



岡三

World Best Stocks

2025年3月21日




岡三証券 投資戦略部

岡三証券
OKASAN SECURITIES

岡三 World Best Stocks

日々、変動する「株価」だが、長期的な視点で見た株価の本質的な“価値”は将来的な企業の業績や成長性にある。「岡三 World Best Stocks」は、真に稼ぐ力を有し、サステナブル（持続可能）な成長を続けることが期待される優良株をグローバル目線で厳選したものだ。長期視点での資産形成にご活用頂きたい。

日本株式

コード	銘柄名	事業内容	ページ番号
NEW  2802	味の素	アミノ酸に強みを持つ総合食品大手	3
4543	テルモ	心臓血管領域に強い大手医療機器メーカー	4
6501	日立製作所	産業用エレクトロニクスで国内最大手	5
NEW  6701	NEC	官公庁・企業向けITサービス大手	6
6758	ソニーグループ	電子機器やエンタメ、金融を手掛ける多角化企業	7
6861	キーエンス	FA用センサーなど制御・計測機器大手	8
6902	デンソー	トヨタ系自動車部品の中核企業	9
6981	村田製作所	MLCCで世界シェアトップ	10
7011	三菱重工業	重厚長大産業のリーディングカンパニー	11
7203	トヨタ自動車	自動車メーカーで世界トップクラス	12
NEW  7832	バンダイナムコホールディングス	有力IPを多数保有する総合エンタメ企業大手	13
8035	東京エレクトロン	世界有数の半導体製造装置メーカー	14
9983	ファーストリテイリング	世界3位のアパレル製造小売	15

米国株式

ティッカー	銘柄名	事業内容	ページ番号
AAPL	アップル	ブランド力の高い世界的IT企業	16
AMAT	アプライド・マテリアルズ	半導体製造装置大手	17
GOOGL	アルファベット A	インターネット検索の世界最大手	18
ISRG	インテュイティブ・サージカル	手術支援システムのパイオニア	19
LLY	イーライリリー	糖尿病に強い米国の製薬会社	20
MSFT	マイクロソフト	世界最大のソフトウェア会社	21
NFLX	ネットフリックス	ネット動画配信サービスの世界最大手	22
NVDA	エヌビディア	画像処理用半導体GPU大手	23
PG	プロクター・アンド・ギャンブル（P&G）	世界的な日用品メーカー	24
URI	ユナイテッド・レンタルズ	世界最大の機器レンタル会社	25
V	ビザ A	電子決済ネットワークの世界大手	26
WMT	ウォルマート	米国を代表する小売企業	27

香港株式

ティッカー	銘柄名	事業内容	ページ番号
1211	BYD	新エネルギー車のトップメーカー	28
2020	アンタスポーツ	中国大手のスポーツアパレルメーカー	29
9961	トリップ・ドット・コム	中国最大のオンライン旅行プラットフォーム	30

岡三 World Best Stocks

味の素

(銘柄コード：2802 プライム)

日本株式

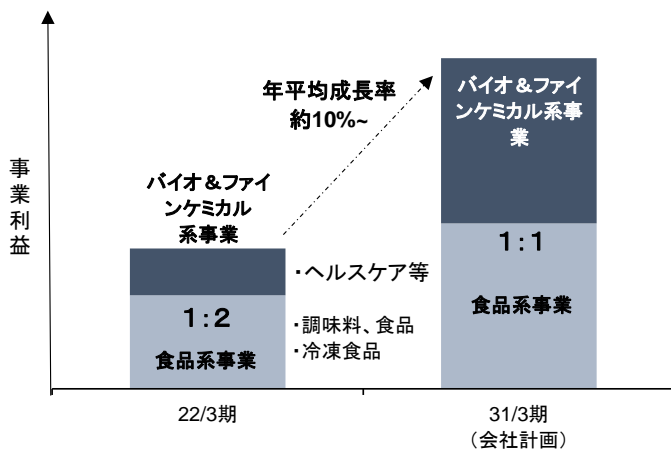
アミノ酸に強みを持つ総合食品大手

「味の素」や「ほんだし」などの調味料や、スープなどで国内シェア1位の製品を多数展開する総合食品大手。130超の国や地域に製品を展開しており、海外売上高比率は6割強にのぼる(24/3期)。

世界一のアミノ酸メーカーとして高品質のアミノ酸の独創的な製法や利用方法の開発を通じて事業を拡大。食品に留まらず、電子材料やCDMO*など、幅広い事業を展開。電子材料等で手掛けるフィルム状の絶縁材料「味の素ビルドアップフィルム®」は、全世界の高性能半導体の絶縁材フィルムにおいて95%以上のシェアを誇る。3月末を基準日に1株を2株に分割へ。

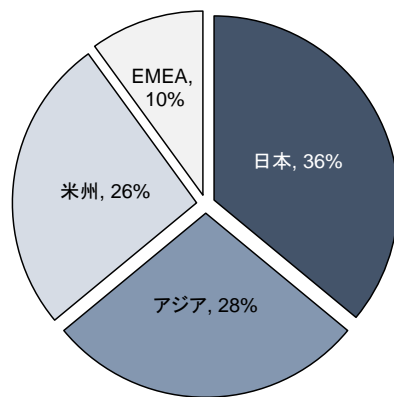
*医薬品の開発製造受託

中期ASV経営 2030ロードマップ



出所：会社資料「中期ASV経営 2030ロードマップ」(2023年2月28日)を基にしたイメージ図 作成：岡三証券

地域別売上高 (24/3期)



出所：会社資料 作成：岡三証券
※EMEAはヨーロッパ、中東及びアフリカ諸国

事業モデルの変革で成長へ

25/3期3Q累計決算は、前年同期比8%増収、同11%事業増益となり、同期間として過去最高業績を更新した。海外の調味料や栄養・加工食品事業の成長が安定した事業拡大に貢献した。

会社側は、31/3期までの年平均成長率約10%の事業利益成長に加え、事業利益のバイオ&ファインケミカル系事業の比率を5割程度(22/3期実績は約3割)まで引き上げる計画。重点事業の深化と成長を牽引する事業モデル変革による成長へのシフトに期待が高まろう。また、当社は減配しない「累進配当」を導入しており、利益成長と共に株主還元の面でも注目されそうだ。

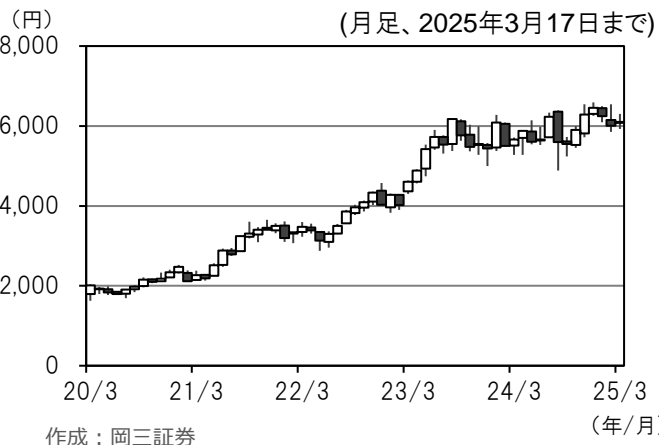
業績の推移

単位:百万円

決算期	売上高	伸び率	事業利益	伸び率
2022.3	1,149,370	7.3%	120,915	6.9%
2023.3	1,359,115	18.2%	135,341	11.9%
2024.3	1,439,231	5.9%	147,681	9.1%
2025.3 予	1,532,500	6.5%	160,000	8.3%

※ 業績予想：売上高は東洋経済、事業利益は会社計画
売上高は3月17日現在、事業利益は2月3日現在 作成：岡三証券
※ 業績は連結ベース、国際会計基準(IFRS)

株価の推移



岡三 World Best Stocks

テルモ

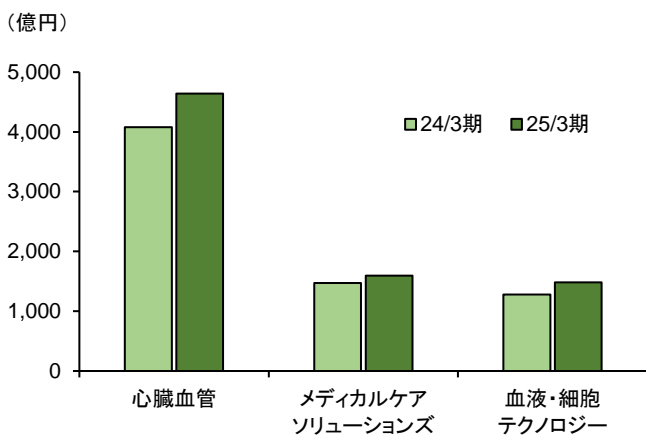
(銘柄コード：4543 プライム)

日本株式

心臓血管領域に強い大手医療機器メーカー

北里柴三郎博士をはじめとした医師らが発起人となり設立された医療機器大手。カテーテルシステムなど心臓・血管領域の高度医療機器に強み。3つのカンパニーで事業を展開し、160以上の国や地域で、患者と多様な医療現場、製薬企業などに50,000点を超える製品やサービスを提供する。主な製品・サービスは、「心臓血管カンパニー」がTIS（カテーテル）、ニューロバスキュラー（脳血管）、カーディオバスキュラー（人工肺等）などを手掛ける。「メディカルケアソリューションズカンパニー」はホスピタルケアソリューション、ライフケアソリューションなど、「血液・細胞テクノロジーカンパニー」は血液システムなどを提供。

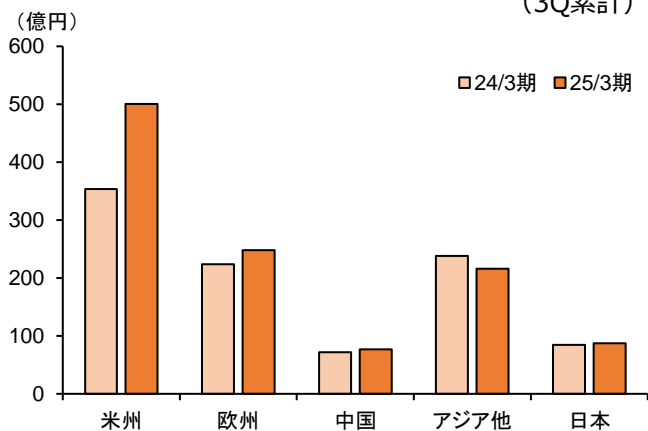
セグメント別売上収益の推移（3Q累計）



出所：会社資料 作成：岡三証券

血液センター事業の地域別売上収益推移

(3Q累計)



出所：会社資料 作成：岡三証券

次の成長領域は「血液・細胞」と「静脈」

25/3期3Q累計決算は、前年同期比13%増収、同27%営業増益で、ともに過去最高業績を更新した。血管内治療システムが好調に推移し、業績を牽引した。

今後は、①血液・細胞分野と②静脈分野に注力する。①では、原料血漿採取システム「Rika」の導入が、米国の血液センターで順調に進む。血液製剤の需要が拡大する中、ITによる採取センターの業務支援も計画する。

②では、動脈分野で得たノウハウをもとに、新たに血栓除去デバイスと静脈ステントなどへ参入すると発表。肺血栓塞栓症の治療器具などを相次いで投入する計画で、豊富な成長カリストを評価する流れが強まろう。

業績の推移

単位:百万円

決算期	売上収益	伸び率	営業利益	伸び率
2022.3	703,303	14.6%	115,960	17.9%
2023.3	820,209	16.6%	117,332	1.2%
2024.3	921,863	12.4%	140,096	19.4%
2025.3予	1,010,000	9.6%	172,000	22.8%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
 ※ 業績は連結ベース、国際会計基準（IFRS）

株価の推移

(月足、2025年3月17日まで)



作成：岡三証券

日立製作所

(銘柄コード：6501 プライム)

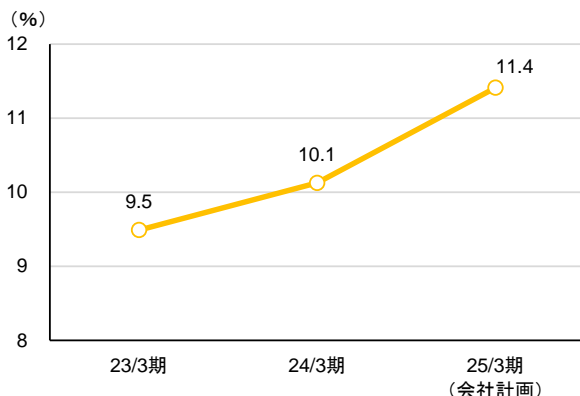
日本株式

産業用エレクトロニクスで国内最大手

産業用エレクトロニクス企業の国内最大手。事業ポートフォリオ改革により、総合電機モデルから情報通信と社会インフラに経営資源を集中する事業モデルへ移行している。

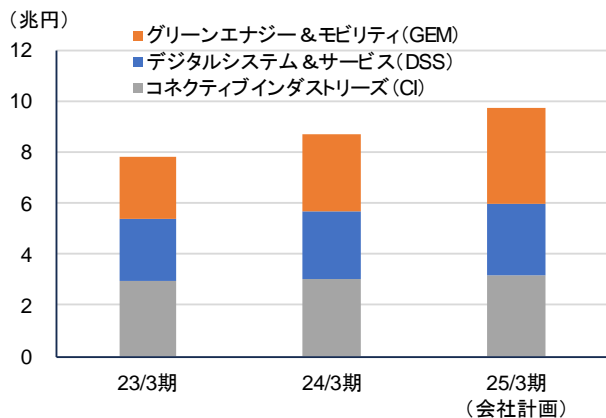
主なセグメントは、顧客企業や社会インフラのDX推進を支援する「デジタルシステム&サービス (DSS)」、化石燃料からクリーン電力へのシフトといったGX推進を支援する「グリーンエネルギー&モビリティ (GEM)」、当社のプロダクトを集結させ、デジタルでつなぎ、ソリューションとして提供する「コネクティブインダストリーズ (CI)」の3つ。また、顧客のデータに光を当てることで新たな知見を得て経営課題を解決する「Lumada (ルマーダ)」にも注力する。

主要3セクター (※) の調整後EBITA*利益率



出所：会社資料 作成：岡三証券 会社計画は1月31日現在
*利払い・税引き・一部償却前利益 (※)日立Astemo除く

主なセグメント別売上収益の推移 (※)



出所：会社資料 作成：岡三証券
会社計画は1月31日現在 (※)日立Astemo除く

Lumadaを軸とした利益成長に期待

25/3期3Q累計決算は、主要3セクター (※) の調整後EBITA (利払い・税引き・一部償却前利益) が前年同期比34%増となった。送配電事業を手掛ける日立エネルギーの好調でGEMが堅調だったほか、国内IT市場におけるDX/モダナイゼーションの追い風でDSSセクターも好調だった。足元の業績進捗を踏まえ、会社側は通期会社計画を上方修正した。

顧客企業のDX推進を支援する当社のLumada事業は、DX、GX両分野において高い競争力を持つとみられる。売上収益に占めるLumada事業の比率が高まることで、全社的な利益率も上昇していくことが期待されよう。

(※) 日立Astemo除く

業績の推移

単位:百万円

決算期	売上収益	伸び率	調整後営業利益	伸び率
2022.3	10,264,602	17.6%	738,236	49.1%
2023.3	10,881,150	6.0%	748,144	1.3%
2024.3	9,728,716	-10.6%	755,816	1.0%
2025.3予	9,700,000	-0.3%	920,000	21.7%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 業績は連結ベース、国際会計基準 (IFRS)
※ 調整後営業利益：売上収益-売上原価ならびに販管費

株価の推移



岡三 World Best Stocks

NEC

(銘柄コード：6701 プライム)

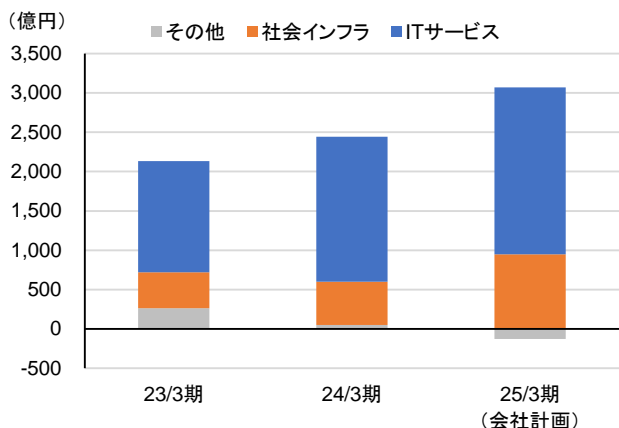
日本株式

官公庁・企業向けITサービス大手

産業エレクトロニクス大手の一角。官公庁や企業向けに、システム構築やコンサルティング、サポートなどのICTソリューションサービスを展開する。顔認証のほか、複数の生体要素を組み合わせた「マルチモーダル生体認証」など、生体認証分野で世界トップの技術を有しており、国内外のデジタル化に貢献している。

2024年5月には、DXビジネスにおける新ブランド「BluStellar（ブルーステラ）」を発表。コンサルティングにおける構想の策定から、サービスの提供、運用・保守の全ての過程でAIを活用する。2025年1月30日に、3月末を基準日に1株を5株に分割すると発表した。

セグメント別調整後営業損益*の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券 会社計画は1月30日現在
*買収に伴う無形資産の償却、M&A関連コストを除くベース

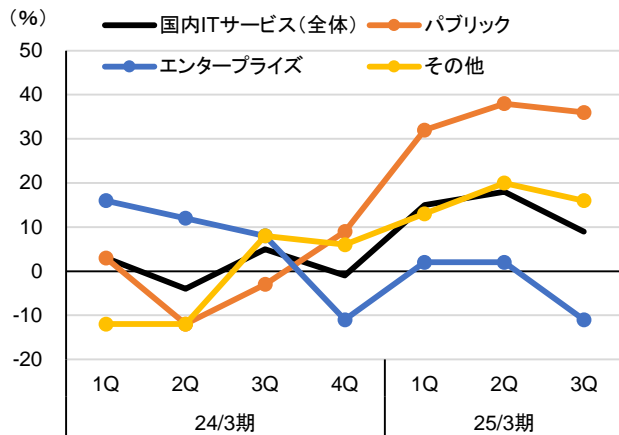
業績の推移

単位:百万円

決算期	売上収益	伸び率	営業利益	伸び率
2022.3	3,014,095	0.7%	132,525	-13.8%
2023.3	3,313,018	9.9%	170,447	28.6%
2024.3	3,477,262	5.0%	188,012	10.3%
2025.3 予	3,410,000	-1.9%	235,000	25.0%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 業績は連結ベース、国際会計基準 (IFRS)

国内ITサービス 受注動向 (前年同期比)



出所：会社資料 作成：岡三証券 ※NECファシリティーズは除く

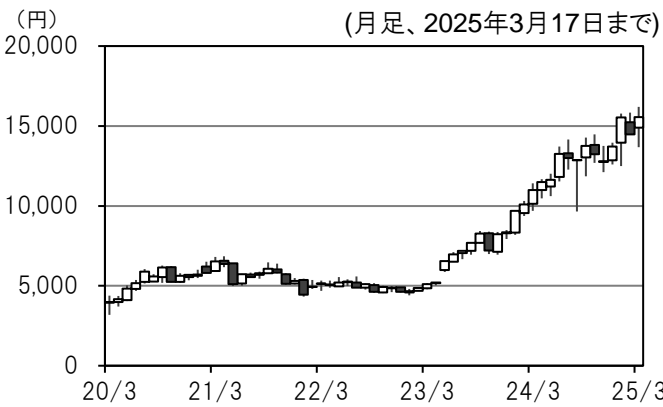
IT分野での事業拡大に期待

25/3期3Q累計決算は、調整後営業利益*が前年同期比55%増。主力のITサービスでは、政府が進める自治体システムの標準化の需要が伸びたほか、社会インフラでは国家安全保障領域に関わるICTソリューションなどを提供する航空宇宙・防衛事業が伸長した。良好な直近業績を反映し、通期会社計画の上方修正を発表。

DX支援の新ブランドである「BluStellar」については、3Q累計売上が同26%増と好調で、既に年間計画を過達見込み。足元では、高度な専門業務を自動化するAIエージェントにおいて、複数業種の顧客と実証準備中で、更なる事業拡大が期待されよう。

*買収に伴う無形資産の償却、M&A関連コストを除くベース

株価の推移



岡三 World Best Stocks

ソニーグループ

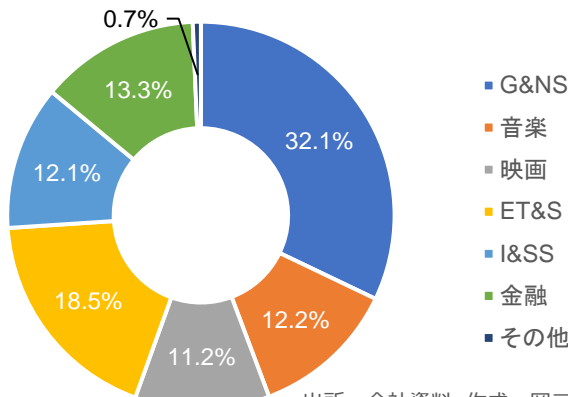
(銘柄コード：6758 プライム)

日本株式

世界を感動で満たす

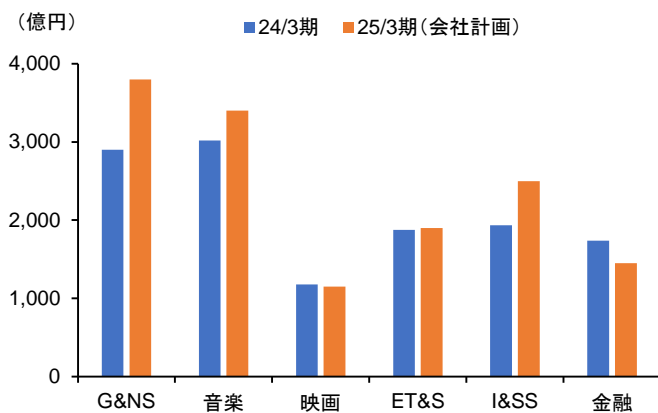
「クリエイティビティとテクノロジーの力で、世界を感動で満たす」というパーパス（存在意義）を掲げ、感動を創り、パートナーと共に世界に届けることに取り組む。感動に直結するコンテンツでは、G&NS、音楽、映画のエンタテインメント3事業で、グループの持つIP（知的財産）の価値最大化に取り組む。また、パーパスの実現のために、センシングやAI、仮想空間などの多様なテクノロジーの開発にも注力する。金融事業のソニーフィナンシャルグループは2025年10月にパーシャル・スピンオフと上場を実施予定。ソニーブランドの継続活用を実現する一方で、財務の柔軟性を高め、成長投資への道を開く。

セグメント別売上高比率（24/3期）



出所：会社資料 作成：岡三証券
G&NSはゲーム&ネットワークサービス、ET&Sはエンタテインメント・テクノロジー&サービス、I&SSはイメージング&センシング・ソリューション
各セグメントの売上高はセグメント間取引消去前
端数処理の関係で合計が100%にならない

主なセグメント別営業利益



出所：会社資料 作成：岡三証券 会社計画は2月13日現在

ゲーム関連事業の最高益更新を目指す

25/3期通期会社計画を上方修正。G&NSや音楽などのエンタテインメント関連の事業がけん引し、円安も追い風となる見通し。G&NSでは「プレイステーション」向けの継続課金プランが好調に推移している。

27/3期までの中期経営計画では、営業利益の年平均成長率で10%以上（24/3期から27/3期までの平均）、3年間累計の営業利益率で10%以上の目標を掲げる（共に金融分野を除く連結ベース）。G&NS、音楽、映画の3分野では、各分野間のIPの相互利用による収益機会の拡大に取り組み、G&NSでは中計期間中に最高益更新を目指す。

業績の推移

単位:百万円

決算期	売上高	伸び率	営業利益	伸び率
2022.3	9,921,513	10.3%	1,202,339	25.9%
2023.3	10,974,373	10.6%	1,302,389	8.3%
2024.3	13,020,768	18.6%	1,208,831	-7.2%
2025.3 予	13,200,000	1.4%	1,335,000	10.4%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 業績は連結ベース、国際会計基準（IFRS）
※ 売上高は売上高及び金融ビジネス収入

株価の推移



キーエンス

(銘柄コード：6861 プライム)

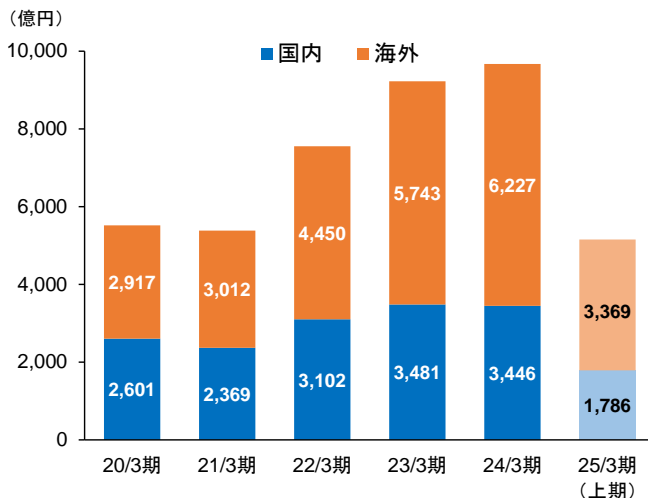
日本株式

企画開発力と顧客需要の発掘力に強み

FA（ファクトリーオートメーション）用センサーをはじめとする各種センサー、測定器、画像処理機器、制御・計測機器などの開発、製造、販売を手掛ける。生産設備は持たず、生産は外部に委託するファブレス経営で、企画開発力と顧客需要の発掘力に強みを持つ。

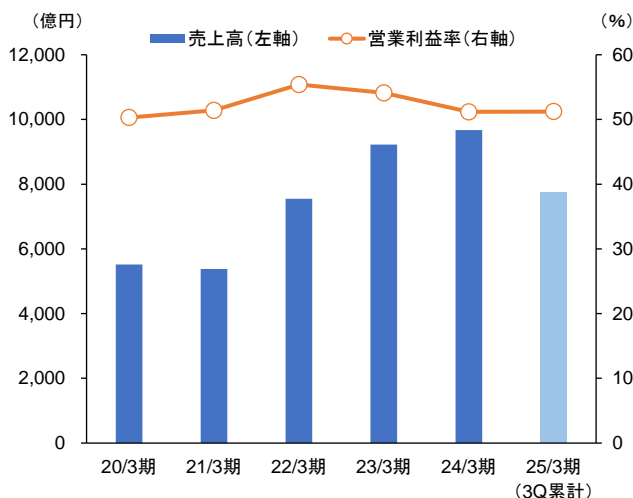
同社の製品は自動車、半導体、電子・電気機器など国内外の幅広い製造業で、生産現場の生産性・品質向上のためのキー・デバイスとして使用されている。付加価値の高い製品が多く、売上高営業利益率は15/3期以降10年連続で50%超えと、製造業としては高収益を誇る。

国内・海外売上高の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券

売上高と営業利益率の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券

安定成長が継続

25/3期3Q累計決算は前年同期比9.6%増収、同10.4%営業増益で着地。アジアの一部で景気の不透明さと欧州で引き続き慎重さがみられたものの、北中南米で設備投資が底堅く推移したほか、国内は全体として持ち直しの動きが継続した。営業利益率は、1Q：49.9%→2Q：52.4%→3Q：51.3%と高収益をキープしている。

25/3期通期見通しは非開示だが、当社のマーケットアウトカ（顧客ニーズの先取り提案、技術力など）で、競合他社が苦戦するなかで優位性を発揮しよう。通期売上高は初の1兆円も視野に。

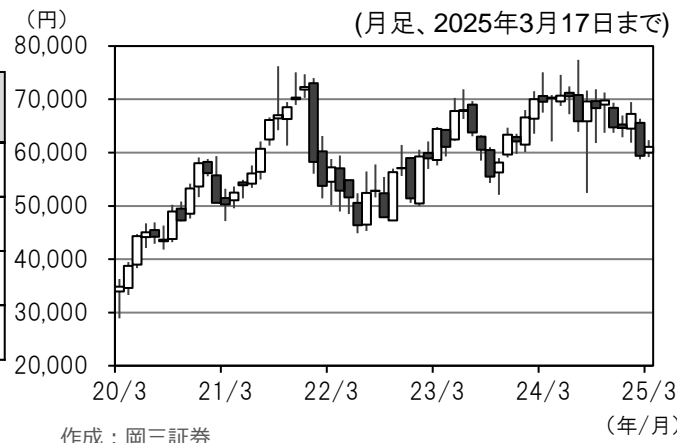
業績の推移

単位:百万円

決算期	売上高	伸び率	営業利益	伸び率
2022.3	755,174	40.3%	418,045	51.1%
2023.3	922,422	22.1%	498,914	19.3%
2024.3	967,288	4.9%	495,014	-0.8%
2025.3 予	1,050,000	8.6%	550,000	11.1%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
 ※ 業績は連結ベース

株価の推移



岡三 World Best Stocks

デンソー

(銘柄コード：6902 プライム)

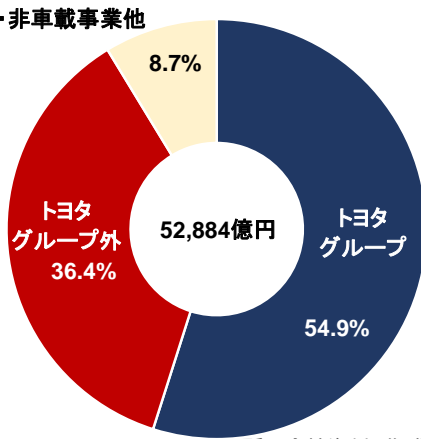
日本株式

自動車部品メーカー大手

トヨタグループの中核をなす自動車部品メーカーで、売上収益規模、技術力ともに世界有数。エアコンなどのサーマルシステム、エンジン部品などのパワートレインシステムのほか、センサーや半導体なども手掛けている。近年では、ハイブリッド車用製品などの電動化製品や先進運転支援システム（ADAS）、自動運転技術などを強化している。

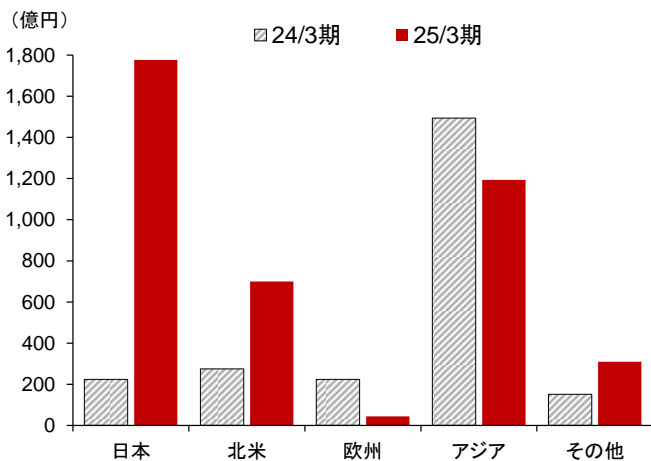
得意先別ではトヨタグループ向けが約5割を占めるが、ホンダ、ステランティス、GM、SUBARU、スズキ、マツダなど国内外の自動車メーカー各社と幅広い取引関係にある。

得意先別売上収益シェア（25/3期3Q累計）



出所：会社資料 作成：岡三証券
トヨタグループ外：ホンダ、ステランティス、SUBARU、フォード、GM、スズキ、マツダ、現代・起亜、日産、いすゞ、その他

所在地別営業利益の推移（3Q累計）



出所：会社資料 作成：岡三証券

円安効果と合理化努力で大幅増益を達成

25/3期3Q累計は前年同期比1.2%減収、同68.3%営業増益と、営業利益は同期間としては過去最高を更新した。アジアでの販売不振や日本顧客の稼働停止影響に伴う車両減産により減収となったが、為替差益や合理化努力により、大幅営業増益を確保した。通期計画は円安効果を反映し、売上収益を上方修正。営業利益は据え置いたが、最高益更新の見通しは変わらず。

トランプ政権の関税については、当社の中国から米国への輸出はわずかでほぼ影響なし。米国への輸出量が多い日本やメキシコで影響が予想されるが、サプライチェーン内で適正に価格転嫁していく計画。

業績の推移

単位：百万円

決算期	売上収益	伸び率	営業利益	伸び率
2022.3	5,515,512	11.7%	341,179	2.2倍
2023.3	6,401,320	16.1%	426,099	24.9%
2024.3	7,144,733	11.6%	380,599	-10.7%
2025.3予	7,125,000	-0.3%	570,000	49.8%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 業績は連結ベース、国際会計基準（IFRS）

株価の推移



岡三 World Best Stocks

村田製作所

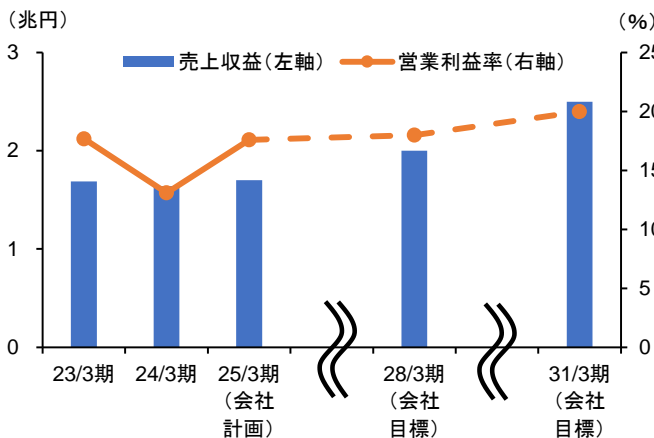
(銘柄コード：6981 プライム)

日本株式

MLCCで世界シェアトップ

電子部品の大手企業で、通信機器、家電、産業機器、自動車といった幅広い分野向けに電子部品を提供している。主力製品の積層セラミックコンデンサ（MLCC）で4割の世界シェアを有するほか、世界シェアトップの製品を多数抱える。材料技術、前工程技術、商品設計技術、生産技術、後工程技術、分析・評価技術などの基盤技術を独自に開発・蓄積しており、材料から製品までの一貫生産体制を構築している。小型、高性能、薄型化など顧客からの要望を満たした製品づくりが特長で、海外売上高比率が90%以上（24/3期）と、グローバル化も進展している。

「中期方針2027」の経済価値目標



出所：会社資料 作成：岡三証券
25/3期会社計画は2025年2月3日現在
28/3期と31/3期会社目標は2024年11月25日現在

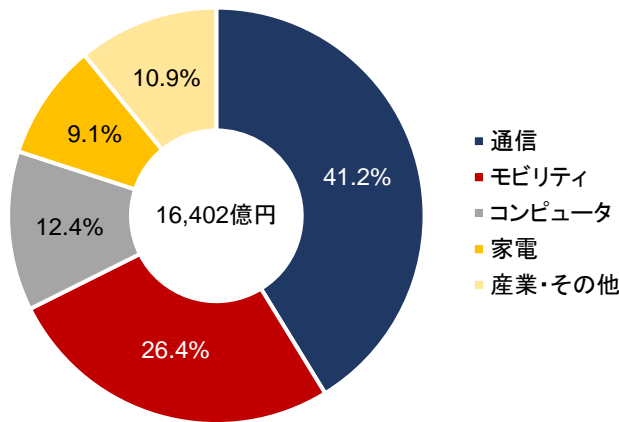
業績の推移

単位:百万円

決算期	売上収益	伸び率	営業利益	伸び率
2022.3	1,812,521	11.2%	424,060	35.4%
2023.3	1,686,796	-	298,231	-
2024.3	1,640,158	-2.8%	215,447	-27.8%
2025.3 予	1,700,000	3.6%	300,000	39.2%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 業績は連結ベース
※ 22/3期は米国会計基準、23/3期以降は国際会計基準（IFRS）、会計基準変更のため、23/3期の伸び率は記載せず

用途別売上収益（24/3期）



出所：会社資料 作成：岡三証券

AI市場の拡大が追い風に

25/3期通期は前期比39%の営業増益を見込む。AIサーバーは従来型サーバーと比較して、MLCCの搭載個数が約8倍になり、関連需要が好調に推移している。

「中期方針2027」では、28/3期に売上収益2兆円、営業利益率18%、31/3期に売上収益2.5兆円以上、営業利益率20%以上などの目標を掲げる。AI関連では、小型大容量品の需要拡大により、AIサーバー向けコンデンサの需要が年平均成長率18%で拡大する見込み（数量ベース、25/3期から31/3期）。また、株主還元は、配当方針を従来のDOE（株主資本配当率）4%以上から中期的に5%を目安に引き上げる方針。

株価の推移



作成：岡三証券

岡三 World Best Stocks

三菱重工業

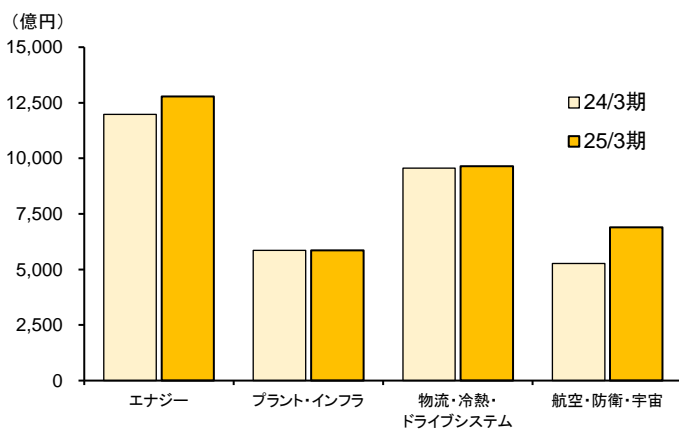
(銘柄コード：7011 プライム)

日本株式

陸、海、空、そして宇宙へ

造船から重機、航空機、鉄道車両へと事業を拡大した重厚長大産業のリーディングカンパニー。「エネルギー部門」は、ガスタービンで世界首位を誇り、経済的で信頼性の高いエネルギーを世界に供給する。「プラント・インフラ部門」は、製鉄機械や工作機械を提供するほか、脱炭素に向けた環境対応にも取り組む。「物流・冷熱・ドライブシステム部門」は、世界トップクラスの技術を武器に自動車や発電機向けターボチャージャー等を展開する。「航空・防衛・宇宙部門」は、民間航空機や特殊車両、ロケットの開発を進めている。高度な設計開発力・ものづくり力・現場力の総合力が当社のコア技術である。

主なセグメント別売上収益（3Q累計）



出所：会社資料 作成：岡三証券

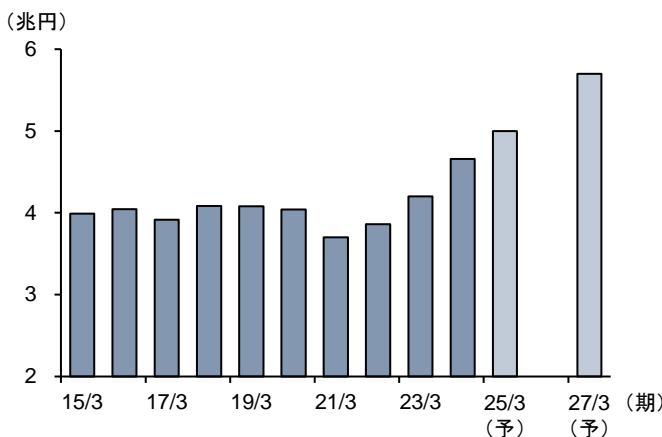
業績の推移

単位：百万円

決算期	売上収益	伸び率	当期利益	伸び率
2022.3	3,860,283	4.3%	113,541	2.8倍
2023.3	4,202,797	8.9%	130,451	14.9%
2024.3	4,657,147	10.8%	222,023	70.2%
2025.3 予	5,000,000	7.4%	240,000	8.1%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
 ※ 業績は連結ベース、国際会計基準（IFRS）

売上収益の推移（通期）



出所：QUICK、会社資料 作成：岡三証券
 ※ 予想は会社計画、25/3期は2025年2月4日現在、
 27/3期は2024年5月28日現在

エネルギー、防衛・宇宙の好調が寄与

25/3期会社計画は、エネルギー、防衛・宇宙の好調を背景に、売上収益が5兆円（+1,000億円）、事業利益が3,800億円（+300億円）に増額修正された。

27/3期を最終年度とする中期経営計画では、事業成長と収益力の更なる強化の両立を目指し、27/3期までに売上高5.7兆円以上（24/3期は4.6兆円）、事業利益4,500億円以上（同2,825億円）、ROE12%以上（同11%）を目標としている。

成長領域としては、市場が急成長しているデータセンターにおいて、ターボ冷凍機や非常用発電機などの需要増が続く見込み。将来への業績寄与が期待されよう。

株価の推移



岡三 World Best Stocks

トヨタ自動車

(銘柄コード：7203 プライム)

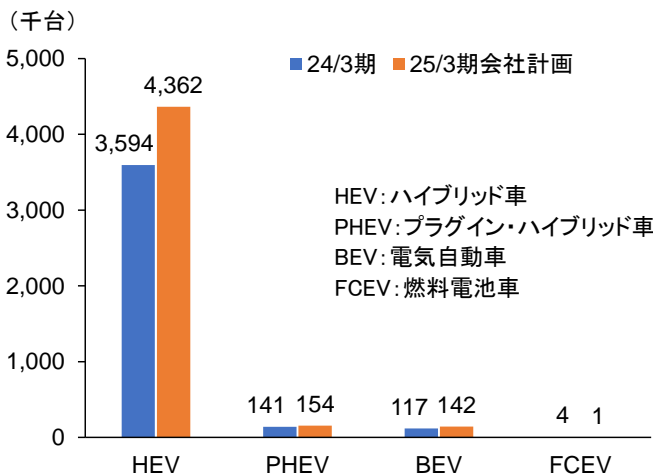
日本株式

世界トップクラスの自動車メーカー

世界トップクラスの自動車メーカー。2024年暦年の世界販売台数はグループ全体で1,082万台余と5年連続で世界1位となった。また、トヨタ単体での電動車（EV、ハイブリッド車等）の割合は44.6%と、これまでで最大となった。

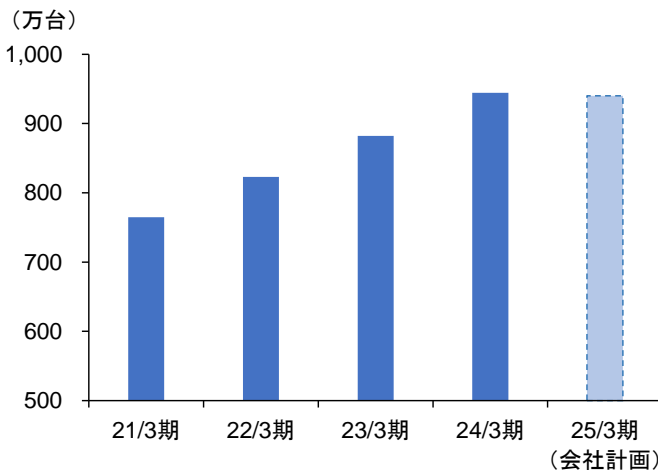
自動車メーカーからソフトウェア領域なども含む「モビリティカンパニー」への転換を掲げており、「車の知能化」を支える車載基盤ソフトの「アリーナ」の開発を手掛ける。また、車両開発では、電気自動車（EV）や燃料電池車（FCV）など、多様な環境車を用意する「マルチパスウェイ（全方位戦略）」を推進する。

電動車の販売台数見通し（トヨタ・レクサス）



出所：会社資料 作成：岡三証券 会社計画は2月5日現在

連結販売台数の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券 会社計画は2月5日現在

人への投資・成長投資は計画通り実行へ

25/3期3Q累計決算は前年同期比4.9%増収、同13.2%営業減益。販売台数の減少や日野自動車関連の一時的な費用はあったものの、3Qからの生産回復や営業面・原価改善の努力により、高水準の利益を確保した。

通期の営業利益計画は4兆7,000億円に上方修正。クルマ作りの基盤を固めるべく、人への投資・成長投資は計画通り、年間8,300億円を実行する。電動化戦略では、米国に海外初の内製電池製造会社が2025年4月から出荷開始予定。様々な電動車に柔軟に対応するマルチパスウェイ戦略の強化につながろう。

業績の推移

単位:百万円

決算期	営業収益	伸び率	営業利益	伸び率
2022.3	31,379,507	15.3%	2,995,697	36.3%
2023.3	37,154,298	18.4%	2,725,025	-9.0%
2024.3	45,095,325	21.4%	5,352,934	96.4%
2025.3予	47,000,000	4.2%	4,700,000	-12.2%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 業績は連結ベース、国際会計基準（IFRS）

株価の推移



作成：岡三証券

岡三 World Best Stocks

バンダイナムコホールディングス

(銘柄コード：7832 プライム)

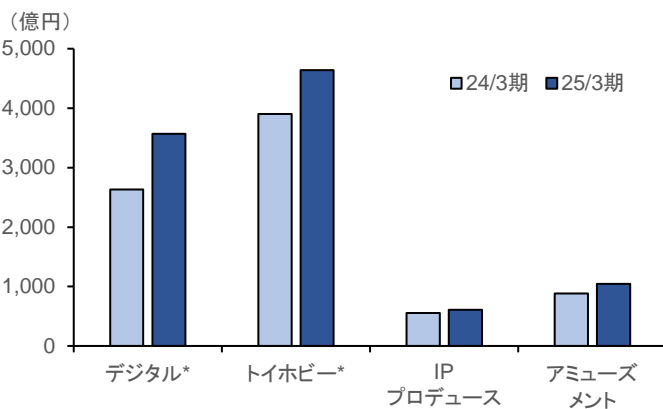
日本株式

有力IPを多数保有する総合エンタメ企業大手

自社IP（知的財産）の「機動戦士ガンダム」、「たまごっち」のほか、著作権元からの作品使用許諾を得た「ワンピース」、「ドラゴンボール」など、知名度の高いIPを多数展開している点に強みを持つ。

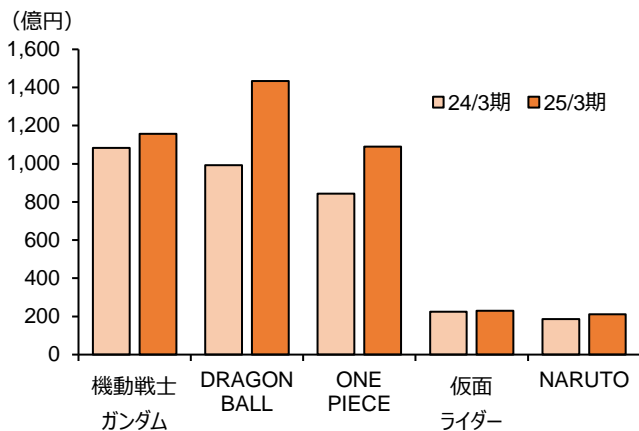
2021年4月に組織体制を①エンターテインメントユニット（家庭用ゲームや玩具の開発・製造など）、②IPプロデュースユニット（映像・音楽コンテンツの企画・運用など）、③アミューズメントユニット（アミューズメント施設の企画・運営など）の3つのユニットに変更。この3つのユニットが連携することで、400を超えるIPの世界同時展開などを可能にしている。

事業別売上高の推移（3Q累計）



出所：会社資料 作成：岡三証券
*デジタルとトイホビーはともにエンターテインメントユニット

主要IPの売上高の推移（3Q累計）



出所：会社資料 作成：岡三証券
※セグメント間取引消去前売上高で計算
※グループ主要会社のIP別売上高を集計

IPの価値向上に伴う業績成長が期待できよう

25/3期3Q累計決算は、売上高が前年同期比24%増、営業利益が同2.3倍となり、ともに過去最高業績を更新した。「ELDEN RING」など家庭用ゲームが好調に推移したほか、「ドラゴンボール」や「ワンピース」の定番IPの売上が伸びた。

26/3期からスタートする新中期経営計画では、新規IPの創出や展開エリアの拡大などに注力する。その過程で、北米に映像音楽事業会社を新設し米映画会社と実写映画「機動戦士ガンダム」の制作を進める。主力IPの価値を最大化させることで、28/3期の売上高は24/3期比約4割増の1.45兆円を目指す。

業績の推移

単位:百万円

決算期	売上高	伸び率	営業利益	伸び率
2022.3	889,270	20.0%	125,496	48.2%
2023.3	990,089	11.3%	116,472	-7.2%
2024.3	1,050,210	6.1%	90,682	-22.1%
2025.3 予	1,230,000	17.1%	180,000	98.5%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 業績は連結ベース

株価の推移



岡三 World Best Stocks

東京エレクトロン

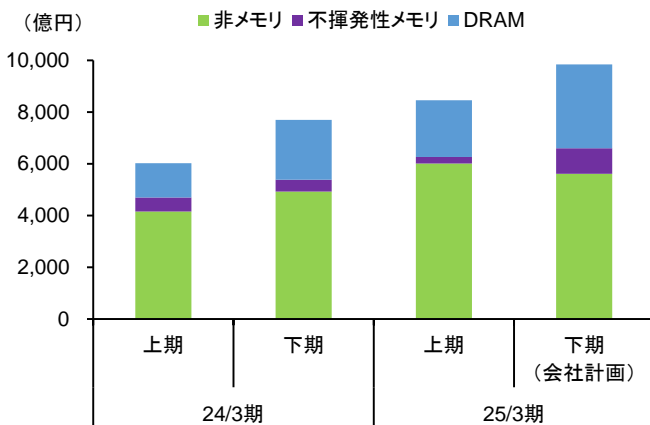
(銘柄コード：8035 プライム)

日本株式

世界有数の半導体製造装置メーカー

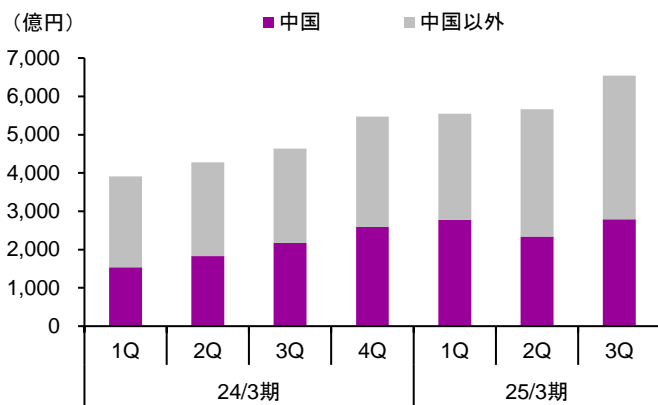
半導体製造装置の国内最大手で、世界でもトップクラスの品揃えを誇る。特にフォトリソ（感光剤）の塗布や現像を行うコータ/デベロッパは世界でも高いシェアを有しており、EUV露光用塗布現像装置の世界シェアはほぼ100%となっている。戦略製品では、NANDチャネルホール向け極低温エッチング装置とロジック Backside PDN（裏面電源供給）向け枚葉成膜装置で顧客の量産採用が決定した。2027年夏の竣工を目指し、宮城県に生産新棟を建設する計画。物流の自動化や製造工程の機械化を取り入れることで、高い生産能力と高品質で高効率な製造ラインの構築を目指す。

半導体製造装置の新規装置売上推移



出所：会社資料 作成：岡三証券 会社計画は2月6日現在

地域別売上高推移



出所：会社資料 作成：岡三証券
ディスプレイ製造装置売上高を含む

生成AI向けの装置販売が好調

25/3期通期は前期比49%の営業増益を見込む。生成AI向けを中心に装置販売が好調に推移し、売上高や営業利益などが過去最高を更新する計画。他方、中国企業による投資前倒しの動きが一巡し、下期の中国向け売上高比率は30%台に低下する見込み。

中期経営計画では、27/3期までに売上高3兆円以上、営業利益率35%以上、ROE30%以上の目標を掲げる。成長投資では、研究開発費に1.5兆円、設備投資に0.7兆円を投資する計画（25/3期から29/3期累計）。半導体の複雑化、高性能化で成長機会が拡大しており、今後の技術開発動向にも注目が集まろう。

業績の推移

単位:百万円

決算期	売上高	伸び率	営業利益	伸び率
2022.3	2,003,805	43.2%	599,271	86.9%
2023.3	2,209,025	10.2%	617,723	3.1%
2024.3	1,830,527	-17.1%	456,263	-26.1%
2025.3 予	2,400,000	31.1%	680,000	49.0%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 業績は連結ベース

株価の推移



岡三 World Best Stocks

ファーストリテイリング

(銘柄コード：9983 プライム)

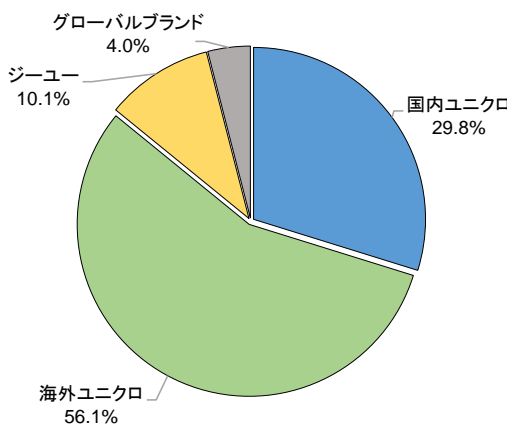
日本株式

世界3位のアパレル製造小売

ユニクロ、ジーユー、セオリーなどのブランドを世界中で展開。企画から生産、販売までをすべて自社で一貫して行うSPA（製造小売業）という業態をとる。アパレル製造小売業としては、売上高ベースで、ZARAを展開するスペインのInditex、スウェーデンのH&Mに次ぐ世界3位に位置する。

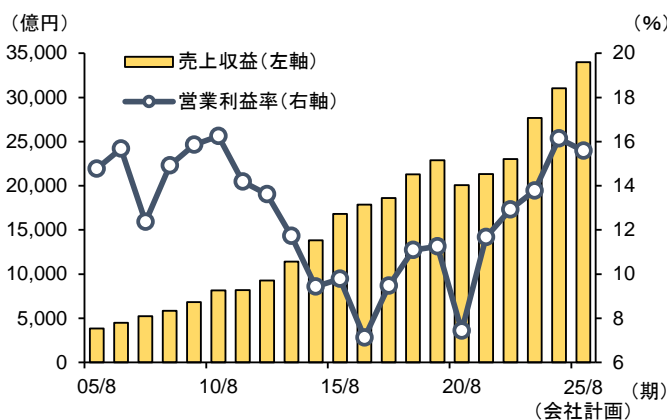
セグメント別では、国内外のユニクロの売上収益が全体の9割近くを占める。ユニクロの店舗数は国内が803店舗、海外が1,738店舗（2024年11月末時点）。海外ユニクロをグループの成長ドライバーに位置づけ、東南アジアやインド、豪州地区の出店を加速している。

セグメント別売上収益比率（25/8期1Q）



出所：会社資料 作成：岡三証券
注：端数処理の関係で合計が100%にならない

売上収益と営業利益率の推移（通期）



出所：QUICK 作成：岡三証券
※25/8期は会社計画 1月9日現在
※14/8期より国際会計基準（IFRS）

今期も過去最高業績を計画

25/8期1Q決算は前年同期比10%増収、同7%営業増益となった。国内ユニクロを中心に、気温に左右されにくい事業基盤を確立しつつあるほか、欧米の新規エリアへの出店が大成功をおさめ、ユニクロの知名度が高まったことが業績を牽引した。

25/8期通期業績について会社側は、国内外で好調な販売が続くとし、今期も過去最高業績を計画。グローバル化の加速やグループブランドの拡大などの成長戦略を掲げており、今後の業績拡大に期待が高まろう。加えて、年間配当金も前期比50円増の450円を計画しており、株主還元策の強化も好感されそうだ。

業績の推移

単位:百万円

決算期	売上収益	伸び率	営業利益	伸び率
2022.8	2,301,122	7.9%	297,325	19.4%
2023.8	2,766,557	20.2%	381,090	28.2%
2024.8	3,103,836	12.2%	500,904	31.4%
2025.8 予	3,400,000	9.5%	530,000	5.8%

※ 業績予想：東洋経済 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 業績は連結ベース、国際会計基準（IFRS）

株価の推移



岡三 World Best Stocks

アップル

(ティッカー：AAPL)

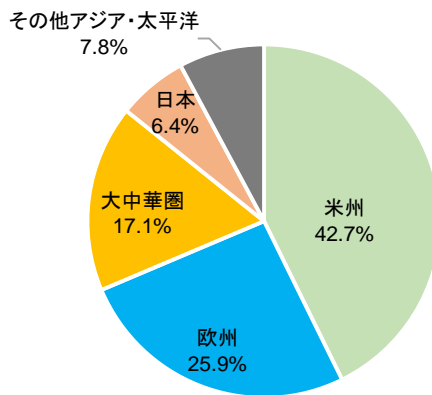
米国株式

ブランド力の高い世界的IT企業

1976年設立、1980年上場。パソコン「Mac」、スマートフォン「iPhone」、腕時計型端末「Apple Watch」等が主要製品のIT企業。1984年に「Macintosh」を登場させ、パソコン分野で革命を起こした。その後もデザイン性が高く、ユーザーフレンドリーな商品を生み出してブランド力を高めている。2024年2月に「Google」型端末「Vision Pro」を発売したほか、同年10月にはiPhone等向けのAI新機能「Apple Intelligence」の提供を開始した。

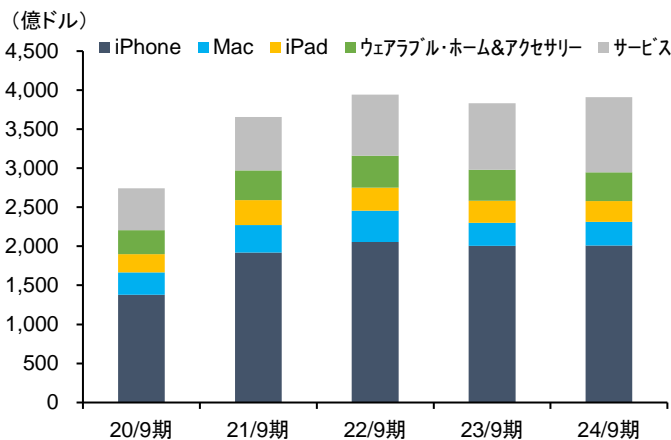
近年はアプリ配信「App Store」、決済サービス「Apple Pay」、クラウドサービス「iCloud」などのサービス事業に注力している。

地域別売上高比率（24/9期）



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券
端数処理の関係で合計が100%にならない

事業別売上高の推移



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券

AI新機能や半導体内製化の進展に期待

AI新機能「Apple Intelligence」のグローバル展開が進んでいる。4月には、日本語など英語以外の言語への対応を開始する予定であるほか、規制上のハードルに直面する中国でのAI機能導入に向けて中国企業とも協業する。世界的なAIスマホ普及や、競争が激化する中国市場での販売回復が期待されよう。

25/9期1Qは、自社製半導体を搭載した新製品やサービス収益の拡大で粗利益率が改善した。こうしたなか、2月には同社初となる自社製モデム搭載の新型iPhoneを発売。製品等における半導体の内製化が進展しており、引き続き利益率改善が見込めそうだ。

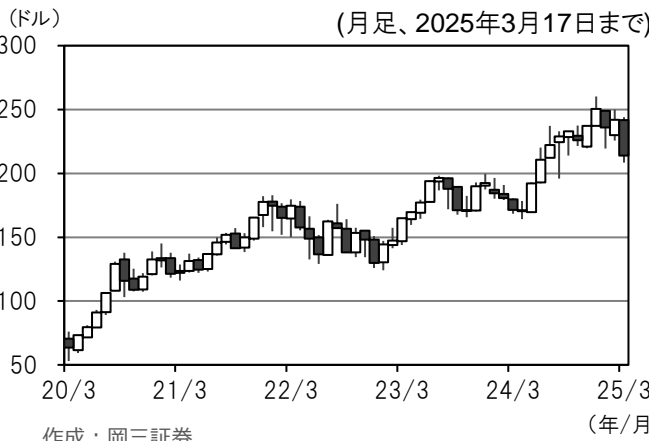
業績の推移

単位:百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2022.9	394,328	7.8%	6.11	8.9%
2023.9	383,285	-2.8%	6.13	0.3%
2024.9	391,035	2.0%	6.75	10.1%
2025.9予	409,381	4.7%	7.33	8.6%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

株価の推移



アプライド・マテリアルズ

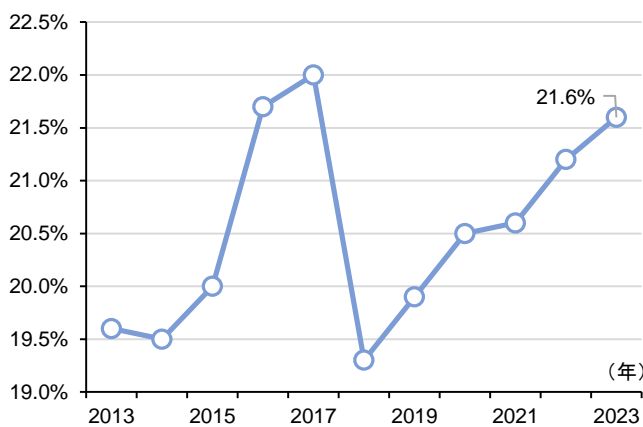
(ティッカー：AMAT)

米国株式

半導体製造装置大手

主に半導体関連業界向けに製造装置、サービス、ソフトウェアを提供する。主に三つの事業を展開し、そのうち主力の半導体システムは、集積回路（IC）とも呼ばれる半導体チップの製造に使用される各種製造装置の開発、製造、販売を行う。アプライド・グローバル・サービスは、スペアパーツやアップグレード、ならびにファクトリーオートメーションソフトウェアなどを提供し、機器や工場の性能と生産性を最適化する統合ソリューションを提供する。ディスプレイと隣接市場は、液晶ディスプレイや有機発光ダイオード、モニターやスマホなどの消費者向け端末用ディスプレイ技術を製造するための製品の製造、販売を行う。

WFE（※）における当社市場シェア推移



出所：会社資料 作成：岡三証券

※WFE = Wafer Fab Equipment（半導体前工程製造装置）

業績の推移

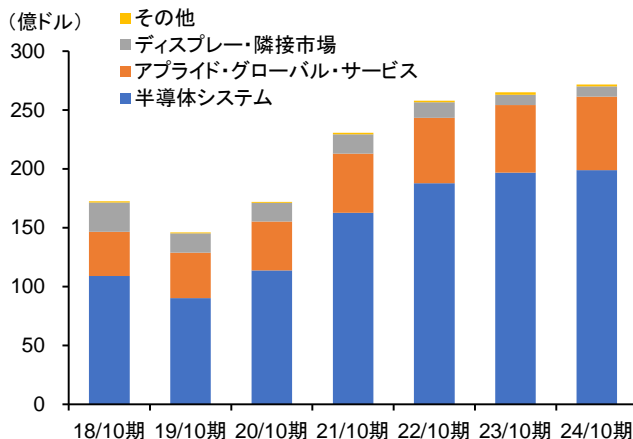
単位：百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2022.10	25,785	11.8%	7.70	12.6%
2023.10	26,517	2.8%	8.05	4.5%
2024.10	27,176	2.5%	8.65	7.5%
2025.10予	28,778	5.9%	9.32	7.7%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券

※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

事業別売上高推移



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券

微細化への取り組みが事業成長の支えに

当社は、半導体前工程製造装置の幅広い分野をカバーしており、特に、イオン注入装置等では高シェアを有する。現在、半導体の微細化等により、トランジスタ構造が従来のFinFETからゲート・オール・アラウンド（GAA、より集積化させた構造）へ移行している。顧客がGAAを備えた最先端のテクノロジーノード（微細加工技術）を大量に導入する中で、当社は有利な立場にあるとしている。

米国の対中輸出規制の強化の影響に関して会社側は、25/10期の売上高に約4億ドルの悪影響が及ぶと見込む。ただ、米国内の半導体製造能力強化の流れや、微細化への取り組み等が事業成長の支えとなる。

株価の推移



岡三 World Best Stocks

アルファベット A

(ティッカー：GOOGL)

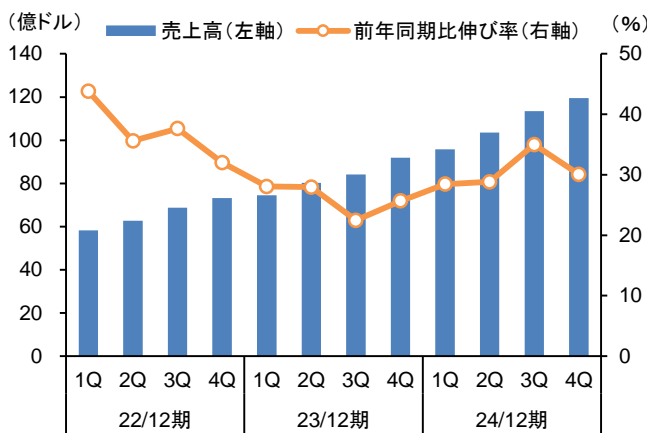
米国株式

インターネット検索の世界最大手

主力事業のグーグル・サービスでは、検索サイト「Google」や地図検索サービス「Googleマップ」、動画配信・閲覧サイト「YouTube」を運営。サイトに掲載するインターネット広告からの収入が収益の柱となっている。

また、成長分野としてクラウドインフラの「グーグル・クラウド」に注力している。当社自身が生成AIを開発・提供していることから、高度な機械学習やAI分野での先進性を有しており、AI開発企業による利用が拡大している。Other Bets事業では、開発初期段階のテクノロジーへの積極的な投資を継続しており、自動運転サービスを手掛ける「ウェイモ」などを子会社に持つ。

グーグル・クラウドの売上高・伸び率の推移



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券

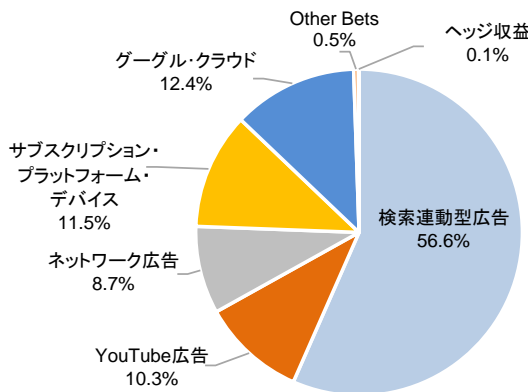
業績の推移

単位: 百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2022.12	282,836	9.8%	4.56	-18.7%
2023.12	307,394	8.7%	5.80	27.2%
2024.12	350,018	13.9%	8.04	38.6%
2025.12 予	389,604	11.3%	8.93	11.1%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
 ※ 一株利益 (EPS) は特別項目の影響を除いた調整後

カテゴリ別売上高 (24/12期)



出所：会社資料 作成：岡三証券
 端数処理の関係で合計が100%にならない

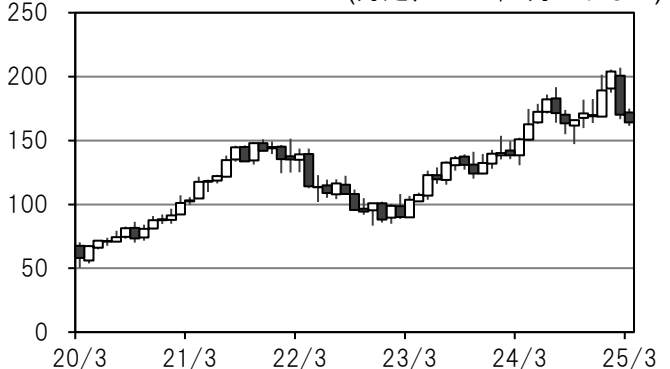
クラウド事業の成長再加速期待は高い

クラウド事業の成長が業績をけん引している。24/12期4Qでは、AI製品への強い需要に対して、利用可能な容量が不足していたことから、売上高成長率が3Qから鈍化した。もっとも、会社側は、25/12期もデータセンター等への設備投資を拡大する方針を掲げている。今後、容量不足が解消することで、成長再加速が期待できよう。

検索結果に基づいてAIがその概要を表示する機能「AI Overview」では、一部地域で検索連動型広告などの展開を開始するなど、ゼロクリック検索時代の到来に向けても布石を打っている。多分野でAI機能の拡充を進めており、AI市場のリーダーとしての地位は一段と高まろう。

株価の推移

(ドル) (月足、2025年3月17日まで)



作成：岡三証券

インテュイティブ・サージカル

(ティッカー：ISRG)

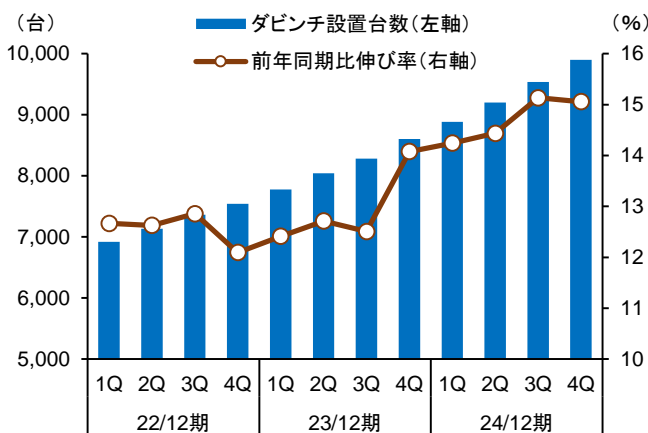
米国株式

手術支援システムのパイオニア

高度外科手術システムと関連機器などの開発、製造、販売を手掛ける。「da Vinci (ダビンチ)」で知られる同社の外科手術システムは、施術者が3Dモニターを見ながら鉗子などが取り付けられたロボットアームを操作するもので、各国の医療機関で9,902台が設置（24/12期4Q末時点）。従来の開腹手術と比べ、より高度な施術精度が得られ、低侵襲手術を行えるなどの利点を備える。

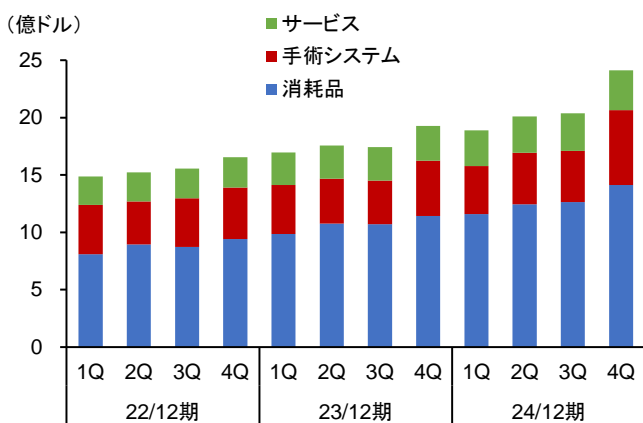
2018年には単孔式の「ダビンチ SP」や、2019年には肺機能の検査用機器「Ion」などを投入。さらに、マルチポート（多孔式）の新製品「ダビンチ5」が2024年3月に米国で認可を受け、24/12期1Qに販売を開始した。

「ダビンチ」設置台数の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券

事業別売上高の推移



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券

強固なビジネスモデルを有する

当社のビジネスモデルの強みは、継続的に安定した収益が見込める点にある。売上高のうち約8割をメスや鉗子などを提供する消耗品事業とメンテナンスや技術サポートなどを手がけるサービス事業から得ている。また、コロナ禍では一旦停滞したが、基本的には手術件数の増加基調が続いていることも業績拡大の追い風となっている。

機器の多くをメキシコで製造していることから、トランプ政権の関税政策による業績への悪影響が懸念されている。もっとも、手術支援システムにおいて当社は米国内外で高いシェアを誇り、業界内で相応の価格決定力を有すると考える。追加関税の影響は限定的とみる。

業績の推移

単位:百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2022.12	6,222	9.0%	4.68	-5.6%
2023.12	7,124	14.5%	5.71	22.0%
2024.12	8,352	17.2%	7.34	28.5%
2025.12予	9,588	14.8%	8.04	9.5%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
 ※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

株価の推移



岡三 World Best Stocks

イーライリリー

(ティッカー：LLY)

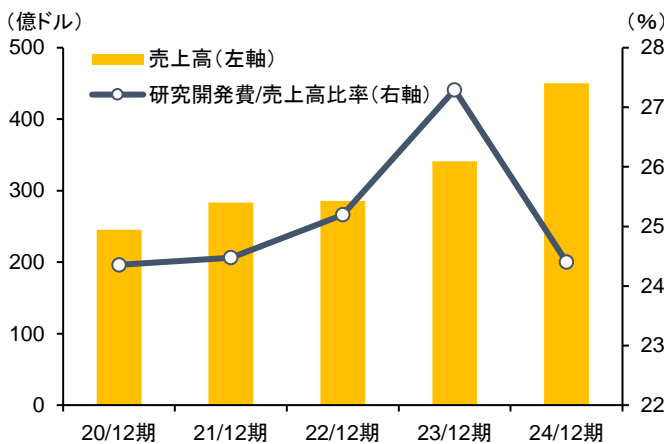
米国株式

糖尿病に強い米国の製薬会社

1876年創立の研究開発型製薬会社。世界初のインスリン製剤やペニシリンの量産化を実現した企業として著名。現在は、2型糖尿病治療薬の「マンジャロ®」、「トルリシティ®」や抗がん剤の「ベジニオ®」などが主力。

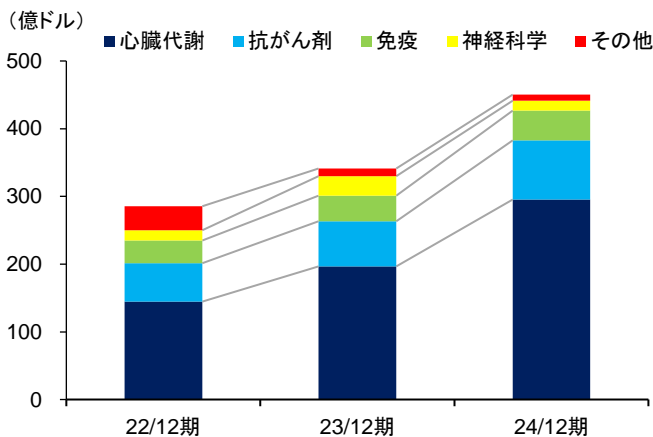
研究開発に力を入れており、24/12期通期の研究開発費/売上高比率は24.4%と、同業のファイザー（17.0%）、アムジェン（17.8%）などをしのぐ水準にある。25年2月時点で開発中の新薬候補群（フェーズ1～3）は70種以上にのぼり、充実したラインナップを誇る。24年10月には、45億ドルを投じて米国内に研究開発と生産を統合した新拠点を建設する計画を発表した。

売上高と研究開発費/売上高比率の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券

領域別売上高の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券

製品群が厚みを増している

2023年に当社の糖尿病治療薬が肥満症治療薬「Zepbound®」として承認されたことをきっかけに、成長余地が大きい肥満症治療薬市場の主力プレーヤーとして注目されている。この分野では、経口型の新薬候補「オルフォルグリブロン」の試験結果や、次世代の新薬候補「レタトルチド」の後期試験結果が2025年後半にも明らかになる予定である。糖尿病治療薬「マンジャロ®」は中国でも販売が開始されている。それ以外の領域でも、アトピー性皮膚炎治療薬「イブグリース®」が米国、欧州、日本で承認されたほか、アルツハイマー病治療薬「ケサンラ®」も各国で承認されるなど、製品群が厚みを増している。

業績の推移

単位: 百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2022.12	28,541	0.8%	7.94	-2.7%
2023.12	34,124	19.6%	6.32	-20.4%
2024.12	45,043	32.0%	12.99	2.1倍
2025.12予	59,372	31.8%	23.09	77.8%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券

※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

株価の推移



岡三 World Best Stocks

マイクロソフト

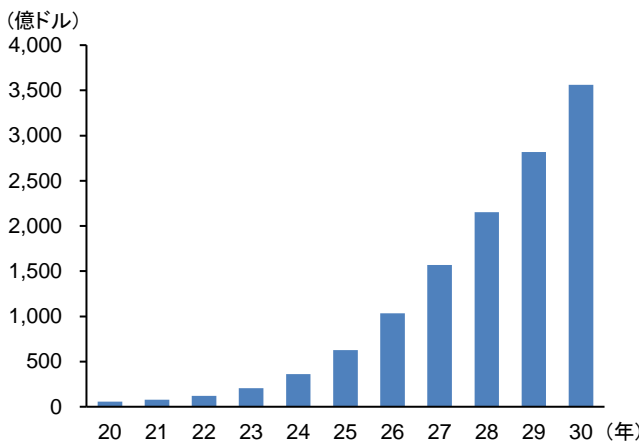
(ティッカー：MSFT)

米国株式

世界最大のソフトウェア会社

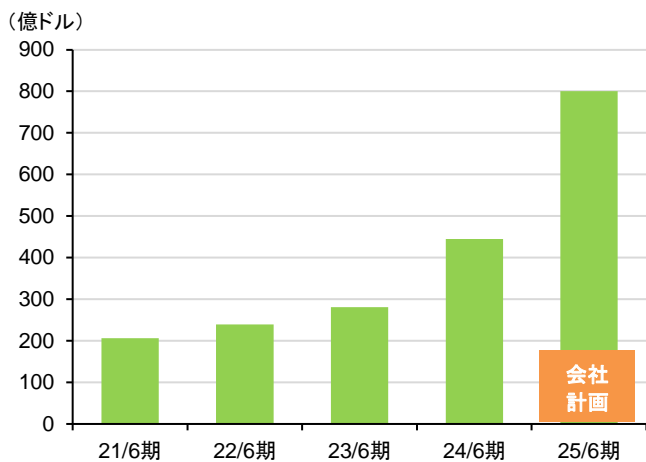
ビル・ゲイツ氏とポール・アレン氏によって1975年に設立。基本ソフト（OS）の「Windows」とビジネスアプリケーションの「Office」を武器に業界内で圧倒的な地位を築いた。2014年にCEOに就任したサティア・ナデラ氏はクラウドサービス中心に事業を展開。近年、利益率の高い企業向けクラウドサービス「Azure」が中核サービスの一つとして成長している。2023年1月には「ChatGPT」の開発で知られるOpenAI社との提携を拡大、生成AI機能の自社製品への導入を進め、関連ブランドを「Copilot」に統一した。2024年8月にAIの業績への寄与度を明確化するため、業績開示の再編を発表した。

世界の生成AI市場規模の推移



Statistaのデータを基に岡三証券作成 2024年4月現在 ※すべて推定・予測値

設備投資額の推移



出所：LSEG Workspace、各種資料 作成：岡三証券
会社計画は2月24日現在

AIエージェントなどの成長に期待

クラウド事業が引き続き堅調で、25/6期2Qは8四半期連続で増収増益となった。また、AI事業の年換算売上高の推定値は前期比2.8倍の130億ドルに達した。Azureの世界のクラウドインフラ市場シェアは20%で、2位を維持した（2024年10-12月期）。

足元では、AIが自ら判断して複数の業務をこなす自律型AIエージェントに取り組んでいる。2025年1月には従量課金制のAIエージェント機能を追加した法人向けの新サービス「Microsoft 365 Copilot Chat」を発表。従業員の業務効率化への貢献が期待でき、企業の生産性改善ニーズを取り込もう。

業績の推移

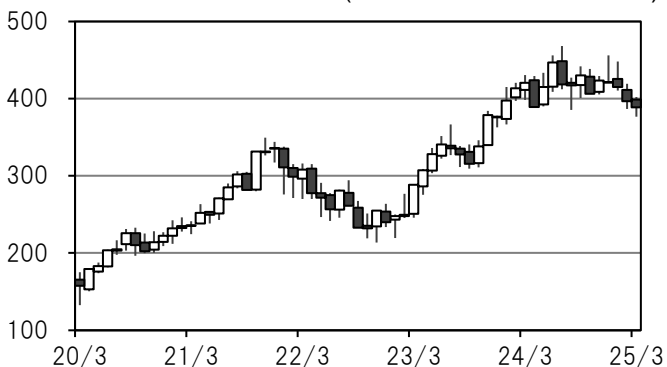
単位：百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2022.6	198,270	18.0%	9.21	14.4%
2023.6	211,915	6.9%	9.81	6.5%
2024.6	245,122	15.7%	11.80	20.3%
2025.6予	276,889	13.0%	13.10	11.0%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

株価の推移

(ドル) (月足、2025年3月17日まで)



作成：岡三証券

岡三 World Best Stocks

Netflix

(ティッカー：NFLX)

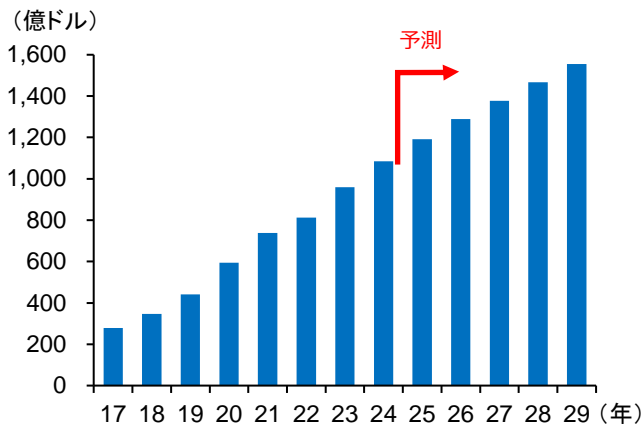
米国株式

ネット動画配信サービスの世界最大手

2011年に祖業のDVD宅配レンタルから事業転換し、現在はテレビ番組や映画を190以上の国・地域でネット配信する。ケーブルテレビより安い料金と、PC・モバイル等の複数端末で視聴可能な利便性で市場を開拓。

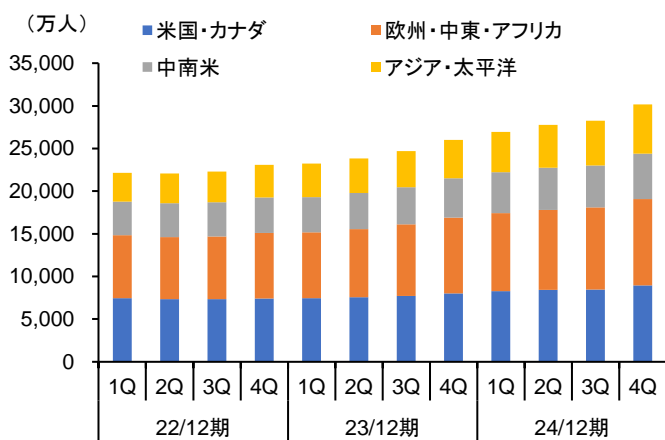
自社制作ドラマに強みを持つ。2013年に政治ドラマ「ハウス・オブ・カード」がエミー賞を獲得した。第95回アカデミー賞（2023年）では「西部戦線異状なし」が国際映画賞、撮影賞、作曲賞、美術賞など4部門を受賞した。2015年9月に日本でサービスを開始。有料会員数は190以上の国・地域で3億人を超える（2024年12月末時点）。

世界のSVOD(※)市場売上高推移



(※)SVOD：サブスクリプション・ビデオ・オン・デマンド
Statistaのデータを基に岡三証券作成 2025年1月現在

地域別有料会員数の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券

有料会員数は3億人超、新規事業が好調

24/12期4Qの全世界の有料会員の純増数は1,891万人と、四半期ベースで過去最高を更新した。成長のけん引役は、ライブイベント配信などで、従来型のメディアに対する当社の優位性は更に高まりそうだ。

2025年1月からは米プロレス団体ワールド・レスリング・エンターテインメント（WWE）の配信を開始。米国で人気の高いスポーツ番組は、固定ファンが多く、視聴者と広告を集めやすい。更なる広告収入の拡大が見込めよう。

会社側は、25/12期通期の売上高の成長率見通しを引き上げた。有料会員数や広告収入増加などが業績拡大をけん引すると説明している。

業績の推移

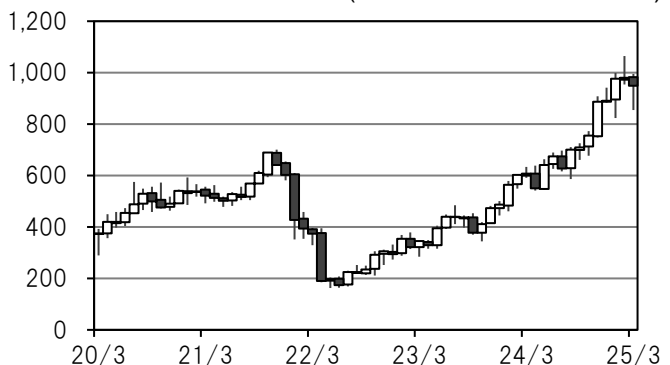
単位：百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2022.12	31,616	6.5%	9.95	-11.5%
2023.12	33,723	6.7%	12.03	20.9%
2024.12	39,001	15.7%	19.83	64.8%
2025.12予	44,326	13.7%	24.76	24.9%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

株価の推移

(ドル) (月足、2025年3月17日まで)



作成：岡三証券

岡三 World Best Stocks

エヌビディア

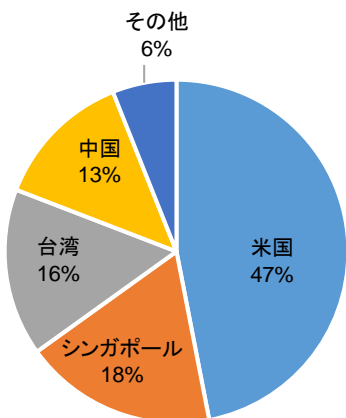
(ティッカー：NVDA)

米国株式

画像処理用半導体GPU大手

1999年に画像処理用半導体のGPU（グラフィックス・プロセッシング・ユニット）を発明。製品は主にゲームとデータセンター分野で利用されている。ゲーム向けでは、画面上に綺麗で滑らかな画像を表示するグラフィックスカード「GeForce RTX」シリーズが高い人気を誇る。製造業やメディアなど業務向けの「RTX」や、自動運転車向け「Drive」など各分野の用途に合った半導体製品を展開するほか、開発・シミュレーション環境などのソフトウェアも提供する。データセンター向けでは、GPUアーキテクチャ「Hopper」の後継となる新ブランド「Blackwell」の出荷を25/1期3Qに開始した。

地域別売上高比率（25/1期）



出所：会社資料 作成：岡三証券

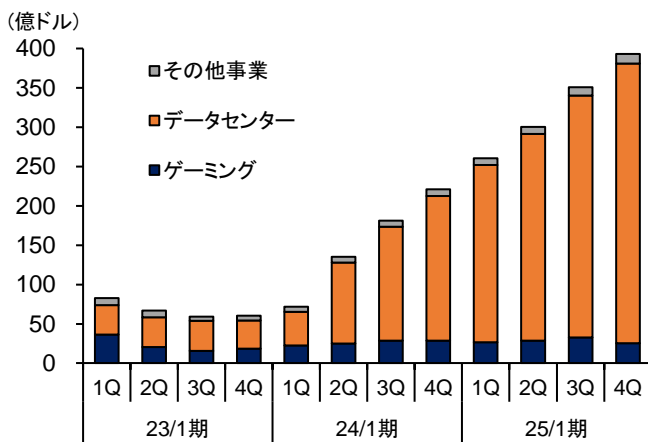
業績の推移

単位：百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2023.1	26,974	0.2%	0.33	-25.0%
2024.1	60,922	2.3倍	1.30	3.9倍
2025.1	130,497	2.1倍	2.99	2.3倍
2026.1 予	203,232	55.7%	4.52	51.2%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
 ※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

部門別売上高の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券

旺盛なAI半導体需要が業績拡大に寄与

AI開発を競うIT大手が設備投資額を拡大させ、当社が恩恵を享受する構図が継続している。「Blackwell」をフル稼働で増産し、供給を急速に増やしている。25/1期4Qでは、データセンター部門が前年同期比93%増となり、当社売上高の約9割を占めるに至った。米政府による中国への関税や輸出規制などが懸念されるも、中国向け売上高比率は24/1期より2割を切っており、業績への影響度合いは低減しているとみる。

世界のAI市場は30年に24年比約4.5倍の8,267億ドルに達すると予測されており、旺盛なAI需要は当社業績の追い風となろう。

株価の推移



岡三 World Best Stocks

プロクター・アンド・ギャンブル (P&G)

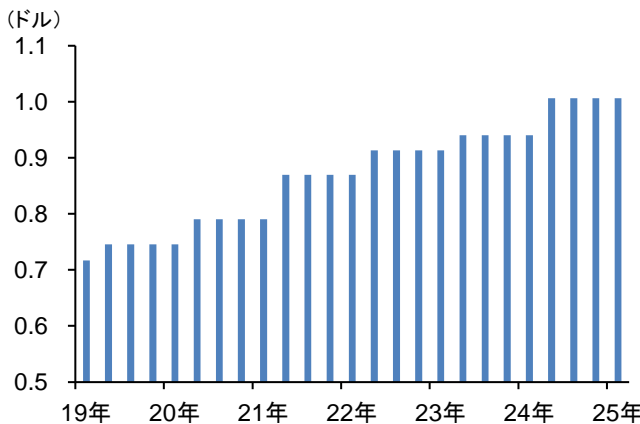
米国株式

(ティッカー：PG)

世界的な日用品メーカー

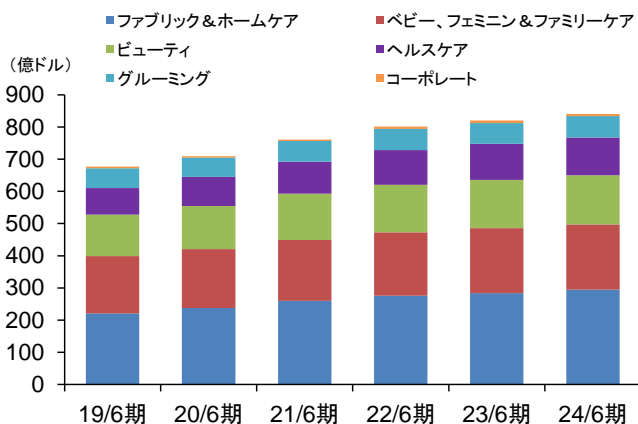
1837年設立の世界的な日用品メーカー。洗濯洗剤「アリエール」や消臭剤「ファブリーズ」、台所用洗剤「ジョイ」など、数多くのブランドを世界180以上の国と地域で販売する。事業は、各種洗剤や柔軟剤などの「ファブリック&ホームケア」、赤ちゃん用紙おむつや女性用製品などの「ベビー、フェミニン&ファミリーケア」、ヘアケア製品などの「ビューティ」、オーラルケア製品やサプリメントなどの「ヘルスケア」、剃刀製品などの「グルーミング」の5つで構成される。1890年以降、一度も無配に転落することなく配当金の支払いを続ける。また、2024年4月に増配を発表し、連続増配記録は68年となった。

一株当たり配当金 (DPS) の推移



※四半期、発表日ベース 直近は2025年1月分
出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券

事業別売上高の推移



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券

積極的な株主還元や安定感が強み

25/6期2Qは3四半期ぶり増収に転じた。売上基盤の85%を占める北米、欧州、ラテンアメリカが堅調だったほか、低迷していた大中華圏でも改善がみられ、同地で苦戦していたスキンケアブランドSK-IIは前年同期比5%増。洗濯用洗剤など新製品も今後発売予定で、製品ラインナップの拡充が進めば、業績拡大も期待できそうだ。

株主還元にも積極的で、25/6期2Qは24億ドルの配当、25億ドルの自社株買いを実施した。25/6期通期も約100億ドルの配当、60億～70億ドルの自社株買いを実施する計画。また、高いブランド力を有し、業績が景気動向に左右されにくい安定感も魅力的だ。

業績の推移

単位:百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2022.6	80,187	5.3%	5.81	2.7%
2023.6	82,006	2.3%	5.90	1.5%
2024.6	84,039	2.5%	6.59	11.7%
2025.6予	85,121	1.3%	6.92	5.0%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 一株利益 (EPS) は特別項目の影響を除いた調整後

株価の推移



岡三 World Best Stocks

ユナイテッド・レンタルズ

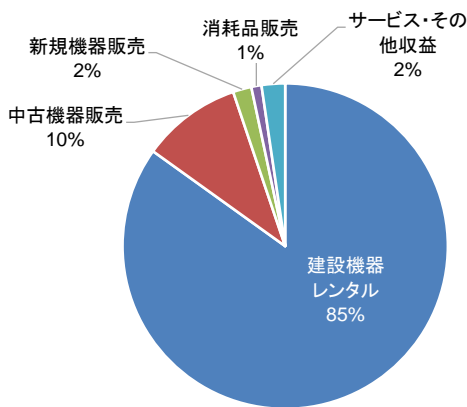
(ティッカー：URI)

米国株式

世界最大の機器レンタル会社

1997年設立。北米を中心に1,600近くの事業所で、工事に必要な建設機器などのレンタルを建設会社や公益事業、地方自治体向けに行う。主力の機器レンタルは、建設用機器や一般工具、照明機器などを扱う「一般レンタル事業」と、トレンチシールド、アルミニウム油圧支保工システム、スライドレール、建設用レーザーなどを展開する「特殊レンタル事業」に分かれる。その他、レンタル機器の中古販売や、空中リフト、フォークリフト、コンプレッサーなどの新品機器の販売も行う。北米の建機レンタル市場シェアは、2024年の売上高ベースで15%と、首位を誇る。また、企業買収にも積極的に取り組む。

事業別売上高構成比（24/12期）



出所：会社資料 作成：岡三証券

業績の推移

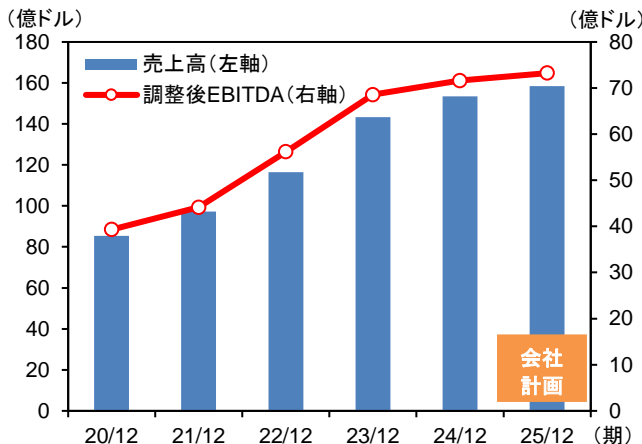
単位：百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2022.12	11,642	19.8%	32.50	47.3%
2023.12	14,332	23.1%	40.74	25.4%
2024.12	15,345	7.1%	43.17	6.0%
2025.12予	15,916	3.7%	44.76	3.7%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券

※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

売上高と調整後EBITDAの推移



出所：会社資料 作成：岡三証券 25/12期は会社計画の中央値
会社計画は1月29日現在

M&Aと株主還元積極的に

旺盛な中古市場が業績拡大につながっている。24/12期4Qは売上高や調整後EBITDA（利払い前・税引き前・償却前損益）、調整後EPSがいずれも4Qとして過去最高を更新した。

M&Aを成長の原動力の1つとしている。直近買収した専門レンタル大手と建機用マット大手については、事業規模を5年で2倍に拡大することを目指している。

24/12期通期では、自社株買いと配当を合わせて過去最高となる19億ドル以上の株主還元を実施。25/12期通期についても四半期配当を前年比10%増額としており、株主還元積極的に姿勢も評価されよう。

株価の推移



岡三 World Best Stocks

ビザ A

(ティッカー：V)

米国株式

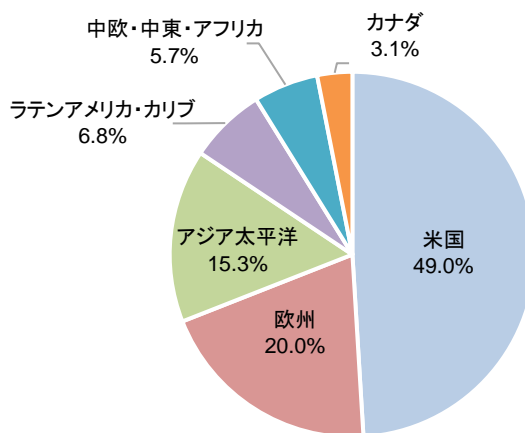
電子決済ネットワークの世界大手

世界最大規模の決済インフラを提供。200カ国以上でカード、タブレット、モバイル端末など様々なデバイスに対応した決済を手掛ける。当社ブランドを使ったカードの総発行枚数は47億枚を超える（2024年9月末現在）。

電子決済ネットワーク「Visa Net」を顧客に提供し、手数料収入で安定的に稼ぐビジネスモデル。後払いサービスや暗号資産への対応にも注力する。

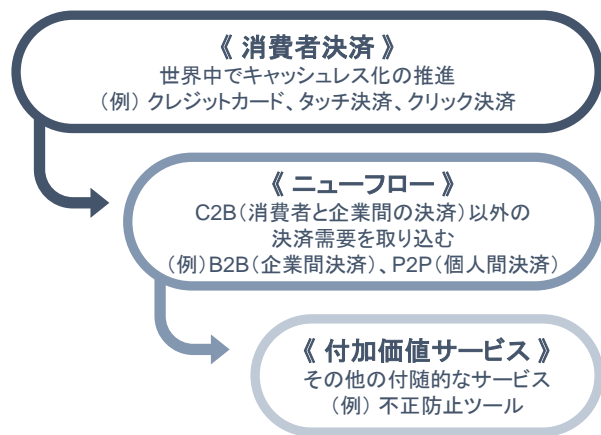
2024年1月には、ブラジルの決済インフラスタートアップで、南米やアジア太平洋、欧州の金融機関などにサービスを提供するPismoを買収。主力の米国だけでなく、国際市場での一段のシェア拡大を目指す。

地域別決済額の内訳（24/9期）



出所：会社資料 作成：岡三証券
端数処理の関係で合計が100%にならない

ビザが掲げる成長戦略



出所：会社資料 作成：岡三証券

キャッシュレス化など構造的な変化が追い風に

決済額、取引処理件数、カード総発行枚数等において業界首位の地位を誇る（2023年末現在）。収益性も高く、24/9期通期の営業利益率は約66%と、主な決済インフラ関連企業と比較しても高水準だ。

中長期的には、世界的なキャッシュレス化に加えて、多様な決済需要を取り込む「ニューフロー」、AIを用いた不正防止ツール等の「付加価値サービス」が成長を牽引しよう。「付加価値サービス」は、25/9期1Qに前年同期比18%増収*となるなど、足元で高成長が続く。更に、今後政府主導の金融規制緩和が実施されれば、デジタル決済市場の活発化による恩恵も享受できよう。*為替調整後

業績の推移

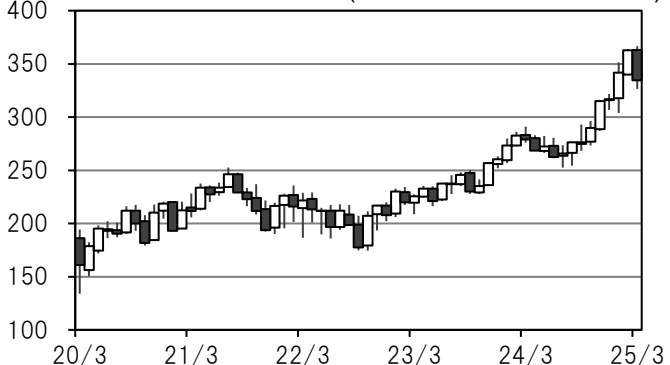
単位:百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2022.9	29,310	21.6%	7.50	26.9%
2023.9	32,653	11.4%	8.77	16.9%
2024.9	35,926	10.0%	10.05	14.6%
2025.9予	39,609	10.3%	11.30	12.4%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

株価の推移

(ドル) (月足、2025年3月17日まで)



作成：岡三証券

岡三 World Best Stocks

ウォルマート

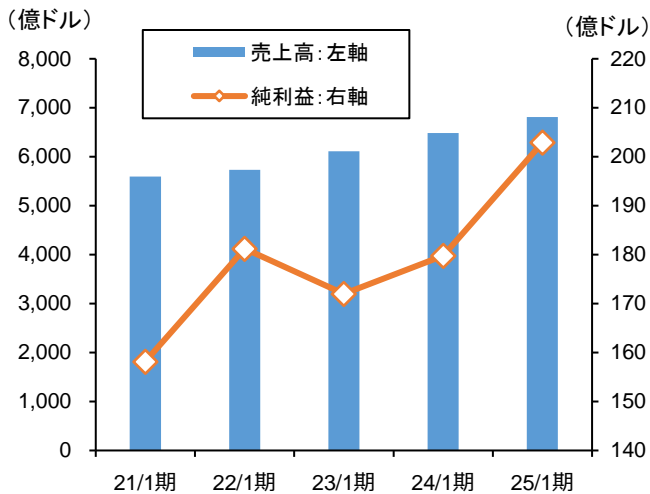
(ティッカー：WMT)

米国株式

米国を代表する小売企業

食料品やスポーツ用品、日用品など幅広い商品を提供する米国を代表する小売企業。巨大な店舗網により、米国では国民の9割を半径10マイル（16キロメートル）圏内におさめている。「Every Day Low Price（毎日低価格）」を事業戦略の礎とし、高品質な商品・サービスを手ごろな価格で提供。インドEC大手フリップカートを手帳下に収めるなど、新興国市場などにも積極投資している。また、大規模な店舗網を武器に企業が広告を配信する「リテールメディア」を強化。「Walmart Connect（自社広告プラットフォーム）」など広告事業の成長が顕著で、同事業の営業利益は大幅に拡大している。

売上高・純利益の推移



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券

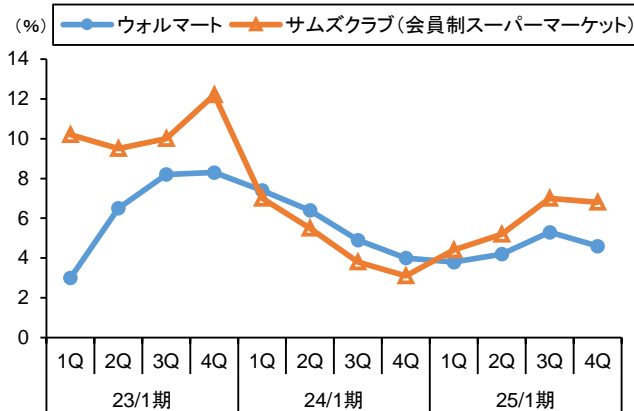
業績の推移

単位:百万ドル、一株利益はドル

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2023.1	611,289	6.7%	2.10	-2.3%
2024.1	648,125	6.0%	2.22	5.7%
2025.1	680,985	5.1%	2.51	13.1%
2026.1 予	705,514	3.6%	2.62	4.4%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
 ※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

米国での既存店売上高の伸び率推移



出所：会社資料 作成：岡三証券 燃料を除く、前年同期比

高所得者層のシェア拡大に注力

従来の客層は低中所得世帯が中心だったが、近年は高所得世帯（当社定義で年収10万ドル以上）の取り込みにも注力。会員サービス「ウォルマート+」では35ドル以上の注文で通常配送が無料となるほか、配送網の強化により、即日配送サービスの対象範囲が2年前の約76%から93%（執筆時点）まで拡大しているもよう。また、高級感のある独自プライベートブランド（PB）商品を拡充。価格だけでなく、時間価値や品質価値を提供できる企業として存在感を高めている。米政府の関税強化による影響は懸念されるが、会社側は対応に自信を示しており、長期的な業績成長が期待される。

株価の推移



岡三 World Best Stocks

BYD

(ティッカー：1211)

香港株式

中国の新エネ車メーカー大手

新エネルギー車（※）メーカーの世界的大手。新エネ車の生産、携帯電話部品の製造・端末組み立て、二次電池・太陽光発電素材の生産が3本柱。2022年3月に主要自動車メーカーで初めて化石燃料車の生産・販売を停止した。世界自動車販売台数は2024年にホンダ・日産を越え3位に浮上、新エネ車の販売台数では世界トップ。米研究機関による世界の自動車大手20社のEVシフトに対する評価で、最上位の「リーダー」に米テスラと当社が選ばれた（24年5月）。米著名投資家バフェット氏率いるバークシャー・ハザウェイ子会社なども出資。

（※）新エネルギー車（新エネ車、NEV）とは、電気自動車（EV）、プラグインハイブリッド車（PHEV）、燃料電池車の総称

売上高と純利益の推移



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 市場予想は3月13日現在

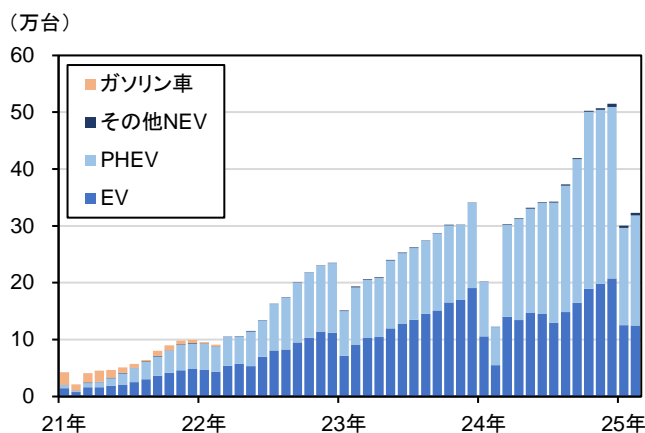
業績の推移

単位:百万人民元、一株利益は人民元

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2021.12	216,142	38.0%	1.06	-27.9%
2022.12	424,061	96.2%	5.71	5.4倍
2023.12	602,315	42.0%	10.32	80.7%
2024.12推	765,867	27.2%	13.43	30.1%

※ 出所：会社資料、LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
 ※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

タイプ別販売台数の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券 月次 直近は2025年2月分

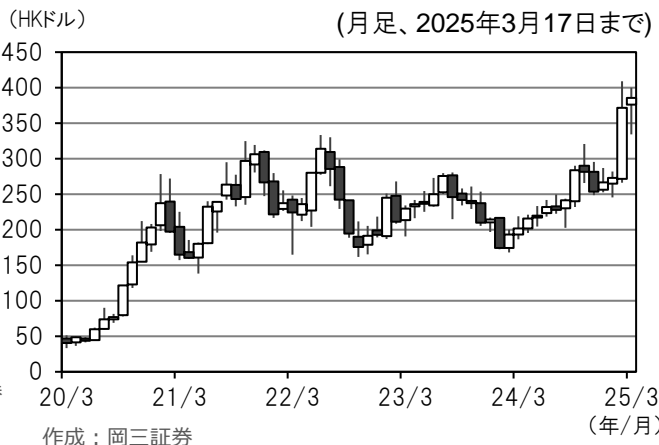
海外事業の拡大による業績貢献に期待

セダンからバス、フォークリフトまで、豊富なラインナップを有する新エネ車の販売は好調が続いている。2024年通年の販売台数は前年比41%増の427万台と、2024年の販売目標（400万台）を大幅に上回った。

グローバル展開も順調で、販売地域は77カ国・地域に拡大（24年6月時点）。2024年の輸出台数は前年比72%増の43万台となった。現地生産体制の構築にも動いており、海外事業の更なる拡大が期待される。

また、重要部品においても強みを持つ。自社で開発した車載電池の搭載量シェアは世界2位（2024年）と存在感を高めており、業績拡大に寄与しよう。

株価の推移



岡三 World Best Stocks

アンタスポーツ

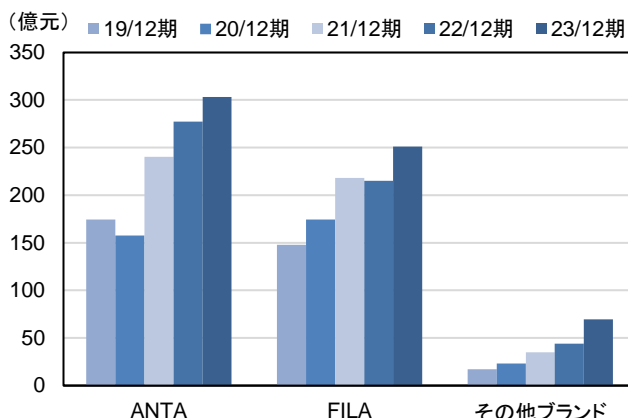
(ティッカー：2020)

香港株式

中国スポーツ用品大手

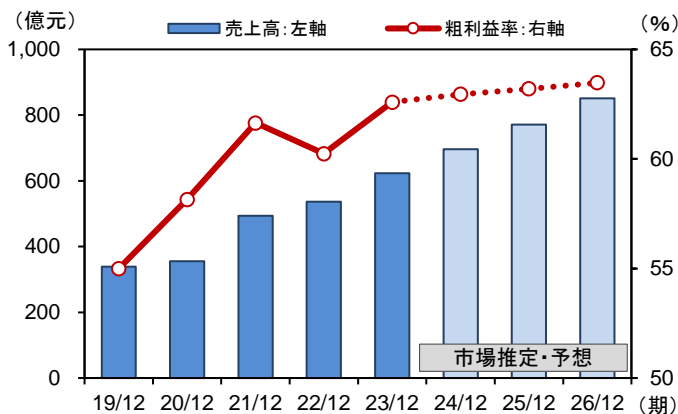
中国大手スポーツアパレルメーカー。2022年北京冬季オリンピックのオフィシャルスポンサーを務めた。自社ブランド「安踏（ANTA）」で生産・販売するほか、ブランドの多角化も推進。2009年に「FILA」の中国・香港・マカオ事業を買収、2016年にはデサントと合併会社を設立し、中国で「デサント」ブランドを展開する。2019年に買収したフィンランドの「アミア・スポーツ」は2024年2月にNY証券取引所に上場。2008年には「ANTA KIDS」を立ち上げ、中国メーカーとして初めて子供向けスポーツウェア市場に参入した。中国市場の売上高シェアは2022年に米ナイキを抜いてトップとなり、2023年も首位を維持した。

ブランド別売上高の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券

売上高と粗利益率の推移



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 市場予想は3月13日現在

株主還元策にも積極的

複数ブランドを展開するマルチブランド戦略が奏功し、業績は堅調だ。24/12期のブランド別小売販売額は、「ANTA」が前期比一桁後半の増加、「FILA」が同一桁台半ばの増加、「デサント」などのその他ブランドは同40～45%増と、販売は良好だった。

近年はグローバル化にも注力する。24年12月にはGap Chinaの元CEOがプロスポーツ国際事業部の責任者に就任して話題となり、今後の動向に関心が向かおう。

株主還元策に積極的であることも魅力だ。24/12期中間配当は1.18香港ドル/株と、前年同期から44%増額した。自社株買いの実施計画も明らかにしている。

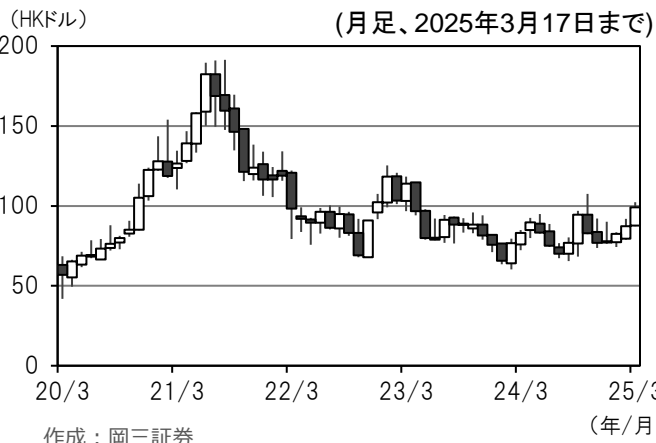
業績の推移

単位:百万人民元、一株利益は人民元

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2021.12	49,328	38.9%	2.81	48.7%
2022.12	53,651	8.8%	2.76	-1.8%
2023.12	62,356	16.2%	3.60	30.4%
2024.12推	69,590	11.6%	4.54	26.1%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
 ※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

株価の推移



岡三 World Best Stocks

トリップ・ドット・コム

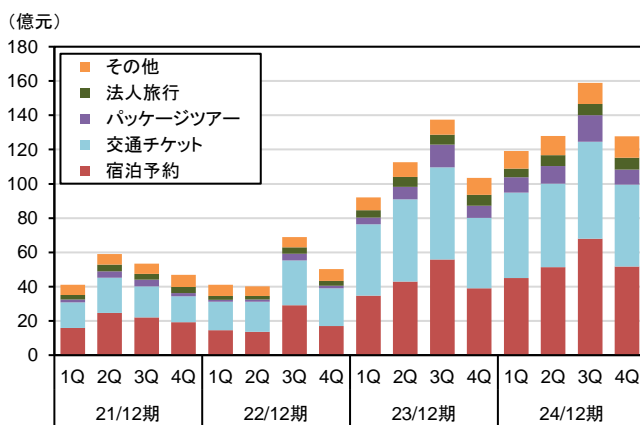
(ティッカー：9961)

香港株式

中国の旅行サイト最大手

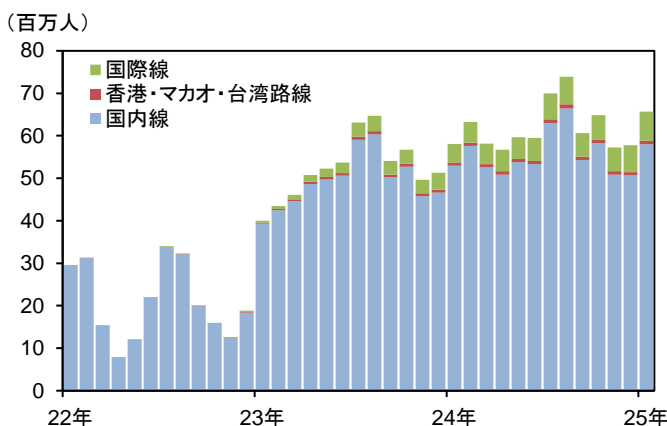
1999年に「携程（Ctrip）」ブランドで事業を開始。現在は「Qunar.com」、「Trip.com」、「Skyscanner」の計4ブランドを通じてホテル、航空券、パッケージツアーの予約仲介を手掛ける。総取引額（GMV）ベースで過去10年にわたり、中国最大のオンライン旅行プラットフォームの座を維持。世界的にも最大級のプラットフォームへと成長している。2003年に米ナスダック市場、2021年に香港取引所へ重複上場を果たした。15年にバイドゥ（9888）から「Qunar.com」を買取すると同時に、バイドゥの出資を受け入れた。2021年9月にハンセンテック指数、2023年6月にハンセン指数の構成銘柄に採用。

事業別売上高の推移



出所：会社資料 作成：岡三証券

中国：航空旅客数の推移



出所：中国民用航空総局 作成：岡三証券 直近は2025年1月分

国内外の旅行需要拡大が追い風に

旅行需要の拡大が当社の業績拡大に繋がっている。24/12期4Qの売上高は前年同期比24%増、純利益は同66%増と好調。主な事業別売上高は、宿泊予約が同33%増、パッケージツアーが同24%増。前年同期が高水準であったが、全事業ともプラス成長を果たした。

特に国際ビジネスの好調が目立っている。海外のホテル・航空券予約は2019年同期の120%水準まで拡大したほか、国外向けサイトを通じたホテル・航空券予約は前年同期比70%増と大きく伸びた。また、インバウンド旅行予約は同2倍超に急増するなど、インバウンド需要の取り込みにも成功している。

業績の推移

単位：百万人民元、一株利益は人民元

決算期	売上高	伸び率	一株利益	伸び率
2022.12	20,039	0.1%	1.97	-7.1%
2023.12	44,510	2.2倍	19.48	9.9倍
2024.12	53,294	19.7%	26.20	34.5%
2025.12予	61,272	15.0%	25.36	-3.2%

※ 出所：LSEG Workspace 3月17日現在 作成：岡三証券
 ※ 一株利益（EPS）は特別項目の影響を除いた調整後

株価の推移



岡三 World Best Stocks

～前回採用銘柄の除外理由～

4063	信越化学工業	23/3期の過去最高をピークに業績は足踏み状態が予想される。中国製のシリコンウエハーが台頭してきているうえ300ミリウエハーの需要回復が遅れるリスクも。株価は2024年のWトップで目先の天井をつけたとみられる。
6367	ダイキン工業	25/3期3Q累計決算は事前の市場予想を下回る。通期会社計画は据え置きも、不動産市況悪化や消費の冷え込みなどで中国市場での苦戦が見込まれるほか、米州でも冷媒規制強化前の駆け込み需要の反動リスクが警戒される。
7741	HOYA	情報・通信事業では半導体回路の微細化に伴う成長が期待されるが、半導体製造工程では後工程の重要性が増しており、バリュエーション調整が株価の重しとなろう。

重要な注意事項

免責事項

- ・本レポートは、投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたものであり、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。また、本レポート中の記載内容、数値、図表等は、本レポート作成時点のものであり、事前の連絡なしに変更される場合があります。なお、本レポートに記載されたいかなる内容も、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。
- ・本レポートは、岡三証券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たものですが、その情報の正確性、安全性を保証するものではありません。企業が過去の業績を訂正する等により、過去に言及した数値等を修正することがありますが、岡三証券がその責を負うものではありません。
- ・岡三証券及びその関係会社、役員が、本レポートに記載されている有価証券について、自己売買または委託売買取引を行う場合があります。岡三証券の大量保有報告書の提出状況については、岡三証券のホームページ (<https://www.okasan.co.jp/>)をご参照ください。

<有価証券や金銭のお預かりについて>

株式、優先出資証券等を当社の口座へお預かりする場合は、口座管理料をいたしません。外国証券(円建て債券および国内の金融商品取引所に上場されている海外ETFを除きます。)をお預かりする場合には、1年間に3,300円(税込み)の口座管理料をいただきます。ただし、電子交付サービスを契約している場合には、口座管理料は1年間に2,640円(税込み)とします。なお、当社が定める条件を満たした場合は外国証券の口座管理料を無料といたします。上記以外の有価証券や金銭のお預かりについては料金をいたしません。証券保管振替機構を通じて他社へ株式等を口座振替する場合には、口座振替する数量に応じて、1銘柄あたり6,600円(税込み)を上限として口座振替手数料をいただきます。

お取引にあたっては「金銭・有価証券の預託、記帳及び振替に関する契約のご説明」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。

<株式>

- ・株式(株式・ETF・J-REITなど)の売買取引には、約定代金(単価×数量)に対し、最大1.265%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。ただし、株式累積投資は一律1.265%(税込み)の売買手数料となります。国内株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・外国株式の海外委託取引には、約定代金に対し、最大1.518%(税込み)の売買手数料をいただきます。外国株式の国内店頭(仕切り)取引では、お客様の購入および売却の単価を当社が提示します。この場合、約定代金に対し、別途の手数料および諸費用はかかりません。
- ※外国証券の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および公租公課その他の賦課金が発生します(外国取引に係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、その合計金額等をあらかじめ記載することはできません)。外国株式を募集等により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・株式は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による株価の変動によって損失が生じるおそれがあります。
- ・株式は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、株価が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・また、外国株式については、為替相場の変動によって、売却後に円換算した場合の額が下落することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・REITは、運用する不動産の価格や収益力の変動、発行者である投資法人の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により価格や分配金の変動し、損失が生じるおそれがあります。

<債券>

- ・債券を募集・売出し等により、または当社との相対取引により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。なお、取引価格には、販売・管理等に関する役務の対価相当額が含まれております。
- ・債券は、金利水準、株式相場、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による債券価格の変動によって損失が生じるおそれがあります。

- ・債券は、発行体やその他の者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、債券価格が変動することによって損失が発生するおそれがあり、また、元本や利子の支払いの停滞もしくは支払い不能の発生または特約による元本の削減等のおそれがあります。
- ・金融機関が発行する債券は、信用状況の悪化により本拠所在地国の破綻処理制度が適用され、債権順位に従って元本や利子の削減や株式への転換等が行われる可能性があります。ただし、適用される制度は発行体の本拠所在地国により異なり、また今後変更される可能性があります。

<個人向け国債>

- ・個人向け国債を募集により購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。個人向け国債を中途換金する際は、次の計算によって算出される中途換金調整額が、売却される額面金額に経過利子を加えた金額より差し引かれます(直前2回分の各利子(税引前)相当額×0.79685)。
- ・個人向け国債は、安全性の高い金融商品ではありますが、発行体である日本国政府の信用状況の悪化等により、元本や利子の支払いが滞ったり、支払い不能が生じるおそれがあります。

<転換社債型新株予約権付社債(転換社債)>

- ・国内市場上場転換社債の売買取引には、約定代金に対し、最大1.10%(税込み)(手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円(税込み))の売買手数料をいただきます。転換社債を募集等によりご購入いただく場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・転換社債は転換もしくは新株予約権の行使対象株式の価格下落や金利変動等による転換社債価格の下落により損失が生じるおそれがあります。また、外貨建て転換社債は、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。

<投資信託>

- ・投資信託のお申込みにあたっては、銘柄ごとに設定された費用をご負担いただきます。
お申込時に直接ご負担いただく費用:お申込手数料(お申込金額に対して最大3.85%(税込み))
保有期間中に間接的にご負担いただく費用:信託報酬(信託財産の純資産総額に対して最大年率2.254%(税込み))
換金時に直接ご負担いただく費用:信託財産留保金(換金時に適用される基準価額に対して最大0.5%)
その他の費用:監査報酬、有価証券等の売買にかかる手数料、資産を外国で保管する場合の費用等が必要となり、商品ごとに費用は異なります。お客様にご負担いただく費用の総額は、投資信託を保有される期間等に応じて異なりますので、記載することができません(外国投資信託の場合も同様です)。
- ・投資信託は、国内外の株式や債券等の金融商品に投資する商品ですので、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が下落することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・投資信託は、組入れた有価証券の発行者(或いは、受益証券に対する保証が付いている場合はその保証会社)の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等による、対象組入れ有価証券の価格の変動によって基準価額が変動することにより、損失が生じるおそれがあります。
- ・上記記載の手数料等の費用の最大値は、今後変更される場合があります。

<ファンドラップ>

手数料等の諸費用について

ファンドラップにおいて、直接お支払いいただく費用は、保有する、当社が運用方針に則して選定した国内公募投資信託(以下「投資対象ファンド」といいます。)の時価評価額に対して最大1.65%(年率・税込み)となります。投資対象ファンドは、ほかの投資信託を投資対象とするファンド・オブ・ファンズとなっており、実質的な費用は、投資対象ファンドの信託報酬に最終投資先の運用管理費用(信託報酬)等を加算した費用を間接的にご負担いただきますが、運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことはできません。詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご確認ください。

主な投資リスクについて

- 投資一任契約とは、当事者の一方が、相手方から、金融商品の価値等の分析に基づく投資判断の全部または一部を一任されるとともに、当該投資判断に基づき当該相手方のための投資を行うのに必要な権限を委任されることを内容とする契約です。
- ・投資対象ファンドは、実質的に国内外の値動きのある有価証券等により運用を行いますので、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動による組入れ有価証券の値動き等に伴い、投資対象ファンドの基準価額も変動します。これらの要因により投資対象ファンドの基準価額が下落し、損失が生じるおそれがあります。
 - ・投資対象ファンドに実質的に組み込まれた株式や債券等の発行者の倒産や信用状況等の悪化により投資対象ファンドの基準価額が下落し、損失が生じるおそれがあります。

<信用取引>

信用取引には、約定代金に対し、最大1.265%（税込み）（手数料金額が2,750円を下回った場合は2,750円（税込み））の売買手数料、管理費および権利処理手数料をいただきます。また、買付けの場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付株券等に対する貸株料および品貸料をいただきます。委託保証金は、売買代金の30%以上で、かつ300万円以上の額が必要です。信用取引では、委託保証金の約3.3倍までのお取引を行うことができるため、株価の変動により委託保証金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。

- 2037年12月までの間、復興特別所得税として、源泉徴収に係る所得税額に対して2.1%の付加税が課税されます。
- 金融商品は、個別の金融商品ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。金融商品取引のご契約にあたっては、あらかじめ当該契約の「契約締結前交付書面」（もしくは目論見書及びその補完書面）または「上場有価証券等書面」の内容を十分にお読みいただき、ご理解いただいたうえでご契約ください。ファンドラップの申込みの際には「投資一任契約書（兼契約締結時交付書面）」「サービス約款」等で契約内容をご確認ください。
- 自然災害等不測の事態により金融商品取引市場が取引を行えない場合は売買執行が行えないことがあります。

【日本以外の地域における本レポートの配布】

- ・香港における本レポートの配布：本レポートは、香港証券先物委員会（SFC）の監督下にある岡三国際（亜洲）有限公司によって、SFCに規定される適格機関投資家（PI）に配信されたものです。本レポートに関するお問い合わせは岡三国際（亜洲）有限公司にお願いします。
- ・米国内における本レポートの配布：本レポートは岡三証券が作成したものであり、1934年米国証券取引所法に基づく規則15a-6に規定される米国主要機関投資家のみ配信されたものです。本レポートは、受領者及びその従業員が使用することを目的として配信しております。岡三証券は、米国内における登録業者ではないため、米国居住者に対しブローカー業務を行いません。本レポートのアナリストは米国で活動をしていないため、米国のリサーチ・アナリストとして登録されておらず、資格も有しておりません。したがって、当該アナリストは、米国金融規制機構（FINRA）規則の適用の対象ではありません。
- ・その他の地域における本レポートの配布：本レポートは参照情報の提供のみを目的としており、投資勧誘を目的としたものではありません。本レポートの受領者は、自身の投資リスクを考慮し、各国の法令、規則及びルール等の適用を受ける可能性があることに注意をする必要があります。地域によっては、本レポートの配布は法律もしくは規則によって禁じられております。本レポートは、配布や発行、使用等を行うことが法律に反したり、岡三証券に何らかの登録やライセンスの取得が要求される国や地域における国民や居住者に対する配布、使用等を目的としたものではありません。

※本レポートは、岡三証券が発行するものです。本レポートの著作権は岡三証券に帰属し、その目的いかんを問わず無断で本レポートを複写、複製、配布することを禁じます。

岡三証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第53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

（2025年1月改定）