

2020年12月28日、2021年1月4日合併号

株式相場見通し

- * 日経平均 26,200~27,200円 TOPIX 1,750~1,820
- * 期待材料 新型コロナワクチンの普及拡大による感染拡大の抑制 米国の追加経済対策
- * 不安材料 新型コロナ変異種の感染拡大 米長期金利の上昇 地政学的リスク

英国中心に欧州で広まる新型コロナの変異種への警戒感から、先週の日経平均株価はやや上値の重い展開となった。世界保健機関(WHO)などで感染力や重症化の確率、ワクチンの効果などの研究が行われている。毒性やワクチンの有効性について、ネガティブな情報が出てこなければ、株価の動揺は一時的なものにとどまると思われ、新型コロナワクチンの普及による景気回復への期待感から、日米株はともに21年も上昇基調を維持することが見込まれる。また、FRBは物価上昇率が2%を上回っても、雇用が回復するまで金融緩和を継続する姿勢を示しているが、コロナ禍に対応するため企業はデジタル技術の活用、人員削減など構造改革を進めており、新型コロナの感染が峠を越え経済の正常化が進んでも、雇用はなかなか増えない可能性がある。そうなると、景気回復による企業業績の拡大や物価上昇と金融緩和が併存し、株価はバブル的な上昇局面に入る展開も想定される。21年初の予定では、1月5日に米ジョージア州で行われる共和党と民主党候補が争う2議席の上院選決選投票の結果が注目される。民主党候補が2人とも当選した場合、大統領、上下院ともに民主党が占めることになる。コロナ禍での法人税の引き上げは困難だが、格差是正のため富裕層への増税、キャピタルゲイン税の引き上げ、巨大IT企業への規制強化が早期に行われる可能性があり、株式市場のマイナス材料になるものと思われ注意したい。(12月24日現在、松本 直志)

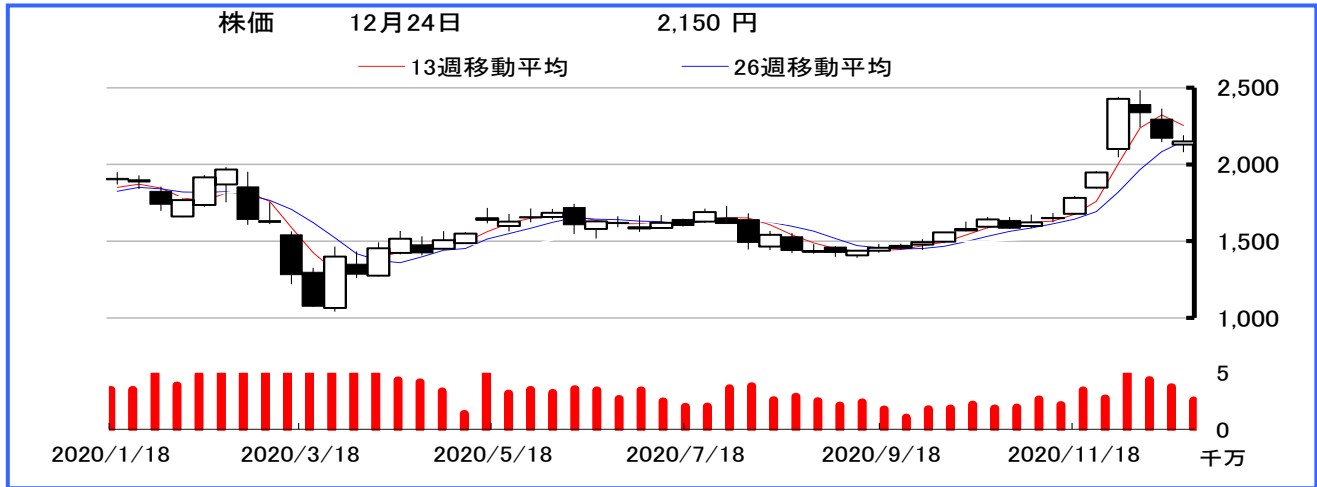
今週、来週の予定

| | 国内 | 海外 |
|--------------|--|---|
| 12/28 (月) | 11月鉱工業生産(8:50) しまむら(8227)3Q決算 | [加、英、豪]休場(ボクシング・デー) [米]暫定予算期限 |
| 29(火) | アダストリア(2685)3Q決算 | [米]ケース・シラー住宅価格指数(23:00) |
| 30(水) | 東証などの取引所大納会 | [米]12月シカゴ購買部協会景気指数(23:45) |
| 31(木) | 大晦日 | [中]12月製造業・非製造業PMI(10:00) |
| 1/1(金) | 日英包括的経済連携協定(EPA)発効 | OPECプラスが原油の減産を50万バレル緩和 |
| 2(土) | 箱根駅伝往路 | [伊]12月財政収支 |
| 3(日) | 箱根駅伝復路 | [米]新議会招集 |
| 4(月) | 東証などの取引所大発会 | [中]12月財新製造業PMI(10:45) |
| 5(火) | 経団連・日商・同友会新春共同記者会見 サンエー(2659)3Q決算 | [米]12月ISM製造業景況指数(24:00) [米]ジョージア州で2議席の上院選決選投票 |
| 6(水) | ハニーズHD(2792)2Q決算 マルマエ(6264)1Q決算 アークス(9948)3Q決算 | [米]12月ADP雇用統計(22:15) [米]上下両院合同会議で投票結果を集計し、次期大統領が確定 |
| 7(木) | 11月毎月勤労統計(8:30) | [米]12月ISM非製造業景況指数(24:00) |
| 8(金) | TOPIX浮動株比率の定期見直し結果公表 | [米]12月雇用統計(22:30) |
| 9(土) | 風邪の日 | [パナマ]殉教者の日 |
| 10(日) | 大相撲、初場所初日 | [独]ロックダウンの期限 |
| 11(月) | 成人の日 | [豪]11月小売売上高(9:30) |

出所はロイター、ブルームバーグ、新聞各紙等より、時刻は日本時間(予定)

本資料のご利用にあたり、お客様にご確認いただきたい事項を、本資料の最終ページに記載させていただきました。ご確認の程、宜しくお願い致します。

2020年12月28日、2021年1月4日合併号

今週の参考銘柄 SUMCO (3436) 東証1部


| | 18年12月期 | | 19年12月期 | | 20年12月期(予) | |
|--------|---------|--------|---------|--------|------------|--------|
| | (百万円) | 前年比 | (百万円) | 前年比 | (百万円) | 前年比 |
| 売上収益 | 325,059 | 24.7% | 299,460 | -7.9% | 291,200 | -2.8% |
| 営業利益 | 85,165 | 102.4% | 50,636 | -40.5% | 37,200 | -26.5% |
| 経常利益 | 83,068 | 126.3% | 48,310 | -41.8% | 35,500 | -26.5% |
| 当期純利益 | 58,580 | 116.8% | 33,112 | -43.5% | 25,200 | -23.9% |
| EPS(円) | 199.7 | | 112.9 | | 86.4 | |
| 配当金(円) | 62.0 | | 35.0 | | 27.0 | |

| | |
|-----------|---------|
| 株価(12/24) | 2,150 円 |
| 業種 | 金属製品 |
| 時価総額(億円) | 6,260 |
| PER(予想) | 24.9 倍 |
| PBR(実績) | 2.0 倍 |
| ROE(実績) | 11.3 % |
| 配当利回り(予想) | 1.3 % |
| 担当 | 多功 毅 |

出所：業績に関する数値は決算短信より

半導体用シリコンウエハの世界シェアで、信越化学に次ぐ第2位のメーカー。主流の300mmシリコンウエハの中でも、信越化学と並び特に先端半導体用のウエハに強みをもっている。両社ともに具体的な顧客名、採用されている半導体の種類についての開示を行っていないものの、信越化学と比べた時にSUMCOの方がロジック半導体向けの比率が高く、また、世界最大手ファウンドリメーカーが生産する最先端向けのシェアが高いものと推察される。

11月末に、半導体用シリコンウエハ業界で大きな再編の動きがあった。業界3位の台湾グローバルウェーハズによる4位のドイツのシルトロニックに対する買収交渉の進展が報じられ、12月には両社から買収についての合意が発表されている。業界再編を通じた競合企業数の減少によって、DRAM業界で起こったような価格競争の緩和、業界全般の業績の安定化が進む可能性が高いものと思われる。

信越化学の半導体用シリコンウエハ事業に対して、足元のSUMCOの業績改善が遅れているのは、生産拠点を台風に伴う一時的な工場の稼働停止があったことに加えて、極めて生産の難易度が高い最先端ロジック半導体向けのシリコンウエハの歩留まりの改善が遅れている影響が大きい。来期に向けては、需要の回復や先端品の歩留まりの向上に伴い、業績の改善が進むものと思われる。

5G化、IoT化、自動車の電装化などを通じて、半導体市場の拡大は確実視されているが、シリコンウエハの供給能力が半導体市場拡大の制約条件となることが危惧されている。業界再編を経て、今後の価格上昇及び、増産投資への期待が高まっている。

2020年12月28日、2021年1月4日合併号

特集 銘柄スクリーニング(対象：東証1部)

| 銘柄コード | 銘柄名 | 株価 (12/23) | 今期 | | | | 来期 | | |
|-------|----------|---------------|------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------|------------|-------------------------|-------------------|
| | | | 決算期 年/月 | 経常利益 (会社) [百万円] | 経常利益 (東洋経済) [百万円] | 乖離率 東洋経済 予想と 会社予想 | 決算期 年/月 | 経常利益 (東洋経済) [百万円] | 増益率 東洋経済 予想 |
| 3591 | ワコールHD | 2,054 | 21/3 | 300 | 1,300 | 333.3% | 22/3 | 4,700 | 261.5% |
| 4620 | 藤倉化 | 545 | 21/3 | 200 | 700 | 250.0% | 22/3 | 2,420 | 245.7% |
| 2882 | イトアンド | 1,837 | 21/2 | 110 | 320 | 190.9% | 22/2 | 900 | 181.3% |
| 8114 | デサント | 1,828 | 21/3 | 550 | 1,550 | 181.8% | 22/3 | 6,200 | 300.0% |
| 6167 | 富士ダイス | 611 | 21/3 | 30 | 80 | 166.7% | 22/3 | 600 | 650.0% |
| 9046 | 神電鉄 | 3,560 | 21/3 | 20 | 50 | 150.0% | 22/3 | 1,000 | 1900.0% |
| 7442 | 中山福 | 538 | 21/3 | 390 | 920 | 135.9% | 22/3 | 970 | 5.4% |
| 7277 | TBK | 452 | 21/3 | 200 | 450 | 125.0% | 22/3 | 1,300 | 188.9% |
| 4678 | 秀英 | 421 | 21/3 | 77 | 170 | 120.8% | 22/3 | 370 | 117.6% |
| 1975 | 朝日工 | 3,050 | 21/3 | 700 | 1,500 | 114.3% | 22/3 | 2,500 | 66.7% |
| 6330 | 東洋エンジ | 384 | 21/3 | 500 | 900 | 80.0% | 22/3 | 2,500 | 177.8% |
| 8860 | フジ住 | 636 | 21/3 | 2,000 | 3,500 | 75.0% | 22/3 | 6,050 | 72.9% |
| 7527 | システムソフ | 85 | 21/9 | 100 | 170 | 70.0% | 22/9 | 300 | 76.5% |
| 7613 | シークス | 1,539 | 20/12 | 2,400 | 4,000 | 66.7% | 21/12 | 6,500 | 62.5% |
| 6803 | ティアック | 104 | 21/3 | 120 | 200 | 66.7% | 22/3 | 300 | 50.0% |
| 6048 | デザインワン | 196 | 21/8 | 6 | 10 | 66.7% | 22/8 | 70 | 600.0% |
| 6430 | ダイコク電機 | 845 | 21/3 | 500 | 800 | 60.0% | 22/3 | 1,500 | 87.5% |
| 8563 | 大東銀 | 630 | 21/3 | 1,000 | 1,600 | 60.0% | 22/3 | 1,700 | 6.3% |
| 8103 | 明和産 | 443 | 21/3 | 1,100 | 1,750 | 59.1% | 22/3 | 2,070 | 18.3% |
| 5301 | 東海力 | 1,248 | 20/12 | 5,000 | 7,900 | 58.0% | 21/12 | 15,500 | 96.2% |
| 9416 | ビジョン | 977 | 20/12 | 167 | 260 | 55.7% | 21/12 | 1,200 | 361.5% |
| 5192 | 三星ベ | 1,689 | 21/3 | 3,400 | 5,200 | 52.9% | 22/3 | 7,400 | 42.3% |
| 6363 | 西島 | 876 | 21/3 | 1,600 | 2,400 | 50.0% | 22/3 | 2,500 | 4.2% |
| 4718 | 早稲アカ | 988 | 21/3 | 582 | 850 | 46.0% | 22/3 | 1,200 | 41.2% |
| 7952 | 河合楽 | 3,030 | 21/3 | 1,100 | 1,600 | 45.5% | 22/3 | 3,000 | 87.5% |
| 5803 | フジクラ | 451 | 21/3 | 4,500 | 6,500 | 44.4% | 22/3 | 11,500 | 76.9% |
| 6373 | 大同工 | 728 | 21/3 | 450 | 650 | 44.4% | 22/3 | 1,100 | 69.2% |
| 4116 | 大日精 | 2,313 | 21/3 | 2,400 | 3,400 | 41.7% | 22/3 | 6,000 | 76.5% |
| 3421 | 稲葉製作 | 1,390 | 21/7 | 1,660 | 2,350 | 41.6% | 22/7 | 2,500 | 6.4% |
| 7150 | 島根銀行 | 626 | 21/3 | 390 | 550 | 41.0% | 22/3 | 750 | 36.4% |
| 9275 | ナルミヤ | 694 | 21/2 | 433 | 610 | 40.9% | 22/2 | 1,550 | 154.1% |
| 7832 | バンナムHD | 8,971 | 21/3 | 50,500 | 71,000 | 40.6% | 22/3 | 76,000 | 7.0% |
| 2292 | SFOODS | 3,325 | 21/2 | 8,200 | 11,500 | 40.2% | 22/2 | 12,500 | 8.7% |
| 2168 | パソナG | 2,117 | 21/5 | 10,000 | 14,000 | 40.0% | 22/5 | 14,500 | 3.6% |
| 3662 | エイチーム | 1,113 | 21/7 | 500 | 700 | 40.0% | 22/7 | 1,000 | 42.9% |
| 9602 | 東宝 | 4,225 | 21/2 | 15,500 | 21,500 | 38.7% | 22/2 | 43,000 | 100.0% |
| 7955 | クリナップ | 470 | 21/3 | 800 | 1,100 | 37.5% | 22/3 | 1,600 | 45.5% |
| 5471 | 大同特鋼 | 4,255 | 21/3 | 3,500 | 4,800 | 37.1% | 22/3 | 17,000 | 254.2% |
| 6745 | ホーチキ | 1,264 | 21/3 | 3,000 | 4,100 | 36.7% | 22/3 | 4,800 | 17.1% |
| 8291 | 日産東HD | 262 | 21/3 | 1,400 | 1,900 | 35.7% | 22/3 | 4,100 | 115.8% |
| 4312 | サイバネット | 953 | 20/12 | 2,140 | 2,900 | 35.5% | 21/12 | 3,000 | 3.4% |
| 8416 | 高知銀 | 773 | 21/3 | 2,000 | 2,700 | 35.0% | 22/3 | 2,800 | 3.7% |
| 2883 | 大冷 | 1,979 | 21/3 | 506 | 680 | 34.4% | 22/3 | 800 | 17.6% |
| 8570 | イオンFS(注) | 1,183 | 21/2 | 15,000 | 20,000 | 33.3% | 22/2 | 40,000 | 100.0% |
| 5989 | エイチワン | 850 | 21/3 | 900 | 1,200 | 33.3% | 22/3 | 3,800 | 216.7% |
| 6393 | 油研工 | 1,520 | 21/3 | 300 | 400 | 33.3% | 22/3 | 1,000 | 150.0% |
| 8558 | 東和銀 | 603 | 21/3 | 3,000 | 4,000 | 33.3% | 22/3 | 4,500 | 12.5% |
| 8365 | 富山銀 | 2,872 | 21/3 | 750 | 1,000 | 33.3% | 22/3 | 1,100 | 10.0% |
| 3915 | テラスカイ | 4,015 | 21/2 | 666 | 880 | 32.1% | 22/2 | 1,080 | 22.7% |
| 4465 | ニイタカ | 3,120 | 21/5 | 1,330 | 1,740 | 30.8% | 22/5 | 1,790 | 2.9% |

*2020年12月16日の会社四季報新春号の発売に伴い、東証1部上場の企業を対象に、今期経常利益予想について東洋経済予想が会社発表予想を上回っており、東洋経済予想が来期についても増益予想となっている企業について12/23に検索したところ471銘柄が該当した。ここでは、その中から今期経常利益予想について会社発表を東洋経済が上回る企業について乖離率上位50社を掲載している。なお、銘柄名の横に(注)のついた銘柄の会社予想経常利益については、上限予想と下限の中間値を掲載している。

本資料のご利用にあたり、お客様にご確認いただきたい事項を、本資料の最終ページに記載させていただきました。ご確認の程、宜しくお願い致します。

いつもあなたのそばで 頼れる金融機関です

やまわ

■ ■ ■ 山和証券店舗網 ■ ■ ■

| | | | |
|-------|----------------|-----------|--|
| 本店営業部 | (03) 3668-5412 | 〒103-0026 | 中央区日本橋兜町 1-8 |
| 金町支店 | (03) 3600-6681 | 〒125-0041 | 葛飾区東金町 1-22-9 |
| 高円寺支店 | (03) 3311-1171 | 〒166-0003 | 杉並区高円寺南 3-58-25 |
| 大岡山支店 | (03) 5754-5523 | 〒145-0062 | 大田区北千束 3-28-1 パークホームズ大岡山ラヴィアンコート 1F |
| 巣鴨支店 | (03) 3918-6311 | 〒170-0002 | 豊島区巣鴨 3-33-2 |
| 上板橋支店 | (03) 3935-0311 | 〒174-0071 | 板橋区常盤台 4-22-12 |
| 深川支店 | (03) 5600-7891 | 〒135-0005 | 江東区高橋 11-1 |
| 茂原支店 | (0475) 25-1151 | 〒297-0023 | 茂原市千代田町 1-6 茂原サンヴェルプラザ 1F |



○金融商品取引法に基づく表示事項

◇商号：山和証券株式会社 金融商品取引業者：関東財務局長（金商）第190号
加入協会：日本証券業協会

◇ご投資にかかる手数料の概要およびリスクについて

- ・国内上場株式等を購入する場合は、約定代金に対して最大1.1990%（ただし約定代金230,000円以下の場合は最大2,750円）の委託手数料をいただきます。
- ・国内上場株式等は、価格の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、発行会社の信用状況の悪化等により投資元本を割り込むおそれがあります。商品ごとに手数料等及びリスクは異なりますので当該商品の契約締結前交付書面をよくお読みください。

○山和証券免責事項

- ・本アナリストレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたものであり、特定の有価証券の売買あるいは特定の証券取引の勧誘を目的としたものではありません。投資の最終決定は投資家ご自身の判断と責任でおねがいします。
- ・本アナリストレポートの全部もしくは一部を引用または複製、転送等により使用することを禁じます。

発行 山和証券調査室