

日本株式セミナー 2025年度後半の 日本株相場見通しと投資戦略

2025年10月1日

岡三証券 投資戦略部
シニアストラテジスト 大下 莉奈
ストラテジスト 福嶋 祥歩

2025年度後半の日本株相場見通しと投資戦略

1. 今後6カ月程度の日経平均株価は42,500～47,500円を予想
2. 良好な需給環境が相場の支えに
3. 業績に対する過度な不透明感が後退へ
4. 変わる国内企業

注目テーマ&銘柄

- ①コンテンツ：サイバエージ（4751）
- ②インフラ：五洋建（1893）
- ③防衛：三菱電（6503）

2025年度後半の日本株相場見通しと投資戦略

1. 今後6カ月程度の日経平均株価は42,500～47,500円を予想
2. 良好な需給環境が相場の支えに
3. 業績に対する過度な不透明感が後退へ
4. 変わる国内企業

注目テーマ&銘柄

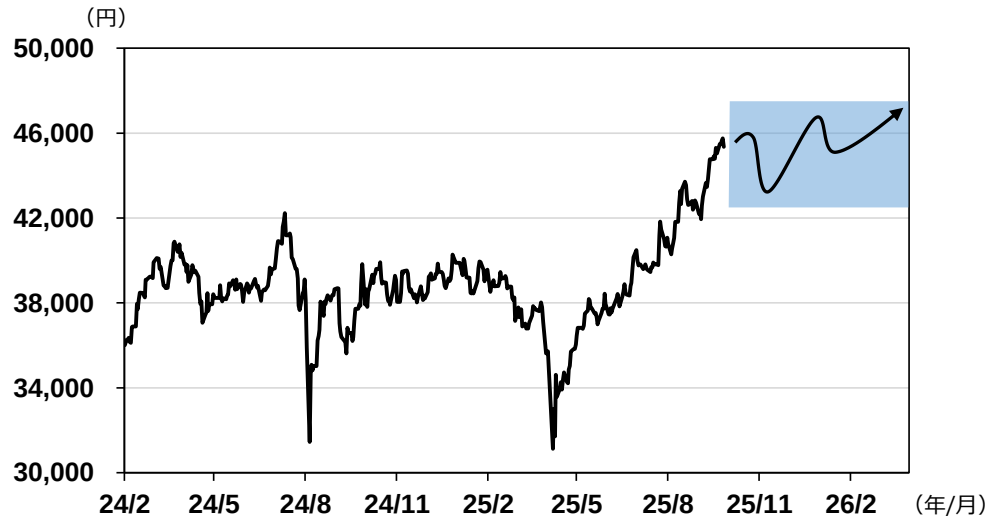
- ①コンテンツ：サイバエージ（4751）
- ②インフラ：五洋建（1893）
- ③防衛：三菱電（6503）

1. 今後6カ月程度の日経平均株価は42,500～47,500円を予想

＜当面のマクロ環境＞

- 米国経済は2026年半ば辺りまで緩やかに減速が続く見込み。利下げ等の効果から26年後半以降に持ち直しへ
- FRBの利下げは2025年内に残り2回程度と予想。物価動向に要注意だが、2026年も利下げは継続すると見込む
- 米関税交渉を巡る不透明感は一たび後退も、先行き不確実性は依然として残る
- 国内では、物価高への懸念から景況感は鈍い。他方、政局への懸念があるほか、財政不安から金利上昇圧力は残ろう
- 日銀は慎重に利上げのタイミングを模索。自民党総裁選及びその後の政治動向、物価情勢等を慎重に見極めへ
- 世界経済は米関税の影響等により2026年半ばにかけ減速へ。26年後半以降は米経済の復調に伴い世界景気も底打ちへ

▼ 日経平均株価の推移と見通し



出所：LSEG Workspace 作成：岡三証券 日次 9月26日現在

▼ セクター別天気予報（6カ月程度）

評価期間は6カ月程度

強気	やや強気	中立	弱気
☀️	☀️	☁️	☔️

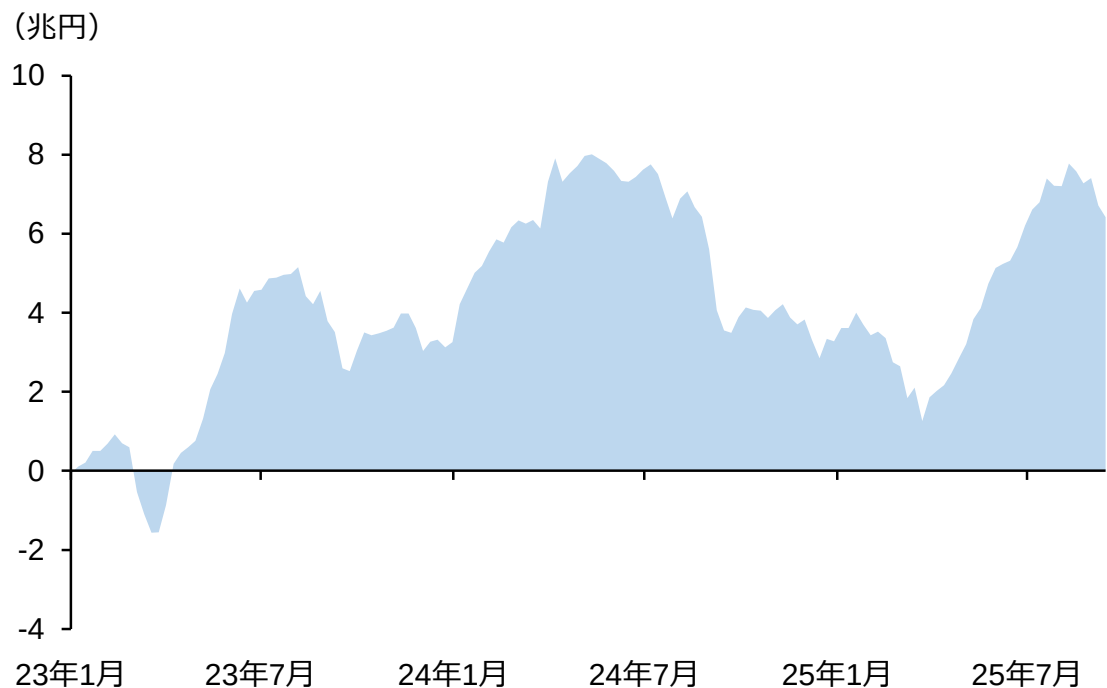
■ 日本株

外需	内需	ディフェンブ	シクリカル	金融
☀️	☀️ → ☀️	☁️ → ☀️	☀️	☀️
✓ 国内景況感や実質賃金の改善期待を追い風に内需株は見直し買いが進もう ✓ シクリカルは出遅れ修正が期待される一方、業績による選別が重要に ✓ 外需は、世界的なAI投資の拡大から関連銘柄への物色が継続へ				

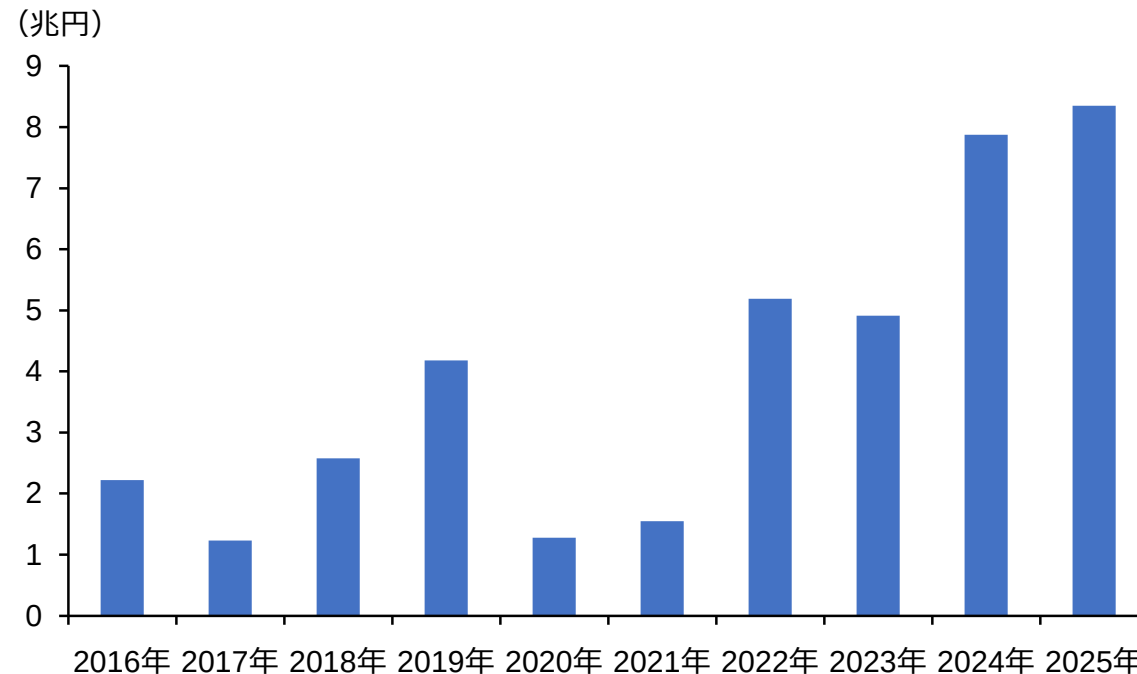
出所：各種資料 作成：岡三証券

2.良好な需給環境が相場の支えに

▼海外投資家売買差額（2023年以降累計、現物）



▼事業法人の売買差額（現物、年間）

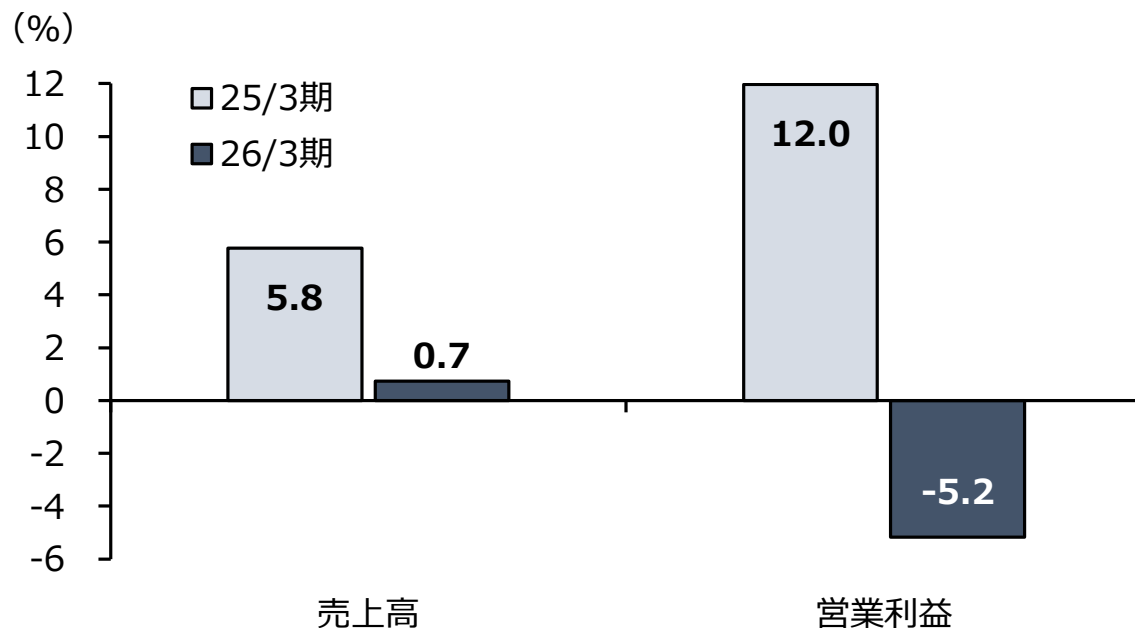


出所：QUICK 作成：岡三証券 25年9月第3週現在

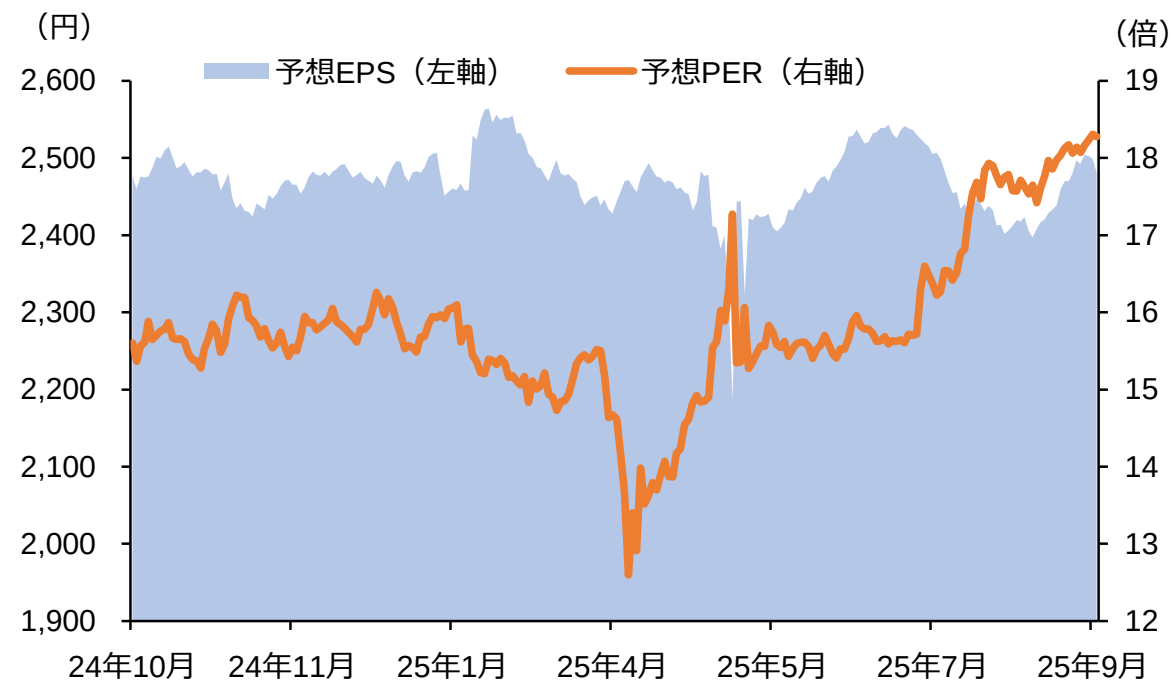
出所：QUICK 作成：岡三証券 25年9月第3週現在

3.業績に対する過度な不透明感が後退へ

▼TOPIX採用の3月期決算企業の業績 (1Q、前年同期比)



▼日経平均株価の予想EPSと予想PERの推移

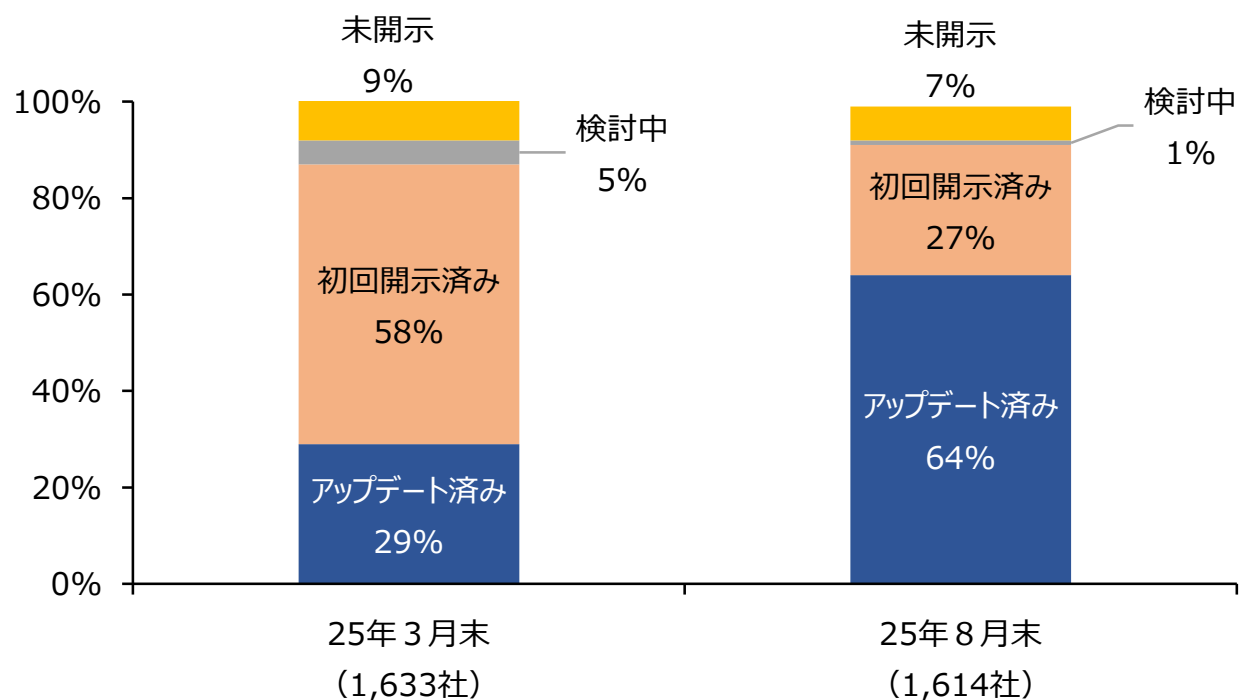


出所：QUICK 作成：岡三証券 8月15日現在
※24/3期から継続してデータが取得可能な1,030社が対象

出所：QUICK 作成：岡三証券 日次 9月26日現在

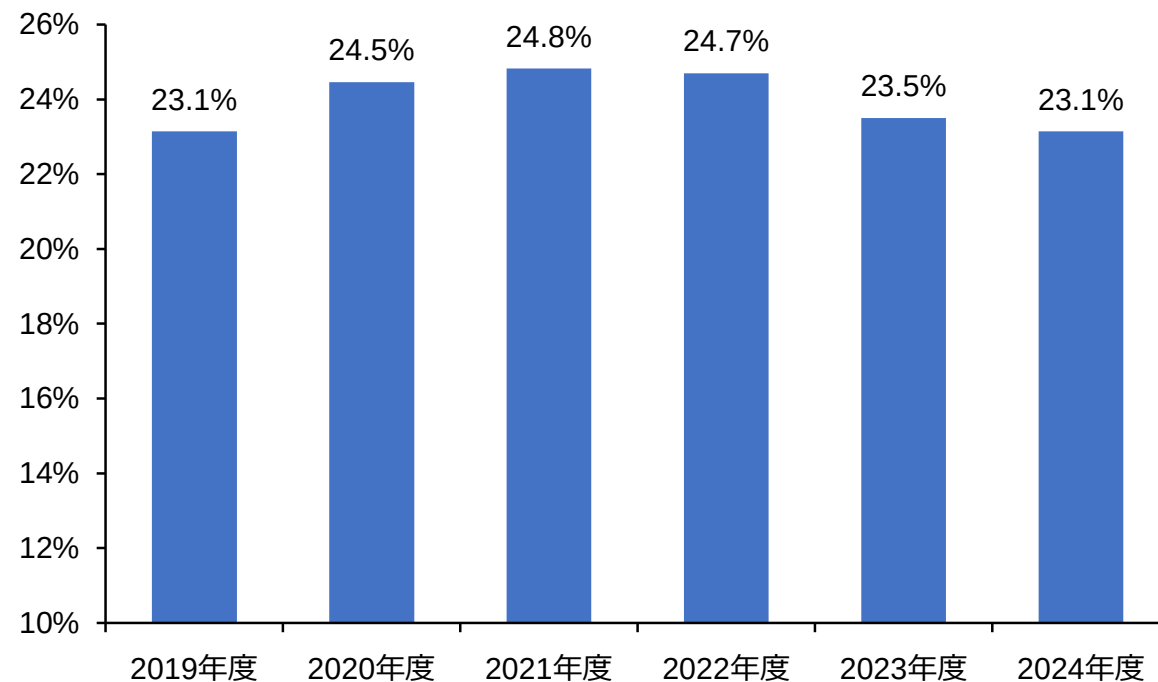
4. 変わる国内企業

▼東証「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応」に関する開示・アップデートの状況 (プライム市場)



出所：東京証券取引所 上場部 作成：岡三証券 8月末現在
※端数処理の関係で合計は100%にならない

▼ネットキャッシュ/総資産比率が 20%超え企業の比率



出所：QUICK 作成：岡三証券 9月26日現在
※TOPIX1000採用企業（除く金融）のうち、2015年度以降継続してデータが取得可能な企業

2025年度後半の日本株相場見通しと投資戦略

1. 今後6カ月程度の日経平均株価は42,500～47,500円を予想
2. 良好な需給環境が相場の支えに
3. 業績に対する過度な不透明感が後退へ
4. 変わる国内企業

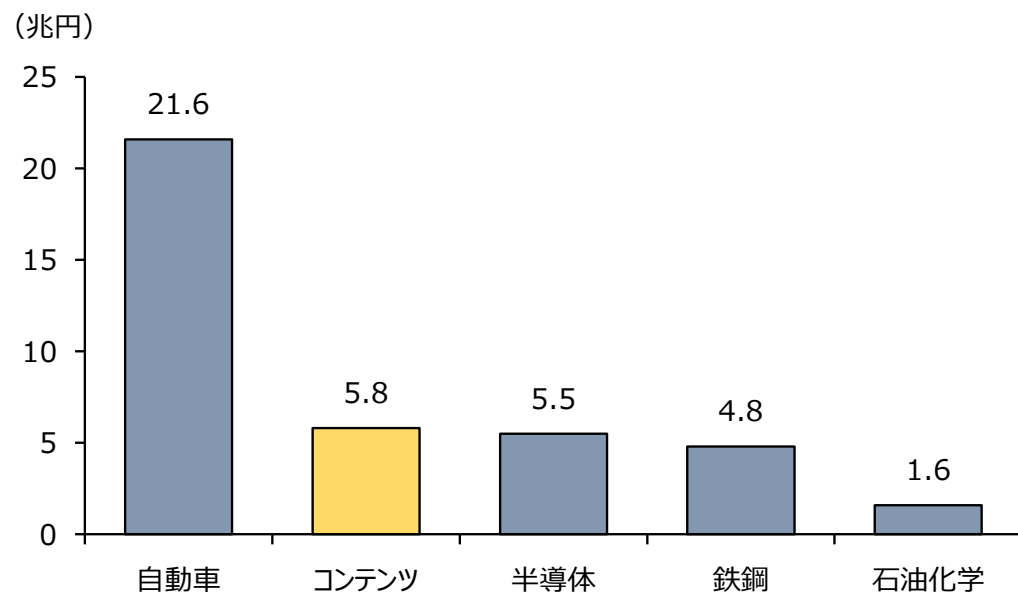
注目テーマ&銘柄

- ①コンテンツ：サイバエージ（4751）
- ②インフラ：五洋建（1893）
- ③防衛：三菱電（6503）

注目テーマ①コンテンツ

- ◆ 日本発コンテンツの海外売上は2023年に約5.8兆円。日本政府は2033年には20兆円を目指す
- ◆ 保有するIP（知的財産）を最大限活用する動きが加速
- ◆ サイバーエージェントやバンダイナムコHDに注目

▼産業の輸出額等の規模感比較（2023年）



出所：経済産業省、各種資料 作成：岡三証券

▼主な関連銘柄

コード	会社名	主な事業
4751	サイバーエージェント	ゲーム「ウマ娘」、インターネットTV「ABEMA」などを手掛ける
6758	ソニーG	映画や音楽などのコンテンツビジネスを手掛ける
7832	バンダイナムコHD	「ガンダム」「ドラゴンボール」などのIPを保有
7974	任天堂	「マリオ」「ドンキーコング」などのIPを保有
8136	サンリオ	「ハローキティ」「マイメロディ」などのIPを保有
9413	テレ東HD	地上波テレビ放送が中核。独自IP事業を強化中
9766	コナミG	「e-Football」「遊戯王」「パワプロ」などのIPを保有

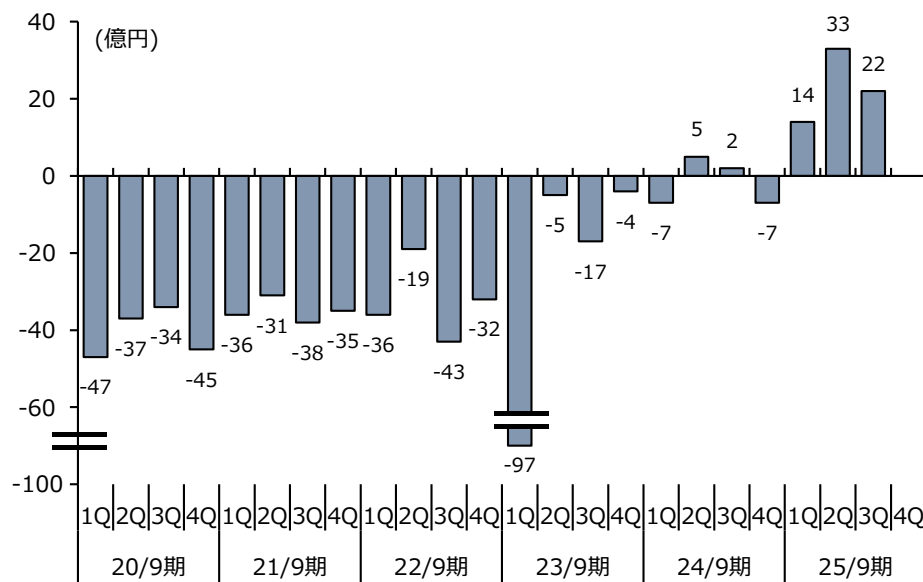
出所：各種資料 作成：岡三証券

注目銘柄：サイバーエージェント（4751）

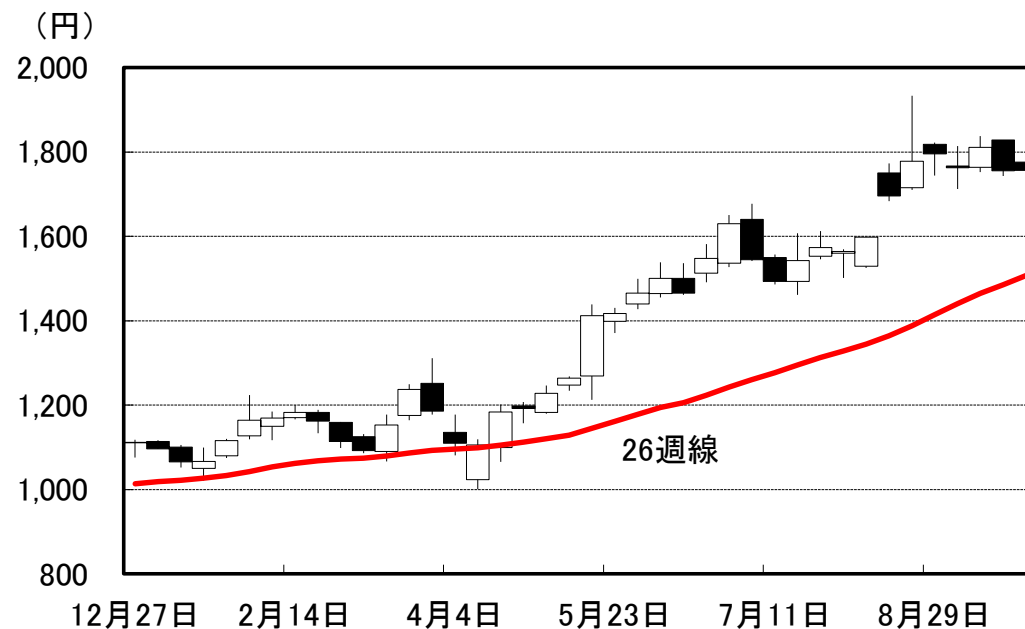
ポイント

1. インターネット広告の制作・運用やスマホゲームの開発・運営、インターネットTV「ABEMA」などを展開
2. 25/9期3Qはメディア＆IP事業とゲーム事業の好調で営業利益が前年同期比2.4倍
3. 先行投資が重となっていたメディア＆IP事業が黒字化。グローバルヒットを見据えた「IPエコシステム」を実現へ

▼メディア＆IP事業の営業損益（四半期）



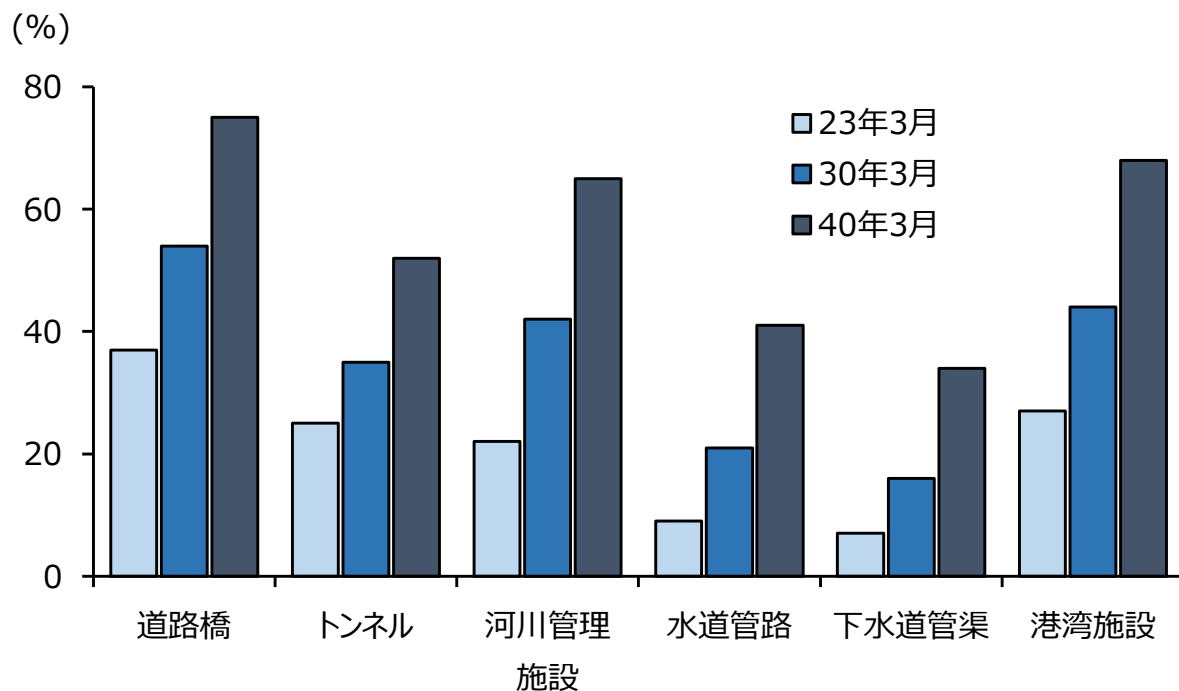
▼株価推移（週足）



注目テーマ②インフラ

- ◆ 社会資本の老朽化への対策・対応や国土強靱化計画が追い風に
- ◆ 「第1次国土強靱化実施中期計画」では2026～2030年度に20兆円強程度の事業規模を計画
- ◆ 五洋建設や荏原に注目

▼建設後50年以上経過する社会資本の割合



出所：国土交通省 作成：岡三証券 23年3月現在

▼主な関連銘柄

コード	会社名	主な事業
1414	ショーボンド	社会基盤構造のメンテナンスが専門
1719	安藤ハザマ	ダムや橋梁、地下鉄工事などを多く手掛ける
1812	鹿島	スーパーゼネコンの一角。大型土木工事に強み
1893	五洋建	海上土木に強みを持つマリンコントラクター
4204	積水化	大手プラスチック関連製品メーカー。塩ビ管などに強み
6301	コマツ	建機の国内最大手
6361	荏原	ポンプ大手。水関連インフラ向けの各種ポンプを手掛ける

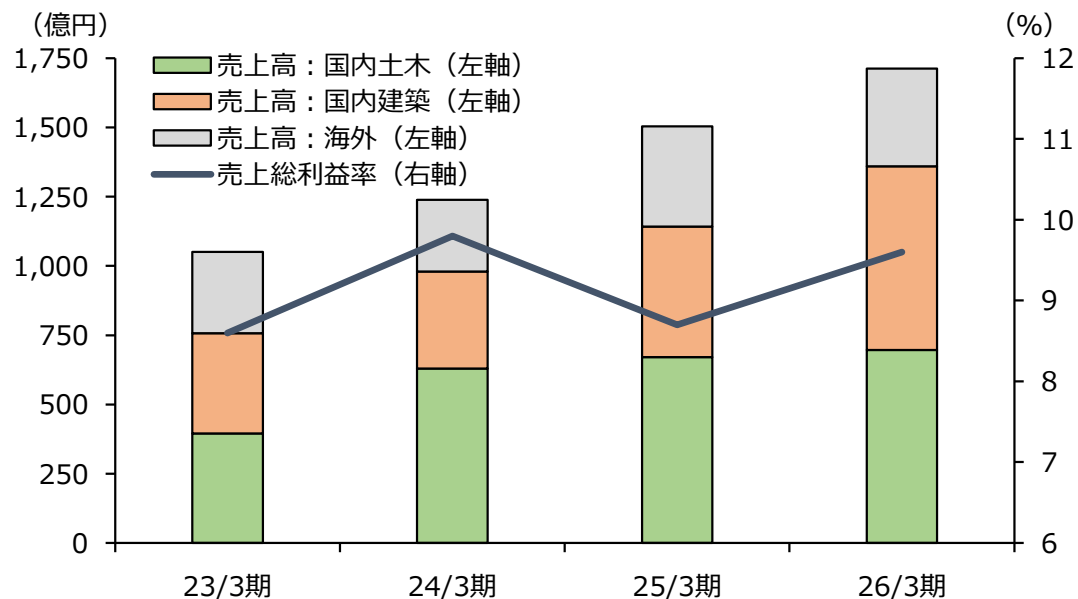
出所：各種資料 作成：岡三証券

注目銘柄：五洋建設（1893）

ポイント

1. 海上土木に強みを持つ、マリンコントラクター最大手。スエズ運河拡幅や豊洲千客万来の施工などの実績を持つ
2. 26/3期1Qは国内事業が牽引し、前年同期比42.5%営業増益
3. 社会資本の老朽化に伴う海上土木工事の増加が業績拡大の追い風に

▼セグメント別売上高と売上総利益率（1Q）



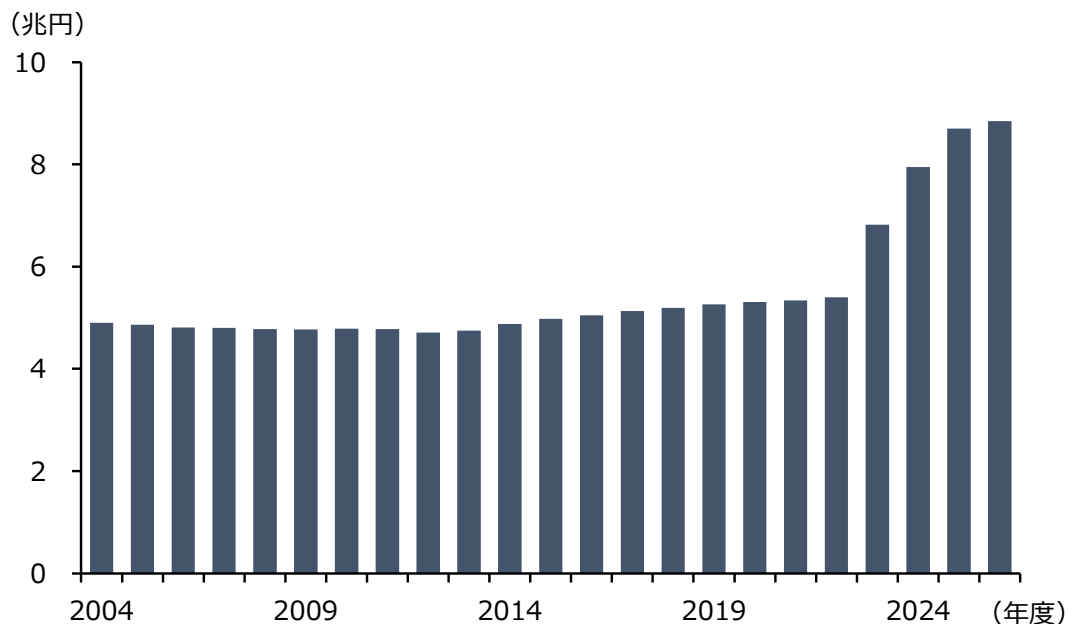
▼株価推移（週足）



注目テーマ③防衛

- ◆ 26年度の防衛予算概算要求は過去最大の8兆8,454億円
- ◆ 直近は無人機や極超音速誘導弾、サイバー専門部隊などに注力
- ◆ 三菱電機やNECに注目

▼防衛関係費（当初予算）の推移



▼中央調達契約実績（令和6年度）

コード	会社名	金額（億円）	主な調達品
7011	三菱重	14,567	イージス・システム搭載艦
7012	川 重	6,383	輸送ヘリコプター
6503	三菱電	4,956	シースパローミサイル
6701	N E C	3,117	自動警戒管制システム
6702	富士通	1,736	システム用器材の借上
-	ジャパソマリンコナテッド	1,614	イージス・システム搭載艦
-	東芝	1,569	短距離地对空誘導弾
5631	日製鋼	1,206	将来レールガンの研究試作

Statistaのデータと各種資料を基に岡三証券作成

※2026年度は概算要求、8月29日現在

※SACO（沖縄に関する特別行動委員会）・再編・政府専用機・国土強靱化を含む

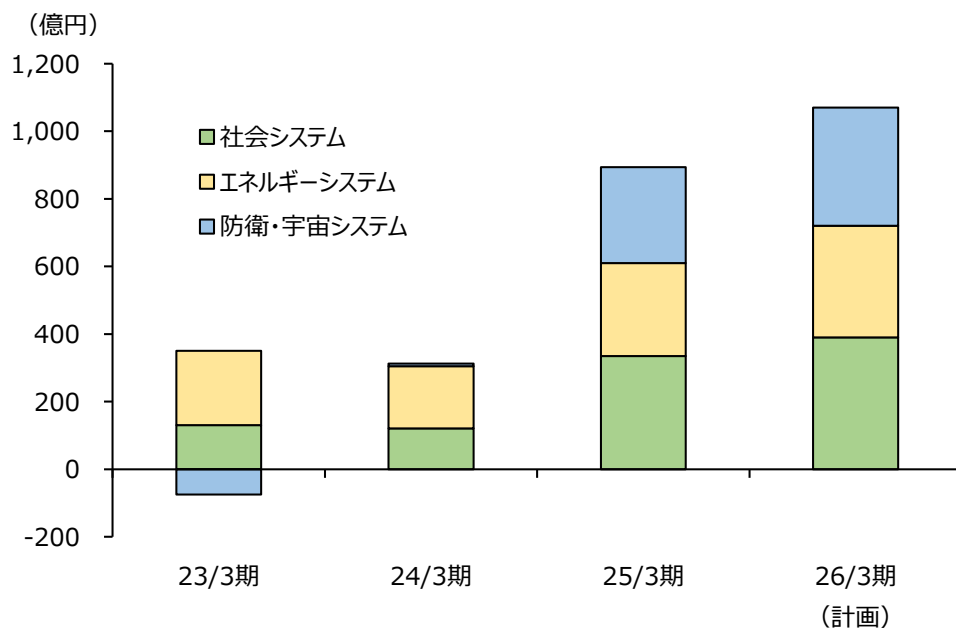
出所：防衛装備庁 作成：岡三証券

注目銘柄：三菱電機（6503）

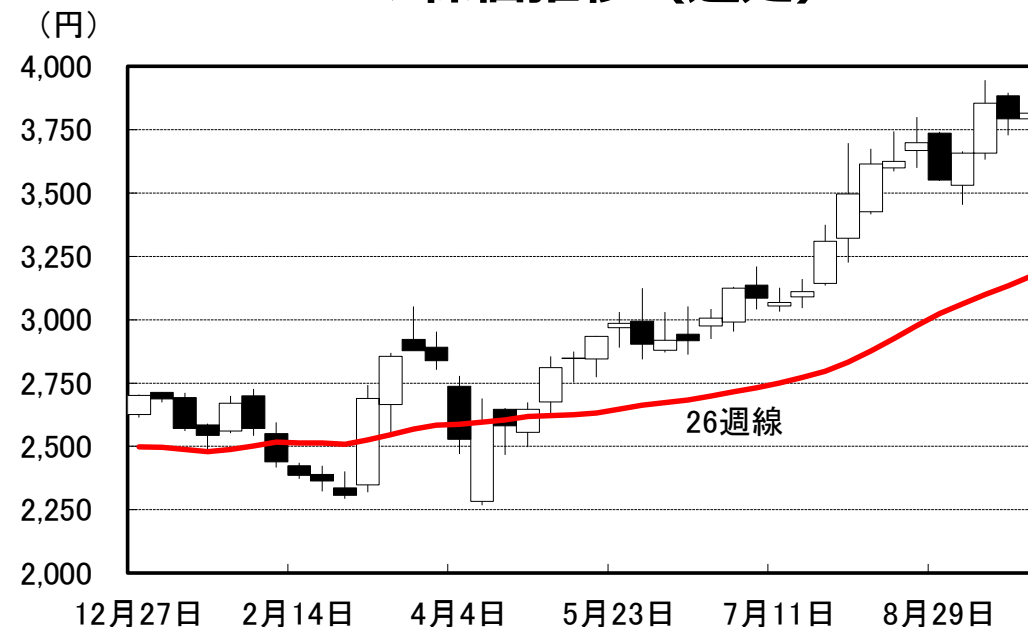
ポイント

1. ファクトリーオートメーションに強みを持つ。エアコン「霧ヶ峰」でもおなじみ
2. 26/3期1Qは前年同期比91%営業増益で、1Qとして過去最高を更新
3. 防衛システム事業は受注高・売上高ともに拡大。31/3期には営業利益率10%超を目指す（25/3期は7%）

▼インフラ部門：セグメント別営業損益の推移



▼株価推移（週足）



出所：会社資料 作成：岡三証券 会社計画は7月31日現在

最後に重要な注意事項が記載されていますので、十分にお読みください。

作成：岡三証券 9月26日現在

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、役職員が、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、口座管理料をいただきません。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だきません。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續料をいただきます。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最大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あります。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2.665%(税込み)程度)
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・オプ・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最大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: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:本レポートの作成者は、米国の証券業界の自主規制機関(FINRA)にリサーチ・アナリストとして登録されておらず、リサーチレポートの作成およびアナリストの独立性に関する米国規制の適用を受けません。第三者による本調査レポートは、1934年証券取引所法規則第15a-6条(改正を含む)に定められる主要米国機関投資家(Major US Institutional Investors)に対してのみ、米国の証券会社であるWedbush Securities Inc.(1934年証券取引所法第15条に基づき登録、以下「Wedbush」といいます。)により、米国内で配布されます。Wedbushによる米国内の本レポート配布に関してはWedbushが全責任を負うものといたします。本レポートは、いずれかの管轄区域内の法令等によりWedbushが本レポートの提供を禁止または制限されている投資家を対象としたものではありません。本レポートを閲覧する前に、Wedbushが関連法令・規制に基づいてお客さまに投資関連資料を提供することが許可されている旨をご自身でご確認ください。

本レポートを受領・閲覧し、記載されている証券の取引を希望する米国内の投資家は全て、本レポートの発行者ではなく、以下の者と取引を行う必要があります:Wedbush Securities Inc., 1000 Wilshire Blvd, Los Angeles, California 90017, 電話番号+1(646)604-4232。

・その他の地域: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、使用等をする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7月改定)

手数料およびリスクについての重要な注意事項

○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。当該金融商品の取引契約をされる場合、その金融商品の「契約締結前交付書面」（もしくは目論見書）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。

○この資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として岡三証券株式会社が作成し、岡三にいがた証券株式会社が広告審査を行い投資家の皆様にお渡しするものです。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、ここに掲載した過去の実績は必ずしも将来の成果を示唆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。お取引の際には「契約締結前交付書面」（もしくは目論見書およびその補完書面）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。

○この資料は岡三証券が信頼できると判断した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、完全性を保証するものではありません。また、資料中の記載内容、数値、図表等は、本資料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、本資料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。

○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。

○岡三証券、岡三にいがた証券およびその関係会社、役職員が、この資料に記載されている証券もしくは金融商品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。

○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。

<有価証券や金銭のお預りについて>

有価証券や金銭を当社の口座でお預りする場合には、当社では料金を頂戴いたしません。なお、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、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。

<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1.1%（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2.145%（税込み））
換金時に直接ご負担いただく費用：換金手数料（お申込金額に対して1口当たり最大1.1%（税込み））また、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。

<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。委託証拠金は、売買代金の30%以上で、かつ100万円以上の額が必要です。信用取引では、委託証拠金の約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証拠金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。

岡三にいがた証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第169号

加入協会：日本証券業協会

（2024年4月改訂）