

クスリのアオキホールディングス (3549)

担当 近藤 浩之

レーティング: NEUTRAL (2017/7/13) → NEUTRAL

売上高 3000 億円目標に向け出店加速継続。

| | 売上高 (百万円) | 伸び率 (%) | 営業利益 (百万円) | 伸び率 (%) | 経常利益 (百万円) | 伸び率 (%) | 純利益 (百万円) | 伸び率 (%) | EPS (円) | 1株配 (円) |
|-------------------|--------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| 単 14/5 | 114,411 | - | 5,899 | - | 6,085 | - | 3,825 | - | 244.99 | 38.00 |
| 単 15/5 | 134,994 | 18.0 | 7,778 | 31.8 | 7,959 | 30.8 | 5,213 | 36.3 | 166.40 | 22.00 |
| 単 16/5 | 161,597 | - | 8,992 | - | 9,222 | - | 6,475 | - | 206.21 | 12.50 |
| 連 17/5 | 188,744 | - | 10,676 | - | 11,110 | - | 8,181 | - | 260.23 | 14.00 |
| 連 18/5(予) | 220,000 | 16.6 | 10,922 | 2.3 | 11,500 | 3.5 | 8,200 | 0.2 | 260.64 | 16.00 |
| 第2四半期累計期間 | | | | | | | | | | |
| 単 16/6-11 | 92,486 | 18.7 | 5,656 | 19.4 | 5,786 | 17.8 | 4,302 | 26.4 | 136.91 | 7.00 |
| 連 17/6-11 | 107,476 | - | 5,794 | - | 6,148 | - | 4,308 | - | 136.89 | 8.00 |
| 株価(2017/12/26) | | | 5,860 | 円 | | | | | | |
| 発行済み株式数(17/11/20) | | | 31,494 | 千株 | | | | | | |
| 自己株式数(17/11/20) | | | 0 | 千株 | | | | | | |
| 時価総額 | | | 184,560 | 百万円 | | | | | | |
| 企業価値(EV) | | | 195,733 | 百万円 | | | | | | |
| ROE(17/5実績) | | | 25.7 | % | | | | | | |
| 予想配当利回り | | | 0.3 | % | | | | | | |
| 予想PER | | | 22.5 | 倍 | | | | | | |
| BPS(17/5実績) | | | 1,137.00 | 円 | | | | | | |
| PBR | | | 5.2 | 倍 | | | | | | |
| CFPS(17/5実績) | | | 278.1 | 円 | | | | | | |
| PCFR | | | 21.1 | 倍 | | | | | | |
| EV/EBITDA(17/5実績) | | | 12.1 | 倍 | | | | | | |



(注) 2016年11月21日に持株会社体制へ移行しており、14/5期-16/5期、16/6-11期はクスリのアオキの数値。
 2014年5月21日付と2015年5月21日付で普通株式1株につき2株の株式分割を実施しており、14/5期・15/5期のEPSは当該期首に分割が行われたと仮定して算定。
 15/5期と17/5期より会計方針を一部変更しており、14/5期・16/5期は当該変更を反映した遡及処理後の数値。
 出所:クスリのアオキホールディングス、ブルームバーグ、今村証券

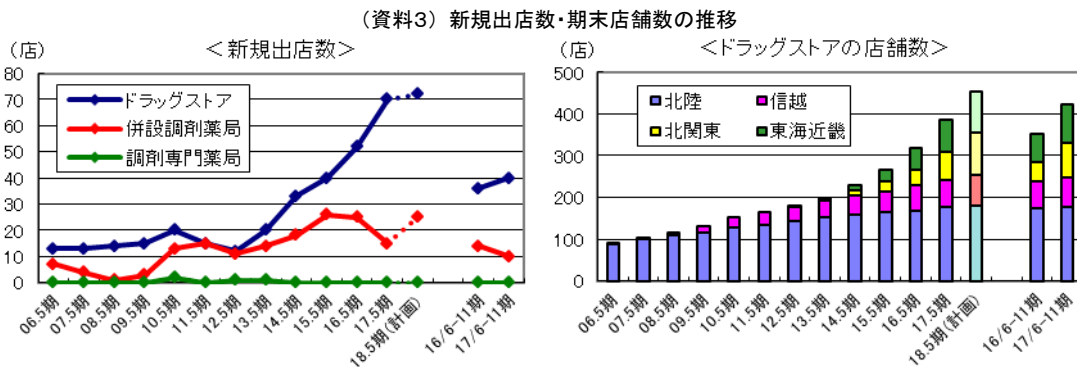
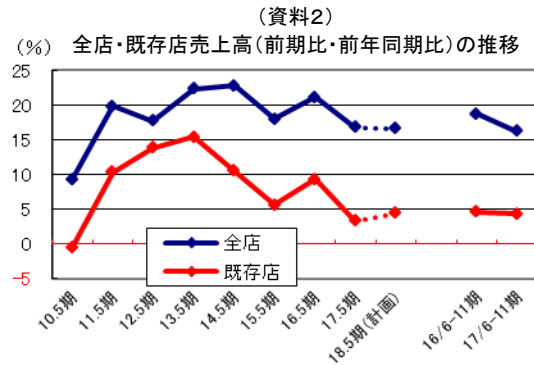
ドラッグストアが主軸の上場企業のなかで売上高は10位(資料1、出所:各社決算短信)。北陸最大手で、2005年に新潟県、2008年に長野県に進出して以降、2012年から昨年にかけて群馬県、岐阜県、滋賀県、愛知県、埼玉県、三重県、栃木県に相次いで進出、今年には奈良県、京都府、茨城県に初出店した。2017年12月26日現在、15府県にドラッグストア420店舗(内、調剤薬局併設189店舗)、調剤専門薬局6店舗を展開している。

(資料1) ドラッグストア上場企業の売上高ランキング

| | 銘柄 | 直近発表 本決算 | 売上高 (百万円) | 前期比 (%) | 営業利益 (百万円) | 前期比 (%) | 利益率 (%) | ROE (%) |
|-----|----------------------------|-------------|--------------|------------|---------------|------------|------------|------------|
| 1位 | ウエルシアホールディングス (3141:東1) | 連17/2 | 623,163 | 17.9 | 24,078 | 28.4 | 3.9 | 13.2 |
| 2位 | ツルハホールディングス (3391:東1) | 連17/5 | 577,088 | 9.4 | 37,071 | 18.3 | 6.4 | 15.1 |
| 3位 | マツモトキヨシホールディングス (3088:東1) | 連17/3 | 535,133 | -0.2 | 28,431 | 3.7 | 5.3 | 11.3 |
| 4位 | サンドラッグ (9989:東1) | 連17/3 | 528,394 | 4.9 | 34,055 | 3.1 | 6.4 | 17.3 |
| 5位 | コスモス薬品 (3349:東1) | 連17/5 | 502,732 | 12.4 | 22,237 | 19.2 | 4.4 | 21.5 |
| 6位 | スギホールディングス (7649:東1) | 連17/2 | 430,795 | 3.8 | 22,832 | -1.2 | 5.3 | 10.5 |
| 7位 | ココカラファイン (3098:東1) | 連17/3 | 377,203 | 1.1 | 10,159 | -8.6 | 2.7 | 8.7 |
| 8位 | カワチ薬品 (2664:東1) | 連17/3 | 266,423 | 2.2 | 5,723 | 22.9 | 2.1 | 4.0 |
| 9位 | クリエイトSDホールディングス (3148:東1) | 連17/5 | 247,341 | 6.7 | 14,441 | 3.5 | 5.8 | 17.5 |
| 10位 | クスリのアオキホールディングス (3549:東1) | 連17/5 | 188,744 | 16.8 | 10,676 | 18.7 | 5.7 | 25.7 |
| 11位 | キリン堂ホールディングス (3194:東1) | 連17/2 | 116,450 | 3.1 | 1,298 | -23.6 | 1.1 | 5.1 |
| 12位 | Genky DrugStores (9267:東1) | 連17/6 | 83,399 | 13.5 | 3,849 | 45.0 | 4.6 | 20.5 |
| 13位 | 薬王堂 (3385:東1) | 単17/2 | 74,912 | 11.9 | 3,184 | 20.1 | 4.3 | 17.5 |
| 14位 | サツドラホールディングス (3544:東1) | 連16/2 | 62,767 | 16.7 | 1,045 | 48.2 | 1.7 | 7.9 |

(注) クスリのアオキHD…伸び率は対クスリのアオキ16/5期業績。
 Genky DrugStores…持株会社体制への移行に伴い2017年12月21日に上場。業績はゲンキーの数値。
 サツドラHD…前期(17/5期)はサツドラHD9ヶ月間、連結子会社15ヶ月間の変則会計期間であるため、前々期(16/2期)のサツドラHDの数値を表示。

は業界トップ、売上高営業利益率も高水準にある。大手企業が出店攻勢、再編を進めるなかで、同社は「食品」（日配品・冷凍食品・生鮮食品等）で集客力を高め、調剤薬局を併設して来店客から信頼を得ることを狙った店舗（標準型）への改装で既存店の売上高を伸ばしてきた。足元では、この標準型店舗の出店を加速している（資料2・3、出所：同社決算短信・決算説明会資料）。



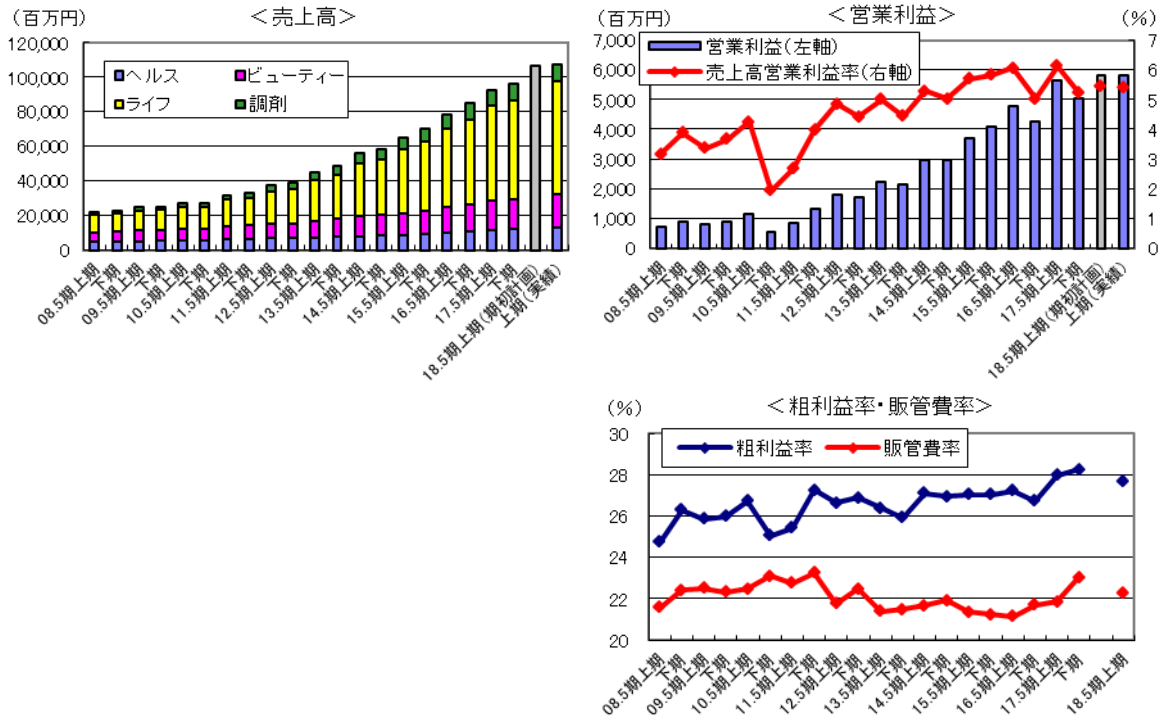
2018年5月期第2四半期は、完全子会社である株式会社クスリのアオキの前年同期業績と比較して、売上高が+16.2%、営業利益が+2.4%、経常利益が+6.3%、純利益が+0.1%となり、大幅増収ながら、利益はほぼ横ばいにとどまった。もっとも、期初の会社計画比では、売上高+10億21百万円(+1.0%)、営業利益▲22百万円(▲0.4%)で、計画に沿った内容であった。通期見直しにも変更はない(資料4・5、出所：同社決算短信)。

上期における増収の要因は、①新規出店…ドラッグストア40店舗(前年同期比+4店舗)、②既存店売上高…前年同期比+4.4%(資料6、出所：同社月次営業速報)一だ。ただ、粗利益率の低下(27.7%(前年同期比▲0.3ポイント))、販管費率の上昇(22.3%(同+0.4ポイント))により、利益率が低下した。粗利益率は、①日焼け止め、殺虫剤など季節性商品の販売が伸び悩んだのに対して、粗利益率の低い食品の販売が伸びたこと(食品売上高：前年同期比+22.5%)、②新規エリア(北関東、東海近畿)への出店拡大(新規エリア店舗数構成比：16/6-11期32.7%→17/6-11期41.5%)に伴って集客のために価格設定を低くしたことが響いた。販管費率は、出店ペースの加速に伴い、採用人数を増やしたことで人件費や採用関連費が高んだほか、不動産費が増えた。

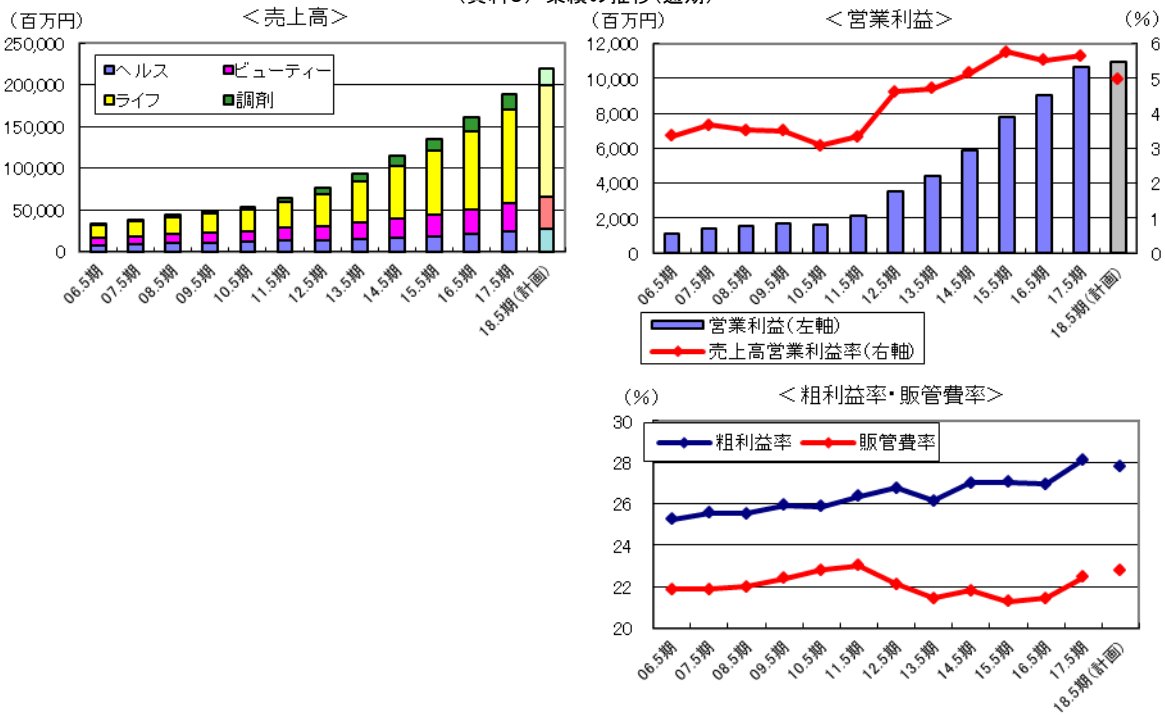
通期見通しの前提は、①新規出店…ドラッグストア72店舗(前期比+2店舗)、②既存店売上高…前期比+4.4%、③粗利益率27.8%(前期比▲0.3ポイント)、販管費率22.8%(同+0.3ポイント)一である。下期の既存店売上高に関しては、①調剤事業の回復(前年同期はシステムトラブルにより処方箋枚数の増加率が鈍化した)、②ポイント3倍デーである水・日曜の営業日数が2日多いことがプラスに働きそうだ。一方で、来年4月の薬価改定に際して暫定価格で仕入価格を計上するために粗利益率が悪化する可能性がある。

今村証券では、今期の売上高は2,200億円(前期比+16.6%)程度、営業利益は113億円(同+5.8%)程度と予想する。7月の予想「売上高2,200億円程度、営業利益120億円程度」からは営業利益を下方修正したものの、会社計画比では約4億円上振れるとみている。

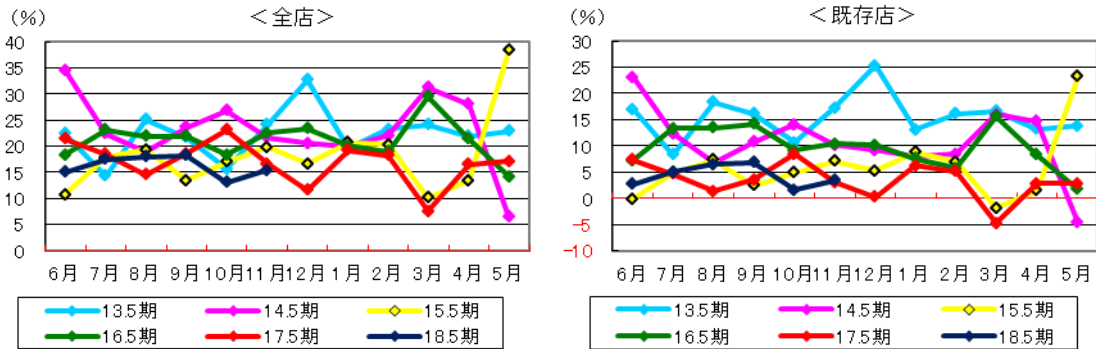
(資料4) 業績の推移(半期)



(資料5) 業績の推移(通期)



(資料6) 全店・既存店売上高(前年同月比)の推移



ドラッグストア業界では大手企業が出店攻勢、再編を進め大規模化を進め、収益性や経営効率の向上を目指す動きが活発化している。なかでも、ツルハホールディングスは、静岡県でトップの規模を持つ杏林堂薬局を子会社化し、年間売上高が7,000億円規模に達することになる(資料7、出所：各社決算短信)(資料8、出所：各社ホームページ)。

こうした状況下、同社も大規模化を進めており、「2020年5月期の売上高3,000億円」を目標にしている。昨年の持株会社体制に移行の際には、「経営における意思決定の迅速化やM&A等を活用した事業規模の拡大を図る必要がある、そのための組織体制として、監督機能と業務執行機能を分離してグループ経営管理を強化することが必要である」とし、M&Aの可能性を示した。しかし、「売上高3,000億円」は出店強化で達成を目指す。出店数は2014年5月期以降、過去最多を更新し続け、今期の72店舗の後も、2019年5月期が80店舗、2020年5月期が88店舗へと増やす方針で、新規エリアでのドミナント化を進める。次世代型として開発している、総菜や精肉、鮮魚を販売するテナントを入れた店舗も強化する。

(資料7) ドラッグストア上場企業の売上高上位5社の比較(3年前比)

| | 銘柄 | 決算期 | 売上高(百万円) | | 銘柄 | 決算期 | 売上高(百万円) | |
|-----|-----------------|-------|----------|-----|-----------------|-----------------|----------|---------|
| 1位 | マツモトキヨシホールディングス | 連14/3 | 495,385 | ⇒ | 1位 | ウエルシアホールディングス | 連17/2 | 623,163 |
| 2位 | サンドラッグ | 連14/3 | 447,819 | | 2位 | ツルハホールディングス | 連17/5 | 577,088 |
| 3位 | ツルハホールディングス | 連14/5 | 388,465 | | 3位 | マツモトキヨシホールディングス | 連17/3 | 535,133 |
| 4位 | コスモス薬品 | 連14/5 | 371,825 | | 4位 | サンドラッグ | 連17/3 | 528,394 |
| 5位 | スギホールディングス | 連14/2 | 365,200 | | 5位 | コスモス薬品 | 連17/5 | 502,732 |
| 11位 | クスリのアオキ | 単14/5 | 114,411 | 10位 | クスリのアオキホールディングス | 連17/5 | 188,744 | |

(資料8) 大手ドラッグストアの主な再編動向(2017年発表)

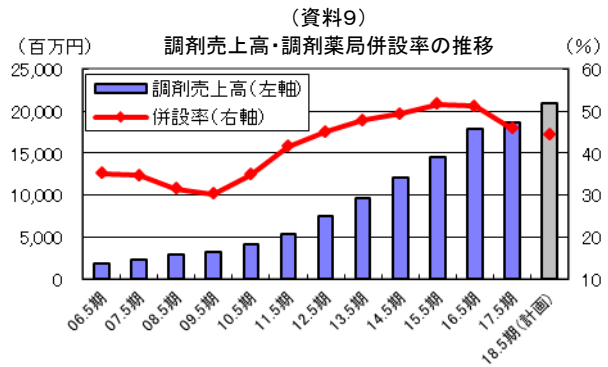
| 銘柄 | 実行月 | | 異動・譲渡会社 | 所在地 | 事業内容 | 売上高(百万円) |
|---------------|-----------|------|-----------|-----|----------------|----------------|
| ウエルシアホールディングス | 2017/9 | 子会社化 | 丸大サクラヤ薬局 | 青森県 | ドラッグストア・調剤薬局 | 20,728 (16/9期) |
| | 2018/3(予) | 子会社化 | 一本堂 | 東京都 | ドラッグストア・調剤薬局 | 9,138 (17/9期) |
| ツルハホールディングス | 2017/9 | 子会社化 | 杏林堂薬局 | 静岡県 | ドラッグストア・調剤薬局 | 89,487 (17/4期) |
| | 2017/10 | 事業譲受 | ドラッグ・アーバン | 東京都 | ドラッグストア | 1,196 (17/5期) |
| ココカラファイン | 2017/4 | 子会社化 | 古志薬局 | 島根県 | 調剤薬局・ドラッグストア | 1,184 (16/3期) |
| | 2017/7 | 子会社化 | シニアコスモス | 東京都 | 調剤薬局・訪問介護サービス等 | 574 (17/3期) |
| | 2017/10 | 事業譲受 | イズミヤ | 大阪府 | 調剤薬局 | |
| | 2017/12 | 事業譲受 | タツオカ | 東京都 | 調剤薬局 | |
| キリン堂ホールディングス | 2017/5 | 子会社化 | メディカルトラスト | 大阪府 | 調剤薬局 | 667 (17/2期) |

課題としては、「人材の確保」と「調剤薬局の強化」が挙げられる。

人材確保は、来春の新卒採用予定が今春の2倍となる約400人に達し、中途採用、パート・アル

バイトも計画に沿って採用ができてきている模様だ。ただ、新たな人員での店舗運営を余儀なくされ、陳列や接客の質が低下しており、今後は教育を強化するとした。

調剤薬局は同業他社との差別化の手段と位置づけ、中期経営計画では「併設率50%以上」を掲げる(資料9、出所：同社決算短信)。ドラッグストアの出店数が計画通りとなった場合、2020年5月期に併設率「50%以上」を達成するには、来期以降の2年間で106薬局の開局が必要と高い目標であり、対策が求められる。



株価は11月21日に7,350円を付け、持株会社体制移行前の過去最高値(7,380円(2015年8月))に接近した。その後、12月14日の第2四半期決算発表をきっかけに下げに転じ、決算発表日終値(6,790円)から、同25日終値(5,800円)までの下落率は14.6%に達した。

今期業績は上述したとおり、利益面に上振れ余地がある。来期は出店ペースが加速し、人件費が嵩む傾向は変わらないとはいえ、店舗純増率が鈍化することから、増収率は今期より鈍化する半面、増益率は高まりそうだ。もっとも、この好業績期待は株価に織り込まれていると判断し、投資判断はNEUTRALを継続する(資料10、出所：各社決算短信・今村証券)。

(資料10) 同業他社との業績・投資指標の比較

| 銘柄 | 株価 (17/12/26) | 売上高 (百万円) | 伸び率 (%) | 営業利益 | | | 経常利益 | | | 純利益 | | | EPS (円) | 予想 PER (倍) | BPS (円) | PBR (倍) | 配当金 (円) | 予想配当 利回り (%) | |
|--|----------------------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|--------|------|------------|------------------|------------|------------|------------|--------------------|-----|
| | | | | 伸び率 (%) | 利益率 (%) | 伸び率 (%) | 利益率 (%) | 伸び率 (%) | 利益率 (%) | | | | | | | | | | |
| 北陸地盤 クスリのアオキ ホールディングス (3549:東1) | 5,860 | 単16/5 | 161,597 | - | 8,992 | - | 5.6 | 9,222 | - | 5.7 | 6,475 | - | 4.0 | 206.21 | - | 889.84 | - | 12.50 | - |
| | | 連17/5 | 188,744 | - | 10,676 | - | 5.7 | 11,110 | - | 5.9 | 8,181 | - | 4.3 | 260.23 | - | 1,137.00 | 5.2 | 14.00 | - |
| | | 連18/5(予) | 220,000 | 16.6 | 10,922 | 2.3 | 5.0 | 11,500 | 3.5 | 5.2 | 8,200 | 0.2 | 3.7 | 260.64 | 22.5 | - | - | 16.00 | 0.3 |
| | | 連18/5(今村予) | 220,000 | 16.6 | 11,300 | 5.8 | 5.1 | 12,000 | 8.0 | 5.5 | 8,500 | 3.9 | 3.9 | 270.00 | 21.7 | - | - | - | - |
| Genky DrugStores (9267:東1) | 3,970 | 連16/6 | 73,495 | 16.4 | 2,655 | -3.1 | 3.6 | 2,883 | 0.2 | 3.9 | 1,901 | 7.9 | 2.6 | 269.93 | - | 1,784.62 | - | 30.00 | - |
| | | 連17/6 | 83,399 | 13.5 | 3,849 | 45.0 | 4.6 | 4,089 | 41.8 | 4.9 | 2,845 | 49.7 | 3.4 | 201.79 | - | 1,076.31 | 3.7 | 45.00 | - |
| | | 連18/6(予) | 103,000 | 23.5 | 4,600 | 19.5 | 4.5 | 4,850 | 18.6 | 4.7 | 3,370 | 18.4 | 3.3 | 223.21 | 17.8 | - | - | 22.50 | 0.6 |
| | | 連18/6(今村予) | 100,000 | 19.9 | 4,600 | 19.5 | 4.6 | 4,850 | 18.6 | 4.9 | 3,370 | 18.5 | 3.4 | 223.21 | 17.8 | - | - | - | - |
| 業界大手 | ウエルシア ホールディングス (3141:東1) | 連16/2 | 528,402 | - | 18,759 | - | 3.6 | 20,377 | - | 3.9 | 9,527 | - | 1.8 | 195.46 | - | 1,993.23 | - | 42.00 | - |
| | | 連17/2 | 623,163 | 17.9 | 24,078 | 28.4 | 3.9 | 25,723 | 26.2 | 4.1 | 14,451 | 51.7 | 2.3 | 138.92 | - | 1,113.75 | 4.4 | 57.00 | - |
| | | 連18/2(予) | 692,000 | 11.0 | 26,900 | 11.7 | 3.9 | 28,800 | 12 | 4.2 | 15,800 | 9.3 | 2.3 | 151.86 | 32.4 | - | - | 32.00 | 0.7 |
| | ツルハ ホールディングス (3391:東1) | 連16/5 | 527,508 | 19.8 | 31,342 | 16.5 | 5.9 | 32,623 | 16.6 | 6.2 | 19,323 | 12.3 | 3.7 | 405.73 | - | 3,170.60 | - | 108.00 | - |
| | | 連17/5 | 577,088 | 9.4 | 35,284 | - | 6.1 | 36,841 | - | 6.4 | 23,232 | - | 4.0 | 484.54 | - | 3,452.10 | 4.4 | 140.00 | - |
| | | 連18/5(予) | 600,000 | 4.0 | 39,000 | 10.5 | 6.5 | 40,340 | 9.5 | 6.7 | 24,740 | 6.5 | 4.1 | 514.90 | 29.6 | - | - | 140.00 | 0.9 |
| | マツモトキョシ ホールディングス (3088:東1) | 連16/3 | 536,052 | 10.4 | 27,418 | 55.5 | 5.1 | 29,805 | 48.8 | 5.6 | 17,853 | 53.6 | 3.3 | 332.88 | - | 3,199.10 | - | 85.00 | - |
| | | 連17/3 | 535,133 | -0.2 | 28,431 | 3.7 | 5.3 | 30,828 | 3.4 | 5.8 | 20,119 | 12.7 | 3.8 | 378.15 | - | 3,477.75 | 2.7 | 95.00 | - |
| | | 連18/3(予) | 560,000 | 4.6 | 29,250 | 2.9 | 5.2 | 31,500 | 2.2 | 5.6 | 20,150 | 0.2 | 3.6 | 380.85 | 24.4 | - | - | 110.00 | 1.2 |
| | サンドラッグ (9989:東1) | 連16/3 | 503,773 | 13.0 | 33,025 | 27.4 | 6.6 | 33,817 | 27.6 | 6.7 | 21,569 | 31.8 | 4.3 | 356.86 | - | 2,204.22 | - | 85.00 | - |
| | | 連17/3 | 528,394 | 4.9 | 34,055 | 3.1 | 6.4 | 34,870 | 3.1 | 6.6 | 23,312 | 8.1 | 4.4 | 197.32 | - | 1,165.79 | 4.5 | 100.00 | - |
| | | 連18/3(予) | 564,500 | 6.8 | 36,500 | 7.2 | 6.5 | 37,300 | 7.0 | 6.6 | 24,890 | 6.8 | 4.4 | 210.67 | 25.1 | - | - | 54.00 | 1.0 |
| コスモス薬品 (3349:東1) | 連16/5 | 447,273 | 9.5 | 18,648 | 9.2 | 4.2 | 20,691 | 8.7 | 4.6 | 12,435 | 6.3 | 2.8 | 628.05 | - | 3,847.52 | - | 65.00 | - | |
| | 連17/5 | 502,732 | 12.4 | 22,237 | 19.2 | 4.4 | 24,591 | 18.8 | 4.9 | 18,215 | 46.5 | 3.6 | 919.99 | - | 4,699.76 | 5.0 | 80.00 | - | |
| | 連18/5(予) | 550,000 | 9.4 | 22,300 | 0.3 | 4.1 | 24,600 | 0.0 | 4.5 | 17,000 | -6.7 | 3.1 | 858.60 | 27.5 | - | - | 90.00 | 0.4 | |

(注)クスリのアオキHD…17/5期はクスリのアオキの数値で、会計方針の変更を反映した遡及適用後の数値。

Genky DrugStores…16/6期・17/6期はゲンキーの数値。

2015年9月1日付と2017年4月11日付で普通株式1株につき2株の株式分割を実施しており、16/6期と17/6期のEPS・BPSは当該期首に分割が行われたと仮定して算定。

ウエルシアHD…15/2期に決算期を変更しており、16/2期は伸び率比較できず。2017年3月1日付で普通株式1株につき2株の株式分割を実施しており、17/2期のEPS・BPSは当該期首に分割が行われたと仮定して算定。

ツルハHD…17/5期は会計方針の変更を反映した遡及適用後の数値。

サンドラッグ…2017年4月1日付で普通株式1株につき2株の株式分割を実施しており、17/3期のEPS・BPSは当該期首に分割が行われたと仮定して算定。

アナリストによる証明

本資料に示された見解は、言及されている発行会社とその発行会社等の有価証券について、各アナリストの個人的見解を正確に反映しており、さらに、アナリストは本資料に特定の推奨または見解を掲載したことに対して、いかなる報酬も受け取っておらず、今後も受け取らないことを認めます。

レーティングの定義

OUTPERFORM：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンを10%超上回ると予想される。

NEUTRAL：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンの+10%と-10%の間に入ると予想される。

UNDERPERFORM：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンを10%超下回ると予想される。

トータルリターン：株価変動率+配当利回り

目標株価は12ヵ月間の投資を想定しており、将来発行されるレポートで修正されることもあります。

本資料に記載された意見及び予想は、記載された日付における今村証券の判断であり、これらは予告なく変更される場合があります。今村証券は本資料の記載された日付以降に内容の変更・修正を行う義務を負いません。本資料はお客様への情報提供のみを目的としたものであり、特定の有価証券売買に関する申込または勧誘を意図するものではなく、お客様に対して投資の助言を提供するものでもありません。また、本資料に記載されている情報もしくは分析がお客様にとって適切であると表明するものでもありません。投資に関する最終決定はあくまでもお客様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内容は、信頼できると思われる情報、または信頼できる情報源から得た情報を基に今村証券が作成しておりますが、機械作業上データに誤りが発生する可能性があります。当社はその内容の正確性及び妥当性、適時性または完全性を保証するものではありませんし、本資料における過誤又は遺漏に対して何らの責任を負うものでもありません。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、当社自身のアドレスが記載されている場合を除き、アドレス等の内容について当社は一切責任を負いません。本資料は、当然にお客様の投資結果を保証するものではありませんので、今村証券は、本資料の内容について第三者のいかなる損害賠償の責任を負うものでもありませんし、お客様が本資料に依拠した結果としてお客様が被った損害または損失については一切責任を負いません。また、今村証券は本資料に関するお客様からのご質問やご意見に対して、何ら対応する責任を負うものではありません。

当社および関係会社の役員は、本資料に記載された証券について、ポジションを保有している場合があります。当社および関係会社は、本資料に記載された証券、同証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買いまたは売りのポジションを有している場合があります、今後自己勘定で売買を行うことがあります。また、当社および関係会社は、本資料に記載された会社に対して、引受等の投資銀行業務、その他サービスを提供し、かつ同サービスの勧誘を行う場合があります。

日本および外国の株式・債券への投資は、株価の変動や、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。

本資料は当社の著作物であり、著作権法により保護されております。当社の事前の承認なく、また電子的・機械的な方法を問わず、本資料の全部もしくは一部引用または複製、転送等により使用することを禁じます。

今村証券の営業サービスネットワーク

《今村証券の店舗網》

本 店：076-263-5111
弥生支店：076-242-2122
七尾支店：0767-52-3122
高岡支店：0766-26-1770
福井支店：0776-22-6644

小松支店：0761-23-1525
加賀支店：0761-73-3133
富山支店：076-432-2131
砺波支店：0763-33-2131
板垣支店：0776-34-6996

株式、債券、投資信託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、約定金額に対して最大 1.1799% (税込) (1.1799% に相当する金額が 2,565 円未満の場合は 2,565 円 (税込)) の委託手数料をご負担いただきます。
- 国内株式等を募集等によりご購入いただく場合は、購入対価のみのお支払いとなります。
- 国内株式等は、株価など売買価格の変動により損失が生じるおそれがあります。
- 外国株式 (外国 ETF、外国預託証券を含む) の外国金融商品市場等における委託取引にあたっては、売買金額 (約定金額に外国金融商品市場における手数料と税金等を購入の場合には加え、売却の場合は差し引いた額) に対し、最大 0.9720% (税込) の国内取次手数料をいただきます。外国金融商品市場での取引にかかる手数料、税金等は国 (市場) により異なります。
- 外国株式の国内店頭取引にあたっては、取引価格に取引の実行に必要なコストが含まれているため、別途手数料は必要ありません。
- 外国株式 (外国 ETF、外国預託証券を含む) の売買、配当金等の受取り等にあたり、円貨と外貨を交換する際は、外国為替市場の動向をふまえて今村証券が決定した為替レートを用います。
- 債券を募集・売出し等によってご購入いただく場合は、購入対価のみのお支払いとなります。
- 債券は、市場の金利水準の変動等により債券の価格が変動しますので、損失が生じるおそれがあります。さらに外国債券は、為替相場の変動等により元本損失を生じる場合があります。また、倒産等、発行会社の財務状態の悪化により元本損失を生じる場合があります。
- 投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資 1 単位当りの価値が変動します。したがって、お客さまのご投資された金額を下回ることもあります。
- 投資信託にご投資いただくお客様には、銘柄毎に設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費等をご負担いただきます。
- 株式、債券および投資信託のリスクにつきましては、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面やお客様向け資料をよくお読みください。

今村証券株式会社

金融商品取引業者 北陸財務局長 (金商) 第 3 号
日本証券業協会加入