

# 投資情報 ウィークリー

2021/12/06



## 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12月6日号  
調査情報部

## 相場見通し

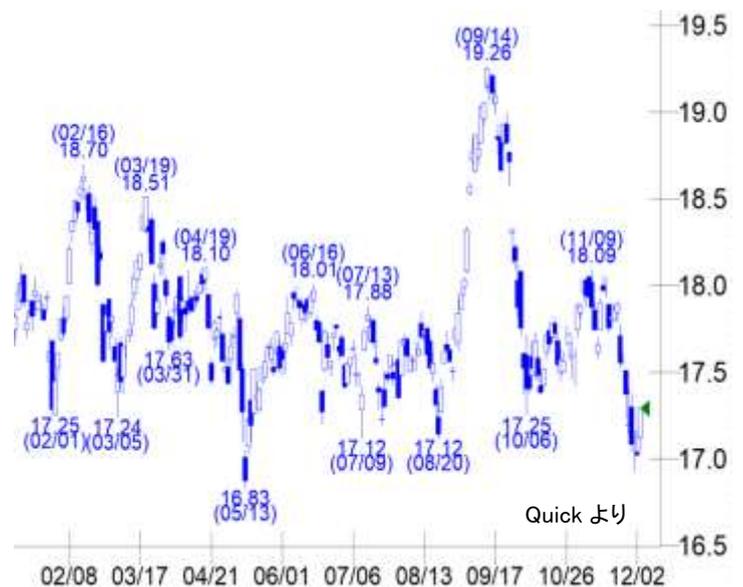
先週の日本株は大幅安となった。新型コロナウイルスの変異種「オミクロン株」の感染拡大に対する警戒感、FRB議長が議会証言でインフレについて一過性という文言を削除する良いタイミングと発言、テーパリング加速の可能性を言及したことなどから、リスク回避ムードが一層強まった他、そのタイミングでMSCIの定期入れ替えが発生、月末における日本株の需給悪（11月30日の東証1部売買代金は5兆4893億円と急増した）が加わった。空運、陸運などのセクター、個別銘柄では日産自、ソフトバンクGなどが売られた他、投資家のセンチメント悪化やIPOラッシュ懸念などからマザーズ指数が急落した。ただ、海運が急騰した他、日経平均で27000円台半ばから後半、TOPIXで1900pt前半の水準では押し目買いが入り、週末にTOPIXは52週MAを回復。ドル円は、リスクオフで一時1ドル112円台までドル安円高が進んだ。

世界各地で「オミクロン株」の感染が確認されており、「アルファ株」よりも感染力は強そうだ。ただ、NIAIDのファウチ所長は米国のワクチン接種済の人は年末の休暇を中止する必要はないと述べた他、既存ワクチンや治療薬の効果、重症化などに至るリスク、「オミクロン株」に対応できるワクチンや治療薬の開発スピードなど、今週から来週にかけて概ね見えてくると思われ、「オミクロン株」への過度な警戒感は今週に一旦後退しそうだ。当面は、FRBプット（FRBは株価下落を容認しない、何かあれば金融緩和でカバーしてくれる）の強気・楽観ポジションの解消がどの程度進んでいるか、今週の米11月PPI、CPI発表後のマーケットの反応を確認したい。ただ、インフレが一過性と主張し続けたのはパウエル議長本人。市場は既にインフレリスクなどを織り込んでいた。

OECDは、21年の世界実質GDP成長率を5.6%と9月予想比から0.1%引き下げた。22年の世界は据え置いた（4.5%に）が、米国を同0.2%、ユーロ圏を同0.3%それぞれ引き下げた一方で、日本は救急事態宣言解除、経済対策策定による補正予算効果などを織り込んだとみられ、同1.3%引き上げた。なお、10月の鉱工業生産は前月比で+1.1%と4か月ぶりに上昇した。先行き（企業の生産計画）も輸送機械の挽回生産などで11月が同+9.0%、12月が同+2.1%と上昇。こうした点から見ても、企業業績に対する懸念（今期大幅増益も来期減益予想）も和らぐとみられ、日本株の低バリュエーションが改めて見直されそうだ。

今週は、臨時国会召集、岸田首相の所信表明演説、22年度与党税制改正大綱の取り纏めなどにおいて、金融所得課税やバラマキなど政策のネガティブイメージ、コロナ対策の強化と成長戦略などの提示で景気の先行き不透明感を払拭出来るかがポイント。

日本株の内部要因では、週末にメジャーSQ。騰落レシオ（東証1部の25日MA）の70%割れなどから、自律反発のきっかけとなる可能性もあろう。右図は年初からのドルベースTOPIX（参考値）の推移。先週は一時17を割り込んだが、17水準がここ1年の安値水準であることがわかる。（増田 克実）



## 投資のヒント

### ☆東証1部上場で上昇トレンドが継続する主な高配当利回り銘柄群

日経平均は11月末に終値で28000円台を割り込み軟調に推移しているが、個別では上昇トレンドが継続する銘柄が存在している。下表には東証1部上場で、週足の13週・26週の両移動平均線に対する上方カイ離を維持し、今期予想配当利回りが高水準である銘柄を決算期別に掲載した。バリュエーション的に割安、業績変化率の高い銘柄も散見され、中期スタンスで注目したい。(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(%)	年間配当(円)	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	決算期
2914	JT	2278.5	12.2	1.44	6.14	140	0.5	7.48	1.18	3.47	1	2021/12
1605	INPEX	913	6.9	0.46	4.38	40	137.4	4.7	0.42	7.17	1	2021/12
5214	日電硝	2850	9.8	0.53	3.85	110	109.3	4.33	3.74	8.7	1	2021/12
6871	日本マイクロ	1794	9.3	2.25	3.23	58	-	3.01	14.05	18.52	1	2021/12
6440	JUKI	877	12.8	0.75	2.85	25	-	2.52	3.59	6.78	1	2021/12
4704	トレンド	6490	26.5	4.46	2.66	173	3.4	0.51	1.05	6.2	1	2021/12
5208	有沢製	930	11.4	0.66	5.69	53	3.4	7.46	0.22	1.68	1	2022/03
7433	伯東	2233	10	0.73	5.37	120	74.9	16.92	9.7	22.75	1	2022/03
8002	丸紅	999.8	4.6	0.92	5.1	51	10	3.55	2.91	5.02	1	2022/03
7246	プレス工	373	6.1	0.43	5.09	19	133.4	38.61	3.52	4.71	1	2022/03
5334	特殊陶	1928	8	0.84	4.97	96	29.8	1.28	5.05	10.54	1	2022/03
8343	秋田銀	1475	10.1	0.14	4.74	70	-3.2	2.13	0.25	2.16	1	2022/03
6804	ホシデン	1165	6.2	0.57	4.72	55	0.7	0.93	7.04	12.94	1	2022/03
1719	安藤ハザマ	867	9.8	1.06	4.61	40	-9.6	4.23	5.34	5.05	2	2022/03
1833	奥村組	3195	11.8	0.71	4.47	143	-13.4	0.5	2.94	5.4	1	2022/03
8473	SBI	2895	10.5	1.16	4.4	127.5	-26.6	11.04	0.19	4.56	1	2022/03
7995	バルカー	2449	11.7	1.14	4.28	105	52.5	8.74	5.9	9.96	1	2022/03
9507	四国電	775	35.4	0.49	3.87	30	15.7	20.36	1.16	1.93	1	2022/03
2737	トーメンデバ	6270	8.5	1.21	3.82	240	45.4	19.62	7.44	21.94	1	2022/03
7537	丸文	830	7.4	0.51	3.61	30	999.9	10.39	1.79	10.88	1	2022/03
8739	スパークス	305	13.5	2.66	3.6	11	0.2	3.01	0.66	8.73	1	2022/03
8591	オリックス	2214	10.6	0.85	3.52	78	21.7	1.23	0.08	6.22	1	2022/03
7729	東京精	4885	10.2	1.64	3.43	168	67	11.55	1.85	1.5	2	2022/03
9375	近鉄エクス	2921	6.3	1.31	3.42	100	47.7	0.77	2.55	8.76	1	2022/03
5232	住友大阪	3520	16.3	0.63	3.4	120	-43.3	0.32	6.2	10.56	1	2022/03
6417	SANKYO	2968	27.5	0.68	3.36	100	28.2	4.01	3.94	4.9	1	2022/03
8001	伊藤忠	3345	6.6	1.32	3.28	110	56.1	7.98	0.34	1.14	1	2022/03
4216	旭有機材	1543	8.6	0.6	3.24	50	35.7	68.26	5.25	8.28	1	2022/03
5481	山陽鋼	1869	11.1	0.54	3.21	60	-	8.14	1.5	5.72	1	2022/03
8698	マネックスG	831	17.5	2.14	3.18	26.5	-18.8	5.42	13.54	17.09	1	2022/03
3865	北越コーポ	755	6	0.59	3.17	24	156.3	1.9	1.69	12.15	1	2022/03
3465	ケイアイ不	8210	8.6	3.33	2.98	245	87.8	1.02	21.18	36.04	1	2022/03
6652	IDEC	2676	11.6	1.7	2.98	80	124.2	3.64	10.6	16.4	1	2022/03
3116	トヨタ紡織	2181	8.6	1.18	2.93	64	27.3	1.03	1.64	0.9	2	2022/03
6810	マクセル	1374	11.9	0.79	2.91	40	147	2.1	2.33	4.52	1	2022/03
4765	Mスター	590	35.2	4.22	2.88	17	11.4	13.62	9.27	17.5	1	2022/03
6490	ピラー	3115	10.5	1.5	2.88	90	96.3	15.95	9.4	19.99	1	2022/03
5011	ニチレキ	1392	8	0.66	2.87	40	-14.4	47.42	4.69	5.5	1	2022/03
6841	山一電機	2206	10.5	1.7	2.85	63	81.4	4.67	18.71	25.84	1	2022/03
5991	ニッパツ	868	10.9	0.67	2.76	24	85.8	2.34	2.56	2.38	2	2022/03
5988	バイオラック	1635	15.8	0.59	2.75	45	-2.7	3.64	0.64	4.12	1	2022/03
3433	トーカロ	1483	13.6	1.93	2.69	40	14.4	15.94	5.09	6.56	1	2022/03
6641	日新電	1424	13.2	1.23	2.52	36	5.7	4.74	0.34	4.45	1	2022/03

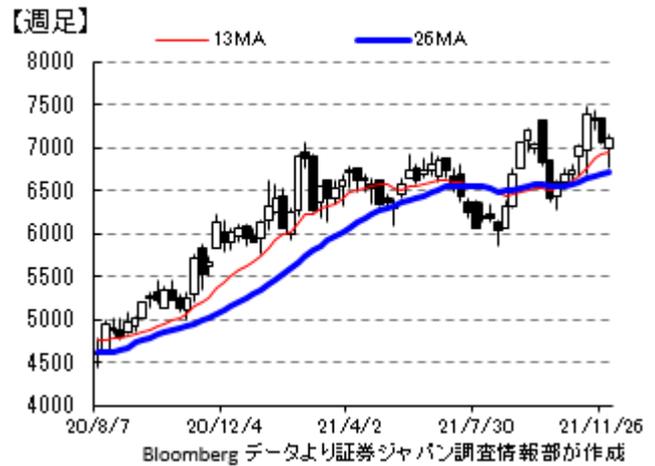
※指標は12/2日時点、QUICKデータより証券ジャパン調査情報部作成

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

6965 浜松ホトニクス

21年9月期業績は売上高が前期比20.5%増の1690.2億円、営業利益が同57.8%増の343.1億円と、過去最高を記録した。営業利益率は20.3%と、2011年9月期以来の20%台を回復した。電子管事業で光電子増倍管はPCR検査など検体検査向けや半導体検査装置向けに伸びたほか、イメージ機器や光源はシリコンウエハ切断用ステルスダイシングエンジンや基板検査向け非破壊検査用マイクロフォーカスX線源などが好調だった。また、光半導体事業で光半導体素子はX線CT向けシリコンフォトダイオードや半導体製造・検査装置向けイメージセンサが売り上げを伸ばした。さらに、画像計測機器事業で画像処理・計測装置は検体検査装置向けボードカメラが北米で増加したほか、遠隔病理診断用デジタルスライドスキャナが欧州を中心に好調だった。続く22年9月期は売上高が1828億円(前期比8.1%増)、営業利益が385億円(同12.2%増)を見込む。医用分野、産業分野とも需要は依然底堅く、新型コロナの検査体制拡充や半導体・FA市場の活況が追い風になりそうだ。また、リチウムイオン電池検査用や学術分野での大型プロジェクトが進行中で、すべてのセグメントで増収増益が見込まれている。



決算説明資料

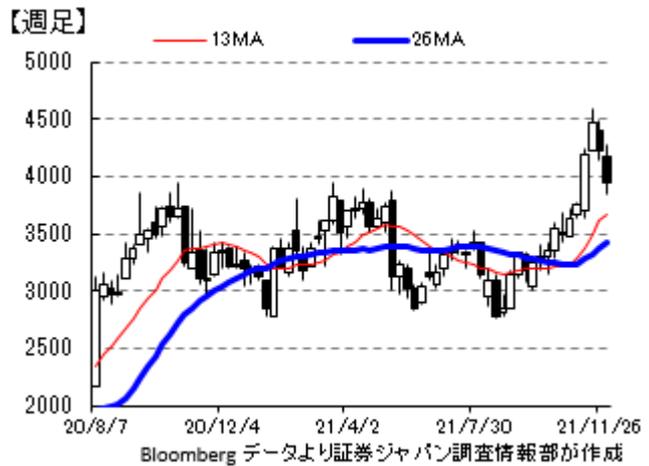
[https://www.hamamatsu.com/resources/pdf/ir/211112\\_se.pdf](https://www.hamamatsu.com/resources/pdf/ir/211112_se.pdf)



(大谷 正之)

2146 UTグループ

2022年3月期通期業績予想の修正を発表。修正後の2022年3月期通期の業績予想は、売上高が従来予想比6.7%増の1,600.0億円(前期比39.0%増)、EBITDAが従来予想比22.2%減の70.0億円(前期比12.4%減)。マーケットで懸念されていた自動車の生産調整の影響はほとんど受けておらず、半導体・電子部品分野、自動車関連分野共に高水準の受注状況が継続していることから、採用コストの20億円の積み増しを決定しており、EBITDA予想は従来予想比で減額となったものの、旺盛な派遣需要の継続や技術職社員数の増加に伴い、来期のEBITDA150億円の達成確度は従来よりも高まった印象。来期のEBITDA150億円は、売上高の増加に伴う売上総利益の増加、採用コストの適正化、子会社の再編に伴う間接コストの削減などにより、達成を目指していく方針。



決算説明資料

<https://ssl4.eir-parts.net/doc/2146/tdnet/2041963/00.pdf>



(下田 広輝)

## 参考銘柄

### 4188 三菱ケミカル HD

新経営方針「Forging the future 未来を拓く」を発表。石油化学事業、炭素事業について分離・再編して独立化を進め、「市場の成長性、競争力、サステナビリティにフォーカスしたポートフォリオ」として、EV やデジタルなど「エレクトロニクス」と「ヘルスケア&ライフサイエンス」を経営戦略における最重要ポイントと位置付けた。また、25 年度の数値目標として、コア営業利益 3500~3700 億円、EBITDA マージンを 18~20%、EPS を 125~145 円、グループ全体で 1,000 億円超のコスト構造改革を実施する旨を掲げた。

ヘルスケアでは、開発後期段階プロジェクトとして北米における主要パイプラインとなるものを重視。上市予定として、21 年度に新型コロナウイルスワクチン、22 年度に ALS 経口治療薬 Radicava、23 年度に光線過敏における疼痛を緩和する経口剤、24 年度にパーキンソン病の持続皮下注製剤などであり、25 年度の売上げとして合計 1300 億円を見込んでいる。一方、再生医療 Muse（ミューズ）細胞については、21 年度に脳梗塞の適応で承認申請、22 年度に承認取得を予定していたものの、日本における限定的な臨床試験のみでは、欧米市場でのポテンシャルが大きく制限されることを理由に、条件・期限付き承認の申請を取止めることとした。研究を深めて準備が整った段階で第 3 相試験を行うとしたが、今後 10 年以内は収益に貢献することは期待できない可能性を示した。

説明会では、4 月に就任したジョンマーク・ギルソン代表執行役社長が、「医薬品事業を現在の規模よりも大きく成長させる方法を積極的に検討しており、中長期的には日本での売上が大半を占める製薬会社のままでいるということは現実的なオプションではないと考えている。違う可能性を検討していく」と述べた。



Forging the future 未来を拓く

<https://www.mitsubishichem-hd.co.jp/ir/pdf/01167/01337.pdf>



動画

<https://www.irwebcasting.com/20211201/1/21a66507ef/mov/main/index.html>



## 7733 オリンパス

上期の営業利益は、新型コロナウイルス感染症の影響からの回復により、前年同期比 151.7%増の 762.5 億円。うち内視鏡事業が 616 億円と好調、通期の計画を 1440 億円に再度上方修正した（期初計画 1260 億円、1Q で 1400 億円に増額）。営業利益率は 4-6 月の 14.4%に対して 7-9 月は 22%に伸長。

内視鏡事業のうち、主力の消化器内視鏡分野は、特に北米、欧州、中国、日本の売上が増加。新製品の「EVIS X1」シリーズの販売が堅調に推移し、全体の売上に占める割合も徐々に上昇。収益性の高いスコープのニーズが増え、営業利益率も上昇した。外科内視鏡分野では、特に外科内視鏡システム「VISERA ELITE II」の販売が北米と日本で増加。医療サービス分野も新規契約の増加に加え、修理件数の回復が見られた。

治療機器事業の営業利益は 302 億円。消化器科分野、泌尿器科分野では欧州や北米で好調に推移し、呼吸器科分野では、子会社化した Veran Medical Technologies, Inc.の売上が加わり、北米で大幅なプラス成長となった。

通期の見通しについて、日本での売上げは 9-10 月には戻ってきており市場環境は改善、米国では消化器内視鏡システムのスコープは想定を超える売上になっており、今後も継続すると想定している。今回の計画では、輸送費、原材料の高騰、半導体不足などのネガティブ要素も考慮した上での業績予想としており、科学事業の分社化に向けた費用なども織り込んでいる。なお、半導体不足については、問題が長期化した場合には来期以降に影響が及ぶ可能性は否定できないとしながらも、当面の在庫について既に確保しており、今期の生産に大きな影響はないとした。想定為替レートは、1 ドル 110 円、1 ユーロ 130 円。

セグメント別 22年3月期営業利益計画の推移（億円）【週足】

	期初	前回	今回	前回比
内視鏡	1,210	※1,180	1,270	+90
治療機器	390	※520	550	+30
科学	110	130	155	+25
その他	-40	-40	-25	+15
全社・消去	-410	-390	-510	-120
連結合計	1,260	1,400	1,440	+40

※気管支鏡を「内視鏡事業」から「治療機器事業」に移管  
各決算説明資料より



EVIS X1



VISERA ELITE II



決算説明会資料

[https://www.olympus.co.jp/ir/data/brief/pdf/03\\_presentation\\_Q2FY2022\\_jp.pdf](https://www.olympus.co.jp/ir/data/brief/pdf/03_presentation_Q2FY2022_jp.pdf)



(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>

12月6日(月)

11月車名別新車販売(11:00、自販連)  
臨時国会召集予定

12月7日(火)

10月毎月勤労統計(8:30、厚労省)  
10月家計調査(8:30、総務省)  
10月消費動向指数(8:30、総務省)  
10月景気動向指数(14:00、内閣府)  
10月消費活動指数(14:00、日銀)

12月8日(水)

7~9月期GDP改定値(8:50、内閣府)  
10月国際収支(8:50、財務省)  
11月企業倒産(13:30)  
11月景気ウォッチャー調査(14:00、内閣府)  
6日時点の石油製品価格(14:00、エネ庁)

12月9日(木)

10~12月期法人企業景気予測調査(8:50、財務省)  
11月マネーストック(8:50、日銀)  
11月工作機械受注(15:00、日工会)

12月10日(金)

11月企業物価(8:50、日銀)  
メジャーSQ算出日  
上場 フレクト<4414>東M

<国内決算>

12月9日(木)

時間未定【1Q】ラクスル<4384>  
【3Q】積水ハウス<1928>、鎌倉新書<6184>

12月10日(金)

時間未定【3Q】三井ハイテク<6966>

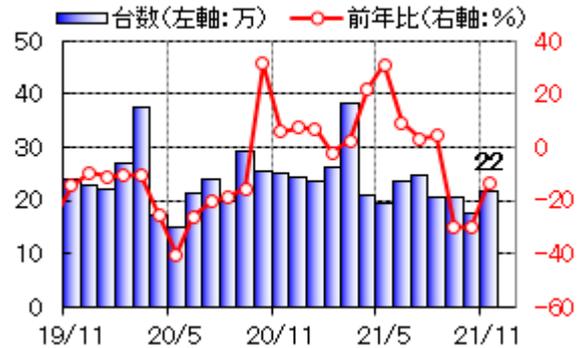
製造業・非製造業 PMI



Bloombergデータより証券ジャパン調査情報部が作成

【参考】直近で発表された主な国内経済指標

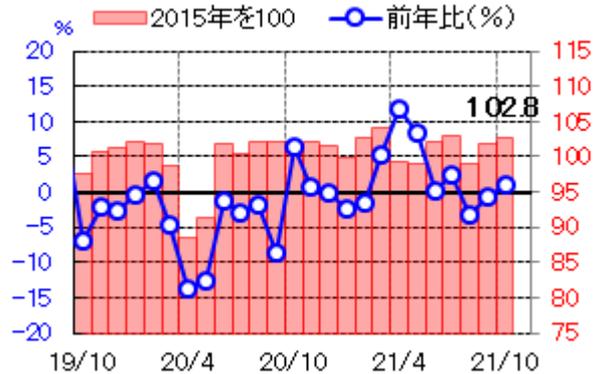
新車販売(登録車)



新車・月別販売台数 →



小売業販売額



商業動態統計速報 →



項目	前月比	前年比	前回より
10月 小売業販売額	+1.1%	+0.9%	↑
10月 百貨店・スーパー売上	+0.9%	+0.9%	↑
10月 失業率	+2.7%	+2.7%	↓
10月 有効求人倍率	1.15	1.15	↓
10月 鉱工業生産	+1.1%	-4.7%	↑
10月 住宅着工	+10.4%	+10.4%	↑
3Q 設備投資	+1.2%	+1.2%	↑
11月 製造業PMI	54.5	54.5	↑
11月 非製造業PMI	53.0	53.0	↑
11月 新車販売台数	-13.4%	-13.4%	↑
11月 マネタリーベース	+9.3%	+9.3%	↓

※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

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>

12月6日(月)

- 独 10月製造業受注
- ユーロ圏財務相会合(ブリュッセル)
- 休場 タイ(父の日)

12月7日(火)

- 独 10月鉱工業生産
- 独 12月ZEW景気期待指数
- 米 10月貿易収支
- 米 10月消費者信用残高
- 中 11月貿易統計
- EU財務相理事会(ブリュッセル)

12月8日(水)

- 休場 フィリピン、コロンビア(聖母受胎祭)

12月9日(木)

- 中 11月消費者物価、卸売物価
- 米 10月卸売売上高
- 米 農産物需給報告
- 民主主義サミット(10日まで、オンライン)

12月10日(金)

- 米 11月消費者物価
- 米 12月ミシガン大消費者景況感指数
- 米 11月財政収支
- ノーベル平和賞授賞式(オスロ)
- G7外相会合(12日まで、英リバプール)
- 休場 タイ(憲法記念日)

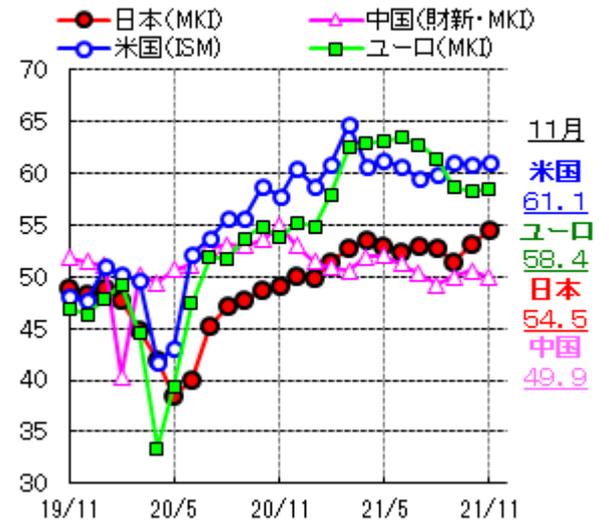
<海外決算>

12月9日(木)

- ルルレモン、コストコ

【参考】直近で発表された主な海外経済指標

各国の製造業PMI (米国はISM)

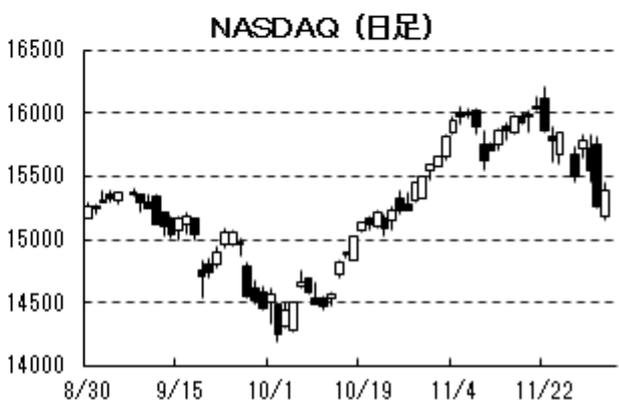
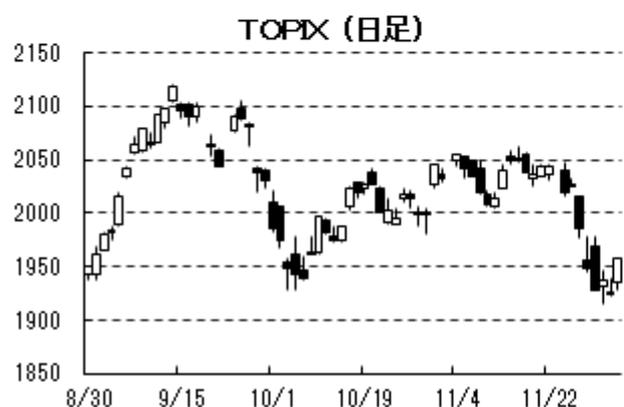
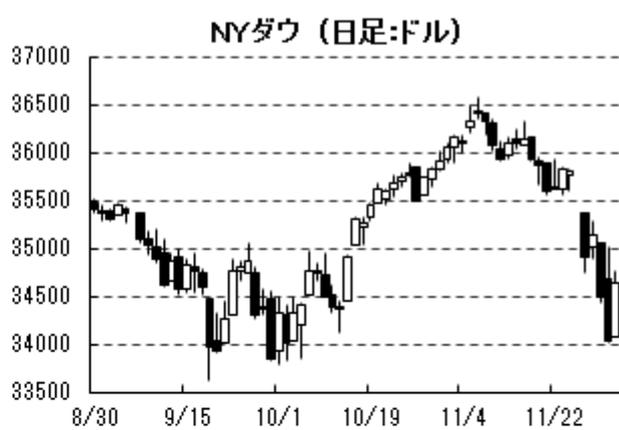


Bloombergデータより証券ジャパン調査情報部が作成

国	月	指標	前回より
米	11月	ダラス連銀製造業活動指数	11.8 ↓
米	11月	シカゴ購買部協会景気指数	61.8 ↓
米	11月	消費者信頼感指数	109.5 ↓
米	11月	製造業PMI マークイット 確報	58.3 ↓
米	10月	建設支出 前月比	+0.2% ↑
米	11月	ISM製造業景況指数	61.1 ↑
欧	11月	CPI 前月比	+0.5% ↓
欧	11月	CPI 前年比	+4.9% ↑
欧	11月	製造業PMI マークイット 確報	58.4 ↓
独	11月	製造業PMI マークイット 確報	57.4 ↓
中	11月	製造業PMI	50.1 ↑
中	11月	非製造業PMI	52.3 ↓
中	11月	製造業 財新PMI	49.9 ↓
中	11月	非製造業 財新PMI	52.1 ↓

※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)



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12月3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12月3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さ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。