |

## フェローテックホールディングス〈6890〉JASDAQ 子会社の中国株式上場が更なる株価上昇に繋がろう

### ■第2四半期は電子デバイス事業が好調

11月13日に発表した21年3月第2四半期業績では、営業利益は前年同期比9.7%増の39.13億円となった。電子デバイス事業において、5G移動通信システム機器向けやPCR検査機器向けが計画通りに推移したことが貢献した。なお、太陽光電池事業では12億円の減損処理を行い、親会社株主に帰属する四半期純利益が同95.4%減の0.70億円となったが、この処理により毎年10億円以上の赤字節減ができることから、悪材料が出尽くしたとの捉え方ができよう。

### ■子会社の中国上場を計画

8月14日、中国子会社を中国の新興市場である科创板市場に上場させる計画を発表した。この会社(略称「FTSA」)の19年12月期の純利益は5.64億円であり、平均PERが100倍といわれる中国の科创板市場では最大で500億円を超える時価総額がつく

|          |        |
|----------|--------|
| 売買単位     | 100 株  |
| 12/25 終値 | 1637 円 |
| 目標株価     | 2000 円 |
| 業種       | 電気機器   |

ことも考えられる。同社の持ち株比率は連結子会社を通じて78%に達しており、仮に純資産が390億円(時価総額500億円の78%)増加すれば、PBRは現在の1倍を大きく割ることになる。そうなれば、株価はPBRの水準訂正を織り込み続ける形で上昇継続が期待できよう。まずは節目の2000円を目標株価としたい。

### ★リスク要因

子会社の上場中止。

6890:日足

5日線に沿い年初来高値の更新が続く。



(百万円)

| 会計期      | 売上高    | 前期比   | 営業利益  | 経常利益  | 前期比    | 当期利益  | 1株益(円) |
|----------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 2017/3連  | 73,847 | 6.3%  | 5,678 | 5,675 | 48.5%  | 3,256 | 105.67 |
| 2018/3連  | 90,597 | 22.7% | 8,437 | 7,157 | 26.1%  | 2,678 | 77.08  |
| 2019/3連  | 89,478 | -1.2% | 8,782 | 8,060 | 12.6%  | 2,845 | 76.90  |
| 2020/3連  | 81,613 | -8.8% | 6,012 | 4,263 | -47.1% | 1,784 | 48.12  |
| 2021/3連予 | 85,000 | 4.2%  | 6,500 | 5,500 | 29.0%  | 1,500 | 40.41  |

## 川崎重工業〈7012〉東証1部

### 国策の脱炭素社会が大きな追い風

#### ■通期予想を上方修正

10月29日に発表した21年3月通期予想績では、営業利益が200億円の赤字と前回予想の300億円の赤字より改善。売上高は1兆5000億円と前回予想の1兆4600億円より増額された。モーターサイクル&エンジン事業において、北米や欧州の一部で販売が計画を上回って推移したほか、精密機械・ロボット事業で中国向けの油圧機械が好調に推移したことが背景だ。また、懸念要因とされていた航空宇宙システム事業では、2度の墜落事故で運航が停止されていたボーイング737MAXの運航の再開が認められたことは業績の下支え要因となろう。

#### ■液化水素サプライチェーンが事業化

豪州のフォーテスキューメタルズグループ、岩谷産業<8088>らと再生可能エネルギーを由来とする液果水素サプライチェーンの事業化に向けた覚書を締結した。政府が新たに発表したグ

|          |        |
|----------|--------|
| 売買単位     | 100 株  |
| 12/25 終値 | 2154 円 |
| 目標株価     | 2500 円 |
| 業種       | 輸送用機器  |

リーン成長戦略で2030年の水素導入量を300万トンと従来の10倍となる目標を掲げた。同社は水素事業の2030年売上目標を1200億円と計画している。国策の後押しもあって中長期的に業容拡大が見込めそうだ。株価は昨年のボックス圏中央値2500円近辺への回復が期待される。

#### ★リスク要因

新型コロナウイルス感染再拡大による景気後退。

7012:日足

5日を支持線に2100円台の値固め。



(百万円)

| 会計期      | 売上高       | 前期比   | 営業利益    | 経常利益    | 前期比    | 当期利益    | 1株益(円)  |
|----------|-----------|-------|---------|---------|--------|---------|---------|
| 2017/3連  | 1,518,830 | -1.4% | 45,960  | 36,671  | -60.7% | 26,204  | 15.68   |
| 2018/3連  | 1,574,242 | 3.6%  | 55,925  | 43,225  | 17.9%  | 28,915  | 173.09  |
| 2019/3連  | 1,594,743 | 1.3%  | 64,023  | 37,861  | -12.4% | 27,453  | 164.34  |
| 2020/3連  | 1,641,335 | 2.9%  | 62,063  | 40,429  | 6.8%   | 18,662  | 111.72  |
| 2021/3連予 | 1,500,000 | -8.6% | -20,000 | -25,000 | -      | -27,000 | -161.63 |

## 日本郵船〈9101〉東証1部

### 需給ひっ迫による運賃上昇が業績に寄与

#### ■海運市況の高まりで21年3月期は大幅経常増益へ

ドライバルク船・油槽船・自動車船などを運航する不定期専用船事業、子会社の日本貨物航空が運航する航空運送事業、当社・川崎汽船・商船三井 3 社で設立した持分法適用会社 ONE 社が担う定期船(コンテナ船)事業が主力。海運市況の高まりで運賃が上昇し、21年3月期経常利益は大幅増益が見込まれている。

#### ■株価は3000円台回復の可能性も

12月24日、20年4-12月期経常利益が1000億円(前年同期384億円)を超える見通しであることを発表した。定期船事業において需給バランスが引き締まり、また航空運送事業においても旅客便の減少で、需給がひっ迫し運賃が上昇したことが主な要因。1-3月期は10-12月期と比較し物流需要が減少し収益性も低くなりがちなシーズンであるが、21年3月期通期においても経常利益は上記の1000億円に近いレベルが期待されよう。22年3月期

|          |        |
|----------|--------|
| 売買単位     | 100 株  |
| 12/25 終値 | 2392 円 |
| 目標株価     | 3000 円 |
| 業種       | 海運     |

もドライバルク市況の改善で増益が続こう。2010年以降で経常利益が800億円を超えたのは11年3月期の1141億円および15年3月期の840億円の2回だけであり、この2期において株価は大半の期間で3000円以上に推移した。株価は2015年以来となる3000円台回復が期待されよう。

#### ★リスク要因

世界経済回復の遅れなど。

9101:日足

今後は25日線がサポートか。



(百万円)

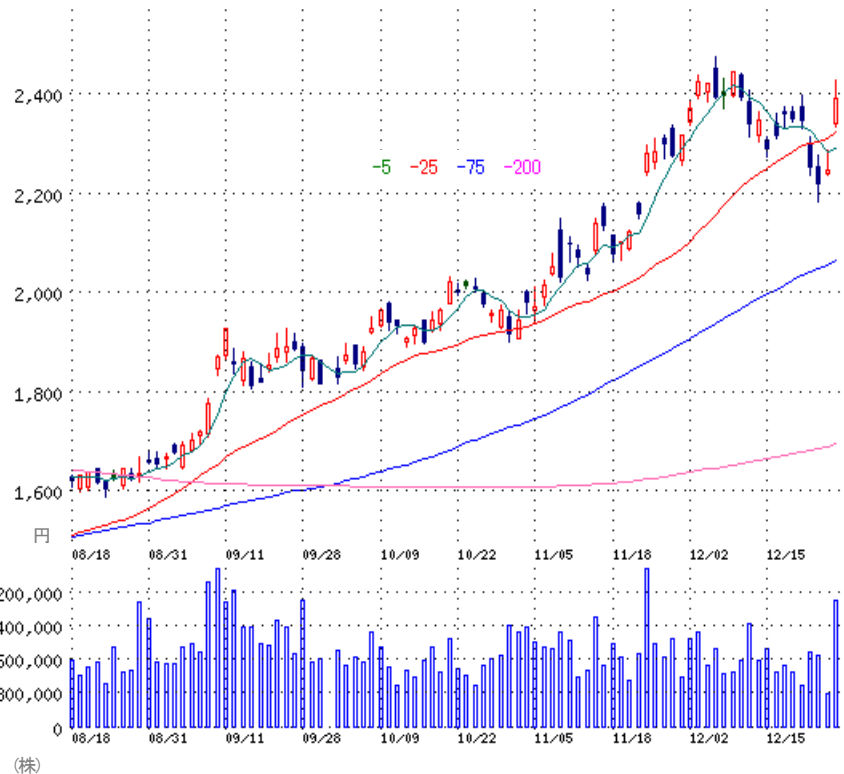
| 会計期      | 売上高       | 前期比    | 営業利益    | 経常利益   | 前期比     | 当期利益     | 1株益(円) |
|----------|-----------|--------|---------|--------|---------|----------|--------|
| 2017/3連  | 1,923,881 | -15.3% | -18,078 | 1,039  | -98.3%  | -265,744 | -      |
| 2018/3連  | 2,183,201 | 13.5%  | 27,824  | 28,016 | 2596.4% | 20,167   | 119.57 |
| 2019/3連  | 1,829,300 | -16.2% | 11,085  | -2,052 | -       | -44,501  | -      |
| 2020/3連  | 1,668,355 | -8.8%  | 38,696  | 44,486 | -       | 31,129   | 184.39 |
| 2021/3連予 | 1,460,000 | -12.5% | 30,000  | 70,000 | 57.4%   | 35,000   | 207.28 |



## 日本郵船 東証1部<9101>/想定以上の収益改善を評価する動きが継続へ

先週末にかけ、他の海運大手同様に大幅高の展開となった。同社では24日に、10-12月期は600億円を超える経常利益が見込まれ、第3四半期決算時には通期予想を上方修正する見込みと発表している。一般貨物輸送事業の好調な市況推移などが主因となっているようだ。特別損失も膨らむ見通しとしているが、これを織り込んでも上方修正の見通しとしている。また、合弁会社であるONEが世界最大級の超大型コンテナ船6隻の長期備船契約を締結とも発表した。

第3四半期累計経常利益は1000億円超とされ、850億円程度のコンセンサスを大きく上回る形に。決算発表までは、通期業績の大幅上振れを期待する動きが続くとみられる。なお、三菱UFJモルガン・スタンレー証券では、今後のコロナワクチン輸送に子会社の日本貨物航空が関わる可能性もあると指摘している。



## ソニー 東証1部<6758>/今後はイメージセンサーの展開に関心へ

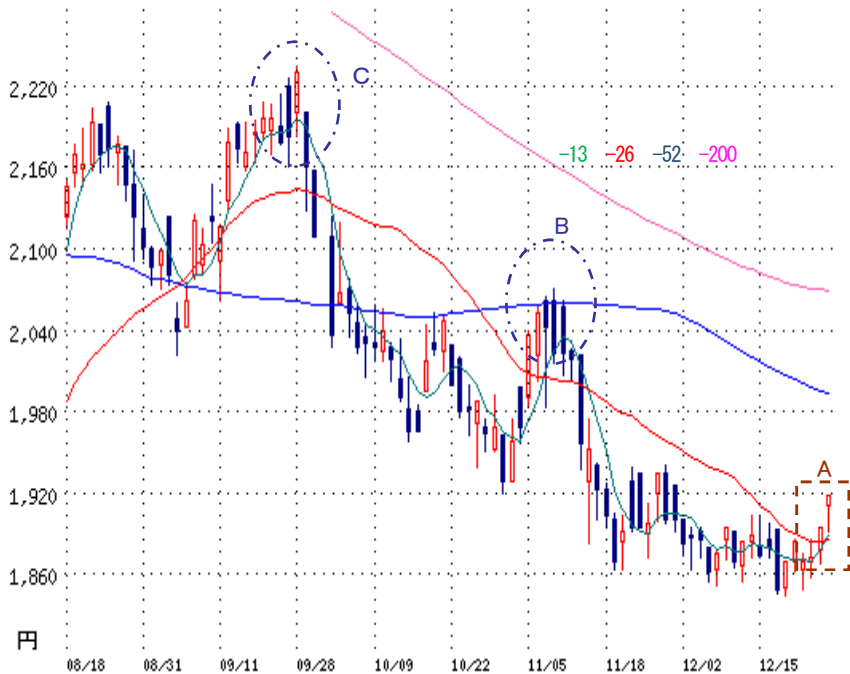
先週は週末にかけて軟化する動きとなっている。野村証券では投資判断を「バイ」から「ニュートラル」に格下げ、目標株価は11000円としている。2020年の株価は対TOPIXで4割弱のアウトパフォームとなっており、株価上昇で割安感が薄れたとしているようだ。PS5の供給不足が続いていることでソフト販売に若干の悪影響が見込まれること、民生用エレクトロニクス機器については巣ごもり特需からの反動減が見込まれることで、22年3月期は営業減益を予想としている。

年末商戦を通過することで、ゲーム事業への期待感はやや後退の方向となる。上昇する25日線は下支えとして期待も、1万円大台を超える場面では戻り売り圧力も強まりやすいとみられる。ファーウェイ向け出荷停止の影響が懸念されるイメージセンサーにおいて、他の中国スマホメーカー向け拡販の進展確認が必要だろう。



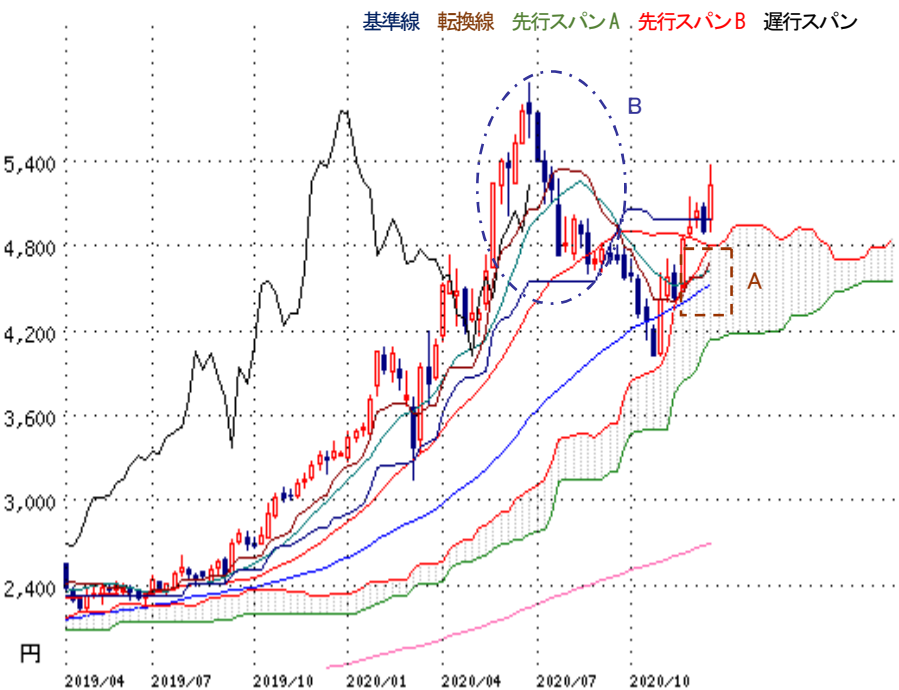
## 東和薬品 東証1部(4553)

日足ベースのローソク足。12月18日安値を起点に下値切り上げ基調がスタート。先週末は下ヒゲを出して高値引けして陽の大引け坊主を示現し、強い買い意欲を窺わせた。上向きに転じた25日線を5日線が下から上に抜いて短期ゴールデンクロス(GC)を形成したこともあり(点線・四角A)、足元の相場は反転局面の初動段階と位置付けられよう。11月高値2070円(点線・丸B)を抜けば9月高値2235円(点線・丸C)を目指す展開が予想される。



## 中外製薬 東証1部(4519)

週足ベースの一目均衡表。先週は雲上限との上方乖離幅を拡大して強気局面継続を確認する格好となったほか、横ばいだった転換線が上向いて短期的な上昇トレンド再開を示唆(点線・四角A)。遅行線は弱気シグナルを発生しているが、今週からは応答日株価が下落していくため強気シグナル点灯の確度が増す方向にある(点線・丸B)。6月高値から10月安値までの下げ幅の3分の2戻しに相当する5316円クリア後の上昇加速が期待できよう。



## テーマ別分析:トヨタの「ウーブン・シティ」21年2月着工

### ■自動運転・AI・スマートホームまでテーマ凝縮

国土交通省によると、「都市の抱える諸課題に対して、ICT（情報通信技術）等の新技術を活用しつつ、マネジメント（計画、整備、管理・運営等）が行われ、全体最適化が図られる持続可能な都市または地区」をスマートシティと定義している。埼玉県さいたま新都心周辺、羽田空港跡地、熊本県荒尾市などでモデルプロジェクト12事業が動き出している。

企業、大学・研究機関、地方公共団体、関係府省等で構成されるスマートシティ官民連携プラットフォームには、2020年12月現在で558団体が加盟している。そして、トヨタ自動車<7203>が20年末に閉鎖される東富士工場（静岡県裾野市）跡地を活用したスマートシティ「ウーブン・シティ」について、21年2月に着工するという話題もある。

スマートシティはロボット、AI（人工知能）、自動運転、スマートホーム、MaaS（モビリティ・アズ・ア・サービス）、水素エネルギー（燃料電池）など人気の投資テーマが凝縮されており、注目しておきたい。

### ■主な「スマートシティ」関連銘柄

| コード  | 銘柄            | 市場     | 12/25株価 | 概要                               |
|------|---------------|--------|---------|----------------------------------|
| 1803 | 清水建設          | 東証1部   | 745     | 国土交通省のモデル事業「豊洲スマートシティ」の幹事社の1社    |
| 1925 | 大和ハウス工業       | 東証1部   | 3013    | IoTやAIを採用したマートウェルネスシティの実現を目指す    |
| 1963 | 日揮ホールディングス    | 東証1部   | 961     | 横浜スマートシティプロジェクトでエネルギー面で協力        |
| 3040 | ソリトンシステムズ     | 東証1部   | 1786    | スマートシティ官民連携プラットフォームのオブザーバー企業     |
| 3231 | 野村不動産ホールディングス | 東証1部   | 2246    | 三菱商事<8058>とベトナム・ホーチミンでスマートシティ開発  |
| 3710 | ジョルダン         | JASDAQ | 820     | スマートシティ推進に関する協定を大阪府と締結           |
| 4056 | ニューラルポケット     | マザーズ   | 5330    | 企業、官公庁向けに動線解析等スマートシティソリューションを提供  |
| 4382 | HEROZ         | 東証1部   | 2509    | スマートシティ官民連携プラットフォームのオブザーバー企業     |
| 4485 | JTOWER        | マザーズ   | 9920    | スマートシティ官民連携プラットフォームのオブザーバー企業     |
| 4673 | 川崎地質          | JASDAQ | 2292    | スマートシティ官民連携プラットフォームの会員企業         |
| 4819 | デジタルガレージ      | 東証1部   | 4250    | スマートシティ官民連携プラットフォームの会員企業         |
| 6479 | ミネベアミツミ       | 東証1部   | 2044    | 無線技術を活用したスマートシティソリューションを手掛ける     |
| 6741 | 日本信号          | 東証1部   | 932     | 時間貸し駐車場システムを通じてスマートシティ事業をサポート    |
| 6752 | パナソニック        | 東証1部   | 1162    | 神奈川県藤沢市、横浜市、大阪府吹田市でスマートシティ事業推進   |
| 6845 | アズビル          | 東証1部   | 5330    | 東光高岳<6617>などとスマートシティ事業などで協業の実績   |
| 6924 | 岩崎電気          | 東証1部   | 1466    | スマートシティの一翼を担うIoT街路灯実証実験に参画       |
| 7203 | トヨタ自動車        | 東証1部   | 7789    | スマートシティ「ウーブン」を静岡県裾野市で着工へ         |
| 7779 | CYBERDYNE     | マザーズ   | 730     | スマートシティ官民連携プラットフォームの会員企業         |
| 8864 | 空港施設          | 東証1部   | 470     | スマートシティ官民連携プラットフォームの会員企業         |
| 9020 | 東日本旅客鉄道       | 東証1部   | 6646    | KDDIとJR高輪ゲートウェイ駅周辺をスマートシティとして整備  |
| 9417 | スマートバリュー      | 東証1部   | 970     | スマートシティ官民連携プラットフォームのオブザーバー企業     |
| 9433 | KDDI          | 東証1部   | 3032    | JR東日本とJR高輪ゲートウェイ駅周辺をスマートシティとして整備 |
| 9624 | 長大            | 東証1部   | 1448    | スマートシティ官民連携プラットフォームの会員企業         |
| 9687 | KSK           | JASDAQ | 2188    | IoTとAIを活用したソフトウェア開発でスマートシティに関与   |
| 9691 | 両毛システムズ       | JASDAQ | 1806    | 自治体向けにスマートシティソリューションを提案          |

出所：フィスコ作成

## 需給要因を中心に調整してきた銘柄のリバウンドに注目

### ■節税対策の損出し売りは一巡

節税対策の損出し売りも一巡するとみられ、目先は需給要因を中心に株価の調整が続いてきた銘柄のリバウンドに注目したい。信用買残が多く、時価総額が大きい、個人投資家主体とみられる中小型株がその対象となろう。今期黒字で有配予想と過度に業績懸念が強くないものの、PBR水準が割安な銘柄などは、当面の需給改善による水準訂正余地が大きいと判断する。

スクリーニング要件としては、①6月30日終値比の株価下落率が10%以上、②信用買残が30万株以上、③PBRが0.7倍未満、④今期最終黒字予想、⑤今期有配予想、⑥時価総額1000億円未満、⑦金融関連セクター除く。

### ■需給改善でリバウンド期待の中小型株

| コード  | 銘柄        | 市場   | 12/25株価<br>(円) | 時価総額<br>(億円) | 株価騰落率<br>(%) | PBR<br>(倍) | 予想<br>1株利益<br>(円) |
|------|-----------|------|----------------|--------------|--------------|------------|-------------------|
| 1514 | 住石HD      | 東証1部 | 113.0          | 66.6         | -11.02       | 0.48       | 1.30              |
| 1720 | 東急建設      | 東証1部 | 498.0          | 531.7        | -10.75       | 0.52       | 28.14             |
| 4028 | 石原産業      | 東証1部 | 632.0          | 255.2        | -10.35       | 0.33       | 7.50              |
| 4531 | 有機合成薬品工業  | 東証1部 | 308.0          | 67.7         | -16.08       | 0.64       | 8.25              |
| 6927 | ヘリオステクノHD | 東証1部 | 285.0          | 65.0         | -14.16       | 0.41       | 10.49             |
| 7278 | エクセディ     | 東証1部 | 1,286.0        | 624.9        | -19.68       | 0.31       | 53.31             |
| 7537 | 丸文        | 東証1部 | 512.0          | 143.6        | -12.18       | 0.32       | 34.44             |
| 7940 | ウェーブロックHD | 東証1部 | 735.0          | 81.7         | -14.04       | 0.58       | 102.58            |
| 8050 | セイコーHD    | 東証1部 | 1,349.0        | 558.5        | -21.02       | 0.54       | 24.26             |
| 8897 | タカラレーベン   | 東証1部 | 310.0          | 375.1        | -13.89       | 0.66       | 31.36             |
| 9509 | 北海道電力     | 東証1部 | 370.0          | 796.6        | -10.63       | 0.41       | 75.86             |

(注) 株価騰落率は6月30日終値との比較

## 今年 ESG 説明会を開催した企業

### ■ ESG 説明会が相次ぐ

みずほ証券は今年 ESG 説明会を開催した企業について着目している。今年 ESG 説明会を開催する企業が急増したが、株価パフォーマンスを見るとコロナ禍の悪影響を受けた企業も少なくないが、相対パフォーマンスが芳しくなかった企業が多かったもよう。ESG は長期的な投資ファクターであり、1 年パフォーマンスに一喜一憂するべきではないものの、ESG 考慮がアルファにつながるかは永遠の課題だと考察している。ESG 説明会を開催した企業の中では、ソニー<6758>のパフォーマンスが良かったという。ソニーは 9 月 10 日に説明会を開催しているが、「Green Management 2020」では製品 1 台当たりの電力消費量や事業所の CO2 排出量の削減などの進捗があった一方、製品におけるプラスチック使用量や事業所の水使用量の削減などでは課題が残ったと報告している。同レポートでは、2020 年に ESG 説明会を開催した主な企業を掲載している。

### ■ 2020 年に ESG 説明会を開催した主な企業(みずほ証券)

| コード  | 企業名           |
|------|---------------|
| 6645 | オムロン          |
| 6702 | 富士通           |
| 4528 | 小野薬品工業        |
| 7282 | 豊田合成          |
| 8053 | 住友商事          |
| 6758 | ソニー           |
| 4519 | 中外製薬          |
| 1803 | 清水建設          |
| 5411 | JFEホールディングス   |
| 4005 | 住友化学          |
| 6361 | 荏原            |
| 3086 | J・フロントリテイリング  |
| 6472 | NTN           |
| 5020 | ENEOSホールディングス |
| 4452 | 花王            |
| 2269 | 明治ホールディングス    |
| 1925 | 大和ハウス工業       |
| 6305 | 日立建機          |

※出所:みずほ証券より引用

## 売り買いともに残高増

12月18日時点の2市場信用残高は、買い残高が86億円増の2兆5032億円、売り残高が123億円増の9103億円。買い残高は2週間ぶりに増加し、売り残高も3週間ぶりの増加となった。また、買い方の評価損益率は-13.16%から-12.98%、売り方の評価損益率は-0.79%から+0.19%に。なお、信用倍率は2.78倍から2.75倍へ。

この週(12月14日-18日)の日経平均は前週末終値比110.87円高の26763.39円。米食品医薬品局(FDA)がファイザーの新型コロナワクチンの緊急使用許可を承認したこと、12月の日銀短観の改善などを追い風に週明け14日の日経平均は上昇するも、新型コロナ感染拡大への警戒感が強かった。ニューヨーク市長がロックダウン(都市封鎖)の可能性を示唆した他、国内でも政府が「Go To Travel」を全国で停止と発表したことを嫌気して15日の日経平均は後場に一時下げ幅を広げる場面も。米モデルナの新型コロナワクチンの緊急使用認可や追加経済対策の合意期待などを背景とした15日の米株高の流れを好感して16日の日経平均も買いが先行。ただ、米連邦公開市場委員会(FOMC)の結果発表を前に模様眺めムードが台頭する展開に。17日の日経平均は米連邦準備理事会(FRB)が量的緩和を長期間継続する姿勢を示したことで小幅続伸するも、18日の日経平均は小反落となった。

個別では、ニコン<7731>は、半導体露光装置の需要期待から株価はボトム圏からのリバウンドを試す展開のなか、リバウンド場面で新規売りが積み上がっている。三菱重工<6584>は、全固体電池関連として動意付いていたが、4ヶタ回復後は一気に利食いによって押しされるなど荒い値動きのなか、売り買いともに積み上がる格好。

### 取組みが改善した銘柄

| コード  | 市場     | 銘柄     | 12/25終値(円) | 信用買残(12/18:株) | 信用売残(12/18:株) | 信用倍率(12/18:倍) | 信用買残(12/11:株) | 信用売残(12/11:株) | 信用倍率(12/11:倍) |
|------|--------|--------|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 6134 | 東証1部   | FUJI   | 2,651.0    | 76,700        | 424,000       | 0.18          | 96,500        | 67,200        | 1.44          |
| 7731 | 東証1部   | ニコン    | 647.0      | 2,346,800     | 2,502,200     | 0.94          | 2,218,400     | 1,014,000     | 2.19          |
| 9007 | 東証1部   | 小田急    | 3,100.0    | 21,900        | 1,518,200     | 0.01          | 28,500        | 1,235,800     | 0.02          |
| 6584 | 東証1部   | 三菱重工   | 948.0      | 4,004,700     | 1,488,400     | 2.69          | 2,961,700     | 489,800       | 6.05          |
| 4578 | 東証1部   | 大塚HD   | 4,472.0    | 159,300       | 248,600       | 0.64          | 198,900       | 165,000       | 1.21          |
| 9843 | 東証1部   | ニトリHD  | 21,825.0   | 185,500       | 54,400        | 3.41          | 248,500       | 39,900        | 6.23          |
| 6861 | 東証1部   | キーエンス  | 56,470.0   | 110,000       | 138,100       | 0.80          | 166,900       | 122,000       | 1.37          |
| 7741 | 東証1部   | HOYA   | 14,120.0   | 97,200        | 88,900        | 1.09          | 138,800       | 76,900        | 1.80          |
| 7261 | 東証1部   | マツダ    | 699.0      | 4,276,000     | 2,627,800     | 1.63          | 4,814,900     | 1,862,800     | 2.58          |
| 2702 | JASDAQ | マクドナルド | 5,090.0    | 610,900       | 3,178,500     | 0.19          | 677,400       | 2,302,600     | 0.29          |
| 8058 | 東証1部   | 三菱商    | 2,554.5    | 2,987,000     | 444,500       | 6.72          | 3,272,100     | 320,300       | 10.22         |
| 8179 | 東証1部   | ロイヤルHD | 1,949.0    | 61,600        | 1,887,400     | 0.03          | 82,900        | 1,824,800     | 0.05          |
| 2501 | 東証1部   | サッポロHD | 2,072.0    | 69,600        | 488,700       | 0.14          | 70,400        | 333,200       | 0.21          |
| 8267 | 東証1部   | イオン    | 3,260.0    | 195,400       | 1,703,600     | 0.11          | 266,600       | 1,628,200     | 0.16          |
| 3302 | 東証1部   | 帝繊維    | 2,537.0    | 19,000        | 422,600       | 0.04          | 15,000        | 255,200       | 0.06          |



## コラム：最後の為替報告書

トランプ米大統領の任期切れが迫るなか、予定より2カ月遅れで発表された最新の為替報告書に、市場への影響は限定的でした。過去最多の20カ国・地域を「操作国」「監視対象国」に挙げていますが、レームダック政権の通貨政策として「スルー」されています。

米大統領選の正式な選出手続きである投票人投票が12月14日に行われ、一般投票と同じ306人を獲得したバイデン民主党候補が232人のトランプ氏を破りました。トランプ氏は「不正」を主張しているものの証明できず、来年1月20日の新大統領の宣誓式までに何らかの「奇策」を弄するしか再選の道はありません。現職であるトランプ氏に配慮していた各国首脳も、それを受けバイデン氏に祝辞を贈っています。

その2日後に発表されたトランプ政権最後となる為替報告書では、まず新型コロナウイルスの世界経済への打撃に言及しています。そのうえで、各国は通貨安による貿易の恩恵を受けるのではなく、内需主導で成長を目指すべきと指摘。スイスとベトナムを操作国としたほか、監視対象国に日本、韓国、ドイツ、イタリア、シンガポール、マレーシアなど常連国にタイと台湾、インドを加えました。

仮にトランプ氏が再選されていれば2期目の通貨政策として大きな注目を集めていたはずですが、レームダック政権による指摘に各国の反応は冷ややかでした。スイス国立銀行(中央銀行)は為替操作を否定したうえで、物価の安定を維持するため今後も「より強力に介入する」とはね付けました。また、タイ中銀も貿易や投資への影響は限定的とし、政策方針の変更には否定的です。

トランプ政権下での為替報告書は通貨政策の指針というよりも、政治的意図を含む声明のようでした。それをよく表したのが2019年8月、中国を「為替操作国」とした報告書です。米中貿易戦争が激化し、その流れで中国が人民元相場の節目としてきた1ドル=7元台までの下落(ドル高・元安)を容認すると、中国は自国貿易が優位になるよう為替相場を不当に操作しているとしました。

為替報告書は米財務省が通常、毎年4月と10月に公表する主要貿易相手の通貨政策を分析したレポートで、(1)大幅な対米貿易黒字、(2)大規模な経常黒字、(3)一方的な為替介入、などを為替操作国の条件に挙げています。中国がその時点で明確に満たしたのは貿易黒字額ぐらいでしたが、それでも「操作国」としたのは2016年の前回大統領選での公約だったため、今年1月の報告書ではそれを解除しています。

トランプ政権下の報告書が一貫して訴えてきたのは、「ドル安政策の邪魔をするな」ということ。今回の報告書は、脅威とは思えない国々も含む貿易相手国の意図的な通貨安政策で「アメリカ・ファースト」が実現できなかったとの「言い訳」にも読めます。もっとも、すでにドル安へ傾いていることが反応薄の要因かもしれません。バイデン政権の発足でドル安政策が受け継がれるにしても、報告書はどう変わるのでしょうか。

※あくまでも筆者の個人的な見解であり、弊社の見解を代表するものではありません。

|   |            |               |       |
|---|------------|---------------|-------|
| 1 | スケジュール     | 経済カレンダー       | 2-5   |
|   |            | 決算カレンダー       | 6-7   |
| 2 | レーティング     | 格上げ・買い推奨      | 8     |
|   |            | 格下げ・売り推奨      | 9     |
| 3 | 投資主体別売買動向  | 総括コメント        | 10    |
|   |            | 市場別データ        | 11    |
| 4 | 新規上場銘柄     | 結果とスケジュール     | 12-13 |
| 5 | 一目均衡表雲抜け銘柄 | 雲上抜け銘柄 (東証1部) | 14    |
|   |            | 雲下抜け銘柄 (東証1部) | 15    |



12月28日～1月9日※全て日本時間で表示

| 日付     | 曜日 | 時間    | 内容                                      |
|--------|----|-------|---|
| 12月28日 | 月  | 08:50 | 日銀金融政策決定会合における主な意見(12月17・18日分)          |
|        |    | 08:50 | 鉱工業生産指数(11月)                            |
|        |    | 20:25 | ブ・週次景気動向調査                              |
|        |    | 21:00 | 南ア・貿易収支(11月)                            |
|        |    |       | ニトリHDIによる島忠のTOB期限                       |
|        |    |       | クリングファーマが東証マザーズに新規上場(公開価格:1000円)        |
|        |    |       | 米・暫定予算期限<br>英・豪・加・NZ・株式市場は休場(ボクシング・デー)  |
| 12月29日 | 火  | 20:00 | ブ・FGVインフレ率(IGP-M)(12月)                  |
|        |    | 21:00 | ブ・全国失業率(10月)                            |
|        |    | 23:00 | 米・S&P/コアロジックCS20都市住宅価格指数(10月)           |
|        |    |       | オンデックが東証マザーズに新規上場(公開価格:1550円)           |
| 12月30日 | 水  | 21:30 | ブ・基礎的財政収支(11月)                          |
|        |    | 21:30 | ブ・純債務対GDP比(11月)                         |
|        |    | 22:30 | 米・卸売在庫(11月)                             |
|        |    | 23:45 | 米・MNIシカゴ購買部協会景気指数(12月)                  |
|        |    | 24:00 | 米・中古住宅販売成約指数(11月)                       |
|        |    | 25:00 | 露・GDP(7-9月)                             |
|        |    |       | 大納会(通常取引)                               |
| 12月31日 | 木  | 10:00 | 中・製造業PMI(12月)                           |
|        |    | 10:00 | 中・非製造業PMI(12月)                          |
|        |    | 10:00 | 中・総合PMI(12月)                            |
|        |    | 19:30 | 印・財政赤字(11月)                             |
|        |    | 20:30 | 印・インフラ産業8業種(11月)                        |
|        |    | 22:30 | 米・新規失業保険申請件数(先週)                        |
|        |    |       | 株式市場は休場(大晦日)                            |
|        |    |       | 豪・NZ・株式市場は短縮取引(大晦日)                     |
|        |    |       | 英・株式市場は短縮取引(元旦)                         |
|        |    |       | 独・株式市場は休場(大晦日)                          |
|        |    |       | スイス・ブ・韓・株式市場は休場(元旦)                     |
|        |    |       | 露・株式市場は休場(市場の休日)                        |
|        |    |       | 印・経常収支(7-9月)                            |
|        |    |       | 英・EU(欧州連合)離脱移行期間が終了                     |
| 1月1日   | 金  |       | 株式市場は休場(元旦)                             |
|        |    |       | 米・英・豪・加・スイス・独・仏・露・中・南ア・韓・香港・株式市場は休場(元旦) |
|        |    |       | 日英包括的経済連携協定(EPA)が発効                     |
|        |    |       | 英・EU離脱に伴いEUとの新たな関係に移行                   |
|        |    |       | 欧・ポルトガルがEU議長国に就任                        |
|        |    |       | 米・アップルが「アップストア」で手数料適用                   |
| 1月3日   | 日  |       | 米・第117議会開会                              |

12月28日~1月9日※全て日本時間で表示

| 日付   | 曜日                                  | 時間    | 内容                                      |
|------|-------------------------------------|-------|---|
| 1月4日 | 月                                   | 09:00 | シンガポール・GDP(2020年)                       |
|      |                                     | 09:30 | 製造業PMI(12月)                             |
|      |                                     | 10:45 | 中・財新製造業PMI(12月)                         |
|      |                                     | 12:35 | 日本証券業協会が年頭オンライン記者会見                     |
|      |                                     | 14:00 | 自動車販売台数(12月)                            |
|      |                                     | 14:00 | 印・製造業PMI(12月)                           |
|      |                                     | 16:00 | トルコ・消費者物価指数(12月)                        |
|      |                                     | 18:00 | 欧・ユーロ圏製造業PMI(12月)                       |
|      |                                     | 20:00 | ブ・FGV消費者物価指数(IPC-S)(12月)                |
|      |                                     | 22:00 | ブ・製造業PMI(12月)                           |
|      |                                     | 24:00 | 米・建設支出(11月)                             |
|      |                                     |       | 大発会(通常取引)                               |
|      |                                     |       | 米・シカゴ連銀総裁が講演                            |
|      |                                     |       | 米・クリーブランド連銀総裁が講演                        |
|      |                                     |       | 米・アトランタ連銀総裁がパネル討論会参加                    |
|      | 「OPECプラス」閣僚級会合                      |       |   |
| 1月5日 | 火                                   | 08:50 | 貸出先別貸出金 法人(11月)                         |
|      |                                     | 08:50 | マネタリーベース(12月)                           |
|      |                                     | 10:00 | 営業毎旬報告(12月31日現在、日本銀行)                   |
|      |                                     | 16:30 | スイス・消費者物価指数(12月)                        |
|      |                                     | 17:55 | 独・失業率(失業保険申請率)(12月)                     |
|      |                                     | 18:00 | 欧・ユーロ圏マネーサプライ(11月)                      |
|      |                                     | 21:00 | ブ・PPI製造業(11月)                           |
|      |                                     | 24:00 | 米・ISM製造業景況指数(12月)                       |
|      |                                     |       | 米・自動車販売(12月、6日までに)                      |
|      |                                     |       | 米・ジョージア州で上院決選投票                         |
|      |                                     |       | 米・シカゴ連銀総裁がパネル討論会に参加                     |
| 1月6日 | 水                                   | 09:30 | サービス業PMI(12月)                           |
|      |                                     | 09:30 | 総合PMI(12月)                              |
|      |                                     | 10:45 | 中・財新サービス業PMI(12月)                       |
|      |                                     | 10:45 | 中・財新総合PMI(12月)                          |
|      |                                     | 14:00 | 需給ギャップと潜在成長率(日本銀行)                      |
|      |                                     | 14:00 | 消費者態度指数(12月)                            |
|      |                                     | 14:00 | 印・サービス業PMI(12月)                         |
|      |                                     | 14:00 | 印・総合PMI(12月)                            |
|      |                                     | 18:00 | 欧・ユーロ圏総合PMI(12月)                        |
|      |                                     | 18:00 | 欧・ユーロ圏サービス業PMI(12月)                     |
|      |                                     | 19:00 | 欧・ユーロ圏生産者物価指数(11月)                      |
|      |                                     | 22:00 | ブ・サービス業PMI(12月)                         |
|      |                                     | 22:00 | ブ・総合PMI(12月)                            |
|      |                                     | 22:00 | 独・消費者物価指数(12月)                          |
|      |                                     | 22:15 | 米・ADP全米雇用報告(12月)                        |
|      |                                     | 24:00 | 米・製造業受注(11月)                            |
|      |                                     |       | 米・大統領選で上下両院合同会議が選挙人投票を集計し次期大統領が正式に発表される |
|      | 米・連邦公開市場委員会(FOMC)議事要旨(12月15-16日会合分) |       |   |

12月28日~1月9日※全て日本時間で表示

| 日付    | 曜日                      | 時間    | 内容                     |       |               |
|-------|-------------------------|-------|------------------------|-------|---------------|
| 1月7日  | 木                       | 08:30 | 毎月勤労統計-現金給与総額(11月)     |       |               |
|       |                         | 08:30 | 実質賃金総額(11月)            |       |               |
|       |                         | 08:50 | 対外・対内証券投資(先週)          |       |               |
|       |                         | 09:30 | 豪・貿易収支(11月)            |       |               |
|       |                         | 15:45 | スイス・失業率(12月)           |       |               |
|       |                         | 16:00 | 独・製造業受注(11月)           |       |               |
|       |                         | 17:00 | ブ・FIFE消費者物価指数(月次)(12月) |       |               |
|       |                         | 19:00 | 欧・ユーロ圏小売売上高(11月)       |       |               |
|       |                         | 19:00 | 欧・ユーロ圏消費者物価コア指数(12月)   |       |               |
|       |                         | 19:00 | 欧・ユーロ圏景況感指数(12月)       |       |               |
|       |                         | 19:00 | 欧・ユーロ圏消費者信頼感指数(12月)    |       |               |
|       |                         | 22:30 | 加・貿易収支(11月)            |       |               |
|       |                         | 22:30 | 米・新規失業保険申請件数(先週)       |       |               |
|       |                         | 22:30 | 米・貿易収支(11月)            |       |               |
|       |                         | 24:00 | 米・ISM非製造業景況指数(12月)     |       |               |
|       |                         |       | 米・セントルイス連銀総裁が講演        |       |               |
|       |                         |       | 米・シカゴ連銀総裁が講演           |       |               |
|       |                         |       | 決算発表 マイクロン             |       |               |
|       |                         | 1月8日  | 金                      | 08:30 | 家計支出(11月)     |
|       |                         |       |                        | 14:00 | 景気先行CI指数(11月) |
| 14:00 | 景気一致指数(11月)             |       |                        |       |               |
| 16:00 | 独・貿易収支(11月)             |       |                        |       |               |
| 16:00 | 独・経常収支(11月)             |       |                        |       |               |
| 16:00 | 独・鉱工業生産指数(11月)          |       |                        |       |               |
| 19:00 | 欧・ユーロ圏失業率(11月)          |       |                        |       |               |
| 20:00 | ブ・FGVインフレ率(IGP-DI)(12月) |       |                        |       |               |
| 21:00 | ブ・鉱工業生産(11月)            |       |                        |       |               |
| 22:30 | 加・失業率(12月)              |       |                        |       |               |
| 22:30 | 米・非農業部門雇用者数(12月)        |       |                        |       |               |
| 22:30 | 米・失業率(12月)              |       |                        |       |               |
| 22:30 | 米・平均時給(12月)             |       |                        |       |               |
| 24:00 | 米・卸売在庫(11月)             |       |                        |       |               |
| 29:00 | 米・消費者信用残高(11月)          |       |                        |       |               |
| 1月9日  | 土                       |       | 中・マネーサプライ(12月、15日まで)   |       |               |
|       |                         |       | 中・資金調達総額(12月、15日まで)    |       |               |
|       |                         |       | 中・元建て新規貸出(12月、15日まで)   |       |               |

**■(中)12月財新製造業購買担当者景気指数(PMI)****1月4日(月)午前10時45分発表予定**

(予想は、54.7) 参考となる11月実績は54.9。中国経済は順調に回復しており、10-12月期の経済成長率は欧米諸国の水準を大幅に上回る見込み。新規受注はまずまず良好な水準を維持するとみられており、全体の数字は11月実績並みとなる可能性がある。

**■(米)12月ISM製造業景況指数****1月5日(火)日本時間6日午前0時発表予定**

(予想は、56.5) 参考となる11月実績は57.5、先行指標となる12月マークイット製造業PMIは56.5だった。11月は新規受注がやや減速したことから、10月実績を下回った。新型コロナウイルスの感染流行が続いていることから、12月の新規受注は11月実績をやや下回る可能性があり、全体の指数は50を大幅に上回るものの、11月実績を下回る見込み。

**■(欧)11月ユーロ圏小売売上高****1月7日(木)午後7時発表予定**

(予想は、前月比-3.0%) 参考となる10月実績は前月比+1.5%。11月は、域内におけるウイルス感染が増えていることから、行動規制が再び強化されたことなどで個人消費は停滞。オンラインの販売実績を考慮しても、小売売上高は減少する見込み。

**■(米)12月雇用統計****1月8日(金)午後10時30分発表予定**

(予想は、非農業部門雇用者数は前月比+6.3万人、失業率は6.8%) 参考となる12月中旬の新規失業保険申請件数は88.5万件。ウイルスの感染流行が終息していないことから、失業保険申請件数は11月の同時期との比較で10%以上増えている。雇用拡大のペースは大幅に鈍化し、非農業部門雇用者数の増加幅は10万人を下回る見込み。失業率については労働参加率がやや上昇するとみられており、0.1ポイント程度上昇する可能性がある。

※括弧内は決算説明会の予定日。なお、下記のカレンダーはあくまでも予定で企業の都合により変更される可能性があります。

| 日付     | コード  | 銘柄             | 上場部名     | 時刻      | 日付     | コード              | 銘柄                | 上場部名      | 時刻 |  |
|--------|------|----------------|----------|---------|--------|------------------|-------------------|-----------|----|--|
| 12月28日 | 2761 | トシ・グループ        | ジャスダックス  |         | 12月29日 | 2651             | ローソン              | 東証1部      |    |  |
|        | 2778 | パレモ・ホールディングス   | 東証2部     |         |        | 2653             | イオン九州             | ジャスダックス   |    |  |
|        | 3050 | DCMホールディングス    | 東証1部     |         |        | 2683             | 魚喜                | 東証2部      |    |  |
|        | 3086 | J. フロント リテイリング | 東証1部     |         |        | 2706             | プロコリー             | ジャスダックス   |    |  |
|        | 3089 | テクノアルファ        | ジャスダックス  |         |        | 2747             | 北雄ラッキー            | ジャスダックス   |    |  |
|        | 3440 | 日創プロニティ        | 東証2部     |         |        | 2872             | セイコー              | 東証2部      |    |  |
|        | 3919 | パイプHD          | 東証1部     |         |        | 2927             | AFC-HD7ムスライクサイエンス | ジャスダックス   |    |  |
|        | 6083 | ERIホールディングス    | 東証1部     |         |        | 3048             | ビックカメラ            | 東証1部      |    |  |
|        | 7068 | フィードフォース       | 東証マザーズ   |         |        | 3063             | ジェグループホールディングス    | 東証マザーズ    |    |  |
|        | 7447 | ナガイレーベン        | 東証1部     |         |        | 3141             | ウエルシアホールディングス     | 東証1部      |    |  |
|        | 7514 | ヒマラヤ           | 東証1部     |         |        | 3194             | キリン堂ホールディングス      | 東証1部      |    |  |
|        | 7611 | ハイデイ日高         | 東証1部     |         |        | 3280             | エストラスト            | 東証1部      |    |  |
|        | 8011 | 三陽商会           | 東証1部     |         |        | 3384             | アーココア             | 名証セントレックス |    |  |
|        | 8168 | ケーヨー           | 東証1部     |         |        | 3396             | フェリシモ             | 東証1部      |    |  |
|        | 8227 | しまむら           | 東証1部     |         |        | 3454             | ファーストブラザーズ        | 東証1部      |    |  |
|        | 9872 | 北恵             | 東証1部     |         |        | 3607             | クラウディアホールディングス    | 東証1部      |    |  |
| 12月29日 | 2685 | アダストリア         | 東証1部     |         | 3815   | メディア工房           | 東証マザーズ            |           |    |  |
|        | 2925 | ピクルスコーポレーション   | 東証1部     |         | 3824   | メディアファイブ         | Qボード              |           |    |  |
|        | 7649 | スギホールディングス     | 東証1部     |         | 3892   | 岡山製紙             | ジャスダックス           |           |    |  |
| 1月5日   | 1376 | カネコ種苗          | 東証1部     |         | 3977   | フュージョン           | アビシャス             |           |    |  |
|        | 1712 | ダイセキ環境ソリューション  | 東証1部     |         | 4317   | レイ               | ジャスダックス           |           |    |  |
|        | 1997 | 暁飯島工業          | ジャスダックス  |         | 4394   | エクスマーション         | 東証マザーズ            |           |    |  |
|        | 2659 | サンエー           | 東証1部     |         | 4430   | 東海ソフト            | 東証1部              |           |    |  |
|        | 7679 | 薬王堂ホールディングス    | 東証1部     |         | 4728   | トーセ              | 東証1部              |           |    |  |
|        | 9793 | ダイセキ           | 東証1部     |         | 4763   | クリーク・アンド・リバー社    | 東証1部              |           |    |  |
|        | 9977 | アオキスーパー        | ジャスダックス  |         | 5271   | トーヨーアサノ          | 東証2部              |           |    |  |
| 1月6日   | 2753 | あみやき亭          | 東証1部     |         | 5900   | ダイケン             | ジャスダックス           |           |    |  |
|        | 2789 | カルラ            | ジャスダックス  |         | 5932   | 三協立山             | 東証1部              |           |    |  |
|        | 2792 | ハニースホールディングス   | 東証1部     |         | 5982   | マルゼン             | 東証2部              |           |    |  |
|        | 3244 | サムティ           | 東証1部     |         | 5993   | 知多鋼業             | 名証2部              |           |    |  |
|        | 6264 | マルマエ           | 東証1部     |         | 6076   | アメイズ             | 福岡                |           |    |  |
|        | 6552 | GameWith       | 東証1部     |         | 6093   | エスロー-エージェント・ジャパン | 東証1部              |           |    |  |
|        | 8008 | ヨンドシーホールディングス  | 東証1部     |         | 6136   | オーエスジー           | 東証1部              |           |    |  |
|        | 9265 | ヤマシタヘルスケアホールディ | 東証1部     |         | 6142   | 富士精工             | 名証2部              |           |    |  |
|        | 9414 | 日本BS放送         | 東証1部     |         | 6159   | ミクロン精密           | ジャスダックス           |           |    |  |
|        | 9846 | 天満屋ストア         | 東証2部     |         | 6183   | ベルシステム24ホールディン   | 東証1部              |           |    |  |
|        | 9948 | アークス           | 東証1部     |         | 6312   | フロイント産業          | ジャスダックス           |           |    |  |
|        | 1月7日 | 2300           | きよくどう    | ジャスダックス |        | 6323             | ローツェ              | 東証1部      |    |  |
|        |      | 2303           | ドーン      | ジャスダックス |        | 6734             | ニューテック            | ジャスダックス   |    |  |
|        |      | 2791           | 大黒天物産    | 東証1部    |        | 6897             | ツインバード工業          | 東証2部      |    |  |
| 2809   |      | キュービー          | 東証1部     |         | 7085   | カープスホールディングス     | 東証1部              |           |    |  |
| 2830   |      | アヲハタ           | 東証2部     |         | 7427   | エコートレーディング       | 東証1部              |           |    |  |
| 2918   |      | わらべや日洋ホールディングス | 東証1部     |         | 7434   | オータケ             | ジャスダックス           |           |    |  |
| 3083   |      | シーズメン          | ジャスダックス  |         | 7453   | 良品計画             | 東証1部              |           |    |  |
| 3186   |      | ネクステージ         | 東証1部     |         | 7463   | アドヴァン            | 東証1部              |           |    |  |
| 3353   |      | メディカル光グループ     | ジャスダックス  |         | 7513   | コジマ              | 東証1部              |           |    |  |
| 3697   |      | SHIFT          | 東証1部     |         | 7603   | マックハウス           | ジャスダックス           |           |    |  |
| 4187   |      | 大阪有機化学工業       | 東証1部     |         | 7829   | サマンサバサジャパンミット    | 東証マザーズ            |           |    |  |
| 4714   |      | リソー教育          | 東証1部     |         | 7894   | 丸東産業             | 福岡                |           |    |  |
| 4735   |      | 京進             | 東証2部     |         | 7975   | リヒトラブ            | 東証2部              |           |    |  |
| 4834   |      | キャリアバンク        | 札幌       |         | 8016   | オンワードホールディングス    | 東証1部              |           |    |  |
| 6469   |      | 放電精密加工研究所      | ジャスダックス  |         | 8125   | ワキタ              | 東証1部              |           |    |  |
| 8184   |      | 島忠             | 東証1部     |         | 8127   | ヤマトインターナショナル     | 東証1部              |           |    |  |
| 8273   |      | イズミ            | 東証1部     |         | 8167   | リテールパートナーズ       | 東証1部              |           |    |  |
| 8908   |      | 毎日コムネット        | 東証1部     |         | 8185   | チヨダ              | 東証1部              |           |    |  |
| 9369   |      | キューソー流通システム    | 東証1部     |         | 8247   | 大和               | 東証2部              |           |    |  |
| 9974   |      | ベルク            | 東証1部     |         | 8267   | イオン              | 東証1部              |           |    |  |
| 1月8日   | 1430 | ファーストコーポレーション  | 東証1部     |         | 8278   | フジ               | 東証1部              |           |    |  |
|        | 2164 | 地域新聞社          | ジャスダックスG |         | 8289   | Olympicグループ      | 東証1部              |           |    |  |
|        | 2437 | Shinwa Wise Ho | ジャスダックス  |         | 8918   | ランド              | 東証1部              |           |    |  |

※括弧内は決算説明会の予定日。なお、下記のカレンダーはあくまでも予定で企業の都合により変更される可能性があります。

| 日付   | コード  | 銘柄       | 上場部名    | 時刻 | 日付 |
|------|------|----------|---------|----|----|
| 1月8日 | 8931 | 和田興産     | 東証2部    |    |    |
|      | 9313 | 丸八倉庫     | 東証2部    |    |    |
|      | 9787 | イオンデイライト | 東証1部    |    |    |
|      | 9835 | ジュンテンドー  | 東証2部    |    |    |
|      | 9903 | カンセキ     | ジャスダックS |    |    |
|      | 9946 | ミニストップ   | 東証1部    |    |    |
|      | 9993 | ヤマザワ     | 東証1部    |    |    |

## 格上げ・買い推奨

※下記のレーティングや目標株価は証券各社が発表したもののうち、フィスコが把握したものを集計しています。

| 日付     | 証券会社   | コード  | 社名             | レーティング                     | 目標株価(円)       |
|--------|--------|------|----------------|----------------------------|---------------|
| 12月21日 | モルガン   | 8951 | 日本ビルF          | UNDERWEIGHT→EQUALWEIGHT格上げ | 486000→561000 |
|        |        | 8952 | JRE            | UNDERWEIGHT→EQUALWEIGHT格上げ | 526000→591000 |
|        |        | 8985 | JHR            | UNDERWEIGHT→EQUALWEIGHT格上げ | 27000→51000   |
|        |        | 8987 | Jエクセレント        | EQUALWEIGHT→OVERWEIGHT格上げ  | 128000→134000 |
|        | 三菱     | 6503 | 三菱電            | OVERWEIGHT新規               | 1950          |
|        |        | 6504 | 富士電機           | OVERWEIGHT新規               | 4470          |
|        | 東海東京   | 7816 | スノーピーク         | OUTPERFORM新規               | 2300          |
|        |        | 7864 | フジシール          | OUTPERFORM新規               | 2500          |
| 野村     | 4519   | 中外薬  | NEUTRAL→BUY格上げ | 4600→6500                  |               |
| 12月22日 | SMBC日興 | 7201 | 日産自            | 3→2格上げ                     | 200→510       |
|        |        | 7741 | HOYA           | 2→1格上げ                     | 13000→15000   |
|        | みずほ    | 2503 | キリンHD          | 中立→買い格上げ                   | 2150→3150     |
|        | 野村     | 4307 | NRI            | BUY新規                      | 4020          |
| 12月23日 | JPモルガン | 6481 | THK            | UNDERWEIGHT→NEUTRAL格上げ     | 2200→3200     |
|        |        | 6506 | 安川電            | NEUTRAL→OVERWEIGHT格上げ      | 3600→5600     |
|        |        | 6954 | ファナック          | UNDERWEIGHT→NEUTRAL格上げ     | 15000→25000   |
|        | SMBC日興 | 3092 | ZOZO           | 3→2格上げ                     | 2500          |
|        |        | 7839 | SHOEI          | 1新規                        | 4900          |
|        | 三菱     | 4187 | 大有機            | BUY新規                      | 3700          |
| 12月24日 | JPモルガン | 7012 | 川重             | UNDERWEIGHT→NEUTRAL格上げ     | 1100→2400     |
|        |        | 7013 | IHI            | NEUTRAL→OVERWEIGHT格上げ      | 1600→2700     |
|        | みずほ    | 8966 | 平和RE           | 買い新規                       | 145000        |
|        | 大和     | 5711 | 三菱マ            | 4→3格上げ                     | 1900→2200     |

## 格下げ・売り推奨

※下記のレーティングや目標株価は証券各社が発表したもののうち、フィスコが把握したものを集計しています。

| 日付     | 証券会社 | コード  | 社名    | レーティング                    | 目標株価（円）       |
|--------|------|------|-------|---------------------------|---------------|
| 12月21日 | モルガン | 3283 | プロロジス | OVERWEIGHT→EQUALWEIGHT格下げ | 342000→296000 |
| 12月23日 | 東海東京 | 6235 | オプラン  | OUTPERFORM→NEUTRAL格下げ     | 2650→2350     |
|        |      | 6564 | ミダック  | OUTPERFORM→NEUTRAL格下げ     | 2000→3100     |
| 12月24日 | 野村   | 6758 | ソニー   | BUY→NEUTRAL格下げ            | 10600→11000   |

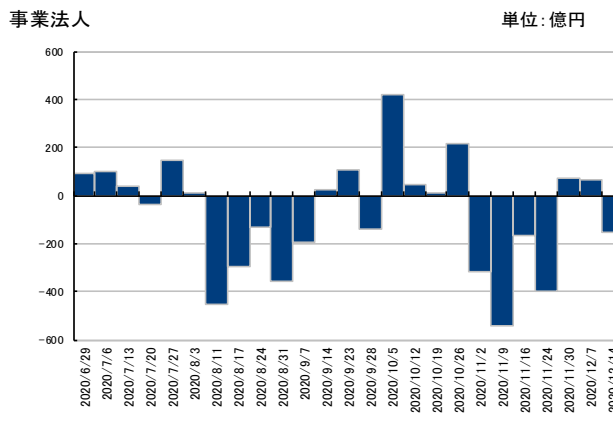
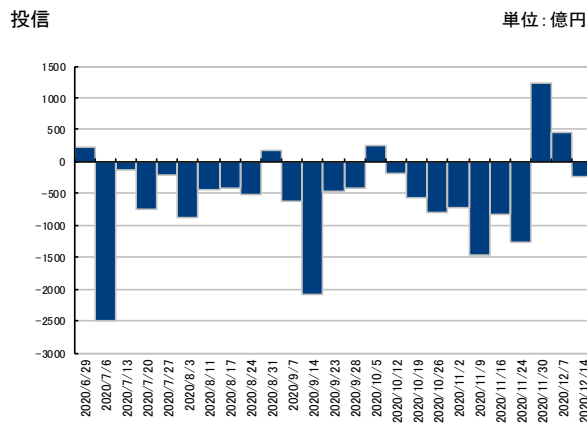
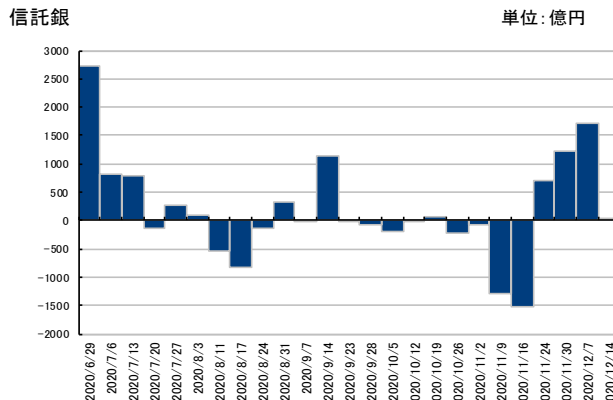
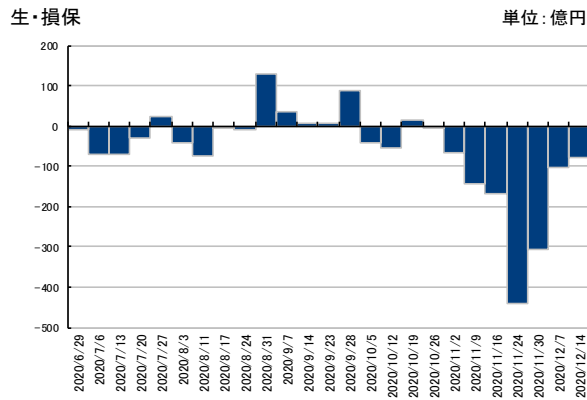
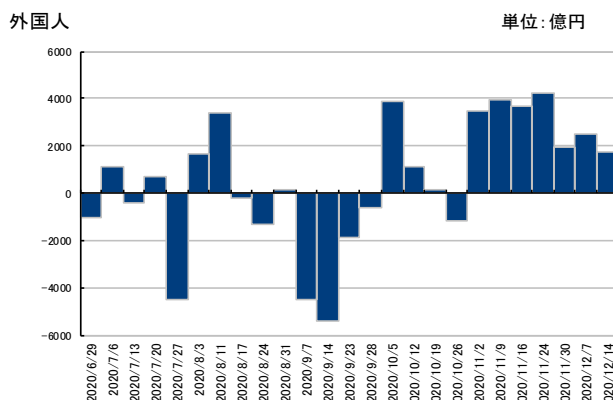
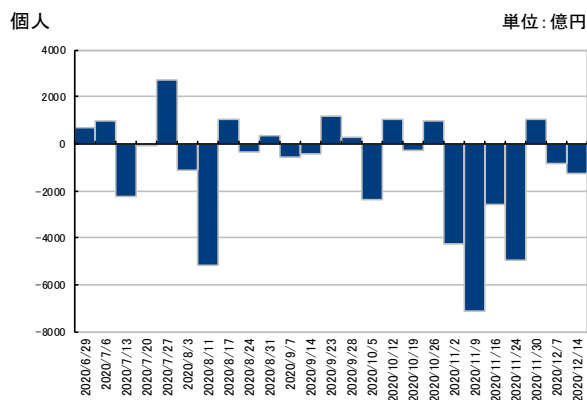


## 12月第3週:外国人投資家は総合で買い越しを継続

12月第3週の投資主体別売買動向によると、外国人投資家は総合で3500億円と買い越しを継続した。現物は買い越しを継続、TOPIX先物と225先物も揃って買い越しを継続した。個人投資家は総合で1607億円と売り越しを継続。

そのほか、投信は21億円、都地銀は84億円、生・損保は25億円とそれぞれ買い越しに転じた。事法は147億円と売り越しに転じ、信託は315億円と買い越しを継続した。

なお、自己は、225先物、TOPIX先物とも売り越しに転じ、現物は売り越しを継続、総合で2760億円と売り越しを継続した。この週の裁定残は、ネットベースで254.84億円増の1兆0365.73億円の売り越しとなった。週間の騰落率は日経平均で0.41%の上昇だった。



単位:億円

| 現物       | 日付       | 自己     | 個人     | 外国人    | 投信     | 事業法人 | 生・損保 | 都地銀  | 信託銀    |
|----------|----------|--------|--------|--------|--------|------|------|------|--------|
|          | 20/09/07 | 6,112  | ▲574   | ▲4,536 | ▲616   | ▲197 | 36   | ▲114 | ▲33    |
|          | 20/09/14 | 6,333  | ▲435   | ▲5,389 | ▲2,094 | 21   | 7    | 596  | 1,131  |
|          | 20/09/23 | 892    | 1,147  | ▲1,842 | ▲473   | 103  | 5    | 29   | ▲3     |
|          | 20/09/28 | 1,328  | 288    | ▲613   | ▲423   | ▲143 | 89   | ▲291 | ▲84    |
|          | 20/10/05 | ▲1,522 | ▲2,412 | 3,859  | 247    | 419  | ▲43  | ▲128 | ▲181   |
|          | 20/10/12 | ▲1,840 | 1,063  | 1,116  | ▲180   | 45   | ▲56  | ▲111 | ▲29    |
|          | 20/10/19 | 677    | ▲321   | 161    | ▲580   | 7    | 15   | ▲145 | 77     |
|          | 20/10/26 | 1,016  | 966    | ▲1,191 | ▲795   | 212  | ▲6   | 24   | ▲227   |
|          | 20/11/02 | 2,231  | ▲4,281 | 3,493  | ▲724   | ▲318 | ▲65  | ▲46  | ▲81    |
|          | 20/11/09 | 7,963  | ▲7,132 | 3,921  | ▲1,467 | ▲543 | ▲143 | ▲152 | ▲1,285 |
|          | 20/11/16 | 2,581  | ▲2,576 | 3,693  | ▲815   | ▲165 | ▲169 | ▲272 | ▲1,525 |
|          | 20/11/24 | 2,782  | ▲4,973 | 4,244  | ▲1,266 | ▲401 | ▲442 | 66   | 701    |
|          | 20/11/30 | ▲5,004 | 1,046  | 1,972  | 1,233  | 69   | ▲305 | ▲56  | 1,217  |
|          | 20/12/07 | ▲4,526 | ▲860   | 2,511  | 462    | 67   | ▲105 | ▲9   | 1,724  |
| 20/12/14 | ▲490     | ▲1,265 | 1,700  | ▲234   | ▲155   | ▲80  | ▲15  | 1    |        |

単位:億円

| TOPIX<br>先物 | 日付       | 自己     | 個人   | 外国人    | 投信    | 事業法人 | 生・損保 | 都地銀 | 信託銀    |
|-------------|----------|--------|------|--------|-------|------|------|-----|--------|
|             | 20/09/07 | ▲228   | 83   | 155    | 356   | 1    | ▲2   | 11  | ▲337   |
|             | 20/09/14 | ▲860   | ▲68  | 600    | 90    | 1    | ▲9   | 84  | 125    |
|             | 20/09/23 | 620    | 104  | ▲600   | ▲49   | ▲1   | ▲57  | ▲26 | ▲135   |
|             | 20/09/28 | ▲1,200 | ▲191 | ▲5,100 | 1,444 | ▲0   | 278  | ▲61 | 4,988  |
|             | 20/10/05 | ▲2,170 | 17   | 1,600  | 74    | ▲0   | 57   | 245 | 85     |
|             | 20/10/12 | 2,310  | 2    | ▲2,000 | ▲186  | 1    | 79   | 28  | ▲170   |
|             | 20/10/19 | 580    | 26   | ▲600   | ▲6    | ▲5   | ▲53  | 212 | ▲61    |
|             | 20/10/26 | 1,880  | 178  | ▲2,400 | ▲66   | 2    | ▲1   | ▲52 | 372    |
|             | 20/11/02 | ▲2,680 | ▲88  | 2,700  | 204   | 0    | ▲160 | ▲19 | ▲38    |
|             | 20/11/09 | ▲4,760 | 147  | 4,000  | 165   | ▲2   | 95   | 116 | 220    |
|             | 20/11/16 | ▲1,770 | ▲120 | 2,600  | 174   | 2    | 15   | ▲33 | ▲795   |
|             | 20/11/24 | ▲650   | ▲93  | 0      | 763   | 8    | ▲0   | 8   | ▲110   |
|             | 20/11/30 | 2,900  | 44   | ▲400   | ▲951  | ▲5   | 97   | ▲19 | ▲1,630 |
|             | 20/12/07 | 1,000  | 19   | 0      | ▲800  | 2    | 20   | ▲59 | ▲100   |
| 20/12/14    | ▲1,060   | ▲72    | 800  | ▲19    | 3     | ▲1   | ▲14  | 317 |        |

単位:億円

| 日経平均<br>先物 | 日付       | 自己     | 個人     | 外国人    | 投信     | 事業法人 | 生・損保 | 都地銀  | 信託銀  |
|------------|----------|--------|--------|--------|--------|------|------|------|------|
|            | 20/09/07 | ▲1,983 | ▲90    | 19     | 1,508  | ▲13  | 5    | 322  | 371  |
|            | 20/09/14 | ▲1,200 | 120    | 1,700  | ▲465   | 2    | 0    | ▲99  | ▲338 |
|            | 20/09/23 | 100    | 410    | ▲1,900 | 1,020  | 60   | ▲12  | 134  | 51   |
|            | 20/09/28 | 1,190  | 0      | ▲1,000 | ▲530   | 22   | ▲13  | 35   | 50   |
|            | 20/10/05 | 1,610  | ▲1,120 | 100    | ▲180   | ▲151 | 0    | ▲89  | ▲90  |
|            | 20/10/12 | ▲560   | 510    | ▲700   | 453    | 36   | 4    | 37   | 33   |
|            | 20/10/19 | ▲30    | ▲220   | ▲200   | 400    | 44   | 0    | ▲47  | 12   |
|            | 20/10/26 | 430    | 780    | ▲1,700 | ▲45    | 54   | 51   | 2    | 183  |
|            | 20/11/02 | 90     | ▲1,470 | 3,200  | ▲590   | ▲178 | 56   | 80   | ▲760 |
|            | 20/11/09 | ▲4,530 | ▲300   | 6,000  | ▲860   | 3    | ▲17  | 140  | ▲670 |
|            | 20/11/16 | ▲720   | 740    | 500    | ▲250   | ▲20  | 31   | ▲483 | 240  |
|            | 20/11/24 | ▲830   | 220    | ▲700   | 934    | 13   | 45   | 316  | 260  |
|            | 20/11/30 | ▲170   | 40     | ▲1,500 | 840    | ▲3   | 32   | 356  | 339  |
|            | 20/12/07 | 100    | 240    | 1,000  | ▲1,000 | 12   | 5    | ▲535 | 800  |
| 20/12/14   | ▲1,210   | ▲270   | 1,000  | 274    | 5      | 106  | 113  | ▲3   |      |

※ データは直近の新規上場銘柄の結果とスケジュールを全て掲載しています。  
証券会社によって取り扱いが異なりますので、お取引の際は各証券会社にご確認ください。

| 銘柄名             | コード   | 市場   | 上場日   | 仮条件<br>(円)  | 公募株数<br>(株) | 売出株数<br>(株) | 公募価格<br>(円) | 初値<br>(円) | 主幹事    | 12/25終値<br>(円) |
|-----------------|---|------|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|--------|----------------|
| ココペリ            | 4167  | 東M   | 12/18 | 1,400~1,600 | 276,000     | 968,700     | 1,600       | 3,610     | 大和     | 5,280          |
| 事業内容:           | 中小企業向け経営支援プラットフォーム「Big Advance」及びAIモジュール「FAI」の開発・提供等  |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| インバウンドテック       | 7031  | 東M   | 12/18 | 5,200~5,700 | 186,200     | 50,900      | 5,700       | 7,300     | 東海東京   | 5,620          |
| 事業内容:           | 24時間365日・多言語対応コンタクトセンター運営事業、セールスアウトソーシング事業  |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| いつも             | 7694  | 東M   | 12/21 | 1,440~1,540 | 800,000     | 810,000     | 1,540       | 3,610     | みずほ    | 3,930          |
| 事業内容:           | EC総合支援  |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| ポピンズホールディングス    | 7358  | 東1   | 12/21 | 2,650~2,850 | 1,100,000   | 2,637,500   | 2,850       | 2,679     | 大和     | 2,545          |
| 事業内容:           | ベビーシッター派遣等を中心とした在宅サービス事業及び保育・学童施設等の運営を行うエデュケア事業等  |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| ヤプリ             | 4168  | 東M   | 12/22 | 2,960~3,160 | 350,000     | 5,222,000   | 3,160       | 5,240     | みずほ、大和 | 4,915          |
| 事業内容:           | スマホアプリの開発・運用・分析をノーコード(プログラミング不要)で提供するアプリプラットフォーム「Yappli」の運営   |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| Kaizen Platform | 4170  | 東M   | 12/22 | 1,100~1,150 | 1,550,000   | 4,210,600   | 1,150       | 1,170     | SBI    | 1,520          |
| 事業内容:           | WebサイトのUI/UX改善サービスの提供及び広告/営業/販促動画制作支援により、企業の顧客体験のデジタルトランスフォーメーションを推進  |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| ウェルスナビ          | 7342  | 東M   | 12/22 | 1,100~1,150 | 2,500,000   | 14,653,700  | 1,150       | 1,725     | SBI、大和 | 2,363          |
| 事業内容:           | 資産運用を全自動化したロボアドバイザーの開発・提供   |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| ENECHANGE       | 4169  | 東M   | 12/23 | 520~600     | 50,000      | 387,000     | 600         | 2,400     | みずほ    | 3,185          |
| 事業内容:           | 消費者向けの電力・ガス切り替えプラットフォーム「エネチェンジ」等の運営を行うエネルギープラットフォーム事業、エネルギー会社等向けのクラウド型DXサービス「EMAP(デジタルマーケティング支援SaaS)」及び「SMAP(スマートメーター活用 SaaS)」等の提供を行うエネルギーデータ事業 |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| 交換できるくん         | 7695  | 東M   | 12/23 | 1,890~2,050 | 100,000     | 302,500     | 2,050       | 4,615     | SBI    | 3,205          |
| 事業内容:           | インターネットを利用した住宅設備機器の販売   |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| グローバルインフォメーション  | 4171  | JQ S | 12/24 | 1,110~1,210 | 125,000     | 450,000     | 1,210       | 2,580     | エイチ・エス | 2984           |
| 事業内容:           | 市場・技術動向調査レポートの販売、年間契約型情報サービスの販売、市場・技術動向調査の受託、国際会議・展示会の販売  |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| 東京通信            | 7359  | 東M   | 12/24 | 1,200~1,250 | 610,000     | 540,000     | 1,250       | 2,484     | 野村     | 2,015          |
| 事業内容:           | アプリ事業、広告代理事業、その他  |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| SANEI           | 6230  | 東2   | 12/25 | 2,050~2,200 | 260,000     | 269,000     | 2,200       | 3,525     | 大和     | 2,865          |
| 事業内容:           | 給排水器具等の製造販売   |      |       |             |             |             |             |           |        |                |
| 東和ハイシステム        | 4172  | JQ S | 12/25 | 2,180~2,300 | 200,000     | 260,000     | 2,300       | 5,300     | 野村     | 4300           |
| 事業内容:           | 歯科医院向け統合システム(電子カルテ・レセプト・各種アプリケーション等)の開発・販売  |      |       |             |             |             |             |           |        |                |

| 銘柄名       | コード                                 | 市場 | 上場日   | 仮条件<br>(円)  | 公募株数<br>(株) | 売出株数<br>(株) | 公募価格<br>(円) | 初値<br>(円) | 主幹事 | 12/25終値<br>(円) |
|-----------|-------------------------------------|----|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|-----|----------------|
| ファンベップ    | 4881                                | 東M | 12/25 | 650~730     | 2,739,700   | 410,900     | 650         | 715       | SBI | 780            |
| 事業内容:     | 機能性ペプチドを用いた医薬品等の研究開発事業              |    |       |             |             |             |             |           |     |                |
| クリングルファーマ | 4884                                | 東M | 12/28 | 950~1,000   | 580,000     | 87,000      | 1,000       | -         | 野村  | -              |
| 事業内容:     | HGF(肝細胞増殖因子)タンパク質を用いた難治性疾患の治療薬の研究開発 |    |       |             |             |             |             |           |     |                |
| オンデック     | 7360                                | 東M | 12/29 | 1,400~1,550 | 300,000     | 332,500     | 1,550       | -         | 野村  | -              |
| 事業内容:     | M&Aに関する仲介、アドバイザー業務                  |    |       |             |             |             |             |           |     |                |

## 雲上抜け銘柄(東証1部)

| コード  | 銘柄     | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) | コード  | 銘柄      | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) |
|------|--------|-----------|---------------|---------------|------|---------|-----------|---------------|---------------|
| 1909 | ドライケミ  | 1595      | 1582.5        | 1556.5        | 1928 | 積水ハウス   | 2039      | 1997          | 2013          |
| 1976 | 明星工業   | 811       | 792.25        | 803.5         | 2229 | カルビー    | 3180      | 3090.5        | 3083.5        |
| 2502 | アサヒ    | 4302      | 4069          | 4292          | 2730 | エディオン   | 1032      | 1012.75       | 1013.5        |
| 2809 | キューピー  | 2248      | 2089.75       | 2221.5        | 2815 | アリアケ    | 7320      | 6755          | 7135          |
| 2871 | ニチレイ   | 2860      | 2834          | 2730.5        | 2897 | 日清食HD   | 8760      | 8730          | 8065          |
| 3003 | ヒューリック | 1126      | 1097.75       | 1123.5        | 3204 | トーア紡    | 482       | 478           | 471           |
| 3315 | 日本コークス | 80        | 64.75         | 73.5          | 3538 | ウイルプラスH | 714       | 676.5         | 711.5         |
| 3593 | ホギメディ  | 3395      | 3327          | 3284          | 3626 | TIS     | 2076      | 2035          | 1874.5        |
| 4046 | 大阪ソーダ  | 2743      | 2568.25       | 2679.5        | 4082 | 稀元素     | 864       | 777.5         | 784           |
| 4092 | 日本化    | 2720      | 2454.5        | 2667          | 4212 | 積水樹脂    | 2203      | 2197.25       | 2115.5        |
| 4218 | ニチバン   | 1673      | 1526.5        | 1650.5        | 4820 | EMシステムズ | 966       | 883.5         | 911           |
| 5401 | 日本製鉄   | 1345      | 1140.25       | 1327.5        | 5698 | エンビプロHD | 673       | 633.75        | 649.5         |
| 5802 | 住友電    | 1359      | 1255          | 1336          | 5985 | サンコール   | 480       | 450.75        | 477.5         |
| 6289 | 技研製作所  | 4305      | 4267.5        | 3997.5        | 6332 | 月島機     | 1413      | 1295.75       | 1410          |
| 6849 | 日本光電   | 3585      | 3577.75       | 3535.5        | 7214 | GMB     | 715       | 668.75        | 702           |
| 7448 | ジンスメイト | 303       | 248           | 282           | 7782 | シンシア    | 548       | 480.25        | 510.5         |
| 8060 | キヤノンMJ | 2370      | 2256.25       | 2318          | 8841 | テーオーシー  | 712       | 703           | 707           |
| 9422 | コネクシオ  | 1474      | 1466.25       | 1430.5        | 9856 | ケーユーHD  | 837       | 812.75        | 827           |
| 9869 | 加藤産    | 3490      | 3442.5        | 3245          | 9882 | イエローハット | 1675      | 1535          | 1627.5        |

## 雲下抜け銘柄(東証1部)

| コード  | 銘柄      | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) | コード  | 銘柄         | 終値<br>(円) | 先行スパンA<br>(円) | 先行スパンB<br>(円) |
|------|---------|-----------|---------------|---------------|------|------------|-----------|---------------|---------------|
| 1814 | 大末建     | 810       | 810.75        | 845           | 1866 | 北野建        | 2480      | 2500.75       | 2502.5        |
| 2286 | 林兼産     | 574       | 589.75        | 621.5         | 2410 | キャリアDC     | 962       | 975.5         | 1164.5        |
| 2424 | プラス     | 450       | 561.75        | 647.5         | 2445 | タカミヤ       | 511       | 514.75        | 594           |
| 2749 | JPHD    | 276       | 276.75        | 277           | 3082 | きちりHD      | 613       | 620.5         | 666           |
| 3275 | ハウスコム   | 1296      | 1304.75       | 1314.5        | 3321 | ミタチ        | 597       | 600.25        | 607           |
| 3434 | アルファCo  | 987       | 1006.75       | 1083.5        | 3458 | シーアールイー    | 1235      | 1419.25       | 1325          |
| 3553 | 共和レ     | 626       | 679.5         | 692.5         | 3677 | システム情報     | 1059      | 1201          | 1105.5        |
| 3919 | パイブHD   | 1549      | 1644          | 1691.5        | 3920 | アイビーシー     | 1087      | 1101.25       | 1104          |
| 3928 | マイネット   | 853       | 996.5         | 887           | 3932 | アカツキ       | 4110      | 4302.5        | 5447.5        |
| 4095 | 日パーカライ  | 1073      | 1090.75       | 1082.5        | 4208 | 宇部興        | 1878      | 1887          | 1963          |
| 4229 | 群栄化     | 2361      | 2546.75       | 2407.5        | 4298 | プロトコーポ     | 1048      | 1058.25       | 1089.5        |
| 4310 | DI      | 1266      | 1321.25       | 1274          | 4512 | わかもと       | 256       | 271.75        | 260           |
| 4523 | エーザイ    | 7212      | 7891          | 7319          | 4534 | 持田薬        | 3855      | 3938.75       | 3957.5        |
| 4552 | JCRファーマ | 2356      | 2684.75       | 2398.5        | 4848 | フルキャストHD   | 1668      | 1689          | 1846          |
| 4963 | 星光PMC   | 699       | 734.5         | 837           | 5021 | コスモエネHD    | 1814      | 1822.25       | 1963          |
| 5121 | 藤コンボ    | 375       | 382.25        | 416.5         | 5186 | ニッタ        | 2296      | 2328.75       | 2538.5        |
| 5408 | 中山鋼     | 381       | 394.25        | 455           | 5449 | 大阪製鉄       | 1272      | 1274          | 1396.5        |
| 5464 | モリ工業    | 2396      | 2399.25       | 2433.5        | 5957 | 日東精工       | 453       | 474.75        | 510.5         |
| 5959 | 岡部      | 772       | 782           | 784           | 5998 | アドバネクス     | 1291      | 1316.5        | 1331.5        |
| 6044 | 三機サービス  | 979       | 1021.25       | 991.5         | 6083 | ERI HD     | 629       | 648.75        | 730.5         |
| 6171 | 土木管理試験所 | 329       | 352.75        | 367           | 6191 | エアトリ       | 1221      | 1238          | 1583.5        |
| 6356 | 日ギア     | 293       | 296           | 355           | 6376 | 日機装        | 1004      | 1016          | 1072.5        |
| 6436 | アマノ     | 2480      | 2514.25       | 2765          | 6498 | キッツ        | 634       | 671.25        | 643           |
| 6569 | 日総工産    | 674       | 702.75        | 967           | 6706 | 電気興        | 2610      | 2746          | 2913          |
| 6971 | 京セラ     | 6190      | 6204          | 6542          | 7034 | プロレド       | 3565      | 4355          | 3925          |
| 7173 | 東京きらぼし  | 1107      | 1135.5        | 1261          | 7189 | 西日本フィナンシャル | 674       | 681.5         | 680.5         |
| 7213 | レシップHD  | 495       | 528           | 597.5         | 7222 | 産車体        | 851       | 919.5         | 891           |
| 7242 | KYB     | 2316      | 2348.25       | 2703.5        | 7247 | ミクニ        | 268       | 276.75        | 294.5         |
| 7266 | 今仙電機    | 738       | 755.75        | 780.5         | 7280 | ミツバ        | 465       | 512           | 585           |
| 7291 | 日ブラスト   | 491       | 511           | 568.5         | 7296 | FCC        | 1835      | 1844.75       | 1952.5        |
| 7420 | 佐鳥電機    | 730       | 812           | 788           | 7721 | 東京計器       | 921       | 933.75        | 980.5         |
| 8077 | トルク     | 258       | 286           | 263           | 8127 | ヤマトインター    | 329       | 349           | 340.5         |
| 8368 | 百五銀     | 301       | 305.25        | 305.5         | 8418 | 山口FG       | 594       | 604.25        | 623           |
| 8527 | 愛知銀     | 2937      | 3005.5        | 3130.5        | 8801 | 三井不        | 2154      | 2199.25       | 2286.5        |
| 9052 | 山陽電鉄    | 1950      | 2070.25       | 1984          | 9262 | シルバーライフ    | 2150      | 2169.5        | 2314.5        |
| 9418 | USENNEX | 1328      | 1432          | 1365.5        | 9416 | ビジョン       | 992       | 995.75        | 1187.5        |
| 9678 | カナモト    | 2202      | 2266.75       | 2537.5        | 9675 | 常磐興        | 1388      | 1399.25       | 1428          |
| 9986 | 蔵王産業    | 1337      | 1388.5        | 1339.5        | 9739 | NSW        | 2128      | 2146.5        | 2220.5        |
|      |         |           |               |               | 9987 | スズケン       | 3740      | 3867.5        | 4857.5        |

## 【ご投資にあたって】

本レポート記載の内容に従ってお取引される場合、店舗における国内の金融商品取引所に上場する株式(売買単位未満を除く)の場合は約定代金に対して最大1.155%(税込)(ただし、約定代金の1.155%に相当する額が2,750円(税込)に満たない場合は2,750円(税込)の委託手数料をご負担いただきます。マルチネット取引で売買いただく場合には対面取引の基本料金から20%割引(当該金額が2,200円(税込)に満たない場合には、一律2,200円(税込))となります。

インターネット取引の場合、約定代金が3万円以下の時は、一律110円(税込)、3万円超の時は、約定代金に対して最大1.1%(税込)(オペレーター注文の場合、約定代金に対して最大0.6325%、最低手数料2,750円(税込))の委託手数料が必要となります。コールセンター取引の場合、約定代金に対して最大0.924%(税込)(当該金額が2,750円以下の場合は、2,750円(税込))の委託手数料が必要となります。

また、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の価格の変動等および有価証券の発行者の信用状況(財務・経営状況含む)の悪化等、それらに関する外部評価の変化等により損失が生じる恐れ(元本欠損リスク)があります。

なお、信用取引などを行う場合は、対象となる株式等または指標等の価格変動により損失の額がお客様の差し入れた委託保証金などの額を上回るおそれ(元本超過損リスク)があります。なお、商品毎に手数料等およ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お客様向け資料をよくお読みください。

## 【免責事項】

- 本資料は株式会社フィスコ(以下「フィスコ社」という)独自の調査・判断に基づくものであり、ひろぎん証券株式会社による投資情報ではありません。そのためひろぎん証券は本資料の正確性、完全性について一切の責任を負うものではなく、また、本資料の情報に基づいて被ったいかなる損害についても一切の責任を負いません。
- フィスコ社が提供する投資情報は、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行動を勧誘するものではありません。また、掲載される情報はフィスコ社が信頼できると判断した情報源をもとに作成したものです。その内容及び情報の正確性、完全性または適時性について、フィスコ社は保証を行なっており、また、いかなる責任を持つものでもありません。
- 本文、データなどに関しましては、著作権法などの法律、規制により知的所有権が保護されており、個人の方の本来目的以外での使用や他人への譲渡、販売コピーは認められていません(法律による例外規定は除く)。
- 金融商品(投資信託・外貨預金・公共債等)は、価格の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- 商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、金融商品をお申込の際は、当該商品等の契約締結前交付書面もしくは投資信託説明書(交付目論見書)の内容をよくお読みください。

私たちはお役に立つ情報提供を常に考え、行動しています。



# ひろぎん証券

商号等: ひろぎん証券株式会社

金融商品取引業者 中国財務局長(金商)第20号

加入協会: 日本証券業協会

本社 〒730-0032 広島市中区立町2-30 電話:082-245-5000(代)

<https://www.hirogin-sec.co.jp>

|        |                             |                  |       |                            |                  |
|--------|-----------------------------|------------------|-------|----------------------------|------------------|
| 本店営業部  | 〒730-0032 広島市中区立町2-30       | TEL:082-245-5000 | 三次支店  | 〒728-0012 三次市十日市中2-13-26   | TEL:0824-62-3121 |
| 古市営業所  | 〒731-0123 広島市安佐南区古市3-1-2    | TEL:082-225-7010 | 可部支店  | 〒731-0221 広島市安佐北区可部3-20-21 | TEL:082-815-2600 |
| 海田営業所  | 〒736-0046 広島県安芸郡海田町窪町5-8    | TEL:082-208-5700 | 広島西支店 | 〒733-0841 広島市西区井口明神1-17-4  | TEL:082-277-2700 |
| 皆実町営業所 | 〒734-0007 広島市南区皆実町5-13-12   | TEL:082-252-8415 | 東広島支店 | 〒739-0014 東広島市西条昭和町2-7     | TEL:082-422-3621 |
| 福山支店   | 〒720-0812 福山市霞町1-1-1        | TEL:084-922-1321 | 廿日市支店 | 〒738-0024 廿日市市新宮1-9-34     | TEL:0829-31-6611 |
| 岡山営業所  | 〒700-0826 岡山市北区磨屋町1-3       | TEL:086-222-1561 | 岩国支店  | 〒740-0018 岩国市麻里布町2-7-7     | TEL:0827-22-3161 |
| 府中支店   | 〒726-0004 府中市府川町335-1       | TEL:0847-45-8500 | 徳山支店  | 〒745-0034 周南市御幸通2-15       | TEL:0834-31-5350 |
| 尾道支店   | 〒722-0035 尾道市土堂2-7-11       | TEL:0848-23-8121 | 防府支店  | 〒747-0035 防府市栄町1-5-1 1F    | TEL:0835-22-2871 |
| 因島支店   | 〒722-2323 広島県尾道市因島土生町2017-3 | TEL:0845-22-2291 | 宇部支店  | 〒755-0031 宇部市常盤町1-6-32     | TEL:0836-31-1105 |
| 竹原支店   | 〒725-0026 竹原市中央5-5-5        | TEL:0846-22-2295 | 萩支店   | 〒758-0027 萩市吉田町64-2        | TEL:0838-25-2121 |
| 三原営業所  | 〒723-0014 三原市城町1-25-1       | TEL:0848-67-6681 | 東京支店  | 〒104-0031 中央区京橋2-7-19 6F   | TEL:03-6228-7251 |
| 呉支店    | 〒737-0045 呉市本通3-5-4         | TEL:0823-21-6401 | 今治営業所 | 〒794-0022 今治市室屋町1-1-13     | TEL:0898-55-8280 |
|        |                             |                  | 松山営業所 | 〒790-0006 愛媛県松山市南堀端町6-5    | TEL:089-909-3801 |

ネットセンター(インターネット取引) <https://www.hirogin-sec.co.jp>

コールセンター(コール取引) フリーアクセス:0120-506-084

資料作成: 株式会社フィスコ

■お問合せ

〒107-0062東京都港区南青山5-13-3

株式会社フィスコ

電話:03-5774-2443(情報配信部)

