

## アップデート

## 自動車セクター

## 9 月の米国ガソリン推定小売量及び 10 月のタイヤ小売価格

## 9 月のガソリン推定小売量は前年同月比 6.9%減

10 月 17 日に明らかになった統計から算出した 23 年 9 月の米国ガソリン推定小売量は前年同月比 6.9%減（図表 1 参照）。3 ヶ月連続のマイナス。前月比は 0.8%増。19 年 9 月対比では 9.2%減。

市販用タイヤに関する他の先行指標は、中古車価格指数は 10 月前半が 9 月比では 1.6%下落と 4 か月振りにマイナス。平均走行距離は 8 月が同 2.4%増と 8 ヶ月連続のプラス。ガソリン価格は足元 3.7 ドル強/ガロンとピークアウト傾向。ここ 1 か月の主要原材料価格は、ブタジエン、天然ゴムは若干上昇も業績影響の大きい原油は下落。

11 日に発表されたライトビークル向けの 9 月市販用販売本数速報値は前年同月比 18.8%増。3 ヶ月連続で前年同月比プラス。内訳をみると、TBR は同 2 割減と低調が続いており、売上依存度高いブリヂストンには依然留意が必要だが、業界の不安材料が緩和傾向にある点には注目し始めたいと考える。

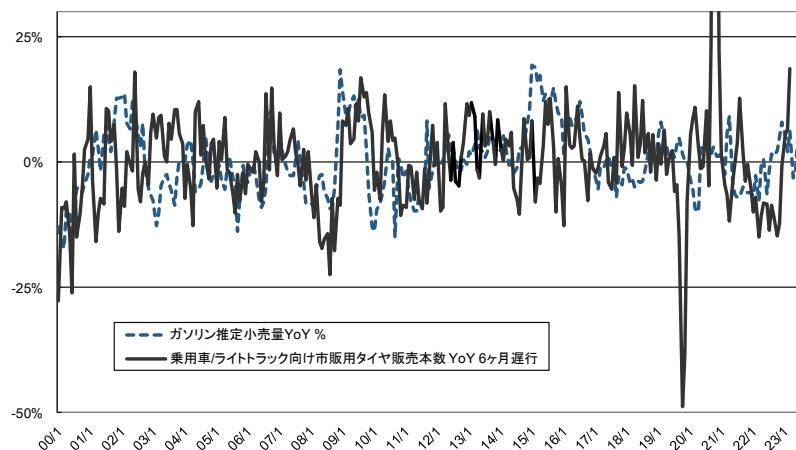
岩井 徹

シニアアナリスト

03-6627-5312

iwai-tooru@sc.mufig.jp

図表 1：米国ガソリン推定小売量と市販用タイヤ販売本数



出所：USTMA より MUMSS 作成、推定

## 10 月のタイヤ小売価格は上昇銘柄が増加

10 月中旬のタイヤ小売価格につき弊社でサンプル調査を行った結果、9 月中旬に対する上昇、横ばい、下落の銘柄数としては、全体では、上昇が 11 銘柄、横ばいが 32 銘柄、下落が 10 銘柄（図表 2 参照）。内訳は、16・18・20 インチで横ばいが最も多かった。前月に比した構成比は、上昇が+9ppt、横ばいが-3ppt、下落は-6ppt となっている。先月の反動もあるが、20 インチでの上昇銘柄数の増加が目立つ。

9 月中旬時点から原材料価格は、天然ゴム TSR20 が 2%上昇、ドバイ原油は 4%下落、ブタジエンは 5%上昇。

尚、北米への仕向地別売上高依存度（22/12 期ベース）は、ブリヂストンが 45%、住友ゴム工業が 23%、横浜ゴムが 37%と推察している。

図表2：米国タイヤ小売価格推移 205/55R16、225/45R18、275/55R20及び37x13.5 R20 LT

Size	Maker	Country	Product	Price as of 14 August 23(USD) vs 14 July		Price as of 11 September 23(USD) vs 14 August		Price as of 13 October 23(USD) vs 11 September	
205/55R16	Westlake	China	RP18	73.1	-1%	73.5	1%	73.7	0%
	Crosswind	China	HP010 Plus	76.3	0%	76.3	0%	83.8	10%
	Kenda	Taiwan	Kenetica KR217	72.9	0%	72.9	0%	72.9	0%
	Dunlop	Japan	Enasave 01 A/S	244.0	0%	204.4	-16%	204.4	0%
	Kumho	Korea	Solus KH25	136.6	-6%	130.8	-4%	130.8	0%
	Sumitomo	Japan	Ice Edge	89.3	-11%	89.3	0%	99.3	11%
	Goodyear	US	Eagle Sport All-season	147.0	0%	147.0	0%	147.0	0%
	Firestone	Japan	Firestone All Season	128.7	0%	128.7	0%	142.7	11%
	Nexen	Korea	CP662	129.0	0%	129.0	0%	129.0	0%
	Falken	Japan	Ziex ZE950 A/S	87.6	-6%	85.2	-3%	98.5	16%
	Nitto	Japan	NT-SN2	96.7	0%	96.7	0%	96.7	0%
	Yokohama	Japan	AVID Ascend LX	125.5	0%	125.5	0%	125.5	0%
	Toyo	Japan	EXTENZA A/S II	116.7	0%	116.7	0%	116.7	0%
	Bridgestone	Japan	Ecopia EP422	169.0	0%	169.0	0%	169.0	0%
	Michelin	France	Pilot Sport All Season 4	182.0	3%	197.2	8%	182.7	-7%
225/45R18	Westlake	China	SA07 Sport	97.3	0%	95.0	-2%	95.0	0%
	Falken	Japan	Ziex ZE960 A/S	152.0	0%	152.0	0%	152.0	0%
	Fuzion	Japan	UHP Sport A/S	168.5	0%	168.5	0%	168.5	0%
	Sumitomo	Japan	HTR A/S P03	137.6	0%	137.6	0%	138.0	0%
	Yokohama	Japan	Avid Ascend GT	177.7	0%	179.4	1%	178.9	0%
	Goodyear	US	Eagle RS-A	142.0	-7%	144.5	2%	153.5	6%
	Hankook	Korea	Ventus V12 EVO2 K120	180.0	0%	180.0	0%	180.0	0%
	Toyo	Japan	Extensa HP II	156.7	0%	156.7	0%	156.7	0%
	Nitto	Japan	Motivo	163.9	0%	163.9	0%	160.0	-2%
	Firestone	Japan	Firehawk Indy 500	220.6	-11%	220.6	0%	217.9	-1%
	Pirelli	Italy	Cinturato P7 All Season	257.9	8%	238.2	-8%	238.2	0%
	Yokohama	Japan	Avid Ascend GT	177.7	0%	179.4	1%	178.9	0%
	Continental	Germany	PureContact LS	200.0	0%	200.0	0%	182.0	-9%
	Bridgestone	Japan	Turanza EL400-02	283.3	0%	283.3	0%	283.3	0%
	Michelin	France	Cross Climate2	228.0	1%	228.0	0%	228.4	0%
	Bridgestone	Japan	Driveguard Plus	262.0	0%	262.0	0%	258.7	-1%
275/55R20	Bridgestone	Japan	Dueler A/T Revo 3	313.2	0%	307.7	-2%	307.7	0%
	Firestone	Japan	Destination A/T2	263.2	-4%	263.2	0%	287.2	9%
	Falken	Japan	Wildpeak A/T3W	270.9	-6%	254.2	-6%	254.2	0%
	Yokohama	Japan	Geolandar A/T G015	287.1	0%	287.8	0%	287.8	0%
	Toyo	Japan	Open Country M/T	454.0	0%	454.0	0%	454.0	0%
	Nitto	Japan	Ridge Grappler	334.2	0%	314.3	-6%	328.8	5%
	BF Goodrich	France	All-Terrain T/A KO2	335.5	2%	335.5	0%	323.4	-4%
	Continental	Germany	TerrainContact A/T	245.5	0%	245.5	0%	245.5	0%
	Toyo	Japan	Open Country R/T	332.8	0%	328.4	-1%	328.4	0%
	Kenda	Taiwan	Klever A/T2 KR628	223.1	0%	223.1	0%	222.8	0%
37x13.50 R20 LT	General	US	Grabber X3	595.0	3%	578.0	-3%	578.0	0%
	Maxxis	Taiwan	Razr MT MT-772	592.3	1%	592.3	0%	580.5	-2%
	Cooper	US	Discoverer STT Pro	509.3	0%	509.3	0%	509.0	0%
	BF Goodrich	France	Mud-Terrain T/A KM3	589.6	-3%	589.6	0%	593.0	1%
	Yokohama	Japan	Geolandar X-AT	496.6	-1%	493.4	-1%	536.4	9%
	Arisun	China	ZG06	215.4	0%	215.4	0%	223.4	4%
	Falken	Japan	Wildpeak A/T3W	501.3	0%	507.5	1%	490.0	-3%
	Yokohama	Japan	Geolandar M/T G003	594.1	-1%	593.4	0%	590.1	-1%
	Firestone	Japan	Destination M/T2	544.0	-6%	544.0	0%	544.0	0%
	Kumho	Korea	Road Venture MT71	507.0	9%	466.0	-8%	466.0	0%
	Toyo	Japan	Open Country R/T	534.2	0%	534.2	0%	553.4	4%
	Toyo	Japan	Open Country M/T	579.3	1%	579.3	0%	575.9	-1%

出所：tires-easy および TIRE RACK より MUMSS 作成

## Appendix A

## アナリストによる証明

本レポート表紙に記載されたアナリストは、本レポートで述べられている内容（複数のアナリストが関与している場合は、それぞれのアナリストが本レポートにおいて分析している銘柄にかかる内容）が、分析対象銘柄の発行企業及びその証券に関するアナリスト個人の見解を正確に反映したものであることをここに証明いたします。また、当該アナリストは、過去・現在・将来にわたり、本レポート内で特定の判断もしくは見解を表明する見返りとして、直接又は間接的に報酬を一切受領しておらず、受領する予定もないことをここに証明いたします。

## 重要な開示事項

三菱 UFJ モルガン・スタンレー証券株式会社（以下「MUMSS」）及びその関連会社等は、次の会社の発行済み普通株式等総数の 0.5%超を保有しています：横浜ゴム、ブリヂストン、住友ゴム工業

上記保有開示について、上場から 1 ヶ月以内の会社については有価証券募集要綱(Offering Memorandum)の記載によります。また、保有割合は米国の適用法令に基づく計算方式により計算します。

MUMSS 及びその関連会社等は過去 12 ヶ月間に、次の会社を提供した投資銀行業務の対価として、当該企業から報酬を受領しており及び／又は対価を得て投資銀行業務を提供するような契約を締結しています：住友ゴム工業

MUMSS 及びその関連会社等は今後 3 ヶ月以内に、次の会社を提供した投資銀行業務の対価として、当該企業から報酬を受領することを見込んでいるか、もしくは得ようとすることを予定しています：横浜ゴム、ブリヂストン、住友ゴム工業

## 三菱 UFJ モルガン・スタンレー証券レーティングシステム:

個別銘柄に対するレーティングの定義

Overweight (OW) 当社が定めるサブセクター内において、当該銘柄の投資成果が上位であるとアナリストが予想する場合

Neutral (N) 当社が定めるサブセクター内において、当該銘柄の投資成果が中位であるとアナリストが予想する場合

Underweight (UW) 当社が定めるサブセクター内において、当該銘柄の投資成果が下位であるとアナリストが予想する場合

NR レーティング及び目標株価を付与しない

RS 一時的にレーティング及び目標株価を付与しない

中小型に分類された銘柄に対するレーティングの定義

Buy 絶対株価が上昇するとアナリストが予想する場合

Hold 絶対株価の変化が小さいとアナリストが予想する場合

Sell 絶対株価が下落するとアナリストが予想する場合

NR レーティング及び目標株価を付与しない

RS 一時的にレーティング及び目標株価を付与しない

本レポートに目標株価が記載されている場合、特に断りがない限り、その達成の予測期間は今後 12 ヶ月間です。

## 三菱 UFJ モルガン・スタンレー証券のレーティング分布 (2023 年 10 月 17 日付)

レーティング項目	全対象銘柄	投資銀行部門顧客*
Buy (Overweight, Buy)	44.9%	28.6%
Hold (Neutral, Hold)	50.0%	32.0%
Sell (Underweight, Sell)	4.4%	27.8%
その他	0.7%	0%

当該レーティング項目において、「Buy」は「Overweight」(個別銘柄)と「Buy」(中小型株)の合計、「Hold」は「Neutral」(個別銘柄)と「Hold」(中小型株)の合計、「Sell」は「Underweight」(個別銘柄)と「Sell」(中小型株)の合計に該当します。

\*投資銀行部門顧客は過去 12 ヶ月間のデータに基づいて抽出され、レーティング項目ごとの投資銀行部門顧客比率を計算して表示しています。

## その他開示事項

MUMSS は、MUMSS のリサーチ部門・他部門間の活動及び／又は情報の伝達、並びにリサーチレポート作成に関与する社員の通信・個人証券口座を監視するための適切な基本方針と手順等、組織上・管理上の制度を整備しています。

MUMSS の方針では、アナリスト、アナリスト監督下の社員、及びそれらの家族は、当該アナリストの担当カバレッジに属するいずれの企業の証券を保有することも、当該企業の、取締役、執行役又は顧問等の任務を担うことも禁じられています。また、リサーチレポート作成に関与し未公表レポートの公表日時・内容を知っている者は、当該リサーチレポートの受領対象者が当該リサー

チレポートの内容に基づいて行動を起こす合理的な機会を得るまで、当該リサーチに関連する金融商品（又は全金融商品）を個人的に取引することを禁じられています。

アナリストの報酬の一部は、投資銀行業務収入を含む MUMSS の収益に基づき支払われます。

MUMSS 及びその関連会社等は、本レポートに記載された会社が発行したその他の経済的持分又はその他の商品を保有することがあります。MUMSS 及びその関連会社等は、それらの経済的持分又は商品についての売り又は買いのポジションを有することがあります。

MUMSS の役員（以下、会社法（平成 17 年法律第 86 号）に規定する取締役、執行役、又は監査役又はこれらに準ずる者をいう）は、次の会社の役員を兼任しています：LINEヤフー、オムロン、三菱UFJフィナンシャル・グループ、東京海上日動火災保険

本レポートの開示情報は以下のリンクにある WEB ディスクローチャーよりご参照ください。

<https://www.er.sc.mufig.jp/disclosure/disclosure.php>

また、その他開示事項など本資料に関するお問い合わせは、三菱UFJモルガン・スタンレー証券の最寄の店舗までご連絡ください。

欧州市場濫用規制に関する開示については、以下のリンクを参照してください。

<https://www.mufigresearch.com/MUFGDisclosures.aspx>

### 免責事項

本資料は、MUMSS が、本資料を受領される MUMSS 及びその関係会社等のお客様への情報提供のみを目的として作成したものであり、特定の有価証券又は金融商品の売買の推奨、あるいは特定の証券取引その他の金融商品取引の勧誘又は申込みを目的としたものではありません。

本資料内で MUMSS が言及した全ての記述は、公的に入手可能な情報のみに基づいたものです。本資料の作成者は、インサイダー情報を使用することはもとより、当該情報を入手することも禁じられています。MUMSS は株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ（以下「MUFG」）の子会社等であり、MUMSS の方針に基づき、MUFG については投資判断の対象としておりません。

本資料に含まれる情報は、正確かつ信頼できると考えられていますが、その正確性、信頼性が客観的に検証されているものではありません。本資料はお客様が必要とする全ての情報を網羅することを意図したものではありません。また、MUMSS 及びその関係会社等は本資料に掲載された情報の正確性・信頼性・完全性・妥当性・適合性について、いかなる表明・保証をするものでもなく、一切の責任又は義務を負わないものとします。本資料に含まれる情報は、金融市場や経済環境の変化等のために、最新のものではなく、更新の可能性があります。本資料内で示す見解は予告なしに変更されることがあり、また、MUMSS は本資料内に含まれる情報及び見解を更新する義務を負うものではありません。ここに示したすべての内容は、MUMSS の現時点での判断を示しているに過ぎません。本資料でインターネットのアドレス等を記載している場合がありますが、そのアドレス等が MUMSS 自身のものである場合を除き、ウェブサイト等の内容について MUMSS は一切責任を負いません。MUMSS は、本資料の論旨と一致しない他の資料を発行している、あるいは今後発行する場合があります。また、MUMSS は関係会社等と完全に独立して資料を作成しています。そのため、本資料中の意見、見解、見直し、評価及び目標株価は、異なる情報源及び方法に基づき関連会社等が別途作成する資料に示されるものと乖離する場合があります。

本資料で直接あるいは間接に採り上げられている有価証券又は金融商品は、価格の変動や、発行者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化、金利・為替の変動などにより投資元本を割り込むリスクがあります。

本資料は、お客様に対し税金・法律・投資上のアドバイスとして提供する目的で作成されたものではありません。本資料は、特定のお客様のための投資判断に向けられたものではなく、本資料を受領される個々のお客様の財務状況、ニーズもしくは投資目的を考慮して作成されているものではありません。本資料で言及されている有価証券や金融商品に関連する投資及びサービスは、全てのお客様にとって適切とは限りません。お客様は、独自に特定の投資及び戦略を評価し、本資料に記載されている有価証券又は金融商品に関して投資・取引を行う際には、専門家及びファイナンシャル・アドバイザーに法律・ビジネス・金融・税金その他についてご相談ください。

MUMSS 及びその関係会社等は、お客様が本資料を利用したこと又は本資料に依拠したことによる結果のいかなるもの（直接・間接の損失、逸失利益及び損害を含みますが、これらに限られません）についても一切責任を負わないとともに、本資料を直接・間接的に受領するいかなる者に対しても法的責任を負うものではありません。最終投資判断はお客様自身においてなされなければならない、投資に対する一切の責任はお客様にあります。

過去のパフォーマンスは将来のパフォーマンスを示唆、又は保証するものではありません。特に記載のない限り、将来のパフォーマンスの予想はアナリストが適切と判断した材料に基づくアナリストの予想であり、実際のパフォーマンスとは異なることがあります。従って、将来のパフォーマンスについては明示又は黙示を問わずこれを保証するものではありません。

MUMSS その他 MUFG 関係会社等、又はこれらの役員、提携者、関係者及び社員は、本資料に言及された有価証券、同有価証券の派生商品及び本資料に記載された企業によって発行されたその他の有価証券を、自己の勘定もしくは他人の勘定で取引もしくは保有したり、本資料で示された投資判断に反する取引を行ったり、マーケットメーカーとなったり、又は当該証券の発行体やその関係会社等に幅広い金融サービスを提供しもしくは同サービスの提供を図ることがあります。本資料の利用に際しては、上記の一つ又は全ての要因あるいはその他の要因により現実的もしくは潜在的な利益相反が起こりうることにご注意ください。なお、MUMSS は、会社法第 135 条の規定により自己の勘定で MUFG 株式の取得を行うことを禁止されています。

本資料で言及されている有価証券、金融商品等は、いかなる地域においても、またいかなる投資家層に対しても販売可能とは限りません。本資料の配布及び使用は、資料の配布・発行・入手可能性・使用が法令又は規則に反する、地方・州・国やその他地域の市民・国民、居住者又はこれらの地域に所在する個人もしくは法人を対象とするものではありません。

**欧州経済地域：**本資料は、欧州経済地域において、MUFG のグループ会社である MUFG Securities (Europe) N.V.（以下「MUS (EU)」）。電話番号：+31-20-799-0200）及び MUS (EU)のバリ支店により配布されます。MUS (EU)はオランダ国内において、Dutch Authority for the Financial Markets（オランダ金融市場庁、「AFM」）の認可及び規制、並びに De Nederlandsche Bank（オランダ銀行、「DNB」）の

規制を受けています。また MUS (EU)パリ支店は、フランス国内において Autorité de contrôle prudentiel et de résolution（仏健全性監督破綻処理機構、「ACPR」）並びに Autorité des marchés financiers（フランス金融市場庁、「AMF」）の規制を受けています。

本資料は、professional client（プロ投資家）又は eligible counterparty（適格カウンターパーティー）向けに作成されたものであり、MIFID II Directive（2014/65/EU）に定義された retail clients（リテール投資家）を対象としたものではありませんので、誤解を回避するため、同定義に該当する顧客に交付されてはならないものです。MUS (EU)は、本資料を他の欧州経済地域加盟国においても professional investors（若しくはこれと同等の投資家）に配布する場合があります。本資料は MUS (EU)の組織上・管理上の利益相反管理制度に基づいて作成されています。同制度には投資リサーチに関わる利益相反を回避する目的で、情報の遮断や個人的な取引・勧誘の制限等のガイドラインが含まれています。

**英国：**本資料は英国において、MUFG のグループ会社である MUFG Securities EMEA plc.（以下「MUS(EMEA)」）。電話番号：+44-207-628-5555）により配布されます。MUS(EMEA)は英国国内において、Prudential Regulation Authority（プルデンス規制機構、「PRA」）の認可及び Financial Conduct Authority（金融行動監視機構、以下「FCA」）と PRA の規制を受けています（FS Registration Number 124512）。本資料は、professional client（プロ投資家）又は eligible counterparty（適格カウンターパーティー）向けに作成されたものであり、FCA 規則に定義された retail clients（リテール投資家）を対象としたものではありませんので、誤解を回避するため、同定義に該当する顧客に交付されてはならないものです。

本資料は、MUS(EMEA)の組織上・管理上の利益相反管理制度に基づいて作成されています。同制度には投資リサーチに関わる利益相反を回避する目的で、情報の遮断や個人的な取引・勧誘の制限等のガイドラインが含まれています。

**米国：**本資料が米国において配布される場合、本資料は MUFG Securities Americas Inc.（以下「MUSA」）により配布されます。MUSA は、米国において Securities and Exchange Commission（「米国証券取引委員会」）に登録され、Financial Industry Regulatory Authority（金融取引業規制機構、「FINRA」）による規制を受けています（SEC# 8-43026; CRD# 19685）。

本資料が MUSA により配布される場合、本資料の配布対象者は機関投資家（FINRA 規則 4512 (c)が定める「Institutional Accounts（機関投資家）」）になります。本資料が MUSA の米国外の関係会社等により米国内に配布される場合、本資料の配布対象者は 1934 年米国証券取引所法の規則 15a-6 に基づく major U.S. institutional investors（主要米国機関投資家）または U.S. institutional investors（米国機関投資家）に限定されます。MUSA 及びその関連会社等は本資料で言及されている証券の引受業務を行っている場合があります。本資料は有価証券の売買及びその他金融商品への投資等への勧誘を目的としたものではありません。また、いかなる投資・取引についてもいかなる約束をもするものでもありません。

IRS Circular 230 Disclosure（米国内国歳入庁 回示 230 に基づく開示）：MUSA は税金に関するアドバイスの提供は行っておりません。本資料内（添付文書を含む）の税金に関する記述は、MUSA 及び関係会社以外の個人・法人が本資料で取り扱っている事項に関して勧誘・推奨を行う目的、または米国納税義務違反による処罰を回避する目的で使用することを意図したものではなく、これらを目的とした使用を認めておりません。

**カナダ：**本資料がカナダにおいて配布される場合、本資料は MUFG Securities (Canada), Ltd.（以下「MUS(CAN)」）、MUS(EMEA)、MUSA により配布されます。

MUS(CAN)は、カナダにおいて Ontario Securities Commission（オンタリオ証券委員会、「OSC」）に登録され、カナダの各州及び準州においては Investment Industry Regulatory Organization of Canada（カナダ投資業規制機構、「IIROC」）のメンバーであり、Canadian Investor Protection Fund（カナダ投資家保護基金、「CIPF」）のメンバーでもある投資ディーラーです。顧客口座は CIPF により、指定された限度内で保護されます。

カナダにおいて、MUS(EMEA)および MUSA はそれぞれ、International Dealer Exemption の措置に基づき金融取引業者としての登録を免除されています。MUS(EMEA)は次の各州において金融取引業者としての登録を免除されています：アルバータ州、ブリティッシュ・コロンビア州、マニトバ州、オンタリオ州、ケベック州。また、MUSA はカナダの全ての州及び準州において金融取引業者としての登録を免除されています。本資料が MUS(EMEA)または MUSA により配布される場合、本資料の配布対象はカナダにおける National Instrument 31-103 によって定義されている permitted client に限定され、この定義に該当しない顧客への再配布は想定されていません。本資料が MUS(CAN)により配布される場合、本資料の配布対象は、IIROC のメンバーに適用されるルールによって定義される institutional client に限定され、この定義に該当しない顧客への再配布は想定されていません。本資料に含まれる情報は、いかなる場合においても、カナダの州、準州において、目論見書、広告、公募又は本資料に記載の証券の売買の勧誘若しくは申込みを目的としたものではありません。また、いかなる場合においても、本資料に含まれる情報は、カナダの州、準州において投資上のアドバイスとして解釈されるものではなく、また顧客のニーズを考慮して作成されているものではありません。

**日本：**本資料が日本において配布される場合、その配布は MUFG のグループ会社であり、金融庁に登録された金融商品取引業者である MUMSS が行います。

国内株式の売買取引には、約定代金に対して最大 1.43%（税込み）（ただし約定代金 193,000 円以下の場合は最大 2,750 円（税込み））の手数料が必要となります。

債券取引には別途手数料はかかりません。手数料相当額はおお客様にご提示申し上げる価格に含まれております。

外国株式に関する資料は、Form 10-K 等当該外国法に基づく「有価証券報告書」と同等の公的書類、年次報告書（Annual Report）、四半期報告書、アーニングリリース等の会社発表による公開情報をもとに作成しております。当社によるレーティング、投資判断、業績予想等は含みません。また、データの取得・入力時期の違い等により、本資料と外国証券情報の数値等が異なる場合があります。

本資料で取り上げられている外国証券は、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示は行われておりません（金融商品取引法上の情報開示銘柄を除く）。当該外国証券の開示情報は、主要取引所の所在する国の開示基準に基づいています。

外国株式を委託取引で売買する際は、現地委託手数料と国内取次手数料の両方がかかります。現地委託手数料等は、その時々市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、その金額等をあらかじめ記載することはできません。詳細はお取引のある部までお問合せください。国内取次手数料は、約定代金に対して最大 1.1%（税込み）の手数料が必要となります。外国株式を国内店頭取引で売買する際は、対価のみの支払いとなります。外国株式は、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。



非上場債券（国債、地方債、政府保証債、社債）を当社が相手方となりお買付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外国債券は、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。

**シンガポール:** 本レポートがシンガポールにおいて配布される場合、MUFG Securities Asia Limited Singapore Branch（以下、MUS(ASIA) シンガポール支店）とのアレンジに基づき配布されます。MUFG Securities Asia Limited は香港の法律に準じた組織であり、Hong Kong Securities and Futures Commission（香港証券先物取引委員会；Central Entity Number AAA889）の規制を受けています。MUS(ASIA) シンガポール支店は Securities and Futures Act（“SFA”）in Singapore の規制に基づき、キャピタルマーケット・サービス・ライセンス（“CMS Licence”）を有しております。

本レポートの配布対象者は、Financial Advisers Regulation の section 2 に規定される institutional investors、accredited investors、expert investors に限定されます。本レポートは、これらの投資家のみによる使用を目的としており、それ以外の者に対して配布、転送、交付、頒布されてはなりません。本レポートが accredited investors 及び expert investors に配布される場合、MUS(ASIA) シンガポール支店は Financial Advisers Act の次の事項を含む一定の事項の遵守義務を免除されます。第 25 条：一定の投資商品に関してファイナンシャル・アドバイザーが全ての重要情報を開示する義務、第 27 条：ファイナンシャル・アドバイザーが合理的な根拠に基づいて投資の推奨を行う義務、第 36 条：ファイナンシャル・アドバイザーが投資の推奨を行う証券に対して保有する権利等について開示する義務。本レポートを受領されたお客様で、本レポートから又は本レポートに関連して生じた問題にお気づきの方は、MUS(ASIA) シンガポール支店にご連絡ください。

以下は本レポートをお読みになる方が、シンガポールにおいてシンガポール域外の foreign related corporation の職員とコミュニケーションを図る場合にのみ適用されます。

MUMSS は、Securities and Futures (Exemption for Cross-Border Arrangements) (Foreign Related Corporations) Regulations 2021 および the Financial Advisers (Exemption for Cross-Border Arrangements) (Foreign Related Corporations) Regulations 2021 に基づく MUS(ASIA)シンガポール支店の foreign related corporation です。

foreign related corporation の職員はシンガポール域外の当該 foreign related corporation のために行動しており、かかる職員はシンガポール金融管理局規則（MAS 規則）に拘束されません。

本レポートをお読みになる方は、かかる（foreign related corporation の）職員の MAS 規則上の法的義務違反について提訴することはできないが、契約や一般法において読み手が有する公民権あるいは救済措置に影響を及ぼすことはありません。

**香港:** 本資料が香港において配布される場合、本資料は MUFG のグループ会社である MUFG Securities Asia Limited（以下「MUS(ASIA)」）。電話番号：+852-2860-1500）とのアレンジに基づき配布されます。MUS(ASIA)は Hong Kong Securities and Futures Ordinance に基づいた認可、及び Securities and Futures Commission（香港証券先物取引委員会；Central Entity Number AAA889）の規制を受けています。本資料は Securities and Futures Ordinance により定義される professional investor を配布対象として作成されたものであり、この定義に該当しない顧客に配布されてはならないものです。

**その他の地域:** 本資料がオーストラリアにおいて配布される場合、MUS(ASIA)又は MUS(ASIA)シンガポール支店により配布されています。MUS(ASIA)は Australian Securities and Investment Commission (ASIC) Class Order Exemption CO 03/1103 に基づき、Corporations Act 2001 が定める金融サービスの提供者によるオーストラリア金融業免許の保有義務を免除されています。MUS(ASIA)シンガポール支店は ASIC Class Order Exemption CO 03/1102 により同様に義務を免除されています。本資料はオーストラリアの Corporations Act 2001 に定義される wholesale client のみを配布対象としております。

本資料は、インドネシアにおいて複製・発行・配布されてはなりません。また中国（中華人民共和国「PRC」を意味し、PRC の香港特別行政区・マカオ特別行政区、及び台湾を除く）において、複製・発行・配布されてはなりません（ただし、PRC の適用法令に準拠する場合を除きます）。

Copyright © Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. All rights reserved.

本資料は MUMSS の著作物であり、著作権法により保護されています。MUMSS の書面による事前の承諾なく、本資料の全部もしくは一部を変更、複製・再配布し、もしくは直接的又は間接的に第三者に交付することはできません。

また、日経平均株価は日本経済新聞社の著作物です。

〒100-8127

東京都千代田区大手町 1 丁目 9 番 2 号 大手町フィナンシャルシティ グランキューブ

三菱 UFJ モルガン・スタンレー証券株式会社

（商号） 三菱 UFJ モルガン・スタンレー証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 2336 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