

日本企業ボトムアップ企業業績見通し集計(18~19年度)

-偏在した上方修正-

目次

- | | |
|------------------|--------------------------|
| I. 概要と業績予想主要前提 | III. 経常利益予想修正(前回予想からの修正) |
| 1. 2018年度予想の概要 | 1. 2018年度予想の概要 |
| 2. 2019年度予想の概要 | 2. 2019年度予想の概要 |
| II. 業種別・経常増減益寄与率 | IV. 集計表 |
| 1. 2018年度予想の概要 | |
| 2. 2019年度予想の概要 | |

野村証券 市場戦略リサーチ部／エクイティ・リサーチ部 松浦 寿雄、藤 直也

要約と結論

- 18年度 Q1 は、Russell/Nomura Large Cap(除く金融)で前年同期比 8.4%増収、同 16.9%経常増益となった。17年度 Q4 の前年同期比 5.6%増収、同 0.2%経常増益から、いずれも伸び率が加速した。また、経常利益の Q1 の 18年度通期に対する進捗率は 26.0%と過去平均よりも高い。ただこれらは、(1)会計基準の変更によって商社の売上高が膨らんだことと、(2)一部企業の事業売却や会計的な一時損益などによって経常利益の水準がぶれたことの影響が大きく、結果として実態とはやや乖離した印象を与えている。
- 四半期業績の実態は、17年度 Q4 の前年同期比 6%強の増収、同 17%弱の経常増益から、18年度 Q1 は同 5%強の増収、同 13%弱の経常増益になったと見ている。17年度後半の世界景気の同時加速一巡により増収率が鈍化、それを受けて経常増益率も低下したと整理できよう。ちなみにトップダウン予想では Q2 は前年同期比 8%経常増益で、Q3 まで増益率の低下が続くと見ている。ただ、決算発表前のトップダウン予想は「前年同期比 6%増収、12%強の経常増益」であり、Q1 については概ねインラインである。また、増収率と経常増益率のバランスは業績好調を印象付けた。
- 18年度は Russell/Nomura Large Cap(除く金融)で前年度比 6.8%増収予想、同 11.3%経常増益予想となった。増収率は 3.8%ポイント、16兆 885 億円の上方修正となったが、そのうち 7割強は(会計基準変更の影響を含む)商社によるものである。除く金融、商社では前年度比 3.0%増収から同 3.9%増収に上方修正されたが、これはマクロ環境に比べると従来の増収率の見方が過度に慎重であったことも影響している。
- Russell/Nomura Large Cap(除く金融)の 18年度予想経常利益の上方修正額は 1兆 565 億円、上方修正率は 2.4%である。ドル円前提は 1ドル 110.5 円(前回前提 106.0 円)とした。Q1 が終わった段階としては上方修正幅が大きく、「2桁増益予想」にも意外感があるが、今回の上方修正は一部企業に偏っており、1,000 億円超の上方修正となった僅か 4社で上方修正金額をほとんど説明できる。他方、経常利益ベースのリビジョンインデックスは+1.7%にとどまる。前提を円安ドル高に修正したにもかかわらず、上方修正と下方修正がほぼ同数となったことは、アナリストの景況感の慎重さを象徴している。

I. 概要と業績予想主要前提

1. 2018 年度予想の概要

2018 年度は Russell/Nomura Large Cap(除く金融)で前年度比 6.8%増収予想、同 11.3%経常増益予想となった。実現すれば「7 期連続増益」、かつ 2006 年度以来となる「2 期連続での 2 桁増益」となる。

前回の予想(18 年 6 月公表、集計は 18 年 5 月 28 日)と比べると、増収率が 3.8%ポイント、経常増益率は 2.6%ポイントの上方修正となった。予想経常利益の上方修正額は 1 兆 565 億円、上方修正率は 2.4%である。2018 年度の為替レート前提は、ドル円が 1 ドル 110.5 円(前回前提 106.0 円)、ユーロ円が 1 ユーロ 130.0 円(同 131.0 円)とした。為替前提の変更が業績予想の上方修正要因として働いたと見られるが、期が始まったばかりという時期の割に大幅な上方修正となった。

2018 年度第 1 四半期業績は、Russell/Nomura Large Cap(除く金融)で前年同期比 8.4%増収、同 16.9%経常増益となった。想定よりもドル円レートが円安ドル高で推移したこともあり、2018 年度第 1 四半期の経常増益率は 2018 年度上期の前回予想(前年同期比 4.3%経常増益予想)を大きく超過し、上期予想は前年同期比 8.1%経常増益に上方修正された。それでも上期予想は依然として過小評価の感が否めず、上期は予想を上ぶれて着地する公算が大きい。

なお、2017 年度第 4 四半期と 2018 年度第 1 四半期の業績については、会計的要因や一時的要因の影響もあって、実態とはやや乖離している印象が強い。可能な範囲でそういった要因を除外した、より実体に近い 2018 年度第 1 四半期の業績は、増収率は前年同期比 5%強、経常増益率が同 13%弱であったと見ている。同じベースでの 2017 年度第 4 四半期業績は同 6%強の増収、同 17%弱の経常増益率であり、実体として増収率、経常増益率は緩やかに低下基調を辿っているとの評価が妥当であろう。

2. 2019 年度予想の概要

アナリストの予想によれば、2019 年度は Russell/Nomura Large Cap(除く金融)で前年度比 3.2%増収、同 9.9%経常増益予想である。2019 年度の為替レート前提は、ドル円が 1 ドル 111.0 円(前回前提 106.0 円)、ユーロ円が 1 ユーロ 130.0 円(同 131.0 円)とした。

前回予想と比べると、増収率が 0.1%ポイントの上方修正となる一方で、経常増益率は 0.9%ポイントの下方修正となった。2019 年度の予想経常利益実額は前回予想から 7,456 億円、1.5%の上方修正となったが、2018 年度予想と比べると上方修正幅は限られたものになった。

Russell/Nomura Large Cap の ROE は、17 年度の 10.3%から、18 年度は 10.0%、19 年度は 9.9%とやや低下すると見込まれる。17 年度の税引利益は米国税制改正の影響で一時的に押し上げられているため、18 年度の ROE が前年度から低下するのはやむを得ない面も大きいですが、頭打ち感をやや意識させるような予想の形状となっている。

図表 1: 企業業績要約表

項目	区分	社数	今回					前回	
			15年度 実績	16年度 実績	17年度 実績	18年度 予想	19年度 予想	18年度 予想	19年度 予想
増収率 (前年同期比)	RN Large(除く金融)	303	-0.4	-3.3	8.2	6.8	3.2	3.0	3.1
	製造業	181	0.2	-4.3	9.3	4.4	3.8	3.1	3.3
	素材	41	-9.0	-5.6	17.1	9.2	1.1	6.3	1.5
	加工	84	3.1	-4.4	7.9	3.2	4.2	2.2	3.9
	非製造業(除く金融)	122	-1.2	-1.8	6.7	10.5	2.5	2.9	2.9
	RN Small(除く金融)	1,133	1.8	-0.5	6.1	5.3	3.6	4.5	2.7
営業増益率 (前年同期比)	RN Large(除く金融)	303	8.7	2.9	16.3	9.1	7.5	6.8	8.5
	製造業	181	2.9	-0.5	17.8	11.4	9.5	8.4	9.9
	素材	41	8.6	9.4	34.9	12.1	3.8	6.0	7.3
	加工	84	-2.0	-3.6	15.9	12.6	11.0	9.5	11.2
	非製造業(除く金融)	122	18.6	7.5	14.3	6.1	4.6	4.8	6.5
	RN Small(除く金融)	1,133	10.5	7.2	6.8	9.3	8.4	9.5	6.3
経常増益率 (前年同期比)	RN Large	334	-0.6	1.4	15.3	9.9	9.0	8.1	10.0
	RN Large(除く金融)	303	1.5	3.6	17.5	11.3	9.9	8.7	10.8
	製造業	181	-1.9	0.2	21.6	12.3	8.5	8.6	9.3
	素材	41	-7.4	12.1	43.6	13.8	3.8	8.1	7.3
	加工	84	-4.2	-3.1	19.6	13.4	9.9	9.1	10.4
	非製造業	153	0.6	2.5	9.7	7.4	9.6	7.6	10.7
	非製造業(除く金融)	122	7.1	8.4	12.2	9.8	11.9	8.8	13.0
	RN Small	1,227	3.7	5.8	9.0	8.1	6.9	8.4	5.0
	RN Small(除く金融)	1,133	4.1	8.8	8.4	10.0	7.3	10.1	5.3
税引増益率 (前年同期比)	RN Large	334	-3.9	8.5	32.2	4.1	5.5	2.6	6.5
	RN Large(除く金融)	303	-4.7	10.8	38.5	5.2	5.8	3.3	6.8
	製造業	181	-4.8	-1.5	53.1	7.1	1.8	4.1	2.7
	素材	41	-27.1	58.4	49.6	13.2	0.5	10.5	4.1
	加工	84	-3.0	-14.0	68.5	6.8	0.8	2.9	1.4
	非製造業	153	-3.0	18.2	15.1	0.9	9.8	1.0	10.9
	非製造業(除く金融)	122	-4.6	30.9	20.4	2.3	12.5	2.0	13.5
	RN Small	1,227	1.9	17.3	14.5	12.6	3.5	13.7	1.5
	RN Small(除く金融)	1,133	0.0	21.7	10.1	17.0	5.1	18.0	2.9

注:今回予想は2018年8月27日時点、前回予想は2018年5月28日時点。

出所:野村

図表 2: 業績予想主要前提

	【今回:2018年7月19日時点】				【前回:2018年4月19日時点】			
	鉱工業生産 (前年比、%) 10年基準	政策金利 (期末、%)	WTI (\$/バレル)	為替レート (平均、¥/\$) (平均、¥/EUR)	鉱工業生産 (前年比、%) 10年基準	政策金利 (期末、%)	WTI (\$/バレル)	為替レート (平均、¥/\$) (平均、¥/EUR)
年度 17年度	4.1	-0.1	53.7	110.8 129.7	推定 4.7	-0.1	53.7	110.8 129.7
18年度	1.6	-0.1	69.5	110.5 130.0	2.4	-0.1	70.0	106.0 131.0
19年度	1.2	-0.1	70.0	111.0 130.0	1.2	-0.1	70.0	106.0 131.0
半期 17年度上期	4.8	-0.1	48.2	111.0 126.3	4.8	-0.1	48.2	111.0 126.3
17年度下期	3.4	-0.1	59.1	110.6 133.0	推定 4.6	-0.1	59.1	110.6 133.0
18年度上期	1.8	-0.1	68.9	110.1 130.0	3.0	-0.1	70.0	106.0 131.0
18年度下期	1.4	-0.1	70.0	111.0 130.0	1.7	-0.1	70.0	106.0 131.0
19年度上期	1.2	-0.1	70.0	111.0 130.0	1.3	-0.1	70.0	106.0 131.0
19年度下期	1.2	-0.1	70.0	111.0 130.0	1.0	-0.1	70.0	106.0 131.0

注: WTI は先物期近物の期中平均価格。上記の数字は、業績予想のための前提であり、野村の予想とは異なる。

出所:野村

Ⅱ. 業種別・経常増減益寄与率

1. 2018 年度予想の概要

2018 年度は 19 業種中、15 業種で経常増益、4 業種で経常減益を予想している。

増益寄与が大きいのは、電機・精密、通信、化学、商社などである。

電機・精密では、データセンタ(クラウド)、車載(電動化、自動運転化、コネクティッド化)、産業機械(自動化、スマート化、省エネ化)向け需要の拡大が業績を牽引しよう。米中貿易摩擦懸念から投資を抑制する動きが一部で見られるが、構造改革費用や減損損失の影響の剥落、償却方法の変更、持分評価益計上といった個社要因もあり、高い増益寄与を見込む。

通信では、一過性費用が剥落する影響が大きい。化学では、需給逼迫による半導体ウエハ、黒鉛電極、MMA など各種化学製品の販売価格上昇が増益を牽引しよう。また、サブセクターの石油では国内精製マージンの改善や石油・天然ガス開発の売価上昇が見込まれている。商社では、原油や石炭といった商品市況が引き続き高止まりしていることから資源事業で利益が拡大しよう。また、生活資材事業や機械など非資源事業も伸長する見通しである。

減益寄与が大きいのは、公益、サービス、メディアなどである。

公益では、電力自由化に伴って電力各社で需要家離脱による販売電力量が減少しよう。サービスの減益予想は、子会社に銀行を抱える日本郵政の減益予想の影響が大きい。同社を除くと、人材関連サービス事業やテーマパーク事業を中心に増益を予想している。メディアの減益予想は、電通の改革関連費用の影響が大きい。ただこちらは、スポット広告市況の低迷や邦画実写映画の興行が振るわないことから、サブセクターの放送、映画・娯楽でも減益を予想している。

2. 2019 年度予想の概要

2019 年度は 19 業種中、全業種で経常増益を予想している。

増益寄与が大きいのは、通信、自動車、電機・精密などである。

通信では、デリバティブ関連利益や株式売却益といった一過性利益が増益額の多くを占めよう。自動車では、2018 年度に引き続き、自動車販売の拡大や収益性の改善が増益を牽引しよう。2019 年の世界販売は前年比 2.1% 増と、2018 年の同 1.9% 増に続いて安定的な伸びを予想する。国別には、インドや ASEAN など新興国が市場拡大を牽引する見通しである。電機・精密では、2018 年度に引き続き、データセンタ、車載、産業機械向け需要の拡大が業績を牽引しよう。民生用エレクトロニクスでは持分評価益の剥落から前年度比で減益を見込むが、それ以外のサブセクターでは業績拡大を見込んでいる。

図表 3: 業種別・経常増益寄与率

2018年度(予想)				2019年度(予想)			
増益業種			(%)	増益業種			(%)
15業種	増減益率	寄与率	寄与率 (除く金融)	19業種	増減益率	寄与率	寄与率 (除く金融)
電機・精密	24.1	26.2	26.9	通信	24.8	22.7	24.1
通信	25.9	18.9	19.5	自動車	10.1	16.8	17.8
化学	13.9	11.6	11.9	電機・精密	9.8	13.2	14.0
商社	18.2	11.0	11.3	金融	3.8	5.8	-
自動車	5.6	8.7	9.0	機械	9.2	5.3	5.6
機械	15.1	7.7	7.9	化学	4.4	4.2	4.4
小売り	12.1	3.7	3.8	サービス	12.4	4.1	4.4
鉄鋼・非鉄	13.6	3.2	3.3	医薬・ヘルスケア	11.2	4.0	4.3
ソフトウェア	26.1	2.9	3.0	小売り	10.4	3.6	3.8
金融	1.8	2.7	-	公益	15.8	3.4	3.6
家庭用品	14.5	2.4	2.4	運輸	6.2	3.3	3.5
運輸	4.6	2.4	2.4	住宅・不動産	7.0	3.2	3.4
医薬・ヘルスケア	7.0	2.4	2.4	ソフトウェア	22.5	3.2	3.4
住宅・不動産	3.2	1.4	1.5	食品	7.4	2.7	2.8
食品	1.7	0.6	0.6	家庭用品	10.5	2.0	2.1
				商社	1.5	1.1	1.2
				建設	4.6	0.7	0.7
				メディア	9.5	0.6	0.6
				鉄鋼・非鉄	1.6	0.4	0.4
減益業種			(%)				
4業種	増減益率	寄与率	寄与率 (除く金融)				
建設	-2.6	-0.4	-0.4				
メディア	-15.7	-1.2	-1.2				
サービス	-4.8	-1.7	-1.8				
公益	-10.5	-2.5	-2.6				

出所: 野村

Ⅲ. 経常利益予想修正(前回予想からの修正)

1. 2018 年度予想の概要

2018 年度の予想経常利益は 19 業種中、10 業種で上方修正、9 業種で下方修正となった。為替前提を 1 ドル 106.0 円から 1 ドル 110.5 円へと、円安ドル高方向に修正したため、上方修正業種には為替感応度の高い業種が多く含まれた。

上方修正額が大きかったのは、自動車、通信、化学、電機・精密、商社などである。

自動車では、欧米やアジアでの販売台数が想定よりも好調である。通信では、投資先企業の未実現評価益の発生や子会社合併による一時利益の発生を織り込んだ。化学では、原料のエチレン価格の低下などにより塩ビの採算が好調に推移している他、需給逼迫のためアクリロニトリルなどで採算が改善している。

電機・精密では、車載向けの需要が特に好調である。MLCC などの受動部品の価格が上昇していること、欧州と中国で車輛の電動化が加速する中、車載モータの出荷が拡大する可能性などを織り込んだ。それ以外にも、持分法投資利益や持分評価益の計上といった一時的要因も含まれる。

商社では、商品市況の高止まりから資源事業が想定を上ぶれる見通しである。また、非資源部門も好調である。具体的には、パルプ市況の上昇によりパルプ事業や、タイやインドネシアでの自動車需要回復により機械部門などが想定を上回る。

下方修正額が大きかったのは、金融、サービス、公益などである。

金融では、従来の業績予想が強すぎた面もあろう。サービスでも、日本郵政の子会社の銀行が下方修正となった。また、競争激化等を背景として、人材領域及び派遣領域でも費用増加を織り込んだ。公益では、新電力参入を背景とした販売電力量の減少や、油価・為替前提変更に伴う燃料費調整制度上の損益悪化を織り込んだ。

また金額は大きくないが、機械も下方修正となった。6 月以降の中国需要減速を踏まえ、サブセクターのロボット・空圧機器を中心に下方修正となった。

2. 2019 年度予想の概要

2019 年度の予想経常利益は 19 業種中、10 業種で上方修正、9 業種で下方修正となった。

上方修正額が大きかったのは、自動車、電機・精密、化学、商社など、下方修正額が大きかったのは、金融、サービスなどである。ただ、2018 年度が始まったばかりということもあり、2019 年度予想の上方修正業種、下方修正業種の顔ぶれやその背景は、2018 年度のそれと似通っている。

機械の下方修正額は、2018 年度のそれを上回る。受注残高の水準が高いため、6 月以降の中国需要減速による 2018 年度の業績下方修正は限られそうであるが、2019 年度の業績への悪影響はより警戒すべきと見る。

図表 4: 経常利益予想修正額

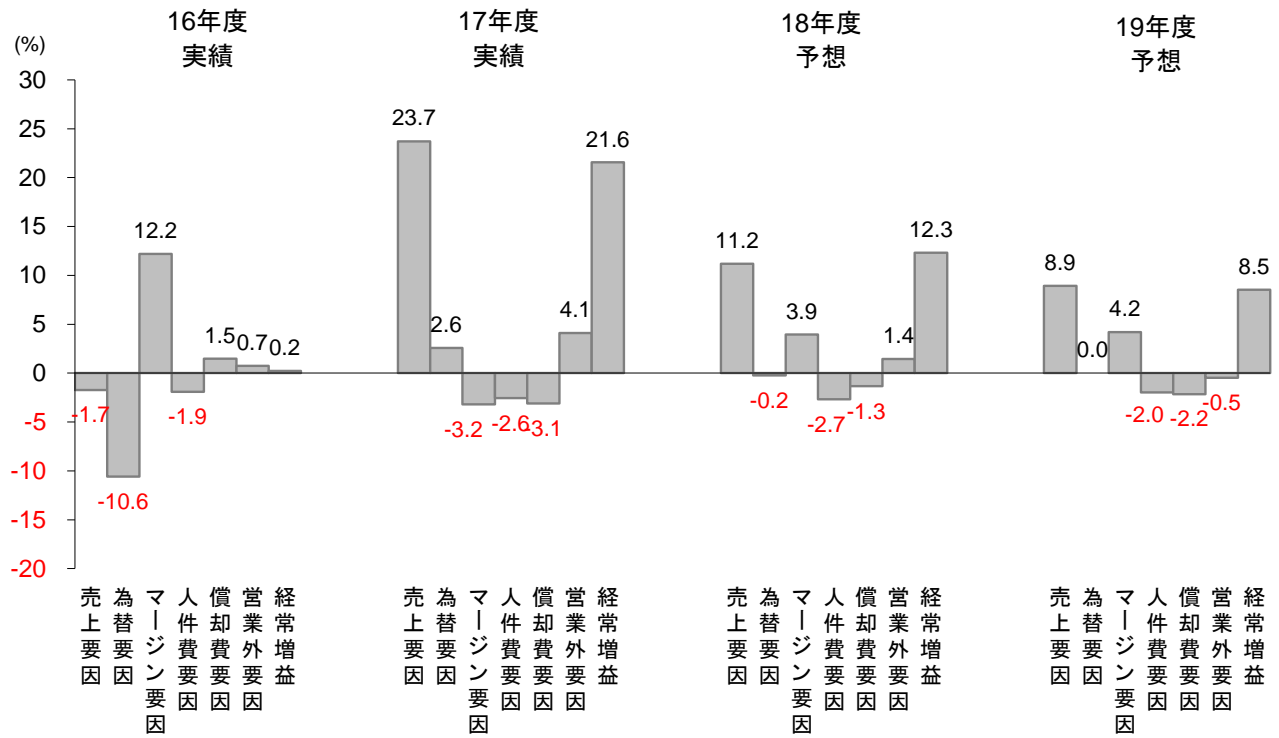
2018年度(予想)					2019年度(予想)				
[上方修正]	10業種		(10億円)		[上方修正]	10業種		(10億円)	
	今回予想	前回予想	修正額	修正率		今回予想	前回予想	修正額	修正率
自動車	7,873	7,435	439	5.9	自動車	8,672	8,184	488	6.0
通信	4,354	4,054	301	7.4	電機・精密	7,020	6,798	222	3.3
化学	4,489	4,232	257	6.1	化学	4,688	4,532	157	3.5
電機・精密	6,393	6,141	252	4.1	商社	3,424	3,298	126	3.8
商社	3,372	3,213	159	4.9	医薬・ヘルスケア	1,899	1,861	39	2.1
小売り	1,623	1,588	36	2.2	住宅・不動産	2,333	2,297	36	1.6
鉄鋼・非鉄	1,257	1,223	34	2.7	小売り	1,793	1,767	26	1.4
家庭用品	886	863	24	2.7	家庭用品	979	954	25	2.6
メディア	294	293	2	0.6	メディア	322	314	8	2.6
住宅・不動産	2,180	2,178	1	0.1	運輸	2,689	2,686	2	0.1

2018年度(予想)					2019年度(予想)				
[下方修正]	9業種		(10億円)		[下方修正]	9業種		(10億円)	
	今回予想	前回予想	修正額	修正率		今回予想	前回予想	修正額	修正率
運輸	2,533	2,544	-12	-0.5	公益	1,179	1,183	-4	-0.3
建設	686	706	-20	-2.8	建設	718	738	-21	-2.8
機械	2,765	2,797	-33	-1.2	通信	5,434	5,476	-42	-0.8
医薬・ヘルスケア	1,708	1,743	-35	-2.0	鉄鋼・非鉄	1,276	1,321	-45	-3.4
食品	1,720	1,762	-42	-2.4	食品	1,847	1,904	-56	-3.0
ソフトウェア	670	720	-50	-7.0	ソフトウェア	821	883	-61	-6.9
公益	1,018	1,125	-106	-9.5	機械	3,018	3,088	-70	-2.3
サービス	1,591	1,739	-148	-8.5	サービス	1,787	1,871	-84	-4.5
金融	7,244	7,483	-239	-3.2	金融	7,521	7,868	-347	-4.4

注: 今回予想は2018年8月27日時点、前回予想は2018年5月28日時点。

出所: 野村

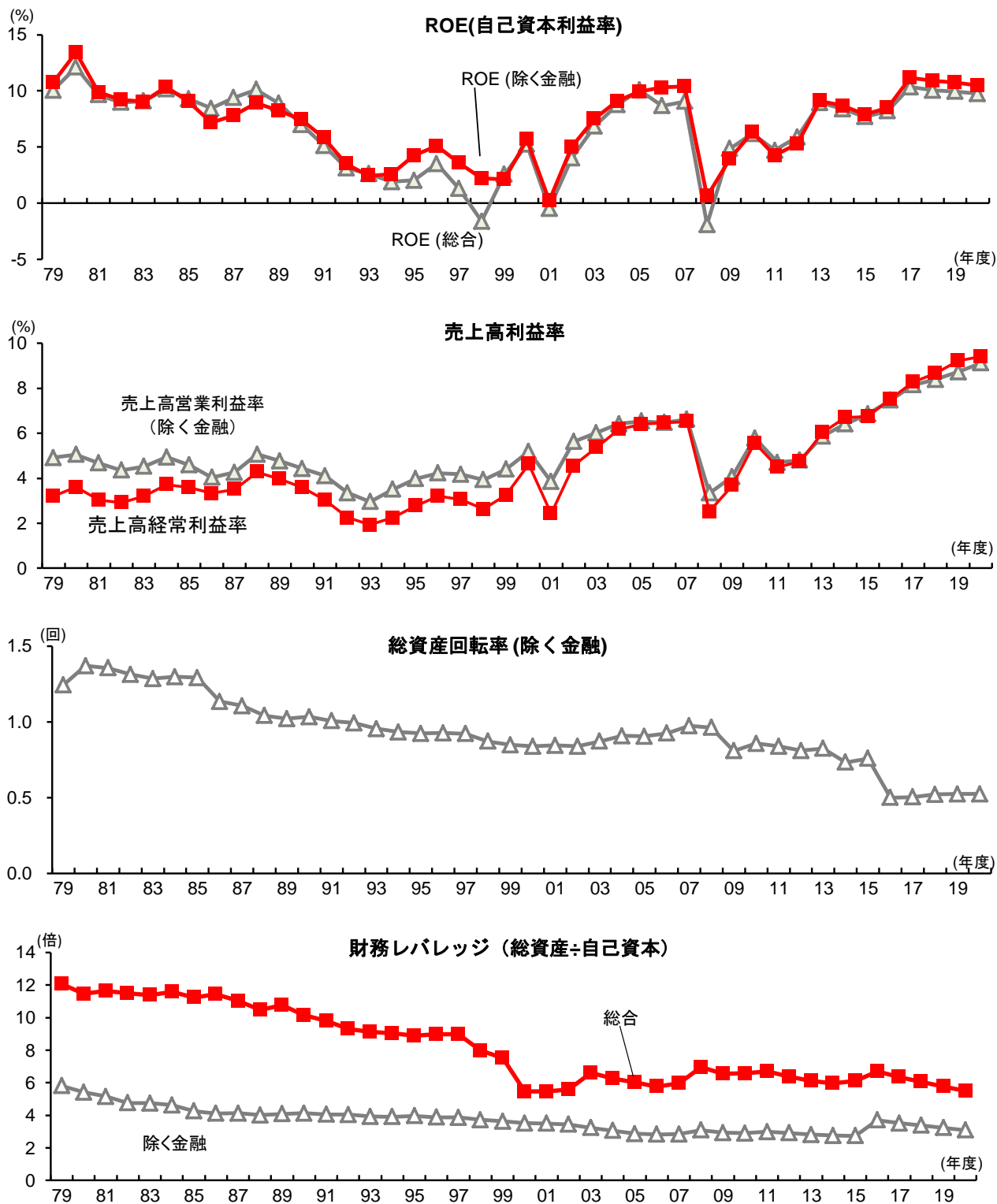
図表 5: 製造業の利益増減要因分析



注: 対象は Russell/Nomura Large Cap 製造業。

出所: 野村

図表 6: ROE (自己資本利益率) の推移と要因分析



注: 18年度以降は予想。2018年8月27日時点。

出所: 野村

図表 7: 野村予想と会社予想による 18 年度通期及び半期経常増益率見通し

(%)

		18年度通期			18年度上期			18年度下期		
		経常増益率		経常利益 実額 乖離幅	経常増益率		経常利益 実額 乖離幅	経常増益率		経常利益 実額 乖離幅
		野村	会社		野村	会社		野村	会社	
特殊分類	RN Large	9.9	4.4	-5.0	5.5	3.6	-1.8	14.6	5.4	-8.0
	RN Large (除く金融)	11.3	5.5	-5.2	8.1	6.0	-2.0	14.7	5.1	-8.4
	製造業	12.3	4.2	-7.2	6.9	4.4	-2.3	17.7	4.1	-11.6
	素材	13.8	8.2	-4.9	11.7	9.0	-2.4	16.8	8.4	-7.2
	加工	13.4	3.2	-9.0	5.5	3.2	-2.2	21.2	3.0	-15.0
	非製造業	7.4	4.6	-2.6	4.2	2.9	-1.2	11.2	6.8	-4.0
	非製造業(除く金融)	9.8	7.2	-2.4	9.8	8.0	-1.6	10.1	6.6	-3.2
大業種分類	素材	13.8	8.2	-4.9	11.7	9.0	-2.4	16.8	8.4	-7.2
	機械・自動車	7.9	-2.7	-9.8	2.5	0.2	-2.3	12.8	-5.7	-16.4
	エレクトロニクス	24.1	14.6	-7.6	10.8	8.4	-2.1	38.7	21.1	-12.7
	消費・流通	8.6	6.2	-2.3	9.0	6.7	-2.1	8.7	6.0	-2.4
	情報	22.6	20.0	-2.1	24.2	24.3	0.2	20.6	14.8	-4.8
	公益・インフラ	0.7	-2.5	-3.1	-0.8	-3.6	-2.8	2.4	-1.1	-3.5
	金融	1.8	-1.4	-3.2	-9.0	-9.2	-0.3	13.8	7.2	-5.8
中業種分類	化学	13.9	8.2	-5.0	13.5	12.9	-0.6	15.5	5.2	-9.0
	鉄鋼・非鉄	13.6	8.5	-4.5	5.5	-3.8	-8.7	21.6	20.4	-1.0
	機械	15.1	6.0	-7.9	9.0	6.0	-2.7	19.9	5.6	-11.9
	自動車	5.6	-5.6	-10.5	0.4	-1.7	-2.1	10.5	-9.4	-18.0
	電機・精密	24.1	14.6	-7.6	10.8	8.4	-2.1	38.7	21.1	-12.7
	医薬・ヘルスケア	7.0	3.4	-3.3	4.5	1.7	-2.7	10.1	5.6	-4.1
	食品	1.7	1.3	-0.4	2.8	1.1	-1.7	0.5	1.6	1.1
	家庭用品	14.5	6.1	-7.3	20.2	16.0	-3.5	9.7	-2.3	-10.9
	商社	18.2	18.2	0.0	14.7	14.7	0.0	22.1	22.1	0.0
	小売り	12.1	13.5	1.2	12.1	7.2	-4.4	14.6	20.8	5.4
	サービス	-4.8	-13.2	-8.8	2.3	-1.5	-3.7	-11.3	-23.7	-14.0
	ソフトウェア	26.1	9.0	-13.6	27.3	27.3	-0.0	24.7	-9.4	-27.3
	メディア	-15.7	-13.9	2.0	-21.8	-14.6	9.1	-11.4	-13.5	-2.3
	通信	25.9	25.1	-0.6	27.1	26.8	-0.2	24.2	22.8	-1.2
	建設	-2.6	-16.1	-13.9	-9.1	-13.5	-4.8	1.9	-18.0	-19.5
	住宅・不動産	3.2	2.3	-0.8	6.6	6.4	-0.1	0.3	-1.2	-1.5
	運輸	4.6	0.2	-4.2	4.4	-1.4	-5.6	4.8	2.5	-2.3
公益	-10.5	-8.7	2.0	-16.0	-16.0	0.0	2.6	8.8	6.0	
金融	1.8	-1.4	-3.2	-9.0	-9.2	-0.3	13.8	7.2	-5.8	

注: 数字は連結ベース。野村予想、会社予想は 2018 年 8 月 27 日時点。経常利益乖離幅は野村予想を 100 として指数化し、会社予想が野村予想を上回るときはプラスの値に、野村予想を下回るときはマイナスの値となっている。

出所: 会社資料、野村

図表 8: 配当総額と自社株買い

	14年度	15年度	16年度	17年度	18年度 予想	19年度 予想
(実額、10億円)						
税引利益	24,433	24,426	27,689	36,601	38,073	40,147
配当総額	7,624	8,432	9,325	10,628	11,762	12,520
自社株買い	2,249	3,907	3,579	3,069		
総還元額	9,873	12,339	12,903	13,697		
内部留保	14,560	12,086	14,786	22,904		
(対税引利益、%)						
配当総額	31.2	34.5	33.7	29.0	30.9	31.2
自社株買い	9.2	16.0	12.9	8.4		
総還元性向	40.4	50.5	46.6	37.4		
内部留保	59.6	49.5	53.4	62.6		

注: 内部留保は税引利益から配当総額と自社株買いを減じて算出。18年度以降の配当総額は野村予想、東洋経済予想の順に優先して集計。連結子会社含む。予想は2018年8月27日時点。

出所: 東洋経済新報社より野村作成

図表 9: 増減配社数比率

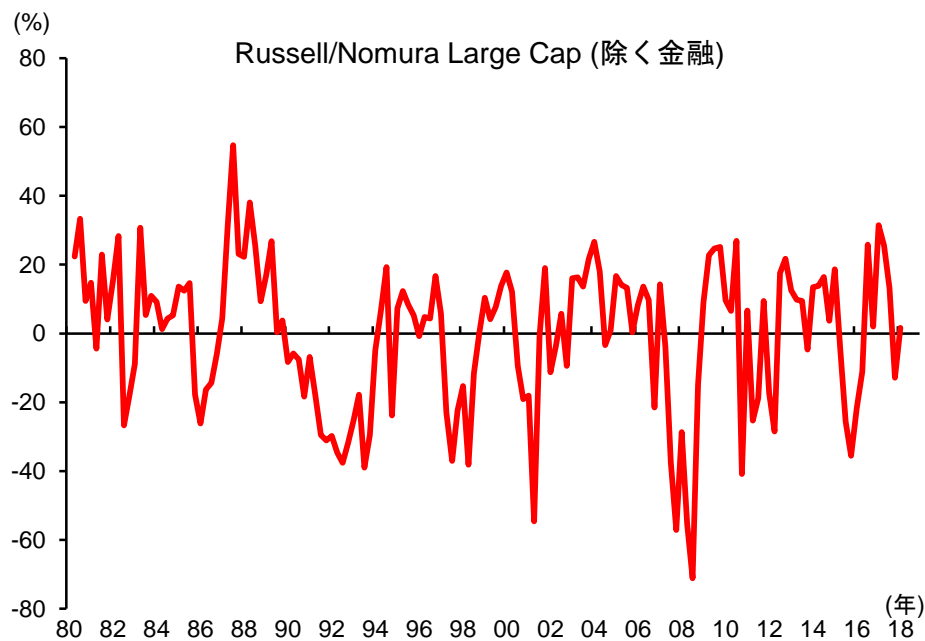
	13年度	14年度	15年度	16年度	17年度	18年度		19年度	
						前回予想	今回予想	前回予想	今回予想
増配	62.2	69.3	66.1	58.7	69.7	62.6	66.0	62.0	60.0
復配	1.7	1.0	1.1	0.3	1.1	0.0	0.0	0.3	0.3
不変	26.4	23.3	22.5	29.9	22.9	28.9	26.6	34.9	35.4
減配	7.4	4.0	8.8	8.5	4.0	6.6	5.4	1.1	2.6
無配転落	0.3	0.3	0.3	1.4	0.6	0.3	0.3	0.0	0.0
無配継続	2.0	2.0	1.1	1.1	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
比較不可	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

注: アナリストが予想する普通配当と特別・記念配当の合計配当金に基づいて集計。18年度以降の配当総額は野村予想、東洋経済予想の順に優先。今回予想は2018年8月27日時点、前回予想は2018年5月28日時点。

出所: 東洋経済新報社より野村作成

図表 10: リビジョンインデックス

	(%)							
	16年12月	17年3月	17年6月	17年9月	17年12月	18年3月	18年6月	18年9月
RN Large Cap	-9.6	26.0	1.5	27.5	23.7	14.4	-11.4	0.9
RN Large Cap (除く金融)	-11.1	25.8	2.0	31.5	25.5	13.2	-12.9	1.7
製造業	-18.4	40.1	-6.8	42.6	24.4	13.3	-23.8	7.2
素材産業	-13.6	32.5	5.1	56.4	28.2	26.8	-17.1	9.8
加工産業	-22.8	61.3	-26.3	53.8	26.3	17.9	-33.3	14.3
非製造業(除く金融)	-0.8	5.6	14.3	15.9	27.0	13.1	3.3	-6.6



注: 野村による経常利益ベースの業績予想修正を基に算出。リビジョンインデックス = (上方修正 - 下方修正) ÷ 構成銘柄数
出所: 野村

IV. 集計表

図表 11: 業種別売上高・増減収率

		社数	14年度	15年度	16年度	17年度	18年度 前回 予想	18年度 今回 予想	19年度 前回 予想	19年度 今回 予想
特殊 分類	RN Large Cap(除く金融)	303	4.6	-0.4	-3.3	8.2	3.0	6.8	3.1	3.2
	製造業	181	4.3	0.2	-4.3	9.3	3.1	4.4	3.3	3.8
	素材	41	0.6	-9.0	-5.6	17.1	6.3	9.2	1.5	1.1
	加工	84	5.7	3.1	-4.4	7.9	2.2	3.2	3.9	4.2
	非製造業(除く金融)	122	5.0	-1.2	-1.8	6.7	2.9	10.5	2.9	2.5
大業 種分 類	素材	41	0.6	-9.0	-5.6	17.1	6.3	9.2	1.5	1.1
	機械・自動車	46	7.8	5.7	-3.1	9.0	2.1	3.5	3.5	3.7
	エレクトロニクス	38	2.7	-0.9	-6.3	6.0	2.4	2.7	4.6	5.2
	消費・流通	95	3.7	-1.4	-2.2	6.7	3.4	14.4	3.4	3.4
	情報	23	9.6	5.7	0.1	6.3	2.9	3.7	3.1	3.4
	公益・インフラ	60	5.2	-1.3	-2.5	6.0	2.0	2.3	2.3	2.3
中業 種分 類	化学	31	-1.1	-9.9	-5.8	18.0	7.5	10.0	1.0	0.7
	鉄鋼・非鉄	10	4.7	-6.8	-5.1	15.0	3.4	7.5	2.5	1.8
	機械	26	11.1	3.3	-2.9	13.9	4.2	4.5	3.9	3.9
	自動車	20	6.9	6.5	-3.2	7.7	1.4	3.3	3.4	3.6
	電機・精密	38	2.7	-0.9	-6.3	6.0	2.4	2.7	4.6	5.2
	医薬・ヘルスケア	24	0.6	5.2	-2.7	3.2	1.2	0.9	3.1	9.8
	食品	19	6.7	1.6	-1.8	6.7	3.4	2.5	2.9	2.7
	家庭用品	13	11.5	6.0	-4.1	7.5	3.2	3.5	4.9	4.7
	商社	7	2.7	-9.7	-4.6	13.1	4.1	41.2	3.4	1.4
	小売り	18	5.7	7.3	2.2	5.1	5.4	5.9	3.9	4.3
	サービス	14	-0.4	4.1	-2.7	0.7	1.4	0.8	2.8	2.1
	ソフトウェア	9	1.4	-0.1	2.9	20.8	19.0	12.8	8.0	10.4
	メディア	5	5.1	12.0	-1.3	5.3	3.2	4.1	3.0	2.5
	通信	9	10.9	5.5	0.0	4.7	0.8	2.6	2.4	2.6
	建設	6	7.2	1.7	0.2	1.9	3.2	6.7	3.4	2.3
	住宅・不動産	19	7.9	4.3	5.1	5.1	5.5	5.5	3.4	3.8
	運輸	24	3.4	0.3	-3.1	5.8	-2.0	-2.1	1.7	1.8
	公益	11	4.7	-7.7	-8.2	8.5	2.8	2.8	1.4	1.4

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は2018年8月27日時点、前回予想は2018年5月28日時点。

出所: 野村

図表 12: 業種別営業利益・増減益率

		社数	(%)							
			14年度	15年度	16年度	17年度	18年度 前回 予想	18年度 今回 予想	19年度 前回 予想	19年度 今回 予想
特殊 分類	RN Large Cap(除く金融)	303	5.2	8.7	2.9	16.3	6.8	9.1	8.5	7.5
	製造業	181	5.8	2.9	-0.5	17.8	8.4	11.4	9.9	9.5
	素材	41	-14.0	8.6	9.4	34.9	6.0	12.1	7.3	3.8
	加工	84	14.7	-2.0	-3.6	15.9	9.5	12.6	11.2	11.0
	非製造業(除く金融)	122	4.2	18.6	7.5	14.3	4.8	6.1	6.5	4.6
大業 種分 類	素材	41	-14.0	8.6	9.4	34.9	6.0	12.1	7.3	3.8
	機械・自動車	46	14.0	4.2	-15.4	14.1	4.2	7.5	10.7	10.7
	エレクトロニクス	38	16.3	-16.4	32.2	19.4	19.1	21.9	12.0	11.4
	消費・流通	95	-9.0	9.3	17.0	14.2	9.0	8.9	7.4	8.9
	情報	23	-2.1	14.8	7.7	16.9	1.3	7.6	8.5	-0.3
	公益・インフラ	60	22.9	32.3	-6.3	8.4	2.9	1.1	4.9	6.6
中業 種分 類	化学	31	-26.6	36.1	15.4	29.4	6.5	12.7	6.9	4.3
	鉄鋼・非鉄	10	21.4	-37.3	-13.5	63.3	4.0	9.8	9.0	1.9
	機械	26	22.8	-1.6	-19.5	27.7	16.3	14.2	10.4	9.3
	自動車	20	11.3	6.2	-14.1	10.0	-0.0	5.2	10.8	11.2
	電機・精密	38	16.3	-16.4	32.2	19.4	19.1	21.9	12.0	11.4
	医薬・ヘルスケア	24	-18.2	48.7	-6.9	6.8	7.7	5.9	6.8	15.7
	食品	19	4.1	-0.3	9.0	4.1	4.6	2.2	9.3	8.4
	家庭用品	13	7.8	8.5	4.1	18.9	12.6	15.5	10.5	10.5
	商社	7	-23.6	-16.3	224.2	32.9	13.2	19.5	3.6	2.3
	小売り	18	-3.6	15.1	1.6	10.1	12.0	14.6	10.7	10.0
	サービス	14	-5.3	-5.4	-9.9	11.3	4.2	-5.0	7.7	12.5
	ソフトウェア	9	33.9	1.3	12.8	48.9	38.3	27.7	23.1	23.3
	メディア	5	9.3	13.9	1.2	1.1	-8.6	-8.9	7.5	9.8
	通信	9	-5.3	16.5	7.9	15.0	-2.4	6.4	6.1	-4.2
	建設	6	34.6	116.8	28.5	7.9	2.2	-1.0	4.7	4.8
	住宅・不動産	19	3.4	14.4	15.7	7.9	4.2	4.2	5.5	7.0
	運輸	24	6.7	11.0	-6.0	10.1	4.5	4.1	4.5	5.1
	公益	11	192.2	87.6	-34.7	5.9	-2.1	-9.4	4.5	10.4

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は2018年5月28日時点、前回予想は2018年8月27日時点。

出所: 野村

図表 13: 業種別経常利益・増減益率

		社数	(%)							
			14年度	15年度	16年度	17年度	18年度 前回 予想	18年度 今回 予想	19年度 前回 予想	19年度 今回 予想
特殊 分類	RN Large Cap	334	6.9	-0.6	1.4	15.3	8.1	9.9	10.0	9.0
	RN Large Cap(除く金融)	303	7.0	1.5	3.6	17.5	8.7	11.3	10.8	9.9
	製造業	181	7.2	-1.9	0.2	21.6	8.6	12.3	9.3	8.5
	素材	41	-8.9	-7.4	12.1	43.6	8.1	13.8	7.3	3.8
	加工	84	15.3	-4.2	-3.1	19.6	9.1	13.4	10.4	9.9
	非製造業	153	6.5	0.6	2.5	9.7	7.6	7.4	10.7	9.6
	非製造業(除く金融)	122	6.6	7.1	8.4	12.2	8.8	9.8	13.0	11.9
大業 種分 類	素材	41	-8.9	-7.4	12.1	43.6	8.1	13.8	7.3	3.8
	機械・自動車	46	16.2	1.9	-13.0	16.5	3.8	7.9	10.2	9.9
	エレクトロニクス	38	13.0	-19.7	27.8	26.1	19.2	24.1	10.7	9.8
	消費・流通	95	-9.0	-7.6	19.8	14.8	8.7	8.6	6.8	7.6
	情報	23	8.0	4.3	0.2	6.1	16.8	22.6	31.7	23.7
	公益・インフラ	60	28.3	37.3	-3.8	9.6	2.8	0.7	5.4	7.8
	金融	31	6.5	-8.6	-8.1	4.4	4.9	1.8	5.1	3.8
中業 種分 類	化学	31	-21.7	21.6	16.1	34.2	7.4	13.9	7.1	4.4
	鉄鋼・非鉄	10	24.0	-54.6	-5.5	93.4	10.6	13.6	8.0	1.6
	機械	26	23.7	-6.6	-17.9	29.3	16.5	15.1	10.4	9.2
	自動車	20	13.9	4.7	-11.6	12.9	-0.3	5.6	10.1	10.1
	電機・精密	38	13.0	-19.7	27.8	26.1	19.2	24.1	10.7	9.8
	医薬・ヘルスケア	24	-15.3	39.2	-5.4	5.9	9.2	7.0	6.8	11.2
	食品	19	4.9	-0.5	8.3	4.8	4.2	1.7	8.0	7.4
	家庭用品	13	11.0	3.3	5.8	20.8	11.5	14.5	10.6	10.5
	商社	7	-20.6	-62.2	233.4	31.2	12.6	18.2	2.6	1.5
	小売り	18	-4.8	13.4	-1.4	12.4	9.5	12.1	11.3	10.4
	サービス	14	-2.4	-5.6	-9.6	10.9	4.1	-4.8	7.6	12.4
	ソフトウェア	9	22.6	-11.4	21.1	44.2	35.5	26.1	22.5	22.5
	メディア	5	11.0	10.4	-1.0	9.6	-16.2	-15.7	7.4	9.5
	通信	9	6.5	5.6	-1.4	1.4	17.2	25.9	35.1	24.8
	建設	6	38.4	92.4	30.5	9.8	0.3	-2.6	4.5	4.6
	住宅・不動産	19	4.6	11.3	22.4	9.9	3.2	3.2	5.5	7.0
	運輸	24	10.4	13.3	-5.2	9.0	5.1	4.6	5.6	6.2
	公益	11	1,682.0	146.7	-36.2	10.2	-1.1	-10.5	5.1	15.8
	金融	31	6.5	-8.6	-8.1	4.4	4.9	1.8	5.1	3.8

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は2018年5月28日時点、前回予想は2018年8月27日時点。

出所: 野村

図表 14: 業種別税引利益・増減益率

		社数	(%)							
			14年度	15年度	16年度	17年度	18年度 前回 予想	18年度 今回 予想	19年度 前回 予想	19年度 今回 予想
特殊 分類	RN Large Cap	334	7.4	-3.9	8.5	32.2	2.6	4.1	6.5	5.5
	RN Large Cap(除く金融)	303	8.0	-4.7	10.8	38.5	3.3	5.2	6.8	5.8
	製造業	181	10.2	-4.8	-1.5	53.1	4.1	7.1	2.7	1.8
	素材	41	-11.0	-27.1	58.4	49.6	10.5	13.2	4.1	0.5
	加工	84	15.7	-3.0	-14.0	68.5	2.9	6.8	1.4	0.8
	非製造業	153	4.6	-3.0	18.2	15.1	1.0	0.9	10.9	9.8
	非製造業(除く金融)	122	4.2	-4.6	30.9	20.4	2.0	2.3	13.5	12.5
大業 種分 類	素材	41	-11.0	-27.1	58.4	49.6	10.5	13.2	4.1	0.5
	機械・自動車	46	14.8	1.5	-11.1	36.6	-7.3	-3.9	10.1	9.5
	エレクトロニクス	38	18.4	-17.1	-24.4	199.8	21.6	26.6	-10.9	-11.3
	消費・流通	95	-6.2	-20.2	30.1	31.1	6.3	6.3	6.2	7.1
	情報	23	14.8	7.2	52.9	-2.4	-9.7	-5.8	37.1	28.2
	公益・インフラ	60	19.2	16.9	3.5	22.4	4.6	2.1	4.4	6.7
	金融	31	5.2	-0.9	-0.4	4.5	-1.2	-2.3	4.8	3.4
中業 種分 類	化学	31	-24.6	-1.1	81.5	39.8	8.4	9.5	3.8	2.3
	鉄鋼・非鉄	10	13.1	-56.7	-2.9	102.3	18.0	26.8	5.3	-5.2
	機械	26	17.9	-2.8	-11.4	30.0	13.8	12.3	11.1	9.5
	自動車	20	14.0	2.8	-11.1	38.5	-12.9	-8.3	9.8	9.4
	電機・精密	38	18.4	-17.1	-24.4	199.8	21.6	26.6	-10.9	-11.3
	医薬・ヘルスケア	24	7.8	14.6	4.1	13.9	4.7	5.2	2.4	5.7
	食品	19	4.9	0.0	15.8	15.7	-4.8	-7.6	8.1	8.1
	家庭用品	13	32.5	-5.9	18.5	13.2	14.8	18.3	10.8	10.8
	商社	7	-23.5	-88.0	1,043.1	32.6	10.9	15.6	1.9	0.6
	小売り	18	-7.8	5.7	-12.2	32.6	13.7	13.9	14.6	13.5
	サービス	14	-19.6	4.9	-52.0	124.6	2.6	-6.4	8.8	16.5
	ソフトウェア	9	35.8	-6.9	77.5	15.8	32.8	23.5	22.5	22.5
	メディア	5	16.5	22.2	-0.1	9.7	-19.9	-13.9	7.6	6.2
	通信	9	12.7	7.5	56.7	-5.5	-14.7	-9.2	42.5	31.0
	建設	6	30.2	117.6	40.4	12.0	2.3	-1.1	5.2	4.4
	住宅・不動産	19	18.4	0.6	33.1	12.4	5.3	5.4	4.4	6.0
	運輸	24	1.8	-4.9	-5.4	34.9	10.5	9.6	4.6	5.6
	公益	11	79.6	63.7	-23.8	24.4	-5.1	-14.0	3.6	12.0
	金融	31	5.2	-0.9	-0.4	4.5	-1.2	-2.3	4.8	3.4

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は2018年5月28日時点、前回予想は2018年8月27日時点。

出所: 野村

図表 15: 売上高・増減収率(半期)

		社数	(%)											
			16年度	16年度	17年度	17年度	18年度	18年度	18年度	18年度	19年度	19年度	19年度	19年度
			上期	下期	上期	下期	上期	上期	上期	下期	上期	上期	上期	下期
							前回予想	今回予想	前回予想	今回予想	前回予想	今回予想	前回予想	今回予想
特殊分類	RN Large Cap(除く金融)	303	-6.6	-0.2	9.3	7.3	3.6	7.5	2.5	6.2	3.6	3.5	2.6	3.0
	製造業	181	-7.9	-1.0	10.7	8.1	3.3	4.7	2.9	4.0	3.6	3.8	3.0	3.7
	素材	41	-12.9	2.2	18.6	15.5	7.1	9.8	5.5	8.7	1.1	0.6	1.8	1.4
	加工	84	-7.5	-1.3	9.9	6.2	2.2	3.5	2.2	2.9	4.6	4.6	3.3	4.0
	非製造業(除く金融)	122	-4.9	1.0	7.4	6.1	3.9	11.5	2.0	9.4	3.7	3.1	2.1	1.9
大業種分類	素材	41	-12.9	2.2	18.6	15.5	7.1	9.8	5.5	8.7	1.1	0.6	1.8	1.4
	機械・自動車	46	-6.9	0.5	10.2	8.0	2.8	4.2	1.3	2.9	3.1	3.3	3.9	4.0
	エレクトロニクス	38	-8.5	-4.3	9.2	3.2	1.1	2.3	3.6	3.0	7.2	6.7	2.3	3.9
	消費・流通	95	-5.2	0.5	7.7	6.0	4.3	16.1	2.5	12.8	3.8	3.5	2.8	3.2
	情報	23	1.2	-1.3	6.2	6.4	5.4	5.0	0.5	2.5	4.2	4.2	2.0	2.6
	公益・インフラ	60	-5.3	0.3	5.6	6.4	1.9	1.9	2.0	2.7	2.8	3.0	1.8	1.8
中業種分類	化学	31	-13.2	2.1	19.2	16.6	7.7	9.7	7.3	10.2	0.9	0.3	1.1	1.0
	鉄鋼・非鉄	10	-12.4	2.3	17.3	13.0	5.8	9.8	1.3	5.4	1.4	1.2	3.4	2.4
	機械	26	-6.2	0.1	14.4	13.8	5.9	6.4	2.5	2.3	3.7	3.5	4.1	4.4
	自動車	20	-7.1	0.6	9.1	6.4	1.9	3.5	1.0	3.0	2.9	3.3	3.8	3.9
	電機・精密	38	-8.5	-4.3	9.2	3.2	1.1	2.3	3.6	3.0	7.2	6.7	2.3	3.9
	医薬・ヘルスケア	24	-2.3	-3.0	2.5	4.0	-0.2	0.3	2.5	1.5	3.2	9.4	3.1	10.1
	食品	19	-1.0	-2.5	5.0	8.3	5.4	4.2	1.6	1.0	2.8	2.4	2.8	3.0
	家庭用品	13	-2.1	-8.4	5.6	9.1	3.5	5.0	2.9	2.2	2.7	3.6	6.9	5.7
	商社	7	-12.9	4.2	16.6	9.9	5.1	44.7	3.0	37.9	6.0	2.5	0.9	0.4
	小売り	18	0.4	3.7	7.0	4.4	5.5	5.9	5.2	6.1	3.6	4.0	3.8	3.9
	サービス	14	-3.4	-2.0	0.8	0.5	4.3	3.6	-1.5	-1.8	1.8	1.7	3.8	2.5
	ソフトウェア	9	-1.4	6.7	24.8	17.5	27.7	22.1	11.4	4.6	8.3	10.1	7.6	10.6
	メディア	5	3.4	-9.8	5.9	4.6	4.4	5.0	2.2	3.3	6.2	5.3	0.0	0.0
	通信	9	1.2	-1.0	4.1	5.3	2.9	3.0	-1.1	2.1	3.4	3.3	1.5	1.9
	建設	6	-3.0	3.0	3.1	0.8	4.7	3.6	2.1	9.2	1.6	2.9	4.8	1.8
	住宅・不動産	19	2.6	7.4	4.3	5.8	4.4	4.6	6.4	6.4	3.0	3.1	3.8	4.4
	運輸	24	-5.7	-0.6	6.1	5.6	-2.7	-2.7	-1.3	-1.5	3.5	3.5	0.0	0.3
	公益	11	-11.1	-5.2	7.0	10.0	4.1	4.2	1.6	1.5	2.4	2.2	0.5	0.7

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は 2018 年 8 月 27 日時点、前回予想は 2018 年 5 月 28 日時点。

出所: 野村

図表 16: 営業利益・増減益率(半期)

		社数	(%)													
			16年度	16年度	17年度	17年度	18年度	18年度	18年度	18年度	19年度	19年度	19年度	19年度	19年度	
			上期	下期	上期	下期	上期	上期	下期	下期	上期	上期	下期	下期	下期	
							前回予想	今回予想	前回予想	今回予想	前回予想	今回予想	前回予想	今回予想	今回予想	
特殊分類	RN Large Cap(除く金融)	303	-8.9	17.9	18.3	13.8	3.2	6.6	10.8	12.0	7.6	5.9	9.3	9.0		
	製造業	181	-13.7	14.6	22.1	13.2	2.1	7.3	15.0	15.9	11.0	8.9	9.0	10.0		
	素材	41	-19.2	42.4	55.0	17.2	7.8	12.1	7.3	15.5	6.1	5.5	8.5	2.1		
	加工	84	-17.4	12.8	21.4	11.2	0.7	6.3	17.7	18.4	14.0	11.4	8.8	10.7		
	非製造業(除く金融)	122	-2.9	23.1	14.1	14.6	4.5	5.8	4.9	6.3	3.5	2.2	9.8	7.4		
大業種分類	素材	41	-19.2	42.4	55.0	17.2	7.8	12.1	7.3	15.5	6.1	5.5	8.5	2.1		
	機械・自動車	46	-19.7	-10.5	8.6	19.7	0.1	4.9	7.8	9.5	13.4	13.1	8.4	8.7		
	エレクトロニクス	38	-11.3	95.4	51.3	-2.6	1.8	8.5	37.5	35.6	15.1	8.7	9.5	13.9		
	消費・流通	95	-2.5	45.8	15.9	12.5	5.9	10.3	11.8	7.5	6.7	5.4	7.8	12.1		
	情報	23	13.7	-1.7	17.4	17.0	-0.3	6.6	3.2	8.7	6.6	-2.6	11.1	2.9		
	公益・インフラ	60	-8.7	-2.7	1.9	17.1	4.1	-0.9	1.6	3.4	-1.7	3.1	12.7	10.5		
中業種分類	化学	31	-10.6	44.6	42.8	14.5	9.2	13.4	7.8	16.5	5.0	6.0	8.7	2.5		
	鉄鋼・非鉄	10	-50.1	33.2	135.8	29.1	2.7	7.2	5.1	12.0	10.6	3.7	7.7	0.4		
	機械	26	-26.1	-12.9	33.1	24.0	13.8	14.0	17.8	13.3	9.4	9.9	11.3	8.8		
	自動車	20	-17.9	-9.7	2.3	18.2	-4.6	1.9	4.2	8.2	15.1	14.3	7.2	8.6		
	電機・精密	38	-11.3	95.4	51.3	-2.6	1.8	8.5	37.5	35.6	15.1	8.7	9.5	13.9		
	医薬・ヘルスケア	24	-0.4	-15.6	-5.6	27.8	-4.7	4.6	22.7	7.7	8.2	0.9	5.3	32.8		
	食品	19	11.0	7.2	5.8	1.9	-1.9	-0.3	11.2	4.8	9.2	8.8	9.3	7.9		
	家庭用品	13	11.7	-5.8	8.0	30.2	16.4	21.6	9.2	10.3	-2.3	4.5	22.2	16.2		
	商社	7	-9.3	SP	53.3	16.7	12.9	20.5	13.5	18.5	5.8	3.6	1.6	1.0		
	小売り	18	7.5	8.1	12.1	8.7	11.5	13.7	11.2	13.9	9.9	9.2	10.2	9.6		
	サービス	14	-22.4	1.6	20.8	4.1	5.7	4.2	2.9	-13.1	6.0	7.2	9.2	18.2		
	ソフトウェア	9	-3.0	26.4	60.2	40.1	50.9	40.0	27.5	17.0	23.0	22.8	22.8	23.4		
	メディア	5	21.0	-21.5	-5.3	6.1	-6.3	-12.3	-10.2	-6.5	12.8	11.4	3.7	8.7		
	通信	9	14.4	-1.6	15.8	15.0	-4.6	4.5	0.8	9.0	4.0	-6.2	9.4	-1.2		
	建設	6	46.6	18.1	7.7	8.0	-1.2	-7.8	4.5	3.8	3.3	9.2	5.6	2.1		
	住宅・不動産	19	7.9	24.0	6.4	9.2	5.6	6.6	3.0	2.2	4.4	4.8	6.5	9.0		
	運輸	24	-11.2	0.9	14.3	5.1	4.3	4.3	4.9	3.8	4.2	4.2	5.0	6.3		
	公益	11	-23.2	-67.3	-19.1	191.7	3.6	-16.1	-14.6	5.1	-20.4	-3.7	70.0	34.8		

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は 2018 年 8 月 27 日時点、前回予想は 2018 年 5 月 28 日時点。SP=黒字化 ; SL=赤字化 ; LS=赤字縮小 ; LI=赤字拡大。

出所: 野村

図表 17: 経常利益・増減益率(半期)

		社数	(%)											
			16年度	16年度	17年度	17年度	18年度	18年度	18年度	18年度	19年度	19年度	19年度	19年度
			上期	下期	上期	下期	上期	上期	下期	下期	上期	上期	下期	下期
						前回予想	今回予想	前回予想	今回予想	前回予想	今回予想	前回予想	今回予想	
特殊分類	RN Large Cap	334	-12.4	20.6	18.4	11.7	2.7	5.5	13.9	14.6	11.8	10.3	8.2	7.7
	RN Large Cap(除く金融)	303	-12.8	26.9	22.0	12.5	4.3	8.1	13.4	14.7	12.8	11.1	8.8	8.5
	製造業	181	-19.0	24.3	33.6	10.8	-0.2	6.9	17.4	17.7	9.9	6.3	8.9	10.5
	素材	41	-28.6	70.7	75.1	19.8	6.7	11.7	10.0	16.8	5.3	3.8	9.0	3.5
	加工	84	-21.8	20.4	33.7	8.0	-2.1	5.5	20.3	21.2	12.4	8.1	8.7	11.5
	非製造業	153	-6.8	16.9	6.8	12.7	5.5	4.2	10.2	11.2	13.6	14.3	7.4	4.6
	非製造業(除く金融)	122	-4.7	31.2	9.1	15.1	10.4	9.8	7.3	10.1	16.4	17.7	8.8	5.3
大業種分類	素材	41	-28.6	70.7	75.1	19.8	6.7	11.7	10.0	16.8	5.3	3.8	9.0	3.5
	機械・自動車	46	-22.2	-2.5	20.2	13.2	-3.4	2.5	10.5	12.8	12.4	10.8	8.3	9.1
	エレクトロニクス	38	-20.8	112.2	67.2	-1.5	0.2	10.8	40.6	38.7	12.3	3.6	9.4	15.6
	消費・流通	95	-3.7	59.9	19.2	9.4	3.6	9.0	14.2	8.7	6.3	3.9	7.1	11.1
	情報	23	4.4	-8.0	-4.9	24.0	24.2	24.2	8.0	20.6	48.7	47.7	8.7	-5.4
	公益・インフラ	60	-8.5	3.1	4.2	16.7	4.1	-0.8	1.3	2.4	-0.6	4.7	12.7	11.4
	金融	31	-10.9	-5.8	1.8	7.5	-5.9	-9.0	16.8	13.8	5.9	4.9	4.5	2.9
中業種分類	化学	31	-19.2	61.6	55.2	15.2	8.1	13.5	7.6	15.5	5.3	5.6	8.6	3.1
	鉄鋼・非鉄	10	-60.8	133.9	221.2	40.9	2.2	5.5	18.8	21.6	5.2	-2.5	10.4	5.1
	機械	26	-34.5	-1.1	59.9	9.4	9.1	9.0	22.9	19.9	9.6	9.3	11.1	9.1
	自動車	20	-18.8	-3.0	11.5	14.4	-7.4	0.4	6.6	10.5	13.5	11.3	7.2	9.1
	電機・精密	38	-20.8	112.2	67.2	-1.5	0.2	10.8	40.6	38.7	12.3	3.6	9.4	15.6
	医薬・ヘルスケア	24	-3.3	-8.1	1.7	12.1	-4.1	4.5	25.7	10.1	8.5	-2.9	5.1	27.7
	食品	19	7.2	9.4	6.3	3.0	-4.9	2.8	12.9	0.5	9.3	8.1	7.0	6.7
	家庭用品	13	5.1	3.5	14.5	26.2	15.3	20.2	8.2	9.7	-2.6	4.4	22.5	16.2
	商社	7	-3.2	SP	46.8	17.4	6.9	14.7	18.9	22.1	4.0	1.0	1.3	2.1
	小売り	18	2.3	15.2	15.3	3.0	9.9	12.1	12.1	14.6	10.1	9.4	10.1	9.3
	サービス	14	-22.4	2.3	21.5	2.8	4.5	2.3	3.7	-11.3	6.4	7.6	8.7	17.3
	ソフトウェア	9	-30.2	73.6	116.8	8.5	36.6	27.3	34.2	24.7	21.8	22.1	22.9	22.6
	メディア	5	20.9	-24.7	-1.3	18.6	-10.3	-21.8	-20.3	-11.4	8.1	24.7	6.8	0.2
	通信	9	5.9	-13.6	-12.4	28.3	25.0	27.1	7.3	24.2	54.9	52.3	5.8	-10.8
	建設	6	40.7	24.3	13.3	7.4	-3.2	-9.1	2.7	1.9	3.2	9.1	5.4	1.8
	住宅・不動産	19	13.4	31.9	7.8	11.7	5.4	6.6	1.2	0.3	4.2	4.5	6.6	9.4
	運輸	24	-12.9	5.4	17.7	-1.0	4.4	4.4	6.1	4.8	6.1	6.1	4.9	6.3
	公益	11	-23.9	-80.0	-18.5	453.4	4.5	-16.0	-14.5	2.6	-19.6	0.5	77.0	45.4
	金融	31	-10.9	-5.8	1.8	7.5	-5.9	-9.0	16.8	13.8	5.9	4.9	4.5	2.9

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は2018年8月27日時点、前回予想は2018年5月27日時点。SP=黒字化; SL=赤字化; LS=赤字縮小; LI=赤字拡大。

出所: 野村

図表 18: 税引利益・増減益率(半期)

		社数	(%)											
			16年度	16年度	17年度	17年度	18年度	18年度	18年度	18年度	19年度	19年度	19年度	19年度
			上期	下期	上期	下期	上期	上期	下期	下期	上期	上期	下期	下期
							前回予想	今回予想	前回予想	今回予想	前回予想	今回予想	前回予想	今回予想
特殊分類	RN Large Cap	334	-10.4	41.7	18.6	46.4	11.0	13.7	-4.7	-4.2	3.9	2.8	9.1	8.3
	RN Large Cap (除く金融)	303	-11.4	53.1	22.6	54.8	14.9	18.2	-6.5	-5.7	3.6	2.6	10.1	9.3
	製造業	181	-18.3	23.6	35.0	70.7	16.5	24.5	-5.8	-6.7	-5.0	-8.2	10.2	12.4
	素材	41	-29.3	595.6	74.3	30.5	8.3	12.7	12.8	14.4	1.1	-3.4	7.0	3.7
	加工	84	-22.4	-2.4	35.0	104.6	26.1	34.2	-13.9	-12.9	-8.6	-11.1	11.9	14.0
	非製造業	153	-3.5	63.0	6.1	24.9	5.7	3.1	-3.3	-1.0	13.5	15.8	7.9	3.5
	非製造業(除く金融)	122	-2.2	125.9	8.6	33.5	12.5	9.2	-7.7	-4.0	16.3	20.1	9.9	4.0
大業種分類	素材	41	-29.3	595.6	74.3	30.5	8.3	12.7	12.8	14.4	1.1	-3.4	7.0	3.7
	機械・自動車	46	-26.7	8.0	31.4	41.0	2.7	6.9	-15.0	-12.4	6.7	6.6	13.3	12.1
	エレクトロニクス	38	-9.2	-55.1	43.4	806.7	74.8	91.4	-12.0	-13.9	-27.4	-31.9	9.6	17.2
	消費・流通	95	-2.5	114.2	24.5	35.7	1.8	5.0	11.5	8.3	5.4	5.7	6.6	8.3
	情報	23	40.6	65.7	-27.6	28.5	31.7	33.3	-37.9	-32.4	54.4	51.8	11.9	-3.7
	公益・インフラ	60	-20.1	69.7	22.9	21.7	4.2	-1.7	5.2	7.0	-2.3	3.7	13.1	10.5
	金融	31	-5.9	5.6	1.0	8.5	-9.3	-10.3	7.2	6.1	6.0	4.4	3.8	2.5
中業種分類	化学	31	-12.8	539.1	49.1	30.1	8.9	11.6	8.4	8.6	3.5	2.1	4.3	2.1
	鉄鋼・非鉄	10	-68.1	1,029.5	260.7	32.1	6.8	16.0	32.8	40.9	-6.0	-18.7	17.2	9.5
	機械	26	-36.1	15.1	73.5	4.9	8.4	9.1	18.6	14.7	7.6	7.0	14.2	11.8
	自動車	20	-24.4	5.9	22.3	53.1	0.9	6.2	-23.0	-18.8	6.4	6.5	12.9	12.2
	電機・精密	38	-9.2	-55.1	43.4	806.7	74.8	91.4	-12.0	-13.9	-27.4	-31.9	9.6	17.2
	医薬・ヘルスケア	24	3.7	4.6	3.8	28.4	-0.2	11.8	10.1	-1.7	1.7	-9.6	3.0	24.6
	食品	19	3.1	31.2	24.9	6.5	-20.4	-9.9	12.3	-5.0	10.1	8.5	6.6	7.6
	家庭用品	13	28.9	4.1	1.8	24.6	11.0	22.6	18.2	14.4	1.3	3.2	18.6	18.1
	商社	7	-8.5	SP	52.9	15.5	7.6	4.7	14.4	27.6	1.9	7.6	1.9	-5.7
	小売り	18	-14.5	19.5	45.7	9.5	10.2	12.0	23.0	21.0	12.9	11.8	13.3	13.1
	サービス	14	-11.4	-92.7	4.7	1,077.1	12.9	3.2	-4.7	-13.1	10.6	18.9	7.2	14.5
	ソフトウェア	9	63.9	92.3	21.9	9.4	25.9	19.3	40.3	28.2	22.3	21.9	22.5	22.8
	メディア	5	27.0	-26.7	-6.7	22.9	-14.9	-21.5	-22.9	-9.3	8.4	22.9	7.0	-2.6
	通信	9	39.6	83.8	-34.0	31.7	36.6	40.4	-47.5	-40.8	62.2	57.8	9.4	-10.0
	建設	6	49.0	35.0	21.0	5.6	-9.4	-13.3	11.3	8.3	4.2	8.3	5.8	2.0
	住宅・不動産	19	12.6	61.5	5.7	18.8	10.7	12.1	0.8	-0.3	2.6	2.8	6.0	9.1
	運輸	24	-34.7	89.7	61.9	5.1	2.4	2.5	24.2	21.7	5.5	5.5	3.4	5.7
公益	11	-32.2	154.2	0.7	162.5	4.9	-17.7	-28.5	-5.5	-20.8	-0.3	86.7	36.9	
金融	31	-5.9	5.6	1.0	8.5	-9.3	-10.3	7.2	6.1	6.0	4.4	3.8	2.5	

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は2018年8月27日時点、前回予想は2018年5月27日時点。SP=黒字化; SL=赤字化; LS=赤字縮小; LI=赤字拡大。

出所: 野村

図表 19: 売上高(実額、10 億円)

		17年度	前回 予想	18年度 今回 予想	修正額	前回 予想	19年度 今回 予想	修正額
特殊 分類	RN Large Cap	-	-	-	-	-	-	-
	RN Large Cap(除く金融)	489,891	507,635	523,723	16,089	523,527	540,717	17,190
	製造業	288,730	300,559	304,179	3,621	310,387	315,666	5,278
	素材	62,339	67,780	69,653	1,872	68,779	70,385	1,606
	加工	183,882	190,253	192,177	1,924	197,680	200,343	2,663
	非製造業 非製造業(除く金融)	- 201,161	- 207,076	- 219,544	- 12,468	- 213,140	- 225,051	- 11,911
大業 種 分類	素材	62,339	67,780	69,653	1,872	68,779	70,385	1,606
	機械・自動車	115,249	118,884	120,614	1,731	123,040	125,056	2,016
	エレクトロニクス	68,633	71,370	71,563	193	74,640	75,287	647
	消費・流通	133,082	135,277	146,999	11,723	139,831	152,026	12,194
	情報	35,308	35,927	36,231	304	37,049	37,466	417
	公益・インフラ 金融	75,281 -	78,397 -	78,663 -	266 -	80,189 -	80,498 -	309 -
中業 種 分類	化学	43,742	47,241	48,308	1,066	47,732	48,654	922
	鉄鋼・非鉄	18,596	20,539	21,345	806	21,047	21,731	684
	機械	25,495	27,449	27,509	60	28,524	28,594	70
	自動車	89,754	91,435	93,106	1,671	94,516	96,462	1,946
	電機・精密	68,633	71,370	71,563	193	74,640	75,287	647
	医薬・ヘルスケア	18,320	18,437	18,392	-44	19,010	20,185	1,175
	食品	17,611	17,122	16,970	-153	17,613	17,434	-179
	家庭用品	6,578	6,967	6,988	22	7,306	7,319	13
	商社	41,037	42,700	54,570	11,870	44,150	55,350	11,200
	小売り	27,853	28,076	28,215	139	29,158	29,423	265
	サービス	21,682	21,976	21,865	-111	22,594	22,315	-280
	ソフトウェア	3,826	4,071	3,857	-214	4,396	4,258	-138
	メディア	3,577	3,693	3,723	31	3,803	3,817	14
	通信	27,904	28,163	28,651	487	28,849	29,390	541
	建設	7,216	7,967	8,234	267	8,236	8,423	187
	住宅・不動産	19,924	22,306	22,319	13	23,070	23,172	102
	運輸	26,002	25,222	25,207	-15	25,654	25,672	19
公益	22,140	22,903	22,903	1	23,230	23,232	2	
金融	-	-	-	-	-	-	-	

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は2018年8月27日時点、前回予想は2018年5月28日時点。

出所: 野村

図表 20: 営業利益(実額、10 億円)

		17年度	前回 予想	18年度 今回 予想	修正額	前回 予想	19年度 今回 予想	修正額
特殊 分類	RN Large Cap	-	-	-	-	-	-	-
	RN Large Cap(除く金融)	39,915	42,983	43,915	932	46,626	47,208	583
	製造業	22,630	24,875	25,571	696	27,342	28,012	670
	素材	4,809	5,228	5,531	303	5,612	5,742	129
	加工	13,818	15,387	15,824	437	17,106	17,562	455
	非製造業	-	-	-	-	-	-	-
	非製造業(除く金融)	17,285	18,107	18,343	236	19,283	19,196	-87
大業 種 分類	素材	4,809	5,228	5,531	303	5,612	5,742	129
	機械・自動車	8,930	9,420	9,720	300	10,427	10,760	334
	エレクトロニクス	4,887	5,967	6,104	137	6,680	6,801	122
	消費・流通	9,595	10,323	10,316	-7	11,087	11,233	146
	情報	5,111	5,193	5,514	321	5,634	5,500	-134
	公益・インフラ	6,582	6,852	6,729	-123	7,186	7,172	-14
	金融	-	-	-	-	-	-	-
中業 種 分類	化学	3,858	4,152	4,395	243	4,439	4,584	145
	鉄鋼・非鉄	951	1,076	1,136	60	1,173	1,158	-16
	機械	2,281	2,727	2,679	-48	3,011	2,928	-83
	自動車	6,650	6,693	7,041	348	7,415	7,832	417
	電機・精密	4,887	5,967	6,104	137	6,680	6,801	122
	医薬・ヘルスケア	1,581	1,679	1,651	-27	1,792	1,910	118
	食品	1,681	1,727	1,687	-39	1,886	1,829	-58
	家庭用品	741	856	878	23	945	970	25
	商社	2,447	2,770	2,924	154	2,871	2,991	120
	小売り	1,497	1,575	1,610	35	1,743	1,770	27
	サービス	1,648	1,717	1,566	-151	1,849	1,762	-87
	ソフトウェア	542	705	650	-54	868	802	-66
	メディア	313	287	286	-1	308	313	5
	通信	4,255	4,201	4,578	377	4,458	4,385	-74
	建設	630	683	662	-21	715	694	-22
	住宅・不動産	2,111	2,254	2,255	1	2,379	2,413	33
	運輸	2,601	2,687	2,675	-12	2,809	2,811	2
公益	1,241	1,228	1,137	-91	1,283	1,255	-28	
	金融	-	-	-	-	-	-	-

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は 2018 年 8 月 27 日時点、前回予想は 2018 年 5 月 28 日時点。

出所: 野村

図表 21: 経常利益(実額、10 億円)

	17年度	18年度			19年度		
		前回 予想	今回 予想	修正額	前回 予想	今回 予想	修正額
特殊分類							
RN Large Cap	47,681	51,838	52,655	818	57,021	57,420	399
RN Large Cap(除く金融)	40,521	44,355	45,411	1,057	49,153	49,898	746
製造業	23,855	26,196	27,091	895	28,641	29,400	759
素材	4,971	5,455	5,746	291	5,853	5,965	112
加工	14,790	16,373	17,031	658	18,070	18,710	640
非製造業	23,826	25,642	25,565	-77	28,380	28,020	-360
非製造業(除く金融)	16,666	18,159	18,321	162	20,512	20,499	-13
大業種分類							
素材	4,971	5,455	5,746	291	5,853	5,965	112
機械・自動車	9,755	10,232	10,638	406	11,272	11,690	418
エレクトロニクス	5,035	6,141	6,393	252	6,798	7,020	222
消費・流通	10,162	10,907	10,899	-7	11,653	11,729	75
情報	4,317	5,066	5,319	252	6,672	6,577	-95
公益・インフラ	6,280	6,553	6,417	-137	6,904	6,918	14
金融	7,160	7,483	7,244	-239	7,868	7,521	-347
中業種分類							
化学	3,911	4,232	4,489	257	4,532	4,688	157
鉄鋼・非鉄	1,061	1,223	1,257	34	1,321	1,276	-45
機械	2,336	2,797	2,765	-33	3,088	3,018	-70
自動車	7,419	7,435	7,873	439	8,184	8,672	488
電機・精密	5,035	6,141	6,393	252	6,798	7,020	222
医薬・ヘルスケア	1,616	1,743	1,708	-35	1,861	1,899	39
食品	1,723	1,762	1,720	-42	1,904	1,847	-56
家庭用品	755	863	886	24	954	979	25
商社	2,852	3,213	3,372	159	3,298	3,424	126
小売り	1,545	1,588	1,623	36	1,767	1,793	26
サービス	1,671	1,739	1,591	-148	1,871	1,787	-84
ソフトウェア	564	720	670	-50	883	821	-61
メディア	349	293	294	2	314	322	8
通信	3,404	4,054	4,354	301	5,476	5,434	-42
建設	664	706	686	-20	738	718	-21
住宅・不動産	2,054	2,178	2,180	1	2,297	2,333	36
運輸	2,450	2,544	2,533	-12	2,686	2,689	2
公益	1,112	1,125	1,018	-106	1,183	1,179	-4
金融	7,160	7,483	7,244	-239	7,868	7,521	-347

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は2018年8月27日時点、前回予想は2018年5月28日時点。

出所: 野村

図表 22: 税引利益(実額、10 億円)

	17年度	18年度			19年度			
		前回 予想	今回 予想	修正額	前回 予想	今回 予想	修正額	
特殊 分類	RN Large Cap	34,754	35,829	36,344	515	38,165	38,343	178
	RN Large Cap(除く金融)	29,657	30,812	31,397	584	32,907	33,229	322
	製造業	18,125	19,044	19,596	552	19,549	19,949	401
	素材	3,082	3,439	3,522	83	3,581	3,539	-42
	加工	12,009	12,525	13,006	481	12,697	13,110	413
	非製造業 非製造業(除く金融)	16,630 11,532	16,785 11,769	16,748 11,801	-38 32	18,616 13,358	18,393 13,280	-223 -78
大業 種 分類	素材	3,082	3,439	3,522	83	3,581	3,539	-42
	機械・自動車	7,840	7,323	7,589	266	8,064	8,307	243
	エレクトロニクス	4,169	5,202	5,417	214	4,633	4,803	170
	消費・流通	6,915	7,251	7,250	-2	7,698	7,765	66
	情報	3,371	3,055	3,187	132	4,188	4,086	-102
	公益・インフラ 金融	4,280 5,098	4,542 5,016	4,431 4,947	-111 -70	4,742 5,258	4,730 5,113	-12 -145
中業 種 分類	化学	2,429	2,647	2,672	25	2,747	2,732	-15
	鉄鋼・非鉄	653	792	851	59	834	807	-28
	機械	1,623	1,897	1,873	-24	2,109	2,051	-58
	自動車	6,217	5,426	5,716	291	5,955	6,256	301
	電機・精密	4,169	5,202	5,417	214	4,633	4,803	170
	医薬・ヘルスケア	1,249	1,294	1,300	6	1,325	1,374	49
	食品	1,283	1,198	1,163	-36	1,295	1,257	-39
	家庭用品	502	587	605	18	650	670	20
	商社	2,086	2,313	2,411	98	2,356	2,425	69
	小売り	816	855	855	-0	979	970	-9
	サービス	979	1,004	917	-88	1,092	1,068	-24
	ソフトウェア	400	504	469	-35	618	575	-43
	メディア	231	185	199	14	199	212	12
	通信	2,739	2,365	2,519	154	3,371	3,300	-71
	建設	452	492	476	-16	518	497	-21
	住宅・不動産	1,347	1,450	1,451	1	1,513	1,538	25
	運輸	1,584	1,730	1,716	-14	1,810	1,811	2
	公益	898	871	789	-82	902	884	-18
	金融	5,098	5,016	4,947	-70	5,258	5,113	-145

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は 2018 年 8 月 27 日時点、前回予想は 2018 年 5 月 28 日時点。

出所: 野村

図表 23: 売上高(半期・実額)

	社数	今回予想実績(10億円)						前回予想からの修正額(10億円)					
		17年度		18年度		19年度		18年度		19年度			
		上期 実績	下期 実績	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想		
特殊分類													
RN Large Cap(除く金融)	303	234,907	255,359	252,519	271,505	261,353	279,574	8,011	8,114	7,975	9,207		
製造業	181	137,927	150,890	145,720	158,481	151,293	164,382	1,925	1,699	2,377	2,899		
素材	41	29,471	32,894	33,098	36,581	33,296	37,088	810	1,089	653	953		
加工	84	87,917	96,013	92,108	100,053	96,328	104,019	1,182	720	1,238	1,421		
非製造業(除く金融)	122	96,980	104,470	106,799	113,024	110,060	115,193	6,086	6,415	5,598	6,310		
大業種分類													
素材	41	29,471	32,894	33,098	36,581	33,296	37,088	810	1,089	653	953		
機械・自動車	46	55,096	60,193	58,003	62,597	59,937	65,119	774	943	957	1,059		
エレクトロニクス	38	32,821	35,820	34,104	37,456	36,390	38,900	407	-222	280	362		
消費・流通	95	64,693	68,658	72,419	74,858	74,983	77,235	6,095	5,661	6,111	6,082		
情報	23	16,913	18,426	17,567	18,678	18,312	19,169	-65	369	-68	485		
公益・インフラ	60	35,913	39,368	37,328	41,335	38,435	42,064	-9	275	42	268		
中業種分類													
化学	31	20,606	23,163	22,699	25,635	22,775	25,878	424	669	290	632		
鉄鋼・非鉄	10	8,866	9,731	10,399	10,946	10,521	11,210	386	420	363	321		
機械	26	12,015	13,520	13,195	14,300	13,669	14,926	62	-16	54	17		
自動車	20	43,081	46,673	44,808	48,297	46,269	50,193	712	958	904	1,042		
電機・精密	38	32,821	35,820	34,104	37,456	36,390	38,900	407	-222	280	362		
医薬・ヘルスケア	24	8,960	9,365	8,950	9,445	9,787	10,403	43	-87	598	579		
食品	19	8,445	9,173	8,225	8,752	8,422	9,013	-123	-31	-159	-20		
家庭用品	13	3,133	3,445	3,339	3,649	3,460	3,858	14	7	47	-35		
商社	7	19,876	21,161	27,090	27,480	27,765	27,585	6,190	5,680	5,615	5,585		
小売り	18	13,688	14,422	13,841	14,640	14,393	15,216	42	131	101	159		
サービス	14	10,590	11,092	10,973	10,892	11,155	11,160	-72	-39	-92	-187		
ソフトウェア	9	1,785	2,045	1,941	1,919	2,137	2,121	-90	-124	-61	-77		
メディア	5	1,709	1,868	1,793	1,930	1,888	1,929	8	22	-7	21		
通信	9	13,419	14,513	13,832	14,830	14,287	15,118	15	472	0	540		
建設	6	3,263	3,953	3,600	4,634	3,705	4,718	-37	304	8	180		
住宅・不動産	19	9,266	10,658	10,280	12,039	10,603	12,569	16	-3	35	67		
運輸	24	12,729	13,273	12,261	12,946	12,687	12,985	1	-16	0	18		
公益	11	10,655	11,484	11,188	11,716	11,439	11,793	11	-10	-2	4		

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は 2018 年 8 月 27 日時点、前回予想は 2018 年 5 月 28 日時点。

出所: 野村

図表 24: 営業利益(半期・実額)

	社数	今回予想実績(10億円)						前回予想からの修正額(10億円)					
		17年度		18年度		19年度		18年度		19年度			
		上期 実績	下期 実績	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想		
特殊分類													
RN Large Cap(除く金融)	303	20,232	19,675	21,710	22,249	22,999	24,252	697	233	398	184		
製造業	181	11,040	11,531	11,994	13,580	13,075	14,942	577	117	403	267		
素材	41	2,208	2,529	2,539	3,000	2,679	3,063	98	214	89	41		
加工	84	6,774	7,055	7,301	8,515	8,140	9,424	364	63	229	226		
非製造業(除く金融)	122	9,191	8,143	9,716	8,669	9,925	9,310	120	115	-3	-84		
大業種分類													
素材	41	2,208	2,529	2,539	3,000	2,679	3,063	98	214	89	41		
機械・自動車	46	4,237	4,700	4,495	5,218	5,091	5,670	209	84	230	104		
エレクトロニクス	38	2,537	2,354	2,806	3,297	3,049	3,754	155	-20	-1	122		
消費・流通	95	4,741	4,900	5,159	5,200	5,439	5,831	209	-217	157	-11		
情報	23	2,954	2,164	3,153	2,362	3,073	2,431	203	118	-72	-61		
公益・インフラ	60	3,555	3,027	3,559	3,171	3,669	3,503	-176	54	-4	-10		
中業種分類													
化学	31	1,768	2,018	2,027	2,376	2,148	2,436	76	176	100	45		
鉄鋼・非鉄	10	440	511	512	625	531	627	22	39	-11	-4		
機械	26	1,069	1,219	1,244	1,428	1,375	1,553	0	-56	15	-98		
自動車	20	3,169	3,481	3,250	3,791	3,716	4,116	208	141	215	201		
電機・精密	38	2,537	2,354	2,806	3,297	3,049	3,754	155	-20	-1	122		
医薬・ヘルスケア	24	864	720	889	765	897	1,015	79	-106	20	98		
食品	19	851	830	837	850	911	917	18	-58	17	-75		
家庭用品	13	343	398	428	450	448	523	18	4	48	-22		
商社	7	1,216	1,231	1,465	1,459	1,518	1,473	93	62	67	54		
小売り	18	692	848	731	918	799	1,006	11	22	8	18		
サービス	14	775	873	807	759	866	896	-12	-139	-2	-85		
ソフトウェア	9	248	295	328	323	403	399	-26	-29	-32	-34		
メディア	5	129	184	113	172	126	187	-8	7	-11	16		
通信	9	2,576	1,684	2,712	1,867	2,543	1,845	236	141	-31	-43		
建設	6	262	368	251	411	274	420	-18	-3	-4	-17		
住宅・不動産	19	989	1,122	1,071	1,184	1,122	1,290	10	-9	14	19		
運輸	24	1,470	1,132	1,516	1,160	1,579	1,232	1	-12	1	2		
公益	11	835	406	721	416	694	561	-169	78	-14	-14		

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は 2018 年 8 月 27 日時点、前回予想は 2018 年 5 月 28 日時点。

出所: 野村

図表 25: 経常利益(半期・実額)

	社数	今回予想実績(10億円)						前回予想からの修正額(10億円)					
		17年度		18年度		19年度		18年度		19年度			
		上期 実績	下期 実績	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想		
特殊分類													
RN Large Cap	334	24,426	23,280	25,899	26,813	28,578	28,882	675	140	374	22		
RN Large Cap(除く金融)	303	20,681	19,865	22,491	22,977	25,004	24,936	790	264	531	214		
製造業	181	11,928	11,923	12,885	14,211	13,700	15,704	849	47	474	284		
素材	41	2,328	2,625	2,648	3,106	2,749	3,216	118	182	85	27		
加工	84	7,508	7,293	8,023	9,002	8,675	10,037	565	85	296	343		
非製造業	153	12,498	11,357	13,015	12,603	14,879	13,178	-173	94	-99	-262		
非製造業(除く金融)	122	8,753	7,942	9,607	8,766	11,304	9,231	-58	217	56	-71		
大業種分類													
素材	41	2,328	2,625	2,648	3,106	2,749	3,216	118	182	85	27		
機械・自動車	46	4,814	4,948	4,982	5,652	5,526	6,164	290	112	251	167		
エレクトロニクス	38	2,694	2,344	3,041	3,351	3,149	3,873	276	-27	44	176		
消費・流通	95	5,092	5,095	5,482	5,467	5,693	6,072	278	-287	163	-89		
情報	23	2,333	1,990	2,904	2,420	4,290	2,290	-1	253	-30	-65		
公益・インフラ	60	3,419	2,861	3,434	2,982	3,596	3,322	-169	32	16	-2		
金融	31	3,745	3,415	3,408	3,836	3,574	3,947	-115	-124	-156	-191		
中業種分類													
化学	31	1,816	2,077	2,071	2,427	2,186	2,502	100	166	111	46		
鉄鋼・非鉄	10	512	548	578	679	563	713	19	16	-26	-20		
機械	26	1,159	1,185	1,290	1,470	1,415	1,603	-1	-37	0	-70		
自動車	20	3,656	3,764	3,692	4,182	4,111	4,561	290	149	251	237		
電機・精密	38	2,694	2,344	3,041	3,351	3,149	3,873	276	-27	44	176		
医薬・ヘルスケア	24	893	725	920	790	893	1,008	76	-111	-22	61		
食品	19	853	871	866	854	936	911	72	-114	68	-124		
家庭用品	13	347	408	428	458	446	533	18	6	47	-21		
商社	7	1,497	1,355	1,717	1,655	1,735	1,689	116	44	70	57		
小売り	18	712	855	742	929	812	1,016	13	21	9	16		
サービス	14	791	880	810	781	871	916	-16	-132	-8	-76		
ソフトウェア	9	279	286	338	333	413	408	-25	-25	-29	-33		
メディア	5	143	206	112	183	139	183	-16	18	1	7		
通信	9	1,911	1,498	2,455	1,904	3,738	1,698	41	260	-2	-40		
建設	6	278	386	263	424	287	431	-17	-3	-2	-19		
住宅・不動産	19	959	1,095	1,042	1,137	1,089	1,244	11	-11	15	21		
運輸	24	1,411	1,040	1,457	1,076	1,545	1,144	1	-12	1	2		
公益	11	772	340	673	345	676	502	-164	57	3	-7		
金融	31	3,745	3,415	3,408	3,836	3,574	3,947	-115	-124	-156	-191		

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は2018年8月27日時点、前回予想は2018年5月28日時点。

出所: 野村

図表 26: 税引利益(半期・実額)

	社数	今回予想実績(10億円)						前回予想からの修正額(10億円)					
		17年度		18年度		19年度		18年度		19年度			
		上期 実績	下期 実績	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想	上期 予想	下期 予想		
特殊分類													
RN Large Cap	334	16,272	18,492	18,612	17,771	19,138	19,240	434	80	246	-70		
RN Large Cap(除く金融)	303	13,676	15,991	16,286	15,150	16,711	16,554	461	122	313	9		
製造業	181	8,003	10,121	10,092	9,505	9,271	10,682	649	-95	298	103		
素材	41	1,455	1,620	1,664	1,862	1,608	1,931	65	26	-8	-34		
加工	84	4,993	7,020	6,811	6,191	6,055	7,056	400	75	198	214		
非製造業	153	8,269	8,371	8,519	8,266	9,867	8,558	-216	175	-52	-173		
非製造業(除く金融)	122	5,673	5,870	6,193	5,645	7,440	5,872	-189	217	15	-94		
大業種分類													
素材	41	1,455	1,620	1,664	1,862	1,608	1,931	65	26	-8	-34		
機械・自動車	46	3,407	4,436	3,672	3,914	3,919	4,388	146	117	156	87		
エレクトロニクス	38	1,586	2,584	3,139	2,277	2,136	2,668	254	-42	41	127		
消費・流通	95	3,424	3,502	3,554	3,732	3,756	4,041	117	-122	134	-68		
情報	23	1,365	2,009	1,828	1,362	2,775	1,312	22	110	-14	-88		
公益・インフラ	60	2,439	1,840	2,428	2,003	2,517	2,213	-143	32	4	-16		
金融	31	2,596	2,501	2,326	2,621	2,427	2,686	-27	-42	-67	-78		
中業種分類													
化学	31	1,097	1,324	1,222	1,453	1,248	1,484	30	3	14	-29		
鉄鋼・非鉄	10	358	296	442	409	359	447	35	24	-24	-4		
機械	26	799	827	889	981	955	1,096	6	-33	5	-63		
自動車	20	2,608	3,609	2,783	2,933	2,964	3,292	140	150	151	149		
電機・精密	38	1,586	2,584	3,139	2,277	2,136	2,668	254	-42	41	127		
医薬・ヘルスケア	24	652	598	719	583	650	726	77	-70	-3	53		
食品	19	670	614	603	559	654	602	78	-114	77	-116		
家庭用品	13	234	268	294	311	303	367	28	-10	34	-14		
商社	7	1,095	990	1,147	1,264	1,234	1,191	-32	131	33	36		
小売り	18	368	457	373	517	416	585	5	-9	0	-10		
サービス	14	405	574	418	499	498	571	-39	-48	-8	-15		
ソフトウェア	9	209	193	239	231	291	284	-13	-22	-17	-26		
メディア	5	88	144	69	130	85	127	-6	19	4	9		
通信	9	1,068	1,673	1,520	1,001	2,400	901	40	113	-1	-71		
建設	6	202	250	182	295	197	301	-8	-8	-1	-19		
住宅・不動産	19	620	727	706	744	726	812	8	-8	10	14		
運輸	24	997	587	1,012	704	1,067	744	1	-14	0	1		
公益	11	620	277	529	261	527	357	-144	64	-6	-11		
金融	31	2,596	2,501	2,326	2,621	2,427	2,686	-27	-42	-67	-78		

注: 連結子会社は控除して集計している。今回予想は2018年8月27日時点、前回予想は2018年5月28日時点。

出所: 野村

図表 27: サブセクター別の経常利益増減益率(前年度比)と予想 PER

	経常増減益率(%)			予想PER(倍)			経常増減益率(%)			予想PER(倍)	
	17年度	18年度(予)	19年度(予)	18年度(予)	19年度(予)		17年度	18年度(予)	19年度(予)	18年度(予)	19年度(予)
化学	34.2	13.9	4.4	11.6	11.4	商社	31.2	18.2	1.5	7.1	7.1
ガラス・セメント	50.7	3.1	10.0	12.7	11.0	小売り	12.4	12.1	10.4	27.2	24.0
合繊	10.3	3.7	4.2	12.0	11.4	百貨店	7.9	7.8	11.7	19.6	16.7
綿紡	-	-	-	-	-	専門店	17.1	13.1	14.9	29.1	25.1
紙・パルプ	24.6	58.4	3.3	12.9	12.5	GMS	14.1	9.0	3.9	66.4	62.8
石油	52.3	17.4	5.0	10.2	10.7	CVS	5.3	13.5	6.1	21.3	19.8
総合化学	38.4	11.7	-1.8	8.7	8.9	サービス	10.9	-4.8	12.4	27.2	23.3
ファイン・ケミカル	4.3	8.5	8.8	14.0	12.9	外食	198.1	10.1	19.4	33.7	28.6
電子材料	41.5	19.6	9.4	15.5	14.4	個人向けサービス	12.8	-10.9	12.5	22.6	19.1
鉄鋼・非鉄	93.4	13.6	1.6	9.3	9.8	企業向けサービス	5.0	6.6	11.8	33.2	29.1
高炉・電炉	143.6	13.7	-3.0	8.3	9.7	ソフトウェア	44.2	26.1	22.5	26.7	21.8
特殊鋼・金属製品	-19.0	12.8	6.1	19.9	19.0	アミューズメント	102.5	40.4	32.1	25.0	18.9
非鉄	227.9	22.4	3.4	9.3	9.2	システム・アプリケーション	9.6	8.2	7.0	29.4	27.5
電線	15.3	6.7	9.8	10.5	9.5	メディア	9.6	-15.7	9.5	19.2	18.0
機械	29.3	15.1	9.2	16.4	15.0	映画・娯楽	-5.7	-8.9	2.9	21.9	21.3
環境装置・プラント	107.3	44.3	21.9	22.3	15.9	放送	8.9	-8.6	-2.2	15.6	16.0
建設機械	38.9	19.3	13.8	12.2	10.7	出版・広告	14.4	-20.6	17.7	20.4	18.2
工作機械	18.4	25.3	3.7	12.5	12.0	通信	1.4	25.9	24.8	13.2	10.1
軸受・工具	36.3	13.8	3.9	12.7	12.2	通信インフラ	11.8	1.0	2.9	11.8	11.2
ロボット・空圧機器	45.2	-2.4	4.9	21.7	20.8	インターネットサービス	-25.9	116.4	61.8	15.3	9.0
その他産業機械	13.8	7.1	8.0	19.0	17.5	建設	9.8	-2.6	4.6	9.1	8.7
造船・重機	6.6	54.3	13.3	14.5	12.8	スーパーゼネコン	9.3	-3.9	4.8	8.4	8.1
自動車	12.9	5.6	10.1	10.1	9.2	中堅建設	-	-	-	-	-
自動車	13.8	5.7	10.3	9.4	8.6	道路舗装	-	-	-	-	-
自動車部品	16.3	5.7	9.0	14.3	13.0	設備工事	21.2	9.0	3.2	14.6	14.1
タイヤ	-1.0	3.8	10.7	10.7	9.5	住宅・不動産	9.9	3.2	7.0	12.9	12.1
電機・精密	26.1	24.1	9.8	13.2	14.8	住宅	9.8	2.0	4.8	10.3	10.0
産業用エレクトロニクス	18.6	5.9	14.2	6.5	11.0	不動産	8.5	4.9	8.6	14.7	13.6
通信機器	-	-	-	-	-	住設機器	17.4	0.7	9.3	15.9	14.6
民生用エレクトロニクス	106.9	26.0	-3.7	12.9	13.6	運輸	9.0	4.6	6.2	14.4	13.7
電子部品	-10.9	38.1	15.5	21.3	18.2	海運	SP	39.3	48.2	14.3	9.3
半導体製造装置	90.2	30.6	15.1	12.3	10.9	空運	6.0	3.5	8.6	10.9	10.9
精密・フィルム	-3.9	49.8	13.5	17.4	16.4	トラック運送	11.9	31.7	16.2	24.1	20.6
その他産業用電機機器	28.2	10.9	9.9	26.6	24.2	電鉄	4.5	2.1	3.2	14.5	14.0
医薬・ヘルスケア	5.9	7.0	11.2	27.6	26.1	港湾・倉庫	2.5	3.9	1.2	16.4	16.2
医薬品	3.4	9.5	7.5	26.4	26.3	公益	10.2	-10.5	15.8	11.2	10.0
ヘルスケア	18.8	-4.3	30.2	34.0	25.4	電力	7.9	-8.7	13.0	9.8	8.7
食品	4.8	1.7	7.4	19.1	17.7	ガス	21.2	-18.3	29.2	17.5	15.6
素材食品	4.9	4.1	3.6	30.8	29.7	金融	4.4	1.8	3.8	9.9	9.6
加工食品	2.3	4.2	6.8	23.7	22.2	メガバンク・信託	9.6	-3.9	2.8	9.2	9.1
酒類・飲料	20.9	2.9	2.8	18.0	17.2	地銀	21.3	5.4	3.4	10.8	10.4
タバコ	-6.9	-2.1	13.7	15.6	13.7	保険	-15.2	24.1	4.7	11.0	10.4
家庭用品	20.8	14.5	10.5	27.9	25.1	証券	5.5	-15.4	8.9	10.5	9.8
化粧品・トイレットリー	24.8	16.4	10.1	31.8	28.9	その他金融	8.6	0.6	4.5	10.1	9.7
アパレル・スポーツ用品	-7.1	-26.4	43.8	32.6	21.1	計	15.3	9.9	9.0	13.6	12.9
その他個人向け製造	15.3	14.0	9.4	18.3	16.6						

注: 連結子会社は控除して集計している。予想は2018年8月27日時点。構成銘柄が無い場合算出不能なサブセクターには「-」を付けた。

出所: 野村

図表 28: 業種別・株価関連指標

	PER			PCFR			PBR		配当利回り			ROE			
	FY18E	FY19E	FY20E	FY18E	FY19E	FY20E	FY17	FY18E	FY18E	FY19E	FY20E	FY17	FY18E	FY19E	FY20E
	倍	倍	倍	倍	倍	倍	倍	倍	%	%	%	%	%	%	%
特殊分類															
RN Large Cap	13.6	12.9	12.3	-	-	-	1.41	1.33	2.19	2.33	2.48	10.3	10.0	9.9	9.8
RN Large Cap(除く赤字企業)	13.6	12.9	12.3	-	-	-	1.42	1.33	2.19	2.33	2.48	10.5	10.0	9.9	9.8
RN Large Cap(除く金融)	14.2	13.4	12.8	8.2	7.8	7.5	1.60	1.49	2.11	2.26	2.40	11.2	10.9	10.8	10.5
製造業	14.0	13.7	12.7	8.7	8.4	7.9	1.69	1.58	2.16	2.33	2.51	11.9	11.7	11.1	11.2
素材	11.0	11.0	10.4	5.9	5.8	5.5	1.14	1.08	2.54	2.62	2.80	9.7	10.1	9.5	9.3
加工	12.3	12.2	11.3	7.9	7.7	7.2	1.60	1.48	2.24	2.46	2.67	12.8	12.5	11.7	11.7
非製造業	13.2	12.0	11.8	-	-	-	1.17	1.10	2.22	2.33	2.45	9.0	8.6	8.9	8.5
非製造業(除く金融)	14.5	12.9	13.0	7.6	7.1	7.0	1.48	1.37	2.02	2.13	2.24	10.2	9.7	10.2	9.5
大業種分類															
素材	11.0	11.0	10.4	5.9	5.8	5.5	1.14	1.08	2.54	2.62	2.80	9.7	10.1	9.5	9.3
機械・自動車	11.7	10.7	9.8	7.4	6.8	6.4	1.34	1.26	2.79	3.07	3.35	12.5	11.2	11.4	11.6
エレクトロニクス	13.2	14.8	13.7	8.6	9.1	8.6	2.10	1.88	1.56	1.71	1.82	13.3	15.1	12.1	12.0
消費・流通	19.4	18.1	16.8	12.7	12.0	11.3	1.90	1.80	1.95	2.05	2.15	9.6	9.6	9.7	9.8
情報	15.5	12.1	14.2	7.1	6.1	6.6	1.91	1.76	2.02	2.21	2.37	13.3	11.7	13.8	10.9
公益・インフラ	12.8	12.0	11.3	6.2	6.0	5.8	1.28	1.19	1.87	1.96	2.03	10.1	9.6	9.6	9.4
金融	9.9	9.6	9.0	-	-	-	0.68	0.65	2.94	3.04	3.20	7.2	6.7	6.7	6.7
中業種分類															
化学	11.6	11.4	10.8	6.7	6.4	6.2	1.31	1.23	2.38	2.51	2.69	11.0	11.0	10.4	10.2
鉄鋼・非鉄	9.3	9.8	9.3	4.1	4.1	3.9	0.75	0.73	3.18	3.07	3.24	6.8	8.0	7.2	7.2
機械	16.4	15.0	13.9	10.4	9.7	9.2	1.75	1.65	2.05	2.21	2.35	9.9	10.4	10.6	10.7
自動車	10.1	9.2	8.5	6.4	5.9	5.5	1.19	1.12	3.19	3.52	3.88	13.4	11.4	11.7	11.9
電機・精密	13.2	14.8	13.7	8.6	9.1	8.6	2.10	1.88	1.56	1.71	1.82	13.3	15.1	12.1	12.0
医薬・ヘルスケア	27.6	26.1	24.3	18.6	17.7	16.9	2.68	2.61	1.63	1.67	1.72	9.6	9.6	9.8	10.0
食品	19.1	17.7	16.4	11.9	11.1	10.5	2.13	2.05	2.47	2.71	2.89	13.0	11.0	11.2	11.4
家庭用品	27.9	25.1	22.9	19.6	17.8	16.3	4.38	3.99	1.22	1.35	1.47	14.1	14.9	15.2	15.3
商社	7.1	7.1	6.8	5.1	5.0	4.9	0.95	0.86	4.05	4.10	4.25	12.0	12.7	11.7	11.2
小売り	27.2	24.0	21.1	14.4	13.4	12.2	2.56	2.39	1.30	1.41	1.51	8.7	9.0	9.6	10.2
サービス	27.2	23.3	21.9	17.4	15.6	14.6	1.31	1.28	1.62	1.68	1.74	5.2	4.8	5.4	5.5
ソフトウェア	26.7	21.8	19.2	22.0	18.6	16.7	3.81	3.67	1.97	2.38	2.72	12.0	14.2	16.1	16.8
メディア	19.2	18.0	16.7	13.1	12.3	11.7	1.20	1.15	1.64	1.62	1.62	7.7	6.1	6.3	6.5
通信	13.2	10.1	12.8	5.4	4.7	5.2	1.70	1.55	2.08	2.22	2.32	14.5	12.1	14.6	10.6
建設	9.1	8.7	8.5	8.0	7.7	7.5	1.37	1.19	2.38	2.55	2.63	16.8	13.6	13.0	12.3
住宅・不動産	12.9	12.1	11.8	9.4	8.9	8.6	1.44	1.33	2.29	2.41	2.50	11.1	10.7	10.6	10.1
運輸	14.4	13.7	12.6	6.8	6.6	6.3	1.47	1.36	1.32	1.39	1.46	9.6	9.8	9.6	9.7
公益	11.2	10.0	9.4	3.0	2.9	2.8	0.77	0.74	2.30	2.35	2.37	8.2	6.8	7.2	7.3
金融	9.9	9.6	9.0	-	-	-	0.68	0.65	2.94	3.04	3.20	7.2	6.7	6.7	6.7
RN Small Cap	15.7	15.2	14.8	-	-	-	1.25	1.20	1.74	1.80	1.84	7.4	7.9	7.7	7.5
RN Small Cap(除く金融)	16.5	15.7	15.3	9.4	9.1	8.9	1.40	1.34	1.66	1.72	1.76	7.6	8.4	8.3	8.0

注: 株価、業績予想は2018年8月27日時点。

出所: 野村

図表 29: 2017 年度第 2 四半期~2018 年第 1 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	第1四半期
特殊 分類	RN Large Cap	-	-	-	-	-	-	-	-	19.3	19.5	2.3	14.5	9.3	52.0	39.5	22.5
	RN Large Cap(除く金融)	10.8	9.3	5.6	8.4	22.6	26.8	-0.2	11.3	24.5	23.4	0.2	16.9	14.4	65.6	42.0	26.9
	製造業	12.8	10.1	6.3	6.1	28.7	44.3	-9.6	12.6	36.3	33.8	-8.8	16.7	25.9	93.0	50.1	36.8
	素材	21.6	19.0	12.5	11.3	63.4	29.7	11.8	29.7	72.8	27.4	13.5	31.5	61.2	47.8	8.8	40.6
	加工	11.4	8.0	4.5	5.2	24.1	67.7	-20.5	13.0	34.4	48.7	-20.1	18.8	25.6	142.5	65.6	52.7
	非製造業(除く金融)	-	-	-	-	-	-	-	-	6.8	8.3	19.5	12.3	-2.6	23.3	26.6	7.8
大業 種 分類	非製造業(除く金融)	8.1	8.1	4.6	11.6	16.0	9.0	18.5	9.8	11.8	11.6	20.9	17.3	2.2	36.2	27.0	11.5
	素材	21.6	19.0	12.5	11.3	63.4	29.7	11.8	29.7	72.8	27.4	13.5	31.5	61.2	47.8	8.8	40.6
	機械・自動車	12.8	10.5	4.9	5.6	15.4	28.3	11.7	8.2	22.5	16.1	8.9	9.4	25.8	74.8	4.9	6.3
	エレクトロニクス	9.1	4.0	4.0	4.4	39.4	304.9	-52.2	23.1	57.9	242.2	-50.0	40.1	25.2	5,476.2	384.5	160.0
	消費・流通	10.0	7.8	4.4	15.9	24.6	8.7	12.9	7.4	23.3	9.4	13.0	7.7	19.8	27.9	83.8	6.7
	情報	6.1	9.5	3.0	3.0	15.8	6.5	29.2	18.9	-2.2	11.5	64.1	46.7	-35.3	130.9	-50.9	51.8
	公益・インフラ	5.4	7.5	6.1	2.7	6.4	12.3	25.7	-6.2	9.0	10.8	27.6	-6.0	19.7	-7.7	140.8	-21.5
中業 種 分類	金融	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.1	1.1	16.6	1.6	-12.7	-1.3	25.9	0.7
	化学	22.9	19.8	13.9	12.2	63.7	24.5	12.8	41.7	73.9	19.8	12.9	45.4	66.2	33.6	25.2	58.4
	鉄鋼・非鉄	18.5	17.0	9.5	9.2	61.9	60.7	8.4	-7.3	67.9	72.7	15.8	-4.2	40.9	142.7	-43.8	5.1
	機械	15.8	17.8	9.6	7.1	50.1	44.9	8.6	16.0	62.8	16.2	1.3	18.5	94.3	21.0	-8.9	15.0
	自動車	12.0	8.6	3.5	5.1	6.3	23.5	12.9	5.7	12.7	16.1	11.4	6.8	11.9	90.4	10.1	3.9
	電機・精密	9.1	4.0	4.0	4.4	39.4	304.9	-52.2	23.1	57.9	242.2	-50.0	40.1	25.2	5,476.2	384.5	160.0
	医薬・ヘルスケア	5.1	4.5	3.2	2.2	14.7	17.1	72.7	-11.8	10.1	1.6	73.9	-12.7	-0.6	29.8	64.9	-9.1
	食品	8.7	10.1	7.3	2.5	11.4	-1.5	5.6	-6.9	13.0	0.4	11.6	-5.4	14.5	22.5	18.0	-24.4
	家庭用品	11.1	8.1	7.3	5.3	24.1	22.8	37.1	23.4	27.5	28.3	33.1	24.7	-20.6	66.9	42.9	26.9
	商社	20.7	14.4	5.7	46.6	65.0	3.3	22.6	30.2	46.9	16.7	18.5	27.0	53.9	22.8	4.7	30.8
	小売り	7.4	4.9	4.5	5.4	16.9	10.6	0.2	13.8	23.3	7.5	-1.2	14.4	105.2	20.4	-7.2	26.3
	サービス	0.9	1.1	0.2	0.6	11.0	12.6	-6.5	3.0	11.2	10.7	-7.1	3.2	-18.8	32.5	SP	12.6
	ソフトウェア	27.9	30.1	3.3	1.2	69.0	45.8	18.9	-3.3	69.0	9.6	-2.3	-1.4	-16.3	-4.8	44.4	1.1
	メディア	4.5	4.5	3.5	5.2	-2.6	13.7	-9.8	29.0	1.5	22.9	1.8	-7.8	-8.2	29.3	-2.0	-22.9
	通信	3.9	7.5	2.9	3.0	13.4	-0.0	36.0	20.4	-7.9	10.6	119.3	57.1	-39.2	190.8	-58.0	67.0
	建設	2.2	4.9	-2.4	2.5	-9.2	2.2	13.1	-25.7	-5.9	-2.1	16.8	-23.0	1.6	-4.1	16.7	-21.2
	住宅・不動産	1.1	5.6	8.7	7.1	0.5	3.4	18.3	0.5	1.5	1.2	26.0	1.2	-6.5	2.5	44.2	-0.6
運輸	6.3	7.3	4.0	-0.4	12.5	9.1	-3.2	0.9	14.7	4.3	-13.0	-2.6	104.6	7.8	-17.5	-15.5	
公益	9.2	10.7	9.4	2.5	8.7	76.3	1,611.8	-22.1	14.4	145.0	SP	-15.6	-10.5	-54.9	SP	-50.2	
金融	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.1	1.1	16.6	1.6	-12.7	-1.3	25.9	0.7	

注: 第1四半期(Q1)は2~4月期、3~5月期、4~6月期、第2四半期(Q2)は5~7月期、6~8月期、7~9月期。第3四半期(Q3)は8~10月期、9~11月期、10~12月期。第4四半期(Q4)は11月~翌年1月期、12月~翌年2月期、翌年1月~3月期。2018年8月27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。連結子会社は除外。SP = 黒字化; SL = 赤字化; LS = 赤字縮小; LI = 赤字拡大

出所: 野村

図表 30: 2017 年度第 2 四半期～2018 年第 1 四半期の業績実績額

		連結ベース実績額(単位:10億円)															
		売上高				営業利益				経常利益				税引利益			
		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	第1四半期
特殊分類	RN Large Cap	-	-	-	-	-	-	-	-	12,582	13,665	9,605	13,780	7,890	11,492	7,125	10,432
	RN Large Cap(除く金融)	120,854	125,490	129,359	124,408	10,548	10,910	8,675	10,990	10,760	11,647	8,229	11,819	6,704	9,982	6,147	9,009
	製造業	71,367	74,101	76,059	72,175	5,719	6,238	5,243	6,181	6,119	6,706	5,203	6,987	3,808	6,013	4,221	5,911
	素材	15,230	16,226	16,762	16,306	1,215	1,423	1,190	1,386	1,234	1,525	1,133	1,513	757	1,038	606	995
	加工	45,263	46,819	49,064	45,394	3,415	3,685	3,293	3,707	3,786	4,009	3,283	4,348	2,350	3,932	3,087	4,090
	非製造業	-	-	-	-	-	-	-	-	6,463	6,959	4,402	6,793	4,081	5,478	2,903	4,521
	非製造業(除く金融)	49,487	51,389	53,300	52,234	4,829	4,672	3,432	4,809	4,641	4,941	3,026	4,833	2,896	3,969	1,925	3,099
大業種分類	素材	15,230	16,226	16,762	16,306	1,215	1,423	1,190	1,386	1,234	1,525	1,133	1,513	757	1,038	606	995
	機械・自動車	28,080	29,433	30,664	28,977	2,021	2,416	2,297	2,411	2,281	2,678	2,272	2,788	1,546	2,798	1,643	1,989
	エレクトロニクス	17,183	17,385	18,400	16,416	1,394	1,269	996	1,296	1,504	1,331	1,010	1,560	804	1,134	1,443	2,101
	消費・流通	33,112	34,452	33,567	36,255	2,487	2,833	1,938	2,621	2,634	3,001	2,049	2,822	1,628	2,339	1,256	1,978
	情報	8,563	9,419	9,114	8,496	1,428	1,284	893	1,829	1,193	1,471	524	1,722	724	1,569	448	1,006
	公益・インフラ	18,687	18,574	20,851	17,957	2,004	1,685	1,361	1,447	1,913	1,640	1,240	1,415	1,245	1,105	750	941
	金融	-	-	-	-	-	-	-	-	1,822	2,018	1,376	1,960	1,186	1,509	978	1,422
中業種分類	化学	10,687	11,484	11,774	11,280	1,012	1,171	931	1,143	1,025	1,229	882	1,205	624	817	532	747
	鉄鋼・非鉄	4,543	4,742	4,989	5,026	202	252	259	243	209	296	252	308	133	221	75	247
	機械	6,158	6,451	7,046	6,524	546	612	605	620	590	653	526	690	404	436	388	463
	自動車	21,921	22,982	23,618	22,454	1,476	1,805	1,692	1,791	1,691	2,025	1,747	2,098	1,143	2,361	1,255	1,526
	電機・精密	17,183	17,385	18,400	16,416	1,394	1,269	996	1,296	1,504	1,331	1,010	1,560	804	1,134	1,443	2,101
	医薬・ヘルスケア	4,525	4,907	4,442	4,572	391	500	217	433	395	487	233	453	277	446	151	353
	食品	4,699	4,390	4,152	4,234	485	437	337	450	488	483	355	462	331	414	242	327
	家庭用品	1,651	1,760	1,638	1,668	214	192	206	205	216	201	199	211	93	184	135	146
	商社	10,057	10,707	10,454	13,563	662	730	431	768	787	835	520	901	575	631	359	681
	小売り	6,922	7,104	7,361	6,837	347	441	403	368	356	458	395	383	179	291	165	213
	サービス	5,258	5,585	5,520	5,380	389	533	344	396	392	538	346	411	172	373	204	259
	ソフトウェア	913	1,160	925	768	123	202	98	112	138	213	78	132	112	139	55	94
	メディア	862	948	944	877	62	123	65	70	68	135	69	62	40	97	44	34
	通信	6,787	7,311	7,246	6,851	1,243	958	731	1,647	986	1,123	378	1,528	573	1,333	349	878
	建設	1,699	1,816	2,138	1,700	137	162	206	95	141	174	212	107	104	121	128	79
	住宅・不動産	4,838	4,856	5,858	4,944	540	509	632	444	519	495	619	442	325	336	406	296
	運輸	6,537	6,665	6,608	6,105	810	787	345	657	769	757	283	617	512	538	49	406
公益	5,613	5,237	6,247	5,208	517	227	179	251	483	213	127	249	304	110	167	160	
金融	-	-	-	-	-	-	-	-	1,822	2,018	1,376	1,960	1,186	1,509	978	1,422	

注: 第 1 四半期(Q1)は 2~4 月期、3~5 月期、4~6 月期、第 2 四半期(Q2)は 5~7 月期、6~8 月期、7~9 月期。第 3 四半期(Q3)は 8~10 月期、9~11 月期、10~12 月期。第 4 四半期(Q4)は 11 月~翌年 1 月期、12 月~翌年 2 月期、翌年 1 月~3 月期。2018 年 8 月 27 日まで(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。連結子会社は除外。

出所: 野村

Russell/Nomura 日本株インデックスとは？

Russell/Nomura 日本株インデックスは、野村証券金融工学研究センターと FTSE Russell Indexes が共同で開発した日本株インデックスです。

Russell/Nomura 日本株インデックスは、以下のような目的での利用を想定しています。

- ・投資政策（戦略的アセットアロケーション）の策定
- ・マネジャー・ストラクチャーの策定
- ・運用ベンチマークとしての利用
- ・ポートフォリオ管理
- ・パフォーマンス評価
- ・リスク管理

Russell/Nomura 日本株インデックスの主な特徴は以下の通りです。

全上場銘柄のうち浮動株調整時価総額上位 98%の銘柄から構成され、広い市場カバレッジを持つ、浮動株時価総額加重平均方式の株価指数です。

東証一部の上場企業のみならず構成銘柄を限定せず、全市場の上場銘柄を対象に、広範な銘柄群から選択されます。安定持株比率を考慮し、実際に投資可能な市場を反映しています。

Large/Small や Value/Growth の投資スタイル別のサブインデックスを持ちます。

Prime インデックスは、Total Market インデックスのうち、安定持ち株控除後の時価総額上位の銘柄（1000 銘柄）から構成されます。

構成銘柄は明確な定義に基づき定量的に選定されます。

構成銘柄の見直しは年に一度行います。

なお、Russell/Nomura 日本株インデックスのルールについては、「Russell/Nomura 日本株インデックス 構成ルールブック」を参照ください。

Russell/Nomura 日本株インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村証券株式会社および Frank Russell Company に帰属します。なお、野村証券株式会社および Frank Russell Company は、当インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、インデックスの利用者およびその関連会社が当インデックスを用いて行う事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

ディスクレイマー

本資料は表紙に記載されている野村グループの関連会社により作成されたもので、表紙などに従業員やその協力者が記載されている1社あるいは複数の野村グループの関連会社によって単独あるいは共同で作成された資料が含まれます。ここで使用する「野村グループ」は、野村ホールディングス、およびその関連会社と子会社を指し、また、日本の野村證券(「NSC」)、英国のノムラ・インターナショナル plc(「Nlplc」)、米国のノムラ・セキュリティーズ・インターナショナル・インク(「NSI」)、インスティテュート LLC(「ILLC」)、香港の野村国際(香港)(「NIHK」)、韓国のノムラ・フィナンシャル・インベストメント(韓国)(「NFIK」)(韓国金融投資協会(「KOFIA」)に登録しているアナリストの情報は KOFIA のイントラネット <http://dis.kofia.or.kr> でご覧いただけます)、シンガポールのノムラ・シンガポール・リミテッド(「NSL」)(登録番号 197201440E、シンガポール金融監督局に監督下にあります)、オーストラリアのノムラ・オーストラリア・リミテッド(「NAL」)(ABN 48 003 032 513)(オーストラリアのライセンス番号 246412、オーストラリア証券投資委員会(「ASIC」)の監督下にあります)、インドネシアの P.T.ノムラ・セキュリティタス・インドネシア(「PTNSI」)、マレーシアのノムラ・セキュリティーズ・マレーシア Sdn. Bhd.(「NSM」)、台湾の NIHK 台北支店(「NITB」)、インドのノムラ・フィナンシャル・アドバイザー・インド・セキュリティーズ(インド)プライベート・リミテッド(「NFASL」)、(登録住所: Ceejay House, Level 11, Plot F, Shivsagar Estate, Dr. Annie Besant Road, Worli, Mumbai- 400 018, India; 電話: +91 22 4037 4037、ファックス: +91 22 4037 4111; CIN 番号: U74140MH2007PTC169116、SEBI 登録番号(株式ブローカレッジ): BSE INB011299030、NSE INB231299034、INF231299034、INE 231299034、MCX: INE261299034、SEBI 登録番号(マーチャントバンキング): INM000011419、SEBI 登録番号(リサーチ): INH000001014)、スペインの Nlplc マドリード支店(「Nlplc, Madrid」)が含まれます。リサーチ・レポートの表紙のアナリスト名の横に記載された「CNS タイランド」の記載は、タイのキャピタル・ノムラ・セキュリティーズ・パブリック・カンパニー・リミテッド(「CNS」)に雇用された当該アナリストが、CNS 及び NSL 間のアグリーメントに基づき、NSL にリサーチ・アシスタントのサービスを行っていることを示しています。リサーチ・レポートの表紙の従業員氏名の横に記載された「NSFSPL」は、ノムラ・ストラクチャード・ファイナンス・サービスズ・プライベート・リミテッドに雇用された当該従業員が、インターカンパニー・アグリーメントに基づき、特定の野村の関連会社のサポートを行っていることを示しています。リサーチ・レポートの表紙のアナリスト名の横に記載された「BDO-NS」(「BDO ノムラ・セキュリティーズ・インク」を表します)の記載は、BDO ユニバンク・インク(「BDO ユニバンク」)に雇用され BDO-NS に配属された当該アナリストが、BDO ユニバンク、NSL 及び BDO-NS 間のアグリーメントに基づき、NSL にリサーチ・アシスタントのサービスを行っていることを示しています。BDO-NS は BDO ユニバンクと野村グループのジョイント・ベンチャーで、フィリピンの証券ディーラーです。

本資料は、(i)お客様自身のための情報であり、投資勧誘を目的としたものではなく、(ii)証券の売却の申込みあるいは証券購入の勧誘が認められていない地域における当該行為を意図しておらず、かつ(iii)野村グループに関するディスクロージャー以外は、信頼できると判断されるが野村グループによる独自の確認は行っていない情報源に基づいております。

野村グループに関するディスクロージャー以外は、野村グループは、本資料の正確性、完全性、信頼性、適切性、特定の目的に対する適性、譲渡可能性を表明あるいは保証いたしません。また、本資料および関連データの利用の結果として行われた行為(あるいは行われないという判断)に対する責任を負いません。これにより、野村グループによる全ての保証とその他の言質は許容可能な最大の範囲まで免除されます。野村グループは本情報の利用、誤用あるいは配布に対して一切の責任を負いません。

本資料中の意見または推定値は本資料に記載されている発行日におけるものであり、本資料中の意見および推定値を含め、情報は予告なく変わることがあります。野村グループは本資料を更新する義務を負いません。本資料中の論評または見解は執筆者のものであり、野村グループ内の他の関係者の見解と一致しない場合があります。お客様は本資料中の助言または推奨が各自の個別の状況に適しているかどうかを検討する必要があります。また、必要に応じて、税務を含め、専門家の助言を仰ぐことをお勧めいたします。野村グループは税務に関する助言を提供していません。

野村グループ、その執行役、取締役、従業員は、関連法令、規則で認められている範囲内で、本資料中で言及している発行体の証券、商品、金融商品、またはそれらから派生したオプションやその他のデリバティブ商品、および証券について、自己勘定、委託、その他の形態による取引、買持ち、売持ち、あるいは売買を行う場合があります。また、野村グループ会社は発行体の金融商品の(英国の適用される規則の意味する範囲での)マーケットメーカーあるいはリクイディティ・プロバイダーを務める場合があります。マーケットメーカー行動が米国あるいはその他の地域における諸法令および諸規則に明記された定義に従って行われる場合、発行体の開示資料においてその旨が別途開示されます。

本資料はスタンダード・アンド・プアーズなどの格付け機関による信用格付けを含め、第三者から得た情報を含む場合があります。当該第三者の書面による事前の許可がない限り、第三者が関わる内容の複製および配布は形態の如何に関わらず禁止されております。第三者である情報提供者は格付けを含め、いずれの情報の正確性、完全性、適時性あるいは利用可能性を保証しておらず、原因が何であれ、(不注意あるいは他の理由による)誤りあるいは削除、または当該内容の利用に起因する結果に対する一切の責任を負いません。第三者である情報提供者は、譲渡可能性あるいは特定の目的または利用への適性の保証を含め(ただしこれに限定されない)、明示的あるいは暗黙の保証を行っていません。第三者である情報提供者は格付けを含め、提供した情報の利用に関する直接的、間接的、偶発的、懲罰的、罰則的、特別あるいは派生的な損害、費用、経費、弁護士料、損失コスト、費用(損失収入または利益、機会コストを含む)に対する責任を負いません。信用格付けは意見の表明であり、事実または証券の購入、保有、売却の推奨を表明するものではありません。格付けは証券の適合性あるいは投資目的に対する証券の適合性を扱うものではなく、投資に関する助言として利用することはお控えください。

本資料中に含まれる MSCI から得た情報は MSCI Inc.(「MSCI」)の独占的財産です。MSCI による事前の書面での許可がない限り、当該情報および他の MSCI の知的財産の複製、再配布あるいは指数などいかなる金融商品の作成における利用は認められません。当該情報は現状の形で提供されています。利用者は当該情報の利用に関わるすべてのリスクを負います。これにより、MSCI、その関連会社または当該情報の計算あるいは編集に関与あるいは関係する第三者は当該情報のすべての部分について、独創性、正確性、完全性、譲渡可能性、特定の目的に対する適性に関する保証を明確に放棄いたします。前述の内容に限定することなく、MSCI、その関連会社、または当該情報の計算あるいは編集に関与あるいは関係する第三者はいかなる種類の損失に対する責任をいかなる場合にも一切負いません。MSCI および MSCI 指数は MSCI およびその関連会社のサービス商標です。

Russell/Nomura 日本株インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村証券株式会社および Frank Russell Company に帰属します。なお、野村証券株式会社および Frank Russell Company は、当インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、インデックスの利用者およびその関連会社が当インデックスを用いて行う事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

本資料は投資家のお客様にとって投資判断を下す際の諸要素のうちの一つにすぎないと考え下さい。また、本資料は、直接・間接を問わず、投資判断に伴う全てのリスクについて検証あるいは提示しているのではないことをご了解ください。野村グループは、ファンダメンタル分析、定量分析等、異なるタイプの数々のリサーチ商品を提供しております。また、時間軸の捉え方や分析方法の違い等の理由により、リサーチのタイプによって推奨が異なる場合があります。野村グループは野村グループのポータル・サイト上へのリサーチ商品の掲載および/あるいはお客様への直接的な配布を含め、様々な方法によってリサーチ商品を発表しております。調査部門が個々のお客様の要望に応じて提供する商品およびサービスはお客様の属性によって異なる場合があります。

当レポートに記載されている数値は過去のパフォーマンスあるいは過去のパフォーマンスに基づくシミュレーションに言及したものである場合があり、将来のパフォーマンスを示唆するものとして信頼できるものではありません。情報に将来のパフォーマンスに関する示唆が含まれている場合、係る予想は将来のパフォーマンスを示唆するものとして必ずしも信頼できるものではありません。また、シミュレーションはモデルと想定した簡略化に基づいて行われており、想定が過度に簡略化され、将来のリターン分布を反映していない場合があります。本資料で説明のために作成・発行された数値、投資ストラテジー、インデックスは、EU 金融ベンチマーク規制が定義する「ベンチマーク」としての「使用」を意図したものではありません。

特定の証券は、その価値または価格、あるいはそこから得られる収益に悪影響を及ぼし得る為替相場変動の影響を受ける場合があります。

金融市場関連のリサーチについて:アナリストによるトレード推奨については、以下の2通りに分類されます;戦術的(tactical)トレード推奨は、向こう3ヶ月程度の見通しに基づいています;戦略的(strategic)トレード推奨は、向こう6ヶ月から12ヶ月の見通しに基づいています。これら推奨トレードについては、経済・市場環境の変化に応じて、適宜見直しの対象となります。また、ストップ・ロスが明記されたトレードについては、その水準を超えた時点で推奨の対象から自動的に外れます。トレード推奨に明記される金利水準や証券のプライスについては、リサーチ・レポートの発行に際してアナリストから提出された時点の、ブルームバーグ、ロイター、野村のいずれかによる気配値であり、その時点で、実際に取引が可能な水準であるとは限りません。本資料に記載された証券は米国の1933年証券法に基づく登録が行われていない場合があります。係る場合、1933年証券法に基づく登録が行われる、あるいは当該登録義務が免除されていない限り、米国内で、または米国人を対象とする購入申込みあるいは売却はできません。準拠法が他の方法を認めていない限り、いかなる取引もお客様の地域にある野村の関連会社を通じて行う必要があります。

本資料は、Nipicにより英国および欧州経済領域内において投資リサーチとして配布することを認められたものです。Nipicは、英国のブルーデンス規制機構によって認可され、英国の金融行為監督機構とブルーデンス規制機構の規制を受けています。Nipicはロンドン証券取引所会員です。本資料は、英国の適用される規則の意味する範囲での個人的な推奨を成すものではなく、あるいは個々の投資家の特定の投資目的、財務状況、ニーズを勘案したものではありません。本資料は、英国の適用される規則の目的のために「適格カウンターパーティ」あるいは「専門的顧客」である投資家のみを対象にしたもので、したがって、当該目的のために「個人顧客」である者への再配布は認められておりません。本資料は、香港証券先物委員会の監督下にあるNIHKによって、香港での配布が認められたものです。本資料は、オーストラリアでASICの監督下にあるNALによってオーストラリアでの配布が認められたものです。また、本資料はNSMによってマレーシアでの配布が認められています。シンガポールにおいては、本資料はNSLにより配布されました。NSLは、証券先物法(第289条)で定義されることのある認定投資家、専門的投資家もしくは機関投資家ではない者に配布する場合、海外関連会社によって発行された証券、先物および為替に関わる本資料の内容について、法律上の責任を負います。シンガポールにて本資料の配布を受けたお客様は本資料から発生した、もしくは関連する事柄につきましてはNSLにお問い合わせください。本資料は米国においては1933年証券法のレギュレーションSの条項で禁止されていない限り、米国登録ブローカー・ディーラーであるNSIにより配布されます。NSIは1934年証券取引所法規則15a-6に従い、その内容に対する責任を負っています。本資料を作成した会社は、野村グループ内の関連会社が、顧客が入手可能な複製を作成することを許可しています。

野村サウジアラビア、Nipic、あるいは他の野村グループ関連会社はサウジアラビア王国(「サウジアラビア」)での(資本市場庁が定めるところの、)「オーソライズド・パーソンズ」、「エグゼンプト・パーソンズ」、または「インスティテュションズ」以外の者への本資料の配布、アラブ首長国連邦(「UAE」)においては、(ドバイ金融サービス機構が定めるところの、)「専門的顧客」以外の者への配布、また、カタール国の(カタール金融センター規制機構が定めるところの、)「マーケット・カウンターパーティー」、または「ビジネス・カスタマーズ」以外の者への配布を認めておりません。サウジアラビアにおいては、「オーソライズド・パーソンズ」、「エグゼンプト・パーソンズ」、または「インスティテュションズ」以外の者、UAEの「専門的顧客」以外の者、あるいはカタールの「マーケット・カウンターパーティー」、または「ビジネス・カスタマーズ」以外の者を対象に本資料ならびにそのいかなる複製の作成、配信、配布を行うことは直接・間接を問わず、係る権限を持つ者以外が行うことはできません。本資料を受け取ることは、サウジアラビアに居住しないか、または「オーソライズド・パーソンズ」、「エグゼンプト・パーソンズ」、または「インスティテュションズ」であることを意味し、UAEにおいては「専門的顧客」、カタールにおいては「マーケット・カウンターパーティー」、または「ビジネス・カスタマーズ」であることの表明であり、この規定の順守に同意することを意味いたします。この規定に従わないと、サウジアラビア、UAE、あるいはカタールの法律に違反する行為となる場合があります。

カナダ投資家へのお知らせ:本資料は個人的な推奨ではありません。また投資目的、財務状況、あるいは特定の個人または口座の特定のニーズを考慮したものではありません。本資料はオンタリオ証券委員会のNI 31-103のセクション8.25に基づいてお客様へ提供されています。

台湾上場企業に関するレポートおよび台湾所属アナリスト作成のレポートについて:本資料は参考情報の提供だけを目的としています。お客様ご自身で投資リスクを独自に評価し、投資判断に単独で責任を負っていただく必要があります。本資料のいかなる部分についても、野村グループから事前に書面で承認を得ることなく、報道機関あるいはその他の誰であっても複製あるいは引用することを禁じます。「Operational Regulations Governing Securities Firms Recommending Trades in Securities to Customer」及びまたはその他の台湾の法令・規則に基づき、お客様が本資料を関係者、関係会社およびその他の第三者を含む他者へ提供すること、あるいは本資料を用いて利益相反があるかもしれない活動に従事することを禁じます。NIHK台湾支店が執行できない証券または商品に関する情報は、情報の提供だけを目的としたものであり、投資の推奨または勧誘を意図したものではありません。

本資料のいかなる部分についても、野村グループ会社から事前に書面で同意を得ることなく、(i)その形態あるいは方法の如何にかかわらず複製する、あるいは(ii)配布することを禁じます。本資料が、電子メール等によって電子的に配布された場合には、情報の傍受、変造、紛失、破壊、あるいは遅延もしくは不完全な状態での受信、またはウイルスへの感染の可能性があることから、安全あるいは誤りがない旨の保証は致しかねます。従いまして、送信者は電子的に送信したために発生する可能性のある本資料の内容の誤りあるいは欠落に対する責任を負いません。確認を必要とされる場合には、印刷された文書をご請求下さい。

日本で求められるディスクレイマー

レポート本文中の格付記号の前に※印のある格付けは、金融商品取引法に基づく信用格付業者以外の格付業者が付与した格付け(無登録格付け)です。無登録格付けについては「無登録格付けに関する説明書」<https://www.nomura.co.jp/retail/bond/noregistered.html> をご参照ください。

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1.404%(税込み)(20万円以下の場合)、2,808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購入時手数料(換金時手数料)および運用管理費用(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。商品ごと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、国内ETNを含む)の売買取引には、約定代金に対し最大1.404%(税込み)(20万円以下の場合)は2,808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1.026%(税込み)(売買代金が75万円以下の場合)は最大7,668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1.404%(税込み)(20万円以下の場合)は2,808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(オンライン信用取引の場合、売買代金の33%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

で(オンライン信用取引の場合、委託保証金の約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。

CBの売買取引には、約定代金に対し最大1.08%(税込み)(4,320円に満たない場合は4,320円(税込み))の売買手数料をいただきます。CB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。CBは転換もしくは新株予約権の行使対象株式の価格下落や金利変動等によるCB価格の下落により損失が生じるおそれがあります。加えて、外貨建てCBは、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

債券を募集・売出し等その他、当社との相対取引によって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。債券の価格は市場の金利水準の変化に対応して変動しますので、損失が生じるおそれがあります。また、発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化等により、投資元本を割り込むことがあります。加えて、外貨建て債券は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

個人向け国債を募集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。個人向け国債は発行から1年間、原則として中途換金はできません。個人向け国債を中途換金する際、原則として次の算式によって算出される中途換金調整額が、売却される額面金額に経過利子を加えた金額より差し引かれます。(変動10年:直前2回分の各利子(税引前)相当額 \times 0.79685、固定5年、固定3年:2回分の各利子(税引前)相当額 \times 0.79685)

物価連動国債を募集・売出し等その他、当社との相対取引によって購入する場合は、購入対価のみをいただきます。当該商品の価格は市場の金利水準及び全国消費者物価指数の変化に対応して変動しますので、損失が生じるおそれがあります。想定元金額は、全国消費者物価指数の発行時からの変化率に応じて増減します。利金額は、各利払時の想定元金額に表面利率を乗じて算出します。償還額は、償還時点での想定元金額となりますが、平成35年度以降に償還するもの(第17回債以降)については、額面金額を下回しません。

投資信託のお申込み(一部の投資信託はご換金)にあたっては、お申込み金額に対して最大5.4%(税込み)の購入時手数料(換金時手数料)をいただきます。また、換金時に直接ご負担いただく費用として、換金時の基準価額に対して最大2.0%の信託財産留保額をご負担いただく場合があります。投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用として、国内投資信託の場合には、信託財産の純資産総額に対する運用管理費用(信託報酬)(最大5.4%(税込み・年率))のほか、運用成績に応じた成功報酬をご負担いただく場合があります。また、その他の費用を間接的にご負担いただく場合があります。外国投資信託の場合も同様に、運用会社報酬等の名目で、保有期間中に間接的にご負担いただく費用があります。

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とするため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動します。従って損失が生じるおそれがあります。投資信託は、個別の投資信託ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。また、上記記載の手数料等の費用の最大値は今後変更される場合がありますので、ご投資にあたっては目論見書や契約締結前交付書面をよくお読みください。

金利スワップ取引、及びドル円ベース・スワップ取引(以下、金利スワップ取引等)にあたっては、所定の支払日における所定の「支払金額」のみお支払いいただきます。金利スワップ取引等には担保を差入れていただく場合があります。取引額は担保の額を超える場合があります。担保の額は、個別取引により異なりますので、担保の額及び取引の額の担保に対する比率を事前に示すことはできません。金利スワップ取引等は金利、通貨等の金融市場における相場その他の指標にかかる変動により、損失が生じるおそれがあります。また、上記の金融市場における相場変動により生じる損失が差入れていただいた担保の額を上回る場合があります。また追加で担保を差入れていただく必要が生じる場合があります。お客様と当社で締結する金利スワップ取引等と「支払金利」(又は「受取金利」)以外の条件を同一とする反対取引を行った場合、当該金利スワップ取引等の「支払金利」(又は「受取金利」)と、当該反対取引の「受取金利」(又は「支払金利」)とは差があります。商品毎にリスクは異なりますので、契約締結前交付書面やお客様向け資料をよくお読みください。

クレジット・デフォルト・スワップ(CDS)取引を当社と相対でお取引いただく場合は手数料をいただきません。CDS取引を行なうにあたっては、弊社との間で合意した保証金等を担保として差入れ又は預託していただく場合があります。取引額は保証金等の額を超える場合があります。保証金等の額は信用度に応じて相対で決定されるため、当該保証金等の額、及び、取引額の当該保証金等の額に対する比率をあらかじめ表示することはできません。CDS取引は参照組織の一部又は全部の信用状況の変化や、あるいは市場金利の変化によって市場価値が変動し、当該保証金等の額を超えて損失が生じるおそれがあります。信用事由が発生した場合にスワップの買い手が受取る金額は、信用事由が発生するまでに支払う金額の総額を下回る場合があります。また、スワップの売り手が信用事由が発生した際に支払う金額は、信用事由が発生するまでに受取った金額の総額を上回る可能性があります。他の条件が同じ場合に、スワップの売りの場合に受取る金額と買いの場合に支払う金額には差があります。CDS取引は、原則として、金融商品取引業者や、あるいは適格機関投資家等の専門的な知識を有するお客様に限定してお取り扱いしています。

有価証券や金銭のお預かりについては料金をいただきません。証券保管振替機構を通じて他の証券会社へ株式等を移管する場合には、数量に応じて、移管する銘柄ごとに10,800円(税込み)を上限額として移管手数料をいただきます。

野村證券株式会社

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、一般社団法人 日本投資顧問業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

Copyright © 2018 Nomura Securities Co., Ltd. All rights reserved.