



2025年9月26日
三井住友DSアセットマネジメント
チーフマーケットストラテジスト 市川 雅浩

市川レポート

日本企業の2025年度と2026年度の業績予想

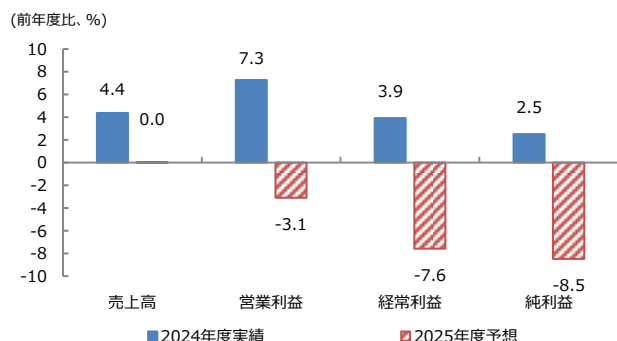
- 企業自身はトランプ関税による景気や業績の先行き不透明感などから、今年度は減益の予想に。
- 弊社は調査対象企業の業績について今年度は厳しめの予想だが、来年度は増収増益を見込む。
- 市場でも来年度の業績回復が見込まれており、これが日経平均やTOPIXの上昇を支える一因に。

企業自身はトランプ関税による景気や業績の先行き不透明感などから、今年度は減益の予想に

今回のレポートでは、日本企業の業績について、企業自身による2025年度予想と、弊社の2025年度および2026年度予想について解説します。はじめに、東証株価指数（TOPIX）の3月期決算企業（金融とソフトバンクグループを除く）自身の予想からみていきます。まず2024年度の実績を確認すると、売上高は前年度比4.4%増、営業利益は同7.3%増、経常利益は同3.9%増、純利益は同2.5%増と、1ケタながらも増収増益での着地でした（図表1）。

次に、2025年度の企業自身による業績予想に目を向けます。2025年4-6月期の決算発表が一巡した2025年8月14日時点の集計によると、売上高は前年度比ほぼ横ばい、営業利益は同3.1%減、経常利益は同7.6%減、純利益は同8.5%減と、厳しめの予想が示されました。これについては、トランプ米政権の関税引き上げによる景気や業績の先行き不透明感の強まりが、主に影響していると推測されます。

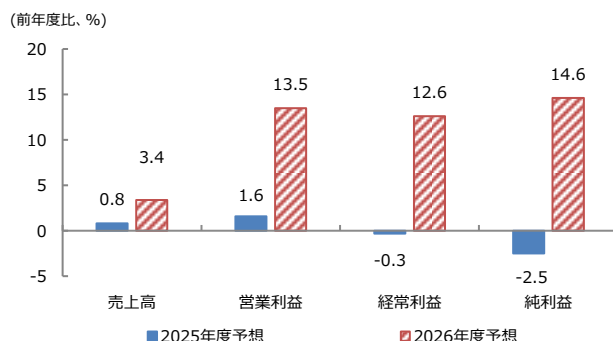
【図表1：企業自身による業績予想】



(注) 2024年度実績は2025年5月16日時点の集計。2025年度予想は2025年8月14日時点の集計。対象はTOPIXを構成する3月期決算企業（金融とソフトバンクグループを除く）。売上高と営業利益には卸売業を含まず。

(出所) Bloombergなどのデータを基に三井住友DSアセットマネジメント作成

【図表2：弊社の業績予想】



(注) 2025年9月12日時点の三井住友DSアセットマネジメントによる予想。対象は弊社が調査する372社（金融とソフトバンクグループを除く）。

(出所) 三井住友DSアセットマネジメント作成



三井住友DSアセットマネジメント

弊社は調査対象企業の業績について今年度は厳しめの予想だが、来年度は増収増益を見込む

次に、弊社の業績予想をみていきます。なお、対象企業は、弊社が調査する金融とソフトバンクグループを除く372社であり、前述のTOPIXの3月期決算企業（金融とソフトバンクグループを除く）とは異なります。まず、372社の2024年度の実績を確認すると、前年度比で売上高は4.4%増、営業利益は3.8%増、経常利益は1.6%増、純利益はほぼ横ばいでした。

同じく、この372社について、弊社の2025年度の業績予想は、前年度比で売上高が0.8%増、営業利益は1.6%増、経常利益は0.3%減、純利益は2.5%減となっており、経常利益と純利益は減益を見込んでいます（図表2）。ただ、2026年度については、前年度比で売上高が3.4%増、営業利益は13.5%増、経常利益は12.6%増、純利益は14.6%増と、増収増益を予想しています。

市場でも来年度の業績回復が見込まれており、これが日経平均やTOPIXの上昇を支える一因に

参考までに、TOPIXの1株あたり利益（EPS）について、2025年度は前年度比1.4%の伸び、2026年度は同12.9%の伸びが、それぞれ直近の市場で予想されています。以上を踏まえると、2025年度の業績については、企業自身、弊社、市場とも、主にトランプ関税の影響などから、やや低調な見方をしているものの、2026年度は、弊社と同じく市場も、持ち直しを予想していることが分かります。

足元で、日経平均株価とTOPIXが連日最高値を更新している状況を勘案すると、市場では2025年度の低調な企業業績はすでに織り込み済みで、2026年度の業績回復に焦点が移り、これが株価を支える1つの要因になっていると思われます。そのため、2026年度の業績回復期待が損なわれるような事態（米景気の見通し悪化など）には注意が必要ですが、期待が維持される限り、株価の大幅な調整リスクは抑制されやすいとみています。

※個別銘柄に言及していますが、当該銘柄を推奨するものではありません。

■当資料は、情報提供を目的として、三井住友DSアセットマネジメントが作成したものであり、投資勧誘を目的として作成されたもの又は金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。■当資料に基づいて取られた投資行動の結果については、当社は責任を負いません。■当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。■当資料は当社が信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■当資料に市場環境等についてのデータ・分析等が含まれる場合、それらは過去の実績及び将来の予想であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。■当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。■当資料の内容に関する一切の権利は当社にあります。本資料を投資の目的に使用したり、承認なく複製又は第三者への開示等を行うことを厳に禁じます。■当資料の内容は、当社が行う投資信託および投資顧問契約における運用指図、投資判断とは異なることがありますので、ご了解下さい。

三井住友DSアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第399号

加入協会：一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会