

"Great Wall" Street Journal

長城街日報

～中国株の現場から～

No.056 (不定期刊)

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



ようこそスマホ出前の世界へ

北京の高級ホテルのエントランスロビー。バスロープとスリッパ姿の男性がエレベーターから降りてきた。黄色いヘルメット姿の配送スタッフから何かを受け取っている。どうやら弁当らしきものだ。男性は礼を言い、再びエレベーターに乗り自室に戻っていく。先日、私の目の前で繰り広げられた光景だ。場所は五つ星ホテルのシャングリ・ラ。奇妙だが、今日の中国でよく見られる光景である

★ ★ ★ ★ ★

中国のフードデリバリー市場が右肩上がりです。2018年の市場規模は15年比で3.4倍の4613億元。19年は前年比約31%成長する見通しで、全飲食収入に占める比率は14.2%に上るとの予想だ。

出前は「外売（ワイマイ）」と呼ばれ、スマホ注文が一般的。08年設立の**餓了麼（ウーラマ）**がビジネスモデルの原型とされ、同社と**美团点评（メイトゥアン、03690）**が出前2強だ。前者がアリババ系、後者がテンセント系なので、ネット大手2社の代理対決とも言える。市場シェアは美团が65.1%と圧倒的で、餓了麼は32.8%とやや劣勢だ（19年4～6月期）。

スマホアプリ上で「飲食施設」「デリバリースタッフ（バイク便）」「ユーザー」の3者がつながる。ユーザーは、アプリ上で食べたい物やレストランを検索し、メニューを選ぶ。届け先を入力し、キャッシュレスの支払い画面をタップ。すると受注状況やおおよその配送所要時間が示されるほか、GPSを駆使してバイクスタッフの現在位置が分かる地図もリアルタイムで更新される。評価システムも備え



オフィスビルにある出前の受け取り棚

られ、料理や配送時間、スタッフの態度などの良否をスマホ上で入力できる。非常に便利で、今や生活になくしてはならないサービスだ。

かくいう私もヘビーユーザー。昼食も夕食も大いに助けてもらっている。好物の回鍋肉（ホイコーロー）と麻婆豆腐は、私のスマホ上で「お気に入り」に登録されている。実は、いつも頼むレストランはマンションの真下で、徒歩30秒ほど。それでも、1人で店に行くのは億劫で、配送料は100円にも満たない程度なので、ついついスマホ注文をしてしまう。

オフィスでも重宝されている。多くの会社が入居する高層ビルではドア・ツー・ドアの手渡しは難しいため、1階のエントランス脇に「出前棚」が置かれていることが多い。配送スタッフは注文品をそこに置き、受取人は自分の注文番号を手掛かりにランチを探し出す。取り間違えもあるそうだが……。

夜の街に繰り出し、さんざん飲んだ後に夜食を食べた時のこと。終日営業のお粥屋では、深夜1時にもかわらずスマホ注文が相次いでいた。餓了麼や美团的ユニフォーム姿のスタッフがひっきりなしに

やって来ては、注文品をピックアップし、バイクで配送していく。オンラインとオフラインが融合した夜間経済（ナイトタイムエコノミー）がここでも動いている。

★ ★ ★

さて、冒頭のホテルでの注文だが、私もよく活用している。先週訪れた安徽省の地方都市はひどい大気汚染で、外出モチベーションがゼロ。そんな時でも、スマホで気軽に地元の名物料理を頼み、部屋で堪能できる。はい。そうです。すっかり“ものぐさ族”の仲間入りです……。

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の場合には加え、売の場合には差し引いた額）に対して最大 0.8800%（税込み）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、お客さまに提示する売り・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%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。

③債券の手数料等およびリスクについて

・非上場債券を募集・売出し等により取得いただく場合は、購入対価のみを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、元本の損失を生じるおそれがあります。外国債券は、金利水準の変動等により価格が上下するほか、カントリーリスク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。また、倒産等、発行会社の財務状態の悪化により元本の損失を生じるおそれがあります。

④投資信託の手数料等およびリスクについて

・投資信託のお取引にあたっては、申込（一部の投資信託は換金）手数料をいただきます。投資信託の保有期間中に間接的に信託報酬をご負担いただきます。また、換金時に信託財産留保金を直接ご負担いただく場合があります。投資信託は、個別の投資信託ごとに、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るため、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。
 ・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するため、当該金融商品市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動し、元本の損失が生じるおそれがあります。

⑤株価指数先物・株価指数オプション取引の手数料等およびリスクについて

・株価指数先物取引には、約定代金に対し最大 0.0880%（税込み）の手数をいただきます。また、所定の委託証拠金が必要となります。
 ・株価指数オプション取引には、約定代金、または権利行使で発生する金額に対し最大 4.400%（税込み）の手数をいただきます。約定代金の 4.400%（税込み）に相当する額が 2,750 円（税込み）に満たない場合は 2,750 円（税込み）の手数をいただきます。また、所定の委託証拠金が必要となります。
 ・株価指数先物・株価指数オプション取引は、対象とする株価指数の変動により、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。

利益相反情報について

この資料を掲載後、掲載された銘柄を対象とした E B 等を東洋証券（株）が販売する可能性があります。
 なお、東洋証券（株）および同関連会社の役員またはその家族がこの資料に掲載されている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。

この資料は、東洋証券（株）が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。この資料に記載された意見や予測は、資料作成時点の見通しであり、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、お客さまに何らかの損害が発生した場合でも、東洋証券（株）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、お客さま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）に帰属しており、電子的または機械的方法を問わず、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

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

2019年12月13日
 審査部審査済