

投資情報 ウィークリー

2021/08/16



大山日ノ丸証券株式会社

金融商品取引業者 中国財務局長（金商）第5号 加入協会 日本証券業協会

本レポート末尾の「投資にあたっての注意事項」をお読み下さい。

投資情報ウィークリー

2021年8月16日号
調査情報部

相場見通し

先週の日本株は堅調に推移。TOPIXは12日に利益確定売りなどで小幅安となったものの、週間では1.4%上昇し、13週、26週移動平均線を上回って引けた。新型コロナの新規感染者急増に対する警戒感やお盆休み入りで商いが低調だったが、米7月雇用統計の結果や米インフラ法案の上院可決などから景気回復期待が高まり、米株式市場でS&P500やNYダウが過去最高値を更新、米長期金利も底打ちし、日本株も景気敏感株や金融株が買われた他、会社計画を上方修正した銘柄が人気化した。一方、外資証券の投資判断引下げなどでSOX指数が続落となった影響から半導体関連株が軟調だった。

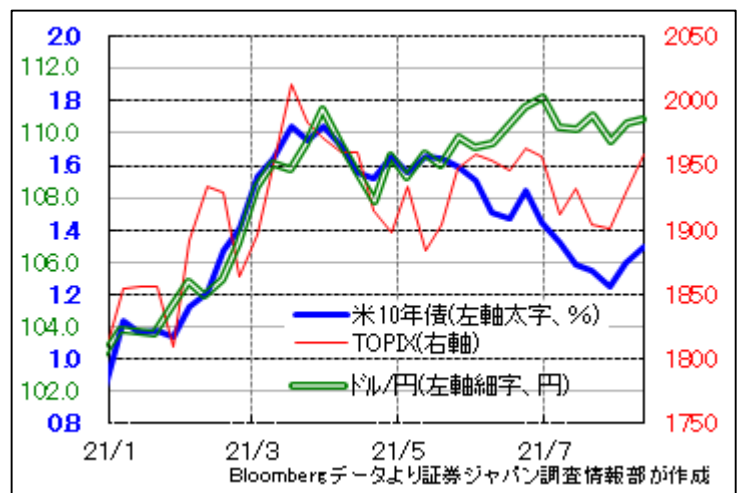
先週発表された米7月の雇用統計は市場予想を上回る内容で、来月の雇用統計に対する市場の関心は一段と高まっている。ただ、マーケットは早期のテーパリング開始を徐々に織り込んできた感があり、テーパリングのアナウンスがあれば雇用回復による経済正常化進展、金融政策正常化の動きを寧ろ株式市場は好感するかもしれない。特に景気敏感株としての日本株は米10年債の底打ちなどから（下図も参照）出遅れの修正が起こりやすいと想定する。

4-6月期の決算発表が終了、その印象は「ポジティブサプライズ」。例えば日経平均採用銘柄（12日現在、金融除く）の中で、22年3月期の期初会社計画（純利益ベース）を上方修正したのは46銘柄（下方修正は6銘柄）、発表銘柄は3割弱に達している。上方修正率が大きいのは、グローバル景気回復、それに伴う市況高の恩恵などを受けた海運、鉄鋼・非鉄・化学などの素材、商社、自動車、半導体・電子部品などのセクター。それ以外の個別銘柄では、リクルートHDが米国で展開する求人サイトの好調などでコンセンサスを上回る上方修正率だった。

今週は、16日に中国7月経済指標（当局の規制強化や洪水、感染再拡大の影響が懸念される）、日本の4-6月期GDPが発表予定。GDPは輸出や設備投資の回復から2四半期ぶりのプラス成長が見込まれるが、緊急事態宣言の再発令などで今後の個人消費など、景気の先行き不透明感が増している。22日の横浜市長選挙、26日の自民党総裁選挙の日程決定などを控え、支持率が発足以来最低となった菅政権が経済対策の策定を進めるかに市場の関心が注がれそうだ。

また、東京都の新規感染者数にピークアウト感が出始めるタイミングに注目。12日の東京都モニタリング会議では専門家から制御不能な感染状況と指摘があるなど、東京五輪の閉幕後から国民へ徐々に危機感が伝わっている。人流抑制効果などが期待される他、今週アストラゼネカ製ワクチンが6都府県に配送開始予定など、ワクチン接種の再加速期待などが高まりそうのため。

日経平均の年初来高値日は2月16日、個別銘柄でも今月後半から信用高値期日が明け始めるため、日本株の需給関係が今後改善に向かうと想定、8月後半から日本株の出遅れ修正が始まると引き続き考える。物色は、決算発表、米金利動向などから景気敏感株が優位にあらうが、先週急落した半導体関連株（東京エレクトロの決算発表を見て）の突っ込みを狙いたい。（増田 克実）



投資のヒント

☆TOPIX100 採用で今期二桁増益（黒字転換含む）見通しの主な銘柄群

TOPIX 週足が8月第2週に13週移動平均線（以下MA）と26週MAのゴールデンクロスを形成してきたが、サブインデックスであるコア30とラージ70を併せたTOPIX100指数が特に堅調に推移しており、3月18日に付けた年初来高値1299.51ptに接近している。下表にはTOPIX100採用銘柄で、今期予想経常増益率10%以上（黒字転換含む）の銘柄を選別した。高配当利回り銘柄等も散見され、注目したい。（野坂 晃一）

表. TOPIX100採用で今期二桁経常増益（黒転含む）見通しの主な銘柄群

コード	銘柄	株価(円)	予想PER (倍)	実績PBR (倍)	配当利回り (%)	予想経常利 益伸率(%)	信用倍率 (倍)	13週カイ離 率(%)	26週カイ離 率(%)	分類
7309	シマノ	31270	30.9	5	0.75	57.8	0.36	16.85	19.78	1
7741	HOYA	17265	42.6	9.01	0.52	17.6	0.44	15.16	23.56	1
5401	日本製鉄	2196	5.4	0.68	5	黒転	9.98	12.37	15.38	1
6861	キーエンス	63880	61.9	7.9	0.31	15.1	0.74	11.79	16.83	1
6273	SMC	73070	32.1	3.42	0.82	22.2	0.93	10.85	12.05	1
8591	オリックス	2079	10	0.82	3.75	21.7	1.27	7.49	10.43	1
8058	三菱商	3294	12.7	0.84	4.06	373.3	7.18	7.23	7.45	1
8113	ユニチャーム	4727	37.5	5.36	0.76	22.1	0.75	5.42	5.58	1
4188	三菱ケミHD	963	14.1	1.05	2.49	507.8	8.01	4.86	10.81	1
5108	ブリヂストン	5149	11.1	1.4	3.3	1130.1	1.56	4.49	10.34	1
8031	三井物	2615	6.6	0.89	3.44	66.6	4.76	3.63	7.99	1
6902	デンソー	7789	17.9	1.49	1.79	148.3	3.66	2.8	6.39	1
7751	キャノン	2635	13.7	1	3.41	128.7	5.43	2.5	4.53	1
3402	東レ	741.7	13.1	0.93	2.15	113.5	11.07	2.02	3.74	1
8306	三菱UFJ	614.1	9.2	0.45	4.39	10	9.11	1.82	2.86	1
7270	SUBARU	2181	11.9	0.93	2.56	78.1	20.73	0.64	2.17	1
6367	ダイキン	25990	40	4.4	0.69	20.7	0.66	18.09	17.37	2
4689	ZHD	619.1	51.1	1.76	0.89	12.2	6.66	13.07	11.65	2
6752	パナソニック	1365.5	15.1	1.19	1.46	26.5	3.3	5.78	2.87	2
6981	村田製	9160	21.6	2.98	1.31	16	13.12	5.45	3.48	2
8766	東京海上	5488	12	0.96	3.91	65	4.22	5.45	3.61	2
8053	住友商	1577	6.7	0.75	4.43	黒転	3.28	4.01	2.87	2
8267	イオン	3060	129.3	2.65	1.17	36.9	1.04	2.78	-0.71	3
6594	日電産	12905	53.9	6.8	0.46	14.4	12.41	1.65	-1.01	3
8316	三井住友FG	3889	8.8	0.44	5.14	23.8	13.24	0.9	-0.04	3
6758	ソニーG	11010	19.4	1.97	0.54	黒転	7.47	0.18	-1.77	3
6971	京セラ	6786	21.7	0.93	2.35	36.1	2.45	-0.02	-2.06	4
6326	クボタ	2314	15.2	1.73	1.81	41.5	4.64	-0.25	-4.25	4
3407	旭化成	1209	10.8	1.12	2.81	10.1	2.87	-0.65	-0.96	4
8308	リソなHD	435.7	7.2	0.42	4.81	15	12.32	-0.66	-2.48	4
7733	オリンパス	2251.5	28.6	7.23	0.62	75.8	2	-0.77	-1.24	4
4063	信越化	18145	20.7	2.57	1.65	23.4	13.18	-1.34	-1.74	4
5713	住友鋳	4378	11.5	1.03	3.03	11.9	8.87	-2.7	-6.54	4
6301	コマツ	2806.5	18.1	1.37	2.2	33.3	8.39	-3.36	-9.71	4
6954	ファナック	24870	30.5	3.32	1.52	68.1	7.49	-4.03	-5.31	4
2413	エムスリー	7063	106.5	23.25	0.18	23.6	9.3	-4.63	-7.69	4
5802	住友電	1525.5	10.8	0.71	3.27	64.8	26.13	-5.43	-6.58	4
6503	三菱電	1513.5	15.4	1.17	2.64	10.1	3.95	-5.43	-7.44	4
7011	三菱重	3062	11.4	0.75	2.93	163.4	5.86	-5.98	-6.81	4
8801	三井不	2528.5	15.2	0.94	1.74	21.4	1.75	-3.27	-0.46	5
8035	東エレク	45340	21.3	6.96	2.34	37.2	8.36	-3.42	-2.6	5
4911	資生堂	7555	85	6.28	0.66	180.1	2.09	-3.67	-3.63	5
9020	JR東日本	7345	76.9	1.13	1.36	黒転	16.17	-5.32	-5.24	5
2503	麒麟HD	1958.5	18.8	1.87	3.31	26.9	15.14	-8.32	-7.7	5
4543	テルモ	4329	35.5	3.74	0.69	21.6	1.89	-0.06	3.08	6
4523	エーザイ	9245	45.3	3.66	1.73	45.6	3.72	-2.65	9.74	6
6869	シスメックス	11895	62.1	7.96	0.62	18.7	0.58	-2.71	0.99	6
4503	アステラス	1795	18.1	2.4	2.78	54.8	3.65	-3.38	0.66	6
2502	アサヒ	4968	16.1	1.47	2.19	66.7	4.06	-3.93	0.56	6

※指標は8/12日時点、QUICKデータより証券ジャパン調査情報部作成

最後に重要な注意事項が記載されておりますので、お読みください

参考銘柄

7832 バンダイナムコHD

22年3月期第1四半期(4~6月)業績は売上高が前年同期比22.8%増の1780.4億円、営業利益が同35.7%増の270.2億円と、過去最高となった。主力事業のひとつであるデジタル事業では、家庭用ゲームは新規タイトルが好調なスタートを切ったほか、既存タイトルのリピート販売も伸びた。ネットワークコンテンツも主力タイトルが安定的に推移したが、巣ごもり需要の剥落で前年を下回った。利益面では、新規タイトル導入で、初期費用が先行した。もうひとつの主力事業である玩具ホビー事業はガンプラやフィギュアなどハイターゲット向け商品が国内外ともに好調で、「鬼滅の刃」など新規IP商品の人気も続いた。映像音楽事業は主力IPの映像・音楽のパッケージ販売やゲーム関連のライセンス収入も貢献した。また、ライブイベントも大きく回復した。クリエイション事業は映像制作収入が増加したほか、「機動戦士ガンダム」シリーズのライセンス収入も好調に推移した。アミューズメント事業では施設の再開などで既存店売り上げが前年同期比倍増となったほか、業務用ゲームも増収となった。会社側では第1四半期の好調を背景に、9月中間期の業績見通しを上方修正した。売上高が従来計画比300億円増の3800億円(前年同期比12.7%増)、営業利益が同じく80億円増の430億円(同6.3%減)に引き上げられた。通期見通しは新型コロナ感染拡大などの不透明要因も多く据え置かれたが、営業利益の通期計画に対する中間計画の進捗率は57.3%、中間計画に対する第1四半期の進捗率は62.8%と高く、依然上振れの可能性があるだろう。今期は「鬼滅の刃~遊郭編」のTVアニメ放送が開始される。再度人気化が期待されるほか、現在劇場公開中の「機動戦士ガンダム~閃光のハサウェイ」が興行収入20億円を超えるヒットとなっている。「ラブライブ」や「アイドルマスター」なども好調だ。

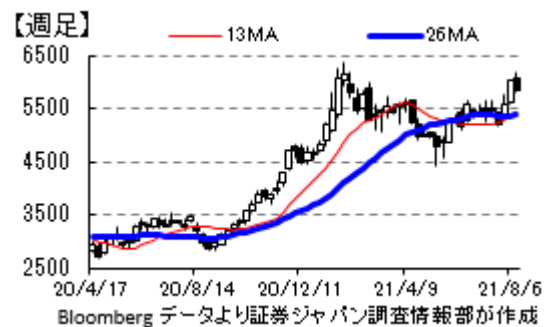
バンダイナムコホールディングス 川口副社長インタビュー
<https://www.bandainamco.co.jp/ir/interview/entry7007.html>



6976 太陽誘電

22年3月期第1四半期(4~6月)業績は売上高が前年同期比38.6%増の838.3億円、営業利益が同91.2%増の151.4億円となった。製品別で積層セラミックコンデンサなどのコンデンサ部門は民生機器向けや情報機器向け、通信機器向け、自動車向けで増加し、前年同期比32.8%増と大きく伸びた。巻線インダクタなどインダクタ部門もすべての機器向けで伸び、同43.6%増と好調だった。さらに、モバイル通信デバイスなど複合デバイス部門もモバイル通信や回路モジュールなどが増加し、同54.6%増と伸長した。会社側では第1四半期の好調に加え、第2四半期以降も在宅勤務などによる情報機器の増加、5Gスマホを中心とした通信機器の高機能・高性能化、自動車、情報インフラの電子化、電装化、高機能化による高付加価値製品の需要拡大などが見込まれることから、中間及び通期の見通しを上方修正した。9月中間計画は売上高で従来計画比50億円増の1750億円(前年同期比24.8%増)、営業利益は同じく80億円増の330億円(同72.5%増)に引き上げられた。しかし、通期の見通しは新型コロナの影響やエレクトロニクス市場の動向などを懸念して、上期上振れ分だけの修正にとどまっていることから、依然保守的な計画と言えます。

積層セラミックコンデンサについて
<https://www.yuden.co.jp/jp/solutions/mlcc/>

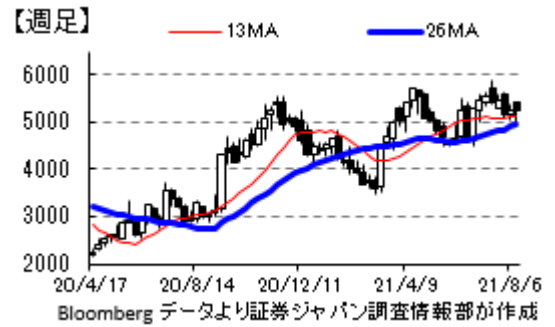


(大谷 正之)

参考銘柄

4384 ラクスル

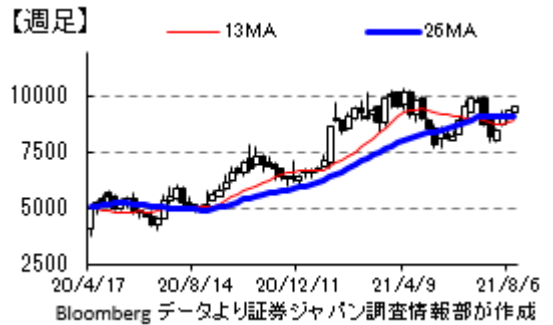
修正後の2021年7月期通期の業績予想は、売上高が前期比37.9%増から40.3%増の296.5億円から301.5億円、売上総利益が前期比44.1%増から46.1%増の71.0億円から72.0億円、(non-GAAP)営業利益が7.2億円から8.0億円。第4四半期は第3四半期と比較すると全ての事業において閑散期となることから、売上高は前四半期比で減収を見込んでいるほか、第4四半期には来期以降の成長を目的に先行投資を強化して



いくことから、第4四半期の(non-GAAP)営業利益は赤字を見込んでいる。コロナ禍に伴う営業活動やイベントのデジタル化により一部の商材において需要の減少が想定されるものの、顧客のコスト削減ニーズの高まりにより印刷業界全体ではEC化が加速していくものと思われる。また、コロナ禍により同社の手掛ける広告業界と運送業界においてもDX化が加速することが想定され、同社の事業にとって中長期的な追い風になるものと思われる。なお、同社では中長期の財務目標・ポリシーとして、2021年7月期から2025年7月期までの売上総利益のCAGR30%、2025年7月期の売上総利益175.0億円から200.0億円、(non-GAAP)営業利益以下の各段階利益の毎年の増益という目標を掲げている。

4443 Sansan

2022年5月期通期の業績予想は、売上高が前期比25.0%増から28.0%増の202.3億円から207.1億円、営業利益が前期比38.9%減から8.6%増の4.5億円から8.0億円。コロナ影響の長期化により売上高成長率は従来掲げていた30%成長を下回る見込みとなっているものの、2022年5月期にSansan事業とBill Oneに対する先行投資を実施することで、2023年5月期に再度30%成長を目指していく。事業環境



の改善を受けてSansan事業のイベント開催、広告宣伝投資を通常時に戻していくほか、Bill Oneへの先行投資を強化していくことから、2022年5月期の営業利益は減益から微増に留まる見込みとなっている。なお、Bill Oneの契約件数は2021年2月、5月のTVCMの効果などにより、2021年5月期末には239件にまで拡大しており、2022年5月期末の目標契約件数は1,000件以上となっている。Bill Oneではネットワーク効果の拡大を目的に100名以下の企業を主な対象とした基本利用料無料のスマートビジネスプランを2021年5月より開始しており、セールスリソースの大企業シフトも進めている。

(下田 広輝)

4626 太陽HD

22年3月期の営業利益計画を、前回発表の121億円から150億円に上方修正。ディスプレイ用途における白色ドライフィルムや半導体パッケージ基板用部材の需要が想定を上回り、今後も全体として好調に推移するとして増額。

参考銘柄

5706 三井金属鉱業

22年3月期の営業利益計画を、前回発表の360億円から510億円に上方修正。第3四半期以降にロジウム価格下落による悪化等が予想されるものの、スマホなど半導体パッケージ基板の微細化に欠かせないキャリア付極薄銅箔「MicroThin®（マイクロ・シン）」の販売量の増加が見込まれること、金属価格が想定を上回って推移していること、それに伴い在庫要因が好転していることに鑑みて増額。

9005 東急

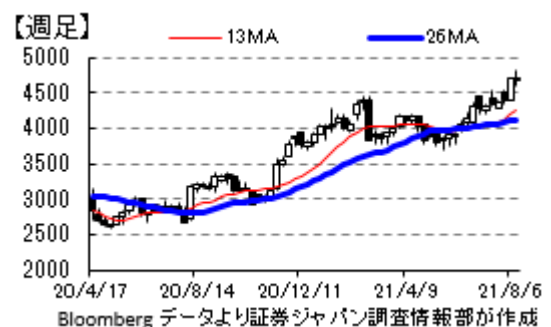
第1四半期の営業利益は11.3億円、通期は200億円の計画。下期にかけ行動制約等が段階的に解除され、国内の経済活動が正常化に向かうことが前提であり、緊急事態宣言の延長、再発令（7-8月）により収益回復の遅れも発生。セグメント別では、ホテル・リゾート事業、生活サービス事業において期初計画比で減益となるが、不動産業が資産回転型ビル事業において計画以上の利益貢献を見込んで減額分を吸収する見通し。

9432 NTT

取得総額2500億円、1億株を上限として自己株式の取得を発表。自己株式を除く発行済株式総数の2.76%に相当。資本効率の向上、および株主還元の実現を図ることを目的とする。第1四半期の営業利益は前年同期比2.3%減の4862億円、純利益はNTTドコモの利益完全取り込みにより、同24.7%増の3400億円。

7912 大日本印刷

第1四半期の営業利益は前年同期比71.1%増の165億円、通期では前期比15.1%増の570億円を計画。昨年からはスタートした中期経営計画では、主力事業として、①IoT・次世代通信、②データ流通、③モビリティ、④環境、の4つ関連のビジネスを定め、独自の「P&I」（印刷と情報）の強みを掛け合わせるとともに、多くのパートナーとの連携を深め、経営資源を重点的・最適に配分し、構造改革や事業ポート



フォリオの構築を推進し、最終年度である24年度は営業利益750億円、ROEを継続して5%以上を目標としている。具体的な取り組みとしては、①紙メディア製造拠点を縮小してデータ流通関連事業の拡大とBPO拠点を拡充すること、②付加価値製品の見直しと拠点の再編を行い、バッテリーパウチ、バリアフィルム、環境配慮包材などの製造ラインを増設すること、③カラーフィルター事業を縮小して、光学フィルム製造ラインの増設、電子デバイス関連事業への投資を進めている。

経営目標

	億円					
	19年度(実績)	20年度(実績)	21年度	22年度	23年度	24年度
売上高	14018	13354	13500	13800	-	14400
営業利益	562	495	570	620	-	750
営業利益率	4.0%	3.7%	4.2%	4.5%	-	5.2%
ROE	7.30%	2.60%	5.00%	継続して5.0%以上を達成		

21年3月期決算説明資料より

(東 瑞輝)

タイムテーブルと決算予定 (予定は変更になる場合がありますので、ご注意ください)

<国内スケジュール>

8月16日(月)

4~6月期GDP(8:50、内閣府)

8月17日(火)

6月第3次産業活動指数(13:30、経産省)

8月18日(水)

7月貿易統計(8:50、財務省)

6月機械受注(8:50、内閣府)

7月訪日外国人数(16:15、政府観光局)

8月19日(木)

7月首都圏マンション販売(13:00)

7月半導体製造装置販売高(SEAJ)

8月20日(金)

7月全国消費者物価(8:30、総務省)

上場 シイエヌエス<4076>、

フューチャーリンクネットワーク<9241>東M

<国内決算>

8月16日(月)

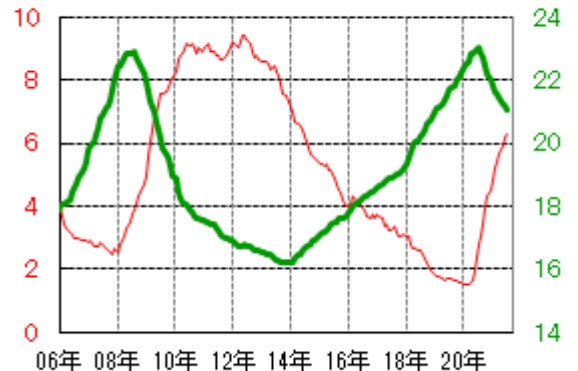
15:00~ 【1Q】エンジャパン<4849>、東エレク<8035>

8月17日(火)

15:00~ パンパシHD<7532>

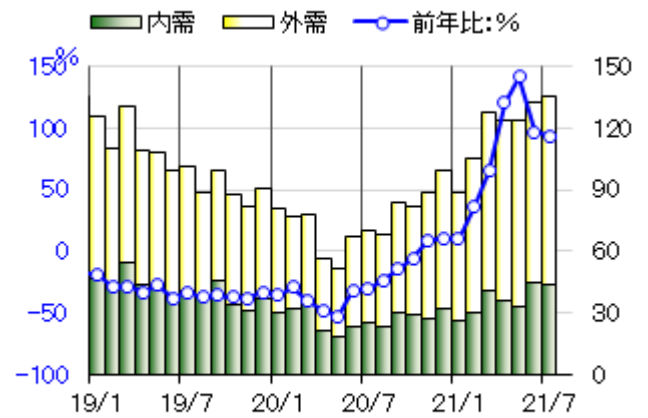
【参考】直近で発表された主な国内経済指標

都心オフィス空室率(細線左軸:%)、
平均賃料(太線右軸:千円/坪)



7月 空室率6.28% 賃料21045円 前月比-115円

工作機械受注(十億円、前年比:%)



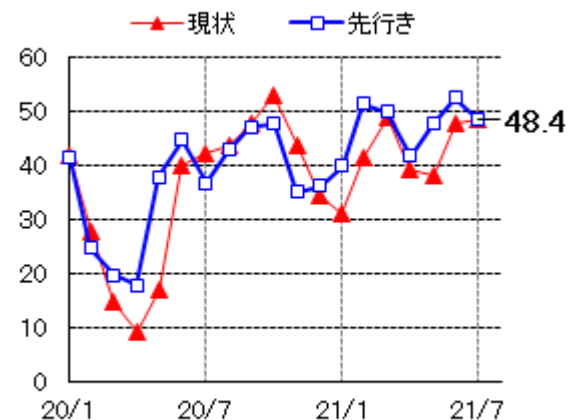
7月 内需435億円、外需915億円、計1349億円

Bloomberg データより証券ジャパン調査情報部が作成

	前回より
6月 国際収支、経常収支	9051億円 ↓
6月 国際収支、貿易収支	6486億円 ↑
7月 都心オフィス空室率	6.28% ↑
7月 都心オフィス平均賃料 前月比	-0.54% ↓
7月 倒産件数 前年比	+39.67% ↑
7月 景気ウォッチャー調査現状	48.4 ↑
7月 景気ウォッチャー調査先行き	48.4 ↓
7月 マネーストックM2 前年比	+5.2% ↓
7月 国内企業物価指数 前月比	+5.6% ↑
7月 国内企業物価指数 前年比	+1.1% ↑
7月 工作機械受注 前年比 速報	+93.4% ↓

※ご注意「前回より」は前の四半期・月との比較ですが、改定・確報とある場合は直近の速報値との比較です。発表、報道等より証券ジャパン調査情報部が作成

景気ウォッチャー調査 DI



Bloomberg データより証券ジャパン調査情報部が作成

タイムテーブルと決算予定 (予定は変更になる場合がありますので、ご注意ください)

<海外スケジュール・現地時間>

8月16日(月)

中 7月鉱工業生産・小売売上高

中 7月都市部固定資産投資

8月17日(火)

英 4~6月失業率

欧 4~6月期ユーロ圏GDP改定値

米 7月小売売上高

米 7月鉱工業生産・設備稼働率

米 6月企業在庫

世界経済フォーラム年次総会「ダボス会議」
(20日まで、シンガポール)

休場 インドネシア(独立記念日)

8月18日(水)

7/27. 28開催のFOMC 議事録

米 7月住宅着工

8月19日(木)

米 8月フィラデルフィア連銀製造業景況指数

米 7月景気先行指数

ニューヨーク国際自動車ショー(29日まで)

休場 インド(イスラム教新年)、パキスタン(ムハラム)

8月20日(金)

独 7月生産者物価

休場 ハンガリー(建国記念日)

<海外決算>

8月17日(火)

ホーム・デポ、ウォルマート

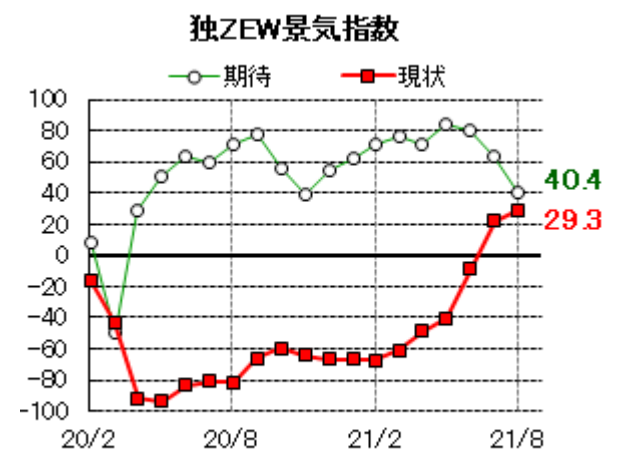
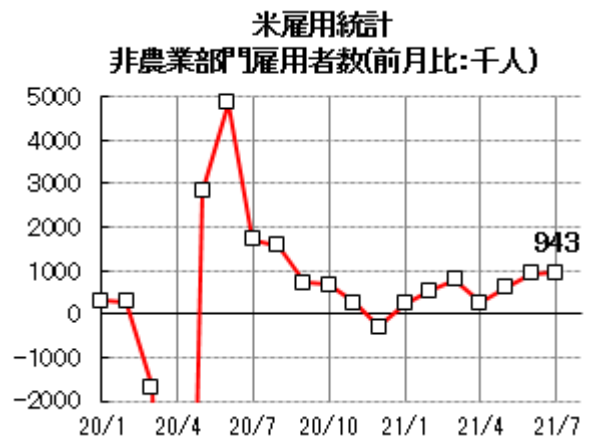
8月18日(水)

エヌビディア、キーサイト、シスコシステムズ

8月19日(木)

エスティ・ローダー、アプライド

【参考】直近で発表された主な海外経済指標



Bloomberg データより証券ジャパン調査情報部が作成

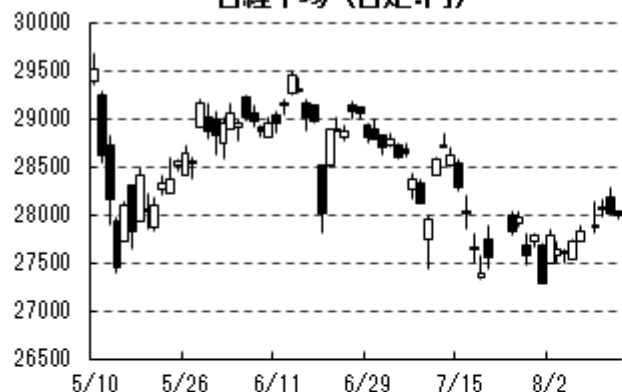
国	項目	前回より
米	7月 非農業部門雇用者数増	+943千人 ↑
米	7月 失業率	5.4% ↓
米	7月 貿易収支	-757億\$ ↓
米	7月 CPI 前月比	+0.5% ↓
米	7月 CPI 前年比	+5.4% -
米	7月 CPIコア 前月比	+0.3% ↓
米	7月 CPIコア 前年比	+4.3% ↓
米	7月 月次財政収支	-3021億\$ ↓
欧	6月 鉱工業生産 前月比	-0.3% ↑
欧	6月 鉱工業生産 前年比	+9.7% ↓
独	8月 ZEW景況感指数現状	29.3 ↑
独	8月 ZEW景況感指数期待	40.4 ↓
中	7月 CPI 前年比	+1.0% ↓
中	7月 PPI 前年比	+9.0% ↑
中	7月 マネーサプライM2 前年比	+8.3% ↓

※ご注意「前回より」は前の四半期・月との比較ですが、改定・確報とある場合は直近の速報値との比較です。
発表、報道等より証券ジャパン調査情報部が作成

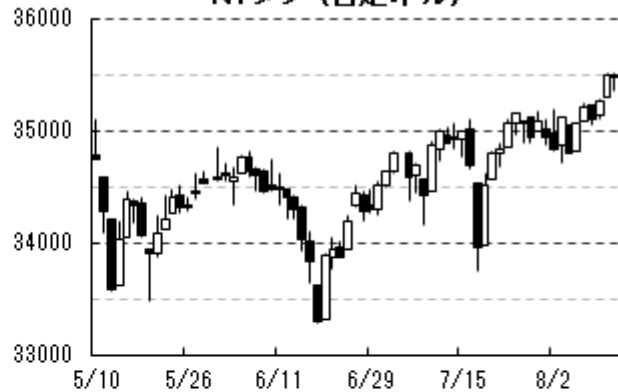
(東 瑞輝)

8/13 15:29 現在

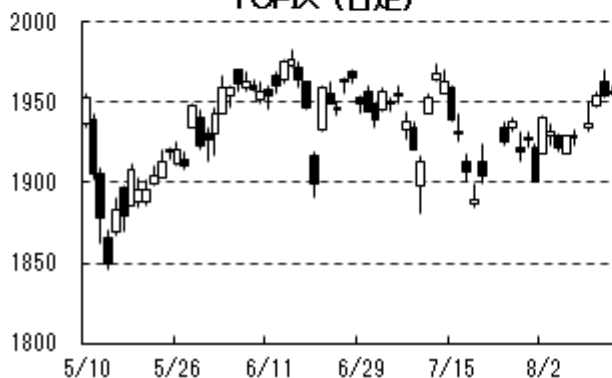
日経平均 (日足:円)



NYダウ (日足:ドル)



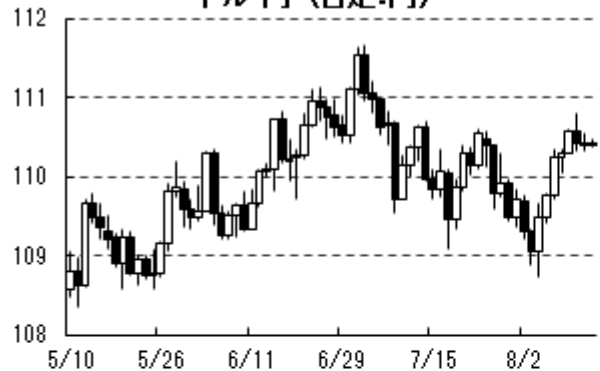
TOPIX (日足)



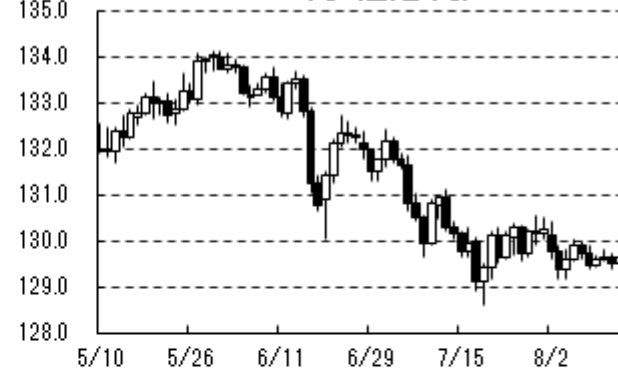
NASDAQ (日足)



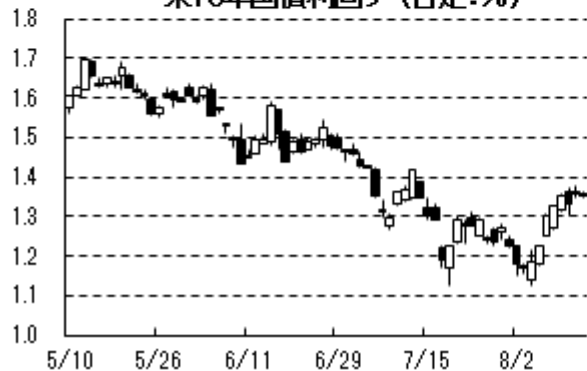
ドル・円 (日足:円)



ユーロ・円 (日足:円)



米10年国債利回り (日足:%)



WTI (日足:ドル)



最後に重要な注意事項が記載されておりますので、お読みください

投資にあたっての注意事項

【重要開示事項】

- 本資料は、株式会社証券ジャパン（以下「証券ジャパン」といいます。）調査情報部が、投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したものであり、投資勧誘を目的として作成したものではありません。
- 執筆アナリストは、本資料におけるレポート対象企業の有価証券を保有しておらず、重大な利益相反関係にありません。
- 本資料は証券ジャパンが信頼できると考える情報に基づいて作成したのですが、その情報の正確性および完全性について証券ジャパンが保証するものではありません。
- 本資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、証券ジャパンは、理由の如何を問わず責任を負いません。
- 本資料に記載された証券ジャパンの意見ならびに予測は、資料作成時点での証券ジャパンの見通しであり今後予告なしに証券ジャパンの判断で随時変更することがあります。また、本資料のコンテンツおよび体裁等も証券ジャパンの判断で随時変更することがあります。2021年8月13日現在、金融商品取引所の信用取引の禁止措置等の規制銘柄は当レポートより除外しております。今後、金融商品取引所等により新たな規制が行われる可能性があります。
- 掲載した企業について株価の下落や発行者の信用状況の悪化等により、投資元本を割り込むおそれがあります。銘柄の選択、投資に関する最終決定はお客様自身の判断でなされるようお願いいたします。
- 本資料は証券ジャパンの著作物であり、著作権法によって保護されております。証券ジャパンの事前の承認なく、本資料の全部もしくは一部を引用または複製、転送等により使用することを禁じます。

発行所住所等 〒103-0025 東京都中央区日本橋茅場町 1-2-18
編集発行責任者 増田 克実
商号等 株式会社証券ジャパン
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第170号
加入協会 日本証券業協会

コンプライアンス推進部審査済 2021年8月13日

【手数料等及びリスクについて】

各商品等へのご投資には、所定の手数料等（株式取引の場合は約定代金に対して最大 1.210%（227,273 円以下の場合は 2,750 円）（税込）の委託手数料、投資信託の場合は銘柄ごとに設定された販売手数料及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。

商品ごとに手数料等及びリスクは異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面や目論見書（目論見書補完書面を含みます）等、お客様向け資料をよくお読みください。

【免責事項等】

- 本資料は、株式会社証券ジャパン（以下「証券ジャパン」といいます。）調査情報部が、投資判断の参考となる情報提供を目的として作成したアナリスト・レポートであり、当社は、同社との契約に基づき、お客さまへの情報提供を目的として使用するものです。
- また、本資料におけるレポート対象企業の選定も証券ジャパン独自の判断で行っており、当社が対象企業を指定して本資料の作成を依頼したものではありません。
- 本資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて証券ジャパンが作成したのですが、当社は、その正確性、完全性を保証するものではありません。
- 本資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、当社及び証券ジャパンは理由の如何を問わず責任を負いません。
- 本資料は、お客様への情報提供のみを目的としたものであり、特定の有価証券の売買あるいは特定の証券取引の勧誘を目的としたものではありません。株式・債券等の有価証券の投資には、株価・債券価格等の有価証券価格の下落や発行者の信用状況などの悪化等により、投資元本を割り込むおそれがあります。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなされるようお願い申し上げます。また、本資料はお客様ご自身のためにのみ、お客様限りで利用下さい。なお、当社の事前の承諾なく、本資料の全部もしくは一部を引用または複製、転送等により使用することを禁じます。

住所等 〒680-0841 鳥取県鳥取市吉方温泉 3 丁目 101 番地
商号等 大山日ノ丸証券株式会社
金融商品取引業者 中国財務局長（金商）第5号
加入協会 日本証券業協会

留意事項

この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。銘柄の選択、投資に関する最終決定はご自身の判断でお願いいたします。本資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成したのですが、その正確性、完全性を保証したものではありません。本資料に示された意見や予測は、資料作成時点での当社の見通しであり、今後予告なしに当社の判断で随時変更することがあります。