





































セクター分析（産業別利益動向）

	前回	今回	コメント
鉄鋼	 -----	 -----	国内の製造業の生産回復やアジア向け輸出の好調により 2010 年度の粗鋼生産量は回復が持続する見込み。中国の生産増を背景に主原料価格の上昇が見込まれるがマージンの大幅悪化には至らず、高炉メーカーの 2010 年度の業績は前年度の反動もあり大幅増益が見込まれる。
非鉄・電線	 -----	 -----	電線業界は新興国向けの光ファイバー需要が持続する見込み。自動車や電子材料向けも需要は回復基調にある。非鉄業界は、銅・亜鉛・ニッケル等の市況の影響を大きく受けるが、安定的な価格推移を前提とすると 2010 年度も増益となる見通し。
化学	 -----	 -----	石油化学は、中東や中国で新設備の稼動が本格化し汎用品の需給悪化が顕在化してきている。電子材料は、半導体材料、液晶材料とも需要は高水準だが勢いは鈍化している。前年上期分の反動もあるため、2010 年度は 2 桁増益の見通し。
紙・パルプ	 -----	 -----	前年度は原燃料価格の下落とコスト削減から増益を達成できたものの、2010 年度は需要の伸び悩み等により業績は横ばい圏に留まる見込み。国内での需給ギャップを改善するため、生産能力削減の動きが続くと予想される。
建設・住宅	 -----	 -----	建設会社全般における採算重視の選別受注やコスト削減の徹底、住宅投資支援政策の効果による住宅着工回復等の好材料は見受けられるが、低水準な民間設備投資や公共投資抑制が続くことから、全体として利益は横ばい程度に留まろう。
不動産	 -----	 -----	賃貸事業は、既存ビルの空室増加や賃料低下が業績を圧迫するが、新ビル稼動の収益貢献で横ばいの利益は確保できる。一方、マンション事業は販売が回復基調にあり、在庫調整が進み増益が見込める。総じて、2 桁増益は可能と考える。
自動車	 -----	 -----	新興国における自動車市場の急拡大のほか、一部先進国市場での積極的な販促活動により、販売台数は回復傾向にある。日欧など市場の停滞懸念が強い地域があり、円高という損益悪化要因もあるが、近年のコスト削減効果が補い、全体としては業績回復傾向が続く。
半導体・電子部品	 -----	 -----	PC、TV、携帯電話等、最終製品の台数成長に伴い、半導体、電子部品とも販売数量増が見込まれる。円高やアジアメーカーの台頭による競争激化等マイナス要素もあるが、旺盛な需要により需給が逼迫する部品も多く、全体としては売上、利益とも増加する。
家電・AV	 -----	 -----	新興国の需要に支えられ、PC、TV、携帯電話等、主要製品は台数成長が見込まれる。合理化効果もあり、全体では黒字化する見通しだが、新興国需要を取り込める企業とそうでない企業では、収益水準に大きな差が出てこよう。

	前回	今回	コメント
機械			新興国・資源国中心に幅広い分野で機械受注が回復傾向にあるが、先進国での回復ペースは緩やか。限られた活況市場をめぐり受注競争が激化していること、未だ受注高は低水準であることに加え、円高の影響も大きいことから、利益水準は低位に留まる見通し。
運輸			鉄道大手は輸送量、非鉄道事業の底打ちに加えて、コスト削減も引き続き進むため、増益が見込まれる。海運は、黒字転換するものの、不定期船運賃の回復ペースは鈍化する見込みである。トラック業界は主力のデリバリー事業の単価下落を取扱数の増加と輸送効率の向上で補い、増益になると予想される。
通信			固定通信は、顧客獲得費の抑制と設備投資にかかる固定費負担の軽減により収益性は改善すると見込む。移動通信は、端末販売制度等の変更効果が一巡し、通話料の減少幅が縮小する一方で販売奨励金の抑制も一服。総じて利益水準は維持されよう。
情報ソフト			システム投資は保守・運用分野の下支えに加え、開発案件の回復などから上向きに転じることが見込まれる。利益は、顧客からの価格引き下げ圧力の一巡などにより改善が見込まれるが、小幅な増加に留まる。
小売			所得や雇用の状況は底打ち。また、子ども手当の支給などもあり外部環境は2009年度に比べ改善する見込み。低価格商品で訴求力を持つディスカウントストアや、売上の落ち込みが激しかった百貨店を中心に増益が見込まれる。
食品			デフレの影響などにより売上は減少傾向にある。一方で原料価格の低下は一段落し、一部では上昇が始まっている。このため価格転嫁力の違いにより企業間の利益率の差が広がると予想される。
医薬品			大手製薬企業は、医療費抑制策や特許切れによる悪影響を新薬投入効果でカバーできず、微減から横ばい圏の利益推移が見込まれる。後発品製薬企業では、普及促進政策の恩恵が新規参入の増加などで打ち消されると予想される。
電力・ガス			大口需要家向けの販売量は緩やかな回復傾向にあり、利益貢献の大きい家庭向けも安定的。環境対応コストの負担が今後必要となる可能性はあるが、原発の稼働率向上による増益期待もあり、総じて利益は横ばい圏の見通し。
銀行			企業の資金需要は弱く、利ザヤの拡大も期待できないことから、売上高にあたる業務粗利益は横ばい。一方、中小企業の倒産は減少傾向が鮮明で与信関連費用の低下が見込めるため、2桁増益は確保できる見込み。

(注) 業種の代表企業群について、水平線は経常損益ゼロ水準、矢印は今後1年間の方向感を示す。増減益は経常利益が10%以上変化することを示す。