

2020年夏季オリンピック開催は最大のアベノミクス ～広範に及ぶ波及効果で経済成長・デフレ脱却を後押し～

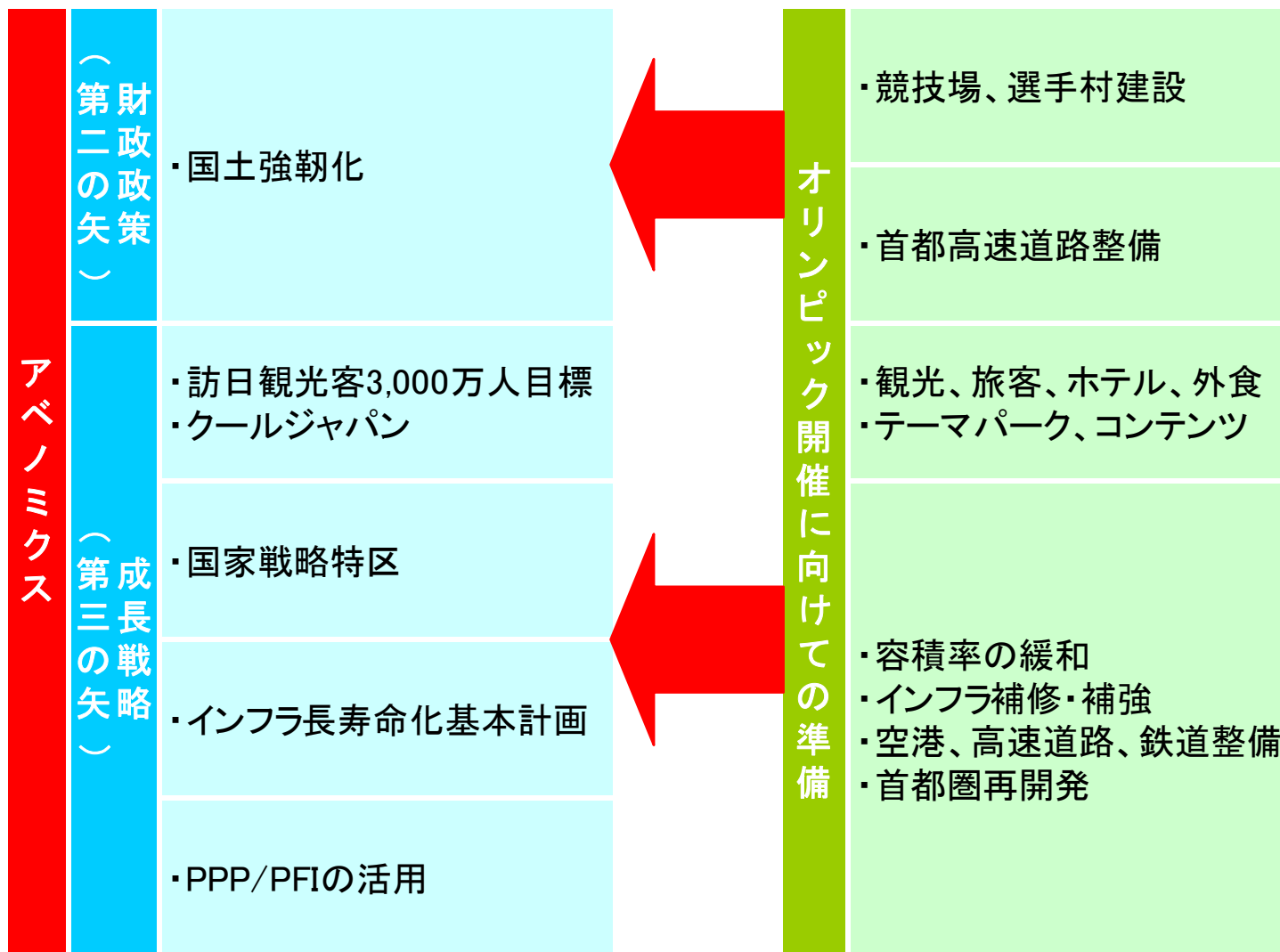
投資戦略部
ストラテジスト
近藤 慶幸

五輪の経済波及効果の内訳(億円)

	東京都	その他地域	全国
サービス	4,779	1,731	6,510
建設	4,591	154	4,745
商業	1,419	1,360	2,779
運輸	972	1,454	2,426
情報通信	1,456	453	1,909
電気機械	243	1,503	1,746
不動産	1,069	448	1,517
金融・保険	789	389	1,178
その他	1,435	5,364	6,799
合計	16,753	12,856	29,609

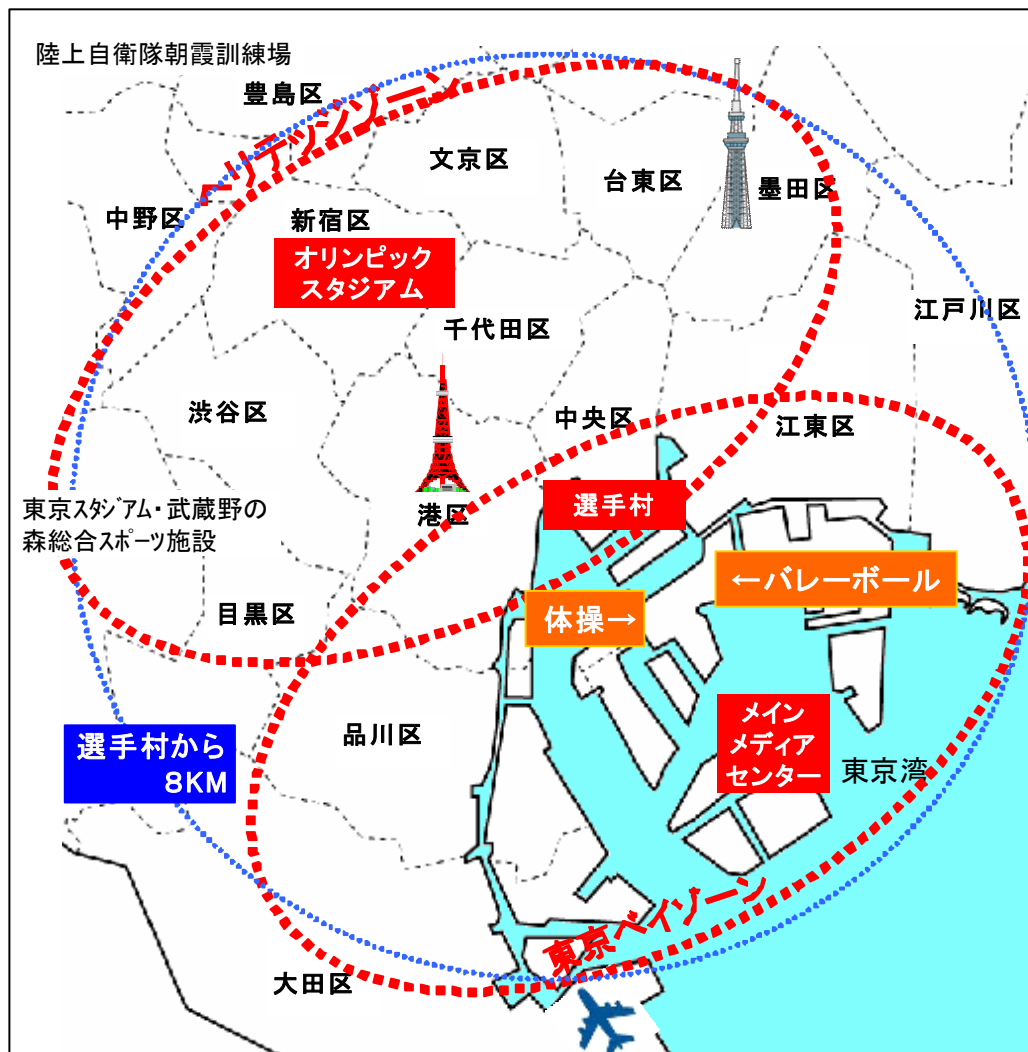
(出所)東京都

アベノミクスの強力な支援材料



(出所) 首相官邸、大和証券

五輪関連施設は湾岸中心



(出所) 東京2020オリンピック・パラリンピック招致委員会HP

主な五輪関連施設の計画

施設名	実施競技	工事費 (億円)
五輪スタジアム (新国立競技場)	陸上、サッカー、ラグビー	1,338
選手村		1,057
アクアティクスセンター	競泳、飛び込み、シンクロ	397
夢の島ユースプラザアリーナ	バドミントン、バスケットボール	369
武蔵野の森総合スポーツ施設	近代五種	256
有明アリーナ	バレーボール	177
メディアセンター		177
若洲オリンピックマリーナ	セーリング	100
有明体操競技場	体操	89
海の森水上競技場	ボート、カヌー	89

(出所)各種報道を投資戦略部で取りまとめ

建設・建設資材関連、 インフラ・道路の補修・整備

1801	大成建設	首都圏のウェイトが高い大成建設、鹿島に注目。大成建設は、現在の国立競技場を1958年に竣工したことも特筆される。サブコンでは、電柱の地中化工事の推進も期待される関電工が注目されよう
1812	鹿島	
1942	関電工	
4204	積水化学工業	塩ビ管大手で建設需要は追い風。昨年、自らM&Aを行い、2社寡占体制に
5233	太平洋セメント	セメント首位。足元の国内セメント需要は拡大傾向
1414	ショーボンドHD	コンクリート補修最大手。耐震補強工事等の受注増に期待感
1871	PS三菱	コンクリート橋梁で業界トップクラス。橋梁維持補修工事が得意
1881	NIPPO	道路舗装工事首位
1926	ライト工業	高速道路等の法面の補強工事や地盤改良工事を得意とする
5911	横河ブリッジHD	橋梁業界首位

東京都心再開発、 所有不動産の有効活用・資産価値

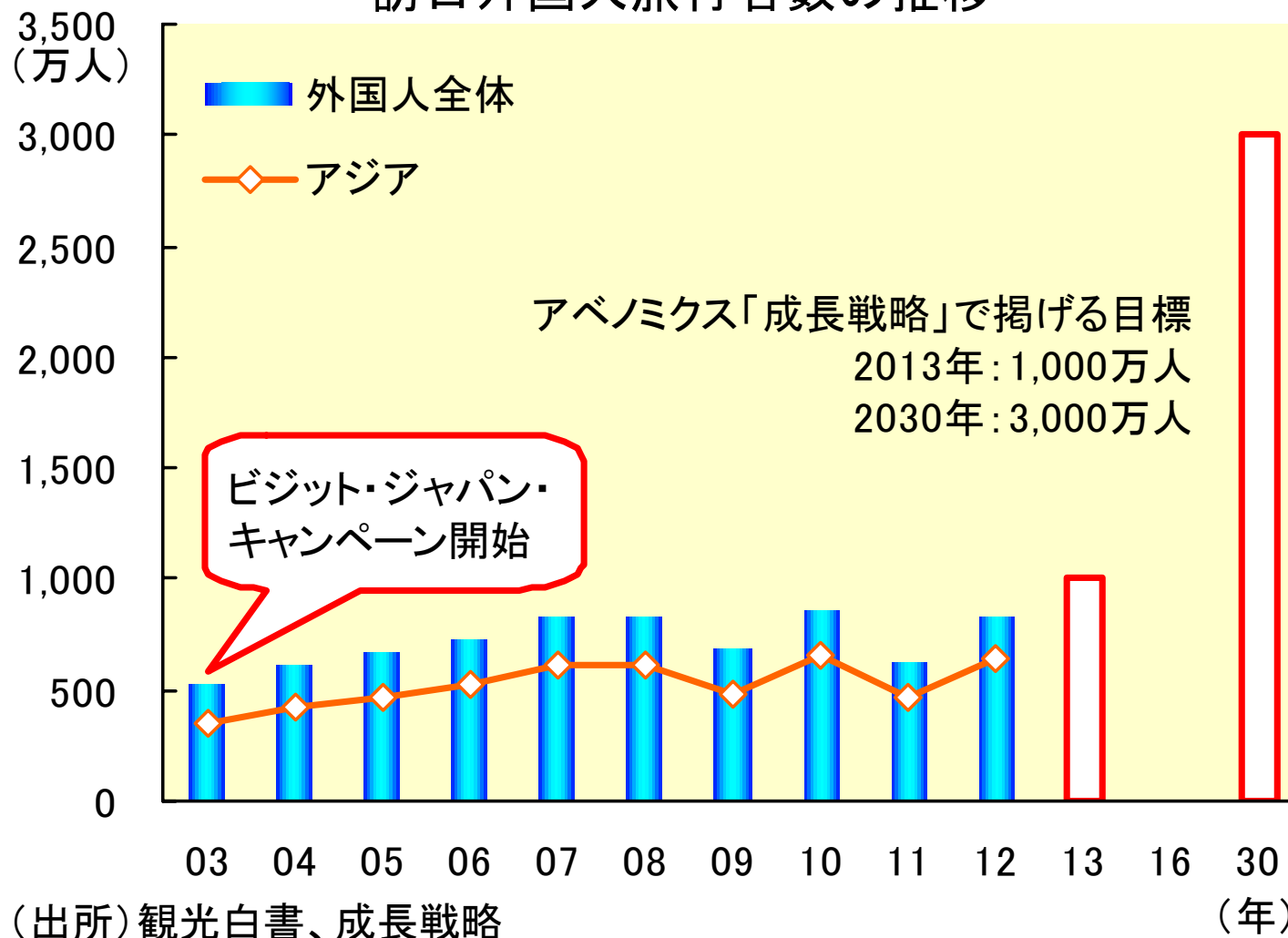
8801	三井不動産	ビル賃貸が主力。マンション分譲でも強みを持つ。日本橋の大家さん
8802	三菱地所	丸の内の大家さん。丸の内と羽田空港をわずか18分で結ぶ新たな地下鉄計画も浮上
8815	東急不動産	東急電鉄系の総合不動産大手。ビル賃貸やリゾート開発にも積極的
8830	住友不動産	日本橋高島屋に近接した地域の再開発を積極的に推進
9020	東日本旅客鉄道	品川車両基地(約15万㎡)の再開発に期待
9531	東京ガス	豊洲埠頭に巨大な土地を保有

設備・設営関連

2469 JQS	ヒビノ	オリンピック関連のイベント会場設営の恩恵が期待される。特に、最大手の乃村工藝社はビッグイベントの実績が豊富な点で注目できよう
4767	TOW	
9622	スペース	
9716	乃村工藝社	
9743	丹青社	
6756	日立国際電気	日立国際電気の映像監視システム事業は、五輪会場、公共交通機関での治安維持などでその設置増加に期待
6809	TOA	放送・カメラ設備を手掛ける。長野五輪、北京五輪等に納入実績豊富。東京都内の街頭防犯カメラの需要増加にも期待

クールジャパンで訪日観光客を3,000万人へ

訪日外国人旅行者数の推移



観光・レジャー、ホテル、交通関連

2450	一休	高級ホテル・旅館の予約サイトを展開
4661	オリエンタルランド	オリンピック観戦の観光客増加で、集客の増加が期待される
8985	ジャパン・ホテル・リート投資法人	日本唯一のホテル特化型リート。「ヒルトン東京ベイ」を取得し、観光客需要の恩恵に期待
9603	エイチ・アイ・エス	東京五輪開催で日本人観光客向け観戦ツアー等のパッケージ商品の販売拡大が見込まれる
9001	東武鉄道	外国人観光客の増加によりスカイツリーの集客増、鉄道やホテルなどへの波及効果に期待
9006	京浜急行電鉄	
9009	京成電鉄	格安航空会社の需要拡大で成田空港向け路線の利用が増加。訪日外国人の増加はポジティブ
9020	東日本旅客鉄道	東京五輪開催により、旅客需要の拡大が期待される
9201	日本航空	国際線を運航する航空会社。訪日外国人の増加はポジティブ
9202	ANAHD	
9706	日本空港ビルデング	羽田空港ビルの賃貸管理。物販や免税店も展開

インフラ長寿化基本計画を推進へ

建設後50年以上経過する社会資本の割合

	2011年度	2021年度	2031年度
道路橋	約16%	約40%	約65%
河川管理施設(水門等) (直轄約1万施設)	約24%	約40%	約62%
下水道管きよ (総延長:約44万km)	約2%	約7%	約23%
港湾岸壁 (約5,000施設)	約7%	約29%	約56%

(出所)国土交通省

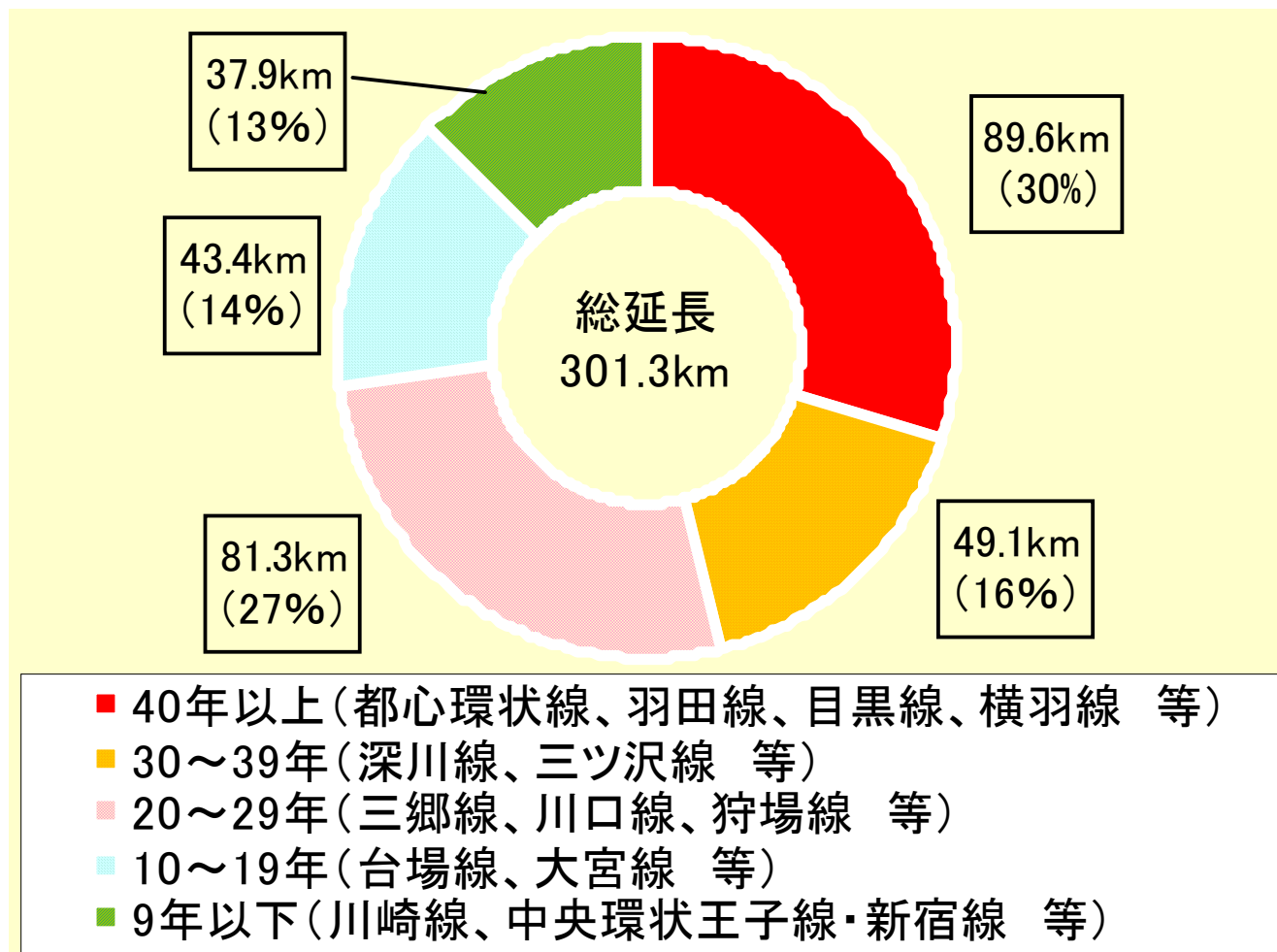
インフラ長寿命化基本計画

インフラ長寿命化基本計画（インフラの補修・補強）		
1414	ショーボンドHD	橋梁・トンネル・道路などのコンクリート構造物補修工事最大手
1835	東鉄工業	JR東日本向け建設関連工事に強み。線路の維持補修工事資格者を擁する
1871	ピーエス三菱	橋梁工事で業界トップクラス。橋梁の維持補修工事を得意とする
1926	ライト工業	高速道路の補強工事のほか、薬液注入や地盤工事を得意とする
4654 東証2部	ニチゾウテック	センサーやロボット、非破壊検査で点検したインフラ損傷度をデータベース化。コストを抑えながら安全性の向上を測るインフラ長寿の恩恵が期待される
6861	キーエンス	
5911	横河ブリッジHD	橋梁業界首位。制震ストッパーなど橋梁用耐震関連製品を展開
9232	パスコ	レーザースキャナーなど搭載した特殊車両で道路舗装の劣化調査
9613	NTTデータ	橋にセンサーを取り付け、橋桁の傾きなどのデータを逐次収集

（出所）各種資料を投資戦略部で取りまとめ

首都高速老朽化への対応は喫緊の課題

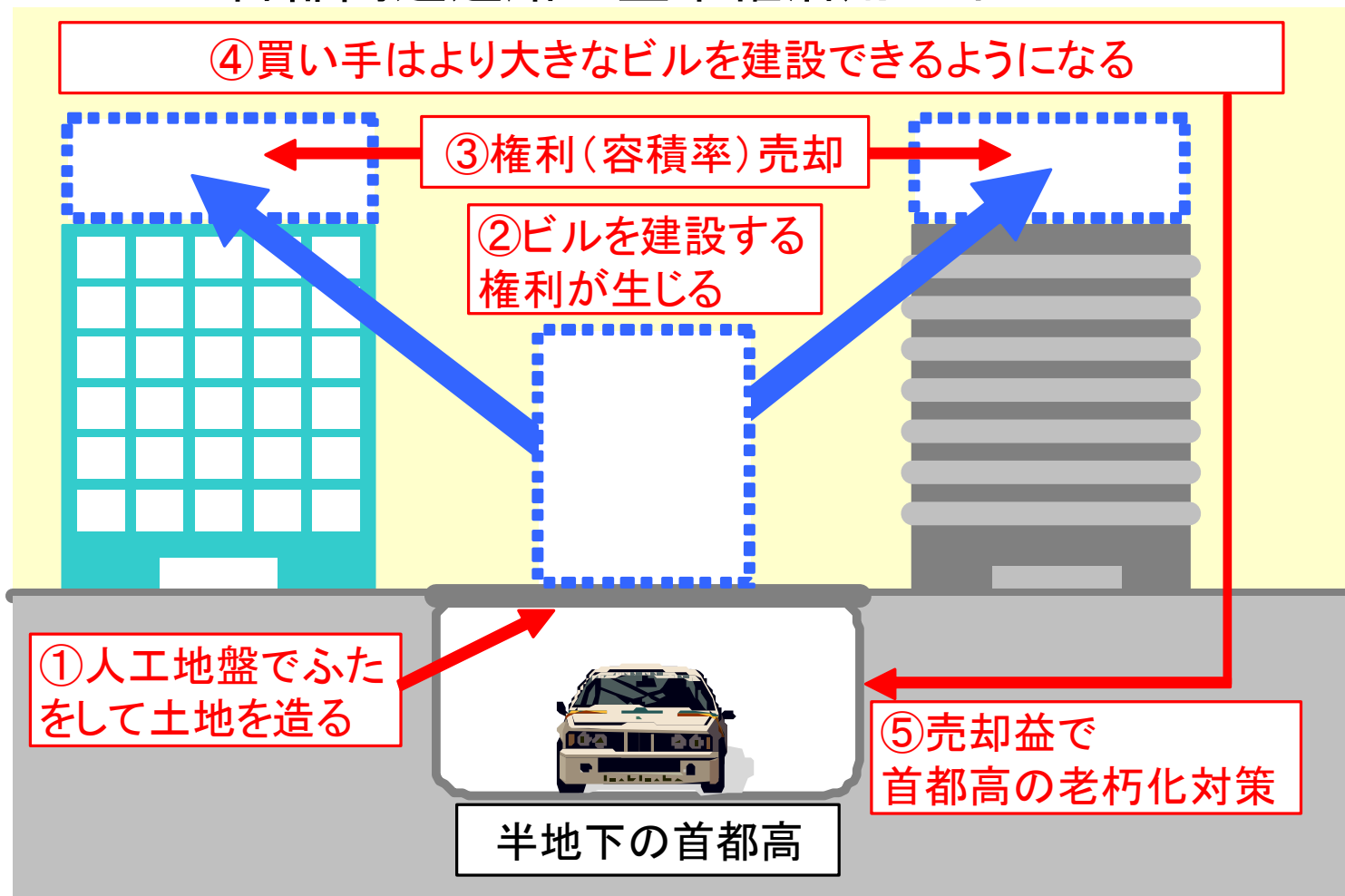
首都高速の開通からの経過年数比率



(出所) 首都高速の再生に関する有識者会議 提言書

空中権売却でインフラ整備に民間資金導入

首都高速道路の空中権活用のイメージ



(出所) 各種資料より大和証券作成

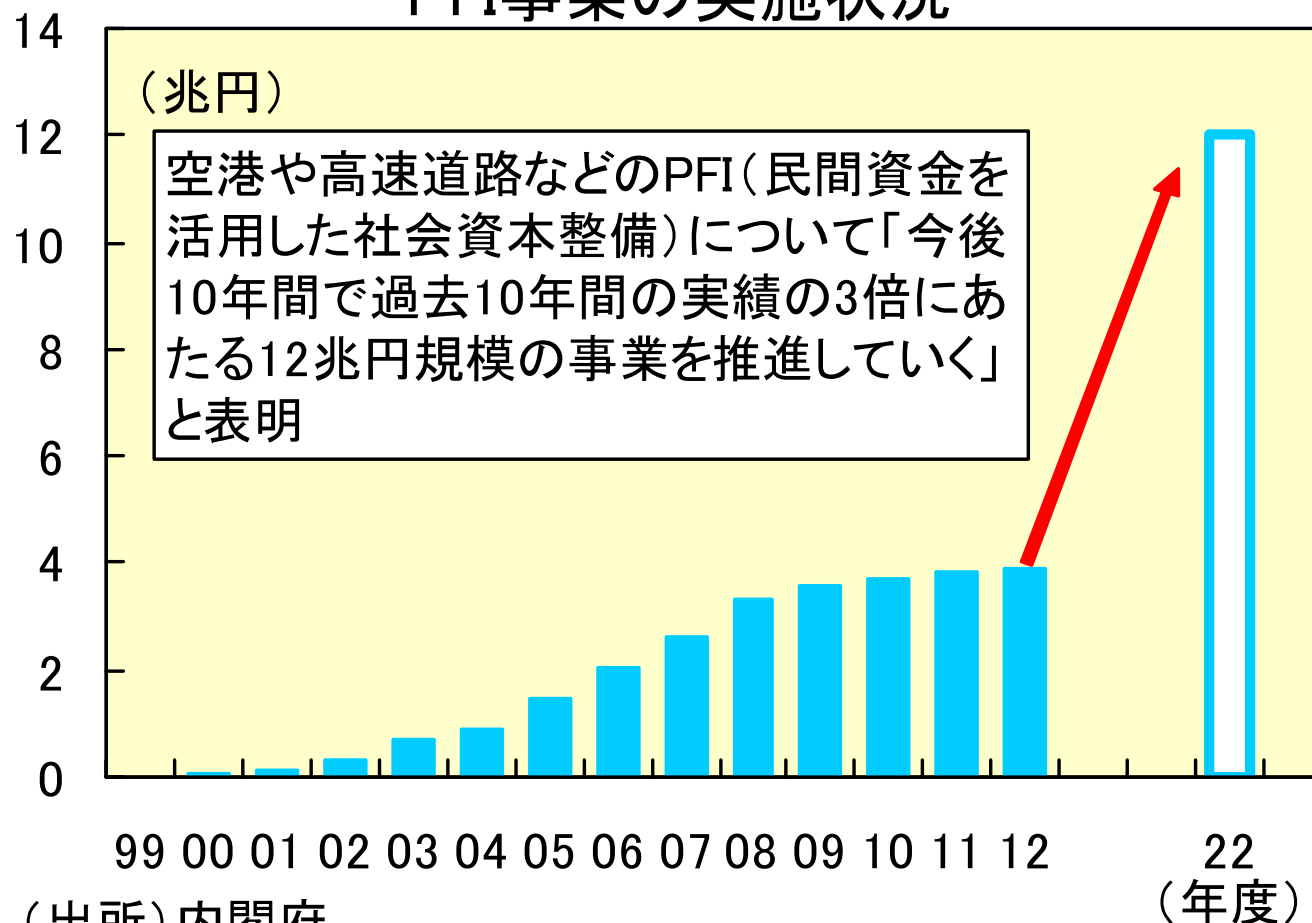
東京オリンピック関連銘柄 ～首都高速道路の補修・整備～

首都高速道路の補修・整備		
1414	ショーボンドHD	コンクリート補修最大手。耐震補強工事等の受注増に期待感
1871	PS三菱	コンクリート橋梁で業界トップクラス。橋梁維持補修工事が得意
1881	NIPPO	道路舗装工事首位
1926	ライト工業	高速道路等の法面の補強工事や地盤改良工事を得意とする
5911	横河ブリッジHD	橋梁業界首位

(出所)各種資料を投資戦略部で取りまとめ

PPP/PFIの活用にも期待

PFI事業の実施状況



東京オリンピック関連銘柄 ～PPP/PFI～

公共インフラの整備・運営に民間資金導入(PPP・PFI)

1802	大林組	過去に大型のPFIを運営した実績を有する
1803	清水建設	
8591	オリックス	
9735	セコム	
3159	丸善CHIHD	子会社で公立図書館の運営受託を手掛ける
8058	三菱商事	海外インフラ運営ファンドに出資。インフラ運営ノウハウを有する
8306	三菱UFJFG	3大メガバンクはPFI向けの融資を本格化させる。欧米やアジア各国で大型のPFI案件を手掛けた豊富な経験を生かし、国内で進む公共インフラ整備でのPFI活用を金融面から後押しする
8316	三井住友FG	
8411	みずほFG	

(出所)各種資料を投資戦略部で取りまとめ

スポーツ・小売関連

7936	アシックス	スポーツシューズで国内シェア5割を握る。「オニツカタイガー」などのブランドが世界的に浸透
8022	ミズノ	スポーツ用品の総合メーカー
8114	デサント	社名の「デサント」の他、競泳用の「アリーナ」、サッカーに強い「ルコックスポルティフ」等を展開
8281	ゼビオ	スポーツ用品小売の国内大手。スーパースポーツゼビオ以外にゴルフ専門店の展開も加速
9766	コナミ	国内最大級のフィットネスクラブであるコナミスポーツクラブを運営
3099	三越伊勢丹HD	東京での売上の割合が大きい百貨店として注目
8233	高島屋	

開示事項

【株式レーティング記号について】

株式レーティング記号は、今後6ヶ月程度のパフォーマンスがベンチマークとする株価指数の騰落率と比べ、以下の通り判断した事を示します。

- 1 (買い) =15%以上上回る
- 2 (アウトパフォーム) =5%~15%上回る
- 3 (中立) =±5%未満
- 4 (アンダーパフォーム) =5%~15%下回る
- 5 (売り) =15%以上下回る

各国におけるベンチマークは以下の通りです。

日本：TOPIX、米国：S&P 500、欧州：DJ STOXX 600、香港：ハンセン指数、シンガポール：ストレイト・タイムズ指数、韓国：韓国総合指数、台湾：加権指数、オーストラリア：S&P ASX200指数

【利益相反関係の可能性について】

大和証券は、このレポートに記載された会社に対し、投資銀行業務に係るサービスの提供、その他の取引等を行っている、または行う場合があります。そのような場合には、大和証券に利益相反が生じる可能性があります。

【当社及び大和証券グループについて】

大和証券は、㈱大和証券グループ本社の子会社です。

【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計5%超保有しているとして大量保有報告を行っている会社は以下の通りです。(平成25年8月15日現在)

三井住友建設(1821) コメ兵(2780) セブテーニ・ホールディングス(4293) 西菱電機(4341) ラクオリア創薬(4579) 日精エー・エス・ビー機械(6284) オカダアイヨン(6294) TOWA(6315) JUKI(6440) サン電子(6736) 日本トリム(6788) 三社電機製作所(6882) アストマックス(7162) ニホンフラッシュ(7820) カーディナル(7855) きもと(7908) 大興電子通信(8023) マネーパートナーズ(8732) 大和証券オフィス投資法人(8976) KADOKAWA(9477) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) (銘柄コード順)

【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、平成24年9月以降下記の銘柄に関する募集・売出し(普通社債を除く)にあたり主幹事会社を担当しています。

タマホーム(1419) 大和ハウス工業(1925) 横浜冷凍(2874) 日本たばこ産業(2914) サムティ(3244) オープンハウス(3288) クリエイト・レストランツ・ホールディングス(3387) ポールトゥウィン・ピットクルーホールディングス(3657) エイチーム(3662) テクノスジャパン(3666) enish(3667) コロプラ(3668) 阿波製紙(3896) 朝日印刷(3951) プレステージ・インターナショナル(4290) オンコセラピー・サイエンス(4564) ダイト(4577) 早稲田アカデミー(4718) コロナ(5909) リブセンス(6054) トレンダーズ(6069) アメイズ(6076) パンチ工業(6165) ナブテスコ(6268) 荏原製作所(6361) エレコム(6750) イマジカ・ロボットホールディングス(6879) 三社電機製作所(6882) F P G(7148) 全国保証(7164) ファルテック(7215) アズワン(7476) タカショー(7590) 藤森工業(7917) ワキタ(8125) あおぞら銀行(8304) イー・ギャランティ(8771) 東祥(8920) サンフロンティア不動産(8934) オリックス不動産投資法人(8954) フロンティア不動産投資法人(8964) 平和不動産リート投資法人(8966) 大和ハウス・レジデンシャル投資法人(8984) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) 鴻池運輸(9025) ステップ(9795) バイテック(9957) (銘柄コード順)

【その他の留意事項】

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。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。レポートに記載された内容等は作成時点のものであり、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。内容に関する一切の権利は大和証券にあります。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いたします。

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大1.20750%（但し、最低2,625円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほか、為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の30%以上で、かつ30万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の額を上回るおそれがあります。
- 債券を当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等 : 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号
加入協会 : 日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、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
