

"Great Wall" Street Journal

長城街日報

～中国株の現場から～

No.064 (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



新型肺炎の封じ込めなるか

「ちょっと大変なことになっちゃって……」。上海に住む武漢出身の知人が苦笑交じりでつぶやいた。悲壮感は全くないが、少々戸惑い気味。武漢発の新型コロナウイルス肺炎。現地では「武漢肺炎」と称されることも多く、一部で風評被害もあるらしい。

★ ★ ★ ★ ★

「原因不明の肺炎」が初めて話題になったのは昨年12月30日。今年1月7日に、原因は新種のコロナウイルスであると特定され、同9日に武漢市で最初の死者が出た。ただ、ネット上では「感染は限定的」との情報が優勢で、市民に緊迫感はなかった。

風向きが大きく変わったのは18日夜。「少なくとも深圳と上海で3人の感染疑いがある」。香港の英字紙「サウスチャイナ・モーニング・ポスト」がスッパ抜いたのだ。名指しされた上海市の衛生当局は、この報道から丸一日経った翌19日、「ネットの情報は必ずしも事実ではない」という玉虫色の回答を出した。「必ずしも」という言葉がなんとも微妙だ。

習近平国家主席は20日夜、「国民の生命と健康が第一だ。断固としてウイルスのまん延を抑え込む」という重要指示を表明した。興味深かったのは、この直後から各地方政府が「うちは感染者を〇人確認しました！」と競うように公表してきたこと。上海

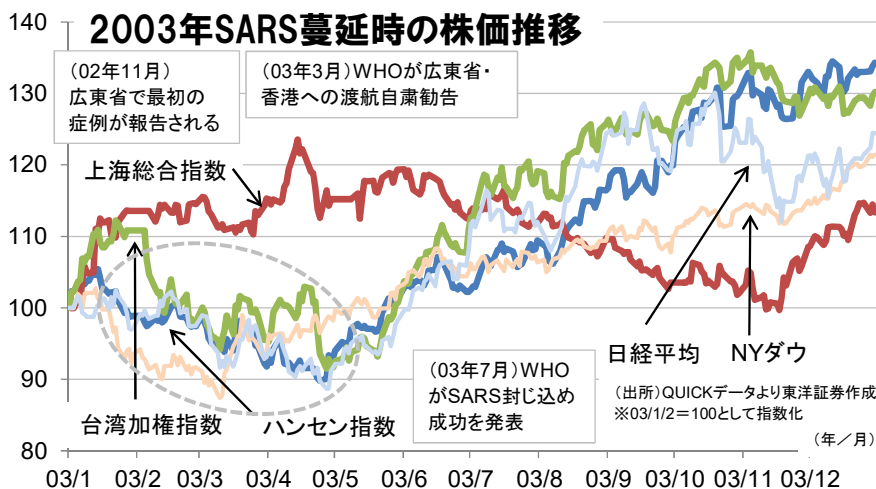
市も(ひっそりと)「患者を1人確認」と明らかにした。WeChat(微信)では肺炎関連の情報やコメントが増え、先週まで一部“ブラックアウト”されていたNHK国際放送のニュースも普通に流れている。まるで“情報解禁”の号砲が鳴ったかのように。

さて、株式市場。20日は中青旅HD(600138)、広州白雲国際機場(600004)、春秋航空(601021)、中国国際航空(00753)など旅行・航空関連株の下落が目立った。マカオカジノ株や映画関連株も安い。春節(旧正月)の書き入れ時を前に、消費全体へのネガティブな影響も懸念される。一方、医薬関連株の一角は思惑で買われる場面もあった。

2003年の新型肺炎SARS蔓延時の株価推移を見てみよう。当時は、前年の02年11月に広東省で最初の症例が報告され、03年3月にWHO(世界保健機関)が広東省・香港への渡航自粛勧告を出した。社会不安が高まり、ハンセン指数や台湾加権指数が同年4月にかけて右肩下がりとなった。上海総合指数は大きくは動かなかったが、外資の影響がほとんどない(QFIIは03年5月にスタート)など特有の事情もあり、あまり参考にはできないだろう。

★ ★ ★ ★ ★

冒頭の知人は、今年は春節に帰省しないそう。私は「それがいいよね」と相槌を打ったが、彼女は「逆に武漢の父母が上海に遊びに来るんです！」と嬉しそうに話してきた。いや、そんな場合じゃないんだけど……。国の衛生当局は不要不急の武漢への立ち入りを控えるよう呼びかけている。03年のSARS禍の時は、春節(同年は2/1)後に感染が拡大した。今年は1月25日。1週間の連休を挟み、帰省とUターンラッシュがピークを迎える。



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いの場合には加え、売りの場合には差し引いた額）に対して最大 0.8800%（税込み）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）の手数料をいただきます。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）の手数料をいただきます。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）の手数料をいただきます。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職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

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

2020 年 1 月 21 日

審査部審査済