

PASSION
FOR THE
BEST

株式相場展望と投資戦略

～不透明な環境でも成長が期待できる銘柄は？～

2017年9月19日

投資戦略部 シニアストラテジスト

石黒 英之

大和証券

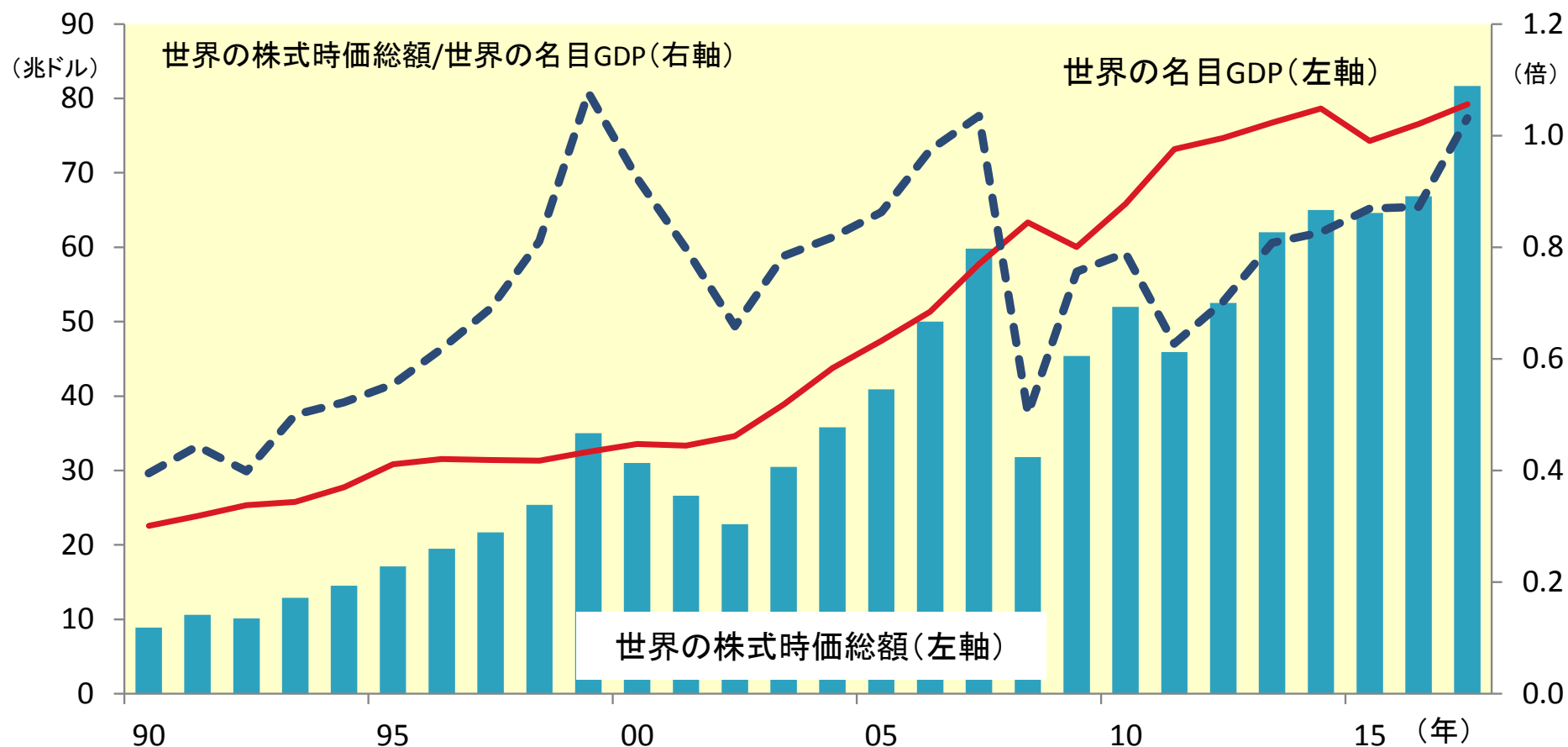
Daiwa Securities

☆マーケットの現状

～世界的なカネ余りの終わりの始まりも
低金利継続観測で市場心理は悪くない～

実体経済からみて過熱する世界の株式市場

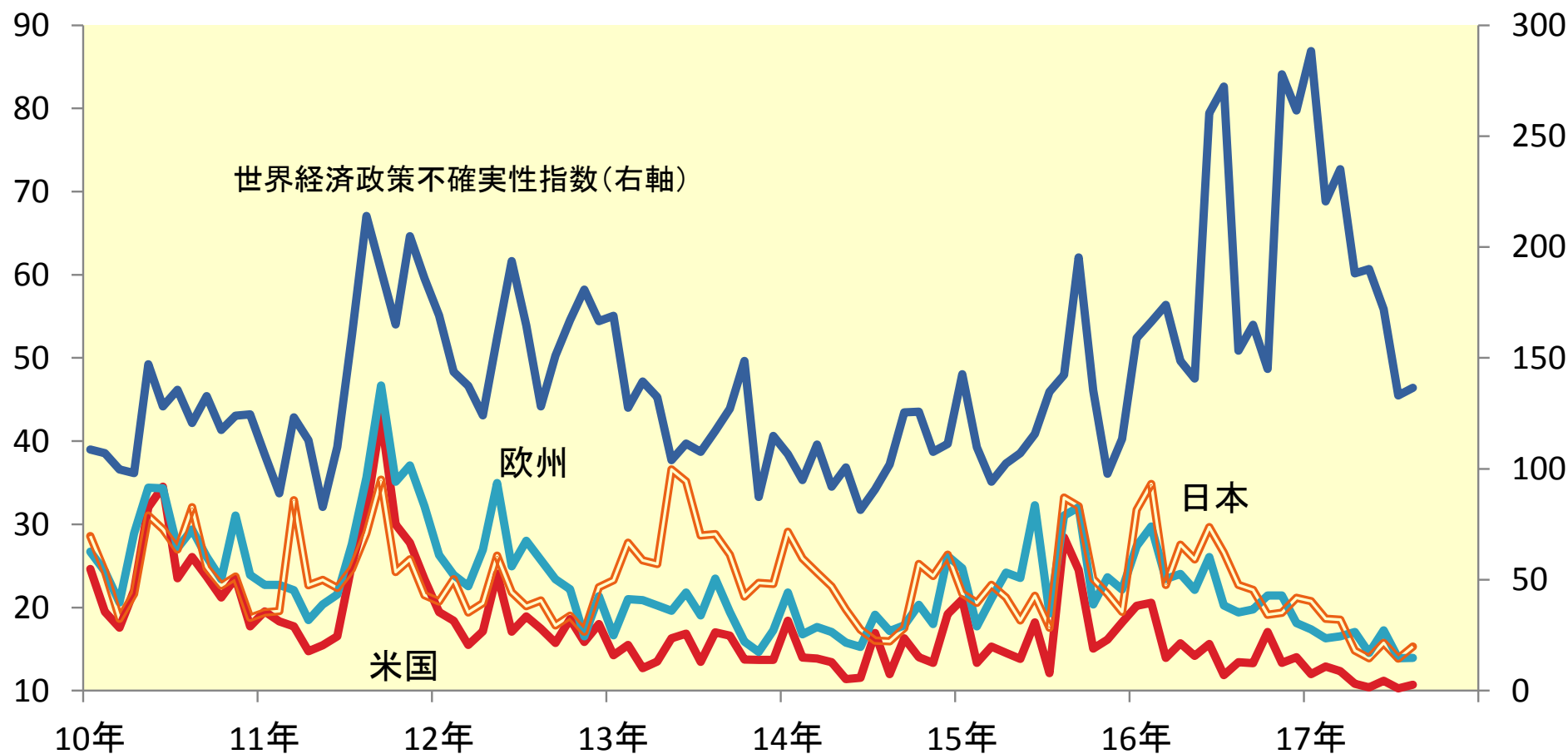
世界の名目GDPと世界の株式時価総額



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、時価総額は9月8日現在、17年の名目GDPは予想

投資家のリスク資産への投資意欲は依然旺盛

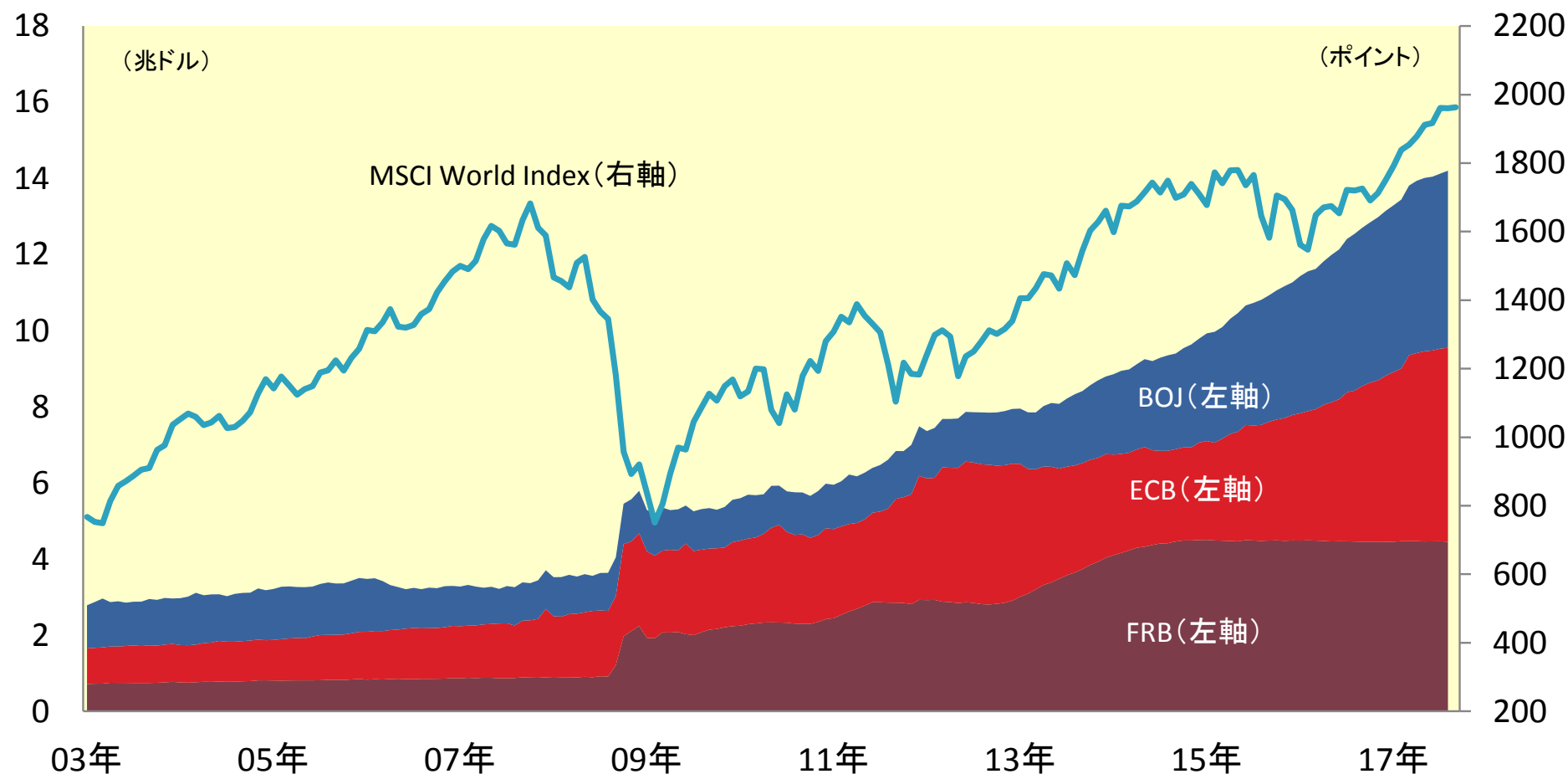
日米欧VIX指数と世界経済政策不確実性指数



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、8月末現在

世界的なカネ余りは転換局面を迎える公算も

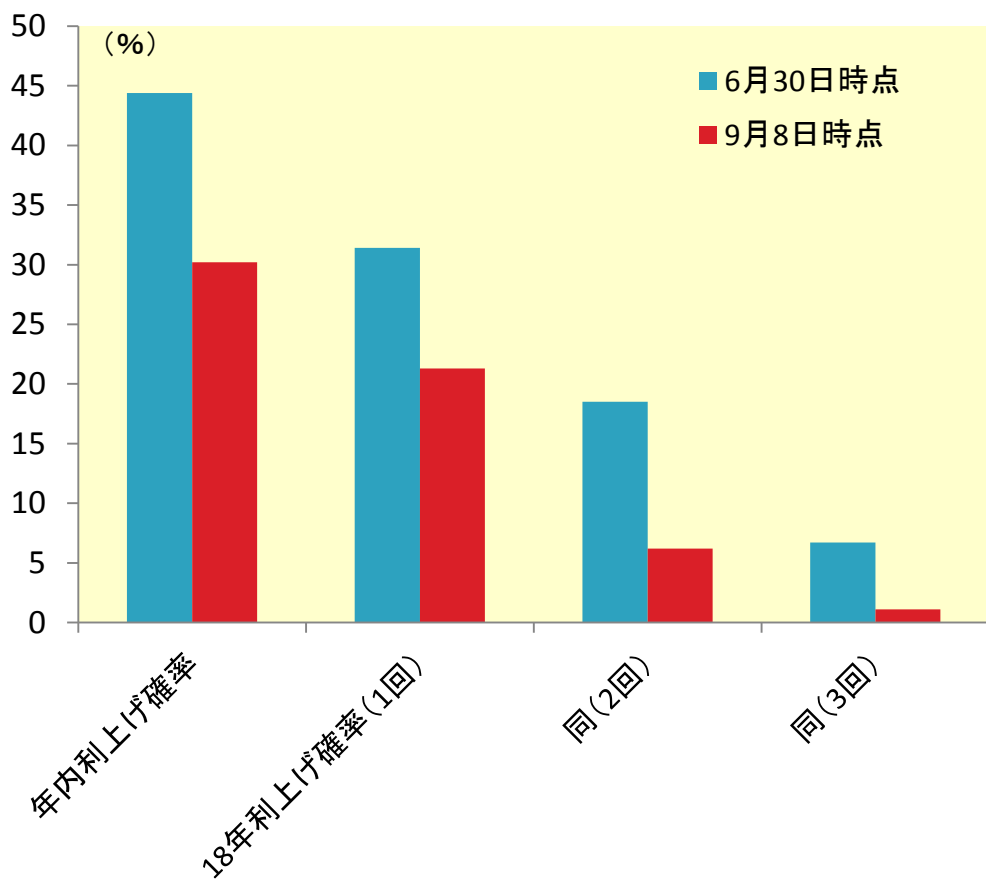
日米欧中銀の総資産とMSCI World Index



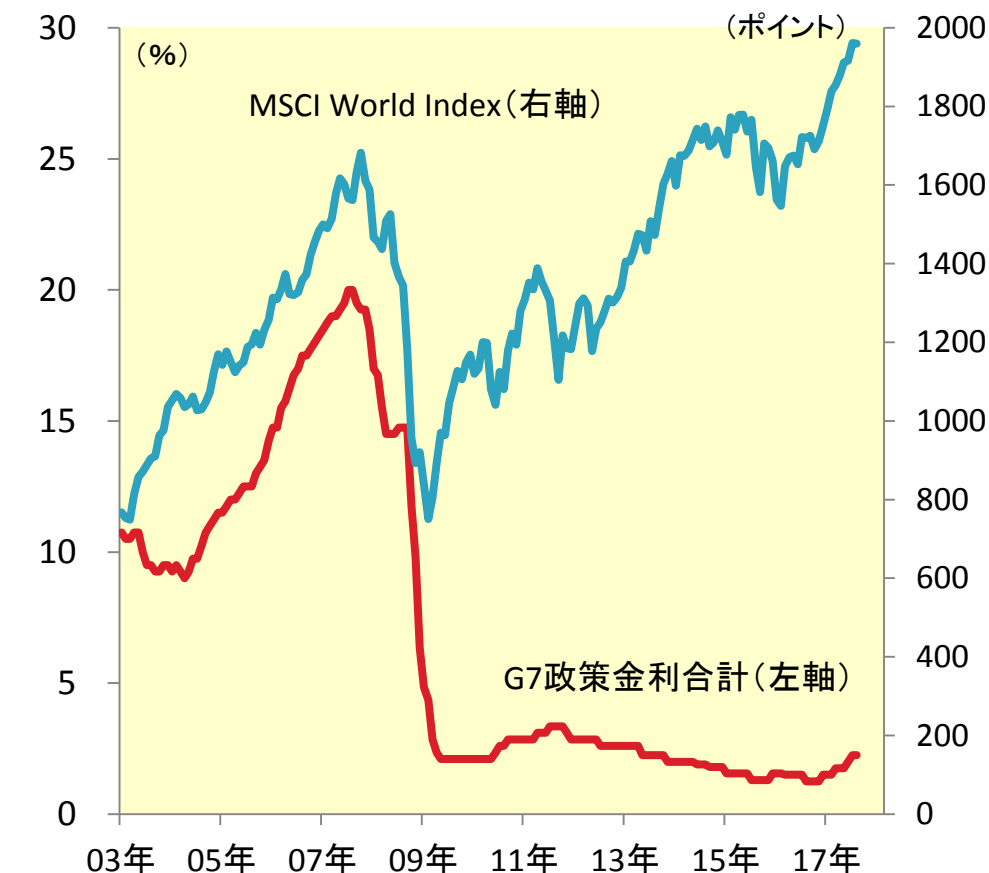
(出所)ブルームバーグより大和証券作成総資産は8月末時点、株価は9月8日まで

ただ世界的な低金利継続観測が投資家心理をサポート

FF金利先物からみる米利上げ確率



G7政策金利合計とMSCI World Index



(出所)ブルームバーグより大和証券作成

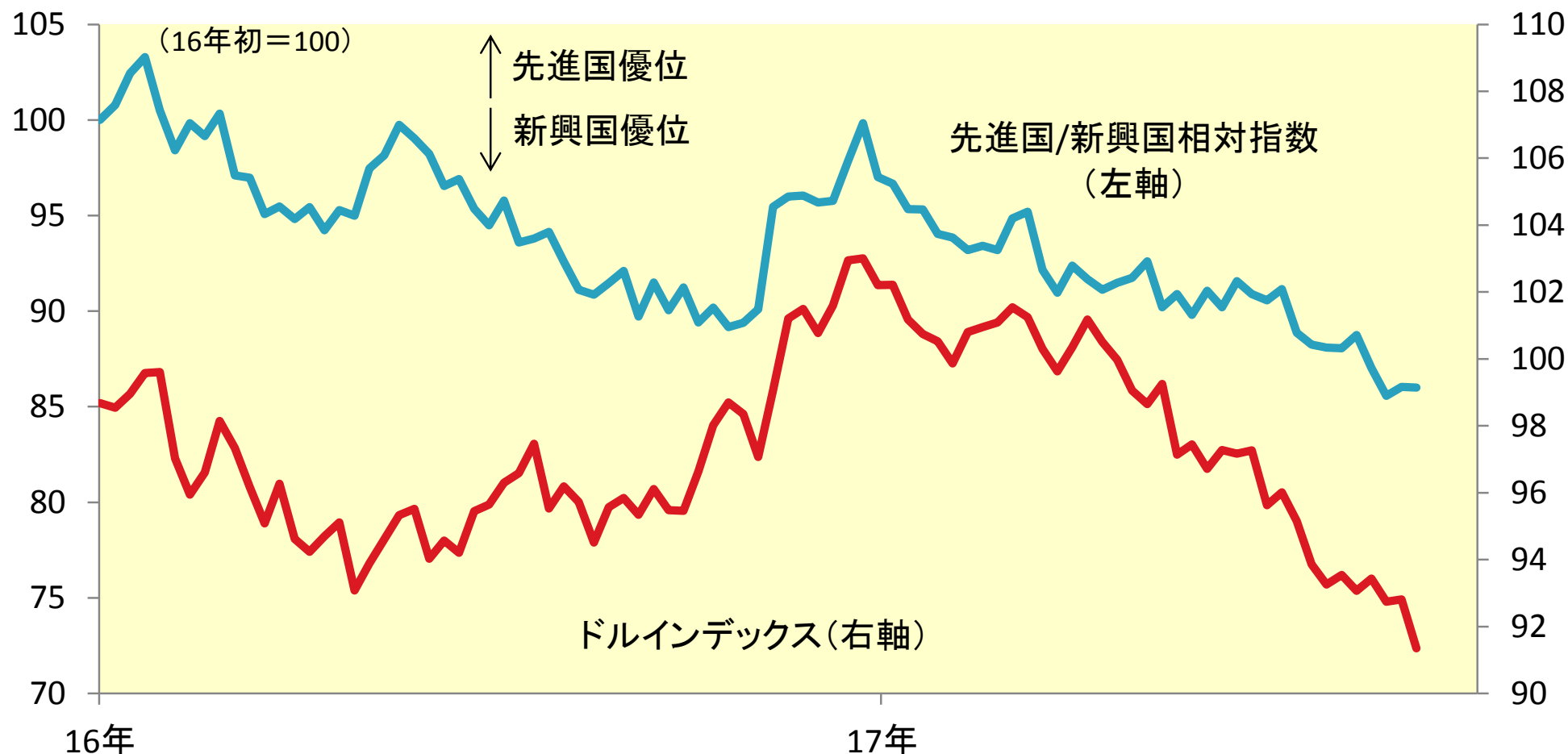
(出所)ブルームバーグより大和証券作成、8月末現在

※18年利上げ確率の回数は17年内にもう1回利上げが行われた前提

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。

「米低金利継続・ドル安」で「先進国 < 新興国」の構図へ

ドルインデックスと先進国/新興国相対指数



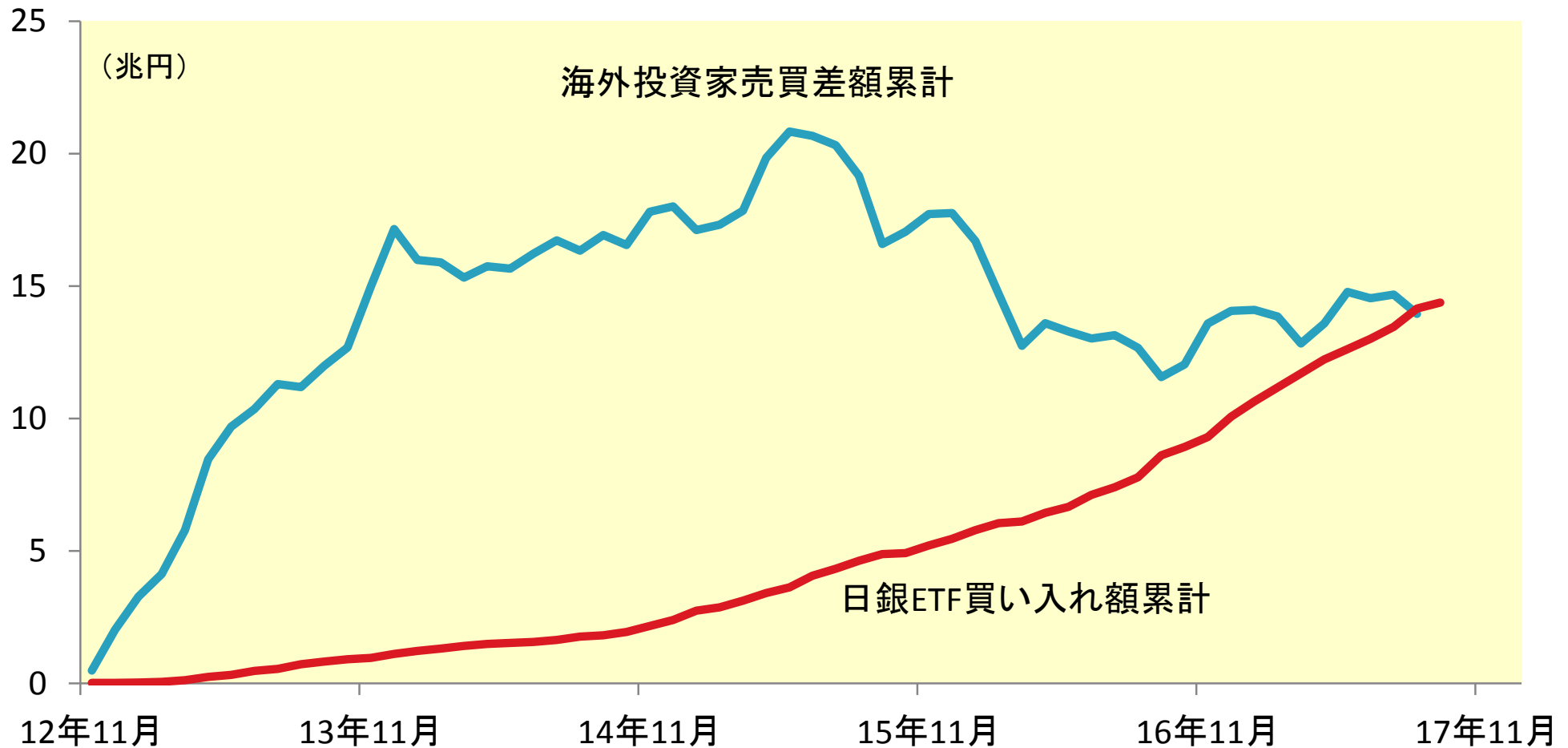
(出所)ブルームバーグより大和証券作成、9月8日まで

☆ 日本株の現状

～外部環境に左右されやすい展開続く～

アベノミクス相場の買いの主役は海外投資家から日銀に

海外投資家売買差額と日銀ETF買い入れ額累計



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、海外投資家売買差額累計は8月第5週、ETF買い入れ額累計は9月8日まで

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。

安倍政権への期待が薄らぐなか海外勢の様子見姿勢は続く公算

TS倍率 (TOPIX/S&P500)

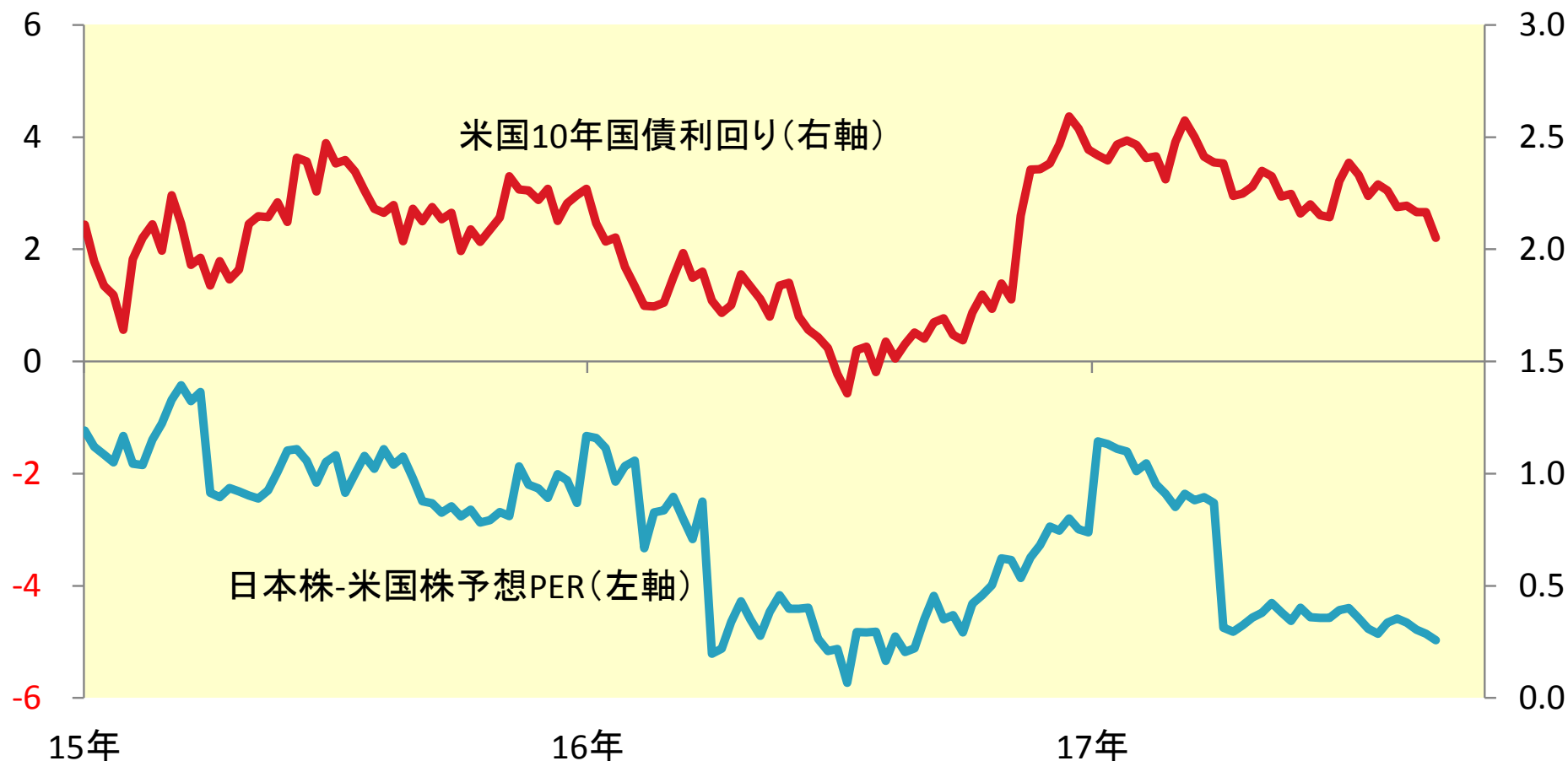


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、8月末現在

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。

米長期金利に左右される日本株①

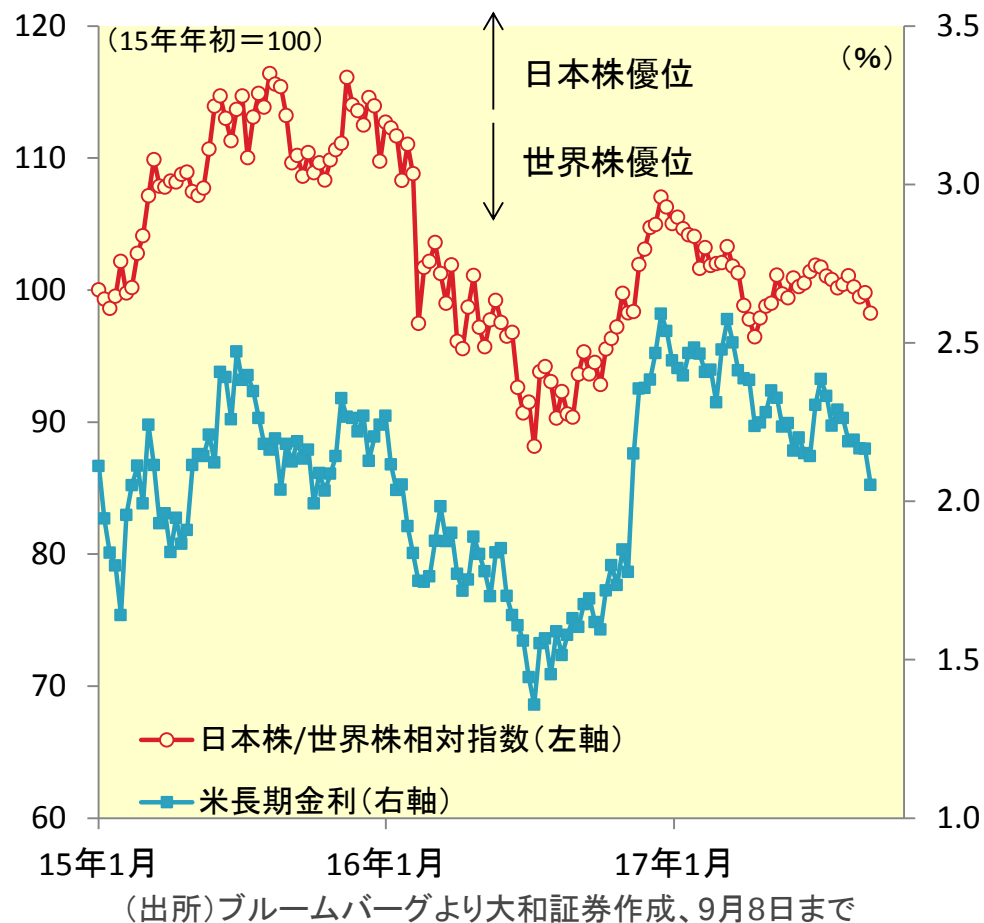
日本株・米国株予想PERスプレッドと米国10年国債利回り



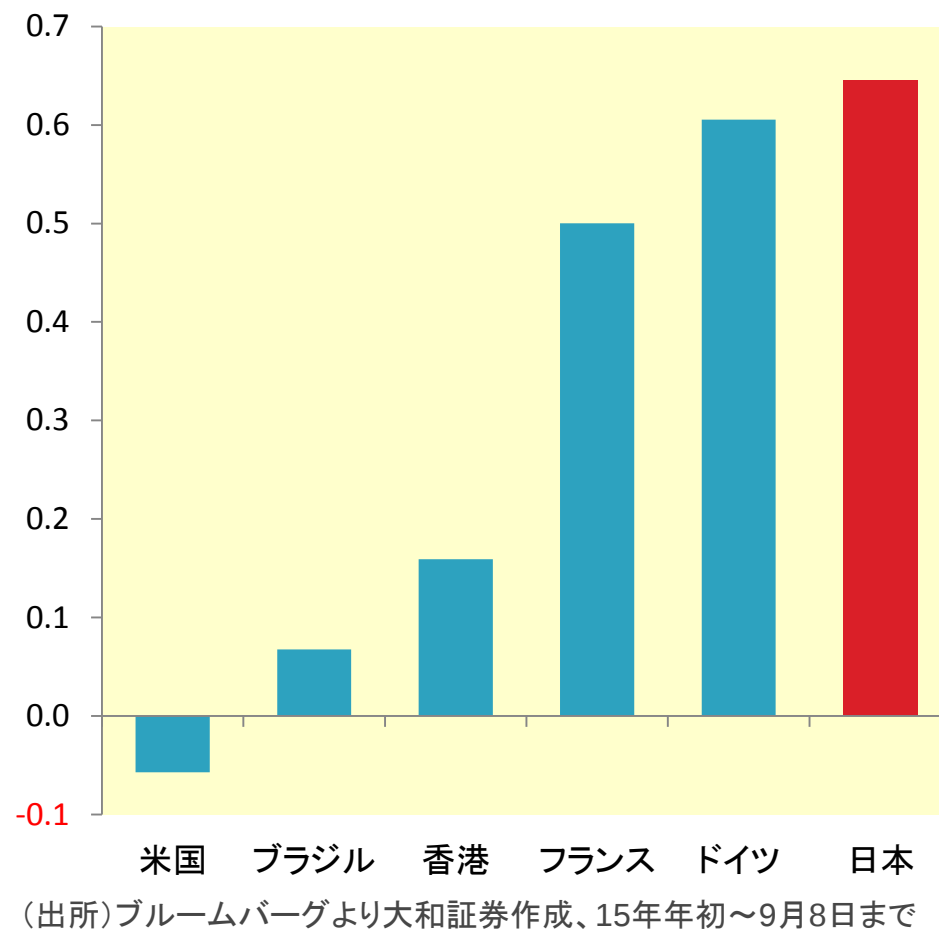
(出所)ブルームバーグより大和証券作成、9月8日まで

米長期金利に左右される日本株②

日本株/世界株相対指数と米長期金利

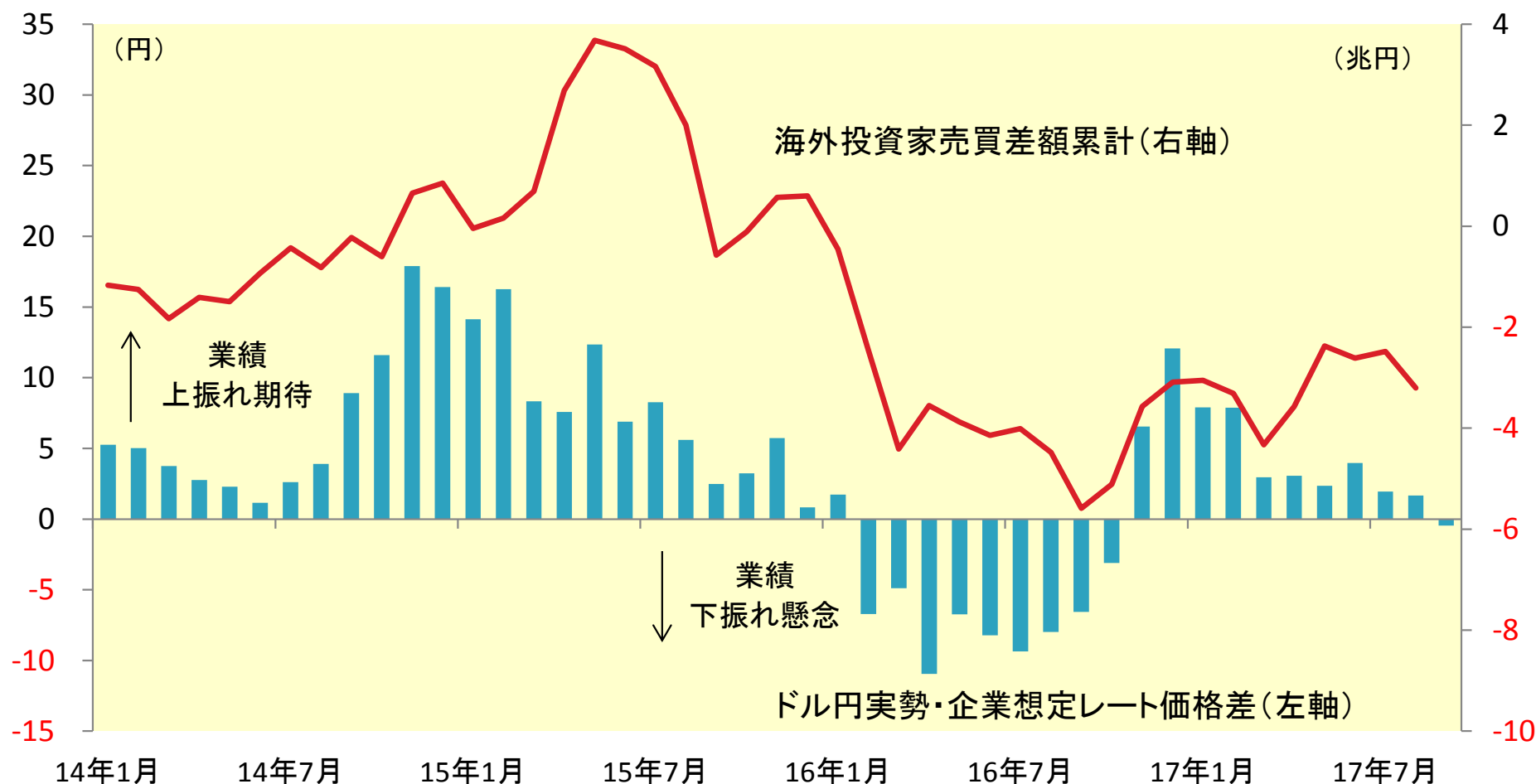


各国株/世界株相対指数と米長期金利との相関係数



業績期待薄らぎ海外勢は日本株に対して様子見姿勢

ドル円実勢・企業想定レート価格差と海外投資家売買差額累計

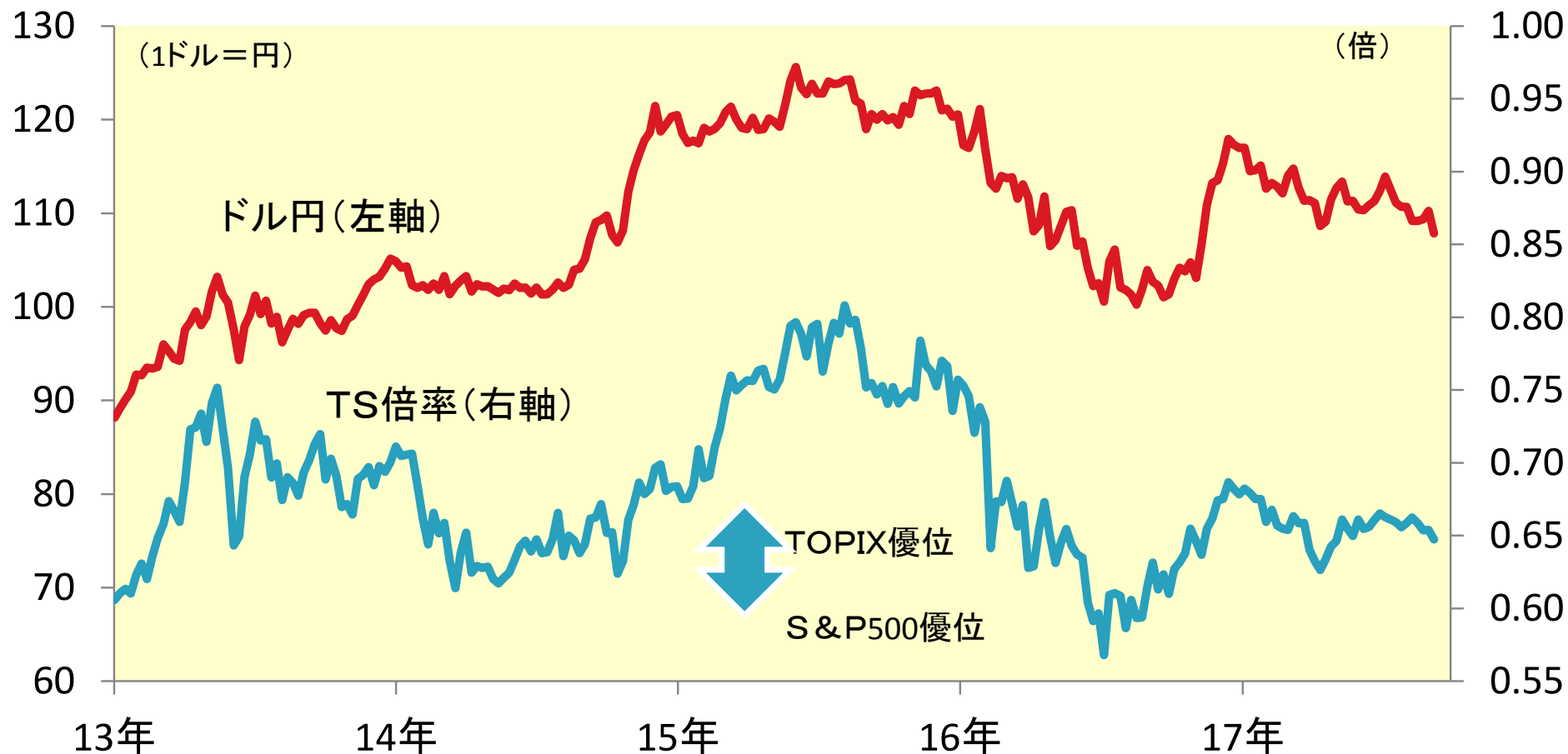


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、価格差は9月8日時点、売買差額累計(14年1月～)は8月第5週分まで、想定レートは日銀短観6月調査

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。

円高止まり継続で「日本株 < 米国株」の展開は続く公算

TS倍率とドル円

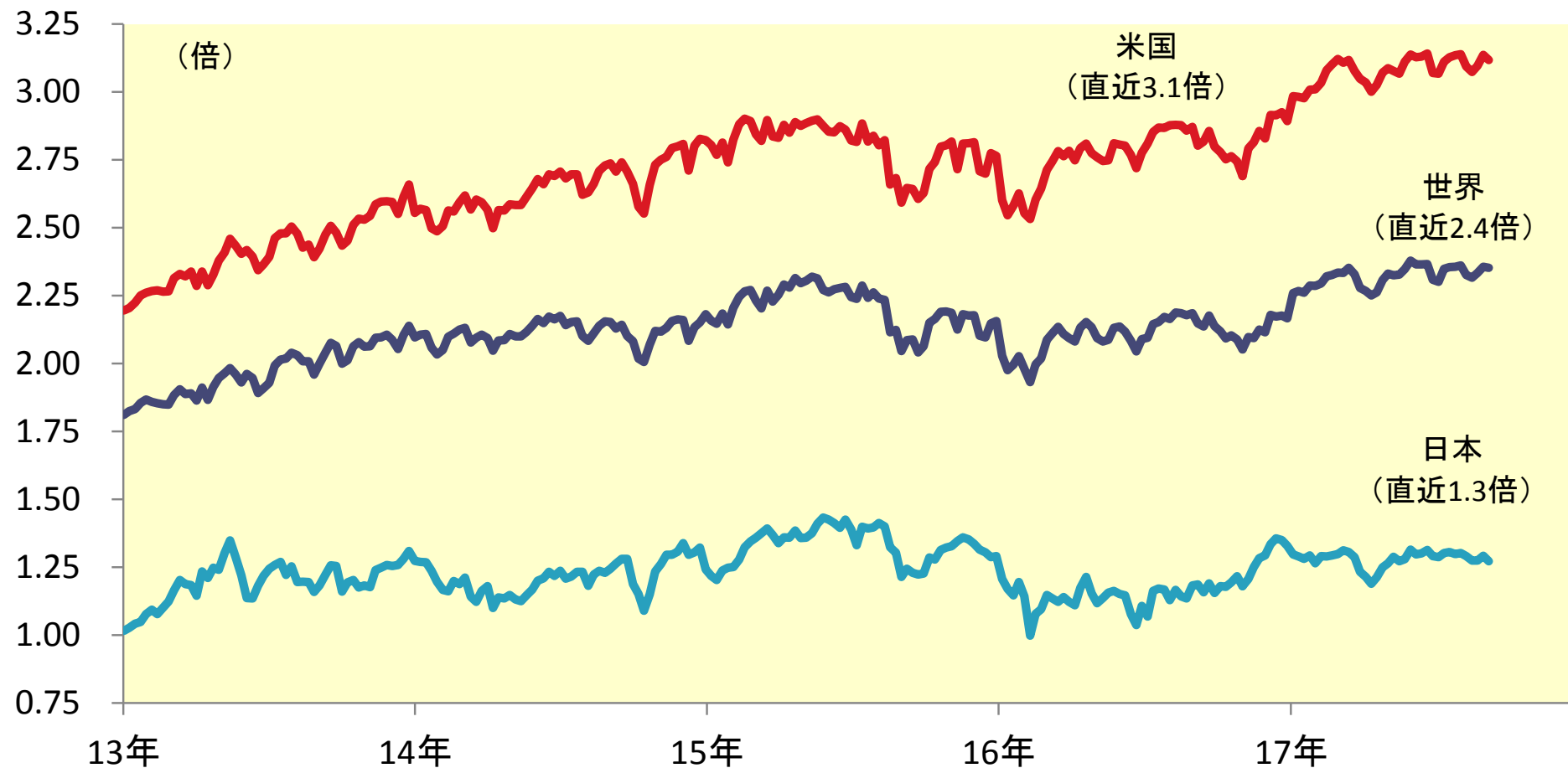


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、9月8日まで

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。

PBR面で割安状態が続く日本株

世界と日米の株価純資産倍率（PBR）

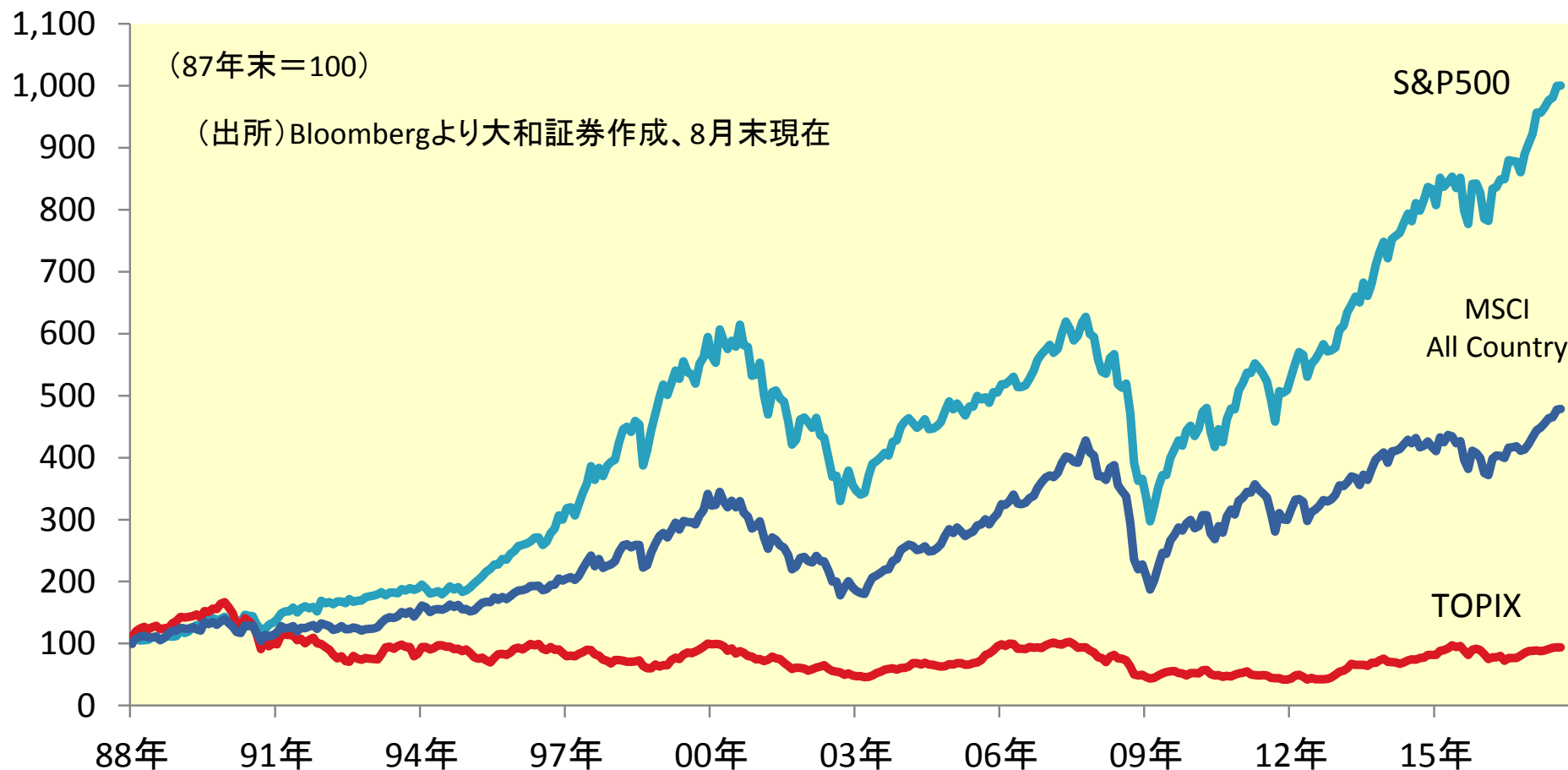


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、9月8日まで

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。

世界に目を向けた投資が重要に

世界株と日米株の推移



(出所) ブルームバークより大和証券作成

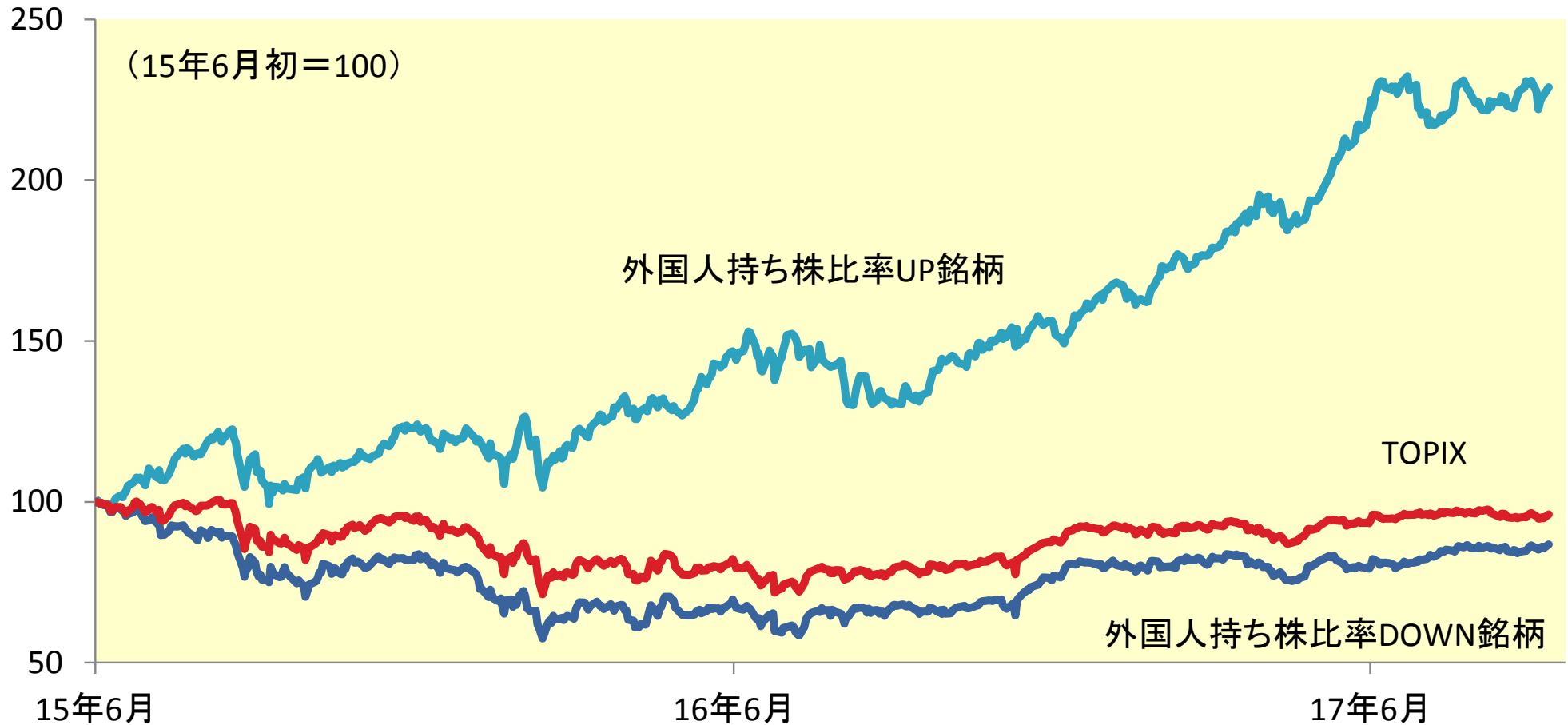
本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。なお、本資料のご利用に際しては、最終ページの記載もご覧ください。

☆ 日本株の注目点

～視点を変えれば別世界が広がる日本株～

外国人持ち株比率上昇銘柄と低下銘柄で株価格差が鮮明に

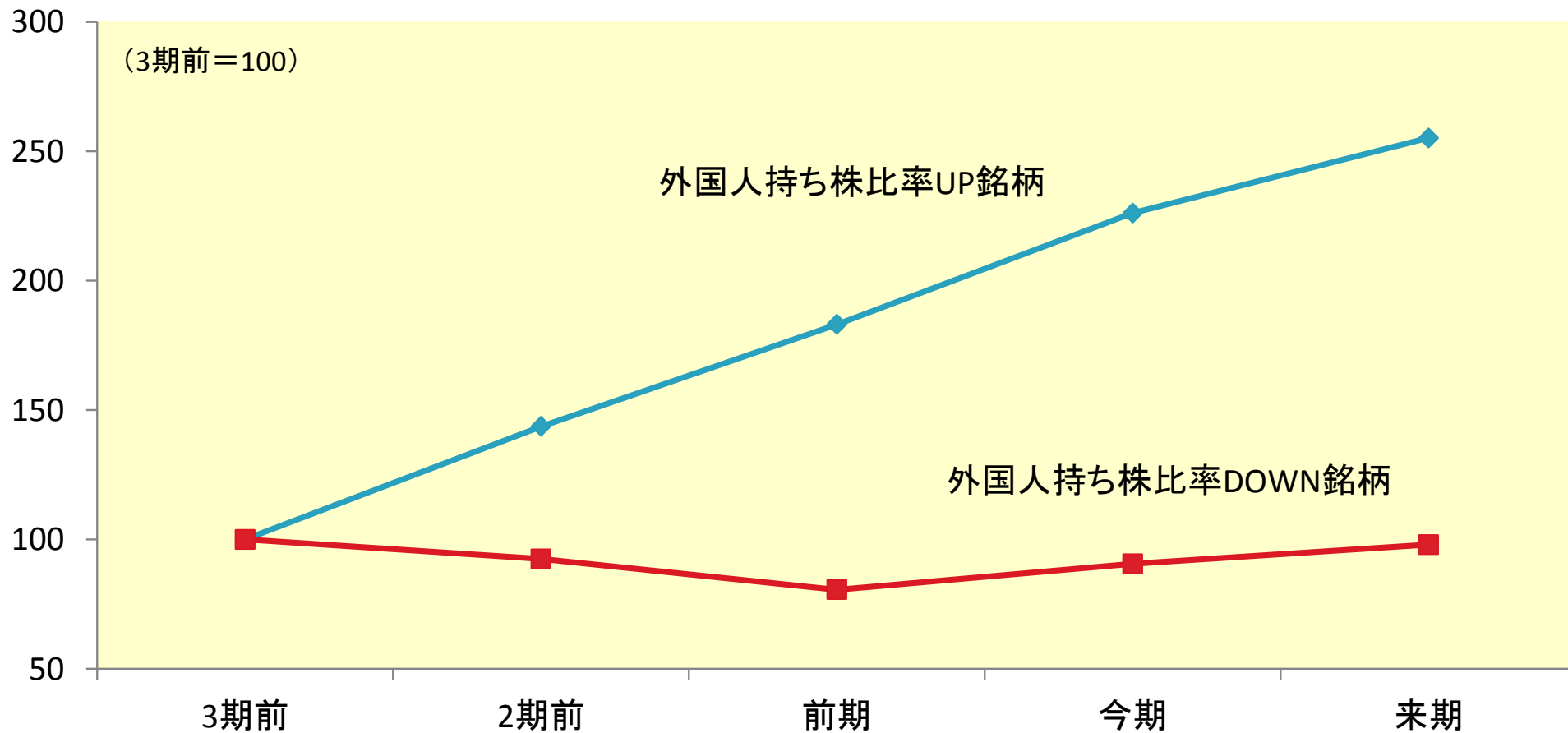
外国人持ち株比率上昇銘柄群と低下銘柄群の株価



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、9月11日まで。 ※持ち株比率上昇・低下は2期前を基準に比較

外国人売買動向のカギを握る個別企業の利益成長力

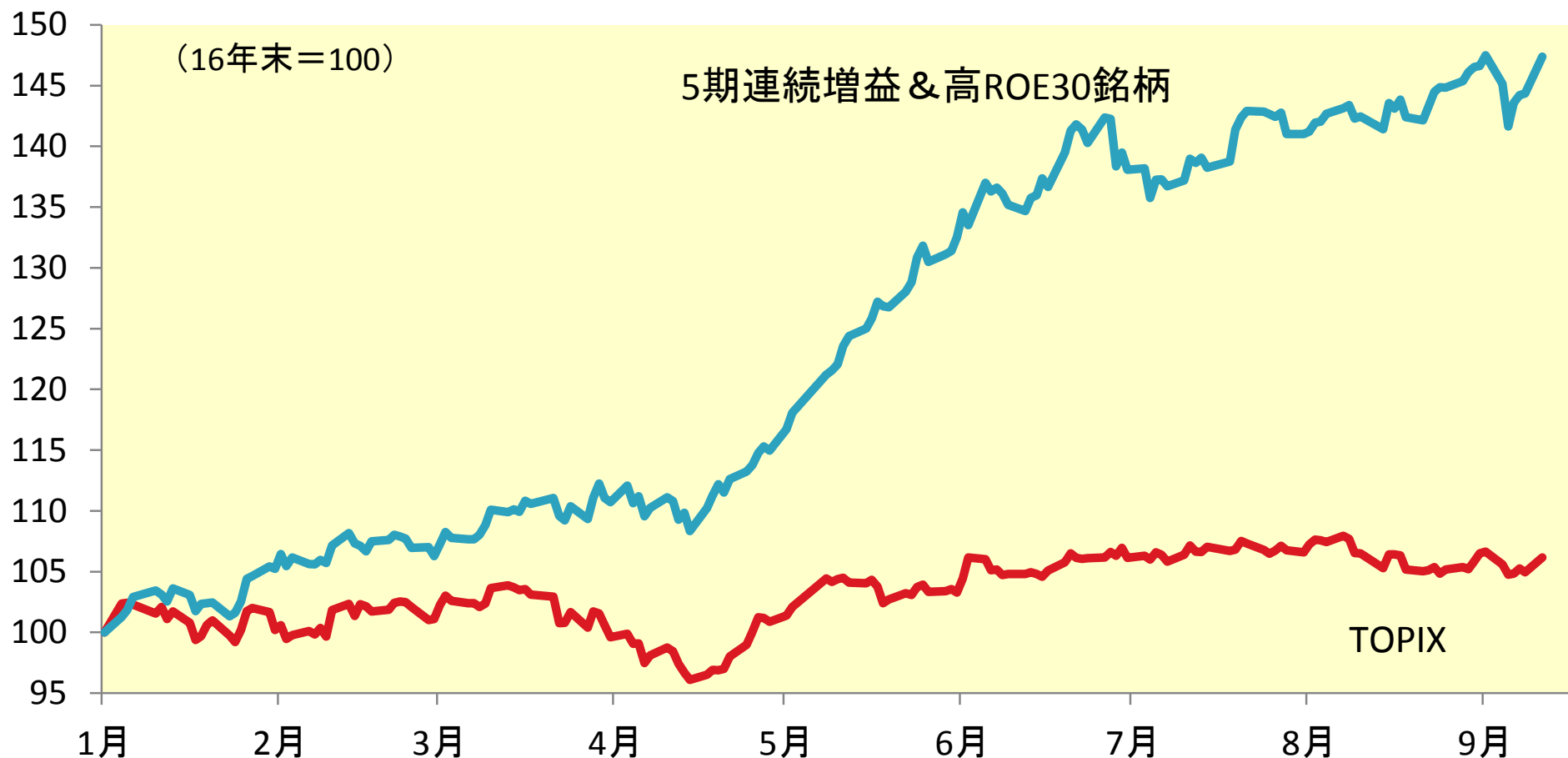
外国人持ち株比率上昇銘柄群と低下銘柄群の営業利益



(出所)ブルームバーグより大和証券作成 ※持ち株比率上昇・低下は2期前を基準に比較

株価は二極化の動きへ

5期連続増益見通し & 高ROE銘柄群とTOPIX



(出所) 大和証券作成、9月11日現在 (注) 東証1部上場企業が対象。来期にかけて5期連続増益見通しで直近期実績ROE10%以上、売買代金25日移動平均(MA)が3億円超の銘柄をピックアップ。

膠着相場で異彩を放つ5期連続増益見通し＆高ROE銘柄①

5期連続増益見通し＆高ROE銘柄①

銘柄 コード	銘柄名	業種	9/8 株価(円)	本決算 月	営業増益率(%)			実績 ROE (%)	予想 PER (倍)	売買代金 25日MA (億円)
					直近実績	今期	来期			
3415	TOKYO BASE	小売業	5,190	2月	95.5	51.2	28.2	38	52	10
9416	ビジョン	情報・通信業	2,467	12月	60.4	47.3	31.6	12	32	4
6146	ディスコ	機械	20,180	3月	3.3	43.6	4.4	14	21	37
8035	東京エレクトロン	電気機器	15,245	3月	33.3	41.3	4.5	19	15	139
6050	イー・ガーディアン	サービス業	2,072	9月	71.3	38.8	15.4	23	40	8
6058	ベクトル	サービス業	1,361	2月	36.3	36.0	33.3	17	35	6
6383	ダイフク	機械	4,925	3月	10.6	34.2	8.1	13	28	62
7575	日本ライフライン	卸売業	5,660	3月	107.7	32.7	12.7	29	36	23
9962	ミスミグループ本社	卸売業	2,821	3月	5.6	25.3	8.8	12	35	20
2157	コシダカHD	サービス業	3,245	8月	9.5	24.7	5.0	14	23	4
3064	MonotaRO	小売業	3,400	12月	33.9	22.2	20.7	43	54	19
3092	スタートトゥデイ	小売業	3,395	3月	48.0	21.7	18.8	73	48	42
6594	日本電産	電気機器	12,315	3月	19.3	21.1	14.7	14	28	83
9766	コナミHD	情報・通信業	5,500	3月	47.3	21.0	6.8	12	26	39
1959	九電工	建設業	4,350	3月	22.0	17.1	5.6	18	13	10

(出所)大和証券作成 (注)東証1部上場企業が対象。来期にかけて5期連続増益見通しで直近期実績ROE10%以上、売買代金25日移動平均(MA)が3億円超の銘柄をピックアップ。今期予想増益率が高い順に並び替え。予想は東洋経済

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。

膠着相場で異彩を放つ5期連続増益見通し&高ROE銘柄②

5期連続増益見通し&高ROE銘柄②

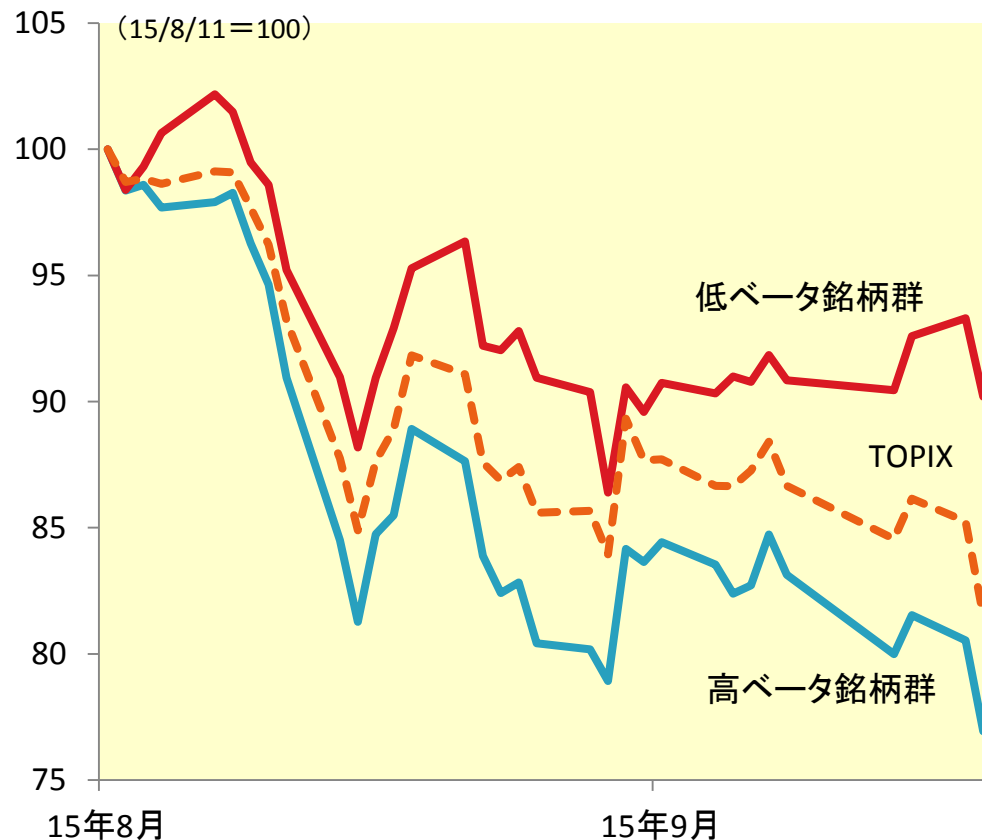
銘柄 コード	銘柄名	業種	9/8 株価(円)	本決算 月	営業増益率(%)			実績 ROE (%)	予想 PER (倍)	売買代金 25日MA (億円)
					直近実績	今期	来期			
3288	オープンハウス	不動産業	3,290	9月	47.0	15.9	12.9	34	8	8
2413	エムスリー	サービス業	2,821	3月	25.1	15.8	19.0	26	49	33
9843	ニトリHD	小売業	17,500	2月	17.4	15.4	6.1	17	29	54
2326	デジタルアーツ	情報・通信業	4,130	3月	81.3	15.1	14.3	23	45	7
9716	乃村工藝社	サービス業	2,429	2月	26.1	13.0	5.8	15	25	4
7951	ヤマハ	その他製品	3,775	3月	8.9	12.9	4.0	14	19	24
8056	日本ユニシス	情報・通信業	1,712	3月	14.3	12.5	6.2	11	17	7
7453	良品計画	小売業	32,050	2月	11.1	12.3	8.1	18	31	38
4912	ライオン	化学	2,134	12月	49.6	12.2	14.5	11	37	33
1766	東建コーポレーション	建設業	15,330	4月	40.4	10.8	16.1	14	15	7
6028	テクノプロ・HD	サービス業	5,170	6月	16.6	9.9	11.3	32	23	6
8273	イズミ	小売業	5,940	2月	11.8	9.3	7.7	11	16	8
3349	コスモス薬品	小売業	25,000	5月	9.2	7.9	10.4	18	27	12
3385	薬王堂	小売業	2,944	2月	20.1	6.8	5.9	17	23	4
3391	ツルハHD	小売業	13,360	5月	18.3	5.2	5.1	14	26	23

(出所)大和証券作成 (注)東証1部上場企業が対象。来期にかけて5期連続増益見通しで直近期実績ROE10%以上、売買代金25日移動平均(MA)が3億円超の銘柄をピックアップ。今期予想増益率が高い順に並び替え。予想は東洋経済

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。

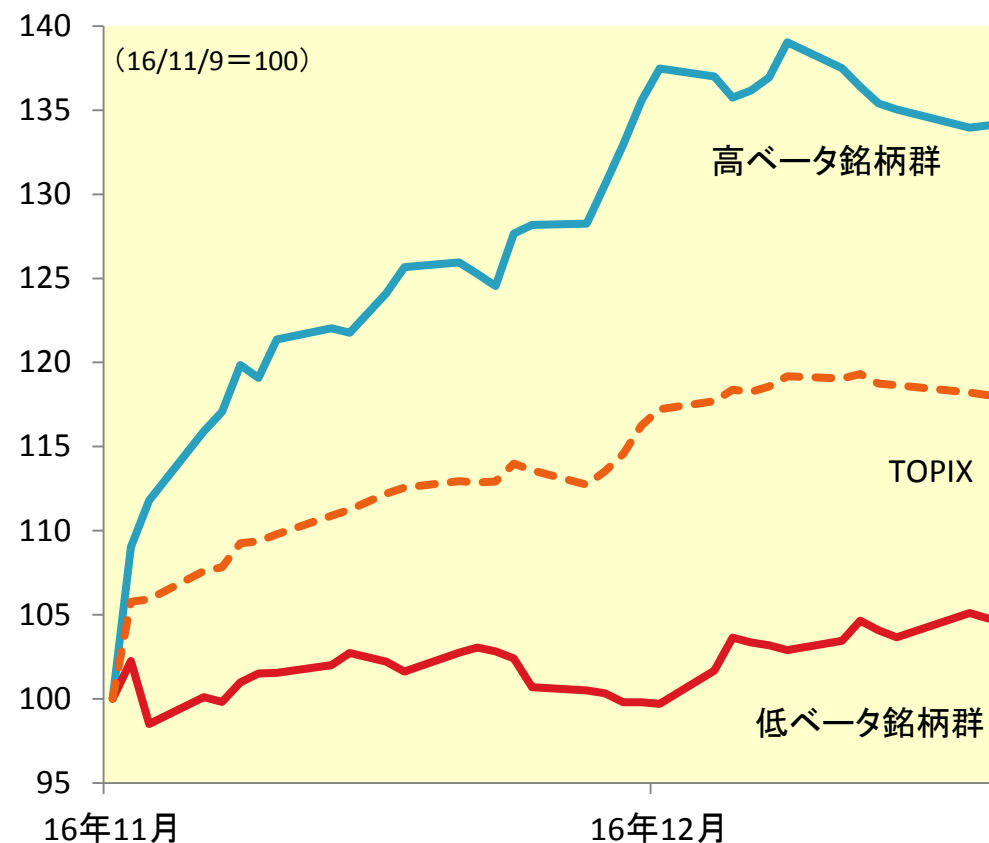
変動率上昇に備えた銘柄選び①

相場下落局面の低ベータ・高ベータ銘柄群株価



(出所)ブルームバーグより大和証券作成

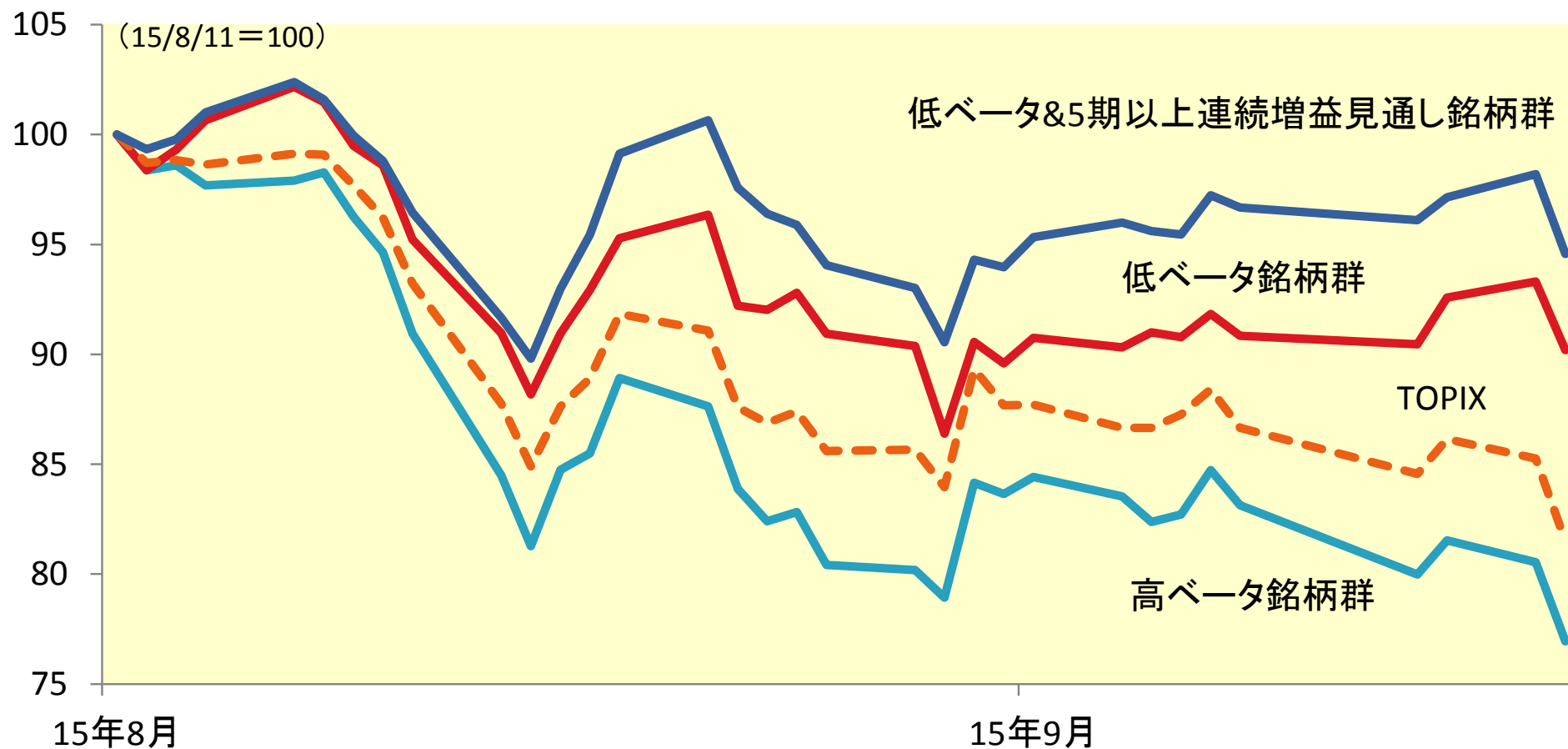
相場上昇局面の低ベータ・高ベータ銘柄群株価



(出所)ブルームバーグより大和証券作成

変動率上昇に備えた銘柄選び②

株価下落局面の低ベータ・高ベータ銘柄群 & 連続増益見通し低ベータ銘柄群



(出所)ブルームバーグより大和証券作成

変動率上昇に備えた銘柄選び③

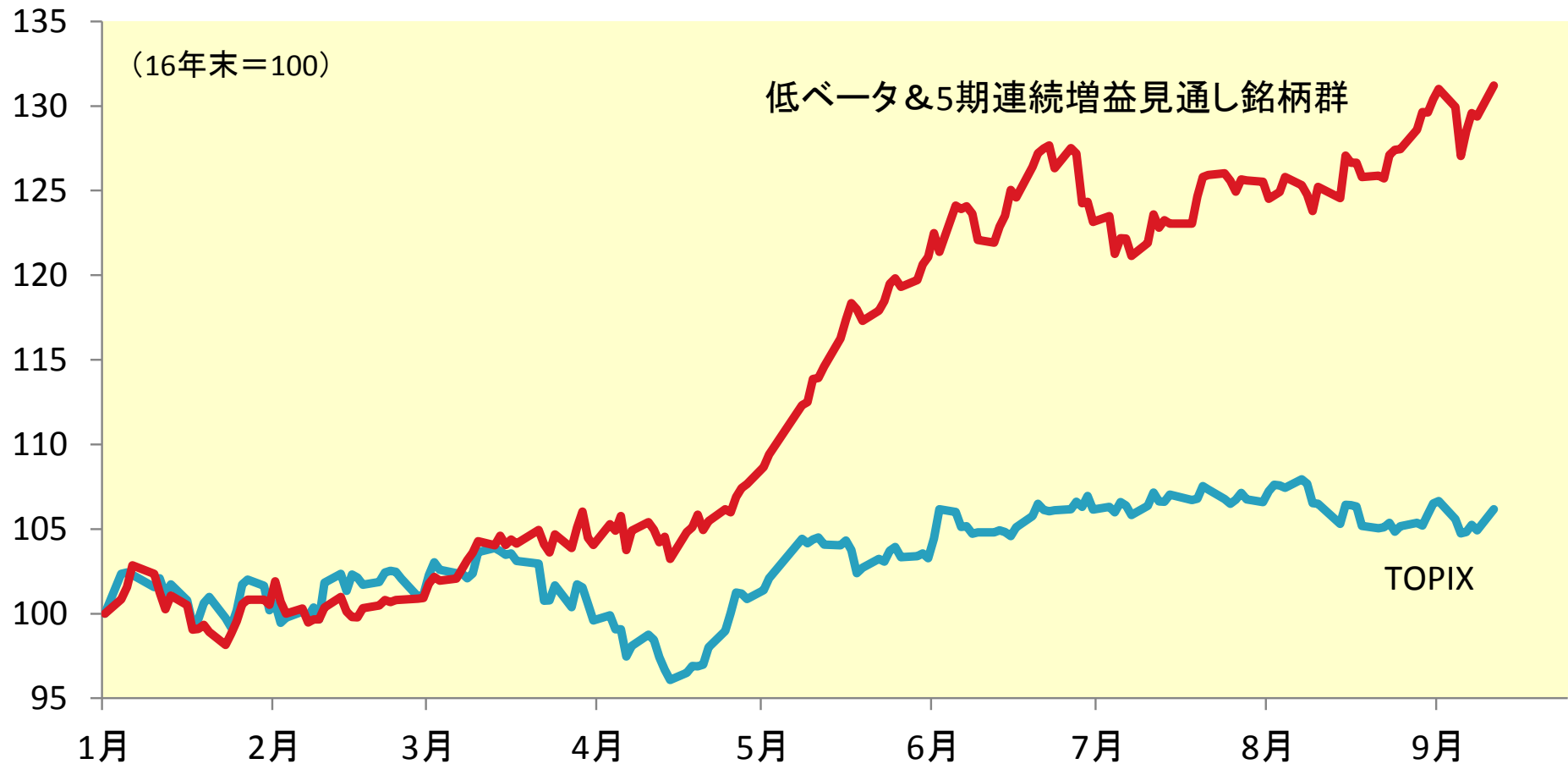
低ベータ&5期以上連続増益見通し銘柄

コード	銘柄名	対TOPIX 3年 ベータ	営業利益伸び率(%)			売買代金 25日MA (億円)	株価 (円)	コード	銘柄名	対TOPIX 3年 ベータ	営業利益伸び率(%)			売買代金 25日MA (億円)	株価 (円)
			前期	今期	来期						前期	今期	来期		
JQS 2782	セリア	-0.45	26.3	12.1	11.8	7.0	6,080	2269	明治HD	0.32	13.6	7.5	5.3	37.7	8,600
6289	技研製	-0.09	27.2	24.1	5.9	7.7	2,909	3762	テクマト	0.37	19.0	21.7	9.0	5.5	1,587
2124	ジェイエイシ	-0.08	34.3	10.1	19.2	5.5	1,616	4912	ライオン	0.37	49.6	12.2	14.5	30.9	2,134
2440	ぐるなび	-0.01	4.8	2.4	13.0	7.9	1,617	4927	ポーラHD	0.37	19.5	35.6	6.8	28.2	3,620
2201	森永	0.02	53.7	7.9	5.3	20.2	6,320	2670	ABCマート	0.37	0.8	1.5	3.5	12.6	5,740
8876	リログループ	0.04	22.4	16.9	12.9	10.5	2,449	T2 7747	朝日インテク	0.39	25.4	6.0	3.8	7.4	5,770
JQS 4849	エンジャパン	0.07	34.0	16.7	11.3	7.5	3,705	1802	大林組	0.40	25.7	2.8	1.8	34.3	1,303
2413	エムスリー	0.07	25.1	15.8	19.0	34.5	2,821	2317	システナ	0.42	16.4	19.1	13.6	5.1	2,780
1878	大東建	0.15	19.0	3.2	2.4	61.1	19,210	6845	アズビル	0.43	17.6	9.2	5.0	8.7	4,565
3391	ツルハHD	0.17	18.3	5.2	5.1	24.1	13,360	JQS 6890	フェローテク	0.44	41.1	26.8	11.1	9.4	1,556
2326	デジアーツ	0.19	81.3	9.6	10.0	7.2	4,130	1942	関電工	0.48	60.8	9.9	6.9	9.5	1,142
2127	日本M&A	0.21	29.2	16.1	4.8	19.1	5,170	7164	全国保証	0.49	12.0	5.5	6.1	10.2	4,415
2871	ニチレイ	0.23	35.8	0.7	1.7	22.9	2,827	9719	SCSK	0.50	6.1	6.8	11.1	15.2	4,555
1824	前田建	0.25	23.5	25.5	3.4	13.0	1,306	2206	グリコ	0.51	41.8	5.1	7.8	19.2	5,710
3349	コスモス薬品	0.26	19.2	0.3	4.5	23.3	25,000	9008	京王	0.53	0.6	2.4	2.8	8.9	901
6465	ホシザキ	0.27	9.0	5.6	5.5	25.4	9,870	2175	エスエムエス	0.55	32.3	20.7	13.6	10.6	3,445
1893	五洋建	0.27	17.7	0.9	2.0	11.7	649	7453	良品計画	0.55	11.1	10.5	9.9	53.7	32,050
6630	ヤーマン	0.28	240.8	5.6	8.1	6.2	9,910	7575	日本ライフL	0.55	107.7	24.9	14.6	28.5	5,660
2181	パーソルHD	0.30	19.1	7.8	8.3	22.2	2,225	3092	スタートトゥ	0.56	48.0	21.7	18.8	53.5	3,395
8848	レオパレス	0.31	8.6	2.6	1.3	19.1	809	9843	ニトリHD	0.60	17.4	15.4	6.1	66.6	17,500

(出所)AstraManagerより大和証券作成、9月8日現在、ベータ値の低い順に並び替え。T2は東証2部、JQSはジャスダックスタンダード

すでに波乱相場に備えた銘柄物色が始まっている

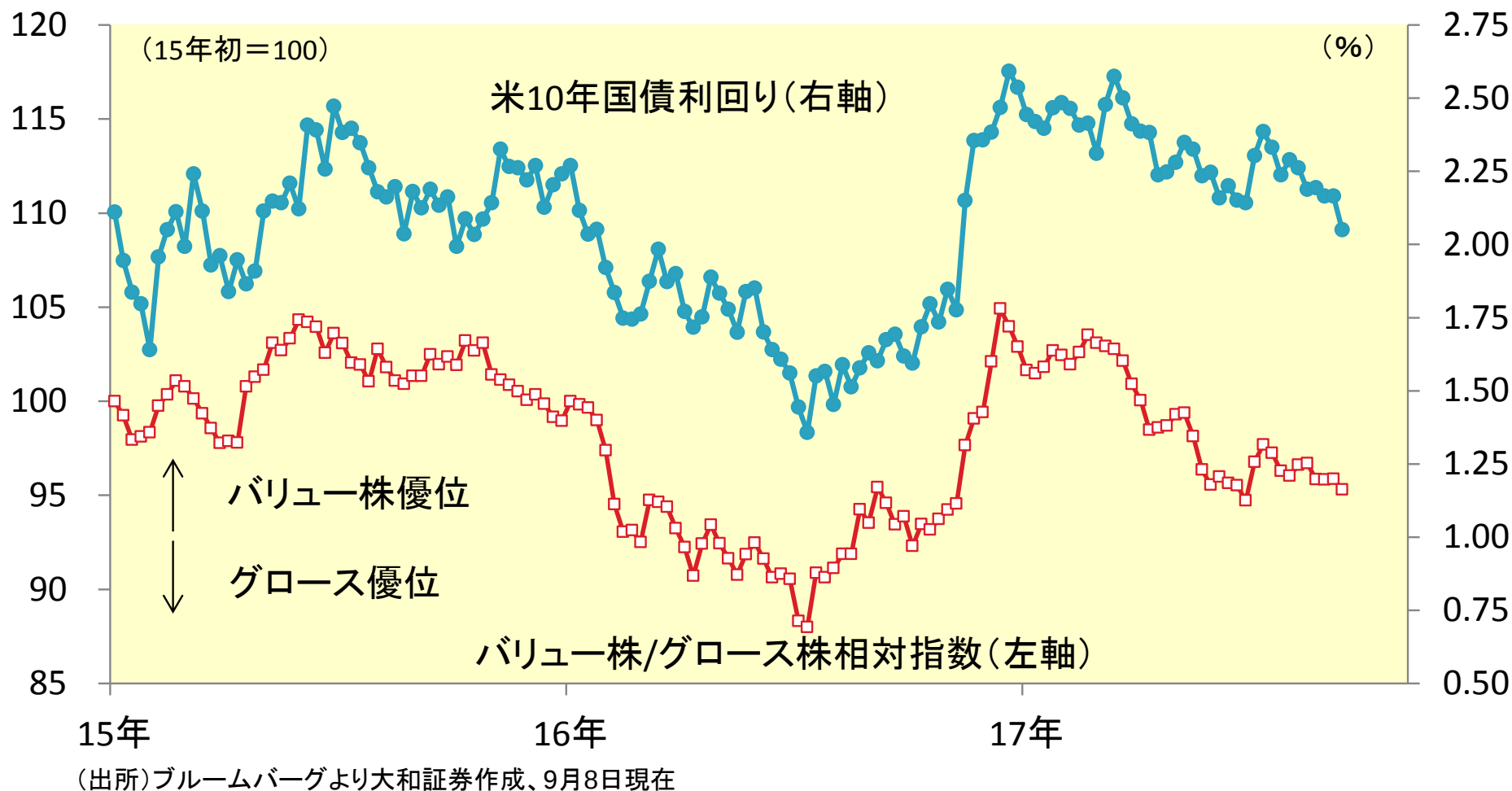
低ベータ&5期連続増益見通し銘柄群とTOPIX



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、9月11日現在

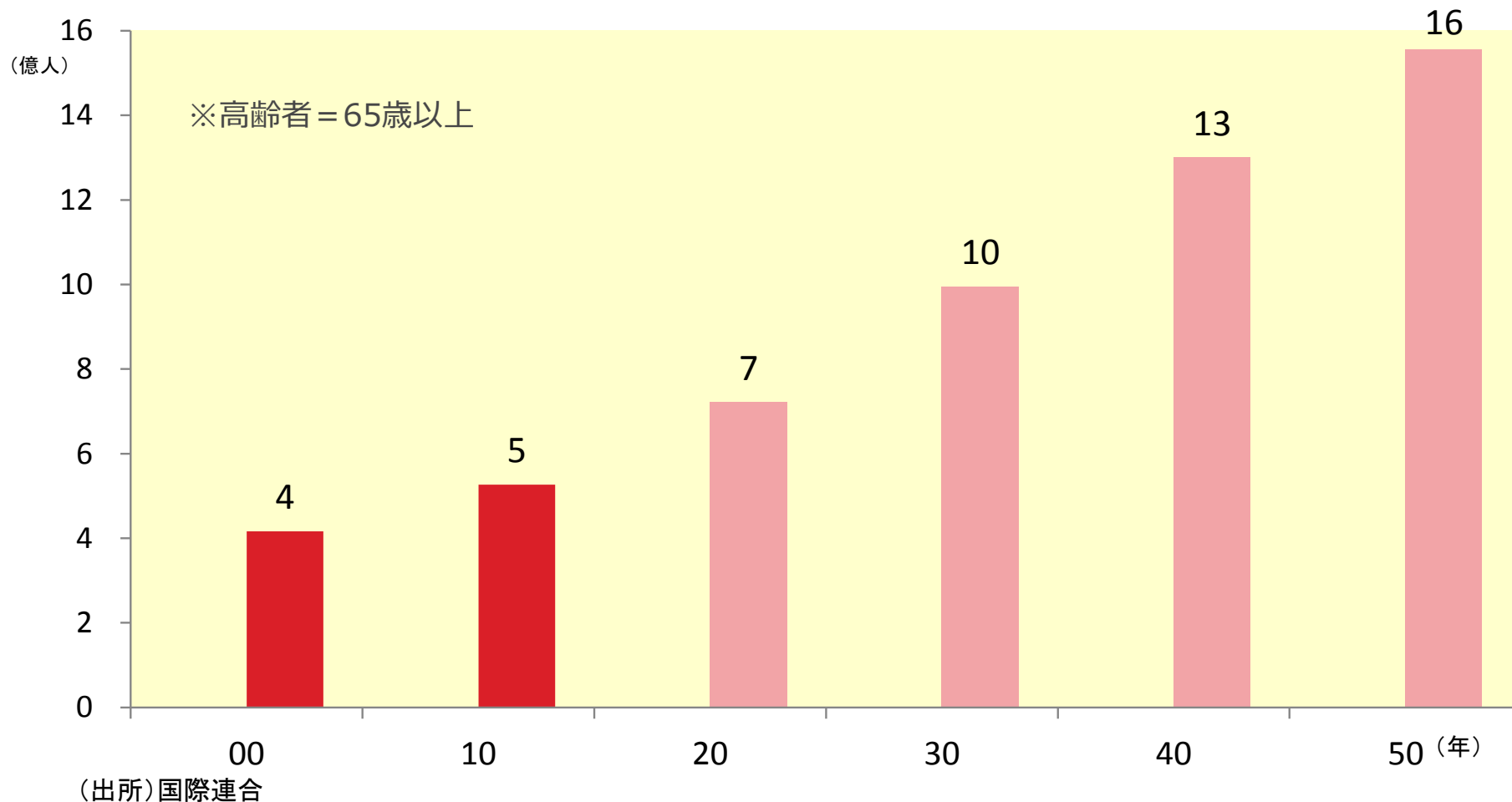
米長期金利低迷下ではグロース株優位の流れが続く公算

バリュー株/グロース株相対指数と米10年国債利回り



医療関連は有望な投資テーマ～高齢者人口爆発時代到来～

世界の高齢者人口の推移予測



世界の医療費は増加基調を辿る公算

世界の死亡要因ランキング

順位	死因
1	虚血性心疾患
2	脳卒中
3	慢性閉塞性肺疾患
4	下気道感染症
5	気管、気管支、肺がん

(出所)WHO資料より大和証券作成、2012年のランキング

一人あたりの医療費（ドル）

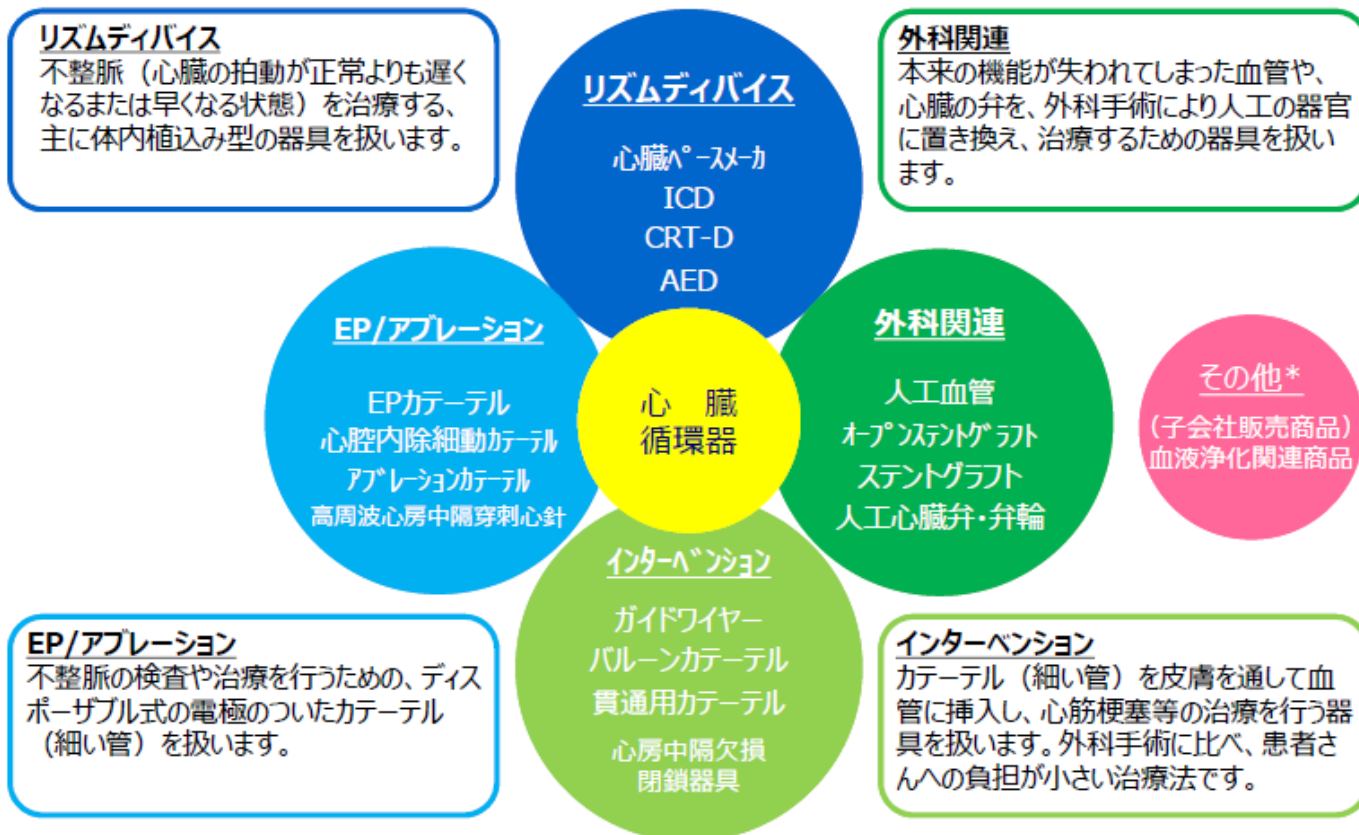
	2000年	2009年
アフリカ	88	157
南北アメリカ	1987	3346
東南アジア	62	120
ヨーロッパ	1215	2218
中東	173	324
中国	108	347
世界平均	568	990

(出所)世界銀行のデータをもとに大和証券作成

参考銘柄：日本ライフライン（7575）

事業領域

当社は創業以来、不整脈や心筋梗塞等の心疾患を治療するための医療器具を扱っており、事業領域はリズムデバイス、EP/アブレーション、外科関連、インターベンション、その他の5つに大別されます。



※'17/4/1のJUNKEN MEDICAL社の吸収合併により、'18/4期より品目区分"その他"は外科関連に区分変更しております。

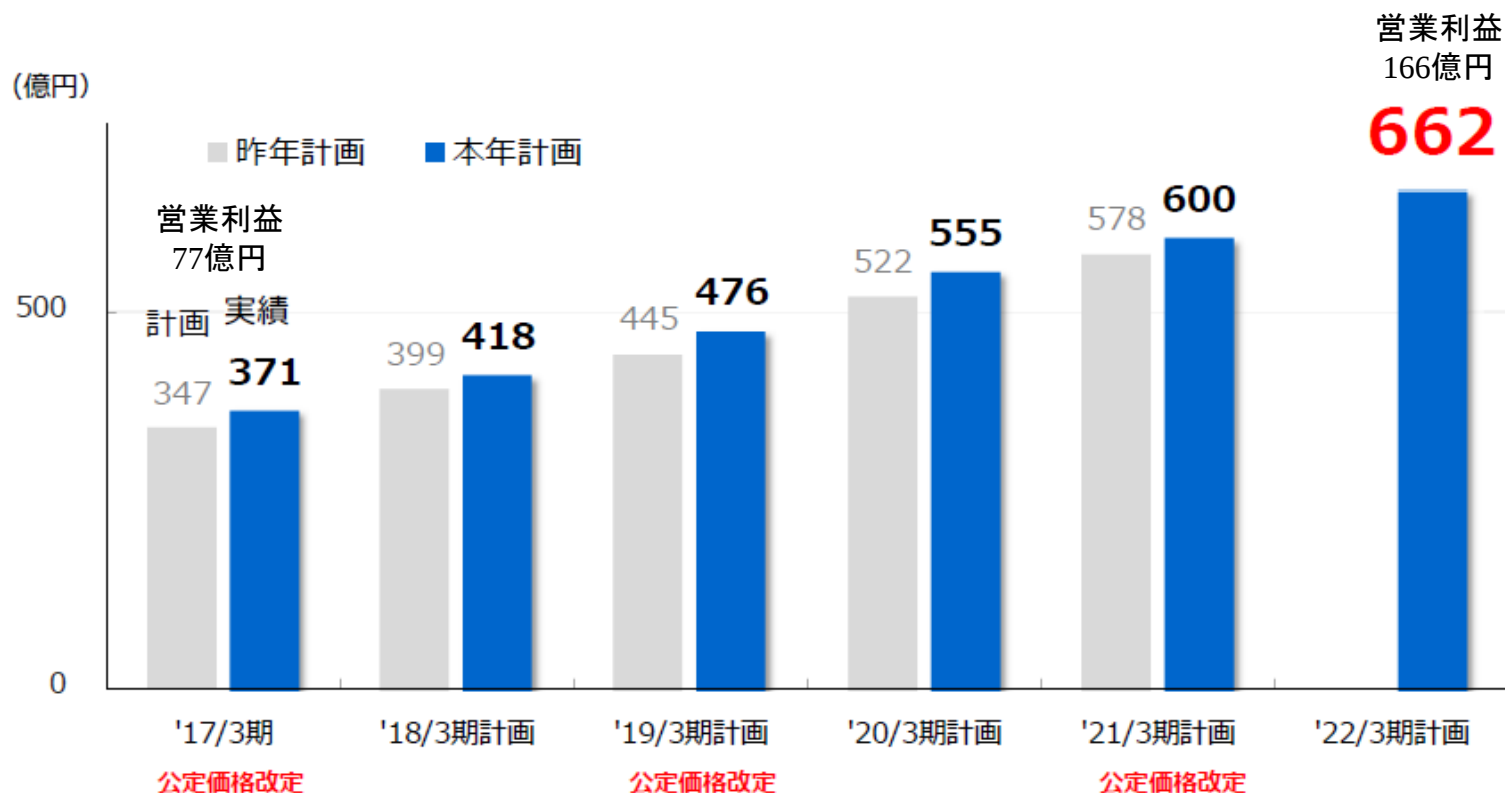
(出所) 会社HP

参考銘柄：日本ライフライン（7575）

中期計画 目標

2022年3月期

連結売上高**662億円**、営業利益率**25%**を目指す



※計画値には上市時期が特定されていない商品/製品は含まない

(出所) 会社HP等より大和証券作成

参考銘柄：朝日インテック（7747）

朝日インテックの医療用機器



PTCAガイドワイヤー

詰まったり狭くなったりした血管を通過し、カテーテル治療に使用するPTCAバルーンカテーテルやステントなどの様々な医療機器を病変部まで運ぶために必要なガイドとなるのがPTCAガイドワイヤーです。



貫通用カテーテル

PTCAガイドワイヤーが詰まった血管を通過する際に、PTCAガイドワイヤーの通過を補助するカテーテルです。



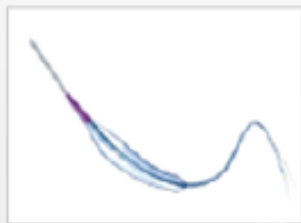
PTCAガイディングカテーテル

穿刺部から冠動脈の入口にかけて留置される中腔のチューブ。PTCAガイドワイヤーやPTCAバルーンカテーテルなどの様々な医療機器を冠動脈の入口まで安全に運ぶ役割を果たします。



マイクロカテーテル

頭部や腹部などの血管へ挿入し、造影剤や薬剤などを注入して検査・治療を行うためのカテーテルです。



PTCAバルーンカテーテル

詰まったり狭くなったりした血管を押し広げるためのカテーテル。PTCAガイドワイヤーに沿って挿入され、先端についた直径1～5mm程度のバルーンを膨らませることによって内側から血管を広げる機能を持っています。



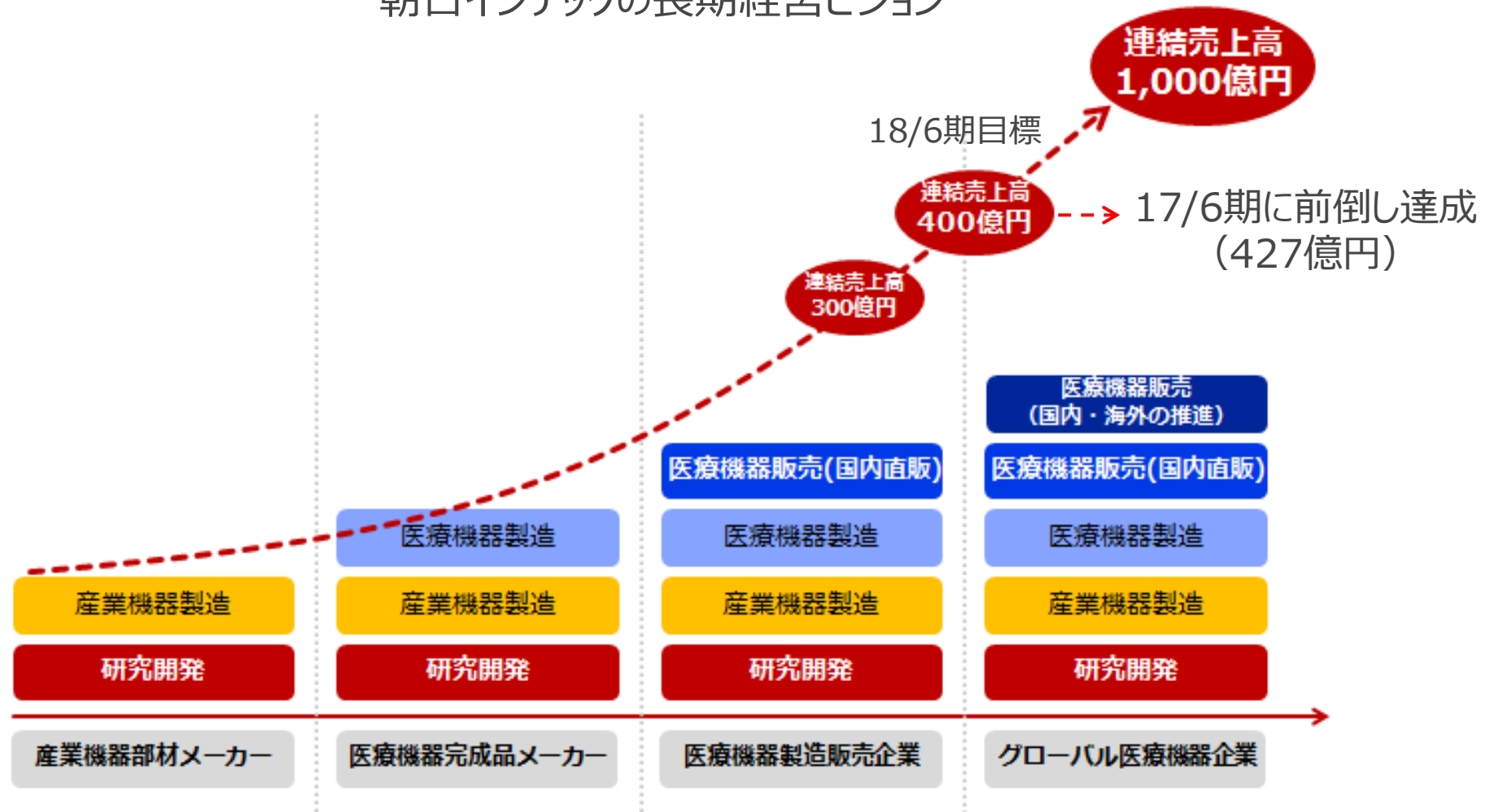
脳血管用ガイドワイヤー

脳動脈瘤などの脳血管内治療の際に、マイクロカテーテルなどの様々な医療機器を病変部まで運ぶために必要なガイドとなるワイヤーです。

（出所） 会社HP等より大和証券作成

参考銘柄：朝日インテック（7747）

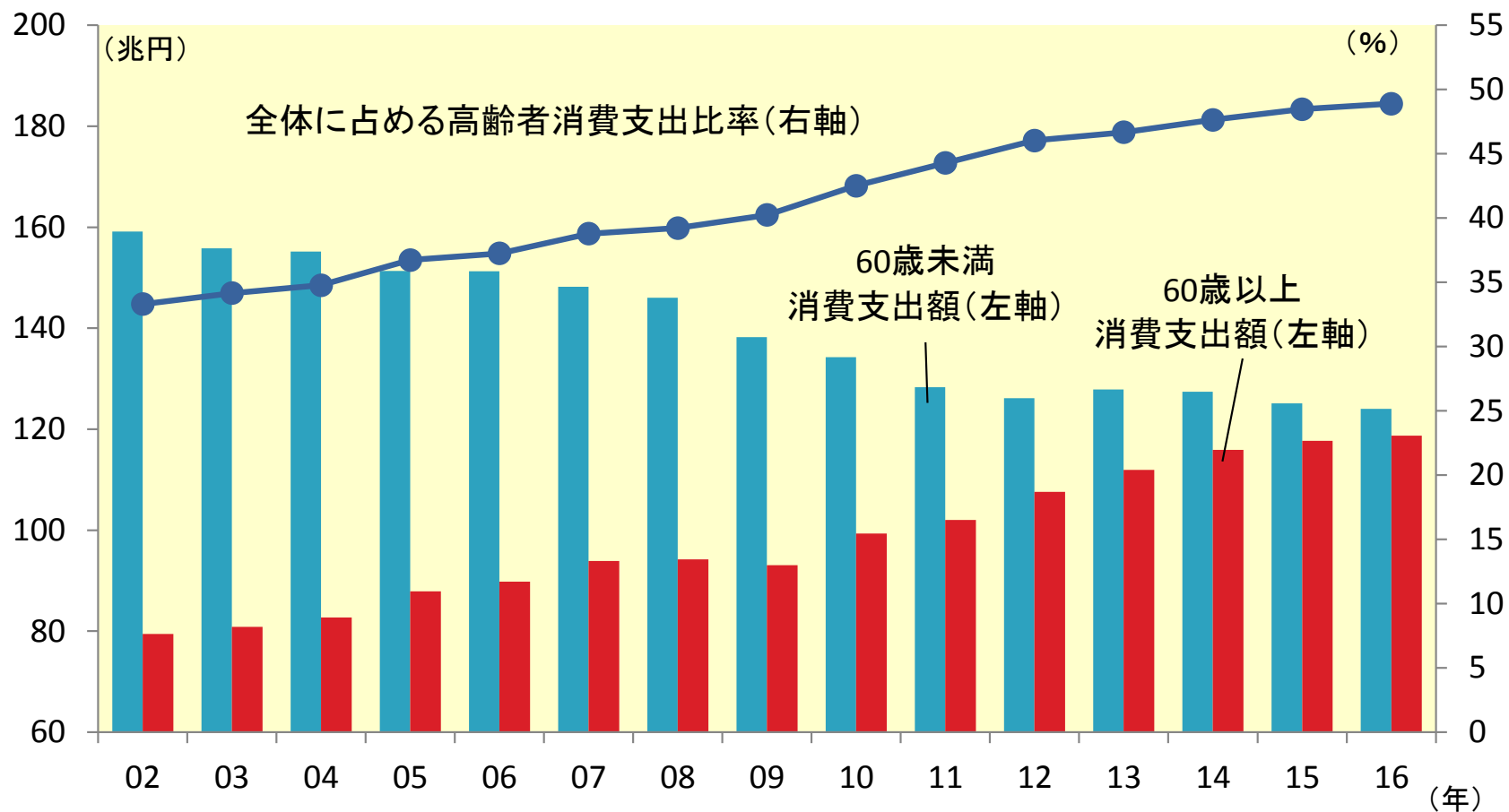
朝日インテックの長期経営ビジョン



(出所) 会社HP等より大和証券作成

増加基調を辿る高齢者の消費

高齢者消費支出額と全体に占める比率



出所:内閣府「国民経済計算」、総務省「家計調査」 注:16年は四半期の名目家計消費支出の合計から推計

参考銘柄：トリドール（3397）

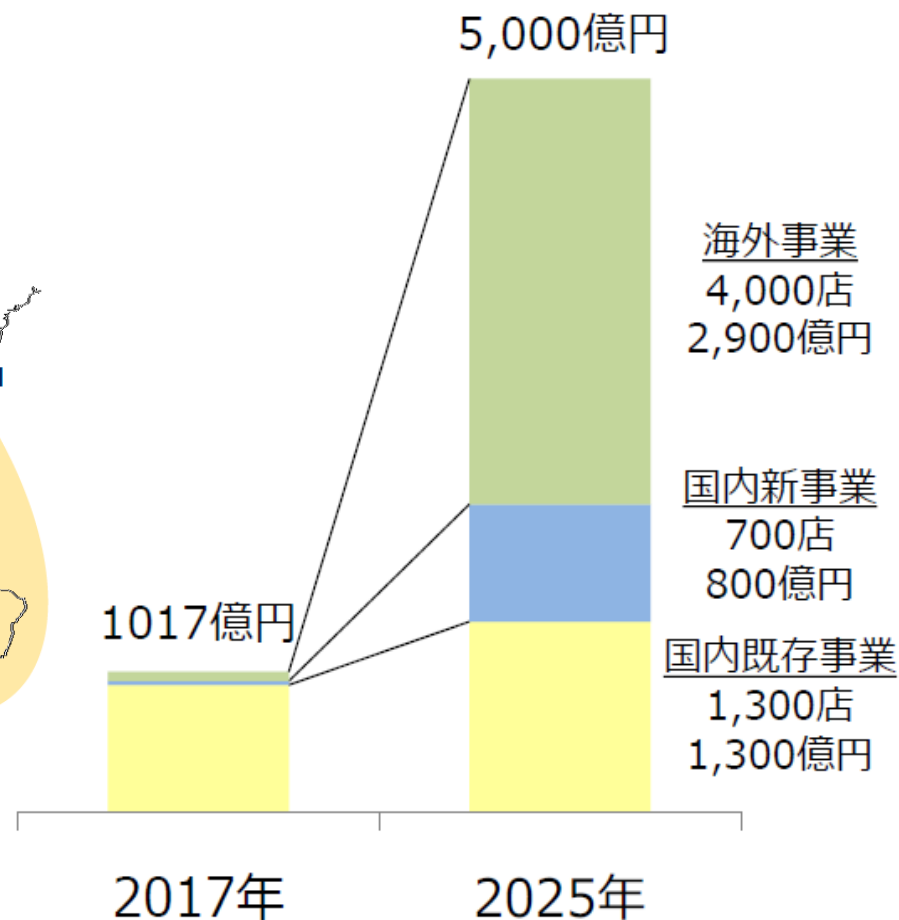
高齢者需要の取り込みだけでなく海外展開も積極化する方針

マルチポートフォリオ戦略で、2025年 世界6,000店を目指す

- 世界のあらゆる地域をマーケットとして開拓していく
- 国/地域にある、食文化や嗜好に対応していく
- 土地土地でローカライズを行い、大衆性を追求する
- 1つの業態に拘らず、現地に適した多様な業態を展開していく



(出所) 会社HP等より大和証券作成



参考銘柄：ライオン（4912）

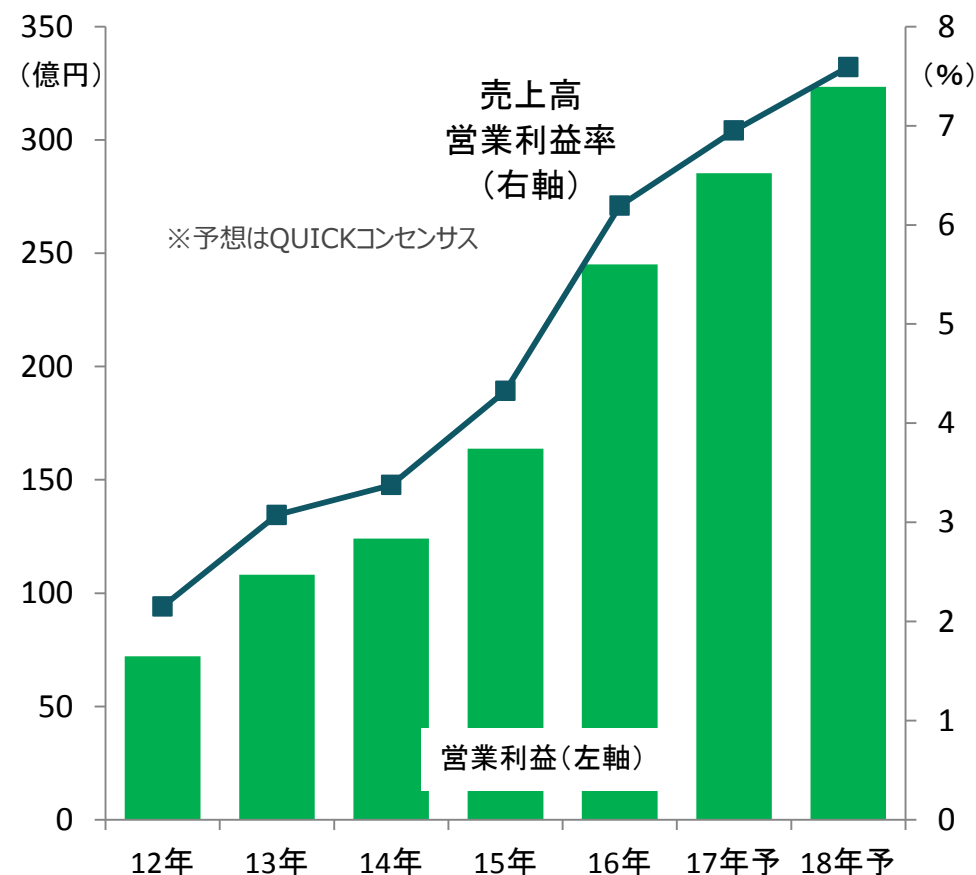
2016年度 金額前期比（%）

	当社	市場
ハミガキ	106	103
ハブラシ	105	102
洗口液	114	109
デンタル用品	111	109
オーラルケア全体	106	104

※金額は売上高

（ライオン調べ）

ライオンの営業利益と利益率



（出所）会社HP、QUICKより大和証券作成

各国の環境政策強化で需要拡大が期待されるEV市場

世界各国の燃費基準：CO₂排出量規制の推移



- 英国、フランスは 2040年以降のガソリン車、ディーゼル車の販売を禁止
- ドイツ上院では2030年以降のガソリン車の販売を禁止する決議を採択【拘束力は無し】
- 2017年4月発表の中国自動車長期発展計画によると2025年の中国EV販売見込みは 750万台

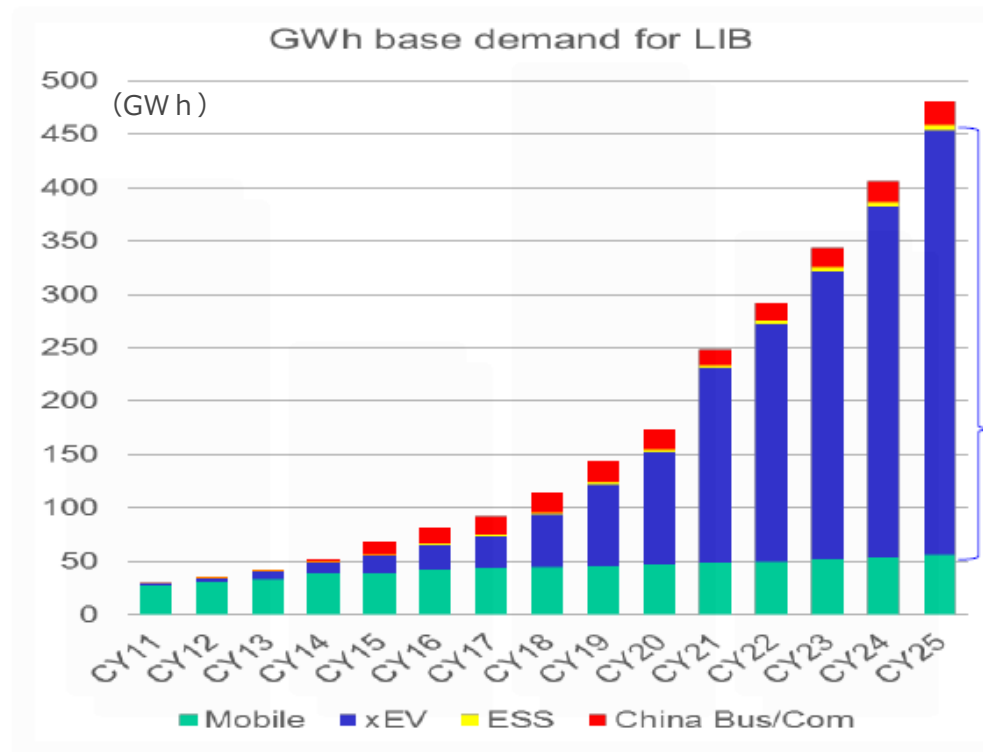
(出所) ダブルスコープHPより大和証券作成

リチウムイオン電池の市場規模

■ EV用電池は中長期的に供給不足

大型新規投資が目白押しで、各社材料サプライチェーンの確保に必死

■ コンシューマー市場は スマートフォン 需要を中心に安定成長

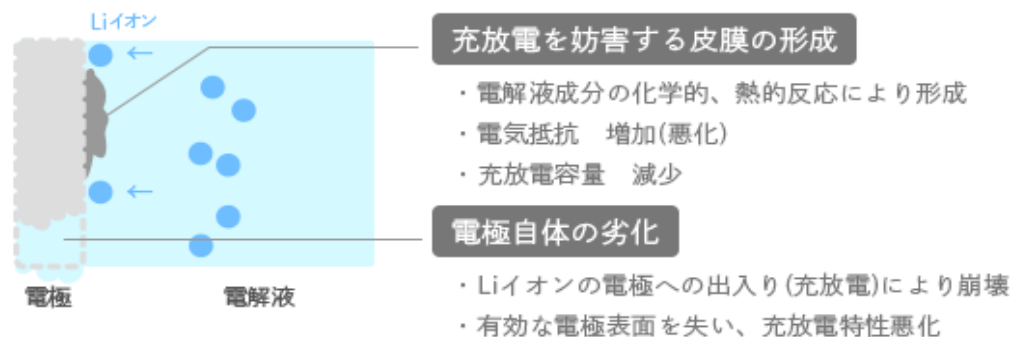


(出所) ダブルスコープHPより大和証券作成

参考銘柄：ステラケミファ（4109）

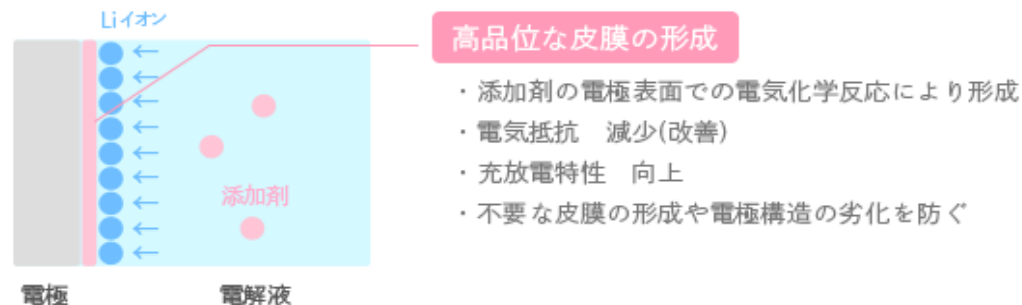
Liイオン電池の能力を引き出す添加剤のイメージ

①添加剤なしの場合



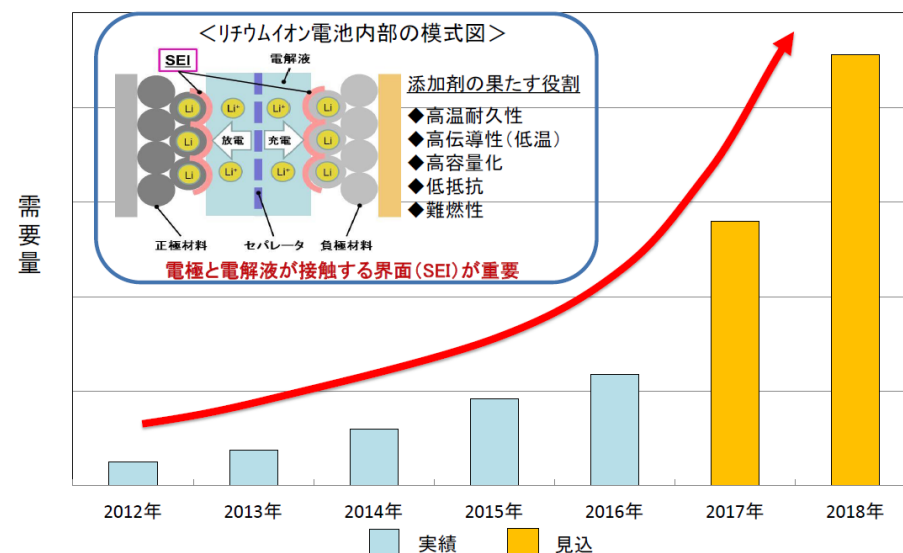
電極表面の反応の制御がLiイオン電池特性向上への課題

②添加剤ありの場合



ステラケミファの添加剤がLiイオン電池の性能向上に貢献します。

<リチウムイオン電池用添加剤>



(出所) 会社HPより大和証券作成

参考銘柄：テスラ（ティッカー：TSLA 米国）

MODEL S

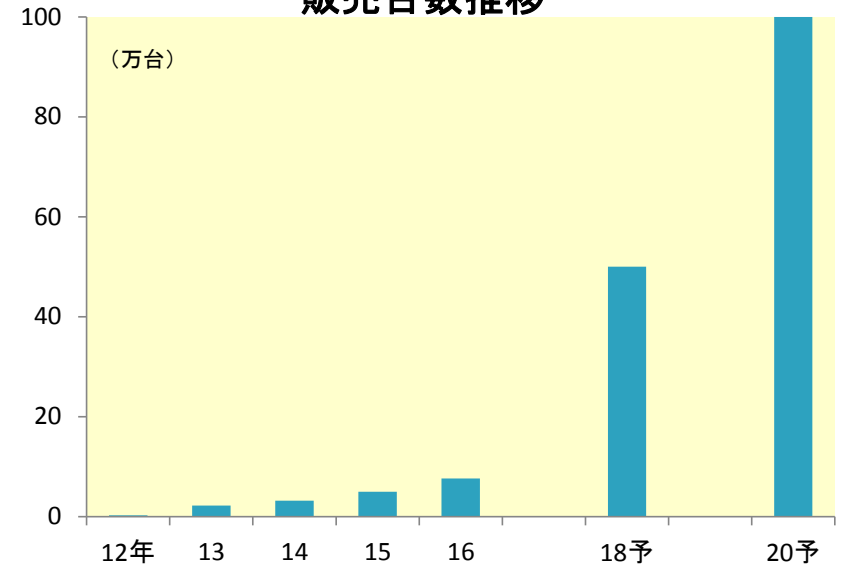


MODEL 3



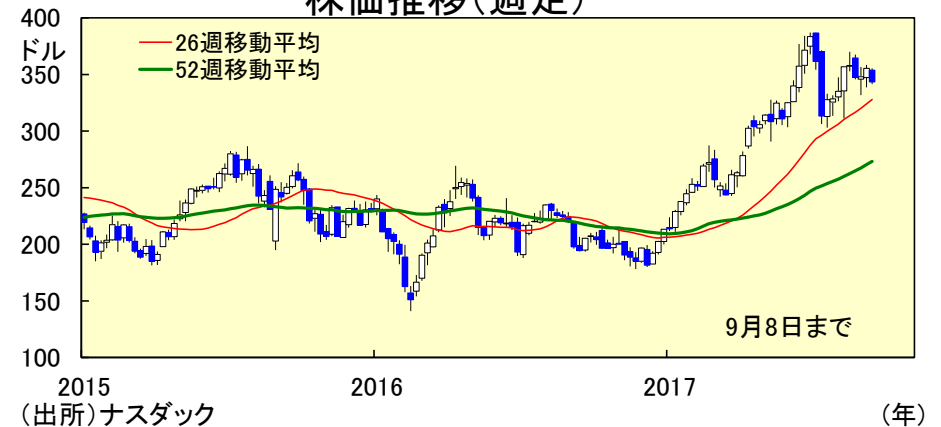
※写真は会社HP

販売台数推移



出所：会社資料、18年は週1万台生産達成見込みを年換算

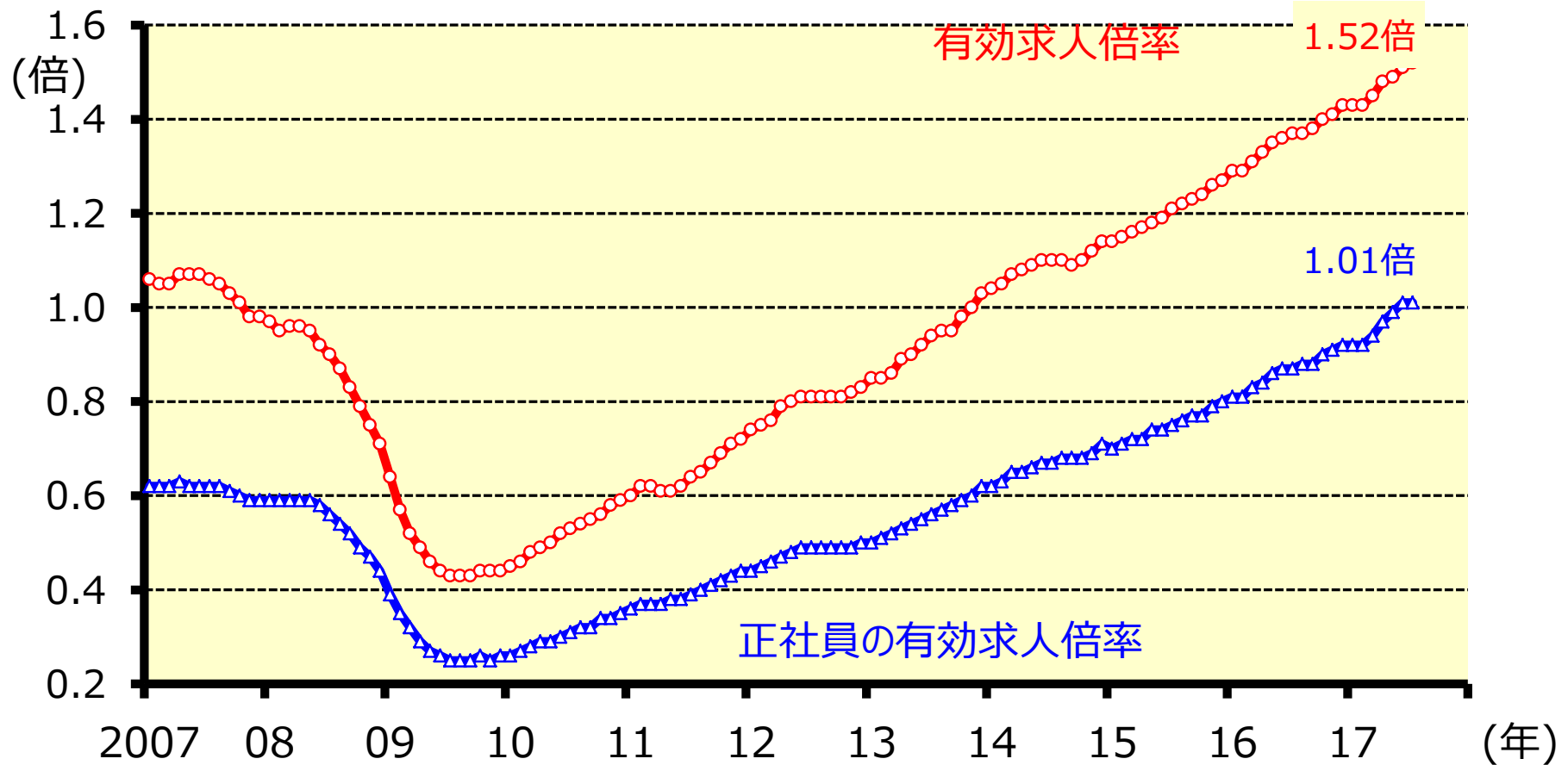
株価推移(週足)



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。

逼迫する労働市場

有効求人倍率

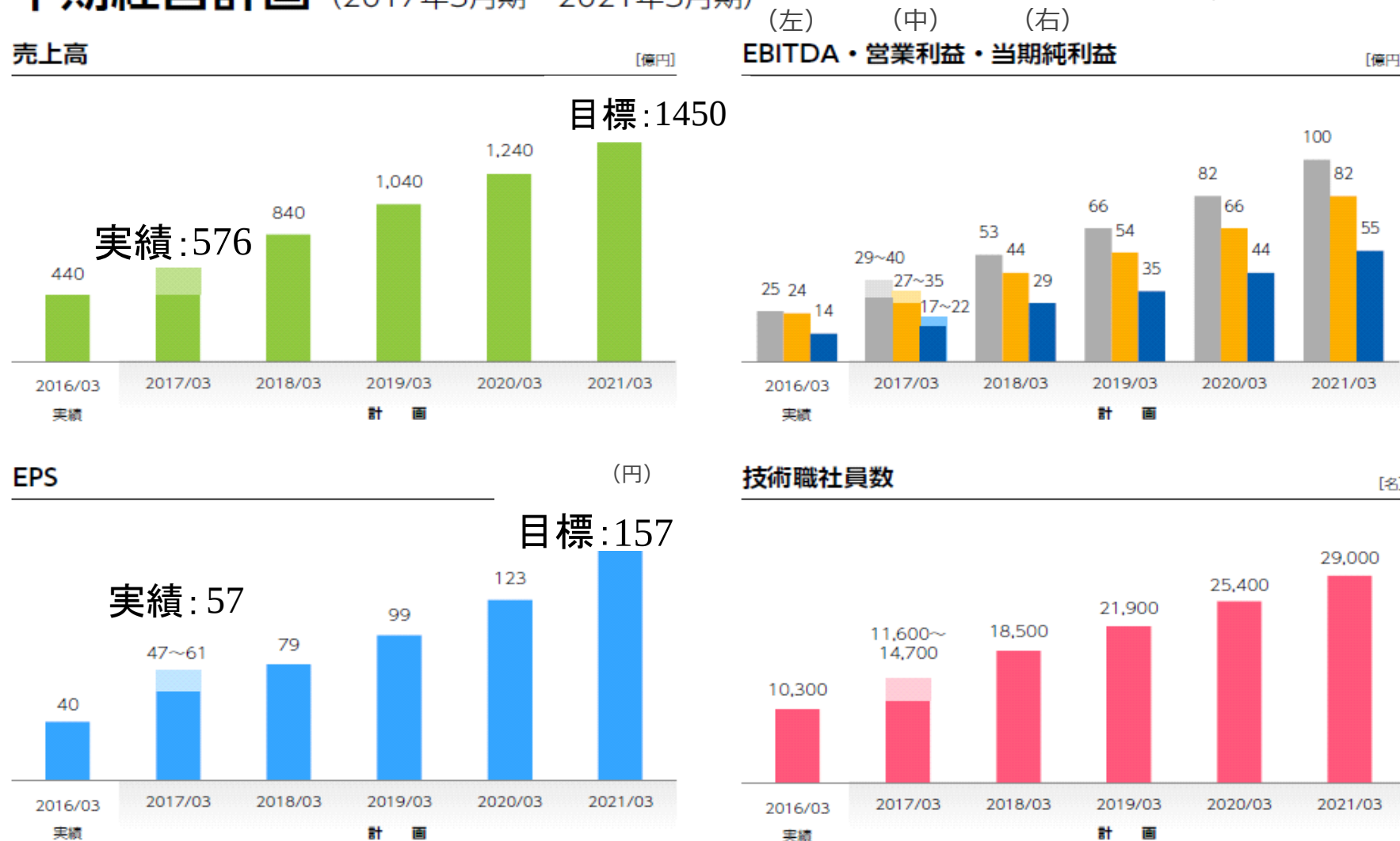


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、7月分まで

参考銘柄：UTグループ（2146 ジャスダックスタンダード）

中期経営計画（2017年3月期～2021年3月期）

（出所）会社HP等より大和証券作成



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。

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、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運用管理費用（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 29 年 8 月 31 日現在）

イチケン(1847) アルコニックス(3036) シンデン・ハイテックス(3131) 日本ヘルスケア投資法人(3308) ケー・エフ・シー(3420) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) ケイアイスター不動産(3465) 大江戸温泉リゾート投資法人(3472) ウイルプラスホールディングス(3538) ネオス(3627) コーエーテクモホールディングス(3635) エイチチーム(3662) ダブルスタンダード(3925) 神島化学工業(4026) 日本ビブレメント(4119) テイクアンドギブ・ニーズ(4331) 第一工業製薬(4461) リボミック(4591) ノザフ(5237) 日本金属(5491) 東邦亜鉛(5707) 日本伸銅(5753) 東京製鋼(5981) リンクバル(6046) トレンダーズ(6069) ウィルグループ(6089) エクスロー・エージェンツ・ジャパン(6093) パンチ工業(6165) 東洋機械金属(6210) テクノスマート(6246) オカダアイオン(6294) TOWA(6315) 日本ビラー工業(6490) 三相電機(6518) インターネットインフィニティ(6545) トレックス・セミコンダクター(6616) エレコム(6750) アドバンテスト(6857) ASTI(6899) ヘリオステクノホールディング(6927) エノモト(6928) 太陽誘電(6976) アストマックス(7162) GMOクリックホールディングス(7177) トランザクション(7818) ムトー精工(7927) ウェブブロックホールディングス(7940) 大興電子通信(8023) ルック(8029) マネーパートナーズグループ(8732) フジ住宅(8860) 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) 日本賃貸住宅投資法人(8986) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) 学究社(9769) パーカーコーポレーション(9845) UEX(9888)（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 28 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。

浅沼組(1852) ヨシムラ・フード・ホールディングス(2884) アクティビア・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) BEENOS(3328) 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) 三菱地所物流リート投資法人(3481) コメダホールディングス(3543) パロックジャパンリミテッド(3548) スシローグローバルホールディングス(3563) ドリコム(3793) エイトレッド(3969) マクロミル(3978) ユーザーローカル(3984) シェアリングテクノロジー(3989) ウォンテッドリー(3991) 竹本容器(4248) 出光興産(5019) 日本郵政(6178) 日宣(6543) 旅工房(6548) GameWith(6552) ルネサスエレクトロニクス(6723) キーエンス(6861) ジャパンインベストメントアドバイザー(7172) アドヴァン(7463) 壽屋(7809) リンガーハット(8200) 大垣共立銀行(8361) オリックス不動産投資法人(8954) グローバル・ワン不動産投資法人(8958) 大和ハウスリート投資法人(8984) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) ファイズ(9325) レノバ(9519)（銘柄コード順）