

# 「令和の時代」の中小型日本株

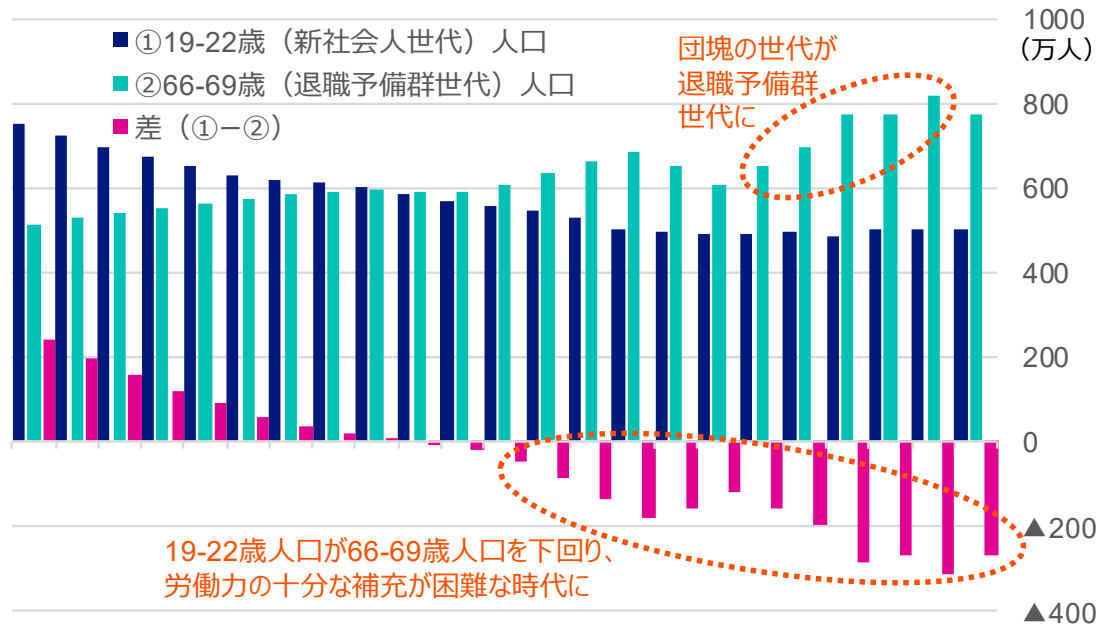
## 令和は「人」が最初に来る時代

…きちんとした労働力を確保できる企業こそが令和時代の勝ち組に

### ● 高齢者の退職による労働力を新卒の若者では補い切れなくなっている現在の日本

時代は平成から令和となりました。インベスコの日本株式運用部グロース運用チームでは、「令」という字の部首（人を表す「ひとやね」）が示すように、令和は「人」が最初に来る時代と考えています。少子高齢化に伴い、高齢者の退職による労働力の減少を新卒の若者では補い切れなくなっている（下図表）現代の日本では、良質な戦力という意味での「人」を確保できる企業こそが成長の主役になりうるということです。

図表：新社会人世代と退職予備群世代の人口の推移



出所：総務省統計局「人口推計」。1996年～2018年の年次データ（ただし、2000年、2005年は前後年のデータから線形補間）。

### ● 労働力を奪い合う、厳しい環境を好機につなげることができる企業特性に注目

人手不足の環境を自らの成長の好機につなげられる企業について、グロース運用チームは以下のような特性を想定しています。

- ① 人手不足の環境自体から恩恵を受けるビジネスモデルを有する企業
- ② 競争優位性などから製品・サービスの値上げや平均単価の引き上げが可能で、それによって獲得した原資を従業員の待遇改善（給賞与の増額や研修施設・内容の充実など）に振り向け、新たな人材確保が可能になる好循環をもって競合他社に差をつけられる企業
- ③ 人口減少に伴い市場全体が伸び悩む中でも、既存業者のシェアを奪取することで成長が可能な企業

## 今回のポイント

人手不足の環境でも十分な人材を確保し、縮小する市場でもシェア奪取によって成長が可能な中小型企業の存在に目を向けるべきと考えます。

### 当資料ご利用上のご注意

本書は情報提供を目的として、インベスコ・アセット・マネジメント株式会社（以下、「弊社」といいます。）が弊社の運用本部日本株式運用部グロース運用チーム（以下、「作成チーム」といいます。）の資料における情報を基に作成したものです。本書は信頼できる情報に基づいて作成されたものですが、その情報の確実性あるいは完結性を表明するものではありません。また過去の運用実績は、将来の運用成果を保証するものではありません。本書に記載された一般的な経済、市場に関する情報およびそれらの見解や予測は、作成チームの資料作成時における見解であり、いかなる金融商品への投資の助言や推奨の提供を意図するものでもなく、また将来の動向を保証あるいは示唆するものではありません。また、当資料に示す見解は、インベスコの他の運用チームの見解と異なる場合があります。本文で詳述した本書の分析は、一定の仮定に基づくものであり、その結果の確実性を表明するものではありません。分析の際の仮定は変更されることもあり、それに伴い当初の分析の結果と重要な差異が生じる可能性もあります。当資料について事前の許可なく複製、引用、転載、転送を行うことを禁じます。

#### インベスコ・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306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