

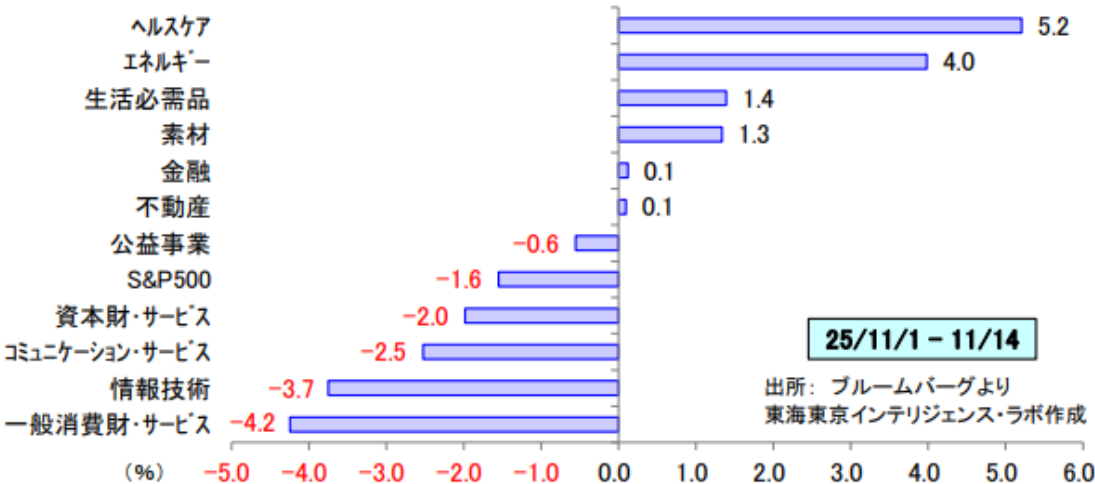
足元の相場状況と年末 に向けた投資戦略



東海東京証券
外国株式プロモーション部
2025.11



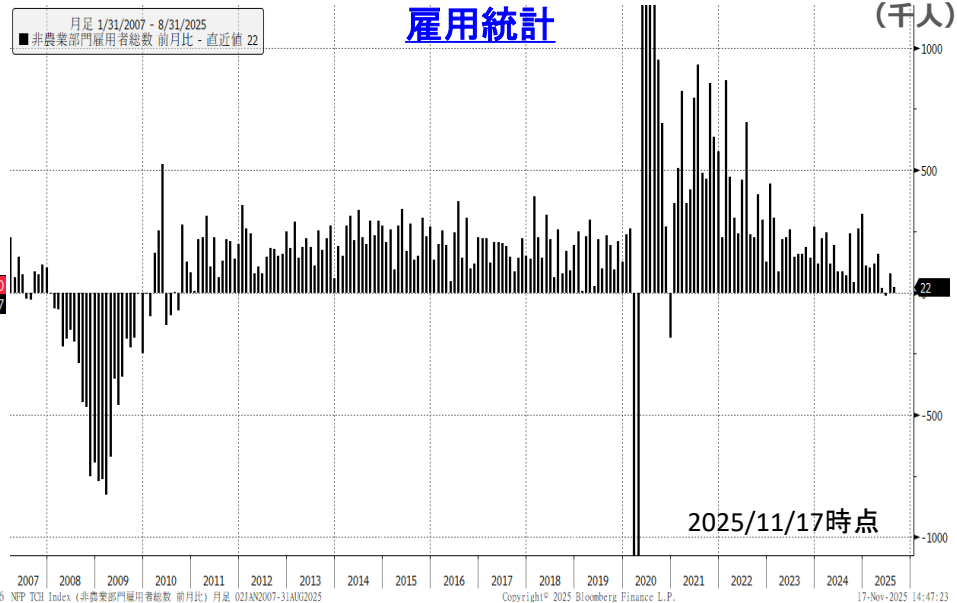
S&P500の業種別パフォーマンス(全11業種)



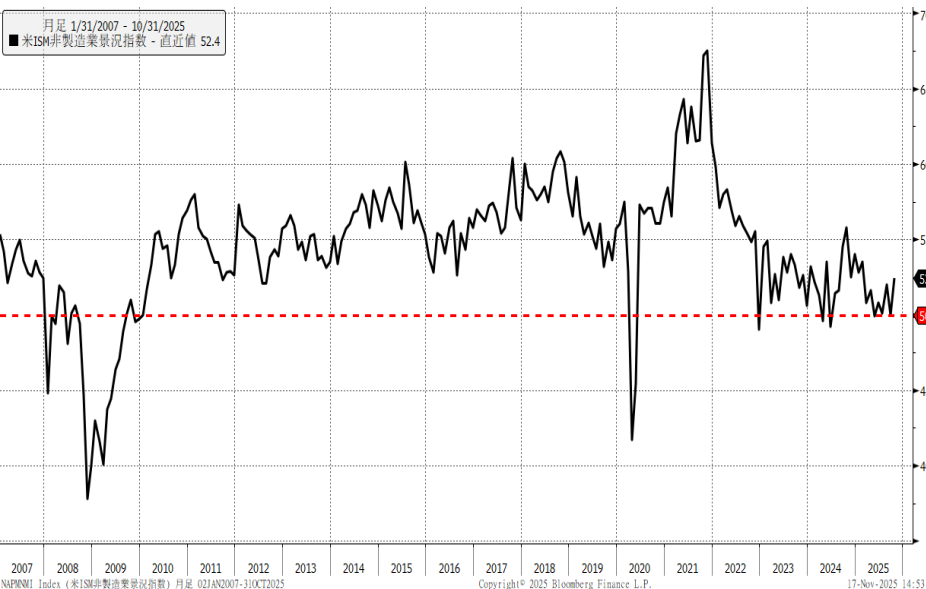
ISM製造業景況感指数



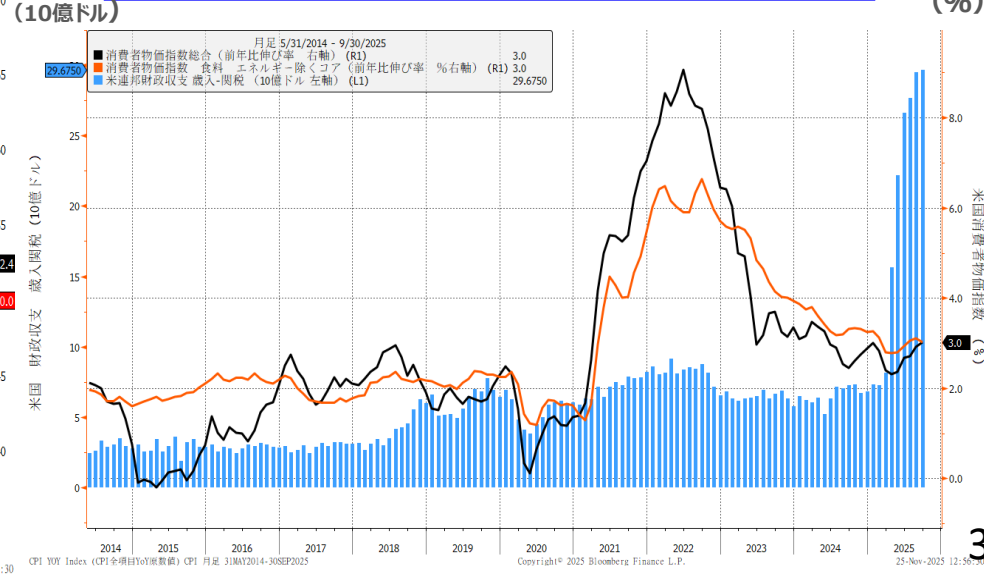
雇用統計



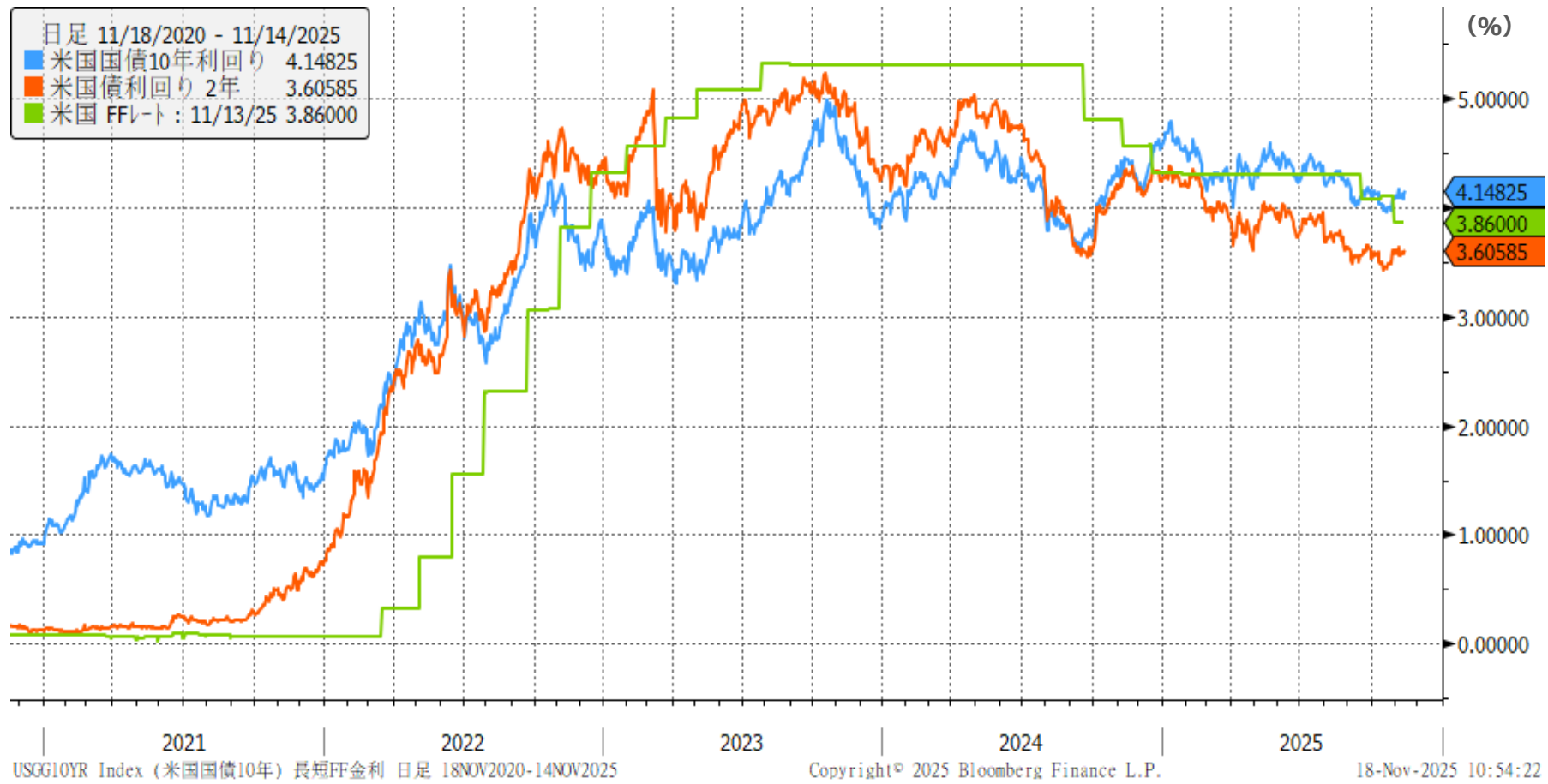
ISM非製造業景況感指数



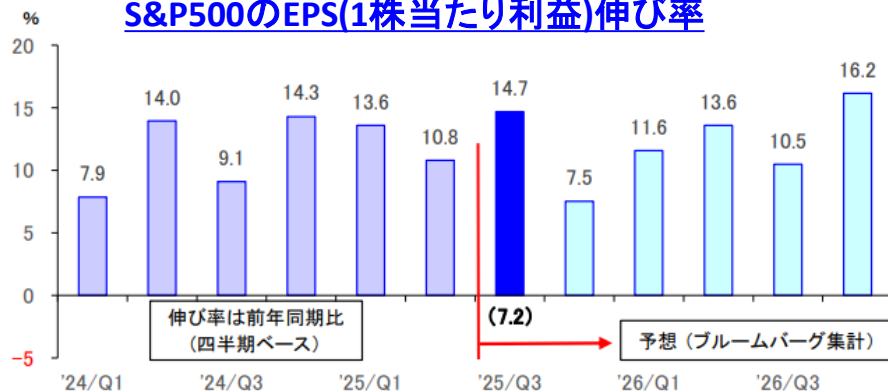
消費者物価指数(右軸)、消費者物価指数 食料 エネルギー 除くコア(右軸)、米国歳入 関税収入推移(左軸)



米国 各種金利推移

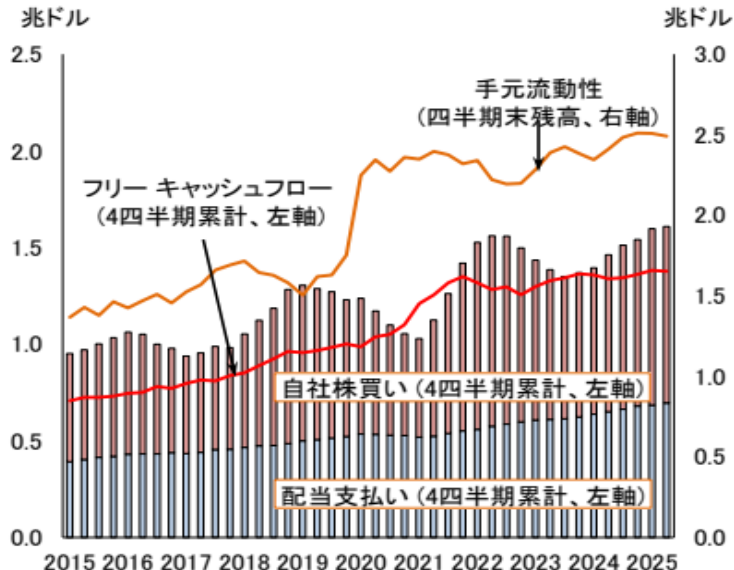


S&P500のEPS(1株当たり利益)伸び率



出所: ブルームバーグより東海東京インテリジェンス・ラボ作成、
予想は11/14 現在、カッコ内は10/10 時点の予想値

S&P500の株主還元の実績(四半期ベース)

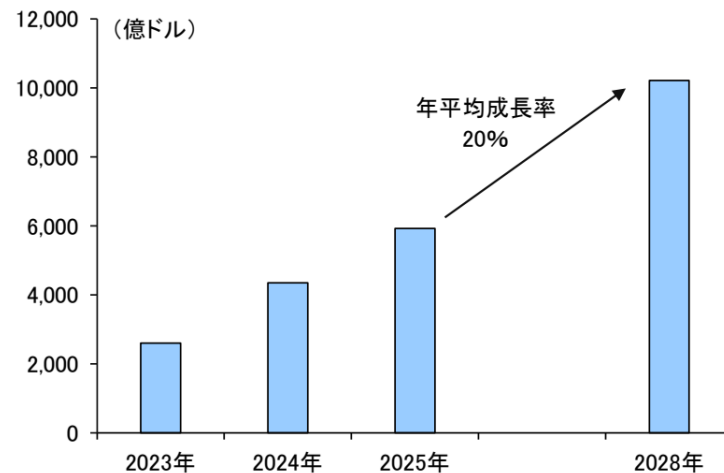


注: 直近は2025年暦年3Qまで

出所: ブルームバーグより東海東京インテリジェンス・ラボ作成

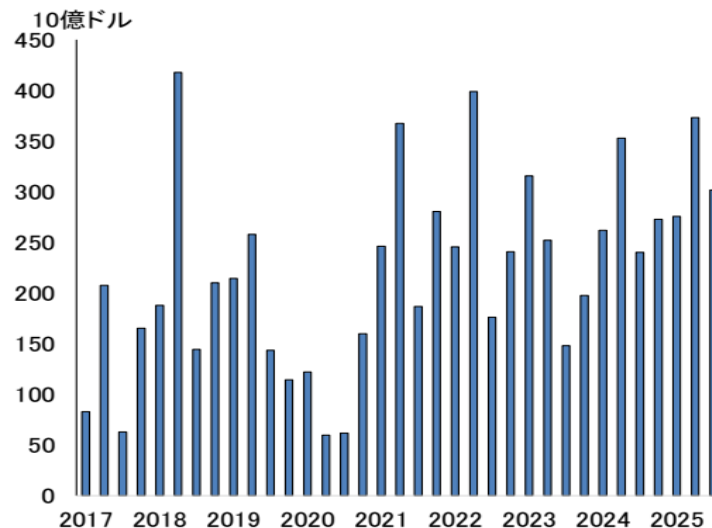
(出所: 東海東京インテリジェンス・ラボ作成資料を転載)

データセンター向け設備投資額の推移



出所: マーベル テクノロジー発表資料より東海東京インテリジェンス・ラボ作成

S&P500の自社株買いプログラムの設定金額(四半期ベース)

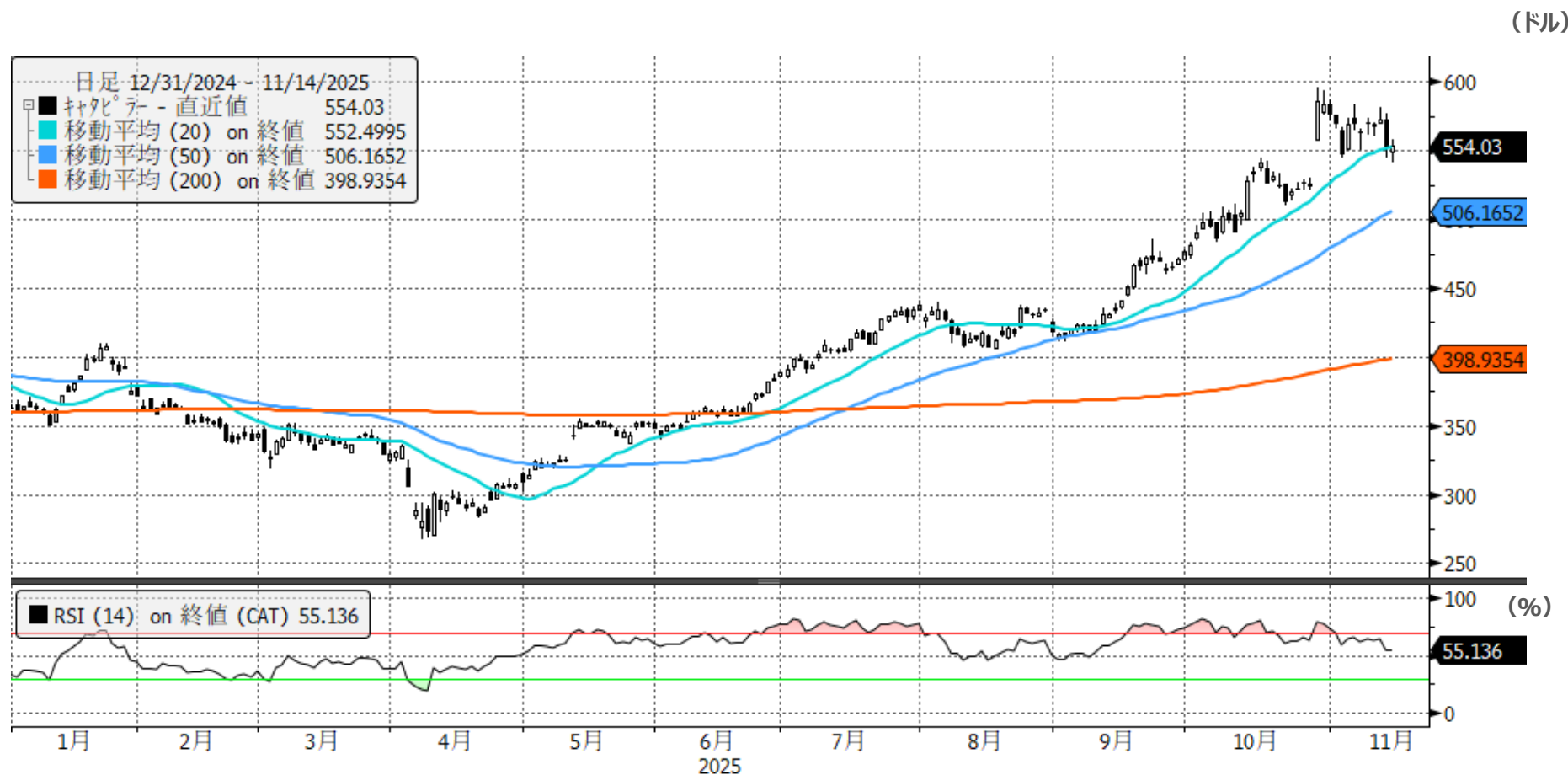


注: 直近は2025年暦年3Qまで

出所: ブルームバーグより東海東京インテリジェンス・ラボ作成

キャタピラー (CAT)

油圧ショベルやブルドーザー等の建設・鉱山機械製造の世界最大手。建設機械、鉱山機械、エネルギー・運輸（ディーゼルおよび天然ガスエンジン、産業用ガスタービン等）の各部門からなる機械・エネルギー・運輸事業と、顧客向けファイナンス等を扱う金融事業を手掛ける。直販のほか独立系ディーラーを通じ、世界中の顧客と関係を構築。競合相手は、建設・鉱山機械では日本のコマツ、日立建機、スウェーデンのボルボ等、エンジン関連では米カミンズ、英ロールス・ロイス等。

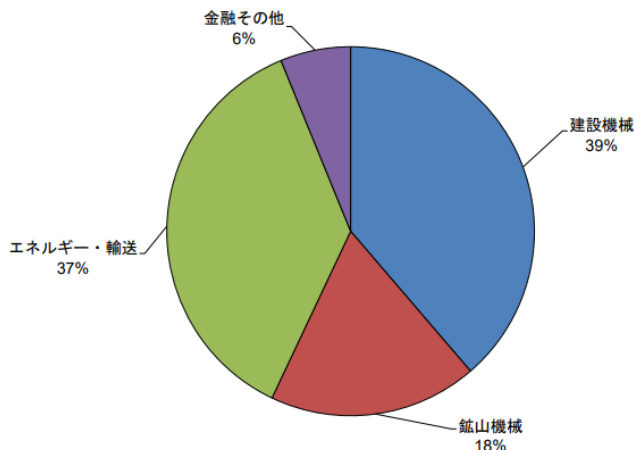


CAT US Equity (キャタピラー) white4 日足 31DEC2024-14NOV2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

18-Nov-2025 10:44:09

事業別売上高構成比(2024 年 12 月期)

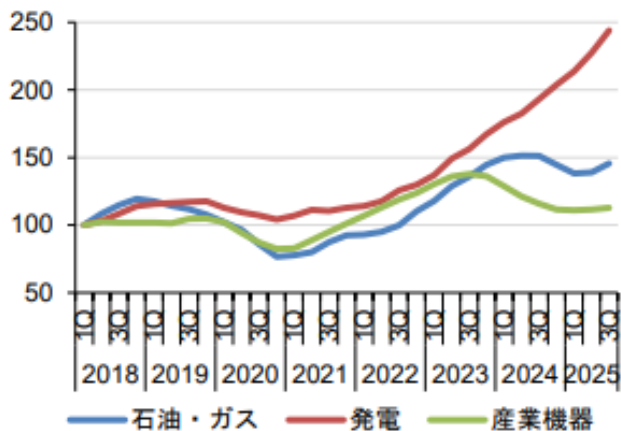


注：調整項目等控除前

四捨五入により合計が100%にならないことがある。

出所：会社資料より弊社作成

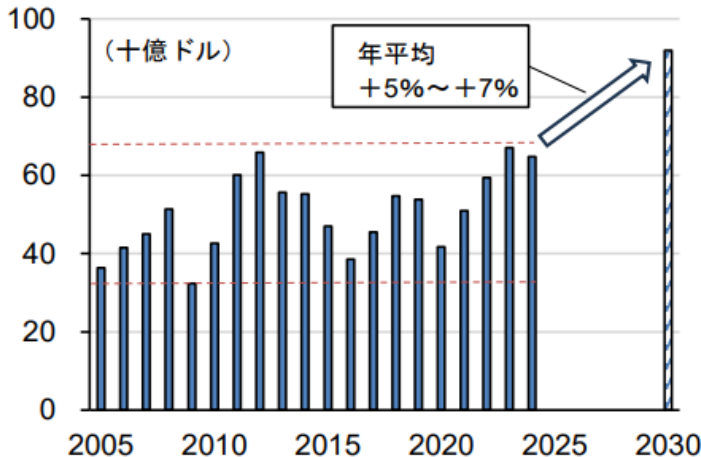
エンドマーケット別売上高の推移 (発電・エネルギーセグメント、12ヵ月累計)



注：2018 年 12 月期 1Q 末を 100 として指数化

出所：会社資料より弊社作成

売上高の予想推移



注：2030 年 12 月期は新中期経営目標の中間値

出所：会社資料およびブルームバーグより弊社作成

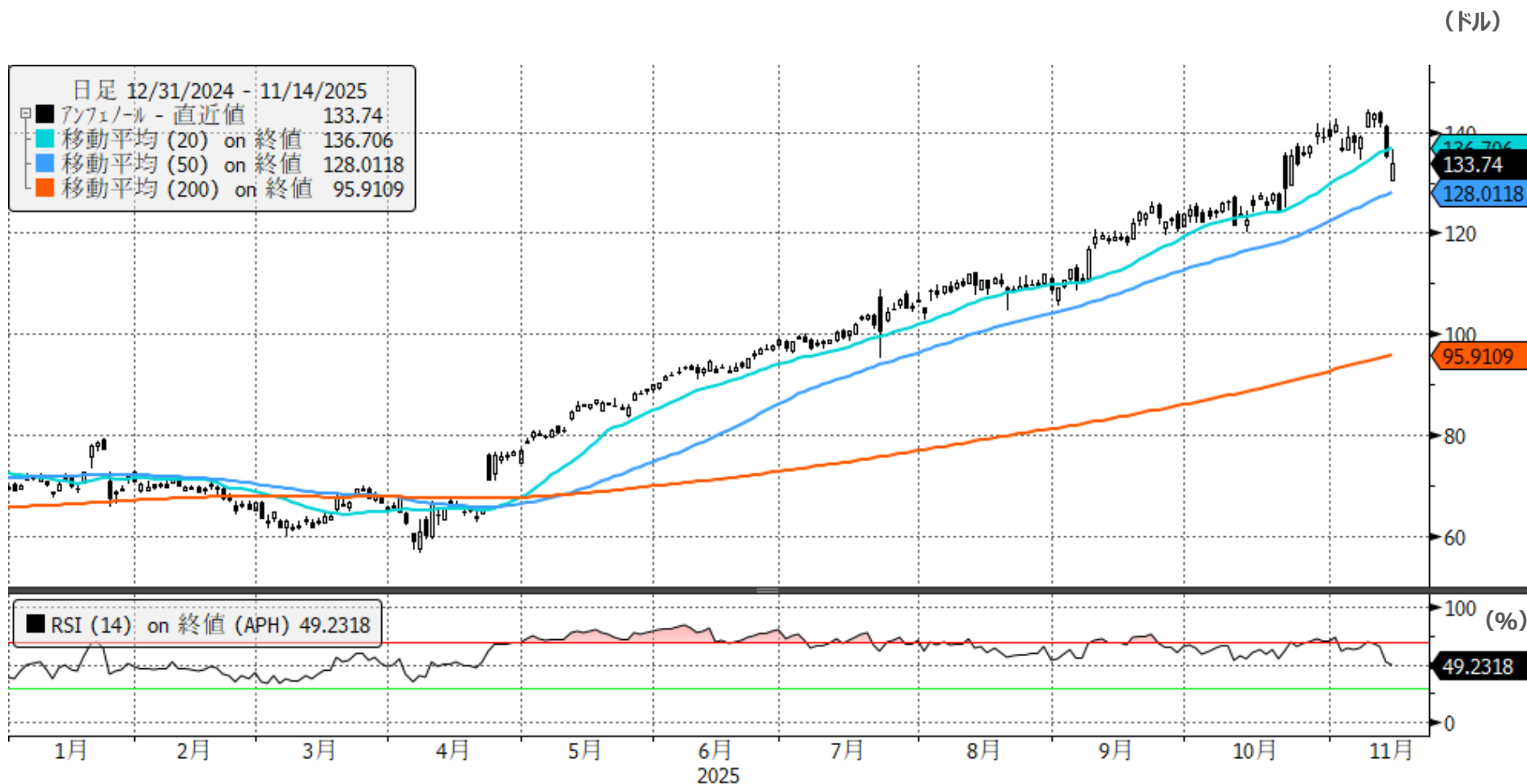
2030 年 12 月期までの新中期経営目標

項目	新中期経営目標
売上高成長	年平均+5%～+7%
調整後営業利益率	売上高が600億ドルの時、15%～19%
	売上高が1000億ドルの時、21%～25%
フリーキャッシュフロー	60億ドル～150億ドル
株主還元の方針	フリーキャッシュフローは全て株主還元に戻す
配当成長率	年率1ケタ後半の成長率

出所：会社資料より弊社作成

アンフェノール クラスA (APH)

世界最大のコネクタメーカー。主力の電線・ケーブル接続のための同軸コネクタや光コネクタなどに加え、アンテナ、センサー、スイッチなどの電子部品を幅広いエンドマーケットで展開。積極的な事業買収(過去10年で50件以上)により業容拡充を図る。



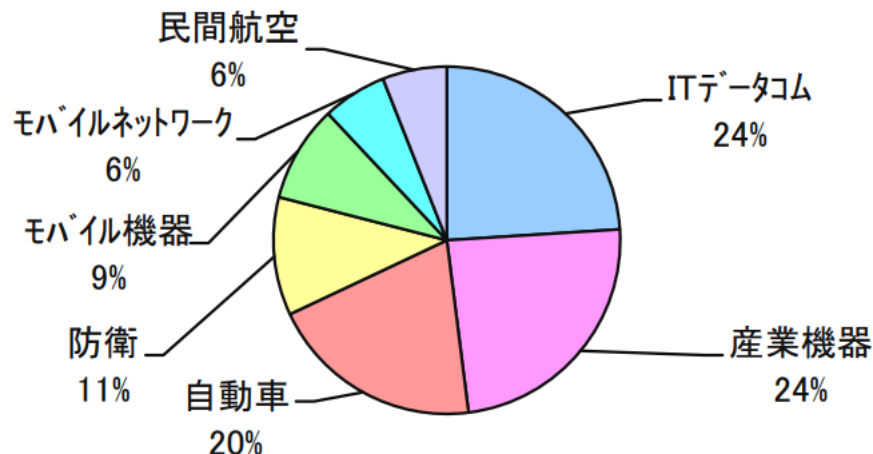
APH US Equity (777:4) white4 日足 31DEC2024-14NOV2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

18-Nov-2025 10:45:55

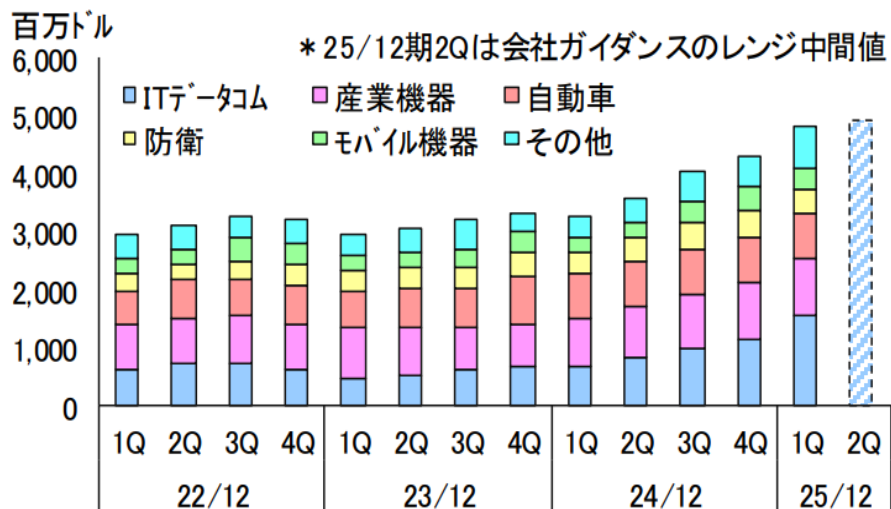
- 大幅な受注高増加が続く
- AIデータセンターで使用する電力用及び通信用のインターコネクト製品は、長期的な成長機会を創出。
- 積極的な事業買収のかたわら、株主還元にも前向き

売上高構成比(2024年)

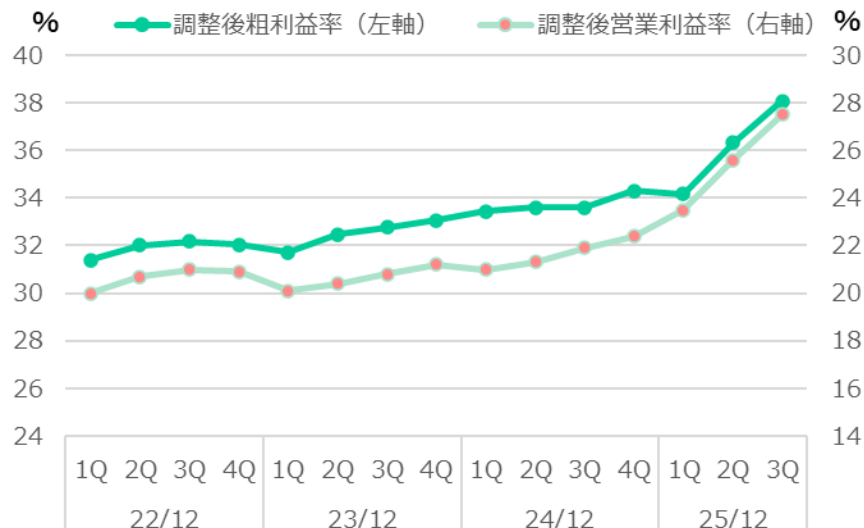


四捨五入により合計が100%にならないことがある。

エンドマーケット別売上高の推移

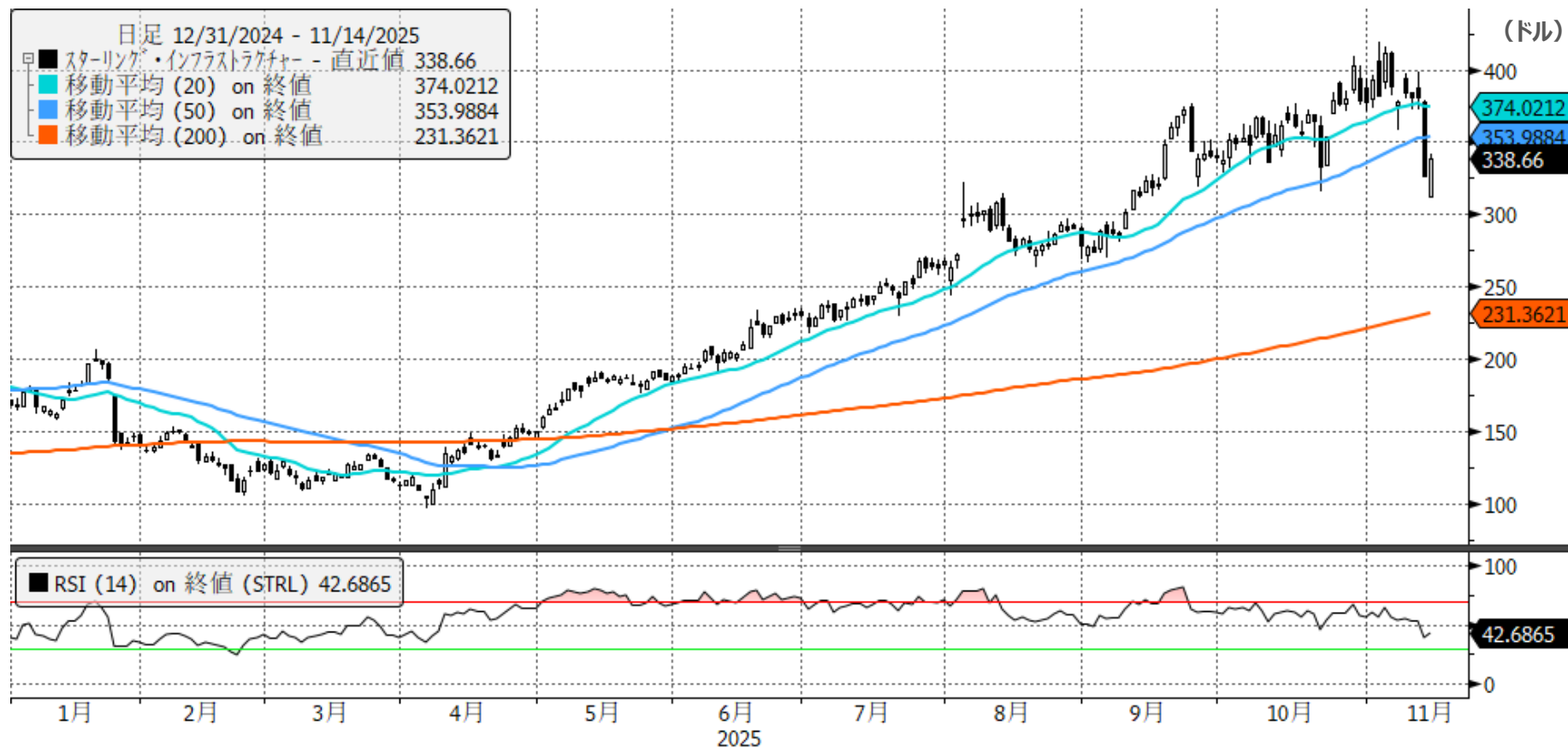


利益率



スターリング・インフラストラクチャー (STRL)

テキサス州ウッドランズを拠点とし、Eインフラストラクチャソリューションや交通ソリューション、ビルディングソリューションなどの事業を展開する(登記はデラウェア州)。Eインフラストラクチャソリューション事業では、電子商取引配送センターやデータセンター、製造、倉庫、発電などのエンドユーザーにサービスを提供。交通ソリューション事業では、連邦・州・地方自治体による高速道路や道路、橋、空港、港、鉄道、雨水排水システムなどのインフラストラクチャ・改修プロジェクトに携わる。ビルディングソリューション事業では、住宅・商業用コンクリート基礎、駐車場、高架スラブ、コンクリート工事などを提供するほか、新築住宅の配管サービスも提供する。2022年、名称を「Sterling Construction Company, Inc.」→「Sterling Infrastructure, Inc.」に変更した。(2025/04/28)

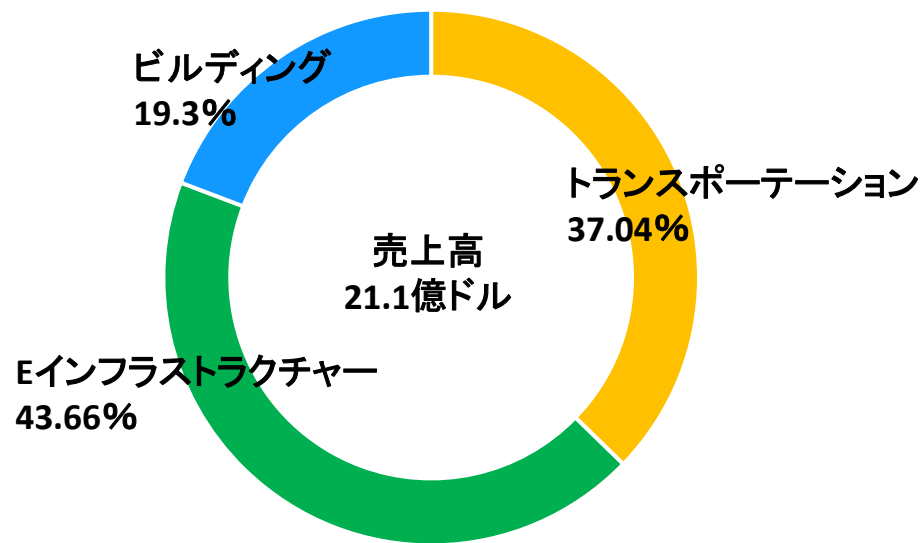


STRL US Equity (スターリング・インフラストラクチャー) white4 日足 31DEC2024-14NOV2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

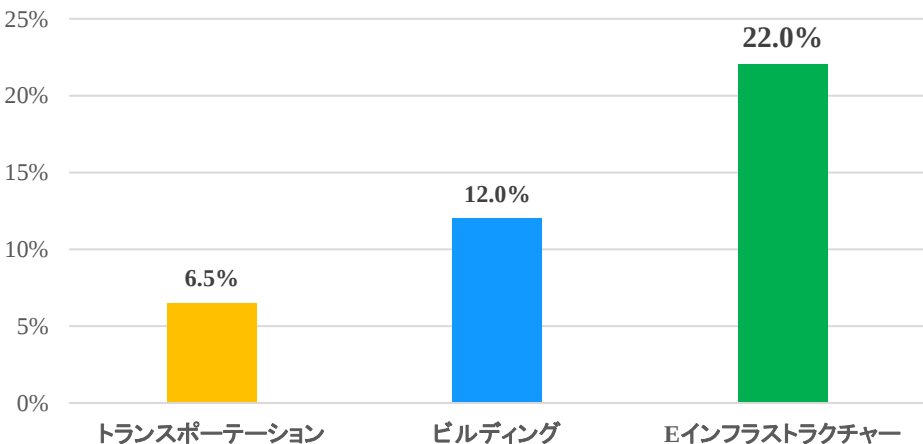
18-Nov-2025 10:44:26

2024年セグメント別売上高

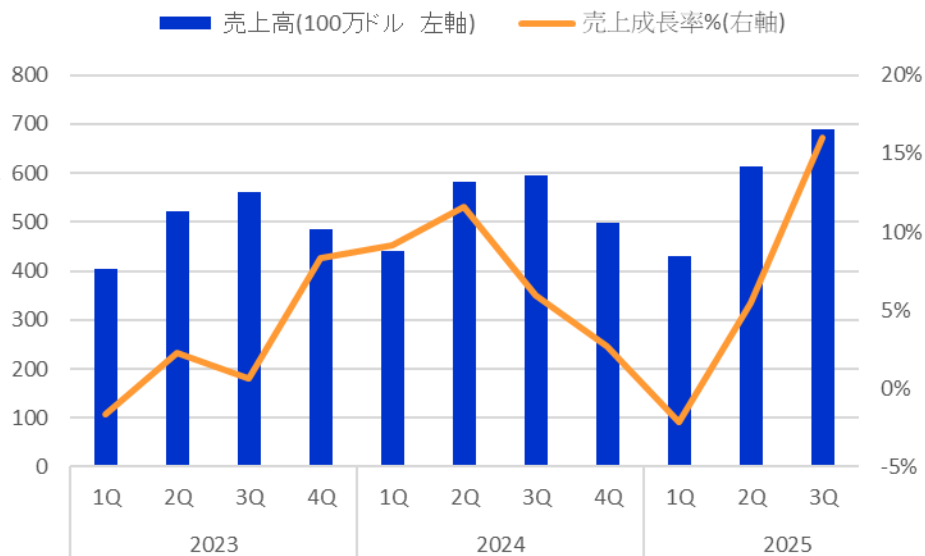


四捨五入により合計が100%にならないことがある。

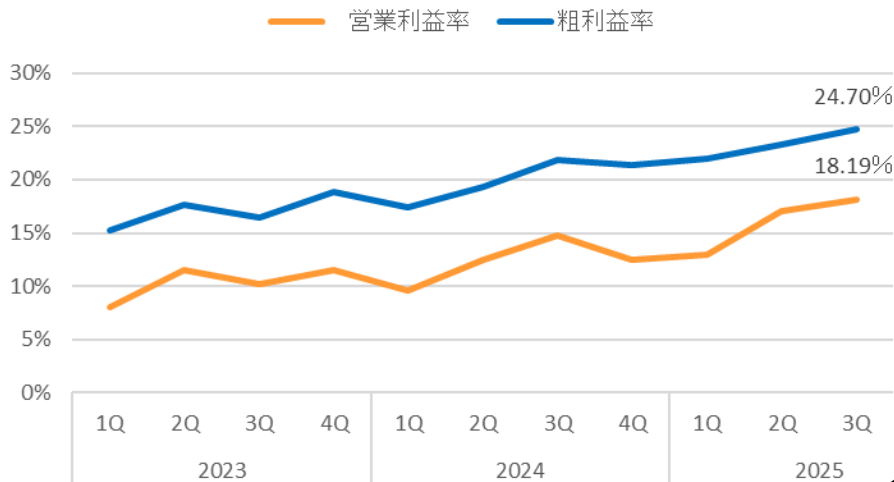
2024年セグメント別営業利益率



売上高、売上成長率推移(前年同期比)



調整後営業利益率、粗利益率推移



「x86」(インテルが開発した命令セット)アーキテクチャに基づくCPU(中央処理装置)や、GPU(画像処理装置)などを提供。コンピューティング・グラフィックス部門(PC向けCPU、各種GPUなど)、エンタープライズ・組み込み・セミカスタム部門[サーバ向けCPU、セミカスタムSoC(1枚のチップ上にコンピュータシステム全体を統合した集積回路)など]を有する。

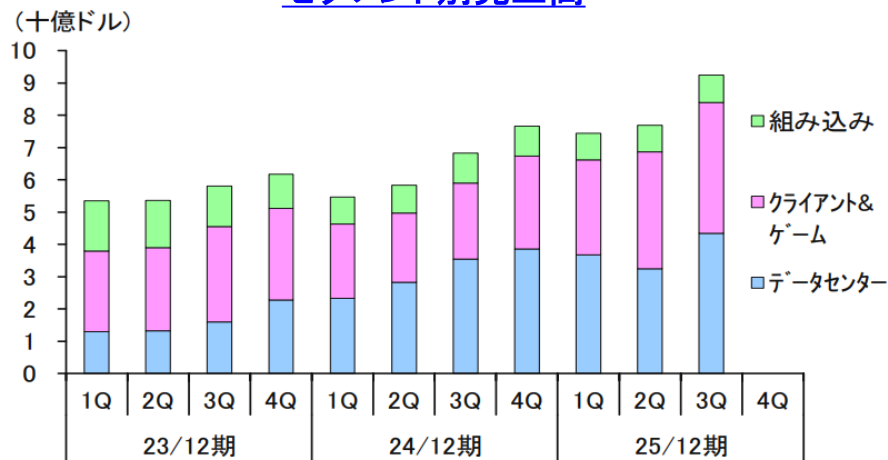


AMD US Equity (アドバンスト・マイクロ・デバイセズ) white4 日足 31DEC2024-14NOV2025

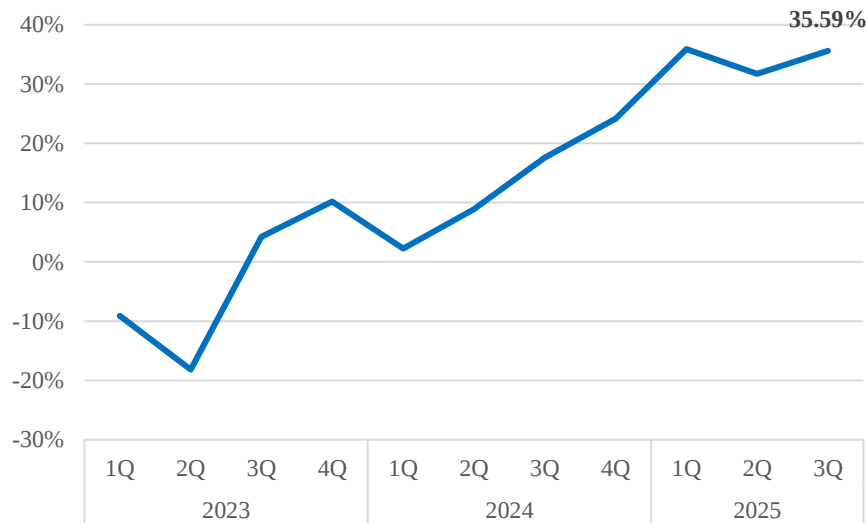
Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

18-Nov-2025 10:43:53

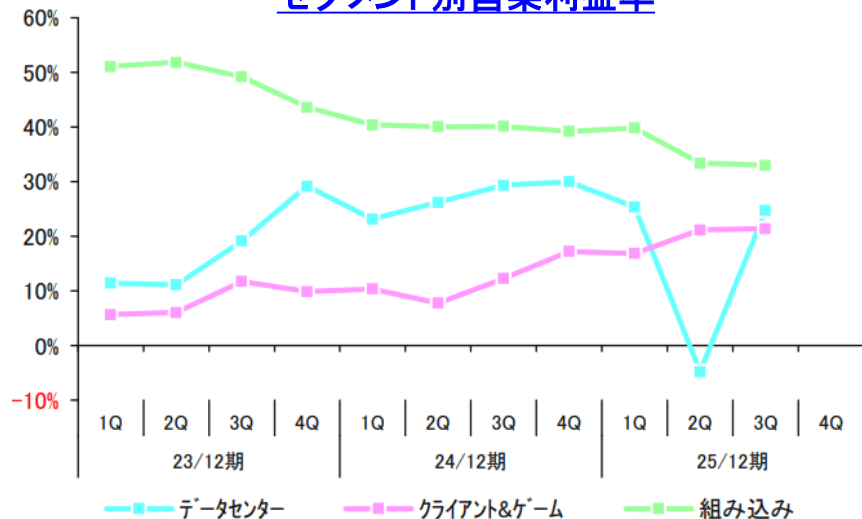
セグメント別売上高



売上成長率(前年同期比)



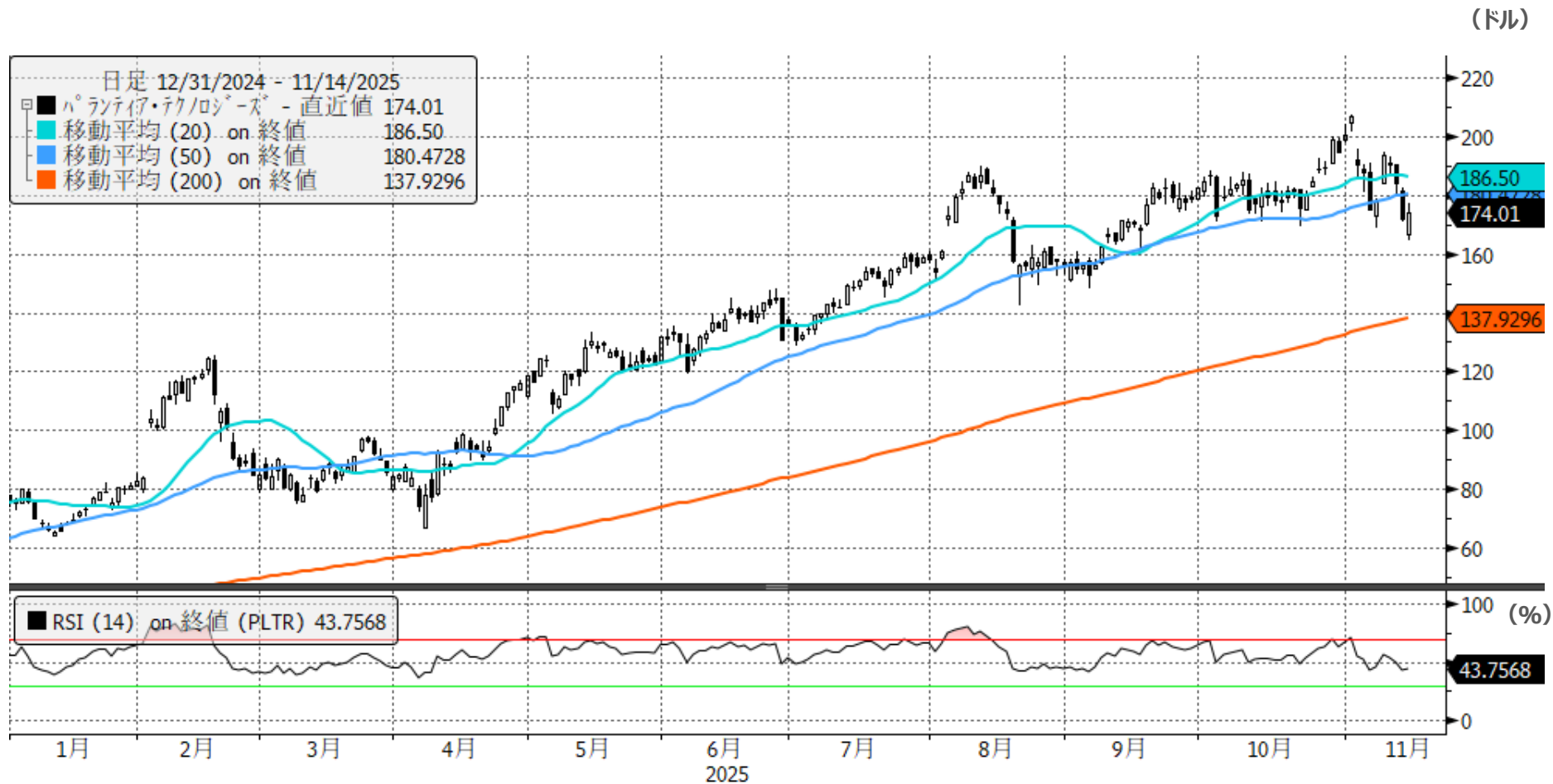
セグメント別営業利益率



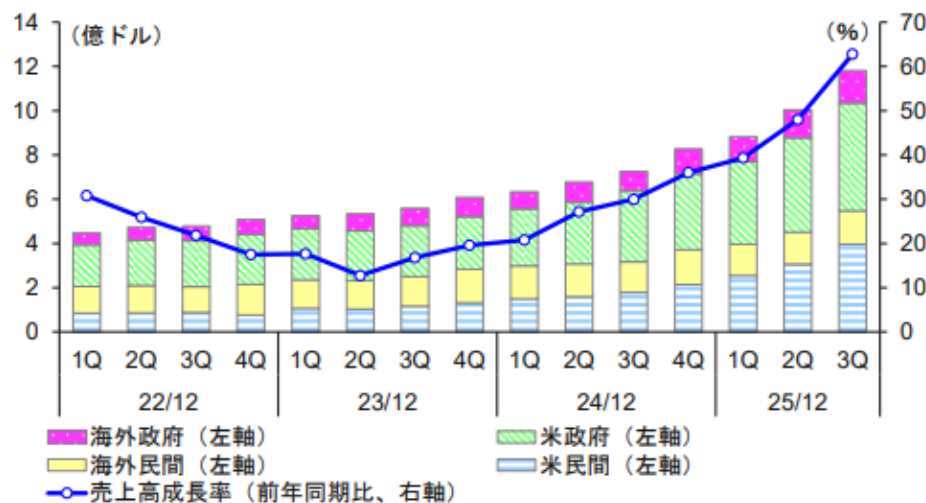
アナリスト向け説明会でAI関連投資の力強い成長を見通す

- ・今後3年から5年の期間において、会社全体で35%以上の売上年平均成長率。
- ・AI半導体市場全体の規模は2030年までに1兆ドルに。
- ・データセンター部門で60%以上の売上年平均成長率。
- ・営業利益率は35%を上回る

データを駆使して事業運営と意思決定を行うことを支援するソフトウェアを提供する。設立当初は米国情報機関向けにテロ対策の調査や支援を行うソフトウェアの構築を行っていたが、のちに民間企業にも顧客を広げる。展開するソフトウェアプラットフォームには、主に政府機関向けの「Gotham」、主に民間企業向けの「Foundry」、あらゆるIT環境で安全なソフトウェアの配備を可能にする「Apollo」、2023年にリリースしたAIプラットフォーム「Artificial Intelligence Platform (AIP)」がある。

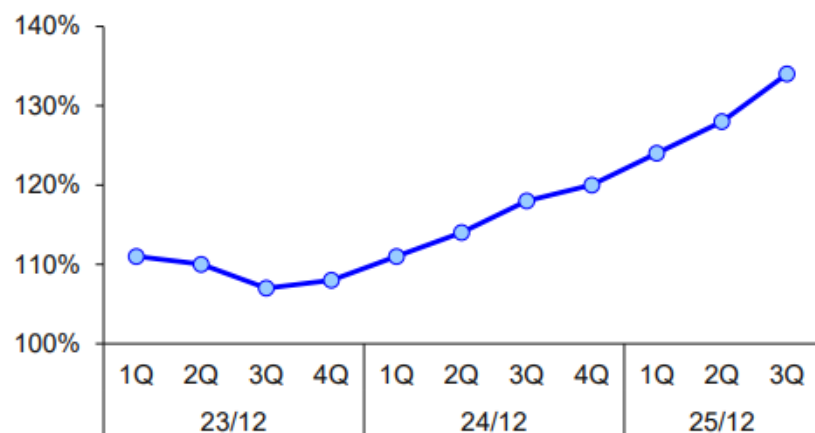


顧客別売上高推移



出所：会社資料をもとに弊社作成

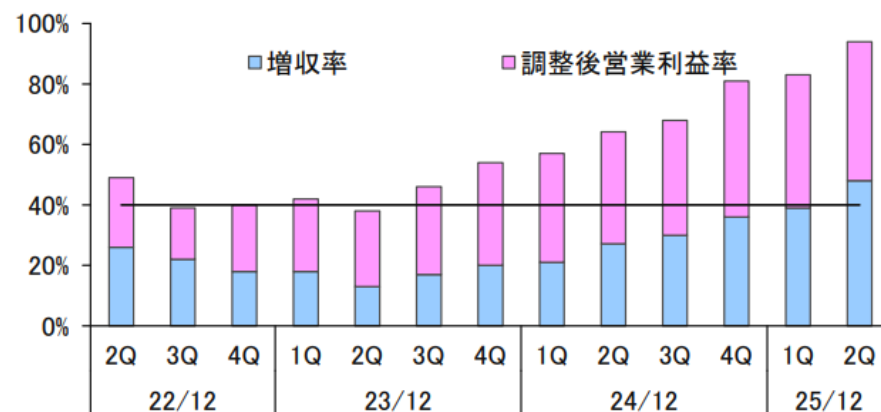
売上維持率



出所：会社資料をもとに弊社作成

Rule of 40(※)の推移

(※増収率と調整後営業利益率の合計が40%以上で優良と判断される。)

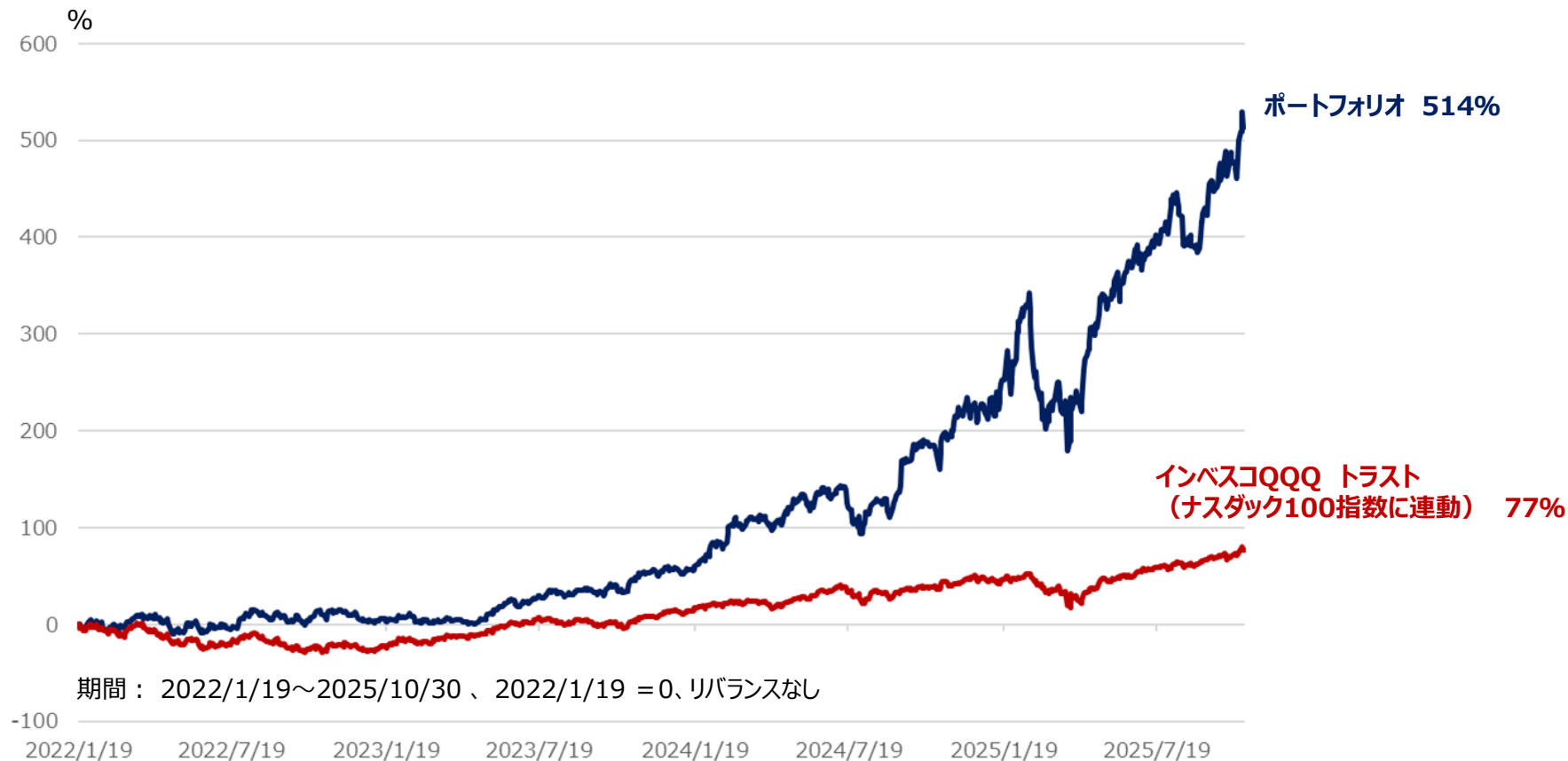


ポートフォリオの構成銘柄の詳細

ティッカー	銘柄名	業種	株価 (10/30)	配当利回り (%)	予想PER (倍)	過去5年 平均ROE (%)
CEG	コンステーション・インターナショナル	公益事業	382.48ドル	0.41	41.29	10.69
PLTR	パランティア・テクノロジーズ	ソフトウェア・テクノロジー・サービス	194.55ドル	—	300.70	-6.21
CRWD	クラウドストライク・ホールディングス	ソフトウェア・テクノロジー・サービス	538.68ドル	—	146.62	-9.38
APH	アンフェノール	工業製品	139.11ドル	0.51	42.42	26.38
IBM	IBM	ソフトウェア・テクノロジー・サービス	310.06ドル	2.16	27.36	24.40
ポートフォリオ（単純平均）				0.62	111.68	9.18
S&P 500種指数			6822.34ポイント	1.19	25.32	16.89
ナスダック総合指数			23581.14ポイント	0.60	36.19	14.45

2025/10/30終値ベースで計算。個別銘柄の予想PER、配当利回りは当年度末ブルームバーグの予想値を用いる。
S&P500種指数、ナスダック総合指数は調整後の予想PERを用いる。CEG、PLTRは過去4年のROEを用いる。

ポートフォリオのパフォーマンス



統計指標	ポートフォリオ	インベスコQQQ トラスト (ナスダック100指数に連動)
平均リターン (年率、%)	70.65	19.71
標準偏差 (年率、%)	33.11	24.02
シャープレシオ	2.01	0.65

手数料等及びリスク等について

- ・ 外国株券等（※1）の取引には、国内の取引所金融商品市場における外国株券の売買等のほか、外国金融商品市場等における委託取引と国内店頭取引の2通りの方法があり、当該取引には所定の手数料等（委託取引の場合は約定代金に対して上限2.002%（税込））の委託手数料及びその他現地手数料等（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。）、国内店頭取引の場合は所定の手数料相当額（買付3.00%程度、売却1.80%程度）をご負担いただく場合があります。
 - ・ 外国株券等の取引にあたっては、株式相場、為替相場等の変動や、投資信託、投資証券の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品等（裏付け資産※2）の価格や評価額の変動に伴い、投資対象である外国株券等の価格等が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
 - ・ 外国株券等の発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合、金融商品の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。また、新株予約権等が付された金融商品については、これらの「権利を行使できる期間の制限」等があります。
- ※1 外国株券等には、外国市場上場の外国株券、新株予約権証券、上場投資信託、上場投資証券等を含みます。
- ※2 裏付け資産が、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等である場合には、その最終的な裏付け資産を含みます。

当社の概要

商号等：東海東京証券株式会社

金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第140号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、
一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人日本STO協会

この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身でご判断下さい。また、この資料は提供されたお客様限りでご利用ください。本資料は信頼できる情報に基づいて作成されていますが、当社はその正確性及び完全性に関して責任を負うものではありません。掲載の意見や予測は資料作成時点での判断であり、予告なく変更されることがあります。当社及び関係会社は本資料に記載された会社の証券など金融商品を自己勘定で売買することがあり、当該企業に対し引き受けなどの投資銀行業務、その他サービスを提供し、かつ同サービスの勧誘を行う場合があります。

親の家を相続したあなたへ。

～放置しないための20分セミナー～

東海東京証券株式会社
不動産部 角田竜一

「相続した不動産」、つい「そのまま」にしていますか？

放置すると**税負担**や**空き家問題**につながることもあります。
本日は、空家の現状と対応方法の基本をわかりやすく解説します。

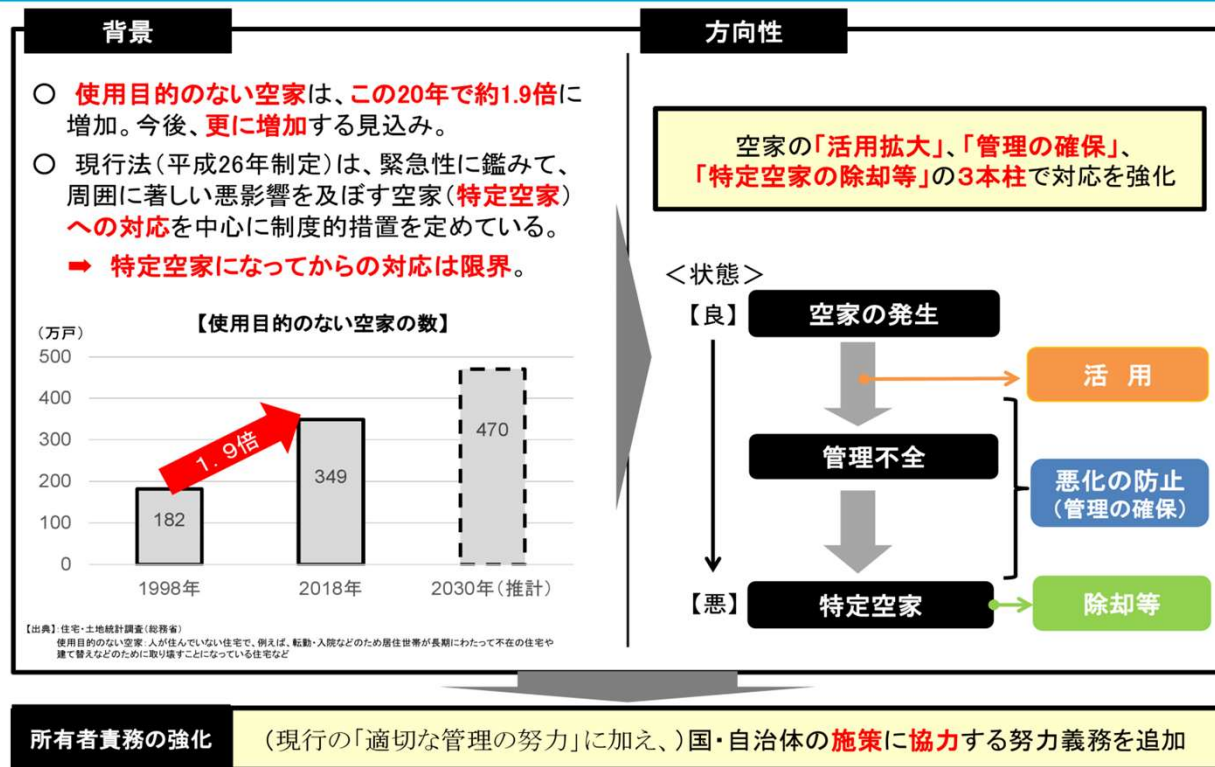
どうぞよろしくお願いします。

1. ＜相続不動産＞で検索されているフレーズ

- ・日本の空き家率は**約13.8%／約900万戸(過去最高水準)**(2023年総務省発表)
特に相続による空き家が増加。
- ・管理不全の空き家は**防犯・防災リスク、行政指導の対象**になる可能性あり。
- ・固定資産税は利用していなくても発生。
→「特定空家」に認定されると**税負担が最大6倍**になるケースも。
- ・相続不動産の評価査定依頼
(一括査定をしたら**営業電話がすごい**。)

2. 日本政府の「空家等対策」に関する法律整備の背景について

背景と方向性



【主な要因】

- ・人口減少と高齢化
- ・**相続問題**
- ・建物の老朽化

■ 国土交通省HP「空家等対策の推進に関する特別措置法の一部を改正する法律」の説明スライドより

3. 相続空き家に発生する問題点

(1) 維持費がかかる

- ・建物の維持管理にかかる、水回りや屋根や外壁塗装等のメンテナンスが必要。
固定資産税は毎年発生し、相続人が支払う必要あり。
※管理状況によっては、**固定資産税が6倍**になってしまう可能性あり。(次頁ご参考)
(住宅として使われている土地に対する**固定資産税の軽減措置から除外される可能性**)

(2) 従前の火災保険には加入できなくなる可能性がある

- ・人が住んでいたときの火災保険を、そのまま引き継ぐことができません。
(住宅物件ではなく一般物件扱いになり**火災保険料が増額する可能性あり**)

(3) 倒壊、外壁落下、景観の悪化、不法侵入、害虫発生等

- ・**資産価値が低下**し、売買が困難になり、**地域に迷惑をかける可能性あり**

【ご参考】 固定資産税等の住宅用地特例

固定資産税等の住宅用地特例に係る空き家対策上の措置

固定資産税等の住宅用地特例

- **固定資産税等の住宅用地特例**は、住宅政策上の見地から、居住の用に供する住宅用地について税負担の軽減を図るために設けられた措置であり、土地が**住宅用地(※)**に該当する場合には、**固定資産税等が減額**される。

※ 総務省の通知(平成27年総務省固定資産税課長通知)では、以下の場合、特例の対象となる「住宅」には該当しないとされている。

- ・構造上住宅と認められない状況にある場合、
- ・使用の見込みはなく取壊しを予定している場合又は
- ・居住の用に供するために必要な管理を怠っている場合等で今後人の居住の用に供される見込みがないと認められる場合

【固定資産税の住宅用地特例の概要】

	小規模住宅用地 (200㎡以下の部分)	一般住宅用地 (200㎡を超える部分)
固定資産税の課税標準	1/6に減額	1/3に減額

空き家対策上の措置

- 適切な管理が行われていない空き家が放置されることへの対応として、固定資産税等の住宅用地特例を解除。

＜特定空き家等(※1)に対する措置＞

市区町村長から**勧告**を受けた**特定空き家**の敷地について、**住宅用地特例の適用対象から除外**

助言・指導

勧告

命令

行政代執行

住宅用地特例
適用対象除外

特定空き家等に対する措置実績

特定空き家等に対する措置	勧告	命令	行政代執行
H27.5～R5.3の累計件数(市区町村数)	3,078件(417)	382件(180)	180件(129)

〔(※1)特定空き家等〕…以下のいずれかの状態にあると認められる空き家等

- ①そのまま放置すれば倒壊等著しく保安上危険となるおそれのある状態
- ②そのまま放置すれば著しく衛生上有害となるおそれのある状態
- ③適切な管理が行われていないことにより著しく景観を損なっている状態
- ④その他周辺の生活環境の保全を図るために放置することが不適切である状態

＜管理不全空き家等(※2)に対する措置＞

市区町村長から**勧告**を受けた**管理不全空き家**の敷地についても、**住宅用地特例の適用対象から除外**

指導

勧告

住宅用地特例
適用対象除外

〔(※2)管理不全空き家等〕…適切な管理が行われていないことによりそのまま放置すれば特定空き家等に該当することとなるおそれのある空き家等

指導対象:適切な管理が行われていないことによりそのまま放置すれば特定空き家等に該当するおそれのある状態

勧告対象:指導しても改善されず、そのまま放置すれば特定空き家等に該当するおそれが大きい

空家の状況により
固定資産税の軽減措置の
対象外になる可能性あり

■ 国土交通省HP 「固定資産税等の住宅用地特例に係る空き家対策上の措置」 より

4. 相続空き家へ対応方法

(1) 空き家の資産価値の判断をする

- ① 相続した空き家に資産価値が「ある」か、「ない」かを確認。
放置すると将来にわたり負債を抱え込んでしまう可能性あり。
- ② 信頼できる不動産会社へ査定依頼。
(インターネットの一括査定サイト活用には注意が必要)
- ③ 複数の専門家意見を総合的に判断。
(不動産の価値判断は立場により大きく差異が生じます)

(2) 資産価値が見込まれる場合

① 売却

- ・税制特例が適用できる可能性あり
(空き家の譲渡所得の**3000万円特別控除**の特例適用)

※相続開始から**3年**を経過した年の12月31日までに売却等の適用要件に注意。

② 賃貸

- ・貸家として貸出。
- ・リフォームしてシェアハウスとして貸出。



?

③ 維持管理

- ・タイミングをみて売却を検討。



?

(3) 資産価値があまり見込めない場合

① 相続放棄

- ・相続放棄により相続対象不動産の「空き家」を相続しない。
(注意点)・空き家だけでなく、**預貯金やその他財産も相続できなくなる**。
 - ・相続放棄は「相続開始を知った日から**3ヶ月以内**」の期限あり。
 - ・相続放棄後も**空き家の管理義務が残る場合**がある。

② 相続土地国庫帰属制度

- ・相続等によって、土地の所有権又は共有持分を取得した者等は、法務大臣に対して、その土地の所有権を国庫に帰属させることについて、承認を申請することができます。(**負担金が必要**であり、適用には条件が厳しく、利用は進んでいない。)

③ 全国自治体の空き家バンクへ登録

- ・不動産ポータルサイト運営事業者、**アットホーム社**と**LIFULL社**が運営。

(4) 相続登記について

① 相続登記の義務化(2024年4月から)

・義務化の内容

相続により不動産を取得した場合、相続を知った日から**3年以内に登記申請**が必要。

・罰則： 正当な理由なく登記を怠ると、**10万円以下の過料**が科される可能性あり。

・背景：**所有者不明土地問題の解消を目的**。

(登記がされないと売却や活用が困難になり、空き家問題を悪化させるため。)

・ポイント： 相続人が複数いる場合は「相続人申告登記」で簡易対応可能。
登記義務化は土地・建物とも対象。

5. まとめ

- 相続した空き家を放置すると、倒壊や火災、犯罪に使用されるリスクがあります。
また、状態の悪い空き家は固定資産税が最大6倍になってしまう恐れがあります。
- 日本の不動産環境を勘案すると、空き家の価値が上昇する可能性は低く、空き家を放置し続けても問題が解決しない可能性が高いです。
- 空き家を相続した人、これから相続が想定される人は、早めに価値判断を確認し、処分や活用を検討しましょう。（信頼できる複数社に限定して依頼する）
- 不動産の売却に際しては、東海東京証券でも対応が可能なケースがございます。
東海東京証券各部支店の営業員にご相談ください。

【セミナーのご留意事項】

- ・ セミナー内容は、今後予告なく変更させて頂く場合がございます。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。出演者等の見解は開催日時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく修正、変更されることがあります。なお、使用するデータおよび表現等の欠落や誤謬につきましては、当社はその責任を負いかねますので、予めご了承ください。内容に関する一切の権利は東海東京証券(株)にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いします。
- ・ 本資料は2025年11月時点各種情報源に掲載された情報等に基づき作成したものです。今後関係法令等は変更となることがあります。

【金融商品等について】

- ・ 金融商品等にご投資いただく際には、各商品等に所定の手数料等(国内株式取引の場合は約定代金に対して上限1.265%(税込)(ただし、最低手数料2,750円(税込))の委託手数料、投資信託の場合は銘柄ごとに設定された販売手数料及び信託報酬等の諸経費、等)をご負担いただく場合があります。
- ・ 金融商品等には株式相場、金利水準の変動等による「市場リスク」、金融商品等の発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合の「信用リスク」、外国証券である場合には、「為替変動リスク」等により損失が生じるおそれがあります。さらに、新株予約権等が付された金融商品等については、これらの「権利を行使できる期間の制限」等があります。なお、信用取引又はデリバティブ取引を行う場合には、その損失の額がお客様より差入れいただいた委託保証金又は証拠金の額を上回るおそれがあります。
- ・ 手数料等およびリスクは、金融商品等ごとに異なりますので、契約締結前交付書面や上場有価証券等書面または目論見書等をよくお読みください。
- ・ 当資料は過去のデータを基に作成しております。
- ・ 掲載されている見解は当資料作成時点のものであり、将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。
- ・ 投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

当社の概要

商号等 東海東京証券株式会社 金融商品取引業者 東海財務局長(金商)第140号
加入協会 日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、
一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人日本STO協会