

"Great Wall" Street Journal

# 長城街日報

～中国株の現場から～

No.100 (不定期記言)

東洋証券株式会社  
上海駐在員事務所 所長  
奥山 要一郎  
2007年入社。本社シニアストラテジ  
スト等を経て、2015年より現職



## 中国株のビッグウェーブに乗れ！

「乗るしかない、このビッグウェーブに」——。iPhoneの新機種が発売されるたびに思い出すこの言葉。新製品を買い求める行列客が発した名言(迷言?)である。中国でもiPhone12の予約購入がすでにパンク状態。大きな波ができています。

★ ★ ★ ★ ★

中国人は社会の潮目を読むのが得意とされる。権威がボスに集中し、ボトムアップ型の提案や解決がそれほど期待できない社会においてはなおさらだ。アンテナを高くして潮目をキャッチし、今後起きるであろう潮流に乗ることこそ、人生で成功する秘訣。それは中国株の世界にも一定程度当てはまる。

売買ベースで個人投資家が約8割を占める中国株式市場。思惑で株価が動きやすく、ネット上の噂や憶測で簡単にストップ高になる銘柄も出てくる。現地の投資家はこの時流を読む“アンテナ”が備わっており、それが投資行動にも表れるような気がする。

例えば白酒株。貴州茅台酒(600519)と宜賓五糧

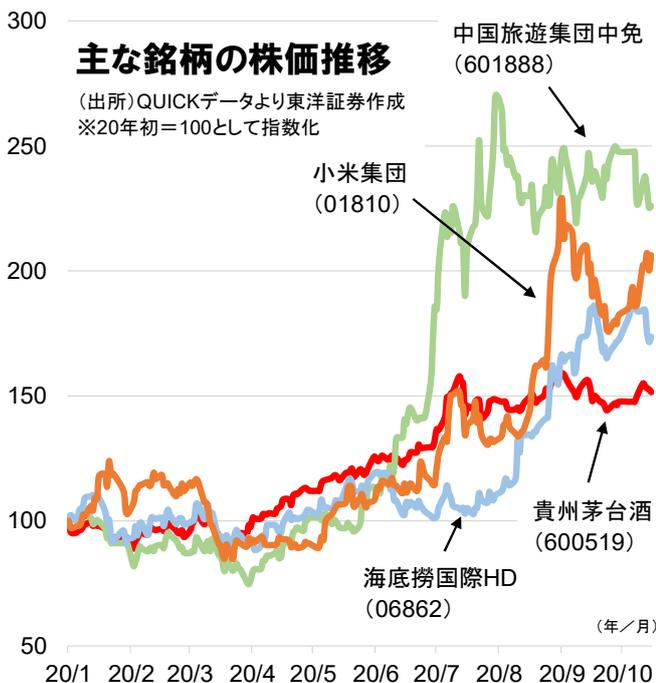
液(000858)の予想PERはいずれも45倍前後で、PBRは前者が15倍超、後者が12倍とやや割高だ(QUICKより、10/16時点)。しかし、投資家の間には、折からの白酒ブーム、実需の増加、ブランド力の向上などから「今は下がることはない」という“根拠なき確信”があるよう。このようなムードが株価を後押しすることが非常に多い。「もっと論理的に説明して」と問うのはヤボだろう。中国人に聞いても「うーん……。難しく考えなくていいんじゃない？株が上がったら儲かるし」と諭されるのがオチだ。

「貴州茅台酒は上海市場で最も値高株であり続ける」という神話めいた不文律も耳にした。他社に追い上げられると株価が上昇し、トップの座を維持する。メンツ優先なのだろうか？貴州茅台酒の株価は1712元(10/16終値)で、2位の厦門吉比特网络技术の586.99元(同)をだいぶリードしている。もう少しアクセルを弱めてもいい気がするが……。

火鍋もそうだ。行列ができる「網紅(ワンホン)店」として人気の海底撈国際HD(ハイディーラオ、06862)。新型コロナの影響で業績はややつまずいたが、SNS映えする店として存在感は抜群だ。海南島で免税店を運営する中国旅遊集団中免(601888)は、中国人旅行客が殺到して話題になった。小米集団(シャオミ、01810)は、ファーウェイ問題の“漁夫の利”でスマホ需要が増えるという思惑が広がった。いずれの銘柄も、市場のネタと話題が大きな潮流を作り、波に乗るのが大好きな投資家を惹きつけた。

★ ★ ★ ★ ★

中国株では、市場の潮流を読みながら分析し、投資していくことが重要だ。じゃあ、これからの潮流は？となると、月並みではあるが第14次五カ年計画を踏まえて半導体や環境、ニューエコノミー関連になるだろう。「自主開発」というキーワードも目立ってきてそう。個別株を業績面や政策面からウォッチしつつ、うまく波に乗った投資を行いたい。



文中の見解は全て筆者の個人的意見です。写真、グラフ、表なども全て筆者によるものです。

最終頁に重要なお知らせ「注意事項」がありますので必ずお読みください。

## ◆ 注 意 事 項 ◆

### 外国証券等について

・外国証券等は、日本国内の取引所に上場されている銘柄や日本国内で募集または売出しがあった銘柄等の場合を除き、日本国の金融商品取引法に基づく企業内容等の開示が行われておりません。

### 手数料等およびリスクについて

#### ①国内株式等の手数料等およびリスクについて

・国内株式等の売買取引には、約定代金に対して最大 1.2650%（税込み）の手数料をいただきます。約定代金の 1.2650%（税込み）に相当する額が 3,300 円（税込み）に満たない場合は 3,300 円（税込み）、売却約定代金が 3,300 円未満の場合は別途、当社が定めた方法により算出した金額をお支払いいただきます。国内株式等を募集、売出し等により取得いただく場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。国内株式等は、株価の変動により、元本の損失が生じるおそれがあります。

#### ②外国株式等の手数料等およびリスクについて

・委託取引については、売買金額（現地における約定代金に現地委託手数料と税金等を買う場合には加え、売りの場合には差し引いた額）に対して 最大 0.8800%（税込み）\* (1) の国内取次ぎ手数料をいただきます。外国の金融商品市場等における現地手数料や税金等は、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、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。

・国内店頭取引については、お客様に提示する売り・買い店頭取引価格は、直近の外国金融商品市場等における取引価格等を基準に合理的かつ適正な方法で基準価格を算出し、基準価格と売り・買い店頭取引価格との差がそれぞれ原則として 2.75%\* (2) となるように設定したものです。

・外国株式等は、株価の変動および為替相場の変動等により、元本の損失が生じるおそれがあります。

\* (1) 2020 年 11 月 2 日約定分より最大 1.1000%（税込み）に変更予定です。

\* (2) 2020 年 11 月 2 日約定分より 2.50%に変更予定です。

### 利益相反情報について

この資料の作成後、掲載された銘柄を対象とした EB 等の仕組債等を東洋証券株式会社が販売する可能性があります。また、東洋証券株式会社またはその関連会社の役員またはその家族がこの資料に掲載された企業の証券を保有する可能性、取引する可能性があります。

### ご投資にあたっての留意点

取引や商品ごとに手数料等およびリスクが異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、目論見書、等をご覧ください。

#### 【免責事項等】

この資料は、東洋証券株式会社が信頼できると思われる各種のデータに基づき投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成したもので、投資勧誘を目的としたものではありません。また、この資料に記載された情報の正確性および完全性を保証するものでもありません。また、将来の運用成果等を保証するものでもありません。この資料に記載された意見や予測は、資料作成時点のものであり、予告なしに変更することがありますのでご注意ください。

この資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、東洋証券株式会社は、理由の如何を問わず、一切責任を負いません。株価の変動や、発行会社の経営・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り、投資元本を割り込むことがありますので、投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなされるようお願い致します。

この資料の著作権は東洋証券株式会社に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願い致します。

◇商 号 等：東洋証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 121 号

◇加 入 協 会：日本証券業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

◇本 社 所 在 地：〒104-8678 東京都中央区八丁堀 4-7-1

TEL 03 (5117) 1040

<https://www.toyo-sec.co.jp/>

2020 年 10 月 19 日  
審査部審査済