

# 投資情報 ウィークリー

2021/10/18



## 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10月18日号  
調査情報部

## 相場見通し

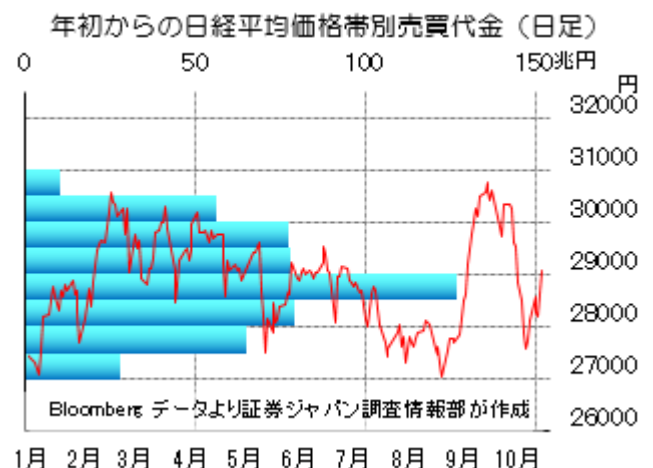
先週の日本株は上昇、週間で日経平均が3.6%超、TOPIXが3.2%超それぞれ上昇した。米物価指標の発表後に米長期金利の上昇が一服したのを好感、一部経済指標の好調や企業業績の好調観測も伝わって、ナスダック総合など米主要株価指数が揃って反発、日本株もTOPIXコア30などの主力株や半導体関連などのグロース株を牽引役に、電機や自動車、非鉄、金属、サービスなどのセクターに買いが入った。なお、商品市況ではWTI先物が80ドル台に乗せ、銅先物も1万ドルの大台回復に迫った。

先週は消費関連企業の決算発表が相次いだ。Jフロント、サイゼリヤ、吉野家HDなどが決算発表後に株価が大きく上昇。コストコントロールなどが奏功した他、今後は、経済活動の制限緩和による業績回復が予想されるため。各種キャンペーンの下支えも期待されよう。ただ、新型コロナのワクチンや治療薬の投入効果を鑑みても、コロナ前に完全に戻るには時間がかかる（或いは完全には戻らない）可能性があり、アフターコロナのニューノーマル（経済構造・社会構造、ライフスタイルなど）下で、また海外市場において、それぞれ成長、収益拡大が見込めるかが今後の銘柄選別のポイントとなろう。

岸田首相は14日に衆議院を解散。解散日から投開票日（前日の営業日）までの日本株（日経平均）は、1980年以降で12勝1敗、直近5回は5勝0敗（騰落率プラスが勝ち）と好パフォーマンスだった。岸田内閣の発足直後の支持率は高くないが、不支持率も低く、また自民党支持率も自民党総裁選後には回復しており、与党勝利が政権安定期待に繋がり、解散プレミアムのアノマリーが期待されよう。

ドル高・円安傾向が続き、ドル円は114円台を付けた。そもそも円の実質実効レートを見ると現在は1970年代前半並みに低い水準で、今後更に原油や金属、穀物価格の上昇が続くと交易条件の悪化などから日本経済のスタグフレーションに繋がるリスクが出てこよう。ただ、名目ベースでは現在は極端な円安になっていない他、岸田内閣による大型経済対策の実施、経済安全保障等の構築（先週にはTSMCが工場建設を公表した）が今後見込まれること、設備投資が堅調に推移しそうなことから、当面のマーケットはそのリスクを杞憂と捉えるだろう。寧ろ、来週後半から本格化する決算発表で、自動車を始めとした輸出企業の今期業績の上乗せ効果に着目するタイミングか。サプライチェーン問題に改善の兆しも見える。重要部品（半導体含む）の生産拠点であるベトナム、マレーシアなど東南アジアの新規感染者数が減少傾向で、トヨタは12月から挽回生産加速を検討（11月までは計画比下振れか？）すべく、部品メーカーに可能かどうかを打診したとロイターが伝えた。また、バイデン大統領は先週、年末のクリスマス商戦に向けたサプライチェーン危機対策を発表している。

今週は、19日から全人代常務委員会が開催されるが、不動産会社の債務過剰・利払い問題の当局の対応、また18日発表の7-9月期GDPなど、中国関連の報道にやや注意が必要か、ただ、米主要企業の決算発表（先週発表の一部銀行が好決算）や19日からのCEATECなどが好材料視される可能性がある。テクニカル面では、日経平均の年初からの価格帯別累積売買代金を見ると28500円から29000円処が多かった（右図を参照）。先週末には29000円の大台を回復、今週以降に値固めが出来れば、3万円の大台回復から年初来高値更新が視野に入ろう。（増田 克実）



## 投資のヒント

### ☆TOPIX1000 採用で想定為替レートが保守的である主な業績堅調銘柄群

為替の円安ドル高進行により 1 ドル 114 円台を乗せる中、株式市場においても 3 月決算期企業の中間決算発表を前に、円安が業績の追い風となる銘柄群の注目度が増している。下表には TOPIX1000 採用で海外売上高比率の高い銘柄で、業績予想の前提となる想定為替レートが、現状水準に対して保守的である業績堅調銘柄群を選別した。バリュエーション的に割安な銘柄も散見され、注目したい。（野坂 晃一）

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(%)	通期想定為 替レート(ドル)	信用倍率 (倍)	13週カイ離 率(%)	26週カイ離 率(%)	週足分類
7951 ヤマハ	7080	29.8	2.94	0.93	49.6	105	0.25	6.23	10.15	1
7731 ニコン	1246	20.7	0.82	2.4	-	105	2.44	4.99	8.54	1
7203 トヨタ	1985.5	11.9	1.14	2.21	6.1	105	4.15	1.68	4.55	1
6925 ウシオ電	2054	30.9	1.15	1.26	208.2	105	6.65	0.95	10.09	1
6902 デンソー	7647	17.5	1.46	1.83	148.3	106	7.05	1.15	2.11	1
4543 テルモ	5104	41.9	4.41	0.58	21.6	108	1.56	5.92	12.37	1
7732 トプコン	1860	39.1	2.78	1.07	43.2	108	4.78	4.04	8.15	1
5108 プリヂェストン	5247	11.3	1.43	3.23	999.9	108	0.96	3.31	6.02	1
7751 キヤノン	2707.5	14	1.03	3.32	128.7	108	3.85	2.39	3.93	1
6966 三井ハイテック	7130	33.4	4.93	0.37	199.5	108	4.39	1.4	18.42	1
4188 三菱ケミHD	966.9	14.1	1.05	2.48	507.8	108	8.71	0.4	4.38	1
7211 三菱自	352	34.9	1.03	-	-	107	1.79	19.2	17.21	2
5333 ガイシ	1919	10.3	1.16	3.12	49	107	2.44	3.98	1.23	2
5991 ニッパツ	851	10.7	0.65	2.82	85.8	108	2.78	3.61	1.18	2
3407 旭化成	1185	10.6	1.09	2.86	10.1	105	4.81	0.16	-1.29	3
6473 ジェイテクト	1037	16.9	0.62	1.54	150.8	106	9.7	3.77	-2.72	3
7267 ホンダ	3430	8.8	0.63	3.2	9.4	106	4.28	0.31	-0.12	3
6326 クボタ	2326	15.3	1.74	1.8	41.5	108	2.27	0.5	-1.71	3
7276 小糸製	6620	24.1	1.94	0.75	9.6	102.4	1.29	-0.94	-2.39	4
6301 コマツ	2703	17.4	1.32	2.29	33.3	105	4.7	-1.07	-6.56	4
6770 アルプスアル	1153	14.4	0.69	1.73	96.6	105	8.59	-1.31	-2.85	4
6965 ホトニクス	6360	40.1	4.31	0.75	49	105	5.93	-2.23	-2.83	4
7282 豊田合	2301	9.9	0.74	3.04	43.4	105	3.58	-2.42	-9.32	4
4205 ゼオン	1488	10.3	1.05	1.61	15.1	105	14.11	-2.42	-4.74	4
6988 日東電	7930	15.6	1.62	2.77	12.5	105	5.68	-4.39	-5.92	4
5301 東海力	1398	24.8	1.35	2.14	260.9	105	15.15	-4.93	-10.39	4
6762 TDK	3700	14	1.35	1.72	23	105	12.54	-7.54	-14.22	4
6481 THK	2385	12	1.05	2.68	-	105	14.38	-10.75	-22.82	4
3116 トヨタ紡織	2060	8.1	1.12	3.1	27.3	106	3.59	-0.38	-2.27	4
6471 日精工	776	10.4	0.69	3.22	791.5	106	4.07	-3	-13.97	4
6113 アマダ	1125	15	0.87	3.02	34.9	106.12	2.05	-2.49	-2.63	4
6954 ファナック	23220	28.5	3.1	1.63	68.1	106.12	5.08	-5.28	-8.3	4
7259 アイシン	4150	7.4	0.7	4.09	37.3	107	12.15	-2.07	-5.87	4
3436 SUMCO	2186	20.4	1.91	1.18	23.4	107	2.63	-6.87	-12.65	4
4004 昭電工	2723	-	1.2	2.38	-	108	4.61	-2.71	-12.07	4
6753 シャープ	1364	10.9	2.34	2.19	44	108	10.56	-7.68	-18.6	4
6952 カシオ	1614	23	1.85	2.78	50.1	108	4.92	-9.18	-11.81	4
3402 東レ	717.7	12.7	0.9	2.22	113.5	105	29.05	-0.58	-0.44	5
6971 京セラ	6627	21.2	0.91	2.41	36.1	105	1.18	-3.45	-3.03	5
6967 新光電工	3515	17.6	2.94	0.99	49	105	27.05	-4.74	-4.08	5
6963 ローム	9680	27.9	1.23	1.54	18	105.44	7.55	-7.44	-6.9	5
4062 イビデン	5650	27.2	2.43	0.61	10.5	106	4.65	-6	-1.2	5
6479 ミネベア	2801	16.5	2.49	1.42	75.7	107	2.1	-3.07	-2.96	5
4042 東ソー	1898	8.5	0.96	3.16	14.6	107.4	4.61	-4.56	-3.89	5
4185 JSR	3830	30.5	2.43	1.56	-	106	2.58	-0.37	6.53	6
6141 DMG森精機	1927	21.8	1.21	1.55	223.1	106	2.43	-0.94	1.31	6

※指標は10/14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

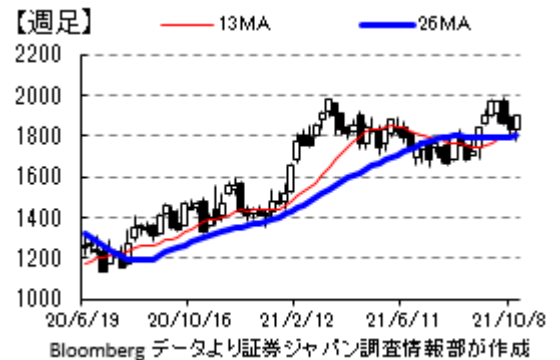
### 6645 オムロン

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28.5%増の1881.9億円、営業利益が同107.3%増の258.3億円だった。営業利益、当期純利益は第1四半期として過去最高となったほか、売上総利益率や営業利益率も最高となった。主力の制御機器事業はグローバルで設備投資需要が堅調に推移した。中国・アジアを中心に半導体・二次電池向け、国内では装置メーカー向けが伸びた。セグメント収益は前年同期比35.2%増収、67.5%営業増益となった。電子部品事業は中国・米州などで電動工具・家電向けなどが伸びたほか、北米で自動車販売の好調を背景に需要が堅調に推移し、同43.3%増収、営業利益は前年同期の1億円から21億円に拡大した。社会システム事業では駅務システムを中心に投資抑制の影響を強く受け、同12.1%減収、営業損失は前年同期の9億円から17億円に拡大した。一方、ヘルスケア事業は新型コロナによる健康管理意識の高まりから血圧計や体温計の需要が伸び、同30.9%増収、41.8%増益となった。通期計画は据え置かれているが、第1四半期の営業利益の通期計画に対する進捗率は36.9%と高いうえ、制御機器事業ではEVやADAS関連の投資回復、中国・韓国での半導体・二次電池向け投資の好調が見込まれるほか、電子部品事業も車載分野を中心に回復が続く見通しで、業績上振れが期待されよう。決算発表は10月28日予定。



### 2433 博報堂 DYHD

22年3月期第1四半期(4~6月)業績は売上高(収益)が前年同期比22.3%増の1723.7億円、営業利益は前年の3.9億円の赤字から120.8億円の黒字に転換した。売上高は今期から収益認識基準を採用していることから大きく目減りしており、従前の会計基準では3269.6億円(同25.3%増)となる。コロナ禍からの回復によって、国内外ともに広告需要の回復が見られ、大幅な増収増益となった。1Qでの投資事業を除いた売上総利益と営業利益は過去最高を更新した。種目別売り上げはテレビが前年同期比27.0%増(構成比33.7%)、インターネットメディアが同38.8%増(同26.6%)、マーケティング・プロモーションが同30.5%増(同18.5%)などとなっている。国内ではインターネットメディアが引き続き高い伸びとなっているほか、テレビ、マーケット・プロモーション、クリエイティブも大幅に伸長した。海外は中華圏、北米で回復傾向が見られるうえ、M&Aも収益を押し上げた。投資事業を除いた売上総利益は前々年実績を7.3%上回ったほか、販管費を3.0%増に抑えたことで、営業利益は前々年から倍増の水準に達した。通期計画は売上高(収益)が7820億円(前期比9.4%増、従前の会計基準では14600億円、同12.5%増)、営業利益が470億円(同4.4%増)で据え置かれている。第2四半期(7~9月)はオリンピック・パラリンピックの効果が期待されるほか、第3四半期以降は緊急事態宣言解除による官公庁等からの需要も見込まれよう。決算発表は11月11日予定。



(大谷 正之)



## 3697 SHIFT

ソフトウェアの不具合を検査するソフトウェアテスト事業を手掛ける。同社の推計によると国内 IT 市場約 16 兆円の内、ソフトウェアテスト市場は約 5.5 兆円に上る一方で、実際にアウトソースされている割合は 1%程度に留まっており、今後の拡大余地の大きな市場となっている。また、同社ではソフトウェアテストを入り口に上流工程にまでサービス領域を拡大しているほか、事業領域を顧客の DX 支援にまで拡大している。IT 業界の人手不足は今後ますます深刻化していくことが想定されるが、同社では年間 2,000 人を採用するだけの採用力と IT 未経験者を育て上げる教育システムを強みとしており、IT 業界の人手不足が続く中でも高い成長を継続していくものと思われる。



## 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/Bill One 事業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。



(下田 広輝)

## 7751 キヤノン

第 2 四半期決算発表時に 2021 年 12 月期の営業利益計画を 1980 億円から 2830 億円に上方修正。プリンティングでは在宅勤務、在宅学習でインクジェットプリンターが伸長、今後は新型コロナワクチンの普及により出勤者数の回復からオフィス市場のプリント需要も期待できるとしている。イメージングでは交換レンズのラインアップ強化によってカメラとレンズが相乗効果で計画を上回る販売となり、プロダクトミックスの改善と効率性を重視した販促により、今後も収益の安定化が見込まれるとしている。



インダストリアルでは、半導体露光装置などが好調な市況を捉えて売上を伸ばし、停滞していた FPD 露光装置も計画を達成、今後も堅調を見込む。メディカルでは市場は緩やかに回復しているものの出展や開発などによって増収減益。なお、9 月にカナダの半導体検出器メーカーレドトン社を買収し完全子会社化した。これによりキヤノンメディカルシステムズを中心に市場競争力のある PCCT の開発を加速させ、CT をはじめとするシステム事業の強化と、CZT 半導体検出器モジュールを全世界の医療用機器メーカーに供給が可能となり、この分野の成長期待が大きい。おな、為替について第 2 四半期決算発表時点では、1 ドル 108 円、1 ユーロ 130 円を想定、営業利益への感応度は半期ベースで、1 円の円安でドルは+21 億円、ユーロは+14 億円としている。決算発表は 10 月 25 日予定。

## 7532 パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス

国内消費の先行きは依然不透明であり、インバウンド需要の回復が見通せず、消費マインドの低下から、企業・店舗間格差が拡がり、店舗閉鎖や業界再編などが加速することを想定するものの、それを成長の機会と捉えている。

国内リテール事業では、商圈内の顧客ニーズに合った「個店主義」に基づく店舗運営と、消費者志向の変化に迅速に対応し、グループ独自の電子マネー「majica」による販売促進活動を強化するなど、顧客支持のさらなる向上を目指すとしている。同社はユニーの買収後、ドン・キホーテや MEGA ドン・キホーテとユニーとのダブルネーム業態転換店舗に転換する一方で、それらの業態に転換しないユニーを「NewGMS」構想に基づいて転換を行ってきた。従来の GMS は本部の権限が強く反映していたが、「NewGMS」では、その地域や顧客ニーズを把握している現場に権限を委譲する戦略を取る。すべてをドン・キホーテ業態にした場合、自社競争を起こしてしまう恐れがあり、また、ドン・キホーテ業態に馴染まない顧客は離れてしまう。同一地域で GMS を新たに活性化して残しつつ、ドン・キホーテ業態の店舗を加えることにより、相乗効果が高まるとしている。今期もその構想を推し進めるとともに、ドン・キホーテのプライベートブランド「情熱価格」の開発強化による差別化の促進、カテゴリーの深掘りと強化、競争への価格対抗の強化に力を入れる。同事業の通期営業利益計画は前期比 3317 百万円増。

海外リテール事業では、アジア展開は 2017 年のシンガポールを皮切りに、香港、タイ、台湾、マレーシアに累計で 19 店舗を展開(10/12 現在)、収益性を高めるため「PPIC」(Pan Pacific International Club) という、国内の一次産品などを同社海外店舗へ輸出を希望する生産者等で構成する会員組織を構築し、約 300 の会員の他、愛媛、鹿児島、熊本、和歌山県の 4 県とも連携協定を締結し、バリューチェーンを川上から一貫して構築することにより、商品の安定的確保やコスト構造改善、競争力のある商品構成や価格提供を可能にしている。国内と同じく現場に権限を委譲する戦略が取られ、現地のニーズに適合させて、生鮮・総菜の割合が最も高く、次いで加工食品であり、非食品の割合が少ない商品構成となっている。アジアにおいては日本の食材が割高であったが、同社の進出により価格破壊が進んで売上げも好調である。今期は、マカオを加えて少なくとも計 12 店舗の新規出店を計画し、外食代替需要により好調な北米傘下の Gelson's に対しても PPIC による商品提供を拡大するとしている。同事業の通期営業利益は 124.6 億円の計画(前期比 959 百万円増)。現地の日本人のみならず、インバウンドによって海外における認知度も高く、さらなる出店のニーズが高い。国内生産者にとっても PPIC による流通拡大はメリットが大きい。同事業の営業利益率は高く、今後の展開に期待が持てる。



法人別 営業利益、営業利益率

	20年6月期		21年6月期	
	営業利益	営業利益率	営業利益	営業利益率
<b>国内リテール</b>				
ドン・キホーテ	22,113	3.10%	14,207	2.10%
長崎屋	5,984	3.10%	6,280	3.30%
UDリテール	-5,553	-5.10%	1,369	0.70%
ユニー	28,156	5.40%	28,973	5.90%
<b>海外リテール</b>				
北米	3,527	3.70%	8,100	<b>6.80%</b>
アジア	-465	-2.20%	3,409	<b>6.80%</b>
<b>非リテール</b>				
日本アセットマーケティング	8,428	37.40%	7,551	34.70%
UCS	1,653	8.30%	1,671	9.00%

決算説明会資料より抜粋

(東 瑞輝)

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

## 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>

10月18日(月)

9月首都圏マンション販売(13:00)

10月19日(火)

「シーテック2021」開幕(22日まで、オンライン)

衆議院議員選挙公示(31日投開票)

10月20日(水)

9月貿易統計(8:50、財務省)

9月民生用電子機器国内出荷(14:00、JEITA)

9月実質輸出入動向(14:00、日銀)

9月主要コンビニ売上高(14:00、フランチャイズチェーン協)

9月訪日外国人数(16:15、政府観光局)

10月21日(木)

日銀金融システムリポート(15:00)

10月22日(金)

10月PMI

9月全国消費者物価(8:30、総務省)

9月粗鋼生産(14:00、鉄連)

### <国内決算>

10月21日(木)

15:00~ 【2Q】ディスコ<6146>

10月22日(金)

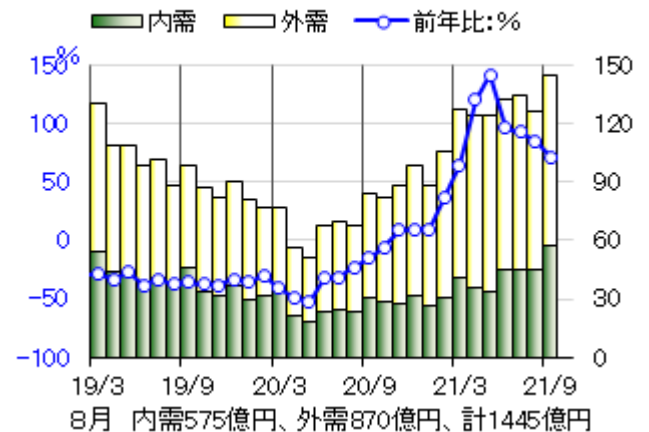
12:00~ 【2Q】ジャフコG<8595>

15:00~ 【2Q】東製鉄<5423>

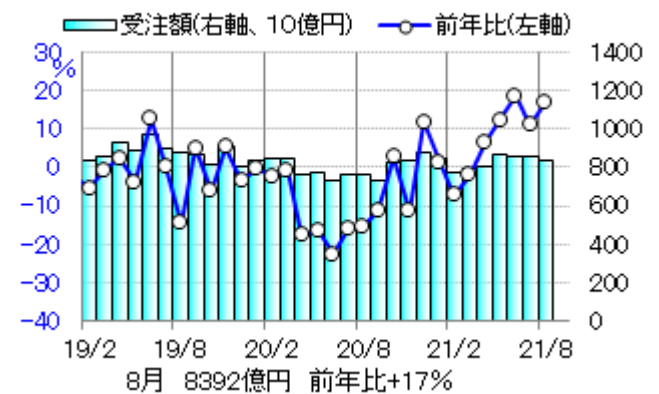
17:00~ 【3Q】中外薬<4519>

### 【参考】直近で発表された主な国内経済指標

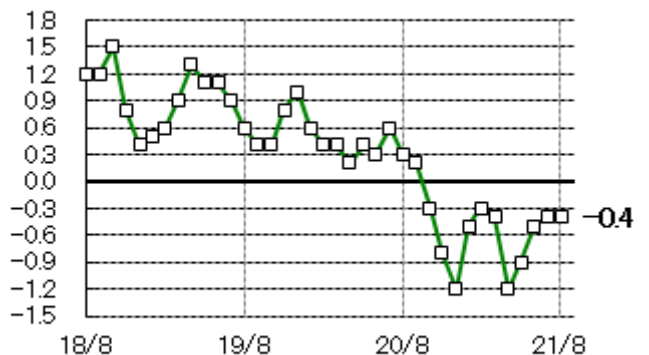
#### 工作機械受注(十億円、前年比:%)



#### 機械受注[コア](十億円、前年比:%)



#### 東京都区部消費者物価 CPI 前年比(%)



	前回より
9月 工作機械受注 前年比 速報	+71.9% ↓
9月 国内企業物価指数 前月比	+0.3% ↑
9月 国内企業物価指数 前年比	+6.3% ↑
8月 コア機械受注 前月比	-2.4% ↓
8月 コア機械受注 前年比	+17.0% ↑
8月 設備稼働率 前月比	-3.9% ↓
8月 第3次産業活動指数 前月比	-1.7% ↓

※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

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>

10月18日(月)

- 中 7~9月期GDP
- 中 9月鉱工業生産、小売売上高
- 中 1~9月都市部固定資産投資
- 米 9月鉱工業生産・設備稼働率
- 休場 コロンビア(民族祭)

10月19日(火)

- 米 9月住宅着工件数
- 米 API週間原油在庫
- 休場 マレーシア、印、パキスタン(ムハンマド誕生日)

10月20日(水)

- 英 9月消費者物価
- 独 9月生産者物価
- 欧 8月ユーロ圏国際収支
- 米 ベージュブック
- 休場 インドネシア(ムハンマド誕生日)

10月21日(木)

- 米 10月フィラデルフィア連銀製造業景況指数
- 米 9月中古住宅販売
- 米 9月景気先行指数
- EU首脳会議(22日まで、ブリュッセル)

10月22日(金)

- 欧 10月ユーロ圏PMI
- 米 10月PMI
- APEC財務相会合(議長国NZ)
- 休場 タイ(チェラロンコーン大王祭)

<海外決算>

10月19日(火)

- J&J、トラベラーズ、ハリバートン、P&G、
- インテューイティブ・サージカル、ネットフリックス

10月20日(水)

- ネクステラ・エナジー、ナスダック、バイオジェン、
- ベライゾン、テスラ、IBM

10月21日(木)

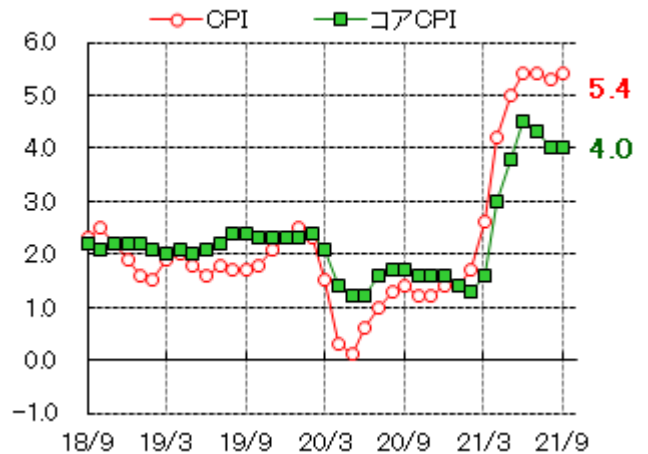
- フリーポート・マクモラン、ダウ、インテル

10月22日(金)

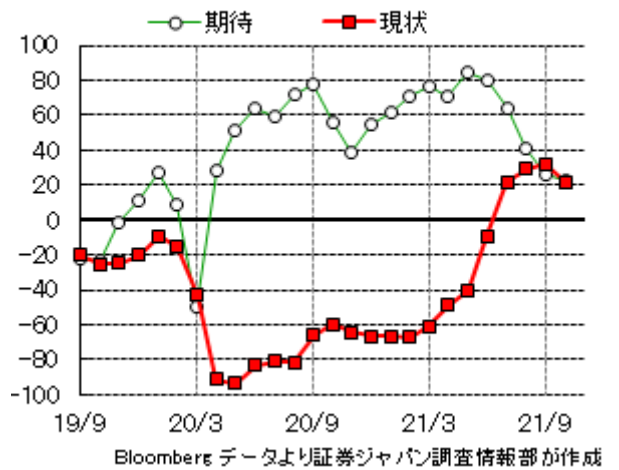
- アメックス、ハネウェル

【参考】直近で発表された主な海外経済指標

米CPI、コアCPI(前年比、%)



独ZEW景気指数

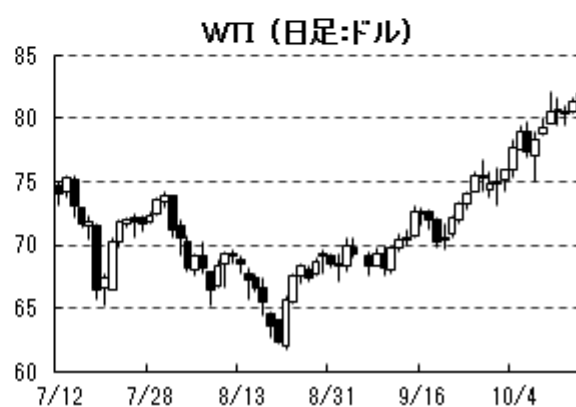
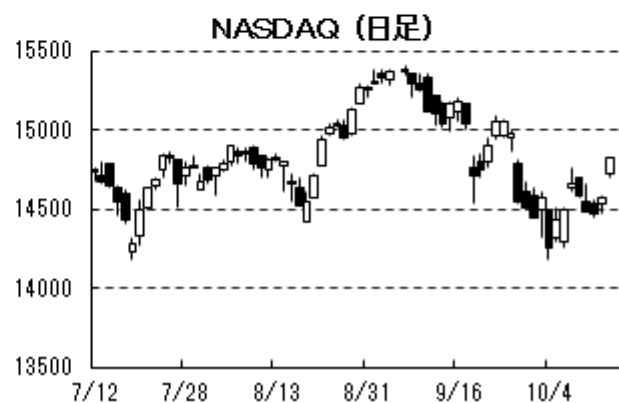
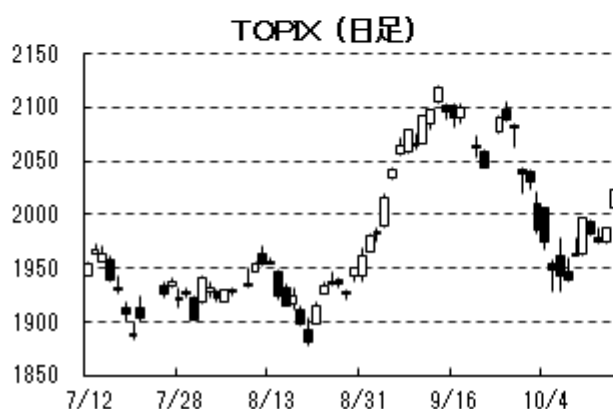


国	指標	前回より
米	9月 非農業部門雇用者数増	+194千人 ↓
米	9月 失業率	4.8% ↓
米	9月 CPI 前月比	+0.4% ↑
米	9月 CPI 前年比	+5.4% ↑
米	9月 CPIコア 前月比	+0.2% ↑
米	9月 CPIコア 前年比	+4.0% -
米	9月 PPI 前月比	+0.5% ↓
米	9月 PPI 前年比	+8.6% ↑
米	9月 PPIコア 前月比	+0.2% ↓
米	9月 PPIコア 前年比	+6.8% ↑
独	10月 ZEW景況感指数現状	21.6 ↓
独	10月 ZEW景況感指数期待	22.3 ↓
中	9月 貿易収支	667億\$ ↑
中	9月 CPI 前年比	+0.7% ↓
中	9月 PPI 前年比	+10.7% ↑

※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)





## 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10月15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10月15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 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ののみ、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。