

“Great Wall” Street Journal

長城街日報

～中国株の現場から～

No.102 (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



NEXT マオタイを探せ！

最近、中国のネット上で貴州茅台酒 (600519) の関連記事をよく見かける。内容は「次のテンバガー (株価 10 倍) 銘柄を発掘せよ！」「マオタイに相当する優良株を狙え！」的なものが多い。要は「二匹目のドジョウ」を追う投資を後押ししているのだ。

★ ★ ★ ★ ★

いわゆる“中国株ショック”が市場を覆った2015年夏。当時の貴州茅台酒の株価は166.2元 (15/8/25安値) だった。それから5年後の今日。株価は1828元 (20/9/2高値) まで上昇し、見事テンバガーを達成した。この間、高い高いと言われること数知れず。そのような声を無視するように高値を更新し続けた稀有な銘柄である。

この成功体験をもう一度。投資家なら誰もがそう思うだろう。そこで、次のマオタイ株を発掘する動きが盛んになってきた。業界と業績の成長性、株価の割安感、投資家の人気など、選定する物差しはい

各産業界のマオタイ (出所) 各種資料より東洋証券作成

果鏈茅	立訊精密工業 (002475)
猪茅	牧原食品 (002714)
激素茅	長春高新技術産業 (000661)
医薬茅	江蘇恒瑞医薬 (600276)
化学茅	万華化学集団 (600309)
醬味茅	仏山市海天調味食品 (603288)
牛乳茅	内蒙古伊利実業集団 (600887)
家電茅	美的集団 (000333)
物流茅	順豊 HD (002352)
保険茅	中国平安保険 (601318、02318)
空港茅	上海国際機場 (600009)
航空茅	春秋航空 (601021)
地産茅	万科企業 (000002、02202)
防水茅	北京東方雨虹防水技術 (002271)
監控茅	ハイクビジョン (002415)
リチウム電池茅	CATL (300750)
電力茅	中国長江電力 (600900)
原味茅	貴州茅台酒 (600519)

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。

くつかあるが、とりあえずは業界の最大手及び著名銘柄を選ぶ動きが目立つ。それらは「〇〇茅」というように「〇〇界のマオタイ」と称されている。とある記事を元に関連株をまとめてみよう。

まずは「果鏈茅」の立訊精密工業 (ラックスシェア、002475)。「果」は“苹果 (りんご)”から一文字取り、「鏈」は“チェーン”の意なので「アップルサプライチェーン」関連株となるだろうか。「AirPods」を製造するラックスを挙げることに異論はないだろう。「猪茅」は養豚大手の牧原食品 (002714)。ブタは中国語で「猪」となる。

「激素茅」は長春高新技術産業 (000661) だ。「激素 (ホルモン) 界のマオタイ」と聞くと何だかドキッとすが、成長ホルモンの大手である。「医薬茅」は江蘇恒瑞医薬 (600276)。万華化学集団 (600309) は「化学茅」と位置付けられた。

生活関連では、醬油大手の仏山市海天調味食品 (603288) が「醬味茅」、乳業大手の内蒙古伊利実業集団 (600887) が「牛乳茅」。競争が激しい「家電茅」は美的集団 (000333) が順当か。宅配分野の「物流茅」としては順豊 HD (002352) の名が挙げられた。

まだまだ続く。こちらも激戦の「保険茅」は中国平安保険 (601318、02318) が適切か。空の世界では、「空港茅」が上海国際機場 (600009)、「航空茅」が春秋航空 (601021) となっている。不動産の「地産茅」は万科企業 (000002、02202) で文句がないと思う。変わったところでは「防水茅」の北京東方雨虹防水技術 (002271) もあった。

★ ★ ★ ★ ★

業界大手だから株価が簡単に上昇するとは限らない。しかし、日本以上に人気投票の傾向が強く、知名度やブランド感が大きなファクターとなる中国株式市場。海外マネーに人気の著名株が買われやすいという経験則も合わせ、これらの“マオタイリスト”は一定の投資のヒントになるかもしれない。

◆ 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 23 日
審査部審査済