

# 岡安証券

## ～注目・外株銘柄～

### (2019年11月)

#### 【米国市場・24銘柄掲載】

##### <新規>

- 【半導体製造装置】 ASMLホールディング(ASML)
- 【半導体】 台湾セミコンダクターADR(TSM)
- 【半導体ソフト】 ケイデンス・デザイン・システムズ(CDNS)
- 【医療機器】 インテュイティブ・サージカル(ISRG)
- 【動物薬】 ゴエティス(ZTS)

##### <継続>

- 【ハイテク主力】 アルファベット(GOOG)
- 【ハイテク主力】 フェイスブック(FB)
- 【ハイテク主力】 アップル(AAPL)
- 【クラウド】 アマゾン・ドット・コム(AMZN)
- 【クラウド】 マイクロソフト(MSFT)
- 【クラウド】 セールスフォース・ドットコム(CRM)
- 【データ分析】 アルテリックス(AYX)
- 【5G(通信)】 キーサイト・テクノロジーズ(KEYS)
- 【半導体】 エヌビディア(NVDA)
- 【半導体】 ザイリンクス(XLNX)
- 【半導体】 ブロードコム(AVGO)
- 【大手製薬】 メルク(MRK)
- 【フィンテック】 ビザ(V)
- 【フィンテック】 ペイパル・ホールディングス(PYPL)
- 【構造改革】 シスコシステムズ(CSCO)
- 【防衛・宇宙】 ロッキード・マーティン(LMT)
- 【消費】 ディズニー(DIS)
- 【消費】 コカ・コーラ(KO)
- 【公益】 ネクステラ・エナジー(NEE)

##### <新規>

- 世界の半導体製造装置の大手 ---P1
- 世界最大の半導体製造受託企業 ---P2
- 半導体・集積回路の設計ツール世界大手 ---P3
- 外科手術ロボットを製造・販売 ---P4
- 動物医薬品の世界最大手 ---P5
- <継続>
- インターネット検索サービス世界最大手 ---P6
- 世界最大のSNS運営会社 ---P7
- デジタルIT機器の設計・販売大手 ---P8
- インターネット小売世界最大手 ---P9
- ソフトウェア世界最大手 ---P10
- クラウド専門の顧客管理ソフト最大手 ---P11
- データ分析ソフトウェア企業 ---P12
- 電子計測器の世界最大手 ---P13
- 画像処理半導体(GPU)開発企業 ---P14
- PLDやFPGA半導体の大手 ---P15
- 通信用半導体大手 ---P16
- 米国製薬大手 ---P17
- クレジットカード決済サービス世界最大手 ---P18
- 決済サービス大手 ---P19
- ネットワーク機器世界最大手 ---P20
- 防衛請負の世界最大手 ---P21
- 世界的な娯楽・メディア企業 ---P22
- 世界最大の清涼飲料メーカー ---P23
- 環境配慮型の発電に特化する電力会社 ---P24

(株価データ、株価指標は現地2019年10月30日現在)

オランダの半導体製造装置世界大手。「EUV露光」の唯一のメーカー

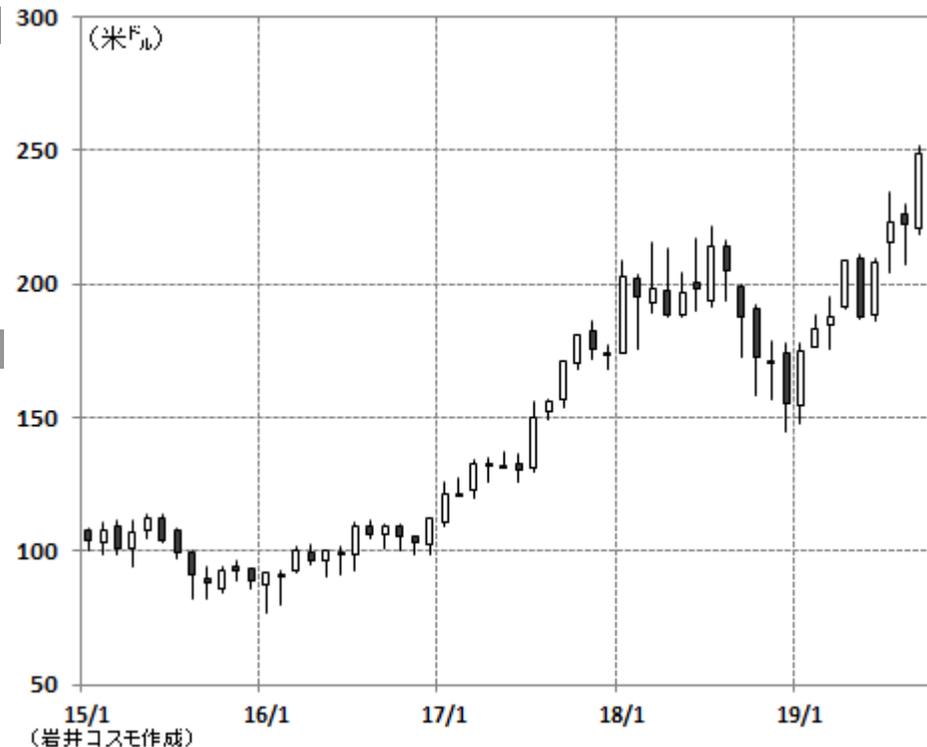
会社概要

オランダの半導体製造装置メーカー。半導体製造工程の前工程の装置メーカーの2018年の売上規模で、首位の米アプライト・マテリアルズに次ぐ2位に位置する。半導体の回路をシリコンウエハ上に焼き付ける露光装置のシェアの約8割を抑える。1984年オランダのフィリップス社と半導体商社ASMインターナショナルに折半出資された会社が起源。本社はオランダ・フェルトホフェン、従業員数は24,718人(19年9月末)。

注目ポイント

□ **EUV露光で世界をリード**: 同社が世界で唯一開発・供給する「EUV露光装置」は、光源に屈折率の大きな極端紫外線を用いて、より細かい電子回路を焼き付けることが可能であり、先端半導体の開発に大きく貢献している。最先端の「EUV露光装置」は研究開発費が巨額のため1台1億ユーロ以上と高額である。18年度は18台出荷して、売上全体の17%を占めた。

□ **第3四半期(7-9月)業績**: 7-9月期は売上高が前年同期比8%増の29.9億ユーロ、純利益が同8%減の6.27億ユーロだった。業績に先行する新規受注額は前四半期比81%増の51.1億ユーロ。「EUV露光装置」の受注は23台に達した。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	265.65 ( 10/30 )
52週高値(日付)	269.36 ( 19/10/15 )
52週安値(日付)	144.7 ( 18/12/26 )
時価総額	113,076 (単位: 百万ドル) 123,084 (単位: 億円)
株価変化率(%)	27.2 (過去6ヶ月間) 57.4 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	44.7 (倍)
株価売上高比率	9.2 (倍)
PBR	8.4 (倍)
税前配当利回り(%)	0.87 (直近年率)
配当成長率(%)	38.6 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	19.3 (%)
株式ベータ	1.18 (対S&P500)

通期業績								
決算期	売上高 (百万ユーロ)	前同比 (%)	営業利益 (百万ユーロ)	前同比 (%)	当期利益 (百万ユーロ)	前同比 (%)	1株利益 (ユーロ)	配当 (ユーロ)
2017/12	8,963	30	2,440	39	2,067	33	4.79	1.40
2018/12	10,944	22	2,965	22	2,592	25	6.08	2.10
四半期業績								
2018/Q3	2,776	—	818	—	680	—	1.60	—
2019/Q3	2,987	8	686	-16	627	-8	1.49	—

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

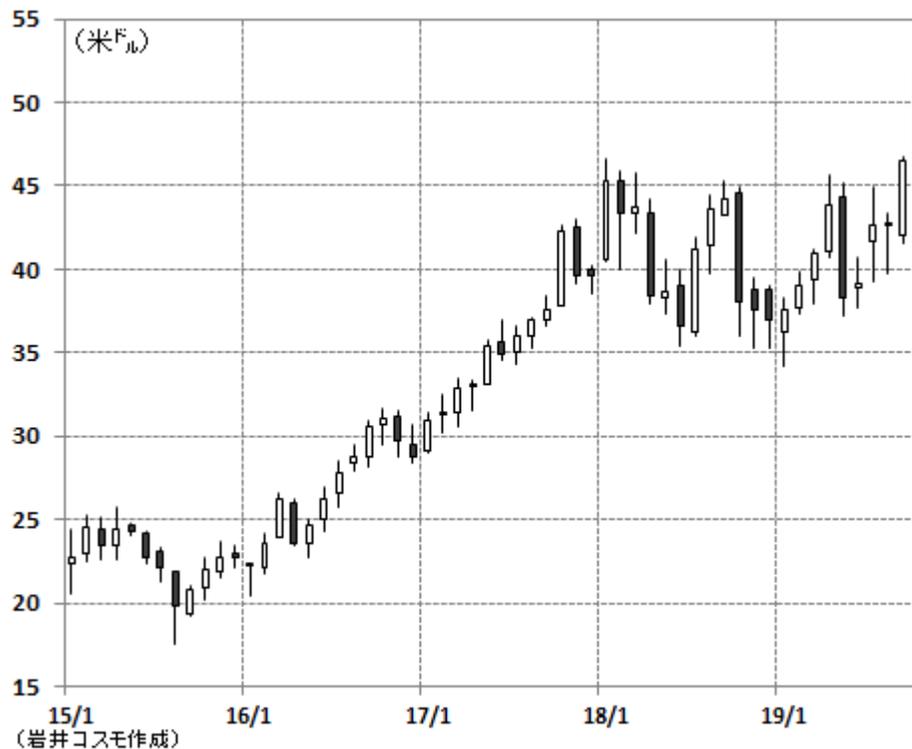
投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

会社概要

顧客の製品製造を受託する、専門ファウンドリ・ビジネスの先駆企業。TSMCブランドでの設計、製造、販売を一切行なわないことで、顧客との競争を排除。世界最大の半導体製造ファウンドリとして、2018年には481の顧客企業を対象に、10,436個の製品を製造。同社が製造する半導体はコンピュータ、通信、産業向けと多岐に渡り、あらゆる場面で使用されている。

注目ポイント

- **主要顧客は世界的企業**: 同社の主要顧客には、アップル、クアルコム、ファーウェイ、エヌビディア、アドバンスト・マイクロ・デバイス等、世界的大企業が名を連ねている。これらの企業はスマホ、サーバ等で使用される最高水準の半導体の製造を同社に委託している。中でも最大顧客のアップルは同社の全売上高の20%程度を占めていると見られる。
- **微細化プロセスで先行**: 半導体業界では現在7nm製造プロセスへの移行を急速に進めているが、多くの企業は実現出来ておらず、同社は7nmプロセスで業界をリードする存在。2020年前半には5nmプロセス製品の量産を開始すべく、その準備を着々と進めている。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株 価(米ドル)	51.91 ( 10/30 )	実績PER	24.9 (倍)	決算期	売上高 (百万台湾ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万台湾ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万台湾ドル)	前同比 (%)	1株利益 (台湾ドル)	配当 (台湾ドル)
52週高値(日付)	52.055 ( 19/10/30 )	株価売上高比率	7.9 (倍)	2017/12	977,447	—	385,559	—	344,998	—	66.52	40.00
52週安値(日付)	34.22 ( 19/01/04 )	PBR	5.2 (倍)	2018/12	1,031,474	6	383,624	-1	363,053	5	70.01	40.00
時 価 総 額	269,209 (単位:百万ドル) 293,034 (単位:億円)	税前提当利回り(%)	3.07 (直近年率)	<b>四半期業績</b>								
株価変化率(%)	18.5 (過去6ヶ月間) 37.4 (過去1年間)	配当成長率(%)	23.0 (過去1年間)	2018/Q3	260,348	—	95,245	—	89,072	—	17.18	—
		株主資本利益率(ROE)	20.8 (%)	2019/Q3	293,045	13	107,887	13	101,070	14	19.49	12.50
		株式ベータ	0.90 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

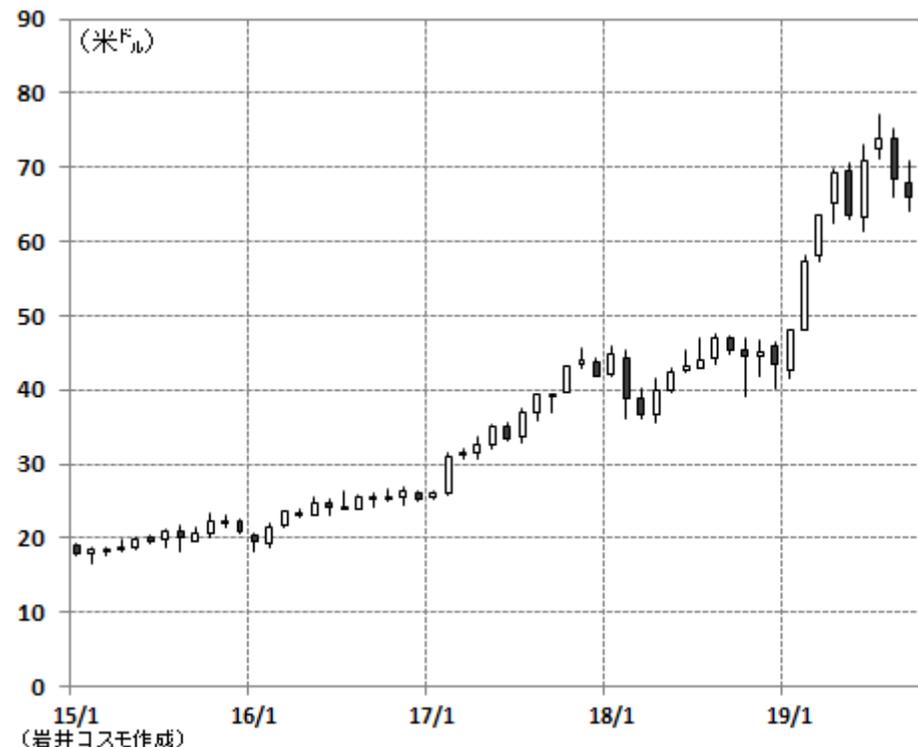
会社概要

世界中の電子システム企業及び半導体企業に小型で複雑な半導体・集積回路、ICチップ及び電子デバイスの設計ができるEDA(半導体設計の自動化ツール)製品を開発、提供。同社の半導体設計ツールは製品を市場投入するまでの時間を短縮させ、設計・開発・製造コストを削減させることに貢献。日本の次世代スパコン「Post-K」に同社のツールが採用。S&P500指数構成銘柄。

注目ポイント

□ **半導体メーカーの名黒子役、ライバルの少ないEDA業界**: 同社の顧客はサムスン電子、IBMなどの半導体企業や電子デバイスの開発企業。主要製品EDAの需要は、半導体企業の投資によってもたらされる。EDA業界では、同社以外にライバルであるシノプシスや独シメンス傘下のメンターグラフィックスの3社しかなく、寡占状態。

□ **電子設計の需要増が奏功**: 19年7-9期業績は、売上高が前年同期比9%増の5.80億ドル、営業利益が同17%増の1.21億ドル。EDA等の売上高は同11%増の5.48億ドル、大口顧客のファーウェイにはサポートが出来ておらず、業績面でのマイナス材料となったものの、人工知能や5G、クラウド等の電子設計に対する需要が各地域で堅調。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	66.94 ( 10/30 )
52週高値(日付)	77.08 ( 19/07/25 )
52週安値(日付)	40.31 ( 18/12/24 )
時価総額	18,783 (単位:百万ドル) 20,445 (単位:億円)
株価変化率(%)	-3.5 (過去6ヶ月間) 50.8 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	41.8 (倍)
株価売上高比率	7.9 (倍)
PBR	12.7 (倍)
税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)
配当成長率(%)	— (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	31.2 (%)
株式ベータ	1.02 (対S&P500)

通期業績								
決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2017/12	1,943	7	324	32	204	0	0.73	0.00
2018/12	2,138	10	396	22	346	69	1.23	0.00
四半期業績								
2018/Q3	532	—	104	—	99	—	0.35	0.00
2019/Q3	580	9	121	17	102	2	0.36	0.00

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

インテュイティブ・サージカル(ISRG)

上場市場

ナスダック

セクター

医療設備

外科手術ロボットを製造・販売。手術件数の伸びが日本など海外中心に伸長

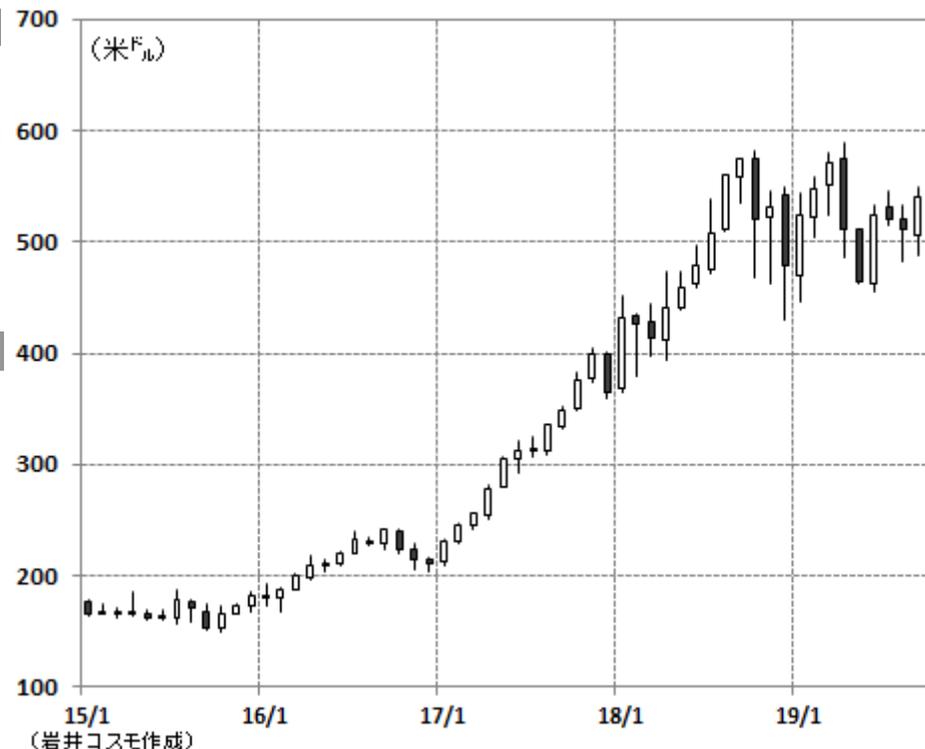
## 会社概要

「ダ・ビンチ」手術システム(遠隔操作型の外科手術ロボット)を製造・販売する。切開部分は小さく、患者に負担の少ない手術を提供するのが特徴。日本の病院でも同社ロボット手術が普及。19年9月末時点の稼動状況は、全世界で5,406台、うち米国3,459台、海外が1,947台。18年度の全世界の手術件数実績は約104万件。日本は約362台が設置され、手術の保険適用の範囲が広がる有望市場。

## 注目ポイント

□ **体への負担の少ない医療を実現するロボット**: 手術ロボット「ダ・ビンチ」は執刀医の手の動きに連動した4本のロボットアームに手術器具が装着され、執刀医は手術台から離れた机で3次元映像を見ながらアームを遠隔操作する。切開部分が小さく、体内の細かい操作が可能で出血量や手術後の痛みを減らせるほか、入院期間の短縮、後遺症も少ないなど患者側に利点が多いとされる。

□ **手術件数と出荷台数の伸びが奏功**: 7-9月期の売上高が前年同期比23%増の11.3億ドル、純利益が36%増の3.97億ドル。世界のダ・ビンチ手術件数は同20%増と前四半期の伸び(+17%)から加速。出荷台数は1人用「Xi」を中心に前期比19%増の275台を記録。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株価(米ドル)	556.32 ( 10/30 )	実績PER	53.4 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	589 ( 19/04/12 )	株価売上高比率	15.1 (倍)	2017/12	3,138	16	1,063	12	671	-9	5.77	0.00
52週安値(日付)	430.34 ( 18/12/24 )	PBR	8.3 (倍)	2018/12	3,724	19	1,199	13	1,208	80	9.49	0.00
時価総額	64,296 (単位:百万ドル) 69,986 (単位:億円)	税前提当利回り(%)	無配 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	8.9 (過去6ヶ月間) 13.3 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2018/Q3	921	—	313	—	293	—	2.45	0.00
		株主資本利益率(ROE)	18.7 (%)	2019/Q3	1,128	23	366	17	397	36	3.33	0.00
		株式ベータ	1.30 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

動物医薬品世界最大手。製薬大手ファイザーから独立

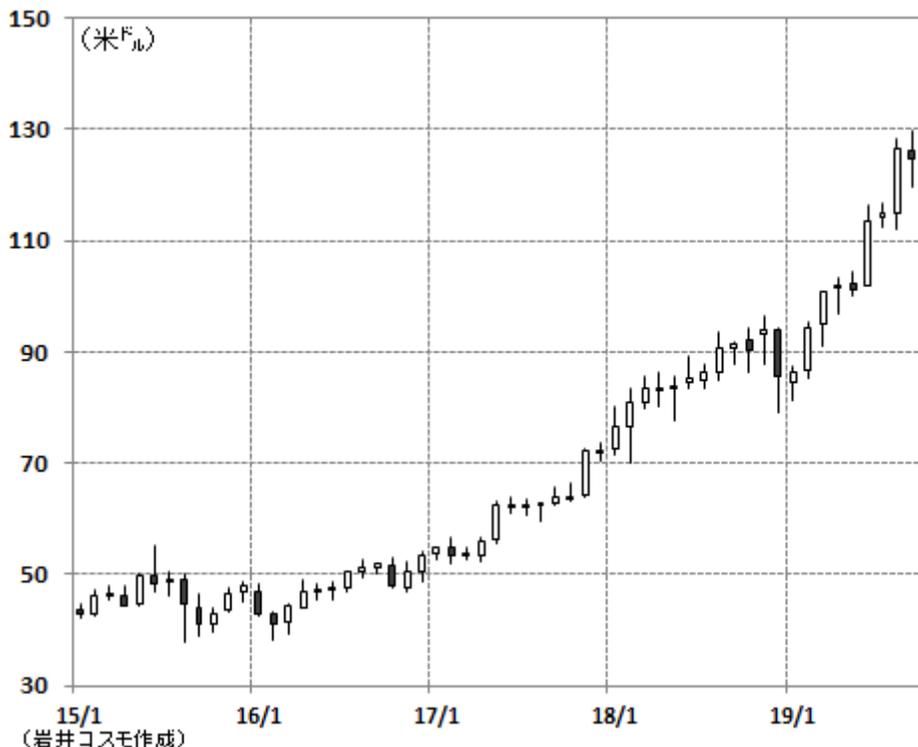
会社概要

動物医薬品の世界最大手。2013年6月に米製薬大手のファイザーから分離・独立。医薬品やワクチン、殺虫剤、診断薬、薬用飼料添加物など取扱い種類は約300を有する。畜産農家、ペットショップ等の小売店に卸売業者経由で製品提供し、直接販売も行う。前期売上の54%が家畜向け、45%がペット向け、その他が1%。地域別売上構成比(18年度)は、米国が50%、ブラジル5%、中国4%、カナダ4%、日本3%など。

注目ポイント

□ **動物薬は隠れた有望市場**: 動物薬市場は約340億ドルと試算。中産階級の所得向上等の世界的な傾向を背景に過去10年間、市場事体は年5~6%成長。同社は売上規模で業界世界1位(18年)。ファイザー等の医療用薬品企業は米薬価問題に揺れるが同社は無縁。

□ **19年第2四半期は2桁増益**: 4-6月期業績は、売上高が前年同期比9%増の15.5億ドル、調整後・純利益は同16%増益。近年は特にペット向けの寄生虫駆除剤の品揃えの強化を行っている。為替変動を除いた海外主要国の売上は、中国とフランス以外の地域が中南米諸国などを中心にプラス成長を記録。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株価(米ドル)	127.6 ( 10/30 )	実績PER	38.2 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	130.2 ( 19/10/15 )	株価売上高比率	10.1 (倍)	2017/12	5,307	9	1,525	24	864	5	1.75	0.441
52週安値(日付)	78.97 ( 18/12/24 )	PBR	25.3 (倍)	2018/12	5,825	10	1,690	11	1,428	65	2.93	0.542
時価総額	60,936 (単位:百万ドル) 66,329 (単位:億円)	税前提当利回り(%)	0.51 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	25.3 (過去6ヶ月間) 41.5 (過去1年間)	配当成長率(%)	35.8 (過去1年間)	2018/Q2	1,415	—	437	—	384	—	0.79	0.126
		株主資本利益率(ROE)	62.8 (%)	2019/Q2	1,547	9	455	4	371	-3	0.77	0.164
		株式ベータ	1.04 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

アルファベット(GOOG)

上場市場

ナスダック

セクター

インターネットサービス

インターネット検索サービス世界最大手。ネット広告市場拡大の恩恵享受

## 会社概要

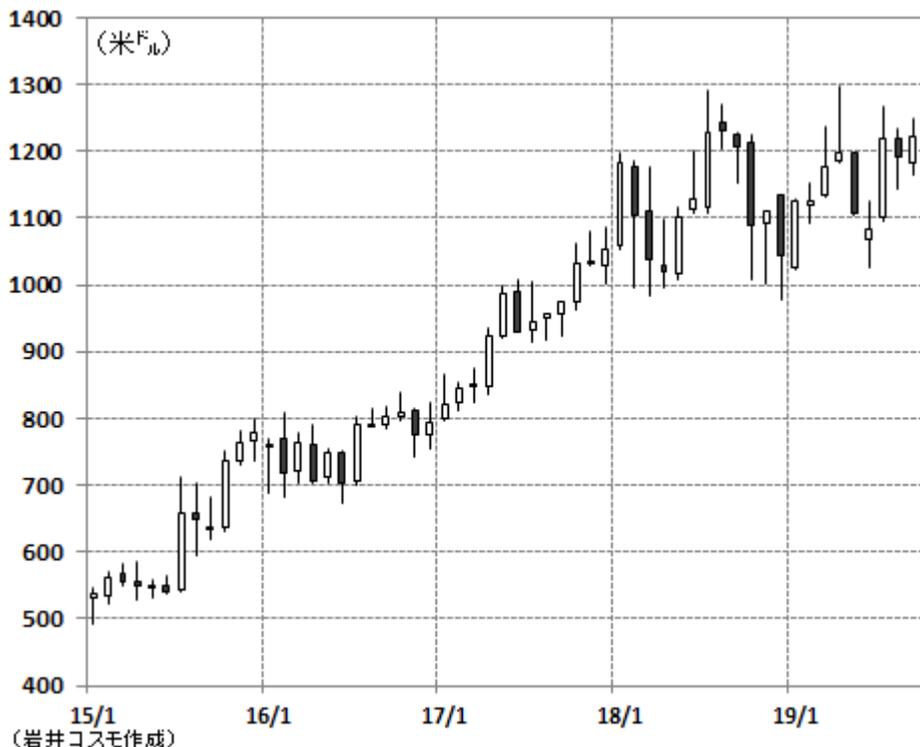
ネット検索サービス世界最大手「グーグル」を傘下に置く持株会社。97年にサービス開始、04年8月上場。検索広告が主要収入源。革新力で定評があり、モバイル端末の無料基本ソフト「アンドロイド」は、同社の開発。また自動運転車などを社内で育成中。またアプリ・コンテンツ販売やクロムブック事業、クラウド型ビジネス向けソフトなどの事業展開も。本社はカリフォルニア州、従業員数は114,096人(19年9月末)。

## 注目ポイント

□ **広告・広告外収入が共に伸びる**: スマホOSの8割以上が「アンドロイド」であり、スマホビジネスを有利に進める。モバイル広告や動画サイト「ユチューブ」向け広告収入が成長を支えるほか、クラウドサービスやアプリ関連収入に加えてAIスピーカー販売の広告外の売上も増加中。

□ **成長鈍化懸念を払拭**: 19年7-9月期は売上高が前年同期比20%増の405億ドル。検索連動広告や、「ユチューブ」を中心とした広告収入が同17%の伸びを示した。

□ **量子コンピュータ**: 同社の研究チームが開発している量子コンピュータが現在のスーパーコンピュータで1万年かかる計算を200秒で終えたと研究雑誌に発表。世界中で開発競争を繰り広げる同分野で存在感をみせた。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株 価(米ドル)	1260.7 ( 10/30 )	実績PER	28.6 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	1299.2 ( 19/10/28 )	株価売上高比率	5.6 (倍)	2017/12	110,855	23	26,146	10	12,662	-35	18.00	0.00
52週安値(日付)	978.42 ( 18/12/24 )	PBR	4.5 (倍)	2018/12	136,819	23	26,321	1	30,736	143	43.70	0.00
時 価 総 額	869,705 (単位: 百万ドル) 946,674 (単位: 億円)	税前提当利回り(%)	無配 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	5.1 (過去6ヶ月間) 20.1 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2018/Q3	33,740	—	8,625	—	9,192	—	13.06	0.00
		株主資本利益率(ROE)	17.9 (%)	2019/Q3	40,499	20	9,177	6	7,068	-23	10.12	0.00
		株式ベータ	1.08 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

フェイスブック(FB)

上場市場

ナスダック

セクター

インターネットサービス

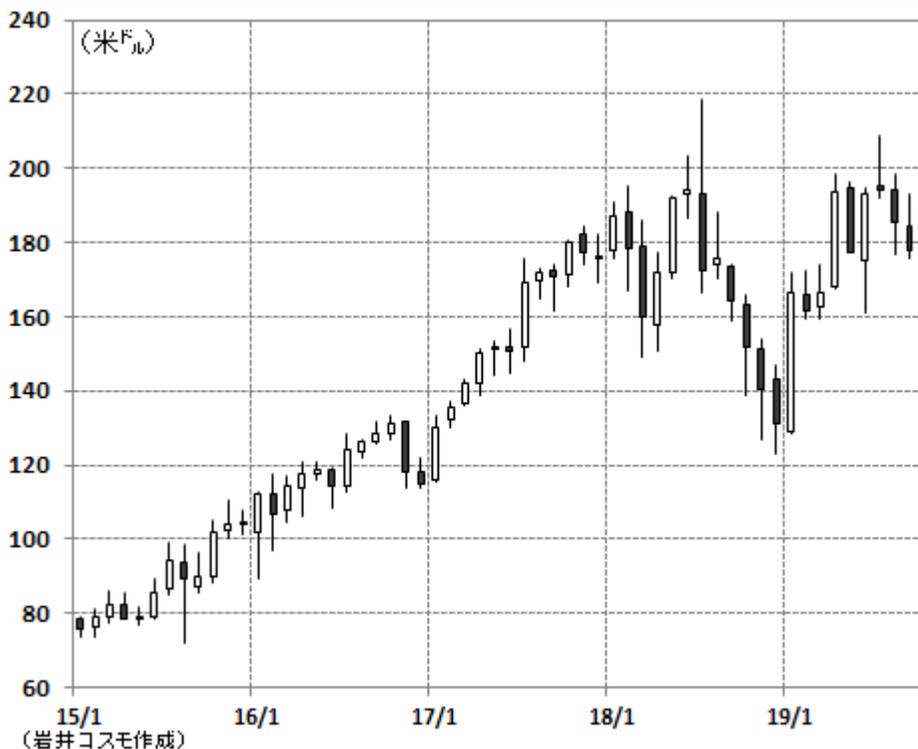
## 24億人のユーザーを抱える世界最大のSNS運営会社

### 会社概要

世界最大のSNS運営会社。2004年設立、会員数(月間稼動)は全世界で24.5億人(19年7-9月期)。マーク・ザッカーバーグ氏が大学在学時代に立ち上げ、サクセス・ストーリーは映画化された。収入構成の99%が広告、1%が決済手数料などの広告外収入(前期実績)。対話アプリのワッツアップを14年10月に買収。本社はカリフォルニア州メンロパーク、従業員数は43,030名(19年9月末)。

### 注目ポイント

- **仮想通貨「リブラ」構想**: 2020年に「リブラ」と呼ぶ仮想通貨を使った金融サービスを開始すると発表。スマートフォンを介して、送金や決済に使用する事を想定し、既存の金融秩序に戦いを挑む。
- **第3四半期、売上高は市場予想を上回る**: 19年7-9月期は売上高が前年同期比29%増、純利益が同19%増だった。スマートフォンなどのモバイル機器向けに写真共有サイト「インスタグラム」の広告収入などが伸びた。月間利用者数は同8%増の24.5億人だった。
- **ニュース配信サービスを試験的に開始**: 10月にニュース配信サービスを米国で試験的に開始すると発表。コンテンツの拡充を図る。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株 価(米ドル)	188.25 ( 10/30 )	実績PER	22.5 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	208.65 ( 19/07/25 )	株価売上高比率	8.1 (倍)	2017/12	40,653	47	20,203	63	15,920	56	5.39	0.00
52週安値(日付)	123.02 ( 18/12/24 )	PBR	4.8 (倍)	2018/12	55,838	37	24,913	23	22,111	39	7.57	0.00
時 価 総 額	537,068 (単位:百万ドル) 584,598 (単位:億円)	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)	<b>四半期業績</b>								
株価変化率(%)	-2.7 (過去6ヶ月間) 28.7 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2018/Q3	13,727	—	5,781	—	5,137	—	1.76	0.00
		株主資本利益率(ROE)	20.7 (%)	2019/Q3	17,652	29	7,185	24	6,091	19	2.12	0.00
		株式ベータ	1.13 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

アップル(AAPL)

上場市場

ナスダック

セクター

IT機器

デジタルIT機器の設計・販売大手。収益の多様化を模索。株主還元を強化する方針

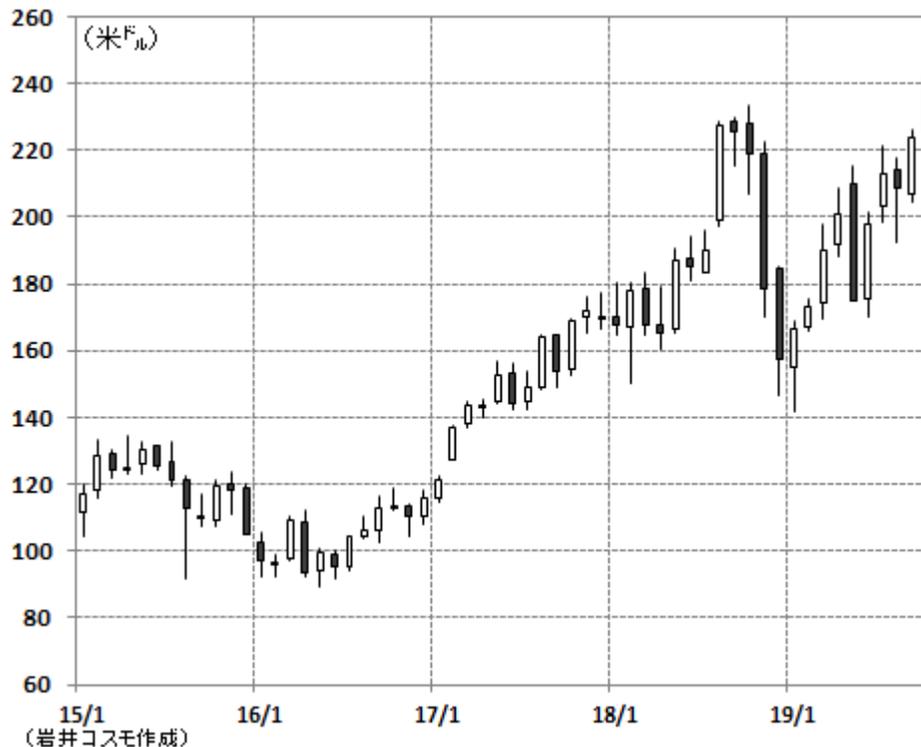
## 会社概要

スマートフォン(スマホ)「iPhone」や、タブレットPC「iPad」などデジタルIT機器を設計・販売。1977年に設立。スティーブ・ジョブズ氏が1997年に復帰し、次々と革新性のある製品投入、再興を果たす。2011年のジョブズ氏没後は現クックCEO体制へ、12年以降は大規模な株主還元策を開始。独自の基本ソフト開発やアプリ販売等で他社と一線を画す。15年3月、NYダウ工業株平均に採用された。

## 注目ポイント

□**2四半期連続の増収を確保**: 19年7-9月期決算は、売上高が前年同期比2%増の640億ドルだった。iPhoneの販売は引き続き減少したものの、成長分野のサービス部門の伸びで補い、2四半期連続の増収を確保。中華圏の売上高は2%減、欧州、日本も減少したが北米は増収だった。

□**iPhone19年生産を上方修正**: 同社は9月に発売したiPhoneの新型3機種種の生産台数を上方修正。19年末までの生産台数を当初計画から1割程度増やす見通し。昨年発売の機種に比べ価格を抑えたことが奏功し、世界販売が想定を上回っている。3機種合計の年内生産台数は最大で8,000万台程度に達する見通し。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株 価(米ドル)	243.26 ( 10/30 )	実績PER	20.5 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	249.74 ( 19/10/29 )	株価売上高比率	4.3 (倍)	2018/09	265,595	16	70,898	16	59,531	23	11.91	2.72
52週安値(日付)	142 ( 19/01/03 )	PBR	11.9 (倍)	2019/09	260,174	-2	63,930	-10	55,256	-7	11.89	3.04
時 価 総 額	1,099,336 (単位:百万ドル) 1,196,627 (単位:億円)	税前提当利回り(%)	1.27 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	21.2 (過去6ヶ月間) 14.0 (過去1年間)	配当成長率(%)	10.3 (過去1年間)	2018/Q4	62,900	—	16,118	—	14,125	—	2.91	0.73
		株主資本利益率(ROE)	55.9 (%)	2019/Q4	64,040	2	15,625	-3	13,686	-3	3.03	0.77
		株式ベータ	1.06 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

アマゾン・ドット・コム (AMZN)

上場市場

ナスダック

セクター

インターネット小売

インターネット小売世界最大手。ネット通販とクラウド受託サービス事業双方が成長

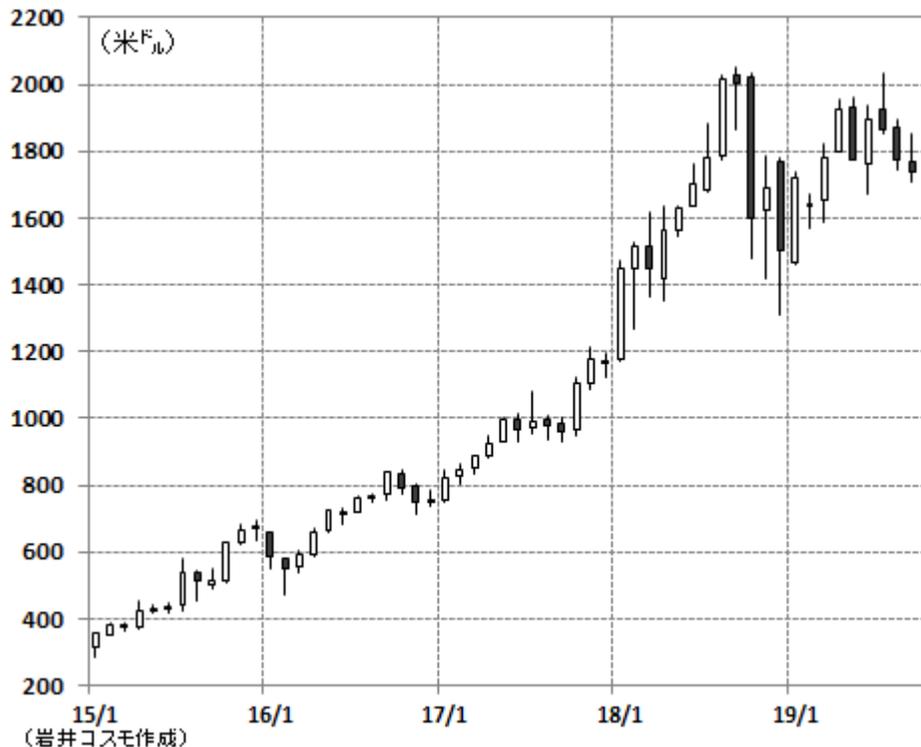
## 会社概要

インターネット小売世界最大手。ジェフ・ベゾス氏が設立、95年にサービス開始。書籍中心の取扱いから急速に品揃えを拡充。電子書籍端末「Kindleファイア」シリーズ等を投入、新市場開拓に意欲的。世界で個人有料(プライム)会員は1億人を超え、動画や音楽の配信サービスを提供、法人向けのデータセンター利用サービスでも存在感が高い。近年はAI家電のスピーカー型のエコーが世界中でヒット。本社はワシントン州シアトル。

## 注目ポイント

□ **9四半期ぶりの最終減益**: 19年7-9月期は売上高が前年同期比24%増の700億ドル、純利益は同26%減の21.3億ドルだった。クラウド事業などの利幅の大きい事業の成長は続いたが、ネット通販事業で米国内の翌日配送サービスの拡大が物流向け費用の増加に繋がり、9四半期ぶりの最終減益となった。

□ **「ワンデー・デリバリー」を強化、ウォルマートやコストコに対抗**: アマゾンは「プライム会員」向けに配送時間が短い「ワンデー・デリバリー」を強化する方針。7-9月期には翌日配送拡大の追加費用が前年同期に比べ10億ドル程度増加し、10-12月期には更に追加費用が15億ドル程度になるとした。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株価(米ドル)	1779.99 (10/30)	実績PER	78.8 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	2035.76 (19/07/11)	株価売上高比率	3.3 (倍)	2017/12	177,866	31	4,106	-2	3,033	28	6.15	0.00
52週安値(日付)	1307 (18/12/24)	PBR	15.6 (倍)	2018/12	232,887	31	12,421	203	10,073	232	20.14	0.00
時価総額	882,514 (単位: 百万ドル) 960,617 (単位: 億円)	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)	<b>四半期業績</b>								
株価変化率(%)	-7.6 (過去6ヶ月間) 16.3 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2018/Q3	56,576	—	3,724	—	2,883	—	5.75	0.00
		株主資本利益率(ROE)	23.7 (%)	2019/Q3	69,981	24	3,157	-15	2,134	-26	4.23	0.00
		株式ベータ	1.24 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

マイクロソフト(MSFT)

上場市場

ナスダック

セクター

ソフトウェア

## ソフトウェア世界最大手。クラウド事業が好調

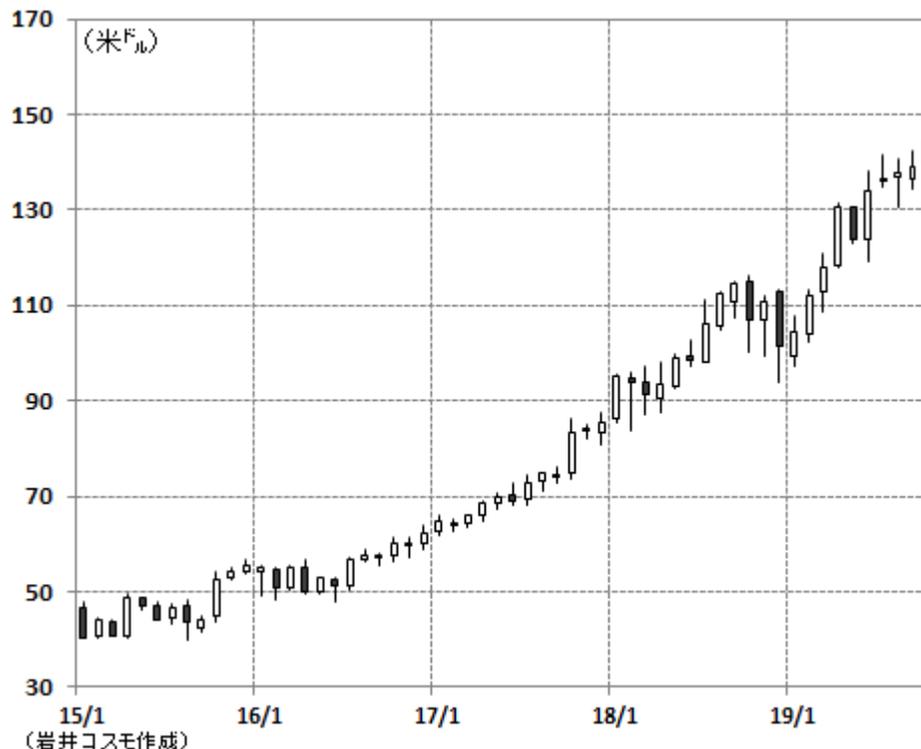
### 会社概要

ソフトウェア世界最大手。1975年創業。80～90年代にウィンドウズ(OS:基本ソフト)とオフィス(ワード、エクセル等)で急成長。ほかゲームやネット広告等も手掛け、企業から消費者向けまで幅広く事業を展開。2016年12月にビジネス向けSNSサイトの「リンクイン」を買収。2014年に就任したサテラ新CEOのもと、デバイス・サービス戦略から生産性やモバイル、クラウドを重視した経営に軸足を移している。

### 注目ポイント

□ **クラウド事業の拡大が奏功**: 同社はクラウドインフラ市場(IaaS)で首位アマゾンウェブサービス(AWS)に次ぐ位置にあり、2強体制を構築。収益性の改善のため、製品からクラウドサービスに収益構造を移行中。特にワードやエクセル等クラウド版の「オフィス365」や、データ受託管理の「アジュール」、リンクインなどが好調。

□ **国防総省のクラウド事業を受注**: 国防総省は同省のクラウドコンピューティング事業「共同防衛インフラ事業」の契約を同社に発注すると発表。同事業を巡っては、アマゾン・ドット・コムやオラクルなどと受注合戦を繰り広げていた。当初はアマゾン有利との見方もあったが、最終的に同社が競り勝つ結果となった。



株価チャート (2015年以降・月足)

### 株価データ

株価(米ドル)	144.61 ( 10/30 )
52週高値(日付)	145.67 ( 19/10/28 )
52週安値(日付)	93.98 ( 18/12/24 )
時価総額	1,103,202 (単位:百万ドル) 1,200,835 (単位:億円)
株価変化率(%)	10.7 (過去6ヶ月間) 39.4 (過去1年間)

### 株価指標(バリュエーション)

実績PER	28.9 (倍)
株価売上高比率	8.5 (倍)
PBR	10.4 (倍)
税前配当利回り(%)	1.41 (直近年率)
配当成長率(%)	9.5 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	42.8 (%)
株式ベータ	1.04 (対S&P500)

### 通期業績

決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2018/06	110,360	14	35,058	21	16,571	-35	2.13	1.68
2019/06	125,843	14	42,959	23	39,240	137	5.06	1.84

### 四半期業績

2019/Q1	29,084	—	9,955	—	8,824	—	1.14	0.46
2020/Q1	33,055	14	12,686	27	10,678	21	1.38	0.51

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

## セールスフォース・ドットコム(CRM)

顧客管理ソフトに強みを持つクラウド專業大手

上場市場

ニューヨーク

セクター

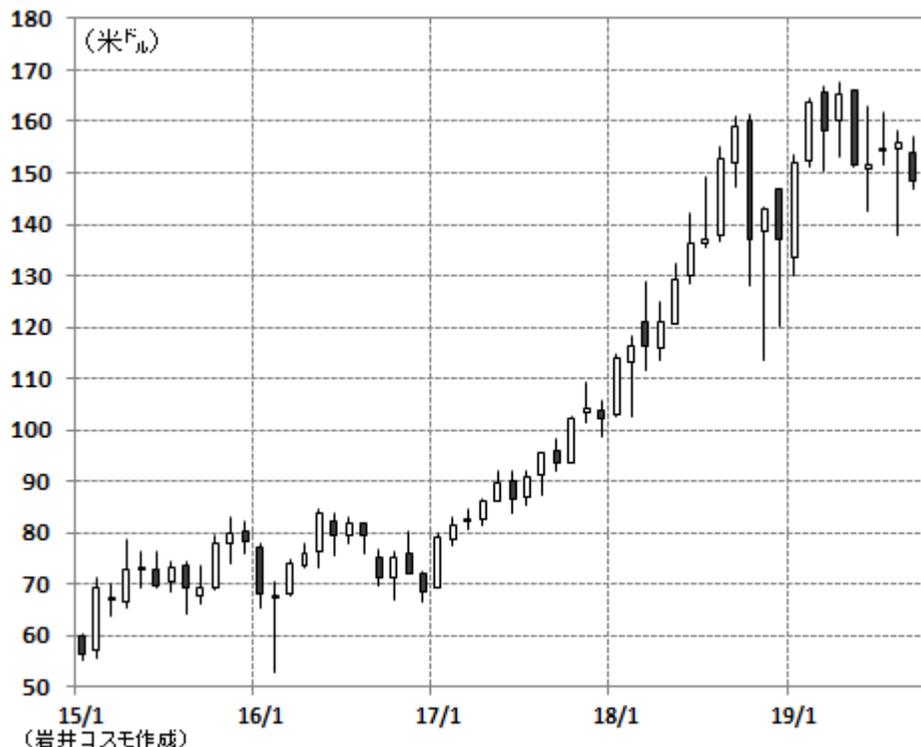
ソフトウェア

### 会社概要

インターネット経由でソフト機能を企業向けに提供するクラウドコンピューティング・サービスの專業大手で先駆的存在。CRM(顧客管理)や営業支援ツールはクラウドベースで世界で最も利用されており、日本ではトヨタ自動車、日本郵政グループなどが大手顧客。ほか中堅・中小企業まであらゆる業種・規模に対応。地域別売上構成(前期)は米州71%、欧州19%、アジア太平洋10%、99年設立、04年ニューヨーク上場。

### 注目ポイント

- **クラウド事業の先駆け、サービス範囲も拡大**: 営業支援・顧客管理を柱に複数のサービスを組み合わせた販売が奏功、カスタマーサービスやクラウドアプリ開発支援、マーケティング分野のクラウド事業も伸びている。顧客はセールスフォースを選ぶ理由として、自社の売上拡大や顧客満足度やマーケティング能力の向上、システムの利用し易さ等を挙げている。
- **タブロー・ソフトウェア買収**: 同社はデータ分析ツールのタブロー・ソフトウェアを19年8月に買収した。タブローは企業向けにデータ分析ツールを提供しており、同社が得意としている顧客管理やマーケティング支援と組み合わせることによって、より付加価値の高いサービスの提供を目指す。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株価(米ドル)	158.28 ( 10/30 )	実績PER	203.5 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	167.53 ( 19/04/29 )	株価売上高比率	8.3 (倍)	2018/01	10,540	25	454	108	360	黒転	0.49	0.00
52週安値(日付)	113.7 ( 18/11/20 )	PBR	8.1 (倍)	2019/01	13,282	26	535	18	1,110	208	1.43	0.00
時価総額	138,812 (単位:百万ドル) 151,096 (単位:億円)	税前提当利回り(%)	無配 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	-4.3 (過去6ヶ月間) 19.8 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2019/Q2	3,281	—	115	—	299	—	0.39	0.00
		株主資本利益率(ROE)	6.2 (%)	2020/Q2	3,997	22	58	-50	91	-70	0.11	0.00
		株式ベータ	1.24 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

アルテリックス(AYX)

上場市場

ニューヨーク

セクター

ソフトウェア

## データ分析ソフトウェア企業。ビッグデータ時代の恩恵享受

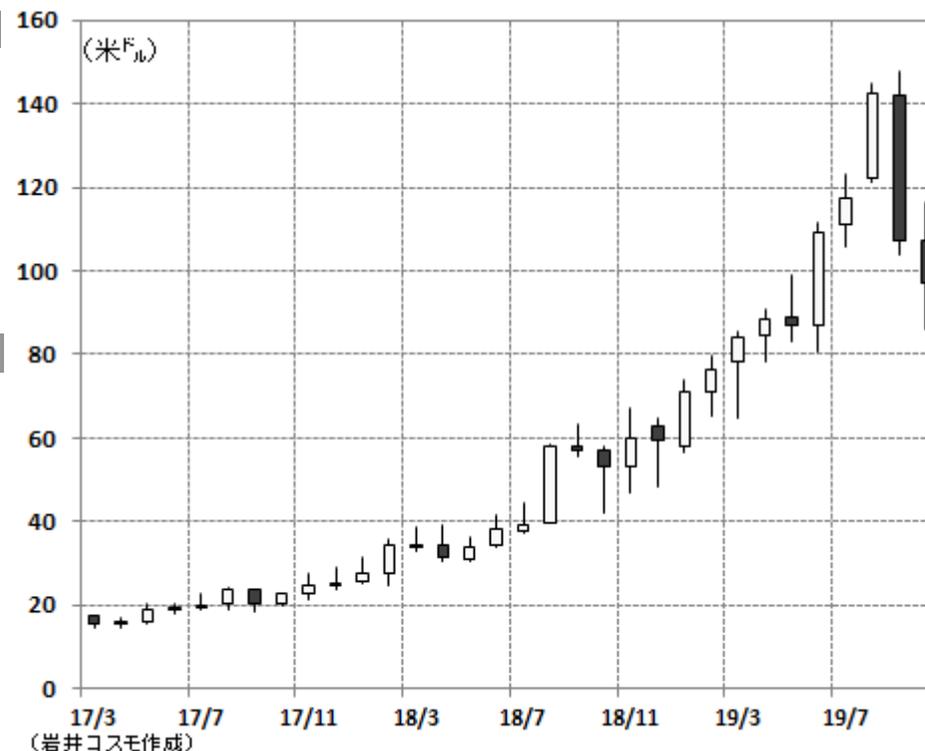
### 会社概要

データ分析ツールを提供するソフトウェア企業。データの保存、取得、管理、報告及び分析の各種ソリューションを提供する。データ分析基盤「アルテリックス・プラットフォーム」を主力製品とし、世界70ヶ国に事業展開。主な顧客はフォード・モーター、サウスウエスト航空、テスコなど。1997年創業、2017年3月にNY市場に上場。19年4月には東京にオフィスを開設、日本における事業展開を加速させる計画。

### 注目ポイント

□ **使いやすいデータ分析ソフトを提供**: アルテリックスのサービスはクラウド、オンプレミス(自社運用)を問わずにどこからでもデータにアクセス可能で、素早くデータを加工、分析できる。分析の処理速度も速く、データサイエンティストと呼ばれるデータ分析の専門家以外でも利用可能で、その使い易さが支持を集める要因となっている。

□ **M&A市場でも注目**: 19年6月にグーグルのクラウド部門がビッグデータ解析を手掛けるロッカー社を26億ドルで買収合意。セールスフォース・ドットコムもデータ分析ツール大手のタブロー・ソフトウェアを8月に買収した。データ分析ソフト業界はM&A市場でも注目度の高い分野と言えよう。



株価チャート (上場来・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株価(米ドル)	96.95 ( 10/30 )	実績PER	676.7 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	147.75 ( 19/09/06 )	株価売上高比率	19.9 (倍)	2017/12	131.6	53	-18.2	赤継	-19.5	赤継	-0.37	0.00
52週安値(日付)	43.88 ( 18/10/30 )	PBR	18.4 (倍)	2018/12	253.6	93	29.8	黒転	28.0	黒転	0.43	0.00
時価総額	6,088 (単位:百万ドル) 6,627 (単位:億円)	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	9.4 (過去6ヶ月間) 100.0 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2018/Q2	51.5	—	-3.4	—	-4.2	—	-0.07	0.00
		株主資本利益率(ROE)	7.4 (%)	2019/Q2	82.0	59	-8.3	赤継	-3.2	赤継	-0.05	0.00
		株式ベータ	1.43 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

電子計測機器の世界最大手。次世代通信5G投資の恩恵を享受

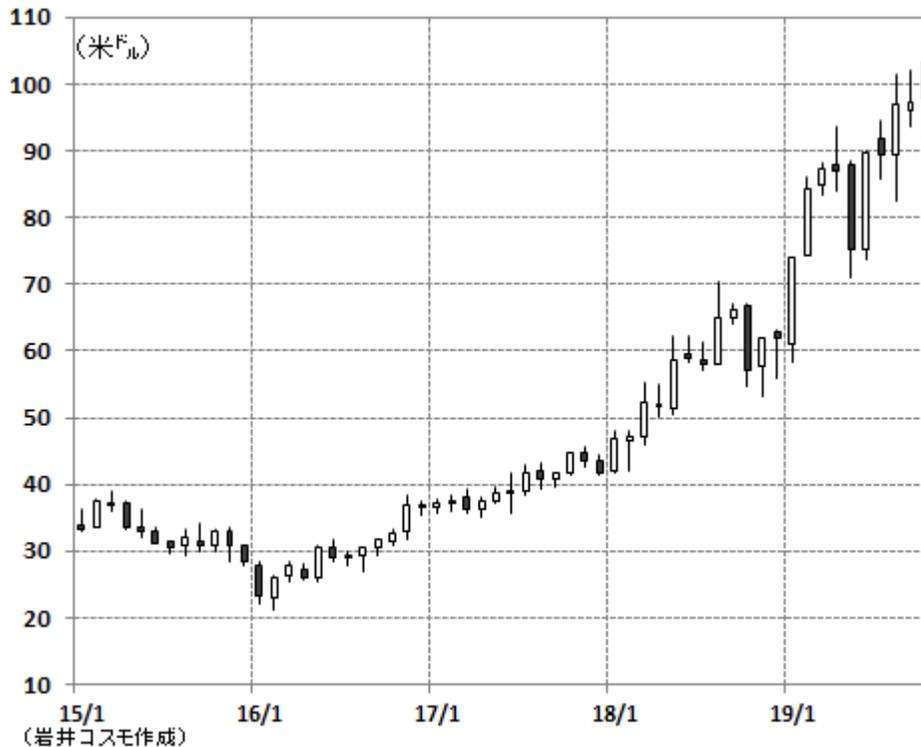
会社概要

電子計測器の世界最大手。14年に総合分析機器のアジレント・テクノロジーズから分離独立。アジレント・テクノロジーズ自体も1999年にヒューレット・パッカドから分離独立しており、名門の流れを受け継ぐ。豊富な人材と技術を武器に電子計測機器の販売や専門性の高いコンサル・サービスを提供。17年にソフトウェアの検査・評価に強みを持つイクシア社を買収し業容の拡大を図る。従業員数は約13,000名(19年4月末)。

注目ポイント

□ **5G時代の恩恵を享受**: 売上の約3割強を占める通信分野向け事業は、通信事業者向けに様々な通信計測機器の販売やコンサルティング業務を展開。19年度第3四半期(19年5-7月)決算では、同事業を含む通信ソリューション部門の売上高は前年同期比13%増、営業利益は同58%増と好調。今後も様々な産業のマーケットリーダーと協業しながら、5Gネットワークの構築に注力するとしている。

□ **計測器の世界的なガリバー**: 通信分野での世界シェアは25%(同社推定)で世界トップ。キーサイトはNTTドコモ、ソフトバンクや韓国サムスン電子などの世界中の企業と提携、協業を加速させている。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株価(米ドル)	103.28 ( 10/30 )	実績PER	20.7 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	104.54 ( 19/10/29 )	株価売上高比率	4.6 (倍)	2017/10	3,189	9	239	-41	102	-70	0.56	0.00
52週安値(日付)	53.24 ( 18/11/20 )	PBR	6.6 (倍)	2018/10	3,878	22	-346	赤転	165	62	0.86	0.00
時価総額	19,373 (単位:百万ドル) 21,088 (単位:億円)	税前提当利回り(%)	無配 (直近年率)	<b>四半期業績</b>								
株価変化率(%)	18.7 (過去6ヶ月間) 80.8 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2018/Q3	1,004	—	117	—	121	—	0.63	0.00
		株主資本利益率(ROE)	11.2 (%)	2019/Q3	1,087	8	197	69	159	32	0.83	0.00
		株式ベータ	1.11 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

「人工知能(AI)」、「自動運転」の新市場に半導体を供給

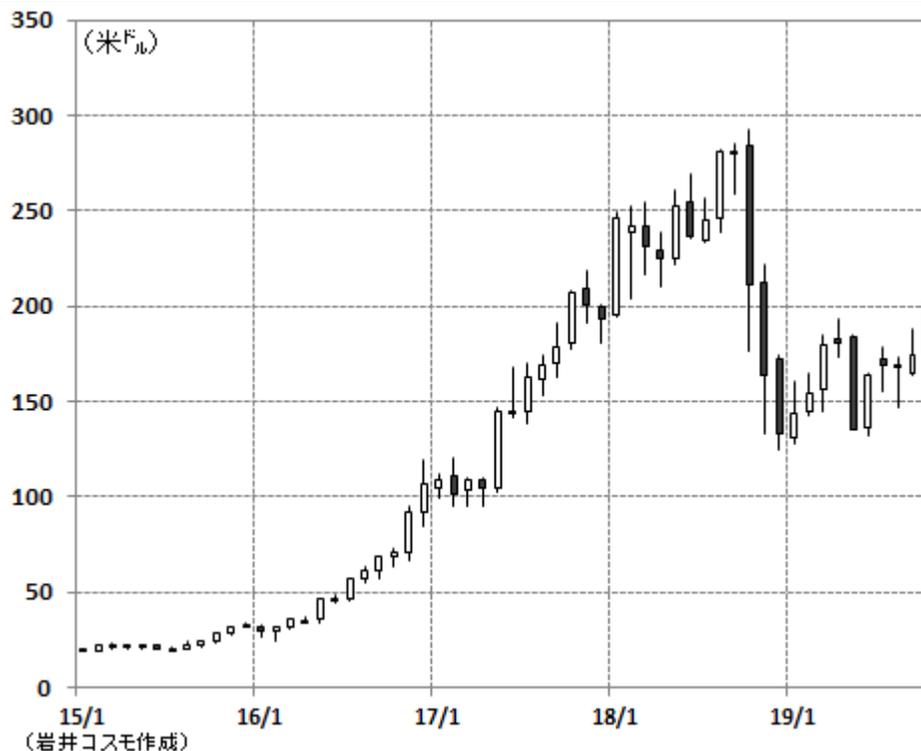
会社概要

1993年設立の米国の半導体メカ。コンピュータのグラフィックス処理や演算処理の高速化を主な目的とするGPU(画像処理半導体)を設計・開発する。自社で製造を行わないファブレスメカで台湾セミコンダクタや韓国サムスン電子に製造を委託。用途別売上構成はゲーム市場向けが53%、視覚化技術に関するプロ向けが10%、AI含むデータセンター向けが25%、自動車向けが5%、OEM&IPが7%(19年1月期)。

注目ポイント

□「AI」の計算処理に同社GPUが活躍: IBMやアマゾン、マイクロソフト、アルファベットなどのIT大手各社は「深層学習(自ら学ぶ)」といった新技術を用いた人工知能の計算処理に同社半導体を利用している。

□直近決算は反転の兆し: 19年5-7月期決算は売上高が前年同期比17%減の25.8億ドル、純利益が同50%減の5.52億ドル、一部項目を除く調整後1株利益が同36%減の1.24ドルだった。今決算は前年同期比では3四半期連続の減収・減益となったが、前の四半期(19年2-4月)比では全部門が増収となり、復調の兆しがみられた。コレット・クスCFOは「我々の事業は正常化した」と強気の姿勢を示した。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	203 ( 10/30 )
52週高値(日付)	221.95 ( 18/11/02 )
52週安値(日付)	124.48 ( 18/12/26 )
時価総額	123,627 (単位: 百万ドル) 134,568 (単位: 億円)
株価変化率(%)	12.2 (過去6ヶ月間) 0.0 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	51.7 (倍)
株価売上高比率	12.1 (倍)
PBR	12.0 (倍)
税前配当利回り(%)	0.32 (直近年率)
配当成長率(%)	6.7 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	28.7 (%)
株式ベータ	1.56 (対S&P500)

通期業績								
決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2018/01	9,714	41	3,210	66	3,047	83	4.82	0.57
2019/01	11,716	21	3,804	19	4,141	36	6.63	0.61
四半期業績								
2019/Q2	3,123	—	1,157	—	1,101	—	1.76	0.15
2020/Q2	2,579	-17	571	-51	552	-50	0.90	0.16

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)  
**ザリンクス(XLNX)**

上場市場  
**ナスダック**

セクター  
**半導体製造**

ソフトウェアにより回路を変更することができる半導体の大手。データセンターや5G関連の恩恵享受

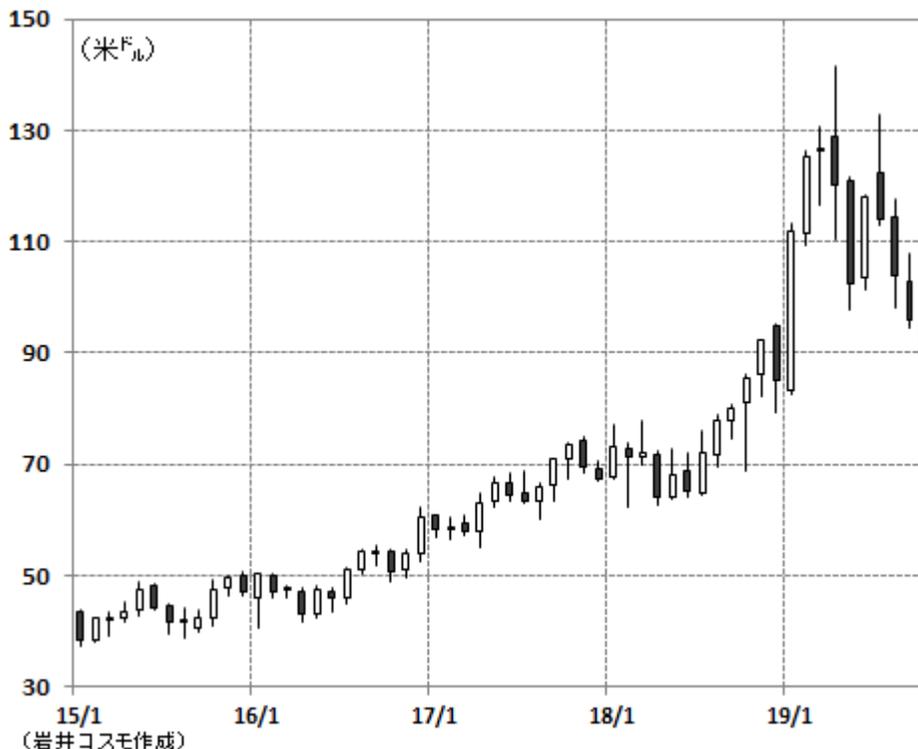
## 会社概要

ユーザー自身が論理回路をソフトウェアで設定することが可能なロジックLSI(大規模集積回路)であるPLD(プログラム可能論理デバイス)の大手。PLDの中でも機器に組み込まれた状態で回路変更が可能なFPGAの最大手。生産は主に台湾TSMCに委託し、自社生産設備をもたないファブレスメーカー。1984年創業、本社はカリフォルニア州、従業員数は4,433名(19年3月時点)。

## 注目ポイント

□**データセンターや5G関連の恩恵を享受**: PLD半導体は、回路が固定されていない大規模集積回路であり、ソフトウェアにより回路を何度も変更することができる特長を持つ。携帯電話の基地局やデジタル家電の試作品向け等に広く使われてきた。近年はデータセンターの計算処理にもPLDの一種であるFPGAが採用され、用途が拡大中。

□**ファウエイの影響について**: 5月に米商務省の措置を受けてファウエイへの出荷を中止した後、5G等以外の汎用品は7-9月期に出荷を再開したが、その後、販売拡大の承認は得られていないとした。ファウエイの影響については、複数アナリストによる当初の今期予想の売上構成比率(6~8%)を会社側がわざわざ引用した。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	91.26 ( 10/30 )
52週高値(日付)	141.59 ( 19/04/24 )
52週安値(日付)	78.715 ( 18/10/30 )
時価総額	22,949 (単位: 百万ドル) 24,980 (単位: 億円)
株価変化率(%)	-24.0 (過去6ヶ月間) 11.2 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	24.6 (倍)
株価売上高比率	7.0 (倍)
PBR	8.5 (倍)
税前配当利回り(%)	1.62 (直近年率)
配当成長率(%)	2.8 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	37.1 (%)
株式ベータ	0.98 (対S&P500)

通期業績								
決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2018/03	2,467	—	686	—	464	—	1.80	1.32
2019/03	3,059	24	957	39	890	92	3.47	1.40
四半期業績								
2019/Q2	746	—	233	—	216	—	0.84	0.36
2020/Q2	833	12	204	-13	227	5	0.89	0.37

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)  
**ブロードコム(AVGO)**

上場市場  
**ナスダック**

セクター  
**半導体**

## アップルの有力サプライヤー。IoT(モノのインターネット)拡大の恩恵享受

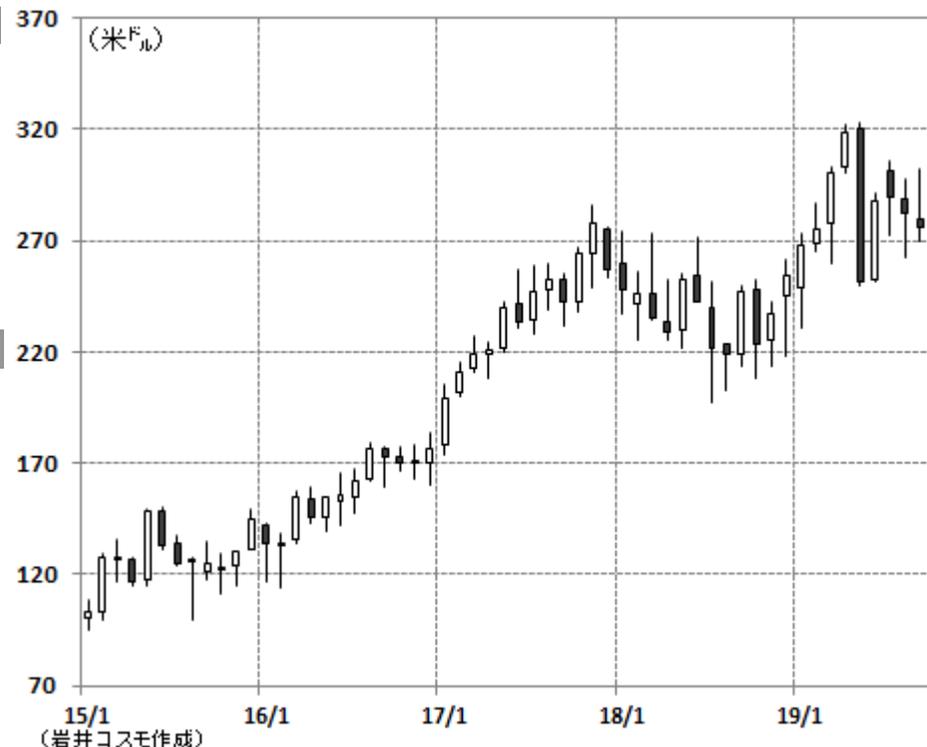
### 会社概要

半導体製造大手。16年2月にアバコ・テクノロジーが旧ブロードコムを買収してできた新会社。買収を通じて無線から有線まで通信分野で最も多品種の半導体を手掛ける。中核技術はブロードバンドモデムやWiFi/Bluetooth/GPU、ネットワーク機器搭載の半導体など。18年11月に企業の基幹システム開発用ソフトウェアのCAテクノロジーを買収。半導体事業が売上全体の4分3、ソフトウェアが4分1の収益構造となった。

### 注目ポイント

□ **「IoT(モノのインターネット化)」や「5Gスマホ」の恩恵享受**: 5G対応の短距離無線通信のWi-FiやBluetooth関連半導体を充実化。あらゆるモノがネットに接続するIoT時代となり、大規模データセンターのネットワーク機器向けの汎用ASIC(特定用途集積回路)等を中心に同社の高性能半導体の需要拡大が期待される。

□ **シマンテックの法人部門の買収を発表**: ブロードコムは、19年8月にセキュリティ大手のシマンテックの法人部門を現金107億ドルで買収すると発表。20年1月までの手続き完了を目指す。買収を通じて年間20億ドルの増収効果と、1年以内の約10億ドルの統合によるコスト削減を見込むとした。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	290.24 ( 10/30 )
52週高値(日付)	323.07 ( 19/05/01 )
52週安値(日付)	211.47 ( 18/10/30 )
時価総額	115,130 (単位:百万ドル) 125,319 (単位:億円)
株価変化率(%)	-8.8 (過去6ヶ月間) 31.3 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	30.5 (倍)
株価売上高比率	5.2 (倍)
PBR	5.4 (倍)
税前提当利回り(%)	3.65 (直近年率)
配当成長率(%)	51.4 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	12.2 (%)
株式ベータ	0.97 (対S&P500)

### 通期業績

決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2017/10	17,636	33	2,383	黒転	1,692	黒転	4.02	4.08
2018/10	20,848	18	5,135	115	12,259	625	28.44	7.00

### 四半期業績

2018/Q3	5,063	—	1,339	—	1,196	—	2.71	1.75
2019/Q3	5,515	9	865	-35	715	-40	1.71	2.65

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

メルク(MRK)

上場市場

ニューヨーク

セクター

大手製薬

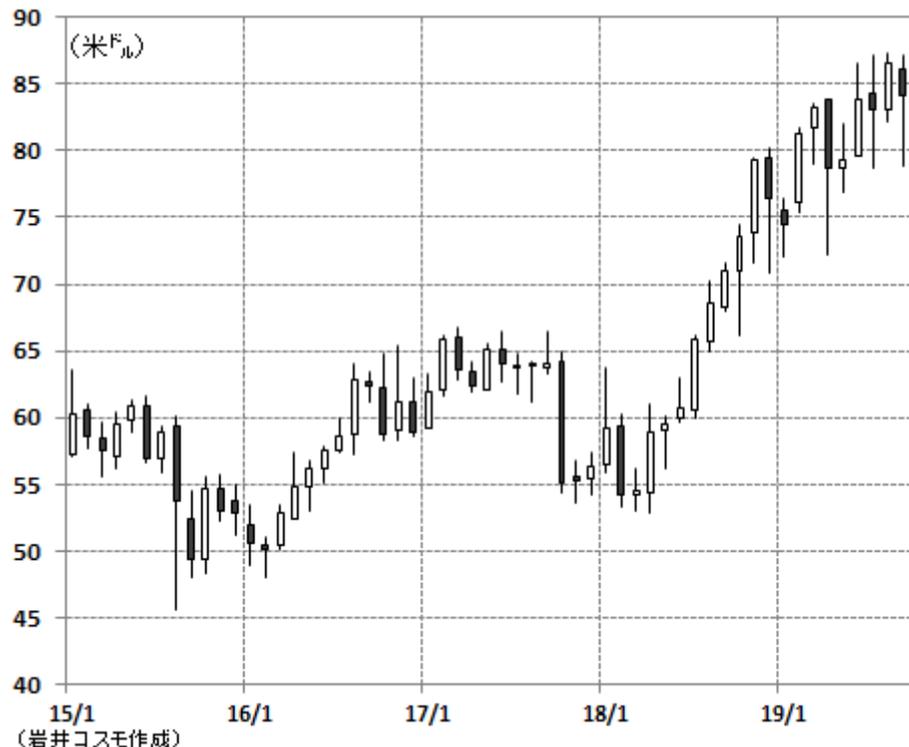
## 米製薬大手。がん免疫療法薬「キイトルーダ」が好調

### 会社概要

米国医薬品売上高規模でファイザーに次ぐ大手製薬会社。医療用医薬品、ワクチン、動物薬など世界140カ国以上の地域で展開。ドイツのメルク社の米国事業を第一次大戦時に接收・独立して設立。北米以外ではMSDの商号で統一。日本では2004年に萬有製薬を買収・子会社化。09年に米シリング・プラウを買収。2014年に非中核事業として大衆薬部門を独ハイエルに売却。NYダウ工業株平均構成銘柄。

### 注目ポイント

- **がん免疫療法薬「キイトルーダ」で脚光**: 2014年発売開始の「キイトルーダ」は体に備わる免疫の仕組みを使いがんをたたく新しい薬で小野薬品の「オプジーボ」のライバル薬。日本では悪性黒色腫や非小細胞肺癌等向けに承認され、中国でも2018年後半に承認を受けた。
- **がん治療薬は売上高30億ドル突破**: 19年7-9月期決算は売上高が前年同期比15%増の124億ドル、純利益が同3%減の19億ドルだった。主力のがん免疫療法薬「キイトルーダ」の売上高が同62%増の30.7億ドルとなり、全体を押し上げた。治療できるがんの種類を広げたことが売上高の急拡大につながっている。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	86.22 ( 10/30 )
52週高値(日付)	87.35 ( 19/08/29 )
52週安値(日付)	70.89 ( 18/12/24 )
時価総額	220,756 (単位: 百万ドル) 240,292 (単位: 億円)
株価変化率(%)	9.5 (過去6ヶ月間) 18.3 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	16.7 (倍)
株価売上高比率	4.9 (倍)
PBR	8.0 (倍)
税前配当利回り(%)	2.55 (直近年率)
配当成長率(%)	14.6 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	31.1 (%)
株式ベータ	0.82 (対S&P500)

通期業績								
決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	税引前利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2017/12	40,122	1	6,521	40	2,394	-39	0.87	1.89
2018/12	42,294	5	8,701	33	6,220	160	2.32	1.99
四半期業績								
2018/Q3	10,794	—	2,665	—	1,950	—	0.73	0.48
2019/Q3	12,397	15	2,347	-12	1,901	-3	0.74	0.55

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

ビザ(V)

上場市場

ニューヨーク

セクター

決済サービス

クレジットカード決済サービス世界最大手。現金から電子決済への移行による恩恵を享受

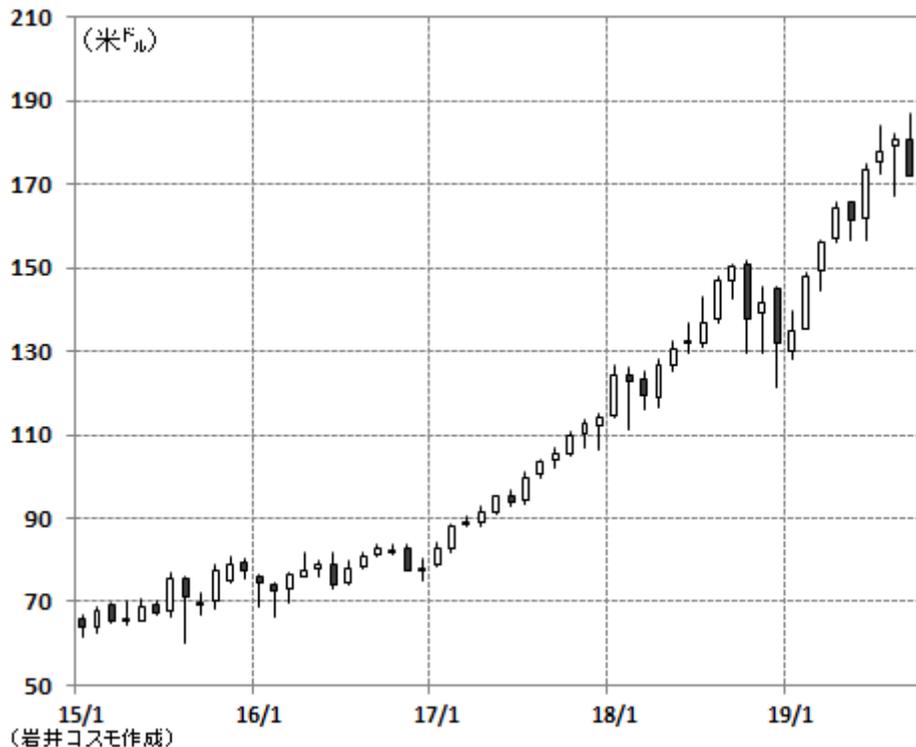
## 会社概要

クレジットカード決済サービス世界最大手。200カ国・地域で認証ネットワーク「ビザ・ネット」を展開。デビットカードやプリペイドカード、ATM決済サービスも手掛ける。カード総発行枚数は33.8億枚(19年3月末)。カードの決済サービスのみを行い、与信業務は銀行が行う仕組みであるため、事業リスクが比較的小さい。現金から電子決済への移行による恩恵を享受。NYダウ工業株平均構成銘柄。

## 注目ポイント

□**19年7-9月期は13%増収**: 19年7-9月期は前年同期比13%増収、純利益が同6%増益。収入の源泉となる総取引高は、主要国である米国で同7%増と堅実な伸び、欧州が同6%増、アジアが同3%増と続いた。為替変動を除く、20年9月通期の成長率見通しを営業収益で前期比「二桁台前半の増加」とした上で、調整後1株利益を「10%台半ばの増加」とした。

□**ICカード使用なら北米でサイン不要に**: 18年4月以降、北米ではマイクロチップ搭載のカードで、対応する読取装置の支払時にはサインが不要となった。カード利用者の簡便性の向上と加盟店の負担軽減につながり、カード決済の一層の普及が見込まれる。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株 価(米ドル)	179.25 ( 10/30 )	実績PER	33.4 (倍)	決算期	営業収益 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	187.05 ( 19/09/09 )	株価売上高比率	15.6 (倍)	2018/09	20,609	12	12,954	7	10,301	54	4.42	0.88
52週安値(日付)	121.6 ( 18/12/24 )	PBR	12.1 (倍)	2019/09	22,977	11	15,001	16	12,080	17	5.32	1.05
時 価 総 額	353,840 (単位:百万ドル) 385,154 (単位:億円)	税前提当利回り(%)	0.67 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	9.0 (過去6ヶ月間) 35.0 (過去1年間)	配当成長率(%)	21.2 (過去1年間)	2018/Q4	5,434	—	3,406	—	2,845	—	1.23	0.25
		株主資本利益率(ROE)	41.8 (%)	2019/Q4	6,137	13	3,735	10	3,025	6	1.34	0.30
		株式ベータ	1.02 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

ペイパル・ホールディングス(PYPL)

上場市場

ナスダック

セクター

インターネットサービス

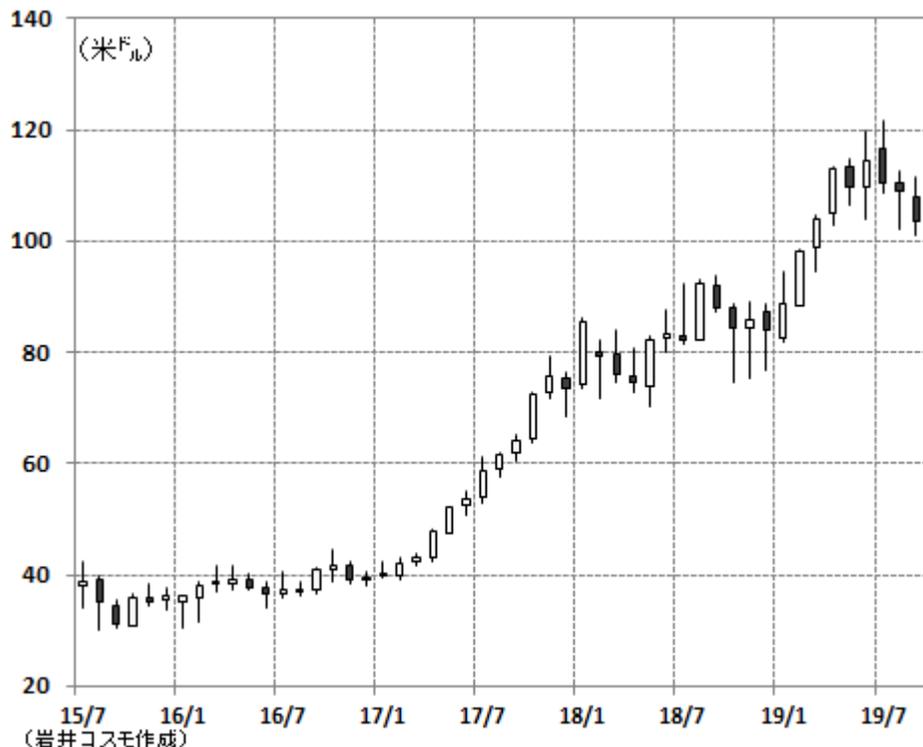
オンライン決済サービス大手。安心、簡単、受渡し保証などを武器に勢力拡大中

## 会社概要

98年創業の米オンライン決済サービス大手。02年にイーベイにより買収され、15年7月に分離・独立した。事前登録したクレジットカードや銀行口座を用いてネットで代金決済するサービス等を展開、決済の堅固な安全性や利便性の高さが特徴。18年の取引処理件数は前年比27%増の99億件。世界の100以上の通貨の支払いに対応。地域別売上構成は米国が54%、英国が11%、その他が35%(18年実績)。

## 注目ポイント

- **高水準の成長性を維持**: 19年7-9月期の売上高は前年同期比19%増、純利益は同6%増だった。総決済金額は同25%増の1,787億ドル、取引件数は同25%増の31億件と堅調。個人間送金アプリの「ベンモ」による決済金額は同64%増の270億ドルと引き続き高水準の伸びを維持した。
- **業績見通し**: 19年度の売上高は前期比15%増の177.0~177.6億ドルと従来の176~178億ドルからレンジを狭め、調整後1株利益は3.06~3.08ドル(同2.96ドル)とし、従来の3.12~3.17ドルから引き下げた。下方修正に関しては、出資する配車サービス会社のウーバー・テクノロジーズ等の株式評価損の発生を理由に挙げた。



株価チャート (上場来・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株 価(米ドル)	106.5 ( 10/30 )	実績PER	50.7 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	121.48 ( 19/07/16 )	株価売上高比率	7.3 (倍)	2017/12	13,094	21	2,127	34	1,795	28	1.47	0.000
52週安値(日付)	75.47 ( 18/11/20 )	PBR	7.6 (倍)	2018/12	15,451	18	2,194	3	2,057	15	1.71	0.000
時 価 総 額	125,051 (単位:百万ドル) 136,119 (単位:億円)	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	-5.6 (過去6ヶ月間) 31.6 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2018/Q3	3,683	—	490	—	436	—	0.36	0.000
		株主資本利益率(ROE)	16.1 (%)	2019/Q3	4,378	19	697	42	462	6	0.39	0.000
		株式ベータ	1.13 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

シスコシステムズ(CSCO)

上場市場

ナスダック

セクター

ネットワーク機器

## 循環型ビジネスに転換を図る企業向けネットワーク機器世界最大手

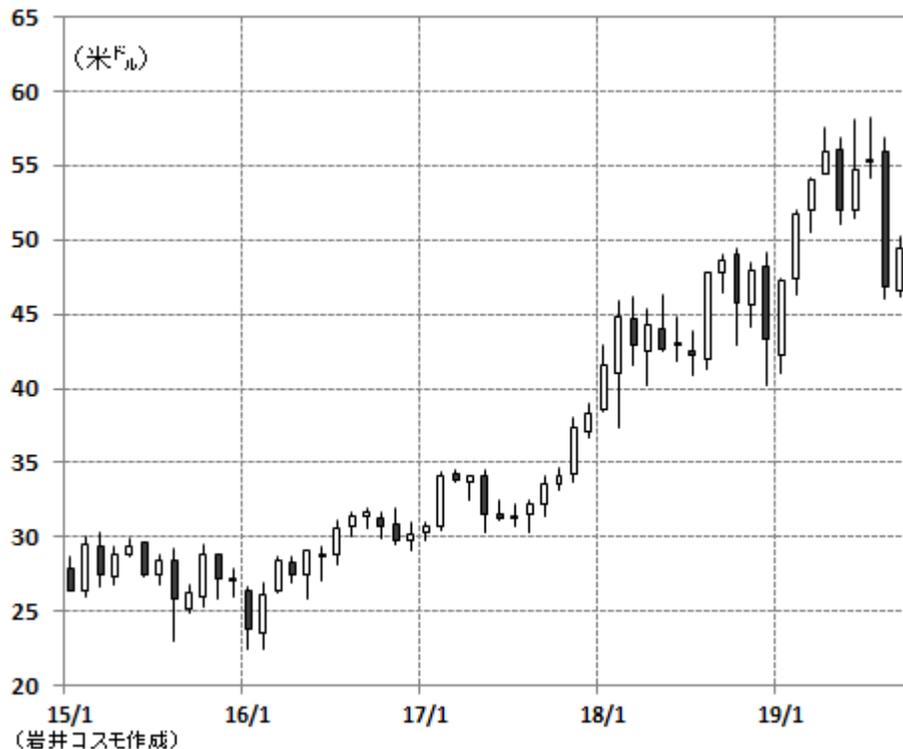
### 会社概要

ネットワーク機器の世界最大手メーカー。電子メールの送信やネットでの商取引に欠かせないインフラにあたる、スイッチやルーターが主力製品であり、インターネットの中核インフラを支えている。買収活動を通じてケーブルTV用接続機器メーカーや、大手TV会議システム会社を取得し、収益源は多様化、手厚い株主還元を行っているハイテク大手としても知られる。本社はカリフォルニア州、従業員数は74,200名(18年7月時点)。

### 注目ポイント

□**19年5-7月期業績**: 売上高は前年同期比5%増の134.3億ドル、純利益は同42%減の22.1億ドルだった。製品販売とサービス収入は増加したものの、15億ドル相当の税関連費用を計上した影響で大幅な最終減益となった。それら一部項目を除く調整後1株利益は同19%増の0.83ドルと市場予想の0.81ドルを上回った。

□**光通信機器メーカーの買収を発表**: 19年7月高速の光相互接続技術を得意とする、通信機器の米アジアカ・コミュニケーションズを約26億ドルで買収すると発表。ライバル中国ファーウェイが苦戦する中、5G時代に備えて光通信関連事業を強化する。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株 価(米ドル)	47.56 ( 10/30 )	実績PER	17.2 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	58.25 ( 19/07/16 )	株価売上高比率	4.0 (倍)	2018/07	49,330	3	12,309	3	110	-99	0.02	1.24
52週安値(日付)	40.25 ( 18/12/24 )	PBR	6.0 (倍)	2019/07	51,904	5	14,219	16	11,621	10,465	2.61	1.36
時 価 総 額	201,837 (単位:百万ドル) 219,699 (単位:億円)	税前配当利回り(%)	2.94 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	-15.0 (過去6ヶ月間) 6.7 (過去1年間)	配当成長率(%)	7.8 (過去1年間)	2018/Q4	12,844	—	3,346	—	3,803	—	0.81	0.33
		株主資本利益率(ROE)	30.3 (%)	2019/Q4	13,428	5	3,690	10	2,206	-42	0.51	0.35
		株式ベータ	1.12 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

ロッキード・マーティン(LMT)

上場市場

ニューヨーク

セクター

防衛元請

## 防衛元請の世界最大手。海外向け輸出の増加期待

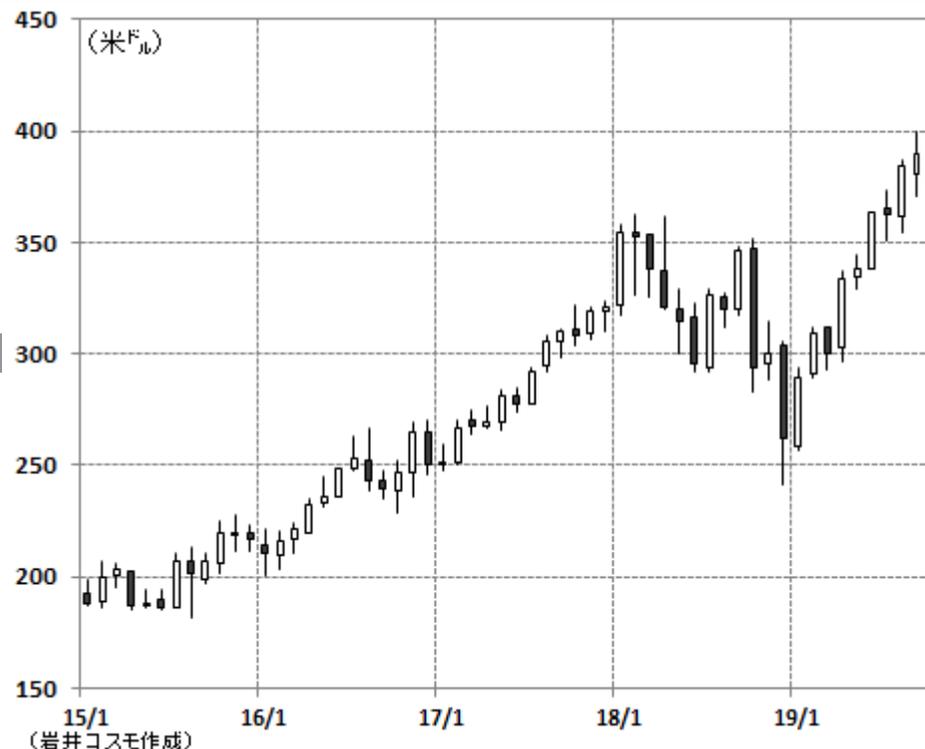
### 会社概要

世界最大の防衛元請企業。戦闘機が主力の「航空」部門、衛星や宇宙船を手掛ける「宇宙システム」、「情報システム」、「ミサイル・火器」、戦艦やヘリ搭載の武器やレーダーを製造する「ミッション・システム」の5つの部門からなる。15年11月にヘリ製造のシコルスキーを買収、16年8月に「情報システム」を分離。18年売上高構成の70%が米政府向け、外国政府向けを含む海外が28%、米民間向け・その他は2%。

### 注目ポイント

□**次期主力戦闘機の量産化による成長期待**: 米・英・日で次期主力戦闘機となる「F-35ライトニング II」の主契約企業として量産化が進み、さらなる航空部門の拡大が期待される。他部門の好調もあり、今19年の増収率は+10%と見込み、本業の稼ぎを示す営業キャッシュフローは18年比倍増の76億ドル以上の見通し。

□**米国防予算拡大の可能性**: 7月22日に米大統領と議会指導部が合意した2020、21会計年度(10月1日から9月30日)の予算大枠の中で国防支出の限度額を7,380億ドル、7,405億ドルとし、19年度の国防予算(7,160億ドル)比で増額とされる見込みが強まった。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	378.64 ( 10/30 )
52週高値(日付)	399.96 ( 19/09/17 )
52週安値(日付)	241.2 ( 18/12/26 )
時価総額	106,804 (単位: 百万ドル) 116,256 (単位: 億円)
株価変化率(%)	13.6 (過去6ヶ月間) 30.1 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	17.8 (倍)
株価売上高比率	1.8 (倍)
PBR	27.3 (倍)
税前配当利回り(%)	2.54 (直近年率)
配当成長率(%)	10.0 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	247.5 (%)
株式ベータ	0.86 (対S&P500)

通期業績								
決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2017/12	49,960	—	6,744	—	1,963	—	6.75	7.46
2018/12	53,762	8	7,334	9	5,046	157	17.59	8.20
四半期業績								
2018/Q3	14,318	—	1,963	—	1,473	—	5.14	2.00
2019/Q3	15,171	6	2,105	7	1,608	9	5.66	2.20

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

ディズニー(DIS)

上場市場

ニューヨーク

セクター

娯楽・メディア

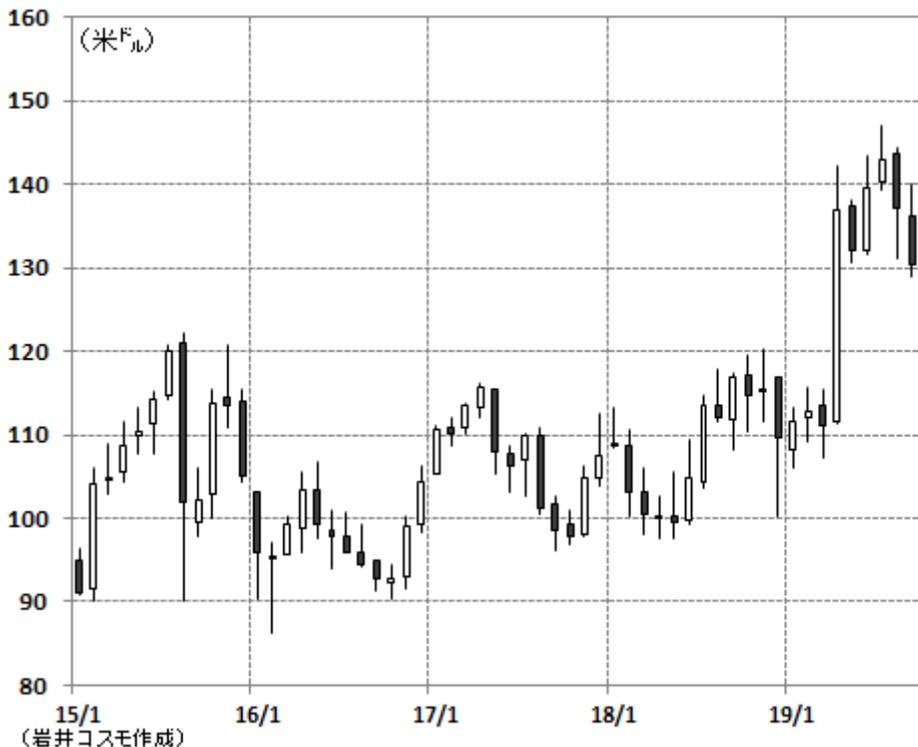
世界的な娯楽・メディア企業。映画のヒットから始まるコンテンツ収入の相乗効果を発揮

## 会社概要

1923年設立の世界的な一大娯楽・メディア企業。「ミッキー・マウス」等のキャラクターを映画/アニメ化で世に送り、商品化・ライセンス管理まで手掛けるほか、テーマパークやホテルを米国等各地で展開。メディアでは米3大ネットワークのABCを保有。19年3月に21世紀フォックスの映画事業を買収。売上構成(前期)はパーク&物販41%、メディア37%、映画製作・興行17%、映像配信等&国際6%。NYダウ工業株平均構成銘柄。

## 注目ポイント

- **映画のヒットにより2次利用の相乗効果生む**：「アナと雪の女王」や「スター・ウォーズ」、「アベンジャーズ」をはじめ人気コンテンツを抱える。人気映画のコンテンツの2次利用の範囲は広く、DVD販売やキャラクター商品、テーマパークのアトラクション導入など新ビジネス派生の好循環を生む。
- **動画配信「ディズニー・プラス」を11月に開始**：月額6.99ドルで動画配信サービスを米国で開始予定。加入者の当初目標は6～9千万人。傘下の映画・ドラマの配信のほかオリジナル番組も制作。
- **映画の新作ラインナップが充実**：「X-メン」、「スパイダーマン」シリーズ、「ライオンキング実写版」、「アナと雪の女王2」等が年内米国で公開予定。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ		株価指標(バリュエーション)		通期業績								
株価(米ドル)	129.6 (10/30)	実績PER	23.5 (倍)	決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	税引前利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
52週高値(日付)	147.15 (19/07/29)	株価売上高比率	3.2 (倍)	2017/09	55,137	-1	13,788	-7	8,980	-4	5.69	1.56
52週安値(日付)	100.35 (18/12/24)	PBR	2.6 (倍)	2018/09	59,434	8	14,729	7	12,598	40	8.36	1.68
時価総額	233,459 (単位:百万ドル) 254,120 (単位:億円)	税前配当利回り(%)	1.36 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	-5.4 (過去6ヶ月間) 12.9 (過去1年間)	配当成長率(%)	4.8 (過去1年間)	2018/Q3	15,229	—	3,854	—	2,916	—	1.95	0.00
		株主資本利益率(ROE)	18.0 (%)	2019/Q3	20,245	33	2,018	-48	1,760	-40	0.97	0.00
		株式ベータ	0.90 (対S&P500)									

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

**コカ・コーラ(KO)**

上場市場

ニューヨーク

セクター

飲料

50年以上の連続増配実績を有する世界を代表する大手飲料メーカー

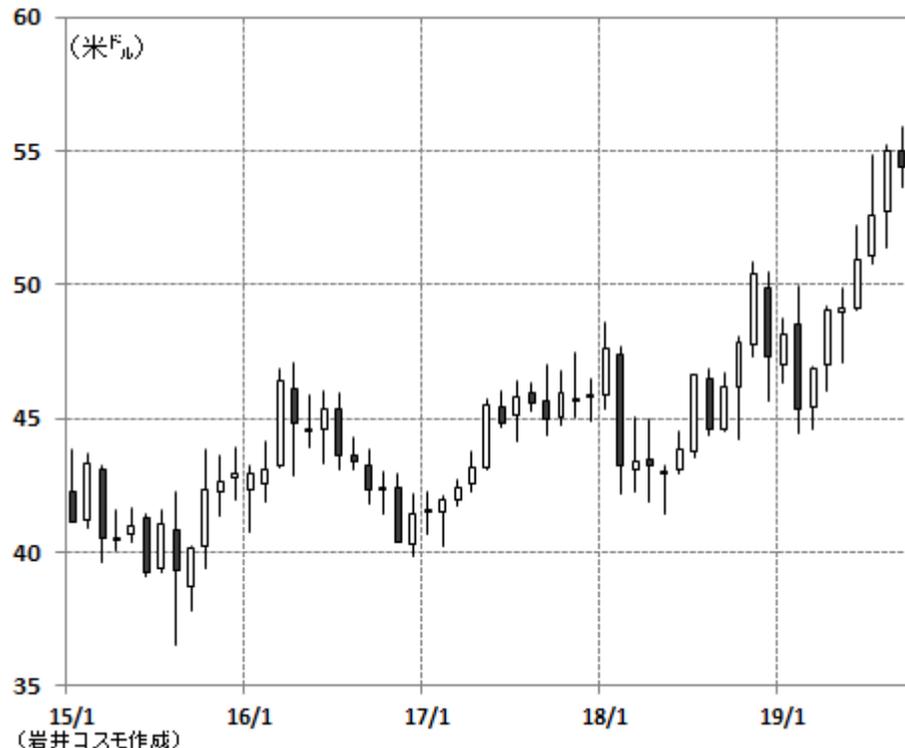
## 会社概要

世界的な清涼飲料水メーカー。世界200超の国や地域で500以上の非アルコール飲料ブランドを製造・販売。世界販売数量の7割前後を炭酸飲料が占める。世界各地の瓶詰め(ボトリング)会社に飲料の原液を販売し、代表商品の「コカ・コーラ」の原液のレシピは、門外不出とされる。筆頭株主はバフェット氏率いるバークシャー・ハサウェイ(出資比率9%)。本社はジョージア州アトランタ、NYダウ工業株平均構成銘柄。

## 注目ポイント

□ **ブランド力のあるグローバル企業**: 販売数量の8割が米国外とグローバル化が進んだ企業であり、インターブランド社調べのブランド力は飲料・食料品メーカーでトップ。飲料ブランドには「コカ・コーラ」、「ダイエットコーク」、「ミニッツメイド」、「パウエイド」、「ファンタ」、「スプライト」等のブランドがある。

□ **長年の増配実績と世界成長に沿った長期目標**: これまで55年連続の増配実績を持ち、同銘柄はS&P500配当貴族指数にも属す。会社が掲げる長期目標(通貨変動除く)は、実質年間増収率+4~6%、1株利益成長率+7~9%等とし、世界経済の成長に沿った堅調なものとなっている。資本政策では必要な投資と同時に現金収支の改善にも取り組んだ末の継続増配にも、優先事項となっている。



株価チャート (2015年以降・月足)

## 株価データ

株価(米ドル)	53.94 ( 10/30 )
52週高値(日付)	55.92 ( 19/09/04 )
52週安値(日付)	44.43 ( 19/02/27 )
時価総額	231,105 (単位: 百万ドル) 251,558 (単位: 億円)
株価変化率(%)	9.9 (過去6ヶ月間) 13.2 (過去1年間)

## 株価指標(バリュエーション)

実績PER	25.3 (倍)
株価売上高比率	6.4 (倍)
PBR	12.3 (倍)
税前提当利回り(%)	2.97 (直近年率)
配当成長率(%)	3.2 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	41.9 (%)
株式ベータ	0.71 (対S&P500)

## 通期業績

決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2017/12	35,410	—	7,599	—	1,248	—	0.29	1.48
2018/12	31,856	-10	8,700	14	6,434	416	1.50	1.56

## 四半期業績

2018/Q3	8,775	—	2,614	—	1,880	—	0.44	0.39
2019/Q3	9,507	8	2,499	-4	2,593	38	0.60	0.40

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

風力などの環境配慮型の発電に特化する電力会社

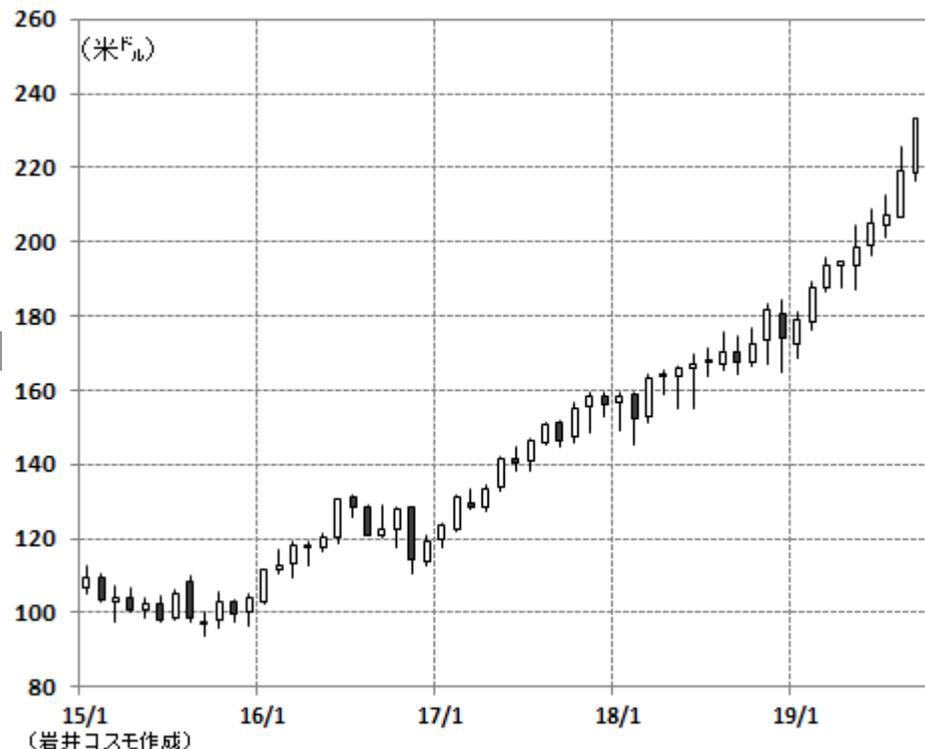
会社概要

再生可能エネルギー等の発電・販売を手掛ける持株会社。風力、太陽光、液化天然ガスによる環境負荷の小さい発電所を中心に運営し、子会社を通じて複数の原子力発電所も保有する。持株会社は主に、フロリダパワー-&ライト(FPL)とネクステラ・エナジー・リソースズ(NEER)から構成される。持株会社のルーツであるFPLは1925年創業、1950年にNY市場に上場。2010年に持株会社「ネクステラ・エナジー」を設立。

注目ポイント

□**環境配慮型発電に特化**：売上高のおよそ3割を占めるNEERはより環境配慮型の発電に注力している。NEERの発電量の64%が風力発電、11%が太陽光発電と全発電量の4分の3が再生可能エネルギーに占められている。風力や太陽光発電の発電コストは年々低下してきており、経済合理性の観点からも注目を集めている。

□**ESG投資でも注目**：近年、環境配慮や企業統治の優れた企業に投資する「ESG投資」が活発化しており、これらの対応が重要視される。同社はS&PのESG評価でも、セクター最高の評価を受けるなど、機関投資家の評価も高く、今後も環境に配慮した取組みを続ける。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	235.46 ( 10/30 )
52週高値(日付)	239.86 ( 19/10/22 )
52週安値(日付)	164.78 ( 18/12/26 )
時価総額	115,087 (単位:百万ドル) 125,272 (単位:億円)
株価変化率(%)	21.1 (過去6ヶ月間) 35.7 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	28.5 (倍)
株価売上高比率	5.9 (倍)
PBR	3.1 (倍)
税前提当利回り(%)	2.12 (直近年率)
配当成長率(%)	12.7 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	9.1 (%)
株式ベータ	0.52 (対S&P500)

通期業績

決算期	売上高 (百万ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万ドル)	前同比 (%)	1株利益 (ドル)	配当 (ドル)
2017/12	17,173	—	5,173	—	5,380	—	11.39	3.93
2018/12	16,727	-3	4,280	-17	6,638	23	13.88	4.44

四半期業績

2018/Q3	4,416	—	968	—	1,005	—	2.10	1.11
2019/Q3	5,572	26	1,593	65	879	-13	1.81	1.25

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、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。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

## 株式投資に関するご留意事項

### ◆手数料等について

#### ■国内株式

- ・国内株式の売買には、約定代金に対して最大1.265%（税込）の委託手数料が必要となります。  
※委託手数料が2,750円に満たない場合は2,750円

#### ■外国株式

- ・国内取次手数料

約定代金が5.0万円以下の場合	約定代金の16.5%（税込）
約定代金が5.0万円超50万円以下の場合	8,250円（税込）
約定代金が50万円超の場合	最大で約定代金の1.1% + 2,750円（税込）

- ・現地諸費用：外国取引にかかる現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書上でその金額等をあらかじめ記載することはできません。
- ・「外国証券取引口座」を開設されていない場合は、口座開設が必要となります。

#### ■新規公開株式

- ・新規公開株式を購入される場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

### ◆主なリスクについて

株価変動リスク	政治・経済、社会情勢等の変化により、株式相場等が変動し損失を被るおそれがあります。
新規公開株式にかかるリスク	新規公開株式は、国内外の事業会社が発行する株式であり、金融商品取引所への上場後は、株式相場の変動や当該事業会社等の信用状況に対応して価格が変動すること等により、損失が生じるおそれがあります。
信用リスク	有価証券等の発行者の信用・財務状況などの変化等により、価格等が下落したり、投資元本を回収できなくなったりすることで、損失を被るおそれがあります。
流動性リスク	流動性の悪化または流通市場の混乱により、損失を被るおそれがあります。
為替変動リスク	外国為替相場の変動等により、受取金額が増減し損失を被るおそれがあります。

※信用取引を行う場合は、委託保証金を担保として差し入れていただきます。委託保証金は、売買代金の30%以上で、かつ100万円以上が必要です。また、信用取引を行う場合は、対象となる株式等または指標等の価格変動により損失の額がお客様の差し入れた委託保証金の額を上回るおそれ（元本超過損リスク）があります。

当社が取扱う商品等は、上記リスク等により損失が生じるおそれがあります。商品ごとに手数料等およびリスクは異なりますので、当該商品の契約締結前交付書面、目論見書、お客様向け資料等をお読みください。

本資料の情報の一部は、岩井コスモ証券株式会社より取得しております。