



道標（みちしるべ）

最高益を再考へ

～ 中期トレンドを崩さない企業に注目 ～

連続最高益予想は4社に1社

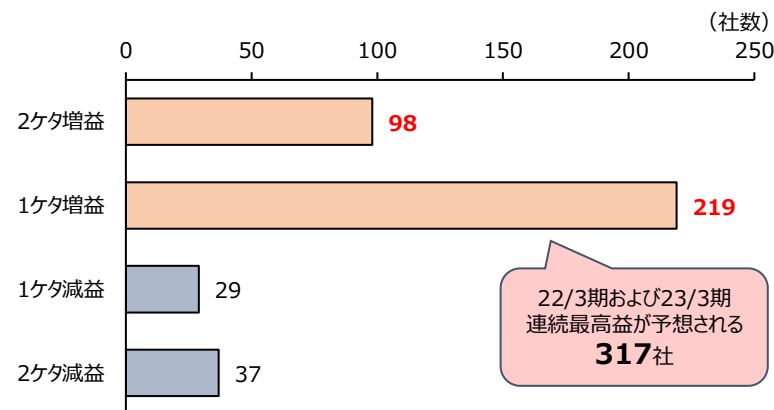
国内の決算発表本格化を前に、最高益企業への投資を再考したい。22/3期営業利益が過去最高を更新する見込みの企業は383社にのぼる（岡三証券調べ）。もっとも、23/3期の営業利益予想まで考慮すると、連続最高益の予想社数は317社へ低下する見込み。足元の円安ドル高を追い風に変えられる企業がある半面、原材料高などで利益に下押し圧力がかかる企業が出てこよう。

中期トレンドを維持する企業に注目

また、足元の金利上昇はグロース株に向かい風となっている。バリュエーションの高い企業は、成長期待がある程度織り込まれていることから、最高益予想であっても株価の冴えないケースが散見される。株価が調整している企業は需給面が重しとなり、日柄調整を迎える場面があるだろう。

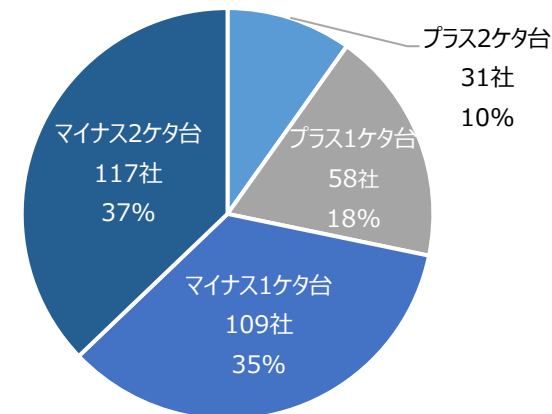
半面、堅調な株価推移を辿る企業は、マクロ環境が不透明なかでも、継続的に「稼ぐ力」を市場から評価されているとみる。連続最高益予想かつ中期トレンドを崩さない企業に注目したい。

23/3期の営業利益予想の分布



出所：QUICK 作成：岡三証券 ※3月期本決算のTOPIX構成銘柄で22/3期に過去最高営業利益が予想される383社が対象、予想は東洋経済、4月15日現在

200日移動平均線からの乖離率



出所：QUICK 作成：岡三証券 ※3月期本決算のTOPIX構成銘柄で23/3期に連続最高営業利益が予想される317社のうち算出可能な315社が対象、予想は東洋経済、4月15日現在

主な関連銘柄

コード	銘柄名	過去最高営業利益		22/3期営業利益予想			23/3期営業利益予想			終値 円	200日移動 平均線乖離率
		決算期	百万円	決算期	百万円	過去最高比 伸び率	決算期	百万円	直近決算比 伸び率		
2395	新日科学	2021/03	2,529	2022/03	4,100	62.1%	2023/03	4,800	17.1%	1,674	31%
9766	コナミ HD	2019/03	50,522	2022/03	72,000	42.5%	2023/03	77,000	6.9%	8,280	27%
6368	オルガノ	2020/03	9,908	2022/03	10,000	0.9%	2023/03	11,500	15.0%	9,300	25%
4023	クレハ	1985/03	21,769	2022/03	23,000	5.7%	2023/03	25,000	8.7%	10,000	24%
3371	ソフトクリエHD	2021/03	3,226	2022/03	3,950	22.4%	2023/03	4,350	10.1%	4,630	23%
6967	新電工	2007/03	35,326	2022/03	72,000	103.8%	2023/03	84,000	16.7%	5,580	22%
4528	小野薬	2021/03	98,330	2022/03	107,000	8.8%	2023/03	117,000	9.3%	3,226	20%
9432	NTT	2019/03	1,693,833	2022/03	1,745,000	3.0%	2023/03	1,800,000	3.2%	3,751	18%
6055	Jマテリアル	2021/03	8,758	2022/03	9,200	5.0%	2023/03	11,000	19.6%	1,807	17%
9433	KDDI	2021/03	1,037,395	2022/03	1,050,000	1.2%	2023/03	1,060,000	1.0%	4,214	17%
4021	日産化	2021/03	42,530	2022/03	50,000	17.6%	2023/03	53,800	7.6%	7,290	15%
8354	ふくおか	2013/03	86,644	2022/03	89,000	2.7%	2023/03	90,000	1.1%	2,390	14%
9613	NTTデータ	2019/03	147,716	2022/03	215,000	45.5%	2023/03	240,000	11.6%	2,444	13%
6406	フジテック	2016/03	14,449	2022/03	15,000	3.8%	2023/03	16,000	6.7%	2,978	12%
4046	大阪ソーダ	2020/03	9,698	2022/03	12,700	31.0%	2023/03	13,800	8.7%	3,140	12%
9468	KADOKAWA	2021/03	13,625	2022/03	16,000	17.4%	2023/03	17,400	8.7%	3,080	12%
9101	郵 船	2008/03	202,079	2022/03	265,000	31.1%	2023/03	270,000	1.9%	9,380	10%
3762	テクマトリックス	2021/03	3,583	2022/03	3,700	3.3%	2023/03	4,500	21.6%	2,022	10%
5344	MARUWA	2021/03	10,248	2022/03	17,900	74.7%	2023/03	19,500	8.9%	14,410	10%
9759	NSD	2021/03	9,842	2022/03	11,200	13.8%	2023/03	11,900	6.3%	2,246	9%
4732	ユー・エス・エス	2019/03	37,123	2022/03	40,000	7.7%	2023/03	41,000	2.5%	2,066	9%
7433	伯 東	2001/03	5,746	2022/03	7,500	30.5%	2023/03	7,900	5.3%	2,289	9%
7832	バンダイナム	2021/03	84,654	2022/03	107,000	26.4%	2023/03	110,000	2.8%	9,167	9%
3774	IIJ	2021/03	14,247	2022/03	22,000	54.4%	2023/03	25,000	13.6%	4,335	9%
4401	ADEKA	2021/03	28,979	2022/03	32,000	10.4%	2023/03	34,000	6.3%	2,667	8%
3231	野村不HD	2020/03	81,905	2022/03	86,000	5.0%	2023/03	88,000	2.3%	3,015	8%
2267	ヤクルト	2019/03	45,846	2022/03	51,500	12.3%	2023/03	53,000	2.9%	6,560	8%
4765	モーニングスタ	2021/03	1,765	2022/03	2,000	13.3%	2023/03	2,200	10.0%	591	8%
7734	理計器	2021/03	6,598	2022/03	9,000	36.4%	2023/03	9,500	5.6%	4,330	7%
8802	菱地所	2020/03	240,768	2022/03	280,000	16.3%	2023/03	285,000	1.8%	1,838.5	7%

出所：QUICK 作成：岡三証券

※3月期本決算のTOPIX構成銘柄で時価総額500億円以上、22/3期・23/3期に連続最高営業利益が予想され、200日移動平均線乖離率がプラスの企業が対象、予想は東洋経済、4月15日現在

重要な注意事項

免責事項

- ・本レポートは、投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたものであり、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。また、本レポート中の記載内容、数値、図表等は、本レポート作成時点のものであり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、本レポートに記載されたいかなる内容も、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。
- ・本レポートは、岡三証券が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されたものですが、その情報の正確性、安全性を保証するものではありません。企業が過去の業績を訂正する等により、過去に言及した数値等を修正することがありますが、岡三証券がその責を負うものではありません。
- ・岡三証券及びその関係会社、役職員が、本レポートに記載されている有価証券について、自己売買または委託売買取引を行う場合があります。岡三証券の大量保有報告書の提出状況については、岡三証券のホームページ(<https://www.okasan.co.jp/>)をご参照ください。

地域別の開示事項

【日本】

○金融商品は、個別の金融商品ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。金融商品取引のご契約にあたっては、あらかじめ当該契約の「契約締結前交付書面」(もしくは目論見書及びその補完書面)または「上場有価証券等書面」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

<有価証券や金銭のお預りについて>

株式、優先出資証券等を当社の口座へお預けになる場合は、1年間に3,300円(税込み)の口座管理料をいただきます。加えて外国証券をお預けの場合には、1年間に3,300円(税込み)の口座管理料をいただきます。ただし、当社が定める条件を満たした場合は当該口座管理料を無料といたします。

なお、上記以外の有価証券や金銭のお預りについては料金をいたしません。さらに、証券保管振替機構を通じて他社へ株式等を口座振替する場合には、口座振替する数量に応じて、1銘柄あたり6,600円(税込み)を上限として口座振替手数料をいただきます。

お取引にあたっては「金銭・有価証券の預託、記帳及び振替に関する契約のご説明」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

<株式>

・株式(株式・ETF・J-REITなど)の売買取引には、約定代金(単価×数量)に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。ただし、株式累積投資は一律1.265%(税込み)の売買手数料となります。国内株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

・外国株式の海外委託取引には、約定代金に対し、最大1.375%(税込み)の売買手数料をいただきます。外国株式の国内店頭(仕切り)取引では、お客様の購入および売却の単価を当社が提示します。この場合、約定代金に対し、別途の手数料および諸費用はかかりません。

※外国証券の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および公租公課その他の賦課金が発生します(外国取引に係る現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その合計金額等をあらかじめ記載することはできません)。外国株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

・株式は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による株価の変動によって損失が生じるおそれがあります。

・株式は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、株価が変動することによって損失が生じるおそれがあります。

・また、外国株式については、為替相場の変動によって、売却後に円換算した場合の額が下落することによって損失が生じるおそれがあります。

・REITは、運用する不動産の価格や収益力の変動、発行者である投資法人の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により価格や分配金の変動し、損失が生じるおそれがあります。

<債券>

・債券を募集・売出し等により、または当社との相対取引により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

・債券は、金利水準、株式相場、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による債券価格の変動によって損失が生じるおそれがあります。

・債券は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、債券価格が変動することによって損失が発生するおそれがあり、また、元本や利子の支払いの停滞もしくは支払い不能の発生または特約による元本の削減等のおそれがあります。

- ・金融機関が発行する債券は、信用状況の悪化により本拠所在地国の破綻処理制度が適用され、債権順位に従って元本や利子の削減や株式への転換等が行われる可能性があります。ただし、適用される制度は発行体の本拠所在地国により異なり、また今後変更される可能性があります。

<個人向け国債>

- ・個人向け国債を募集により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。個人向け国債を中途換金する際は、次の計算によって算出される中途換金調整額が、売却される額面金額に経過利子を加えた金額より差し引かれます(直前2回分の各利子(税引前)相当額×0.79685)。
- ・個人向け国債は、安全性の高い金融商品ではありますが、発行体である日本国政府の信用状況の悪化等により、元本や利子の支払いが滞ったり、支払い不能が生じるおそれがあります。

<転換社債型新株予約権付社債(転換社債)>

国内市場上場転換社債の売買取引には、約定代金に対し、最大1.10%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。転換社債を募集等によりご購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。転換社債は転換もしくは新株予約権の行使対象株式の価格下落や金利変動等による転換社債価格の下落により損失が生じるおそれがあります。また、外貨建て転換社債は、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。

<投資信託>

- ・投資信託のお申込みにあたっては、銘柄ごとに設定された費用をご負担いただきます。
お申込時に直接ご負担いただく費用:お申込手数料(お申込金額に対して最大3.85%(税込み))
保有期間中に間接的にご負担いただく費用:信託報酬(信託財産の純資産総額に対して最大年率2.254%(税込み))
換金時に直接ご負担いただく費用:信託財産留保金(換金時に適用される基準価額に対して最大0.5%)
その他の費用:監査報酬、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等が必要となり、商品ごとに費用は異なります。お客様にご負担いただく費用の総額は、投資信託を保有される期間等に応じて異なりますので、記載することができません(外国投資信託の場合も同様です)。
- ・投資信託は、国内外の株式や債券等の金融商品に投資する商品ですので、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が下落することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・投資信託は、組入れた有価証券の発行者(或いは、受益証券に対する保証が付いている場合はその保証会社)の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が変動することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・上記記載の手数料等の費用の最大値は、今後変更される場合があります。

<信用取引>

信用取引には、約定代金に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料、管理費および権利処理手数料をいただきます。また、買付けの場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付株券等に対する貸株料および品賃料をいただきます。委託証拠金は、売買代金の30%以上で、かつ300万円以上の額が必要です。信用取引では、委託証拠金の約3.3倍までのお取引を行うことができるため、株価の変動により委託証拠金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。

- 自然災害等不測の事態により金融商品取引市場が取引を行えない場合は売買執行が行えないことがあります。
- 2037年12月までの間、復興特別所得税として、源泉徴収に係る所得税額に対して2.1%の付加税が課税されます。

岡三証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第53号

加入協会:日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会
一般社団法人日本暗号資産取引業協会

【香港における本レポートの配布】

本レポートは、香港証券先物委員会(SFC)の監督下にある岡三国際(亜洲)有限公司によって、SFCに規定される適格機関投資家(PI)に配信されたものです。本レポートに関するお問い合わせは岡三国際(亜洲)有限公司にお願いします。

【米国内における本レポートの配布】

本レポートは岡三証券が作成したものであり、1934年米国証券取引所法に基づく規則15a-6に規定される米国主要機関投資家のみ配信されたものです。本レポートは、受領者及びその従業員が使用することを目的として配信しております。

岡三証券は、米国内における登録業者ではないため、米国居住者に対しブローカー業務を行いません。

本レポートのアナリストは米国で活動をしていないため、米国のリサーチ・アナリストとして登録されておらず、資格も有していません。したがって、当該アナリストは、米国金融規制機構(FINRA)規則の適用の対象ではありません。

【その他の地域における本レポートの配布】

本レポートは参照情報の提供のみを目的としており、投資勧誘を目的としたものではありません。

本レポートの受領者は、自身の投資リスクを考慮し、各国の法令、規則及びルール等の適用を受ける可能性があることに注意をする必要があります。

地域によっては、本レポートの配布は法律もしくは規則によって禁じられております。本レポートは、配布や発行、使用等を行うことが法律に反したり、岡三証券に何らかの登録やライセンスの取得が要求される国や地域における国民や居住者に対する配布、使用等を目的としたものではありません。

※本レポートは、岡三証券が発行するものです。本レポートの著作権は岡三証券に帰属し、その目的いかんを問わず無断で本レポートを複写、複製、配布することを禁じます。

(2022年1月1日改定)