

PASSION
FOR THE
BEST

株式相場展望と投資戦略

～世界的な株高の行方と銘柄選びのポイントは？～

2017年11月16日

投資情報部 シニアストラテジスト

石黒 英之

大和証券

Daiwa Securities

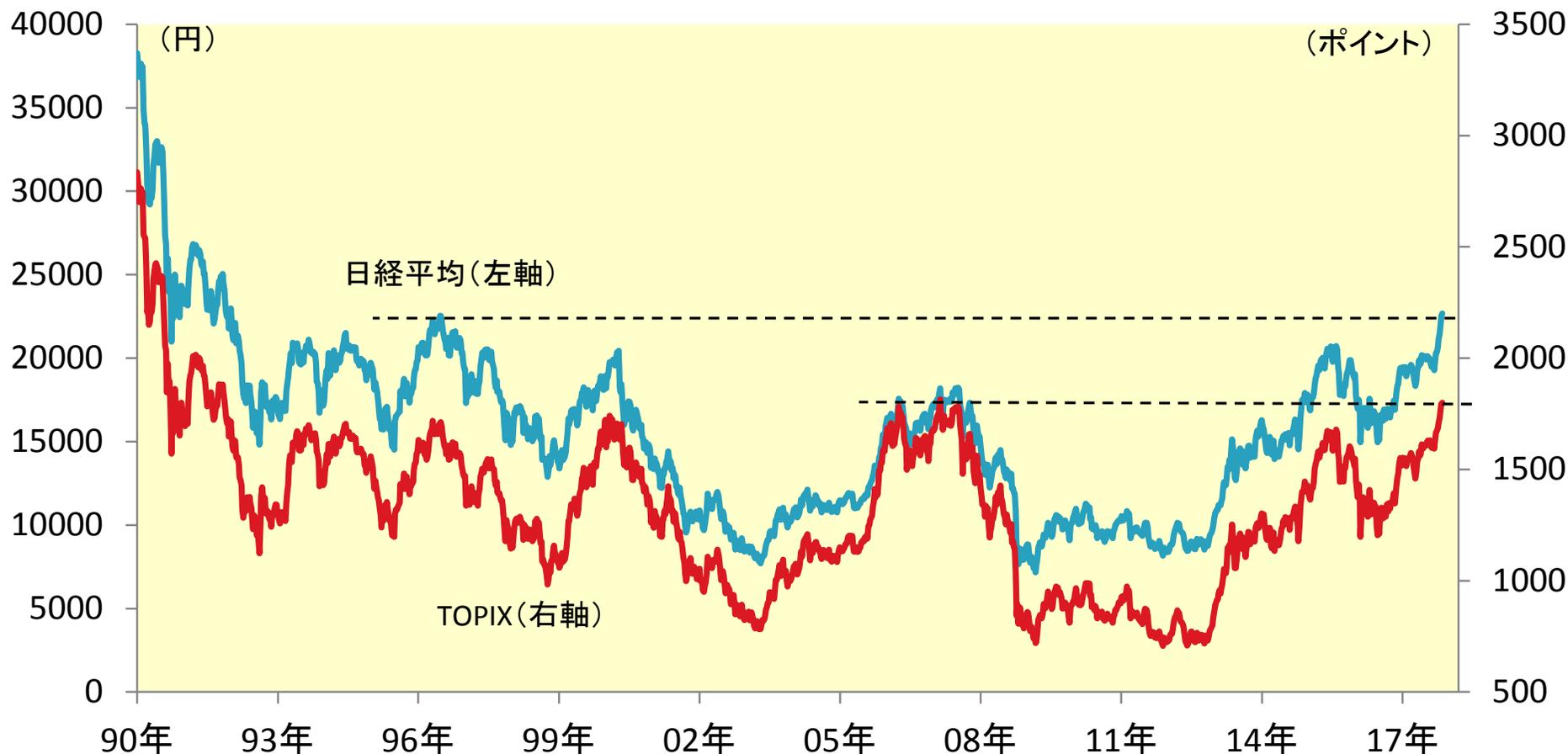
☆ 日本株の現状

～業績・需給面からみた

日本株の上値余地は依然大きい公算～

正念場を迎える日経平均とTOPIX～明確な節目突破なるか？～

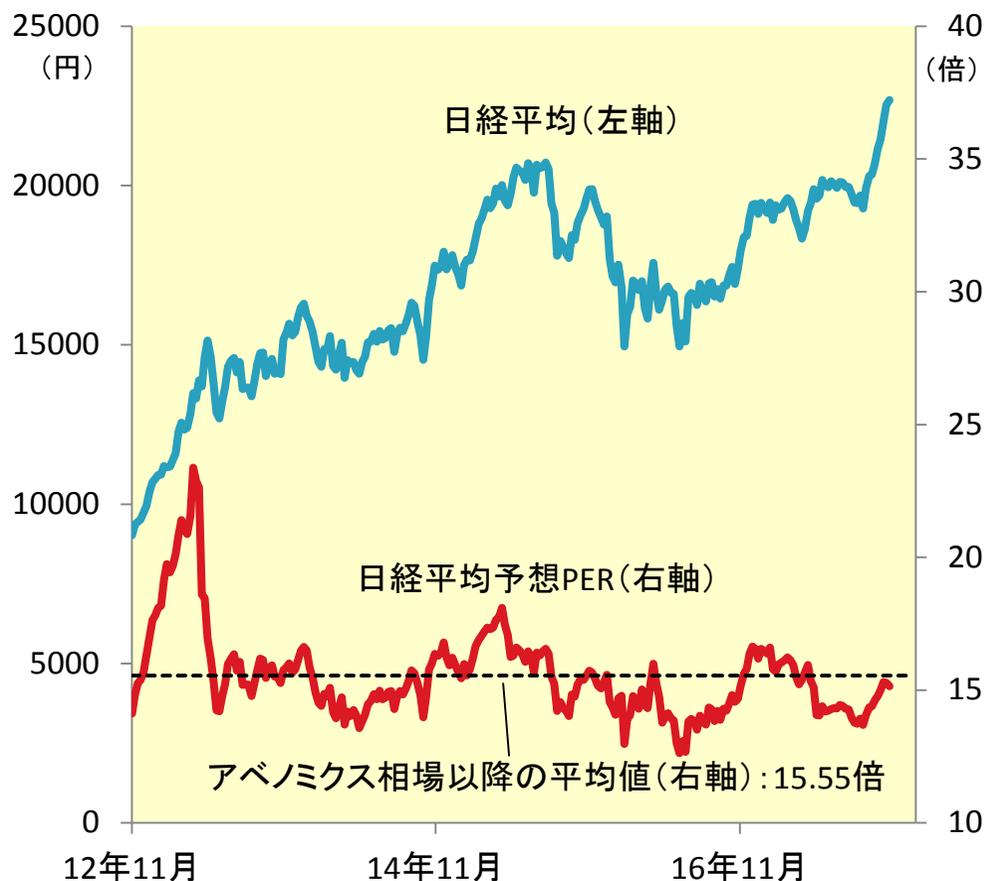
日経平均とTOPIX（週足）



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、10月27日まで

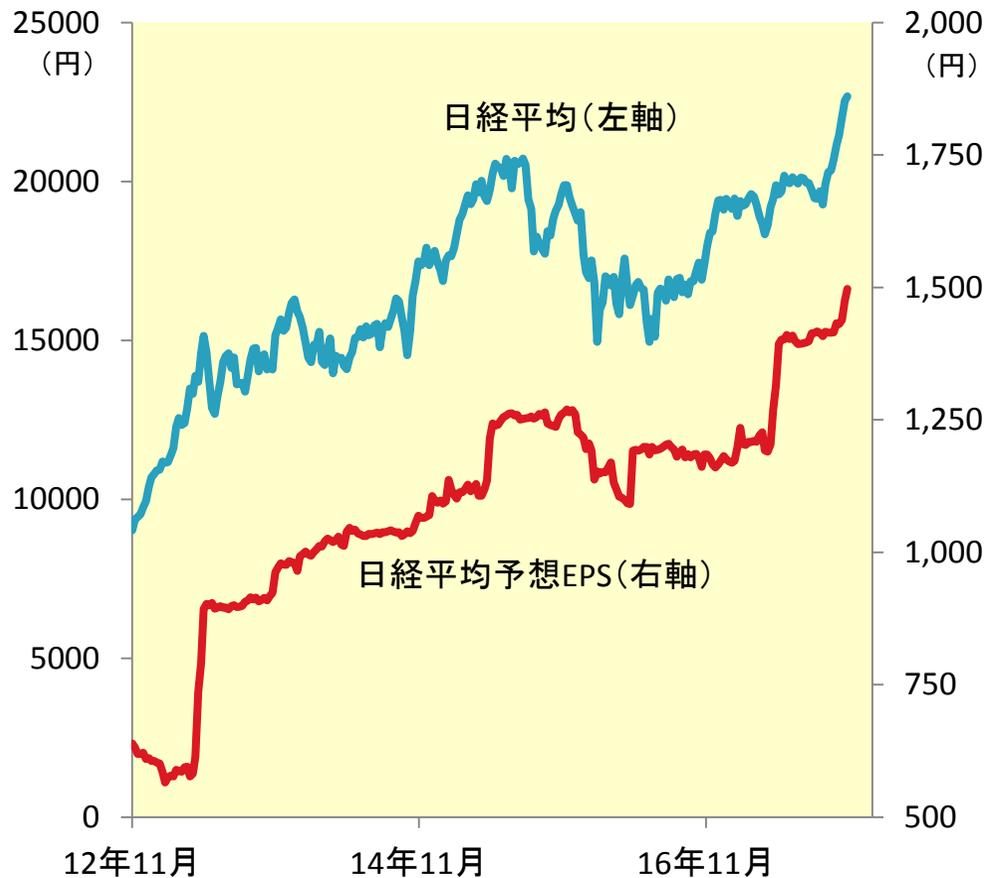
業績面からみると日本株は一段の上値余地も

日経平均と日経平均予想PER



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、11月10日現在

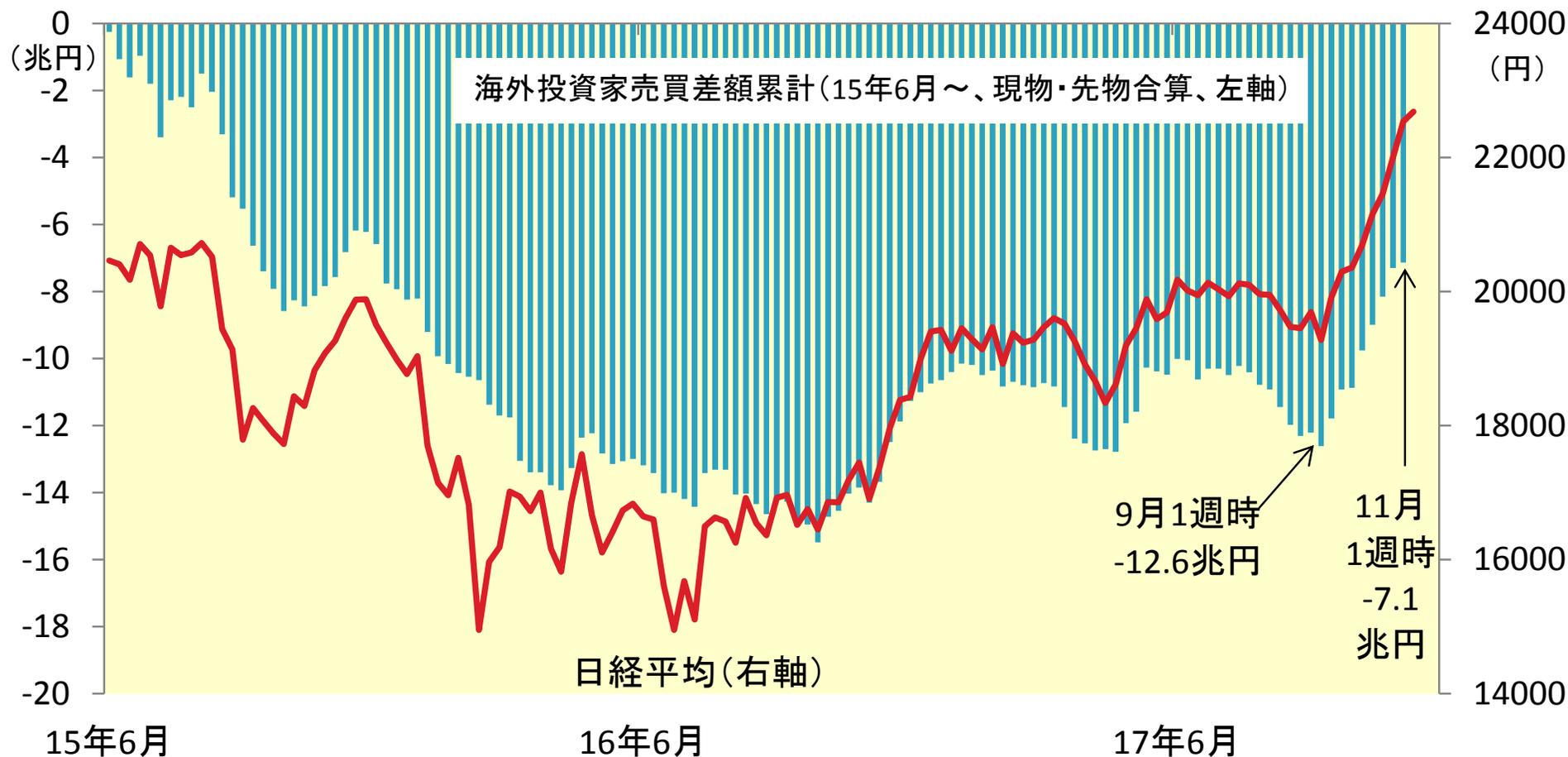
日経平均と日経平均一株あたり利益 (EPS)



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、11月10日現在

海外勢の買戻し余地は依然大きい

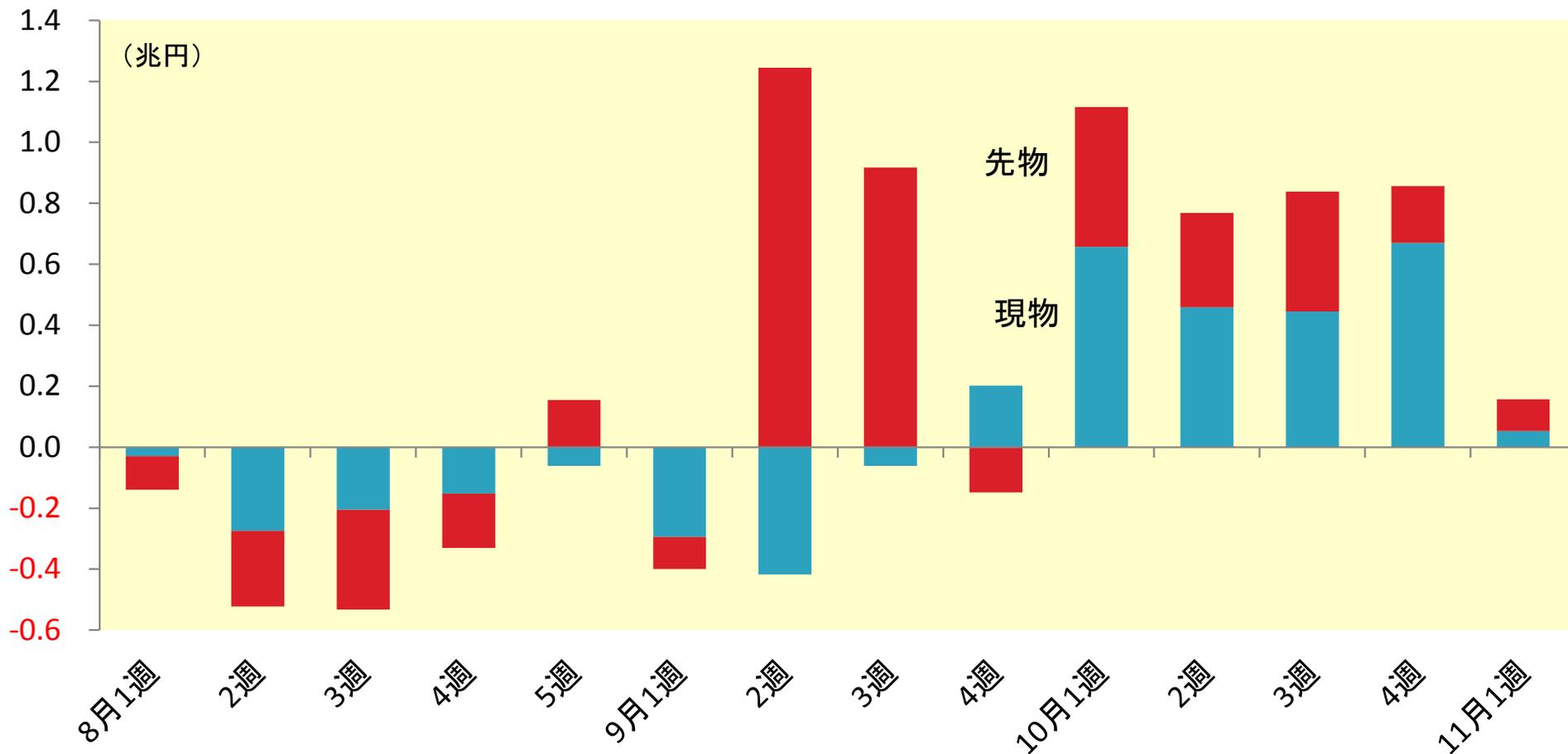
海外投資家売買差額累計（現物・先物合算）と日経平均



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、売買差額は11月第1週分まで、日経平均は11月10日現在

海外勢による現物買いが目立ち始めた

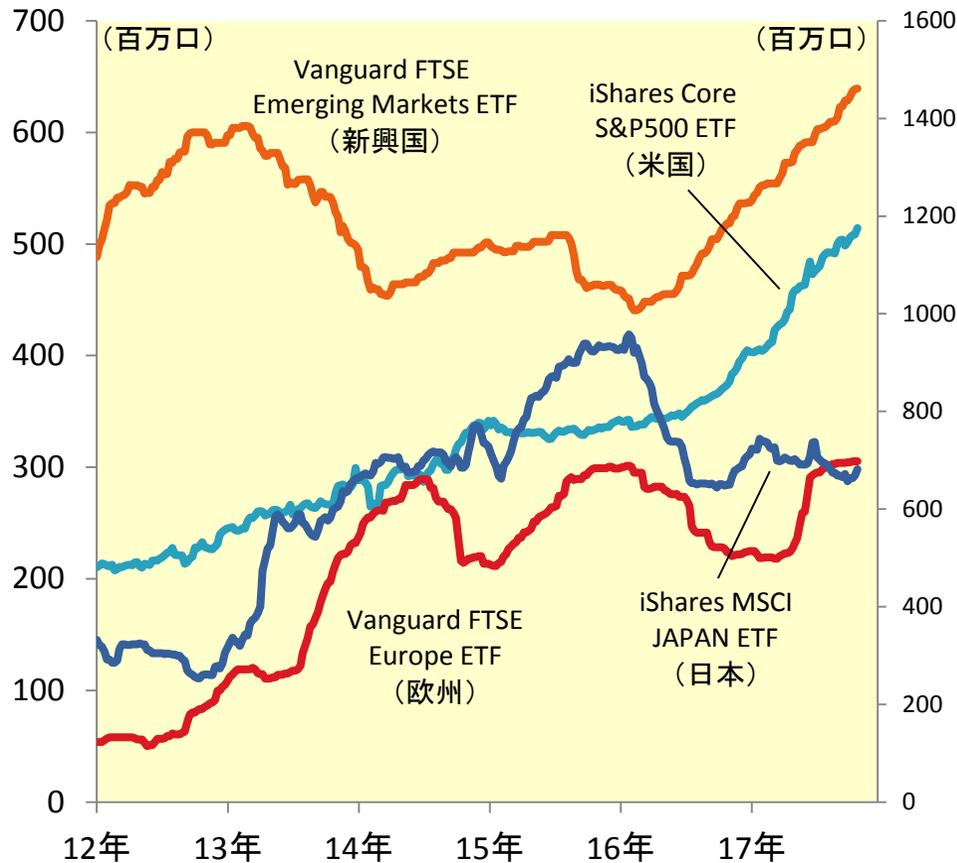
海外投資家の日本株売買動向



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、11月第1週まで

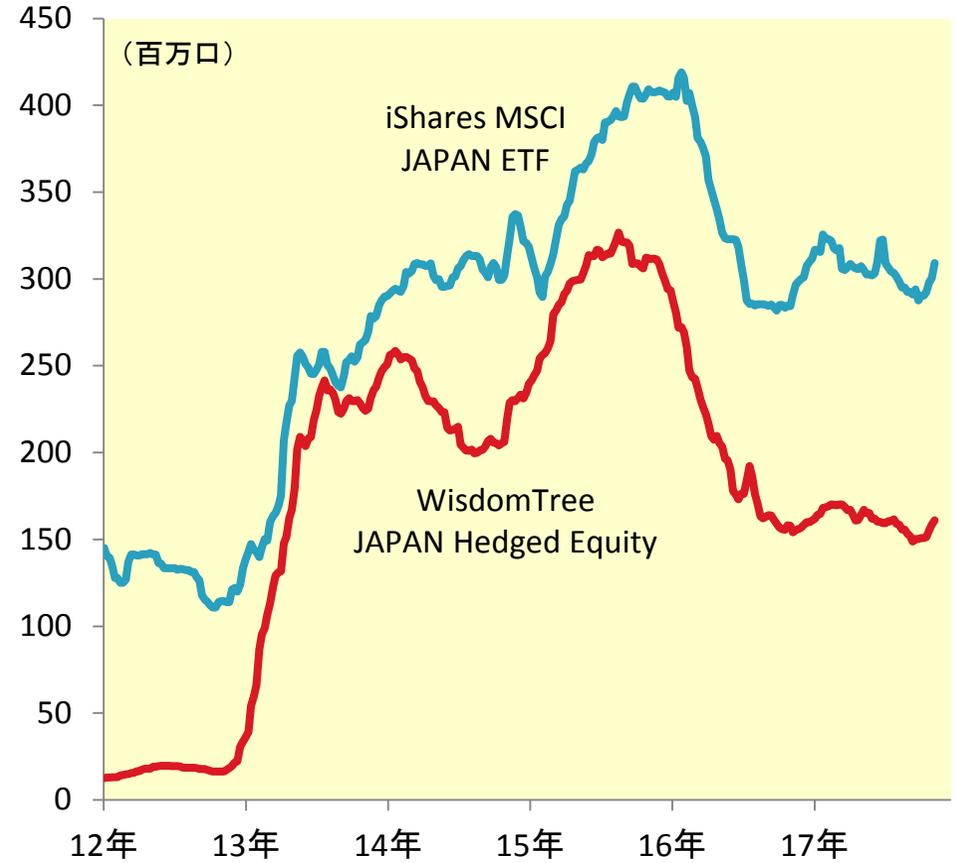
米国上場のETFでは日本株を見直す動きも

世界の株式型ETFの発行済み口数



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、11月10日まで
※新興国ETFは右軸、その他は左軸

日本株ETFの発行済み口数



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、11月10日まで

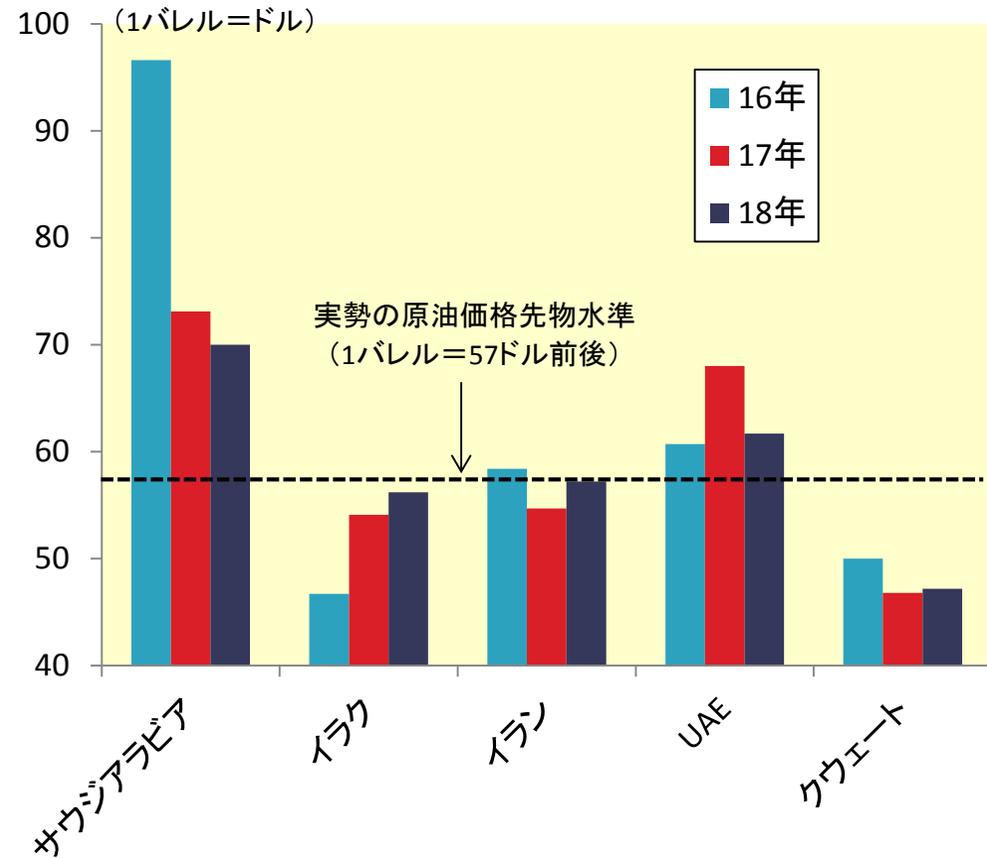
オイルマネーの動向にも注目集まる

世界株とWTI原油先物



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、11月10日現在

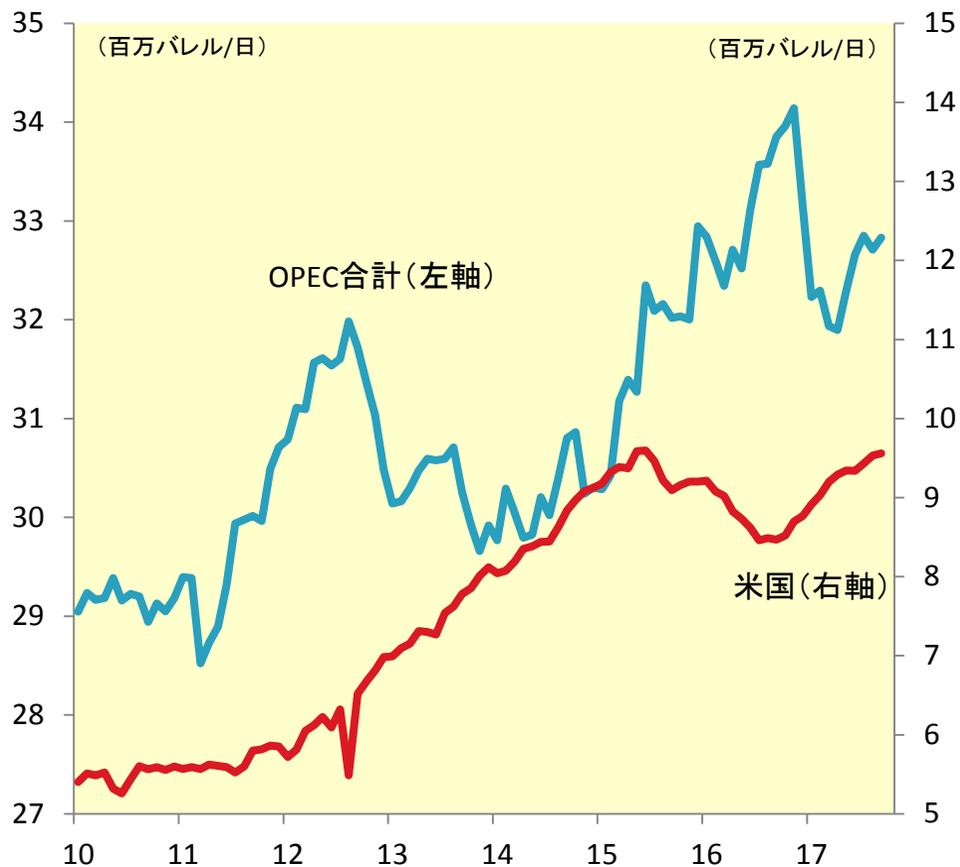
中東産油国の財政収支均衡原油価格



(出所)IMF「Regional Economic Outlook Middle East and Central Asia」(2017年10月版)より大和証券作成

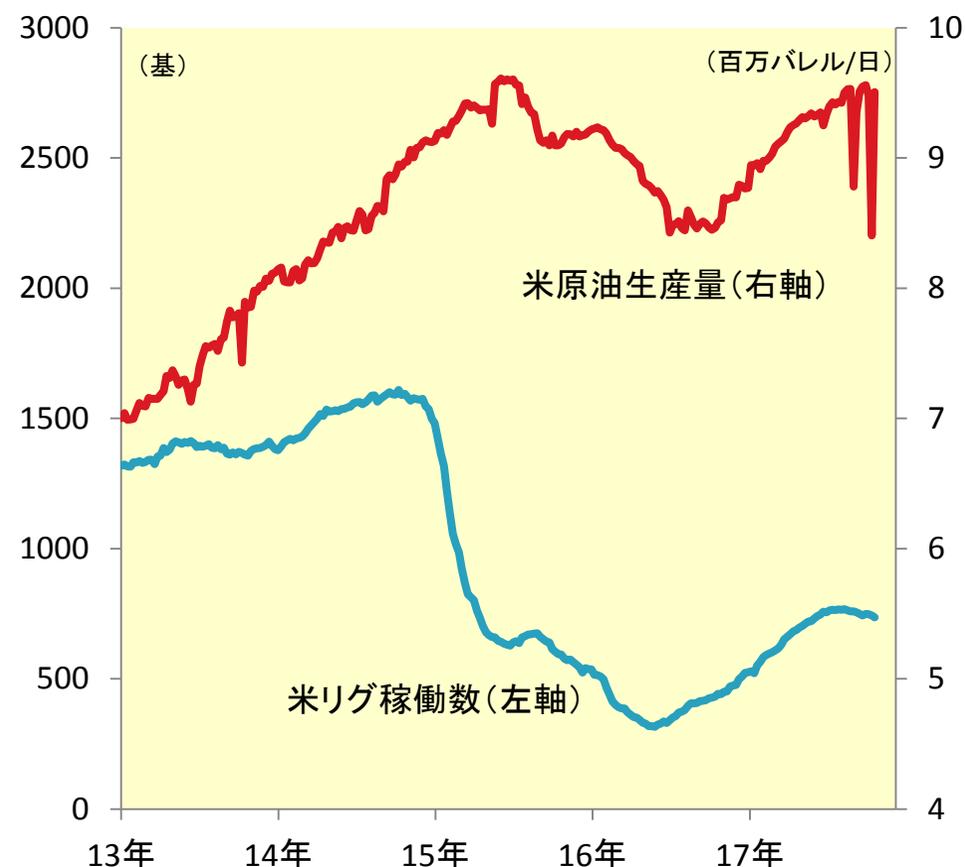
一頃と比べ原油の需給環境は良好

OPECと米国の原油生産量



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、9月末時点

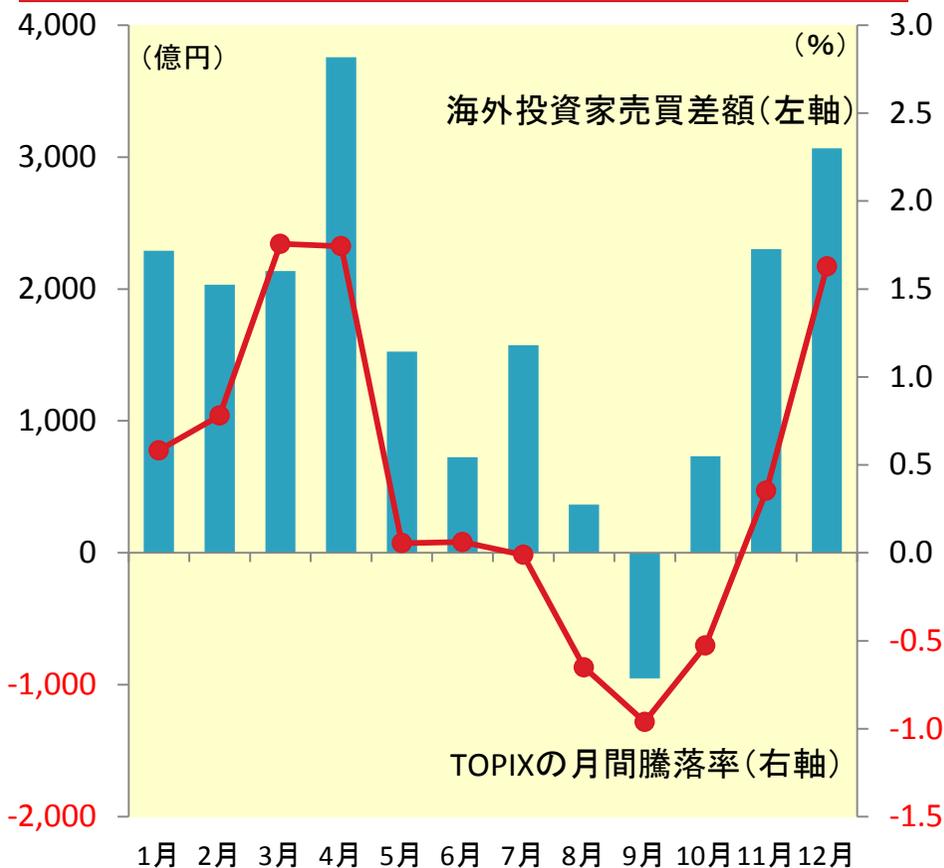
米国の原油生産量とリグ稼働数



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、10月20日時点

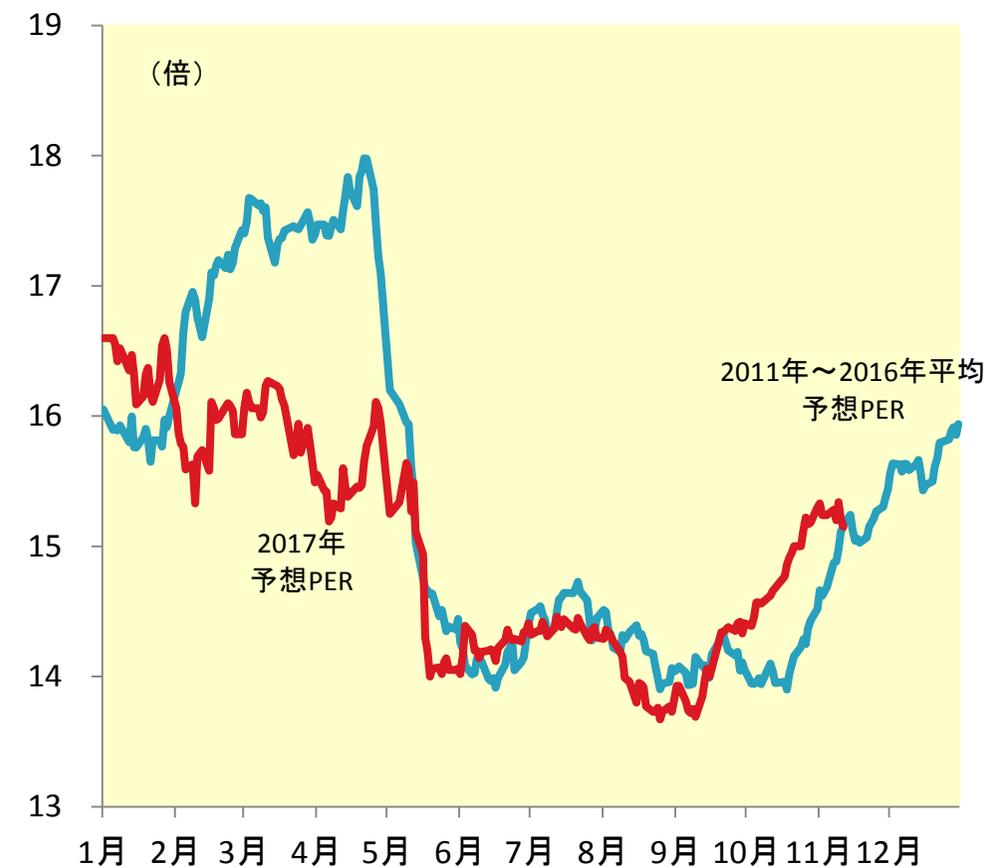
需給・バリュエーションの観点から追い風が吹く季節へ

海外投資家月別平均売買差額と TOPIXの月間平均騰落率



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、83年～

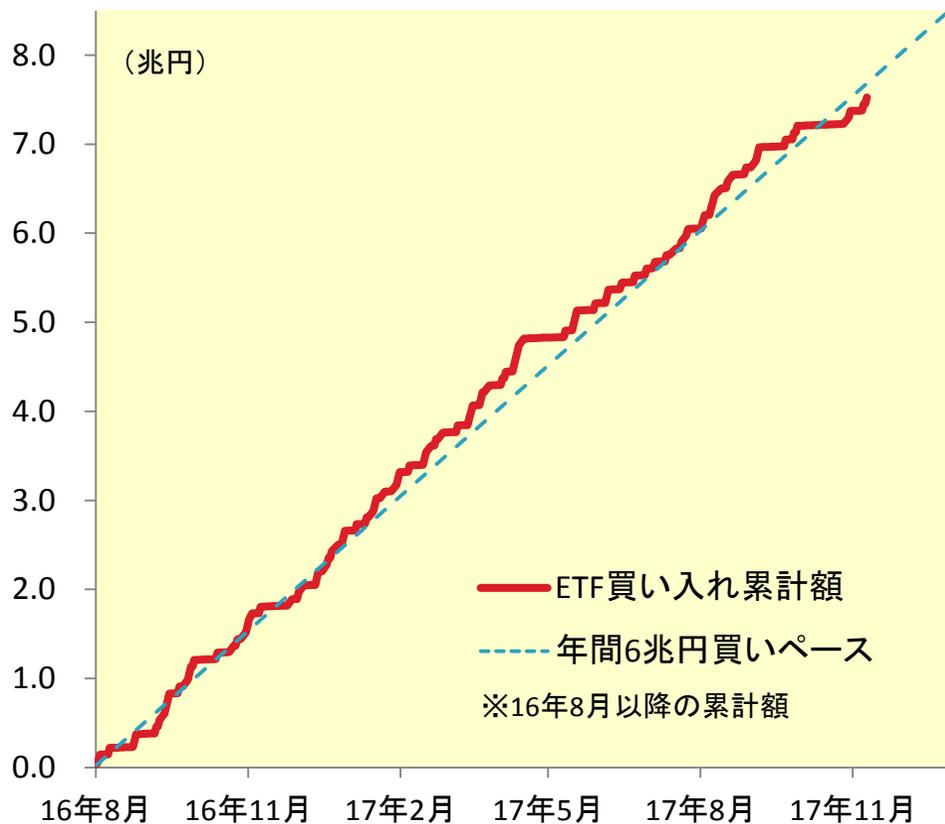
日経平均予想PER



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、17年は11月10日現在

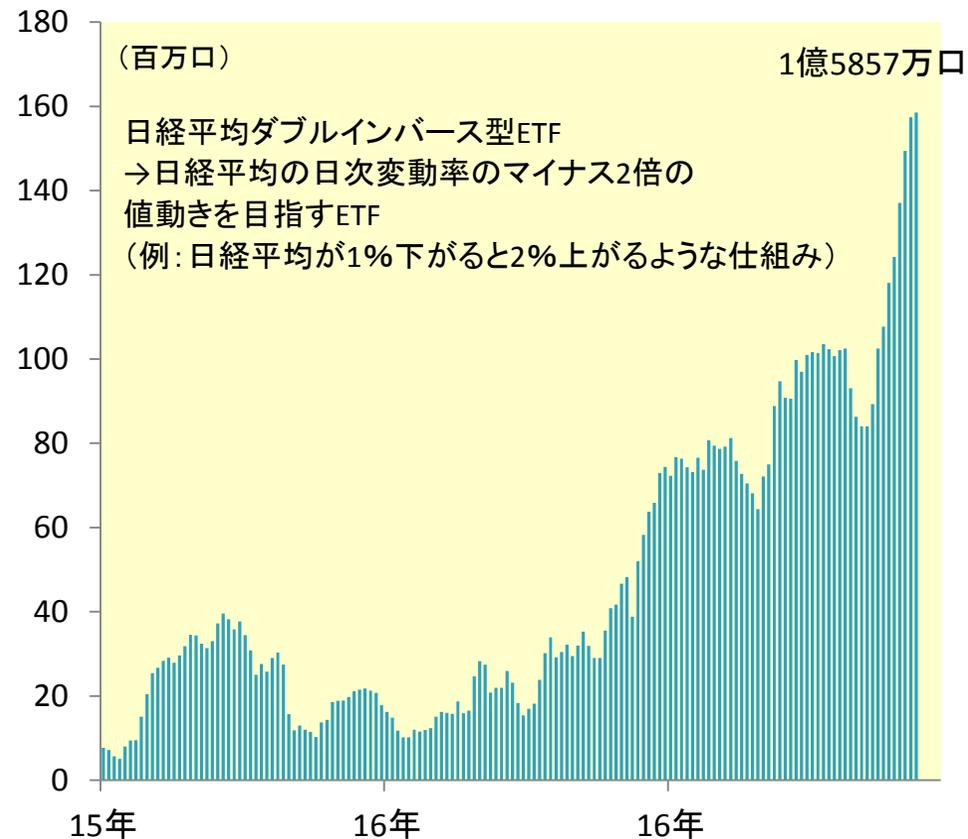
下値では日銀・個人の買いが膨らむ公算

日銀のETF買い入れ額累計と買い入れペース



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、11月10日現在

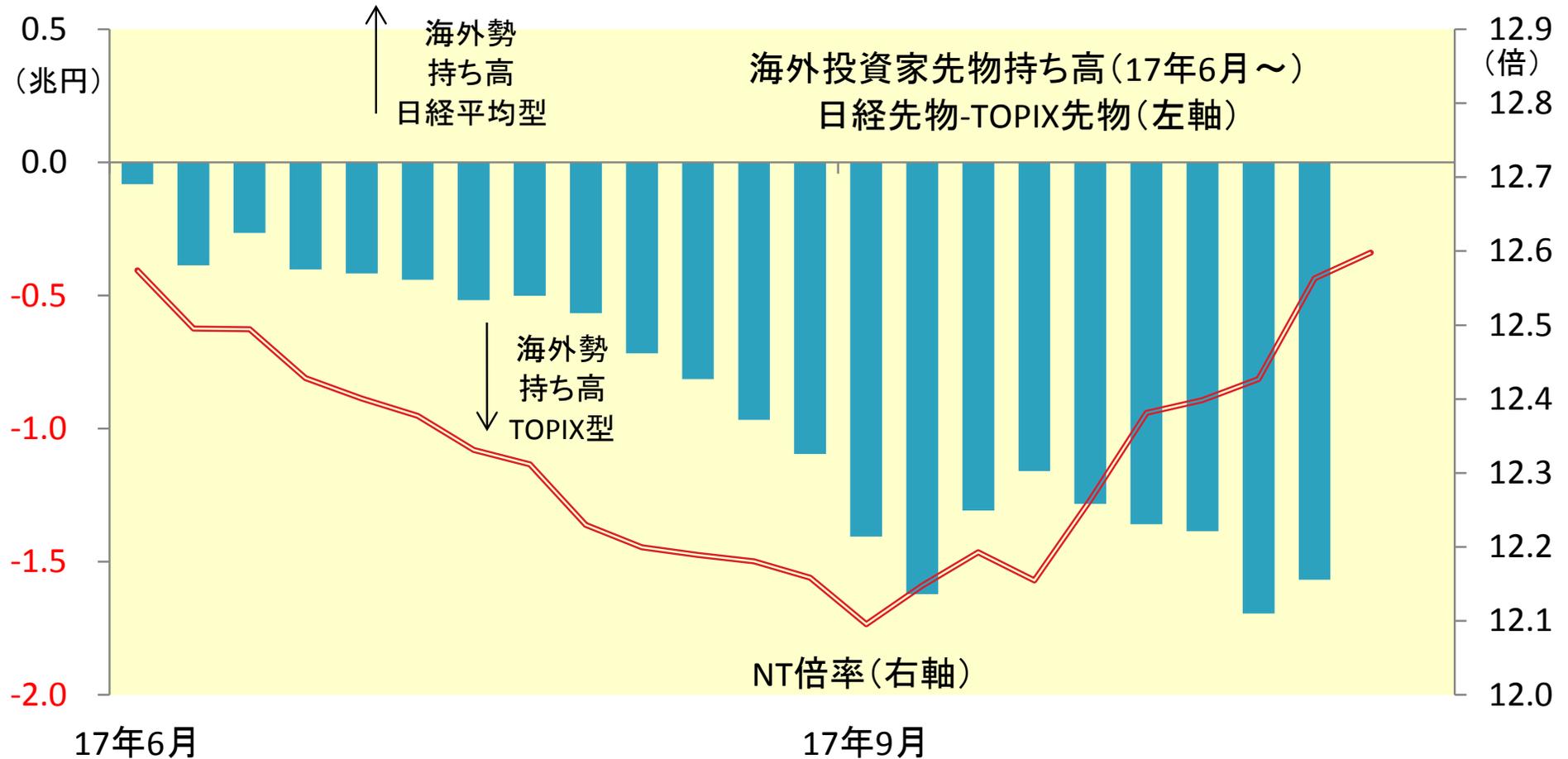
日経平均ダブルインバース型ETF発行済口数



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、11月10日現在

NT倍率が上昇するなか海外勢はNTショートのパポジション

17年6月以降の海外勢によるTOPIX・日経平均先物売買差額累計



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、持ち高は11月第1週、NT倍率は11月10日現在

☆マーケットの現状
～カネ余り&低金利が支えも
米政策動向や
世界的な資産価格過熱に目配り要～

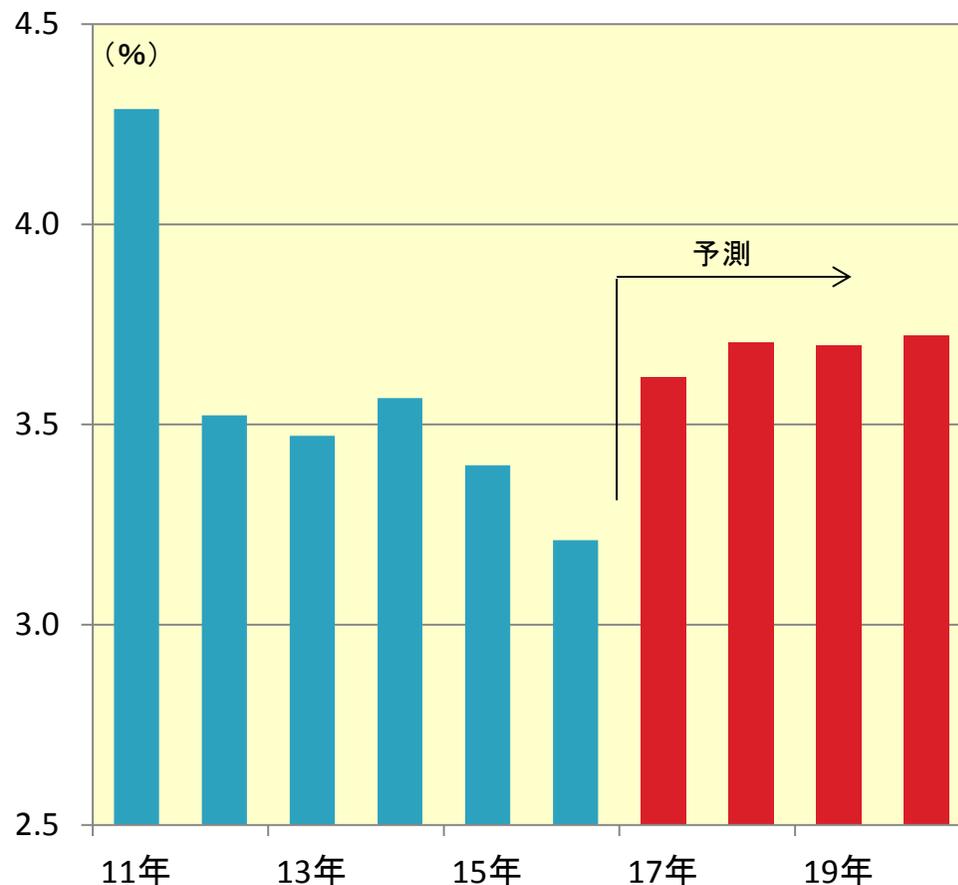
拡大する世界景気

IMFの世界経済見通し

成長率 (%)	実績	予想		7月予想比	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
世界	3.2	3.6	3.7	0.1	0.1
米国	1.5	2.2	2.3	0.1	0.2
ユーロ	1.8	2.1	1.9	0.2	0.2
日本	1.0	1.5	0.7	0.2	0.1
中国	6.7	6.8	6.5	0.1	0.1
インド	7.1	6.7	7.4	▲0.5	▲0.3
ブラジル	▲3.6	0.7	1.5	0.4	0.2

出所:IMF

IMFの世界経済成長率予想

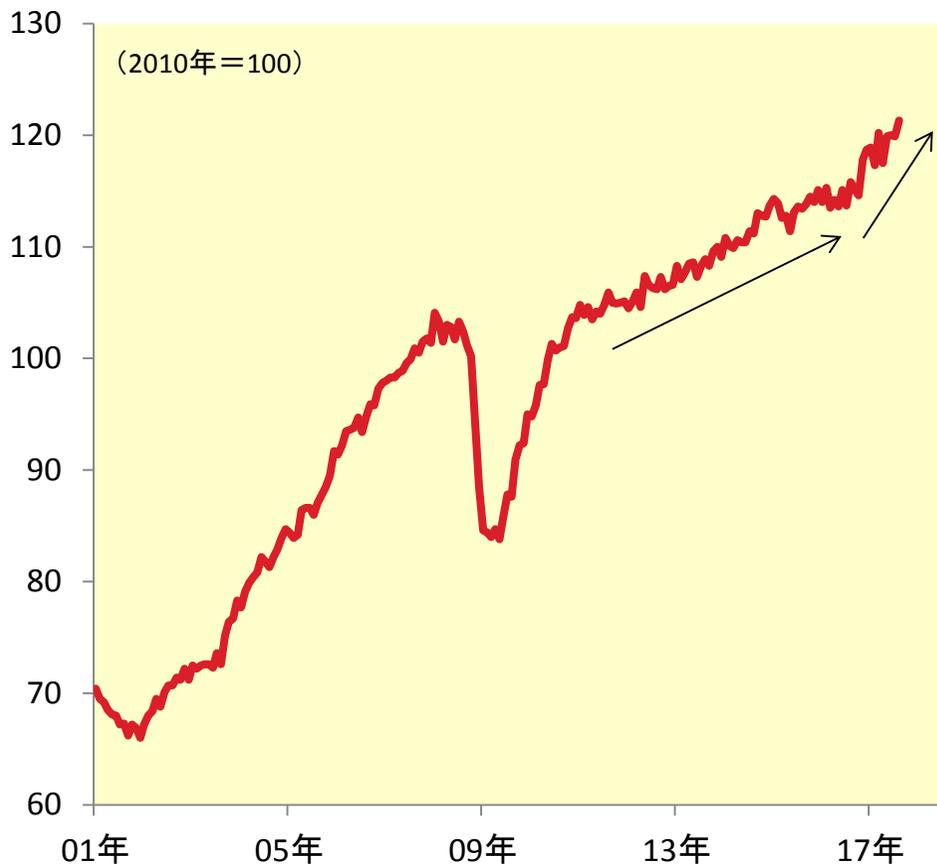


(出所)ブルームバーグより大和証券作成

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。

世界需要の拡大を示唆する経済指標が目立つ

世界貿易数量指数



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、8月分まで

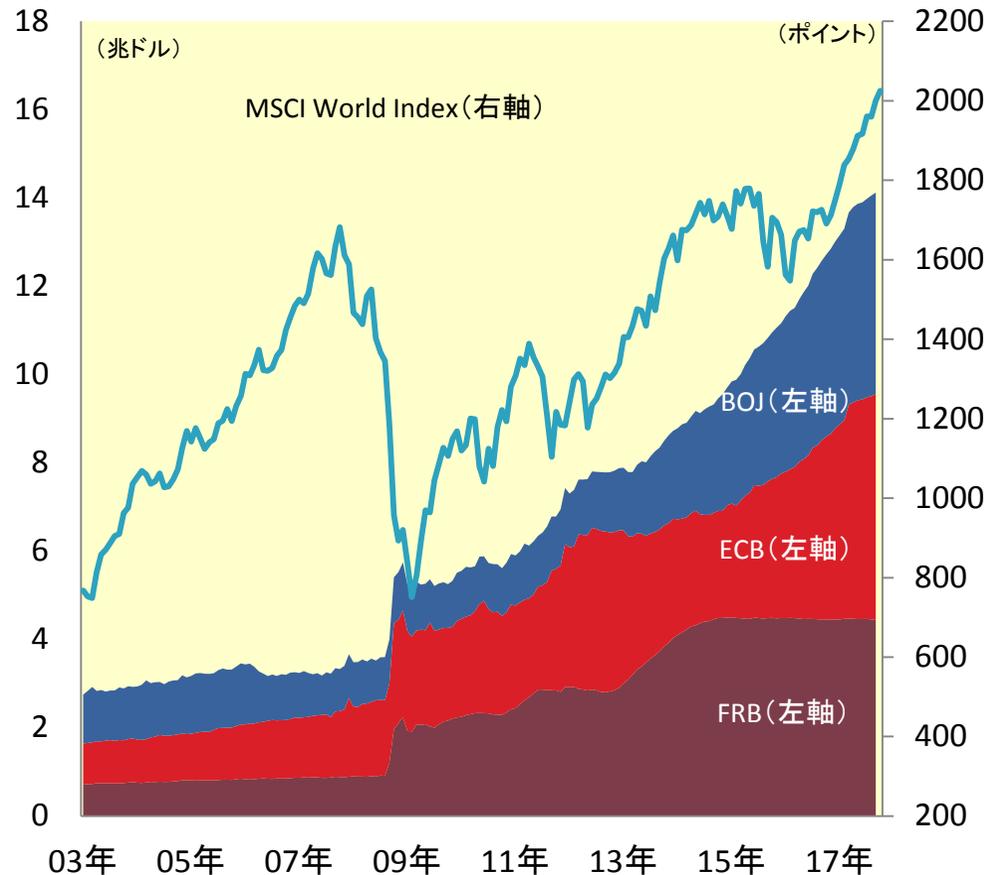
世界の株式時価総額とsentixグローバル総合



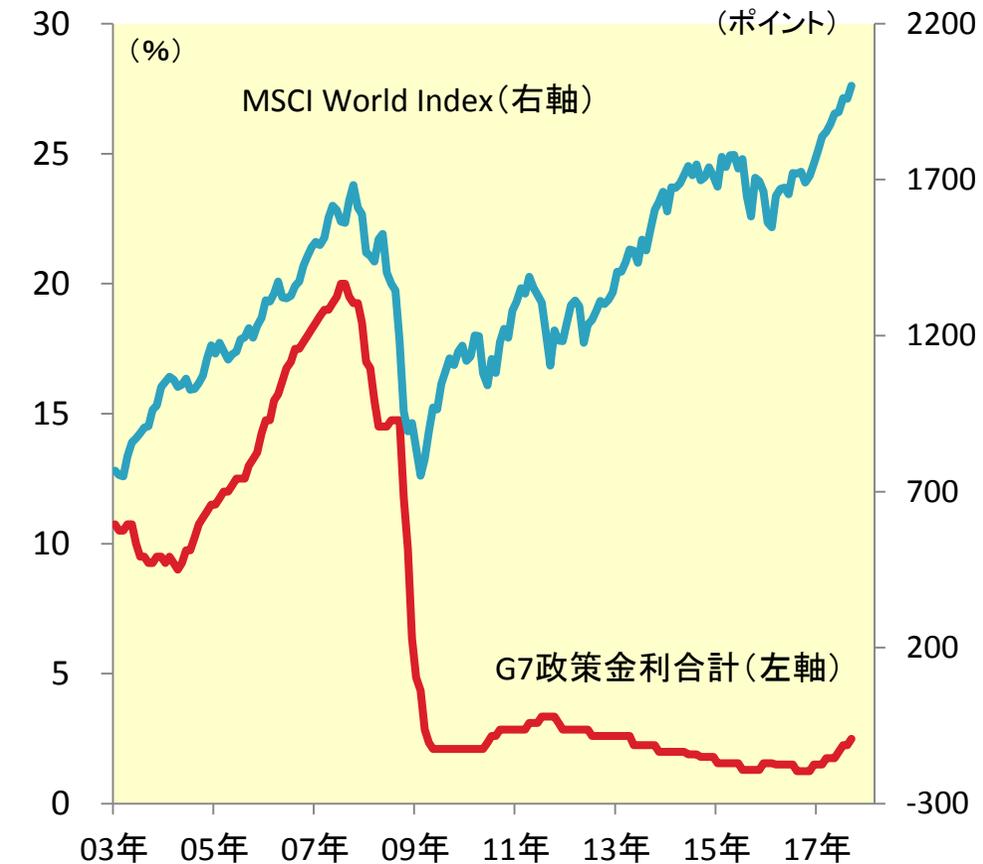
(出所)ブルームバーグより大和証券作成、時価総額は10月末時点、Sentixグローバル総合(世界の景況感指数)は11月分まで

世界的なカネ余り & 低金利が投資家心理をサポート

日米欧中銀の総資産とMSCI World Index



G7政策金利合計とMSCI World Index



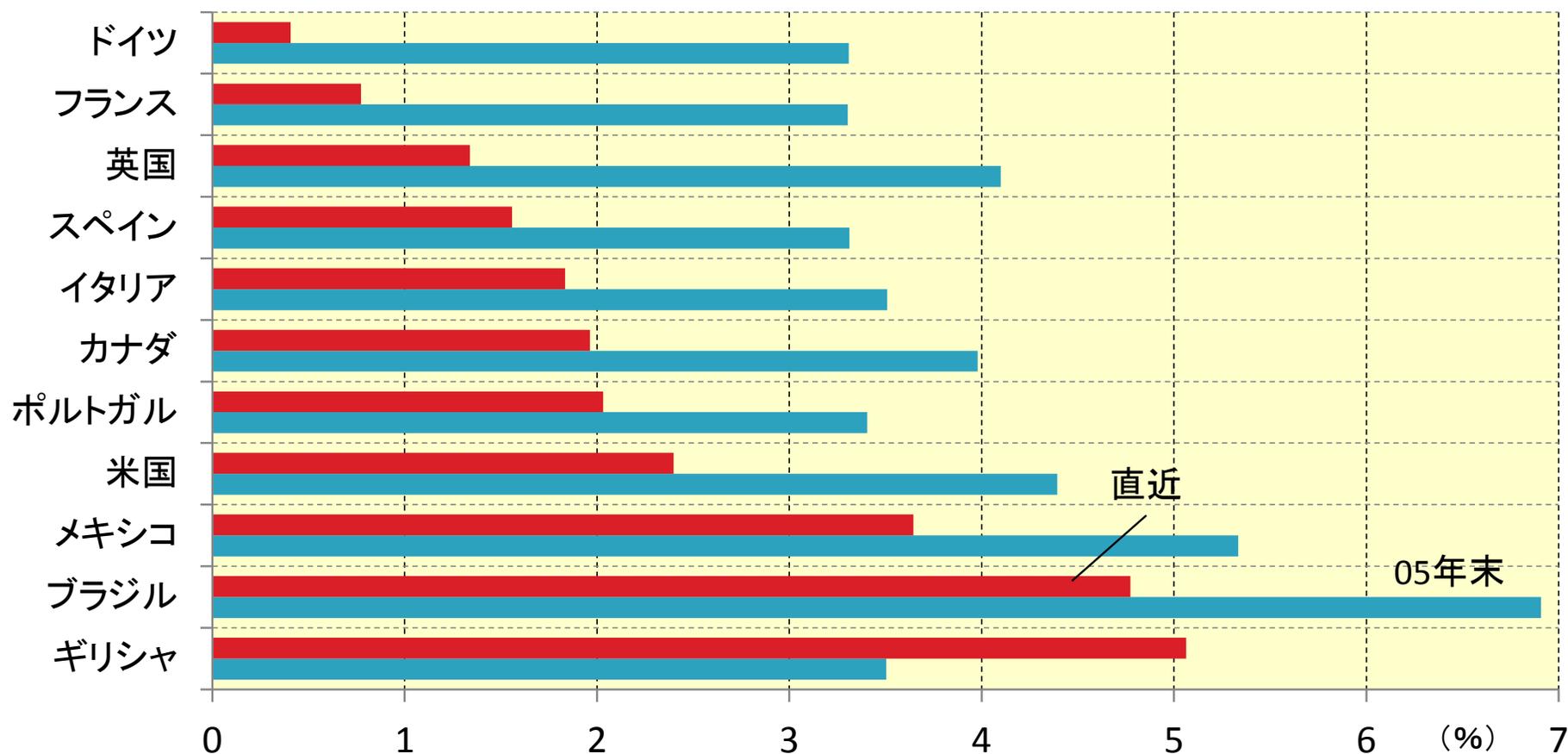
(出所)ブルームバーグより大和証券作成
総資産は9月末、株価は10月26日まで

(出所)ブルームバーグより大和証券作成、9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。

世界的に長期金利は低位にとどまる～米国債の利回り妙味高まる～

各国の10年国債利回り（直近と05年末時点）



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、直近は11月10日

警戒感強まる米税制改革の行方

公表された米税制改革案の概要

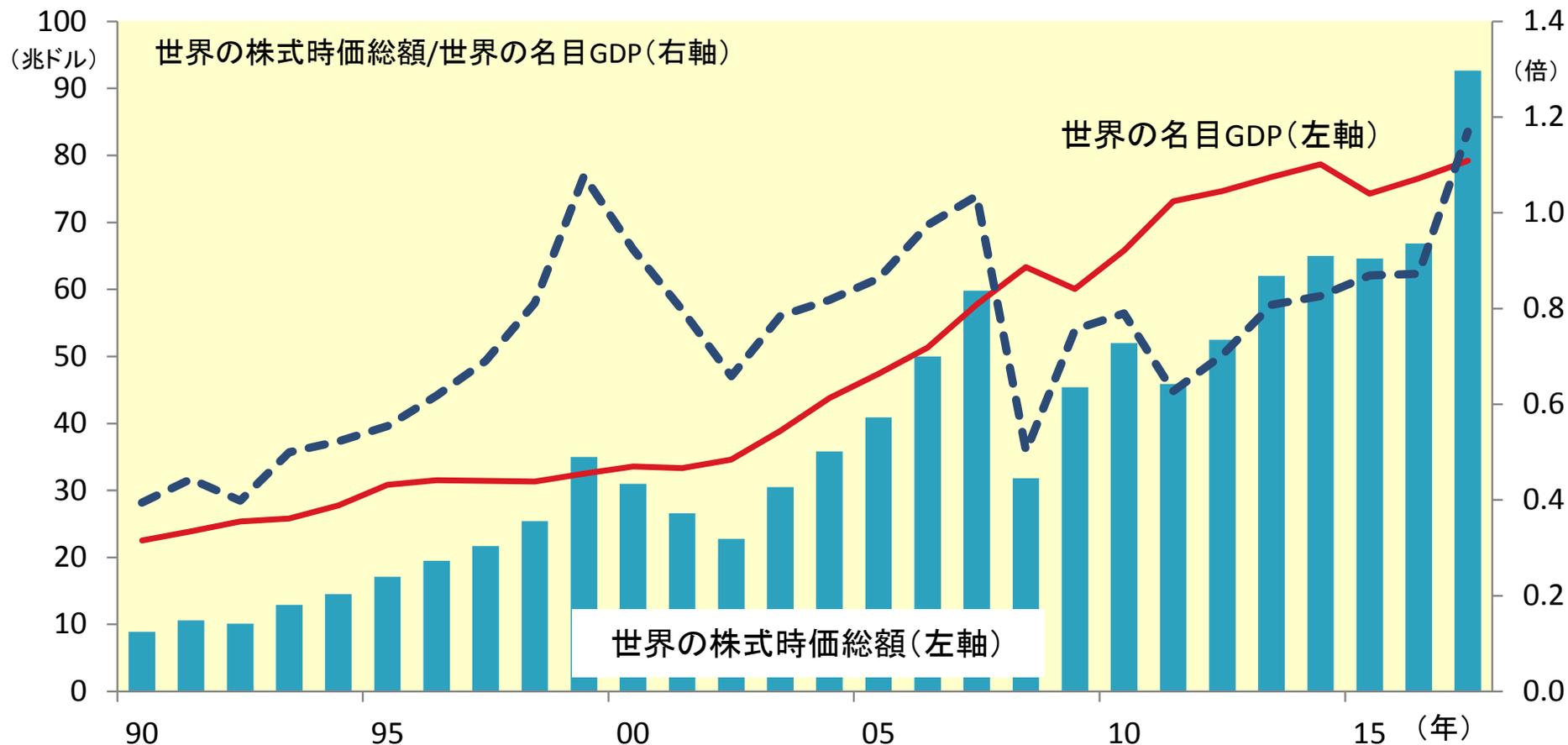
	現行制度	大統領案 (4月時点)	今回の政権・ 共和党案
連邦法人税			
最高税率	35%	15%	20%
海外所得	全世界の所得に課税 (資金還流時35%課税)	課税しない。既存の留保資金には1回限り課税	課税しない。既存の留保資金には1回限り課税
個人所得税			
最高税率	39.6%	35%	35%
税率区分	7段階	3段階	3段階
基礎控除	1万2700ドル	倍増	2万4000ドル

(出所)各種媒体より大和証券作成

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。

実体経済からみて過熱する世界の株式市場

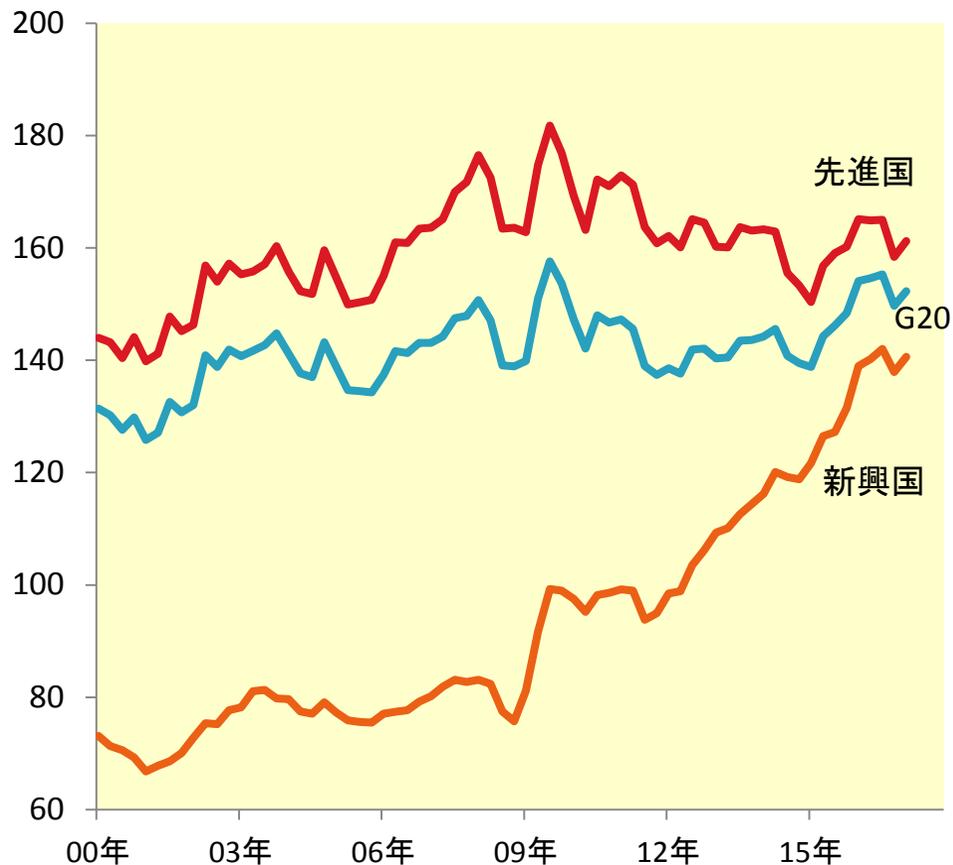
世界の名目GDPと世界の株式時価総額



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、時価総額は11月10日現在、17年の名目GDPは予想

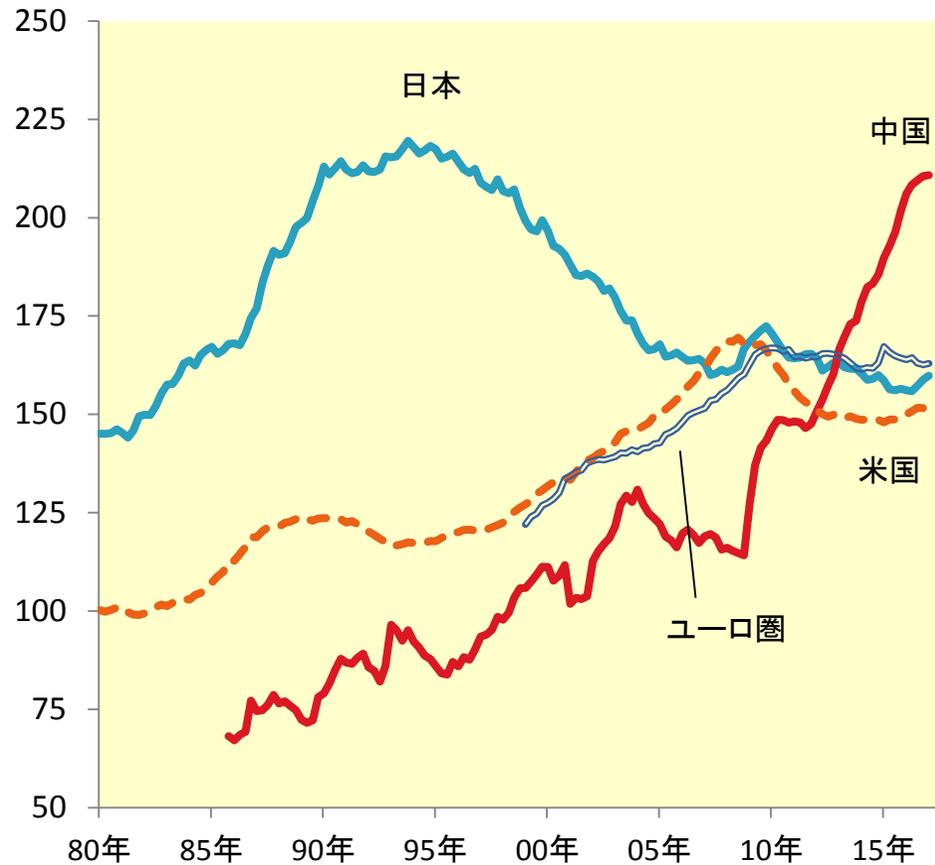
米金融政策が新興国に与える影響を注視

G20・先進国・新興国の民間債務対GDP比率



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、17年3月末時点

日米欧中の民間債務対GDP比率

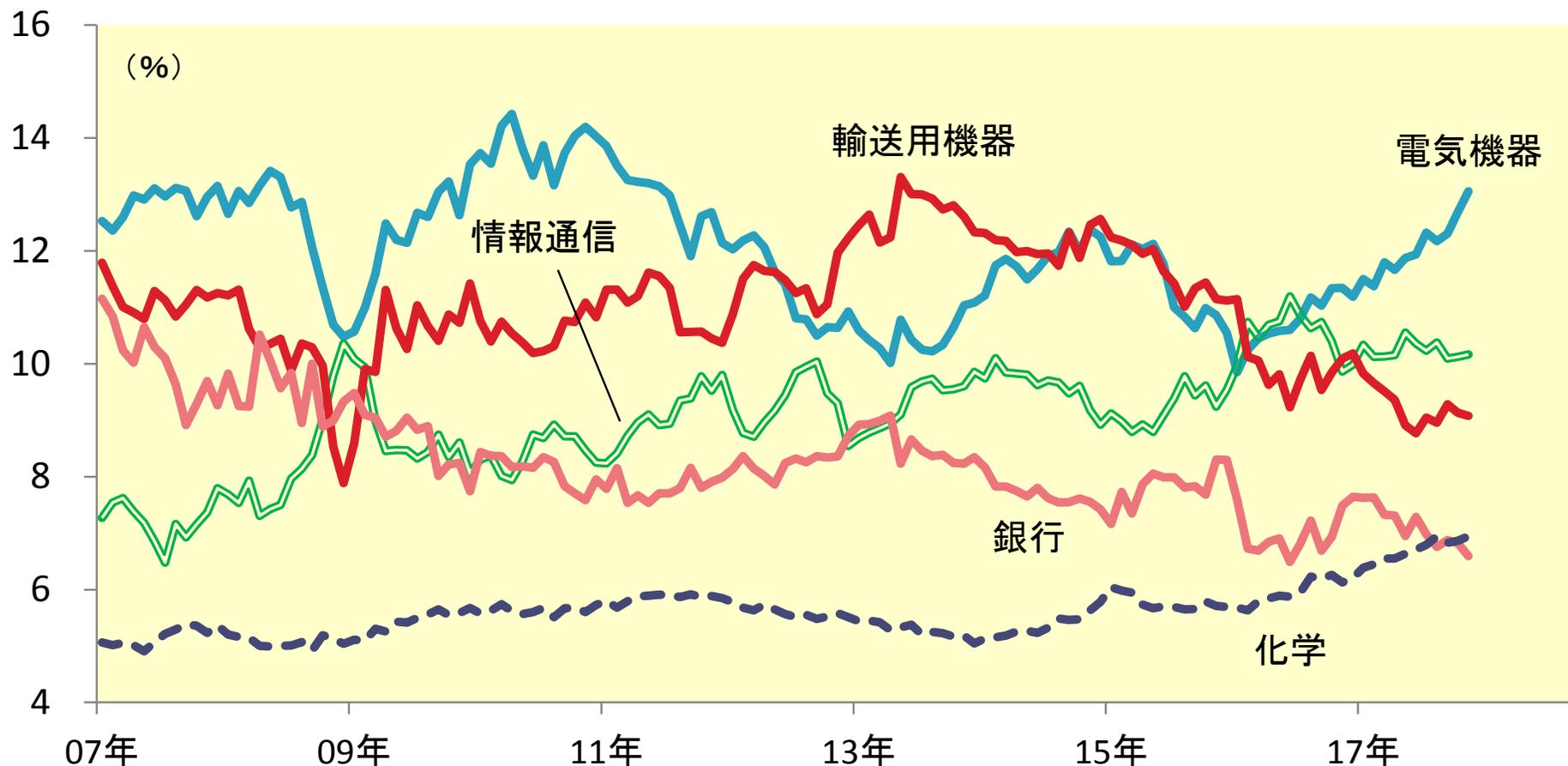


(出所)ブルームバーグより大和証券作成、17年3月末時点

☆ 日本株の注目点
～利益成長力 &
海外投資家の持ち株比率の低い企業に
注目～

時代は変わる～世の中の変化に対応できる企業の見極めが肝要に～

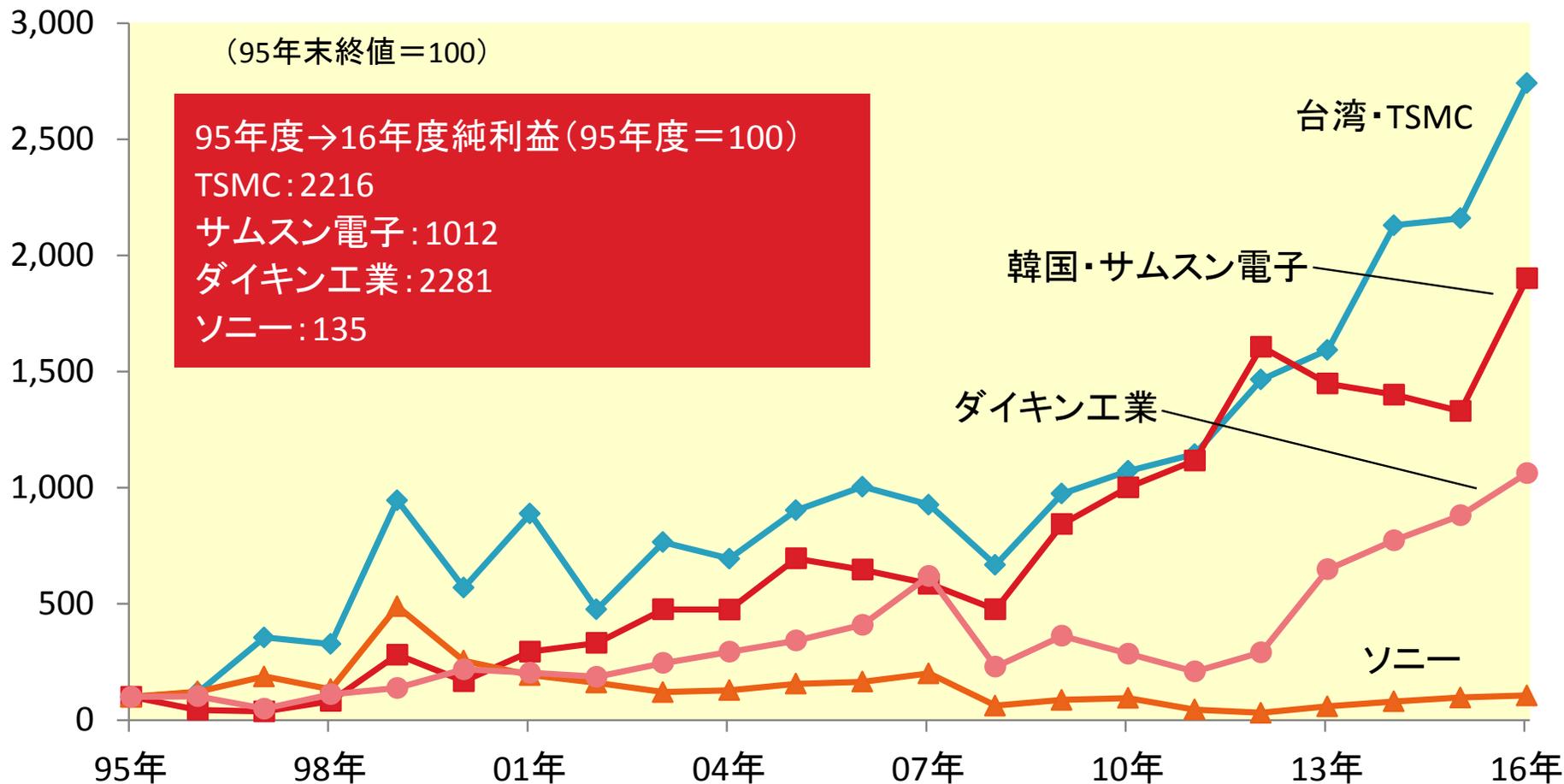
東証1部の業種別時価総額比率



(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

変化に対応する企業が評価される構図

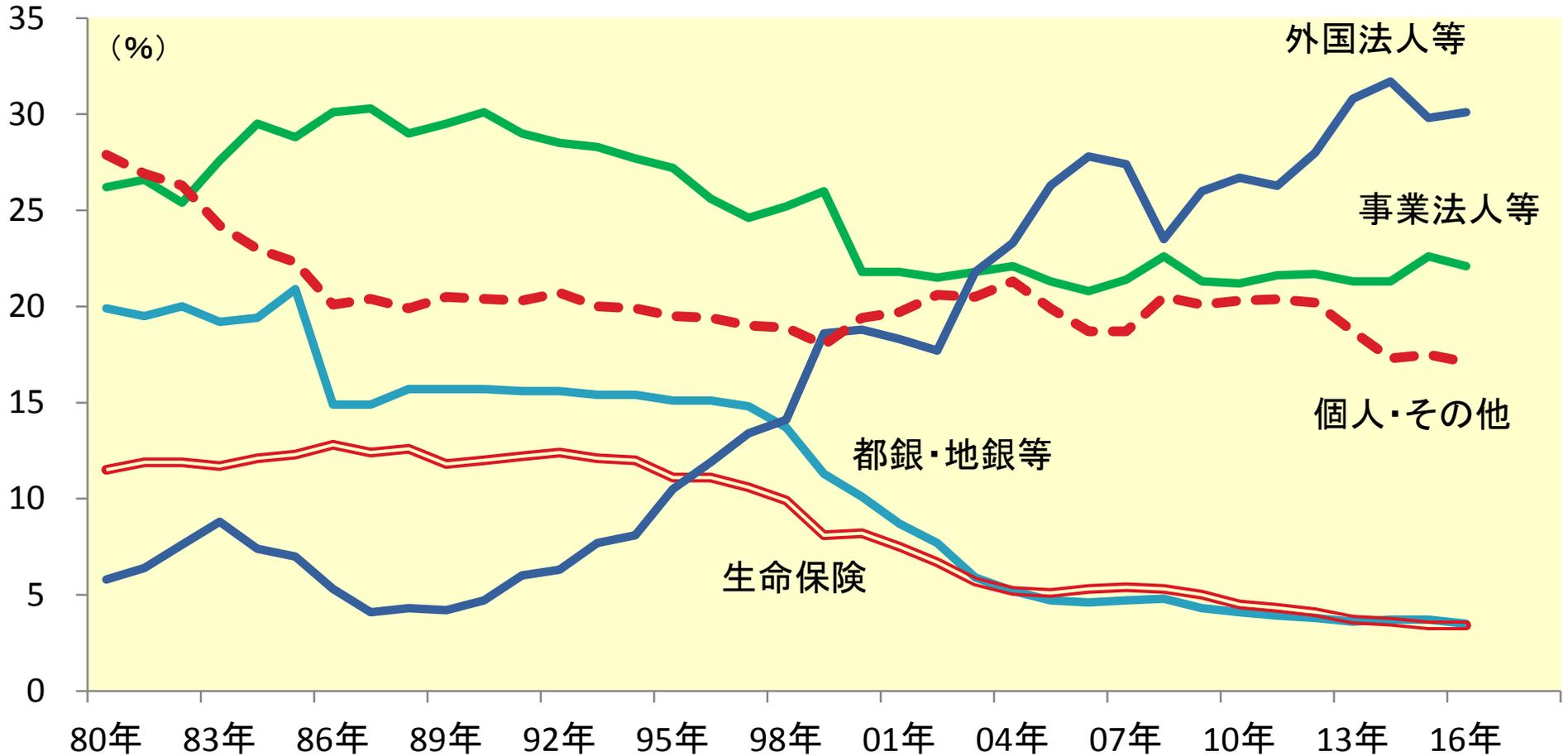
アジア主要企業の株価と純利益



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、9月分まで

日本株市場で存在感を増す海外投資家

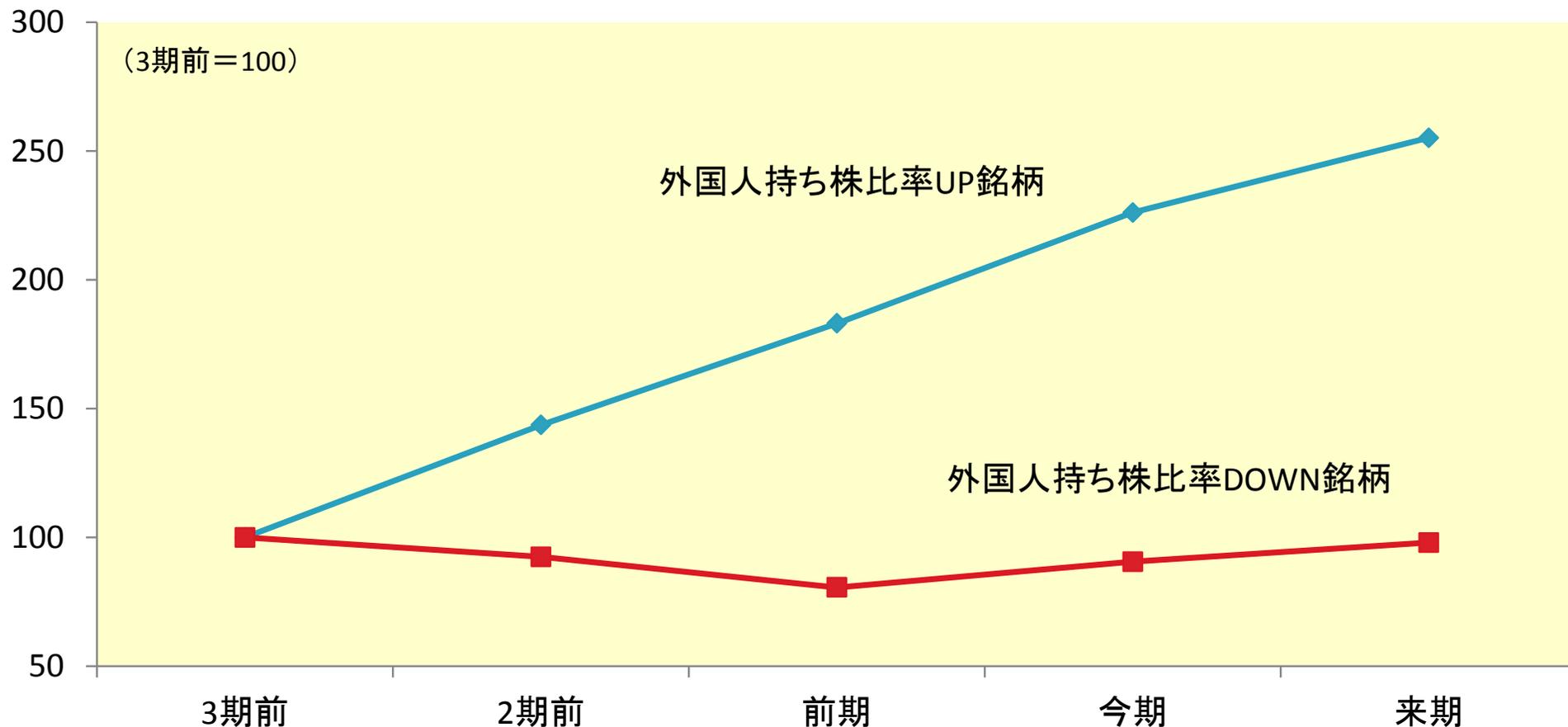
投資部門別株式保有比率の推移



(出所) 日本取引所グループのデータをもとに大和証券作成

外国人売買動向のカギを握る個別企業の利益成長力

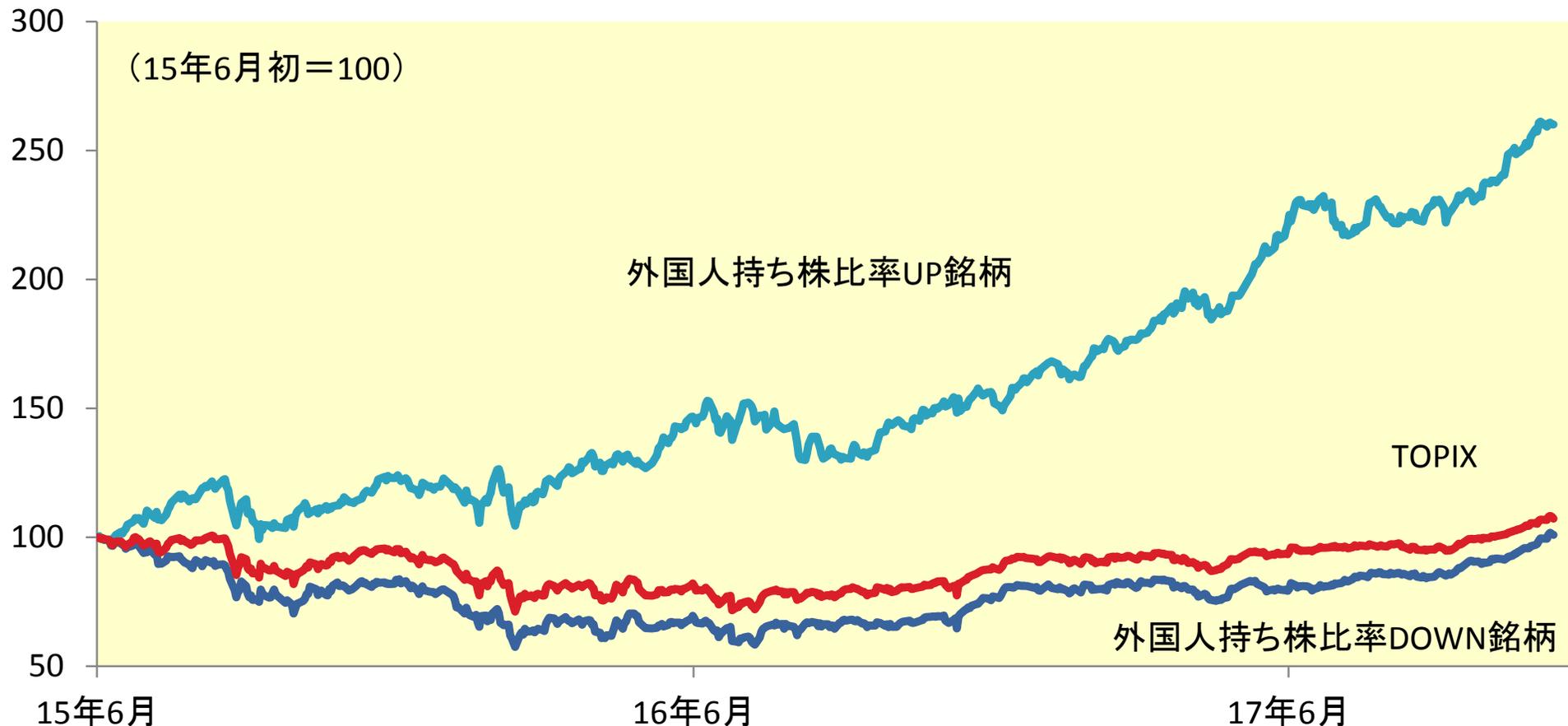
外国人持ち株比率上昇銘柄群と低下銘柄群の営業利益



(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

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、11月10日まで ※持ち株比率上昇・低下は2期前を基準に比較

連続増益 & 低外国人持ち株比率 & 過熱感小さい銘柄群に注目

5期以上連続増益見通し & 低外国人持ち株比率 & 過熱感小さい銘柄

コード	銘柄名	営業増益率(%)			売買代金 25日MA (億円)	26週MA 乖離率 (%)	外国人 持株比率 (%)	コード	銘柄名	営業増益率(%)			売買代金 25日MA (億円)	26週MA 乖離率 (%)	外国人 持株比率 (%)
		前期	今期	来期						前期	今期	来期			
JQS 3798	ULS-G	4.0	6.9	10.0	3.6	6.4	2.0	9517	イーレックス	105.2	27.3	46.7	9.8	2.7	21.1
4686	ジャストシステ	11.2	9.2	9.8	8.2	6.3	12.6	2292	S Foods	25.2	13.7	8.3	5.7	2.6	11.4
1835	東鉄工	7.1	1.0	1.5	3.5	6.2	14.5	1968	太平電	27.7	5.4	2.9	3.1	2.6	21.8
9005	東急	3.3	6.4	2.4	23.0	6.1	18.2	1766	東建コーポ	40.4	10.8	16.1	8.4	2.2	21.2
9719	SCSK	6.1	6.8	11.1	22.0	5.3	19.9	7995	日ハルカー	30.2	23.0	8.0	3.9	2.2	11.0
6289	技研製	24.6	13.2	6.9	5.3	5.1	4.5	4471	三洋化	9.3	2.6	7.1	4.5	2.0	17.8
5803	フジクラ	4.9	11.0	7.9	20.0	4.9	28.2	7717	Vテクノロジー	110.0	84.7	30.0	52.8	1.7	15.0
8273	イズミ	11.8	9.3	7.7	10.3	4.9	12.9	2809	キューピー	13.1	4.0	6.5	13.1	1.5	9.2
7844	マーベラス	6.2	4.3	3.3	6.5	4.7	8.3	3932	アカツキ	121.4	93.6	19.6	29.0	1.5	6.0
9008	京王	0.6	2.4	5.4	12.6	4.7	13.7	2201	森永菓	53.7	10.7	5.1	20.6	1.3	26.1
6465	ホシザキ	9.0	2.7	5.6	18.8	4.6	28.6	2871	ニチレイ	35.8	5.8	6.5	20.9	1.0	19.2
3569	セーレン	17.2	0.5	13.4	4.3	4.4	18.0	3385	薬王堂	20.1	6.8	5.9	6.3	1.0	10.7
8439	東センチュリー	9.2	5.6	2.6	7.7	4.4	12.6	6371	樺本チ	0.4	1.6	4.5	9.3	1.0	18.6
8086	ニプロ	18.9	13.0	4.6	14.3	4.3	21.2	8200	リンガハット	15.9	3.5	2.9	3.2	0.7	3.8
7581	サイゼリヤ	24.5	11.4	4.0	12.5	4.0	19.2	5393	ニチアス	29.8	3.6	8.4	7.5	0.4	28.6
8233	高島屋	3.1	5.9	1.4	22.0	3.9	20.5	3662	エイチーム	84.3	15.3	10.6	4.6	0.0	11.6
8111	Gウイン	25.0	20.2	10.6	6.6	3.7	22.5	JQS 8909	シノケンG	55.3	21.1	3.1	3.3	-0.1	15.7
7951	ヤマハ	8.9	12.9	4.0	36.1	3.6	24.4	1942	関電工	60.8	9.9	6.9	9.0	-0.2	13.6
4401	ADEKA	9.0	2.2	5.6	6.1	3.5	26.9	3076	あいHD	4.4	11.8	10.5	5.9	-0.3	21.8
6507	シンフォニア	18.4	45.6	11.8	13.3	3.0	13.3	7575	日本ライフL	107.7	32.7	12.7	33.9	-3.5	8.4

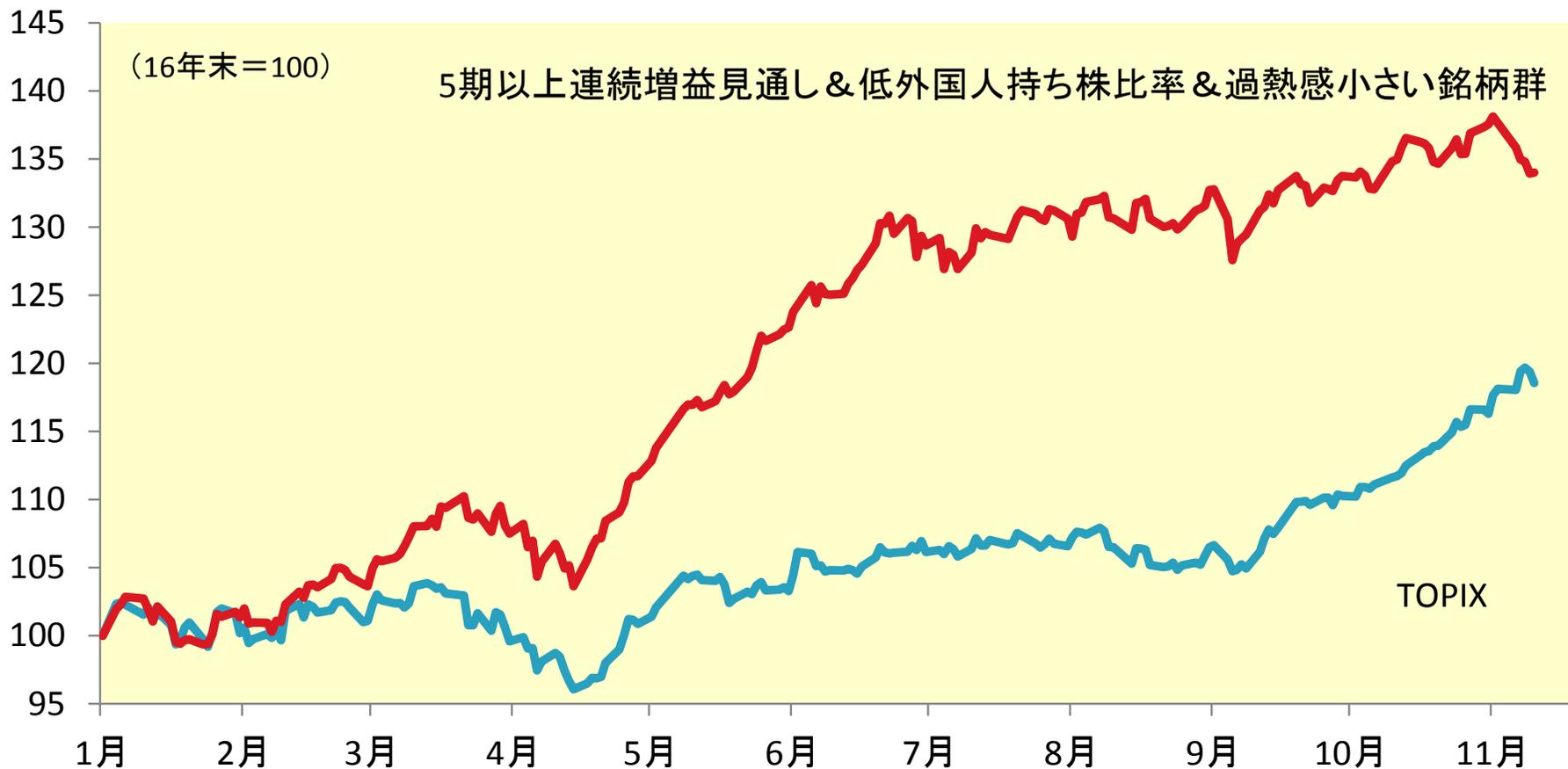
(出所) AstraManagerより大和証券作成、11月10日現在、26週MA乖離率が高い銘柄順。JQSはジャスダックスタンダード

※5期以上連続増益見通しで売買代金25日MAが3億円以上、26週MA乖離率が7%以下、外国人持株比率が30%以下の銘柄が対象

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。

連続増益 & 低外国人持ち株比率 & 過熱感小さい銘柄群に注目

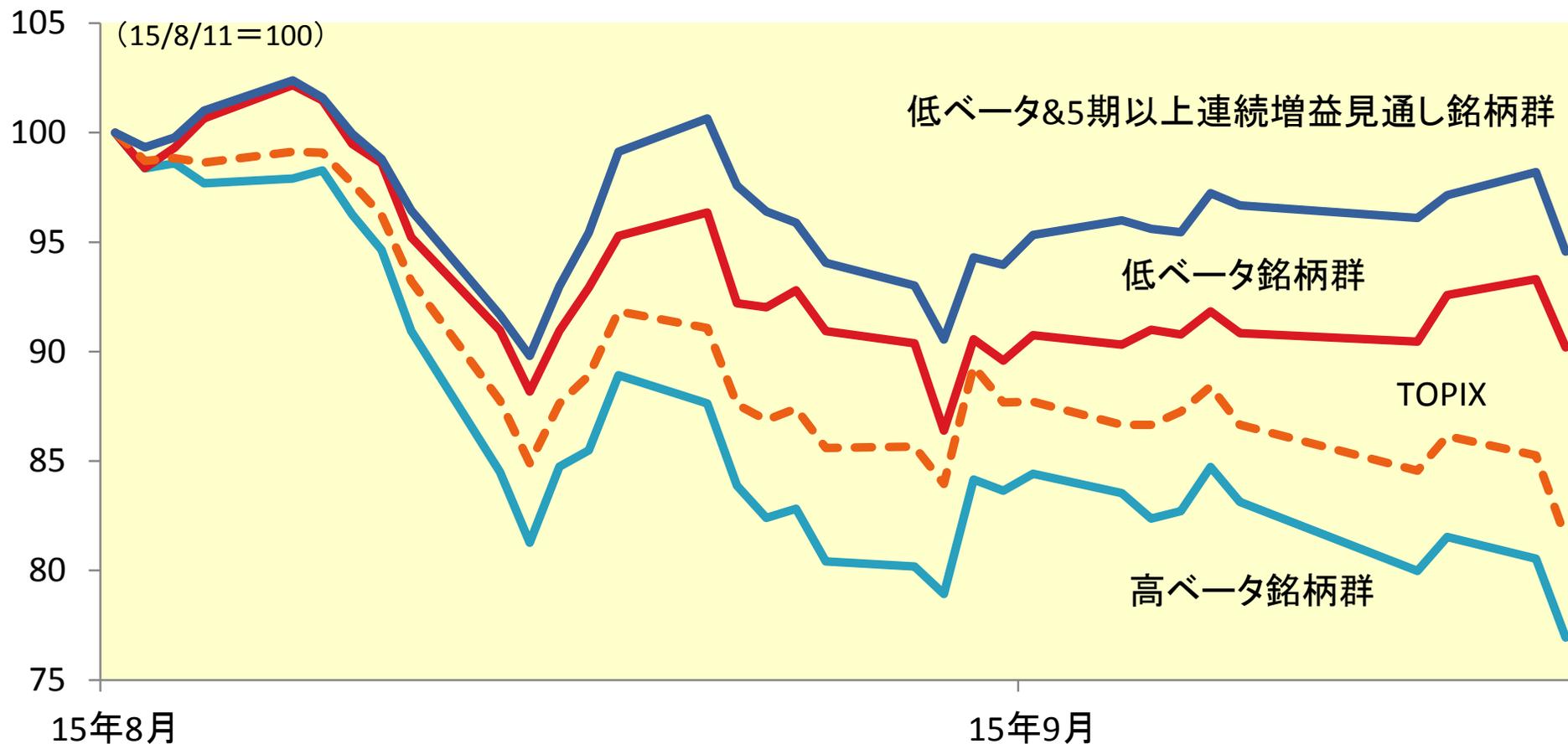
5期以上連続増益見通し & 低外国人持ち株比率 & 過熱感小さい銘柄群とTOPIX



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、11月10日現在

指数調整局面に備えた銘柄選び

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

指数調整局面に備えた銘柄選び

低ベータ&5期以上連続増益見通し&低外国人持ち株比率銘柄

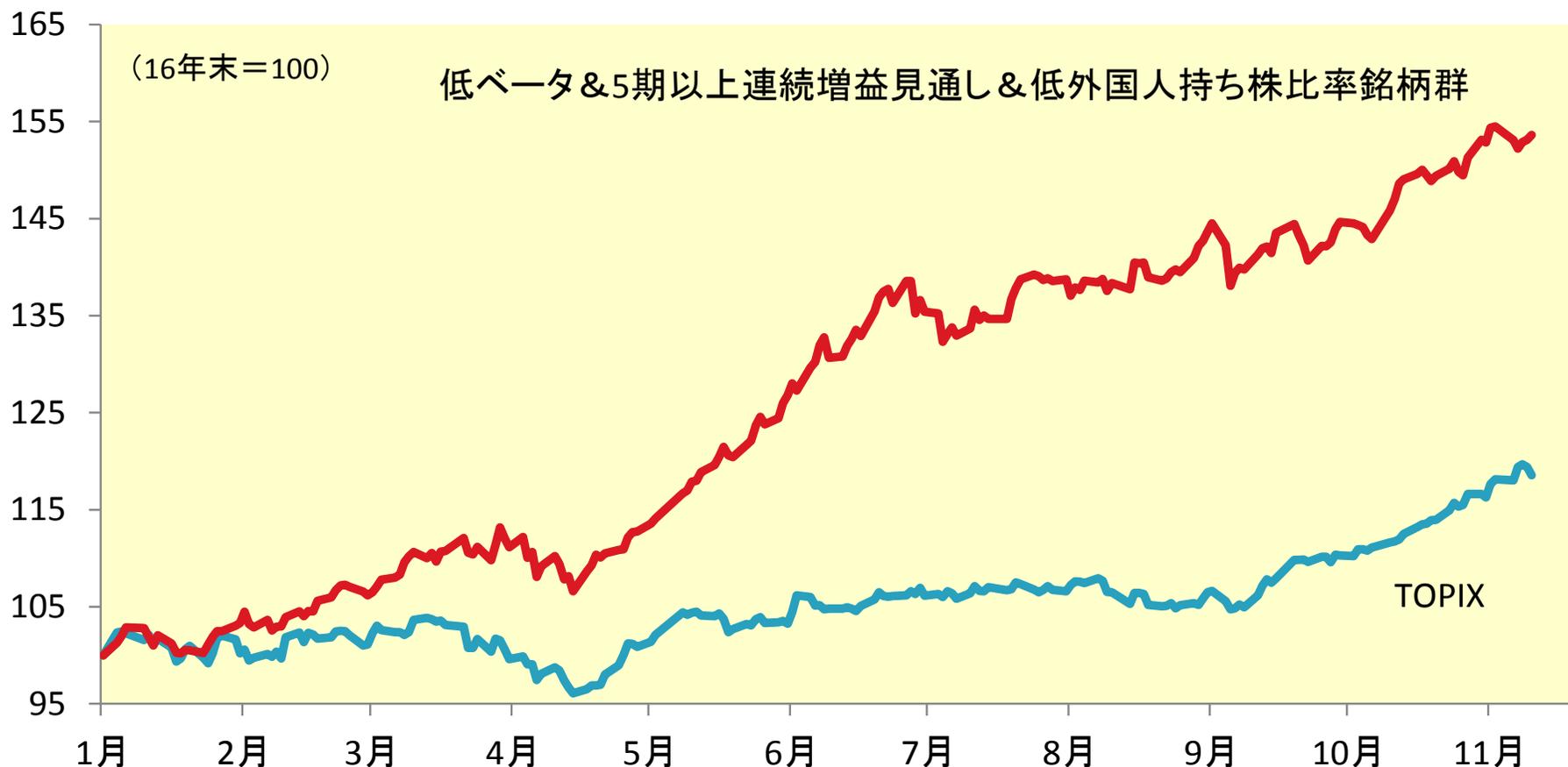
コード	銘柄名	対TOPIX 3年・ ベータ	営業増益率(%)			売買代金 25日MA (億円)	外国人 持ち株 比率(%)	コード	銘柄名	対TOPIX 3年・ ベータ	営業増益率(%)			売買代金 25日MA (億円)	外国人 持ち株 比率(%)
			前期	今期	来期						前期	今期	来期		
2695	くらコーポ	-0.23	11.1	4.2	5.9	4.8	14.2	1893	五洋建	0.32	17.7	9.6	1.5	11.3	27.8
9928	ミロク情報	-0.15	35.0	7.2	9.1	3.3	12.1	6630	ヤーマン	0.33	240.8	11.3	5.1	14.2	14.9
6055	Jマテリアル	-0.11	12.3	20.7	7.3	5.5	12.5	2670	ABC マート	0.34	0.8	1.5	3.5	15.9	23.0
6289	技研製	-0.09	24.6	13.2	6.9	5.3	4.5	3762	テクマトリックス	0.35	19.0	21.7	9.0	4.3	15.7
3076	あいHD	-0.07	4.4	11.8	10.5	5.9	21.8	2269	明治HD	0.36	13.6	7.5	5.3	44.5	25.3
2201	森永菓	-0.02	53.7	10.7	5.1	20.6	26.1	東マ 6264	マルマエ	0.36	56.6	30.9	5.0	3.6	1.5
2124	JACR	-0.02	34.3	10.1	19.2	5.2	11.4	4912	ライオン	0.36	49.6	12.2	14.5	34.4	25.8
2292	S Foods	0.04	25.2	13.7	8.3	5.7	11.4	2809	キューピー	0.39	13.1	4.0	6.5	13.1	9.2
JQS 4849	エンJPN	0.08	34.0	26.9	9.2	12.7	22.5	1942	関電工	0.42	60.8	9.9	6.9	9.0	13.6
6058	ベクトル	0.11	36.3	36.0	33.3	7.2	16.7	7575	日本ライフL	0.42	107.7	32.7	12.7	33.9	8.4
2326	デジアーツ	0.11	81.3	15.1	14.3	9.2	20.8	8060	キャノンMJ	0.43	3.9	7.7	2.3	8.4	11.6
3349	コスモス薬品	0.18	19.2	7.9	10.4	22.9	27.0	2462	ライク	0.44	59.9	16.8	6.7	4.1	7.6
2157	コシダカHD	0.19	27.8	18.8	9.6	8.7	20.2	9005	東 急	0.45	3.3	6.4	2.4	23.0	18.2
JQS 3798	ULS-G	0.20	4.0	6.9	10.0	3.6	2.0	4686	ジャストシステ	0.46	11.2	9.2	9.8	8.2	12.6
2871	ニチレイ	0.23	35.8	5.8	6.5	20.9	19.2	8079	正栄食	0.48	40.4	16.9	3.6	3.4	2.5
8200	リンガハット	0.24	15.9	3.5	2.9	3.2	3.8	9719	SCSK	0.50	6.1	6.8	11.1	22.0	19.9
1852	浅沼組	0.28	3.3	0.5	1.5	3.4	13.3	東2 6670	MCJ	0.51	44.4	15.8	3.4	4.4	21.4
6465	ホシザキ	0.31	9.0	2.7	5.6	18.8	28.6	1766	東建コーポ	0.52	40.4	10.8	16.1	8.4	21.2
1824	前田建	0.31	23.5	25.5	3.4	16.4	26.9	7995	日ハルカー	0.54	30.2	23.0	8.0	3.9	11.0
4927	ホーラルHD	0.31	19.5	41.2	5.3	33.0	15.1	2317	システナ	0.54	16.4	24.6	21.7	7.5	12.2

(出所) AstraManagerより大和証券作成、11月10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、東マは東証マザーズ ※5期以上連続増益見通しで売買代金25日MAが3億円以上、外国人持ち株比率が30%以下の銘柄が対象

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。

指数調整局面に備えた銘柄選び

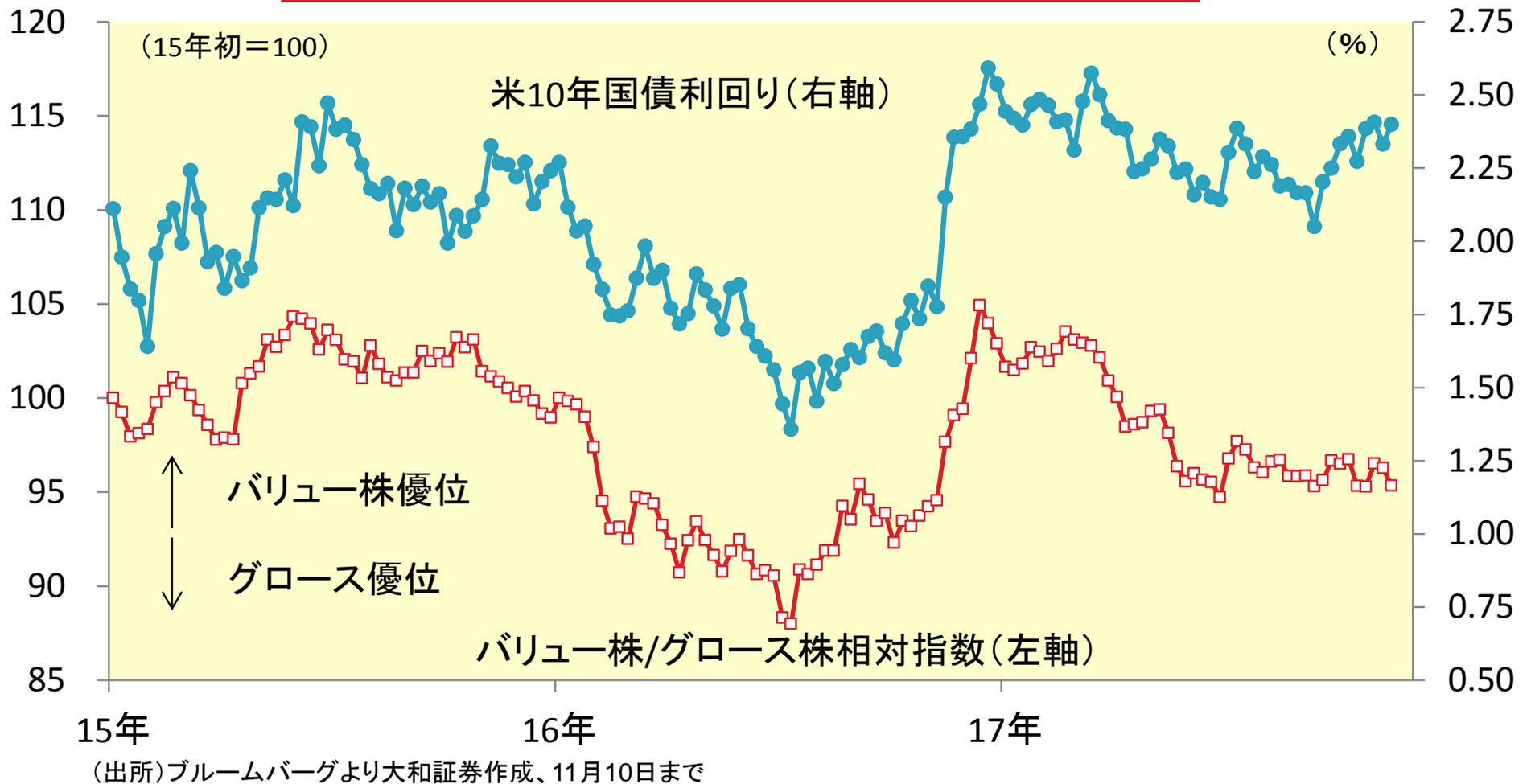
低ベータ&5期以上連続増益見通し&低外国人持ち株比率銘柄群とTOPIX



(出所)ブルームバーグより大和証券作成、11月10日現在

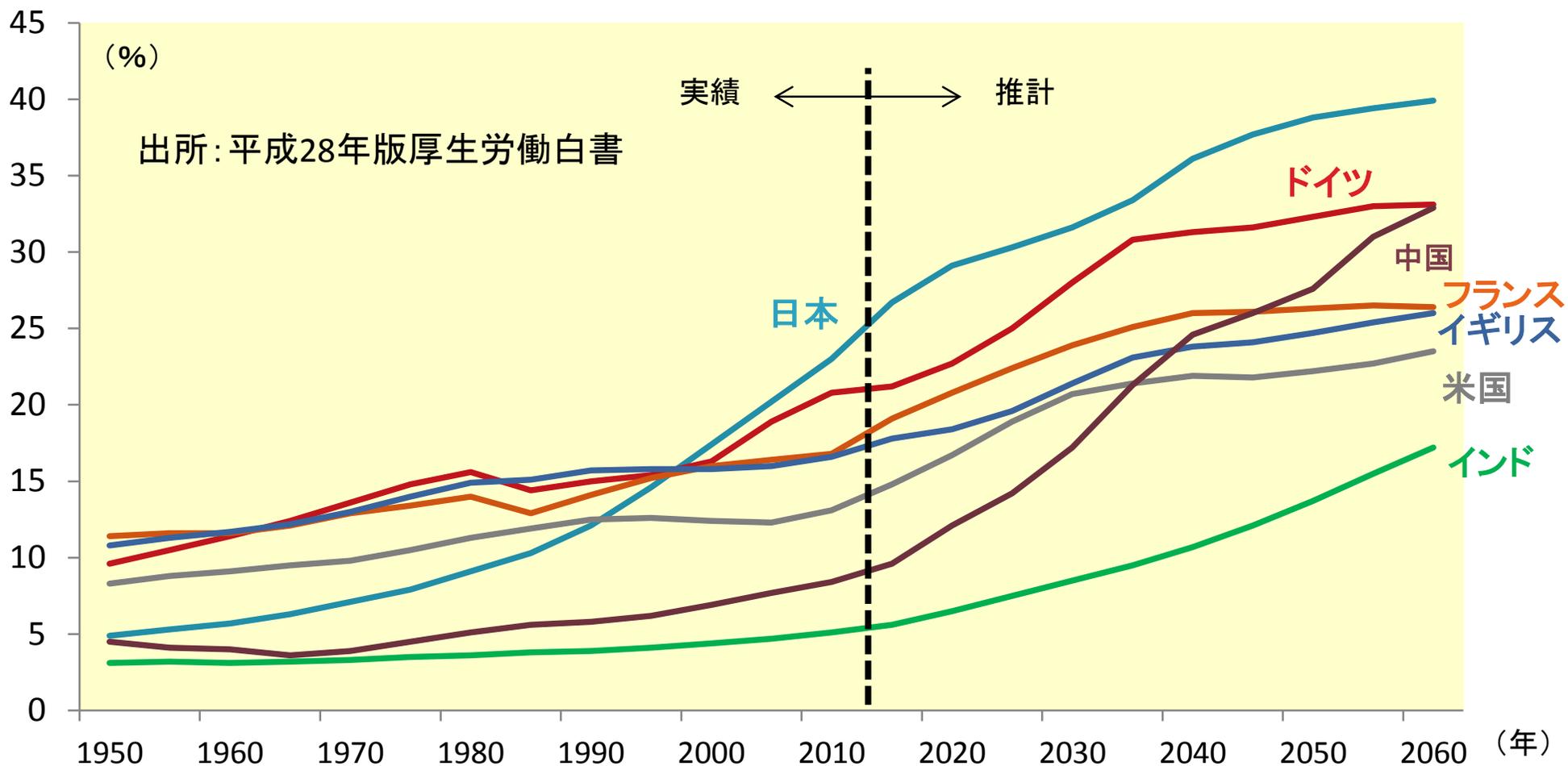
米長期金利低迷下ではグロース株優位の流れが続く公算

バリュー株/グロース株相対指数と米10年国債利回り



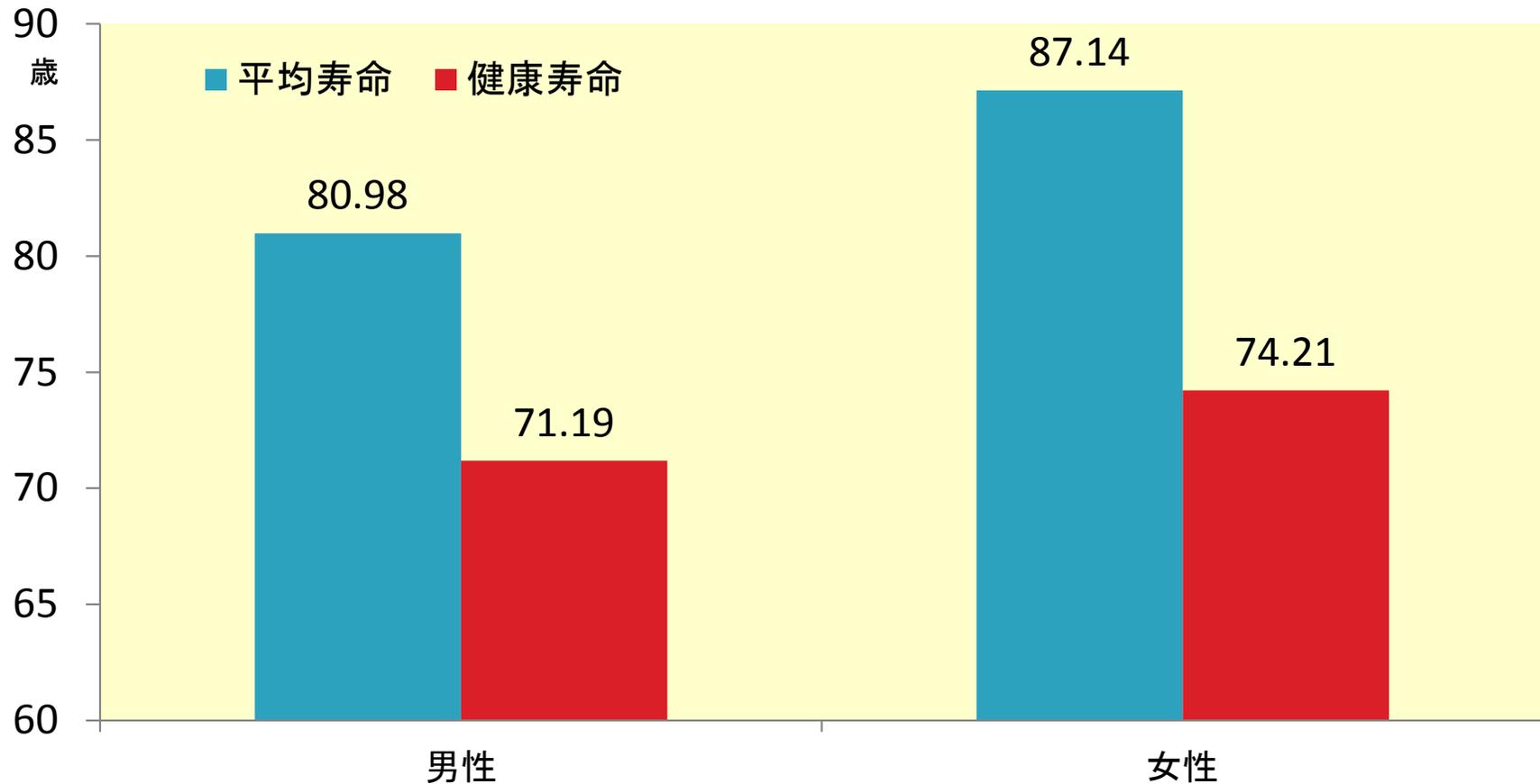
健康立国日本①

世界の高齢化比率の推移



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。

日本の平均寿命と健康寿命



出所: 厚生労働省、平均寿命は2016年、健康寿命は2013年時点

健康立国に向けて政府が掲げる指針

☆世界最先端の健康立国へ(市場規模16兆円(2011)→26兆円(2020))

○健康・予防に向けた保険外サービス活用促進

○ロボットやセンサーを活用した介護の負担軽減(介護報酬や人員配置・施設基準の見直し等を含め制度上の対応を検討)

○ビッグデータ等の活用による診療支援・革新的創薬(治療や検査のデータを広く収集し安全に管理・匿名化する新たな基盤を実現)

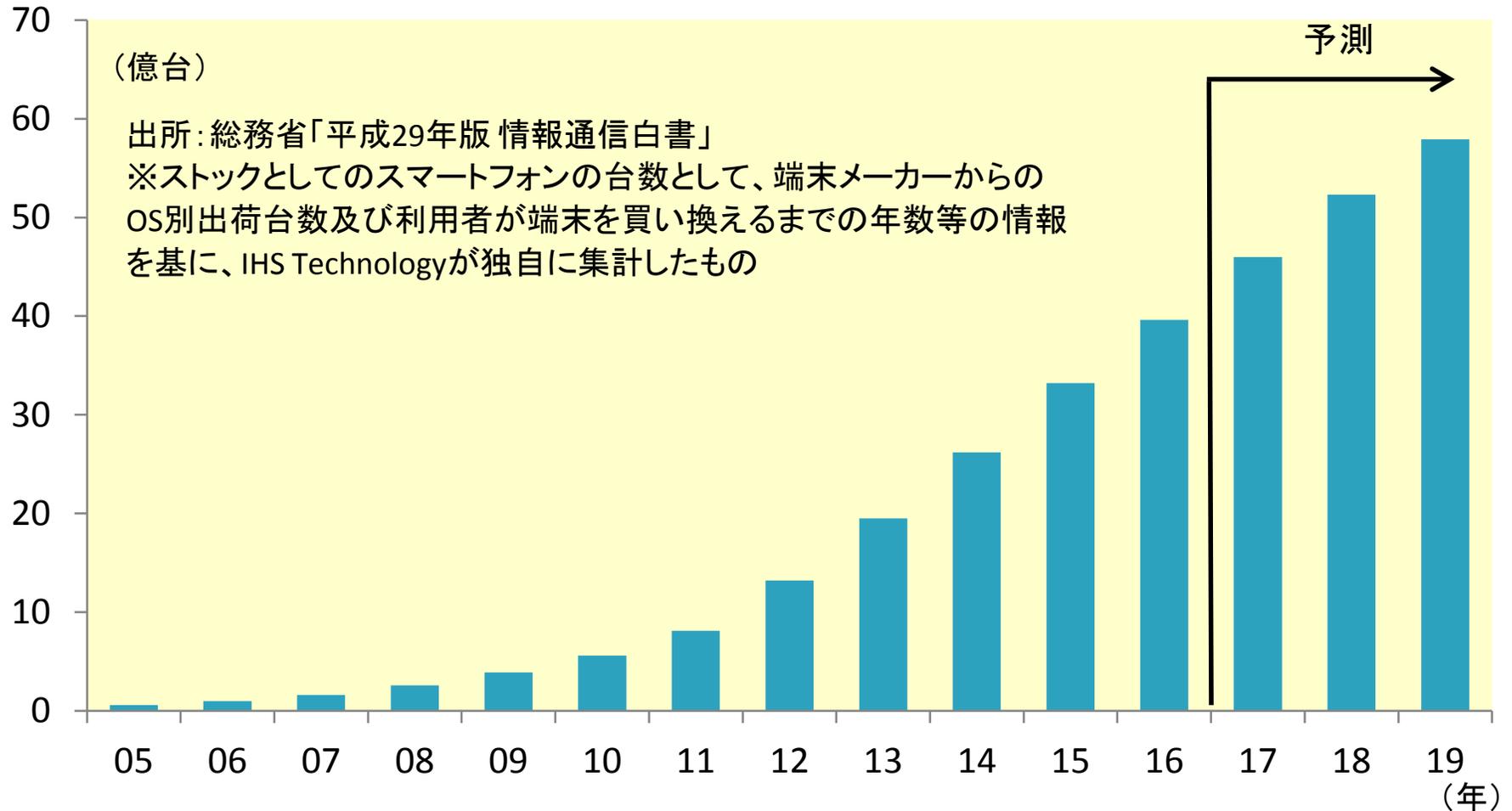
○IoT等の活用による個別化健康サービス(レセプト・健診・健康データを集約・分析・活用)

○日本式医療の国際展開や国際保健への貢献を通じてグローバル市場を獲得

出所: 日本再興戦略

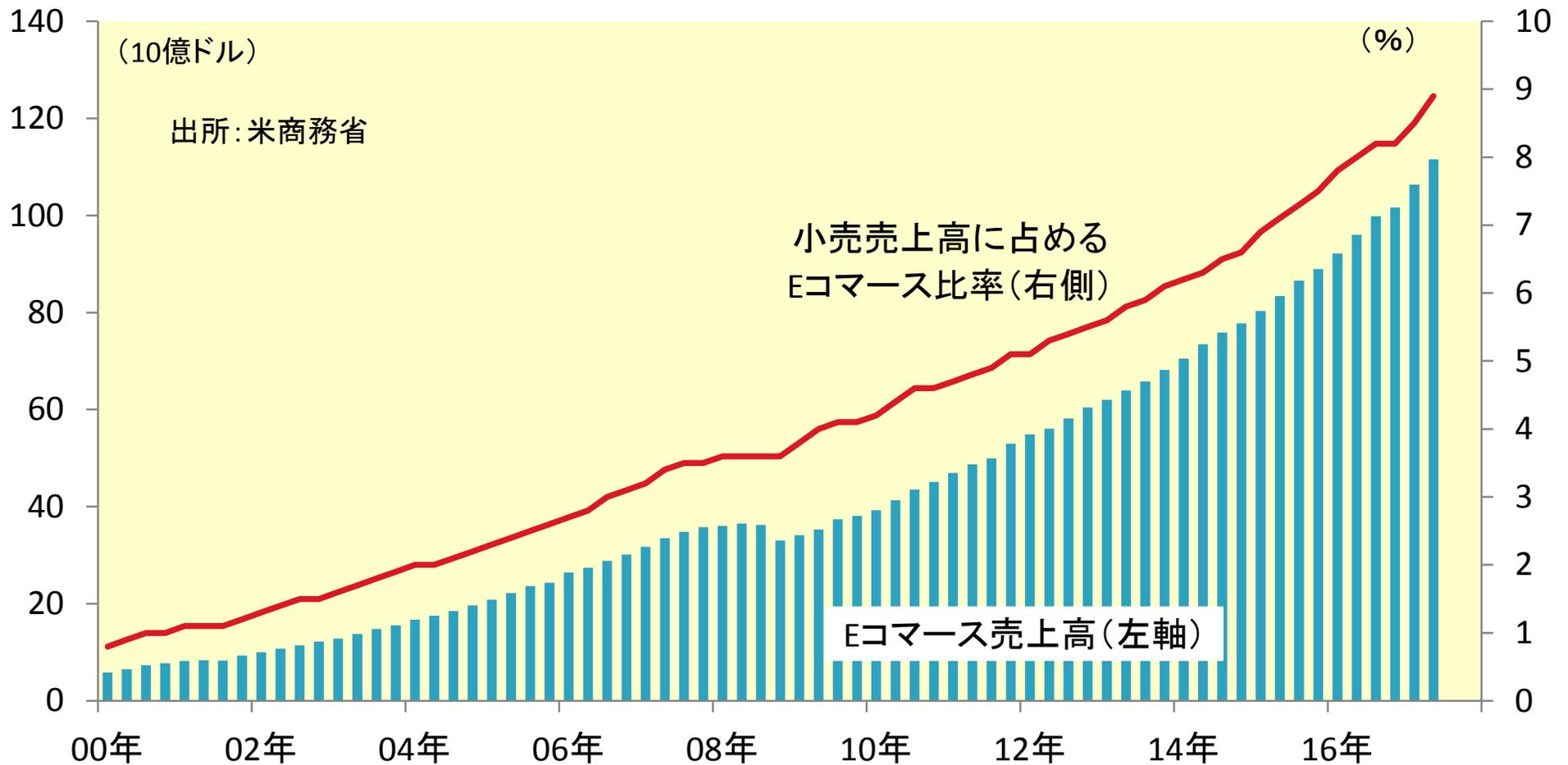
変化する消費スタイル①

世界のスマートフォン普及台数



変化する消費スタイル②

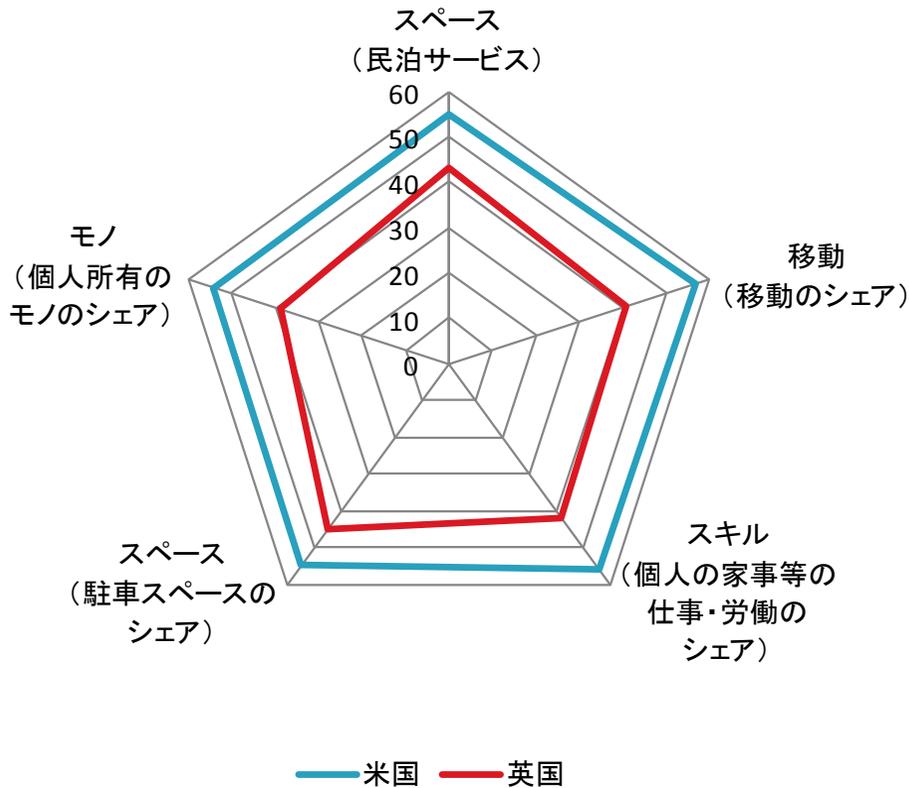
米Eコマース（電子商取引）売上高とEコマース比率



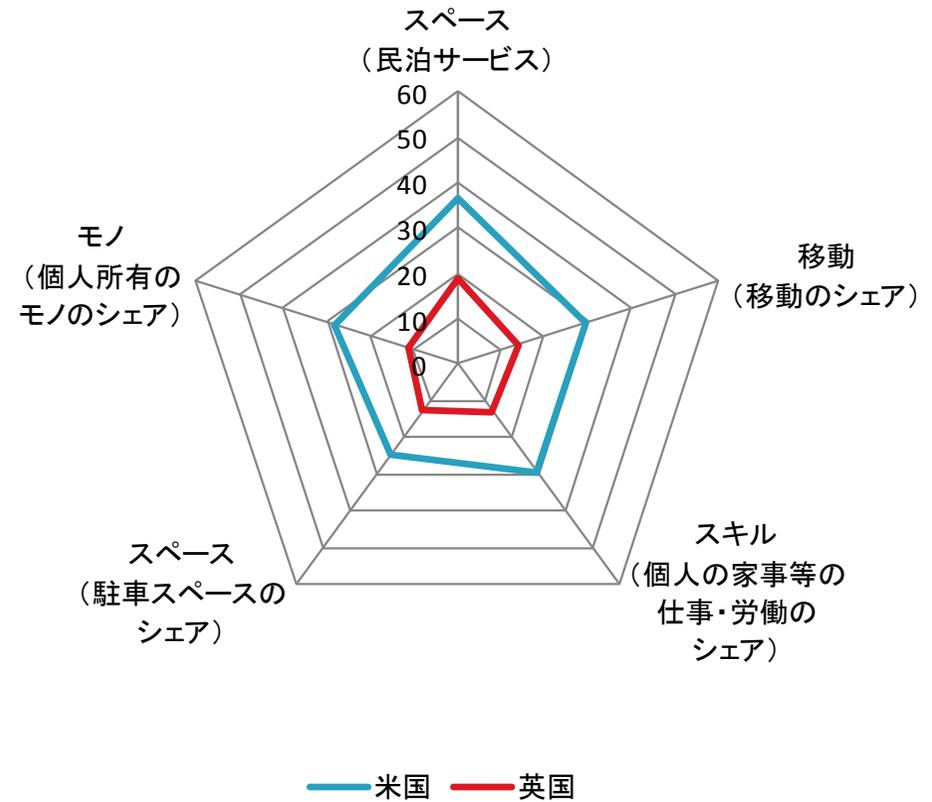
変化する消費スタイル③

シェアリングサービスの利用意向と利用率

【利用意向】



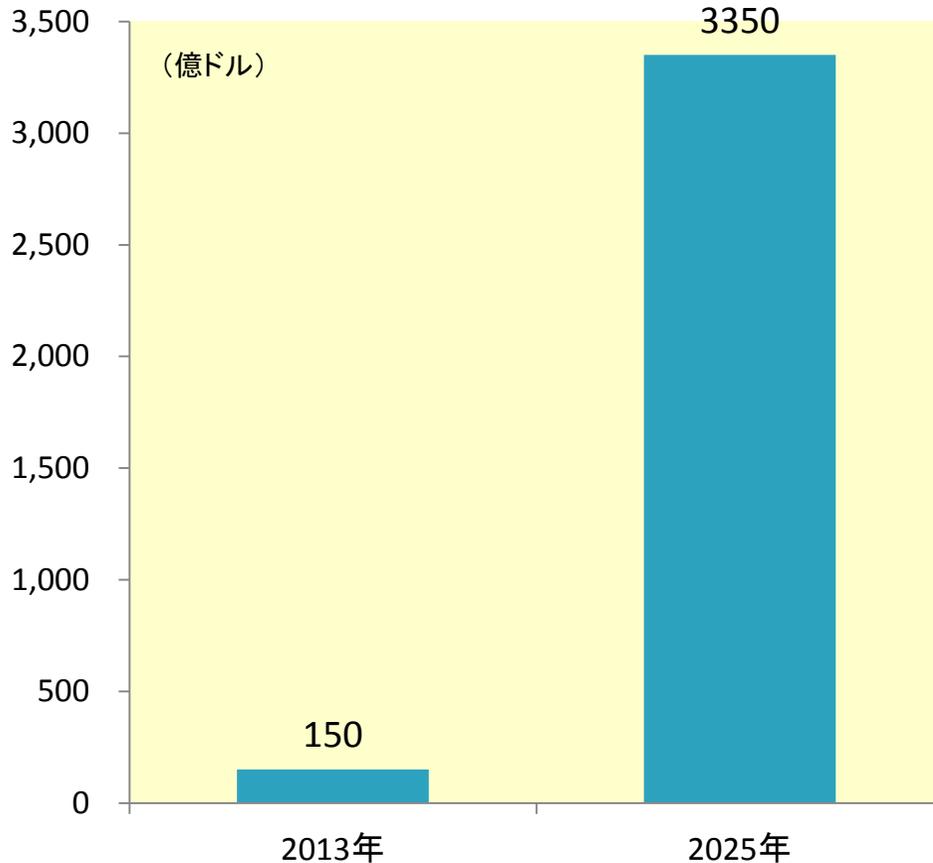
【利用率】



(出所) 総務省「スマートフォン経済の現在と将来に関する調査研究」(平成29年)

変化する消費スタイル④

シェアリングエコノミーの市場規模予測



(出所) 総務省「平成27年版情報通信白書」

日本の経済効果は10兆円台
(注：新経済連盟の試算)

ホームシェア(12.3兆円)

ホームシェアによって、インバウンド消費を含めた経済効果を生み出す

- ① ゲストによる消費等(約3.8兆円)
- ② ホストによる投資等(約1兆円)
- ③ インバウンド消費(約7.5兆円)

ライドシェア(3.8兆円以上)

ライドシェアによる渋滞緩和やそれによる損失時間の大幅削減などにより、社会の生産性が向上され、経済効果を生み出す

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1.24200%（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10月31日現在）

イチケン(1847) nmsホールディングス(2162) アイケイ(2722) アルコニックス(3036) シンデン・ハイテックス(3131) ラクト・ジャパン(3139) 日本ヘルスケア投資法人(3308) 東京日産コンピュータシステム(3316) ミタチ産業(3321) 内外テック(3374) 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) エイチーム(3662) モブキャスト(3664) ダブルスタンダード(3925) 日本ビッグメント(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) ノザウ(5237) イソライト工業(5358) Mipox(5381) 日本金属(5491) 東邦亜鉛(5707) 日本精鉱(5729) 日本伸銅(5753) 東京製綱(5981) 日本動物高度医療センター(6039) リンクバル(6046) トレンダーズ(6069) シンメンテホールディングス(6086) ウィルグループ(6089) 岡本工作機械製作所(6125) パンチ工業(6165) ハイアス・アンド・カンパニー(6192) 東洋機械金属(6210) テクノスマート(6246) オカダアイオン(6294) 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) 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フィナンシャルホールディングス(7177) ムトー精工(7927) ウェーブロックホールディングス(7940) 大興電子通信(8023) ルック(8029) マナ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) 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11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) ゲンキー(2772) ヨシムラ・フード・ホールディングス(2884) 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) 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) 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) クックビズ(6558) エル・ティエー・エス(6560) 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) Casa(7196) アドヴァン(7463) 壽屋(7809) リンガーハット(8200) 大垣共立銀行(8361) カチタス(8919) 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) S Gホールディングス(9143) ファイズ(9325) レノバ(9519)（銘柄コード順）