

決算カレンダー

11月6日 - 11月17日発表分

業績プレビュー

下記企業に関するコメントは 8 ページ以降でご覧いただけます。

決算カレンダー

11月6日 - 11月10日発表分

11月6日(月)	11月7日(火)	11月8日(水)	11月9日(木)	11月10日(金)
大林組 (1802)* JFEホールディングス (5411) ワークマン (7564)* カチタス (8919)* 日本郵船 (9101)* NTT データ (9613)*	清水建設 (1803)* カカクコム (2371)* 東急不動産 HD (3289)* 旭化成 (3407) 王子 HD (3861) 日本触媒 (4114) エーザイ (4523)* 東海カーボン (5301) 楽天銀行 (5838)* ダイキン工業 (6367)* 太陽誘電 (6976) 住信 SBI ネット銀行 (7163)* マツダ (7261) スズキ (7269) ヤマハ発動機 (7272) パンダイナムコ HD (7832)* 任天堂 (7974)* ゴールドウイン (8111)* デサント (8114)* NTT (9432)* スクウェア・エニックス・HD (9684)*	東レ (3402) SUMCO (3436) 日本曹達 (4041) デンカ (4061) 三菱ガス化学 (4182) 三井化学 (4183) ENEOS HD (5020) 住友金属鉱山 (5713) フジクラ (5803) リクルート HD (6098)* クボタ (6326)* ダイフク (6383)* シャープ (6753) シスメックス (6869)* ユニテッドアローズ (7606)* 三井不動産 (8801)* ソフトバンク (9434)*	ネクソン (3659)* レゾナック・HD (4004) クレハ (4023) エア・ウォーター (4088) カネカ (4118) 関西ペイント (4613) トレンドマイクロ (4704)* 楽天グループ (4755)* デジタルガレージ (4819)* 三菱マテリアル (5711) 古河電気工業 (5801) ソニーグループ (6758) アンビス HD (7071)* 日産自動車 (7201) ホンダ (7267) オリンパス (7733)* 岩谷産業 (8088) 千葉銀行 (8331)* スルガ銀行 (8358)* 三菱地所 (8802)* 東京建物 (8804)* メイトック (9744)* ソフトバンクグループ (9984)*	長谷工コーポレーション (1808)* 大和ハウス工業 (1925)* 日産化学 (4021) 東京応化工業 (4186) ADEKA (4401) ソーセイ (4565)* サワイグループ HD (4887)* 東洋合成 (4970) 横浜ゴム (5101)* ブリヂストン (5108) 住友ゴム工業 (5110) 三井金属 (5706) DOWA HD (5714) しずおか FG (5831)* CKD (6407)* THK (6481)* PHC HD (6523)* 日本電子 (6951) コンコルディア FG (7186)* いすゞ自動車 (7202) パン・パシフィック・インターナショナル HD (7532)* 東京エレクトロン (8035) クレディセゾン (8253)* りそな HD (8308)* セブン銀行 (8410)* 住友不動産 (8830)* TBS HD (9401)* テレビ朝日 HD (9409)* ニトリ HD (9843)*

注：*が付与されている銘柄に関するコメントは当レポートに掲載されていない。

出所：BofA グローバルリサーチ、会社、IFIS、ブルームバーグ

BofA GLOBAL RESEARCH

2023-11-02

株式
日本Tokyo Research
BofA 証券

中村真一郎 >>
リサーチアナリスト
BofA 証券
+81 3 6225 8824
shinichiro.nakamura@bofa.com

アナリストリストはチームページをご照覧に

[BofA テクノロジー四半期投資論点: 23 年 10-12 月期:最終需要低調によるディフュージョンシフト継続](#)

[電機業界: Deep dive: DX・GX・アセットペー](#)
[スの事業で復活に向かう日本の電機企業](#)

[半導体・半導体製造装置: 7-9 月期プレビュー: 最注目銘柄は東京エレクトロン](#)

[資本財: 23 年 3Q プレビュー: FA 受注は減少しながら、サイクルの底打ちシナリオは持続](#)

[電子材料業界: 決算プレビュー: ADEKA 大幅下方修正警戒、フジミは悪材料出尽くしから株価上昇へ](#)

[運輸業界: 日本 運輸セクター - 2Q 決算プレビュー](#)

[銀行業界: マイナス金利解除反映後「買い」銘柄上値余地 13%: 8 合目を超えた銀行株ラリーの対応法](#)

[金融セクター: 注目順位は銀行/生保/証券/損保: 銘柄間のリバーサルを捉える局面](#)

>> 当該アナリストは BofA の米国外関連会社の役職員であり、FINRA には登録していません。

特定の業務管轄地域において本情報に責任を負っている特定の BofA Securities 法人に関する情報は「その他重要開示事項」をご覧ください。

BofA Securities は、当社が発行する調査レポート中で言及する発行体と取引関係があるか、または取引関係を結ぶ意向があります。結果として弊社に利益相反が発生し、本レポートの客観性に影響する可能性があることを念頭において投資を検討されるようお勧めします。本レポートは投資を判断する際の一つの要素にすぎないことを念頭において投資を検討されるようお勧めします。

36 - 40 頁に重要開示事項を掲載。32 頁にアナリスト認証を掲載。22 頁に目標株価の根拠とリスクを掲載。

12620490

タイムスタンプ: 2023-11-02 01:52AM EDT

JRM

決算カレンダー

11月13日-11月17日発表分

11月13日(月)	11月14日(火)	11月15日(水)	11月16日(木)	11月17日(金)
大成建設 (1801)* 鹿島建設 (1812)* UTグループ (2146)* 博報堂 DY HD (2433)* GMO ペイメントゲートウェイ (3769)* GMO グローバルサイン・HD (3788)* ラクス (3923)* メルカリ (4385)* 京都 FG (5844)* 日本郵政 (6178)* かんぽ生命保険 (7181)* ゆうちょ銀行 (7182)* スノーピーク (7816)* あおぞら銀行 (8304)* ふくおか FG (8354)* みずほ FG (8411)* スカイマーク (9204)*	マツキヨココカラ &カンパニー (3088)* 電通グループ (4324)* freee (4478)* メドレー (4480)* テルモ (4543)* 日本ペイント HD (4612)* 出光興産 (5019)* TOYO TIRE (5105)* SMC (6273)* 朝日インテック (7747)* 三菱 UFJ FG (8306)* 三井住友トラスト HD (8309)* 三井住友 FG (8316)* 第一生命 HD (8750)* T&D HD (8795)* トライト (9164)* GMO インターネットグループ (9449)* サンドラッグ (9989)*	ライフネット生命保険 (7157)* -	-	SOMPO HD (8630)* MS&AD HD (8725)* 東京海上 HD (8766)*

注：*が付与されている銘柄に関するコメントは当レポートに掲載されていない。

出所：BofA グローバルリサーチ、会社、IFIS、ブルームバーグ

BofA GLOBAL RESEARCH

11月6日 決算発表時刻及び説明会日時

決算説明会 (Web 配信、電話会議等を含む)							
TSE	会社名	投資評価	QRQ	決算発表時刻 (11/1 終値、円/\$)	株価/ADR	日付	時間
1802	大林組*	アンダーパフォーム	B-3-7	3:00 PM	1,331	11/7	10:30 AM
5411	JFE ホールディングス	買い	B-1-7	3:00 PM	2,127	11/6	5:00 PM
7564	ワークマン*	アンダーパフォーム	B-3-7	3:00 PM	3,960	11/6	3:30 PM
8919	カチタス*	買い	B-1-7	3:00 PM	2,039	11/6	4:00 PM
9101	日本郵船*	アンダーパフォーム	B-3-8	12:00 PM	3,813	11/6	3:00 PM
9613	NTT データ*	中立	B-2-7	3:00 PM	1,862	11/6	5:00 PM

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11月7日 決算発表時刻及び説明会日時

決算説明会 (Web 配信、電話会議等を含む)							
TSE	会社名	投資評価	QRQ	決算発表時刻 (11/1 終値、円/\$)	株価/ADR	日付	時間
1803	清水建設*	アンダーパフォーム	B-3-7	1:00 PM	1,106	TBA	-
2371	カカコム*	買い	B-1-7	11:40 AM	1,438	11/7	3:30 PM
3289	東急不動産ホールディングス*	買い	B-1-7	3:00 PM	879	11/14	3:30 PM
3407	旭化成	アンダーパフォーム	B-3-7	12:30 PM	939	11/7	3:00 PM
3861	王子ホールディングス	中立	B-2-7	1:00 PM	651	11/7	3:00 PM
4114	日本触媒	買い	B-1-7	3:00 PM	5,601	11/9	1:30 PM
4523	エーザイ*	買い	B-1-7	12:30 PM	8,083	11/7	3:00 PM
5301	東海カーボン	中立	B-2-7	3:00 PM	1,182	11/8	10:00 AM
5838	楽天銀行*	中立	C-2-9	3:30 PM	2,570	11/7	4:00 PM
6367	ダイキン工業*	中立	B-2-7	3:20 PM	22,275 / 14.37	11/8	12:30 PM
6976	太陽誘電	中立	B-2-7	3:00 PM	3,537	11/7	4:15 PM
7163	住信 SBI ネット銀行*	買い	C-1-7	3:00 PM	1,627	11/9	11:00 AM
7261	マツダ	買い	B-1-7	3:00 PM	1,498	11/7	5:00 PM
7269	スズキ	買い	B-1-7	3:00 PM	5,951	11/7	6:15 PM
7272	ヤマハ発動機	アンダーパフォーム	B-3-7	3:05 PM	3,724	11/7	4:00 PM
7832	バンダイナムコホールディングス*	アンダーパフォーム	C-3-7	3:00 PM	3,124	11/7	4:30 PM
7974	任天堂*	買い	B-1-8	3:30 PM	6,310	11/8	10:00 AM
8111	ゴールドウイン*	買い	B-1-7	10:00 AM	9,610	11/7	11:00 AM
8114	デサント*	買い	C-1-7	11:00 AM	4,120	11/8	1:00 PM
9432	NTT*	買い	C-1-7	2:00 PM	178 / 29.64	11/7	4:00 PM
9684	スクウェア・エニックス・HD*	買い	B-1-8	5:00 PM	5,013	11/7	6:30 PM

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11月8日 決算発表時刻及び説明会日時

決算説明会 株価/ADR (Web 配信、電話会議等を含む)							
TSE	会社名	投資評価	QRQ	決算発表時刻 (11/1 終値、円/\$)	日付	時間	
3402	東レ	アンダーパフォーム	B-3-7	12:30 PM 741	11/8	3:00 PM	
3436	SUMCO	買い	B-1-8	3:00 PM 1,979	11/8	NA	
4041	日本曹達	中立	C-2-7	3:00 PM 5,470	11/21	10:30 AM	
4061	デンカ	アンダーパフォーム	B-3-7	11:00 AM 2,752	11/8	1:30 PM	
4182	三菱ガス化学	アンダーパフォーム	B-3-7	3:00 PM 2,069	11/10	11:00 AM	
4183	三井化学	アンダーパフォーム	B-3-7	1:00 PM 3,840	11/8	4:00 PM	
5020	ENEOS ホールディングス	買い	B-1-7	1:00 PM 569	11/8	4:00 PM	
5713	住友金属鉱山	買い	B-1-8	3:00 PM 4,301	11/8	5:30 PM	
5803	フジクラ	買い	B-1-7	3:00 PM 1,104	11/8	3:30 PM	
6098	リクルートホールディングス*	中立	B-2-7	3:00 PM 4,476	11/8	4:00 PM	
6326	クボタ*	中立	B-2-7	3:00 PM 2,063 / 66.33	11/8	4:00 PM	

11月8日 決算発表時刻及び説明会日時

TSE	会社名	投資評価	QRQ	決算発表時刻 (11/1)	株価/ADR 終値、円/\$	決算説明会 (Web 配信、電話会議等を含む)	
						日付	時間
6383	ダイフク*	買い	C-1-7	4:00 PM	2,501	11/9	1:30 PM
6753	シャープ	アンダーパフォーム	B-3-9	3:00 PM	951	11/8	3:30 PM
6869	シスメックス*	アンダーパフォーム	B-3-7	3:00 PM	7,308	11/9	10:00 AM
7606	ユニテッドアローズ*	買い	B-1-7	3:00 PM	1,923	11/9	10:00 AM
8801	三井不動産*	買い	B-1-7	3:00 PM	3,345	11/8	6:00 PM
9434	ソフトバンク*	中立	A-2-7	3:00 PM	1,708	11/8	4:00 PM

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11月9日 決算発表時刻及び説明会日時

TSE	会社名	投資評価	QRQ	決算発表時刻 (11/1)	株価/ADR 終値、円/\$	決算説明会 (Web 配信、電話会議等を含む)	
						日付	時間
3659	ネクソン*	買い	B-1-7	3:00 PM	2,815	11/9	5:00 PM
4004	レゾナック・ホールディングス	アンダーパフォーム	B-3-7	3:00 PM	2,484	11/9	NA
4023	クレハ	中立	B-2-7	3:00 PM	9,070	11/10	10:00 AM
4088	エア・ウォーター	買い	B-1-7	3:00 PM	1,932	11/9	7:00 PM
4118	カネカ	中立	C-2-7	4:00 PM	3,771	11/9	6:00 PM
4613	関西ペイント	買い	B-1-7	3:00 PM	2,225	11/9	NA
4704	トレンドマイクロ*	アンダーパフォーム	B-3-8	3:00 PM	5,732 / 37.96	11/9	4:00 PM
4755	楽天グループ*	買い	B-1-7	3:00 PM	551	11/9	3:15 PM
4819	デジタルガレージ*	買い	B-1-7	3:30 PM	2,976	11/9	3:30 PM
5711	三菱マテリアル	買い	B-1-7	3:00 PM	2,450	11/9	4:30 PM
5801	古河電気工業	アンダーパフォーム	B-3-8	3:00 PM	2,280	11/9	5:30 PM
6758	ソニーグループ	買い	B-1-7	3:00 PM	12,795 / 83.05	11/9	4:00 PM
7071	アンビスホールディングス*	買い	C-1-7	4:00 PM	2,471	11/13	4:00 PM
7201	日産自動車	買い	B-1-7	4:25 PM	597 / 7.69	11/9	6:30 PM
7267	ホンダ	買い	B-1-7	3:00 PM	1,569 / 30.75	11/9	5:00 PM
7733	オリンパス*	買い	B-1-7	3:00 PM	2,042	11/9	6:00 PM
8088	岩谷産業	買い	B-1-7	2:30 PM	7,325	11/17	10:30 AM
8331	千葉銀行*	中立	B-2-7	3:00 PM	1,149	11/21	10:00 AM
8358	スルガ銀行*	アンダーパフォーム	B-3-7	3:00 PM	662	11/22	3:00 PM
8802	三菱地所*	中立	A-2-7	3:00 PM	1,954	11/13	1:00 PM
8804	東京建物*	中立	B-2-7	3:00 PM	2,009	11/9	4:00 PM
9744	メイテック*	中立	B-2-7	11:30 AM	2,696	11/9	4:00 PM
9984	ソフトバンクグループ*	中立	B-2-7	3:00 PM	6,187	11/9	4:30 PM

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11月10日 決算発表時刻及び説明会日時

TSE	会社名	投資評価	QRQ	決算発表時刻 (11/1)	株価/ADR 終値、円/\$	決算説明会 (Web 配信、電話会議等を含む)	
						日付	時間
1808	長谷エコーポレーション*	中立	B-2-7	3:00 PM	1,906	11/10	5:00 PM
1925	大和ハウス工業*	買い	A-1-7	2:00 PM	4,229	11/10	4:00PM
4021	日産化学	アンダーパフォーム	B-3-7	3:00 PM	6,244	11/10	4:00 PM
4186	東京応化工業	買い	B-1-7	3:00 PM	8,630	-	-
4401	ADEKA	買い	B-1-7	1:00 PM	2,538	11/27	10:00 AM
4565	そーせい*	買い	C-1-9	3:30 PM	1,398	na	-
4887	サワイグループホールディングス*	買い	B-1-7	3:00 PM	4,868	11/13	3:00 PM
4970	東洋合成	中立	C-2-7	3:00 PM	6,230	11/20	3:30 PM
5101	横浜ゴム	中立	B-2-7	-	2,810	11/10	-

11月10日 決算発表時刻及び説明会日時

TSE	会社名	投資評価	QRQ	決算発表時刻 (11/1)	株価/ADR 終値、円/\$	決算説明会 (Web 配信、電話会議等を含む)	
						日付	時間
5108	ブリヂストン	中立	A-2-7	2:30 PM	5,814 / 18.96	11/10	TBA
5110	住友ゴム工業	アンダーパフォーム	B-3-7	4:30 PM	1,560	11/10	6:15 PM
5706	三井金属	中立	B-2-7	3:00 PM	3,879	11/10	5:00 PM
5714	DOWA ホールディングス	中立	B-2-8	3:00 PM	4,691	11/10	4:00 PM
5831	しずおかフィナンシャルグループ*	中立	B-2-7	3:30 PM	1,304	11/20	3:30 PM
6407	CKD*	アンダーパフォーム	B-3-7	3:00 PM	1,944	TBC	TBC
6481	THK*	アンダーパフォーム	B-3-8	3:00 PM	2,752	-	-
6523	PHC ホールディングス*	中立	B-2-7	3:00 PM	1,423	11/10	4:00 PM
6951	日本電子	買い	C-1-7	3:00 PM	4,829 / 35.06	-	-
7186	コンコルディア FG*	買い	B-1-7	3:00 PM	716	11/20	10:30 AM
7202	いすゞ自動車	買い	B-1-7	3:00 PM	1,702	11/10	5:00 PM
7532	パン・パシフィック・インターナシ ョナル HD*	中立	B-2-7	3:00 PM	2,955	11/10	5:00 PM
8035	東京エレクトロン	買い	C-1-8	3:00 PM	20,390	11/10	5:30 PM
8253	クレディセゾン*	アンダーパフォーム	B-3-7	3:00 PM	2,293	11/10	5:30 PM
8308	りそなホールディングス*	中立	B-2-7	4:00 PM	832	11/10	6:00 PM
						11/17	1:30 PM
8410	セブン銀行*	アンダーパフォーム	A-3-7	1:00 PM	307	11/13	2:00 PM
8830	住友不動産*	中立	B-2-7	3:00 PM	3,879	11/16	1:30 PM
9401	TBS ホールディングス*	買い	B-1-7	3:00 PM	2,511	11/13	10:30 AM
9409	テレビ朝日ホールディングス*	買い	A-1-7	4:00 PM	1,643	11/15	1:00 PM
9843	ニトリホールディングス*	買い	B-1-7	3:00 PM	16,635	11/10	4:00 PM

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11月13日 決算発表時刻及び説明会日時

TSE	会社名	投資評価	QRQ	決算発表時刻 (11/1)	株価/ADR 終値、円/\$	決算説明会 (Web 配信、電話会議等を含む)	
						日付	時間
1801	大成建設*	アンダーパフォーム	B-3-7	2:00 PM	5,301	11/14	2:30 PM
1812	鹿島建設*	買い	B-1-7	12:00 PM	2,570	11/13	3:00 PM
2146	UT グループ*	買い	C-1-7	4:30 PM	1,887	11/14	1:30 PM
2433	博報堂 DY ホールディングス*	アンダーパフォーム	B-3-7	4:00 PM	1,250	11/14	2:00 PM
3769	GMO ペイメントゲートウェイ*	中立	B-2-7	3:31 PM	6,247	11/14	2:00 PM
3788	GMO グローバルサイン・HD*	買い	C-1-7	3:31 PM	2,537	11/13	5:00 PM
3923	ラクス*	アンダーパフォーム	C-3-7	3:30 PM	1,842	11/14	10:00 AM
4385	メルカリ*	アンダーパフォーム	C-3-9	3:00 PM	2,997	-	-
5844	京都フィナンシャルグループ*	中立	B-2-7	3:00 PM	8,762	12/4	1:00 PM
6178	日本郵政*	買い	A-1-7	3:00 PM	1,353	11/13	6:30 PM
						11/15	9:30 AM
7181	かんぽ生命保険*	買い	B-1-7	3:00 PM	2,962	11/13	5:45 PM
						11/30	2:00 PM
7182	ゆうちょ銀行*	買い	A-1-7	3:00 PM	1,415	11/13	5:00 PM
						11/16	3:30 PM
7816	スノーピーク*	アンダーパフォーム	C-3-7	3:30 PM	1,011	11/17	5:00 PM
8304	あおぞら銀行*	アンダーパフォーム	B-3-7	4:15 PM	3,107	11/13	6:45 PM
						11/20	1:30 PM
8354	ふくおかフィナンシャルグループ*	買い	C-1-7	3:00 PM	4,098	11/29	1:30 PM
8411	みずほフィナンシャルグループ*	買い	C-1-7	15:00 台	2,640 / 3.44	11/13	6:00 PM
						11/16	1:30 PM
9204	スカイマーク*	買い	C-1-7	3:00 PM	992	11/13	4:00 PM

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11月14日 決算発表時刻及び説明会日時

決算説明会 株価/ADR (Web 配信、電話会議等を含む)							
TSE	会社名	投資評価	QRQ	決算発表時刻 (11/1 終値、円/\$)	日付	時間	
3088	マツキヨココカラ&カンパニー*	買い	B-1-7	3:00 PM	2,627	11/17	3:00 PM
4324	電通グループ*	買い	B-1-7	3:30 PM	4,389	11/14	7:00 PM
4478	Freee*	中立	C-2-9	3:00 PM	2,571	11/14	5:00 PM
4480	メドレー*	買い	C-1-9	3:00 PM	4,285	11/14	4:30 PM
4543	テルモ*	買い	B-1-7	3:00 PM	4,179	11/14	5:00 PM
4612	日本ペイントホールディングス*	買い	C-1-7	3:30 PM	1,006	11/14	4:30 PM
5019	出光興産*	買い	B-1-8	3:00 PM	3,462	11/14	4:30 PM
5105	TOYO TIRE*	買い	B-1-7	3:30 PM	2,276	11/14	4:30 PM
6273	SMC*	買い	B-1-7	3:00 PM	71,640 / 23.19	11/15	10:00 AM
7747	朝日インテック*	買い	B-1-7	3:30 PM	2,531	11/15	4:00 PM
8306	三菱 UFJ フィナンシャルグループ*	買い	B-1-7	Evening	1,293 / 8.4	11/14	7:00 PM
						11/16	10:00 AM
8309	三井住友トラスト HD*	買い	B-1-7	4:00 PM	5,721	11/14	6:00 PM
						11/17	3:30 PM
8316	三井住友フィナンシャルグループ*	中立	B-2-7	5:30 PM	7,449 / 9.67	11/15	3:00 PM
8750	第一生命ホールディングス*	中立	B-2-7	2:30 PM	3,268	11/14	4:55 PM
						11/28	10:00 AM
8795	T&D ホールディングス*	買い	B-1-7	3:00 PM	2,709	11/14	4:00 PM
						11/27	1:00 PM
9164	トライト*	買い	C-1-9	TBD	673	11/14	4:00 PM
9449	GMO インターネットグループ*	買い	B-1-7	3:31 PM	2,219	11/14	4:00 PM
9989	サンドラッグ*	買い	B-1-7	3:00 PM	4,081	11/14	3:15 PM

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11月15日 決算発表時刻及び説明会日時

TSE	会社名	投資評価	QRQ	決算発表時刻 (11/1)	株価/ADR 終値、円/\$	決算説明会 (Web 配信、電話会議等を含む)	
						日付	時間
7157	ライフネット生命保険*	買い	C-1-9	3:30 PM	939	11/15	5:00 PM

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11月17日 決算発表時刻及び説明会日時

株 価 / ADR (Web 配信、電話会議等を含む)							決算説明会	
TSE	会社名	投資評価	QRQ	決算発表時刻 (11/1	終値、円/\$)	日付	時間	
8630	SOMPO ホールディングス*	買い	A-1-7	3:00 PM	6,596	11/17	5:00 PM	
8725	MS&AD ホールディングス*	買い	A-1-7	3:30 PM	5,624	11/17	6:00 PM	
							11/24	4:00 PM
8766	東京海上ホールディングス*	アンダーパフォーム	B-3-7	2:45 PM	3,420 / 22.39	11/17	7:00 PM	
							11/22	3:00 PM

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

注: *が付与されている銘柄に関するコメントは当レポートに掲載されていない。

決算説明会は Web 配信、ライブ配信、電話会議を含む。

出所: BofA グローバルリサーチ、会社、IFIS、ブルームバーグ



海外決算スケジュールと関連銘柄一覧

11月6日-11月17日発表分

ティッカー	海外企業名	決算発表日 (日本時間)	決算発表時 刻(日本時間)	Estimated /Confirmed	関連企業 ティッカー	関連企業名	関連内容	アナリスト
CE US	CELANESE CORP	2023/11/06	Aft-mkt*	Confirmed	4202 JP	ダイセル	アセテートトウの競合	榎本 尚志
2049 TT	HIWIN TECHNOLOGIES CORP	2023/11/07	NA	Estimated	Machinery overall	機械セクター全般	中国オートメーション需要見通し	堀田 賢人
EVK GY	EVONIK INDUSTRIES AG	2023/11/07	15:00	Confirmed	4005 JP	住友化学	メチオニン、SAP、MMAモノマー競合	榎本 尚志
EVK GY	EVONIK INDUSTRIES AG	2023/11/07	15:00	Confirmed	4114 JP	日本触媒	メチオニン、SAP、MMAモノマー競合	榎本 尚志
EVK GY	EVONIK INDUSTRIES AG	2023/11/07	15:00	Confirmed	4188 JP	三菱ケミカルグループ	メチオニン、SAP、MMAモノマー競合	榎本 尚志
GILD US	GILEAD SCIENCES INC	2023/11/07	Aft-mkt*	Confirmed	4507 JP	塩野義製薬	Gileadは塩野義(GSK)と HIV薬市場で競合	豆ヶ野 剛一
PETRR AB	RABIGH REFINING AND PETROCHE	2023/11/07	NA	Estimated	4005 JP	住友化学	持分法関連会社	榎本 尚志
RYAM US	RAYONIER ADVANCED MATERIALS	2023/11/07	Aft-mkt*	Confirmed	4202 JP	ダイセル	原料パルプ供給者	榎本 尚志
2354 TT	FOXCONN TECHNOLOGY CO LTD	2023/11/08	NA	Estimated	6807 JP	日本航空電子工業	iPhoneの見通し、コネクタ・USB Type-Cで競合	久保田 真史
BAYN GR	BAYER AG-REG	2023/11/08	15:30	Confirmed	Pharma overall	医薬品セクター全般	医薬品セクター全般	渡辺 律夫
BIIB US	BIOMER INC	2023/11/08	Bef-mkt*	Confirmed	4523 JP	エーザイ	アルツハイマー治療薬(BAN2401)とエレンベセスタットを共同開発	渡辺 律夫
2474 TT	CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	2023/11/09	NA	Estimated	6954 JP	ファナック	スマホ関連の市場動向	堀田 賢人
AZN LN	ASTRAZENECA PLC	2023/11/09	16:00	Confirmed	4151 JP	協和キリン	協和キリン創製の Fasenra を AZN が導入開発	渡辺 律夫
NIKJ PM	NICKEL ASIA CORP	2023/11/10	NA	Estimated	5713 JP	住友金属鉱山	住友金属鉱山の持分関連会社、大平洋金属の鉱山出資先の親会社	榎本 尚志
2317 TT	HON HAI PRECISION INDUSTRY	2023/11/14	NA	Tentative	6954 JP	ファナック	スマホ関連の市場動向	堀田 賢人
2317 TT	HON HAI PRECISION INDUSTRY	2023/11/14	NA	Tentative	6981 JP	村田製作所	iPhoneの見通し	久保田 真史
2317 TT	HON HAI PRECISION INDUSTRY	2023/11/14	NA	Tentative	6976 JP	太陽誘電	iPhoneの見通し	久保田 真史
2317 TT	HON HAI PRECISION INDUSTRY	2023/11/14	NA	Tentative	6770 JP	アルプスアルパイン	iPhoneの見通し	久保田 真史
2317 TT	HON HAI PRECISION INDUSTRY	2023/11/14	NA	Tentative	6988 JP	日東電工	iPhoneの見通し	久保田 真史
2317 TT	HON HAI PRECISION INDUSTRY	2023/11/14	NA	Tentative	6807 JP	日本航空電子工業	iPhoneの見通し	久保田 真史
2317 TT	HON HAI PRECISION INDUSTRY	2023/11/14	NA	Tentative	4062 JP	イビデン	iPhoneの見通し	久保田 真史
2317 TT	HON HAI PRECISION INDUSTRY	2023/11/14	NA	Tentative	6762 JP	T D K	iPhoneの見通し	久保田 真史
4938 TT	PEGATRON CORP	2023/11/14	NA	Tentative	6954 JP	ファナック	スマホ関連の市場動向	堀田 賢人
IFXGR	INFINEON TECHNOLOGIES AG	2023/11/15	Bef-mkt*	Confirmed	6723 JP	ルネサスエレクトロニクス	直接的な競合、市場動向	平川 幹夫
AMAT US	APPLIED MATERIALS INC	2023/11/16	Aft-mkt*	Tentative	8035 JP	東京エレクトロン	グローバルでの競合、SPE 需要見通し	平川 幹夫
AMAT US	APPLIED MATERIALS INC	2023/11/16	Aft-mkt*	Tentative	6857 JP	アドバンテスト	グローバルでの競合、SPE 需要見通し	平川 幹夫
AMAT US	APPLIED MATERIALS INC	2023/11/16	Aft-mkt*	Tentative	7735 JP	S C R E E N H D	グローバルでの競合、SPE 需要見通し	平川 幹夫
KGH PW	KGHM POLSKA MIEDZ SA	2023/11/16	01:15	Confirmed	5713 JP	住友金属鉱山	銅鉱山の合併相手	榎本 尚志
SIE GR	SIEMENS AG-REG	2023/11/16	NA	Confirmed	Machinery overall	機械セクター全般	グローバルの産業機器関連企業	堀田 賢人
VK FP	VALLOUREC SA	2023/11/16	15:30	Confirmed	5401 JP	日本製鉄	シームレスパイプ競合	榎本 尚志

注:Aft-mkt、Bft-mktは当該銘柄の取引所の所在地の時刻に基づいた表記(日付も現地時刻表記)。下線の付いた日時は Bloomberg の発表推定日であり、変更となる可能性あり。

出所:Bloomberg、BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11/6/2023

JFE ホールディングス (5411)
業績サマリー

JFE ホールディングス (5411) 買い シクリカル素材 決算期: 2QFY3/24 説明会日: 11/06, 5:00 PM
 榎本尚志>> +81 3 6225 8362 takashi.enomoto@bofa.com 決算発表日: 11/06, 3:00 PM

2Q の事業利益は 477 億円と、会社計画 402 億円並みを見込む。通期計画の事業利益 (現計画 2,900 億円) は変わらないと見込む。在庫評価損益などの改善が輸出価格の低迷を補うと見ている。実質的な鋼材マージンの弱さが見えるも、ネガティブな株価反応は想定しない。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	1,310,735	24.4	71,256	-35.5	-	-	39,411	-50.0	68.0
24/3 期 2Q BofA 予想	1,446,205	10.3	47,675	-33.1	-	-	36,396	-7.7	-
24/3 期 2Q コンセンサス予想	1,327,554	1.3	46,350	-35.0	-	-	33,200	-15.8	-
24/3 期 会社予想	5,380,000	2.1	-	-	-	-	190,000	16.8	327.1
24/3 期 BofA 予想	5,654,790	7.3	295,000	57.4	-	-	205,000	26.1	328.8
24/3 期 コンセンサス予想	5,357,453	1.7	277,372	48.0	-	-	187,782	15.5	316.6
25/3 期 BofA 予想	5,524,500	-2.3	310,000	5.1	-	-	248,500	21.2	373.0
25/3 期 コンセンサス予想	5,224,832	-2.5	279,305	0.7	-	-	200,791	6.9	332.6

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11/7/2023

旭化成 (3407)
業績サマリー

旭化成 (3407) アンダーパフォーム シクリカル素材 決算期: 2QFY3/24 説明会日: 11/07, 3:00 PM
 榎本尚志>> +81 3 6225 8362 takashi.enomoto@bofa.com 決算発表日: 11/07, 12:30 PM

2Q の営業利益は 242 億円と、コンセンサス 253 億円並みを見込む。円安もマテリアル事業、ヘルスケア事業の不振から期初会社計画は減額修正され、営業利益計画は 1,250 億円前後を見込む (現計画 1,600 億円)。コンセンサス 1,308 億円並みの数値となり、特段のサプライズは想定しない。配当予想は据え置きを見込む。石油化学を主体とした事業構造改革が説明会での注目点に。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	680,790	13.9	36,447	-30.8	34,859	-35.5	21,889	-51.2	15.8
24/3 期 2Q BofA 予想	696,161	2.3	24,209	-33.6	24,121	-30.8	11,909	-45.6	-
24/3 期 2Q コンセンサス予想	689,937	1.3	25,301	-30.6	22,706	-34.9	12,302	-43.8	11.6
24/3 期 会社予想	2,865,000	5.1	160,000	24.7	165,000	35.8	100,000	-	72.2
24/3 期 BofA 予想	2,813,200	3.2	125,000	-2.6	130,000	7.0	85,000	-	61.3
24/3 期 コンセンサス予想	2,782,040	2.0	130,830	1.9	131,922	8.5	88,720	-	63.2
25/3 期 BofA 予想	2,905,000	3.3	150,000	20.0	156,000	20.0	103,500	21.8	74.7
25/3 期 コンセンサス予想	2,898,630	4.2	161,020	23.1	163,411	23.9	112,030	26.3	81.5

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

王子ホールディングス (3861)
業績サマリー

王子ホールディングス (3861) 中立 シクリカル素材 決算期: 2QFY3/24 説明会日: 11/07, 3:00 PM
 千葉恭司>> +81 3 6225 7189 kyoji.chiba@bofa.com 決算発表日: 11/07, 1:00 PM

2Q 営業利益は 285 億円とコンセンサス 225 億円をやや上回ると予想する。国内事業における値上げ効果及び石炭などの原材料安、円安が寄与すると見る。通期計画 1,000 億円は据え置かれると見込む。特にサプライズは想定していない。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	438,325	19.8	24,817	-30.3	27,240	-20.5	14,642	-41.4	14.8
24/3 期 2Q BofA 予想	451,900	3.1	28,500	14.8	29,400	7.9	18,213	24.4	-
24/3 期 2Q コンセンサス予想	437,877	-0.1	22,530	-9.2	26,426	-3.0	16,257	11.0	-
24/3 期 会社予想	1,800,000	5.5	100,000	17.9	100,000	5.3	65,000	15.1	65.6
24/3 期 BofA 予想	1,784,817	4.6	100,875	18.9	107,749	13.4	66,428	17.6	67.0
24/3 期 コンセンサス予想	1,779,460	4.3	102,480	20.8	108,692	14.4	70,218	24.3	69.4
25/3 期 BofA 予想	1,831,400	2.6	110,500	9.5	111,500	3.5	72,787	9.6	73.5
25/3 期 コンセンサス予想	1,821,020	2.3	120,620	17.7	123,234	13.4	80,754	15.0	77.6

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

日本触媒(4114)

業績サマリー

日本触媒(4114)

榎本尚志>>

買い

+81 3 6225 8362

シクリカル素材

takashi.enomoto@bofa.com

決算期: 2QFY3/24

決算発表日: 11/07, 3:00 PM

説明会日: 11/09, 1:30 PM

2Qの営業利益は33億円と、コンセンサス36億円並みを見込む。通期計画の営業利益は180億円が据え置かれると見込む。ユーロに対する円安の進行の恩恵も、ナフサ価格高騰の影響が及ぶと見ている。コンセンサス197億円は下回るが、特にサプライズは想定していない。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	108,163	24.4	8,313	-2.4	-	-	6,478	-3.4	162.5
24/3期 2Q BofA 予想	98,437	-9.0	3,278	-60.6	-	-	1,475	-77.2	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	97,920	-9.5	3,580	-56.9	-	-	2,767	-57.3	-
24/3期 会社予想	420,000	0.1	18,000	-23.5	-	-	14,500	-25.2	368.8
24/3期 BofA 予想	404,100	-3.7	20,500	-12.9	-	-	14,500	-25.2	368.8
24/3期 コンセンサス予想	400,120	-4.6	19,680	-16.4	-	-	14,950	-22.9	384.1
25/3期 BofA 予想	422,100	4.5	26,500	29.3	-	-	18,500	27.6	470.6
25/3期 コンセンサス予想	415,780	3.9	24,740	25.7	-	-	18,950	26.8	486.4

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

東海カーボン(5301)

業績サマリー

東海カーボン(5301)

榎本尚志>>

中立

+81 3 6225 8362

シクリカル素材

takashi.enomoto@bofa.com

決算期: 3QFY12/23

決算発表日: 11/07, 3:00 PM

説明会日: 11/08, 10:00 AM

3Qの営業利益は88億円と、コンセンサス91億円並みを見込む。通期計画の営業利益は減額修正される可能性があり、現計画の営業利益450億円は380億円前後に減額されると見込む(コンセンサス393億円)。人造黒鉛電極、シリコン半導体向けファイナカーボン、工業炉の不振が響くと見ている。株価はネガティブに反応する可能性がある。説明会の焦点は、人造黒鉛電極と米国カーボンブラックの24年に向けた価格動向である。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
22/12期 3Q実績	89,262	31.8	11,298	68.0	12,684	83.8	6,868	78.3	32.2
23/12期 3Q BofA 予想	90,500	1.4	8,800	-22.1	7,865	-38.0	4,365	-36.4	-
23/12期 3Q コンセンサス予想	96,362	8.0	9,060	-19.8	9,150	-27.9	5,450	-20.6	-
23/12期 会社予想	410,000	20.5	45,000	10.9	45,000	5.8	26,000	16.0	122.0
23/12期 BofA 予想	366,500	7.7	38,000	-6.4	39,000	-8.3	24,000	7.1	112.6
23/12期 コンセンサス予想	363,000	6.6	39,275	-3.2	41,675	-2.0	24,950	11.3	118.9
24/12期 BofA 予想	393,300	7.3	47,500	25.0	48,500	24.4	29,500	22.9	138.4
24/12期 コンセンサス予想	385,000	6.1	44,450	13.2	45,550	9.3	26,375	5.7	118.8

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

太陽誘電(6976)

業績サマリー

太陽誘電(6976)

久保田真史>>

中立

+81 3 6225 7138

テクノロジー・ハードウェア

masashi.kubota@bofa.com

決算期: 2QFY3/24

決算発表日: 11/07, 3:00 PM

説明会日: 11/07, 4:15 PM

在庫調整進展による設備稼働率上昇を背景に、2Q営業利益は1Q比で改善を示す公算が大きい。株価は決算に対し短期的にはポジティブな反応を示す可能性も。但しCB発行による希薄化リスク懸念や最終需要低迷に鑑みれば、株価のアップサイドは限定的となると判断。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	86,273	-2.9	16,476	-15.5	18,355	-9.9	12,644	-18.3	101.5
24/3期 2Q BofA 予想	80,300	-6.9	5,100	-69.0	5,200	-71.7	3,800	-69.9	29.2
24/3期 2Q コンセンサス予想	80,695	-6.5	4,314	-73.8	4,203	-77.1	3,448	-72.7	16.0
24/3期 会社予想	322,000	0.8	15,000	-53.1	14,000	-59.8	8,000	-65.5	64.2
24/3期 BofA 予想	322,900	1.1	20,100	-37.1	22,200	-36.3	16,492	-29.0	126.7
24/3期 コンセンサス予想	321,615	0.7	19,350	-39.5	20,412	-41.4	14,263	-38.6	113.8
25/3期 BofA 予想	366,900	13.6	44,500	121.4	46,800	110.8	35,100	112.8	269.6
25/3期 コンセンサス予想	361,330	12.3	41,871	116.4	43,128	111.3	31,529	121.1	251.3

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

マツダ(7261)

業績サマリー

マツダ(7261) 買い アジアパシフィック-自動車業界 決算期: 2Q FY3/24 説明会日: 11/07, 5:00 PM
 二本柳慶>> +81 3 6225 7642 kei.nihonyanagi@bofa.com 決算発表日: 11/07, 3:00 PM

2Q 営業利益は 781 億円(YoY+4%)と予想。1Q 比では 2.6 倍と大幅増益予想となるが、前年 2Q 同様、生産と出荷(売上計上)の期ズレ影響が大。月次小売販売を見る限り、1Q 時の会社前提通りに、出荷ベースでも 1Q の遅れを取り返した可能性が高いと予想。実態面では CX-60/CX-90 などの拡販や CX-50 生産増への見通しに注目。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	1,025,283	48.1	74,769	448.4	89,629	1,115.3	70,862	467.9	112.5
24/3 期 2Q BofA 予想	1,175,609	14.7	78,075	4.4	43,878	-51.0	42,158	-40.5	n/a
24/3 期 2Q コンセンサス予想	1,164,135	13.5	73,259	-2.0	62,676	-30.1	50,443	-28.8	111.0
24/3 期 会社予想	4,500,000	17.6	180,000	26.8	172,000	-7.5	130,000	-9.0	206.3
24/3 期 BofA 予想	4,846,300	26.6	260,700	83.6	266,600	43.4	197,000	37.9	312.7
24/3 期 コンセンサス予想	4,586,469	19.9	231,092	62.8	253,475	36.3	176,442	23.5	269.7
25/3 期 BofA 予想	5,469,400	12.9	312,800	20.0	340,100	27.6	244,400	24.1	388.0
25/3 期 コンセンサス予想	4,853,758	5.8	253,567	9.7	267,591	5.6	187,227	6.1	291.7

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

スズキ(7269)

業績サマリー

スズキ(7269) 買い アジアパシフィック-自動車業界 決算期: 2Q FY3/24 説明会日: 11/07, 6:15 PM
 二本柳慶>> +81 3 6225 7642 kei.nihonyanagi@bofa.com 決算発表日: 11/07, 3:00 PM

2Q 営業利益は 1,074 億円(YoY+20%)と予想。引き続き、販売回復+新型車+ミックス改善効果(特にインド)が増益を牽引したと想定。2Q 時こそ、長期成長と資本効率改善の両立を前提とした、経営陣からの前向きな発信に期待したい。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	1,154,146	39.3	89,829	101.2	102,517	174.1	56,824	260.2	117.0
24/3 期 2Q BofA 予想	1,330,504	15.3	107,398	19.6	107,004	4.4	61,842	8.8	n/a
24/3 期 2Q コンセンサス予想	1,289,586	11.7	105,711	17.7	111,801	9.1	65,177	14.7	145.5
24/3 期 会社予想	5,000,000	7.7	360,000	2.7	370,000	-3.3	210,000	-5.0	434.4
24/3 期 BofA 予想	5,291,600	14.0	433,500	23.7	481,600	25.8	294,300	33.1	608.3
24/3 期 コンセンサス予想	5,149,460	10.9	413,733	18.0	450,071	17.6	261,260	18.2	530.3
25/3 期 BofA 予想	5,655,700	6.9	469,200	8.2	518,800	7.7	317,300	7.8	658.9
25/3 期 コンセンサス予想	5,461,643	6.1	450,279	8.8	488,592	8.6	283,614	8.6	581.3

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

ヤマハ発動機(7272)

業績サマリー

ヤマハ発動機(7272) アンダーパフォーム アジアパシフィック-自動車業界 決算期: 3Q FY12/23 説明会日: 11/07, 4:00 PM
 二本柳慶>> +81 3 6225 7642 kei.nihonyanagi@bofa.com 決算発表日: 11/07, 3:05 PM

3Q 営業利益は 621 億円(YoY-14%)と予想。為替の追い風がある中、ロボティクスに加えマリン(特に船外機)も販売減在庫調整局面に入ったと想定、前年 3Q の高ハードルもあり今 3Q は 6 四半期振りの減益に留まったと予想。船外機は、6 月-8 月の清水港からの出荷は前年同月比大幅減が続いており、当社 3Q-4Q の販売減は不可避と想定。3Q は新興国二輪の販売増(在庫補充を含む)が数少ないプラス要因となろう。3Q 説明会では、船外機/新興国二輪の需要見通しアップデートが短期の注目点。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
22/12 期 3Q 実績	608,200	37.4	71,766	57.8	74,513	63.7	50,095	14.0	148.1
23/12 期 3Q BofA 予想	622,500	2.4	62,100	-13.5	62,100	-16.7	41,600	-17.0	n/a
23/12 期 3Q コンセンサス予想	637,140	4.8	66,300	-7.6	67,560	-9.3	44,640	-10.9	n/a
23/12 期 会社予想	2,500,000	11.2	250,000	11.2	250,000	4.5	180,000	3.2	535.4
23/12 期 BofA 予想	2,450,100	9.0	262,900	16.9	270,900	13.2	182,800	4.8	540.5
23/12 期 コンセンサス予想	2,471,633	9.9	257,517	14.5	262,391	9.7	180,009	3.2	533.7
24/12 期 BofA 予想	2,400,400	-2.0	228,600	-13.0	236,200	-12.8	159,400	-12.8	471.3
24/12 期 コンセンサス予想	2,514,882	1.7	247,309	-4.0	251,000	-4.3	171,250	-4.9	517.4

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11/8/2023

東レ (3402) 業績サマリー

東レ (3402) 榎本尚志>>	アンダーパフォーム +81 3 6225 8362	シクリカル素材 takashi.enomoto@bofa.com	決算期: 2QFY3/24 決算発表日: 11/08, 12:30 PM	説明会日: 11/08, 3:00 PM					
2Q の営業利益は 242 億円と、コンセンサス 293 億円を下回ると予想する。通期計画の事業利益は減額修正され、1,000 億円前後の事業利益を見込む (現計画 1,200 億円)。衣料用繊維、石油化学品、電子材料、航空機以外の用途の炭素繊維の弱さなどが響くと見ている。株価はネガティブな反応を見込む。									
(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	655,925	19.4	22,914	-30.7	-	-	19,191	-38.5	12.0
24/3 期 2Q BofA 予想	610,643	-6.9	24,206	5.6	-	-	15,054	-21.6	-
24/3 期 2Q コンセンサス予想	638,043	-2.7	29,325	28.0	-	-	17,950	-6.5	14.1
24/3 期 会社予想	2,560,000	2.8	-	-	-	-	76,000	4.4	47.5
24/3 期 BofA 予想	2,439,900	-2.0	100,000	-8.3	-	-	72,000	-1.1	44.6
24/3 期 コンセンサス予想	2,547,767	2.3	113,682	4.3	-	-	79,548	9.2	50.4
25/3 期 BofA 予想	2,513,200	3.0	110,000	10.0	-	-	87,000	20.8	53.9
25/3 期 コンセンサス予想	2,685,592	5.4	143,018	25.8	-	-	102,548	28.9	65.5
出 所 :BofA グローバルリサーチ									

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

SUMCO (3436) 業績サマリー

SUMCO (3436) 榎本尚志>>	買い +81 3 6225 8362	シリカル素材 takashi.enomoto@bofa.com	決算期: 3QFY12/23 決算発表日: 11/08, 3:00 PM	説明会日: 11/08, 4:00 PM					
3Q の営業利益は110億円と、会社計画並みの利益を見込むがコンセンサス 122億円は下回る。通常、保守的な会社計画を当社は発表するが9月からの半導体市場減速の影響を受けると見ている。4Q会社計画の営業利益は70億円前後を見込む。数量の減速影響が大きい。コンセンサス 92億円を下回り、株価はネガティブに反応する可能性がある。しかし、シリコンウェハーが牽引する中長期の業績成長に対する見方は変わらず、「買い」を継続する。									
(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
22/12 期 3Q 実績	116,246	34.1	30,180	103.7	32,483	128.4	20,470	93.0	58.5
23/12 期 3Q BofA 予想	102,200	-12.1	11,000	-63.6	11,000	-66.1	6,900	-66.3	-
23/12 期 3Q コンセンサス予想	103,649	-10.8	12,210	-59.5	12,034	-63.0	7,591	-62.9	23.7
23/12 期 会社予想	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23/12 期 BofA 予想	421,500	-4.4	66,000	-39.8	67,000	-39.8	68,000	-3.1	194.2
23/12 期 コンセンサス予想	426,738	-3.3	67,931	-38.1	70,950	-36.3	62,025	-11.7	176.7
24/12 期 BofA 予想	470,100	11.5	72,500	9.8	74,500	11.2	48,000	-29.4	137.1
24/12 期 コンセンサス予想	483,238	13.2	73,446	8.1	73,800	4.0	45,983	-25.9	137.0

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

日本曹達 (4041) 業績サマリー

日本曹達 (4041) 千葉恭司>>	中立 +81 3 6225 7189	シクリカル素材 kyoji.chiba@bofa.com	決算期: 2QFY3/24 決算発表日: 11/08, 3:00 PM	説明会日: 11/21, 10:30 AM					
2Q 営業利益は 17 億円とコンセンサス 21 億円をやや下回ると予想する。1Q では農薬にて 2Q からの一部前倒し出荷が発生していたため、2Q 着地は若干弱含むと見る。通期計画は据え置かれると見込む。特にサプライズは想定していない。									
(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	40,301	23.6	3,137	173.0	5,283	130.1	3,038	115.0	109.0
24/3 期 2Q BofA 予想	34,900	-13.4	1,700	-45.8	1,950	-63.1	1,641	-46.0	-
24/3 期 2Q コンセンサス予想	36,504	-9.4	2,090	-33.4	1,950	-63.1	1,641	-46.0	-
24/3 期 会社予想	164,000	-5.1	14,700	-13.0	19,500	-26.3	15,500	-7.1	555.9
24/3 期 BofA 予想	166,992	-3.4	15,221	-9.9	20,827	-21.3	15,842	-5.1	568.3
24/3 期 コンセンサス予想	165,331	-4.3	15,907	-5.8	20,842	-21.2	16,181	-3.1	583.5
25/3 期 BofA 予想	175,800	5.3	15,800	3.8	21,751	4.4	16,308	2.9	585.0
25/3 期 コンセンサス予想	171,767	3.9	17,000	6.9	22,350	7.2	16,303	0.8	591.9

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

デンカ(4061)

業績サマリー

デンカ(4061)
榎本尚志>>アンダーパフォーム
+81 3 6225 8362シクリカル素材
takashi.enomoto@bofa.com決算期: 2QFY3/24
決算発表日: 11/08, 11:00 AM

説明会日: 11/08, 1:30 PM

2Qの営業利益は57億円と、コンセンサス68億円を下回る。円安も電子材料の需要低迷、クロロブレンゴムの市況低迷、合成樹脂の数量の弱さなどから会社計画は減額修正されると見込む。現計画の営業利益330億円は、240-260億円まで下方修正されると予想する(コンセンサス263億円)。配当予想も120→100円への減額修正を見込む。会社計画は通常は楽観的に作成されるため、コンセンサス並みの営業利益計画に株価はネガティブに反応する可能性がある。また、減配も嫌気されると見ている。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	108,559	4.0	13,406	-23.3	11,872	-26.4	9,990	-16.0	115.9
24/3期 2Q BofA 予想	98,071	-9.7	5,704	-57.5	4,115	-65.3	3,323	-66.7	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	99,912	-8.0	6,772	-49.5	5,105	-57.0	3,568	-64.3	-
24/3期 会社予想	430,000	5.5	33,000	2.1	29,000	3.5	22,000	72.3	255.1
24/3期 BofA 予想	388,900	-4.6	22,000	-31.9	18,000	-35.8	14,000	9.6	162.4
24/3期 コンセンサス予想	406,071	-0.4	26,329	-18.5	23,350	-16.7	17,086	33.8	202.7
25/3期 BofA 予想	395,100	1.6	28,000	27.3	24,500	36.1	17,000	21.4	197.2
25/3期 コンセンサス予想	426,029	4.9	33,057	25.6	30,683	31.4	21,729	27.2	261.4

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

三菱ガス化学(4182)

業績サマリー

三菱ガス化学(4182)
榎本尚志>>アンダーパフォーム
+81 3 6225 8362シクリカル素材
takashi.enomoto@bofa.com決算期: 2QFY3/24
決算発表日: 11/08, 3:00 PM

説明会日: 11/10, 11:00 AM

2Qの営業利益は70億円と、コンセンサス94億円を下回ると予想する。会社計画の営業利益は350億円程度に減額されると予想する(現計画460億円)。スマートフォンレンズ材料の需要回復も、半導体パッケージ基板材料BT材の減速、ポリアセタール、ポリカーボネートなど石油化学市況の低迷が響くと見ている。株価はネガティブに反応すると予想する。一方、配当予想80円は据え置かれると見ており、配当利回りが一定の株価の下支えに。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	200,927	14.3	14,680	-4.8	25,044	23.6	18,156	31.2	88.7
24/3期 2Q BofA 予想	197,800	-1.6	7,000	-52.3	7,975	-68.2	5,654	-68.9	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	198,214	-1.4	9,471	-35.5	10,333	-58.7	3,400	-81.3	48.5
24/3期 会社予想	840,000	7.5	46,000	-6.2	49,000	-29.8	47,000	-4.2	229.7
24/3期 BofA 予想	816,800	4.6	34,000	-30.7	37,000	-47.0	42,000	-14.4	204.6
24/3期 コンセンサス予想	822,356	5.3	41,533	-15.3	46,456	-33.4	45,544	-7.2	226.7
25/3期 BofA 予想	875,900	7.2	42,000	23.5	45,000	21.6	27,500	-34.5	134.0
25/3期 コンセンサス予想	874,078	6.3	52,978	27.6	62,500	34.5	41,767	-8.3	213.3

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

三井化学(4183)

業績サマリー

三井化学(4183)
榎本尚志>>アンダーパフォーム
+81 3 6225 8362シクリカル素材
takashi.enomoto@bofa.com決算期: 2QFY3/24
決算発表日: 11/08, 1:00 PM

説明会日: 11/08, 4:00 PM

2Qの営業利益は194億円と、コンセンサス226億円を下回ると予想する。会社計画のコア営業利益は900-1,000億円にまで減額修正されると予想する(現計画1,250億円)。円安恩恵も石油化学の不振、電子材料の回復の鈍さ、自動車部材の一部地域での減速、農薬などの弱さが響くと見ている。株価はネガティブに反応する可能性を見込む。配当予想は据え置きを見ており、配当利回りが一定の株価の下支えに。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	474,964	27.4	29,559	-28.4	-	-	16,361	-47.8	84.6
24/3期 2Q BofA 予想	444,475	-6.4	19,413	-34.3	-	-	12,709	-22.3	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	444,175	-6.5	22,619	-23.5	-	-	13,303	-18.7	65.3
24/3期 会社予想	1,850,000	-1.6	115,000	7.2	-	-	84,000	1.3	442.0
24/3期 BofA 予想	1,830,000	-2.6	75,000	-30.1	-	-	51,000	-38.5	265.1
24/3期 コンセンサス予想	1,802,375	-4.1	106,091	-1.1	-	-	74,542	-10.1	404.0
25/3期 BofA 予想	1,905,200	4.1	95,000	26.7	-	-	60,000	17.6	311.9
25/3期 コンセンサス予想	1,869,517	3.7	134,873	27.1	-	-	90,858	21.9	494.2

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

ENEOS ホールディングス (5020)

業績サマリー

ENEOS ホールディングス (5020)

榎本尚志>>

買い

+81 3 6225 8362

シクリカル素材

takashi.enomoto@bofa.com

決算期: 2QFY3/24

説明会日: 11/08, 4:00 PM

決算発表日: 11/08, 1:00 PM

2Qの営業利益は1,690億円とコンセンサス1,813億円を下回ると見込む。通期計画は営業利益段階では大幅な増額修正(在庫評価影響大きい)となるが、在庫影響を除く営業利益では3,700-3,800億円程度を弊社は予想する。総還元性向50%程度(在庫影響を除く当期利益)から、自己株式取得の発表などの株主還元の可能性がある。株価はポジティブな反応を予想する。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	3,838,928	53.1	69,401	-60.5	65,695	-61.6	27,401	-75.9	8.8
24/3期 2Q BofA 予想	3,561,680	-7.2	168,995	143.5	-	-	126,698	362.4	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	3,460,200	-9.9	181,300	161.2	-	-	104,510	281.4	36.4
24/3期 会社予想	13,400,000	-10.8	340,000	75.5	-	-	180,000	25.2	59.7
24/3期 BofA 予想	15,194,000	1.2	413,000	113.2	-	-	230,000	60.0	75.8
24/3期 コンセンサス予想	13,782,517	-8.2	435,933	125.0	-	-	254,000	76.7	79.8
25/3期 BofA 予想	14,338,000	-5.6	392,000	-5.1	-	-	270,000	17.4	89.0
25/3期 コンセンサス予想	13,904,417	0.9	396,517	-9.0	-	-	211,383	-16.8	70.4

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

住友金属鉱山(5713)

業績サマリー

住友金属鉱山(5713)

榎本尚志>>

買い

+81 3 6225 8362

シクリカル素材

takashi.enomoto@bofa.com

決算期: 2QFY3/24

説明会日: 11/08, 5:30 PM

決算発表日: 11/08, 3:00 PM

2Qの税引前利益は239億円とコンセンサス並みに。通期計画は概ね据え置かれると見込む。銅、ニッケル市況下落も円安による利益押上げ、評価損益の改善などが寄与すると見ている。特にサプライズは想定しない。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	352,968	16.3	-	-	65,065	5.4	42,600	-39.8	155.0
24/3期 2Q BofA 予想	364,310	3.2	-	-	23,867	-63.3	12,468	-70.7	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	353,633	0.2	-	-	24,050	-63.0	15,133	-64.5	-
24/3期 会社予想	1,403,000	-1.4	-	-	84,000	-63.5	53,000	-67.0	192.9
24/3期 BofA 予想	1,365,000	-4.1	-	-	84,500	-63.2	55,500	-65.4	202.0
24/3期 コンセンサス予想	1,421,644	-0.1	-	-	90,283	-60.7	61,173	-61.9	228.7
25/3期 BofA 予想	1,409,000	3.2	-	-	161,000	90.5	130,000	134.2	473.1
25/3期 コンセンサス予想	1,471,884	3.5	-	-	147,023	62.8	109,891	79.6	400.0

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

フジクラ (5803)

業績サマリー

フジクラ (5803)

榎本尚志>>

買い

+81 3 6225 8362

シクリカル素材

takashi.enomoto@bofa.com

決算期: 2QFY3/24

説明会日: 11/08, 3:30 PM

決算発表日: 11/08, 3:00 PM

2Qの営業利益は158億円を予想する。コンセンサス並みに。会社計画は据え置かれると見込む。円安、iPhone向け部品出荷の堅調も、光ケーブル・部品の減速、ワイヤーハーネスの弱さが響くと見ている。特にサプライズは想定していない。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	218,161	31.9	23,967	168.8	26,053	251.1	23,530	121.6	85.3
24/3期 2Q BofA 予想	182,393	-16.4	15,828	-34.0	14,757	-43.4	4,488	-80.9	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	195,746	-10.3	15,454	-35.5	14,686	-43.6	8,966	-61.9	39.8
24/3期 会社予想	770,000	-4.5	60,000	-14.5	55,000	-19.0	41,000	0.3	148.7
24/3期 BofA 予想	780,400	-3.2	63,000	-10.2	64,000	-5.7	44,500	8.8	161.4
24/3期 コンセンサス予想	783,514	-2.8	62,738	-10.6	61,514	-9.4	42,643	4.3	154.8
25/3期 BofA 予想	795,500	1.9	74,000	17.5	69,500	8.6	46,000	3.4	166.8
25/3期 コンセンサス予想	806,329	2.9	70,227	11.9	67,386	9.5	44,643	4.7	160.8

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

シャープ(6753)

業績サマリー

シャープ(6753) アンダーパフォーム テクノロジー・ハードウェア 決算期: 2QFY3/24 説明会日: 11/08, 3:30 PM
 平川幹夫>> +81 3 6225 7989 mikio.hirakawa@bofa.com 決算発表日: 11/08, 3:00 PM

パネル価格上昇と稼働率上昇による堺工場の利益改善が見込まれるため、2Q 営業利益は 135 億円の黒字転換を見込む(VA コンセンサス 71 億円)。因みに 23/3 期 2Q は 37 億円の営業赤字、24/3 期 1Q は 71 億円の営業赤字を計上している。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	695,822	14.7	-3,684	NM	-7,252	NM	-16,586	NM	-25.5
24/3 期 2Q BofA 予想	670,539	-3.6	13,479	NM	13,512	NM	10,880	NM	16.8
24/3 期 2Q コンセンサス予想	668,367	-3.9	6,425	NM	-4,300	40.7	3,800	NM	14.6
24/3 期 会社予想	2,560,000	0.5	40,000	NM	39,000	NM	10,000	NM	15.4
24/3 期 BofA 予想	2,532,446	-0.6	30,636	NM	37,255	NM	12,944	NM	19.9
24/3 期 コンセンサス予想	2,513,759	-1.3	25,967	NM	25,275	NM	15,263	NM	18.9
25/3 期 BofA 予想	2,561,189	1.1	40,667	32.7	40,801	9.5	32,657	152.3	50.3
25/3 期 コンセンサス予想	2,525,783	0.5	47,005	81.0	51,550	104.0	33,136	117.1	42.6

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11/9/2023

レゾナック・ホールディングス(4004)

業績サマリー

レゾナック・ホールディングス(4004) アンダーパフォーム シクリカル素材 決算期: 3QFY12/23 説明会日: 11/09, 5:00 PM
 榎本尚志>> +81 3 6225 8362 takashi.enomoto@bofa.com 決算発表日: 11/09, 3:00 PM

3Q の営業損失は 20 億円を見込む。銅張積層板などの販売好調もハードディスクメディアの低迷、半導体材料の減速、石油化学、黒鉛電極の低迷などが響くと見ている。通期計画の営業損失 200 億円は据え置かれると予想する。説明会では 4Q での弱い事業環境に触れられ、通期計画のコンセンサスの同 151 億円は楽観的に映えると考え。株価はネガティブな反応を見込む。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
22/12 期 3Q 実績	378,119	5.5	16,454	-32.5	17,280	-25.1	3,724	20.8	20.6
23/12 期 3Q BofA 予想	336,407	-11.0	-2,000	-	-3,000	-	-6,700	-	-
23/12 期 3Q コンセンサス予想	333,750	-11.7	-840	-	-3,867	-	-4,400	-	-
23/12 期 会社予想	1,270,000	-8.8	-20,000	-	-26,000	-	-37,000	-	-204.3
23/12 期 BofA 予想	1,283,700	-7.8	-19,000	-	-23,000	-	-35,000	-	-193.3
23/12 期 コンセンサス予想	1,290,888	-7.3	-15,075	-	-20,275	-	-34,763	-	-190.9
24/12 期 BofA 予想	1,363,200	6.2	20,000	-	15,000	-	-5,000	85.7	-27.6
24/12 期 コンセンサス予想	1,378,500	6.8	32,538	-	24,263	-	11,388	-	75.8

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

クレハ(4023)

業績サマリー

クレハ(4023) 中立 シクリカル素材 決算期: 2QFY3/24 説明会日: 11/10, 10:00 AM
 幸村仁磨>> +81 3 6225 7725 niima.komura@bofa.com 決算発表日: 11/09, 3:00 PM

2Q 営業利益は 43 億円とコンセンサス 46 億円をわずかに下回る水準を予想。1Q 樹脂製品セグメントは業務用包材で経費減と為替プラス効果があり、同セグメント利益は大幅増加したが、2Q では経費が再び発生する可能性がある。PVDF は原材料価格低迷継続を映して売価が上がらないことから、利益の本格回復は見えない。PGA 事業の赤字も継続するとみる。当社主力の EV 電池向けバインダーの増強には 2 年半以上かかる。限られた生産キャパが当面続くため、電気自動車の需要増の恩恵を享受しにくい事を懸念する。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	52,475	27.3	8,592	20.8	8,857	24.9	6,729	33.9	344.8
24/3 期 2Q BofA 予想	47,241	-10.0	4,263	-50.4	4,263	-51.9	4,311	-35.9	-
24/3 期 2Q コンセンサス予想	47,394	-9.7	4,607	-46.4	4,031	-54.5	3,587	-46.7	-
24/3 期 会社予想	190,000	-0.7	22,000	4.6	22,000	-4.3	15,500	-8.1	819.4
24/3 期 BofA 予想	187,600	-1.9	22,800	8.4	23,500	2.2	17,500	3.7	896.6
24/3 期 コンセンサス予想	188,380	-1.5	22,580	7.4	22,820	-0.7	16,140	-4.3	838.2
25/3 期 BofA 予想	197,400	5.2	24,300	6.6	25,000	6.4	18,600	6.3	953.0
25/3 期 コンセンサス予想	196,800	4.5	24,360	7.9	24,500	7.4	17,440	8.1	914.3

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

エア・ウォーター (4088)

業績サマリー

エア・ウォーター(4088) 榎本尚志>>	買い +81 3 6225 8362	シクリカル素材 takashi.enomoto@bofa.com	決算期: 2QFY3/24 決算発表日: 11/09, 3:00 PM	説明会日: 11/09, 7:00 PM					
2Qの営業利益は133億円と、コンセンサス150億円を下回る見通し。円安の悪影響、化学品、電子材料の需要の弱さなどから、通期計画の営業利益720億円は減額修正され、650億円程度まで減額されると見込む(コンセンサス652億円)。特にサプライズは生じないと見ている。									
(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q 実績	238,945	12.1	12,941	-16.6	-	-	8,247	-17.0	36.4
24/3期 2Q BofA 予想	263,061	10.1	13,337	3.1	-	-	9,359	13.5	-
24/3期 2Q コンセンサス 予想	254,275	6.4	15,000	15.9	-	-	9,400	14.0	-
24/3期 会社 予想	1,080,000	7.5	72,000	20.6	-	-	44,000	9.6	193.3
24/3期 BofA 予想	1,066,000	6.1	61,000	2.2	-	-	40,800	1.7	179.6
24/3期 コンセンサス 予想	1,047,200	4.2	65,240	9.3	-	-	42,340	5.5	187.9
25/3期 BofA 予想	1,098,000	3.0	68,000	11.5	-	-	44,600	9.3	196.3
25/3期 コンセンサス 予想	1,103,180	5.3	72,820	11.6	-	-	47,400	12.0	211.5

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

カネカ (4118)

業績サマリー

カネカ (4118) 千葉恭司>>	中立 +81 3 6225 7189	シクリカル素材 kyoji.chiba@bofa.com	決算期: 2QFY3/24 決算発表日: 11/09, 4:00 PM	説明会日: 11/09, 6:00 PM					
2Q 営業利益は 95 億円とコンセンサス 93 億円並みを予想する。通期会社計画の営業利益 420 億円は 380 億円程度への減額を見込む。円安恩恵を受ける一方で、アジアの PVC や苛性ソーダ、欧米での住宅関連製品、スマホ向けなどの電材関連の弱含みが響くと見る。株価はネガティブに反応すると想定する。しかし、CDMO 事業の中長期成長性を評価し、「中立」を継続する。									
(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	187,863	13.1	8,601	-23.0	7,762	-23.3	6,050	-13.7	91.8
24/3 期 2Q BofA 予想	192,600	2.5	9,500	10.5	8,850	14.0	6,222	2.8	-
24/3 期 2Q コンセンサス予想	191,867	2.1	9,269	7.8	9,228	18.9	6,569	8.6	-
24/3 期 会社予想	800,000	5.8	42,000	19.7	38,500	18.8	27,000	17.4	416.1
24/3 期 BofA 予想	773,500	2.3	38,800	10.6	37,724	16.4	26,069	13.3	403.1
24/3 期 コンセンサス予想	773,500	2.3	37,225	6.1	35,131	8.4	24,377	6.0	414.0
25/3 期 BofA 予想	797,900	3.2	41,900	8.0	39,300	4.2	27,582	5.8	426.5
25/3 期 コンセンサス予想	803,505	3.9	41,708	12.0	38,358	9.2	26,903	10.4	417.4

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

関西ペイント (4613)

業績サマリー

関西ペイント (4613)

榎本尚志>>

買い

+81 3 6225 8362

シクリカル素材

takashi.enomoto@bofa.com

決算期: 2QFY3/24

決算発表日: 11/09, 3:00 PM

説明会日: 11/09, 5:00 PM

2Q の営業利益は 107 億円と、コンセンサス 109 億円並みと予想する。通期計画の営業利益は現計画 420 億円の据え置きか、小幅な増額修正を見込む。自動車生産の回復による自動車塗料の増加、インド建築需要の回復などが寄与する。一方、原油高により会社側は慎重なスタンスを維持する可能性がある。計画増額修正になれば、株価はポジティブに反応し得るだろう。アフリカ事業の売却前であり、株主還元はこの時点では想定しない。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	130,252	23.4	7,275	-10.2	7,844	-14.5	5,921	-3.6	24.5
24/3 期 2Q BofA 予想	142,764	9.6	10,695	47.0	11,835	50.9	6,390	7.9	-
24/3 期 2Q コンセンサス 予想	139,388	7.0	10,898	49.8	11,800	50.4	6,746	13.9	-
24/3 期 会社 予想	550,000	8.0	42,000	30.9	45,000	11.9	55,000	118.3	242.5
24/3 期 BofA 予想	560,100	10.0	46,000	43.4	54,000	34.3	59,000	134.2	255.9
24/3 期 コンセンサス 予想	553,480	8.7	43,660	36.1	49,175	22.3	52,200	107.2	215.7
25/3 期 BofA 予想	586,400	4.7	49,000	6.5	55,000	1.9	34,500	-41.5	149.6
25/3 期 コンセンサス 予想	551,320	-0.4	46,300	6.0	52,525	6.8	30,860	-40.9	131.1

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

三菱マテリアル(5711)

業績サマリー

三菱マテリアル(5711)

榎本尚志>>

買い

+81 3 6225 8362

シクリカル素材

takashi.enomoto@bofa.com

決算期: 2QFY3/24

決算発表日: 11/09, 3:00 PM

説明会日: 11/09, 4:30 PM

2Qの経常利益は109億円とコンセンサス125億円をやや下回る見通し。電子材料の不振、セメント数量不振、銅製錬の採算悪化などから通期計画の経常利益(現計画580億円)は弊社予想に近い水準まで減額されると見込む。配当予想の引き下げ(弊社予想80円)を見込む。株価はネガティブに反応する可能性がある。だが、株価の割安感、今後の銅市況高による成長を展望し、買いを継続する。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	409,353	-5.3	15,636	10.3	5,930	-54.7	-511	-	-3.9
24/3期 2Q BofA 予想	388,640	-5.1	9,109	-41.7	10,900	83.8	7,682	-	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	402,600	-1.6	8,750	-44.0	12,580	112.1	7,967	-	-
24/3期 会社予想	1,670,000	2.7	50,000	-0.2	58,000	129.2	41,000	101.7	313.9
24/3期 BofA 予想	1,519,900	-6.5	34,000	-32.1	44,000	73.9	30,500	50.0	233.4
24/3期 コンセンサス予想	1,599,711	-1.6	39,514	-21.1	50,356	99.0	34,956	71.9	272.5
25/3期 BofA 予想	1,641,400	8.0	41,000	20.6	62,000	40.9	42,000	37.7	321.5
25/3期 コンセンサス予想	1,631,084	2.0	44,471	12.5	59,539	18.2	39,575	13.2	301.9

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

古河電気工業(5801)

業績サマリー

古河電気工業(5801)

榎本尚志>>

アンダーパフォーム

+81 3 6225 8362

シクリカル素材

takashi.enomoto@bofa.com

決算期: 2QFY3/24

決算発表日: 11/09, 3:00 PM

説明会日: 11/09, 5:30 PM

2Qの営業利益は16億円と、コンセンサス23億円をやや下回ると見込む。通期計画は減額修正され、新営業利益計画は130-150億円と見込む(現計画240億円)。光ケーブル、電子材料などの弱さが響く。コンセンサス162億円を下回り、株価はネガティブに反応すると見込む。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	264,234	15.7	3,521	1.9	5,688	15.0	2,188	-26.3	31.1
24/3期 2Q BofA 予想	255,170	-3.4	1,593	-54.8	1,616	-71.6	421	-80.8	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	256,897	-2.8	2,300	-34.7	67	-98.8	579	-73.5	34.3
24/3期 会社予想	1,100,000	3.2	24,000	55.4	23,000	17.1	13,000	-27.4	184.7
24/3期 BofA 予想	1,072,000	0.5	13,000	-15.8	13,000	-33.8	9,500	-47.0	135.0
24/3期 コンセンサス予想	1,066,471	0.0	16,269	5.4	16,800	-14.5	10,600	-40.8	151.9
25/3期 BofA 予想	1,117,200	4.2	21,500	65.4	25,500	96.2	16,500	73.7	234.4
25/3期 コンセンサス予想	1,111,957	4.3	23,575	44.9	25,929	54.3	15,957	50.5	225.1

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

ソニーグループ(6758)

業績サマリー

ソニーグループ(6758)

平川幹夫>>

買い

+81 3 6225 7989

テクノロジー・ハードウェア

mikio.hirakawa@bofa.com

決算期: 2QFY3/24

決算発表日: 11/09, 3:00 PM

説明会日: 11/09, 4:00 PM

ソニーの2Q営業利益はYoY19%減の2,750億円(VA3,059億円)で着地したと推定する。1Qに続いてI&SS(イメージセンサ)と映画の利益が低水準に留まるとみられるが、これらは概ね市場で認知済みと考える。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	2,751,879	16.1	338,112	9.0	345,756	22.1	263,963	23.9	213.4
24/3期 2Q BofA 予想	2,810,237	2.1	275,019	-18.7	270,019	-21.9	190,514	-27.8	153.8
24/3期 2Q コンセンサス予想	2,926,065	6.3	307,900	-8.9	303,950	-12.1	223,941	-15.2	172.6
24/3期 会社予想	12,200,000	5.7	1,170,000	-1.2	1,140,000	-3.4	860,000	-8.2	NM
24/3期 BofA 予想	12,339,937	6.9	1,230,221	3.9	1,228,213	4.1	895,679	-4.4	723.3
24/3期 コンセンサス予想	12,154,453	5.3	1,235,790	4.4	1,204,876	2.1	908,542	-3.1	741.9
25/3期 BofA 予想	12,068,037	-2.2	1,403,291	14.1	1,373,291	11.8	981,968	9.6	793.0
25/3期 コンセンサス予想	12,399,163	2.0	1,399,690	13.3	1,356,435	12.6	1,020,197	12.3	842.7

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

日産自動車(7201)

業績サマリー

日産自動車(7201) 買い アジアパシフィック-自動車業界 決算期: 2QFY3/24 説明会日: 11/09, 6:30 PM
 二本柳慶>> +81 3 6225 7642 kei.nihonyanagi@bofa.com 決算発表日: 11/09, 4:25 PM

2Q 営業利益は 1,332 億円(YoY+45%)と予想。営業利益段階では生産回復や価格改定効果に加え、為替も追い風となり増益は勿論、1Q 時の想定を上回った可能性が高い。2Q 小売販売は米国が順調に回復基調(同 22 万台、同+41%)、全体では 80 万台(同+7%)と予想。米国は奨励金の上昇を懸念する声もあるが、会社計画線と想定。因みに中国販売は、7-9 月期(当社 3Q に反映)も 19 万台(同-36%)に留まり、1Q 時の会社想定比でも更に弱い印象。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	2,524,939	30.2	91,703	44.5	92,887	-1.4	17,363	-67.9	4.4
24/3 期 2Q BofA 予想	2,942,540	16.5	133,205	45.3	144,021	55.0	90,225	419.6	n/a
24/3 期 2Q コンセンサス予想	3,077,049	21.9	152,823	66.6	171,524	84.7	93,204	436.8	19.2
24/3 期 会社予想	12,600,000	18.9	550,000	45.8	n/a	-	340,000	53.2	86.8
24/3 期 BofA 予想	13,422,900	26.7	633,500	68.0	717,700	39.2	466,600	110.3	119.1
24/3 期 コンセンサス予想	12,658,813	19.5	583,660	54.8	691,706	34.2	375,869	69.4	93.0
25/3 期 BofA 予想	13,916,300	3.7	702,600	10.9	767,300	6.9	470,600	0.9	120.1
25/3 期 コンセンサス予想	13,317,586	5.2	601,457	3.0	730,807	5.7	427,030	13.6	108.0

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

ホンダ(7267)

業績サマリー

ホンダ(7267) 買い アジアパシフィック-自動車業界 決算期: 2QFY3/24 説明会日: 11/09, 5:00 PM
 二本柳慶>> +81 3 6225 7642 kei.nihonyanagi@bofa.com 決算発表日: 11/09, 3:00 PM

2Q 営業利益は 3,305 億円(YoY+43%)と予想。四輪グループ販売台数は 106 万台(同+9%)と想定、中国(同 30 万台、-19%)は依然苦しいが米国(同 34 万台、+53%)で一部相殺、計画比では若干の未達水準に留めたと見る。収益面では、価格改定効果やミックス改善に加え、各種費用の抑制も続いたと想定、為替のプラス影響を控除しても期初計画以上の水準を維持したと考える。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	4,255,754	25.0	231,236	16.2	278,427	11.8	189,295	13.6	37.0
24/3 期 2Q BofA 予想	5,489,704	29.0	330,053	42.7	283,776	1.9	187,631	-0.9	n/a
24/3 期 2Q コンセンサス予想	5,008,951	17.7	353,561	52.9	393,129	41.2	255,772	35.1	58.2
24/3 期 会社予想	18,200,000	7.6	1,000,000	28.1	1,185,000	34.7	800,000	22.8	163.1
24/3 期 BofA 予想	21,348,800	26.3	1,414,400	81.2	1,559,600	77.3	1,050,300	61.2	215.3
24/3 期 コンセンサス予想	19,636,799	16.1	1,276,179	63.5	1,477,093	67.9	994,751	52.7	198.2
25/3 期 BofA 予想	21,969,900	2.9	1,514,600	7.1	1,683,300	7.9	1,050,400	0.0	215.4
25/3 期 コンセンサス予想	20,540,121	4.6	1,338,689	4.9	1,518,485	2.8	1,014,421	2.0	204.7

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

岩谷産業(8088)

業績サマリー

岩谷産業(8088) 買い シクリカル素材 決算期: 2QFY3/24 説明会日: 11/17, 10:30 AM
 榎本尚志>> +81 3 6225 8362 takashi.enomoto@bofa.com 決算発表日: 11/09, 2:30 PM

2Q の営業利益は 67 億円 (LPG 市況要因除き 84 億円)を見込む。コンセンサス 84 億円をやや下回る。主に LPG 市況低迷に伴う一過性の要因が、コンセンサス対比での利益の弱さの主因と考察する。通期計画は据え置きを見込む。ジルコンサンド価格下落、ヘリウムの需給環境の小幅軟化も工業ガスの値上げ、LPG 小売り販売の採算改善を見込む。特にサプライズは見込まない。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	209,415	38.2	5,584	-4.4	7,068	-2.2	4,558	6.5	79.2
24/3 期 2Q BofA 予想	211,491	1.0	6,688	19.8	7,286	3.1	4,927	8.1	-
24/3 期 2Q コンセンサス予想	205,750	-1.8	8,350	49.5	9,400	33.0	6,350	39.3	-
24/3 期 会社予想	907,000	0.1	45,000	12.4	50,300	7.0	33,500	4.6	582.4
24/3 期 BofA 予想	930,600	2.7	44,100	10.2	49,500	5.3	36,240	13.2	578.9
24/3 期 コンセンサス予想	919,467	1.5	45,033	12.5	50,367	7.1	33,667	5.1	588.4
25/3 期 BofA 予想	948,100	1.9	52,500	19.0	57,900	17.0	37,880	4.5	678.0
25/3 期 コンセンサス予想	938,233	2.0	48,633	8.0	54,033	7.3	36,600	8.7	615.4

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

11/10/2023

日産化学(4021)

業績サマリー

日産化学(4021) アンダーパフォーム シクリカル素材 決算期: 2QFY24 説明会日: 11/10, 4:00 PM
 榎本尚志>> +81 3 6225 8362 takashi.enomoto@bofa.com 決算発表日: 11/10, 3:00 PM

2Qの営業利益は118億円と、コンセンサス119億円並に。半導体材料、液晶材料の減速、農業の弱さなどから通期計画の営業利益(現計画547億円)は、510-520億円に減額されると見込む。株価はネガティブに反応する可能性がある。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	51,241	13.1	10,893	15.3	12,494	25.7	9,815	31.9	69.6
24/3期 2Q BofA 予想	52,562	2.6	11,803	8.4	11,054	-11.5	8,764	-10.7	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	53,253	3.9	11,900	9.2	11,867	-5.0	8,867	-9.7	60.9
24/3期 会社予想	237,300	4.0	54,700	4.6	55,500	-0.5	41,500	1.0	297.6
24/3期 BofA 予想	228,200	0.1	50,500	-3.4	52,300	-6.3	38,800	-5.6	276.6
24/3期 コンセンサス予想	235,654	3.3	55,027	5.2	57,018	2.2	42,236	2.8	307.1
25/3期 BofA 予想	239,000	4.7	54,000	6.9	54,800	4.8	39,000	0.5	280.7
25/3期 コンセンサス予想	247,709	5.1	58,982	7.2	60,455	6.0	44,370	5.1	327.2

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

東京応化工業(4186)

業績サマリー

東京応化工業(4186) 買い シクリカル素材 決算期: 3QFY12/23 説明会日: NA
 幸村仁磨>> +81 3 6225 7725 niima.komura@bofa.com 決算発表日: 10/10, 3:00 PM

メモリ向けは力強さ欠くも、台湾半導体メーカーの3Q決算から先端ロジック向けレジスト(5-3nm、生成AIや新型スマホ向けなど)と後工程材料(CoWoS/InFOパッケージ向けレジスト)の需要増を見通す。3Q営業利益58億円(IFISコンセンサス61億円)とQoQ増益トレンドは継続するとみて、投資評価「買い」を継続する。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
22/12期 3Q実績	45,752	28.1	7,855	42.5	8,219	45.6	5,492	38.9	136.4
23/12期 3Q BofA 予想	40,300	-11.9	5,800	-26.2	5,649	-31.3	3,851	-29.9	-
23/12期 3Q コンセンサス予想	41,123	-10.1	6,071	-22.7	6,260	-23.8	4,057	-26.1	-
23/12期 会社予想	164,000	-6.5	23,500	-22.1	25,000	-19.3	13,500	-31.4	334.7
23/12期 BofA 予想	160,700	-8.4	24,300	-19.5	24,900	-19.6	15,500	-21.3	385.3
23/12期 コンセンサス予想	161,891	-7.7	23,474	-22.2	24,644	-20.4	14,448	-26.6	358.7
24/12期 BofA 予想	183,400	14.1	32,000	31.7	32,300	29.7	20,900	34.8	519.6
24/12期 コンセンサス予想	182,030	12.4	30,482	29.9	31,454	27.6	19,892	37.7	474.0

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

ADEKA(4401)

業績サマリー

ADEKA(4401) 買い シクリカル素材 決算期: 2QFY24 説明会日: 11/27, 10:00 AM
 幸村仁磨>> +81 3 6225 7725 niima.komura@bofa.com 決算発表日: 11/10, 1:00 PM

1Q時点では韓国大手メモリメーカー向けに提供しているHigh-k材料に減速感が見られなかったが、早ければ2Qより失速する可能性がある。樹脂添加剤や機能化学品事業も下期の会社計画売上/利益が過去最高水準となっている。住宅、インフラ、化粧品、自動車向け材料の回復の遅れから未達を予想。コンセンサスを大幅に下回る下方修正から株価はネガティブに反応し得るだろう。2Q営業利益は63億円とコンセンサス62億円並みを見込む。半導体市場回復の際の、当社の先端電子材料の市場を上回る成長を展望し、「買い」を継続する。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	94,761	12.9	6,052	-11.9	5,994	-13.5	3,843	-19.0	37.4
24/3期 2Q BofA 予想	91,311	-3.6	6,278	3.7	5,950	-0.7	3,953	2.9	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	94,405	-0.4	6,234	3.0	5,750	-4.1	3,517	-8.5	-
24/3期 会社予想	426,000	5.6	36,000	11.2	35,500	9.0	21,000	25.2	204.8
24/3期 BofA 予想	417,124	3.4	31,300	-3.3	32,000	-1.8	20,400	21.6	196.6
24/3期 コンセンサス予想	412,365	2.2	34,580	6.8	34,696	6.5	20,880	24.4	204.8
25/3期 BofA 予想	441,830	5.9	38,300	22.4	39,000	21.9	25,600	25.5	246.7
25/3期 コンセンサス予想	433,726	5.2	40,120	16.0	40,100	15.6	24,820	18.9	240.9

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

東洋合成(4970)

業績サマリー

東洋合成(4970) 中立 シクリカル素材 決算期: 2QFY3/24 説明会日: 11/20, 3:30 PM
幸村仁磨>> +81 3 6225 7725 niima.komura@bofa.com 決算発表日: 11/10, 3:00 PM

2Q 営業利益 5.6 億円とコンセンサス 6.3 億円並みを見通す。千葉工場設備増強に係る固定費負担が 1Q から増えることから QoQ で減益となる可能性が高い。ロジック向け感光材の出荷回復は近いも、メモリ向けは時間を要する事から「中立」を維持する。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	8,321	12.4	1,386	58.2	1,491	68.5	948	56.7	128.3
24/3 期 2Q BofA 予想	7,889	-5.2	566	-59.2	480	-67.8	48	-94.9	-
24/3 期 2Q コンセンサス予想	8,081	-2.9	627	-54.8	508	-65.9	187	-80.3	-
24/3 期 会社予想	34,500	1.0	2,600	-47.7	2,500	-51.2	1,600	-58.2	201.6
24/3 期 BofA 予想	32,400	-5.1	3,100	-37.6	2,900	-43.4	1,950	-49.0	239.5
24/3 期 コンセンサス予想	32,733	-4.2	3,253	-34.5	3,148	-38.5	2,174	-43.2	243.6
25/3 期 BofA 予想	36,100	11.4	4,200	35.5	4,000	37.9	2,750	41.0	337.7
25/3 期 コンセンサス予想	38,017	16.1	4,733	45.5	4,637	47.3	3,318	52.6	389.3

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

ブリヂストン(5108)

業績サマリー

ブリヂストン(5108) 中立 アジアパシフィック - 自動車業界 決算期: 3QFY12/23 説明会日: 11/10, 4:00 PM
二本柳慶>> +81 3 6225 7642 kei.nihonyanagi@bofa.com 決算発表日: 11/10, 2:30 PM

3Q 調整後営業利益は 1,270 億円(YoY 比 -5%)と予想。北米 REP(Replacement)の需給は前 2Q がボトムであり、販売環境は改善傾向にあると想定。但し、タイヤ各社のコメントなどを踏まえ、その改善ペースは緩やかに留まるとの前提を置いた。2Q 時の当社は当面のタイヤ市場環境に対し慎重スタンスであったが、3Q 時には同見解のアップデートにも注目したい。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
22/12 期 3Q 実績	1,090,583	35.1	133,237	33.0	124,141	25.2	95,806	35.8	138.3
23/12 期 3Q BofA 予想	1,147,700	5.2	127,000	-4.7	124,000	-0.1	88,800	-7.3	n/a
23/12 期 3Q コンセンサス予想	1,109,100	1.7	136,917	2.8	128,875	3.8	92,525	-3.4	138.4
23/12 期 会社予想	4,150,000	1.0	n/a	-	n/a	-	335,000	11.5	489.5
23/12 期 BofA 予想	4,302,600	4.7	551,700	25.0	547,900	29.4	393,500	31.0	575.0
23/12 期 コンセンサス予想	4,351,738	5.9	532,240	20.6	527,111	24.5	368,124	22.6	537.5
24/12 期 BofA 予想	4,482,100	4.2	545,800	-1.1	546,100	-0.3	391,600	-0.5	572.2
24/12 期 コンセンサス予想	4,513,592	3.7	571,830	7.4	554,940	5.3	386,648	5.0	570.2

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

住友ゴム工業(5110)

業績サマリー

住友ゴム工業(5110) アンダーパフォーム アジアパシフィック - 自動車業界 決算期: 3QFY12/23 説明会日: 11/10, 6:15 PM
二本柳慶>> +81 3 6225 7642 kei.nihonyanagi@bofa.com 決算発表日: 11/10, 4:30 PM

3Q 事業利益は 155 億円と予想。欧州市場は引き続き厳しい販売環境が続くが、当社に於いて、北米市場全体での在庫調整の影響は既に消失済みとの前提であり、トレンドは回復基調と見る。2Q 時に公表された赤字事業の解消計画が当社業績に実際に影響を与えるのは 25/12 期頃と弊社では想定、来 24/12 期は種々のコスト増影響により微減益との見解を維持する。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	税引前利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
22/12 期 3Q 実績	269,400	24.2	-2,736	NM	-2,572	NM	-2,815	NM	-10.7
23/12 期 3Q BofA 予想	297,100	10.3	14,000	NM	14,100	NM	9,400	NM	n/a
23/12 期 3Q コンセンサス予想	289,720	7.5	11,280	NM	10,975	NM	7,400	NM	n/a
23/12 期 会社予想	1,170,000	6.5	41,000	173.6	n/a	-	23,000	144.3	87.5
23/12 期 BofA 予想	1,176,900	7.1	52,300	248.9	48,700	116.1	30,000	218.6	114.1
23/12 期 コンセンサス予想	1,171,406	6.6	46,801	212.3	46,514	106.4	28,529	203.0	104.2
24/12 期 BofA 予想	1,206,200	2.5	53,900	3.1	55,500	14.0	37,000	23.3	140.7
24/12 期 コンセンサス予想	1,203,180	2.7	51,540	10.1	51,215	10.1	34,976	22.6	150.9

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

三井金属 (5706)

業績サマリー

三井金属 (5706)
榎本尚志>>中立
+81 3 6225 8362シクリカル素材
takashi.enomoto@bofa.com決算期: 2QFY3/24
決算発表日: 11/10, 3:00 PM

説明会日: 11/10, 5:00 PM

2Qの営業利益は16億円と会社計画、コンセンサス並みを見込む。円安などに伴う在庫評価影響の拡大から、通期計画は小幅に増額修正される可能性はある。一方、銅箔の出荷低迷などから決算自体はネガティブに捉えられ得るだろう。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	177,322	12.1	5,072	-67.6	8,573	-47.5	6,211	-50.7	108.7
24/3期 2Q BofA 予想	154,997	-12.6	1,563	-69.2	-997	-	-1,155	-	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	146,875	-17.2	1,650	-67.5	-875	-	-1,333	-	-
24/3期 会社予想	605,000	-7.2	11,000	-12.2	20,000	0.6	9,500	11.6	166.3
24/3期 BofA 予想	624,900	-4.2	12,500	-0.2	21,500	8.1	10,100	18.7	176.8
24/3期 コンセンサス予想	613,028	-6.0	11,587	-7.5	20,088	1.0	10,575	24.3	189.7
25/3期 BofA 予想	626,100	0.2	25,000	100.0	29,000	34.9	18,000	78.2	315.1
25/3期 コンセンサス予想	634,300	3.5	30,724	165.2	33,616	67.3	22,041	108.4	412.2

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

DOWA ホールディングス (5714)

業績サマリー

DOWA ホールディングス (5714)
榎本尚志>>中立
+81 3 6225 8362シクリカル素材
takashi.enomoto@bofa.com決算期: 2QFY3/24
決算発表日: 11/10, 3:00 PM

説明会日: 11/10, 4:00 PM

2Qの経常利益は48億円とコンセンサス56億円を小幅に下回る。通期計画は亜鉛市況は弱い、円安などに伴う小幅増額修正の可能性はある。だが、コンセンサスでは既に計画以上の利益予想になっているため、特にサプライズは想定しない。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	191,893	-10.9	10,724	-41.4	13,654	-29.0	9,673	-23.5	162.5
24/3期 2Q BofA 予想	164,741	-14.1	4,054	-62.2	4,783	-65.0	1,217	-87.4	-
24/3期 2Q コンセンサス予想	171,475	-10.6	4,075	-62.0	5,575	-59.2	2,867	-70.4	-
24/3期 会社予想	680,000	-12.8	23,000	-48.4	30,000	-45.9	20,000	-20.1	336.0
24/3期 BofA 予想	694,700	-10.9	25,000	-44.0	34,500	-37.8	21,200	-15.3	356.3
24/3期 コンセンサス予想	693,834	-11.1	24,612	-44.8	33,940	-38.8	21,429	-14.4	355.1
25/3期 BofA 予想	701,200	0.9	33,500	34.0	42,500	23.2	26,600	25.5	447.0
25/3期 コンセンサス予想	709,361	2.2	31,765	29.1	40,438	19.1	26,284	22.7	447.2

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

日本電子 (6951)

業績サマリー

日本電子 (6951)
大内雅也子>>買い
+81 3 6225 6434テクノロジー・ハードウェア
mayako.ouchi@bofa.com決算期: 2QFY3/24
決算発表日: 11/10, 3:00 PM

説明会日: 11/24, 3:00 PM

10月31日に上方修正された上期会社計画に沿った着地を想定。マルチビームマスク描画装置の新モデル受注・納入進捗に対する会社のコメントに期待する。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3期 2Q実績	35,887	21.3	4,995	78.1	5,536	51.4	4,014	38.3	78.6
24/3期 2Q BofA 予想	35,961	0.2	3,204	-35.9	3,260	-41.1	2,406	-40.1	47.1
24/3期 2Q コンセンサス予想	35,979	0.3	3,740	-25.1	3,713	-32.9	2,584	-35.6	53.9
24/3期 会社予想	167,000	2.6	21,000	-13.1	21,500	-8.5	15,500	-13.1	303.7
24/3期 BofA 予想	161,334	-0.8	16,494	-31.7	18,274	-22.2	13,423	-24.7	262.9
24/3期 コンセンサス予想	165,050	1.5	21,150	-12.4	21,960	-6.6	16,165	-9.3	316.9
25/3期 BofA 予想	178,979	10.9	23,582	43.0	23,842	30.5	18,013	34.2	352.9
25/3期 コンセンサス予想	178,322	8.0	25,917	22.5	26,040	18.6	19,328	19.6	378.5

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

いすゞ自動車(7202)

業績サマリー

いすゞ自動車(7202) 買い アジアパシフィック-自動車業界 決算期: 2QFY3/24 説明会日: 11/10, 5:00 PM
 二本柳慶>> +81 3 6225 7642 kei.nihonyanagi@bofa.com 決算発表日: 11/10, 3:00 PM

2Q 営業利益は 627 億円(YoY+9%)と予想。通常の季節性により 1Q 比では減益ながら、期初計画比では上振れ基調と見る。タイのピックアップトラック販売は停滞が続くも数量前提は 1Q 時に大幅下方修正済み。一方で豪州/欧州のピックアップトラックや、小型/中型の新型車効果が期待される日本の商用車販売は好調であり、全体として業績は堅調と考える。短期: 会社計画の増額修正幅、中長期: 脱炭素化対応アップデートにも注目。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	805,131	30.8	57,423	51.3	66,684	50.1	36,945	49.5	47.7
24/3 期 2Q BofA 予想	915,034	13.7	62,694	9.2	60,314	-9.6	28,459	-23.0	n/a
24/3 期 2Q コンセンサス予想	839,547	4.3	62,782	9.3	64,579	-3.2	34,852	-5.7	45.0
24/3 期 会社予想	3,300,000	3.3	260,000	2.5	275,000	1.9	155,000	2.1	200.0
24/3 期 BofA 予想	3,676,700	15.1	307,000	21.1	323,500	19.9	187,300	23.4	241.6
24/3 期 コンセンサス予想	3,409,650	6.7	283,170	11.7	302,188	12.0	169,589	11.8	218.6
25/3 期 BofA 予想	3,703,700	0.7	337,000	9.8	354,400	9.6	205,000	9.5	264.5
25/3 期 コンセンサス予想	3,562,360	4.5	309,000	9.1	325,988	7.9	184,506	8.8	240.0

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

東京エレクトロン(8035)

業績サマリー

東京エレクトロン(8035) 買い テクノロジー・ハードウェア 決算期: 2QFY3/24 説明会日: 11/10, 5:30 PM
 平川幹夫>> +81 3 6225 7989 mikio.hirakawa@bofa.com 決算発表日: 11/10, 3:00 PM

2Q 営業利益は 852 億円と概ね市場想定線(VA919 億円)での着地を想定している。スクリーン同様、TSMC 需要の後ろ倒しは中国需要が相殺するとの見方から、24/3 通期会社計画に変更はないだろう。

(単位 百万円、%)	売上高	伸び率	営業利益	伸び率	経常利益	伸び率	当期利益	伸び率	EPS
23/3 期 2Q 実績	709,243	47.6	232,646	75.1	235,627	74.4	179,251	79.5	383.1
24/3 期 2Q BofA 予想	401,726	-43.4	85,156	-63.4	85,156	-63.9	64,293	-64.1	137.4
24/3 期 2Q コンセンサス予想	420,117	-40.8	99,155	-57.4	100,764	-57.2	75,635	-57.8	155.6
24/3 期 会社予想	1,700,000	-23.0	393,000	-36.4	395,000	-36.8	300,000	-36.4	642.2
24/3 期 BofA 予想	1,708,829	-22.6	411,741	-33.3	412,354	-34.0	312,939	-33.6	668.4
24/3 期 コンセンサス予想	1,742,314	-21.1	406,043	-34.3	407,608	-34.8	307,671	-34.8	664.5
25/3 期 BofA 予想	2,157,275	26.2	642,120	56.0	642,120	55.7	484,801	54.9	1,036.2
25/3 期 コンセンサス予想	1,996,800	14.6	533,936	31.5	535,985	31.5	403,057	31.0	873.1

出所: BofA グローバルリサーチ

BofA GLOBAL RESEARCH

目標株価の根拠とリスク

東レ (3402 / TRYIF)

目標株価 650 円は 25/3 期予想 PER12 倍に基づいて算出。業績成長の大幅鈍化から、過去 10 年間のレンジ (11-26 倍) 下限に近い値を用いた。

目標株価におけるアップサイドリスクは、1) 急激な円安 (1 円/\$ の円安は年間営業利益 10 億円の増加)、2) B787・A350 といったワイドボディ機での需要急増、3) アジアでの衣料品販売の急拡大、4) アクリロニトリル市況など原燃料価格の急落、である。ダウンサイドリスクは、1) 急激な円高、2) B787・A350 といったワイドボディ機の更なる生産台数減、3) アジアでの衣料品販売の急減、4) アクリロニトリル市況など原燃料市況の急騰、である。

旭化成 (3407 / AHKSF)

目標株価 900 円は、24/3 期予想ベースの EV/EBITDA 倍率を用いた Sum-of-the-parts 法により算出。マテリアル事業は 6.5 倍 (同業他社を参照)、住宅事業は 7 倍 (同業他社を参照)、ヘルスケア事業は 8.5 倍 (弊社カバレッジの日本の医薬企業の中の下限に近いバリュエーション) を用いた。24/3 期全社 EV/EBITDA 倍率 7.5 倍に相当する。

目標株価に対する上振れリスクは、1) 石油化学、自動車、エレクトロニクス、住宅需要の活況、2) 当社が関連する医薬品、医療機器市場の急拡大、3) 大幅な円安 (1 円/\$ の円安は年間営業利益 11 億円、1 円/Euro の円安は年間営業利益 4 億円の増加)。下振れリスクは、1) 石油化学市況の低迷、2) 自動車・エレクトロニクス市場悪化、3) 住宅の受注減少、4) 当社が関連する医薬品・医療機器市場の成長鈍化、5) 大幅な円高。

SUMCO (3436 / SUMCF)

目標株価は 2,200 円。24/12 期予想 PER16 倍を適用して算出。16 倍は価格上昇局面のレンジ 10-23 倍のほぼ平均値。300mm、200mm ウェハ数量増・価格上昇により、業績は 25/12 期にかけて大幅な改善が見込まれる。

目標株価に対するリスクは、1) 急激な円高 (1 円/\$ の円高は年間営業利益 15 億円の減少)、2) 半導体市場の急激な減速、である。

王子ホールディングス (3861 / OJIPF)

目標株価は 660 円。25/3 期予想 PER9 倍を適用して算出した。9 倍は当社 PER の過去 5 年平均から約 10% プレミアムを付した水準である。パルプ市況の上昇を考慮した。

目標株価に対するアップサイドリスクは、(1) パルプ価格の急騰、(2) 石炭などの原材料価格の急落、(3) 国内市場再編の進展、(4) 急激な円安、(5) 株主還元の拡充。ダウンサイドリスクは、(1) パルプ価格の急落、(2) 原材料価格の急上昇、(3) 国内市場の想定以上の需要減、(4) 急激な円高、(5) 株主還元の悪化。

レゾナック・ホールディングス (4004 / SHWDF)

目標株価 2,030 円は、23/12 期 PBR0.75 倍を適用して算出した。EPS の悪化に伴い PER での評価が難しいことから、PBR を適用。日立化成買収後 (2020 年) の PBR レンジの下限に近い数値を用いた。

目標株価に関するアップサイドリスクは、1)急激な円安(1円/\$の円安は年間営業利益 10 億円の営業利益増加と推計)、2)鉄鋼生産の回復による人造黒鉛電極の需給改善、3)エレクトロニクス需要増による同社電子材料の需要急増、である。一方、ダウンサイドリスクは、1)急激な円高、2)鉄鋼生産の急減、3)エレクトロニクス需要の急減、4)エクイティファイナンス、5)日立化成買収に関わる大幅な減損の発生、である。

日産化学 (4021 / NNCHF)

目標株価 5,800 円は、24/3 期 PER23 倍に基づく。同 PER は業績成長の鈍化を鑑み、過去 5 年のレンジ (COVID-19 ショックによる 20 年 3-4 月の低迷期を除く) である 19-29 倍の中間値をやや下回る水準を用いた。

アップサイドリスクは、1)市場の好調などで動物薬原料の販売が想定以上に増加、2)想定以上の配向膜、半導体材料の需要好調、3)競合薬 Simparica Trio に対抗するべく、プラベクトでも混合剤が早期に発売される見込みが立つこと、4)想定以上の株主還元強化、である。

ダウンサイドリスクは、1)ディスプレイ業界の技術的な変化 (OLED、Mini LED など)による光配向膜の成長鈍化、2)競合薬 Simparica Trio の影響などによるフルラネル販売の想定以上の悪化、3)半導体市場の減速、である。

なお、為替 (1 円/\$の円高で年間営業利益 3.4 億円の悪影響)、原料 (1US\$/bbl の原油価格上昇は年間営業利益 0.5-0.6 億円の悪影響)の影響は大きくない。

クレハ (4023 / KURCF)

目標株価 9,500 円は、性格が異なる各事業の価値を測る必要から、Sum-of-the-parts 法で算出した。25/3 期の EPS に対して PER 9.9 倍に相当し、過去の PER レンジ 8-16 倍のレンジ下限並みの水準である。競合のバリュエーションの基づき機能製品セグメントへ EBITDA 倍率 5.0 倍、化学製品セグメントへ EBITDA 倍率 4.0 倍、樹脂製品セグメントへ EBITDA 倍率 6.0 倍、建設関連・その他関連セグメントへ EBITDA 倍率 5.0 倍を適用した。

目標株価に対するアップサイドリスクは、1)LiB バインダー用途での PVDF 樹脂の需要急増、2)想定よりも早い PVDF 能力拡大、3)新販売戦略による PGA 樹脂事業の収益改善の早期化若しくは同事業からの撤退、である。

ダウンサイドリスクは、1)LiB バインダー材料での新規参入等による需給軟化、2)想定よりも遅い PVDF 能力拡大、3)自動車生産の停滞、4)シェール掘削活動停滞による PGA 樹脂事業の収益悪化、である。

日本曹達 (4041 / NSDFF)

目標株価を 5,600 円とする。25/3 期予想 PER9.5 倍を適用して算出した。9.5 倍は、当社 PER の過去 5 年平均から 5%程度ディスカウントした水準である。穀物価格の上昇モメンタムの鈍化、中長期での全社の利益水準の高まりが特段見込まれていない点がディスカウント主要因であり、特段の割安感はないと判断。

アップサイドリスクは、(1)電子材料や医薬品添加物等の最終需要の想定以上の需要増、(2)穀物価格の更なる上昇、(3)急激な円安の進行、(4)株主還元の拡充、(5)構造改革の進展。

ダウンサイドリスクは、(1)電子材料や医薬品添加物等の最終需要の想定以上の

需要減、(2)穀物価格の大幅な下落、(3)急激な円高の進行、(4)株主還元の悪化、(5)構造改革の停滞。

デンカ (4061 / DENKF)

目標株価 2,450 円は、25/3 期 PER12.5 倍に基づく。PER の過去のレンジは 7-18 倍 (22 年の減損発生時期を除く) で推移しており、過去レンジの中央値 12.5 倍を用いた。半導体材料、リチウムイオン電池材料 (先進国の自動車向け主体) の成長性の高さはあるが、他の事業の全般的な業績減速が響くと見ている。

弊社目標株価に対するダウンサイドリスクは、1) リチウムイオン電池市場の急激な減速、2) クロロプレンゴムの価格急落・採算悪化、3) 米国訴訟による多額の賠償金、4) コロナ検査キット/インフルエンザワクチンの急減速、である。アップサイドリスクは、1) リチウムイオン電池市場の急激な盛り上がり、2) クロロプレンゴムの価格急騰、3) コロナ検査キット・インフルエンザワクチンの需要急増、である。為替影響は、1 円/\$ の円安で年間営業利益 1 億円弱の押上げ要因になる。

エア・ウォーター (4088 / AWTRF)

エア・ウォーターの目標株価は 2,050 円。25/3 期 PER10.5 倍を適用して算出。10.5 倍は 21 年以降の PER レンジの上限付近の数値であり、収益成長性の改善を反映した。

株価のアップサイドリスクは、(1) 日本の鉱工業生産の急改善、(2) 想定以上の国内工業ガスの価格上昇、(3) 燃料コストの急減、である。一方、株価のダウンサイドリスクは、(1) 日本の鉱工業生産の急激な悪化、(2) 国内工業ガス価格下落、(3) 燃料コスト急騰、(4) 金利上昇局面で財務リスク、(5) エクイティファイナンスの可能性、である。

日本触媒 (4114 / NSHKF)

目標株価 5,900 円は、25/3 期 PER12.5 倍に基づく。高吸水性樹脂(SAP)の需給環境が良好であった、17-18 年の下限に近い水準を用いた。

目標株価に対するアップサイドリスクは、1) 石油化学市況の急騰、2) おむつ需要の急増。石油化学市況の急騰は、アクリル酸、アクリル酸エステル市況を主体とした上昇を指し、業績を改善させる。おむつ需要の急増は、高吸水性樹脂の不足を招く。ダウンサイドリスクは、1) 原料価格の急騰、2) 石油化学市況の急落、3) おむつ需要の急減速。ナフサを主体とした原料価格の急騰は、短期的な価格転嫁が難しい高吸水性樹脂の採算に大きな悪影響を及ぼす。石油化学市況の急落は、アクリル酸、アクリル酸エステル市況を主体とした下落を指し、業績を大きく悪化させる。おむつ需要の急減速は、高吸水性樹脂の供給過剰を招く。為替影響は米ドルの影響は軽微だが、1 円/€ の円安は年間営業利益 2 億円の増加に。

カネカ (4118 / KANKF)

目標株価を 4,050 円とする。25/3 期予想 EPS に PER9.5 倍を乗じて算出した。9.5 倍は同社 PER の過去 5 年平均から 10% 程度ディスカウントした水準である。ディスカウントについては、(1) PVC・VCM 市況の過去水準からの軟化、(2) 金利

といったマクロ要因による欧米の建築需要の見通しへの懸念、の2点から足元の利益水準の目線が落ち込みつつあること、中長期での利益水準の高まりが特段見込まれていないことを考慮した。

目標株価に対するアップサイドリスクは、(1)PVC市況・数量成長の想定上振れ、(2)バイオ医薬品 CDMO の売上成長の上振れ、(3)生分解性プラスチックの早期収益貢献、(4)Health Care 事業の Medical、Pharma 事業に分けた収益公表など情報開示の改善、(5)株主還元の拡充。ダウンサイドリスクは、(1)PVC市況・数量成長の想定下振れ、(2)バイオ医薬品 CDMO 事業における競争激化、(3)生分解性プラスチック事業収益化の遅延、(4)情報開示の後退、(5)株主還元 of 悪化。

三菱ガス化学 (4182 / MBGCF)

三菱ガス化学の目標株価は 1,600 円。25/3 期 PER12.0 倍に基づく。24/3 期の業績軟化見通しから 2014 年以降の P/E レンジ 5.5-13 倍の平均に近い数字を用いた。

目標株価に対するダウンサイドリスクは、1.メタノール市況の急落(10\$/ton の下落は、年間当期利益 0.9 億円の悪化要因)、2.サウジアラビアのカントリーリスク、3.急激な円高(1 円/\$ の円高は年間経常利益 6 億円の悪影響)。アップサイドリスクは、1.メタノール市況の急騰、2.円安。

三井化学 (4183 / MITUF)

三井化学の目標株価は 2,950 円。目標株価は 25/3 期予想ベースの PER9.5 倍。過去 5 年の中央値 9.5 倍となる。

目標株価に対するアップサイドリスクは、(1)原料価格の大幅下落、(2)アジア、国内での石油化学需要の盛り上がり、である。ダウンサイドリスクは、(1)原料価格の大幅高騰、(2)アジア、国内での石油化学需要の悪化、である。為替の感応度は、1 円/\$ の円安で年間営業利益 10 億円の押上げ要因に。

東京応化工業 (4186 / TOKCF)

目標株価 10,400 円は 24/12 期予想 PER19 倍を適用して算出。EUV をはじめ先端レジストの成長を見通しており、半導体フォトレジストの業績が拡大したコロナ後の 2020 年 3 月からの平均の 19 倍を参考にした。半導体市場の成長、及び微細化/積層化の進展とともに当社のフォトレジストを始めとする半導体材料の収益拡大が見込まれる。

リスクは、1)半導体市場の需要冷え込みの長期化、2)最先端デバイスの製造ラインにおける顧客からの採用獲得失敗、3)米中貿易摩擦による半導体業界の動向の変化、4)急激な円高(為替感応度 2 億円)。

ADEKA (4401 / ADKCF)

目標株価 3,200 円は、性格が異なる各事業の価値を計る必要から、Sum-of-the-parts 方で算出した。25/3 期予想 PER13.0 倍に相当し、過去の PER レンジ 8-14 倍の上限に近い水準となる。競合企業を参照して、化学品セグメントは EBITDA 倍率 5.0 倍、食品セグメントは同 5.0 倍、ライフサイエンスセグメントは同 5.0 倍を適用した。

目標株価に対するアップサイドリスクは、1)想定を上回る DRAM 微細化の加速、2) EUV 光酸発生剤の早期シェアアップ、及び 3) 半導体市場の早期回復。ダウンサイドリスクは 1) DRAM 市況悪化の長期化、2) 自動車生産回復の遅れ、3) 原材料価格の更なる高騰による食品事業の赤字長期化、4) フォトレジストメーカーの品質要求対応による EUV PAG の出荷ペースの減速、及び 5) 急激な円高 (1 円/\$ の円高で営業利益は 1.2 億円減少)。

関西ペイント (4613 / KSNF)

目標株価 2,950 円は、事業別に異なる EBITDA 倍率を適用した Sum-of-the-parts 法から算出した。競合各社の状況から日本 6.5 倍、インド 17.5 倍、欧州 7 倍、アジア 7 倍、アフリカ 8 倍、その他 7 倍で設定した。25/3 期全社予想 EV/EBITDA 9.8 倍に相当する。

アップサイドリスクは、1) 新興国経済 (特にインド、中国、アフリカ、東欧、タイ、インドネシア) の急改善と新興国通貨安、2) 自動車生産の大幅改善、3) 急激な原料安。ダウンサイドリスクは、1) 新興国経済の急減速と新興国通貨安、2) 自動車生産の急減速、3) 急激な原料高騰、4) インドでの建築塗料の競争激化。

東洋合成 (4970 / TYGIF)

目標株価 8,200 円は 25/3 期 EV/EBITDA 12 倍を適用して算出。PAG の大型投資の実行に伴い、その投資効果を織り込むため、EV/EBITDA 倍率を採用した。13 倍は半導体フォトレジスト向け原料の業績が拡大したコロナ後の 2020 年 3 月からの平均値。短期ではメモリ市況悪化の影響は受けるも、中長期では当社が供給をほぼ独占している EUV フォトレジスト向け原料 PAG を中心に業績拡大が見込まれる。売上の 80% 以上がフォトレジスト原料であり、半導体市場の微細化の進展とともに今後も安定した収益拡大が見込まれる。

ダウンサイドリスクは、1) 半導体市場の急激な需要冷え込み、2) 半導体大手の生産プロセス投資の鈍化。

ENEOS ホールディングス (5020 / JXHGF)

目標株価 680 円は、在庫影響を除く 25/3 期 EPS 75.8 円に PER 9 倍を適用して算出した。PER 9.5 倍は 2020 年 4 月以降の在庫評価影響を除く EPS を用いた PER の平均値である。レンジでは 6-18 倍となる。原油、銅市況の上昇、石油精製マージン、パラキシレンマージンの改善から堅調な業績改善が見込まれるため、PER の平均値を用いた。寡占化が進行した国内石油精製業界では安定的な石油精製マージンが見込まれることから、収益の基盤は過去と比較して安定しており、それを原資とした高い配当利回り、積極的な株主還元が株価の下支え要因に。

アップサイドリスクは、1) 原油、銅など商品市況の急騰、2) 石油精製マージンの大幅改善、3) パラキシレン、プロピレンなど石油化学マージンの急激な改善、4) JX 金属の上場時に JX 金属への高い株式市場の評価を受けること、である。

ダウンサイドリスクは、1) 原油、銅など商品市況の急落、2) 石油精製マージンの劇的な悪化、3) パラキシレン、プロピレンなど石油化学マージンの急落、4) JX 金属の上場時に JX 金属への株式市場の評価が低いこと、である。

ブリヂストン (5108 / BRDCF / BRDCY)

ブリヂストン株の今後 12 ヶ月間の目標株価は 6,400 円→6,500 円(ADR US\$21.51)。15/12 期-19/12 期の平均 EV/EBITDA:4.7 倍に脱炭素化プレミアム:15%と低株価対応ポテンシャル:5%、トップライン確度ディスカウント:15%を付与し(ネットで+5%)、妥当 EV/EBITDA は 5.0 倍。12 ヶ月フォワード EBITDA:8,460 億円に乗じて妥当 EV:4.2 兆円、同時価総額:4.5 兆円を算出した。アップサイドリスクは予想を上回る EVシフトに伴う業績ポジティブへの認識や、急激な原材料価格低下。ダウンサイドリスクは原油価格上昇を含む原材料費の高騰、米国での競争環境激化。

住友ゴム工業 (5110 / SMTUF)

住友ゴム株の今後 12 ヶ月間の目標株価は 1,400 円。17/3 期-19/3 期の平均 EV/EBITDA:4.8 倍に対し、脱炭素化プレミアム:5%と低株価対応ポテンシャル:5%、トップライン確度ディスカウント:15%を付与し(ネットで-5%)、妥当 EV/EBITDA は 4.6 倍。12 ヶ月フォワード EBITDA:1,314 億円に乗じて妥当 EV:5,990 億円、同時価総額:3,740 億円を算出した。リスクはコンテナ不足など。アップサイドリスクは、原材料価格の急激な低下やコンテナ船需給の早期改善、ダウンサイドリスクは原油価格上昇を含む原材料費の高騰や一段のコンテナ船不足による海上運賃高騰。

東海カーボン (5301 / TKCBF)

目標株価 1,180 円は、24/12 期 PER8.5 倍を基に算出した。2017 年以降の PER レンジ(4-27 倍) の下限に近い数値を用いた。カーボンブラック、黒鉛電極などの需要が冴えない見込みであることから、サイクルの中でも低い水準の PER を用いた。

目標株価のアップサイドリスクは 1)鉄鋼生産の増加による人造黒鉛電極数量増、需給改善、2)タイヤ、半導体、アルミ生産の活況、である。ダウンサイドリスクは、1)人造黒鉛電極の数量大幅減、価格下落、2)中国、インドなど新興企業の人造黒鉛電極での品質のキャッチアップ、3)半導体、アルミ生産の急減、4)ロシア産カーボンブラック供給の急回復、5)黒鉛電極競合の供給トラブルの早期解決、である。1 円/\$の円安は年間営業利益 2.6 億円、1 円/Euro の円安は年間営業利益 0.5 億円の増加に。

JFE ホールディングス (5411 / JFEFF)

目標株価 2,600 円は、25/3 期 PER7.0 倍 (土地売却益 450 億円の影響除く予想 EPS は 325.7 円) に基づく。19/3 期の業績改善期の PER 平均 6.5 倍をやや上回る水準を用いた。

目標株価に対するダウンサイドリスクは、1)海外鋼材市況の劇的な悪化、2)国内鋼材市場への輸入材の大幅流入などに伴う国内鋼材数量減と価格下落、3)金利上昇などによる金利負担増、4)脱炭素コストの想定外の大幅増加、である。アップサイドリスクは、1)海外鋼材市況の劇的な改善、2)国内鋼材市場の需要大幅増、3)脱炭素コストの抑制、4)脱炭素関連の製鉄技術の確立、である。

三井金属 (5706 / XZJCF)

三井金属の目標株価は 3,800 円。25/3 期 PER12.0 倍を適用した。過去の成長期 (2005-07、2010-14) の PER レンジ 6-13 倍の上限に近い水準を用いた。25/3 期にかけての、利益回復幅の大きさを加味した。

目標株価に対するダウンサイドリスクは、1) 急激な円高 (1 円/\$ の円高は年間経常利益 5 億円のマイナス)、2) 亜鉛、白金族金属市況の急落、3) 競合がマイクロシン箔の量産に大きく成功すること、である。アップサイドリスクは、1) 円安、2) 亜鉛、白金族金属市況の高騰、3) マイクロシン箔で HDI 基板向けに採用が大きく拡大すること、である。

三菱マテリアル (5711 / MIMTF)

目標株価 2,600 円は 25/3 期予想 PER8 倍を適用して算出した。市況品関連事業の利益構成比の拡大見通しを踏まえ、時系列レンジ (6-18 倍) の平均を下回る水準を用いた。市況品事業は収益変動性の激しさから低 PER で評価される傾向にある。

目標株価に対するダウンサイドリスクは、(1) 銅、パラジウム価格の急落、(2) チリ・ペルーのカントリーリスクによる銅鉱山からの利益急減、である。一方、アップサイドリスクは (1) 銅、パラジウム価格の急騰、(2) 銅製錬マージン (Treatment Charge/Refining Charge) の大幅上昇、(3) カントリーリスクの低減、である。銅市況の感応度は 22/3 期では、10cent/lb の価格上昇に応じて年間営業利益で +5 億円、年間経常利益で +17 億円に。為替感応度は 22/3 期では 1 円/\$ の円安は年間営業利益 +8 億円、1 円/Euro の円安は同 +2 億円。

住友金属鉱山 (5713 / STMNF)

住友金属鉱山の目標株価 4,950 円は 25/3 期 PER10.5 倍を適用して算出。2010 年以降の PER レンジ 6-17 倍の平均より低い水準を採用した。目標株価に対する下振れリスクは、(1) ニッケル、銅、金など商品価格の急落、(2) 円高 (1 円/\$ の円高は年間税前損益 12 億円の悪化)、(3) インドネシアでの中国勢の HPAL 計画の順調な立ち上がりなどによるニッケル市況の急落、である。目標株価に対する上振れリスクは、(1) ニッケル、銅、金価格急騰、(2) 円安、である。

DOWA ホールディングス (5714 / DWMNF)

DOWA ホールディングスの目標株価は 4,700 円。25/3 期 PER10.5 倍を適用して算出。成長が続いた 2011-15 年 PER 平均 12 倍を下回る水準となる。白金族金属、亜鉛市況などが高騰した 2008 年並みの株価バリュエーションとなる。現状の利益も白金族金属、亜鉛市況に牽引されており、妥当な株価バリュエーションの水準と捉える。

目標株価に対するアップサイドリスクは、1) 急激な円安、金属 (亜鉛、プラチナ、パラジウム、ロジウム、銀など) の市況急騰、2) 自動車生産台数の急激な増加、である。目標株価に対するダウンサイドリスクは、1) 急激な円高 (1 円/\$ の円高は年間営業利益 6 億円の悪化)、金属 (亜鉛、プラチナ、パラジウム、ロジウム、銀など) の市況急落、2) 自動車生産台数の急激な落ち込み、である。

古河電気工業 (5801 / FUWAF)

古河電工の目標株価は 2,350 円。目標株価は 25/3 期 PER10 倍を適用して算出。
2016-17 年の成長局面の PER (9-18 倍) の下限に近い水準を用いた。

目標株価に対する上振れリスクは、1) 情報通信、自動車部品、電子材料の需要の想定以上の好調、2) 急激な円安 (1 円/\$ の円安は年間営業利益 3-4 億円の増加) である。下振れリスクは、1) 情報通信、自動車部品、電子材料の需要の急落、2) 急激な円高である。

フジクラ (5803 / FKURF)

目標株価 1,280 円。競合を参考にした事業別 EBITDA 倍率を用いた Sum-of-the-parts 法で算出した。エネルギー・情報通信事業では 5 倍、エレクトロニクス事業では 3.0 倍、自動車電装事業では自動車部品企業の 3.5 倍、不動産事業では 13 倍を用いた。24/3 期 EV/EBITDA 5.0 倍に相当する。

目標株価に対する下振れリスクは、(1) 急激な円高 (1 円/\$ の円高は年間営業利益に 10 億円のマイナス)、(2) 光通信需要の急減、(3) スマートフォン、PC 市場の急減。一方、上振れリスクは、(1) 急激な円安、(2) 光通信需要の急増、(3) スマートフォン、PC 市場など IT 関連需要の想定以上の好調。

シャープ (6753 / SHCAF)

シャープ株に対する目標株価は 650 円。営業外損益・特別損益 (SDP 連結化等) を控除して算出した 23/3 期予想平準化後純利益から、調整後 ROE を算定。日本電機セクターの 24/3 期における ROE と PBR の相関を参照して、この調整後 ROE に対応する PBR2 倍を当てはめた。

株価のアップサイドとしては、1) 液晶パネルディスプレイ市場の早期の需給改善、2) スマートライフ (家電) における想定以上の海外売上拡大と収益性改善、3) 鴻海グループとの協業による収益性の更なる改善を想定。一方ダウンサイドとしては、1) 資産の棄損に繋がる、液晶パネルディスプレイ市場の一層の市況悪化、2) 景気低迷によるブランド事業売上低迷、3) 競争激化による収益性の低迷、を想定する。

ソニーグループ (6758 / SNEJF / SONY)

ソニーの目標株価は 16,500 円 (\$117.86ADR)。算出は各セグメントの 24/3 期予想 EBITDA に EV/EBITDA 倍率を乗じて算出。ゲームは競合平均並みの 13 倍を適用。音楽には競合並みの 18 倍を適用。映画には IP の競争力を反映して競合より約 2pt ディスカウントの 14 倍を用いた。ET&S はミラーレスカメラの競争力を評価し、競合から 1-2pt プレミアムとなる 6 倍を採用。I&SS は大判センサでの競争力を評価するも、競合のパワー半導体事業に対するディスカウントを考慮し 7 倍を適用。

目標株価に対するダウンサイドリスクは、(1) スマホ需要減速による CMOS Imaging Sensor (CIS) 事業低迷、(2) テレビ・スマホのコモディティ化進行による値崩れ、(3) ドル安/ユーロ高進行、(4) 想定を超えるウィルス影響拡大を想定。一方、アップサイドは、(1) スマホのリアカメラ複眼化が急速に進み、当社 CIS 収益に貢献すること、(2) 車載 CIS 市場立ち上がり前倒しとなり、当該市場で当

社のシェアが拡大すること、(3)ネットワークを通じたコンテンツ配信事業が想定以上に拡大すること、を想定。

日本電子 (6951 / XJEOf / JELLF)

目標株価は 5,900 円。算出には、25/3 期業績予想を基に EV/EBITDA 倍率を用いた SOTP 法を使用。産業機器事業には、EUV 関連銘柄から 40%のディスカウント水準であり、また非 EUV 関連銘柄に沿った 10.5 倍を適用。理科学・計測機器事業には、事業規模や製品の技術難易度、創薬領域への参入度を考慮し、競合を約 1-7pt 下回る 10.5 倍を適用。医用機器事業は、生化学自動分析装置の OEM 販売先に強く依存すること、また中国顧客拡大施策の見通しが不透明と判断することから、これら納入先企業を約 2-3pt 下回る 10 倍を適用。

アップサイドリスクは、1)2nm 対応マルチ描画装置や後継の 1/0.7nm 対応モデルの納入・開発進展、2)ASML 製 EUV 露光機の先端ノードへの対応進展と、それに伴う各ファンドリの設備投資の拡大、3)理科学・計測機器事業での顧客拡大による想定以上の業績拡大。

ダウンサイドリスクは、1)マルチ描画装置市場における当社市場シェア低下、2)民生品市場停滞長期化に伴う主要ファンドリ設備投資の先延ばし、3)HighNA 技術に伴うシングルパターンニング普及による必要露光回数減少、4)マルチ描画装置製造における IMS との提携解消、5)理科学・計測機器事業における注力顧客の開発投資需要減速。

太陽誘電 (6976 / TYOYF)

太陽誘電の目標株価は 3,900 円。目標株価算出のベースは 25/3 期弊社予想 PER 14.5 倍。CB 発行に伴う希薄化リスクに鑑み、過去 10 年の当社ヒストリカル平均を約 10%下回る水準に変更した。23/3 期下期をボトムとした収益改善トレンドに鑑み過去平均並みのマルチプルを採用する。なお弊社目標株価達成の上でのリスクとしては、(1)スマートフォン等主要アプリケーション成長率鈍化に伴う MLCC の想定以上の需給バランス悪化、(2)中国スマートフォン市場向けを中心とする複合デバイス事業収益の更なる悪化、(3)弊社想定以上の円高進展。またアップサイドリスクとしては、(1)車載関連 MLCC 事業の拡大加速、(2)AI サーバー等新アプリケーションの早期立ち上がりと考えられよう。

日産自動車 (7201 / NSANF / NSANY)

日産株の今後 12 ヶ月間の目標株価は 770 円 (ADR: \$10.42)。18/3 期-19/3 期の平均 EV/EBITDA:1.9 倍に対し、脱炭素化プレミアム:10%とトップライン確度ディスカウント:30%を付与した 1.5 倍を妥当 EV/EBITDA (除金融)とし、12 ヶ月フォワード EBITDA (除金融):7,971 億円に乗じた上で、金融事業の株主資本:1.8 兆円を 30%割引いた値(1.1 兆円)を足し戻し全社時価総額を算出。ダウンサイドリスクは大手欧州提携先との提携関係変化、急激な為替変動、半導体不足の長期化、及び原材料費の高騰。

いすゞ自動車 (7202 / ISUZF)

いすゞ株の今後 12 ヶ月間の目標株価は 2,100 円。17/3 期-20/3 期の平均 EV/EBITDA: 3.7 倍に低株価対応ポテンシャル:+5%、トップライン確度ディスカウント:-5%をそれぞれ付与し(ネット 0%)、妥当 EV/EBITDA は 3.7 倍。12 ヶ月

フォワード EBITDA: 4,154 億円に乗じて妥当 EV: 1.54 兆円、同時価総額: 1.64 兆円を算出。ダウンサイドリスクはタイの景況感、環境規制の変化、及び電動化技術に関わる株式市場の期待変動。

マツダ (7261 / MZDAF)

マツダ株の今後 12 ヶ月間の目標株価は 2,100 円。17/3 期-19/3 期の平均 EV/EBITD: 3.6 倍に対し、脱炭素化ディスカウント: 5% とトップライン確度ディスカウント: 20% を付与し、妥当 EV/EBITDA は 2.7 倍。12 ヶ月フォワード EBITDA: 4,131 億円に乗じて妥当 EV: 1.1 兆円、同時価総額: 1.3 兆円を算出した。ダウンサイドリスクは急激な為替変動や原材料価格変動、半導体調達動向。

ホンダ (7267 / HNDAF / HMC)

ホンダ株の今後 12 ヶ月間の目標株価は 2,000 円 (ADR US\$39.48)。18/3 期-20/3 期の平均 EV/EBITDA (除金融): 1.3 倍に対し、脱炭素化プレミアム: +10% と低株価対応ポテンシャル: +10%、トップライン確度調整値: -10% を付与し (ネットで +10%)、妥当 EV/EBITDA は 1.4 倍。12 ヶ月フォワード EBITDA (除金融): 1.8 兆円に乘じ、妥當時価総額 (除金融) を算出。金融事業の株主資本: 3.0 兆円を 30% 割引いた値 (2.1 兆円) を足し戻し全社時価総額を算出した。ダウンサイドリスクは米国需要回復の速度、積極的な EV シフトに関わる期待の変化、急激な為替変動、半導体不足の長期化、及び原材料費の高騰。

スズキ (7269 / SZKMF)

スズキ株の今後 12 ヶ月間の目標株価は 7,200 円。目標株価算出には SOTP を採用。MSIL 部分の妥当 PER は 25/3 期-26/3 期平均で 27 倍。非 MSIL 価値は、19/3 期-20/3 期の非 MSIL に対する平均 EV/EBITDA: 1.8 倍に脱炭素化ディスカウント: 10% とトップライン確度調整値: -5%、低株価対応ポテンシャル: +5% を付与し (ネットで -10%)、目標 EV/EBITDA は 1.6 倍。24/3 期の非 MSIL 業績に適用し妥當時価総額は 7,218 億円。過去の株価推移より両社の妥當時価総額合計値を 20% 割り引いた。ダウンサイドリスクはインド株式市場の動向や急激な為替変動、インドでの都市封鎖の実施。

ヤマハ発動機 (7272 / YAMHF)

ヤマハ発株の今後 12 ヶ月間の目標株価は 3,200 円。17/12 期-19/12 期の平均 EV/EBITDA: 6.0 倍に対し脱炭素化ディスカウント: 5% とトップライン確度ディスカウント: 30%、低株価対応ポテンシャル: +5% を付与し (ネットで -30%)、妥当 EV/EBITDA は 4.2 倍。12 ヶ月フォワード EBITDA: 2,920 億円に乘じ妥当 EV: 1.2 兆円、同時価総額: 1.1 兆円を算出した。リスクは米国株式市場動向。ダウンサイドリスクは米国株式市場の急落、米国レジャー需要ピークアウト議論の高まり、ASEAN マクロ動向、原材料/物流費の高騰、半導体調達リスクの長期化。

東京エレクトロン (8035 / TOELF)

東京エレクトロンの目標株価は 22,000 円とする。26/3 期に向けて業績拡大にあるとの見方から、過去レンジにおけるピーク水準 25/3 期 21 倍を当てはめた。

目標株価に対するダウンサイドは、1) 中国半導体産業に対する米国の規制の更なる強化、2) 中国の対抗措置やその他地政学リスクによる半導体需要の減少、3)

半導体ダウンサイクルの想定以上の落込み。一方アップサイドは、1)微細化や先端技術導入が牽引する想定以上の SPE 需要の増大、2)エッチャーや洗浄装置市場におけるシェア拡大、3)オペレーションの効率化による利益率の改善を想定。

岩谷産業 (8088 / IWTNF)

目標株価 9,300 円は 25/3 期 PER14 倍を適用して算出した。14 倍は一過性損益である LPG 市況要因を除いた過去 10 年の PER レンジ 8-18 倍の中央値をやや上回る水準。水素事業の中長期的な成長ポテンシャルが高い。

目標株価に対するダウンサイドリスクは、1)水素価格が想定よりも切り下がらないなど水素社会実現へのロードマップが大きく変化して、水素の需要増の見通しが政府目標を大きく下回る見通しに変わること、2)水素流通の主力が液化水素ではなく、他の方式(有機ハイドライド法、アンモニアなど)に大きく変わり、かつそこで岩谷産業が事業として関れないこと、3)エレクトロニクス産業の急激な失速による産業ガス・機械事業での業績悪化、4)多額の水素事業での設備投資などに伴う大型のエクイティファイナンス、である。

アップサイドリスクは、1)水素のコストダウンが政府目標より早く進むなど、水素社会実現の見通しが前倒しになり、水素需要量が想定よりも大きいと見込まれること、2)水素流通の主力が、岩谷産業が強みを有する液化水素となり、水素流通で岩谷産業が高いシェアを有すること、3)エレクトロニクス産業の急激な改善による産業ガス・機械事業での業績改善、である。

アナリスト認証

私達、二本柳慶、千葉恭司、久保田真史、大内雅也子、平川幹夫、幸村仁磨、榎本尚志は、本レポートで述べられている見解が、当該証券および発行体に関する私達個人のそれぞれの見解を正確に反映したものであることを認証します。私達はまた、過去、現在、将来にわたり、私達の報酬が、直接的あるいは間接的に、本レポート中の特定の推奨または見解には一切関係しないことをここに認証します。

特別開示事項

現在 BofA Securities は、2023 年 7 月 26 日及び 2023 年 2 月 6 日に公表された、□産□動□株式会社、ルノーグループならびに三菱□動□業株式会社によるアライアンスの新たな取り組みに関して、□産□動□株式会社のファイナンシャル・アドバイザーを務めております。

シクリカル素材カバレッジクラスター

投資評価	銘柄	BofA グローバルリサー チ・ティッカー		Bloomberg シンボルアナリスト
買い	ADEKA	ADKCF	4401 JP	幸村仁磨
	AGC	ASGLF	5201 JP	千葉恭司
	ENEOS ホールディングス	JXHGF	5020 JP	榎本尚志
	JFE ホールディングス	JFEF	5411 JP	榎本尚志
	Mitsui & Co.	MITSY	MITSY US	榎本尚志
	SUMCO	SUMCF	3436 JP	榎本尚志
	エア・ウォーター	AWTRF	4088 JP	榎本尚志
	クミアイ化学工業	XHEXL	4996 JP	千葉恭司
	ダイセル	DACHF	4202 JP	榎本尚志
	フジクラ	FKURF	5803 JP	榎本尚志
	フジミインコーポレーテッド	FUJXF	5384 JP	幸村仁磨
	三井物産	MITSF	8031 JP	榎本尚志
	三菱マテリアル	MIMTF	5711 JP	榎本尚志
	三菱商事	MSBHF	8058 JP	榎本尚志
	住友金属鉱山	STMNF	5713 JP	榎本尚志
	住友電気工業	SMTOF	5802 JP	榎本尚志
	信越化学工業	SHECF	4063 JP	榎本尚志
	出光興産	IDKOF	5019 JP	榎本尚志
	岩谷産業	IWTNF	8088 JP	榎本尚志
	日本ベイントホールディングス	NPCPF	4612 JP	榎本尚志
	日本触媒	NSHKF	4114 JP	榎本尚志
	日本酸素ホールディングス	XCIDF	4091 JP	榎本尚志
	日東紡	NBCLF	3110 JP	榎本尚志
	日油	NOFCF	4403 JP	榎本尚志
	東ソー	TOSCF	4042 JP	榎本尚志
	東京応化工業	TOKCF	4186 JP	幸村仁磨
	積水化学工業	SKSUF	4204 JP	榎本尚志
	豊田通商	TYHOF	8015 JP	榎本尚志
	関西ペイント	KSANF	4613 JP	榎本尚志
中立	DOWA ホールディングス	DWMNF	5714 JP	榎本尚志
	カネカ	KANKF	4118 JP	千葉恭司
	クレハ	KURCF	4023 JP	幸村仁磨
	トリケミカル研究所	XWURF	4369 JP	幸村仁磨
	三井金属	XZJCF	5706 JP	榎本尚志
	丸紅	MARUF	8002 JP	榎本尚志
	丸紅	MARUY	MARUY US	榎本尚志
	住友化学	SOMMF	4005 JP	榎本尚志
	大阪有機化学	XAPKF	4187 JP	幸村仁磨
	扶桑化学	XQRDF	4368 JP	幸村仁磨
	日本曹達	NSDFF	4041 JP	千葉恭司
	日本製鉄	NISTF	5401 JP	榎本尚志
	東洋合成	TYGIF	4970 JP	幸村仁磨
	東海カーボン	TKCBF	5301 JP	榎本尚志
	王子ホールディングス	OJIPF	3861 JP	千葉恭司
アンダーパフォーム	デンカ	DENKF	4061 JP	榎本尚志
	レゾナック・ホールディングス	SHWDF	4004 JP	榎本尚志
	三井化学	MITUF	4183 JP	榎本尚志
	三菱ガス化学	MBGCF	4182 JP	榎本尚志
	三菱ケミカルグループ	MTLHF	4188 JP	榎本尚志
	住友商事	SSUMF	8053 JP	榎本尚志
	住友商事	SSUMY	SSUMY US	榎本尚志
	古河電気工業	FUWAF	5801 JP	榎本尚志
	日本ガイシ	NGKIF	5333 JP	千葉恭司
	日本ゼオン	ZEOOF	4205 JP	幸村仁磨
	日産化学	NNCHF	4021 JP	榎本尚志
	旭化成	AHKSF	3407 JP	榎本尚志
	東レ	TRYIF	3402 JP	榎本尚志

テクノロジー・ハードウェアカバレッジクラスター

投資評価	銘柄	BofA グローバルリサーチ チ・ティッカー	Bloomberg シンボルアナリスト
買い	HOYA	HOC PF	7741 JP 久保田真史
	HOYA	HOC PY	HOC PY US 久保田真史
	NEC	NIP NF	6701 JP 金子裕紀
	OBC	OBIB F	4733 JP 金子裕紀
	SHIFT	SFT TF	3697 JP 金子裕紀
	TDK	TTDK Y	TTDK Y US 久保田真史
	TDK	TTDK F	6762 JP 久保田真史
	TIS	TIS NF	3626 JP 金子裕紀
	アドバンテスト	ADTT F	6857 JP 平川幹夫
	イビデン	IBID F	4062 JP 久保田真史
	イリソ電子工業	IREEF	6908 JP 久保田真史
	ソニーグループ	SON Y	SON Y US 平川幹夫
	ソニーグループ	SNEJ F	6758 JP 平川幹夫
	ニデック	NND NF	6594 JP 久保田真史
	ニデック	NJDC Y	NJDC Y US 久保田真史
	ネットワークシステムズ	NONE F	7518 JP 金子裕紀
	パナソニック	PCRF F	6752 JP 平川幹夫
	パナソニック	PCRF Y	PCRF Y US 平川幹夫
	ヒロセ電機	HRSE F	6806 JP 久保田真史
	ベイカレント・コンサルティング	BYCR F	6532 JP 金子裕紀
	ミネベアミツミ	MNBE F	6479 JP 久保田真史
	ルネサスエレクトロニクス	RNECF	6723 JP 平川幹夫
	レーザーテック	LSRC F	6920 JP 平川幹夫
	ローム	ROHC F	6963 JP 久保田真史
	三菱電機	MIEL F	6503 JP 平川幹夫
	京セラ	KYOC F	6971 JP 久保田真史
	京セラ	KYOC Y	KYOC Y US 久保田真史
	富士通	FJTS F	6702 JP 金子裕紀
	新光電気工業	SHEG F	6967 JP 久保田真史
	日本オラクル	OCLCF	4716 JP 金子裕紀
	日本電子	XJEO F	6951 JP 大内雅也子
	日本電子	JELL F	JELL F US 大内雅也子
	日立製作所	HTHIF	6501 JP 平川幹夫
	日立製作所	HTHI Y	HTHI Y US 平川幹夫
	東京エレクトロン	TOEL F	8035 JP 平川幹夫
	野村総合研究所	NURAF	4307 JP 金子裕紀
中立	NTT データ	NTTDF	9613 JP 金子裕紀
	SCREEN ホールディングス	DINRF	7735 JP 平川幹夫
	ディスコ	DISPF	6146 JP 平川幹夫
	大塚商会	OSUKF	4768 JP 金子裕紀
	太陽誘電	TYOY F	6976 JP 久保田真史
	富士電機	FELTF	6504 JP 平川幹夫
	日本特殊陶業	NGKSF	5334 JP 久保田真史
	村田製作所	MRAAF	6981 JP 久保田真史
アンダーパフォーム	アルプスアルパイン	APELF	6770 JP 久保田真史
	アルプスアルパイン	APELY	APELY US 久保田真史
	アンリツ	AITUF	6754 JP 平川幹夫
	オービック	OBIIF	4684 JP 金子裕紀
	シャープ	SHCAF	6753 JP 平川幹夫
	トレンドマイクロ	TMICF	4704 JP 金子裕紀
	トレンドマイクロ	TMICY	TMICY US 金子裕紀
	マブチモーター	MBUMF	6592 JP 久保田真史
	日本航空電子工業	JPAVF	6807 JP 久保田真史
	日東電工	NDEKF	6988 JP 久保田真史
レビュー	東芝	TOSBF	6502 JP 平川幹夫

アジアパシフィック – 自動車業界 カバレッジクラスター

投資評価	銘柄	BofA グローバルリサーチ チ・ティッカー	Bloomberg シンボルアナリスト
買い	Aima Technology	XIHBF	603529 CH Joey Yang, CFA
	Ashok Leyland	XDBVF	AL IN Gunjan Prithyani
	Bajaj Auto	XBJBF	BJAUT IN Gunjan Prithyani
	BYD	BYDDF	1211 HK Ming Hsun Lee, CFA
	BYD	XYMPF	002594 CH Ming Hsun Lee, CFA
	BYD	BYDDY	BYDDY US Ming Hsun Lee, CFA
	CATL	XMOQF	300750 CH Ming Hsun Lee, CFA
	Desay SV	XGDF	002920 CH Jessie Lo
	Eicher Motors	XEIMF	EIM IN Gunjan Prithyani
	EVE	XEVEF	300014 CH Ming Hsun Lee, CFA
	GAC	GNZUF	2238 HK Ming Hsun Lee, CFA
	Great Wall Motor	GWLLF	2333 HK Ming Hsun Lee, CFA
	Hankook Tire	XHTRF	161390 KS KJ Hwang
	Hesai	HSAL	HSAL US Jessie Lo
	HL Mando	XMADF	204320 KS KJ Hwang
	Huayu	XHASF	600741 CH Jessie Lo
	Hyundai Motor	HYMLF	005380 KS KJ Hwang
	Leapmotor	XZSSF	9863 HK Ming Hsun Lee, CFA
	Li Auto	LI	LI US Ming Hsun Lee, CFA
	Li Auto	LAAOF	2015 HK Ming Hsun Lee, CFA
	Maruti	MUDGF	MSIL IN Gunjan Prithyani
	Minth	MNTHF	425 HK Jessie Lo
	NIO	NIO	NIO US Ming Hsun Lee, CFA
	NIO	NIOF	9866 HK Ming Hsun Lee, CFA
	NIO	XLTF	NIO SP Ming Hsun Lee, CFA
	SAMIL (Motherson International)	XMSUF	MOTHERSO IN Gunjan Prithyani
	Shenzhen Kedali	XWCSF	002850 CH Jessie Lo
	Shuanghuan Driveline	XZSHF	002472 CH Jessie Lo
	Tata Motors	XTTSF	TTMT IN Gunjan Prithyani
	Tinci Materials	XCVHF	002709 CH Miriam Chan, CFA
	TOYO TIRE	TOTTF	5105 JP 細田 賢太郎
	TVS Motors	XFKMF	TVSL IN Gunjan Prithyani
	Wuxi Lead	XZSRF	300450 CH Ming Hsun Lee, CFA
	XPeng Inc	XPEV	XPEV US Ming Hsun Lee, CFA
	XPeng Inc.	XPNGF	9868 HK Ming Hsun Lee, CFA
	Yadea	YADGF	1585 HK Joey Yang, CFA
	Yongda	CYHF	3669 HK Joey Yang, CFA
	Yunnan Energy	XLGFF	002812 CH Jessie Lo
	Zhejiang Sanhua	XZSIF	002050 CH Jessie Lo
	Zhongsheng Auto	ZHSHF	881 HK Joey Yang, CFA
	いすゞ自動車	ISUZF	7202 JP 二本柳慶
	スズキ	SZKMF	7269 JP 二本柳慶
	デンソー	DNZOF	6902 JP 二本柳慶
	トヨタ自動車	TOYOF	7203 JP 二本柳慶
	トヨタ自動車	TM	TM US 二本柳慶
	パーク 24	PKCOF	4666 JP 二本柳慶
	ホンダ	HMC	HMC US 二本柳慶
	ホンダ	HNDAF	7267 JP 二本柳慶
	マツダ	MZDAF	7261 JP 二本柳慶
	日産自動車	NSANF	7201 JP 二本柳慶
	日産自動車	NSANY	NSANY US 二本柳慶
中立	CALB	XCLSF	3931 HK Ming Hsun Lee, CFA
	Dong Feng	DNFGF	489 HK Ming Hsun Lee, CFA
	Hyundai Mobis	HYPLF	012330 KS KJ Hwang
	Kia Corp	KIMTF	000270 KS KJ Hwang
	Mahindra & Mahindra (M&M)	XKQRF	MM IN Gunjan Prithyani
	MeiDong Auto	CMEIF	1268 HK Joey Yang, CFA
	Motherson Sumi Wiring	XMWDF	MSUMI IN Gunjan Prithyani
	Shenzhen Senior	XHYRF	300568 CH Jessie Lo
	Sona Comstar	XBNXF	SONACOMS IN Gunjan Prithyani

アジアパシフィック – 自動車業界 カバレッジクラスター

投資評価	銘柄	BofA グローバルリサーチ・ティッカー		Bloomberg シンボルアナリスト	
	SUBARU	FUJHF	7270 JP	二本柳慶	
	SUBARU	FUJHY	FUJHY US	二本柳慶	
	Toyota Industries Corporation	TYIDY	TYIDY US	細田 賢太郎	
	Wencan	XSCDF	603348 CH	Joey Yang, CFA	
	アイシン	ASEKF	7259 JP	二本柳慶	
	ブリヂストン	BRDCF	5108 JP	二本柳慶	
	ブリヂストン	BRDCY	BRDCY US	二本柳慶	
	三菱自動車	MMTOF	7211 JP	二本柳慶	
	日野自動車	HINOF	7205 JP	二本柳慶	
	横浜ゴム	YORUF	5101 JP	細田 賢太郎	
	豊田 自動織機	TYIDF	6201 JP	細田 賢太郎	
アンダーパフォーム					
	Astra International	PTAIF	ASII IJ	ポール デューベリー	
	BAIC Motor	BMCLF	1958 HK	Ming Hsun Lee, CFA	
	Bharat Forge	XUUVF	BHFC IN	Gunjan Prithyani	
	China Grand Auto	XMURF	600297 CH	Joey Yang, CFA	
	Escorts Kubota	XSCOF	ESCORTS IN	Gunjan Prithyani	
	Fuyao Glass	XFGIF	600660 CH	Edward Leung, CFA	
	Fuyao Glass	XFUYF	3606 HK	Edward Leung, CFA	
	GAC	XGNHF	601238 CH	Ming Hsun Lee, CFA	
	Great Wall Motor	XGWMF	601633 CH	Ming Hsun Lee, CFA	
	Hero Motocorp	HRHDF	HMCL IN	Gunjan Prithyani	
	Hyundai Wia	XWHYF	011210 KS	KJ Hwang	
	Joyson	XQMWF	600699 CH	Jessie Lo	
	Nexteer	NTXVF	1316 HK	Jessie Lo	
	Putailai	XVHGF	603659 CH	Jessie Lo	
	SAIC Motor	XZNFJ	600104 CH	Ming Hsun Lee, CFA	
	ヤマハ発動機	YAMHF	7272 JP	二本柳慶	
	住友ゴム工業	SMTUF	5110 JP	二本柳慶	
レビュー					
	Geely	GELYF	175 HK	Ming Hsun Lee, CFA	
	ネクステージ	XIOIF	3186 JP	細田 賢太郎	

開示事項

重要開示事項

株式投資評価配分表：エネルギー(グループ)業界 (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	78	58.21%	買い	59	75.64%
ホールド	33	24.63%	ホールド	25	75.76%
売り	23	17.16%	売り	14	60.87%

株式投資評価配分表：エレクトロニクス(グループ)業界 (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	33	57.89%	買い	14	42.42%
ホールド	11	19.30%	ホールド	3	27.27%
売り	13	22.81%	売り	3	23.08%

株式投資評価配分表：テクノロジー(グループ)業界 (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	204	51.52%	買い	104	50.98%
ホールド	95	23.99%	ホールド	45	47.37%
売り	97	24.49%	売り	27	27.84%

株式投資評価配分表：パルプ・紙(グループ)業界 (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	8	42.11%	買い	7	87.50%
ホールド	3	15.79%	ホールド	2	66.67%
売り	8	42.11%	売り	5	62.50%

株式投資評価配分表：化学(グループ)業界 (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	67	48.55%	買い	33	49.25%
ホールド	35	25.36%	ホールド	18	51.43%
売り	36	26.09%	売り	20	55.56%

株式投資評価配分表：総合商社・マルチインダストリー(グループ)業界 (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	43	48.86%	買い	22	51.16%
ホールド	26	29.55%	ホールド	17	65.38%
売り	19	21.59%	売り	10	52.63%

株式投資評価配分表：自動車(グループ)業界 (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	64	53.78%	買い	37	57.81%
ホールド	31	26.05%	ホールド	16	51.61%
売り	24	20.17%	売り	11	45.83%

株式投資評価配分表：鉄鋼(グループ)業界 (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	13	41.94%	買い	9	69.23%
ホールド	12	38.71%	ホールド	6	50.00%
売り	6	19.35%	売り	4	66.67%

株式投資評価配分表：銀行(グループ)業界 (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	98	50.78%	買い	81	82.65%
ホールド	47	24.35%	ホールド	35	74.47%
売り	48	24.87%	売り	36	75.00%

株式投資評価配分表：電気機器(グループ)業界 (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	15	55.56%	買い	11	73.33%
ホールド	5	18.52%	ホールド	3	60.00%
売り	7	25.93%	売り	1	14.29%

株式投資評価配分表：非鉄金属・鉱業・鉱物(グループ)業界 (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	58	54.72%	買い	27	46.55%
ホールド	21	19.81%	ホールド	10	47.62%
売り	27	25.47%	売り	14	51.85%

株式投資評価配分表：グローバルグループ (2023/09/30 現在)

カバレッジユニバース	該当銘柄数	配分比率	投資銀行業務関係 ^{R1}	該当銘柄数	配分比率
買い	1869	53.48%	買い	1046	55.97%
ホールド	828	23.69%	ホールド	461	55.68%
売り	798	22.83%	売り	370	46.37%

^{R1} 過去 12 ヶ月間で BofA Securities またはその関連会社の投資銀行業務の顧客だったことがある発行体。カバレッジユニバースには、株式だけが含まれます。本配分表においては、ニュートラル評価は「ホールド」、アンダーパフォーム評価は「売り」として表示されています。

ファンダメンタル株式投資評価の読み方：株式投資評価は株価変動リスク評価、総合投資評価、配当収入評価から構成されています。株価変動リスク評価は潜在的な株価変動の大きさを示します。A=小さい、B=標準的、C=大きい。総合投資評価は、アナリストが判断する(i)絶対ベース予想総合投資収益率、(ii)カバレッジクラスター(詳細は下記をご参照ください)内の他銘柄に対する相対的な投資魅力を反映したものです。弊社の投資評価は 3 段階評価です。1=買い(予想総合投資収益率が 10%以上、かつ同一カバレッジクラスター内で投資魅力が最も高い銘柄群)、2=中立(株価は現行水準または上昇が見込まれるが、投資魅力は買い銘柄より相対的に低い銘柄群)、3=アンダーパフォーム(カバレッジクラスター内で投資魅力が最も低い銘柄群)。投資評価 6 (投資評価なし) は株価形成がファンダメンタルズに基づかなくなったとみられる時付与されます。アナリストは、現在から 12 ヶ月後までの予想総合投資収益率と、BofA Securities が定めている投資評価配分ガイドライン(下記の表をご参照ください)などを考慮しながら、投資評価を付与します。予想総合投資収益率に対するご理解を深めていただくために、現時点の目標株価をご参照ください。目標株価はアナリストが予想する株価上昇(下落)率を反映しています。

投資評価	予想総合投資収益率(投資評価開始日から 12 ヶ月以内)	カバレッジクラスター内の評価配分率ガイドライン
買い	≥10%	≤70%
中立	≥0%	≤30%
アンダーパフォーム	N/A	≥20%

*カバレッジクラスター構成銘柄の投資見通しがより正確に反映されると BofA グローバルリサーチが判断した場合には、投資評価配分が変更される場合があります。
配当収入評価は予想現金配当を表しています。7=配当維持・増配(配当安定性が高い)、8=配当維持・減配(配当安定性が低い)、9=現金配当なし。カバレッジクラスターは単一アナリスト、または担当産業、セクター、地域などが共通する複数のアナリストが担当している銘柄から構成されます。特定銘柄が属するカバレッジクラスターは、同銘柄に言及している BofA グローバルリサーチの直近レポートをご参照ください。

本調査レポート中で言及している証券の株価チャートは [PriceCharts website](#) からご覧いただけます。郵送をご希望の方は 1-800-637-7455 までお電話を頂きますようお願いいたします(日本からの通話は有料となります)。
BofAS またはその関連会社は、当該推奨証券のマーケットメーク業務を行っています。：ソニーグループ、ホンダ
BofAS またはその関連会社は、当該発行体の有価証券の募集・売出しに関して過去 12 ヶ月以内に幹事会社を務めたことがあります。JFE ホールディングス、

日産自動車

当該発行体は現在、BofASまたはその関連会社の投資銀行業務の顧客であるか、または過去12ヵ月以内に顧客だったことがあります。: ENEOSホールディングス、JFEホールディングス、ソニーグループ、ブリヂストン、ホンダ、レゾナック・ホールディングス、三菱マテリアル、日産自動車、東レ

BofASまたはその関連会社は、当該発行体から過去12ヵ月以内に投資銀行業務以外の業務または商品に関して報酬を受領したことがあります。: ENEOSホールディングス、シャープ、ソニーグループ、フジクラ、ブリヂストン、ホンダ、ヤマハ発動機、レゾナック・ホールディングス、日産自動車、旭化成、王子ホールディングス

当該発行体は現在、BofASまたはその関連会社の証券業務以外での顧客であるか、または過去12ヵ月以内に顧客だったことがあります。: ENEOSホールディングス、JFEホールディングス、シャープ、スズキ、ソニーグループ、フジクラ、ブリヂストン、ホンダ、ヤマハ発動機、レゾナック・ホールディングス、住友ゴム工業、日産自動車、旭化成、東レ、王子ホールディングス

米国において、当該証券の個人顧客への販売および本レポートの配布は、当該証券の登録義務がない州、もしくは販売が認められている州のみで行うことができます: ADEKA、DOWAホールディングス、ENEOSホールディングス、JFEホールディングス、SUMCO、いすゞ自動車、エア・ウォーター、カネカ、クレハ、シャープ、スズキ、デンカ、フジクラ、ブリヂストン、マツダ、ヤマハ発動機、レゾナック・ホールディングス、三井化学、三井金属、三菱マテリアル、三菱瓦斯化学、住友ゴム工業、住友金属鉱山、古河電気工業、太陽誘電、岩谷産業、日本曹達、日本触媒、日本電子、日産化学、日産自動車、旭化成、東レ、東京エレクトロン、東京応化工業、東洋合成、東海カーボン、王子ホールディングス、関西ペイント

BofASまたはその関連会社は、当該発行体(またはその関連会社)から過去12ヵ月以内に投資銀行業務に関して報酬を受領したことがあります。: ENEOSホールディングス、JFEホールディングス、ソニーグループ、ホンダ、レゾナック・ホールディングス、日産自動車

BofASまたはその関連会社は、当該発行体またはその関連会社から今後3ヵ月以内に投資銀行業務に関する報酬を受領する見込み、またはそのような報酬の受領を目指す意思を有しています。: ENEOSホールディングス、ソニーグループ、ブリヂストン、ホンダ、レゾナック・ホールディングス、三菱マテリアル、日産自動車、東レ

BofASおよびその関連会社は、当該発行体の普通株式を合算で1%以上保有しています。本レポートの発行日が各月9日以降の場合、保有率の基準日は前月末日となります。レポート発行日が各月9日より前の場合には、保有率の基準日はレポートの発行日から2ヶ月前の末日となります。: レゾナック・ホールディングス

BofASまたはその関連会社は、当該発行体の持分証券を自己勘定で顧客と売買する意思を有しています。: ソニーグループ、ブリヂストン、ホンダ、日本電子、日産自動車

当該発行体は現在、BofASまたはその関連会社の証券業務(投資銀行業務を除く)の顧客であるか、または過去12ヵ月以内に顧客だったことがあります。: ENEOSホールディングス、ソニーグループ、フジクラ、ブリヂストン、ホンダ、日産自動車、旭化成、王子ホールディングス

BofAグローバルリサーチ社員(本レポートを作成したアナリストを含む)の報酬には、その他の要素とともに、投資銀行業務による利益を含むBank of America Corporation全体の収益が考慮されています。本レポートを作成したアナリストの報酬には、その他の要素とともに、当該アナリストが担当する証券や金融商品などの種類に関連したBank of America Corporationのセールスとトレーディングビジネス全体の収益が考慮されています。

その他の重要開示事項

リサーチアナリストはカバレッジ対象発行体の現地視察を行う場合があります。BofA Securitiesのポリシーは、その現地視察に伴って発生する旅費に関し、リサーチアナリストが当該発行体からの支払いを受け取ることを禁止しています。

価格はあくまで参考値で、情報の提供のみを目的としたものです。本調査レポートで明記している場合を除き、株式に関連した推奨の場合、言及されている価格は本調査レポート発行の前営業日における公式な終値、または本調査レポートが取引時間中に発行された場合は、本調査レポート発行時点における気配値になり、債券に関連した推奨の場合(優先株式とCDSを含む)、言及されている価格は本調査レポートの発行時点の気配値となりBofA Securitiesのトレーディング担当者などを含む各種情報源に基づいています。

本レポートで取り上げている推奨の作成完了日時は、レポート・タイムスタンプに記録された本レポートの配信日時になります。

機関投資家やマーケット専門家ではない方が本レポートを読まれる場合には、投資判断の決定に係わる情報を考慮する際、独立したファイナンシャルアドバイザーからアドバイス、または内容に関する必要な説明を受けられるようお勧めします。

BofASまたはその関連会社の役職員(リサーチアナリストを除く)は、当該発行体が発行する証券または関連証券等を保有している可能性があります。利益相反に関するBofAグローバルリサーチのリサーチポリシーは[BofA Global Research policies relating to conflicts of interest \(英文のみ\)](#)でご覧いただけます。

「BofA Securities」にはBofA Securities, Inc. ("BofAS")、およびその関連会社が該当します。本レポート又はレポート内で言及された投資アイディアの適正さに関するご質問は、BofA Securitiesの担当者またはMerrill Global Wealth Managementのファイナンシャルアドバイザーにお問い合わせください。

「BofA Securities」はBofAグローバルリサーチのグローバルブランドです。

BofA Securitiesの米国外関連会社、および関連会社が作成した調査レポートの配布に関する情報:

BofAS及び/またはMerrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated ("MLPF&S")は以下の米国外関連会社の情報を米国内で配布しているか、または将来配布する可能性があります(略称、登記社名、規制当局名)。Merrill Lynch (South Africa): Merrill Lynch South Africa (Pty) Ltd., regulated by The Financial Service Board; MLI (UK): Merrill Lynch International, regulated by the Financial Conduct Authority (FCA) and the Prudential Regulation Authority (PRA); BofASE (France): BofA Securities Europe SA is authorized by the Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) and regulated by the ACPR and the Autorité des Marchés Financiers (AMF). BofA Securities Europe SA ("BofASE", 登録住所は51, rue La Boétie, 75008 Paris) は、n° 842 602 690 RCSParisの下で登録を受けている。French Code Monétaire et Financier (フランスの通貨金融法)の定めに従って、BofASEはétablissement de crédit et d'investissement (信用投資機関)として欧州中央銀行及びAutorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR)によって認定され、監督を受け、ACPR及びAutorité des Marchés Financiersの規制の下に置かれています。BofASEの株主資本については、このリンク先[BofASEの免責事項のウェブページ](#)をたい。; BofA Europe (Milan): Bank of America Europe Designated Activity Company, Milan Branch, regulated by the Bank of Italy, the European Central Bank (ECB) and the Central Bank of Ireland (CBI); BofA Europe (Frankfurt): Bank of America Europe Designated Activity Company, Frankfurt Branch regulated by BaFin, the ECB and the CBI; BofA Europe (Madrid): Bank of America Europe Designated Activity Company, Madrid Branch, regulated by the Bank of Spain, the ECB and the CBI; Merrill Lynch (Australia): Merrill Lynch Equities (Australia) Limited, regulated by the Australian Securities and Investments Commission; Merrill Lynch (Hong Kong): Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited, regulated by the Hong Kong Securities and Futures Commission (HKSCF); Merrill Lynch (Singapore): Merrill Lynch (Singapore) Pte Ltd, regulated by the Monetary Authority of Singapore (MAS); Merrill Lynch (Canada): Merrill Lynch Canada Inc, regulated by the Investment Industry Regulatory Organization of Canada; Merrill Lynch (Mexico): Merrill Lynch Mexico, SA de CV, Casa de Bolsa, regulated by the Comisión Nacional Bancaria y de Valores; Merrill Lynch (Argentina): Merrill Lynch Argentina SA, regulated by Comisión Nacional de Valores; Merrill Lynch (Japan): BofA Securities Japan Co., Ltd., regulated by the Financial Services Agency; Merrill Lynch (Seoul): Merrill Lynch International, LLC Seoul Branch, regulated by the Financial Supervisory Service; Merrill Lynch (Taiwan): Merrill Lynch Securities (Taiwan) Ltd., regulated by the Securities and Futures Bureau; BofAS India: BofA Securities India Limited, regulated by the Securities and Exchange Board of India (SEBI); Merrill Lynch (Israel): Merrill Lynch Israel Limited, regulated by Israel Securities Authority; Merrill Lynch (DIFC): Merrill Lynch International (DIFC Branch), regulated by the Dubai Financial Services Authority (DFSA); Merrill Lynch (Brazil): Merrill Lynch S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, regulated by Comissão de Valores Mobiliários; Merrill Lynch KSA Company: Merrill Lynch Kingdom of Saudi Arabia Company, regulated by the Capital Market Authority.

本資料は、英国(UK)では(FCAとPRAの規則に定められた)機関投資家および適格取引相手に対しては、同国PRAから認可を受け、さらにFCAとPRAとの監督下にあるMLI(UK)により発行・配布、(FCAとPRAの規定の規模の詳細は我々から入手することができます)、欧州経済地域(EEA)ではACPRから認可を受け、さらにACPRとAMFとの監督下にあるBofASE(France)により発行・配布、日本では同国金融商品取引法に基づく登録証券会社であるBofAS Japanまたは法令諸規則等を遵守している関連会社により検討・配布、香港ではHKSCFの監督下にあるMerrill Lynch (Hong Kong)により発行・配布、

台湾では Merrill Lynch (Taiwan) により発行・配布、インドでは BofAS India により発行・配布、シンガポールでは MAS の監督下にある Merrill Lynch (Singapore) (企業登録番号 198602883D) により、Financial Advisers Regulations で定められた機関投資家および/または適格投資家に発行・配布されています。オーストラリアでは Merrill Lynch Equities (Australia) Limited (ABN 65 006 276 795), AFS ライセンス 235 132 (MLEA) が、2001 年法人法第 761G 条で定められる「ホールセール」顧客に対し、本情報を配布しています。Bank of America N.A., Australian Branch を除き、MLEA および本情報の作成に係わっているその関連会社は 1959 年銀行法に基づく公認預金取り扱い金融機関ではなく、オーストラリア健全性規制庁の規制を受けているものでもありません。ブラジルにおける本資料の発行または配布について承認は必要なく、Merrill Lynch (Brazil) は適用される規則に基づいてブラジル国内で本資料を配布しています。Merrill Lynch (DIFC) は DFSA の承認を受けています。Merrill Lynch (DIFC) が作成・発行する資料は DFSA の事業規約要件に準拠しています。ドイツでは BaFin、ECB 及び CBI の監督下にある BofA Europe (Frankfurt) によりこの資料は配布されています。BofA Europe と BofASE (France) を含む BofA Securities のグループ会社は、特定または一部の調査サービスのマーケティングや提供を、他の支店または BofA Securities の他のグループ会社に委託することがあります。BofA Securities の別のグループ会社は、適用される法律に従い、既存の金融サービスプロバイダーの代理者として連絡することがあります。これは、金融サービスプロバイダーの変更を意味するものではありません。詳細は [Electronic Communications Disclaimers](#) を参照願います。本資料は BofAS 及び/またはその米国外関連会社によって作成・発行されたものです。本資料の著者は当該法的管轄区域において規制業務を行う免許を持っていない場合があり、その場合は著者が規制業務を行えると振る舞うことはありません。BofAS 及び/または MLPF&S は米国内で本資料を配布しており、米国内で BofAS 及び/または MLPF&S の顧客に配布される米国外関連会社の資料については全面的に責任を負っています。本資料を受け取られ、そこで言及している証券に関して投資を希望される米国投資家は、海外の関連会社ではなく BofAS 及び/または MLPF&S を通して行われますようお願い致します。香港で本資料を受け取られ、証券取引および証券に関する具体的な助言提供ならびに本資料について派生しない関連する他の事項に関してお問い合わせのある方は Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited にご連絡ください。シンガポールで本資料を受け取られ、本資料から派生またはそれに関与する事項に関してご質問のある方はすべて Merrill Lynch (Singapore) Pte Ltd にお問い合わせください。適格投資家、専門的な投資家、機関投資家などを除く顧客に対し、Merrill Lynch (Singapore) Pte Ltd はこれらのシンガポールの顧客に配布された本情報の内容に関してすべての責任を負います。

一般の投資に関するディスクロージャー：

台湾で読まれる方へ：本情報に記載されている情報や意見は、いかなる証券やその他の金融商品の取引を勧誘するためのものではありません。本情報のいかなる部分に関しても、BofA Securities の書面による合意がなければ、台湾において、報道機関またはそれ以外の人がいかなる形式でも利用、複製、引用することを禁じます。

本文書は一般情報の提供を目的としたものであり、BofA Securities の顧客のために準備・配信を企図したものです。記載されている情報や意見は特定の証券、その他の投資対象、またはそれに関連したデリバティブ（オプション、先物、ワラント、差金決済取引）の売買を勧誘するものではありません。本文書は個別の投資アドバイスの提供を目的としたものではなく、本文書を受け取られる方の投資目的、経済状況、あるいは特定のニーズを考慮に入れたものではなく、また特定の人のに向けて配信されたものでもありません。本文書は ERISA (従業員退職所得保障法)、米国税法、投資顧問法などを考慮することを主眼とする投資アドバイスを提供するものではなく、当該アドバイスを提供することと見做されるべきものでもありません。本文書で言及または推奨している金融商品への投資、または投資戦略の適正さについては投資アドバイスを受けることをお勧めします。また将来的に予想通りの結果とならない可能性があることをご承知おき下さい。いかなる募集における証券の購入や申し込みについても、本文書ではなく、当該証券に関する既存の公表情報、または当該募集に関連した目論見書やその他の募集文書に記載された情報に基づいて決定されますようお願いいたします。

本文書で言及、または BofA Securities が推奨、オフアー、販売している証券やその他の投資対象は、米連邦預金保険公社による保険付きではなく、(Bank of America, N.A. を含む) いかなる付保預金機関の預金や債務でもありません。一般的に投資は、特にデリバティブ投資は、マーケットリスク、取引相手のデフォルトリスク、流動性リスクなど多くのリスクを伴います。証券、その他の投資対象、デリバティブ商品はすべての投資家に適正というわけではありません。デジタル資産は非常に投機的で価格変動が大きく、ほとんどの場合、規制を受けていません。証券やその他の投資対象の価値を算出した売却することが困難な場合もあり、当該証券やその他の投資対象の価値やリスクに関する信頼のおける情報を得られないこともあります。証券やその他の金融商品からの投資収益は変動する可能性があり、証券・その他の金融商品の価格または価値も変動する可能性があります。元本を割り込む可能性もあります。過去の投資実績は必ずしも将来の投資実績を示唆するものではありません。税制の段階や基礎が異なっている可能性があります。本レポートには短期トレーディングのアイデアまたは推奨が含まれている可能性があります。これらは当該発行体の株価に短期的に影響を与えると予想される、当該発行体または市場に関連した特定の短期カリストまたは出来事に主眼を置いたものです。短期トレーディングのアイデアおよび推奨は、株式銘柄の長期トータルリターン期待値、および当該銘柄が含まれるカバレッジクラスターその他銘柄に対する相対的投資魅力を反映したファンダメンタル投資評価とは異なり、それに影響するものでもありません。短期トレーディングのアイデアおよび推奨は、株式のファンダメンタルな投資評価に比較し強気ないし弱気の場合もあります。

BofA Securities では、本レポートで述べられている投資アイデアの実行は投資家の証券またはその他金融商品に対する空売りの環境が整っていることを前提としており、各国・地域における空売り規制により、当該投資行動が制限される可能性があることを念頭においています。本レポートに記載されている空売りに関する投資アイデアの実行に際しては、そうした規制の適用に関して専門家のアドバイスを受けられるようお願い致します。言及されている証券および金融商品は為替相場の変動により証券の価値、価格、配当・利息収入の換算において為替差損が発生する可能性があります。ADR を含む当該証券およびその他の金融商品には為替リスクがあることをご承知おきください。

BofAS またはその関連会社は、本レポート中で推奨している可能性がある証券に関連した流通金融商品を定期的に発行しています。BofAS またはその関連会社は本レポート中で言及した証券および金融商品のポジション（買いまたは売り）を保有している可能性があります。

BofA Securities は、BofA グローバルリサーチ以外の事業体を通じて、本資料中で提供した情報と整合していない、あるいは異なる結論に達するトレーディングアイデアまたは推奨を行ったか、または行う可能性があります。そうした投資アイデアや推奨は、それを作成した担当者の時間軸、前提、見解、および分析手法の違いを反映したものである可能性があり、BofA Securities は本情報を受け取られた投資家に対して、そうした異なるトレーディングアイデアや推奨に対する注意を喚起する義務を負っていません。

別途の手数料による調査サービスの提供に関して BofAS と締結した契約に基づき投資家が本情報を受領し、これに関連して BofAS が投資顧問を務めているとみなされる可能性がある場合、そのような状況は BofAS と直接契約関係にある投資家のみに係るものであり、(書面にて BofAS が明示していない限り) 本レポートの配布以上に役割が拡大するものではありません。本文書で言及している証券の売買に関して投資家が BofAS のサービスを利用する場合、BofAS は当該証券を自己勘定で売買するか、他の投資家の代理人として売買することがあります。本文書で言及している証券の取引を含むいかなる取引の執行に関しても、BofAS は証券会社としての役割を担っております。

調査レポートに関する著作権および一般情報：

Copyright 2023 Bank of America Corporation. 無断使用・転載を禁ず。iQdatabase® は Bank of America Corporation の登録商標です。本情報は BofA Securities の顧客を対象に作成したものであり、レポート全体または一部の如何にかかわらず、いかなる形式であろうとも、BofA Securities の合意なしに転用、転送、または開示することを禁じます。BofA グローバルリサーチの情報は、調査情報を掲載できる社内向け、顧客のウェブサイト向け、およびその他のポータルに同時配信され、公に配布される資料ではありません。無許可の使用または開示を禁じます。本情報を受領し、読まれるにあたっては、BofA Securities の管轄役職員の許可を事前に得ない限り、本情報の内容、意見、結論または情報（投資推奨、予想、目標株価を含む）を転用、転送、または第三者へ開示しない旨、合意されているものとみなします。

BofA グローバルリサーチが作成する資料は公開情報に基づくものです。本資料中に提示された事実や見解は、投資銀行部門を含む BofA Securities の他部門に所属する専門職員による確認が行われたものではなく、それら専門職員が保有する情報を反映するものでもありません。BofA Securities は、BofA グローバルリサーチと一部の事業部門との間に情報隔壁を設けています。そのため BofA Securities では、特定の顧客関係や、当該顧客発行体より受け取る報酬については開示していません。本資料において訴訟案件や法的問題が言及されている場合でも、本資料は、いかなる法的結論、意見、アドバイスを提供するものでもありません。本資料の内容に関連する法的問題については、ご自身の法律アドバイザーにご相談されるようお勧めします。本資料で言及している発行体が関係している訴訟において BofA Securities のグループ会社及び/またはその役職員が原告、被告、共同被告、或いは共同原告となっている場合、BofA グローバルリサーチ部員の当該訴訟に関する知識は公開情報に基づいています。本資料で提示されている、いかなる訴訟案件に関する事実や見解も、それら訴訟案件に関連した法的措置や法的事項について BofA Securities の他部門の専門職員による確認や協議が行われたものではなく、それら専門職員が保有する情報を反映するものでもありません。

本情報は、その中で言及している証券の発行体と関係なく独自に作成したものであり、いかなる証券売り出し提案に関係しているものでも、あるいは証券

発行体の代理者として作成したものでもありません。BofAS、その関連会社、または当該会社に所属するリサーチアナリストのいずれも、発行体の代理として表明・保証を行う権限を一切保有していません。BofA グローバルリサーチのポリシーに基づき、調査部員は推奨、投資評価、投資論点を含む調査レポートを発行する前に、発行体による確認を目的に推奨、投資評価、投資論点を公表することが禁じられています。

本書で言及している金融商品の税制に関する情報は、いかなるものも税制上のアドバイスの提供を目的としたものでもなく、第三者が税制上のアドバイスの提供に使用することを認めるものでもありません。それぞれの状況に基づき税に関する独立機関から税制上のアドバイスを受けられるようお勧めします。

本情報(BofA Securities および関連会社に関するディスクロージャー情報を除く)は複数の情報源から入手したものであり、その正確性を保証するものではありません。本情報には第三者のウェブサイトへのリンクが含まれている可能性があります。BofA Securities は第三者のウェブサイトのコンテンツに関して、あるいは第三者ウェブサイトに含まれるリンク先のコンテンツに関して責任を負うものではありません。第三者ウェブサイトのコンテンツは本情報の一部を構成するものではなく、参照することにより本情報に含まれるものでもありません。本情報に含まれるリンクは BofA Securities による内容支持や BofA Securities とのいかなる関係をも示唆するものではありません。第三者ウェブサイトへのアクセスはご自身の責任において実施してください。第三者ウェブサイト個人情報を提出するときには、事前に当該ウェブサイトの諸条件や個人情報保護規約をご確認されますようお願いいたします。BofA Securities は第三者ウェブサイトの諸条件や個人情報保護規約に対して責任を負うものではなく、いかなる義務を負うものでもありません。すべての意見、推測、予測は当該資料の発行日時点での著者の判断に基づくものであり、予告なしに変更される可能性があります。価格も予告なしに変更されることがあります。BofA Securities は本情報を更新する義務を負っておらず、将来的に情報提供制限期間に入った場合には当該発行体に関する資料を発行できなくなる可能性もあります。したがって、BofA Securities は本資料で言及しているいかなる事実、状況、意見も更新しないことを前提に置いていただきますようお願いいたします。

弊社が調査レポートを配布している法的管轄区域の法律に基づく情報提供制限期間や、調査レポートの発行に関するその他の法的および BofA Securities の方針に基づく制限に準拠することを前提とした上で、投資推奨に実勢を反映させるべく、ファンダメンタル株式レポートは必要に応じて継続的に発行されます。

発行済みレポートまたは証券、金融商品、発行体に関する投資判断の中には、すでに更新されているものがある可能性があります。投資を決定するにあたっては発行体に関する最新調査レポートをご参照していただきますようお願いいたします。

発行体がリストラクティド、アンダー・レビューまたはエクステンディド・レビューに分類されている可能性があります。その場合には、当該発行体(またはその証券および/または金融商品)に関する投資判断が一時停止または一時取り消されることを念頭におき、当該発行体(またはその証券および/または金融商品)に関する分析や投資判断に依存したり、そうした分析や投資判断を売買勧誘とみなしたりしないようお願いいたします。BofAS またはその関連会社に所属するセールス担当者やファイナンシャルアドバイザーは、リストラクティド期間やアンダーレビュー期間にある証券や金融商品の売買勧誘を認められていません。エクステンディド・レビュー期間にある証券は、社内規定に基づく場合にのみ売買勧誘が認められています。

BofA Securities および BofA Securities の役員または従業員は、本情報の使用またはその内容から生じうる直接的、間接的または派生的な損害または損失に対して一切責任を負うものではありません。

BofA 証券株式会社 調査部

〒103-8230 東京都中央区日本橋 1-4-1 日本橋一丁目三井ビルディング

Tel:03-6225-7600 Fax:03-6225-7656

チームページ

久保田真史 >>
リサーチアナリスト
BofA 証券
masashi.kubota@bofa.com

平川幹夫 >>
リサーチアナリスト
BofA 証券
mikio.hirakawa@bofa.com

二本柳慶 >>
リサーチアナリスト
BofA 証券
kei.nihonyanagi@bofa.com

榎本尚志 >>
リサーチアナリスト
BofA 証券
takashi.enomoto@bofa.com

幸村仁磨 >>
リサーチアナリスト
BofA 証券
niima.komura@bofa.com

千葉恭司 >>
リサーチアナリスト
BofA 証券
kyoji.chiba@bofa.com

大内雅也子 >>
リサーチアナリスト
BofA 証券
mayako.ouchi@bofa.com

>>当該アナリストは BofAS の米国外関連会社の役職員であり、FINRA には登録していません。
特定の業務管轄地域において本情報に責任を負っている特定の BofA Securities 法人に関する情報は
「その他重要開示事項」をご覧ください。