



## 今週のPOINT

### 国内株式市場

衆院解散を織り込む相場展開に、TSMCの決算発表も注目材料

### 今週の分析銘柄 - FISCO Selection 8 -

サッポロホールディングス【プライム 2501】ほか

### テーマ別分析

AI関連の次を探る市場、静かに広がるリスクリング需要

### 話題のレポート

「蓄電所」の投資意欲が活発化

### スクリーニング分析

高市政権発足で買われて足元で調整している銘柄

高市首相が衆院解散を検討と一部で伝わる

|   |          |                 |                              |    |
|---|----------|-----------------|------------------------------|----|
| 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 | ウェルネス・コミュニケーションズ 〈366A〉 グロース | 9  |
|   |          |                 | システナ 〈2317〉 プライム             | 10 |
|   |          |                 | サッポロホールディングス 〈2501〉 プライム     | 11 |
|   |          |                 | サイバーセキュリティラウド 〈4493〉 グロース    | 12 |
|   |          |                 | 神戸製鋼所 〈5406〉 プライム            | 13 |
|   |          |                 | FUJI 〈6134〉 プライム             | 14 |
|   |          |                 | サンフロンティア不動産 〈8934〉 プライム      | 15 |
|   |          |                 | クオオンツ総研 HD 〈9552〉 プライム       | 16 |
|   |          |                 |                              |    |
|   |          | 読者の気になる銘柄       | 東洋エンジニアリング 〈6330〉 プライム       | 17 |
|   |          |                 | ファーストリテイリング 〈9983〉 プライム      | 17 |
|   |          |                 |                              |    |
|   |          | テクニカル妙味銘柄       | NIPPON EXPRESS 〈9147〉 プライム   | 18 |
|   |          |                 | 群馬銀行 〈8334〉 プライム             | 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 |

## 衆院解散を織り込む相場展開に、TSMC の決算発表も注目材料

### ■半導体関連を牽引役に 26 年の日経平均は好スタート

年末年始休暇を挟んだ2週間の日経平均は、12月26日終値比で1189.50円高(+2.3%)の51939.89円となった。年末にかけては様子見ムードが強まったものの、26年に入ってから、半導体関連を中心に想定以上の好スタートを切る形となっている。6日には終値ベースでの史上最高値を更新した。

3日には米国がベネズエラに対して軍事行動に踏み切り、地政学リスクが高まったが、国内株式市場への影響は限定的にとどまった。また、中国政府が軍民両用品目の対日輸出規制を強化すると発表、レアアースの調達懸念から一時的に投資家心理が悪化する場面もあったが、レアアース関連銘柄が幅広く物色され、全体相場の下支えにつながった。週末は指数寄与度の高いファーストリテイリング(9983)が好決算を発表して大幅高となり、日経平均の反発を牽引した。

12月第4週の投資主体別売買動向によると、外国人投資家は現物を210億円売り越した一方、先物は1405億円買い越し、合計1195億円の買い越しとなった。個人投資家は現物を3853億円売り越した。12月第5週は、外国人投資家は現物を150億円、先物とトータルで2354億円売り越し、一方で個人投資家は現物を1847億円買い越している。

### ■高市首相が衆院解散を検討と伝わる

先週末の米国株式市場は上昇。ダウ平均は前日比237.96ドル高の49504.07ドル、ナスダックは同191.33ポイント高の23671.35で取引を終了した。225ナイト・セッションは日中終値比1510円高の53590円。雇用統計が労働市場の底堅さを示したことが好材料視されたほか、トランプ関税をめぐる最高裁の判断が見送られたことで短期的な警戒感も後退した。半導体関連株の上昇が牽引役となった。

高市首相が衆院解散の検討に入ったと報じられ、先週末の海外市場では日経平均先物が急伸、ドル円相場も一時158円台にまで円安が進行している。衆院選は2月上中旬に実施される公算が大きいとされており、今週は総選挙の実施を織り込みに行く動きが想定され、高市政権の政策期待があらためて高まっていくことになりそう。衆院解散は買いのアノマリー通り、株式市場は一段高となる公算だが、一方で、日中対立がより激化する可能性はリスク要因となつてこよう。

16日には高市首相とイタリアのメローニ首相が初の対面会談を予定している。英国を交えた3カ国による次期戦闘機共同開発や重要鉱物の供給網強化などが議題に上るとみられる。防衛関連やレアアース関連への関心をより高めさせていく可能性があらう。なお、中国の対日輸出規制に対する懸念は現状では限定的にとどまっている印象だが、今後本格化する決算発表

では、レアアース調達難が今年度、来年度の業績見通しに対する悪影響として顕在化してくる余地がある。

### ■15日にはTSMCが決算を発表

今週の米国市場では、消費者物価指数(CPI)を筆頭にして、生産者物価指数(PPI)、輸出入物価指数などのインフレ指標の発表が多く予定されている。ただ、先週末の雇用統計の結果を受けて1月の追加利下げ期待は消滅しつつあり、プラス材料にはつながりにくそうだ。市場想定を大幅に上回った場合のネガティブインパクトが警戒されることになる。

ほか、海外では今週から早くも10-12月期の決算発表が本格化する。米国に関しては金融関連株が中心となるが、15日には台湾TSMCの決算発表も予定されている。TSMCに関しては、26年の成長見通しが焦点となり、市場では20%強の売上成長が想定されているもよう。ただ、米政府による中国ラインへの半導体製造装置の輸出認可、エヌビディアによる増産要請などが年末年始に伝わり、今年に入って株価の上昇ピッチが速まっていることから、短期的な出尽くし感によるAI関連銘柄への悪影響波及の可能性には注意したい。なお、国内では小売業を中心として14日に9-11月期の決算発表がピークを迎えることとなり、引き続き日中摩擦による業績への影響などは懸念されることになろう。

先週末にも連邦最高裁がトランプ関税の合法判断を下すとみられていたが、当日の判決は見送られた。短期的な安心感にはつながるが、14日にも判決は言い渡される可能性が高いとみられ、米長期金利上昇などにつながる懸念材料が先送りされた形ではある。

### ■13日に米消費者物価が発表予定

今週、国内では、13日に12月景気ウォッチャー調査、11月経常収支、14日に12月マネーストック、12月工作機械受注、15日に12月国内企業物価指数などが公表される。なお、16日には日伊首脳会談が予定されており、12日は成人の日で休日となる。

海外では、13日に米・12月消費者物価指数、10月新築住宅販売件数、12月財政収支、14日に中・12月貿易収支、米・11月生産者物価指数、11月小売売上高、12月中古住宅販売件数、7-9月経常収支、15日に欧・11月ユーロ圏鉱工業生産、11月ユーロ圏貿易収支、米・11月輸出入物価指数、1月NY連銀製造業景気指数、1月フィラデルフィア連銀製造業景気指数、11月対米証券投資、新規失業保険申請件数、16日に米・1月NY連銀ビジネスリーダーズサーベイ、12月鉱工業生産・設備稼働率、1月住宅市場指数などが発表予定。

## 高市政権の政策関連銘柄を探る動きに

### ■一段のリバウンドが期待される

今週の新興市場は、年初から堅調な相場展開が続き、グロース250指数が昨年11月半ば以来の700台を回復する中、一段のリバウンドが期待されそう。また、高市首相が23日召集予定の通常国会で衆院を解散する検討に入ったと一部メディアが9日に報じている。高い支持率を追い風に与党が勝利するとの見方から、高市政権の積極財政が実現しやすくなるとの期待が高まることになろう。先週は、政府がドローンの国産化を後押しするため、研究開発・設備投資の最大50%補助と2030年8万台生産体制構築の方針を示したことを受け、ドローン関連株の一角としてブルーイノベーション<5597>、Terra Drone<278A>、Liberaware<218A>、ACSL<6232>が人気化する場面もみられた。このような形で、高市内閣の政策に関連する銘柄を探る動きが強まる可能性があるだろう。

### ■バリュエンスホールディングスなどに注目

個別の材料としては、9日引け後に26年8月期の業績予想の上方修正を発表したバリュエンスホールディングス<9270>が注目されそう。そのほか、13日にTENTIAL<325A>、ワンダープラネット<4199>、note<5243>、ELEMENTS<5246>、14日にChordia Therapeutics<190A>、アクセルスペースホールディングス<402A>、QPSホールディングス<464A>などの決算発表が予定されている。

今週のIPOは予定されていない。なお、9日にコンテンツプロデュース事業を手掛けるTOボックス<500A>の東証スタンダードへの上場が承認され、2月13日に上場を予定している。

東証グロース市場 250 指数



ブルーイノベーション<5597>



バリュエンスホールディングス<9270>



## TSMC 決算を受けた半導体株の動向が注目点に/米国株式相場 今週の見通し

## ■先々週・先週の動き

日本市場の年末年始休暇を挟んだ2週間で米国株は上昇。2週間で騰落率は、NYダウが+1.63%、ナスダックが+0.33%、S&P500が+0.52%。昨年末にかけてはポジション調整の売りが優勢となった。ウクライナ・ロシアの和平合意後退、早期の利下げ期待後退なども背景となった。

一方、26年に入ってから半導体関連株を中心に買いが優勢となった。対中輸出規制の緩和期待などが同関連株の買い手掛かりとなる形に。また、週後半にかけては、新規失業保険申請件数や雇用統計などで労働市場の底堅さが示されたことが好材料視され、景気敏感株の強い動きも目立つ方向へ。週末は、トランプ関税をめぐる最高裁の判断が見送られたことも短期的な警戒感の後退につながった。

個別ではインテルが大幅高。先端技術見本市(CES)でPC搭載の新設計プロセッサを発表したほか、トランプ大統領がCEOと会談したことを明らかにしたことも材料視された。ボーイングはイスラエル空軍向けF15戦闘機製造契約を締結して上昇。ナイキは、CEOが100万ドル相当の自社株を購入したことが明らかになり買われた。シェブロンは、トランプ政権がベネズエラの運営ライセンスの拡大を巡り協議していると報じられ、同国産原油出荷加速の思惑に上昇。クアルコムは「CES」で高性能のロボティクスプロセッサを発表。GMは25年度の国内売上が前年比5.5%増加したと発表し買われた。サンディスクは、エヌビディアCEOがNANDストレージの需要の強さに言及し上昇。ロッキード・マーチンは、トランプ大統領が27会計年度の国防予算を1.5兆ドルに大幅増額すべきとの方針を示したため買いに転じた。

一方、エヌビディアはTSMCにH200増産を要請などと伝わり買いが先行したが、その後は、韓国サムスン電子が発表した新たなAIチップとの競争激化懸念に伸び悩んだ。CESでは、フィジカルAIのアプリケーションである自動運転技術とヒューマノイド向けのオープンソースAIモデルを発表したほか、AIプラットフォーム「Vera Rubin」を予定通り年後半から提供開始する見通しだと発表したが、好反応は乏しかった。AMDもデータセンター向け新型AIチップを発表したがサプライズにはつながらず。テスラは昨年の販売台数で中国BYDに世界首位の座を明け渡したことが明らかになり下落。ブラックストーンは、トランプ大統領が機関投資家による一戸建て家屋への投資を禁止する方針を明らかにし売られた。RTXやロッキード・マーチンは、トランプ大統領が防衛企業に対して自社株買いや配当を承認しないとしたことで軟化した。

## ■今週の見通し

先週末に発表された雇用統計では、失業率が低下したほか、平均時給の上昇も加速している。これを受けて、1月の利下げ期待は一段と低下したとみられる。今週は、消費者物価指数(CPI)をはじめ生産者物価指数(PPI)、輸出入物価指数などのインフレ指標の発表が多く予定されているが、1月利下げ期待を高めさせるようなプラス材料にはつながらないとみられる。一方、年内2回の利下げ回数見通しが引き下げられるような上振れとなった場合のネガティブインパクトは警戒されることになろう。

ほか、今週からは早くも10-12月期の決算発表が本格化する。米国に関しては金融関連株が中心となるが、大手IT企業のAI投資に向けた資金調達需要の拡大などから、総じて良好な決算が期待されよう。また、15日には台湾TSMCの決算発表が予定されており、足下でAI需要拡大期待が再燃している半導体株の動向に影響を与えよう。TSMCの決算では、26年の成長見通しが焦点となっており、市場では20%強の売上成長が想定されているもよう。ただ、米政府による中国ラインへの半導体製造装置の輸出認可、エヌビディアによる増産要請などが年末年始にかけ伝わり、今年に入って株価の上昇ピッチは速まっている。先に好調な業績速報値を発表した韓国サムスン電子の株価もその後上値の重い展開になっており、短期的な出尽くし感には警戒したい。なお、先週末に予想されていた連邦最高裁によるトランプ関税への合法判断は見送られたが、一部では14日に判断が下される可能性ともされており、今後も長期金利の動向に対する不透明要因として存在する形に。

経済指標は、13日に12月消費者物価指数、10月新築住宅販売件数、12月財政収支、14日に11月生産者物価指数、11月小売売上高、12月中古住宅販売件数、7-9月期経常収支、15日に11月輸出入物価指数、1月NY連銀製造業景気指数、1月フィラデルフィア連銀製造業景気指数、11月対米証券投資、新規失業保険申請件数、16日に1月NY連銀ビジネスリーダーズサーベイ、12月鉱工業生産・設備稼働率、1月住宅市場指数などが発表予定。

決算発表は、13日にJPモルガン・チェース、デルタ航空、バンク・オブ・ニューヨーク・メロン、14日にバンク・オブ・アメリカ、シティグループ・ウェルズ・ファーゴ、15日にブラックロック、ゴールドマン・サックス、モルガン・スタンレーなどが予定されている。



## 為替市場

米ドル・円 予想レンジ

156.50 円 ~ 159.50 円

今週の米ドル・円は底堅い値動きとなりそう。年明け後に発表された米国の12月ISM製造業景況指数は47.9と前回実績を下回り、好不況の境目である50は遠のいた。24年10月以来の低水準となり、足下は米国の景気後退観測が広がりやすい。また、ミラン米連邦準備制度理事会(FRB)理事は「データがさらなる利下げを後押しする」とした上で、今年は「100bp以上の利下げが必要と考えている」と指摘した。

一方、台湾問題などを巡って日中関係の悪化が取りざたされており、中国による輸出規制が日本経済を圧迫するとの見方が広がった場合、日本銀行の利上げペースは緩慢になるとの見方から、リスク選好的な米ドル買い・円売りが継続する可能性がある。また、日本の財政悪化懸念による円売りも根強く、米ドルを含めた主要通貨は対円で底堅い動きを見せる可能性がありそう。

## 【米・12月消費者物価コア指数】(13日発表予定)

13日発表の米12月消費者物価コア指数(コアCPI)は前年比+2.7%の見通し。インフレ率が市場予想を下回った場合、追加利下げ観測が広がり、ドル売り材料となる。

## 【米・11月小売売上高】(14日発表予定)

14日発表の米11月小売売上高は前月比+0.4%の見通し。予想通りなら景気減速懸念はやや後退し、利下げ継続にらみのドル売りは一服しよう。

## 債券市場

債券先物予想レンジ

132.00 円 ~ 132.70 円

長期国債利回り予想レンジ

2.070 % ~ 2.130 %

## ■先々週・先週の動き

先々週・先週(12月29日-1月9日)の債券市場で長期債利回りは上昇。円安基調が続いていることから、26年も日本銀行が利上げを行う可能性は高いとの見方は変わらず、長期債の利回りは底堅い動きを見せた。

10年債利回りは強含み。2.045%近辺で12月29日の取引を開始し、年明け後に長期債利回りは一段高となる場面があった。1月5日は2.100%近辺で取引を開始し、6日に2.139%近辺まで上昇した。ただ、台湾問題を巡って日中関係が一段と悪化したことから、日本銀行による追加利上げ観測はやや後退し、長期債利回りの上げ幅は縮小。8日の取引で2.069%近辺まで低下し、2.097%近辺でこの週の取引を終えた。

債券先物3月限は弱含み。12月29日に132円80銭で取引を開始し、132円83銭まで買われたが、月末・年末のポジション調整的な売りが強まり、12月30日に132円32銭まで反落。年明け5日は132円19銭で取引を開始し、同日に131円87銭まで下げたが、米国金利の先安観が再浮上したことから、債券先物は5日の夜間取引で反転。さらに、日中関係の悪化が日本経済に悪影響を与えるとの見方が広がり、リスク回避的な先物買いが次第に優勢となった。8日の取引で132円79銭まで買われており、132円48銭でこの週の取引を終えた。

## ■今週の見通し

今週(1月13日-16日)の債券市場では、長期金利が底堅い動きを維持する可能性がある。財政拡張への懸念が消えていないことや、日本銀行の利上げがインフレ抑制で後手に回るリスクが除去されていないことから、長期債の買いに慎重な投資家の姿勢は続くと思われる。10年以降の年限における利回り曲線の平坦化を想定した取引は縮小。市場参加者の間では「日本銀行の政策金利到達点は1.25%超の水準となる可能性が高い」との見方が広がっているが、一部生保勢による超長期債の売りが想定されていることも長期債利回りの低下を阻む一因となりそう。

債券先物3月限は伸び悩む可能性がある。日中関係のすみやかな改善は期待できないことから、132円台前半でリスク回避的な買いが入る可能性はあるものの、1月14日に行われる5年国債入札がやや低調な結果となった場合、債券先物は132円台半ばから後半で伸び悩む状態が続くとみられる。

## 衆院解散を織り込んで高市トレードの再燃も

年末年始休暇を挟んだここ 2 週間の日経平均は大きく上昇。年末にかけてはポジション調整売りが優勢となったものの、2026 年相場入り後は、半導体関連株を中心に上値追いつ勢を強める。中国がレアアースを念頭に置いたとみられる対日輸出規制を発表し、一時的に投資家心理が悪化する場面もあったが、調整は限定的にとどまっている。また、米国によるベネズエラへの軍事行動も特に悪材料視する動きは限られた。

今後のレアアース調達懸念を映して、東洋エンジ、三井 E&S、大同特殊鋼、第一稀元素などのレアアース関連株が人気化した。関連銘柄物色は、大阪チタ、ユニチカ、太平洋金属、古河機械、石油資源、荏原などにも広がっていった。また、米国のベネズエラ攻撃を受けて、東京計器、IHI、川崎重工などの防衛関連株も買われた。非鉄金属相場の上昇を背景に、日鉄鉱業、三井金属、JX 金属などの関連株も強い動きとなる。そのほか個別では、「認定代理店」への復帰を発表したアドバンスクリエイトが急伸、住友ファーマは一部社長インタビュー報道が材料視された。ネクステージは想定以上の好決算や増配が評価され、高島屋はサプライズのない決算が買い安心感につながった。サイゼリヤも既存店売上への好調持続に評価が高まる形に。久光製薬は MBO の実施を発表している。半面、9-11 月期の決算が売り材料視される形となっており、イオン、ツルハ HD、ABC マートなどの小売株が下落し、中部電力は浜岡原発の地震評価に不正な手法と発表したことで嫌気売りが強まった。

高市首相が衆院解散の検討に入ったと一部で報じられている。今週は衆院の解散、並びに、2 月上旬の衆院選実施を織り込む動きが本格化するとみられる。衆院解散は買いというアノマリーへの意識は高く、高市政権の政策期待があらためて高まっていくことになろう。高市トレードで買われたテーマ銘柄などへの物色が活発化する展開を想定したい。ただ、注意すべきなのは日中対立がより激化する可能性がある点で、レアアース調達懸念が高まる銘柄や中国売上の減少が想定されるような銘柄には、警戒感が強まるリスクはあろう。また、15 日に予定されている台湾 TSMC の決算発表も関心事となる。米政府による中国ラインへの半導体製造装置の輸出認可、エヌビディアによる増産要請などが伝わり、TSMC は足元で上昇ピッチを速めており、決算発表が出尽くし感へとつながる懸念は拭えない。年初から強い動きとなっている半導体関連の行方に影響を与えよう。

先週末には安川電機が 9-11 月期の決算発表を行なっている。営業利益は 99 億円にとどまり、120 億円程度とみられる市場予想を下回った。受注高は市場予想並みだが、利益率の低下をマイナス視する動きが優勢となる可能性も高い。フィジカル AI 市場の先行き拡大期待が利益の下振れというネガティブ要素をカバーできるかに注目。また、今週は国内で 9-11 月期の決算発表ピークを迎える。良品計画、ビックカメラ、サイゼリヤなどの小売株に加えて、マネーフォワード、Sansan、ペイカレントなどの中小型グロースの一角にも注目。

### 先週動いた銘柄・セクター（東証プライム）

| 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（％） |
| 6330    | 東洋エンジニアリング     | 4,665.0  | 71.76  | 4784    | GMOインターネット        | 928.0   | -15.25 | 機械      | 7.53   |
| 4082    | 第一稀元素化学工業      | 1,730.0  | 50.57  | 6078    | バリューHR            | 1,437.0 | -14.52 | 銀行業     | 6.06   |
| 4530    | 久光製薬           | 6,441.0  | 46.19  | 7038    | フロンティア・マネジメント     | 567.0   | -13.96 | 証券業     | 5.91   |
| 8798    | アドバンスクリエイト     | 222.0    | 41.40  | 3135    | マーケットエンタープライズ     | 1,471.0 | -13.16 | 海運業     | 5.50   |
| 3681    | フィキューブ         | 154.0    | 37.50  | 8267    | イオン               | 2,182.0 | -11.16 | 石油・石炭製品 | 5.36   |
| 3110    | 日東紡績           | 12,540.0 | 22.94  | 9267    | Genky Drug Stores | 4,475.0 | -11.03 | 卸売業     | 4.99   |
| 4506    | 住友ファーマ         | 2,909.5  | 22.04  | 3968    | セグエグループ           | 621.0   | -10.78 | 保険業     | 4.69   |
| 6269    | 三井海洋開発         | 14,290.0 | 21.51  | 3391    | ツルハホールディングス       | 2,581.5 | -10.21 | 下位セクター  | 騰落率（％） |
| 7721    | 東京計器           | 6,370.0  | 20.87  | 2501    | サッポロホールディングス      | 1,487.0 | -10.11 | その他製品   | -2.32  |
| 6361    | 荏原製作所          | 4,410.0  | 20.23  | 7725    | インターアクション         | 1,350.0 | -8.66  | ゴム製品    | -1.67  |
| 5726    | 大阪チタニウムテクノロジーズ | 2,251.0  | 19.42  | 9502    | 中部電力              | 2,226.0 | -7.79  | 情報・通信業  | -1.43  |
| 4446    | Link-Uグループ     | 1,212.0  | 19.41  | 2874    | 横浜冷凍              | 1,220.0 | -7.79  | 水産・農林業  | -1.17  |
| 3103    | ユニチカ           | 330.0    | 19.13  | 3696    | セレス               | 1,943.0 | -7.48  | 食料品     | -0.48  |
| 5202    | 日本板硝子          | 638.0    | 18.81  | 4344    | ソースネクスト           | 144.0   | -7.10  | 小売業     | 0.14   |
| 7003    | 三井E&S          | 6,470.0  | 18.54  | 4971    | メック               | 4,990.0 | -7.08  | 陸運業     | -0.23  |

## 高値追い継続、ボリンジャーは5本線発散

### ■相場の値動きは荒くなる方向

日経平均は2025年最終週（12月29、30日）に410.91円安と2週ぶりに下げたが、2026年1月1週（1月5-9日）は1600.41円高と反発。

東証と大阪取引所の投資部門別売買状況では、現物・先物合算で海外投資家は12月第4週（12月22日～12月26日）、買い越しに転じ（6108億円、前週は3851億円売り越し）、現物も買い越しに転じた（3932億円、前週は4322億円売り越し）。

年末年始の日経平均は強もみ合いの末、水準を切り上げた。昨年大納会（12月30日）に50198.97円まで押されたが、今年1月6日には史上最高値となる52523.77円まで上値を伸ばした。

日経平均は今週も高値追いが予想される。株価下方を走る25日や13週、200日といった主要な移動平均線は軒並み右肩上がりで推移して上昇トレンド継続を示唆している。

一方、先週末終値の移動平均乖離率は25日線比で2.70%、13週線比で3.45%と過熱ラインとされる5%、10%をそれぞれ下回っており、過熱感は乏しい。

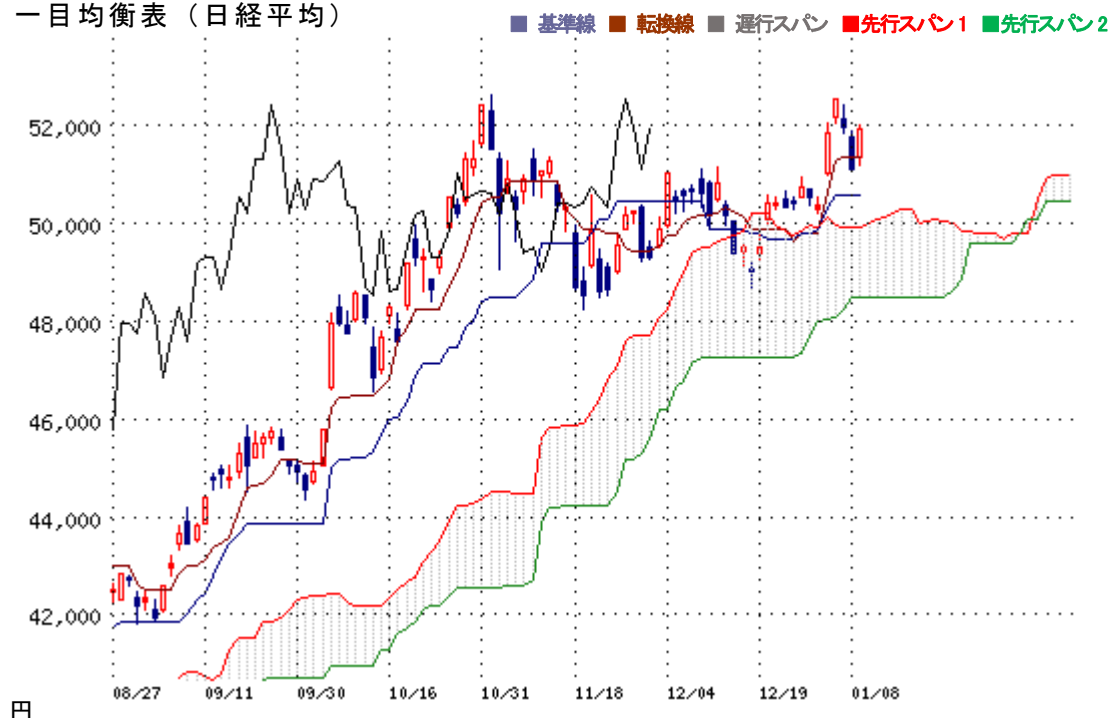
ボリンジャーバンド（25日ベース）では1月5日と6日の終

値が+2 $\sigma$ を突破して上値拡張局面入りを示唆。先週末終値は+2 $\sigma$ 直下の好位置にあり、再度の+2 $\sigma$ 突破による高値更新が予想される。週末の1 $\sigma$ の値幅は昨年12月末の554.63円から今年1月1週に840.88円と拡大し、各バンド間隔が広がる「5本線発散」に入っている。このため、相場の値動きは荒くなる方向にあるとみられ、特段の強弱材料がなくても0.5 $\sigma$ 相当の400円程度であれば上下どちらにも急変動する可能性がある点に留意が必要となる。

先週末終値が25日線を上回る銘柄は、プライム全銘柄では87%と高水準にあり、日経平均採用225銘柄で177銘柄と8割に迫る。相場全体では投資家の含み益が厚く、潜在的な買い余力が大きい状態にあると推察される。

上値では、ボリンジャーバンドの+3 $\sigma$ 前後が抵抗ゾーンとして意識され、その上では、25日線比8%高が短期的な上値限界とみられる。先週末終値ベースで+3 $\sigma$ が53096.09円。25日線比8%高が54619.33円だが、中心線（＝25日線）が上向きのため上値めどは日柄とともに切り上がる方向にあり、上値を伸ばしやすいチャート形状と言えそうだ。下値では25日線（50573.46円）までが調整の範囲内。

一目均衡表（日経平均）





## ウェルネス・コミュニケーションズ〈366A〉グロース

## 追い風の事業環境続く、エンタープライズ市場での成長余地はまだ大きい

## ■高いストック型売上比率が特徴

伊藤忠商事<8001>の社内ベンチャーとして発足。健診ソリューション事業(健診ポータル「i-Wellness」)と、祖業である健康管理クラウド事業(「Growbase」)の2つを主要事業としている。大企業を主要顧客とし、25年3月期末時点の契約企業グループ数は448、契約社数は3540社に達する。売上高の94.7%(25年3月期)がストック型と高く、安定した収益基盤を構築している点の特徴。とりわけ、健康管理クラウド(Growbase)はチャーンレートが0.16%(22年3月期～25年3月期の月次平均)とSaaSとして極めて低水準にあり、ストック型売上高継続率も114%と高い。

## ■事業環境は追い風

人手不足の深刻化や医療機関におけるDX対応の遅れを背景に、同社の事業環境は追い風が続いており、業績は連続増収増益基調にある。健康管理クラウド事業のエンタープライズ市場

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 1/9 終値 | 2301 円 |
| 目標株価   | 2700 円 |
| 業種     | サービス   |

におけるシェアはなお1割程度にとどまっており、中長期的な成長余地は大きいとみられる。足下では、1月8日大引け後に株式分割および増配を発表。翌営業日に株価は窓を開けて上昇し、25日線を回復した。短期的には、75日線が位置する2700円附近までの戻り余地を意識したい。

## ★リスク要因

価格改定による顧客離れなど。

## 366A: 日足

先週末に25日線を上抜け、反転にトライ。



(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) |
|----------|--------|-------|-------|-------|-------|------|--------|
| 2022/3単  | 9,292  | 11.9% | -     | 657   | 21.2% | 442  | 81.30  |
| 2023/3単  | 10,748 | 15.7% | 824   | 811   | 23.4% | 560  | 102.83 |
| 2024/3単  | 13,266 | 23.4% | 967   | 955   | 17.8% | 680  | 124.88 |
| 2025/3単  | 14,057 | 6.0%  | 1,109 | 1,102 | 15.4% | 776  | 142.47 |
| 2026/3単予 | 14,790 | 5.2%  | 1,239 | 1,213 | 10.1% | 855  | 141.78 |

## システナ〈2317〉プライム

### IT 関連サービスを幅広く提供、上期営業利益は 36.2%増

#### ■「次世代モビリティ事業」などが成長エンジン

IT 関連サービスを幅広く提供する。IT 関連商品・サービスの企業向け販売やプロダクト導入サービスが売上高の 38%を占め、DX 推進支援やシステム構築が 23%、プロジェクトの計画策定などが 17%、業務アプリ開発、基幹システム開発が 10%、自動運転・車載ソフトの開発が 8%、自社開発サービスの提供が 3%などとなっている(26 年 3 月期上期)。利益は各事業が万遍なく計上するが、中でも、利益率が高い自動運転・車載ソフト開発の「次世代モビリティ事業」が伸びており、同社では、プロジェクトの計画策定などの「プロジェクトマネジメントデザイン事業」とともに新たな成長エンジンと位置付けている。

#### ■成長事業に経営資源シフト

26 年 3 月期第 2 四半期累計の売上高は 469.67 億円(前年同期比17.1%増)、営業利益は 75.93 億円(同36.2%増)。成長事業

|        |       |
|--------|-------|
| 売買単位   | 100 株 |
| 1/9 終値 | 516 円 |
| 目標株価   | 622 円 |
| 業種     | 情報・通信 |

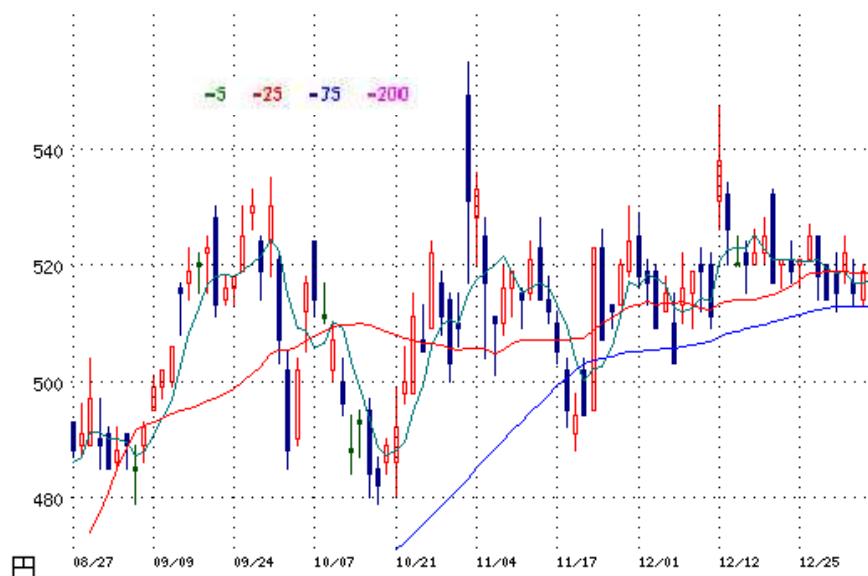
に経営資源をシフトしたことに加えて、生成 AI の活用なども奏功した。26 年 3 月期通期売上高は 902 億円(前期比 7.9%増)、営業利益は 145 億円(同 20.2%増) 予想。通期予想は今期 2 度、上方修正している。株価は高値圏で下値の堅い展開となっている。21 年の高値 622 円を目標株価としたい。

#### ★リスク要因

IT 人材の獲得難など。

#### 2317: 日足

上値はやや重いが下値の堅い展開。



(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) |
|----------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 2022/3連  | 65,272 | 7.2%  | 9,106  | 8,578  | 14.3% | 5,992  | 15.47  |
| 2023/3連  | 74,526 | 14.2% | 9,844  | 9,955  | 16.1% | 7,317  | 18.89  |
| 2024/3連  | 76,940 | 3.2%  | 9,713  | 9,942  | -0.1% | 7,232  | 18.67  |
| 2025/3連  | 83,621 | 8.7%  | 12,067 | 11,855 | 19.2% | 8,480  | 23.17  |
| 2026/3連予 | 90,200 | 7.9%  | 14,500 | 14,900 | 25.7% | 10,360 | 28.98  |

## サッポロホールディングス〈2501〉プライム

## 不動産オフバラによる資金を酒類の成長投資に充当へ

## ■不動産事業は段階的に外部資本を導入

事業は酒類、食品飲料、不動産の3分野で構成され、酒類が売上収益の約7割を占める。不動産事業は26年6月以降、段階的に外部資本を導入することを決定した。これにより同事業はオフバランス化され、得られる資金を酒類事業の成長投資へ振り向ける。25年12月期通期では、売上収益5230億円(前期比1.5%減)、事業利益295億円(同33.9%増)を見込む。ビールを中心に国内酒類が堅調な一方、海外酒類と食品飲料事業で数量減となったことに加え、不動産事業の非継続事業への分類により減収を見込んでいる。

## ■30年までにDOE4%を目指す

株価は年初に入って急落、25日線・75日線ともに下回った。中計の重点施策として、黒ラベル・エビスへのマーケティング投資を倍増し、30年にシェア25%、国内酒類の事業利益率10%を目

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 1/9 終値 | 1487 円 |
| 目標株価   | 1550 円 |
| 業種     | 食料品    |

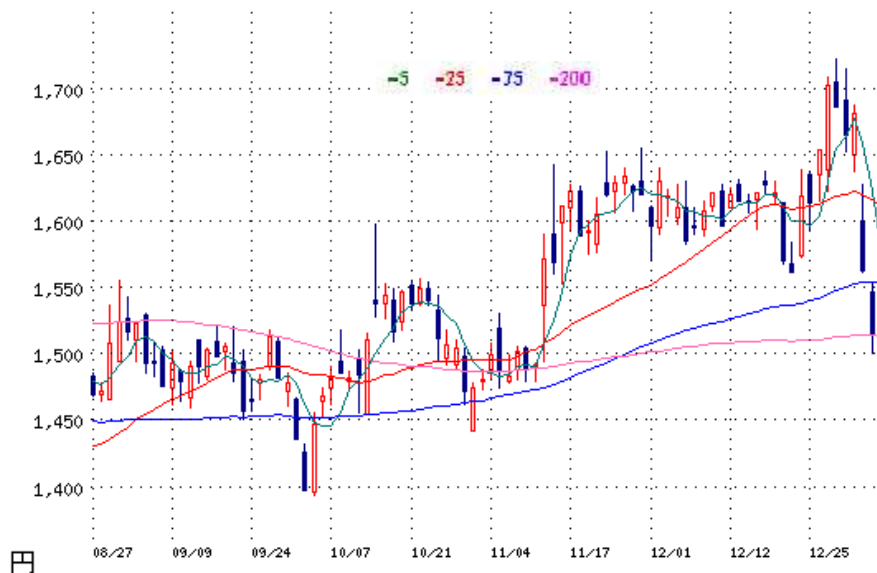
指すほか、RTD・ノンアルコール領域の開発体制強化を進める。株主還元では、30年までにDOE4%を目指す基本方針に変更。不動産の外部資本導入により得た資金の一部を株主還元にも充当する方針を示す中、まずは1550円付近への回復に期待したい。

## ★リスク要因

不動産事業で得た資金を有効に活用できるか。

## 2501:日足

年初から株価急落も回復に期待。



(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) |
|------------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2021/12連I  | 437,159 | 0.6%  | 22,029 | 21,185 | -      | 12,331 | 158.30 |
| 2022/12連I  | 478,422 | 9.4%  | 10,106 | 11,367 | -46.3% | 5,450  | 69.96  |
| 2023/12連I  | 518,632 | 8.4%  | 11,820 | 12,144 | 6.8%   | 8,724  | 111.99 |
| 2024/12連I  | 530,783 | 2.3%  | 10,416 | 11,576 | -4.7%  | 7,714  | 99.00  |
| 2025/12連I予 | 501,800 | -5.5% | 21,100 | -      | -      | 16,500 | 211.62 |

## サイバーセキュリティクラウド〈4493〉グロース

## 主力製品「攻撃遮断くん」の販売再加速へ、新製品「CloudFastner」にも機能拡張

## ■国産×手厚いサポートに強みのWebセキュリティ専業

日本発のグローバルセキュリティメーカー。クラウドとセキュリティ領域に特化し、自社開発とM&Aを組み合わせながら事業規模を拡大してきた。国内シェア No.1 のクラウド型 WAF「攻撃遮断くん」を主力とし、不正アクセスによる情報漏えいやサービス停止といった脅威への対策を提供しているほか、パブリッククラウド WAF の自動運用ツール「WafCharm」など、Web セキュリティ領域に特化した複数のプロダクトを展開。国産製品ならではの手厚いサポート体制を強みとしている。

## ■主力・新製品の両輪で成長再加速を狙う

25 年 10 月にはさくらインターネット〈3778〉と販売代理店契約を締結し、11 月には米 Fastly 日本法人と戦略的パートナーシップを締結するなど、主力製品「攻撃遮断くん」の成長率鈍化を意識したテコ入れ策を進めている。一方、フルマネージドセキュリティサービスである新製品「CloudFastner」へは新機能の追加を進

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 1/9 終値 | 1890 円 |
| 目標株価   | 2300 円 |
| 業種     | 情報・通信  |

め、次の成長ドライバーとして育成する方針を明確にしている。高市政権誕生を背景にサイバーセキュリティ分野への関心が一段と高まる中、独自のポジショニングを築く同社への注目は当面継続しそうだ。株価は、25 年 12 月期予想 PER30 倍程度に相当する 2300 円近辺を意識水準とする。

## ★リスク要因

開発投資の増加による利益率低下など。

## 4493: 日足

75 日線を上抜けた水準をキープできるかが当面の焦点。



(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) |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|------|--------|
| 2021/12連  | 1,817 | 52.2% | 297   | 297   | 72.7% | 169  | 18.17  |
| 2022/12単  | 2,275 | -     | 385   | 395   | -     | 306  | 32.61  |
| 2023/12連  | 3,060 | -     | 549   | 559   | -     | 427  | 45.28  |
| 2024/12連  | 3,857 | 26.0% | 773   | 832   | 48.8% | 575  | 62.36  |
| 2025/12連予 | 5,000 | 29.6% | 1,000 | 1,000 | 20.2% | 693  | 75.42  |

## 神戸製鋼所〈5406〉プライム

## 1905 年創業の大手複合メーカー、素材逆風下でも収益基盤は堅調

## ■高付加価値分野に軸足置く

1905年創業の大手複合メーカー。国内鉄鋼大手の中では規模よりも高付加価値分野に軸足を置いている。26年3月期上期累計の売上高は1兆1814億円（前年同期比5.4%減）、営業利益は625億円（同19.5%減）と減収減益で着地した。主因は素材系事業を取り巻く市況悪化であり、加えて鉄鉱石価格下落に伴う在庫評価影響の悪化によるもの。この在庫評価損は総平均法による一時的な要因であり、原料価格がさらに大きく下落しない限り、来期以降に同程度の悪化が継続する可能性は低い。通期では、売上高2兆4650億円（前期比3.5%減）、営業利益1300億円（同18.1%減）を見込む。

## ■PBR0.7倍台かつ配当利回り3.7%

直近の株価は右肩上がりで堅調に推移している。中期経営計画(2024～2026 年度)では、「素材系で稼ぐ力の強化」と「機械系事業での成長追求」を柱に掲げる。株主還元については、配当

|        |          |
|--------|----------|
| 売買単位   | 100 株    |
| 1/9 終値 | 2163.5 円 |
| 目標株価   | 2300 円   |
| 業種     | 鉄鋼       |

性向を従来の 15～20%から 30%程度へ引き上げる方針で、配当利回りは 3.7%程度で推移。短期的には素材市況の逆風を受けているが、機械系と電力事業が収益の下支えとなり構造的な赤字リスクは低下している。PBR0.7 倍台で推移する中、中長期視点での再評価余地があり、節目の 2300 円到達に期待する。

## ★リスク要因

素材市況の逆風継続など。

## 5406:日足

昨年 10 月以降右肩上がりで推移。



(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) |
|----------|-----------|-------|---------|---------|--------|---------|--------|
| 2022/3連  | 2,082,582 | 22.1% | 87,622  | 93,233  | 475.9% | 60,083  | 160.23 |
| 2023/3連  | 2,472,508 | 18.7% | 86,365  | 106,837 | 14.6%  | 72,566  | 183.80 |
| 2024/3連  | 2,543,142 | 2.9%  | 186,628 | 160,923 | 50.6%  | 109,552 | 277.38 |
| 2025/3連  | 2,555,031 | 0.5%  | 158,721 | 157,192 | -2.3%  | 120,180 | 304.64 |
| 2026/3連予 | 2,465,000 | -3.5% | 130,000 | 110,000 | -30.0% | 100,000 | 253.75 |



## FUJI 〈6134〉 プライム

### 電子部品実装ロボットが主力、スマホの2台に1台は同社マウンターで生産

#### ■海外売上高比率は89.4%

電子部品をプリント配線板の上に正確に配置する装置である電子部品実装ロボット(マウンター)や、半導体チップ(ダイ)をリードフレームや基板に取り付けるための半導体製造装置(ダイボンダ)などを開発・製造するロボットソリューション事業が売上高の89%を占め、工作機械(旋盤)も手掛ける(25年3月期)。同社のマウンターは、最小0.25mm×0.125mmという極小部品を1秒間に最大16個搭載することができ、世界中で使われているスマートフォンのうち約2台に1台の電子基板は同社のマウンターで作られている。同社製品は世界60カ国以上に出荷され、海外売上高比率は89.4%(同)に上るグローバル企業。

#### ■26年3月期営業利益は59.6%増予想

26年3月期第2四半期累計の売上高は795.42億円(前年同期比26.3%増)、営業利益は95.91億円(同47.6%増)。ベトナムやタイなどアジア地域で旺盛な設備投資需要がみられ、同社事

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 1/9 終値 | 3728 円 |
| 目標株価   | 5000 円 |
| 業種     | 機械     |

業の追い風となった。また、デジタル技術活用による業務効率化も奏功した。26年3月期通期売上高は1650億円(前期比29.5%増)、営業利益は220億円(同59.6%増)予想。株価は堅調だ。やや中期的だが切りの良いところで5000円を目標株価とした。

#### ★リスク要因

日中関係悪化の長期化など。

#### 6134: 日足

長期上昇波動が継続中。



(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) |
|----------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2022/3連  | 148,128 | 8.8%   | 28,472 | 29,943 | 28.9%  | 21,188 | 219.70 |
| 2023/3連  | 153,326 | 3.5%   | 27,108 | 29,016 | -3.1%  | 20,454 | 212.05 |
| 2024/3連  | 127,059 | -17.1% | 13,421 | 15,010 | -48.3% | 10,438 | 110.59 |
| 2025/3連  | 127,387 | 0.3%   | 13,781 | 15,328 | 2.1%   | 10,906 | 119.64 |
| 2026/3連予 | 165,000 | 29.5%  | 22,000 | 22,800 | 48.7%  | 17,600 | 199.84 |

## サンフロンティア不動産〈8934〉プライム

### 不動産再生やホテル事業を展開、上期営業利益は前年同期比 2.1 倍

#### ■都心の中規模ビルを再生

既存ビルを再生した後に賃貸や不動産小口所有商品として提供する「不動産再生事業」が売上高の 68%を占め、ビルメンテナンスや売買・賃貸仲介、貸会議室等のサービスを提供する「不動産サービス事業」が 12%、ホテル再生、自社ブランドホテルの開発・運営、観光を軸とした地域創生などを行う「ホテル・観光事業」が 18%となっている(25 年 3 月期)。中核事業の不動産再生は、都心の中規模ビルを対象に、再生・活用企画、テナント誘致から滞納賃料保証や管理、その後のビル経営まで、一貫した不動産サービスを提供する。ホテル事業は、温泉・リゾートや都市型リゾートなど多彩に展開している。

#### ■大規模ビル売却などが収益寄与

26 年 3 月期第 2 四半期累計の売上高は 582.32 億円(前年同期比 58.3%増)、営業利益は 141.30 億円(同 2.1 倍)。規模の大き

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 1/9 終値 | 2485 円 |
| 目標株価   | 3000 円 |
| 業種     | 不動産    |

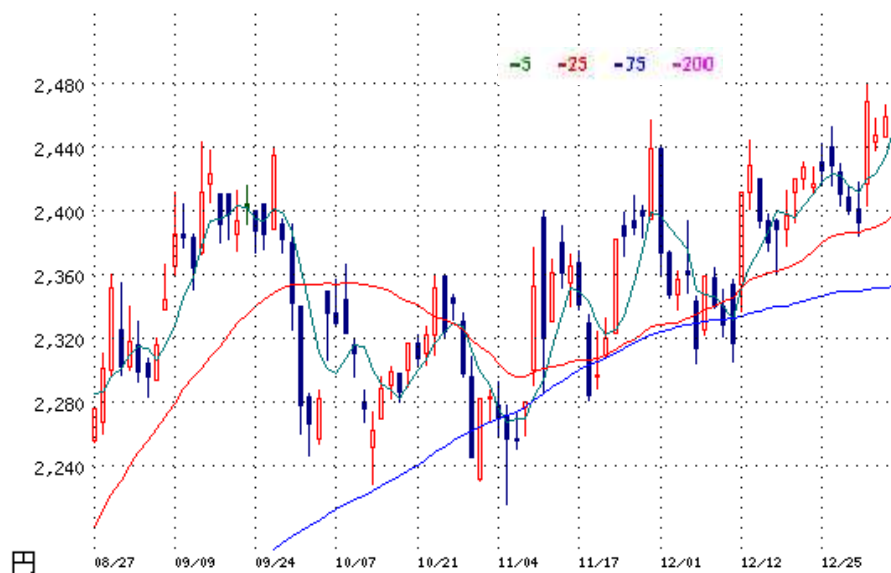
いオフィスビルの売却があったことなどが収益寄与した。また、オフィスビルの仕入れは通期計画を上回るペースで進捗している。26 年 3 月期通期売上高は 1170.00 億円(前期比 13.4%増)、営業利益は 238.40 億円(同 12.0%増) 予想。株価は下値の堅い展開となっている。次の大台 3000 円を目標株価としたい。

#### ★リスク要因

金利上昇の不動産市場への影響など。

#### 8934: 日足

昨秋以降は緩やかに水準を切り上げる展開。



(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) |
|----------|---------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 2022/3連  | 71,251  | 19.5% | 12,127 | 12,215 | 62.3% | 7,415  | 152.26 |
| 2023/3連  | 82,777  | 16.2% | 14,905 | 14,722 | 20.5% | 11,612 | 238.98 |
| 2024/3連  | 79,868  | -3.5% | 17,600 | 17,374 | 18.0% | 11,917 | 245.50 |
| 2025/3連  | 103,174 | 29.2% | 21,279 | 20,446 | 17.7% | 14,163 | 291.58 |
| 2026/3連予 | 117,000 | 13.4% | 23,840 | 22,500 | 10.0% | 15,500 | 319.40 |

## クオントツ総研ホールディングス〈9552〉プライム

### AI×DXによるM&A仲介の革新とコンサル事業への投資で高成長の持続を目指す

#### ■AI×M&Aの先駆者、多角化で成長第2フェーズへ

AIやDXを駆使したデータドリブンなM&A仲介を展開する成長企業。譲渡企業への「完全成功報酬制」や、独自開発システムによる平均 7.2 カ月という圧倒的な成約スピードを武器に、業界内での差別化に成功している。現在は M&A 仲介の安定収益を原資に、コンサルティング事業やインキュベート事業への投資を加速。4～5年後にはコンサル事業を仲介事業と同水準の売上規模まで育成する方針を掲げ、事業ポートフォリオの変革を推進している。

#### ■先行投資を経て 26 年 9 月期は大幅な増収増益を予想

25 年 9 月期は、コンサルタントの積極採用や組織基盤強化などの先行投資が高み、営業利益は 47.78 億円で減益となったが、売上収益は 166.02 億円と過去最高を更新した。26 年 9 月期は、受託案件の成約進展に加え、投資フェーズを抜けたコンサル部門が 6.50 億円の利益貢献を果たす見込みで、売上収益 221.84 億円(前期比 33.6%増)、営業利益 59.93 億円(同 20.7%

|        |        |
|--------|--------|
| 売買単位   | 100 株  |
| 1/9 終値 | 1172 円 |
| 目標株価   | 1430 円 |
| 業種     | サービス   |

増)と大幅な増収増益を予想している。過去最高となる 1965 件の豊富な受託残高による業績回復の蓋然性と、予想1株当たり利益(EPS)65.14 円に対し、将来の成長力を反映した PER 約 22 倍を適用し、目標株価を 1430 円とする。

#### ★リスク要因

M&A 市場の環境変化、優秀な人材の確保など。

9552: 日足

通期業績に高期待。



| 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) |
|-----------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 2022/9単   | 3,911  | 194.5% | 2,103 | 2,082 | 273.8% | 1,326 | 71.29  |
| 2023/9連   | 8,642  | -      | 4,579 | 4,484 | -      | 2,646 | 45.89  |
| 2024/9連I  | 16,549 | -      | 8,254 | 8,249 | -      | 5,658 | 96.60  |
| 2025/9連I  | 16,602 | 0.3%   | 4,778 | 4,773 | -42.1% | 2,747 | 47.97  |
| 2026/9連I予 | 22,184 | 33.6%  | 5,993 | 5,889 | 23.4%  | 3,533 | 65.14  |

## 東洋エンジニアリング プライム〈6330〉／中国の対日輸出規制強化で急騰

ここ 2 週間における上昇率はプライム市場でトップ。中国商務省が、軍事と民間の両分野で利用できる軍民両用品目の日本に対する輸出管理を強化すると発表。高市首相の台湾有事答弁の撤回を求めた圧力の継続とみられている。具体的品目など明らかになっていないが、レアアースが対象になる可能性との見方は強く、これを受けて、同社などのレアアース関連銘柄に対する関心が一段と強まる方向に。

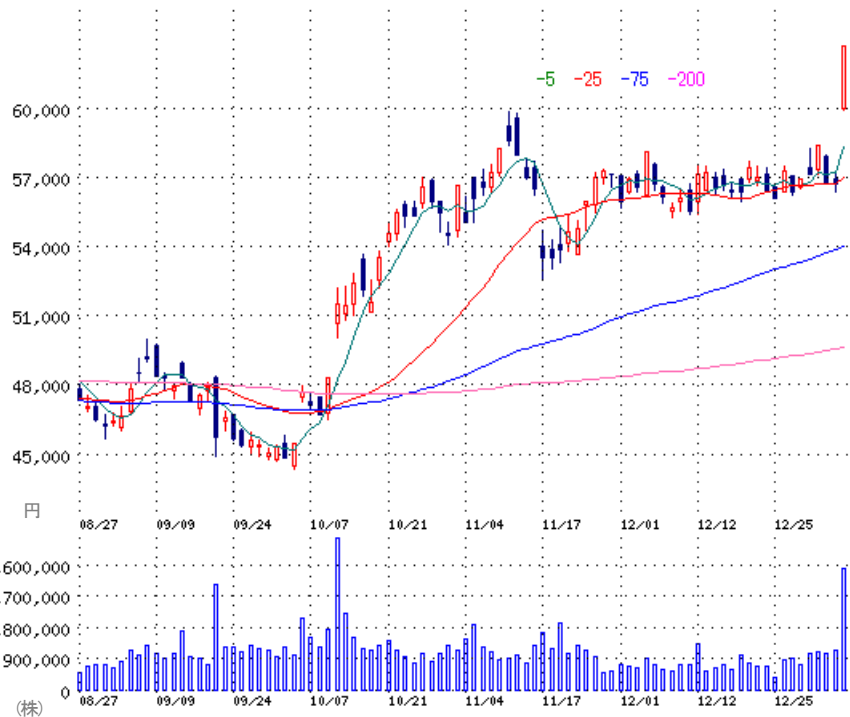
南鳥島におけるレアアースの試験掘削が 12 日以降本格化する予定となっている。同社は海底 6000m からレアアース泥を回収するシステムの技術開発に携わっているとされ、当面は期待感が継続するとみられる。高市首相の衆院解散検討報道なども、政策期待銘柄にとってはプラスに働こう。短期的な過熱感は拭えないと言え、調整場面ではすかさず押し目買いが入ってくるような展開を想定する。



## ファーストリテイリング プライム〈9983〉／想定以上の好決算発表でもみ合い上放れ

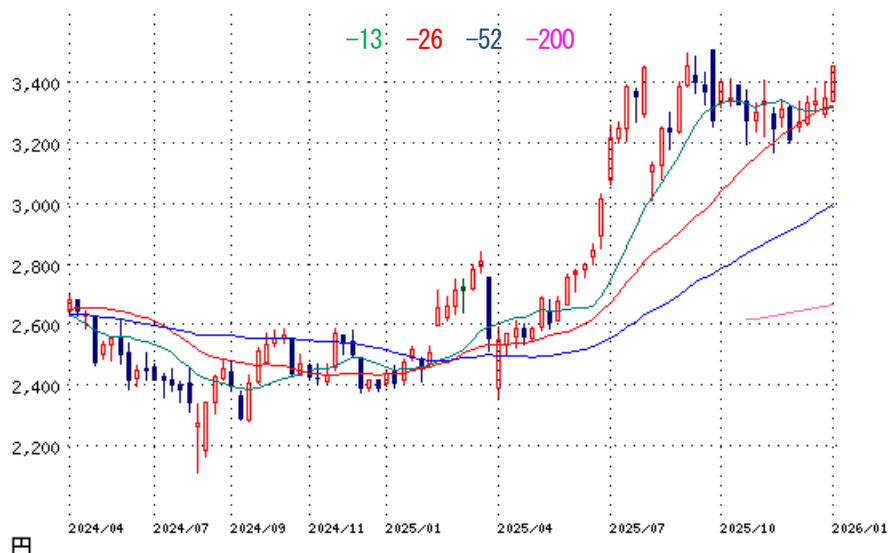
先週末は急伸。57000 円レベルでのみみ合いを一気に上放れ、昨年来高値を更新している。8 日に第 1 四半期の決算を発表、営業利益は 2109 億円で前年同期比 33.9%増となり、1750 億円程度の市場予想を大きく上振れている。海外売上が想定以上に伸長する状況となった。通期予想は従来の 6100 億円から 6500 億円、前期比 15.2%増に上方修正。コンセンサスは 6150 億円程度であったとみられ、想定以上の好業績をストレートにポジティブ視する動きが優勢となる。

中国売上も足元では最悪期を脱してきている状況だが、日中対立が激化する中、今後の行方には不透明感が残るところ。ただ、目先は政策期待の高まりで日経平均の上昇が想定され、先物連動高への期待も高まるとみられる。11 月高値水準は今後の下値支持線として機能する公算も大きく、調整場面での買い安心感は強いと判断。



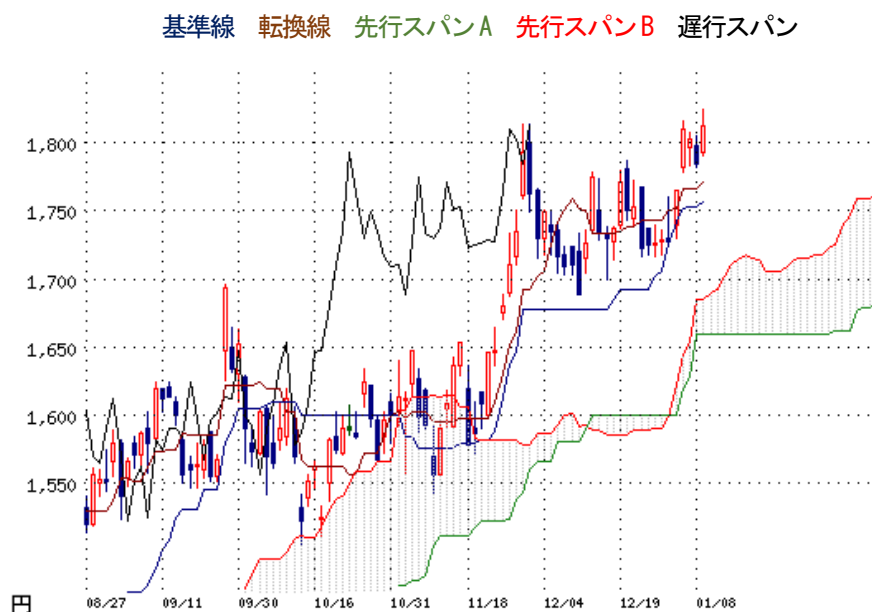
## NIPPON EXPRESS 東証プライム&lt;9147&gt;

週足ベースのローソク足。5本連続陽線となった先週は大陽線を描き、上下にヒゲのない「陽の丸坊主」で強い上値追い圧力を確認する形となった。株価下方を走る26週移動平均線の直下には上昇2週目の13週線があり、13週線と26週線のゴールデンクロス形成による中長期の強気パターン完成を窺っている。昨年10月高値3510円を上抜けば目立った抵抗ラインは見当たらず、上昇加速が期待できそうだ。



## 群馬銀行 東証プライム&lt;8334&gt;

日足ベースの一目均衡表。先週末1月9日は応当日株価上昇で遅行線が弱気シグナルを発生して三役好転が終了した。ただ、株価は雲上限とのプラス乖離を保ち、今週初から応当日株価が下落していくため、遅行線の強気シグナル発生再開による三役好転復帰が予想される。転換線とその下を走る基準線がどちらも上向きで短期的な上昇局面入りを示唆していることもあり、9日の昨年来高値1825円を超えて上値を伸ばす展開が予想される。





## テーマ別分析: AI 関連の次を探る市場、静かに広がるリスキリング需要

### ■人材育成投資は先送りしにくいテーマに

生成 AI の普及により、業務効率化や自動化が急速に進む一方で、すべての仕事が AI に置き換わるわけではないという現実も徐々に共有されつつある。むしろ、AI を使いこなす側、あるいは AI では代替しにくい判断・設計・対人領域への対応力が、個人・企業の双方にとって重要性を増している局面といえよう。

こうした環境変化に加え、人的資本開示の定着や DX 推進を背景に、人材の再配置やスキル転換が求められており、企業にとって人材育成投資は先送りしにくいテーマとなっている。単なる IT スキル習得にとどまらず、DX 推進人材の育成、専門性の高い実務スキルの再習得、企業内人材の再配置を支援する仕組みなど、需要は中長期的な広がりを見せている。下表では、生成 AI の普及を背景とした人材シフトの流れを踏まえ、構造的な成長余地が見込まれるリスキリング関連銘柄例をまとめた。

### ■主な「リスキリング」関連銘柄

| コード  | 銘柄略称          | 市場     | 1/9<br>株価<br>(円) | 概要   |
|------|---------------|--------|------------------|--|
| 2170 | リンクアンドモチベーション | プライム   | 526              | 「人的資本経営戦略」の設計から情報開示までワンストップで支援。              |
| 2181 | パーソルHD        | プライム   | 292.7            | 傘下のパーソルイノベーションで法人向けリスキリング支援サービスを展開。          |
| 2415 | ヒューマンHD       | スタンダード | 1971             | 教育を皮切りにITやスポーツ・美容にわたるまでさまざまな事業を展開。           |
| 4417 | グローバルセキュリティE  | グロース   | 3465             | IT企業やSier向けにサイバーセキュリティ教育サービスも提供。             |
| 4488 | AI inside     | グロース   | 2792             | 実践型AI人材育成プログラム「AI Growth Program」を22年6月より提供。 |
| 4722 | フューチャー        | プライム   | 2008             | 傘下のコードキャンプではIT/プログラミング教育サービスを提供。             |
| 6098 | リクルートHD       | プライム   | 9332             | 法人向けの公開型研修サービスを提供。                           |
| 6200 | インソース         | プライム   | 879              | 社会人向け研修事業が主力。中計では生成AI関連サービスを重点施策に。           |
| 6580 | ライトアップ        | グロース   | 2658             | 中小企業に向けAIサービス開発・提供が主力。AI人材育成も。               |
| 6702 | 富士通           | プライム   | 4336             | DX支援人材の育成に積極的。傘下の富士通ラーニングメディアが研修サービス展開。      |
| 9560 | プログリット        | グロース   | 1006             | 英語コーチングを主要事業とする唯一の上場企業。                      |
| 9564 | FGE           | スタンダード | 716              | DX支援が主力だが、教育研修事業も展開。                         |
| 264A | Schoo         | グロース   | 630              | 26年9月期も過去最高売上連続更新見込み。                        |
| 296A | 令和アカウンティング・HD | グロース   | 716              | 経理人材向け教育サービスも提供。                             |

出所：フィスコ作成

## 高市政権発足で買われて足元で調整している銘柄

### ■高市首相が衆院解散を検討と一部で伝わる

週末の一部報道では、高市首相が 23 日に召集予定の通常国会冒頭で衆院を解散する検討に入ったと伝わっている。衆院選は 2 月上中旬に実施される公算が大きいともされている。目先、衆院の解散総選挙実施を織り込み、あらためて高市政権の政策に対する期待が高まっていく展開が想定される。10 月 4 日の自民党総裁選以降、10 月末の日経平均高値に向けて買い進まれた銘柄などに注目が向かう。とりわけ、こうした銘柄群の中で、足元の株価に調整色が見られる銘柄などは、押し目買いの候補と捉えられる。なお、下表の銘柄の一部には、高市トレードと別の観点で買われた銘柄も存在する。

スクリーニング要件としては、①10 月 3 日終値から 10 月 31 日終値までの株価上昇率が 30%以上、②過去 120 日高値との株価乖離率が 20%以上、③時価総額が 100 億円以上。

### ■高市自民党総裁選勝利で買われた銘柄

| コード  | 銘柄         | 市場     | 1/9株価<br>(円) | 時価総額<br>(億円) | 株価上昇率<br>(%) | 株価乖離率<br>(%) | 予想<br>1株利益<br>(円) |
|------|------------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|
| 1960 | サンテック      | スタンダード | 1,339.0      | 214.2        | 37.88        | 21.73        | 130.25            |
| 247A | Aiロボティクス   | グロース   | 1,523.0      | 939.1        | 33.31        | 40.91        | 57.03             |
| 3692 | FFRIセキュリティ | グロース   | 8,090.0      | 662.6        | 41.33        | 70.58        | 90.49             |
| 3914 | JIG-SAW    | グロース   | 2,801.0      | 189.1        | 77.60        | 53.16        | —                 |
| 4418 | JDSC       | グロース   | 1,153.0      | 167.7        | 65.47        | 68.78        | 32.97             |
| 4446 | Link-Uグループ | プライム   | 1,212.0      | 171.8        | 43.50        | 49.67        | 21.73             |
| 5803 | フジクラ       | プライム   | 17,085.0     | 50548.2      | 49.77        | 26.89        | 478.40            |
| 6871 | 日本マイクロニクス  | プライム   | 7,750.0      | 3101.9       | 42.90        | 22.45        | 237.66            |
| 7014 | 名村造船所      | スタンダード | 4,145.0      | 2879.8       | 64.32        | 36.31        | 216.24            |
| 7018 | 内海造船       | スタンダード | 15,860.0     | 357.3        | 123.67       | 29.51        | 1180.00           |
| 7711 | 助川電気工業     | スタンダード | 6,480.0      | 380.4        | 84.02        | 89.04        | 151.05            |
| 8267 | イオン        | プライム   | 2,182.0      | 60736.6      | 38.02        | 33.82        | —                 |
| 9984 | ソフトバンクグループ | プライム   | 4,263.0      | 243496.1     | 35.46        | 62.41        | —                 |

(注) 株価騰落率は10月3日終値と10月31日終値の比較

(注) 株価乖離率は過去120日高値比

出所：フィスコアプリより作成

## 「蓄電所」の投資意欲が活発化

### ■普及する再エネ発電の有効活用に貢献

三菱 UFJ モルガン・スタンレー証券では蓄電所ビジネスに関連する企業に注目している。国による後押し（「長期脱炭素電源オークション」と呼ばれる制度の導入等）もあり、近年は蓄電所の運営で収益を得るための投資の意欲が高まっていると指摘。例えば、太陽光発電所の開発などを行ってきたウエストHD<1407>は、新たに立ち上げた蓄電所事業（開発と建設等）に注力しているほか、データセンター向け無停電電源装置に加え蓄電システムの拡大がみられる「エネルギー部門」による営業利益増への貢献により過去最高営業利益見通しを示している富士電機<6504>などを紹介している。

### 「蓄電所ビジネス関連企業の例」（三菱 UFJ モルガン・スタンレー証券）

| 分類            | 銘柄コード | 銘柄略称    |
|---------------|-------|---------|
| 蓄電池システム       | 6503  | 三菱電     |
|               | 6504  | 富士電機    |
|               | 6622  | ダイヘン    |
|               | 6653  | 正興電機    |
| 蓄電池           | 6674  | GSユアサ   |
| 蓄電所の開発・建設や運用等 | 1407  | ウエストHD  |
|               | 1436  | グリーンエナシ |
|               | 5074  | テスHD    |
|               | 9517  | イーレックス  |
|               | 9519  | レノバ     |

※各社資料をもとに三菱 UFJ モルガン・スタンレー証券作成がベース、銘柄コード順に掲載

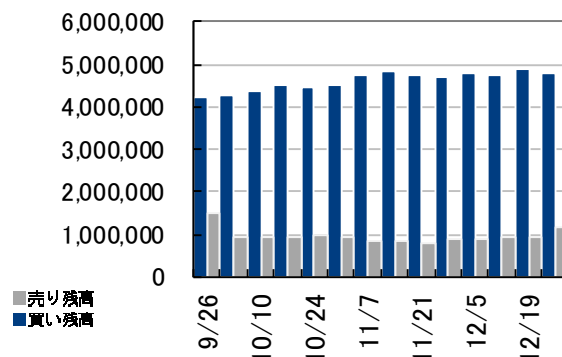
## 信用売り残高は5週連続の増加

12月26日時点の2市場信用残高は、買い残高が1035億円減の4兆7976億円、売り残高が2281億円増の1兆1444億円。買い残高が2週間ぶりの減少、売り残高は5週連続の増加となった。また、買い方の評価損益率は-8.10%から-5.85%、売り方の評価損益率は17.71%から8.88%に。なお、信用倍率は5.35倍から4.19倍となった。

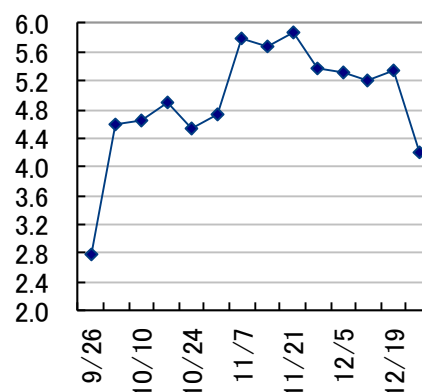
この週（12月22日-26日）の日経平均は前週末比1243.18円高の50750.39円。日銀金融政策決定会合通過によるあく抜け期待に加えて、利上げ決定後の円安進行を好感して、週初から大幅上昇でのスタートとなった。その後も、為替相場はやや円高方向に向かったが、米ハイテク株の堅調な推移を受けて底堅い動きが継続する形に。週末にかけては、手掛かり材料難に加えて、海外市場のクリスマス休暇入りの影響が懸念されたが、結果的に商いは細ったものの、引き続き上値を伸ばす展開が続いた。ドル・円相場の調整一服が買い安心感を誘ったほか、米国株のクリスマスラリーを意識して強気ムードが優勢の流れとなったもよう。

個別では、DMG森精<6141>の昨年12月26日時点の信用倍率は1.05倍と前週（19日時点）の22.63倍から、一気に取り組みに厚みが増した。同社は12月期決算企業であるため、ノーリスクでの権利取りを狙ったヘッジ対応の新規売りが積み上がる形になったようである。また、同様に12月決算企業であるピジョン<7956>の信用倍率は1.31倍（前週は21.15倍）となった他、住友林<1911>は2.39倍（同34.37倍）、トレンド<4704>は3.14倍（同39.23倍）とそれぞれ取り組みに厚みが増しており、キッツ<6498>においては0.92倍（同13.61倍）、キャノン<7751>が0.87倍（同10.87倍）と売り長の需給になった。

信用残高 金額ベース 単位：百万円



信用倍率 (倍)



### 取組みが改善した銘柄

| コード  | 市場     | 銘柄    | 1/9終値<br>(円) | 信用買残<br>(12/26:株) | 信用売残<br>(12/26:株) | 信用倍率<br>(12/26:倍) | 信用買残<br>(12/19:株) | 信用売残<br>(12/19:株) | 信用倍率<br>(12/19:倍) |
|------|--------|-------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 6141 | プライム   | DMG森精 | 2,795.5      | 1,412,800         | 1,348,100         | 1.05              | 1,638,700         | 72,400            | 22.63             |
| 7956 | プライム   | ピジョン  | 1,619.5      | 892,000           | 679,300           | 1.31              | 1,034,000         | 48,900            | 21.15             |
| 6498 | プライム   | キッツ   | 1,838.0      | 570,200           | 622,300           | 0.92              | 608,400           | 44,700            | 13.61             |
| 1911 | プライム   | 住友林   | 1,579.0      | 3,127,400         | 1,306,200         | 2.39              | 3,423,000         | 99,600            | 34.37             |
| 7751 | プライム   | キャノン  | 4,675.0      | 2,062,400         | 2,359,200         | 0.87              | 2,330,300         | 214,300           | 10.87             |
| 4704 | プライム   | トレンド  | 6,517.0      | 569,200           | 181,400           | 3.14              | 576,700           | 14,700            | 39.23             |
| 3105 | プライム   | 日清紡HD | 1,344.0      | 252,900           | 1,179,800         | 0.21              | 278,000           | 112,400           | 2.47              |
| 2502 | プライム   | アサヒ   | 1,655.0      | 3,213,100         | 977,000           | 3.29              | 3,298,200         | 92,300            | 35.73             |
| 6481 | プライム   | THK   | 4,057.0      | 701,500           | 675,200           | 1.04              | 682,400           | 68,200            | 10.01             |
| 5201 | プライム   | AGC   | 5,352.0      | 448,500           | 479,600           | 0.94              | 420,900           | 50,200            | 8.38              |
| 7846 | プライム   | パイロット | 4,819.0      | 9,400             | 867,300           | 0.01              | 11,100            | 125,600           | 0.09              |
| 9543 | プライム   | 静岡ガス  | 1,197.0      | 49,500            | 3,701,000         | 0.01              | 91,100            | 1,109,600         | 0.08              |
| 5301 | プライム   | 東海カーボ | 1,008.0      | 1,137,900         | 3,683,600         | 0.31              | 1,474,200         | 657,500           | 2.24              |
| 3001 | スタンダード | 片倉    | 2,863.0      | 23,600            | 964,400           | 0.02              | 25,900            | 194,400           | 0.13              |
| 4985 | プライム   | アース製薬 | 5,040.0      | 38,000            | 543,500           | 0.07              | 37,500            | 82,600            | 0.45              |

## コラム:ベネズエラとイランの違い

ベネズエラは米国による介入で、国内の不安定化が懸念される一方、イランでは反政府活動が過去最大規模に拡大し、不穏なムードが広がりつつあります。両国とも自国通貨安が限界レベルに達し政治的混乱を招いていますが、今後の持ち直しの可能性には隔たりがありそうです。

ベネズエラの通貨ボリバルは、2024 年後半には実勢レートで比較的落ち着いていましたが、2025 年末にかけて 1 ドル＝300 ボリバル前後まで水準を切り下げました。政府が外貨準備の不足から為替介入を続けられなくなり、通貨防衛を事実上断念。原油収入の伸び悩みと米国制裁による決済制限が重なり、通貨への信認が一気に崩れました。インフレの加速でボリバルを前提とした国内経済の仕組みそのものが機能しなくなりました。

2021 年時点でボリバルはハイパーインフレにより一時 400 万ボリバル前後まで下落し、その後ベネズエラは度重なる通貨切り下げ(デノミ)を断行。それでも財政赤字や外貨不足、信認低下の根本問題は解決されず、ボリバル安は再び進行します。その結果、高額決済や貯蓄では米ドルが普及、さらに USDT などのステーブルコインも利用されるようになり、それが直近のボリバル安に拍車をかけました。

他方、イランリヤルの実勢レートは公式レートの 1 ドル＝4 万 2000 リヤルを大きく下回る 60 万リヤル前後。長期化する制裁による外貨不足でインフレが進行し、抗議活動は全国的な規模に拡大しています。物価高に苦しむ国民や企業が自国通貨を避けてドルなどへの換金を加速させ、リヤルは急激に減価しました。自国通貨が一貫して下げ続けている点では、ベネズエラと共通しています。

ベネズエラやイランの混乱が長期化すれば、それぞれの地域で政治・経済の不安定化が広がるとみられます。中南米ではベネズエラからの移民流入が周辺国の雇用や社会保障、治安に負担をかけ、財政や政策を巡る政治的対立を先鋭化させる懸念があります。他方、中東ではイランの国内不安が親イラン勢力や海上輸送を通じて周辺国に波及。市場では通貨安や資本流出、エネルギー価格の変動といったリスクも警戒されるでしょう。

ベネズエラとイラン、どちらに立て直しの余地があるでしょうか。イランでリヤルの信認は大きく揺らいでいるものの、国内決済や賃金の基準としてはなお機能し、産業基盤や内需は維持されます。制裁緩和や政策転換といった条件次第では、通貨と経済の立て直しにつながる可能性もあります。ただ、ベネズエラは通貨を事実上放棄し、経済がドルや仮想通貨に依存する段階で、正常化へのハードルはより高い状況にあります。

※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      | 2-4 |
|   |            | 決算カレンダー      | 5-7 |
| 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  |
| 5 | 一目均衡表雲抜け銘柄 | 雲上抜け銘柄（プライム） | 13  |
|   |            | 雲下抜け銘柄（プライム） | 14  |

1月12日～1月16日※全て日本時間で表示

| 日付    | 曜日 | 時間    | 内容  |
|-------|----|-------|---|
| 1月12日 | 月  | 17:00 | ブ・FIPE消費者物価指数(先週)                         |
|       |    | 19:30 | 印・消費者物価指数(12月)                            |
|       |    | 20:25 | ブ・週次景気動向調査                                |
|       |    | 27:00 | ブ・貿易収支(先週)                                |
|       |    |       | 株式市場は祝日のため休場(成人の日)                        |
|       |    |       | 中・資金調達総額(12月、15日まで)                       |
|       |    |       | 中・マネーサプライ(12月、15日まで)                      |
|       |    |       | 中・元建て新規貸出残高(12月、15日まで)                    |
|       |    |       | 米・アトランタ連銀総裁がインターコンチネンタル・エクステンジトツプと対談      |
|       |    |       | 米・リッチモンド連銀総裁が対談イベントに参加                    |
|       |    |       | 米・ニューヨーク連銀総裁が基調講演                         |
| 1月13日 | 火  | 08:50 | 国際収支(経常収支)(11月)                           |
|       |    | 08:50 | 貸出動向 銀行計(12月)                             |
|       |    | 08:50 | 銀行貸出動向(含信金前年比)(12月)                       |
|       |    | 14:00 | 景気ウォッチャー調査 現状判断(12月)                      |
|       |    | 14:00 | 景気ウォッチャー調査 先行き判断(12月)                     |
|       |    | 14:00 | 城内経済財政担当相が日本記者クラブで会見                      |
|       |    | 21:00 | ブ・IBGEサービス部門売上高(11月)                      |
|       |    | 22:30 | 米・消費者物価コア指数(12月)                          |
|       |    | 24:00 | 米・新築住宅販売件数(10月)                           |
|       |    | 28:00 | 米・財政収支(12月)                               |
|       |    |       | 米・セントルイス連銀総裁が講演                           |
|       |    |       | 米・リッチモンド連銀総裁が討論会に参加                       |
|       |    |       | アラブ首長国連邦・ワールド・フューチャー・エナジー・サミット開幕(15日まで)   |
| 1月14日 | 水  | 08:50 | マネーストック(12月)                              |
|       |    | 15:00 | 工作機械受注(12月)                               |
|       |    | 15:00 | 城内経済財政担当相がフォーリン・プレスセンターで「日本の経済財政政策」について講演 |
|       |    | 15:30 | 印・卸売物価指数(12月)                             |
|       |    | 22:30 | 米・生産者物価コア指数(11月)                          |
|       |    | 22:30 | 米・小売売上高(11月)                              |
|       |    | 22:30 | 米・経常収支(7-9月)                              |
|       |    | 24:00 | 米・企業在庫(10月)                               |
|       |    | 24:00 | 米・中古住宅販売件数(12月)                           |
|       |    |       | 中・貿易収支(12月)                               |
|       |    |       | 米・フィラデルフィア連銀総裁が講演                         |
|       |    |       | 米・ミネアポリス連銀総裁が講演                           |
|       |    |       | 米・ニューヨーク連銀総裁が年次イベントで開会のあいさつ               |

1 月 12 日～1 月 16 日※全て日本時間で表示

| 日付    | 曜日 | 時間    | 内容   |
|-------|----|-------|--|
| 1月15日 | 木  | 08:50 | 国内企業物価指数(12月)                                  |
|       |    | 10:10 | 国債買い入れオペ(残存1-3年、残存5-10年、残存10-25年、残存25年超)(日本銀行) |
|       |    | 16:00 | 英・鉱工業生産指数(11月)                                 |
|       |    | 16:00 | 英・商品貿易収支(11月)                                  |
|       |    | 19:00 | 欧・ユーロ圏鉱工業生産指数(11月)                             |
|       |    | 19:00 | 欧・ユーロ圏貿易収支(11月)                                |
|       |    | 21:00 | ブ・小売売上高(11月)                                   |
|       |    | 22:00 | ブ・自動車販売台数(12月)                                 |
|       |    | 22:30 | 米・新規失業保険申請件数(先週)                               |
|       |    | 22:30 | 米・輸入物価指数(11月)                                  |
|       |    | 22:30 | 米・ニューヨーク連銀製造業景気指数(1月)                          |
|       |    | 22:30 | 米・フィラデルフィア連銀製造業景況指数(1月)                        |
|       |    | 30:00 | 米・対米証券投資収支(ネット長期TICフロー)(11月)                   |
|       |    |       | 印・失業率(12月)                                     |
|       |    |       | 印・輸出(12月)                                      |
|       |    |       | 印・輸入(12月)                                      |
|       |    |       | 印・貿易収支(12月)                                    |
|       |    |       | 韓・中央銀行が政策金利発表                                  |
|       |    |       | 欧・欧州中央銀行(ECB)経済報告                              |
|       |    |       | 米・リッチモンド連銀総裁が講演                                |
| 1月16日 | 金  | 08:50 | 対外・対内証券投資(先週)                                  |
|       |    | 16:00 | 片山財務相が日本記者クラブで会見                               |
|       |    | 16:00 | 独・CPI(12月)                                     |
|       |    | 20:00 | ブ・FGV消費者物価指数(IPC-S)(先週)                        |
|       |    | 20:00 | ブ・FGV消費者物価指数(IGP-10)(1月)                       |
|       |    | 21:00 | ブ・経済活動(11月)                                    |
|       |    | 23:15 | 米・鉱工業生産指数(12月)                                 |
|       |    | 24:00 | 米・NAHB住宅市場指数(1月)                               |
|       |    |       | 印・外貨準備高(先週)                                    |
|       |    |       | 米・ジェファソン連邦準備制度理事会(FRB)副議長が金融カンファレンスで基調講演       |
|       |    |       |  |

## ■(日)11月経常収支

13日(火)午前8時50分発表予定

(予想は、+3兆6183億円) 参考となる10月実績は+2兆8335億円。第一次所得収支の黒字幅が拡大し、10月としては過去最大の黒字額となった。11月については第一次所得収支の黒字額が10月実績を上回る見込みであるため、黒字額も10月を超えるとみられる。

## ■(米)12月消費者物価コア指数

13日(火)午後10時30分発表予定

(予想は、前年比+2.7%) 参考となる11月実績は+2.6%。技術的な要因でインフレ率は低下したとみられており、関税措置の影響は消えていないため、12月のインフレ率は11月実績を上回る見込み。

## ■(米)11月小売売上高

14日(水)午後10時30分発表予定

(予想は、前月比+0.4%) 参考となる10月実績は前月比+0%。11月については複数の項目で改善が期待されるが、大幅な増加となる可能性は低いとみられる。

## ■(欧)11月ユーロ圏鉱工業生産

15日(木)午後7時発表予定

(10月実績は、前月比+0.8%) 10月は堅実な伸びを記録。ドイツは前月比+1.4%と好調だったが、伊、仏はさえない結果となった。11月については、ドイツはまずまず順調、フランスは持ち直す可能性があるが、10月実績を下回る伸びにとどまる見込み。

※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 |
|-------|------|------------------|--------|----|-------|------|----------------------|--------|----|
| 1月13日 | 1377 | サカタのタネ           | プライム   |    | 1月13日 | 8194 | ライフコーポレーション          | プライム   |    |
|       | 1419 | タマホーム            | プライム   |    |       | 8273 | イズミ                  | プライム   |    |
|       | 189A | D&Mカンパニー         | グロース   |    |       | 8289 | Olympicグループ          | スタンダード |    |
|       | 2153 | E・Jホールディングス      | プライム   |    |       | 8904 | AVANTIA              | スタンダード |    |
|       | 228A | オプロ              | グロース   |    |       | 9168 | ライズ・コンサルティング・グループ    | グロース   |    |
|       | 2338 | クオインタムソリューションズ   | スタンダード |    |       | 9278 | ブックオフグループホールディングス    | プライム   |    |
|       | 2379 | ディップ             | プライム   |    |       | 9558 | ジャパニクス               | グロース   |    |
|       | 2462 | ライク              | プライム   |    |       | 9661 | 歌舞伎座                 | スタンダード |    |
|       | 2668 | タビオ              | スタンダード |    | 1月14日 | 135A | VRAIN Solution       | グロース   |    |
|       | 2669 | カネ美食品            | スタンダード |    |       | 138A | 光フードサービス             | グロース   |    |
|       | 2722 | IKホールディングス       | スタンダード |    |       | 1401 | エムビーエス               | グロース   |    |
|       | 2726 | パルグループホールディングス   | プライム   |    |       | 1407 | ウエストホールディングス         | スタンダード |    |
|       | 2734 | サーラコーポレーション      | プライム   |    |       | 1418 | インターライフホールディングス      | スタンダード |    |
|       | 2736 | フェスタリアホールディングス   | スタンダード |    |       | 1430 | ファーストコーポレーション        | スタンダード |    |
|       | 2975 | スター・マイカ・ホールディングス | プライム   |    |       | 1434 | JESCOホールディングス        | スタンダード |    |
|       | 3063 | ジェイグループホールディングス  | グロース   |    |       | 156A | マテリアルグループ            | グロース   |    |
|       | 3075 | 銚子丸              | スタンダード |    |       | 1887 | 日本国土開発               | プライム   |    |
|       | 3080 | ジェーソン            | スタンダード |    |       | 190A | Chordia Therapeutics | グロース   |    |
|       | 3083 | スターシーズ           | スタンダード |    |       | 198A | PostPrime            | グロース   |    |
|       | 3093 | トレジャー・ファクトリー     | プライム   |    |       | 205A | ロコスホールディングス          | グロース   |    |
|       | 3148 | クリエイトSDホールディングス  | プライム   |    |       | 2164 | 地域新聞社                | グロース   |    |
|       | 3177 | ありがとうサービス        | スタンダード |    |       | 2168 | パソナグループ              | プライム   |    |
|       | 3236 | プロバスト            | スタンダード |    |       | 2292 | S Foods              | プライム   |    |
|       | 325A | TENTIAL          | グロース   |    |       | 2305 | スタジオアリス              | スタンダード |    |
|       | 3297 | 東武住販             | スタンダード |    |       | 2337 | いちご                  | プライム   |    |
|       | 3349 | コスモス薬品           | プライム   |    |       | 2404 | 鉄人化ホールディングス          | スタンダード |    |
|       | 3377 | バイク王 & カンパニー     | スタンダード |    |       | 2449 | ブラップジャパン             | スタンダード |    |
|       | 340A | ジグザグ             | グロース   |    |       | 244A | グロースエクスパートナーズ        | グロース   |    |
|       | 3498 | 震ヶ関キャピタル         | プライム   |    |       | 245A | INGS                 | グロース   |    |
|       | 3546 | アレンザホールディングス     | プライム   |    |       | 2471 | エスブール                | プライム   |    |
|       | 3562 | No. 1            | スタンダード |    |       | 2484 | 出前館                  | スタンダード |    |
|       | 3647 | ジー・スリーホールディングス   | スタンダード |    |       | 2493 | イーサポートリンク            | スタンダード |    |
|       | 369A | エータイ             | グロース   |    |       | 274A | ガーデン                 | スタンダード |    |
|       | 3760 | ケイブ              | スタンダード |    |       | 276A | ククレブ・アドバイザーズ         | グロース   |    |
|       | 3892 | 岡山製紙             | スタンダード |    |       | 277A | グローピング               | グロース   |    |
|       | 3922 | PR TIMES         | プライム   |    |       | 2791 | 大黒天物産                | プライム   |    |
|       | 3967 | エルテス             | グロース   |    |       | 2798 | ワイズテーブルコーポレーション      | スタンダード |    |
|       | 4198 | テンダ              | スタンダード |    |       | 2809 | キュービー                | プライム   |    |
|       | 4199 | ワンダープラネット        | グロース   |    |       | 280A | TMH                  | グロース   |    |
|       | 4735 | 京進               | スタンダード |    |       | 2882 | イトアンドホールディングス        | プライム   |    |
|       | 4992 | 北興化学工業           | スタンダード |    |       | 2884 | ヨシムラ・フード・ホールディングス    | プライム   |    |
|       | 5018 | MORESCO          | スタンダード |    |       | 2901 | ウェルディッシュ             | スタンダード |    |
|       | 5243 | note             | グロース   |    |       | 2927 | AFC-HDアムスライフサイエンス    | スタンダード |    |
|       | 5246 | ELEMENTS         | グロース   |    |       | 2930 | 北の達人コーポレーション         | プライム   |    |
|       | 5578 | ARアドバンステクノロジー    | グロース   |    |       | 2934 | ジェイフロンティア            | グロース   |    |
|       | 6047 | Gunosy           | プライム   |    |       | 2936 | ベースフード               | グロース   |    |
|       | 6255 | エヌ・ピー・シー         | グロース   |    |       | 3021 | バシフィックネット            | スタンダード |    |
|       | 6432 | 竹内製作所            | プライム   |    |       | 3030 | ハブ                   | スタンダード |    |
|       | 6505 | 東洋電機製造           | スタンダード |    |       | 3045 | カワサキ                 | スタンダード |    |
|       | 6555 | MS & Consulting  | スタンダード |    |       | 3048 | ビックカメラ               | プライム   |    |
|       | 6558 | クックビズ            | グロース   |    |       | 304A | フォルシア                | グロース   |    |
|       | 7085 | カーブスホールディングス     | プライム   |    |       | 3065 | ライフフーズ               | スタンダード |    |
|       | 7227 | アスカ              | 名証メイン  |    |       | 3077 | ホリイフードサービス           | スタンダード |    |
|       | 7434 | オータケ             | スタンダード |    |       | 3087 | ドトール・日レスホールディングス     | プライム   |    |
|       | 7520 | エコス              | プライム   |    |       | 3089 | テクノアルファ              | スタンダード |    |
|       | 7599 | IDOM             | プライム   |    |       | 3139 | ラクト・ジャパン             | プライム   |    |
|       | 7607 | 進和               | プライム   |    |       | 3168 | MERF                 | スタンダード |    |
|       | 7888 | 三光合成             | プライム   |    |       | 3174 | ハビネス・アンド・ディ          | スタンダード |    |
|       | 7928 | 旭化学工業            | スタンダード |    |       | 3181 | 買取王国                 | スタンダード |    |
|       | 8095 | アステナホールディングス     | プライム   |    |       | 3189 | ANAPホールディングス         | スタンダード |    |



※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 |
|-------|------|------------------------|----------|----|------|-----------------------|--------|------|----|
| 1月14日 | 3198 | SFPホールディングス            | プライム     |    | 4616 | 川上塗料                  | スタンダード |      |    |
|       | 3223 | エスエルディー                | スタンダード   |    | 464A | QPSホールディングス           | グロース   |      |    |
|       | 323A | フライヤー                  | グロース     |    | 4668 | 明光ネットワークジャパン          | プライム   |      |    |
|       | 3266 | ファンダクリエーショングループ        | スタンダード   |    | 4673 | 川崎地質                  | スタンダード |      |    |
|       | 3267 | フィル・カンパニー              | スタンダード   |    | 4885 | 室町ケミカル                | スタンダード |      |    |
|       | 3387 | クリエイト・レストラーツ・HD        | プライム     |    | 4920 | 日本色材工業研究所             | スタンダード |      |    |
|       | 339A | プログレス・テクノロジーズグループ      | グロース     |    | 5025 | マーキュリー                | グロース   |      |    |
|       | 3440 | 日創グループ                 | スタンダード   |    | 5026 | トリプルアイズ               | グロース   |      |    |
|       | 3479 | ティーケーピー                | グロース     |    | 5078 | セレコ・ボレーション            | スタンダード |      |    |
|       | 3501 | SUMINOE                | プライム     |    | 5250 | プライム・ストラテジー           | スタンダード |      |    |
|       | 3536 | アクサホールディングス            | スタンダード   |    | 5527 | property technologies | グロース   |      |    |
|       | 3541 | 農業総合研究所                | グロース     |    | 5574 | ABEJA                 | グロース   |      |    |
|       | 3543 | コメダホールディングス            | プライム     |    | 5575 | Globe                 | グロース   |      |    |
|       | 3548 | パロックジャパンリミテッド          | プライム     |    | 5580 | プロディライト               | グロース   |      |    |
|       | 3557 | ユナイテッド&コレクティブ          | グロース     |    | 5817 | JMACS                 | スタンダード |      |    |
|       | 3558 | ジェイドグループ               | グロース     |    | 5885 | ジーデップ・アドバンス           | スタンダード |      |    |
|       | 3608 | TSIホールディングス            | プライム     |    | 5942 | 日本フィルコン               | スタンダード |      |    |
|       | 3627 | テクミホールディングス            | スタンダード   |    | 6044 | 三機サービス                | スタンダード |      |    |
|       | 3645 | メディカルネット               | グロース     |    | 6058 | ベクトル                  | プライム   |      |    |
|       | 3678 | メディアドゥ                 | プライム     |    | 6086 | シンメンテホールディングス         | グロース   |      |    |
|       | 367A | プリモグローバルホールディングス       | スタンダード   |    | 6150 | タケダ機械                 | スタンダード |      |    |
|       | 3697 | SHIFT                  | プライム     |    | 6173 | アクアライン                | グロース   |      |    |
|       | 372A | レント                    | スタンダード   |    | 6182 | メタリアル                 | グロース   |      |    |
|       | 373A | リップス                   | グロース     |    | 6183 | ベルシステム24ホールディングス      | プライム   |      |    |
|       | 3791 | IGポート                  | スタンダード   |    | 6199 | セラク                   | スタンダード |      |    |
|       | 3810 | サイバーステップホールディングス       | スタンダード   |    | 6474 | 不二越                   | プライム   |      |    |
|       | 3823 | THE WHY HOW DO COMPANY | スタンダード   |    | 6521 | オキサイド                 | グロース   |      |    |
|       | 3826 | システムインテグレート            | スタンダード   |    | 6522 | アスタリスク                | グロース   |      |    |
|       | 3907 | シリコンスタジオ               | スタンダード   |    | 6532 | ベikalent              | プライム   |      |    |
|       | 3915 | テラスカイ                  | プライム     |    | 6543 | 日宣                    | スタンダード |      |    |
|       | 3935 | エディア                   | スタンダード   |    | 6552 | GameWith              | スタンダード |      |    |
|       | 3977 | フュージョン                 | 札幌アンビシャス |    | 6572 | オープングループ              | プライム   |      |    |
|       | 3987 | エコモット                  | グロース     |    | 6578 | コレックホールディングス          | スタンダード |      |    |
|       | 3991 | ウオンテッドリー               | グロース     |    | 6897 | ツインバード                | スタンダード |      |    |
|       | 3994 | マネーフォワード               | プライム     |    | 7035 | and factory           | スタンダード |      |    |
|       | 3996 | サインポスト                 | スタンダード   |    | 7049 | 識学                    | グロース   |      |    |
|       | 4015 | ベイクラウドホールディングス         | グロース     |    | 7065 | ユービーアール               | スタンダード |      |    |
|       | 4016 | MITホールディングス            | スタンダード   |    | 7074 | トゥエンティフォーセブンHD        | グロース   |      |    |
|       | 4017 | クリーマ                   | グロース     |    | 7077 | ALiNK インターネット         | グロース   |      |    |
|       | 402A | アクセルスペースホールディングス       | グロース     |    | 7351 | グッドパッチ                | グロース   |      |    |
|       | 4057 | インターファクトリー             | グロース     |    | 7352 | TWOSTONE&Sons         | グロース   |      |    |
|       | 414A | オーバーラップホールディングス        | グロース     |    | 7357 | ジオコード                 | スタンダード |      |    |
|       | 4176 | ココナラ                   | グロース     |    | 7370 | Enjin                 | グロース   |      |    |
|       | 418A | ウリドキ                   | 名証ネクスト   |    | 7373 | アイドマ・ホールディングス         | グロース   |      |    |
|       | 4197 | アスマーク                  | スタンダード   |    | 7388 | FPパートナー               | プライム   |      |    |
|       | 4270 | BeeX                   | グロース     |    | 7420 | 佐島電機                  | プライム   |      |    |
|       | 428A | サイプレス・ホールディングス         | スタンダード   |    | 7453 | 良品計画                  | プライム   |      |    |
|       | 4361 | 川口化学工業                 | スタンダード   |    | 7514 | ヒマラヤ                  | スタンダード |      |    |
|       | 4370 | モビルス                   | グロース     |    | 7581 | サイゼリヤ                 | プライム   |      |    |
|       | 4397 | チームスピリット               | グロース     |    | 7608 | エスケイジャパン              | スタンダード |      |    |
|       | 4412 | サイエンスアーツ               | グロース     |    | 7610 | ティーツー                 | スタンダード |      |    |
|       | 4413 | ボードルア                  | プライム     |    | 7689 | コバ・コーポレーション           | グロース   |      |    |
|       | 4429 | リックソフト                 | グロース     |    | 7719 | 東京衡機                  | スタンダード |      |    |
|       | 4430 | 東海ソフト                  | スタンダード   |    | 7730 | マニー                   | プライム   |      |    |
|       | 4432 | ウイングアーク1st             | プライム     |    | 7805 | プリントネット               | スタンダード |      |    |
|       | 4433 | ヒト・コミュニケーションズ・HD       | プライム     |    | 7807 | 幸和製作所                 | スタンダード |      |    |
|       | 4434 | サーバーワークス               | スタンダード   |    | 7808 | シー・エス・ランパー            | スタンダード |      |    |
|       | 4439 | 東名                     | スタンダード   |    | 7811 | 中本パックス                | スタンダード |      |    |
|       | 4443 | Sansan                 | プライム     |    | 7818 | トランザクション              | プライム   |      |    |
|       | 4577 | ダイト                    | プライム     |    | 7847 | グラフィックデザイン            | スタンダード |      |    |

※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 |
|-------|------|-----------------|-----------|----|
| 1月14日 | 7997 | くろがね工作所         | スタンダード    |    |
|       | 8143 | ラビース            | スタンダード    |    |
|       | 8167 | リテールパートナーズ      | プライム      |    |
|       | 8254 | さいか屋            | スタンダード    |    |
|       | 8260 | 井筒屋             | スタンダード    |    |
|       | 8783 | abc             | スタンダード    |    |
|       | 8887 | シーラホールディングス     | スタンダード    |    |
|       | 8923 | トーセイ            | プライム      |    |
|       | 9215 | CaSy            | グロース      |    |
|       | 9238 | バリュエクリエーション     | グロース      |    |
|       | 9241 | フューチャーリンクネットワーク | グロース      |    |
|       | 9250 | GRCS            | グロース      |    |
|       | 9252 | ラストワンマイル        | グロース      |    |
|       | 9264 | ポエック            | スタンダード    |    |
|       | 9265 | ヤマシタヘルスケアHD     | スタンダード    |    |
|       | 9326 | 開通              | グロース      |    |
|       | 9331 | キャスター           | グロース      |    |
|       | 9381 | エーアイティー         | プライム      |    |
|       | 9388 | パパネッツ           | 福証Q-Board |    |
|       | 9418 | U-NEXT HOLDINGS | プライム      |    |
|       | 9560 | プログリット          | グロース      |    |
|       | 9601 | 松竹              | プライム      |    |
|       | 9602 | 東宝              | プライム      |    |
|       | 9778 | 昴               | スタンダード    |    |
|       | 9812 | テーオーホールディングス    | スタンダード    |    |
|       | 9837 | モリト             | プライム      |    |
|       | 9972 | アルテック           | スタンダード    |    |
|       | 9978 | 文教堂グループホールディングス | スタンダード    |    |
|       | 9979 | 大庄              | スタンダード    |    |
|       | 9993 | ヤマザワ            | スタンダード    |    |
| 1月15日 | 3201 | 日本毛織            | プライム      |    |
|       | 7879 | ノダ              | スタンダード    |    |
| 1月16日 | 6217 | 津田駒工業           | スタンダード    |    |
|       | 6634 | ネクスグループ         | スタンダード    |    |
|       | 7083 | AHCグループ         | グロース      |    |
|       | 7501 | ティムコ            | スタンダード    |    |
|       | 9647 | 協和コンサルタンツ       | スタンダード    |    |

## 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)    |
|------|--------|------|----------|---------------------------|------------|
| 1月5日 | ゴールドマン | 7409 | AeroEdge | 買い新規                      | 4000       |
| 1月6日 | JPモルガン | 7581 | サイゼリヤ    | OVERWEIGHT新規              | 6700       |
|      | シティ    | 4592 | サンバイオ    | 3→2格上げ                    | 1100→2000  |
|      | モルガン   | 6925 | ウシオ電     | EQUALWEIGHT→OVERWEIGHT格上げ | 2200→3100  |
|      | 岡三     | 4061 | デンカ      | 中立→強気格上げ                  | 2200→3800  |
|      | 野村     | 2201 | 森永菓      | BUY新規                     | 3600       |
| 1月7日 | SMBC日興 | 285A | キオクシアHD  | 2→1格上げ                    | 4800→16400 |
|      | ゴールドマン | 8001 | 伊藤忠      | 買い新規                      | 2500       |
|      |        | 8002 | 丸紅       | 買い新規                      | 5200       |
|      | モルガン   | 6622 | ダイヘン     | EQUALWEIGHT→OVERWEIGHT格上げ | 9100→13000 |
| 1月8日 | SMBC日興 | 2914 | JT       | 2→1格上げ                    | 5100→6700  |
|      |        | 8830 | 住友不      | 2→1格上げ                    | 3600→5100  |
| 1月9日 | 大和     | 5105 | TOYO     | 1新規                       | 5000       |
|      |        | 5108 | ブリヂス     | 2新規                       | 3900       |
|      | 東海東京   | 7202 | いすゞ自     | NEUTRAL→OUTPERFORM格上げ     | 2000→3400  |
|      | 野村     | 7564 | ワークマン    | NEUTRAL→BUY格上げ            | 6400→7600  |

## 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。

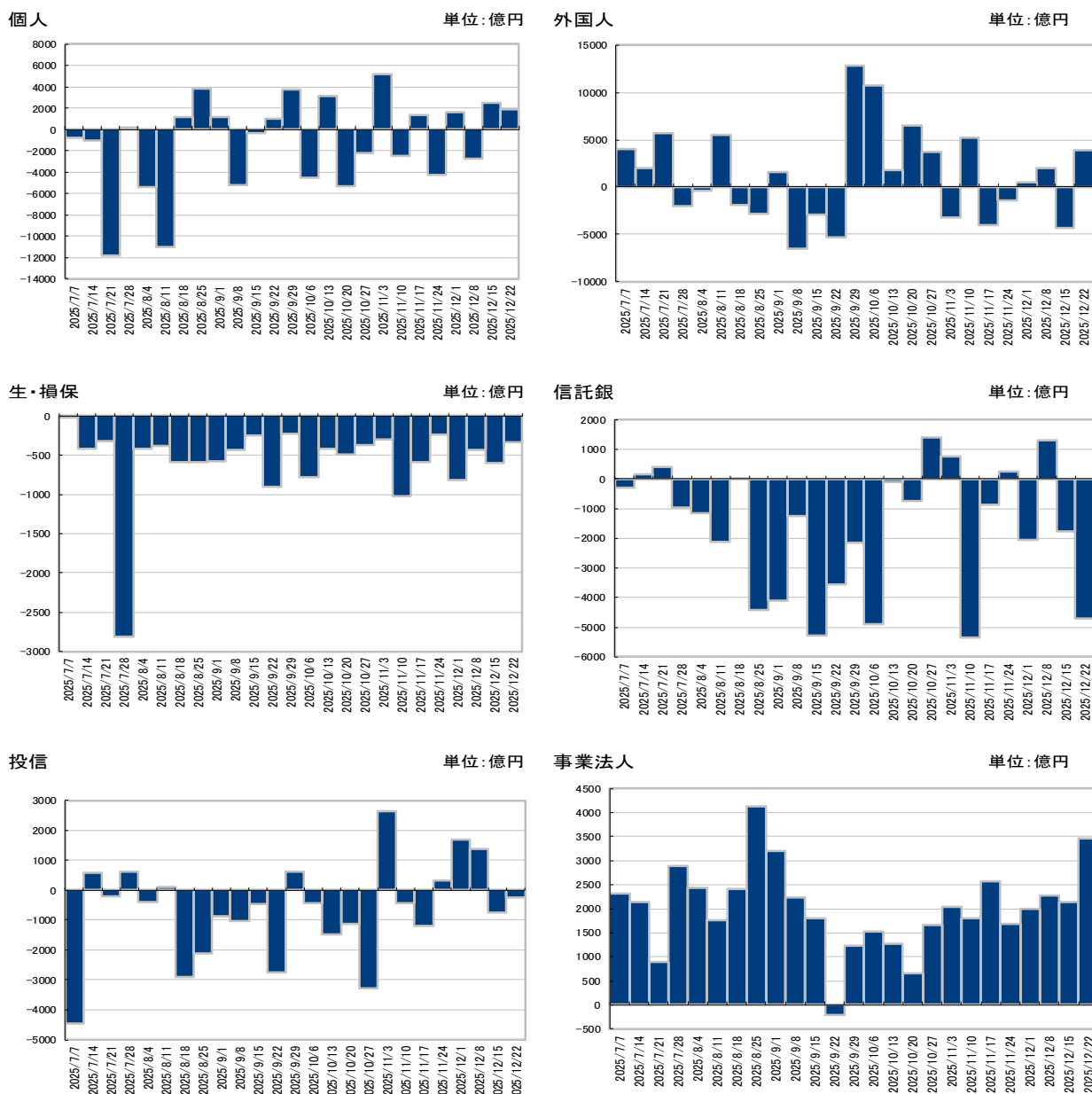
| 日付   | 証券会社   | コード  | 社名      | レーティング                | 目標株価（円）   |
|------|--------|------|---------|-----------------------|-----------|
| 1月6日 | UBS    | 3549 | クスリのアオキ | BUY→NEUTRAL格下げ        | 4830→5000 |
|      | 東海東京   | 5331 | ノリタケ    | OUTPERFORM→NEUTRAL格下げ | 5230→6230 |
| 1月7日 | JPモルガン | 9684 | スクエニHD  | UNDERWEIGHT新規         | 2534→2200 |
|      | みずほ    | 2501 | サッポロHD  | 中立→UNDERPERFORM格下げ    | 1460→1100 |
| 1月8日 | SMBC日興 | 1419 | タマホーム   | 2→3格下げ                | 3600→3100 |
|      | ゴールドマン | 6902 | デンソー    | 買い→中立格下げ              | 2250→2200 |
|      |        | 7211 | 三菱自     | 中立→売り格下げ              | 420→350   |
| 1月9日 | シティ    | 4922 | コーセー    | 2→3格下げ                | 6100→4500 |

## 12 月第 4 週:外国人投資家は総合で買い越しに転じた

12 月第 4 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 6108 億円と買い越しに転じた。現物も買い越しに転じ、TOPIX 先物は買い越しを継続、225 先物は売り越しを継続した。個人投資家は総合で 1681 億円の買い越しを継続した。

そのほか、投信は 801 億円と売り越しを継続し、都地銀は 46 億円と買い越しに転じた。生・損保は 262 億円と売り越しを継続、事法は 3455 億円と買い越しを継続し、信託は 7844 億円と売り越しを継続した。

なお、自己は現物で売り越しに転じ、TOPIX 先物では買い越しに転じ、225 先物でも買い越しに転じた。総合は 2399 億円と売り越しに転じた。12 月 30 日時点の裁定残高は、ネットベースで 2 兆 5636 億 1100 万円の買い越しで、前週（2 兆 5236 億 5500 万円の買い越し）から小幅に増加した。一方、株数ベースでは、10 億 5489 万 9 千株の買い越しで、26 日（9 億 9704 万 3 千株の買い越し）から増加している。週間の騰落率は日経平均で 0.69% 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    |
|----|----------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|------|--------|
|    | 25/09/15 | 7,505   | ▲354   | ▲2,893 | ▲454   | 1,796 | ▲254   | ▲156 | ▲5,274 |
|    | 25/09/22 | 11,199  | 1,041  | ▲5,313 | ▲2,758 | ▲211  | ▲897   | 1    | ▲3,565 |
|    | 25/09/29 | ▲16,313 | 3,782  | 12,786 | 621    | 1,228 | ▲226   | ▲364 | ▲2,152 |
|    | 25/10/06 | ▲692    | ▲4,467 | 10,716 | ▲422   | 1,528 | ▲780   | ▲603 | ▲4,901 |
|    | 25/10/13 | ▲3,561  | 3,158  | 1,833  | ▲1,482 | 1,271 | ▲418   | ▲723 | ▲108   |
|    | 25/10/20 | 704     | ▲5,307 | 6,502  | ▲1,136 | 655   | ▲491   | ▲84  | ▲727   |
|    | 25/10/27 | ▲807    | ▲2,239 | 3,717  | ▲3,288 | 1,657 | ▲374   | ▲183 | 1,415  |
|    | 25/11/03 | ▲7,457  | 5,195  | ▲3,214 | 2,638  | 2,033 | ▲301   | ▲196 | 762    |
|    | 25/11/10 | 3,067   | ▲2,456 | 5,219  | ▲418   | 1,808 | ▲1,024 | ▲862 | ▲5,337 |
|    | 25/11/17 | 3,192   | 1,315  | ▲4,032 | ▲1,197 | 2,582 | ▲593   | ▲357 | ▲855   |
|    | 25/11/24 | 3,661   | ▲4,270 | ▲1,388 | 338    | 1,686 | ▲239   | ▲209 | 251    |
|    | 25/12/01 | ▲3,434  | 1,635  | 489    | 1,686  | 2,009 | ▲824   | ▲630 | ▲2,040 |
|    | 25/12/08 | ▲4,777  | ▲2,689 | 2,021  | 1,376  | 2,286 | ▲426   | 84   | 1,298  |
|    | 25/12/15 | 2,505   | 2,520  | ▲4,322 | ▲750   | 2,140 | ▲595   | ▲301 | ▲1,775 |
|    | 25/12/22 | ▲3,627  | 1,890  | 3,932  | ▲237   | 3,467 | ▲331   | ▲175 | ▲4,715 |

単位: 億円

| T O P I X<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    |
|-----------------|----------|--------|------|---------|-------|------|------|------|--------|
|                 | 25/09/15 | ▲4,830 | 15   | 4,200   | 460   | ▲22  | ▲124 | ▲253 | 552    |
|                 | 25/09/22 | ▲600   | 80   | ▲4,600  | 1,329 | ▲10  | ▲66  | ▲7   | 3,759  |
|                 | 25/09/29 | 1,500  | 30   | ▲10,000 | 527   | ▲36  | 138  | ▲322 | 8,730  |
|                 | 25/10/06 | 800    | ▲40  | ▲1,000  | ▲112  | 12   | 93   | 129  | ▲210   |
|                 | 25/10/13 | 1,460  | ▲169 | 0       | ▲22   | 23   | ▲240 | ▲719 | ▲147   |
|                 | 25/10/20 | 38     | ▲51  | ▲312    | 203   | 3    | 166  | 444  | ▲468   |
|                 | 25/10/27 | 2,070  | 320  | ▲3,300  | ▲398  | ▲11  | ▲113 | 925  | 670    |
|                 | 25/11/03 | 4,760  | ▲306 | ▲3,000  | ▲186  | ▲15  | ▲78  | ▲644 | ▲485   |
|                 | 25/11/10 | ▲3,270 | ▲48  | ▲700    | 147   | 19   | 31   | 538  | 3,189  |
|                 | 25/11/17 | ▲6,912 | ▲67  | 10,679  | 82    | ▲11  | ▲7   | ▲795 | ▲2,774 |
|                 | 25/11/24 | ▲2,544 | 38   | 2,694   | 135   | ▲16  | 103  | 186  | ▲638   |
|                 | 25/12/01 | 3,132  | 168  | 994     | 124   | 5    | ▲60  | 138  | ▲4,447 |
|                 | 25/12/08 | 654    | ▲60  | 3,162   | ▲618  | 4    | 18   | ▲66  | ▲3,087 |
|                 | 25/12/15 | ▲1,519 | ▲26  | 1,939   | 31    | 17   | 8    | 196  | ▲368   |
|                 | 25/12/22 | 931    | ▲28  | 2,922   | ▲605  | ▲10  | 43   | 58   | ▲3,306 |

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    |
|------------|----------|--------|------|--------|------|------|------|-------|--------|
|            | 25/09/15 | ▲1,180 | 40   | 2,300  | ▲164 | ▲114 | 445  | ▲400  | ▲800   |
|            | 25/09/22 | 1,410  | 120  | ▲2,300 | 140  | ▲32  | 175  | ▲315  | 629    |
|            | 25/09/29 | ▲100   | 240  | ▲2,900 | 478  | 93   | 50   | ▲563  | 2,920  |
|            | 25/10/06 | ▲600   | ▲100 | 0      | ▲330 | ▲0   | ▲356 | 1,340 | ▲380   |
|            | 25/10/13 | 1,810  | ▲200 | ▲3,200 | 235  | 57   | ▲101 | ▲859  | 2,430  |
|            | 25/10/20 | ▲1,657 | 172  | 297    | 267  | ▲18  | 278  | 542   | 182    |
|            | 25/10/27 | 70     | 700  | ▲2,000 | 224  | ▲99  | 199  | 930   | 570    |
|            | 25/11/03 | ▲1,900 | 0    | 3,000  | ▲270 | ▲175 | 602  | ▲560  | ▲280   |
|            | 25/11/10 | 290    | ▲460 | 100    | 210  | 19   | 53   | ▲180  | ▲340   |
|            | 25/11/17 | ▲1,739 | 91   | 654    | 195  | 318  | ▲253 | ▲366  | 1,092  |
|            | 25/11/24 | ▲714   | 189  | ▲561   | ▲7   | ▲3   | ▲20  | 534   | 797    |
|            | 25/12/01 | ▲742   | ▲44  | 2,411  | 245  | ▲22  | ▲428 | 314   | ▲1,521 |
|            | 25/12/08 | ▲896   | ▲190 | 124    | 694  | ▲3   | ▲132 | 557   | 8      |
|            | 25/12/15 | ▲531   | 345  | ▲1,468 | 680  | 15   | 10   | ▲309  | 991    |
|            | 25/12/22 | 457    | ▲181 | ▲746   | 41   | ▲2   | 26   | 163   | 177    |

※ 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    | 1/9終値<br>(円) |
|---|------|--------|------|------------|-------------|-------------|-------------|-----------|--------|--------------|
| TOボックス  | 500A | スタンダード | 2/13 | -          | 486,700     | 421,800     | -           | -         | SMBC日興 | -            |
| 事業内容: ライトノベル及びコミックを中心とした企画・編集及びアニメ、舞台、グッズ展開を担うコンテンツプロデュース事業 |      |        |      |            |             |             |             |           |        |              |

## 雲上抜け銘柄(プライム)

| 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) |
|------|----------|-----------|---------------|---------------|-------|-----------|-----------|---------------|---------------|
| 2148 | ITM      | 1644      | 1553          | 1601          | 2154  | オープンUP    | 1859      | 1730.75       | 1852          |
| 2170 | LINK & M | 526       | 521.5         | 512.5         | 25935 | 伊藤園第1種優先  | 1832      | 1795          | 1823          |
| 2695 | くら寿司     | 3355      | 3240.5        | 3336          | 3180  | Bガレジ      | 1620      | 1577          | 1463          |
| 3182 | オイシックス   | 1515      | 1502.25       | 1382          | 3198  | SFP       | 2210      | 2128          | 2070          |
| 3221 | ヨシックス    | 3095      | 2647          | 3076          | 3245  | DEAR・L    | 1150      | 1149          | 1014.5        |
| 3836 | アバントG    | 1834      | 1642          | 1784.5        | 3864  | 三菱紙       | 673       | 635.5         | 621           |
| 4093 | 邦アセチレン   | 370       | 353.25        | 340.5         | 4206  | アイカエ      | 3546      | 3528.75       | 3430.5        |
| 4251 | 恵和       | 1308      | 1023.75       | 1283          | 4569  | 杏林製菓      | 1599      | 1500          | 1541          |
| 4848 | フルキャスト   | 1705      | 1663.5        | 1500          | 4951  | エステー      | 1531      | 1522.75       | 1493.5        |
| 5332 | TOTO     | 4433      | 3730.5        | 4399.5        | 5384  | FUJIMI    | 2420      | 1953.25       | 2400.5        |
| 5461 | 中部鋼鉄     | 2298      | 2078.75       | 2215          | 5726  | 大阪チタ      | 2251      | 1619.5        | 2062.5        |
| 6098 | リクルートHD  | 9332      | 8489.5        | 8972.5        | 6140  | 旭ダイヤ      | 844       | 762           | 840.5         |
| 6315 | TOWA     | 2513      | 1697.5        | 2242          | 6560  | LTS       | 2200      | 2173.25       | 2110          |
| 6699 | ダイヤHD    | 584       | 564.75        | 583           | 6723  | ルネサス      | 2380      | 1946.75       | 2301          |
| 6728 | アルパック    | 7565      | 5227.75       | 7407.5        | 6986  | 双葉電子      | 648       | 613           | 598.5         |
| 7004 | カナデビア    | 1002      | 931           | 976.5         | 7128  | ユニソルホールディ | 2330      | 2273          | 2222          |
| 7554 | 幸楽苑      | 1155      | 1024.25       | 1149          | 7715  | 長野計器      | 2533      | 1919.75       | 2510.5        |
| 7952 | 河合楽器     | 2943      | 2749.75       | 2810          | 8008  | 4℃ HD     | 1819      | 1765.25       | 1807          |
| 8056 | ビプロジー    | 5497      | 5447.25       | 4983          | 8132  | シナネンHD    | 6500      | 6270          | 5717.5        |
| 8697 | JPX      | 1764      | 1549.25       | 1694.5        | 9041  | 近鉄GHD     | 3195      | 2923.5        | 3188.5        |
| 9046 | 神戸電鉄     | 2557      | 2353.5        | 2507.5        | 9279  | ギフトHD     | 3805      | 3491.75       | 3057          |
| 9474 | ゼンリン     | 1077      | 1065          | 1010.5        | 9629  | ピーシーエー    | 1953      | 1801.5        | 1936.5        |
| 9790 | 福井コンピ    | 3255      | 3121          | 2856          |       |           |           |               |               |

雲下抜け銘柄(プライム)

| 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) |
|------|--------|-----------|---------------|---------------|------|--------|-----------|---------------|---------------|
| 1419 | タマホーム  | 3450      | 3586.25       | 3830          | 2220 | 亀田菓    | 3810      | 3872.5        | 4160          |
| 2767 | 円谷フィHD | 1800      | 1957.25       | 1849.5        | 2801 | キッコマン  | 1396      | 1406.5        | 1637          |
| 3064 | MRO    | 2381      | 2824.5        | 2546          | 3349 | コスモス薬品 | 7642      | 8697.25       | 7762.5        |
| 4684 | オービック  | 4843      | 5159.25       | 4914          | 6078 | バリューHR | 1437      | 1569.25       | 1669          |
| 6638 | Mimaki | 1642      | 1791.75       | 1645.5        | 7974 | 任天堂    | 10165     | 11957.75      | 10212.5       |
| 9861 | 吉野家HD  | 3033      | 3189          | 3067.5        |      |        |           |               |               |

## 株式、債券、ファンド、上場ETF及び上場リートのご購入の際のご注意事項

当資料は、投資判断の参考となる情報提供のみを目的としており、個別の金融商品の投資勧誘を目的として作成または提供するものではありません。当資料は、作成者が信頼できると判断した情報源に基づいて作成されていますが、その情報の正確性や完全性を、または、将来の経済・市況動向等を予測・保証するものではありません。また、当資料中の見解等は今後予告なく変更される場合がありますので、投資に係る最終決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。金融商品等の手数料等及びリスクについては、当該商品等の上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書及びお客さま向け資料等に記載しておりますので、よくお読みください。

### 【お取引時の手数料について】(営業店でお取引の場合の手数料率、税込表示)

- 国内株式の売買取引には約定代金に対して最大1.155%の売買手数料(同手数料額が2,750円に満たない場合は2,750円)をいただきます。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手数料から20%割引(当該金額が2,200円に満たない場合には、一律2,200円)となります。又、外国株式の売買取引には売買金額(現地における約定代金に現地委託手数料と税金等を買いの場合は加え、売りの場合は差し引いた金額)に対して最大0.88%の委託手数料(同手数料額が2,750円に満たない場合は2,750円)をいただきます。
- 非上場債券(国債、地方債、政府保証債、社債等)を当社が相手方となり、お買付けいただく場合には、購入対価のみお支払いいただきます。
- ファンドのご購入時や運用期間中には以下の費用がかかります。＜直接費用＞購入手数料(スイッチング手数料を含む)上限3.85%、換金手数料上限1.10%、信託財産留保額上限0.50%が必要となります。マルチネット取引の場合は購入手数料(スイッチング手数料を含む)、換金手数料について対面取引手数料の20%割引となります。  
＜間接費用＞運用管理費用(信託報酬)上限2.50%、(注)その他の費用・手数料(監査費用、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用、信託事務に要する諸費用等)をご負担頂きます。(注)その他費用・手数料は、運用状況等により変動する為、料率の上限等を示すことができません。
- 外国株式、外国債券、外国投資信託を売買取引する際の円貨と外貨の交換レートには、約定代金に応じて当社が決定する為替スプレッドがあります。

### 【リスクについて】

- ＜株式、上場ETF、債券のリスク＞株式や上場ETFの売買取引については、株価の変動により投資元本を割り込むことがあります。債券は金利水準の変動等により価格が上下し、損失が生じるおそれがあります。外国株式、外国債券及び外貨建て資産に投資する上場ETFは、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化等により投資元本を割り込むことがあります。
- ＜為替リスク＞外貨建て商品の場合、外貨建てでは投資元本を割り込んでいない場合でも、為替変動あるいは外貨交換の際の為替スプレッドにより、円換算ベースで投資元本を割り込み損失を被る場合があります。
- ＜上場リートのリスク＞リートは、不動産などで運用を行う上場投資法人です。リート市場価格については、金融経済動向、不動産市況、災害(地震、火災等)等の影響を受け変動し損失が生じるおそれがあります。分配金は不動産などからの収入に応じ変動します。金融商品取引所が定める基準に抵触し上場廃止になった場合には、取引が著しく困難になる可能性があります。
- ＜ファンドのリスク＞ファンドは、主に国内外の株式、債券、不動産投資信託証券など値動きのある有価証券等(外貨建て資産には為替リスクもあります)に投資しますので基準価額は大きく変動します。従って、投資元本が保証されているものではなく、これを割り込むことがあります。また、「毎月分配型」及び「通貨選択型」ファンドの「収益分配金に関する留意事項」及び「通貨選択型投資信託の収益イメージ」は、必ずご確認して頂きたい重要事項となっておりますので、投資信託説明書(交付目論見書)をよくお読みください。



商号等 ひろぎん証券株式会社  
加入協会 金融商品取引業者中国財務局長(金商)第20号  
日本証券業協会

(帳票J-10-002 企画部2024年4月改正)

|                  |                             |                   |                 |                             |                   |
|------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|-------------------|
| 本店営業部            | 〒730-0031 広島市中区紙屋町1-3-8     | Tel: 082-245-5000 | 三 次 支 店         | 〒728-0012 三次市十日市中2-13-26    | Tel: 0824-62-3121 |
| 福 山 支 店          | 〒720-0812 福山市霞町1-1-1        | Tel: 084-922-1321 | 可 部 支 店         | 〒731-0221 広島市安佐北区可部3-20-21  | Tel: 082-815-2600 |
| 岡山営業所            | 〒700-0826 岡山市北区磨屋町1-3       | Tel: 086-222-1561 | 広島西支店           | 〒733-0841 広島市西区井口明神1-17-4   | Tel: 082-277-2700 |
| 府 中 支 店          | 〒726-0004 府中市府川町335-1       | Tel: 0847-45-8500 | 東広島支店           | 〒739-0014 東広島市西条昭和町2-7      | Tel: 082-422-3621 |
| 尾 道 支 店          | 〒722-0035 尾道市土堂2-7-11       | Tel: 0848-23-8121 | 廿日市支店           | 〒738-0024 廿日市市新宮1-9-34      | Tel: 0829-31-6611 |
| 尾 道 支 店<br>今治営業所 | 〒794-0022 今治市室屋町1-1-13      | Tel: 0898-55-8280 | 岩 国 支 店         | 〒740-0018 岩国市麻里布町2-7-7      | Tel: 0827-22-3161 |
| 尾 道 支 店<br>因島営業所 | 〒722-2323 広島県尾道市因島土生町2017-3 | Tel: 0845-22-2291 | 徳 山 支 店         | 〒745-0034 周南市御幸通2-15        | Tel: 0834-31-5350 |
| 三 原 支 店          | 〒723-0014 三原市城町1-25-1       | Tel: 0848-67-6681 | 徳 山 支 店<br>萩営業所 | 〒758-0027 萩市吉田町51-11        | Tel: 0838-25-2121 |
| 呉 支 店            | 〒737-0045 呉市本通3-5-4         | Tel: 0823-21-6401 | 宇 部 支 店         | 〒755-0029 宇部市新天町2-3-3ポスティビル | Tel: 0836-31-1105 |

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