

インターネットライブセミナー

PASSION
FOR THE
BEST

2016年後半の日本株見通し

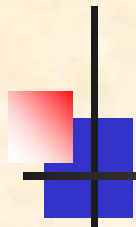
～政策、政局、世界経済、さらには原油がポイントか～

2016年6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



本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

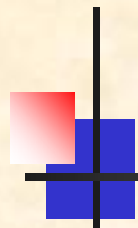
(2016年6月13日作成)
(銘柄は2016年6月7日現在)



(1)日経平均 月足推移

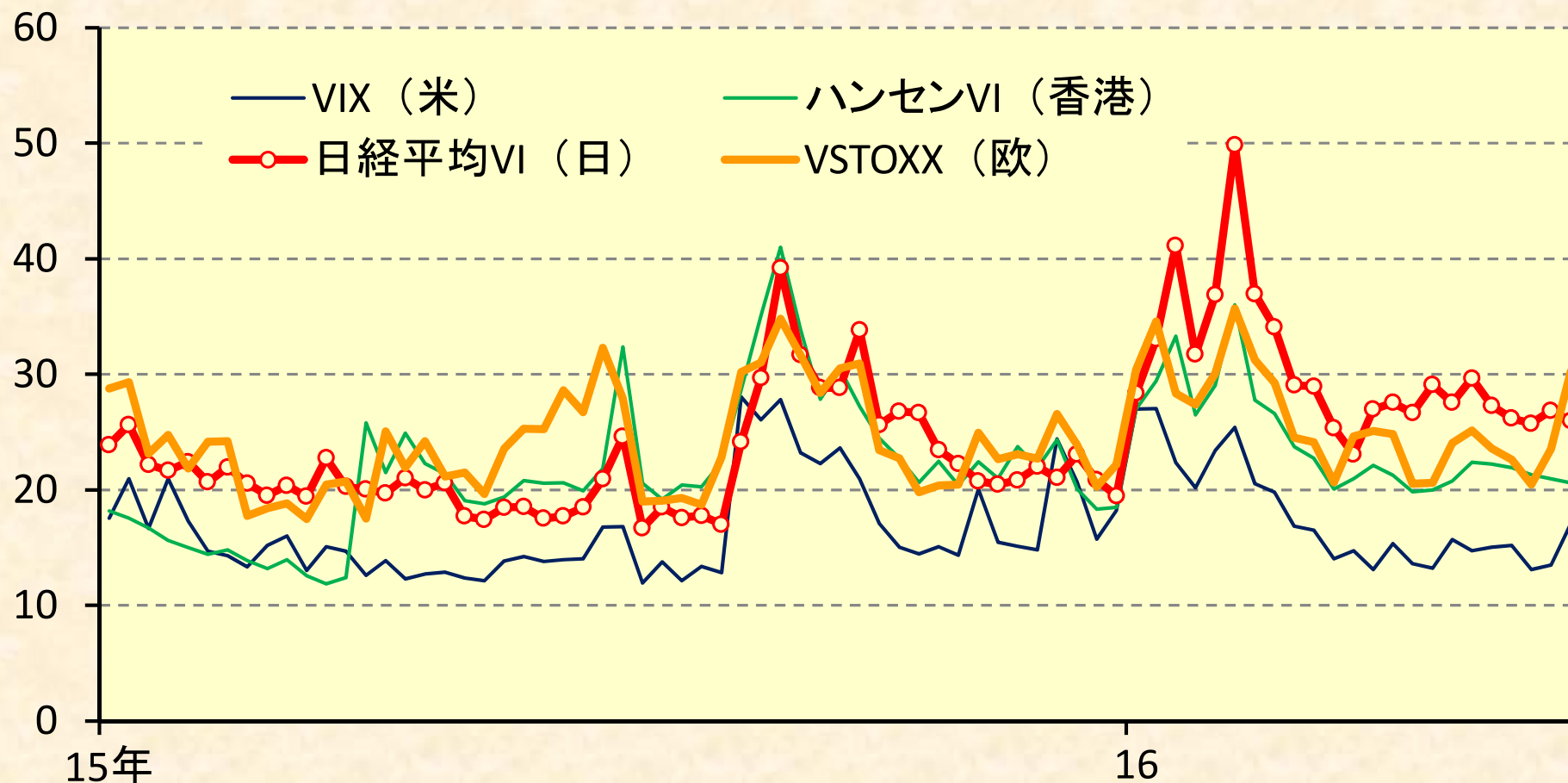


(出所) 日本経済新聞社、直近値は16/6/10



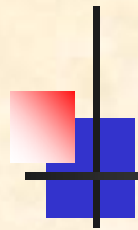
(2)ユーロ圏がBREXITリスクを織り込み始めた？

日・米・欧・香港のマーケットリスク指標推移(週足)



(出所)QUICK、ブルームバーグ。直近値は16/6/10

(注)いずれもボラティリティインデックスを示し、
相場に不安心理が高まると数値が上昇する。



(3)今後予定される世界の政局動向

6/23 英国国民投票 BREXITとなるのか？→(4)

7/10 参議院議員選挙 自民党の勝敗ラインは過半数→(5)

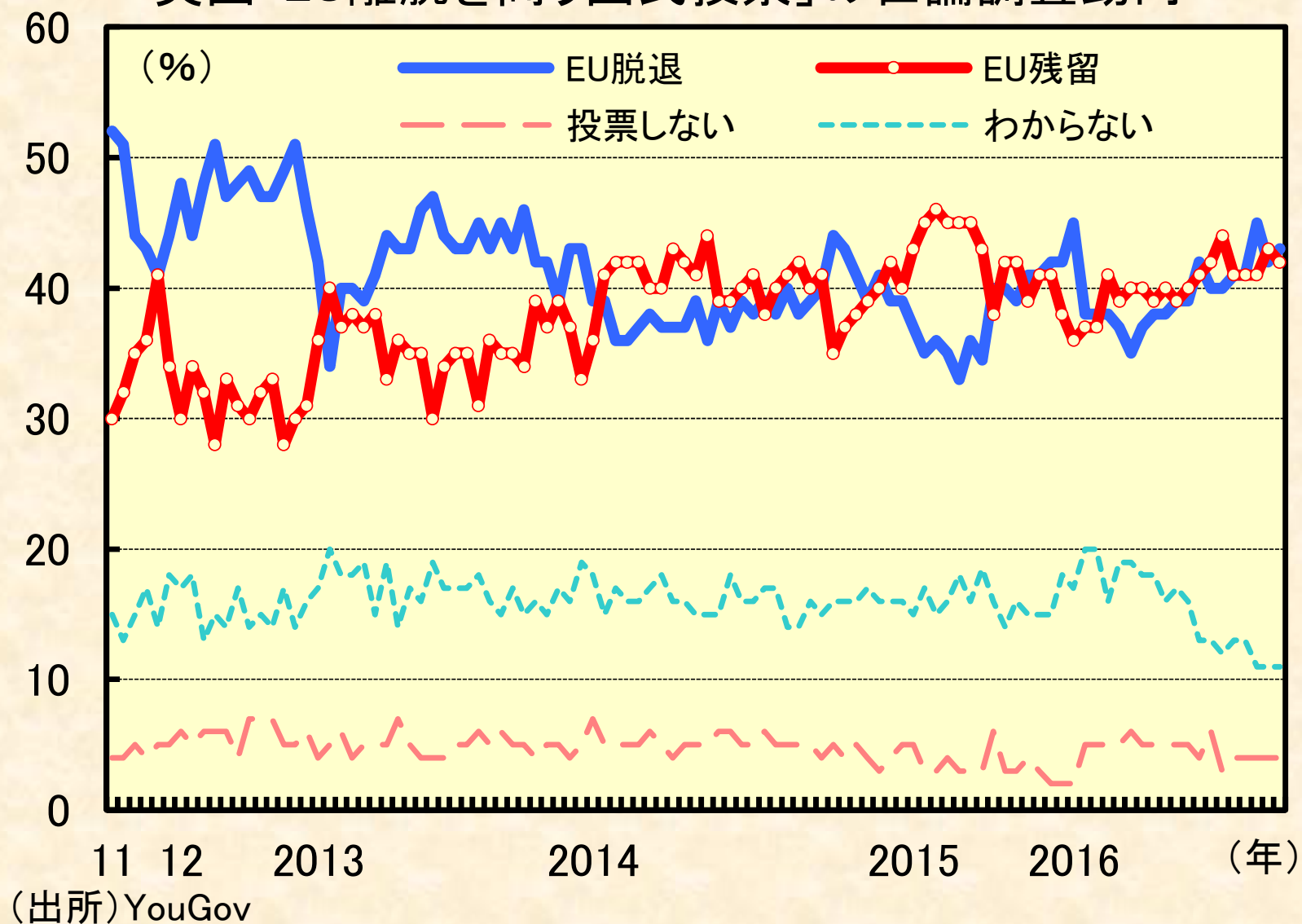
7/18～ 米共和党全国大会 トランプ氏選出

7/25の週 米民主党全国大会 クリントン氏選出？

11/8 米国大統領選 →(9)

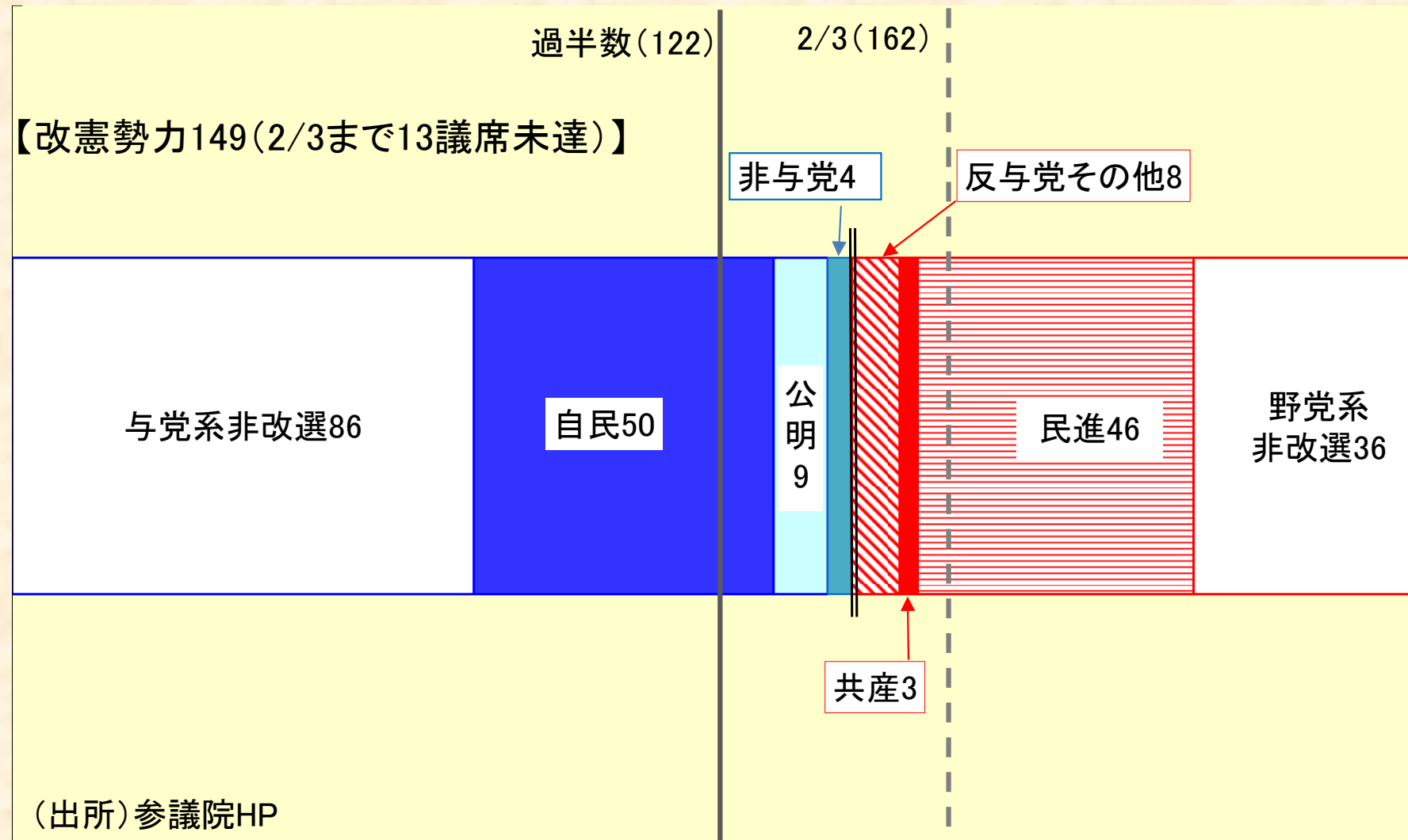
(4)6月最大のリスクとなりえるBREXIT

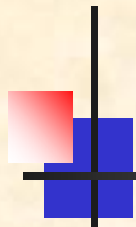
英国「EU離脱を問う国民投票」の世論調査動向



(5)参院選、安倍首相は改選議席の過半数狙う

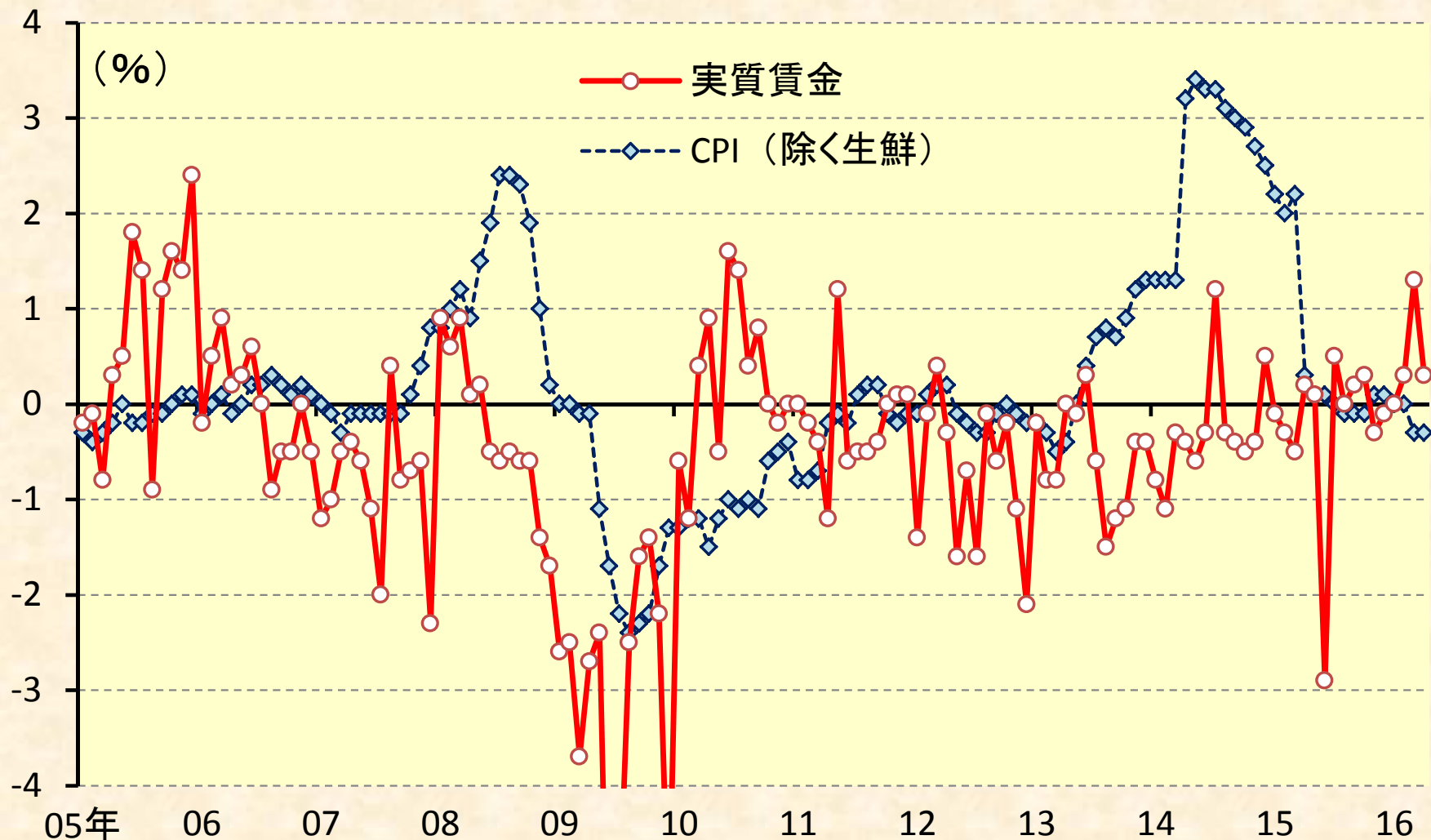
参議院 主要政党別勢力図



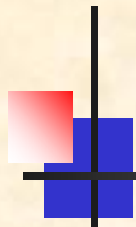


(6)アベノミクスの根幹は「脱デフレ」

国内、CPIと実質賃金伸び率(前年同月比)

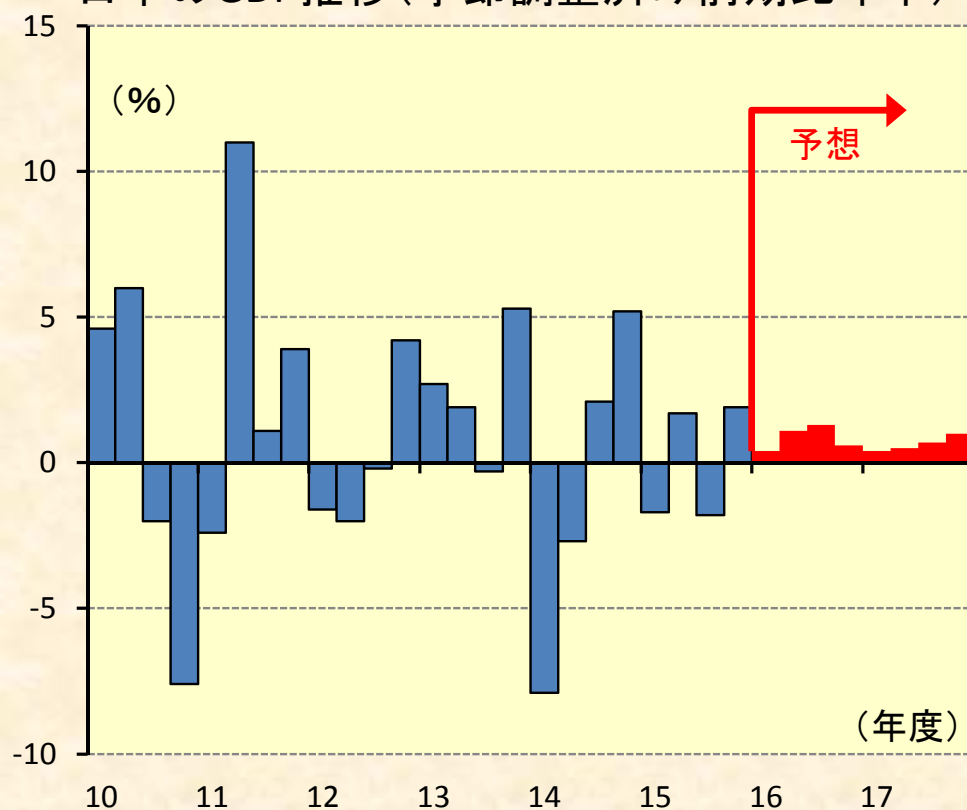


(出所)総務省、厚生労働省。直近値は16年4月



(7)日本GDPと米国GDP

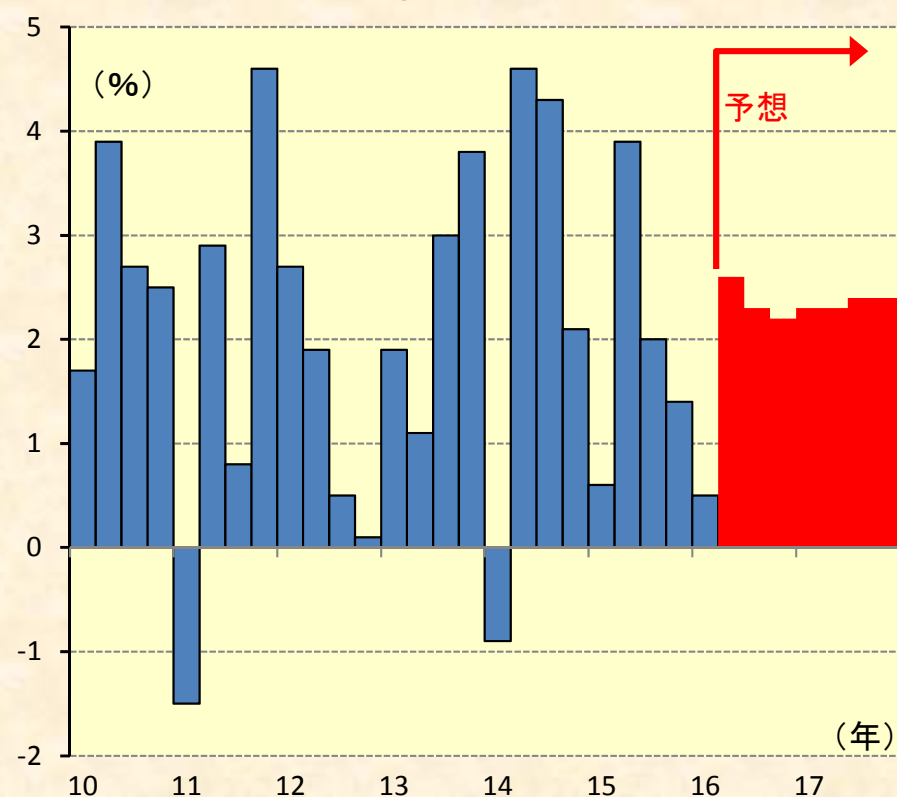
日本のGDP推移(季節調整済み前期比年率)



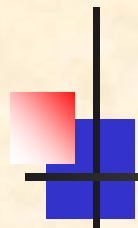
(出所)内閣府、予想は大和総研

『第189回日本経済予測(改訂版)』

米国のGDP推移(季節調整済み前期比年率)

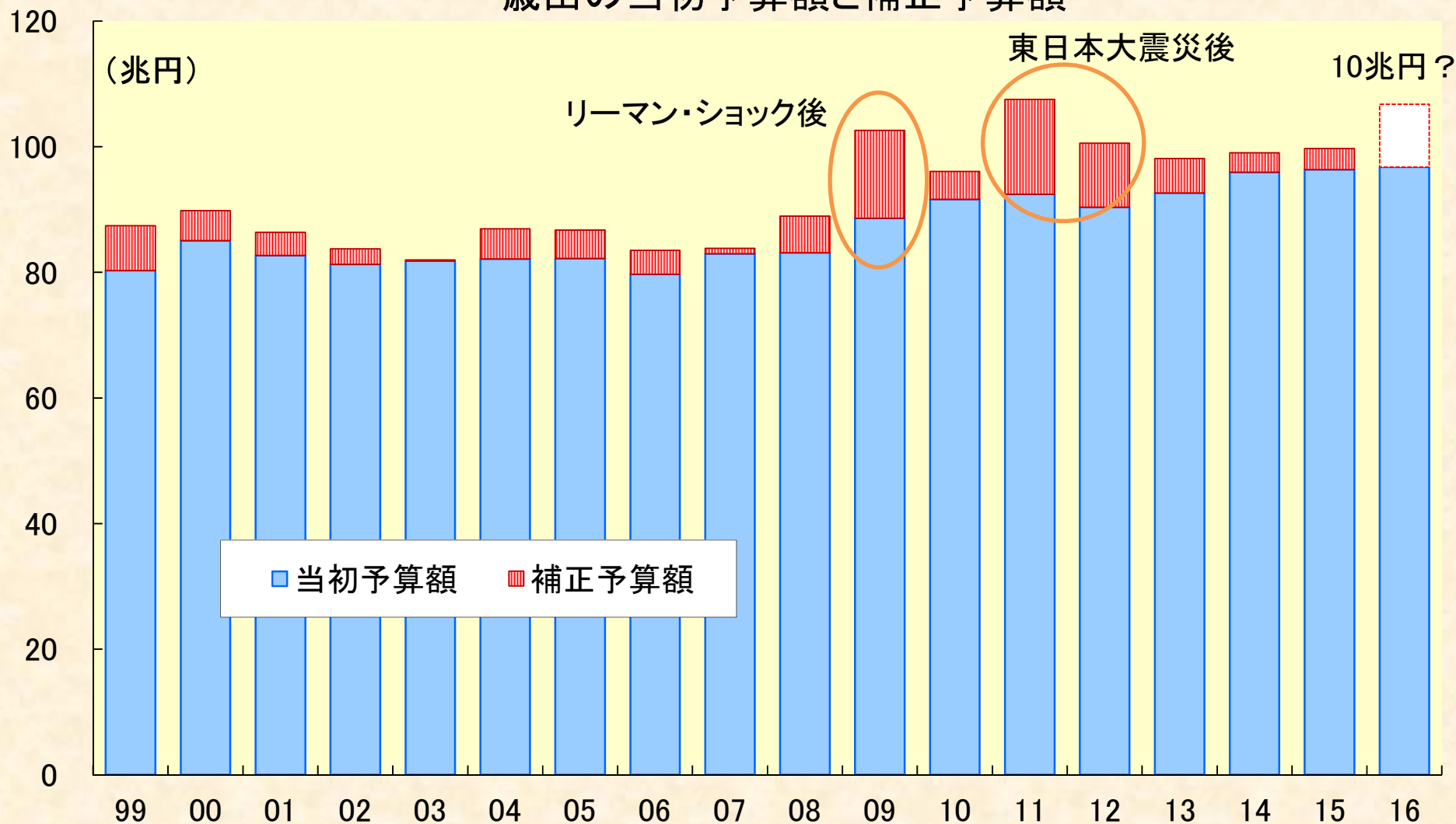


(出所)米商務省、予想は大和総研ニューヨークリサーチセンター



(8)消費増税先送りでも、大型補正実行か

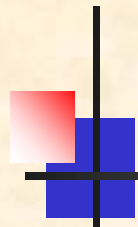
歳出の当初予算額と補正予算額



(注)補正予算額は補正後予算額から当初予算額を引いて算出。

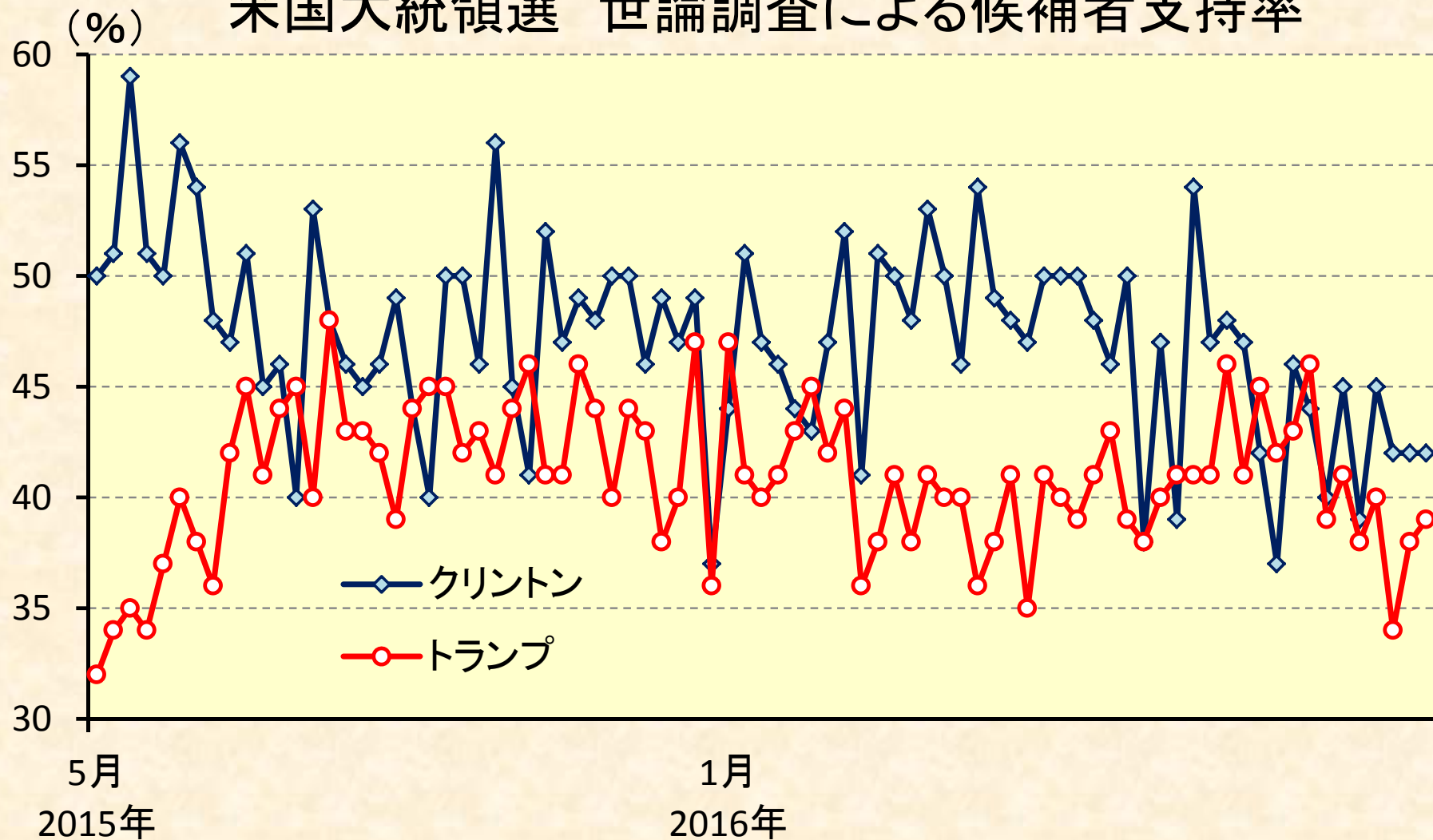
(出所)財務省統計よりDIR作成。ただし16年度補正予算は大和証券推定

(年度)

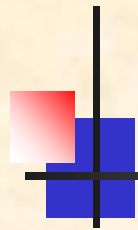


(9)大統領候補者支持率 クリントンVSトランプ

米国大統領選 世論調査による候補者支持率

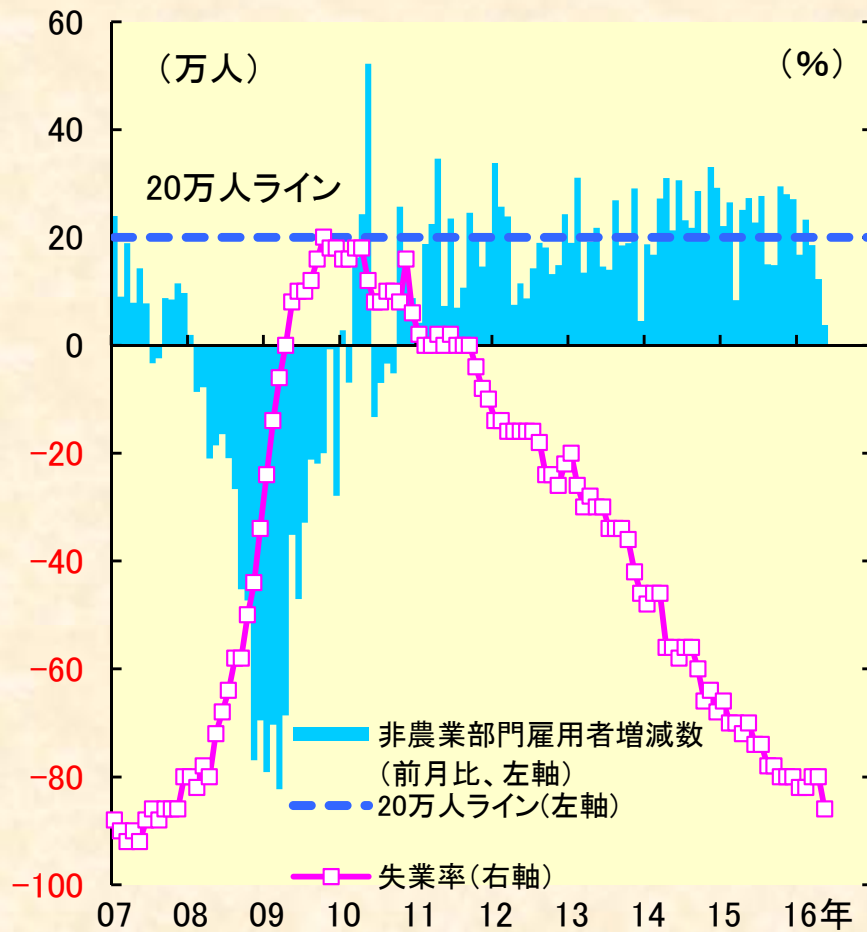


(出所) RealClearPolitics、直近は6月8日



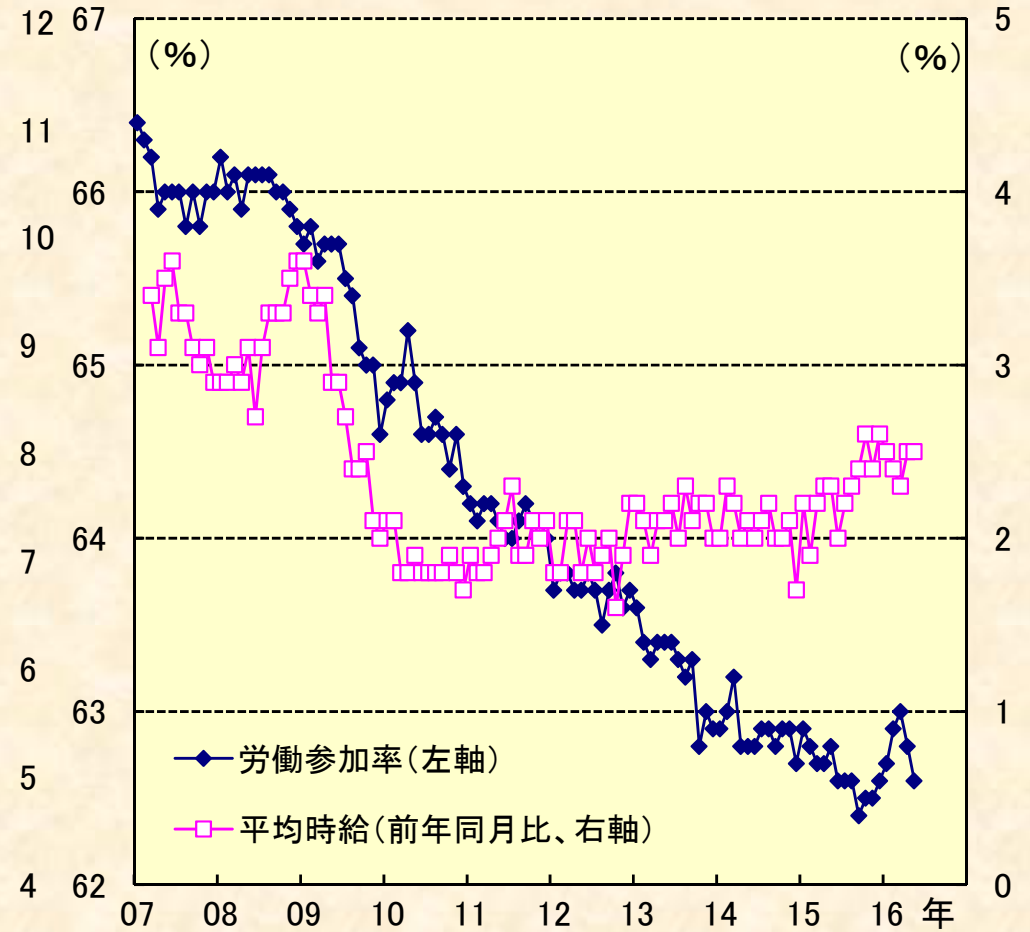
(10)米国経済、雇用者増急減だが賃金上昇は継続

雇用者増減と失業率の推移

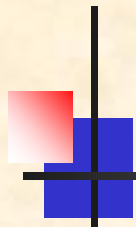


(出所)米労働省。直近値は16年5月

労働参加率と平均時給の推移

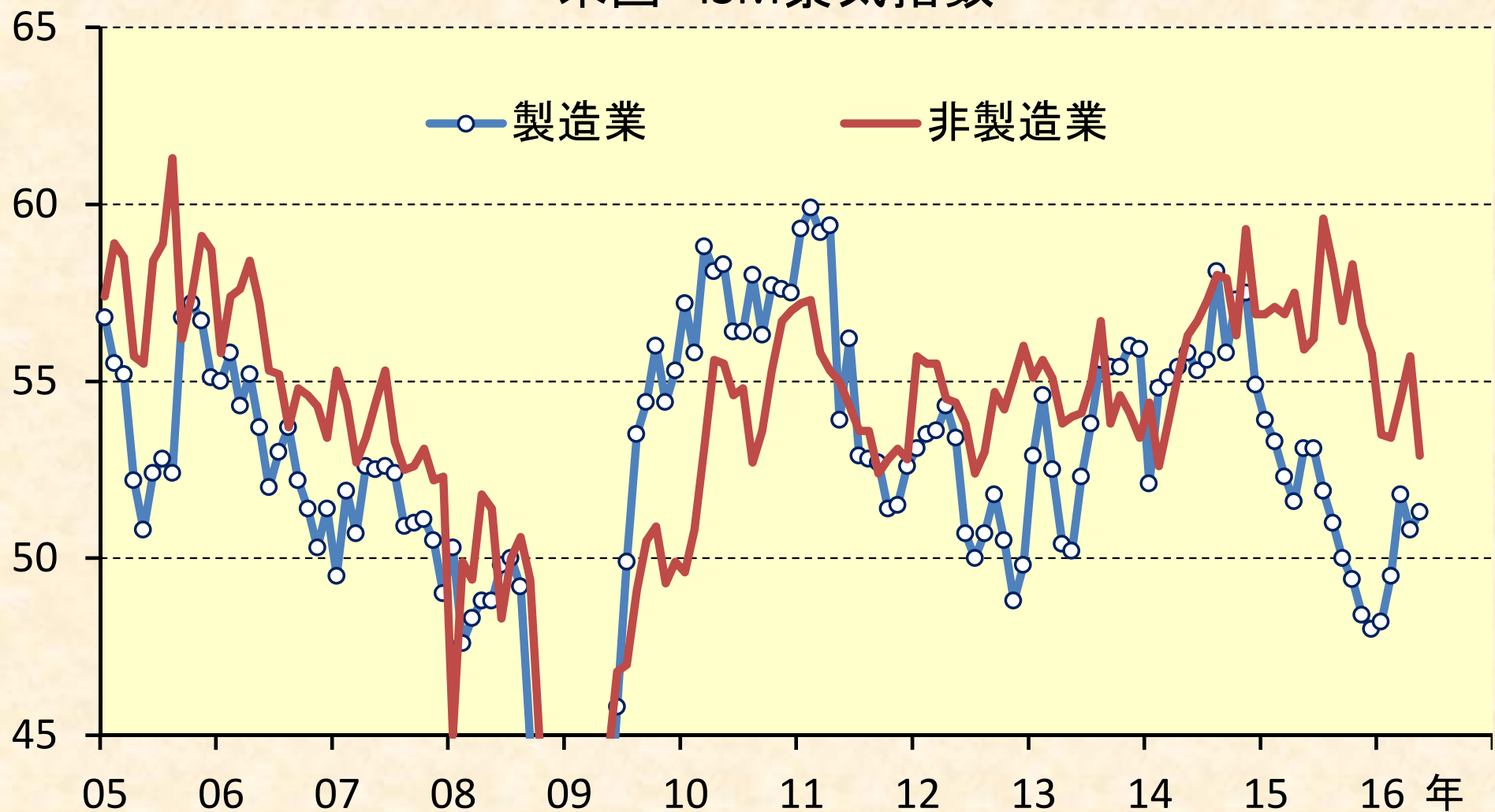


(出所)米労働省。直近値は16年5月

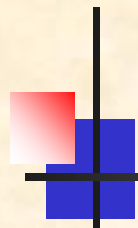


(11)米国経済、回復感は強まっている

米国 ISM景気指数



(出所) 全米供給管理協会 (ISM)。直近値は16/5



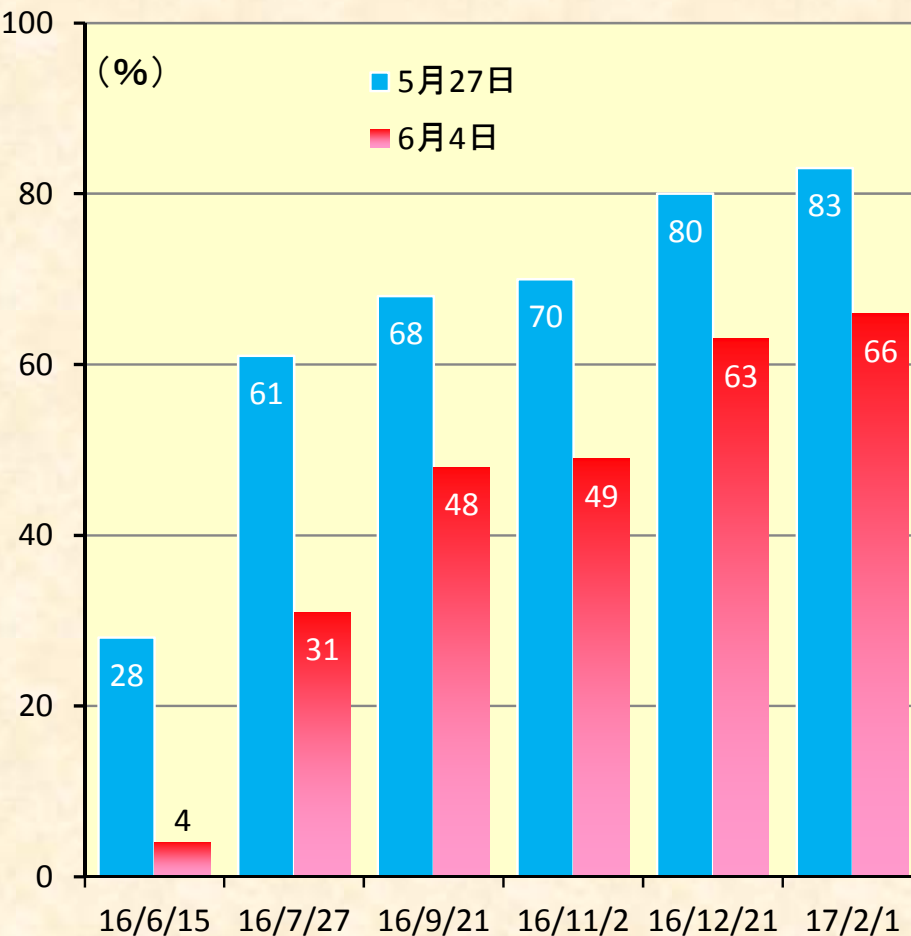
(12)金利差と円ドルレート、利上げの確率

日米金利差と円ドルレート(週足)

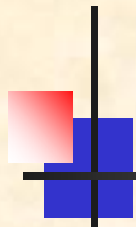


(出所)QUICK。金利差＝米国－日本、直近値は6/10

開催予定のFOMCでの利上げ予想確率



(出所)CME

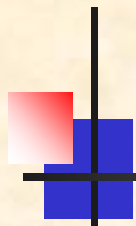


(13)原油価格、50ドルは上値か底値か

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16年6月10日



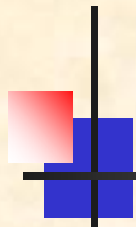
(14)中東産油国の財政均衡レート

中東主要産油国の財政均衡、並びに経常収支均衡原油価格

	平均	実績			予測		平均	実績			予測	
	2000 -12	2013	2014	2015 (＊)	2016	2017	2000 -12	2013	2014	2015 (＊)	2016	2017
	財政均衡原油価格(米ドル/バレル)						経常収支均衡原油価格(米ドル/バレル)					
クウェート	…	42.5	55.8	49.2	52.1	52.8	…	38.0	44.0	37.9	36.7	38.1
カタール	41.9	61.9	53.5	51.8	52.4	54.7	…	53.2	54.5	44.2	42.4	49.8
イラク	…	114.6	113.2	62.6	59.7	59.4	…	95.2	100.0	49.4	50.6	55.2
イラン	48.9	115.8	100.0	84.0	61.5	55.8	39.3	59.8	56.4	43.3	40.0	41.7
サウジアラビア	…	89.0	105.7	94.8	66.7	70.2	…	59.4	72.2	63.6	57.0	55.8
UAE	33.0	69.4	79.0	69.1	71.8	71.7	…	49.3	50.5	41.0	38.7	41.9
オマーン	…	98.3	108.6	96.0	73.1	76.7	31.8	90.2	86.8	71.2	70.0	69.7
アルジェリア	…	108.1	135.3	109.8	87.6	85.4	…	87.5	94.8	84.9	76.3	80.8
バーレーン	61.7	130.4	122.5	107.5	95.1	93.1	41.1	67.2	75.5	66.1	65.5	69.5

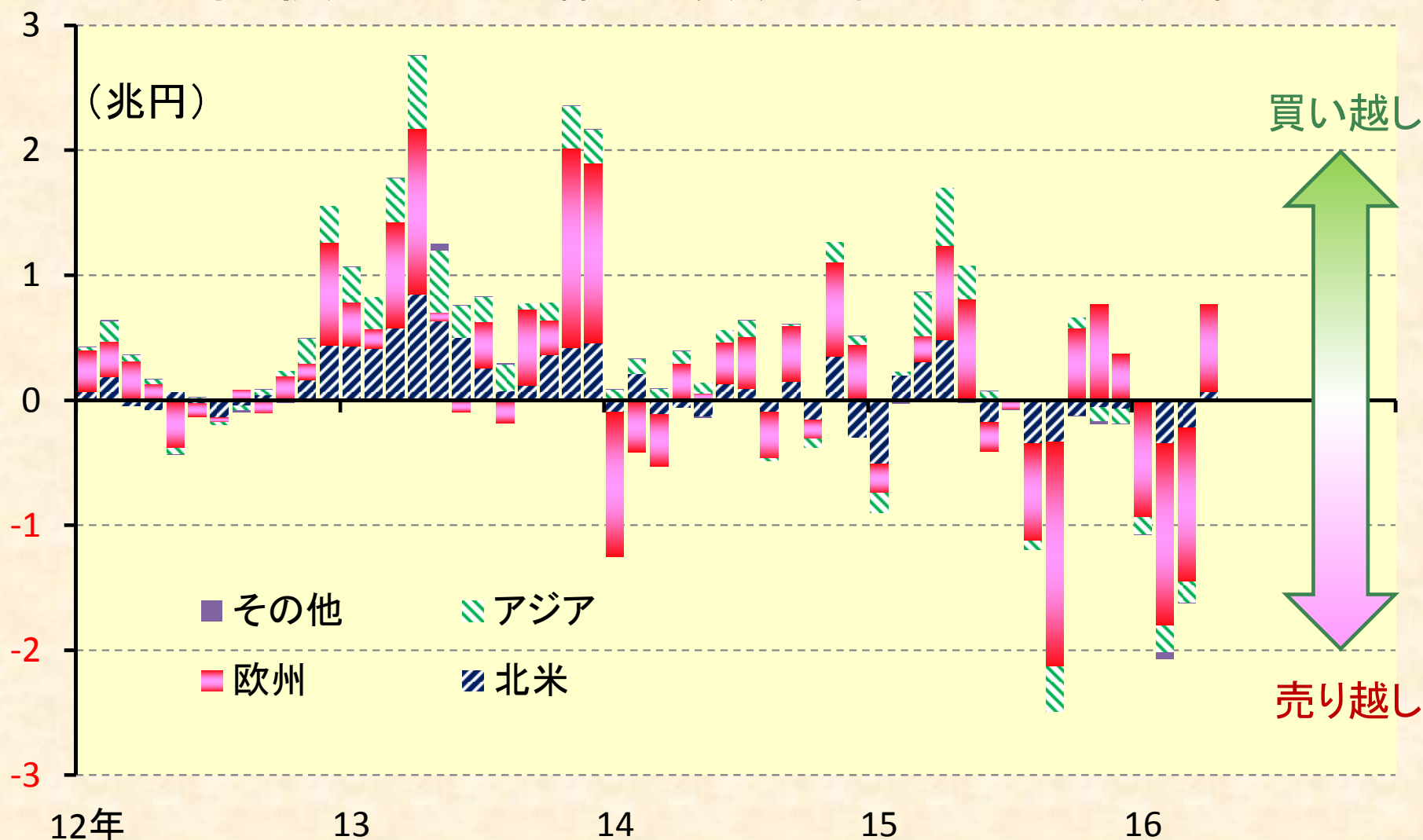
(出所)IMF「Middle East and Central Asia」(2016年4月)より大和証券作成

(*)2015年の値はIMFの予想

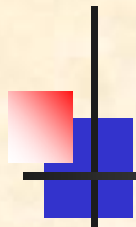


(15)海外投資家の地域別売買動向

海外投資家地域別株式売買動向(国内全取引所、現物)

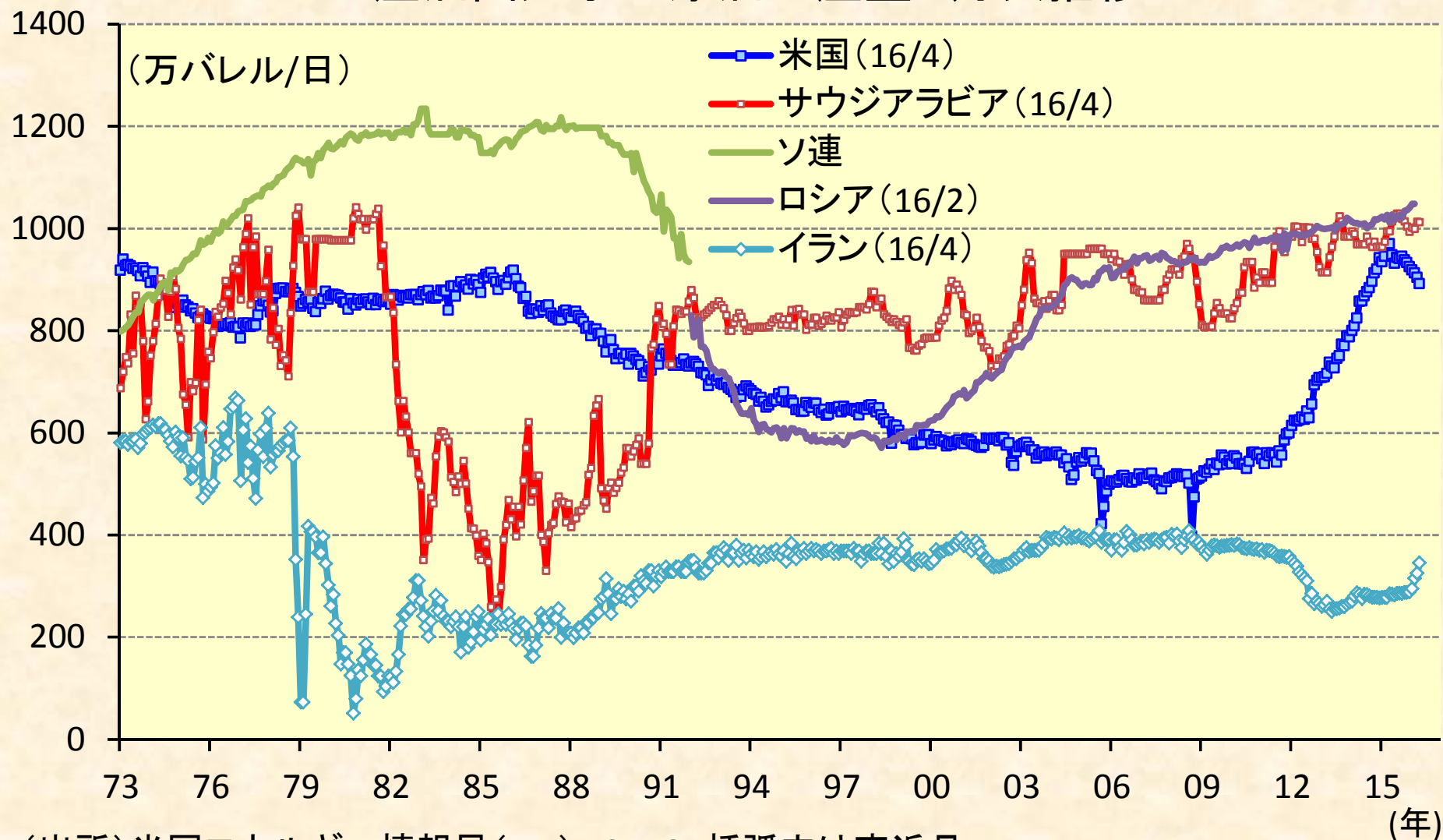


(出所)東京証券取引所。直近値は16年4月

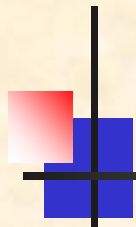


(16)原油生産、イラン増産、米国減産

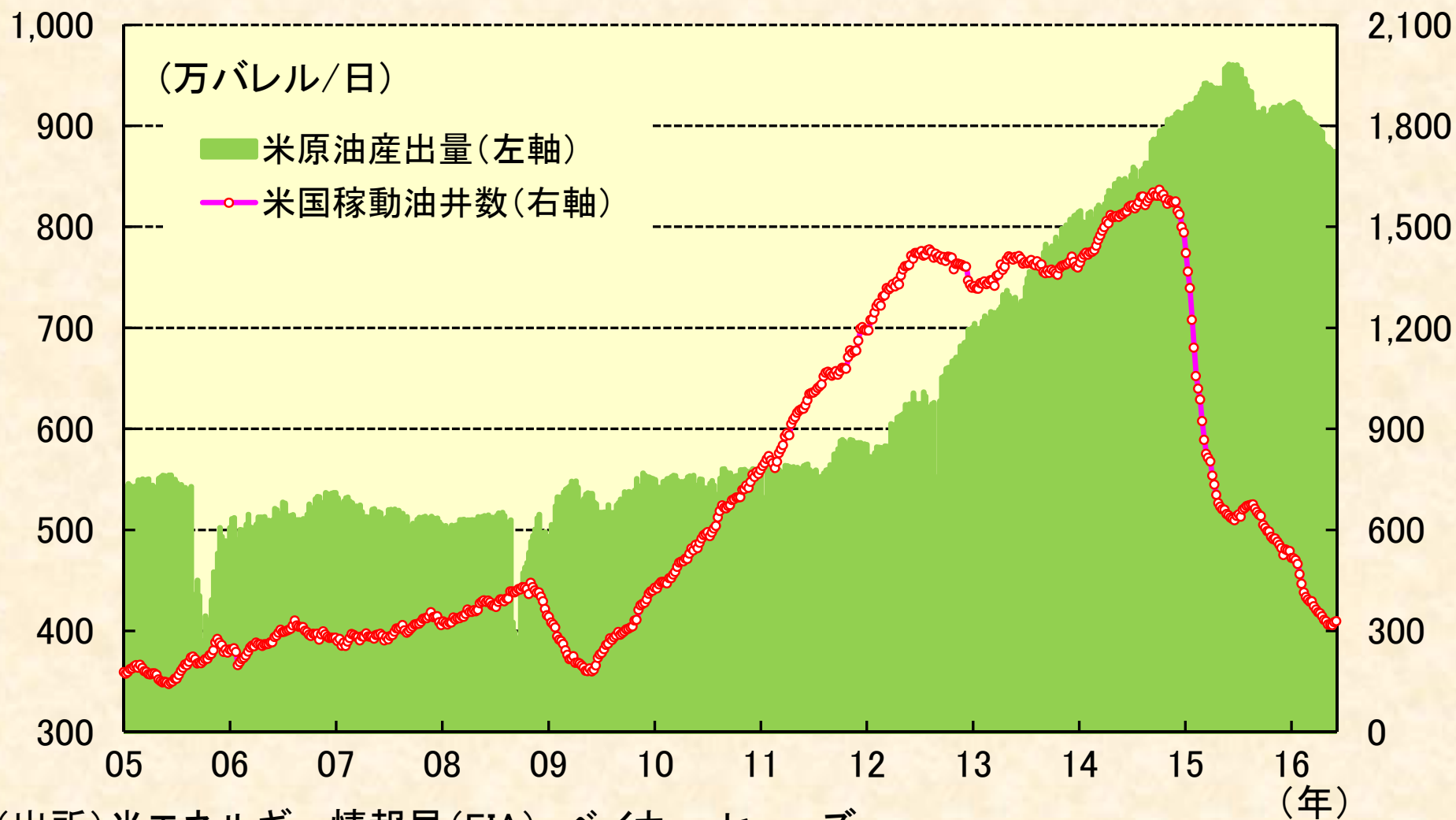
産油国大手の原油生産量 月次推移



(出所) 米国エネルギー情報局(EIA)、OPEC。括弧内は直近月

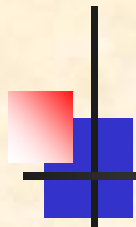


(17)米国シェールの減産は何時まで？



(出所) 米エネルギー情報局(EIA)、ベーカー・ヒューズ

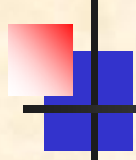
(注) 直近値は原油産出量が6月3日、油井数が6月10日



(18)中国、景況感は底打ち、改善へ

実質GDPと景気循環信号指数



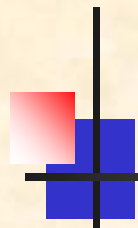


(19)中国、牽引役は製造業から非製造業へ

中国PMI、製造業と非製造業

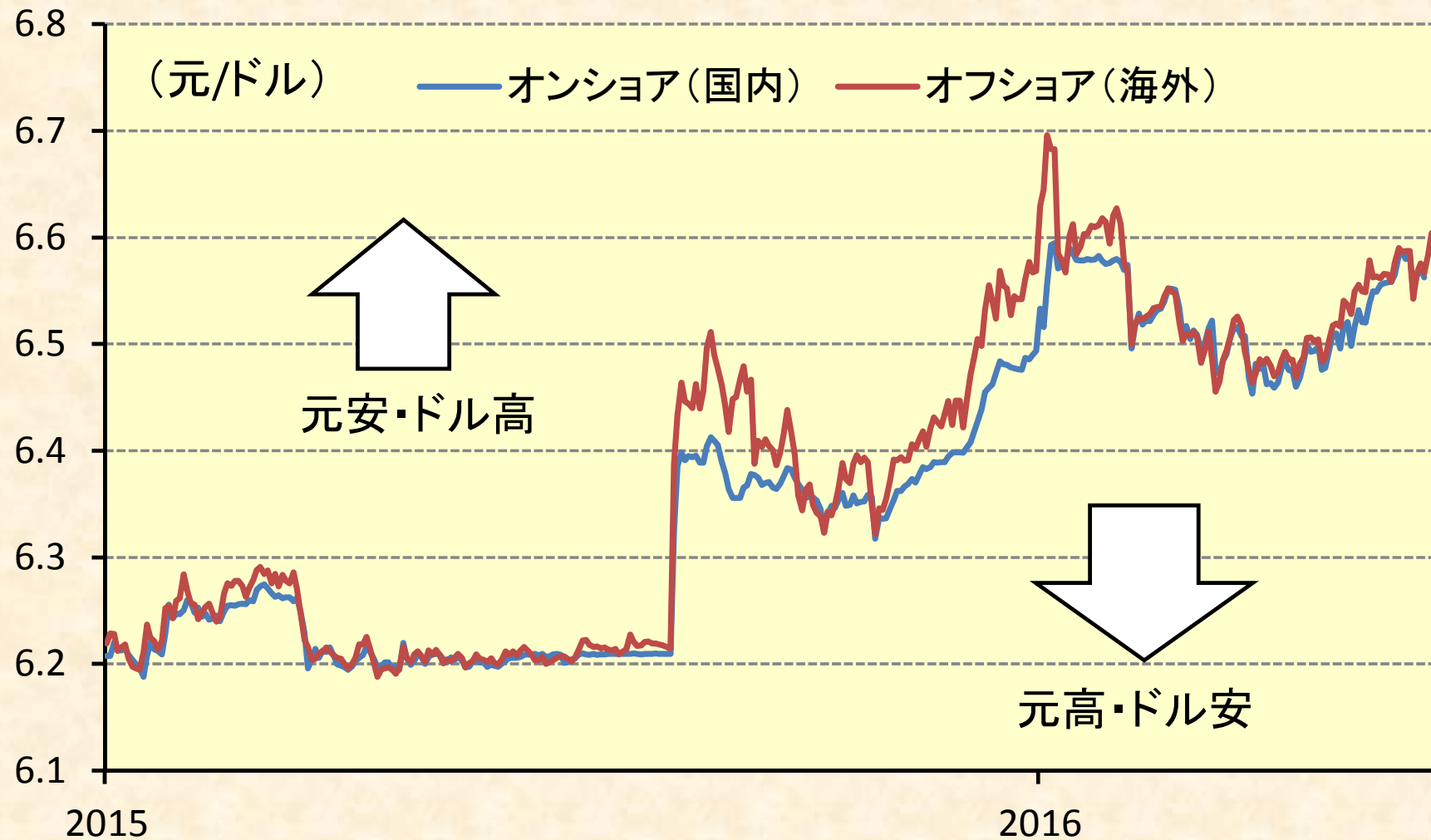


(出所) 中国国家统计局。直近値は16年5月

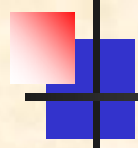


(20) 人民元、元安傾向は緩やかに進む

オンショア人民元とオフショア人民元レート

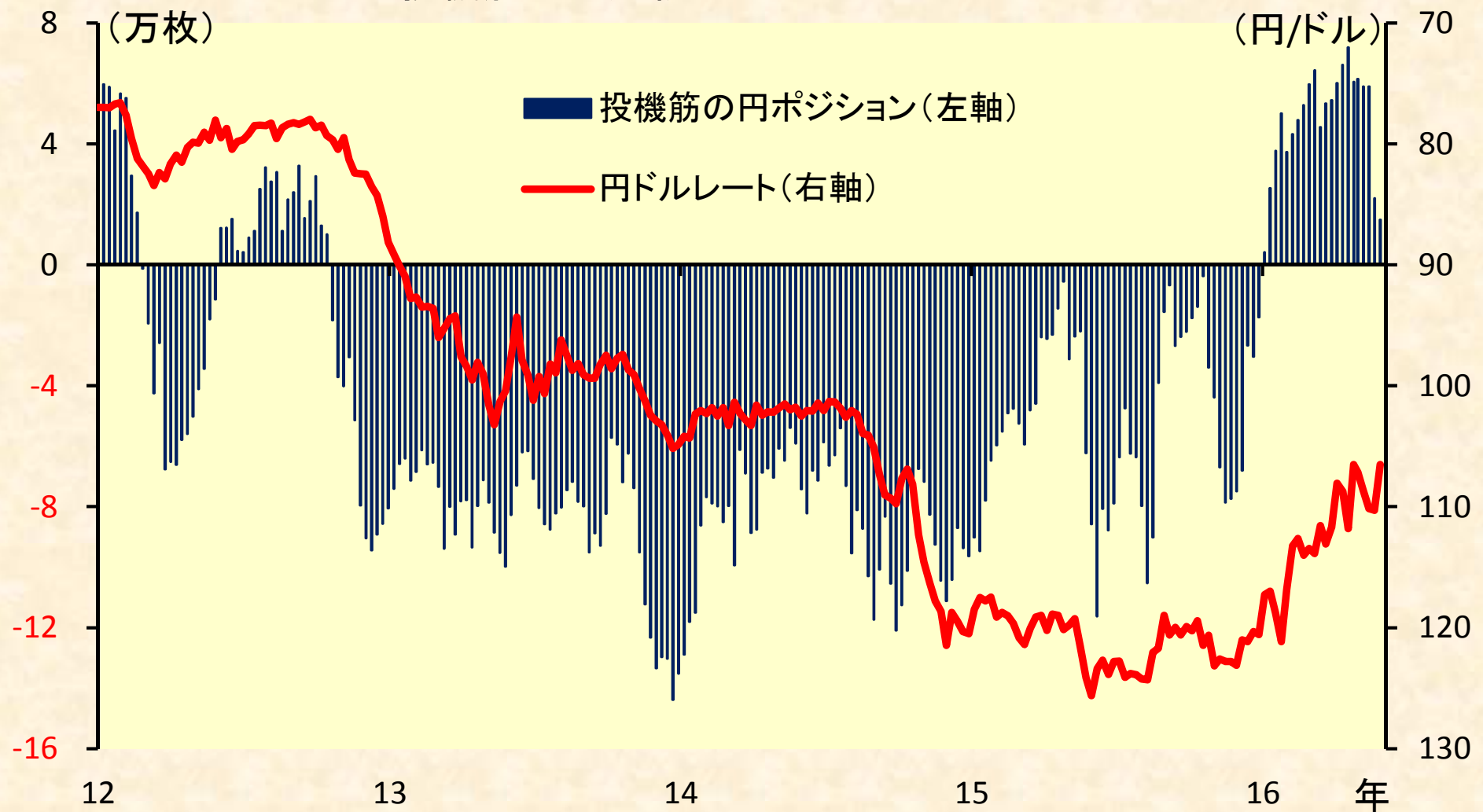


(出所)ブルームバーグ。直近値は16/6/10

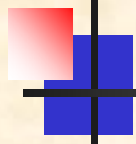


(21) 投機筋の円ポジション、巻き戻し一服？

投機筋の円先物ポジションと円ドルレート

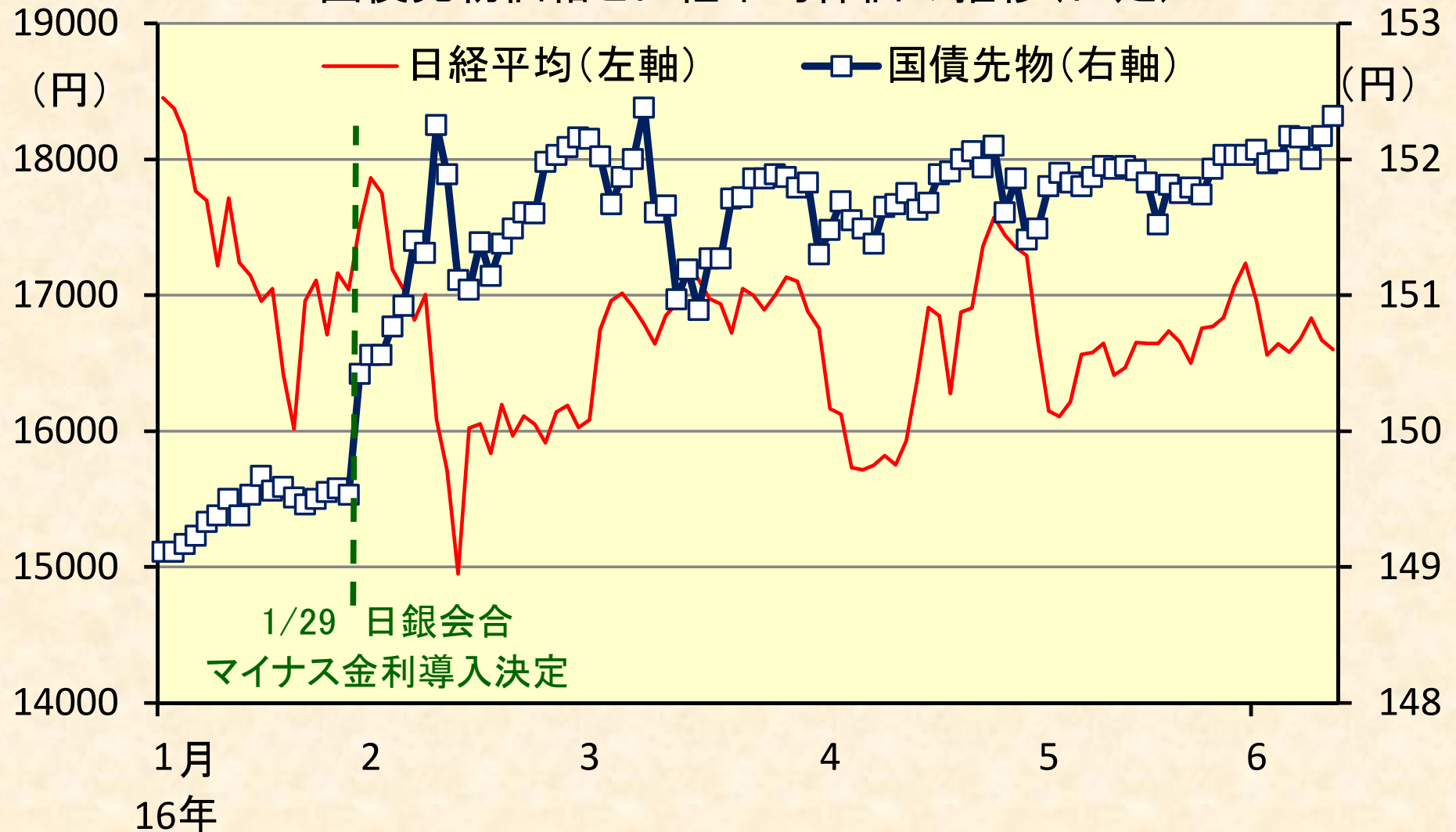


(出所) CME、ブルームバーグ。円ドルレートは逆目盛り

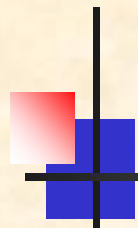


(22)追加緩和に身構え？国債先物価格が高値圏維持

国債先物価格と日経平均株価の推移(日足)



(出所)QUICK。直近値は16年6月10日



(23)企業業績、16年度、17年度も増益堅持

大和200の企業業績見通し

(単位: %)	社数	2014	2015	2016	2017	2016
		実績	実績	大和予想	大和予想	会社予想

■ 経常増益率

大和200(事業会社)	200	4.1	3.0	2.6	8.6	-1.9
製造業	113	5.0	1.6	-0.5	8.7	-7.8
素材	28	21.0	-18.5	0.5	13.8	3.8
加工組立	52	14.1	2.3	-4.2	8.0	-13.9
その他製造業	33	-27.4	18.3	11.6	7.9	5.1
非製造業	87	2.7	5.3	7.3	8.4	6.9

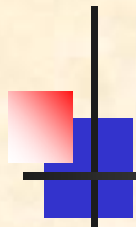
■ 税引増益率

大和200(事業会社)	200	4.7	-2.4	11.4	9.7	5.2
製造業	113	7.7	0.7	2.3	9.9	-6.3
素材	28	20.0	-13.3	0.3	15.5	1.6
加工組立	52	17.4	3.4	-5.9	9.4	-15.5
その他製造業	33	-28.8	1.8	44.7	8.0	32.3
非製造業	87	0.3	-7.4	27.1	9.4	25.1

■ 各種前提条件

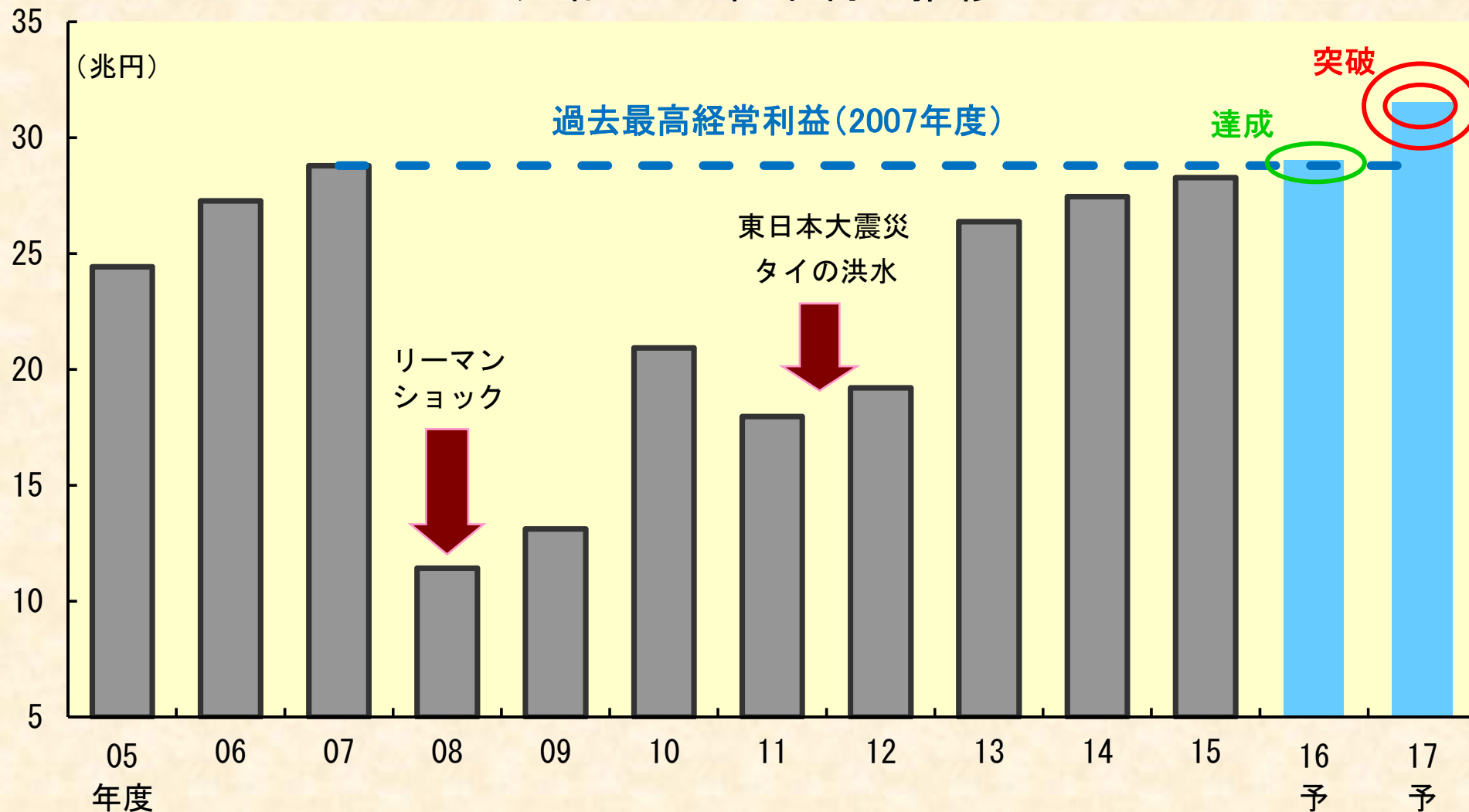
為替	円/米ドル	110.0	120.1	110.0	110.0
(年度平均レート)	円/ユーロ	138.8	132.6	125.0	125.0
原油価格	WTIベース(ドル/bbl)	80.5	45.0	40.0	40.0
実質GDP 成長率(%)	日本	-0.9	0.8	0.8	-0.1
	米国(暦年)	2.4	2.4	1.8	2.3
	欧州(暦年)	0.9	1.6	1.5	1.5
	中国(暦年)	7.3	6.9	6.5	6.0

(出所)大和証券

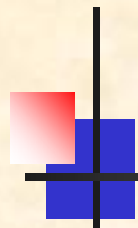


(24)企業業績、16年度は最高益を達成見込み

大和200の経常利益推移

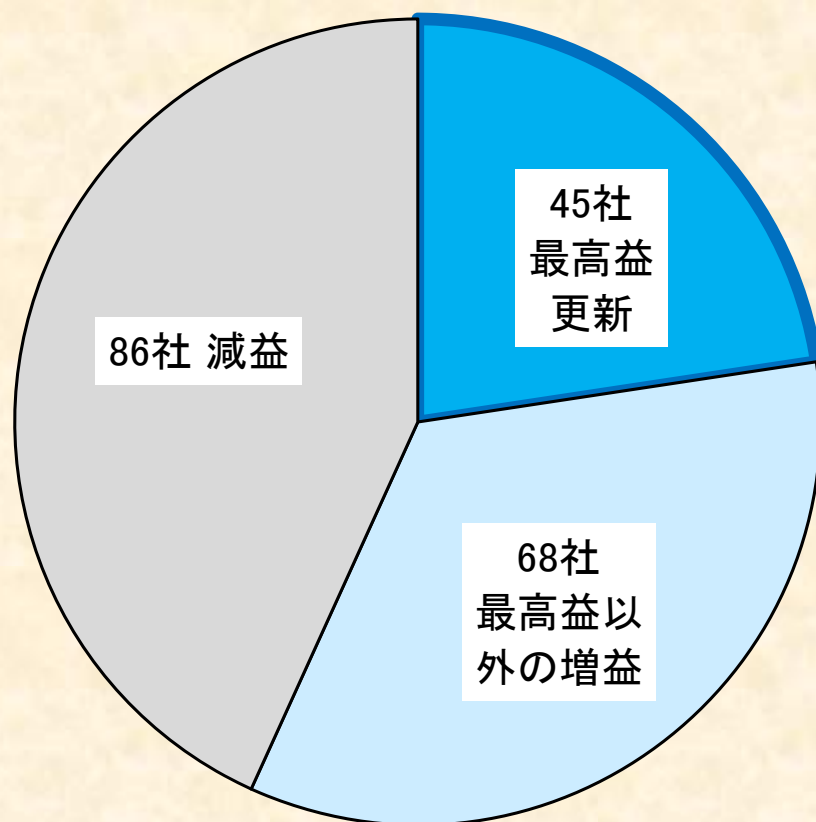


(出所)大和証券、予想は大和証券



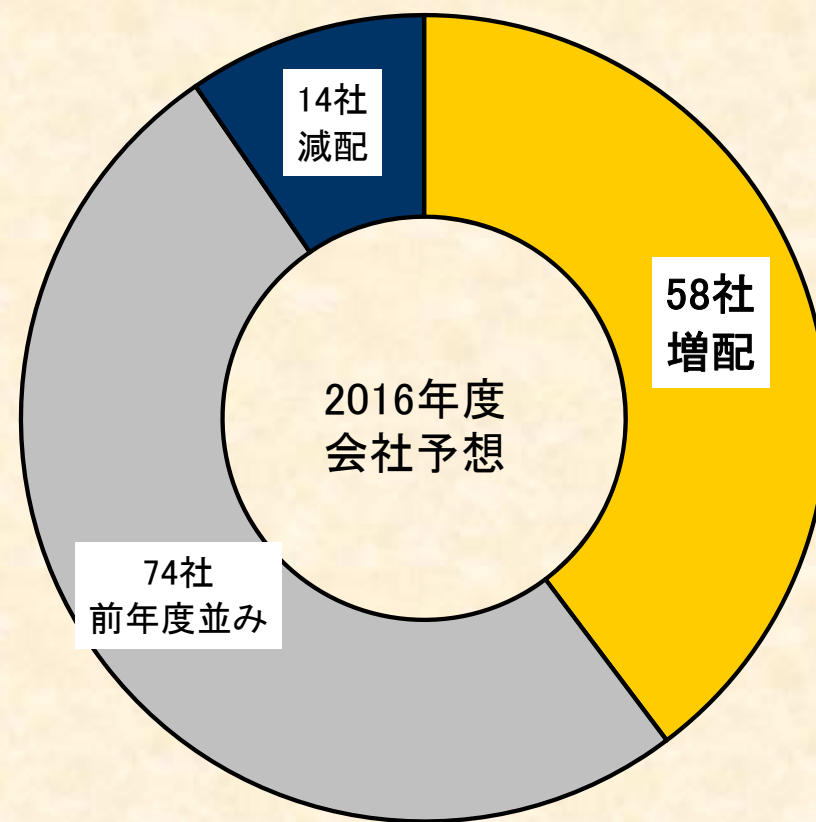
(25)最高益更新企業は2割、増配企業は4割

2016年度の経常増益・
最高益更新企業数(会社予想)

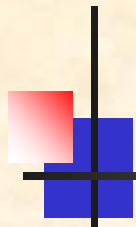


(出所) 各社資料より大和証券作成
(注) 大和200ベース

本決算企業の配当予想の増減
(大和200ベース)

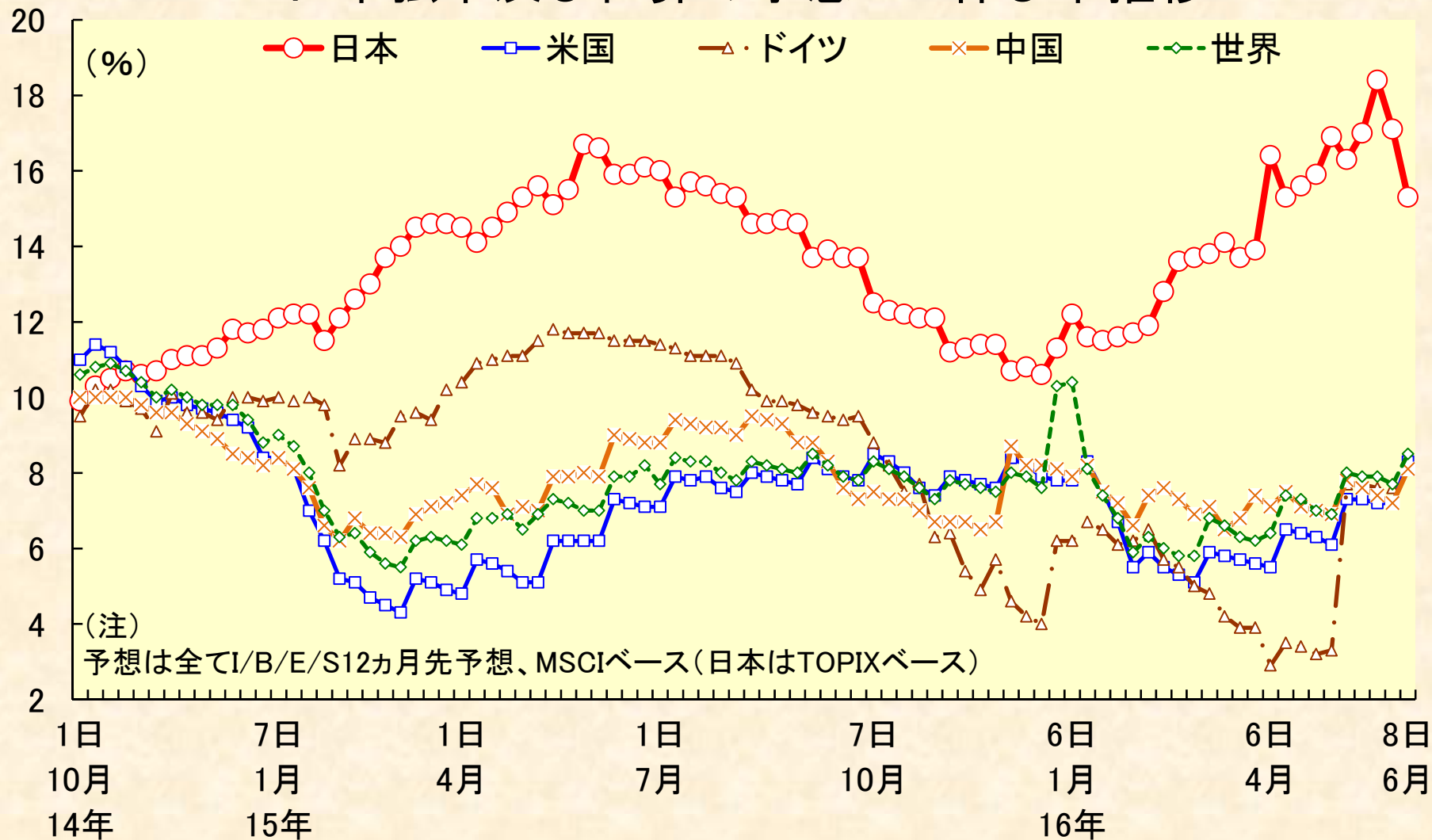


(出所) 各社資料より大和証券作成
(注) 対象は3月期決算企業

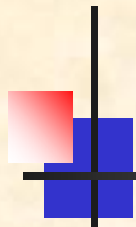


(26)EPSの伸び率、日本が二桁増益継続

日米独中及び世界の予想EPS伸び率推移

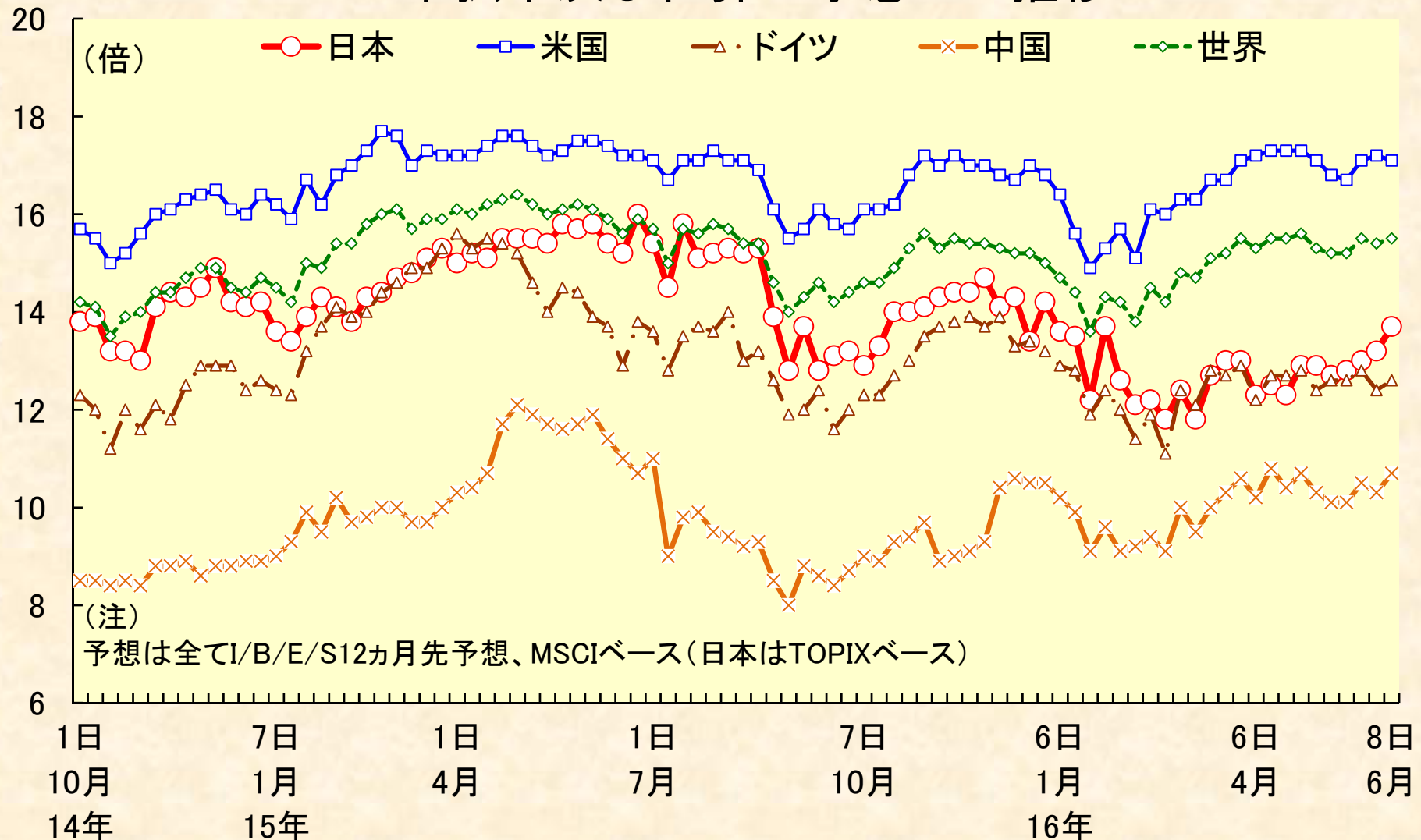


(出所)トムソン・ロイターより大和証券作成。直近は16年6月8日

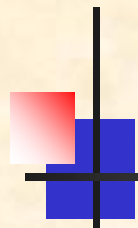


(27)世界平均に比して割安感が強い日本株

日米独中及び世界の予想PER推移

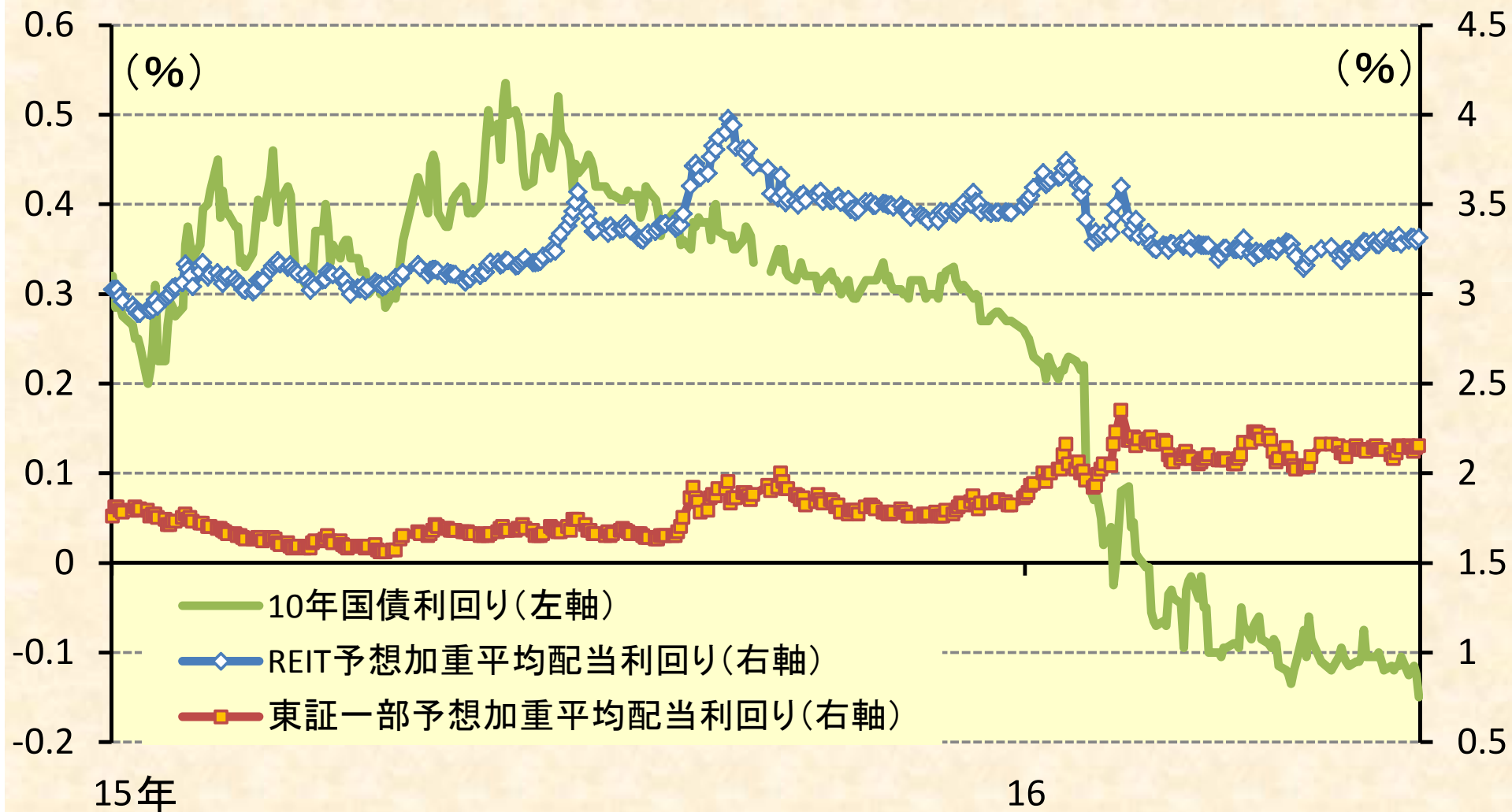


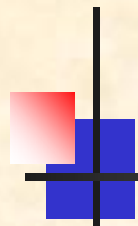
(出所)トムソン・ロイターより大和証券作成。直近は16年6月8日



(28) マイナス金利定着？で、利回りへ関心

J-REIT、東証一部、10年国債の利回り推移





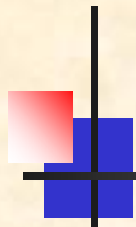
(29)年末の日経平均株価は18,000円水準を想定

為替レートと予想PERから見た日経平均株価想定

	予想税引利益 増益率[%]		日経平均想定 [円]				
			2016年12月末				
	2016 年度	2017 年度	PER 13倍	PER 14倍	PER 15倍	PER 16倍	PER 17倍
<u>円高</u> 100円/ドル、 115円/ユーロ	3.3	7.9	15,400	16,500	17,700	18,900	20,100
<u>やや円高</u> 105円/ドル、 120円/ユーロ	6.4	7.8	15,800	17,000	18,200	19,500	20,700
<u>標準シナリオ</u> 110円/ドル、 125円/ユーロ	9.5	7.8	16,300	17,500	18,800	20,000	21,300
<u>やや円安</u> 115円/ドル、 130円/ユーロ	12.6	7.7	16,700	18,000	19,300	20,600	21,900
<u>円安進行</u> 120円/ドル、 135円/ユーロ	15.7	7.7	17,200	18,500	19,800	21,100	22,500

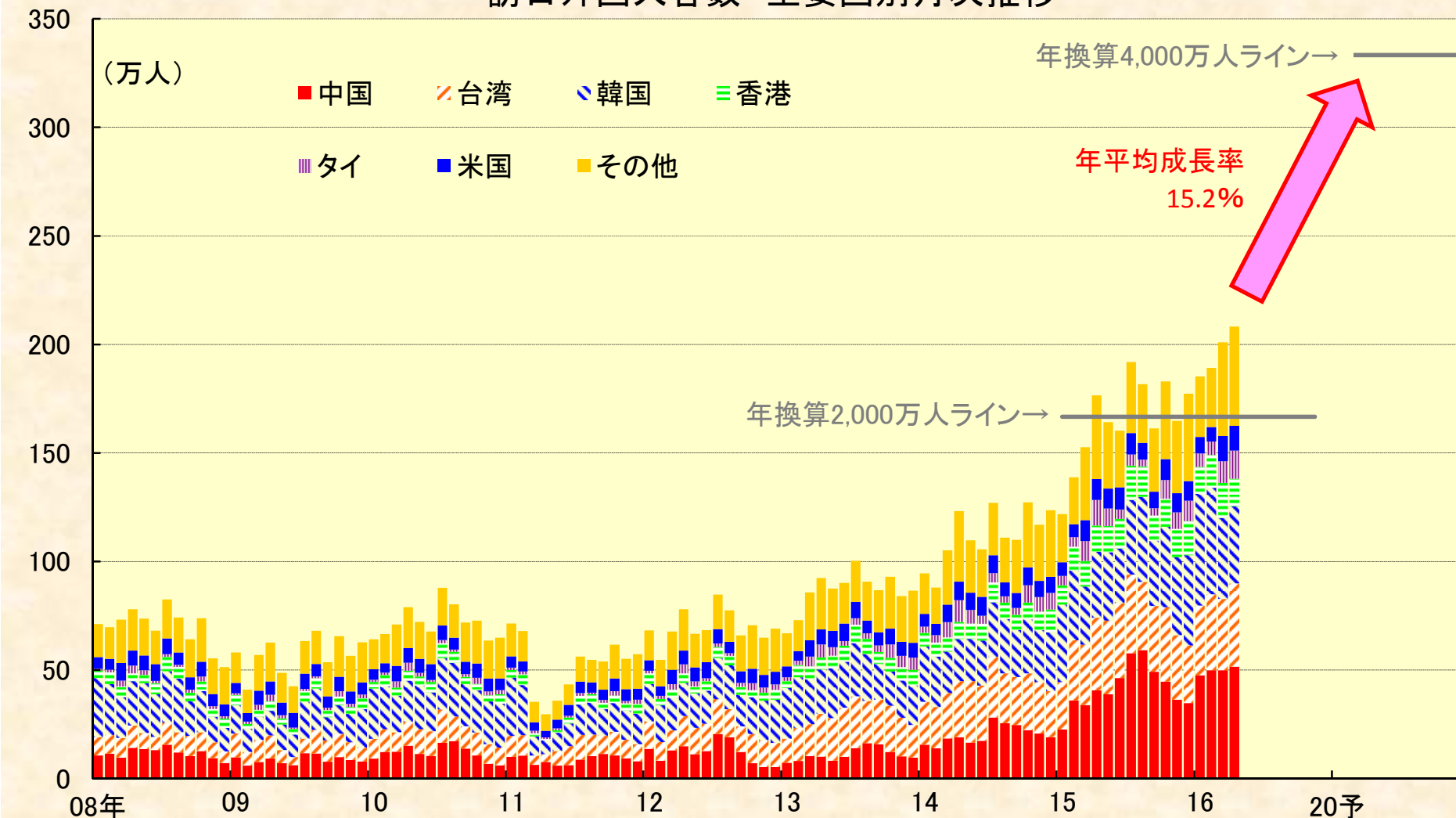
(注1) 利益予想は大和予想(大和210ベース)、PERは12ヵ月先予想利益ベース、為替前提は12ヵ月先までの平均レート

(注2) 業績予想は5/31時点 (出所) 大和証券作成

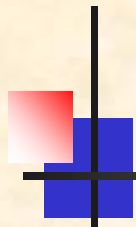


(30)2020年の目標値を倍増したインバウンド

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)、16年3月・4月はJNTO推計値
予想は明日の日本を支える観光ビジョン構想会議



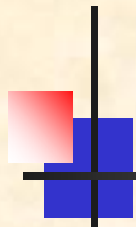
(31)インバウンド関連銘柄

業種	コード	銘柄
空運	9201	日本航空
	9202	ANA HD
	9706	日本空港ビルデング
鉄道	9006	京浜急行電鉄
	9020	東日本旅客鉄道
	9022	東海旅客鉄道
百貨店	3086	J. フロント リテイリング
	3099	三越伊勢丹HD
	8233	高島屋
その他	2729	JALUX
	3048	ビックカメラ
	3088	マツモトキヨシHD
	3382	セブン & アイHD
高級 ブランド	MC PAR	LVMH モエ ヘネシー・ルイ ヴイトン
	KER PAR	ケリング
	RMS PAR	エルメス・インターナショナル
	CFR SWX	フィナンシエール・リシュモン
	UHRN SWX	スウォッチ・グループ

業種	コード	銘柄
宝飾	TIF NYSE	ティファニー
時計	6952	カシオ計算機
	7762	シチズンHD
	8050	セイコーHD
その他 おみやげ	2222	寿スピリッツ
	4452	花王
	4922	コーセー
	7965 東2	象印マホービン
ホテル	3287	星野リゾート・リート
	8985	ジャパン・ホテル・リート
	9708 東2	帝国ホテル
	9713 東2	ロイヤルホテル
レストラン	2764	ひらまつ
	7621 JQS	うかい
レジャー	4661	オリエンタルランド
	9603	エイチ・アイ・エス

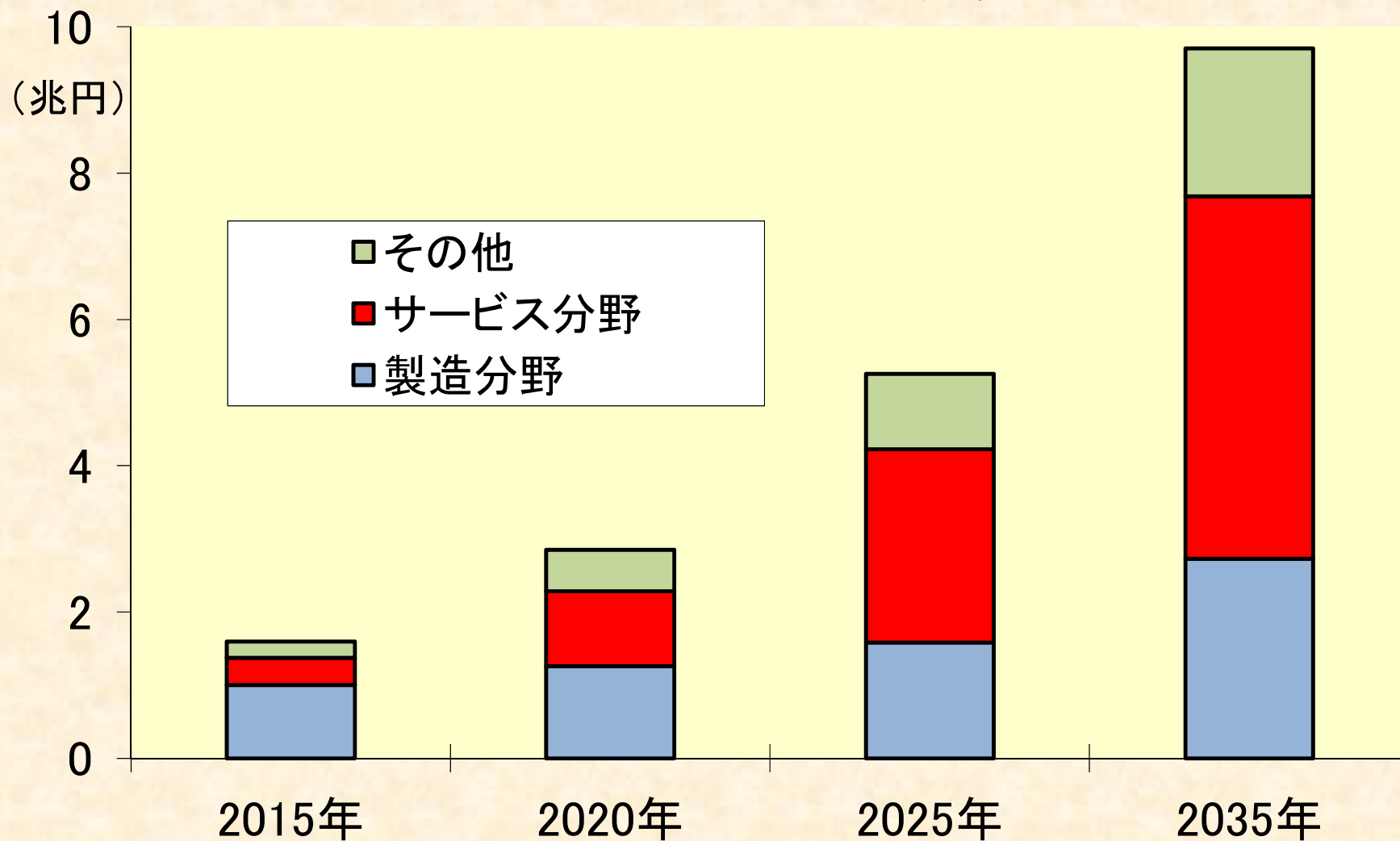
(出所) 各種資料を大和証券で取りまとめ。

(注) 東2: 東証2部、PAR: ユーロネクスト・パリ市場、SWX: スイス取引所、NYSE: ニューヨーク証券取引所、
JQS: 東証ジャスダックスタンダード、無印は東証1部

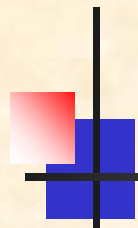


(32) 拡大が見込まれるロボット産業

日本のロボット産業の市場規模予測

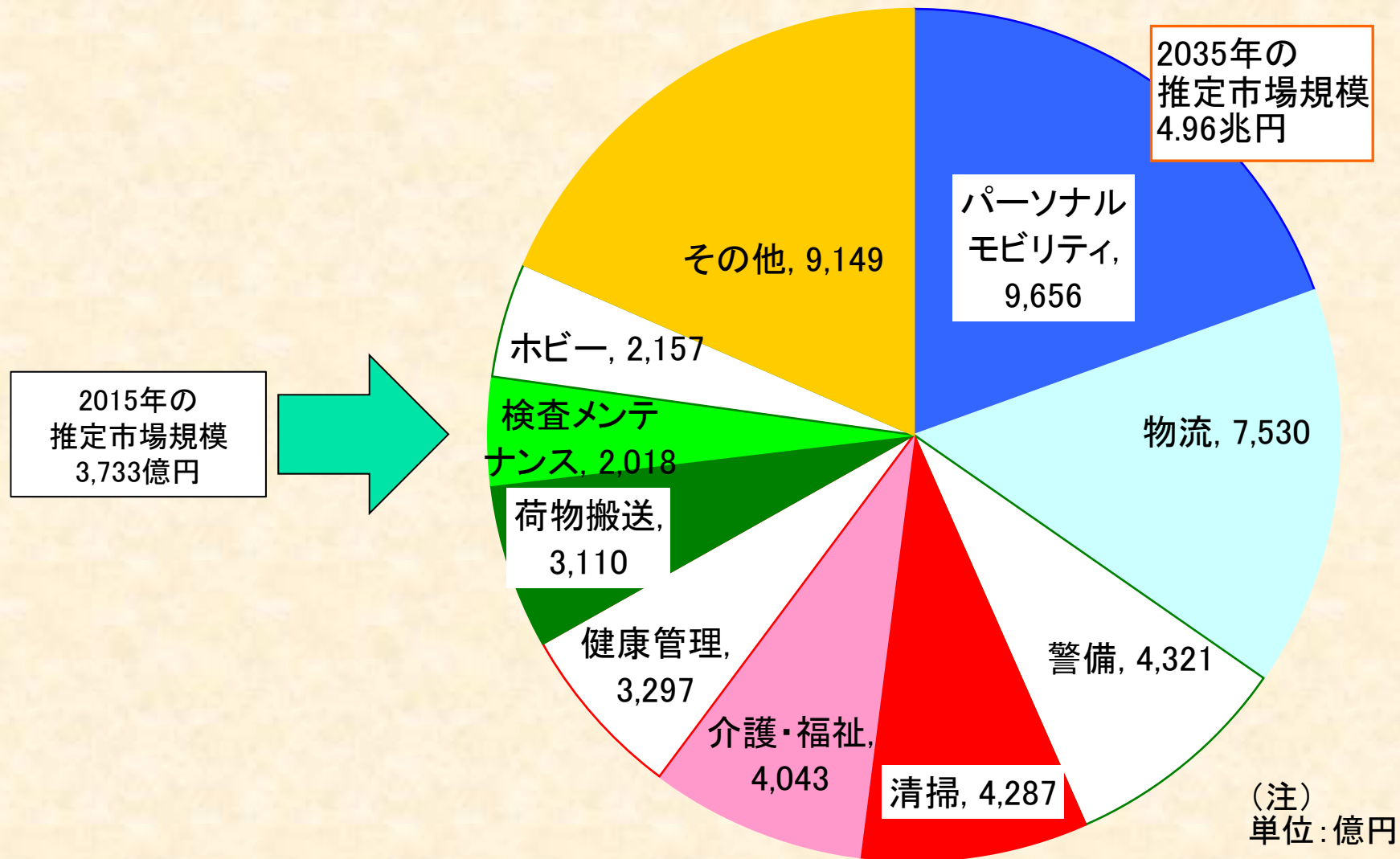


(出所) 平成22年度ロボット産業将来市場調査(経済産業省、NEDO)

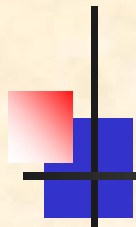


(33)サービス・ロボット、市場規模5兆円想定

日本のサービス・ロボットの用途別市場予測



(出所) 平成22年度ロボット産業将来市場調査(経済産業省、NEDO)

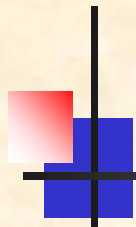


(34)ロボット 関連銘柄①

区分	銘柄	コード	概要
人工知能	UBIC	2158 TM	訴訟や特許分野での人工知能を利用した支援システムを提供。13年米ナスダックにも上場
自動運転	ディー・エヌ・エー	2432	ZMP(未上場)と共同出資会社ロボットタクシーで自動運転タクシーを開発。16年2月から神奈川県藤沢市で実証実験開始。東京オリンピックでの活用に向け、20年の実用化を目指す
製造	川田テクノロジーズ	3443	子会社カワダロボティクスが、人と同じ作業場で働くことが可能な人型工業用ロボット「NEXTAGE(ネクステージ)」を製造・販売
介護医療	ソルクシーズ	4284 東2	一人暮らしの高齢者等の安否を室内に取り付けたセンサーを用いて家族がスマートフォンで確認できる見守りサービス「いまイルモ」提供
介護医療	住友理工	5191	オールゴムの触覚センサー「スマートラバーセンサー」を開発
介護医療	TOTO	5332	浴槽設置型入浴支援機器の開発
介護医療	ナブテスコ	6268	産業用ロボットのアームの関節等に用いられる精密減速機大手。アシスト制御を用いた外出支援歩行車を開発
農業	クボタ	6326	15年2月果樹園の農作業で上げっぱなしになる腕を補助するアシストスーツを改良発売。18年を目処に無人トラクターなどロボット農機を実用化へ
介護医療	日本精工	6471	病院等施設内で視覚障がい者を先導するロボットを開発。盲導犬が立ち入りにくい場所での活用を見込んでおり、16年に実用化へ
物流	THK	6481	日本電産シンボ、ZMP(未上場)等と物流支援ロボットを共同開発。作業者に追従する、かるがも機能等を搭載した台車「CarriRo(キャリロ)」は16年出荷予定
介護医療	安川電機	6506	介護用、リハビリ用の装着型ロボットを開発。寝たきりの人などをベッドから車いすに移動しやすくする移乗アシスト装置を開発中、16年の製品化を目指す
部材 物流	日本電産	6594	産業用・掃除用ロボット向けモータを製造。15年6月子会社日本電産シンボがロボット向け減速機を発売。ZMP(未上場)、THK等と物流支援ロボットを開発
部材	第一精工	6640	ロボットの関節等の軸に掛かる、回転方向の力(トルク)を計測する小型トルクセンサーを開発
介護医療	富士通	6702	ITを介護等、多分野へ活用。船井電機から独立したベンチャーRTワークス(未上場)が開発した歩行支援ロボットを用いた高齢者見守りサービスの実証実験を同社等と共同で行う。収集した高齢者の歩行距離や健康状態のデータを解析する
介護医療	パナソニック	6752	要介護者のベッドから車いすへの移動を楽にする移動ベット型ロボットを15年6月に発売。9月より装着型ロボット発売。介護予防・リハビリ訓練用の3D測定・訓練システムを開発
災害	三菱重工業	7011	高放射線環境で利用可能な遠隔操作ロボットを開発。不整地を進行可能な災害対応ロボットも早稲田大学と共同で開発、20年までの実用化を目指す
介護医療 製造	川崎重工業	7012	15年4月シスメックスとの合併会社メディカロイドは医療用ロボットの本格的な開発に着手。6月精密部品の組み立て等に使う双腕ロボット「duAro(デュアロ)」を発売

(出所)各種資料より大和証券作成 (注)東2=東証2部、TM=東証マザーズ

区分 緑:介護・医療 オレンジ:自動運転 赤:人工知能 青:その他(農業・物流・サービス等)



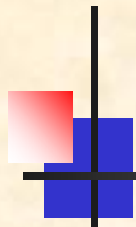
(35)ロボット 関連銘柄②

区分	銘柄	コード	概要
人工知能	トヨタ自動車	7203	ロボット関連の特許出願数(1995年以降累計)の世界ランキング首位。自動車産業は自動運転技術等への活用からロボットと密接な関係がある。16年1月には米シリコンバレーに人工知能の研究を手掛ける新会社を設立予定
介護医療	ホンダ	7267	高齢者やリハビリ用の歩行支援ロボットで国際安全規格「ISO13482」の認証獲得。初年度450台の受注を目指す
自動運転	日立製作所	6501	自動運転システムでは完成車メーカーに加え、異業種からの参入など様々な企業が開発競争を繰り広げている。先進運転支援システム(ADAS)はすでに実用化されているが、自動運転を各社20年頃に向けて目指している
	日産自動車	7201	
	トヨタ自動車	7203	
	ホンダ	7267	
農業 自動運転	ヤマハ発動機	7272	農業散布などに用いる産業用無人ヘリを製造販売。米シリコンバレーで二輪のライダーロボットを開発中。獲得した技術を二輪の安全システム等に活用
介護医療	サイバーダイン	7779TM	介護用ロボットスーツ「HAL(ハル)」を開発・製造。15年11月に「HAL医療用下肢タイプ」が厚生労働省から医療機器として、国内初の製造販売承認を取得。保険適用を受けるための申請手続き中
生活	タカラトミー	7867	15年10月NTTドコモと共同開発したおはなしロボット「OHaNAS(オハナス)」を発売。販売価格は1万9,800円と手ごろである
介護医療	ユニ・チャーム	8113	子会社が自動排泄処理ロボット「ヒューマニー」を販売・レンタル
介護医療	MS&AD	8725	介護用ロボットを開発する企業の支援や導入する介護施設向けの保険を販売
生活 介護医療	NTTドコモ	9437	15年10月タカラトミーと共同開発したおはなしロボット「OHaNAS(オハナス)」を発売。販売価格は1万9,800円と手ごろである。RT.ワークス(未上場)が開発した歩行支援ロボットを用いた高齢者見守りサービスの実証実験を同社等と共同で行う
サービス	エイチ・アイ・エス	9603	15年7月テーマパーク「ハウステンボス」ではフロント等にロボットを活用した「変なホテル」を開業。今後もパーク運営を効率化するためロボットを活用する方針
警備	セコム	9735	巡回警備ロボットによる警備事業を行っている。15年12月小型無人機ドローンを使い、敷地に侵入した不審な車両や人物を追跡する監視サービスを開始
人工知能	富士ソフト	9749	高度なコミュニケーション知能を持つヒト型ロボット「PALRO(パルロ)」は介護施設を中心に活用されている。家庭用「Palmi(パルミー)」はDMM.comロボット販売サイト等で販売
人工知能	ソフトバンク	9984	人工知能搭載ヒト型ロボット「Pepper(ペッパー)」(本体価格19万8,000円)は15年6月の一般向け発売以降完売が続く人気ぶり。ユーザーの表情や声から感情を大まかに認識する機能や、アプリをダウンロードすることで機能を追加できるのが特徴
人工知能 自動運転	アルファベット (旧グーグル、米)	GOOGL NAS	ロボットや人工知能関連のベンチャー企業を積極的に買収している。同社の検索サービスで幅広く使われている人工知能ソフトを無償で公開。外部の研究者や企業が自由に利用できるようにすることで普及を促し、人工知能分野で主導権を握る考え。自動運転については、14年5月には自社で設計した試作車公開、最短で17年の実用化という計画は他社に先駆ける
人工知能 自動運転	アップル(米)	AAPL NAS	人工知能をスマートフォン等での音声認識・応答サービス「Siri(シリ)」や利用者が必要とする情報や操作を推測して薦めるサービス「デジタル秘書」に活用。15年2月には自動運転の開発に着手していると報じられた
生活	アイロボット(米)	IRBT NAS	人工知能の研究者が設立。お掃除ロボット「Roomba(ルンバ)」は世界シェア約7割(14年)と圧倒的
介護医療	インテューイティブ・サー ジカル(米)	ISRG NAS	内視鏡手術支援用ロボット「da Vinci(ダヴィンチ)」を開発
自動運転	コンチネンタル(独)	CON GY	自動運転システムの基礎となる先進運転支援システム(ADAS)のトップメーカーの地位を確保。20年までに高速走行や複雑な運転状況下でも対応可能な高度な自動化システム提供を、25年までに市街地での自動運転実現を目指している

(出所)各種資料より大和証券作成

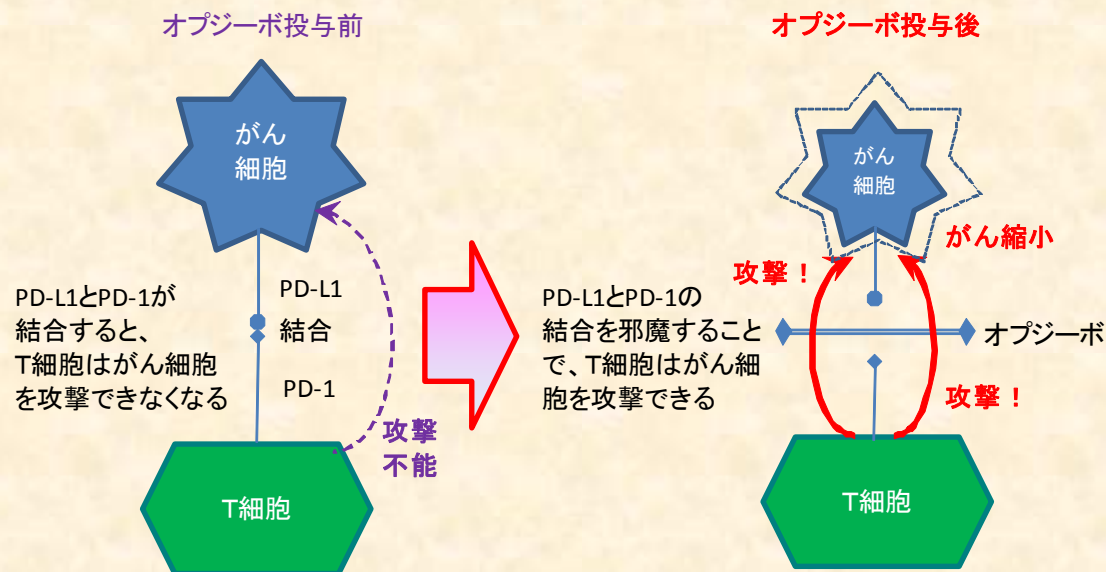
(注) TM=東証マザーズ、NAS=米ナスダック、GY=ドイツ取引所

区分 緑:介護・医療 オレンジ:自動運転 赤:人工知能 青:その他(農業・物流・サービス等)



(36)がん免疫療法

がん治療薬「オプジーボ」の作用機構

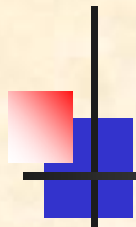


(出所) 小野薬品工業資料などより、大和証券作成

主だったがんの治療法

	免疫療法	手術	抗がん剤治療	放射線治療
メリット	自己免疫活性化によるがん細胞への攻撃が主体であり、患者への副作用が少ないとされる	転移していない固形がんにも有効	血液がん、リンパ腫への効果が高い	手術が難しい脳腫瘍なども治療可能
デメリット	効果の出る患者数が多い	身体負担が大きく、患者の体力が必要	正常細胞にも影響を与えるため、脱毛、免疫力低下など副作用が強い	放射線照射による慢性疲労や食欲不振などの副作用が出る

(出所) 各種資料より大和証券作成



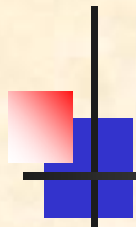
(37)がん免疫療法 関連銘柄

対応チェック ポイント	コード ティッカー	銘柄名
PD-1	4528	小野薬品工業
	BMY	ブリストル・マイヤーズ スクイブ (BMS)
	MRK	メルク
	4578	大塚HD
PD-L1	ROG	ロシュHD
	4519	中外製薬
	AZN	アストラゼネカ

対応チェック ポイント	コード ティッカー	銘柄名
CTLA-4	BMY	ブリストル・マイヤーズ スクイブ (BMS)
	4528	小野薬品工業
その他	従来型 免疫療法	2191JQS テラ
		2370 TM メディネット
		4151 協和発酵キリン
		4974 タカラバイオ

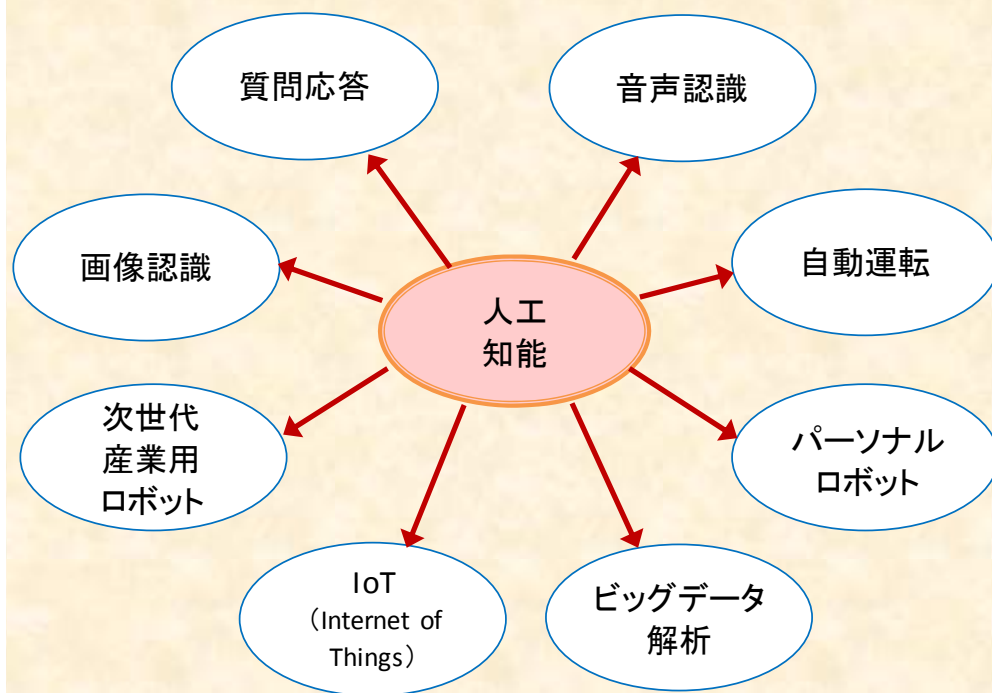
(出所) 各社資料より大和証券作成

(注) コード・ティッカー BMY、MRKはニューヨーク証券取引所上場、AZNはロンドン証券取引所上場、ROGはスイス取引所上場。
JQS＝東証ジャスダックスタンダード、TM＝東証マザーズ、無印は東証1部



(38)マーケットの巨大化が期待される人工知能

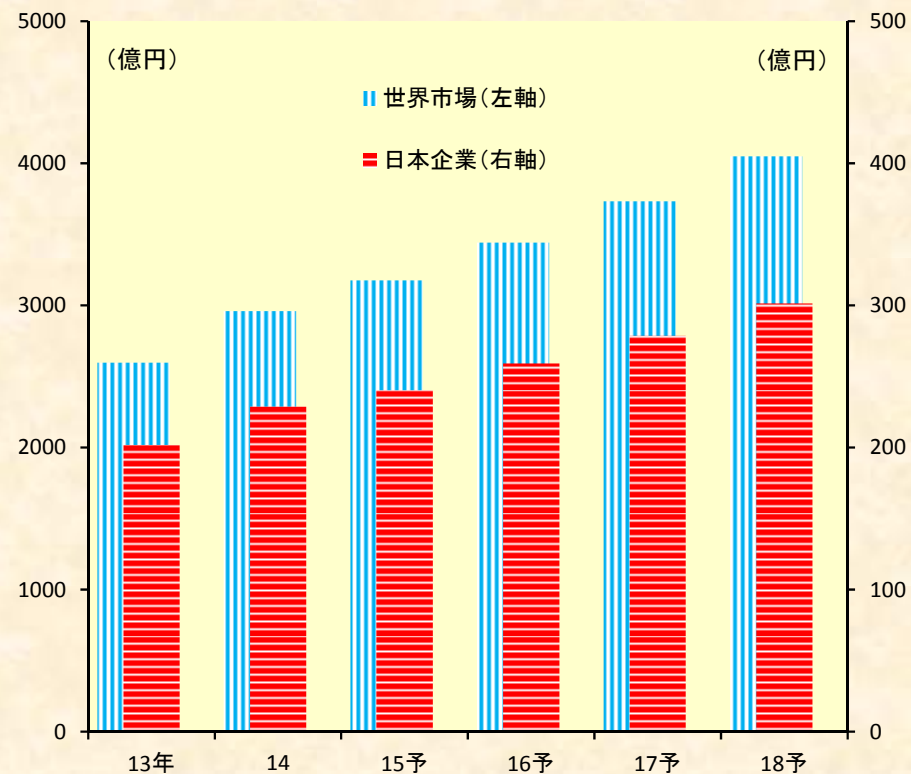
人工知能の応用分野



(出所) 各種資料より大和証券作成

(注) 応用分野は上記に限ったものではない

人工知能関連の市場規模(音声認識及びロボット分野)



(出所) 国立研究開発法人 新エネルギー・産業技術総合開発機構 (NEDO)
技術戦略研究センター「人工知能分野の技術戦略策定に向けて」
数値は音声認識とロボット分野の合計。予想はNEDO

(39)人工知能 関連銘柄

銘柄	コード	内容
UBIC	2158 TM	訴訟や特許分野でのAIを利用した支援システムを提供。13年米ナスダックにも上場
テクノスジャパン	3666	ビッグデータ分析やIoT、AI関連など新規分野のサービス拡充に向け、大手企業と事業提携を進める
コムチュア	3844	ビッグデータやAIを活用したコンサルティングサービスを拡充
日立製作所	6501	AIやビッグデータ解析などの先端技術を駆使したコンサルティング型サービスの提供に経営の軸足を移す
ソニー	6758	米ベンチャーのコジタイ(カリフォルニア州)と次世代のAIを共同開発すると発表。両社は、強化学習と深層学習を組み合わせた「深層強化学習」技術を予測・検知技術とともに用いることで、新たなAI技術を共同で開発する
ファナック	6954	東大発の人工知能関連ベンチャー企業プリファード・ネットワークス(PFN)に出資。PFNの持つ機械学習の技術を産業用ロボットや工作機械に適用する研究開発を進める
トヨタ自動車	7203	ロボット関連の特許出願数(1995年以降累計)世界首位。自動車産業は自動運転技術等への活用からロボットと密接な関係あり。16年1月にシリコンバレーにAIの研究を手掛ける新会社設立。5年間に10億ドル(1100億円)を投じ、研究を進める
ガドカワ	9468	子会社ドワンゴにドワンゴ人工知能研究所を設立。超人的AIの実現を目指す
富士ソフト	9749	高度なコミュニケーション知能を持つヒト型ロボット「PALRO(パルロ)」は介護施設を中心に活用されている。家庭用「Palmi(パルミー)」はDMM.comロボット販売サイト等で販売
ソフトバンク	9984	AI搭載ヒト型ロボット「Pepper」は15年6月の一般向け発売以降完売続く。ユーザーの表情や声から感情を認識する機能や、アプリをダウンロードすることで機能を追加できるのが特徴
アルファベット (旧グーグル、米)	GOOGL NAS	ロボットやAI関連のベンチャー企業を積極的に買収。同社の検索サービスで幅広く使われているAIソフトを無償公開。外部研究者や企業が自由に利用出来る様にすることで普及を促し、AI分野で主導権を握る考え
エヌビディア(米)	NVDA NAS	画像処理用半導体大手。近年、コンピューターグラフィックス(CG)を複数の半導体で処理する並列処理技術をAIの画像認識に使用する取り組みが増えており、自動運転などへの応用が期待されている
IBM(米)	IBM NYSE	AIに類似するコグニティブ・コンピューティング・システム「Watson」を開発。質問応答と意思決定支援などを行う
フェイスブック(米)	FB NAS	世界で9億人が利用する対話アプリ「メッセンジャー」を活用した企業向けの新サービスを発表。AIを使ったソフトが顧客に対応するのが特徴
アマゾン(米)	AMZN NAS	音声認識型スピーカー「アマゾン・エコー」を展開。音楽再生のほか、ネットに接続すれば、利用者の呼びかけに応じて会話するように様々な情報を提供する
アップル(米)	AAPL NAS	AIをスマートフォン等での音声認識・応答サービス「Siri(シリ)」や利用者が必要とする情報や操作を推測して薦めるサービス「デジタル秘書」に活用

(出所) 各種資料より大和証券作成

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 28 年 5 月 31 日現在）

イチケン(1847) 日成ビルド工業(1916) アコーディア・ゴルフ(2131) サムティ(3244) サンセイランディック(3277) インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人(3298) ムゲンエステート(3299) 日本ヘルスケア投資法人(3308) ケー・エフ・シー(3420) ケイアイスター不動産(3465) ビリングシステム(3623) エニグモ(3665) 神島化学工業(4026) セブテニ・ホールディングス(4293) トリケミカル研究所(4369) ラクオリア創業(4579) ノザワ(5237) 中山製鋼所(5408) 東邦亜鉛(5707) 東京製綱(5981) リンクバル(6046) 日進工具(6157) 中村超硬(6166) 鎌倉新書(6184) 平田機工(6258) 三相電機(6518) ダブル・スコープ(6619) ミツミ電機(6767) スミダコーポレーション(6817) フェローテック(6890) エノモト(6928) アストマックス(7162) GMO クリックホールディングス(7177) ノジマ(7419) 大興電子通信(8023) マネーパートナーズグループ(8732) 大和証券フィア投資法人(8976) 日本賃貸住宅投資法人(8986) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) パーカーコーポレーション(9845) （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 27 年 6 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。

大豊建設(1822) ヨシムラ・フード・ホールディングス(2884) 鳥貴族(3193) ホットランド(3196) 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) ケイアイスター不動産(3465) 昭栄薬品(3537) 農業総合研究所(3541) コメダホールディングス(3543) テクノスジャパン(3666) オプティム(3694) マイネット(3928) ベネフィットジャパン(3934) グローバルウェイ(3936) 扶桑化学工業(4368) 楽天(4755) デクセリアルズ(4980) インターワークス(6032) ファーストロジック(6037) 日本ビューホテル(6097) ブランジスタ(6176) 日本郵政(6178) GMOメディア(6180) ソネット・メディア・ネットワークス(6185) アトラエ(6194) イワキ(6237) ツバキ・ナカシマ(6464) ソニー(6758) ジャパンインベストメントアドバイザー(7172) かんぽ生命保険(7181) ゆうちょ銀行(7182) 富山第一銀行(7184) アトム(7412) T A S A K I (7968) 極東貿易(8093) オリックス不動産投資法人(8954) 平和不動産リート投資法人(8966) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) 学究社(9769) （銘柄コード順）