

15年4月 インターネットライブセミナー

PASSION  
FOR THE  
BEST

# 新年度の日本株と 大予測！「投資テーマ別」 成長業界 & 企業

2015年4月15日

大和証券 投資戦略部

シニアストラテジスト

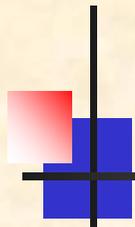
細井 秀司

(2015年4月13日作成) 1

# (1)2000年の高値を目指す日経平均



(出所) 日本経済新聞社、直近値は15/4/10



## (2)日本株の割安感、依然健在

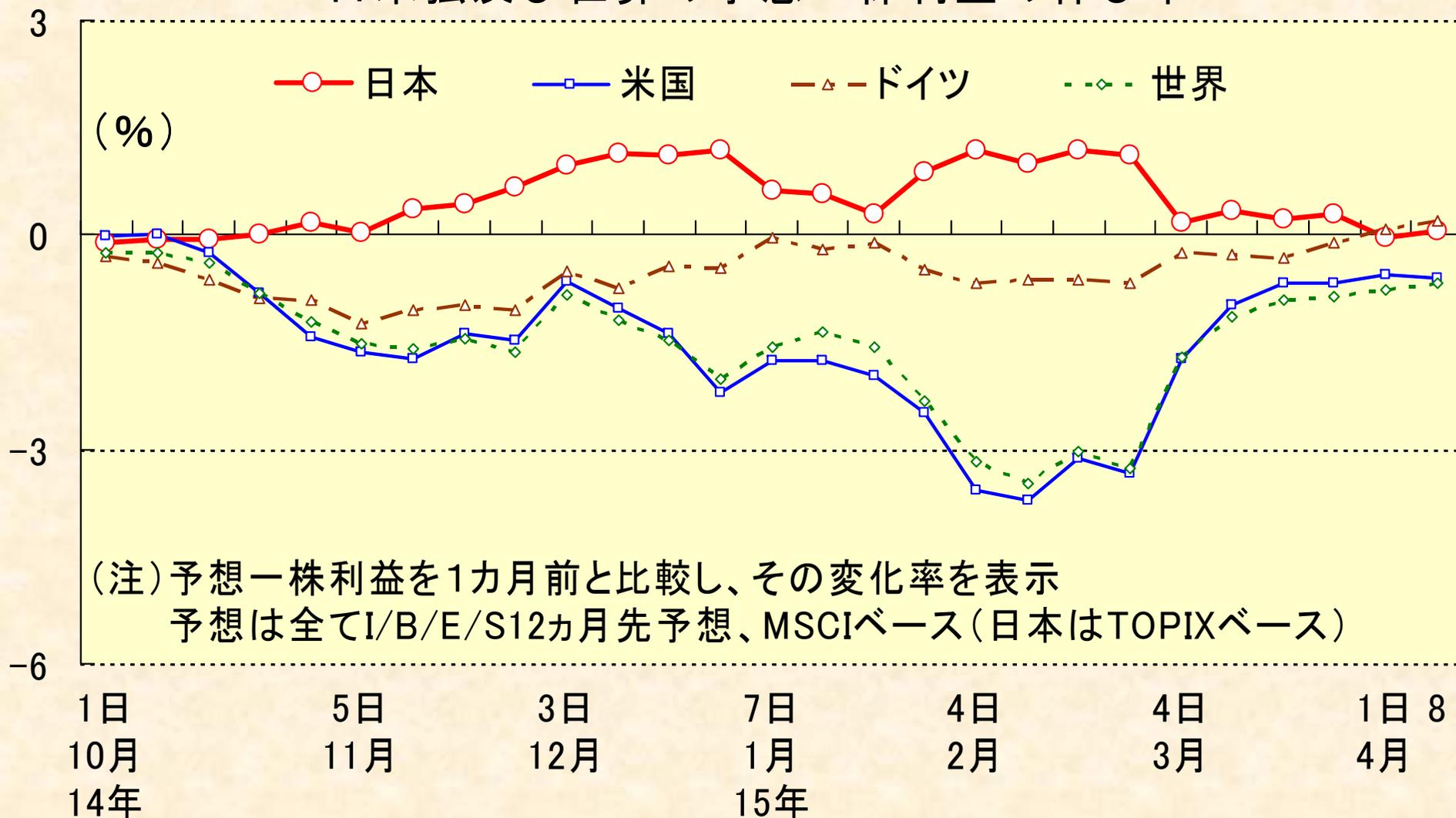
2015/4/8 時点	売上高		EPS(1株当り利益)		PER
	伸率[%]	変化[%] (1カ月前比)	伸率[%]	変化[%] (1カ月前比)	[倍]
日本	2.7	0.00	14.1	0.06	15.2
米国	1.3	▲ 0.30	5.7	▲ 0.61	17.2
英国	-2.7	▲ 0.51	-1.6	▲ 2.24	15.3
ドイツ	4.7	0.03	10.9	0.20	15.3
中国	4.2	▲ 1.52	7.7	▲ 1.79	10.4
香港	6.8	▲ 1.97	3.3	▲ 2.19	15.6
世界	2.0	▲ 0.36	6.8	▲ 0.68	16.0

(注) 予想は全てI/B/E/S12カ月先予想、国・地域はMSCIベース(ただし日本はTOPIXベース)。

(出所) トムソン・ロイターより大和証券作成

### (3) 一株利益の伸び、日独がプラスに

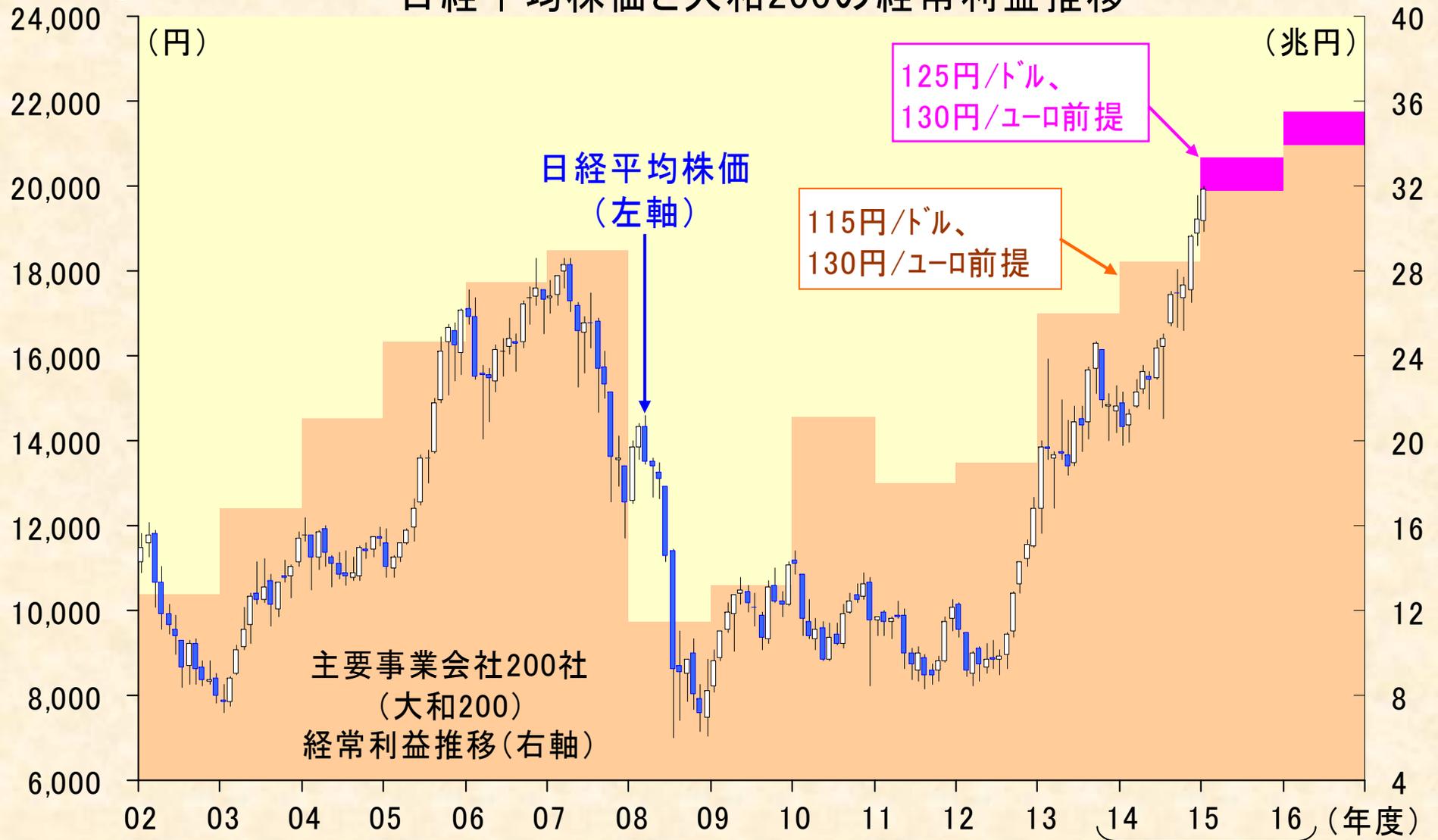
日米独及び世界の予想一株利益の伸び率



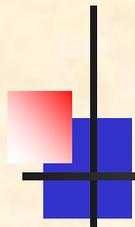
(出所) トムソン・ロイターより大和証券作成

# (4)業績見合いでも22000円程度まで上昇

日経平均株価と大和200の経常利益推移



(注) 日経平均株価は4/10時点。(出所) 大和証券、日本経済新聞社



# (5)年末の日経平均は23000円も

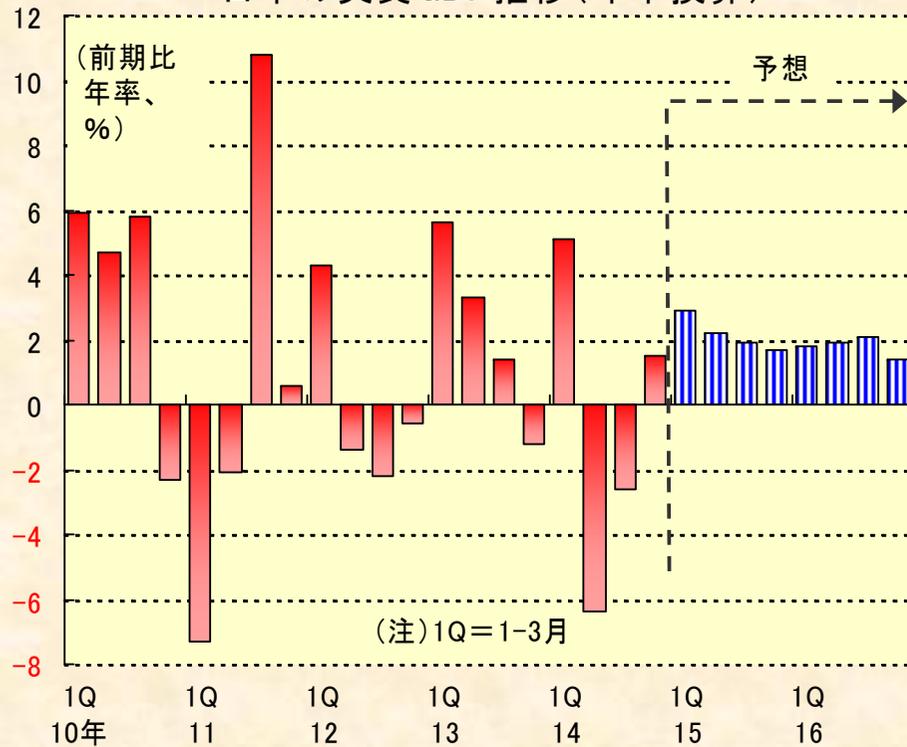
	予想税引利益 増益率[%]		日経平均想定 [円]							
			2015年12月末					2016年3月末		
	2014 年度	2015 年度	PER 13倍	PER 14倍	PER 15倍	PER 16倍	PER 17倍	PER 14倍	PER 15倍	PER 16倍
<b>円高進行</b> 105円/ドル、 120円/ユーロ	4.8	8.9	16,900	18,200	19,500	20,800	22,100	18,600	19,900	21,200
<b>やや円高</b> 110円/ドル、 125円/ユーロ	5.3	11.8	17,400	18,800	20,100	21,500	22,800	19,100	20,500	21,900
<b>標準シナリオ</b> 115円/ドル、 130円/ユーロ	5.8	14.7	18,000	19,300	20,700	22,100	23,500	19,700	21,100	22,500
<b>やや円安</b> 120円/ドル、 135円/ユーロ	6.4	17.5	18,500	19,900	21,300	22,700	24,200	20,300	21,700	23,200
<b>円安進行</b> 125円/ドル、 140円/ユーロ	6.9	20.3	19,000	20,500	21,900	23,400	24,800	20,800	22,300	23,800

(注1) 利益予想は大和予想(大和210ベース)、PERは12ヵ月先予想利益ベース、為替前提は12ヵ月先までの平均レート

(注2) 業績予想は2/25時点 (出所)大和証券作成

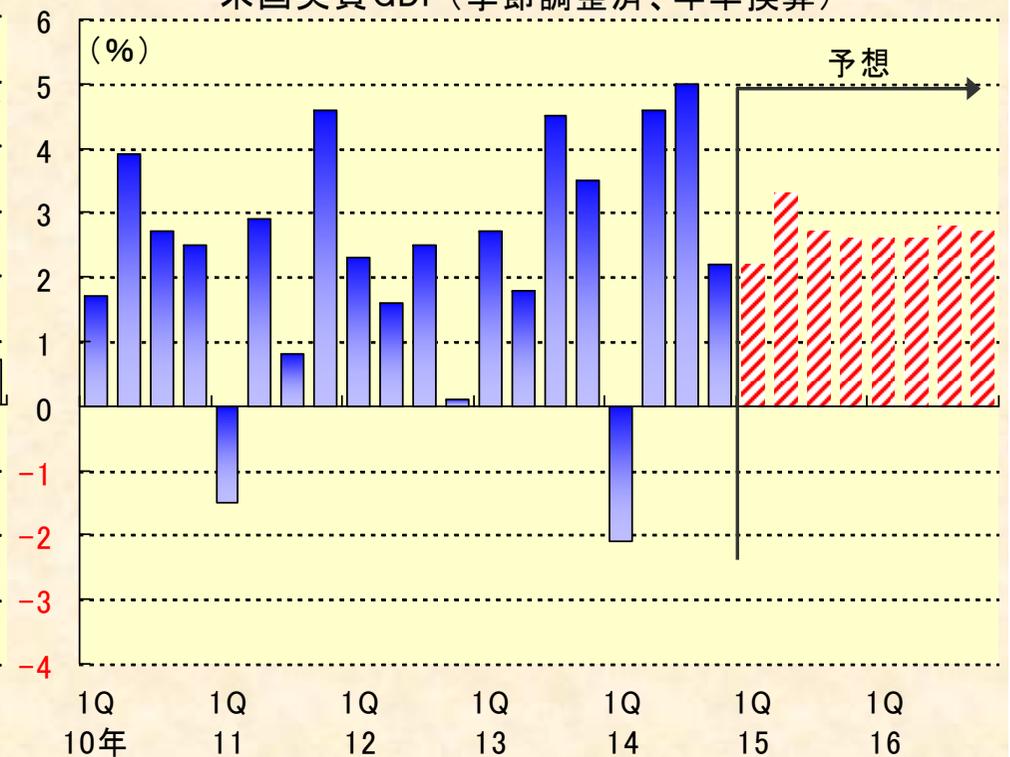
# (6)国内、所得環境の改善で消費が牽引か

日本の実質GDP推移(年率換算)



(出所)内閣府、予想は大和総研「第184回日本経済予測(改訂版)」

米国実質GDP(季節調整済、年率換算)

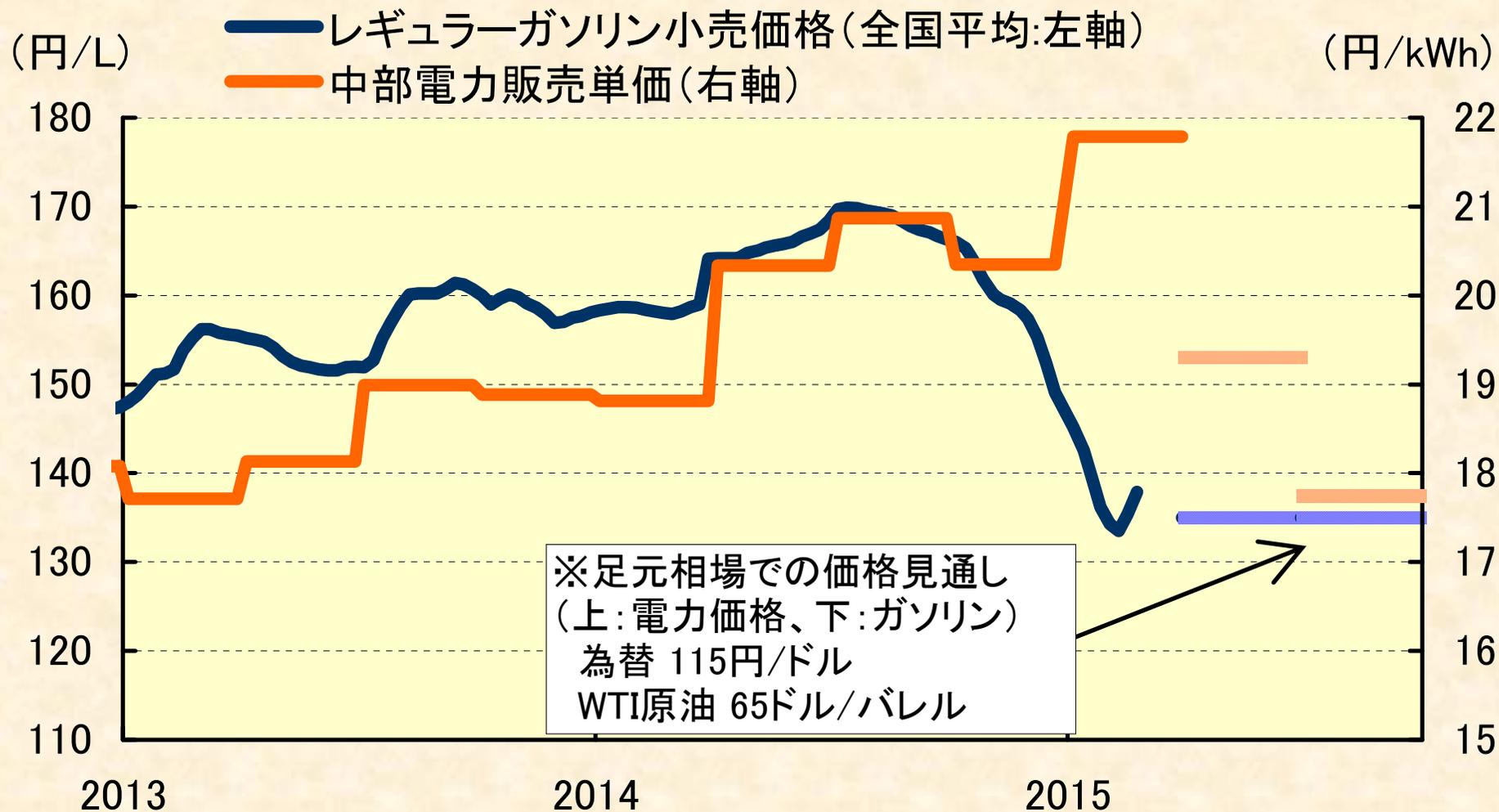


(出所)米商務省。1Q=1-3月期

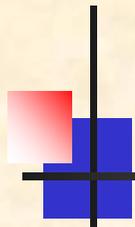
15年1Q以降は大和総研ニューヨークリサーチセンター予想

# (7)消費を後押しする燃料費安

## 国内ガソリン小売価格と電力販売単価の推移

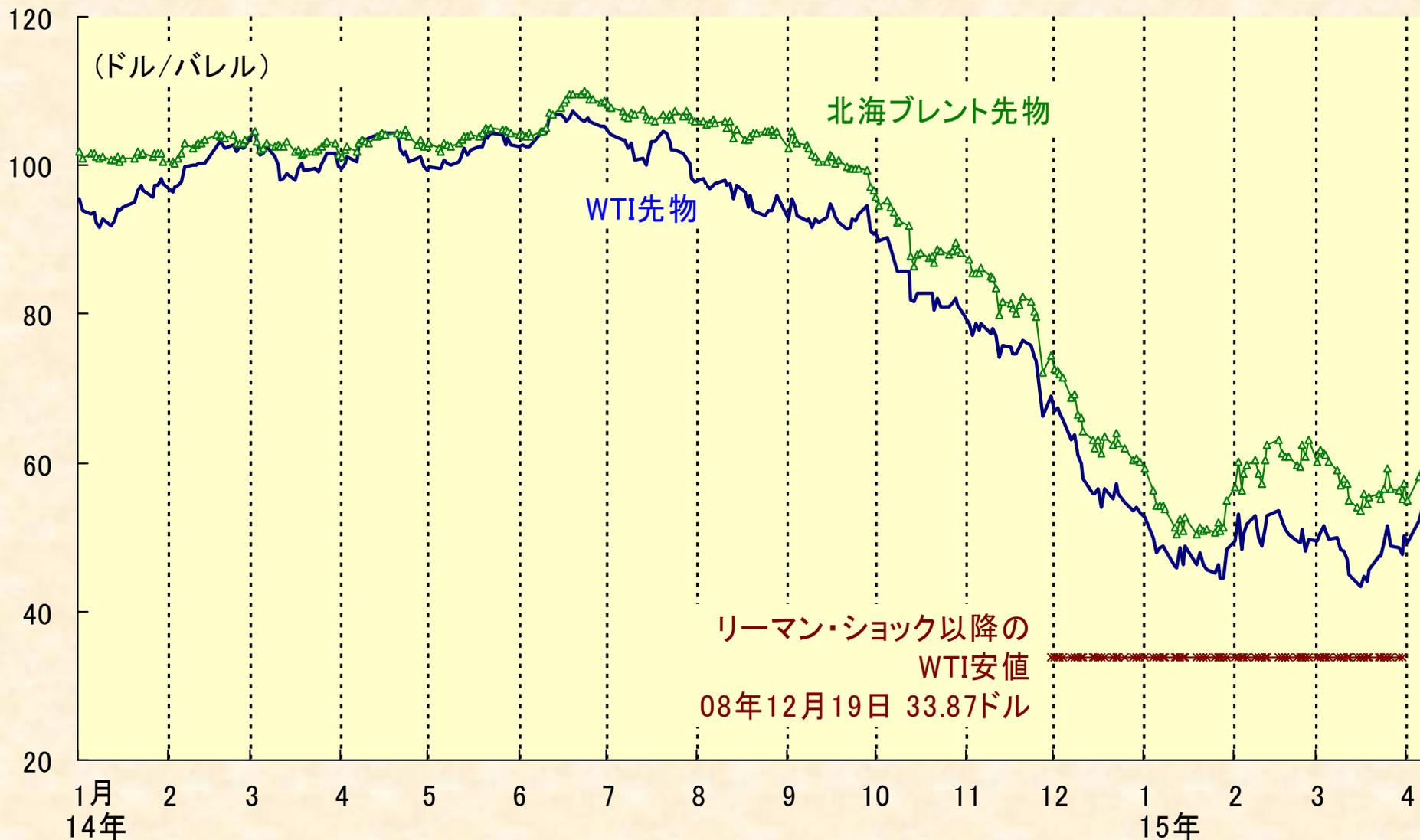


(出所)各種資料より大和証券作成、予想は大和証券



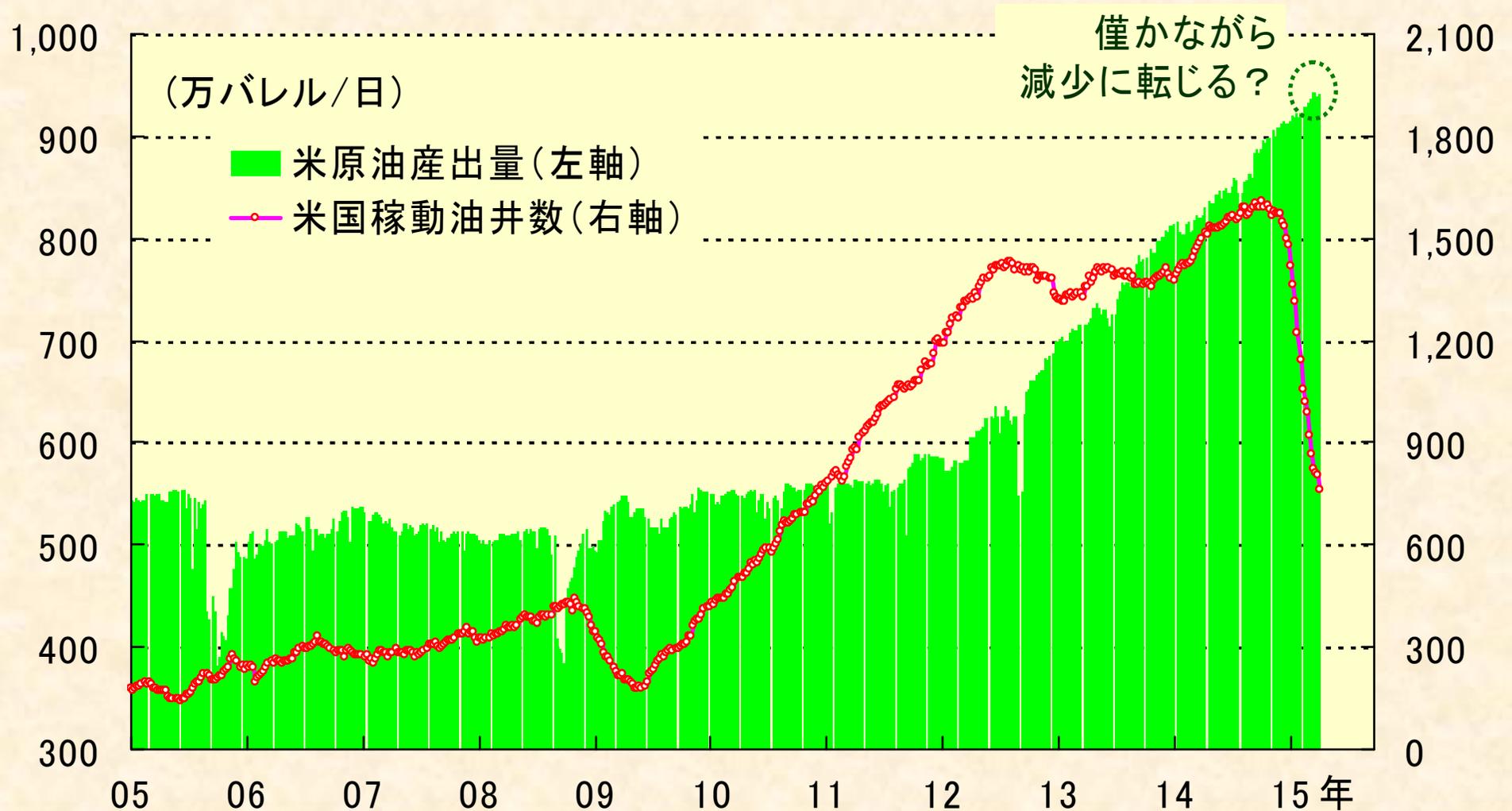
# (8)既に原油は底打ちか、低いのは米国だけ？

14年以降のWTI、北海ブレント先物価格日足推移



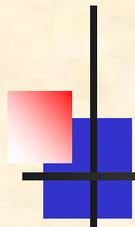
(出所)QUICK、ブルームバーグ。直近値は15年4月10日

# (9)シェールオイルの増産ペースは緩む



(出所) 米エネルギー情報局 (EIA)、ベイカー・ヒューズ

(注) 直近値、原油産出量は15年4/3、探査油井数は15年4/10



# (10) GPIFの買い余力は徐々に縮小しているが

## 年金積立金管理運用独立行政法人の運用資産構成

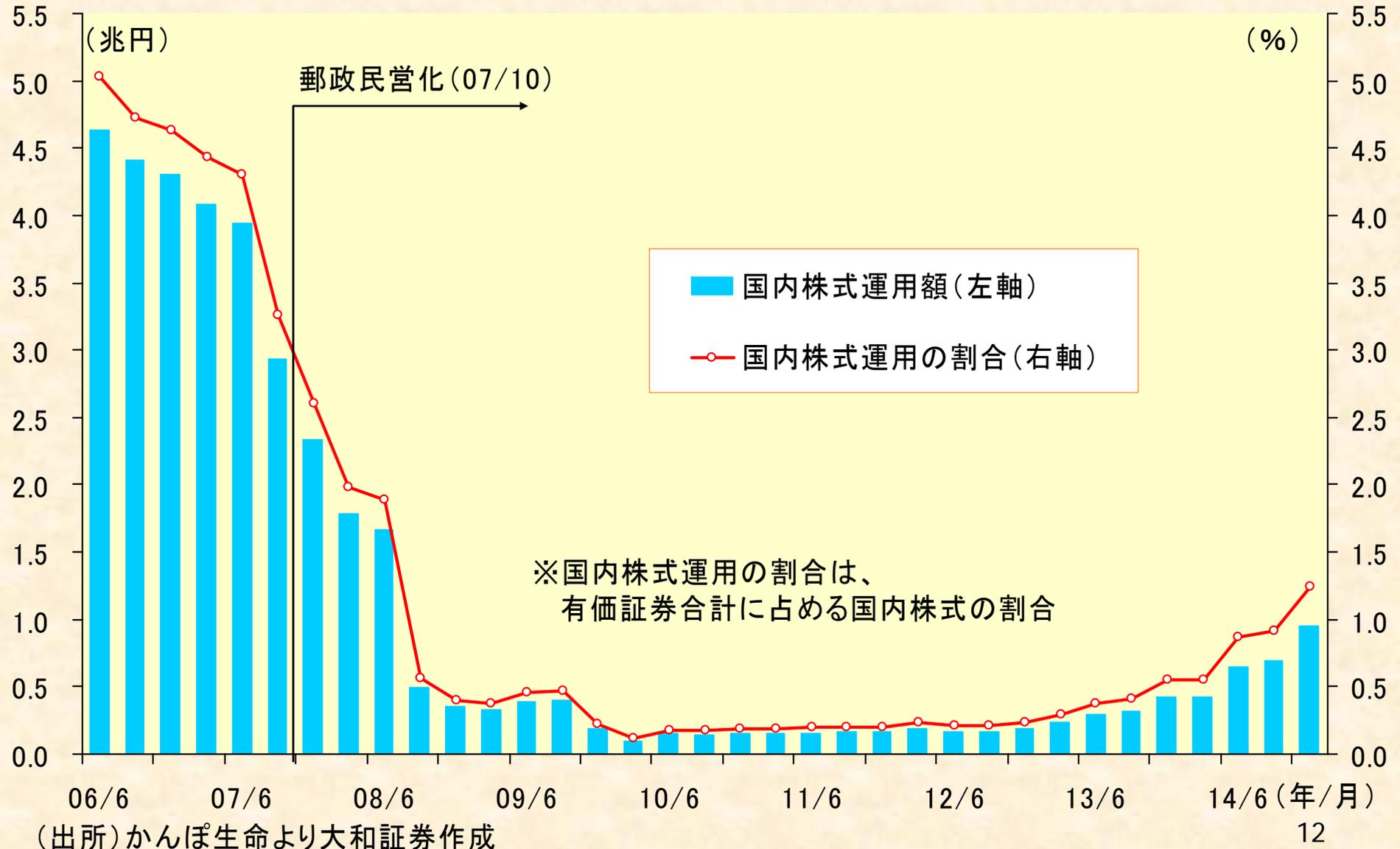
	旧基本 ポートフォリオ		2014年3月末		2014年12月末		新基本 ポートフォリオ	
	資産構 成割合	乖離 許容幅	運用額 (兆円)	資産構 成割合	運用額 (兆円)	資産構 成割合	資産構 成割合	乖離 許容幅
国内債券	60%	±8%	70.2	55.4%	59.1	43.1%	35%	±10%
国内株式	12%	±6%	20.8	16.5%	27.1	19.8%	25%	±9%
外国債券	11%	±5%	14.0	11.1%	18.0	13.1%	15%	±4%
外国株式	12%	±5%	19.7	15.6%	26.9	19.6%	25%	±8%
短期資産	5%	—	1.8	1.5%	5.9	4.3%	—	—
オルタナティブ	—	—	—	—	—	—	(5%)	—

(注1) オルタナティブ資産(インフラ、不動産等の非上場の資産)は、リスク・リターン特性に応じて各4つの資産に区分し、資産全体の5%を上限とする。

(注2) 実際の運用では、年金特別会計にある資金を含め年金積立金全体を100%として基本ポートフォリオを管理する。

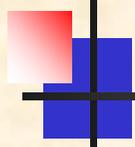
(出所) GPIFより大和証券作成

# (11) かんぽ生命、徐々に株式運用額を増加



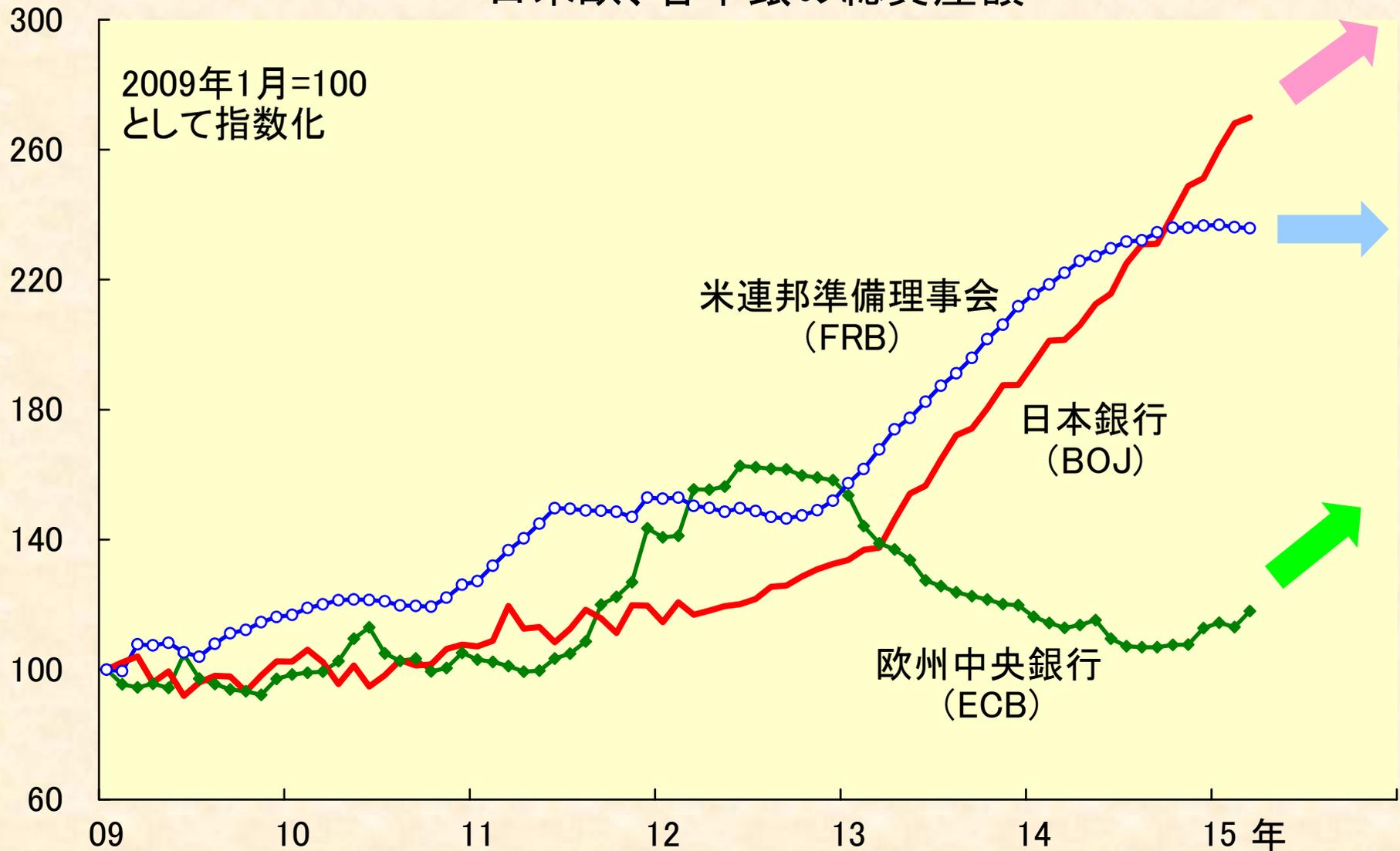
# (12)円ドル、円安ドル高の方向は変わらず





# (13)金融政策面から日本株と欧州株に妙味か

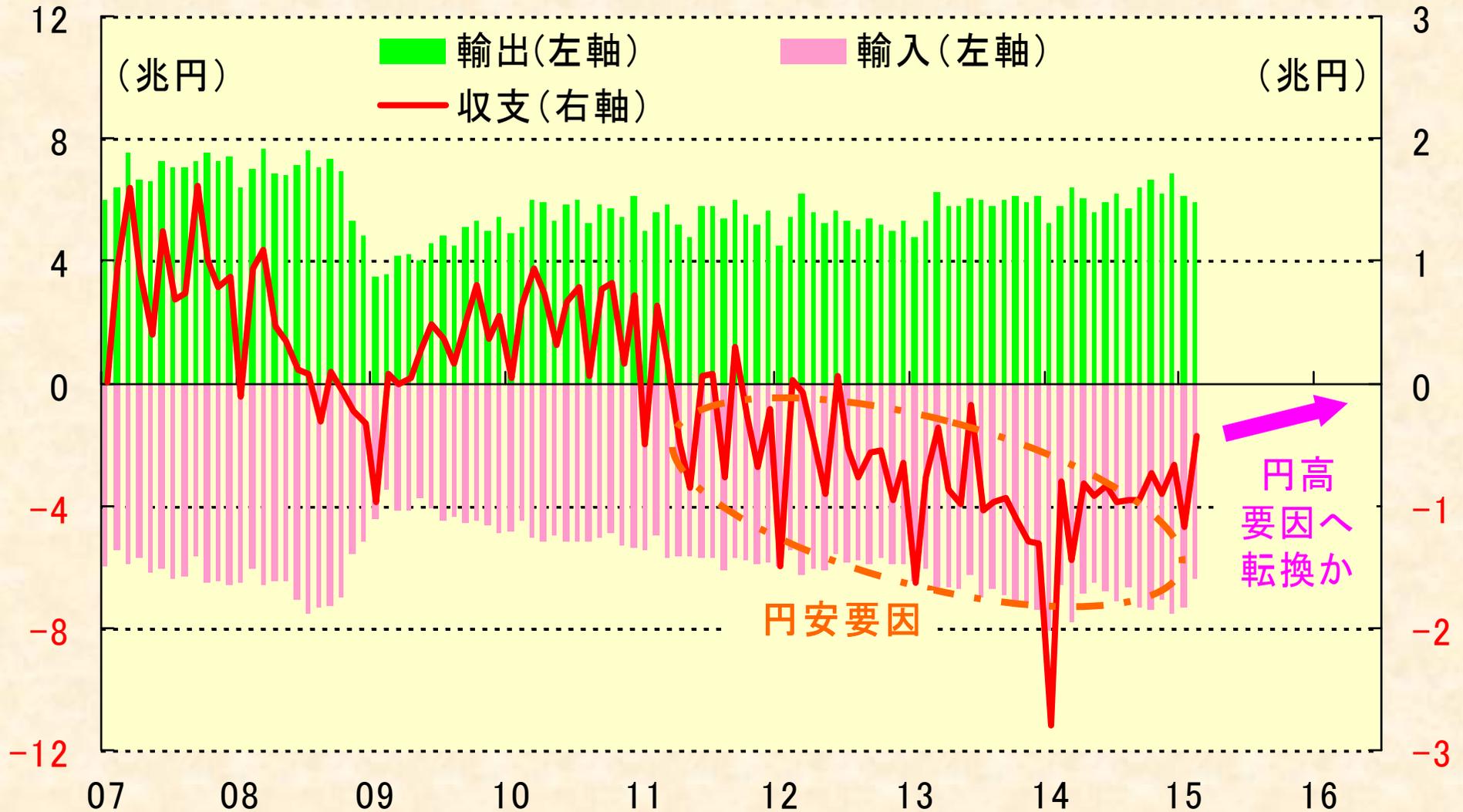
## 日米欧、各中銀の総資産額



(出所)ブルームバーグ、直近値は15年3月

# (14)懸念は日本の貿易収支

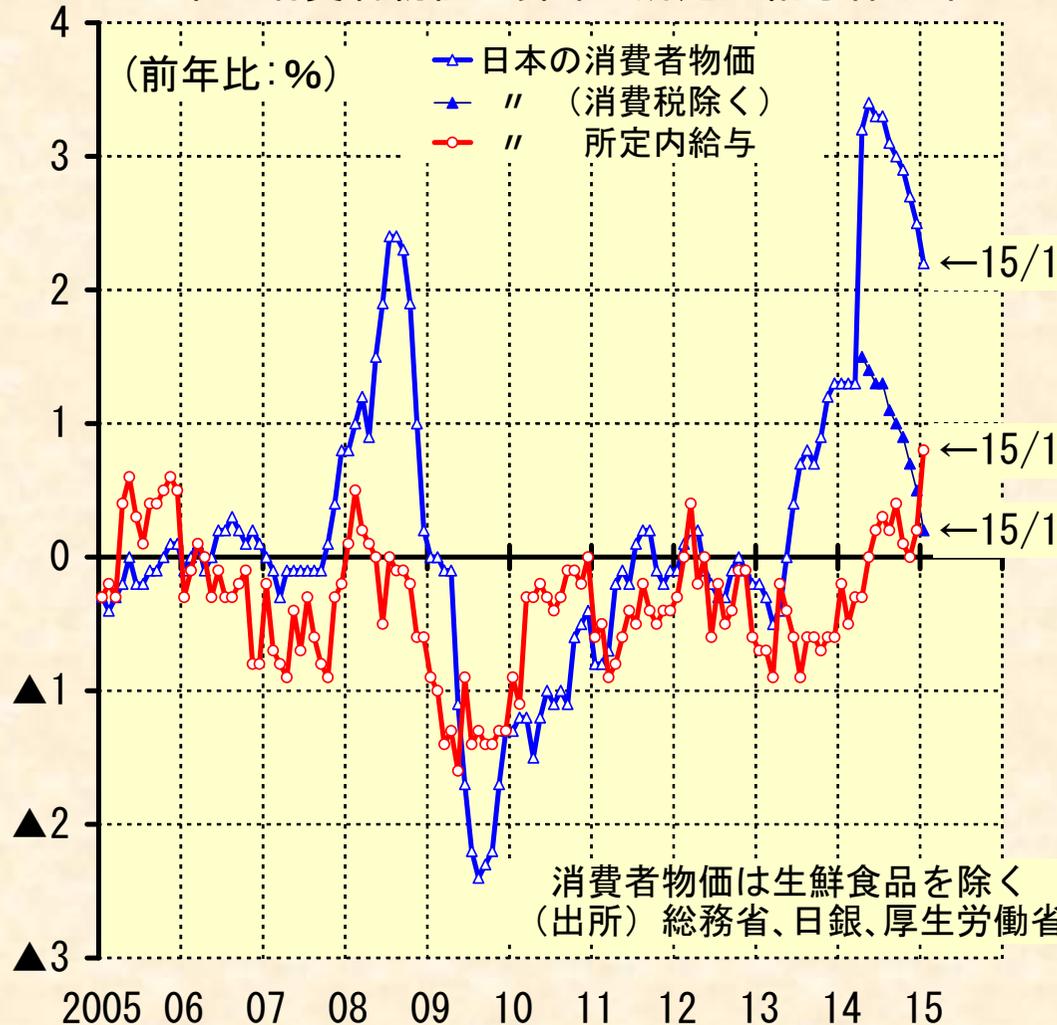
## 日本の貿易統計



(出所)財務省。直近実績は15年2月

# (15)日本の所得は本格的に伸びる兆候

日本の消費者物価上昇率と所定内給与伸び率



賃金改定額の推移

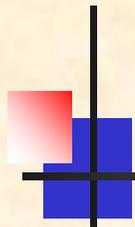
年	年間改定		昇給分		ベースアップ	
	額(円)	率(%)	額(円)	率(%)	額(円)	率(%)
96	8,415	2.80	5,682	1.90	2,724	0.90
97	8,670	2.80	5,732	1.90	2,951	1.00
98	7,961	2.60	5,581	1.90	2,378	0.80
99	6,801	2.20	6,116	1.90	659	0.20
00	6,210	2.00	5,718	1.80	436	0.10
01	6,280	2.00	5,638	1.80	518	0.20
02	5,276	1.70	5,506	1.70	-292	-0.10
03	5,582	1.70	5,328	1.60	229	0.10
04	5,529	1.71	5,458	1.68	86	0.03
05	5,995	1.79	5,750	1.71	194	0.06
06	6,275	1.78	6,030	1.71	245	0.07
07	5,947	1.77	5,755	1.73	192	0.04
08	6,149	1.83	5,670	1.70	479	0.13
09	5,077	1.54	4,985	1.52	92	0.02
10	5,951	1.82	5,848	1.79	103	0.03
11	6,138	1.91	6,063	1.90	75	0.01
12	6,019	1.89	5,953	1.86	66	0.03
13	6,003	1.89	5,923	1.84	80	0.05
14	7,083	2.07	6,097	1.71	985	0.36

(出所) 厚生労働省、連合資料より大和証券作成

\*06年以降の「昇給分」は未公表のため、「年間改定」-「ベースアップ」の値を表記

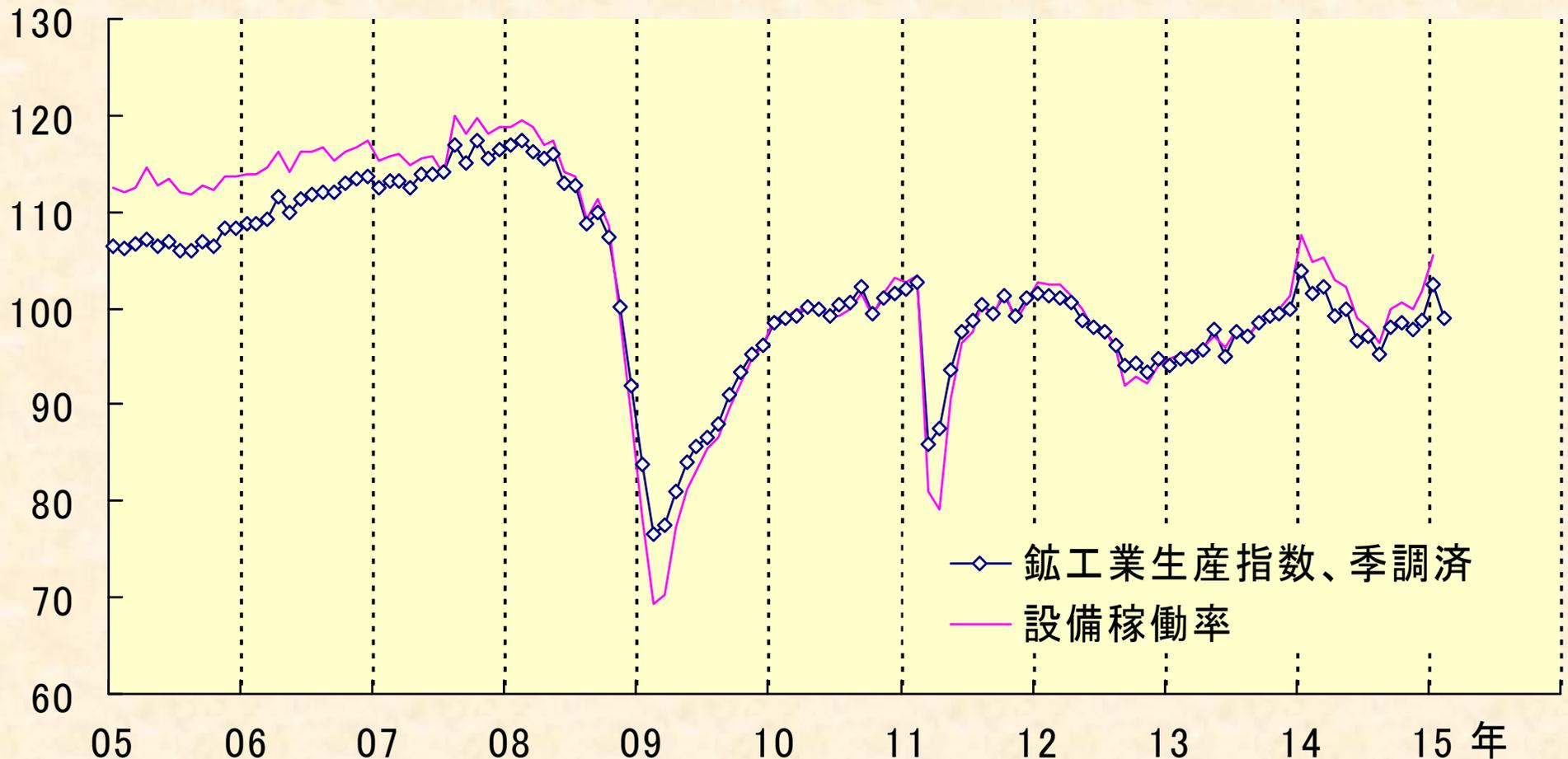
\*「昇給分」と「ベースアップ」の区分が明確でない企業があるため、それらの合算値が必ずしも「年間改定」と一致しない

\*14年は連合の春闘調査(7月3日公表)を元に推計



# (16)生産回帰による鉱工業生産の伸びに期待

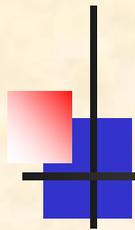
## 日本の鉱工業生産指数と設備稼働率



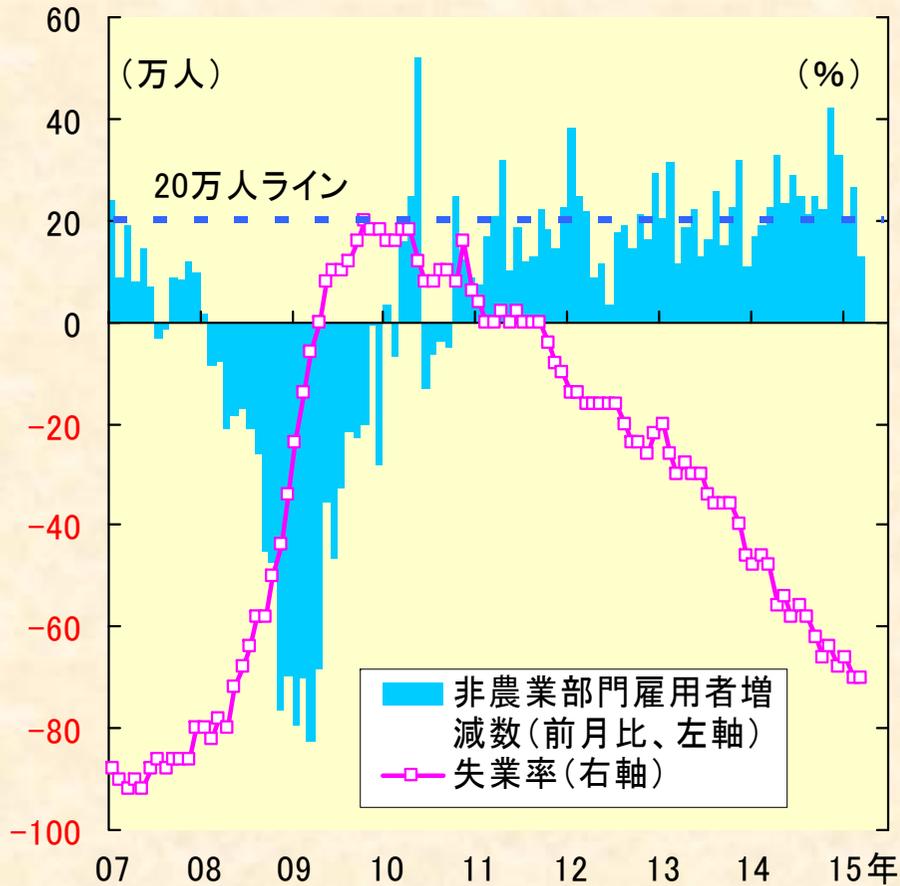
(出所) 経済産業省

(注) 直近は鉱工業生産指数が15/2、設備稼働率は15/1。

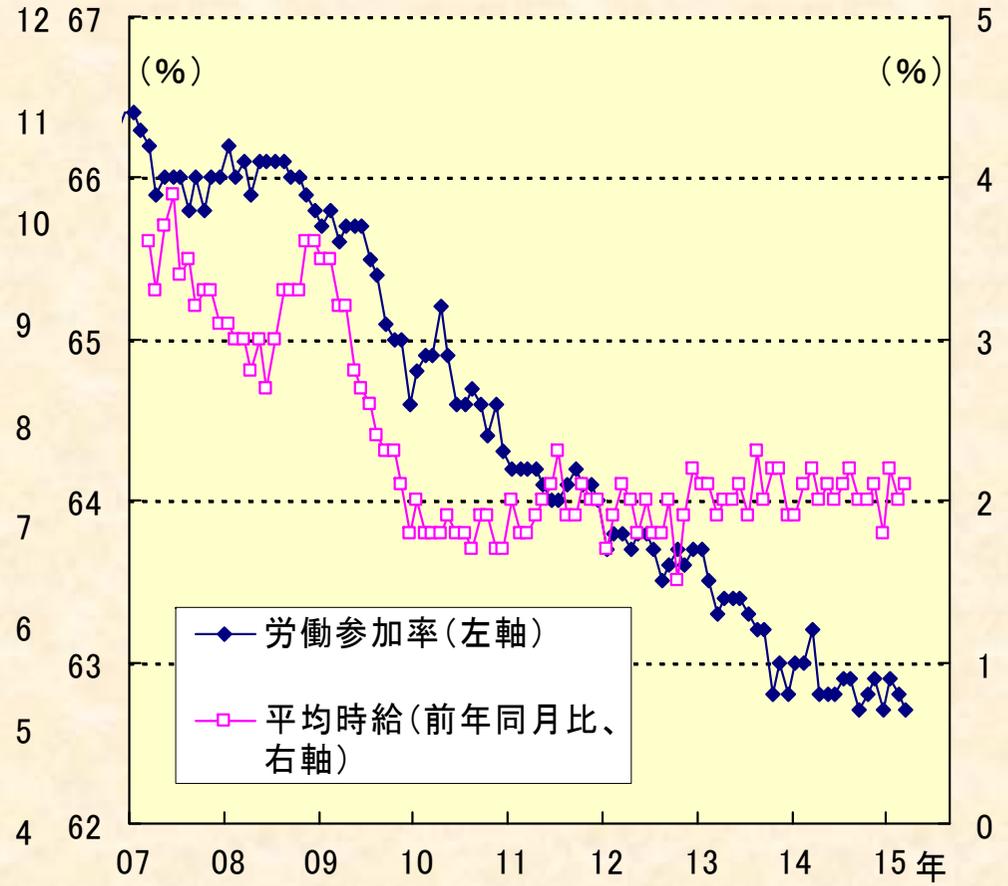
何れも2010年=100



# (17)米国経済 雇用にも変調か？



(出所)米労働省。直近値は15年3月



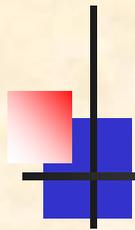
(出所)米労働省。直近値は15年3月

# (18) 経済の向きは欧 > 日 > 米？

## エコミックサプライズインデックス



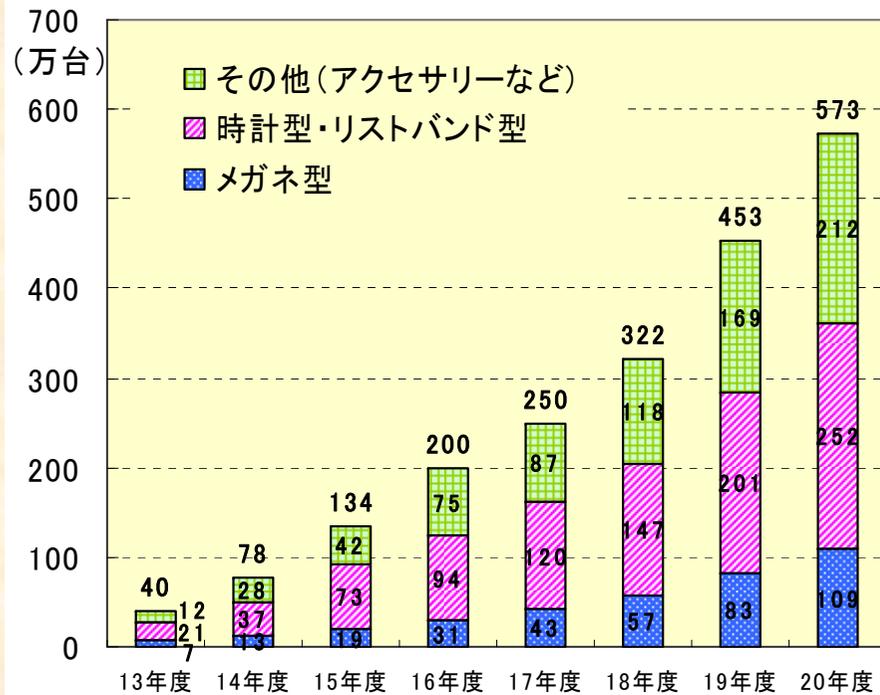
(出所) 各種資料より大和証券投資戦略部取りまとめ。直近値は15/4/10



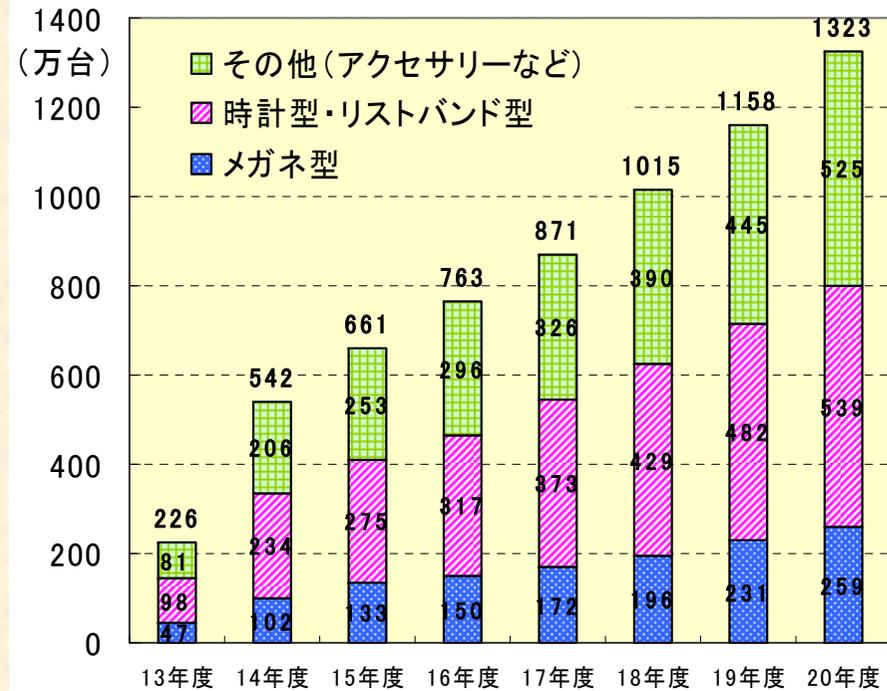
# (19)投資テーマ ウェアラブル端末

ウェアラブル端末の市場予測

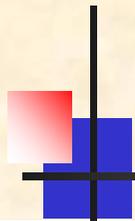
<日本>



<米国>



出所:MM総研「日米におけるウェアラブル端末の市場展望」



## (20)投資テーマ ウェアラブル端末 関連銘柄①

企業名	ティッカー /コード	コメント
アップル	AAPL (NASDAQ)	15年春、腕時計型端末「Apple Watch」を発売予定。基本モデル、「スポーツ」、「エディション」の3モデルを用意。iPhone5以降のiPhoneに対応し、音声認識人工知能「Siri」を利用してメッセージを送ったり、内蔵センサーで運動量や心拍数などを収集ができる。
グーグル	GOOG (NASDAQ)	眼鏡型端末「Google Glass」を開発。レンズ上部に小型のディスプレイがあり、画面にネット情報を表示。メールの閲覧も可能。また、写真等が撮れる小型カメラも搭載。プライバシー侵害の問題から一般向け販売の中止、今後は法人市場の開拓に注力。
サムスン電子	SMSN (ロンドン)	腕時計型端末「ギアS」などを発売。通信機能を備え、近くで携帯電話と連動させなくても通話等ができる。2インチの湾曲画面を備え、無線LANにも接続可。
東芝	6502	人体に貼り付けて使うウェアラブル生体センサ「Silme Bar type」を開発。胸部に貼るだけで、心拍間隔・脈波間隔の変動データから自律神経解析等が可能。大学・研究機関等向け。
セイコーエプソン	6724	脈拍などを計測するリストバンド型の活動量計、メガネのようにかけるだけで、大画面が楽しめるスマートグラスといった様々なウェアラブル機器を発売。血圧や血糖値などを計測できる腕時計型の医療機器の開発を進めており、必要な承認を得られれば、15年内の発売を目指す。
ソニー	6758	腕時計型端末「Smart Watch 3」などを発売。メッセージの通知、天気予報などの情報の閲覧、音楽・映画再生のほか、精緻なライフログを記録することができる。据え置き型ゲーム機「プレイステーション4」と連動させて使うゴーグル型端末を16年前半に発売すると発表。
カシオ計算機	6952	デジタル機器用の近距離無線通信Bluetoothを搭載したG-SHOCKを発売。メールや各種SNSの受信を通知することができるほか、音量調節なども可能。
日産自動車	7201	スマホを介して車と連動する腕時計型端末「ニスモ・コンセプト・ウォッチ」を開発。東京モーターショー2013では、眼鏡型端末「NISSAN 3E」を披露。
NTTドコモ	9437	眼鏡型端末「インテリジェントグラス」を開発。スマホと接続することで動画コンテンツを楽しむことができるほか、端末を通して人の顔を見ると、相手の名前が表示される機能等を搭載。

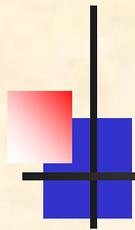
※アップル、グーグルはNASDAQ市場上場、サムスン電子はロンドン市場上場のGDR。

(出所)各種資料より大和証券作成。

## (21)投資テーマ ウェアラブル端末 関連銘柄②

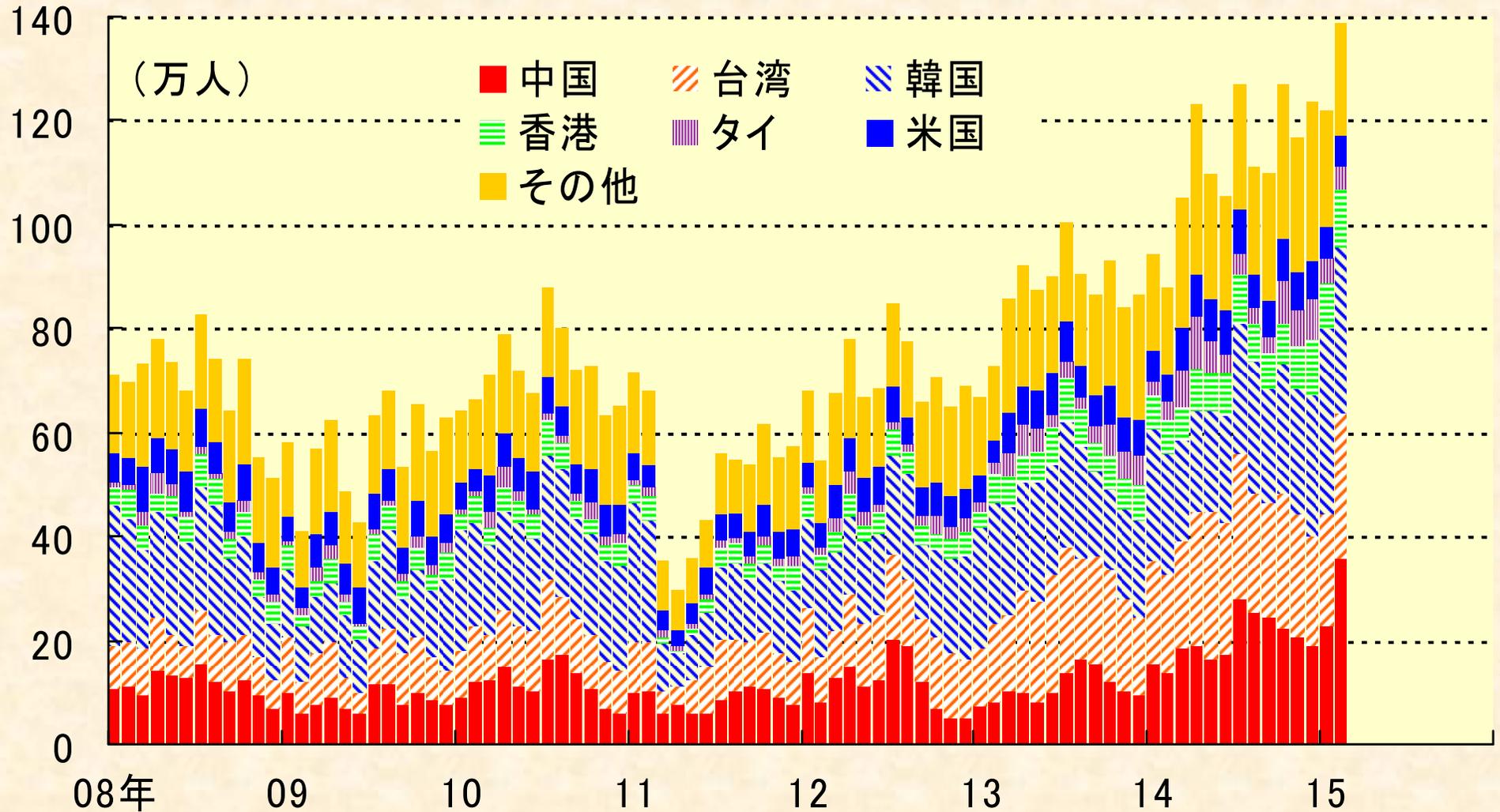
	企業名	ティッカー /コード	コメント
部品・ 部材 メーカー	帝人	3401	ウェアラブル端末向けのフィルム印刷技術の確立、曲げられるディスプレイなどの実用化を目指す。関西大学と共同で、世界初、動きを生地でデータ化するウェアラブルセンサ「圧電ファブリック」を開発。
	旭化成	3407	伸縮する電線「ロボ電」を販売。伸縮性と屈曲耐久性に優れており、ウェアラブル端末などの狭い隙間に配線する際に最適。
	カネカ	4118	バックライトの光を従来の2倍通し、画面の消費電力を従来の半分に抑えるフィルムを開発。
	住友電気工業	5802	薄くて曲げられる無線充電の部品を開発。充電したい端末の局面に部品を配置できる。
	ジャパンディスプレイ	6740	中小型液晶パネルで世界最大手。柔軟性等で優位な有機EL製品の開発も進める。
	パナソニック	6752	ジャパンディスプレイ、ソニー、パナソニックの3社で有機ELパネル事業で提携。ウェアラブル端末向け需要等が見込める中小型パネルを共同開発する。
	TDK	6762	ウェアラブル端末の無線給電に必要な電源回路用部品などを多数手がける。
	アルプス電気	6770	周囲の湿度を測定する「湿度センサー」を開発。健康管理等に生かせるとして、メーカーからの引き合いが強い模様。
	日本電波工業	6779	ウェアラブル端末向けに世界最小クラスの温度補償型水晶振動子を開発。水晶振動子は端末の正確な動作に必須。
	大真空	6962	世界最小クラスの温度センサー内蔵水晶振動子を開発。
	ローム	6963	ウェアラブル端末など向けに極小で電力損失が少ない抵抗器を開発、量産開始。
	村田製作所	6981	超微細な積層セラミックコンデンサに加え、ウェアラブル端末向けの小型水晶振動子を商品化。
その 他サ ービ ス等	フュートレック	2468 TM	音声認識サービスを提供。NTTドコモの「しゃべってコンシェル」向けなどで実績。
	アドバンスト・メディア	3773 TM	コールセンターや議事録作成、医療、物流業務用向けに音声認識サービスを提供。
	リコー	7752	ウェアラブル端末で取得した個人の活動量データを集計、データから発症しやすい病気を推定し、産業医が予防法をアドバイスする「遠隔生涯ヘルスケアサポート」の実験を開始。
	大日本印刷	7912	眼鏡型端末で閲覧できるデジタル雑誌と電子書籍を開発。

※TM:東証マザーズ。  
(出所)各種資料より大和証券作成。

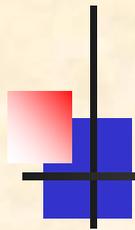


# (22)投資テーマ 観光立国

## 訪日外国人客数 主要国別月次推移



(出所) 日本政府観光局(JNTO)、15年1-2月はJNTO推計値



## (23)投資テーマ 観光立国 関連銘柄①

分野	銘柄	市場・コード	概要
航空	JAL	9201	国際線国内トップ。JALブランドを活かした集客を進める。中期計画目標に「顧客満足No.1」を掲げる
	ANA HD	9202	国際線国内第2位。春の羽田空港国際線増便で、羽田最大の国際線航空会社に
	日本空港ビルデング	9706	羽田空港のターミナルビル運営、成田空港でもビル運営を手がける。訪日外国人増加は物販の増加などに結びつこう
鉄道	JR東日本	9020	成田空港から東京、新宿、横浜などに向けて特急列車を運行。世界遺産である富士山への対応を進める。2020年までに山手線新駅も暫定開業の見込み。空港新線(羽田空港－東京－舞浜(東京ディズニーリゾート最寄駅))の構想も
	京浜急行	9006	空港線が羽田空港に乗り入れ。成田空港と羽田空港を直結する「都心直結線」への参画が期待される。JR東日本、東急と合同で新空港線も検討へ
	JR東海	9022	東京－名古屋－京都－大阪を結ぶ大動脈である東海道新幹線の利用価値が向上しよう
ランドマーク	オリエンタルランド	4661	年間入園者数3,000万人を超える東京ディズニーリゾートを運営。ディズニーテーマパークの中でも「海」をテーマとしたパークは数少なく、世界からの集客が期待できる
	エイチ・アイ・エス	9603	格安旅行のパイオニア。長崎県にテーマパーク「ハウステンボス」を有する
	東武鉄道	9001	東武スカイツリーや日光(世界遺産)へのアクセスなどがプラスに響こう

(出所)各社資料などより大和証券作成

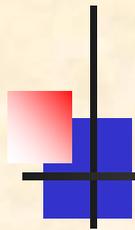
(注)市場 T2＝東証2部、無印は東証1部

## (24)投資テーマ 観光立国 関連銘柄②

分野	銘柄	市場・コード	概要
宿泊	相鉄HD	9003	横浜－海老名等を結ぶ相模鉄道線を軸に、流通などに展開。5月に、全国にチェーン展開するサンルートホテルを買収
	京王電鉄	9008	東京・新宿にある京王プラザホテルに加えて、ビジネスホテル「京王プレッソイン」の首都圏展開を拡大
	藤田観光	9722	ホテル椿山荘東京、太閤園(大阪)を軸に、ワシントンホテル、箱根小涌園などを展開。訪日外国人客増加に対応し、設備改修やホテルの新規出店を行う
	ツカダ・グローバルHD	2418	ゲストハウスウェディングのパイオニア。2010年にホテル事業に進出。今後も買収を強化する見込み
	オリックス	8591	子会社オリックス不動産が、ホテル・旅館の運営や再生事業を展開
	星野リゾート・リート投資法人	3287	旅館やホテルの再生で著名な星野リゾートがスポンサーのリート
免税店他	ビックカメラ	3048	早くから銀聯カードでの支払い対応を進めるなど、アジアからの観光客への取り組みを進める
	三越伊勢丹HD	3099	伊勢丹・新宿本店や三越・銀座店など、訪日外国人客が多い立地の店舗で集客を図る
	高島屋	8233	訪日客が買った買い物をホテルまで届けるポーターサービスを、店舗毎に展開。対象ホテルを拡大予定
	松屋	8237	東京銀座と浅草を地盤とする百貨店。旗艦店である銀座店は、銀座でショッピングする訪日客の恩恵を受け易い。店舗改装の効果も結実している模様
	ドンキホーテHD	7532	全店舗の95%が免税対応を行う(14年12月現在)など、国内最大規模の免税店ネットワークを形成。訪日客への知名度向上が進み、免税売上高の伸びが続いている模様
	寿スピリッツ	2222	地方特産や名産の土産菓子を製造。ルタオなど、ブランドスイーツの店舗展開も行う。旅行者増加はポジティブに影響しよう

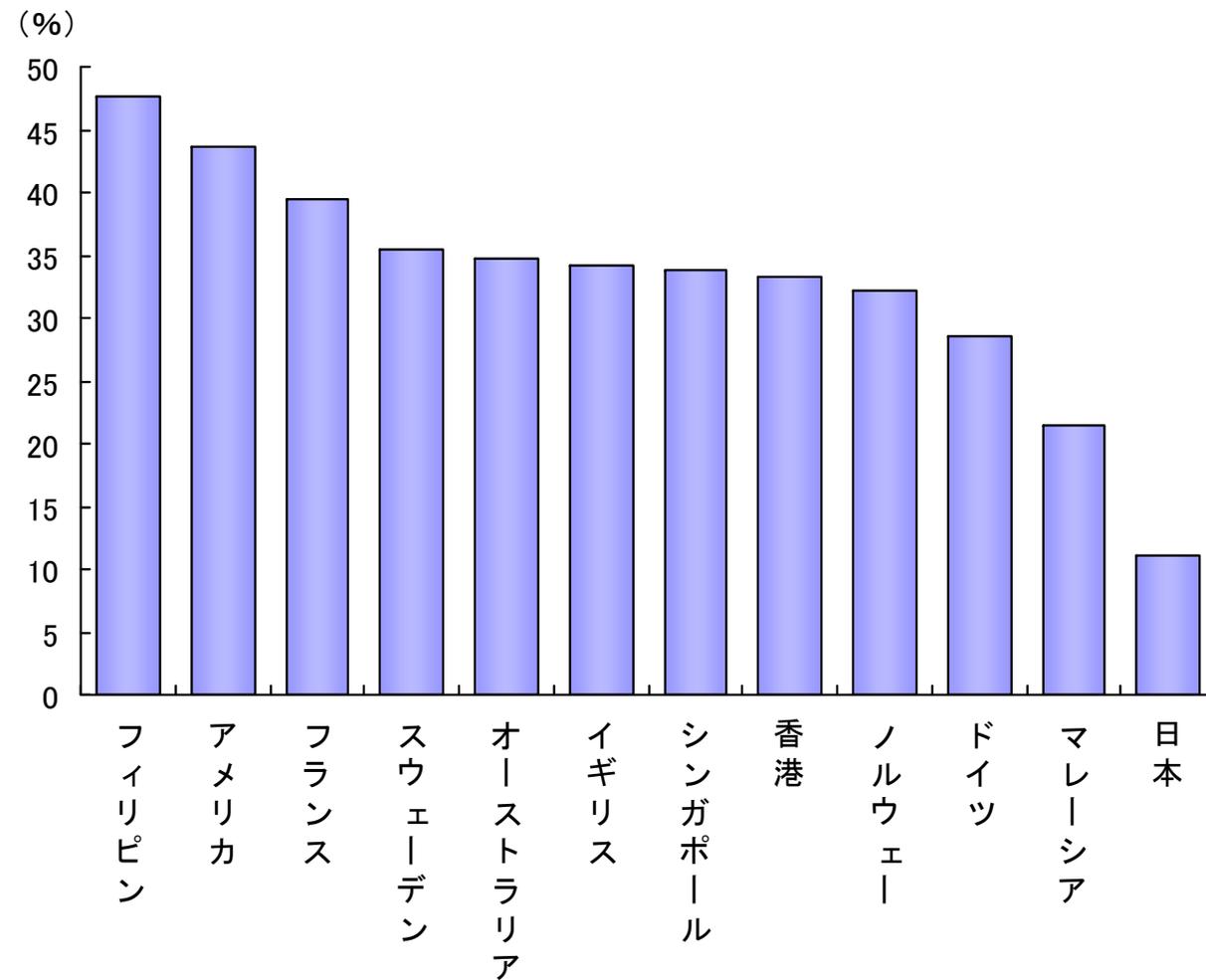
(出所)各社資料などより大和証券作成

(注)市場 T2=東証2部、無印は東証1部

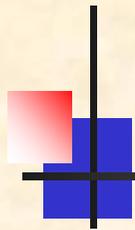


## (25)投資テーマ 女性の活躍

### 管理職に占める女性の比率 (2012年)



(出所) 労働政策研究・研修機構「2014データブック 国際労働比較」

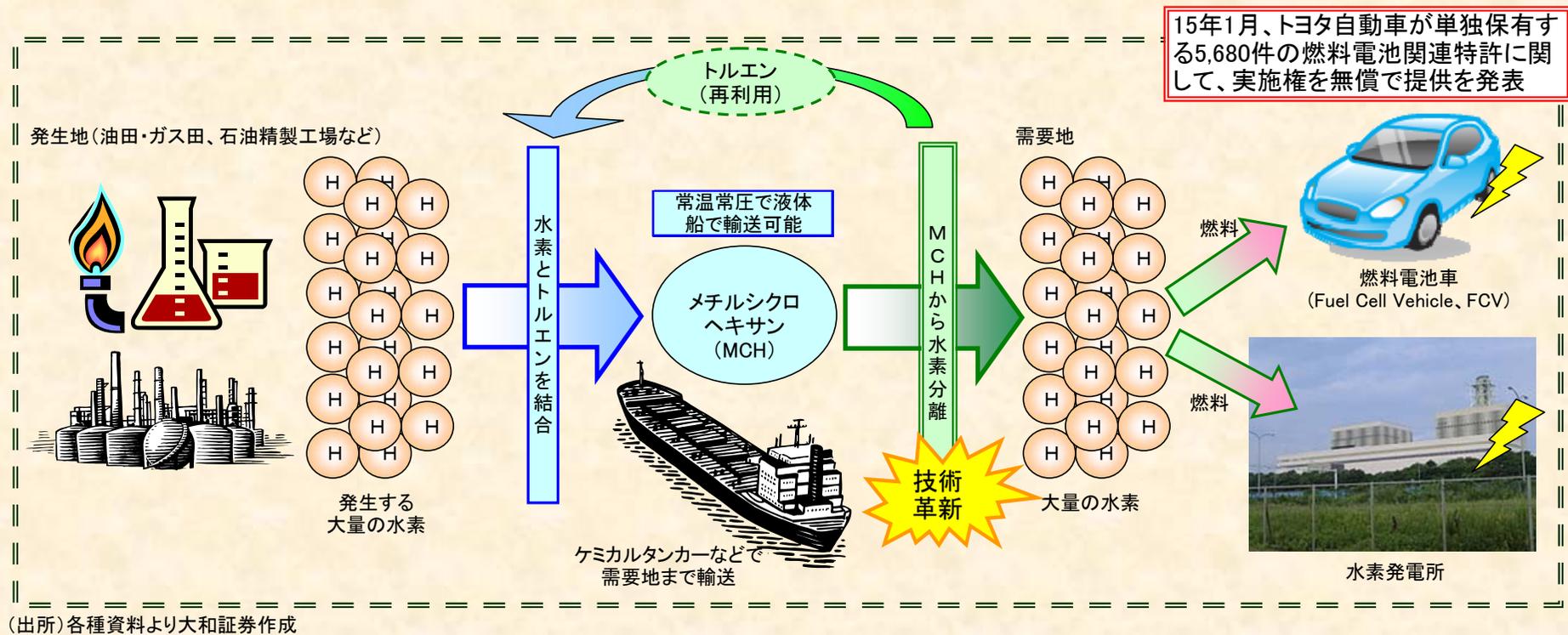


## (26)投資テーマ 女性の活躍 活躍期待銘柄

	銘柄コード	企業名	概要
育児サービス (保育園/ 学童保育など)	2749	JPホールディングス	保育園運営事業の最大手。学童クラブや児童館の運営を受託
	4668	明光ネットワークジャパン	個別指導学習塾。小学生を対象に明光義塾の授業と預かりサービスがセットになった学童保育＝明光キッズを運営
	6053(T2)	栄光ホールディングス	学習塾最大手。学童保育を併設した学習塾や習い事教室を展開
	6065	サクセスホールディングス	事業所内保育施設の受託運営、保育園の運営。学童クラブや児童館の運営を受託
	6074(JQS)	ジェイエスエス	スイミングスクール専門。2014年4月より学童保育事業「JSSキッズクラブ」を展開
	7956	ピジョン	子会社ピジョンハーツでベビーシッターサービスを展開。学童保育の受託運営にも参入
	9005	東京急行電鉄	東急グループで学童保育を手掛けるキッズベースキャンプ(KBC)は2006年に開業した民間による学童保育の先駆者的な存在
	9792	ニチイ学館	医療事務受託と介護の最大手。保育園の運営など保育サービス、家事代行、食事宅配などの生活支援サービスも展開
再就職支援	2168	パソナグループ	出産後の女性の復職支援プログラム。一生、保育士として働く「生涯保育士」の育成を目指す「生涯保育士」宣言コンソーシアム”に参加。ベビーシッターサービスも展開
	2181	テンプホールディングス	復職講座やスキルアップ講座で女性の職場復帰を後押し。子育てと仕事の両立相談なども。東京都認証保育所も運営
	4849(JQS)	エン・ジャパン	子育て中の女性をターゲットにした新しい求人サイト「女の求人マーケット」を運営。育児が落ち着いて再び働きたいと思っている30～40代女性の社会復帰を促す
	6098	リクルートホールディングス	女性のための求人・転職サイト「とらばーゆ」を運営。人材派遣子会社を通じて2時間5000円のお手軽家事支援サービス「casial(カジアル)」を試験的に開始
食品・日用品の宅配サービス	3382	セブン&アイホールディングス	お食事お届けサービスやネットスーパーなどを展開
	8267	イオン	ネットスーパーを展開。同社グループの「カジタク」は家事代行サービスを販売

(出所) 各種資料 (注) T2=東証2部、JQS=東証ジャスダックスタンダード

# (27)投資テーマ 水素社会

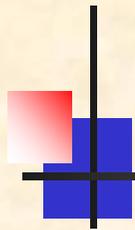


## (28)投資テーマ 水素社会 関連銘柄①

分野	(内訳)	コード	銘柄名	概要
燃料電池自動車 (FCV)		7201	日産自動車	3グループ共同でFCVを開発。ダイムラーは20年に日本で燃料電池バスを投入予定
		F(NYSE)	フォード・モーター	
		DAI(GR)	ダイムラー	
		7203	トヨタ自動車	トヨタがBMWに基本技術を供与。2014年12月にトヨタは単独で市販車「ミライ」を市場投入。15年1月にトヨタが同社保有の燃料電池関連特許約5,680件を無償で開放。16年にトヨタの子会社である日野自動車が燃料電池バスを投入する計画
		BMW(GR)	BMW	
		7267	ホンダ	
	GM(NYSE)	ゼネラルモーターズ	両社でFCVを共同開発予定。ホンダは15年度に単独でFCVを市場投入予定	
部材	タンク (炭素繊維)	3401	帝人	鉄の強度・剛性をはるかに上回り、軽量の炭素繊維を製造。700気圧の高圧に耐える燃料タンクの主要材料である炭素繊維強化プラスチック(CFRP)等を供給。東レはミライ向けに燃料電池スタックの炭素電極材料も供給
		3402	東レ	
		4188	三菱ケミカルHD	
	タンク (ナイロン樹脂)	4208	宇部興産	タンクからの水素漏れを防ぐバリア素材としてタンク内膜にナイロン樹脂(ポリアミド)を使用。トヨタは世界的なナイロン樹脂メーカーである宇部興産と共同開発、ミライに使用
	コンプレッサー	6201	豊田自動織機	燃料電池に酸素を送るエアーコンプレッサーをミライ用に供給
バルブ	6473	ジェイテクト	高圧水素供給のためのバルブと減圧弁をミライ用に供給	
燃料電池	電池本体	6752	パナソニック	家庭用燃料電池大手。将来的には燃料電池自動車用等、用途拡大の可能性が指摘できる
	セパレータ	3105	日清紡HD	FCV用のセパレータで、性能向上と低価格化を急ぐ
		3116	トヨタ紡織	チタン材の特殊プレス加工を使い、ミライ向け燃料電池セパレータを供給

(出所)会社資料、各種報道より大和証券作成

(注)上場市場、NYSE=米国ニューヨーク証券取引所、GR=ドイツフランクフルト証券取引所、無印は東証1部

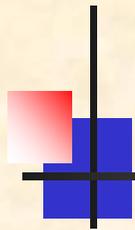


## (29)投資テーマ 水素社会 関連銘柄②

分野	(内訳)	コード	銘柄名	概要
水素供給 水素ステーション運営		5007	コスモ石油	水素を製造し、水素ステーションへ供給。ステーションの運営を手がけるケースもある。FCVは1回の燃料補充が約3分で満タンとなり、ガソリン車同様の手軽さを実現。満タン状態の走行距離は、トヨタミライで700km
		5020	JXHD	
		5401	新日鐵住金	
		9531	東京ガス	
		6366	千代田化工建設	水素をトルエンに溶かしメチルシクロヘキサン(MCH)として常温常圧で輸送、そして目的地でMCHから水素を取り出す技術を実用化。17年に神奈川県川崎市に世界初の大型水素供給基地を建設
水素発電設備				17年に世界初の水素発電所を実用化へ
		6501	日立製作所	南極昭和基地に、風力発電とMCHを組み合わせた水素発電システムを納入
		7012	川崎重工業	15年に燃料の6割まで水素を投入できるガス発電設備、17年に世界初の量産型水素発電設備を投入
水素ステーション機材		5406	神戸製鋼所	水素ステーション用の高圧充填器(1000気圧対応)、熱交換器などを開発。東京ガス・練馬ステーション向けの機材を受注
		6391 T2	加地テック	水素ステーション向け水素ガスコンプレッサを製品化。1100気圧まで圧縮可能
		6824 JQS	新コスモス電機	水素ステーション用のガス検知警報器を始め、FCVの車検時に使用する検知器など、保安部品を展開
		8088	岩谷産業	水素供給、水素ステーションの運営の他、水素ステーション用インフラ機材の内製化を推進。5~6億円かかるといわれる水素ステーションの建設費用の半減を目指す
		4091	大陽日酸	豊田通商、岩谷産業、大陽日酸、三井住友ファイナンス&リースが共同出資し、移動式の水素ステーションを運営する新会社を設立予定。移動式水素ステーションは1台で定置型の半額(2~3億円)程度で済む。燃料電池車の普及には水素インフラの拡大は不可欠として、トヨタ自動車自体も出資を検討する模様
		8015	豊田通商	

(出所)会社資料、各種報道より大和証券作成

(注)上場市場、T2=東証2部、JQS=東証ジャスダックスタンダード、無印は東証1部

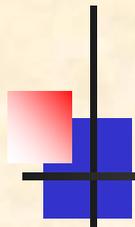


## (30)投資テーマ 自動運転

### 自動走行システム実現期待時期

レベル4	完全自動走行システム	2020年代後半	加速・操舵・制動全てをドライバー以外実施。 ドライバーが全く関与しない状態。
レベル3	高度運転支援システム	2020年代前半	加速・操舵・制動全てを自動車が実施、 緊急時のみドライバーが対応する状態。
レベル2		2017年以降	加速・操舵・制動複数を同時に 自動車が行う状態。
レベル1	安全運転支援システム	実用化済	

(出所)内閣府SIP自動走行システム研究開発計画2014年11月13日

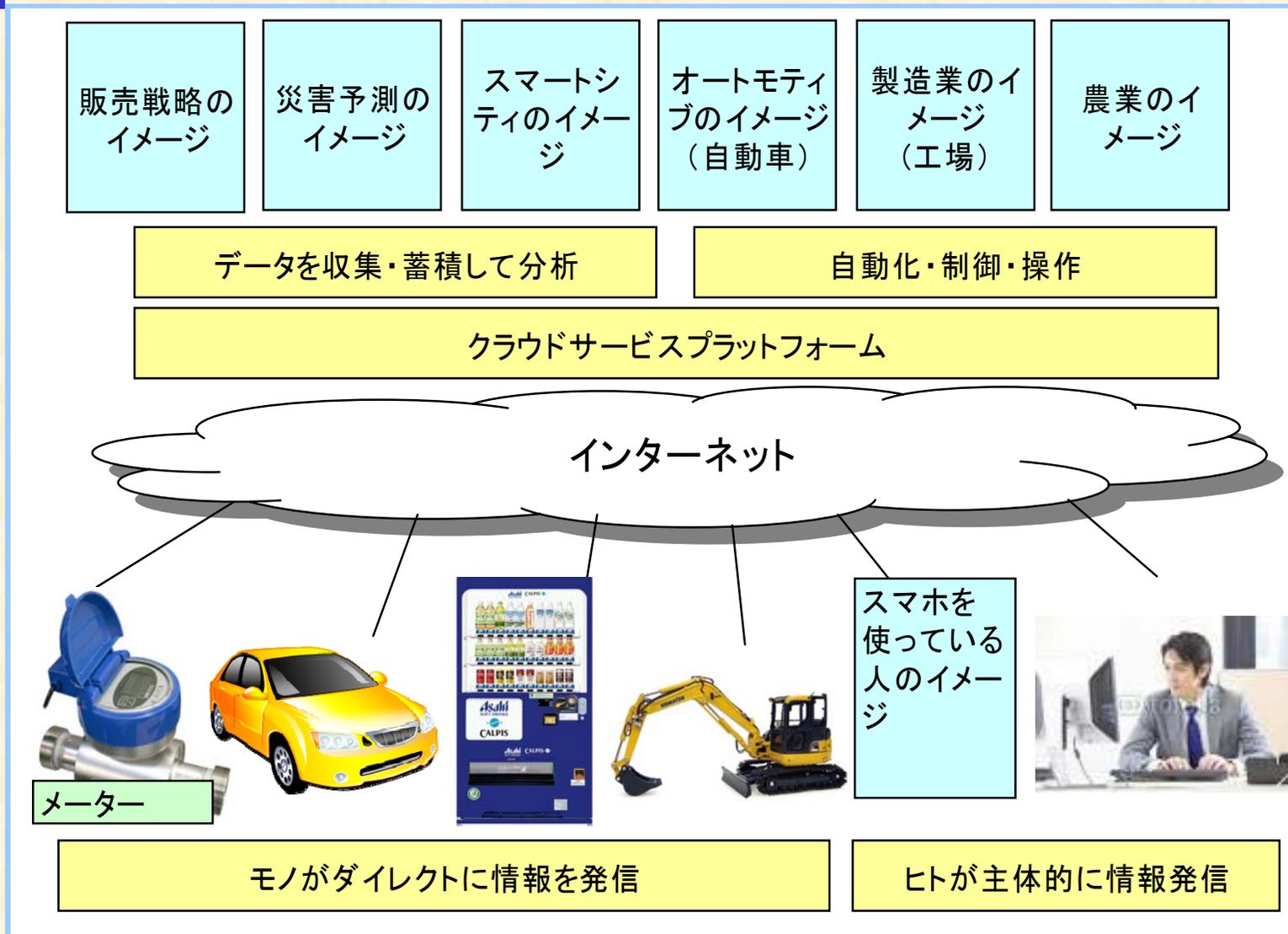


# (31)投資テーマ 自動運転 関連銘柄

	企業名	コード	コメント
半導体	サンケン電気	6707	シリコン素材よりも電力損失の少ない炭化ケイ素(SiC)を使ったパワー半導体を生産。ハイブリッド車や電気自動車など車載用途を開拓。
モーター	マブチモーター	6592	パワーウインドウのほか、ヘッドランプやドアロック、ステアリングロック向けモーターを生産する世界大手。
	日本電産	6594	精密小型モーター世界首位。近年、M&Aに注力することで、車載事業が急速に拡大している。14年は車載用電子制御部品の旧ホンダエレススを買収。15年も車載用ポンプ、独GPMの買収が完了する。
センサー	アルプス電気	6770	運転手の動きや視線、瞳孔の状態などを検出し、運転の意図や気分などを把握できるようにしたセンサーを開発中。
	日本電波工業	6779	自動車の衝突回避や車間距離制御システムなどに使われるミリ波レーダー用センサーを低コスト部品を利用して開発。
	ローム	6963	電源ICやセンサー、抵抗など車載部品の品ぞろえを強化。14年3月期の売上高に占める車載・産業機械向けの比率は34%だったが、早期に40%に引き上げる方針。
電源など	パナソニック	6752	車載電池や電装品、車載機器などの自動車分野に積極投資。車載用リチウムイオン電池では国内設備増強のため、15年3月期に120億円を投資。そのほか、人や車の動きを検知し、自動車の安全走行を助ける高性能ミリ波レーダーを開発。9月に自動車ミラーで約2割のシェアを握るスペイン自動車部品大手への出資を発表。同社を通じて車載機器や部品の納入拡大を狙う。
	日立製作所	6501	電装化部品に強み。子会社日立オートモティブシステムズは、富士重工業と「アイサイト」を開発。
	ZMP	未上場	ロボット開発ベンチャー。ロボット開発で培った人工知能を用いた自動運転の技術システムを国内の全自動車会社に提供。米インテルやコマツに加え、15年2月にはソニーも出資を決定。

(出所)各種資料より大和証券作成

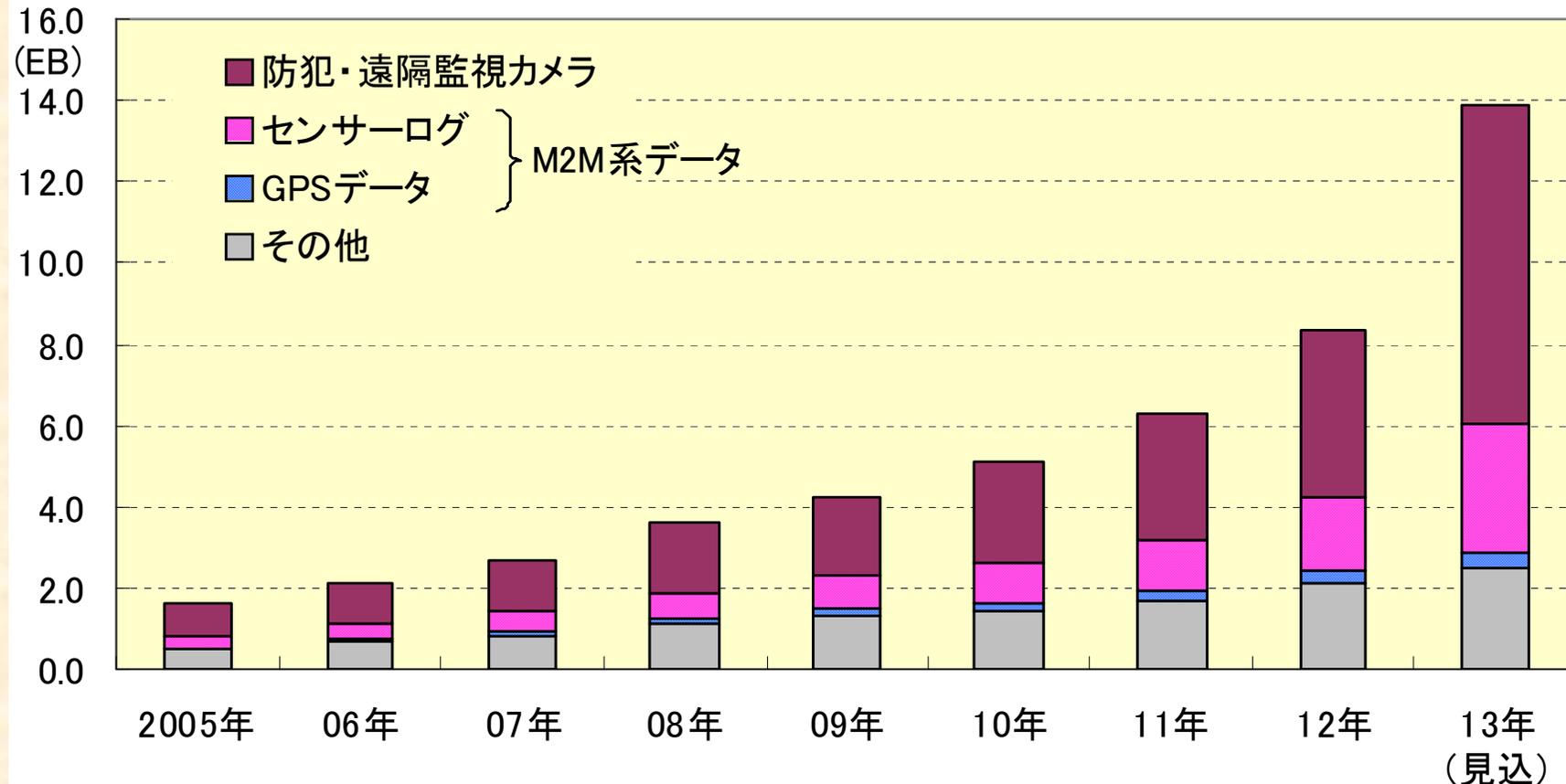
# (32)投資テーマ IoTの拡大①



(出所) 各種資料より大和証券作成

## (33)投資テーマ IoTの拡大②

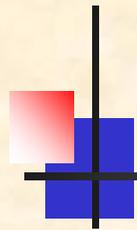
データ流通量の推移(メディア別)



注1: 対象産業=サービス業、情報通信業、運輸業、不動産業、金融・保険業、商業、電気・ガス・水道業、建設業、製造業

注2: EB(エクサバイト)=100万テラバイト

出所:総務省「平成26年版 情報通信白書」



# (34)大予測！「投資テーマ別」成長業界 & 企業



「序章 日本と世界の重要経済テーマ」

アベノミクスの中間報告、逆オイルショックなど

「第1章 成長戦略」

コーポレートガバナンス強化、サービス・ロボットとドローンなど

「第2章 新技術、新市場」

リニア中央新幹線、自動車の自動運転など

「第3章 世界の注目国」

米国、欧州諸国、東南アジア諸国、インド

## 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 1.24200%（但し、最低 2,700 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には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。
- 債券を募集・売出し等により、又は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

#### 【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 27 年 3 月 31 日現在）

第一カッター興業(1716) 北弘電社(1734) テノックス(1905) アコーディア・ゴルフ(2131) フルスピード(2159) エイジア(2352) アルコニック(3036) ソリトンシステムズ(3040) サムティ(3244) サンセイランディック(3277) 星野リゾート・リート投資法人(3287) 日本ヘルスケア投資(3308) クリヤマホールディングス(3355) ケー・エフ・シー(3420) サンコーテクノ(3435) トーセイ・リート投資法人(3451) テックファーム(3625) エムアップ(3661) モブキャスト(3664) アバント(3836) 関東電化工業(4047) 第一稀元素化学工業(4082) ソースネクスト(4344) ラクオリア創業(4579) 中国塗料(4617) 相模ゴム工業(5194) 有沢製作所(5208) ノザフ(5237) 中山製鋼所(5408) 新報国製鉄(5542) 日本精鉱(5729) ライドオン・エクスプレス(6082) 日進工具(6157) レオン自動機(6272) 日精イー・エス・ビー機械(6284) 日精樹脂工業(6293) オカダアイオン(6294) 加藤製作所(6390) 兼松エンジニアリング(6402) JUKI(6440) 三相電機(6518) ダブル・スコープ(6619) SEMITEC(6626) 寺崎電産(6637) 戸上電機製作所(6643) 京写(6837) エノモト(6928) 山一電機(6941) 芝浦電子(6957) アストマックス(7162) ノジマ(7419) 大興電子通信(8023) マネースクウェア HD(8728) マネーパートナーズ(8732) シノケングループ(8909) 大和証券オフィス投資法人(8976) 日本賃貸住宅投資法人(8986) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) 丸紅建材リース(9763) パーカーコーポレーション(9845) バイテック(9957)（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 26 年 4 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。

日本M&Aセンター(2127) リンクアンドモチベーション(2170) 北の達人コーポレーション(2930) アークランドサービス(3085) ブロンコビリー(3091) 鳥貴族(3193) ホットランド(3196) 大和ハウスリート投資法人(3263) アクティブア・プロパティーズ投資法人(3279) イオンリート投資法人(3292) ヒューリックリート投資法人(3295) 日本ヘルスケア投資法人(3308) トリドール(3397) トーセイ・リート投資法人(3451) ケネディクス商業リート投資法人(3453) コロプラ(3668) リアルワールド(3691) オプティム(3694) GMOリサーチ(3695) 大王製紙(3880) クラウドワークス(3900) カヤック(3904) データセクション(3905) テラスカイ(3915) 竹本容器(4248) クイック(4318) ダイト(4577) リボミック(4591) 日本エンタープライズ(4829) OATアグリオ(4979) クニミネ工業(5388) GMO TECH(6026) アドベンチャー(6030) インターワークス(6032) エクストリーム(6033) MRT(6034) ファーストロジック(6037) レアジョブ(6096) 日本ビューホテル(6097) パンチ工業(6165) イマジカ・ロボットホールディングス(6879) FPG(7148) 盟和産業(7284) ブラッツ(7813) 菊水化学工業(7953) 三井不動産(8801) オリックス不動産投資法人(8954) ユナイテッド・アーバン投資法人(8960) 平和不動産リート投資法人(8966) 大和証券オフィス投資法人(8976) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) U-NEXT(9418) エムティーアイ(9438) アルファポリス(9467) 広島ガス(9535) アイ・エス・ビー(9702) 学究社(9769) 蔵王産業(9986)（銘柄コード順）