

2010～2012 年度の企業業績見通し

(2010 年 6 月)

2010 年 6 月 9 日

野村証券 金融経済研究所
投資調査部
企業調査一部・二部・三部

目次

要約／業績予想主要前提	P.1
業種別・経常増減益寄与率	P.3
経常利益予想修正（前回予想からの修正額）	P.5
利益増減要因分析・利益率の推移	P.7
トピックス	P.9
1. 為替と企業業績	
2. 地域別売上高・営業利益	

<参考>

業種別・企業業績時系列推移	P.11
業種別経常利益額（連結ベース）	P.13
業種別経常利益増減益率（半期連結ベース）	P.13
四半期業績の推移	P.14
連結バリュエーション	P.15
NOMURA400 とは	P.16

要約／業績予想主要前提

【2009 年度実績の概要】

2009 年度の決算実績がまとまった。NOMURA400（除く金融）は前年度比で 13.2%減収となった一方、経常利益は 14.1%増益となった。2010 年 3 月時点では 7.4%経常増益を見込んでいたので、6.7%ポイント上振れて着地したことになる。個別企業レベルでも約 3 分の 2 の企業が 3 月時点の予想を上回って着地しており、企業業績の回復が幅広い範囲に及びつつあることが再確認された。

日本企業は 2002 年度から 2007 年度までおそらく戦後最長となる 6 期連続経常増益を達成したあと 2008 年度には一転減益となったが、減益を一限りで克服し再度増益に返り咲いた。2009 年度は 2008 年 10 月の金融危機後の急激な需要後退の影響が残ったことから、売上高の減少率は 2008 年度の前年度比 -7.3%よりも大きく、企業を取り巻く環境は厳しい状況であった。実際、2009 年度期初（2009 年 6 月）時点での NOMURA400（除く金融）の予想経常増益率は -15.9%と二桁の減益を予想していた。

にもかかわらず経常増益を達成できた背景としてはまず、2008 年度第 4 四半期に赤字化したことに対応して、製造業を中心に人件費や、減価償却費の圧縮など固定費の削減が行われたことが指摘できよう。加えて、2008 年度の企業業績を傷つける要因の一つともなった原油や資源価格の乱高下も一服し、幅広い業種で価格転嫁が特に年度の前半に順調に進んだ。また、同時に生産性の高い生産拠頭に生産を集約するなど生産体制の見直しや、製品構成の改善などといった企業側の努力も奏功し、損益分岐点が大きく低下した。

【2010 年度業績予想の概要】

2010 年度は NOMURA400（除く金融）で前年度比 7.6%増収、57.4%経常増益を予想する。2010 年度は世界経済の着実な回復を背景に、3 期ぶりの増収が見込まれることから大幅な増益となろう。予想経常増益率自体は、2010 年 3 月時点予想の 56.8%からほとんど変化しなかったが、2009 年度の決算実績が事前予想に対して上振れて着地しているため、経常利益実額は 2010 年 3 月時点予想の 21 兆円から、今回 22.4 兆円へと 1 兆 4,000 億円の上方修正となっている。なお、NOMURA400（除く金融）の予想経常利益は 2009 年 6 月より上方修正に転じ、今回で 5 四半期連続の上方修正となった。

NOMURA400（除く金融）の過去ピーク経常利益は 2007 年度に達成した 30.9 兆円である。その後 2008 年度には 11.8 兆円とピーク比 38%にまで業績が落ち込んだ。2009 年度は前述のとおり 2 期ぶりに増益となったわけだが、利益水準はピーク比 45%と水準面では依然低迷が続く形となった。これが 2010 年度は前述のとおり 22.4 兆円にまで回復することが予想されており、これはピーク比で 72%の水準にあたる。3 期ぶりに増収となり、また利益水準も正常化してくることにより、設備投資や増配など企業行動の活発化も期待できよう。

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村證券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村證券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村證券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村證券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

NOMURA400 企業業績要約表

(単位:%)

項目	区分	社数	今回				前回		
			09年度 (予)	10年度 (予)	11年度 (予)	12年度 (予)	09年度 (予)	10年度 (予)	11年度 (予)
増収率 (前年同期比)	NOMURA 400(除く金融)	353	-13.2	7.6	4.4	3.0	-11.8	5.4	3.9
	製造業	216	-12.1	8.2	4.5	3.2	-10.5	6.0	4.0
	素材	59	-20.1	14.6	2.7	1.7	-13.8	7.9	1.6
	加工	99	-10.7	7.6	5.7	4.1	-10.9	5.7	5.5
	非製造業(除く金融)	137	-14.7	6.7	4.4	2.8	-13.6	4.5	3.7
営業増益率 (前年同期比)	NOMURA 400(除く金融)	353	-1.6	49.8	19.2	10.4	-4.1	46.0	19.9
	製造業	216	22.0	78.9	23.6	11.6	16.6	74.9	24.8
	素材	59	-24.1	116.3	10.6	9.6	-24.8	88.5	18.2
	加工	99	116.2	112.1	34.3	14.4	96.7	117.3	35.0
	非製造業(除く金融)	137	-18.5	20.3	12.5	8.5	-19.0	17.6	12.9
経常増益率 (前年同期比)	NOMURA 400	381	87.8	48.5	21.5	11.1	74.7	50.1	22.3
	NOMURA 400(除く金融)	353	14.1	57.4	21.2	11.2	7.4	56.8	22.2
	製造業	216	55.8	94.0	26.2	12.3	41.9	97.1	27.6
	素材	59	-25.9	140.8	13.4	11.0	-30.3	119.8	21.6
	加工	99	4,262.3	144.4	37.9	14.9	3,505.0	172.1	38.6
	非製造業	165	119.7	16.7	16.0	9.7	107.4	18.7	16.5
税引増益率 (前年同期比)	NOMURA 400	381	黒字化	84.0	23.2	11.4	黒字化	79.8	24.3
	NOMURA 400(除く金融)	353	301.5	109.5	22.2	11.9	301.7	93.8	23.5
	製造業	216	黒字化	211.3	25.7	12.9	黒字化	194.8	28.5
	素材	59	128.5	531.2	8.0	10.4	135.1	404.5	25.4
	加工	99	黒字化	395.0	37.9	16.1	黒字化	403.5	37.0
	非製造業	165	黒字化	23.1	20.1	9.4	黒字化	24.1	19.5
非製造業(除く金融)	NOMURA 400	137	1.3	37.2	16.6	10.0	3.5	26.7	15.9

(注)連結子会社は控除して集計している。

業種別社数は、2010年6月現在の新業種区分によるものである。

前回は2010年3月時点。

(出所) 野村証券金融経済研究所

業績予想主要前提

年度	09年度	10年度	11年度	12年度	鉱工業生産	コール	WTI	為替レート	
					(前年度比、%)	(期末、%)	(\$/バレル)	(平均、¥/\$)	(平均、¥/EUR)
年度	09年度				-9.8	0.10	70.7	92.8	131.1
	10年度	今回予想			10.5	0.10	85.0	90.0	120.0
		前回予想			8.3	0.10	75.0	90.0	135.0
	11年度	今回予想			8.8	0.10	85.0	90.0	120.0
	前回予想			8.9	0.25	75.0	90.0	135.0	
半期	12年度	今回予想			9.4	0.50	85.0	90.0	120.0
	09年度上期				-24.0	0.10	64.0	95.4	133.2
	09年度下期				7.7	0.10	77.5	90.3	129.0
	10年度上期	今回予想			13.7	0.10	85.0	90.0	120.0
		前回予想			10.8	0.10	75.0	90.0	135.0
	10年度下期	今回予想			7.6	0.10	85.0	90.0	120.0
		前回予想			6.0	0.10	75.0	90.0	135.0
	11年度上期	今回予想			8.5	0.10	85.0	90.0	120.0
11年度下期	今回予想			9.2	0.10	85.0	90.0	120.0	

(注) 当マクロ前提は2010年4月20日に策定したものです。09年度の鉱工業生産は4月20日時点の推定。予測時点の違いなどから、当社が別途公表している経済見通しとは一部数値が異なっております。最新の経済見通しのプレスリリースは野村ホールディングスのホームページ(<http://www.nomuraholdings.com/jp/news/>)にてご覧いただけます。

(出所) 野村証券金融経済研究所

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

業種別・経常増減益寄与率

【2009 年度実績の概要】

2009 年度は NOMURA400 を構成する 19 業種中、8 業種が経常増益、11 業種が減益となった。増益となった業種のうち全体に対する寄与度が大きかったのは、金融、自動車、電機・精密であった。2009 年度は増益で終わったものの、生産数量が低位に留まったためほとんどの業種で減収となった。19 業種中、前年度比増収となった業種は、景気変動の影響を受けにくい医薬・ヘルスケアのみであった。

従って、全体に対する増益寄与度が大きかった業種のほとんどは、2008 年度の特異要因がなくなったことにより増益を達成している。最も増益寄与度の大きかった金融では、2008 年度に資産価格の下落に伴い多額の株式等損失が発生したが、2009 年度には資産価格が上昇に転じたことから損失の発生がほとんどなくなり黒字転換を果たした。

自動車は、人件費や減価償却費などの固定費の圧縮と、生産ラインの生産性向上やプロダクトミックスの改善などが重なり黒字転換した。電機・精密は 2008 年度に民生用エレクトロニクスを中心にストラ関連の損失が発生したが、2009 年度にはこれら損失が減少したため、黒字転換を果たした。

他方、全体への減益寄与度の大きかった業種は、鉄鋼・非鉄、運輸、機械、商社などであった。2009 年度は、年度の中盤以降急速に盛り返したものの、商品市況や生産数量などは著しく低水準な状態からのスタートとなり、鉄鋼・非鉄や運輸（特に海運）、商社などの業種では価格／数量の両面から業績が圧迫された。また、2009 年度は製造業を中心に設備投資を手控える企業が相次いだ結果、設備投資総額は前年度比 37% 減と大幅な落ち込みとなり、機械セクターの業績も大きな落ち込みとなった。

【2010 年度予想の概要】

2010 年度は 19 業種中 16 業種で経常増益を予想している。全体に対する増益寄与度が大きくなるのが予想されるのは、電機・精密、自動車、鉄鋼・非鉄、化学、商社、機械である。2009 年度中盤以降、世界経済が緩やかな回復軌道を辿る中でまず電機・精密、自動車セクターの景況感が回復したが、2010 年度も引き続き全体業績を牽引しよう。

また、電機・精密や自動車などの生産水準の順調な回復に歩調をあわせて鉄鋼・非鉄や化学も生産が上昇してきており、商社とともに 2010 年度業績への貢献度が高くなるが見込まれる。さらに製造業の稼働率上昇により設備投資意欲の回復も期待でき機械セクターの増益寄与も大きくなる。

減益を見込む業種は 19 業種中 3 業種であるが、このうちソフトウェアや医薬・ヘルスケアは減益率が小さく、実質前年度比で横ばい圏と見てよい。公益は相対的に大きな減益率を予想しているが、これは原油価格が 2009 年度の期中平均 70.7 ドル／バレルから 2010 年度には 85.0 ドル／バレルに上昇する前提となっているため、燃料費調整制度上の一時的な差損の発生が見込まれるためである。

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村證券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村證券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村證券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村證券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

業種別・経常増減益寄与率

2009年度(実績)

2010年度(予想)

増益業種 (%)				増益業種 (%)			
	増減益率	寄与率	寄与率 (除く金融)		増減益率	寄与率	寄与率 (除く金融)
8業種				16業種			
金融	黒字化	78.3	-	電機・精密	231.3	27.4	27.8
自動車	黒字化	21.2	98.0	自動車	100.1	16.6	16.8
電機・精密	黒字化	20.5	94.7	鉄鋼・非鉄	391.1	14.6	14.8
公益	361.7	8.0	37.0	化学	83.7	13.7	13.9
化学	21.9	3.1	14.3	商社	67.8	7.9	8.0
医薬・ヘルスケア	15.6	2.1	9.8	機械	101.4	7.0	7.1
食品	10.4	1.1	5.0	運輸	65.8	5.0	5.1
通信	1.1	0.2	1.1	通信	8.3	2.0	2.0
減益業種 (%)				減益業種 (%)			
	増減益率	寄与率	寄与率 (除く金融)		増減益率	寄与率	寄与率 (除く金融)
11業種				3業種			
サービス	-0.3	0.0	-0.1	ソフトウェア	-5.4	-0.4	-0.4
ソフトウェア	-0.5	0.0	-0.2	医薬・ヘルスケア	-4.4	-0.7	-0.7
家庭用品	-6.2	-0.2	-1.1	公益	-12.2	-1.2	-1.2
小売り	-3.1	-0.4	-1.9				
メディア	-19.5	-0.5	-2.1				
建設	-36.1	-0.8	-3.8				
住宅・不動産	-19.2	-1.7	-7.7				
商社	-29.3	-5.1	-23.4				
機械	-44.7	-5.8	-26.7				
運輸	-56.8	-9.8	-45.3				
鉄鋼・非鉄	-74.4	-10.4	-47.8				

2011年度(予想)

2012年度(予想)

増益業種 (%)				増益業種 (%)			
	増減益率	寄与率	寄与率 (除く金融)		増減益率	寄与率	寄与率 (除く金融)
19業種				18業種			
自動車	42.6	21.5	24.6	自動車	15.5	17.7	19.9
電機・精密	35.8	21.4	24.6	電機・精密	13.3	17.1	19.2
金融	23.7	12.9	-	金融	10.4	11.2	-
機械	32.7	6.9	7.9	化学	12.1	9.8	11.0
公益	48.3	6.2	7.2	機械	18.2	8.1	9.1
化学	12.1	5.5	6.4	通信	8.0	5.3	5.9
鉄鋼・非鉄	15.4	4.3	4.9	運輸	14.1	5.0	5.6
食品	17.1	3.0	3.5	鉄鋼・非鉄	9.2	4.7	5.3
運輸	15.8	3.0	3.5	公益	15.0	4.6	5.2
商社	9.0	2.7	3.0	食品	10.2	3.4	3.8
通信	6.7	2.6	3.0	小売り	8.8	3.2	3.6
小売り	10.5	2.2	2.5	商社	6.1	3.1	3.5
医薬・ヘルスケア	9.9	2.2	2.5	住宅・不動産	9.6	2.1	2.3
ソフトウェア	20.6	2.1	2.4	ソフトウェア	10.2	2.0	2.3
住宅・不動産	9.2	1.2	1.3	家庭用品	12.2	1.3	1.4
家庭用品	14.7	0.8	1.0	サービス	7.2	1.0	1.1
サービス	9.3	0.7	0.8	建設	9.4	0.7	0.7
建設	11.5	0.5	0.5	メディア	7.1	0.5	0.6
メディア	6.5	0.3	0.3				
減益業種 (%)				減益業種 (%)			
	増減益率	寄与率	寄与率 (除く金融)		増減益率	寄与率	寄与率 (除く金融)
該当なし				1業種			
				医薬・ヘルスケア	-1.6	-0.6	-0.7

(注) 寄与率は、各業種の増減益額÷NOMURA400全体合計のネットの増益額で算出。

(出所) 野村証券金融経済研究所

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成されたものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

経常利益予想修正（前回予想からの修正額）

【2009 年度実績の概要】

2009 年度は経常利益実績が 19 業種中、16 業種で事前予想（2010 年 3 月時点）を上回った。2009 年度の業績予想は 2009 年 6 月以降、製造業を中心に上方修正が行われ、非製造業は相対的に下方修正が目立つ展開が続いてきた。ところが、事前の我々の予想に対する実績値との乖離にはこうした傾向は見られず、製造業／非製造業を問わず幅広い業種が事前予想を上回る結果となった。

事前予想に対する乖離額が大きかったのは、金融、電機・精密、自動車であった。金融は、与信費用の発生が当初想定を大幅に下回ったため全業種中最も大きな上振れとなった。資金ニーズが旺盛とは言えない状況で、預貸金利鞘も縮小傾向にあったが、中小企業金融円滑化法の効果で、与信費用が構造的に発生しにくくなったことが要因である。電機・精密および自動車は、断続的に予想利益の上方修正が行われてきたものの、足元の需要が強く実績値が更に上振れることになったと見られる。

他方、事前予想に対して 2009 年度決算実績が下回って着地した業種は 3 業種であったが、中でも建設の下方乖離額が大きかった。一部のスーパーゼネコンにおいて海外で受注した工事で、不採算案件が発生したため事前予想を大幅に下回った。

【2010 年度予想修正の概要】

2010 年度予想は、19 業種中 12 業種が上方修正となった。化学、電機・精密、商社、鉄鋼・非鉄、機械などの上方修正が大きかった。このうち、化学（石油）、商社は業績予想に際して用いる原油価格の前提を、前回 3 月の 75 ドル／バレルから今回 85 ドル／バレルに引き上げたことによる。

電機・精密はここ数四半期の見直しにおいても常に上方修正業種の上位に位置してきたが、サブセクターレベルで見ると、主役がこれまでの民生用エレクトロニクスから、資本財を手がける産業用エレクトロニクスや半導体製造装置などに交代した。機械も同様だが、製造業の設備稼働率が順調に上昇し、企業の投資マインドが回復しつつあることが背景にある。また、鉄鋼・非鉄や化学（総合化学）なども大きく上方修正された。これら素材セクターでは昨年々央以降、原材料価格が上昇に転じたことから徐々に業績上方修正のペースが鈍化してきていたが、今回の見直しで再加速した。2010 年度は原材料価格が前年度比で上昇するとの見方に変化はないが、足元の需要が想定以上に強く、数量効果や速やかな製品価格への転嫁が期待できるようになったため増額修正の幅が大きくなった。

他方、今回の業績見直しで下方修正となったのは 7 業種であった。このうち特に下方修正額が大きかったのは、ソフトウェア、医薬・ヘルスケアの 2 業種であった。ソフトウェアは、欧州域内での売上比率の高いゲーム関連企業があることから、ユーロ安の影響を考慮し下方修正となった。医薬・ヘルスケアは、主要製薬メーカーのパイプラインが細る中、研究開発費を積み増す動きが最近になってでてきたことによる。長期的には新薬開発が期待できるものの短期的には業績の下方修正要因となる。

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村證券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村證券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村證券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村證券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

経常利益予想修正（前回予想からの修正額）

2009年度(実績)

[上方修正]	16業種		(億円)		(%)	
	今回実績	前回予想	乖離額	乖離率		
1 金融	30,039	26,374	3,666	13.9		
2 電機・精密	9,452	6,856	2,596	37.9		
3 自動車	13,862	12,047	1,815	15.1		
4 運輸	5,858	4,749	1,109	23.3		
5 機械	5,633	5,018	615	12.2		
6 鉄鋼・非鉄	2,806	2,245	561	25.0		
7 公益	8,050	7,516	534	7.1		
8 化学	13,513	13,104	409	3.1		
9 小売り	9,988	9,598	389	4.1		
10 商社	9,650	9,360	290	3.1		
11 住宅・不動産	5,477	5,221	256	4.9		
12 サービス	3,258	3,054	204	6.7		
13 通信	17,678	17,479	199	1.1		
14 食品	9,170	9,066	105	1.2		
15 家庭用品	2,772	2,674	99	3.7		
16 メディア	1,514	1,507	7	0.5		

[下方修正]	3業種		(億円)		(%)	
	今回実績	前回予想	乖離額	乖離率		
1 医薬・ヘルスケア	12,382	12,382	-0	-0.0		
2 ソフトウェア	5,968	6,081	-113	-1.9		
3 建設	1,139	2,162	-1,023	-47.3		

2010年度(予想)

[上方修正]	12業種		(億円)		(%)	
	今回予想	前回予想	修正額	修正率		
1 化学	24,934	21,551	3,383	15.7		
2 電機・精密	32,633	29,521	3,113	10.5		
3 商社	16,190	13,110	3,080	23.5		
4 鉄鋼・非鉄	15,220	12,830	2,390	18.6		
5 機械	11,532	10,098	1,435	14.2		
6 運輸	10,457	9,136	1,321	14.5		
7 自動車	27,545	26,675	870	3.3		
8 小売り	11,483	11,062	421	3.8		
9 サービス	4,200	3,993	207	5.2		
10 メディア	2,471	2,336	135	5.8		
11 通信	21,289	21,196	93	0.4		
12 住宅・不動産	6,860	6,775	85	1.3		

[下方修正]	7業種		(億円)		(%)	
	今回予想	前回予想	修正額	修正率		
1 金融	29,806	29,841	-35	-0.1		
2 家庭用品	3,122	3,239	-117	-3.6		
3 建設	2,188	2,399	-212	-8.8		
4 公益	7,068	7,318	-250	-3.4		
5 食品	9,726	10,072	-346	-3.4		
6 医薬・ヘルスケア	11,907	12,583	-676	-5.4		
7 ソフトウェア	5,616	6,773	-1,157	-17.1		

2011年度(予想)

[上方修正]	14業種		(億円)		(%)	
	今回予想	前回予想	修正額	修正率		
1 電機・精密	44,326	40,571	3,755	9.3		
2 商社	17,640	14,670	2,970	20.2		
3 鉄鋼・非鉄	17,560	15,280	2,280	14.9		
4 自動車	39,276	37,508	1,768	4.7		
5 機械	15,306	13,813	1,493	10.8		
6 化学	27,958	26,520	1,438	5.4		
7 医薬・ヘルスケア	13,087	12,371	717	5.8		
8 運輸	12,109	11,496	613	5.3		
9 小売り	12,685	12,400	285	2.3		
10 金融	36,874	36,688	185	0.5		
11 サービス	4,591	4,415	176	4.0		
12 メディア	2,632	2,478	154	6.2		
13 公益	10,483	10,447	36	0.3		
14 通信	22,719	22,694	25	0.1		

[下方修正]	5業種		(億円)		(%)	
	今回予想	前回予想	修正額	修正率		
1 家庭用品	3,580	3,673	-93	-2.5		
2 住宅・不動産	7,491	7,619	-128	-1.7		
3 建設	2,439	2,626	-187	-7.1		
4 食品	11,387	11,712	-326	-2.8		
5 ソフトウェア	6,772	7,214	-442	-6.1		

(注) 今回予想は2010年5月31日時点、前回予想は2010年3月1日時点。

(出所) 野村証券金融経済研究所

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

利益増減要因分析・利益率の推移

【NOMURA400 製造業の利益増減要因分析（連結ベース）】

2009 年度 NOMURA400 製造業の経常増益率は前年度比 55.8%と 2 年ぶりに増益へと返り咲いた。2009 年度は同 12.1%減収という少なくとも 1970 年度以降で最大の売上高の落ち込みとなった。これは経常利益に対して 102.5%の減益要因であり、2009 年度は企業側が何の手立ても講じなければ赤字で終わっていた公算が大きい。赤字回避のために、期初時点から企業側は人件費、償却費、金融費用（グラフ中では営業外要因に含まれる）など固定費の圧縮に取り組んだ。これらはいずれも 20%台半ばの増益要因で合計 73.8%となるが、赤字化は回避できても増益に転ずることは難しかったことがわかる。

2009 年度の増益転換に最も大きな役割を果たしたのはマージン要因で最終的に 106.9%もの経常増益要因となった。2009 年 6 月時点では、2008 年度に比較して原油など原材料価格が安定的に推移し製品価格への転嫁が順調に進むことが見込まれたため、40%程度の増益要因と予想していた。その後、企業側の生産体制や商品構成の見直しなど損益分岐点を下げる取り組みの効果が予想外に顕在化したことにより、マージン要因による増益寄与が期初時点と比べ大幅に拡大することとなった。

2010 年度は、増収率がプラスに転じることが予想されるため、売上要因が業績を牽引することが見込まれる。また、損益分岐点を下げる取り組みの効果は 2009 年度ほどではないものの引き続き増益要因として期待できる。なお、現時点では設備投資が低水準にとどまると予想しているため、減価償却費要因がプラス寄与となっている。しかし 2010 年度は、製造業の設備稼働率の上昇に伴い設備投資が期中で積み増される公算が大きく、その際には減価償却費要因による増益効果が現時点の予想より小さくなり、逆に売上高要因の増益効果がより大きくなる展開が想定される。

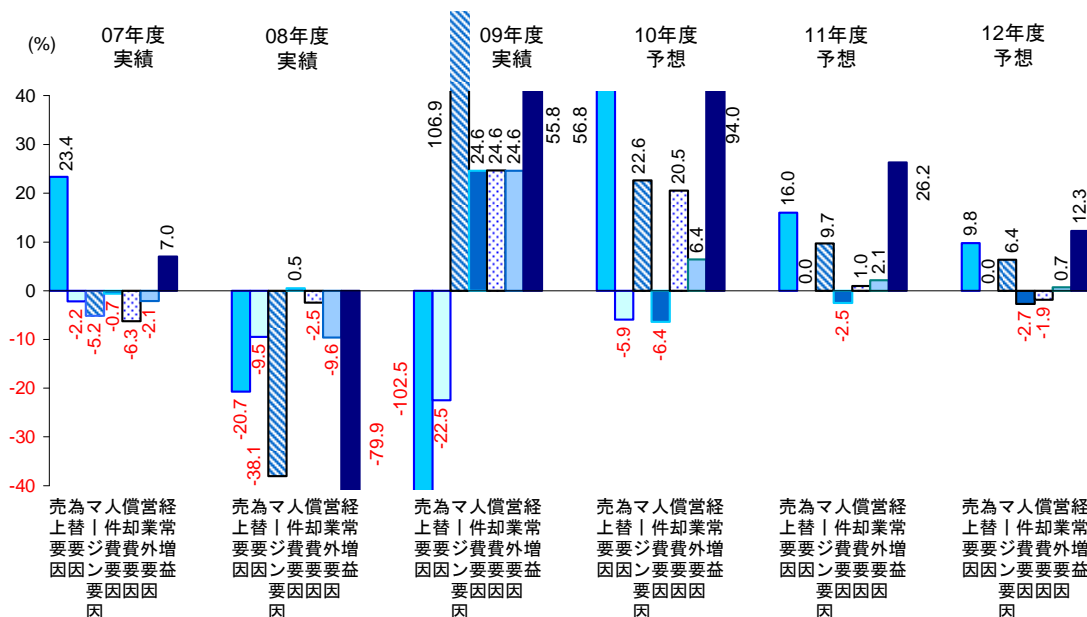
【売上高利益率・自己資本利益率の推移】

2009 年度の NOMURA400（除く金融）の売上高営業利益率は 3.9%と、2008 年度の 3.4%から改善した。2009 年度は 2008 年度よりも減収率が大きくなったため、2008 年度よりも営業利益率が低下する危険性が高かった。ただ、企業側の固定費の圧縮やマージン改善の努力が結実し、異例とも言える減収の中での営業利益率改善となった。2010 年度以降は増収率がプラスに転じることから本格的な数量効果が期待でき、その結果 2011 年度には過去ピークにほぼ並ぶ 6.4%にまで営業利益率は改善しよう。

2009 年度の NOMURA400（除く金融）の自己資本利益率（ROE）は 3.7%と、2008 年度の 0.8%から大幅に改善した。2010 年度以降も連続増益を予想することから ROE も改善が続くと見込まれるが、売上高営業利益率の上昇と比べると上昇スピードは徐々に鈍くなる可能性が高い。利益水準が高くなっていくことによる自己資本の積み上がりが原因であり、今後は ROE の持続的な上昇のため配当／自社株買いなど株主還元動きが活発になることが予想される。

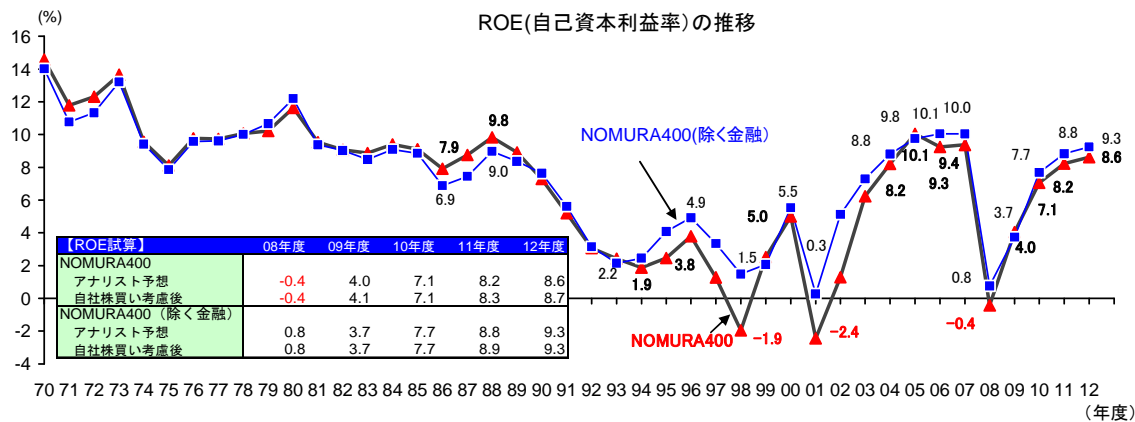
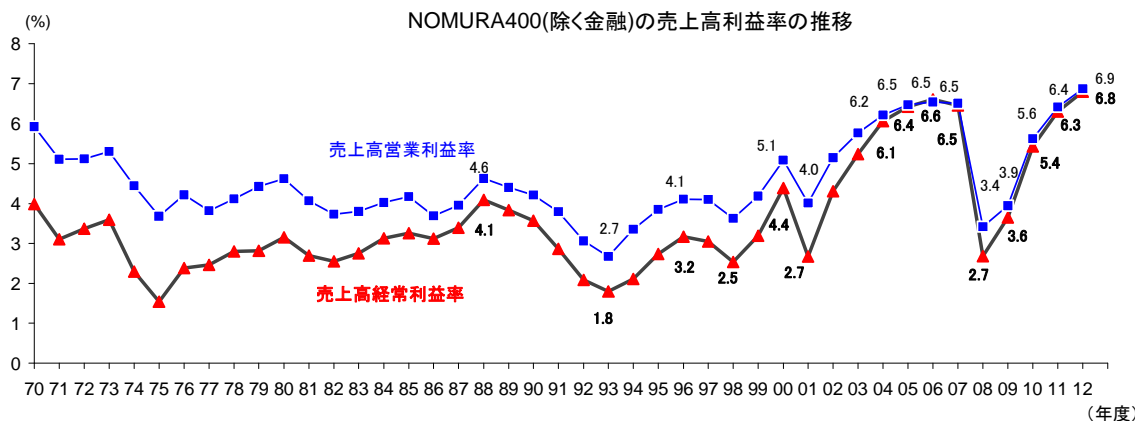
このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村證券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村證券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村證券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村證券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

NOMURA400 製造業の利益増減要因分析 (連結ベース)



(出所) 野村証券金融経済研究所

売上高利益率・自己資本利益率の推移



(注) 84年度まで単独、85年度以降は連結を使用。グラフのROEは自社株買いを考慮していない。
 表中のROEの試算では、09年度以降の自社株買い/売上高の比率が一定との前提を置いた。
 10年度以降は、2010年5時点予想。

(出所) 野村証券金融経済研究所

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

トピックス

1. 為替と企業業績

今回の 2010 年度以降の業績予想に際して使用した為替前提は、対ドルで 90 円／ドル、対ユーロが 120 円／ユーロである。現時点（6 月 7 日）で実際の為替レートは、対ドルはほぼ前提どおり推移しているものの、対ユーロでは円高方向に乖離した状態にある。NOMURA400（除く金融）の経常利益は 1 円／ユーロの円高によって、約 500 億円減少する。仮に 2010 年度が、現在使用している前提よりも 10 円々高の 110 円／ユーロで推移したとすると、経常利益は 5,000 億円程度押し下げられる。

2010 年度は、生産水準の上昇を背景に大幅な増益が見込まれている。NOMURA400（除く金融）の利益実績は、2009 年度の 14.2 兆円から 2010 年度には 22.4 兆円にまで 8.2 兆円増加する予想である。足元の円／ユーロ水準が定着し、5,000 億円程度の方修正が行われたとしても、現在想定されている大幅増益の構図が崩れる可能性は低いだろう。

2. 地域別売上・営業利益

2009 年度の地域別売上高／営業利益を集計した。主要地域の中で最も良好な結果となったのはアジア／大洋州である。売上高構成比では、2009 年度は円高が進行したため北米、欧州の構成比が低下するなか、アジア／大洋州は海外主要地域の中で唯一構成比が上昇した。アジア／大洋州も円高の影響を受けていたと見られるが、その悪影響を打ち消すほどの需要増がこうした結果をもたらしたものと考えられる。営業利益段階ではさらにアジアの好調さが際立つ結果となった。日本、北米の復調もあるため構成比こそ 2008 年度比で若干下がりにはしたものの、日本以外で最も営業利益構成比の高い地域の座を 2 期連続で維持した。

アジア／大洋州に次いで好調であったのは北米である。為替レートが期中平均で 2008 年度の 100.5 円／ドルから 2009 年度には 92.8 円／ドルへと円高が進行したため売上高構成比は低下したものの、営業利益構成比では 2008 年度の 7%から 12%へと大幅に増加した。主に年度前半、電機・精密や自動車が在庫調整を行った結果、製品価格が下げ止まり、営業利益率が改善したことが背景にある。

主要地域の中で最も精彩を欠いたのは欧州であった。売上高、営業利益ともに構成比を落とした。特に営業利益構成比は 2%に留まった。これは実質的には利益ゼロと言ってよい水準である。2010 年度も円高／ユーロ安が見込まれるため、欧州地域におけるわが国企業の業績は低迷が予想される。しかしこれは逆に、現時点の企業業績予想が、欧州地域の回復を前提にしているものではない、とも言える。2010 年度の大幅増益のシナリオが、欧州の利益回復が遅れることにより崩れる公算は小さいだろう。

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村證券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村證券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村證券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村證券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

円／ドル、円／ユーロ為替の 1 円円高の変動に対する 2010 年度の経常利益の変化率と変動額

■業績為替前提

	野村為替前提	
	円／ドル	円／ユーロ
09年度	92.8	131.1
10年度	90.0	120.0
11年度	90.0	120.0

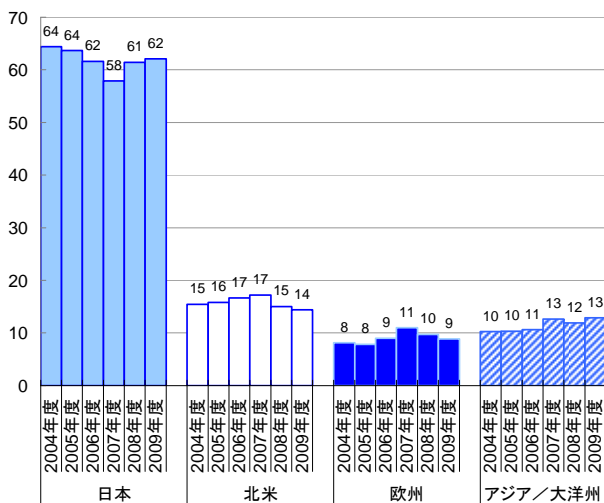
■円／ドル、円／ユーロ為替の1円円高の変動に対する2010年度の経常利益の変化率と変動額

	円／ドル		円／ユーロ		【参考】	
	経常利益 変化率 (%)	経常利益 変化率 (%)	経常利益 変動額 (億円)	経常利益 変動額 (億円)	経常利益 09年度 億円	経常利益 10年度予想 億円
NOMURA 400	-0.5	-0.2	-1,384	-518	172,018	254,247
NOMURA 400(除く金融)	-0.6	-0.2	-1,345	-503	142,573	224,441
製造業	-0.9	-0.3	-1,209	-431	70,417	136,619
素材	-0.1	-0.0	-53	-10	16,674	40,154
加工	-1.5	-0.5	-1,099	-393	29,346	71,710
非製造業	-0.1	-0.1	-175	-87	101,601	117,627
非製造業(除く金融)	-0.2	-0.1	-136	-72	72,157	87,822
化学	-0.2	-0.0	-51	-7	13,574	24,934
鉄鋼・非鉄	-0.0	-0.0	-2	-3	3,099	15,220
機械	-1.2	-0.4	-143	-42	5,726	11,532
自動車	-2.4	-0.4	-664	-110	13,769	27,545
電機・精密	-0.9	-0.7	-292	-241	9,851	32,633
医薬・ヘルスケア	-0.5	-0.2	-55	-20	12,454	11,907
食品	0.0	-0.0	2	-1	9,170	9,726
家庭用品	-0.1	-0.2	-4	-7	2,772	3,122
商社	-0.2	0.0	-36	0	9,650	16,190
小売り	0.1	-0.0	7	-0	10,294	11,483
サービス	-0.2	0.0	-10	0	3,556	4,200
ソフトウェア	-1.4	-1.3	-77	-70	5,939	5,616
メディア	0.0	0.0	0	0	2,092	2,471
通信	0.0	0.0	0	0	19,654	21,289
建設	0.0	0.0	0	0	1,139	2,188
住宅・不動産	-0.0	-0.0	-3	-1	5,477	6,860
運輸	-0.2	0.0	-17	0	6,305	10,457
公益	0.0	0.0	1	0	8,050	7,068
金融	-0.1	-0.0	-39	-15	29,445	29,806

(注) 各アナリストからのヒアリングに基づいて作成。
(出所) 野村証券金融経済研究所

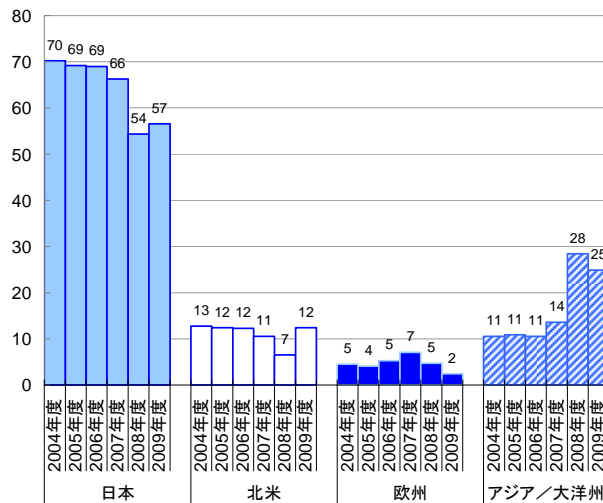
地域別売上高構成比・営業利益構成比

地域別売上高構成比



(出所) 野村証券金融経済研究所

地域別営業利益構成比



(出所) 野村証券金融経済研究所

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

<参考> 業種別・企業業績時系列推移

業種別売上増減収率(連結ベース)

<新業種区分>

(単位: %)

業種分類	社数	04年度	05年度	06年度	07年度	08年度	09年度	09年度	10年度	10年度	11年度	11年度	12年度
							(前回) 予想	実績	(前回) 予想	今回 予想	(前回) 予想	今回 予想	今回 予想
特殊分類													
NOMURA 400(除く金融)	353	5.3	7.7	8.4	7.2	-7.3	(-11.8)	-13.2	(5.4)	7.6	(3.9)	4.4	3.0
製造業	216	5.6	8.7	9.8	7.4	-10.6	(-10.5)	-12.1	(6.0)	8.2	(4.0)	4.5	3.2
素材	59	10.3	14.4	13.4	8.3	-5.7	(-13.8)	-20.1	(7.9)	14.6	(1.6)	2.7	1.7
加工	99	4.6	8.0	9.6	6.9	-14.9	(-10.9)	-10.7	(5.7)	7.6	(5.5)	5.7	4.1
非製造業(除く金融)	137	4.9	6.3	6.3	7.0	-2.2	(-13.6)	-14.7	(4.5)	6.7	(3.7)	4.4	2.8
大業種分類													
素材	59	10.3	14.4	13.4	8.3	-5.7	(-13.8)	-20.1	(7.9)	14.6	(1.6)	2.7	1.7
機械・自動車	55	7.2	11.8	12.2	9.1	-16.5	(-13.0)	-12.9	(5.5)	6.8	(5.8)	6.3	5.0
エレクトロニクス	44	2.1	4.2	6.9	4.3	-13.0	(-8.4)	-8.1	(6.0)	8.4	(5.2)	5.1	3.2
消費・流通	107	6.0	6.8	6.5	9.3	-2.5	(-13.9)	-15.0	(6.6)	8.0	(4.4)	4.9	2.9
情報	31	0.2	2.2	5.3	4.7	-1.0	(-3.3)	-5.0	(0.2)	2.1	(0.8)	2.2	2.0
公益・インフラ	57	3.7	5.0	5.4	3.8	0.1	(-10.5)	-11.0	(1.6)	2.3	(2.5)	2.9	2.3
中業種分類													
化学	43	9.5	14.5	12.6	8.0	-5.8	(-10.4)	-19.0	(7.5)	11.4	(1.5)	2.5	2.0
鉄鋼・非鉄	16	12.7	14.2	15.5	9.3	-5.5	(-22.1)	-23.1	(9.0)	22.1	(1.9)	3.3	1.1
機械	36	10.1	11.5	12.2	9.6	-8.4	(-16.8)	-17.2	(5.5)	6.9	(7.3)	7.6	5.2
自動車	19	6.5	11.9	12.2	8.9	-18.8	(-11.7)	-11.4	(5.5)	6.8	(5.3)	5.9	4.9
電機・精密	44	2.1	4.2	6.9	4.3	-13.0	(-8.4)	-8.1	(6.0)	8.4	(5.2)	5.1	3.2
医薬・ヘルスケア	17	7.6	7.0	4.8	4.4	2.6	(3.3)	2.8	(1.0)	1.2	(0.8)	2.6	1.6
食品	26	1.5	0.7	3.0	12.4	2.5	(-5.2)	-5.5	(4.8)	0.1	(2.5)	1.7	1.9
家庭用品	15	2.1	4.5	9.2	2.0	-6.5	(-5.4)	-6.6	(6.2)	3.3	(3.9)	4.9	3.9
商社	5	7.5	9.1	6.4	10.5	-4.8	(-24.5)	-26.1	(11.2)	15.8	(6.9)	7.6	3.7
小売り	27	5.6	5.7	10.7	7.3	-1.7	(-0.7)	-1.2	(1.3)	2.1	(1.8)	2.5	2.5
サービス	17	6.2	6.6	4.4	6.7	0.8	(-3.6)	-4.3	(2.0)	2.8	(2.1)	2.6	2.1
ソフトウェア	14	5.9	2.8	24.2	23.7	6.1	(-12.4)	-13.0	(0.0)	-0.4	(-1.3)	6.4	4.6
メディア	11	7.0	4.9	2.1	0.5	-4.0	(-1.0)	-7.8	(0.7)	8.3	(0.9)	1.0	0.6
通信	6	-2.0	1.3	2.9	1.7	-2.0	(-1.3)	-1.5	(0.1)	0.9	(1.2)	1.7	1.9
建設	16	3.2	3.4	5.5	0.7	0.4	(-11.0)	-13.0	(-2.3)	-7.1	(0.1)	1.1	2.8
住宅・不動産	15	6.5	7.1	6.9	1.8	0.5	(-4.7)	-4.5	(3.4)	4.9	(3.7)	3.3	2.9
運輸	19	3.0	6.2	6.3	5.6	-4.1	(-13.3)	-12.7	(3.8)	3.7	(3.0)	3.8	2.9
公益	7	3.1	3.0	2.8	5.3	5.9	(-11.0)	-12.4	(-0.1)	4.6	(2.3)	2.5	0.9

(注) 連結子会社は控除して集計している。
業種別社数は、2010年6月現在の業種区分によるものである。
今回予想は2010年5月31日時点、前回予想は2010年3月1日時点である。
(出所)野村證券金融経済研究所

業種別営業増減益率(連結ベース)

<新業種区分>

(単位: %)

業種分類	社数	04年度	05年度	06年度	07年度	08年度	09年度	09年度	10年度	10年度	11年度	11年度	12年度
							(前回) 予想	実績	(前回) 予想	今回 予想	(前回) 予想	今回 予想	今回 予想
特殊分類													
NOMURA 400(除く金融)	353	13.8	9.7	9.0	6.6	-51.7	(-4.1)	-1.6	(46.0)	49.8	(19.9)	19.2	10.4
製造業	216	17.6	12.3	10.4	9.3	-70.3	(16.6)	22.0	(74.9)	78.9	(24.8)	23.6	11.6
素材	59	62.8	17.8	7.5	3.4	-57.3	(-24.8)	-24.1	(88.5)	116.3	(18.2)	10.6	9.6
加工	99	8.7	12.9	12.9	12.8	-87.6	(96.7)	116.2	(117.3)	112.1	(35.0)	34.3	14.4
非製造業(除く金融)	137	8.1	5.3	6.3	1.4	-12.6	(-19.0)	-18.5	(17.6)	20.3	(12.9)	12.5	8.5
大業種分類													
素材	59	62.8	17.8	7.5	3.4	-57.3	(-24.8)	-24.1	(88.5)	116.3	(18.2)	10.6	9.6
機械・自動車	55	8.7	18.1	11.9	9.9	-86.4	(68.4)	82.5	(103.8)	97.3	(37.7)	38.6	16.2
エレクトロニクス	44	8.8	5.1	14.4	17.4	-89.4	(153.8)	184.4	(134.9)	130.8	(31.8)	29.7	12.4
消費・流通	107	12.2	12.4	9.1	2.8	-6.1	(-19.0)	-18.0	(16.2)	18.9	(9.5)	11.9	6.0
情報	31	-12.0	-1.7	6.8	22.5	-7.1	(-3.2)	-4.7	(8.6)	7.0	(6.2)	7.4	7.4
公益・インフラ	57	14.9	-0.5	2.8	-8.5	-27.5	(-15.4)	-14.0	(21.4)	20.5	(19.6)	18.3	10.3
中業種分類													
化学	43	50.9	15.1	8.1	6.4	-64.7	(14.1)	14.7	(49.0)	73.4	(21.2)	10.4	11.0
鉄鋼・非鉄	16	87.8	23.0	6.3	-2.3	-44.0	(-70.1)	-69.2	(239.2)	274.8	(13.3)	10.8	7.4
機械	36	39.7	34.0	29.1	17.2	-43.7	(-49.9)	-48.6	(86.4)	103.5	(33.8)	31.0	17.3
自動車	19	3.3	14.6	7.3	7.6	赤字化	(黒字化)	黒字化	(111.8)	94.6	(39.3)	42.0	15.7
電機・精密	44	8.8	5.1	14.4	17.4	-89.4	(153.8)	184.4	(134.9)	130.8	(31.8)	29.7	12.4
医薬・ヘルスケア	17	1.8	8.3	3.2	3.9	-20.1	(15.3)	15.2	(2.6)	-4.8	(-1.9)	9.8	-1.7
食品	26	13.6	-6.3	10.0	9.5	-10.0	(-4.5)	-3.9	(13.0)	8.1	(14.5)	15.1	8.9
家庭用品	15	-4.9	-2.0	6.2	0.8	-22.2	(-12.3)	-10.8	(20.9)	14.7	(13.5)	14.6	12.0
商社	5	53.5	53.1	23.2	4.3	21.2	(-59.6)	-59.4	(49.0)	86.6	(14.4)	12.6	6.7
小売り	27	10.4	12.9	8.4	-4.9	-8.4	(-5.7)	-3.1	(11.6)	12.7	(11.8)	10.9	8.8
サービス	17	10.9	4.1	-8.1	1.4	-25.2	(-2.1)	2.2	(16.0)	14.8	(10.5)	9.2	6.4
ソフトウェア	14	8.2	-13.9	50.3	65.9	-9.0	(-12.8)	-17.2	(8.5)	-0.4	(6.5)	14.8	10.4
メディア	11	5.4	-5.0	4.0	-12.7	-19.7	(-21.5)	-19.4	(13.8)	19.9	(6.3)	7.6	7.4
通信	6	-16.4	1.2	-1.2	15.2	-4.8	(2.3)	1.6	(8.2)	7.8	(6.1)	5.5	6.6
建設	16	8.9	9.6	-9.1	-26.2	-15.9	(14.9)	-45.4	(14.4)	123.6	(9.1)	11.0	9.1
住宅・不動産	15	8.4	14.3	20.0	3.2	-21.5	(-22.4)	-20.5	(25.0)	22.3	(10.5)	7.1	8.4
運輸	19	28.8	0.1	3.4	20.9	-26.5	(-50.9)	-44.5	(45.2)	38.4	(17.3)	12.5	9.6
公益	7	6.5	-9.5	-5.1	-50.3	-42.7	(128.5)	136.1	(-1.3)	-9.2	(32.8)	38.7	12.6

(注) 連結子会社は控除して集計している。
業種別社数は、2010年6月現在の業種区分によるものである。
今回予想は2010年5月31日時点、前回予想は2010年3月1日時点である。
(出所)野村證券金融経済研究所

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村證券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村證券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村證券から直接提供するという方法でのみ配布いたします。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村證券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

業種別経常増減益率(連結ベース)

<新業種区分>

(単位: %)

業種分類	社数	04年度	05年度	06年度	07年度	08年度	09年度	09年度	10年度	10年度	11年度	11年度	12年度
							(前回) 予想	実績	(前回) 予想	今回 予想	(前回) 予想	今回 予想	今回 予想
特殊分類													
NOMURA 400	381	19.9	20.5	6.6	0.9	-70.1	(74.7)	87.8	(50.1)	48.5	(22.3)	21.5	11.1
NOMURA 400 (除く金融)	353	22.2	11.3	10.9	4.6	-61.8	(7.4)	14.1	(56.8)	57.4	(22.2)	21.2	11.2
製造業	216	20.7	14.5	11.5	7.0	-79.9	(41.9)	55.8	(97.1)	94.0	(27.6)	26.2	12.3
素材	59	79.1	21.6	12.2	-0.5	-61.4	(-30.3)	-25.9	(119.8)	140.8	(21.6)	13.4	11.0
加工	99	10.2	14.1	12.6	12.0	赤字化	(3,505.0)	4262.3	(172.1)	144.4	(38.6)	37.9	14.9
非製造業	165	18.9	28.3	0.9	-6.8	-54.8	(107.4)	119.7	(18.7)	16.7	(16.5)	16.0	9.7
非製造業(除く金融)	137	24.8	5.7	9.8	-0.1	-22.9	(-12.7)	-10.3	(19.9)	21.7	(14.2)	13.4	9.5
大業種分類													
素材	59	79.1	21.6	12.2	-0.5	-61.4	(-30.3)	-25.9	(119.8)	140.8	(21.6)	13.4	11.0
機械・自動車	55	12.0	16.8	10.1	9.7	-90.8	(132.2)	165.2	(115.5)	100.4	(39.6)	39.7	16.3
エレクトロニクス	44	7.5	9.4	17.3	15.7	赤字化	(黒字化)	黒字化	(304.8)	231.3	(37.4)	35.8	13.3
消費・流通	107	18.3	18.8	12.3	0.6	-21.3	(-6.2)	-4.0	(15.5)	18.2	(9.6)	11.2	6.2
情報	31	13.9	-14.2	3.0	16.4	-10.9	(-1.2)	-0.8	(10.0)	6.1	(6.9)	9.4	8.4
公益・インフラ	57	27.2	3.4	7.7	-10.4	-35.4	(-17.8)	-14.1	(27.9)	26.7	(25.6)	22.4	13.0
金融	28	6.3	83.5	-11.5	-19.1	赤字化	(黒字化)	黒字化	(15.4)	4.0	(22.9)	23.7	10.4
中業種分類													
化学	43	66.2	17.1	11.8	0.4	-69.2	(18.2)	21.9	(63.5)	83.7	(23.1)	12.1	12.1
鉄鋼・非鉄	16	107.7	30.4	13.0	-2.1	-48.6	(-79.5)	-74.4	(422.6)	391.1	(19.1)	15.4	9.2
機械	36	82.1	25.4	26.4	14.6	-47.4	(-50.7)	-44.7	(98.1)	101.4	(36.8)	32.7	18.2
自動車	19	2.0	14.8	5.8	8.2	赤字化	(黒字化)	黒字化	(122.8)	100.1	(40.6)	42.6	15.5
電機・精密	44	7.5	9.4	17.3	15.7	赤字化	(黒字化)	黒字化	(304.8)	231.3	(37.4)	35.8	13.3
医薬・ヘルスケア	17	1.2	11.2	6.5	1.8	-27.1	(15.6)	15.6	(0.7)	-4.4	(-1.7)	9.9	-1.6
食品	26	18.6	-1.5	5.4	2.2	-16.5	(9.1)	10.4	(11.1)	6.1	(16.3)	17.1	10.2
家庭用品	15	-2.3	0.4	5.3	-4.0	-26.0	(-9.5)	-6.2	(21.2)	12.6	(13.4)	14.7	12.2
商社	5	127.7	82.1	35.0	3.5	-24.7	(-31.4)	-29.3	(40.1)	67.8	(11.9)	9.0	6.1
小売り	27	13.9	13.3	6.8	-4.7	-7.8	(-6.8)	-3.1	(12.2)	11.6	(12.1)	10.5	8.8
サービス	17	14.9	5.9	-3.8	-0.9	-27.6	(-6.5)	-0.3	(19.1)	18.1	(10.6)	9.3	7.2
ソフトウェア	14	51.1	-0.7	36.9	35.8	-19.1	(1.4)	-0.5	(11.9)	-5.4	(6.5)	20.6	10.2
メディア	11	6.9	-2.1	8.3	-9.8	-18.6	(-19.9)	-19.5	(12.0)	18.1	(6.1)	6.5	7.1
通信	6	10.3	-17.8	-5.6	14.2	-6.6	(0.0)	1.1	(9.2)	8.3	(7.1)	6.7	8.0
建設	16	21.0	11.8	-8.3	-26.2	-22.4	(21.3)	-36.1	(11.0)	92.0	(9.5)	11.5	9.4
住宅・不動産	15	10.1	20.7	18.1	-1.6	-27.8	(-23.0)	-19.2	(29.8)	25.2	(12.4)	9.2	9.6
運輸	19	44.6	2.2	8.1	25.5	-32.8	(-65.0)	-56.8	(78.0)	65.8	(25.8)	15.8	14.1
公益	7	23.2	-7.2	4.3	-58.1	-65.8	(331.0)	361.7	(-2.6)	-12.2	(42.8)	48.3	15.0
金融	28	6.3	83.5	-11.5	-19.1	赤字化	(黒字化)	黒字化	(15.4)	4.0	(22.9)	23.7	10.4

(注) 連結子会社は控除して集計している。

業種別社数は、2010年6月現在の新業種区分によるものである。

今回予想は2010年5月31日時点、前回予想は2010年3月1日時点である。

(出所)野村証券金融経済研究所

業種別税引増減益率(連結ベース)

<新業種区分>

(単位: %)

業種分類	社数	04年度	05年度	06年度	07年度	08年度	09年度	09年度	10年度	10年度	11年度	11年度	12年度
							(前回) 予想	実績	(前回) 予想	今回 予想	(前回) 予想	今回 予想	今回 予想
特殊分類													
NOMURA 400	381	39.9	32.8	4.3	2.9	赤字化	(黒字化)	黒字化	(79.8)	84.0	(24.3)	23.2	11.4
NOMURA 400 (除く金融)	353	30.8	18.7	15.5	4.6	-92.9	(301.7)	301.5	(93.8)	109.5	(23.5)	22.2	11.9
製造業	216	23.8	19.5	15.8	6.9	赤字化	(黒字化)	黒字化	(194.8)	211.3	(28.5)	25.7	12.9
素材	59	173.2	39.0	11.2	-2.0	-95.8	(135.1)	128.5	(404.5)	531.2	(25.4)	8.0	10.4
加工	99	7.5	11.3	20.8	10.8	赤字化	(黒字化)	黒字化	(403.5)	395.0	(37.0)	37.9	16.1
非製造業	165	66.9	51.0	-8.3	-2.4	-82.2	(黒字化)	黒字化	(24.1)	23.1	(19.5)	20.1	9.4
非製造業(除く金融)	137	45.4	17.1	14.9	-0.2	-38.8	(3.5)	1.3	(26.7)	37.2	(15.9)	16.6	10.0
大業種分類													
素材	59	173.2	39.0	11.2	-2.0	-95.8	(135.1)	128.5	(404.5)	531.2	(25.4)	8.0	10.4
機械・自動車	55	6.1	19.8	11.0	8.7	赤字化	(黒字化)	黒字化	(199.4)	273.1	(36.3)	37.4	18.7
エレクトロニクス	44	10.1	-6.9	47.2	15.0	赤字化	(赤字縮小)	黒字化	(18,956.0)	808.7	(38.0)	38.7	12.5
消費・流通	107	17.0	36.3	15.6	8.4	-44.7	(19.9)	18.0	(21.6)	32.4	(11.2)	12.8	6.6
情報	31	61.9	-11.6	0.1	28.2	-29.3	(18.5)	19.5	(10.7)	9.8	(7.3)	10.2	8.9
公益・インフラ	57	37.1	18.3	14.4	-23.4	-51.7	(9.0)	5.9	(39.5)	41.0	(27.8)	32.5	13.9
金融	28	151.8	122.0	-33.8	-6.8	赤字化	(黒字化)	黒字化	(17.0)	-5.9	(29.9)	30.6	7.9
中業種分類													
化学	43	108.7	25.1	13.4	1.7	赤字化	(黒字化)	黒字化	(210.8)	342.3	(28.2)	2.2	11.5
鉄鋼・非鉄	16	504.9	65.5	8.0	-7.8	-70.3	(-93.8)	-92.9	(4,760.0)	1964.3	(21.4)	17.6	8.8
機械	36	92.6	32.7	25.9	16.6	-66.6	(-44.2)	-55.7	(156.9)	271.2	(39.1)	33.9	19.1
自動車	19	-5.2	17.1	7.3	6.4	赤字化	(黒字化)	黒字化	(216.6)	273.8	(35.3)	38.7	18.5
電機・精密	44	10.1	-6.9	47.2	15.0	赤字化	(赤字縮小)	黒字化	(18,956.0)	808.7	(38.0)	38.7	12.5
医薬・ヘルスケア	17	-6.2	23.4	2.8	5.3	-67.4	(174.8)	174.2	(-4.7)	-9.5	(-1.9)	10.5	-1.1
食品	26	55.1	30.1	4.8	5.3	-38.1	(17.1)	22.8	(21.2)	11.5	(20.5)	24.7	10.8
家庭用品	15	-20.9	17.0	12.4	5.6	-66.7	(26.4)	23.9	(70.5)	63.7	(15.0)	19.3	12.6
商社	5	100.6	83.5	31.5	20.6	-29.6	(-27.1)	-22.9	(39.4)	66.7	(11.6)	8.5	5.2
小売り	27	4.7	32.2	27.3	-8.9	-31.1	(12.2)	-14.1	(25.9)	66.6	(17.9)	13.6	13.3
サービス	17	12.4	-3.3	2.0	2.6	-75.0	(139.4)	126.3	(25.4)	36.1	(13.9)	14.3	7.5
ソフトウェア	14	60.4	17.0	6.7	32.4	-40.3	(28.6)	27.6	(13.8)	-5.8	(6.4)	21.9	10.4
メディア	11	-4.9	-6.5	14.5	-0.1	-85.8	(845.4)	956.0	(16.8)	14.7	(9.9)	13.3	7.0
通信	6	72.3	-19.0	-4.4	31.3	-17.4	(7.4)	7.8	(8.7)	15.5	(7.3)	5.9	8.6
建設	16	136.9	42.8	-5.4	-47.0	-65.2	(200.9)	-11.3	(8.6)	244.0	(7.2)	12.0	10.1
住宅・不動産	15	10.7	32.0	41.8	-6.9	-50.0	(0.9)	-14.7	(51.6)	78.3	(13.2)	11.6	11.7
運輸	19	64.6	-5.9	27.5	24.4	-40.0	(-76.7)	-67.8	(162.5)	127.3	(29.1)	21.5	14.2
公益	7	16.4	36.1	-5.6	-84.4	赤字化	(黒字化)	黒字化	(-6.7)	-30.2	(43.6)	77.6	15.7
金融	28	151.8	122.0	-33.8	-6.8	赤字化	(黒字化)	黒字化	(17.0)	-5.9	(29.9)	30.6	7.9

(注) 連結子会社は控除して集計している。

業種別社数は、2010年6月現在の新業種区分によるものである。

今回予想は2010年5月31日時点、前回予想は2010年3月1日時点である。

(出所)野村証券金融経済研究所

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村證券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村證券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村證券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村證券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村證券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

業種別経常利益額 (連結ベース)

<新業種区分>

(単位: 億円)

	08年度	09年度			10年度(予)			11年度(予)		
		前回(予)	実績	乖離幅	前回	今回	修正幅	前回	今回	修正幅
NOMURA 400	94,830	160,235	172,018	11,783	240,507	254,247	13,740	294,195	308,914	14,719
NOMURA 400(除く金融)	126,763	134,378	142,573	8,195	210,666	224,441	13,775	257,507	272,041	14,534
製造業	46,847	64,228	70,417	6,188	126,568	136,619	10,051	161,448	172,480	11,032
素材	23,242	15,639	16,674	1,035	34,381	40,154	5,773	41,800	45,518	3,718
加工	1,534	24,361	29,346	4,985	66,293	71,710	5,417	91,892	98,908	7,016
非製造業	47,983	96,007	101,601	5,594	113,939	117,627	3,688	132,747	136,434	3,687
非製造業(除く金融)	79,916	70,150	72,157	2,006	84,098	87,822	3,724	96,059	99,561	3,502
素材	23,242	15,639	16,674	1,035	34,381	40,154	5,773	41,800	45,518	3,718
機械・自動車	7,427	17,068	19,495	2,427	36,773	39,077	2,305	51,321	54,582	3,261
エレクトロニクス	-5,893	7,293	9,851	2,557	29,521	32,633	3,113	40,571	44,326	3,755
消費・流通	49,629	46,795	47,896	1,101	54,059	56,628	2,570	59,241	62,970	3,729
情報	28,011	27,551	27,685	134	30,305	29,376	-929	32,386	32,123	-263
公益・インフラ	24,347	20,032	20,972	940	25,628	26,573	945	32,188	32,522	334
金融	-31,933	25,857	29,445	3,588	29,841	29,806	-35	36,688	36,874	185
化学	11,120	13,184	13,574	390	21,551	24,934	3,383	26,520	27,958	1,438
鉄鋼・非鉄	12,122	2,455	3,099	644	12,830	15,220	2,390	15,280	17,560	2,280
機械	10,315	5,096	5,726	630	10,098	11,532	1,435	13,813	15,306	1,493
自動車	-2,889	11,972	13,769	1,797	26,675	27,545	870	37,508	39,276	1,768
電機・精密	-5,893	7,293	9,851	2,557	29,521	32,633	3,113	40,571	44,326	3,755
医薬・ヘルスケア	10,807	12,489	12,454	-35	12,583	11,907	-676	12,371	13,087	717
食品	8,310	9,066	9,170	105	10,072	9,726	-346	11,712	11,387	-326
家庭用品	2,955	2,674	2,772	99	3,239	3,122	-117	3,673	3,580	-93
商社	13,643	9,360	9,650	290	13,110	16,190	3,080	14,670	17,640	2,970
小売り	10,448	9,855	10,294	438	11,062	11,483	421	12,400	12,685	285
サービス	3,466	3,351	3,556	204	3,993	4,200	207	4,415	4,591	176
ソフトウェア	7,224	6,054	5,939	-115	6,773	5,616	-1,157	7,214	6,772	-442
メディア	2,378	2,085	2,092	7	2,336	2,471	135	2,478	2,632	154
通信	18,409	19,412	19,654	242	21,196	21,289	93	22,694	22,719	25
建設	1,782	2,162	1,139	-1,023	2,399	2,188	-212	2,626	2,439	-187
住宅・不動産	6,783	5,221	5,477	256	6,775	6,860	85	7,619	7,491	-128
運輸	14,038	5,133	6,305	1,172	9,136	10,457	1,321	11,496	12,109	613
公益	1,744	7,516	8,050	534	7,318	7,068	-250	10,447	10,483	36
金融	-31,933	25,857	29,445	3,588	29,841	29,806	-35	36,688	36,874	185

(注) 連結子会社は控除して集計している。
現在のNOMURA400構成銘柄による利益実績集計値である。
今回予想は2010年5月31日時点、前回予想は2010年3月1日時点。
(出所) 野村証券金融経済研究所

業種別経常利益増減益率 (半期連結ベース)

<新業種区分>

(単位: %)

	社数	09年度		09年度 下期 実績	10年度		10年度		11年度	
		上期	下期		上期	下期	上期	下期		
NOMURA 400	381	-45.2	(黒字化)	黒字化	(52.8)	64.6	(36.5)	26.3	19.0	23.6
NOMURA 400(除く金融)	353	-62.3	(黒字化)	黒字化	(87.3)	104.2	(38.1)	31.1	18.4	23.6
特殊分類	216	-85.6	(黒字化)	黒字化	(356.2)	413.7	(38.9)	29.7	22.8	29.0
素材	59	-92.8	(黒字化)	黒字化	(840.4)	986.0	(35.6)	48.6	13.4	13.3
加工	99	赤字化	(黒字化)	黒字化	(黒字化)	黒字化	(53.3)	31.7	36.8	38.7
非製造業	165	25.1	(黒字化)	黒字化	(-8.0)	-5.1	(33.9)	22.4	15.0	16.8
非製造業(除く金融)	137	-23.3	(7.3)	14.1	(5.3)	9.8	(36.8)	33.6	12.2	14.4
大業種分類	59	-92.8	(黒字化)	黒字化	(840.4)	986.0	(35.6)	48.6	13.4	13.3
機械・自動車	55	-96.7	(黒字化)	黒字化	(1620.5)	1777.3	(26.9)	14.7	40.3	39.2
エレクトロニクス	44	赤字化	(黒字化)	黒字化	(黒字化)	黒字化	(93.4)	55.7	31.7	38.3
消費・流通	107	-26.9	(34.3)	40.6	(13.5)	18.5	(15.2)	15.8	7.5	14.7
情報	31	-20.9	(32.1)	33.1	(10.7)	7.9	(11.6)	4.3	7.1	11.7
公益・インフラ	57	14.8	(-50.9)	-43.2	(-14.9)	-9.6	(127.5)	99.7	19.1	25.4
金融	28	黒字化	(黒字化)	黒字化	(-33.3)	-33.1	(26.6)	-0.9	23.8	23.7
中業種分類	43	-77.8	(黒字化)	黒字化	(153.0)	193.4	(28.4)	42.5	13.8	10.8
鉄鋼・非鉄	16	赤字化	(273.6)	326.2	(黒字化)	黒字化	(50.7)	60.4	12.7	17.6
機械	36	-86.9	(328.1)	397.4	(162.7)	266.4	(77.2)	55.5	24.5	38.1
自動車	19	赤字化	(黒字化)	黒字化	(黒字化)	黒字化	(11.2)	1.8	45.7	39.7
電機・精密	44	赤字化	(黒字化)	黒字化	(黒字化)	黒字化	(93.4)	55.7	31.7	38.3
医薬・ヘルスケア	17	29.8	(1.4)	1.4	(-10.6)	-14.7	(15.0)	8.7	5.9	13.9
食品	26	3.2	(17.0)	19.5	(25.7)	26.7	(-2.5)	-12.5	-3.4	43.2
家庭用品	15	-28.2	(18.9)	27.4	(10.4)	12.1	(31.1)	13.1	15.6	13.9
商社	5	-65.1	(414.9)	445.2	(38.4)	70.9	(41.5)	65.1	10.3	7.8
小売り	27	-17.7	(9.3)	17.5	(17.1)	14.0	(4.5)	6.2	14.0	6.9
サービス	17	-22.5	(59.8)	79.0	(9.9)	14.4	(12.1)	7.5	8.8	11.2
ソフトウェア	14	-41.4	(70.7)	65.8	(9.2)	-2.9	(13.4)	-6.9	21.5	20.3
メディア	11	-39.1	(-1.2)	-0.4	(40.9)	46.0	(-7.8)	-0.9	4.8	8.2
通信	6	-12.6	(22.9)	26.1	(8.6)	7.1	(13.6)	9.9	4.8	9.0
建設	16	128.6	(1.1)	-68.2	(-2.4)	-23.9	(15.9)	254.9	12.4	11.2
住宅・不動産	15	-16.1	(-30.7)	-22.7	(10.0)	-10.6	(56.4)	68.5	15.9	4.9
運輸	19	-71.7	(-43.2)	-6.1	(59.2)	81.2	(108.3)	50.0	15.1	16.7
公益	7	黒字化	(-91.3)	-78.2	(-59.6)	-48.3	(1145.6)	278.7	28.8	69.8
金融	28	黒字化	(黒字化)	黒字化	(-33.3)	-33.1	(26.6)	-0.9	23.8	23.7

(注) 連結子会社は控除して集計している。
業種別社数は、2010年6月現在の業種区分によるものである。
今回予想は2010年5月31日時点、前回予想は2010年3月1日時点である。
(出所) 野村証券金融経済研究所

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちまたは売り持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたします。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

四半期業績の推移

2009 年度第 1~4 四半期の増収増益率

	前年同期比伸び率 (%)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
	売上高				営業利益				経常利益				税引利益																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
特殊分類																	NOMURA 400	-24.5	-22.6	-8.0	7.9	-71.2	-38.9	90.4	黒字化	-70.1	-33.1	436.2	黒字化	-79.9	-41.9	黒字化	黒字化	NOMURA 400(除く金融)	-27.7	-23.0	-4.3	17.2	-98.2	-51.2	579.5	黒字化	-75.9	-41.4	232.5	黒字化	-87.9	-53.0	黒字化	黒字化	製造業	-35.4	-32.8	-13.0	19.4	-99.7	-62.8	2,047.6	黒字化	赤字化	-55.2	黒字化	赤字化	-70.9	黒字化	黒字化	黒字化	素材	-29.3	-22.6	-0.6	20.5	赤字化	-62.2	黒字化	黒字化	赤字化	-69.3	黒字化	赤字化	-85.8	黒字化	黒字化	黒字化	加工	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	非製造業	-19.7	-22.0	-12.9	-3.5	-18.9	-21.4	-14.7	-20.6	-22.1	-5.2	116.0	8,888.5	-25.8	-7.1	1,133.0	黒字化	非製造業(除く金融)	-35.4	-32.8	-13.0	19.4	-99.7	-62.8	2,047.6	黒字化	赤字化	-69.3	黒字化	黒字化	-85.8	黒字化	黒字化	黒字化	大業種分類																	機械・自動車	-34.5	-25.5	-1.4	25.2	赤字化	-59.6	黒字化	黒字化	赤字化	-62.8	黒字化	赤字化	-91.3	黒字化	黒字化	黒字化	エレクトロニクス	-22.7	-19.0	0.2	15.6	赤字化	-66.0	黒字化	黒字化	赤字化	-80.5	黒字化	赤字化	黒字化	黒字化	黒字化	黒字化	消費・流通	-21.8	-23.3	-12.5	-0.3	-22.5	-29.7	-18.2	17.2	-24.0	-27.8	3.4	188.9	-25.4	-26.4	137.7	黒字化	情報	-7.7	-6.5	-4.1	-1.7	-19.9	-19.2	4.0	46.7	-24.5	-16.6	28.3	41.3	-25.1	-37.4	111.2	2,845.8	公益・インフラ	-10.0	-14.8	-11.6	-7.6	23.1	11.2	-9.4	-59.1	18.7	12.0	6.4	-68.9	16.1	18.3	黒字化	赤字化	金融	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.2	148.6	黒字化	黒字化	-26.4	321.4	黒字化	黒字化	中業種分類																	化学	-34.6	-30.9	-9.4	20.7	-81.3	-47.3	黒字化	黒字化	-84.8	-49.5	黒字化	黒字化	赤字化	-60.4	黒字化	黒字化	鉄鋼・非鉄	-37.3	-37.2	-21.3	16.4	赤字化	-88.2	-50.9	黒字化	赤字化	-97.5	-41.3	黒字化	赤字化	赤字化	2,445.9	黒字化	機械	-29.8	-27.1	-14.2	4.9	-95.6	-73.7	-24.6	1,022.4	-94.5	-78.4	36.6	黒字化	赤字化	-86.0	黒字化	黒字化	自動車	-35.9	-25.0	2.9	34.2	赤字化	-49.7	黒字化	黒字化	赤字化	-52.9	黒字化	黒字化	赤字化	-94.3	黒字化	黒字化	電機・精密	-22.7	-19.0	0.2	15.6	赤字化	-66.0	黒字化	黒字化	赤字化	-80.5	黒字化	赤字化	赤字化	赤字化	黒字化	黒字化	医薬・ヘルスケア	0.2	2.1	4.5	3.3	72.3	10.4	-3.2	-5.3	43.8	15.5	-1.3	5.4	42.2	52.9	黒字化	-35.4	食品	-7.6	-7.7	-6.3	-0.3	-10.4	-4.9	1.7	47.8	3.0	4.1	21.9	29.0	-16.2	5.9	94.1	黒字化	家庭用品	-9.8	-8.0	-7.0	1.4	-35.6	-14.9	2.4	56.7	-34.3	-17.8	14.9	96.7	-36.6	-6.9	80.3	赤字縮小	商社	-35.7	-37.4	-20.5	-1.2	-69.8	-69.2	-67.0	39.3	-64.8	-65.4	-23.9	黒字化	-54.3	-64.1	-35.0	黒字化	小売	-3.8	-4.5	-3.5	-0.7	-18.5	-17.0	7.4	-4.9	-16.6	-18.4	-9.3	-1.9	-13.2	-31.5	14.1	赤字縮小	サービス	-6.6	-8.0	-12.4	2.9	-33.4	-12.1	9.8	116.4	-26.4	-18.3	39.9	148.8	-36.7	35.7	447.0	黒字化	ソフトウェア	-20.7	-16.2	-8.4	-7.4	-62.9	-29.2	6.7	34.1	-60.7	-5.7	197.7	-11.6	-64.1	-80.1	14,236.4	284.2	メディア	-12.0	-10.9	-7.8	-0.5	-38.0	-43.6	-7.3	9.7	-36.4	-41.9	-6.5	7.7	-25.6	30.1	1,080.0	黒字化	通信	-2.5	-2.0	-1.3	-0.5	-4.7	-14.0	3.8	61.1	-8.0	-16.9	1.5	103.4	-5.5	-30.7	20.3	1,134.1	建設	-4.1	-11.6	-10.2	-21.0	-26.8	259.6	33.4	赤字化	-40.5	782.9	117.6	赤字化	-75.1	黒字化	黒字化	赤字化	住宅・不動産	-2.7	-8.7	-4.3	-2.0	1.3	-17.3	-16.2	-34.9	-3.8	-19.4	-17.6	-26.2	110.5	-27.6	黒字化	-91.1	運輸	-19.2	-19.0	-13.4	3.9	-70.6	-50.5	-30.4	183.7	-84.4	-60.6	-32.2	黒字化	-95.0	-65.0	-23.4	赤字縮小	公益	-5.6	-16.0	-15.0	-12.4	黒字化	黒字化	黒字化	-78.7	黒字化	黒字化	黒字化	-87.0	黒字化	黒字化	黒字化	-89.9	金融	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.2	148.6	黒字化	黒字化	-26.4	321.4	黒字化	黒字化
NOMURA 400	-24.5	-22.6	-8.0	7.9	-71.2	-38.9	90.4	黒字化	-70.1	-33.1	436.2	黒字化	-79.9	-41.9	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
NOMURA 400(除く金融)	-27.7	-23.0	-4.3	17.2	-98.2	-51.2	579.5	黒字化	-75.9	-41.4	232.5	黒字化	-87.9	-53.0	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
製造業	-35.4	-32.8	-13.0	19.4	-99.7	-62.8	2,047.6	黒字化	赤字化	-55.2	黒字化	赤字化	-70.9	黒字化	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
素材	-29.3	-22.6	-0.6	20.5	赤字化	-62.2	黒字化	黒字化	赤字化	-69.3	黒字化	赤字化	-85.8	黒字化	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
加工	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
非製造業	-19.7	-22.0	-12.9	-3.5	-18.9	-21.4	-14.7	-20.6	-22.1	-5.2	116.0	8,888.5	-25.8	-7.1	1,133.0	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
非製造業(除く金融)	-35.4	-32.8	-13.0	19.4	-99.7	-62.8	2,047.6	黒字化	赤字化	-69.3	黒字化	黒字化	-85.8	黒字化	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
大業種分類																	機械・自動車	-34.5	-25.5	-1.4	25.2	赤字化	-59.6	黒字化	黒字化	赤字化	-62.8	黒字化	赤字化	-91.3	黒字化	黒字化	黒字化	エレクトロニクス	-22.7	-19.0	0.2	15.6	赤字化	-66.0	黒字化	黒字化	赤字化	-80.5	黒字化	赤字化	黒字化	黒字化	黒字化	黒字化	消費・流通	-21.8	-23.3	-12.5	-0.3	-22.5	-29.7	-18.2	17.2	-24.0	-27.8	3.4	188.9	-25.4	-26.4	137.7	黒字化	情報	-7.7	-6.5	-4.1	-1.7	-19.9	-19.2	4.0	46.7	-24.5	-16.6	28.3	41.3	-25.1	-37.4	111.2	2,845.8	公益・インフラ	-10.0	-14.8	-11.6	-7.6	23.1	11.2	-9.4	-59.1	18.7	12.0	6.4	-68.9	16.1	18.3	黒字化	赤字化	金融	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.2	148.6	黒字化	黒字化	-26.4	321.4	黒字化	黒字化	中業種分類																	化学	-34.6	-30.9	-9.4	20.7	-81.3	-47.3	黒字化	黒字化	-84.8	-49.5	黒字化	黒字化	赤字化	-60.4	黒字化	黒字化	鉄鋼・非鉄	-37.3	-37.2	-21.3	16.4	赤字化	-88.2	-50.9	黒字化	赤字化	-97.5	-41.3	黒字化	赤字化	赤字化	2,445.9	黒字化	機械	-29.8	-27.1	-14.2	4.9	-95.6	-73.7	-24.6	1,022.4	-94.5	-78.4	36.6	黒字化	赤字化	-86.0	黒字化	黒字化	自動車	-35.9	-25.0	2.9	34.2	赤字化	-49.7	黒字化	黒字化	赤字化	-52.9	黒字化	黒字化	赤字化	-94.3	黒字化	黒字化	電機・精密	-22.7	-19.0	0.2	15.6	赤字化	-66.0	黒字化	黒字化	赤字化	-80.5	黒字化	赤字化	赤字化	赤字化	黒字化	黒字化	医薬・ヘルスケア	0.2	2.1	4.5	3.3	72.3	10.4	-3.2	-5.3	43.8	15.5	-1.3	5.4	42.2	52.9	黒字化	-35.4	食品	-7.6	-7.7	-6.3	-0.3	-10.4	-4.9	1.7	47.8	3.0	4.1	21.9	29.0	-16.2	5.9	94.1	黒字化	家庭用品	-9.8	-8.0	-7.0	1.4	-35.6	-14.9	2.4	56.7	-34.3	-17.8	14.9	96.7	-36.6	-6.9	80.3	赤字縮小	商社	-35.7	-37.4	-20.5	-1.2	-69.8	-69.2	-67.0	39.3	-64.8	-65.4	-23.9	黒字化	-54.3	-64.1	-35.0	黒字化	小売	-3.8	-4.5	-3.5	-0.7	-18.5	-17.0	7.4	-4.9	-16.6	-18.4	-9.3	-1.9	-13.2	-31.5	14.1	赤字縮小	サービス	-6.6	-8.0	-12.4	2.9	-33.4	-12.1	9.8	116.4	-26.4	-18.3	39.9	148.8	-36.7	35.7	447.0	黒字化	ソフトウェア	-20.7	-16.2	-8.4	-7.4	-62.9	-29.2	6.7	34.1	-60.7	-5.7	197.7	-11.6	-64.1	-80.1	14,236.4	284.2	メディア	-12.0	-10.9	-7.8	-0.5	-38.0	-43.6	-7.3	9.7	-36.4	-41.9	-6.5	7.7	-25.6	30.1	1,080.0	黒字化	通信	-2.5	-2.0	-1.3	-0.5	-4.7	-14.0	3.8	61.1	-8.0	-16.9	1.5	103.4	-5.5	-30.7	20.3	1,134.1	建設	-4.1	-11.6	-10.2	-21.0	-26.8	259.6	33.4	赤字化	-40.5	782.9	117.6	赤字化	-75.1	黒字化	黒字化	赤字化	住宅・不動産	-2.7	-8.7	-4.3	-2.0	1.3	-17.3	-16.2	-34.9	-3.8	-19.4	-17.6	-26.2	110.5	-27.6	黒字化	-91.1	運輸	-19.2	-19.0	-13.4	3.9	-70.6	-50.5	-30.4	183.7	-84.4	-60.6	-32.2	黒字化	-95.0	-65.0	-23.4	赤字縮小	公益	-5.6	-16.0	-15.0	-12.4	黒字化	黒字化	黒字化	-78.7	黒字化	黒字化	黒字化	-87.0	黒字化	黒字化	黒字化	-89.9	金融	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.2	148.6	黒字化	黒字化	-26.4	321.4	黒字化	黒字化																																																																																																																																								
機械・自動車	-34.5	-25.5	-1.4	25.2	赤字化	-59.6	黒字化	黒字化	赤字化	-62.8	黒字化	赤字化	-91.3	黒字化	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
エレクトロニクス	-22.7	-19.0	0.2	15.6	赤字化	-66.0	黒字化	黒字化	赤字化	-80.5	黒字化	赤字化	黒字化	黒字化	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
消費・流通	-21.8	-23.3	-12.5	-0.3	-22.5	-29.7	-18.2	17.2	-24.0	-27.8	3.4	188.9	-25.4	-26.4	137.7	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
情報	-7.7	-6.5	-4.1	-1.7	-19.9	-19.2	4.0	46.7	-24.5	-16.6	28.3	41.3	-25.1	-37.4	111.2	2,845.8																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
公益・インフラ	-10.0	-14.8	-11.6	-7.6	23.1	11.2	-9.4	-59.1	18.7	12.0	6.4	-68.9	16.1	18.3	黒字化	赤字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
金融	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.2	148.6	黒字化	黒字化	-26.4	321.4	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
中業種分類																	化学	-34.6	-30.9	-9.4	20.7	-81.3	-47.3	黒字化	黒字化	-84.8	-49.5	黒字化	黒字化	赤字化	-60.4	黒字化	黒字化	鉄鋼・非鉄	-37.3	-37.2	-21.3	16.4	赤字化	-88.2	-50.9	黒字化	赤字化	-97.5	-41.3	黒字化	赤字化	赤字化	2,445.9	黒字化	機械	-29.8	-27.1	-14.2	4.9	-95.6	-73.7	-24.6	1,022.4	-94.5	-78.4	36.6	黒字化	赤字化	-86.0	黒字化	黒字化	自動車	-35.9	-25.0	2.9	34.2	赤字化	-49.7	黒字化	黒字化	赤字化	-52.9	黒字化	黒字化	赤字化	-94.3	黒字化	黒字化	電機・精密	-22.7	-19.0	0.2	15.6	赤字化	-66.0	黒字化	黒字化	赤字化	-80.5	黒字化	赤字化	赤字化	赤字化	黒字化	黒字化	医薬・ヘルスケア	0.2	2.1	4.5	3.3	72.3	10.4	-3.2	-5.3	43.8	15.5	-1.3	5.4	42.2	52.9	黒字化	-35.4	食品	-7.6	-7.7	-6.3	-0.3	-10.4	-4.9	1.7	47.8	3.0	4.1	21.9	29.0	-16.2	5.9	94.1	黒字化	家庭用品	-9.8	-8.0	-7.0	1.4	-35.6	-14.9	2.4	56.7	-34.3	-17.8	14.9	96.7	-36.6	-6.9	80.3	赤字縮小	商社	-35.7	-37.4	-20.5	-1.2	-69.8	-69.2	-67.0	39.3	-64.8	-65.4	-23.9	黒字化	-54.3	-64.1	-35.0	黒字化	小売	-3.8	-4.5	-3.5	-0.7	-18.5	-17.0	7.4	-4.9	-16.6	-18.4	-9.3	-1.9	-13.2	-31.5	14.1	赤字縮小	サービス	-6.6	-8.0	-12.4	2.9	-33.4	-12.1	9.8	116.4	-26.4	-18.3	39.9	148.8	-36.7	35.7	447.0	黒字化	ソフトウェア	-20.7	-16.2	-8.4	-7.4	-62.9	-29.2	6.7	34.1	-60.7	-5.7	197.7	-11.6	-64.1	-80.1	14,236.4	284.2	メディア	-12.0	-10.9	-7.8	-0.5	-38.0	-43.6	-7.3	9.7	-36.4	-41.9	-6.5	7.7	-25.6	30.1	1,080.0	黒字化	通信	-2.5	-2.0	-1.3	-0.5	-4.7	-14.0	3.8	61.1	-8.0	-16.9	1.5	103.4	-5.5	-30.7	20.3	1,134.1	建設	-4.1	-11.6	-10.2	-21.0	-26.8	259.6	33.4	赤字化	-40.5	782.9	117.6	赤字化	-75.1	黒字化	黒字化	赤字化	住宅・不動産	-2.7	-8.7	-4.3	-2.0	1.3	-17.3	-16.2	-34.9	-3.8	-19.4	-17.6	-26.2	110.5	-27.6	黒字化	-91.1	運輸	-19.2	-19.0	-13.4	3.9	-70.6	-50.5	-30.4	183.7	-84.4	-60.6	-32.2	黒字化	-95.0	-65.0	-23.4	赤字縮小	公益	-5.6	-16.0	-15.0	-12.4	黒字化	黒字化	黒字化	-78.7	黒字化	黒字化	黒字化	-87.0	黒字化	黒字化	黒字化	-89.9	金融	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.2	148.6	黒字化	黒字化	-26.4	321.4	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																															
化学	-34.6	-30.9	-9.4	20.7	-81.3	-47.3	黒字化	黒字化	-84.8	-49.5	黒字化	黒字化	赤字化	-60.4	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
鉄鋼・非鉄	-37.3	-37.2	-21.3	16.4	赤字化	-88.2	-50.9	黒字化	赤字化	-97.5	-41.3	黒字化	赤字化	赤字化	2,445.9	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
機械	-29.8	-27.1	-14.2	4.9	-95.6	-73.7	-24.6	1,022.4	-94.5	-78.4	36.6	黒字化	赤字化	-86.0	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
自動車	-35.9	-25.0	2.9	34.2	赤字化	-49.7	黒字化	黒字化	赤字化	-52.9	黒字化	黒字化	赤字化	-94.3	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
電機・精密	-22.7	-19.0	0.2	15.6	赤字化	-66.0	黒字化	黒字化	赤字化	-80.5	黒字化	赤字化	赤字化	赤字化	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
医薬・ヘルスケア	0.2	2.1	4.5	3.3	72.3	10.4	-3.2	-5.3	43.8	15.5	-1.3	5.4	42.2	52.9	黒字化	-35.4																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
食品	-7.6	-7.7	-6.3	-0.3	-10.4	-4.9	1.7	47.8	3.0	4.1	21.9	29.0	-16.2	5.9	94.1	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
家庭用品	-9.8	-8.0	-7.0	1.4	-35.6	-14.9	2.4	56.7	-34.3	-17.8	14.9	96.7	-36.6	-6.9	80.3	赤字縮小																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
商社	-35.7	-37.4	-20.5	-1.2	-69.8	-69.2	-67.0	39.3	-64.8	-65.4	-23.9	黒字化	-54.3	-64.1	-35.0	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
小売	-3.8	-4.5	-3.5	-0.7	-18.5	-17.0	7.4	-4.9	-16.6	-18.4	-9.3	-1.9	-13.2	-31.5	14.1	赤字縮小																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
サービス	-6.6	-8.0	-12.4	2.9	-33.4	-12.1	9.8	116.4	-26.4	-18.3	39.9	148.8	-36.7	35.7	447.0	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
ソフトウェア	-20.7	-16.2	-8.4	-7.4	-62.9	-29.2	6.7	34.1	-60.7	-5.7	197.7	-11.6	-64.1	-80.1	14,236.4	284.2																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
メディア	-12.0	-10.9	-7.8	-0.5	-38.0	-43.6	-7.3	9.7	-36.4	-41.9	-6.5	7.7	-25.6	30.1	1,080.0	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
通信	-2.5	-2.0	-1.3	-0.5	-4.7	-14.0	3.8	61.1	-8.0	-16.9	1.5	103.4	-5.5	-30.7	20.3	1,134.1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
建設	-4.1	-11.6	-10.2	-21.0	-26.8	259.6	33.4	赤字化	-40.5	782.9	117.6	赤字化	-75.1	黒字化	黒字化	赤字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
住宅・不動産	-2.7	-8.7	-4.3	-2.0	1.3	-17.3	-16.2	-34.9	-3.8	-19.4	-17.6	-26.2	110.5	-27.6	黒字化	-91.1																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
運輸	-19.2	-19.0	-13.4	3.9	-70.6	-50.5	-30.4	183.7	-84.4	-60.6	-32.2	黒字化	-95.0	-65.0	-23.4	赤字縮小																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
公益	-5.6	-16.0	-15.0	-12.4	黒字化	黒字化	黒字化	-78.7	黒字化	黒字化	黒字化	-87.0	黒字化	黒字化	黒字化	-89.9																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		
金融	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.2	148.6	黒字化	黒字化	-26.4	321.4	黒字化	黒字化																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		

(注) 第1四半期は2009年2~4月期、3~5月期、4~6月期、第2四半期は2009年5~7月期、6~8月期、7~9月期。
 第3四半期は2009年8~10月期、9~11月期、10~12月期、第4四半期は2009年11月~10年1月期、2009年12月~10年2月期、2010年1月~3月期。
 2010年5月31日までに(通期、第1、第2、第3四半期のいずれか)決算を発表している企業を対象に集計している。
 母集団は、2009年度のNOMURA400構成銘柄。連結子会社は除外。

(出所) 野村證券金融経済研究所

2009 年度第 1~4 四半期 売上高・利益実績

	連結ベース実績 (単位: 億円)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																															
	売上高				営業利益				経常利益				税引利益																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
特殊分類																	NOMURA 400	930,863	1,015,737	1,048,797	1,087,256	18,093	40,463	51,599	39,349	22,479	42,418	58,633	43,706	9,183	19,668	30,770	16,903	NOMURA 400(除く金融)	855,125	941,086	977,489	1,013,396	18,014	40,362	51,469	39,297	16,369	35,532	50,204	36,092	4,810	15,452	26,038	12,796	製造業	489,924	549,051	584,134	605,543	721	19,027	32,491	25,079	-746	15,842	31,843	22,701	-4,810	5,369	15,937	8,210	素材	114,145	128,928	137,679	143,473	37	4,528	6,985	6,559	-468	3,698	6,792	6,296	-1,934	797	2,909	1,627	加工	289,990	330,276	354,235	380,355	-5,730	7,493	17,409	15,746	-6,870	5,268	16,948	13,637	-6,888	389	8,727	5,842	非製造業	440,939	466,685	464,663	481,712	17,371	21,436	19,108	14,270	23,225	26,577	26,790	21,005	13,993	14,299	14,834	8,693	非製造業(除く金融)	365,201	392,035	393,356	407,852	17,292	21,335	18,978	14,218	17,115	19,691	18,360	13,391	9,621	10,083	10,101	4,587	大業種分類																	素材	114,145	128,928	137,679	143,473	37	4,528	6,985	6,559	-468	3,698	6,792	6,296	-1,934	797	2,909	1,627	機械・自動車	150,441	173,594	188,144	201,250	-2,640	4,710	9,773	7,897	-2,521	4,165	9,955	7,931	-2,528	608	5,237	3,468	エレクトロニクス	139,548	156,682	166,091	179,106	-3,090	2,782	7,635	7,849	-4,349	1,103	6,993	5,706	-4,360	-218	3,490	2,374	消費・流通	276,576	292,898	299,686	283,787	10,351	12,267	13,516	7,995	11,453	12,428	14,314	9,004	7,205	7,129	7,784	3,485	情報	54,229	55,965	59,676	58,859	6,080	6,464	7,746	4,755	6,406	6,188	7,844	4,722	3,246	2,592	4,190	2,318	公益・インフラ	120,185	133,020	126,213	146,921	7,275	9,611	5,814	4,241	5,848	7,951	4,306	2,433	3,182	4,544	2,429	-474	金融	75,738	74,650	71,307	73,860	79	101	130	52	6,110	6,886	8,429	7,614	4,372	4,216	4,732	4,107	中業種分類																	化学	83,089	93,598	100,091	101,711	1,670	3,983	5,211	3,847	1,391	3,576	4,945	3,601	-491	1,054	1,935	648	鉄鋼・非鉄	31,056	35,330	37,588	41,762	-1,633	545	1,774	2,712	-1,859	122	1,847	2,695	-1,443	-256	974	978	機械	36,120	41,503	40,960	51,398	181	1,261	1,597	2,832	275	937	1,651	2,805	-1,172	353	770	909	自動車	114,322	132,091	147,184	149,851	-2,821	3,449	8,176	5,066	-2,796	3,228	8,303	5,126	-2,356	255	4,467	2,559	電機・精密	139,548	156,682	166,091	179,106	-3,090	2,782	7,635	7,849	-4,349	1,103	6,993	5,706	-4,360	-218	3,490	2,374	医薬・ヘルスケア	23,972	24,864	25,880	23,237	3,458	3,435	3,743	1,701	3,394	3,543	3,793	1,653	2,232	2,520	2,305	839	食品	50,649	53,056	53,980	47,068	2,435	2,823	3,201	763	2,642	2,610	3,140	793	1,487	1,273	1,491	45	家庭用品	11,168	11,927	12,359	11,410	521	747	1,154	310	557	723	1,170	323	293	390	506	-142	商社	123,530	133,616	136,783	131,032	1,356	1,602	2,102	2,102	2,046	2,382	2,316	2,905	1,974	1,807	1,699	2,535	小売	52,837	54,533	55,276	55,493	1,977	2,263	2,789	2,305	2,112	2,317	2,849	2,460	919	740	1,230	-58	サービス	14,420	14,902	15,407	15,547	604	930	1,027	814	703	853	1,046	871	300	399	554	266	ソフトウェア	8,268	9,186	12,250	9,718	651	1,392	2,410	1,381	946	1,176	2,550	1,296	498	135	1,507	812	メディア	10,616	11,286	11,640	12,024	233	227	471	399	300	265	509	441	143	122	345	224	通信	35,346	35,492	35,786	37,117	5,197	4,845	4,866	2,976	5,161	4,747	4,785	2,985	2,605	2,335	2,339	1,283	建設	20,249	23,021	22,069	28,056	72	566	551	-151	137	530	743	-257	36	320	602	-587	住宅・不動産	23,693	29,851	25,985	33,200	935	2,538	1,312	1,671	723	2,274	1,067	1,414	263	1,098	537	59	運輸	41,127	44,733	44,724	45,146	1,609	3,180	3,277	1,428	767	2,207	2,257	626	153	1,178	1,146	-209	公益	35,117	35,415	33,435	40,519	4,659	3,327	674	1,295	4,221	2,939	239	651	2,730	
NOMURA 400	930,863	1,015,737	1,048,797	1,087,256	18,093	40,463	51,599	39,349	22,479	42,418	58,633	43,706	9,183	19,668	30,770	16,903																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
NOMURA 400(除く金融)	855,125	941,086	977,489	1,013,396	18,014	40,362	51,469	39,297	16,369	35,532	50,204	36,092	4,810	15,452	26,038	12,796																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
製造業	489,924	549,051	584,134	605,543	721	19,027	32,491	25,079	-746	15,842	31,843	22,701	-4,810	5,369	15,937	8,210																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
素材	114,145	128,928	137,679	143,473	37	4,528	6,985	6,559	-468	3,698	6,792	6,296	-1,934	797	2,909	1,627																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
加工	289,990	330,276	354,235	380,355	-5,730	7,493	17,409	15,746	-6,870	5,268	16,948	13,637	-6,888	389	8,727	5,842																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
非製造業	440,939	466,685	464,663	481,712	17,371	21,436	19,108	14,270	23,225	26,577	26,790	21,005	13,993	14,299	14,834	8,693																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
非製造業(除く金融)	365,201	392,035	393,356	407,852	17,292	21,335	18,978	14,218	17,115	19,691	18,360	13,391	9,621	10,083	10,101	4,587																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
大業種分類																	素材	114,145	128,928	137,679	143,473	37	4,528	6,985	6,559	-468	3,698	6,792	6,296	-1,934	797	2,909	1,627	機械・自動車	150,441	173,594	188,144	201,250	-2,640	4,710	9,773	7,897	-2,521	4,165	9,955	7,931	-2,528	608	5,237	3,468	エレクトロニクス	139,548	156,682	166,091	179,106	-3,090	2,782	7,635	7,849	-4,349	1,103	6,993	5,706	-4,360	-218	3,490	2,374	消費・流通	276,576	292,898	299,686	283,787	10,351	12,267	13,516	7,995	11,453	12,428	14,314	9,004	7,205	7,129	7,784	3,485	情報	54,229	55,965	59,676	58,859	6,080	6,464	7,746	4,755	6,406	6,188	7,844	4,722	3,246	2,592	4,190	2,318	公益・インフラ	120,185	133,020	126,213	146,921	7,275	9,611	5,814	4,241	5,848	7,951	4,306	2,433	3,182	4,544	2,429	-474	金融	75,738	74,650	71,307	73,860	79	101	130	52	6,110	6,886	8,429	7,614	4,372	4,216	4,732	4,107	中業種分類																	化学	83,089	93,598	100,091	101,711	1,670	3,983	5,211	3,847	1,391	3,576	4,945	3,601	-491	1,054	1,935	648	鉄鋼・非鉄	31,056	35,330	37,588	41,762	-1,633	545	1,774	2,712	-1,859	122	1,847	2,695	-1,443	-256	974	978	機械	36,120	41,503	40,960	51,398	181	1,261	1,597	2,832	275	937	1,651	2,805	-1,172	353	770	909	自動車	114,322	132,091	147,184	149,851	-2,821	3,449	8,176	5,066	-2,796	3,228	8,303	5,126	-2,356	255	4,467	2,559	電機・精密	139,548	156,682	166,091	179,106	-3,090	2,782	7,635	7,849	-4,349	1,103	6,993	5,706	-4,360	-218	3,490	2,374	医薬・ヘルスケア	23,972	24,864	25,880	23,237	3,458	3,435	3,743	1,701	3,394	3,543	3,793	1,653	2,232	2,520	2,305	839	食品	50,649	53,056	53,980	47,068	2,435	2,823	3,201	763	2,642	2,610	3,140	793	1,487	1,273	1,491	45	家庭用品	11,168	11,927	12,359	11,410	521	747	1,154	310	557	723	1,170	323	293	390	506	-142	商社	123,530	133,616	136,783	131,032	1,356	1,602	2,102	2,102	2,046	2,382	2,316	2,905	1,974	1,807	1,699	2,535	小売	52,837	54,533	55,276	55,493	1,977	2,263	2,789	2,305	2,112	2,317	2,849	2,460	919	740	1,230	-58	サービス	14,420	14,902	15,407	15,547	604	930	1,027	814	703	853	1,046	871	300	399	554	266	ソフトウェア	8,268	9,186	12,250	9,718	651	1,392	2,410	1,381	946	1,176	2,550	1,296	498	135	1,507	812	メディア	10,616	11,286	11,640	12,024	233	227	471	399	300	265	509	441	143	122	345	224	通信	35,346	35,492	35,786	37,117	5,197	4,845	4,866	2,976	5,161	4,747	4,785	2,985	2,605	2,335	2,339	1,283	建設	20,249	23,021	22,069	28,056	72	566	551	-151	137	530	743	-257	36	320	602	-587	住宅・不動産	23,693	29,851	25,985	33,200	935	2,538	1,312	1,671	723	2,274	1,067	1,414	263	1,098	537	59	運輸	41,127	44,733	44,724	45,146	1,609	3,180	3,277	1,428	767	2,207	2,257	626	153	1,178	1,146	-209	公益	35,117	35,415	33,435	40,519	4,659	3,327	674	1,295	4,221	2,939	239	651	2,730																																																																																																																																									
素材	114,145	128,928	137,679	143,473	37	4,528	6,985	6,559	-468	3,698	6,792	6,296	-1,934	797	2,909	1,627																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
機械・自動車	150,441	173,594	188,144	201,250	-2,640	4,710	9,773	7,897	-2,521	4,165	9,955	7,931	-2,528	608	5,237	3,468																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
エレクトロニクス	139,548	156,682	166,091	179,106	-3,090	2,782	7,635	7,849	-4,349	1,103	6,993	5,706	-4,360	-218	3,490	2,374																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
消費・流通	276,576	292,898	299,686	283,787	10,351	12,267	13,516	7,995	11,453	12,428	14,314	9,004	7,205	7,129	7,784	3,485																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
情報	54,229	55,965	59,676	58,859	6,080	6,464	7,746	4,755	6,406	6,188	7,844	4,722	3,246	2,592	4,190	2,318																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
公益・インフラ	120,185	133,020	126,213	146,921	7,275	9,611	5,814	4,241	5,848	7,951	4,306	2,433	3,182	4,544	2,429	-474																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
金融	75,738	74,650	71,307	73,860	79	101	130	52	6,110	6,886	8,429	7,614	4,372	4,216	4,732	4,107																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
中業種分類																	化学	83,089	93,598	100,091	101,711	1,670	3,983	5,211	3,847	1,391	3,576	4,945	3,601	-491	1,054	1,935	648	鉄鋼・非鉄	31,056	35,330	37,588	41,762	-1,633	545	1,774	2,712	-1,859	122	1,847	2,695	-1,443	-256	974	978	機械	36,120	41,503	40,960	51,398	181	1,261	1,597	2,832	275	937	1,651	2,805	-1,172	353	770	909	自動車	114,322	132,091	147,184	149,851	-2,821	3,449	8,176	5,066	-2,796	3,228	8,303	5,126	-2,356	255	4,467	2,559	電機・精密	139,548	156,682	166,091	179,106	-3,090	2,782	7,635	7,849	-4,349	1,103	6,993	5,706	-4,360	-218	3,490	2,374	医薬・ヘルスケア	23,972	24,864	25,880	23,237	3,458	3,435	3,743	1,701	3,394	3,543	3,793	1,653	2,232	2,520	2,305	839	食品	50,649	53,056	53,980	47,068	2,435	2,823	3,201	763	2,642	2,610	3,140	793	1,487	1,273	1,491	45	家庭用品	11,168	11,927	12,359	11,410	521	747	1,154	310	557	723	1,170	323	293	390	506	-142	商社	123,530	133,616	136,783	131,032	1,356	1,602	2,102	2,102	2,046	2,382	2,316	2,905	1,974	1,807	1,699	2,535	小売	52,837	54,533	55,276	55,493	1,977	2,263	2,789	2,305	2,112	2,317	2,849	2,460	919	740	1,230	-58	サービス	14,420	14,902	15,407	15,547	604	930	1,027	814	703	853	1,046	871	300	399	554	266	ソフトウェア	8,268	9,186	12,250	9,718	651	1,392	2,410	1,381	946	1,176	2,550	1,296	498	135	1,507	812	メディア	10,616	11,286	11,640	12,024	233	227	471	399	300	265	509	441	143	122	345	224	通信	35,346	35,492	35,786	37,117	5,197	4,845	4,866	2,976	5,161	4,747	4,785	2,985	2,605	2,335	2,339	1,283	建設	20,249	23,021	22,069	28,056	72	566	551	-151	137	530	743	-257	36	320	602	-587	住宅・不動産	23,693	29,851	25,985	33,200	935	2,538	1,312	1,671	723	2,274	1,067	1,414	263	1,098	537	59	運輸	41,127	44,733	44,724	45,146	1,609	3,180	3,277	1,428	767	2,207	2,257	626	153	1,178	1,146	-209	公益	35,117	35,415	33,435	40,519	4,659	3,327	674	1,295	4,221	2,939	239	651	2,730																																																																																																																																																																																																																																																																																	
化学	83,089	93,598	100,091	101,711	1,670	3,983	5,211	3,847	1,391	3,576	4,945	3,601	-491	1,054	1,935	648																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
鉄鋼・非鉄	31,056	35,330	37,588	41,762	-1,633	545	1,774	2,712	-1,859	122	1,847	2,695	-1,443	-256	974	978																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
機械	36,120	41,503	40,960	51,398	181	1,261	1,597	2,832	275	937	1,651	2,805	-1,172	353	770	909																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
自動車	114,322	132,091	147,184	149,851	-2,821	3,449	8,176	5,066	-2,796	3,228	8,303	5,126	-2,356	255	4,467	2,559																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
電機・精密	139,548	156,682	166,091	179,106	-3,090	2,782	7,635	7,849	-4,349	1,103	6,993	5,706	-4,360	-218	3,490	2,374																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
医薬・ヘルスケア	23,972	24,864	25,880	23,237	3,458	3,435	3,743	1,701	3,394	3,543	3,793	1,653	2,232	2,520	2,305	839																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
食品	50,649	53,056	53,980	47,068	2,435	2,823	3,201	763	2,642	2,610	3,140	793	1,487	1,273	1,491	45																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
家庭用品	11,168	11,927	12,359	11,410	521	747	1,154	310	557	723	1,170	323	293	390	506	-142																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
商社	123,530	133,616	136,783	131,032	1,356	1,602	2,102	2,102	2,046	2,382	2,316	2,905	1,974	1,807	1,699	2,535																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
小売	52,837	54,533	55,276	55,493	1,977	2,263	2,789	2,305	2,112	2,317	2,849	2,460	919	740	1,230	-58																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
サービス	14,420	14,902	15,407	15,547	604	930	1,027	814	703	853	1,046	871	300	399	554	266																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
ソフトウェア	8,268	9,186	12,250	9,718	651	1,392	2,410	1,381	946	1,176	2,550	1,296	498	135	1,507	812																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
メディア	10,616	11,286	11,640	12,024	233	227	471	399	300	265	509	441	143	122	345	224																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
通信	35,346	35,492	35,786	37,117	5,197	4,845	4,866	2,976	5,161	4,747	4,785	2,985	2,605	2,335	2,339	1,283																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
建設	20,249	23,021	22,069	28,056	72	566	551	-151	137	530	743	-257	36	320	602	-587																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
住宅・不動産	23,693	29,851	25,985	33,200	935	2,538	1,312	1,671	723	2,274	1,067	1,414	263	1,098	537	59																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
運輸	41,127	44,733	44,724	45,146	1,609	3,180	3,277	1,428	767	2,207	2,257	626	153	1,178	1,146	-209																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
公益	35,117	35,415	33,435	40,519	4,659	3,327	674	1,295	4,221	2,939	239	651	2,730																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																			

連結バリュエーション

	連結EPS		連結CFPS		連結PBR		連結PCFR		連結PBR		配当利回り		連結ROE									
	09年度	10年度	11年度	12年度	09年度	10年度	11年度	12年度	09年度	10年度	11年度	12年度	09年度	10年度	11年度	12年度						
	予想	予想	予想	予想	予想	予想	予想	予想	予想	予想	予想	予想	予想	予想	予想	予想						
NOMURA 400	19.9	37.3	45.9	51.2	-	-	-	-	33.0	15.8	12.8	11.5	1.14	1.62	2.20	2.41	2.50	4.0	7.1	8.2	8.6	
NOMURA 400(除く金融)	17.1	37.0	45.2	50.6	95.3	103.4	109.7	109.7	37.6	15.6	12.8	11.4	1.23	1.50	2.18	2.40	2.53	3.7	7.7	8.8	9.3	
特殊	12.6	40.7	51.1	57.7	100.1	109.9	118.1	118.1	52.20	58.8	16.1	12.8	11.4	1.26	1.32	1.93	2.11	2.25	2.5	7.6	8.9	9.4
分類	6.0	39.7	42.9	47.3	98.5	97.8	105.5	105.5	41.62	86.6	11.7	10.8	9.8	1.12	1.35	2.03	2.17	2.32	1.5	9.2	9.2	9.4
分業	7.1	38.2	52.8	61.2	99.3	114.8	124.6	124.6	53.92	109.8	17.9	13.0	11.2	1.27	0.99	1.65	1.87	2.01	1.3	6.9	8.9	9.6
非製造業	28.7	35.6	42.7	46.7	-	-	-	-	532.8	20.8	15.4	12.8	11.7	1.02	2.01	2.96	2.79	2.82	5.8	6.5	7.5	7.8
製造業(除く金融)	1.3	8.6	9.3	10.2	13.7	14.7	15.2	15.2	61.7	22.5	14.7	12.6	11.5	1.19	1.84	2.62	2.93	3.04	5.9	7.9	8.6	9.0
素材	1.6	6.0	8.2	9.7	14.4	16.8	18.7	18.7	82.8	71.4	16.9	12.3	10.4	1.22	0.94	1.69	1.88	2.10	2.0	7.0	9.0	9.9
機械・自動車	0.3	3.6	5.0	5.6	10.3	11.7	12.3	12.3	51.9	31.0	19.3	13.9	12.4	1.34	1.06	1.61	1.85	1.89	0.5	6.8	8.8	9.3
エレクトロニクス	4.7	6.3	7.1	7.5	11.5	12.3	12.7	12.7	65.5	20.2	13.6	12.0	11.3	1.30	2.02	2.57	2.72	2.84	7.4	9.3	9.8	9.8
消費・流通	2.9	4.1	5.4	6.2	15.9	17.4	18.1	18.1	77.3	32.7	21.4	16.1	14.2	1.13	1.77	2.01	2.12	2.19	3.8	5.2	6.7	7.2
情報	2.3	2.1	2.8	3.0	-	-	-	-	48.5	17.7	17.2	13.2	12.2	0.75	2.43	2.39	2.44	2.25	5.5	4.3	5.5	5.7
金融	1.8	8.0	8.2	9.1	20.4	19.3	21.4	21.4	88.2	61.8	12.3	12.0	10.8	1.11	1.61	1.98	2.05	2.07	2.0	8.8	8.4	8.7
化学	0.3	10.1	11.9	12.9	24.0	25.6	26.6	26.6	97.1	395.9	10.8	9.2	8.4	1.12	0.85	2.12	2.39	2.77	0.3	9.9	10.7	10.7
鉄鋼・非鉄	1.5	5.6	7.5	9.0	12.4	14.4	16.0	16.0	82.0	87.6	20.8	15.5	13.0	1.42	0.95	1.52	1.84	2.09	1.8	6.7	8.4	9.4
機械	1.7	6.1	8.5	10.1	15.2	17.9	20.0	20.0	83.5	65.4	15.5	11.2	9.4	1.14	0.93	1.78	1.90	2.11	2.0	7.1	9.3	10.1
自動車	0.3	3.6	5.0	5.6	10.3	11.7	12.3	12.3	51.9	31.0	19.3	13.9	12.4	1.34	1.06	1.61	1.85	1.89	0.5	6.8	8.8	9.3
電機・精密	6.3	5.7	6.3	6.3	8.3	8.9	8.9	8.9	59.9	16.2	16.2	14.6	14.8	1.55	3.01	3.37	3.49	3.57	10.6	9.4	9.9	9.3
医薬・ヘルスケア	4.2	4.7	5.9	6.5	12.7	13.7	14.2	14.2	71.5	24.1	18.8	15.1	13.6	1.24	1.61	1.96	2.15	2.31	6.1	6.4	7.7	8.0
食品	2.0	3.3	3.9	4.4	7.5	8.1	8.6	8.6	50.7	42.1	23.0	19.3	17.1	1.48	2.01	2.26	2.31	2.40	4.0	6.4	7.3	7.9
家庭用品	17.8	29.7	32.2	33.9	43.4	45.9	47.6	47.6	191.3	13.3	6.9	6.3	6.0	1.06	1.53	3.06	3.33	3.55	10.2	14.5	14.0	13.2
商社	2.0	3.6	4.0	4.6	7.2	7.8	8.4	8.4	43.3	31.6	16.5	14.6	12.9	1.36	1.88	1.91	2.02	2.08	4.7	8.0	8.5	9.1
小売り	1.9	2.7	3.1	3.3	7.1	7.4	7.6	7.6	44.1	30.1	20.4	17.9	16.6	1.26	1.97	2.27	2.37	2.48	4.2	6.0	6.7	6.9
サービス	2.8	3.2	3.9	4.4	6.3	6.6	6.7	6.7	57.1	29.7	22.7	20.1	18.7	0.99	1.30	1.33	1.44	1.03	3.2	4.3	4.7	4.8
ソフトウェア	2.1	2.5	2.8	3.0	6.3	6.6	6.7	6.7	57.1	29.7	22.7	20.1	18.7	0.99	1.30	1.33	1.44	1.03	3.2	4.3	4.7	4.8
メディア	4.7	5.3	5.6	6.1	20.4	20.7	21.3	21.3	55.7	13.6	11.3	10.6	9.8	1.07	2.04	4.70	5.83	6.01	8.6	9.2	9.2	9.5
通信	1.0	3.6	4.0	4.4	6.2	6.8	7.2	7.2	80.5	60.8	16.2	14.4	13.1	0.72	2.11	2.34	2.35	2.35	1.3	4.4	4.7	5.1
建設	2.9	5.1	5.6	6.3	9.9	10.6	11.3	11.3	88.2	41.5	21.1	18.9	16.9	1.21	1.44	1.76	1.75	1.85	3.2	5.6	6.0	6.5
住宅・不動産	1.7	4.2	5.1	5.8	16.0	17.4	18.4	18.4	66.3	48.5	19.2	15.8	13.8	1.22	1.28	1.51	1.73	1.82	2.7	6.2	7.1	7.7
運輸	5.0	3.5	6.2	7.2	22.8	25.5	25.6	25.6	83.1	20.3	26.9	15.1	13.1	1.13	2.48	2.73	2.80	2.87	6.1	4.2	7.2	7.9
公共	2.3	2.1	2.8	3.0	-	-	-	-	48.5	17.7	17.2	13.2	12.2	0.75	2.43	2.39	2.44	2.25	5.5	4.3	5.5	5.7
金融																						

(注) 株価は2010年6月31日終値。
(出所) 野村証券金融経済研究所

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成されたものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された情報は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づいてオプション、先物その他の金融商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしてあります。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

NOMURA400 とは／NOMURA400 の業種分類と採用会社数

NOMURA400 とは

NOMURA400 とは、野村証券が提供している業績予想データと財務データをもつ株価指数である。同時に、配当金を含む月次投資収益率を用意している。

採用銘柄は、東証の業種別時価総額の構成比とほぼ等しくなるように選択した代表企業である。株式市場の動向を考えるうえで、NOMURA400 の業績予想は参考になろう。

ポートフォリオのセクターアロケーションに適した業種分類や、株式市場の動向分析に適した特殊分類（規模別、値位別、PER 水準別）も用意している。

NOMURA400 の詳細については、<http://qr.nomura.co.jp/jp/n40/index.html> に掲載している。

NOMURA400 の業種分類と採用会社数

NOMURA400 株価指数の分類（2010年6月現在）

		中分類	大分類	特殊業種分類	
NOMURA400	NOMURA400 (除く金融)	化学 (44社)	素材 (61社)	素材 (61社)	製造業 (224社)
		鉄鋼・非鉄 (17社)			
		機械 (36社)	機械・自動車 (57社)	加工 (102社)	
		自動車 (21社)			
		電機・精密 (45社)	エレクトロニクス (45社)		
		医薬・ヘルスケア (20社)	消費・流通 (111社)		
		食品 (26社)			
		家庭用品 (15社)			
		商社 (5社)			
		小売り (28社)			
		サービス (17社)			
		ソフトウェア (17社)	情報 (36社)	非製造業 (除く金融) (145社)	非製造業 (176社)
		メディア (11社)			
		通信 (8社)			
		建設 (17社)	公益・インフラ (59社)		
		住宅・不動産 (16社)			
		運輸 (19社)			
		公益 (7社)			
		金融 (31社)	金融 (31社)		

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

野村のレーティングシステム

日本を含むアジア

個別企業

- 1 = 当該銘柄の 12 カ月間の目標株価が現在の株価を 15%以上上回ると判断する場合
- 2 = 当該銘柄の 12 カ月間の目標株価と現在の株価の差が -5%～15%未満の範囲内にあると判断する場合
- 3 = 当該銘柄の 12 カ月間の目標株価が現在の株価を 5%以上下回ると判断する場合

セクター

- 強気 = 当該セクターの構成銘柄の大半の投資判断が強気の場合、あるいは我々のカバレッジ銘柄の投資判断の加重平均が強気の場合
- 中立 = 当該セクターの構成銘柄の大半の投資判断が中立の場合、あるいは我々のカバレッジ銘柄の投資判断の加重平均が中立の場合
- 弱気 = 当該セクターの構成銘柄の大半の投資判断が弱気の場合、あるいは我々のカバレッジ銘柄の投資判断の加重平均が弱気の場合

欧州、中東、アフリカ、米国、ラテンアメリカ

個別企業

- 1 = 当該銘柄の今後 12 カ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマークを上回るとアナリストが予想する場合
- 2 = 当該銘柄の今後 12 カ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマーク並みとアナリストが予想する場合
- 3 = 当該銘柄の今後 12 カ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマークを下回るとアナリストが予想する場合

セクター

- 強気 = 当該セクターの今後 12 カ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマークを上回るとアナリストが予想する場合
- 中立 = 当該セクターの今後 12 カ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマーク並みとアナリストが予想する場合
- 弱気 = 当該セクターの今後 12 カ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマークを下回るとアナリストが予想する場合

野村証券金融経済研究所及び当社海外拠点では以下をベンチマークとしています。

日本	TOPIX
米国	S&P500 MSCI ワールドテクノロジー・ハードウェア・エキップメント指数
欧州(セクター別)	FTSE ワールドヨーロッパ指数 ダウ・ジョーンズ STOXX® 600 指数
グローバル・エマージング市場	MSCI エマージング市場(除くアジア)

目標株価

個別銘柄のレーティングは、マネジメントによる一定の裁量の下、「(目標株価－現在の株価)／現在の株価」で定義される目標株価まで株価が上昇あるいは下落する潜在的余地に基づいて付与されます。多くの場合、目標株価は 12 カ月後の潜在バリュエーション、すなわち割引キャッシュフロー(DCF)法やその他のバリュエーション手法を組み合わせて算出される当該銘柄の適正投資価値と等しくなります。

アナリストがレポートにおいて企業の目標株価に言及した場合、その目標株価はアナリストによる当該企業の業績予想に基づくものです。実際の株価は、当該企業の業績動向や、当該企業に関する市場や経済環境などのリスク要因により、目標株価に達しない可能性があります。

目標株価とレーティングは、それぞれの企業のレポートが発行された日現在のもので、このレポートの発行日のものとは限りません。それぞれ最近発行されたレポートをご覧ください。

野村証券の継続フォローカバレッジに含まれていない銘柄の目標株価、レーティングは表示しません。また、野村証券ないしそのグループ会社が企業合併等のフィナンシャル・アドバイザーを務めているか否かに拘わらず、企業合併等が公表され、かつ統合比率が未公表の場合には、目標株価、レーティングを表示しないことがあります。

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします

アナリスト証明:

表紙に名前を記載されているアナリストは、レポートに記述されている全ての見方が各自のここで議論した全ての証券や発行企業に対する各自の見方を正確に反映していることを保証いたします。

さらに、表紙に名前を記載されているアナリストは、各自の報酬が、直接的あるいは間接的にこのレポートで議論した推奨や見方によって、現在、過去、未来にわたって一切影響を受けないこと、ならびに、米国のNSI、英国のNIPあるいはその他の野村のグループ企業が行ったいかなる投資銀行案件とも関係ないことを保証いたします。

野村グループが株式を合計 1%以上保有している会社および野村証券が過去 12カ月間に株券、新株予約権証券又は新株予約権付社債券の募集又は売出しに関し主幹事を務めた会社につきましては、<http://www.nomuraholdings.com/jp/report/> をご参照ください。本件につき情報が必要な方は、野村証券 リサーチ・プロダクト部までお問合せ下さい。

次に記載する会社の役員を兼務している野村証券の役員がいます。帝人(3401)、ソースネクスト(4344)、武田薬品工業(4502)、小林製薬(4967)、旭硝子(5201)、日本ガイシ(5333)、コマツ(6301)、TDK(6762)、東京エレクトロン(8035)、住友商事(8053)、中部日本放送(9402)。

次に記載する会社は、野村証券の親会社である野村ホールディングスの子会社又は関連会社です。エス・バイ・エル(1919)、野村総合研究所(4307)、ジャフコ(8595)、だいがう証券ビジネス(8692)、小僧寿し本部(9973)。野村不動産ホールディングス(3231)は、野村ホールディングスの関連会社の子会社です。

当社で取り扱う商品等へのご投資には、各商品等に所定の手数料等(国内株式取引の場合は約定代金に対して最大 1.365%(税込み)(20 万円以下の場合は、2,730 円(税込み))の売買手数料、投資信託の場合は銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等)をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による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、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、目論見書、等をよくお読みください。

国内株式(国内 REIT、国内 ETF を含む)の売買取引には、約定代金に対し最大 1.365%(税込み)(20 万円以下の場合は 2,730 円(税込み))の売買手数料をいただきます。国内株式を相対取引(募集等を含む)によりご購入いただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。ただし、相対取引による売買においても、お客様との合意に基づき、別途手数料をいただくことがあります。国内株式は株価の変動により損失が生じるおそれがあります。国内 REIT は運用する不動産の価格や収益力の変動により損失が生じるおそれがあります。国内 ETF は連動する株価指数等の変動により損失が生じるおそれがあります。

外国株式の売買取引には、売買金額(現地約定金額に現地手数料と税金等を買いの場合には加え、売りの場合には差し引いた額)に対し最大 0.9975%(税込み)(売買代金が 75 万円以下の場合は最大 7,455 円(税込み))の国内売買手数料をいただきます。外国の金融商品市場での現地手数料や税金等は国や地域により異なります。外国株式を相対取引(募集等を含む)によりご購入いただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。ただし、相対取引による売買においても、お客様との合意に基づき、別途手数料をいただくことがあります。外国株式は株価の変動および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。

信用取引には、売買手数料(約定代金に対し最大 1.365%(税込み)(20 万円以下の場合は 2,730 円(税込み)))、管理費および権利処理手数料をいただきます。加えて、買付の場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付け株券等に対する貸株料および品貸料をいただきます。委託保証金は、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の額が必要です。信用取引では、委託保証金の約 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保証金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。詳しくは、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、等をよくお読みください。

野村証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商) 第 142 号

加入協会/日本証券業協会、(社)日本証券投資顧問業協会、(社)金融先物取引業協会

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、投資勧誘を目的として作成したものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されていますが、野村証券は、その正確性および完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスの役員は、このレポートに記載された証券について、買い持ちしている場合があります。野村証券およびその親会社である野村ホールディングスは、このレポートに記載された証券、それら証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買い持ちまたは売り持ちのポジションを有している場合があります。また今後自己勘定で売買を行うことがあります。野村証券は、このレポートに掲載された会社に対して、引受等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。このレポートは、野村証券から直接提供するという方法でのみ配布いたしております。提供されましたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします