

2 月モデルポートフォリオ

2025 年 2 月 3 日発行

« 新規 »

サイバーエージェント デクセリアルズ

オルガノ ファナック 野村 HD

« 継続 »

H2O リテイリング SOMPOHD

« 米国株 »

オラクル パロアルトネットワークス

岡地証券 調査情報室

(審査済)

当資料はあくまで投資情報の参考になる情報の提供を目的としたものです。また当室が信頼できると判断した情報源から入手したものでありますが、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って情報の完全性、正確性を保証するものではありません。なお最終ページに重要な注意事項の開示がありますのでご覧ください。

2月イベントカレンダー（日米版）

月	火	水	木	金
3 (日)みずほ FG 決算 (日)HOYA 決算 (日)村田製作所 決算	4 (日)三菱 UFJ 決算 (日)任天堂 決算 (日)三井物産 決算 (日)三菱重工 決算 (日)三菱電機 決算 (米)ISM 製造業景気指数 (米)JOLTS 求人数	5 (日)KDDI 決算 (日)ダイキン工業 決算 (米)ADP 雇用者数	6 (日)東京エレクト 決算 (日)伊藤忠商事 決算 (日)三菱商事 決算 (米)ISM 非製造業景気指数	7 (日)NTT 決算 (米)雇用統計 (米)ミシガン大学消費者信頼感指数
10 (日)ソフトバンク 決算	11 (日)建国記念の日で休場	12 (日)リクルート 決算 (日)ソフトバンク G 決算 (米)消費者物価指数	13 (日)ソニー 決算 (日)JT 決算 (日)ホンダ 決算 (米)生産者物価指数	14 (日)東京海上 HD 決算 (米)小売売上高 (米)鉱工業生産指数
17 (日)実質 GDP(1次速報) (米)ワシントン誕生日で休場	18 (米)ニューヨーク連銀製造業景気指数	19 (日)機械受注 (米)住宅着工件数 (米)FOMC 議事録 (日本時間では翌日)	20 (米)フィラデルフィア連銀景況指数	21 (日)全国消費者物価指数 (米)中古住宅販売件数 (米)購買担当者景気指数
24 (日)天皇誕生日の振替休日で休場	25 (米)消費者信頼感指数 (米)リッチモンド連銀製造業指数	26 (米)新築住宅販売件数	27 (米)実質 GDP(改定値) (米)耐久財受注	28 (日)鉱工業生産 (米)個人消費支出 (米)中古住宅販売成約指数

※上記スケジュールは作成時点のもので、変更になる場合があります。また、米国企業の決算発表スケジュールは直前まで未定のため、当イベントカレンダーには記載していません。

4751 サイバーエージェント

業績動向

決算期	売上高 (百万円)	営業利益 (百万円)	純利益 (百万円)	EPS (円)	配当 (円)	各種指標 (1/29)	
2022/9 連	710,575	69,114	24,219	47.8	14	株価(円)	1,134
2023/9 連	720,207	24,557	5,332	10.5	15	PER(倍)	27.3
2024/9 連	802,996	41,843	16,246	32.0	16	PBR(倍)	3.60
2025/9 連予	820,000	42,000	21,000	41.4	17	ROE(%)	10.6
(数値は会社予想)						YLD(%)	1.49

☆メディア事業・広告事業・ゲーム事業の3本柱

インターネット広告事業を祖業とする同社だが、現在はネット配信の「ABEMA」などを展開するメディア事業と、スマホゲームの「ウマ娘プリティーダービー」などを展開するゲーム事業の3つの事業を手掛けている。ウマ娘の大ヒットによる反動で業績が落ち込んでいたが、足元は改善してきており、今期も増収増益の予想となっている。

☆ネット広告事業の成長加速に期待

インターネットが一般に普及し始めてから、テレビ・新聞・雑誌・ラジオなどのマスメディア四媒体の広告費は減少トレンドにあるが、ネット広告費は増加し続けている。足元、一部地上波テレビ局へのテレビCMの差し替えなどもあり、テレビ広告からネット広告へ移行する流れが出てくる可能性もある。また、同社は広告事業を中心に AI の活用も積極的に行っており、営業利益率が改善傾向にあることも魅力の1つである。



当資料はあくまで投資情報の参考になる情報の提供を目的としたものです。また当室が信頼できると判断した情報源から入手したものでありますが、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って情報の完全性、正確性を保証するものではありません。なお最終ページに重要な注意事項の開示がありますのでご覧ください。

4980 デクセリアルズ

業績動向

決算期	売上高 (百万円)	営業利益 (百万円)	純利益 (百万円)	EPS (円)	配当 (円)	各種指標 (1/29)	
2022/3 連	95,712	26,642	16,669	91.5		株価(円)	2,066
2023/3 連	106,167	32,288	20,685	116.8		PER(倍)	15.2
2024/3 連	105,198	33,421	21,382	122.9		PBR(倍)	3.60
2025/3 連予	107,000	-	23,000	132.2		ROE(%)	27.0
(数値は会社予想)						YLD(%)	2.51

☆ニッチな市場で高いシェア

同社はディスプレイ用の接合材である「異方性導電膜（ACF）」、ディスプレイの反射を防ぐ「反射防止フィルム」、ディスプレイ内部のエアギャップを埋める「光学弾性樹脂（SVR）」などディスプレイ関連市場のニッチな分野で非常に高い世界シェアを持つ企業である。2023 年度の実績では、これら 3 製品で全体の売上高のうち 58%を占めているが、上期はこれらの製品が大きく成長しており、同社の業績をけん引している。

☆業績予想は保守的か

2Q 時点での同社の業績の実績値では、売上高で 596 億円、経常利益で 225 億円となっている。それに対し、通期の見通しは売上高で 1,070 億円、経常利益で 320 億円となっており、経常利益ベースで見ると 2Q 時点での進捗率は 70%を超えている。また、想定為替レートもドル円で 140 円と足元の為替レートに比べて円高な想定となっており、業績の上振れに期待できる。



当資料はあくまで投資情報の参考になる情報の提供を目的としたものです。また当室が信頼できると判断した情報源から入手したものでありますが、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って情報の完全性、正確性を保証するものではありません。なお最終ページに重要な注意事項の開示がありますのでご覧ください。

6368 オルガノ

業績動向

決算期	売上高 (百万円)	営業利益 (百万円)	純利益 (百万円)	EPS (円)	配当 (円)	各種指標 (1/29)	
2022/3 連	112,069	10,850	9,210	200.7	40	株価(円)	7,810
2023/3 連	132,426	15,212	11,730	255.8	62	PER(倍)	16.7
2024/3 連	150,356	22,544	17,310	376.9	102	PBR(倍)	3.31
2025/3 連予	165,000	28,000	21,500	467.7	142	ROE(%)	18.4
(数値は会社予想)						YLD(%)	1.81

☆超純水製造装置で強み

半導体製造において洗浄工程は全体の約 3 割を占める。そこで使用される超純水製造装置のトップメーカーが同社である。半導体製造に使われる水の純度は 50 メートルプールに不純物は耳かき 1 杯分以下である。主要顧客には台湾の T S M C も含まれている。2000 年に納入を開始して、T S M C が米国に進出したことで同社も米国に現地法人を設立した。

☆ソリューション事業が下支え

前期ベースで売上高の 85%を水処理エンジニアリング事業が占めているわけだが、その水処理事業の 46%をソリューション事業で占めている。メンテナンス、改造工事、設備増強などがそれにあたる。昨年の九州の T S M C 熊本工場の稼働に続いて、今年、北海道のラピダスの工場が稼働の予定。それによりメンテナンスに関する売上げも増加しそうだ。今期 3Q の決算発表は 2 月 5 日。



当資料はあくまで投資情報の参考になる情報の提供を目的としたものです。また当室が信頼できると判断した情報源から入手したものでありますが、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って情報の完全性、正確性を保証するものではありません。なお最終ページに重要な注意事項の開示がありますのでご覧ください。

6954 ファナック

業績動向

決算期	売上高 (百万円)	営業利益 (百万円)	純利益 (百万円)	EPS (円)	配当 (円)	各種指標 (1/29)	
2022/3 連	733,008	183,240	155,273	161.9	97.1	株価(円)	4,749
2023/3 連	851,956	191,359	170,587	178.6	107	PER(倍)	31.8
2024/3 連	795,274	141,919	133,159	140.2	84.14	PBR(倍)	2.62
2025/3 連予	791,900	152,300	139,200	148.4	90.51	ROE(%)	8.01
(数値は会社予想)						YLD(%)	1.90

☆工作機械用 CNC 装置で世界トップ

工作機械に搭載される CNC (数値制御) 装置と産業用ロボットが収益の柱。1 月 27 日に発表された 1~3Q の収益は減収増益だった。CNC 装置は国内、欧米で売上げは低調だったが、インド、中国では売上げが伸びた。ロボットは国内では自動車業界向けは軟調だったが一般産業向けが好調だった。

☆通期見通しは上方修正

通期の営業利益は前回の 1,508 億円から 1,523 億円に上方修正。3 Q の受注動向をみると 2Q の 1,857 億円から増加。地域別でみると中国、米国からの受注が増加。ロボットの受注が上向きとなっている。同社は想定為替レートを 1 ドル 140 円としており、為替が現状のまま推移した場合、為替メリットも見込まれる。



当資料はあくまで投資情報の参考になる情報の提供を目的としたものです。また当室が信頼できると判断した情報源から入手したものでありますが、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って情報の完全性、正確性を保証するものではありません。なお最終ページに重要な注意事項の開示がありますのでご覧ください。

8242 H2Oリテイル

業績動向

決算期	売上高 (百万円)	営業利益 (百万円)	純利益 (百万円)	EPS (円)	配当 (円)	各種指標 (1/29)	
2022/3 連	518,447	740	9,872	79.8	25	株価(円)	2,320.5
2023/3 連	628,089	11,388	16,382	135.9	25	PER(倍)	9.4
2024/3 連	657,400	26,188	21,905	189.8	28	PBR(倍)	0.98
2025/3 連予	682,000	31,000	30,000	245.1	40	ROE(%)	8.48
(数値は会社予想)						YLD(%)	1.72

☆関西地盤の百貨店

2007 年に阪急百貨店、阪神百貨店の統合によって誕生。店舗別売上高をみると阪急うめだ本店は国内ランキングでは第 2 位である。阪急百貨店は関西の流行発信地と言われるブランドイメージが高い。とりわけ富裕層から支持されている。阪神梅田本店と合わせて大阪キタのランドマークとなっている。

☆インバウンド需要に期待

上期のインバウンド売上げの実績は約 700 億円。前年比で 2.3 倍と過去最高となった。月次でインバウンド売上げは 19 カ月連続で過去最高を更新。売上げの約 8 割がラグジュアリーとなっている。来年 4 月から大阪万博が開催されることで訪日客が関西地区にこれまで以上に訪れると予想されることから同社にとって大きなビジネスチャンスとなろう。



当資料はあくまで投資情報の参考になる情報の提供を目的としたものです。また当室が信頼できると判断した情報源から入手したものでありますが、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って情報の完全性、正確性を保証するものではありません。なお最終ページに重要な注意事項の開示がありますのでご覧ください。

8604 野村HD

業績動向

決算期	売上高 (百万円)	税前利益 (百万円)	純利益 (百万円)	EPS (円)	配当 (円)	各種指標 (1/29)	
2022/3 連	1,593,999	226,623	142,996	46.7	22	株価(円)	996.9
2023/3 連	2,486,726	149,474	92,786	30.9	17	PER(倍)	16.3
2024/3 連	4,157,294	273,850	165,863	55.0	23	PBR(倍)	0.89
2025/3 連						ROE(%)	5.10
(数値は会社予想)						YLD(%)	3.91

☆証券界のガリバー

前期ベースで預り資産は 153.5 兆円で国内トップ。対面証券顧客満足度で 1 位、国内投信残高シェアは 26%で 1 位。上場企業の約 4 割の主幹事を務め、このことが発行市場における安定した引受け手数料につながっている。セグメントはウェルスマネジメント（旧営業部門）、インベスト・マネジメント、ホールセール の 3 つに分かれている。前期ベースで収益の 43%を海外で稼いでいる。とりわけ米国のウエイトが大きく、米国での債券引受け、株式オプションなどが収益の中心。近年はインド・ビジネスにも狙いを定める。

☆地銀との連携を推進

近年、山陰合同銀行、阿波銀行、大分銀行、福井銀行、東邦銀行などと包括的提携を結んだ。これにより預り資産の拡大につなげた。退職後の資産管理ニーズや相続等の相談にも応じていく。



当資料はあくまで投資情報の参考になる情報の提供を目的としたものです。また当室が信頼できると判断した情報源から入手したものでありますが、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って情報の完全性、正確性を保証するものではありません。なお最終ページに重要な注意事項の開示がありますのでご覧ください。

8630 SOMPOHD

業績動向

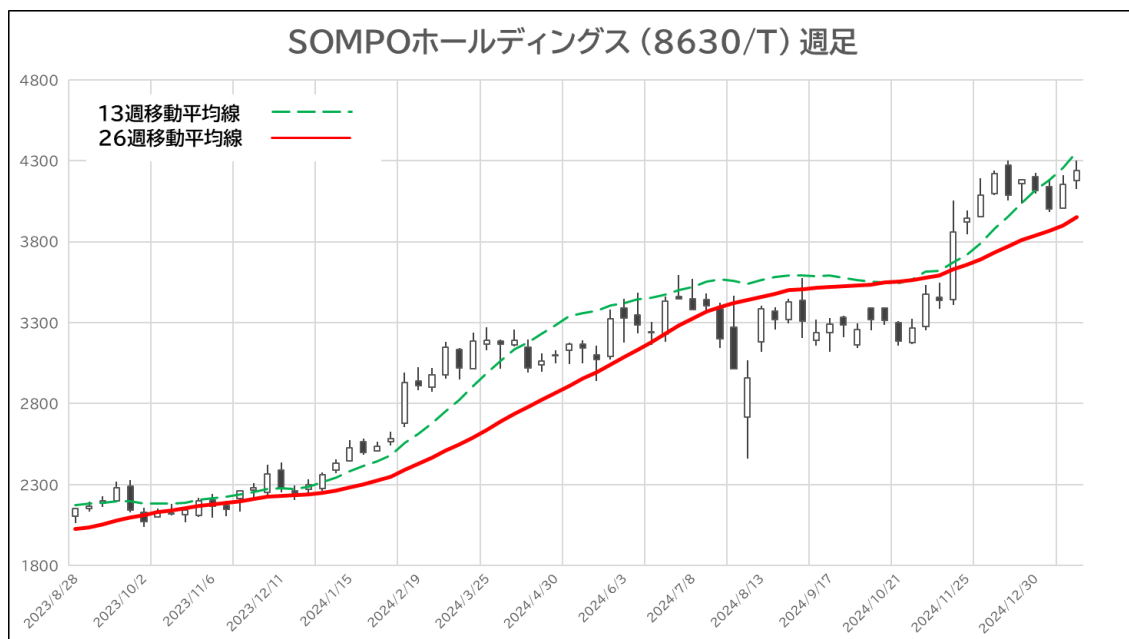
決算期	経常収益 (百万円)	経常利益 (百万円)	純利益 (百万円)	EPS (円)	配当 (円)	各種指標 (1/29)	
2022/3 連	4,167,496	315,512	224,842	214.7	70	株価(円)	4,305
2023/3 連	4,607,134	122,530	91,156	90.2	86.6	PER(倍)	10.3
2024/3 連	4,933,646	488,034	416,054	419.6	100	PBR(倍)	1.37
2025/3 連予	-	550,000	400,000	412.2	132	ROE(%)	17.4
(数値は会社予想)						YLD(%)	3.06

☆政策株式売却が進展

資本効率改善やコーポレートガバナンスの観点から政策株式の見直しを求める動きが政府や投資家から強まっていることもあり、同社も政策株式の売却を急ぐ。期初では年間 2000 億円の売却を予定していたが、中間時点で 1978 億円分の政策株式の売却を行ったため、年間の削減目標を倍の 4000 億円まで引き上げた。それにともない株主還元の強化も発表、1 株あたりの予想配当金を 112 円から 132 円に増額し、発行済み株式数の 7.44%にあたる 7200 万株の自社株買いも発表した。政策株式の残高に関しては 2024 年 9 月末時点でまだ 1.4 兆円残っており、今後も積極的な株主還元期待できる。

☆将来の成長に向けた投資

政策株式の売却は将来成長への投資にも活用する。その 1 つとして、昨年の 7 月には RIZAP グループとの資本業務提携を発表している。同社は今後、従来のような「万が一の保険」から「万がいを減らし、健康になるような保険」を目指すとのこと。



当資料はあくまで投資情報の参考になる情報の提供を目的としたものです。また当室が信頼できると判断した情報源から入手したものでありますが、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って情報の完全性、正確性を保証するものではありません。なお最終ページに重要な注意事項の開示がありますのでご覧ください。

ORCL オラクル

業績動向

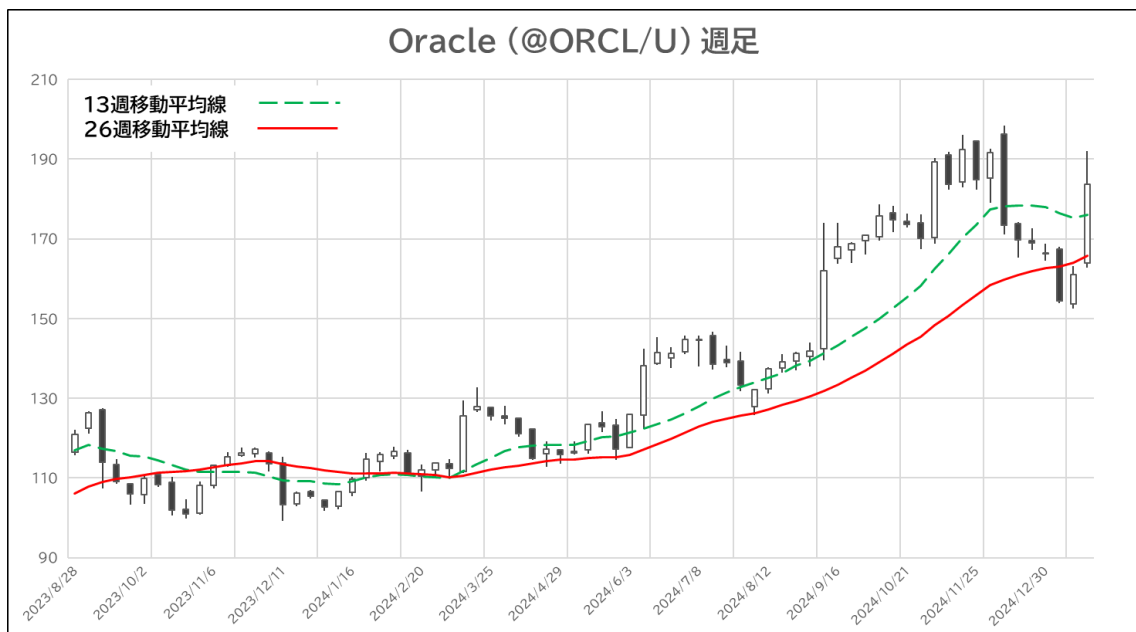
決算期	売上高 (百万ドル)	純利益 (百万ドル)	EPS (ドル)	配当 (ドル)	各種指標 (1/28)	
2022/5	42,440	6,717	2.411	1.280	株価(ドル)	164
2023/5	49,954	8,503	3.074	1.360	PER(倍)	36.0
2024/5	52,961	10,467	3.707	1.600	PBR(倍)	32.1
2025/5 予	57,764	13,029	4.546	1.558	ROE(%)	214.1
(EPSは希薄化を勘案 数値は FACTSET 集計値)					YLD(%)	0.98

☆「スターゲート」に参加

幅広い法人向けソフトを開発・提供している。サーバー、ストレージなどハードウェアを取扱い、関連のサポートサービスも手掛ける。時価総額では5,100億ドルと米国においては第15位にランクされている。今年に入ってソフトバンクGの孫氏が立ち上げたスターゲートプロジェクトに同社も参加すると発表。このプロジェクトは今後4年間で5,000億ドルを投資してAIインフラを整備するというもの。

☆AI需要が収益を押し上げ

昨年12月に発表した9-11月決算発表では売上高は前年同期比8.6%増の140億6千万ドル。市場予想を若干、下回ったが増収増益を確保した。企業が生成AIモデルのトレーニングに同社のソフトを採用している。



当資料はあくまで投資情報の参考になる情報の提供を目的としたものです。また当室が信頼できると判断した情報源から入手したものでありますが、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って情報の完全性、正確性を保証するものではありません。なお最終ページに重要な注意事項の開示がありますのでご覧ください。

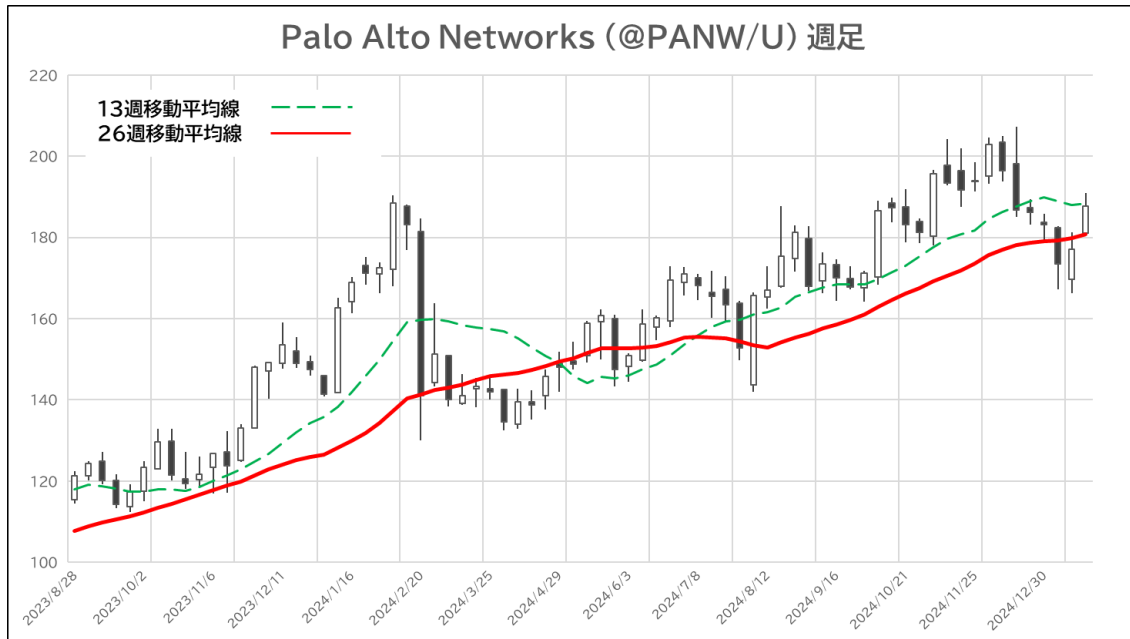
PANW パロ・アルト・ネットワークス

業績動向

決算期	売上高 (百万ドル)	純利益 (百万ドル)	EPS (ドル)	配当 (ドル)	各種指標 (1/28)	
2022/07	5,501	▲267	▲0.457	-	株価(ドル)	192.94
2023/07	6,892	439	0.642	-	PER(倍)	61.4
2024/07	8,027	2,577	3.640	-	PBR(倍)	20.98
2025/07 予	9,152	2,236	3.140	-	ROE(%)	74.5
(EPSは希薄化を勘案 数値は FACTSET 集計値)					YLD(%)	0

☆サイバーセキュリティ企業

ネットワークをサイバー攻撃から保護するセキュリティプラットフォームを手掛ける。公共機関、グローバル企業、医療機関など幅広い業種に顧客を持つ。主要商品は次世代ファイアウォールやクラウドセキュリティ製品群「Prisma」、AIを活用した製品「Cortex XDR」など。近年、同業の新興企業を買収して業容を拡大。AIの急速の進化は同時にサイバー攻撃のレベルも上昇してくる。AIの活用が広がることは、セキュリティ分野の質的向上も不可欠。業績見通しは昨年 11 月に上方修正しているが、なおも上振れ余地。



当資料はあくまで投資情報の参考になる情報の提供を目的としたものです。また当室が信頼できると判断した情報源から入手したものでありますが、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って情報の完全性、正確性を保証するものではありません。なお最終ページに重要な注意事項の開示がありますのでご覧ください。

【本レポートについて】

岡地証券株式会社

本レポートは「岡地証券株式会社調査情報室」が信頼できると判断した現在の公開情報に基づいて作成しております。しかし、これらの情報に対して確認の手段を必ずしもとっているとは限りません。従って、その正確性、信頼性を保障するものではありません。

本レポートは、お客様への投資のための参考情報であり、投資勧誘を目的とするものではありません。従いまして、本レポートの使用による結果につきましては、「岡地証券株式会社」が責任を負うことが出来ませんので、お取引の最終決定はお客様の判断と責任において行われるようお願いいたします。

本レポートで述べられている見解は、当該証券又は発行会社に関する執筆者の意見を正確に反映したものです。執筆者の過去、現在そして将来の報酬のいかなる部分も、直接、間接を問わず、本レポートの投資判断や記述内容に関連するものではありません。

本レポートの著作権は「岡地証券株式会社」に帰属します。本レポートで提供される情報に関し、「岡地証券株式会社」の承諾を得ずに当該情報の複製、販売、配布、修正または営利目的での利用はできません。

【取引に係る諸経費等】

国内の金融商品取引所に上場されている株券の売買を行うにあたっては、約定代金に対して最大 1.2650%（ただし、最低 2,750 円）の委託手数料（消費税込）が必要となります。

外国金融商品市場等における外国株券の委託取引では約定代金に対して最大 1.2650%（ただし、最低 2,750 円）の国内取次手数料（消費税込と現地委託手数料 等当該諸費用は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その金額等をあらかじめ記載することはできません。）が必要となります。

外国金融商品市場等に上場している 外国株券の国内店頭取引については、お客様に提示する売買仕切価格に手数料相当額が含まれている為、別途手数料を頂戴することはありません。売買仕切価格は、前日の取引所価格などを基準に合理的かつ適正な方法で算出した社内基準価格を仲値として、仲値と売買仕切価格との差がそれぞれ 2.50%（手数料相当額）となるように設定したものです。

外国株券の売買等にあたり、円貨と外貨を交換する際の為替レートは、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。

株券の売買を行うにあたっては、株価の変動による損失が生じるおそれがあります。

外国株券等の 取引では、為替レートの変動によるリスクがあります。

信用取引を行うにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 100 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金を上回るおそれがあります。

お取引にあたっては、「契約締結前交付書面」をよくお読みください。

外国金融商品市場等に上場している外国株券等の取引に当たっては、「外国株券等の取引に関する重要事項」ならびに「外国株券等の国内店頭取引について」をよくお読みください。

商	号	岡 地 証 券 株 式 会 社
		第一種金融商品取引業者
		東海財務局長(金商)第 5 号
加 入 協 会	:	日 本 証 券 業 協 会
		日 本 投 資 顧 問 業 協 会
指 定 紛 争 解 決 機 関	:	特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター