

Equity Research Staff  
*Directory* 2025

## A message from Daiwa's global head of equity & research

September 2024

On behalf of Daiwa Securities, I would like to express our sincere appreciation for your continued support of Daiwa's research efforts.

Global stock markets have shown a high degree of volatility in 2024 in response to major swings in the interest rate environment and political landscape. In the US, investor sentiment has gyrated, caught between upbeat corporate earnings, notably at semiconductor-related companies, and concerns over the timing of interest-rate cuts against the backdrop of diminished inflation. The US presidential election in November is in the spotlight as a significant source of further market uncertainty. In Europe, the unstable political situation continues to be seen as a risk factor as well. China is contending with a real estate market slump while Eastern Europe and the Middle East face intensifying geopolitical risks. As such, while the backdrop varies by country and region, the overall picture certainly does not inspire strong optimism going forward.

Turning to Japan, the Bank of Japan raised interest rates this year for the first time in roughly 17 years, marking a significant turning point toward normalizing its monetary policy. Regarding the stock market, overseas investors see growing reason to rethink their views on Japanese shares in light of a long-awaited exit from deflation supported by rising wages as well as moves in corporate Japan to lift capital efficiency. Indeed, the Japanese economy is breaking out of what has been the norm over the past three decades. Against this backdrop, the stock market has reflected investors' responses to different developments that have unfolded. These include the surge in the Nikkei Stock Average to a new record high in July as the expanded NISA program encouraged more equity investment by Japanese retail investors, then the historic correction in August triggered by concerns over a US economic slowdown and the unwinding of yen carry trades.

Amid growing uncertainty surrounding the global economy, the recent sharp shifts in currency rates, interest rates, and other externals look poised to have a major impact on corporate earnings. Moreover, differences in the ability of firms to weather these shifts and manage risk are likely to lead directly to widening gaps in corporate value. At Daiwa, we believe that the importance of stock selection in equity investment will only increase further.

Daiwa has earned a reputation for detailed earnings forecasts based on complex earnings models as well as in-depth research built on exhaustive company interviews. With this unbroken tradition of research excellence, we have worked hard to ensure sustainable development of our human resources with the goal of providing consistently high-quality research. With regards to our research product, we have also made a concerted effort to expand our delivery channels and plan innovative events in response to the diverse needs of investors, aiming to enhance the convenience and added-value of our offerings.

You have generously acknowledged these efforts, placing us at the top of Nikkei Veritas' ranking of equity analysts for six consecutive years from 2019 to 2024, as well as in the No.1 spot in Institutional Investor's All-Japan Research Team ranking for five years running from 2020 to 2024. Our entire research team feels honored, and I would like to take this opportunity to thank you again for your continued support.

I sincerely hope our research will continue to serve as an invaluable resource that you can rely on in making investment decisions and setting investment strategy. With your continued guidance and encouragement, we look to remain a trusted partner going forward.

### Takashi Kawai

Senior Managing Director  
Global Head of Equity & Research  
Deputy Head of Global Markets Strategic Planning

Daiwa Securities



## ご挨拶

日頃より当社のリサーチ情報をご利用いただきまして、誠にありがとうございます。

2024年のグローバル株式市場は、金利環境や政治動向の大きな変化を織り込む形でボラタイルな展開となっています。米国では、半導体関連企業など好調な企業業績と物価の落ち着きを背景とした利下げタイミングとの綱引きから投資家センチメントは大きく揺れ動いてきました。年後半にかけては米国大統領選挙が、更なるマーケットの不透明要因として注目されています。欧州では不安定な政治動向が依然リスク要因として意識され、中国における不動産不況や、東欧や中東における地政学リスクが継続するなど、国・地域により背景は異なるものの、決して楽観視できない情勢が続くと思われま。

日本では、日銀が約17年ぶりとなる利上げを行い、金融政策正常化に向けての大きな転換点を迎えています。株式市場においても、賃金の継続上昇を背景としたデフレ脱却と企業の資本効率向上への取組み等を背景に、海外投資家による「日本株再評価」の機運が高まっています。新NISAによる個人投資家の投資拡大という後押しもあり日経平均株価は一時史上最高値を更新しましたが、8月には米国経済の減速懸念や円キャリー取引の巻き戻し等を背景に歴史的な下落幅を記録するなど、30年ぶりとも言える経済正常化を織り込む過程で、様々な投資家の思惑が交錯する展開となっています。

グローバル景気に不透明感が増す中で、為替や金利など外部環境の急激な変化は企業業績に大きな影響を与え、各企業の対応力やリスク管理能力の差は企業価値の格差拡大に直結すると想定されます。株式運用における投資対象銘柄の見極めは更に重要性を増しているのではないのでしょうか。

当社は「スプレッドシートの大和」と称される地道な分析に基づく精緻な業績予測と、徹底した企業取材をベースに深く掘り下げたリサーチを信条にしてまいりました。この信条は脈々と受け継がれ、常に質の高いリサーチの提供を意識したサステイナブルな人材育成を心がけております。当社リサーチプロダクトのご提供につきましても、投資家皆様の多様なニーズにお応えするため、発信チャネルの充実や斬新なイベント企画などに力を入れ、皆様の利便性向上を図ってまいります。

このような取組みを続けるなか、幸いにも「日経ヴェリタス・アナリストランキング株式編」では2019年～24年にかけて6年連続の1位を受賞するとともに、「インスティテューショナル・インベスター」における日本株リサーチでも2020年より5年連続で1位を獲得するなど、皆様から望外の評価を頂戴できた事を大変光栄に存じます。この場をお借りして、あらためて御礼申し上げます。

これからも当社のリサーチをより一層ご活用いただき、投資判断や投資戦略の立案にお役立ていただければ幸いです。今後とも、ご指導ご鞭撻のほど、どうぞよろしくお願い申し上げます。

2024年9月

大和証券株式会社

執行役員

エクイティ担当兼リサーチ担当

兼グローバル・マーケット戦略企画副担当

川合 亮

## 1. Auto Parts / 自動車部品



**HAKOMORI, Eiji**  
箱守 英治

TEL

+81-3-5555-7072

MAIL

eiji.hakomori@daiwa.co.jp

I strive to add insightful analysis to information I provide, even basic data such as monthly sales volumes and currency effects. With most companies in the auto sector already well known, I aim to provide a unique perspective and highlight emerging signs of change based on a thorough bottom-up approach.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 1998 after graduating from Waseda University's Faculty of Commerce. Research analyst since 2001 following a stint in branch office sales. Covered auto parts in 2003-09; focusing on vehicle makers since 2009.

月次台数や為替影響などでも、単なるデータ提供ではなく、分析の工夫を加えた情報発信を心掛けてきました。既によく知られている会社が多いセクターですが、徹底的なファンダメンタルズアプローチにより、変化点や独自の分析をお伝えしていきたいと思っております。

### 略歴

1998年早稲田大学商学部卒業、大和証券入社。支店営業を経て、2001年からアナリスト業務に従事。2003年以降自動車部品セクター担当、2009年以降自動車セクター担当、現在に至る。

## 2. Autos / 自動車



**HAKOMORI, Eiji**  
箱守 英治

TEL

+81-3-5555-7072

MAIL

eiji.hakomori@daiwa.co.jp

I strive to add insightful analysis to information I provide, even basic data such as monthly sales volumes and currency effects. With most companies in the auto sector already well known, I aim to provide a unique perspective and highlight emerging signs of change based on a thorough bottom-up approach.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 1998 after graduating from Waseda University's Faculty of Commerce. Research analyst since 2001 following a stint in branch office sales. Covered auto parts in 2003-09; focusing on vehicle makers since 2009.

月次台数や為替影響などでも、単なるデータ提供ではなく、分析の工夫を加えた情報発信を心掛けてきました。既によく知られている会社が多いセクターですが、徹底的なファンダメンタルズアプローチにより、変化点や独自の分析をお伝えしていきたいと思っております。

### 略歴

1998年早稲田大学商学部卒業、大和証券入社。支店営業を経て、2001年からアナリスト業務に従事。2003年以降自動車部品セクター担当、2009年以降自動車セクター担当、現在に至る。

### Analytical Approach

7202 Isuzu Motors  
7203 Toyota Motor  
7267 Honda Motor  
7269 Suzuki Motor  
7270 Subaru  
7272 Yamaha Motor

### Main Reports

**Honda Motor (7267) (13 Jun 2024)**

Stock still looks underappreciated

**Suzuki Motor (7269) (28 Feb 2024)**

See shares flat for now, rising again after FY23 release

### 主要担当銘柄

7202 いすゞ自動車  
7203 トヨタ自動車  
7267 本田技研工業  
7269 スズキ  
7270 SUBARU  
7272 ヤマハ発動機

### 主なレポート

**本田技研工業 (7267) (2024/6/13)**

好材料一旦出揃った感も、依然評価不足と判断

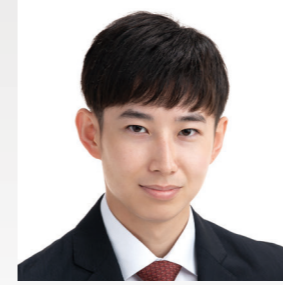
**スズキ (7269) (2024/2/28)**

自先の株価は横ばい圏、本決算後に再上昇と想定

### 2024 Ranking

Institutional Investor **1**  
Nikkei Veritas **1**

## 3. Banks / 銀行



**MATSUDA, Ken**  
松田 健

TEL

+81-3-5555-7042

MAIL

ken.matsuda@daiwa.co.jp

My coverage is focused on Japan's five major banking groups and leading regional banks. Based on frequent company interviews, I strive to strike a balance between analyzing short-term industry changes and medium/long-term growth potential. I also work to provide actionable investment opinions and ideas taking into account share price performance.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2019 after graduating from Keio University's Faculty of Science and Technology, Department of Industrial and Systems Engineering. Covered consumer-focused non-bank financial institutions in 2021-22. Assumed coverage of regional bank subsector in 2022; focusing solely on bank sector since 2023.

### Analytical Approach

7186 Concordia Financial Group  
8306 Mitsubishi UFJ Financial Group  
8308 Resona Holdings  
8309 Sumitomo Mitsui Trust Holdings  
8316 Sumitomo Mitsui Financial Group  
8411 Mizuho Financial Group

### Main Reports

**Sumitomo Mitsui Financial Group (8316) (3 Jun 2024)**

Shares look attractive; to trade above book value

**Mitsubishi UFJ Financial Group (8306) (27 May 2024)**

FY24 earnings to hit guidance; 2 rating retained

### 2024 Ranking

Institutional Investor **10**  
Nikkei Veritas **5**

## 3. Banks / 銀行



**SAKAMOTO, Kohei**  
坂本 昂平

TEL

+81-3-5555-7125

MAIL

kohei.sakamoto@daiwa.co.jp

I cover the regional bank subsector, online banks, Japan Post Bank, and consumer finance/credit companies. I am committed to providing insightful investment opinions with clear time horizons, underpinned by analysis of industry changes from both near-term and longer-term perspectives. Going forward, I will strive to provide value-added information and actionable investment ideas based on thorough analysis of fundamentals.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2022 after graduating from Nagoya University's School of Economics. Covering consumer-focused non-bank financial institutions and regional bank subsector since 2023.

### Analytical Approach

5838 Rakuten Bank  
5844 Kyoto Financial Group  
7163 SBI Sumishin Net Bank  
7180 Kyushu Financial Group  
7182 Japan Post Bank  
8515 Aiful

### Main Reports

**SBI Sumishin Net Bank (7163) (26 Jun 2024)**

Forecast meaningful profit growth for FY25

**Japan Post Bank (7182) (18 Mar 2024)**

Growth prospects improved on better externals

大手銀行5グループ、大手地銀等を担当しております。多くの取材を通じて業界の短期的な変化と中長期成長性の分析をバランスよく行うことを心掛けていきます。株価動向を念頭に置いた投資判断・アイデア提供に努め、お客様のお役に立ちたいと思っております。

### 略歴

2019年慶應義塾大学理工学部管理工学科卒業、大和証券入社。2021年消費者向けノンバンク担当、2022年地方銀行セクター担当、2023年より銀行担当専業となり現在に至る。

### 主要担当銘柄

7186 コンコルディア・フィナンシャルグループ  
8306 三菱UFJフィナンシャル・グループ  
8308 りそなホールディングス  
8309 三井住友トラスト・ホールディングス  
8316 三井住友フィナンシャルグループ  
8411 みずほフィナンシャルグループ

### 主なレポート

**三井住友フィナンシャルグループ (8316) (2024/6/3)**

短期・中長期ともに高い投資魅力/PBR1倍超過へ

**三菱UFJフィナンシャル・グループ (8306) (2024/5/27)**

銀行利益計画の達成を予想/投資判断を据え置く

地方銀行セクター、ネット銀行、ゆうちょ銀行、消費者金融・信販を担当しております。業界の変化を短期・中長期の両視点から捉えた分析、時間軸の明瞭な投資判断を心掛けております。丁寧なファンダメンタル分析により、投資家の皆様にとって有益な情報・投資アイデアをご提供できるように努めて参ります。

### 略歴

2022年名古屋大学経済学部卒業、大和証券入社。2023年より地方銀行セクター、消費者向けノンバンクを担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

5838 楽天銀行  
5844 京都フィナンシャルグループ  
7163 住信SBIネット銀行  
7180 九州フィナンシャルグループ  
7182 ゆうちょ銀行  
8515 アイフル

### 主なレポート

**住信SBIネット銀行 (7163) (2024/6/26)**

順調に業容拡大/短プラ引き上げで来期大幅増益へ

**ゆうちょ銀行 (7182) (2024/3/18)**

国内外で環境好転が見込まれ、増益基調が鮮明に

### 3. Banks / 銀行



**TAKAI, Akira**  
高井 晃

TEL

+81-3-5555-7020

MAIL

akira.takai@daiwa.co.jp

#### 2024 Ranking

Institutional Investor	13
Nikkei Veritas	8

I strive to capitalize on my long career as a brokerage analyst to provide information that gives clues to the direction of share price movements in the bank sector. At this juncture, with the BOJ expected to shift monetary policy (raise interest rates), I see significant upside to laggard regional bank stocks, which look particularly undervalued.

#### Profile

Joined Daiwa Securities in 1987 after graduating from University of Tokyo's Faculty of Economics. Covered the wider financial industry, including banks, securities, insurance, and non-banks from 1989, with a focus on banks from 1998. From 2023, shifted my role to providing research information on the overall banking industry employing a top-down approach.

長いキャリアを活かす形で、株価動向を念頭に置いた銀行セクターの情報発信を心掛けています。足元では日本銀行の政策変更(利上げ)が予想される中で、特に割安感・出遅れ感が強い地方銀行株に大きなアップサイドを期待しています。

#### 略歴

1987年東京大学経済学部卒業、大和証券入社。1989年より銀行、証券、保険、ノンバンクを含む金融業界全般を担当、1998年より銀行担当専業。2023年からはマクロ的視点から銀行業界の情報発信を続ける。

### 4. Beverages, Food & Tobacco / 飲料・食品・たばこ



**MORITA, Makoto**  
守田 誠

TEL

+81-3-5555-7146

MAIL

makoto.morita@daiwa.co.jp

#### 2024 Ranking

Institutional Investor	3
Nikkei Veritas	2

I strive to analyze growth prospects and challenges for the broader food sector and individual firms from a medium/long-term perspective. I pay particular attention to prospects for lifting profit margins in Japan and expanding operations overseas, with an eye to speed of execution. I am also committed to providing information on short-term trends, including POS data and quarterly earnings forecasts, in order to spot signs of structural shifts.

#### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 2003 after earning a master's degree from the University of Tokyo's Graduate School of Agricultural and Life Sciences. Following an initial stint as an analyst covering the foods sector, transferred to Europe to cover consumer goods, then took a position as strategist analyzing overall earnings of Japanese listed companies. Returned to research analyst role in 2015, focusing on the foods sector since then.

#### Analytical Approach

2502	Asahi Group Holdings
2503	Kirin Holdings
2801	Kikkoman
2802	Ajinomoto
2897	Nissin Foods Holdings
2914	Japan Tobacco

#### Main Reports

**Fuji Oil Holdings (2607) (18 Jun 2024)**  
Eyes on changes brought by soaring cocoa prices

**Food Sector 4Q FY23 Earnings Outlook (18 Apr 2024)**  
Eyes on growth prospects after price hikes

中長期的な視点で、セクター及び企業の成長性と課題の分析に取り組んでおります。経営のスピード感を意識しつつ、国内の利益率の改善余地と海外展開のポテンシャルを重視しています。構造変化の兆しを探るためにも、POSデータや四半期業績の見通しなど、短期トレンドの情報発信にも努めて参ります。

#### 略歴

2003年東京大学大学院農学生命科学研究科修了。大和総研入社。食品企業担当アナリストを経て、欧州の消費財関連企業の担当アナリスト、国内企業全体の業績を分析するストラテジスト業務に従事。2015年より食品企業の担当アナリスト、現在に至る。

#### 主要担当銘柄

2502	アサヒグループホールディングス
2503	キリンホールディングス
2801	キッコーマン
2802	味の素
2897	日清食品ホールディングス
2914	日本たばこ産業

#### 主なレポート

**不二製油グループ本社 (2607) (2024/6/18)**  
カカオ高騰による事業環境の変化に注目

**食品セクター4Q23決算の見方とポイント (2024/4/18)**  
値上げ一巡後の成長力に注目

### 5. Biotechnology & Pharmaceuticals / バイオテクノロジー・医薬品



**HASHIGUCHI, Kazuaki**  
橋口 和明

TEL

+81-3-5555-7158

MAIL

kazuaki.hashiguchi@daiwa.co.jp

#### 2024 Ranking

Institutional Investor	2
Nikkei Veritas	1

Given my position as a sell-side analyst, I strive to provide insightful and easy-to-understand analysis to help money managers make effective investment decisions. My emphasis is on spotlighting innovative pharmaceutical technology/products developed in Japan and industry trends that are unique to the country. My investment opinions focus more on fair value from a long-term perspective than sentiment over the short term.

#### Profile

After graduating from Hokkaido University's School of Veterinary Medicine, entered Ichiyoshi Securities in 2008 and covered the healthcare sector as an equity analyst. Moved to Nikko Cordial Securities (now SMBC Nikko Securities) in 2011, covering pharmaceuticals and healthcare. Joined Daiwa Securities in 2014 with a focus on the pharmaceuticals sector.

#### Analytical Approach

4502	Takeda Pharmaceutical
4503	Astellas Pharma
4519	Chugai Pharmaceutical
4523	Eisai
4568	Daiichi Sankyo
4578	Otsuka Holdings

#### Main Reports

**Sawai Group Holdings (4887) (26 Jun 2024)**  
See gov't moves giving tailwinds in FY25 onward

**Daichi Sankyo (4568) (15 Jan 2024)**  
Progress in ADC development would prove positive

セルサイドの立場を意識し、バイサイドの皆様役に役立つ分析を分かりやすく提供できるよう心掛けています。特に、日本発の医薬品や技術、日本独自の業界動向に焦点をあてることを大切にしています。投資評価では、短期的なセンチメントより、長期的に通用しうるフェアバリューの重視に努めています。

#### 略歴

2008年北海道大学獣医学部卒業、いちよし証券入社。アナリストとしてヘルスケアセクター担当。2011年日興コーディアル証券(現:SMBC日興証券)入社、医薬品・ヘルスケアセクター担当。2014年大和証券入社、医薬品セクター担当、現在に至る。

#### 主要担当銘柄

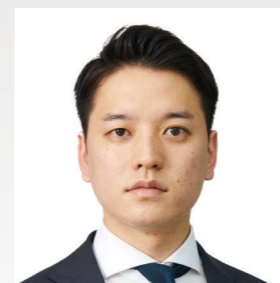
4502	武田薬品工業
4503	アステラス製薬
4519	中外製薬
4523	エーザイ
4568	第一三共
4578	大塚ホールディングス

#### 主なレポート

**サワイグループホールディングス (4887) (2024/6/26)**  
25年以降も政府の施策が追い風となる公算

**第一三共 (4568) (2024/1/15)**  
様々なADCの開発進展が成長力評価上昇の契機に

### 6. Broadcasting & Media / 放送・メディア



**ABE, Masayuki**  
安部 将行

TEL

+81-3-5555-7079

MAIL

masayuki.abe@daiwa.co.jp

#### 2024 Ranking

Institutional Investor	23
Nikkei Veritas	9

I cover the broadcasting and advertising industries with a particular focus on TV broadcasters and ad agencies. I strive to offer analysis and investment opinions incorporating a medium/long-term perspective, with the goal of delivering information that contributes to higher investment returns.

#### Profile

Joined Daiwa Securities in 2017 after graduating from Kobe University's Faculty of Economics. After a stint in branch office sales, transferred to the Equity Research Department and covered the steel, nonferrous metals, electric wire & cable industries in 2020-23. Covering the broadcasting & media sector since 2023.

#### Analytical Approach

2433	Hakuhodo DY Holdings
4324	Dentsu Group
4676	Fuji Media Holdings
9401	TBS Holdings
9404	Nippon Television Holdings
9409	TV Asahi Holdings

#### Main Reports

**Investment Opinion on TV Broadcasters (9 Apr 2024)**  
TV broadcasters looking less undervalued; headway with growth initiatives key going forward

**Investment Opinion on Ad Agencies (5 Jan 2024)**  
Like names insulated against ad demand changes

広告代理店やテレビ局を中心に、放送・広告セクターの調査をしております。中長期的な視点を踏まえた分析・投資判断を心掛けております。投資家の皆様の投資パフォーマンス向上に資する情報発信に努めて参ります。

#### 略歴

2017年神戸大学経済学部卒業、大和証券入社。支店営業を経て、2020年よりエクイティ調査部に異動し、鉄鋼・非鉄・電線セクターを担当。2023年より放送・メディアセクターを担当し、現在に至る。

#### 主要担当銘柄

2433	博報堂DYホールディングス
4324	電通グループ
4676	フジ・メディア・ホールディングス
9401	TBSホールディングス
9404	日本テレビホールディングス
9409	テレビ朝日ホールディングス

#### 主なレポート

**テレビ局セクターの投資判断 (2024/4/9)**  
短期的な割安感は解消されつつある、今後は成長施策の進捗が求められるフェーズとなる

**広告代理店セクターの投資判断 (2024/1/5)**  
広告市況の変動に耐性のある銘柄を愛好したい

## 6. Broadcasting & Media / 放送・メディア



**ISHIHARA, Taro**  
石原 太郎

TEL

+81-3-5555-7142

MAIL

taro.ishihara@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	6
Nikkei Veritas	6

I have strived to provide information that is useful in making investment decisions. Given the dramatic changes in the external environment, my focus is on short-term earnings trends. I particularly hope that my timely Quick Comments have been beneficial for investors. The many opportunities I have had for discussions with clients and companies have been constructive and highly appreciated.

### Profile

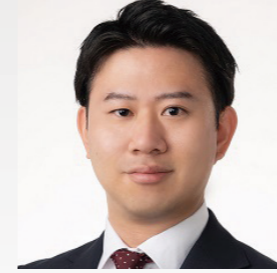
Joined Daiwa Institute of Research in 2000. After an initial stint focused on the services sector, now covers media, Internet, and entertainment.

投資家の皆様のお役に立てるような情報提供を心掛けました。環境が激変していますので、短期業績の動向にフォーカスした情報提供を行っております。Quick コメントが投資家の皆様のお役に立てていれば幸いです。皆様には多くのディスカッションの機会をいただき本当に感謝しております。

### 略歴

2000年大和総研入社。サービスセクター担当を経て、現在メディア・インターネット・エンタメセクターを担当、現在に至る。

## 7. Chemicals / 化学



**IKEDA, Keita**  
池田 恵太

TEL

+81-3-5555-7129

MAIL

keita.ikeda@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	35
------------------------	----

I now cover six companies, primarily in the industrial gas and paint & coatings fields. With industrial gas firms, I have strived to spot changes in the stance of management toward issues such as capital efficiency and convey the implications to investors ahead of the curve. I took over coverage of paint & coatings firms in March, and will similarly focus on pinpointing key changes.

### Profile

After graduating from Waseda University's Faculty of Commerce, joined Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities in 2019 to engage in securities research for retail investors. Joined the Equity Research Department at Daiwa Securities in 2022. Covering the chemicals sector since 2023.

### Analytical Approach

4088 Air Water  
4091 Nippon Sanso Holdings  
4118 Kaneka  
4612 Nippon Paint Holdings  
4613 Kansai Paint  
4626 Taiyo Holdings

### Main Reports

**Air Water (4088) (4 Jun 2024)**  
Overseas growth picture intact; 2 rating retained  
**Nippon Sanso Holdings (4091) (5 Mar 2024)**  
Rating raised to Outperform on higher profitability

産業ガスや塗料を中心に6社を担当しております。産業ガスでは、資本効率性等に対する会社側の取り組み姿勢の変化を素早く捉え、インプリークエーションを皆様に報告して参りました。3月から塗料等の担当を引き継いでおりますが、産業ガスと同様に変化を見逃さないよう努力して参ります。

### 略歴

2019年早稲田大学商学部卒業後、三菱UFJモルガン・スタンレー証券でリテール向けリサーチ業務に従事。2022年に大和証券入社、エクイティ調査部配属。2023年化学セクターを担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

4088 エア・ウォーター  
4091 日本酸素ホールディングス  
4118 カネカ  
4612 日本ペイントホールディングス  
4613 関西ペイント  
4626 太陽ホールディングス

### 主なレポート

**エア・ウォーター (4088) (2024/6/4)**  
海外成長ストーリーに変更はなく「強気」を継続  
**日本酸素ホールディングス (4091) (2024/3/5)**  
収益性の切り上がりを評価、投資判断引き上げ

## 7. Chemicals / 化学



**UMEBAYASHI, Hidemitsu**  
梅林 秀光

TEL

+81-3-5555-7130

MAIL

hidemitsu.umbayashi@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	4(RU)
Nikkei Veritas	3

My research is focused on the timing of when highly innovative products start to lift a firm's underlying profitability as well as the prospects for restructuring of commodity businesses. I also strive to convey to investors strategic initiatives overlooked amid market price shifts as well as key points that companies have not communicated effectively. My goal is to provide easy-to-understand analysis that helps to elucidate a complex industry.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 1998 after graduating from Hitotsubashi University's Faculty of Social Sciences. Career as research analyst started with coverage of small/mid-cap stocks (particularly electronic materials, materials processing) in 1998. Covering chemicals and textiles sectors since 2011.

### Analytical Approach

3402 Toray Industries  
3407 Asahi Kasei  
4004 Resonac Holdings  
4063 Shin-Etsu Chemical  
4203 Sumitomo Bakelite  
4980 Dexerials

### Main Reports

**Toray Industries (3402) (14 Feb 2024)**  
Still see growth for carbon fiber; 2 rating intact  
**Sumitomo Bakelite (4203) (28 Sep 2023)**  
Poised for first record profit in 18 years; 1 rating intact

独自性の高い製品が収益力向上をもたらすタイミングと、汎用事業の構造改革の実現可能性を意識した調査を心掛けています。市況変動の影に隠れた経営努力や企業がアピールしきれていない点を市場に伝えることにも注力しています。複雑な業界ですが、わかりやすい説明でお役に立てればと存じます。

### 略歴

1998年一橋大学社会学部卒業、大和総研入社。1998年より中小型株セクターを担当(特に電子材料、素材加工)。2011年より化学・繊維セクターを担当し、現在に至る。

### 主要担当銘柄

3402 東レ  
3407 旭化成  
4004 レゾナック・ホールディングス  
4063 信越化学工業  
4203 住友ベークライト  
4980 テクセリアルズ

### 主なレポート

**東レ (3402) (2024/2/14)**  
炭素繊維の成長期待変わらず「強気」を継続  
**住友ベークライト (4203) (2023/9/28)**  
今期は18年ぶり最高益更新へ。「買い」を継続

## 8. Construction, Housing & Real Estate / 建設・住宅・不動産



**TERAOKA, Hideaki**  
寺岡 秀明

TEL

+81-3-5555-7127

MAIL

hideaki.teraoka@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	2
Nikkei Veritas	1

My coverage is wide-ranging, encompassing general contractors, subcontractors, and housing equipment firms. I endeavor to stay ahead of changes in the industry with rigorous data analysis and frequent company interviews. As important developments unfold, I place particular importance on gathering reliable information and take the time to conduct in-person interviews as far as possible.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 1993 after graduating from Keio University's Faculty of Business & Commerce. Analyst in Equity Research Department since 2003 after a stint in retail sales and completing MBA program in the US. Following an initial focus on small/mid-cap machinery stocks, covering the construction sector since 2010.

### Analytical Approach

1801 Taisei  
1802 Obayashi  
1803 Shimizu  
1812 Kajima  
5332 Toto  
5938 LIXIL

### Main Reports

**Toto (5332) (10 May 2024)**  
Americas, advanced ceramics ops to drive growth  
**Construction Sector: Our Opinion, Stock Picks (26 Dec 2023)**  
Tighter supply/demand to bode well for margins

ゼネコン、サブコン、住設メーカーをカバーしております。データ分析と取材を徹底し、業界の変化を後追いつくことのないよう努めております。大事な局面での取材は、可能な限り対面で行うことを心掛けており、時間がかかっても、より信頼のできる情報の収集を重視しております。

### 略歴

1993年慶應義塾大学商学部卒業、大和証券入社。支店営業、米国MBA留学等を経て、2003年から企業調査部(現エクイティ調査部)。中小型機械セクター等を担当した後、2010年より建設セクター担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

1801 大成建設  
1802 大林組  
1803 清水建設  
1812 鹿島建設  
5332 TOTO  
5938 LIXIL

### 主なレポート

**TOTO (5332) (2024/5/10)**  
米州とセラミック事業が成長ドライバーに  
**建設セクターの投資判断と注目銘柄 (2023/12/26)**  
建設需給はよりタイトに、受注の選別色が強まる

## 8. Construction, Housing & Real Estate / 建設・住宅・不動産



**MASUMIYA, Mamoru**  
増宮 守

TEL

+81-3-5555-7036

MAIL

mamoru.masumiya@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	9
Nikkei Veritas	4

Real estate companies continue to deliver solid earnings, while housing firms are spotlighting the growth potential of their US operations. The shareholder yield offered by real estate/housing stocks has been rising in recent years as firms step up shareholder payouts. Over the medium term, I see a possibility that these stocks could attract a wider range of investors as an alternative to physical real estate. I strive to provide insightful information that helps investors leverage this shift.

### Profile

Joined Nippon Life Insurance Company in 1998 after graduating from the University of Tokyo's Faculty of Economics. Worked in equity investment at Nissay Asset Management and an overseas subsidiary. Transferred to NLI Research Institute in 2010 with a focus on real estate market research. Covering the real estate sector since joining Daiwa Securities in October 2017. Expanded coverage to the housing sector in July 2023.

### Analytical Approach

1925 Daiwa House Industry  
3231 Nomura Real Estate Holdings  
3498 Kasumigaseki Capital  
8801 Mitsui Fudosan  
8905 Aeon Mall  
9706 Japan Airport Terminal

### Main Reports

**Sekisui House (1928) (20 Jun 2024)**  
MDC acquisition done; focus ahead on US interest rates  
**Jinushi (3252) (17 Jun 2024)**  
To ramp up purchasing; growth potential compelling

不動産各社が堅調な業績を維持し、住宅各社は米国事業の成長性をアピールしています。近年の株主還元強化で利回りが高まりつつあり、中期的には現物不動産の代替としてより幅広い投資家を惹きつける可能性もあると見ています。そうした動きを捉えて頂けるよう、有益な情報発信に努めて参ります。

### 略歴

1998年東京大学経済学部卒業、日本生命保険入社。AMおよび海外子会社にて株式投資に、10年からニッセイ基礎研究所にて不動産市場調査に従事。17年10月大和証券入社、不動産セクター担当、23年7月から住宅セクターも担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

1925 大和ハウス工業  
3231 野村不動産ホールディングス  
3498 霞ヶ関キャピタル  
8801 三井不動産  
8905 イオンモール  
9706 日本空港ビルデング

### 主なレポート

**積水ハウス (1928) (2024/6/20)**  
MDC 買収が一段落、今後は米国金利低下などに注目  
**地主 (3252) (2024/6/17)**  
今後の土地取得加速に注目、長期成長余地も魅力

## 10. Electronics/Components / エレクトロニクス/部品



**SADO, Takumi**  
佐渡 拓実

TEL

+81-3-5555-7085

MAIL

takumi.sado@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	1
Nikkei Veritas	1

I adopted a bullish stance on the electronic component sector from May 2024. This is because AI-related operations have finally started to drive earnings and sector stocks have already underperformed over a period of three years and four months, on par with the correction following the collapse of the tech bubble in 2000. In my view, AI servers look likely to fuel a shift to higher value-added components, while edge AI devices are likely to spur replacement demand.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 1991 after graduating from Waseda University's Faculty of Commerce. Covered OTC/small-cap stocks (tech, services, telecommunications) from 1993. Covering electronic components since 2000.

### Analytical Approach

4062 Ibiben  
6479 MinebeaMitsumi  
6594 Nidec  
6762 TDK  
6971 Kyocera  
6981 Murata Manufacturing

### Main Reports

**Nitto Denko (6988) (6 Jun 2024)**  
Shares look undervalued following pullback  
**Murata Manufacturing (6981) (21 Feb 2024)**  
Capacitor orders picked up amid inventory optimization

24年5月からセクター投資判断を強気にしています。2000年テックバブル崩壊後の株価調整と同じ3年4カ月のアンダーパフォーム期間が経過した上、AI関連が漸く業績の牽引役になり始めたからです。AIサーバー向けは付加価値アップ、エッジAI端末は買い替え需要促進、をもたらずでしょう。

### 略歴

1991年早稲田大学商学部卒業、大和総研入社。1993年から店頭・小型企業(テック・サービス・通信)リサーチ担当。2000年から電子部品担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

4062 イビデン  
6479 ミネベアミツミ  
6594 ニデック  
6762 TDK  
6971 京セラ  
6981 村田製作所

### 主なレポート

**日東電工 (6988) (2024/6/6)**  
決算後のネガティブリアクションで割安感  
**村田製作所 (6981) (2024/2/21)**  
在庫健全化進めつつコンデンサ受注が回復

## 9. Cosmetics & Personal Care / 化粧品・パーソナルケア



**HIROZUMI, Katsuro**  
広住 勝朗

TEL

+81-3-5555-7155

MAIL

katsuro.hirozumi@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	3
Nikkei Veritas	2

My coverage includes the cosmetics, household products, and personal care products industries. In my view, companies in these subsectors stand out as among the biggest beneficiaries of the growing momentum for continued wage increases and prices hikes in Japan. I remain committed to providing actionable investment opinions based on analysis of hard evidence found in macro statistics and earnings reports of US, European, and Asian peers.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 1998 after earning a master's degree from the University of Tokyo's Graduate School of Agricultural and Life Sciences. Covered the healthcare sector from 1999. Added coverage of the cosmetics & toiletries sector in 2008. Focusing solely on the cosmetics & toiletries sector since Oct 2018.

### Analytical Approach

4452 Kao  
4527 Rohto Pharmaceutical  
4911 Shiseido  
4922 Kose  
4967 Kobayashi Pharmaceutical  
8113 Unicharm

### Main Reports

**Kao (4452) (31 May 2024)**  
Profitability gains on price hikes, restructuring  
**Unicharm (8113) (29 May 2024)**  
Profit trounced our outlook despite weak Asia sales

化粧品やハウスホールド、パーソナルケアなどの企業を担当しています。国内では継続的な賃上げや値上げのムードが醸成されつつあり、その恩恵に最も与る企業群の一つが当セクターと理解しています。様々なマクロ情報の他、欧米亜企業の決算等エビデンスを分析する中で、価値ある意見を発信し続けて参ります。

### 略歴

1998年東京大学大学院農学生命科学研究科修了、大和総研入社。99年よりヘルスケアセクターを担当、08年より化粧品・トイレタリーセクターも併せて担当、18年10月より化粧品・トイレタリーセクターの専任となり、現在に至る。

### 主要担当銘柄

4452 花王  
4527 ロート製薬  
4911 資生堂  
4922 コーセー  
4967 小林製薬  
8113 ユニ・チャーム

### 主なレポート

**花王 (4452) (2024/5/31)**  
値上げや構造改革等による収益性改善を高く評価  
**ユニ・チャーム (8113) (2024/5/29)**  
アジア売上軟調も、利益は大和予想を大きく超過

## 11. Electronics/Consumer / エレクトロニクス/家電



**INOMATA, Ayaka**  
猪股 彩香

TEL

+81-3-5555-7074

MAIL

ayaka.inomata@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	8
Nikkei Veritas	6

I cover consumer electronics, battery-related, and printing companies. Amid calls to improve capital efficiency, I sense that many of these firms have enormous potential to both boost profit generation and enhance capital policy. I am focusing on ongoing changes at individual firms and the commitment of management on these fronts. Since players in these subsectors operate across a wide range of fields, I am committed to providing value-added information from both short-term and medium/long-term perspectives.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2014 after graduating from Keio University's Faculty of Science and Technology. Equity analyst since 2016 following a stint in branch office sales. Shifted sector coverage from machinery to consumer electronics in 2023.

### Analytical Approach

6674 GS Yuasa Corporation  
6752 Panasonic Holdings  
6758 Sony Group  
6952 Casio Computer  
7911 Toppan  
7912 Dai Nippon Printing

### Main Reports

**Panasonic Holdings (6752) (22 Mar 2024)**  
Investments fields clouding, but FY24 earnings likely solid  
**Toppan Holdings (7911) (19 Dec 2023)**  
DX to be medium/long-term growth driver along with chips

民エ各社、電池関連、印刷各社を担当しています。資本効率改善が求められる中、利益創出力向上、資本政策ともにポテンシャルの大きな会社は多いと感じています。各社の変化と本気度に注目し、注力領域が多岐に亘るセクターのため、短期、中長期のポイントを抑えた情報発信を心掛けています。

### 略歴

2014年慶應義塾大学理工学部卒業、大和証券入社。支店営業を経て、2016年からアナリスト業務に従事。機械セクターを担当。2023年から民生用エレクトロニクス担当。

### 主要担当銘柄

6674 ジーエス・ユアサ コーポレーション  
6752 パナソニック ホールディングス  
6758 ソニーグループ  
6952 カシオ計算機  
7911 TOPPAN ホールディングス  
7912 大日本印刷

### 主なレポート

**パナソニック ホールディングス (6752) (2024/3/21)**  
投資領域に変調はあるか? 25/3 期業績は堅調見通し  
**TOPPANホールディングス (7911) (2023/12/19)**  
DX 分野が半導体分野とともに中長期の収益の柱へ

## 11. Electronics/Consumer / エレクトロニクス/家電



**SADO, Takumi**  
佐渡 拓実

TEL

+81-3-5555-7085

MAIL

takumi.sado@daiwa.co.jp

I adopted a bullish stance on the electronic component sector from May 2024. This is because AI-related operations have finally started to drive earnings and sector stocks have already underperformed over a period of three years and four months, on par with the correction following the collapse of the tech bubble in 2000. In my view, AI servers look likely to fuel a shift to higher value-added components, while edge AI devices are likely to spur replacement demand.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 1991 after graduating from Waseda University's Faculty of Commerce. Covered OTC/small-cap stocks (tech, services, telecommunications) from 1993. Covering electronic components since 2000.

### Analytical Approach

4062 Ibiden  
6479 MinebeaMitsumi  
6594 Nidec  
6762 TDK  
6971 Kyocera  
6981 Murata Manufacturing

### Main Reports

#### Nitto Denko (6988) (6 Jun 2024)

Shares look undervalued following pullback

#### Murata Manufacturing (6981) (21 Feb 2024)

Capacitor orders picked up amid inventory optimization

24年5月からセクター投資判断を強気にしています。2000年テックバブル崩壊後の株価調整と同じ3年4カ月のアンダーパフォーム期間が経過した上、AI関連が漸く業績の牽引役になり始めたからです。AIサーバー向けは付加価値アップ、エッジAI端末は買い替え需要促進、をもたらすでしょう。

### 略歴

1991年早稲田大学商学部卒業、大和総研入社。1993年から店頭・小型企業(テック・サービス・通信)リサーチ担当。2000年から電子部品担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

4062 イビデン  
6479 ミネベアミツミ  
6594 ニデック  
6762 TDK  
6971 京セラ  
6981 村田製作所

### 主なレポート

#### 日東電工 (6988) (2024/6/6)

決算後のネガティブリアクションで割安感

#### 村田製作所 (6981) (2024/2/21)

在庫健全化進めつつコンデンサ受注が回復

## 13. Electronics/Precision Instruments / エレクトロニクス/精密機器



**FUKUYAMA, Takeshi**  
福山 武志

TEL

+81-3-5555-7033

MAIL

takeshi.fukuyama@daiwa.co.jp

I strive to spot industry trends by participating in analyst meetings of a wide range of tech companies and interviewing their officials. In addition, I am focused on detailed analysis of operating fundamentals with the aim of uncovering names that offer company-specific growth stories. I will continue to step up my delivery of value-added information.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2019 after graduating from the Department of Industrial and Management Systems Engineering at Waseda University's School of Creative Science and Engineering. Started coverage of small/mid-cap tech stocks in 2020. Covering precision instruments/SPEs since 2024.

### Analytical Approach

5344 Maruwa  
6146 Disco  
6857 Advantest  
7741 Hoya  
7751 Canon  
8035 Tokyo Electron

### Main Reports

#### Electrical Equipment Small/mid-cap Update (20 Apr 2024)

Jan-Mar 2024 earnings update

様々なテック銘柄の説明会・取材に参加して業界の動向を把握することは勿論、個別企業のファンダメンタルズを詳細に分析することで独自の成長ストーリーを描ける銘柄の発掘に励んでおります。今後も更なる情報発信に努めて参ります。

### 略歴

2019年早稲田大学創造理工学部経営システム工学科卒業。大和証券入社。2020年から中小型テック担当。2024年から精密機器・半導体製造装置担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

5344 MARUWA  
6146 ディスコ  
6857 アドバンテス  
7741 HOYA  
7751 キヤノン  
8035 東京エレクトロン

### 主なレポート

#### 中小型電機銘柄アップデート (2024/4/19)

業績見通しアップデート

## 12. Electronics/Industrial / エレクトロニクス/産業用



**OKAWA, Junji**  
大川 淳士

TEL

+81-3-5555-7335

MAIL

junji.okawa@daiwa.co.jp

I follow a wide range of companies in the industrial electronics industry from the majors to small/mid-cap players. I have stepped up my efforts to deliver value-added information, including analyst meeting comments, memos on overseas analog/power semiconductor makers, and sector news updates. I have also hosted a number of seminars focused on promising investment themes including power semiconductors and electric power transmission & distribution. My goal is to provide insight into emerging trends and changes in the industrial electronics industry.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2012 after graduating from Osaka University's School of Economics. Analyst since 2014 following a stint in branch office sales. Covered auto parts from 2015. Focusing on industrial electronics sector since 2020.

### Analytical Approach

6501 Hitachi  
6503 Mitsubishi Electric  
6504 Fuji Electric  
6508 Meidensha  
6645 Omron  
6723 Renesas Electronics

### Main Reports

#### Hitachi (6501) (24 May 2024)

Still view stock as core holding within sector

#### Industrial Electronics Update (Apr 2024) (11 Apr 2024)

March quarter outlook; Mitsubishi Electric cut to Neutral

産エレ大手、中小型と幅広くウォッチしております。また、説明会ノート、海外のアナログ・パワー半導体企業メモ、産エレセクターニュースなど、情報発信強化に取り組みました。他にも、パワー半導体、送配電など将来有望なテーマのセミナーを多数開催し、産エレ業界の動向・変化を発信できるよう心掛けて参りました。

### 略歴

2012年大阪大学経済学部卒業、大和証券入社。2014年支店営業を経て、アナリスト業務に従事。2015年自動車部品セクター担当、2020年産業用エレクトロニクスセクター担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

6501 日立製作所  
6503 三菱電機  
6504 富士電機  
6508 明電舎  
6645 オムロン  
6723 ルネサスエレクトロニクス

### 主なレポート

#### 日立製作所 (6501) (2024/5/24)

産エレコア銘柄という位置づけは変わらず

#### 産エレセクターアップデート(24年4月) (2024/4/11)

1-3月期決算見直し & 三菱電機 Rtg 中立へ

## 13. Electronics/Precision Instruments / エレクトロニクス/精密機器



**SADO, Takumi**  
佐渡 拓実

TEL

+81-3-5555-7085

MAIL

takumi.sado@daiwa.co.jp

I adopted a bullish stance on the electronic component sector from May 2024. This is because AI-related operations have finally started to drive earnings and sector stocks have already underperformed over a period of three years and four months, on par with the correction following the collapse of the tech bubble in 2000. In my view, AI servers look likely to fuel a shift to higher value-added components, while edge AI devices are likely to spur replacement demand.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 1991 after graduating from Waseda University's Faculty of Commerce. Covered OTC/small-cap stocks (tech, services, telecommunications) from 1993. Covering electronic components since 2000.

### Analytical Approach

4062 Ibiden  
6479 MinebeaMitsumi  
6594 Nidec  
6762 TDK  
6971 Kyocera  
6981 Murata Manufacturing

### Main Reports

#### Nitto Denko (6988) (6 Jun 2024)

Shares look undervalued following pullback

#### Murata Manufacturing (6981) (21 Feb 2024)

Capacitor orders picked up amid inventory optimization

24年5月からセクター投資判断を強気にしています。2000年テックバブル崩壊後の株価調整と同じ3年4カ月のアンダーパフォーム期間が経過した上、AI関連が漸く業績の牽引役になり始めたからです。AIサーバー向けは付加価値アップ、エッジAI端末は買い替え需要促進、をもたらすでしょう。

### 略歴

1991年早稲田大学商学部卒業、大和総研入社。1993年から店頭・小型企業(テック・サービス・通信)リサーチ担当。2000年から電子部品担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

4062 イビデン  
6479 ミネベアミツミ  
6594 ニデック  
6762 TDK  
6971 京セラ  
6981 村田製作所

### 主なレポート

#### 日東電工 (6988) (2024/6/6)

決算後のネガティブリアクションで割安感

#### 村田製作所 (6981) (2024/2/21)

在庫健全化進めつつコンデンサ受注が回復

### 2024 Ranking

Institutional Investor **5(RU)**

Nikkei Veritas **3**

## 14. Energy & Utilities / エネルギー・ユーティリティ



**NISHIKAWA, Syusaku**  
西川 周作

TEL

+81-3-5555-7052

MAIL

syusaku.nishikawa@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	1
Nikkei Veritas	1

In my view, the energy industry is in a period of transformation, being called upon to maintain stable energy supply and to forge ahead with decarbonization moves at the same time. Sector players are facing the difficult task of enhancing corporate value while adapting existing tangible and intangible assets to external changes. Against this backdrop, I strive to deliver insightful information that not only contributes to investment decisions for both short-term and long-term horizons, but also leads to constructive dialogue with management.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research after graduating from the University of Tokyo's Faculty of Law in 2008. Research analyst for entire career, with coverage of the electric power and gas sectors since 2013 and the oil sector since 2014.

### Analytical Approach

1407 West Holdings  
1605 INPEX  
5020 ENEOS Holdings  
8174 Nippon Gas  
9503 Kansai Electric Power  
9532 Osaka Gas

### Main Reports

**Investment Opinion on Major Oil Firms (14 Mar 2024)**  
Shareholder payouts remain in spotlight  
**Investment Opinion on City Gas Firms (Feb 2024) (26 Feb 2024)**  
Earnings to be upbeat in FY23, but fall at most firms in FY24

エネルギー業界は安定供給とカーボンニュートラルの両立に向けた変革期にあり、事業者は既存の有形・無形資産を変化に対応させつつ、企業価値を高める難しい舵取りを求められています。そのような状況下で、短期・長期の投資判断に資する情報や、経営との対話に繋がる情報の発信を充実させて参ります。

### 略歴

2008年東京大学法学部卒業後、大和総研に入社し、一貫してアナリスト業務に従事。2013年より電力・ガス業界を担当開始し、2014年より石油業界も担当開始、現在に至る。

### 主要担当銘柄

1407 ウェストホールディングス  
1605 INPEX  
5020 ENEOS ホールディングス  
8174 日本瓦斯  
9503 関西電力  
9532 大阪瓦斯

### 主なレポート

**石油セクターの投資判断(2024年3月) (2024/3/14)**  
株主還元を引き続き注目。コスモのRtgを引き上げ  
**都市ガスセクターの投資判断(2024年2月) (2024/2/26)**  
2023年度は堅調だが2024年度は減益傾向へ

## 15. Gaming & Internet / ゲーム・インターネット



**SAKAGUCHI, Kazuki**  
阪口 和輝

TEL

+81-3-5555-7032

MAIL

kazuki.sakaguchi@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	36
Nikkei Veritas	
Leisure/Entertainment	14

Starting from FY24, I started covering Nintendo and other game companies in addition to my existing coverage of video content-related names. Amid continued content digitalization and ongoing changes in the industry environment, I aim to conduct accurate analysis in an effort to seek out the firms capable of achieving sustained growth. In addition, I will strive for timely and frequent delivery of information likely to have an impact on share price performance.

### Profile

Entered Daiwa Securities in 2016 after graduating from Kyoto University's Faculty of Law. Joined the Equity Research Department in 2018 after a stint in sales at the Umeda Branch. Started coverage of the chemicals and textiles sectors in 2019. Covering video content stocks, particularly film and anime names, since 2023. Expanded coverage to the game sector in 2024.

### Analytical Approach

4816 Toei Animation  
6460 Sega Sammy Holdings  
7832 Bandai Namco Holdings  
7974 Nintendo  
9602 Toho  
9697 Capcom

### Main Reports

**Toei Animation (4816) (10 Jun 2024)**  
More negatives than expected; pullback in shares  
**Toho (9602) (28 May 2024)**  
Firm still leader in Japan content

本年度より映像コンテンツに加え、任天堂を始めとしたゲーム関連企業の調査を始めております。コンテンツのデジタル化が継続し、事業環境の変化が続く中、的確な分析を通じて持続的な成長を実現出来る企業を探求していきたいと考えています。また、株価に影響を及ぼすであろう情報の提供をタイムリーかつ高頻度に行ってまいります。

### 略歴

2016年京都大学法学部卒業、大和証券入社。梅田支店営業を経て、2018年よりエクイティ調査部。2019年より化学・繊維セクターを調査。2023年より映画・アニメ等の動画コンテンツを担当。2024年よりゲームセクターも担当し、現在に至る。

### 主要担当銘柄

4816 東映アニメーション  
6460 セガサミーホールディングス  
7832 バンダイナムコホールディングス  
7974 任天堂  
9602 東宝  
9697 カプコン

### 主なレポート

**東映アニメーション (4816) (2024/6/10)**  
事前想定より悪材料多いが株価も下落している  
**東宝 (9602) (2024/5/28)**  
ジャパンコンテンツの雄として依然評価出来よう

## 15. Gaming & Internet / ゲーム・インターネット



**KUMAZAWA, Shingo**  
熊澤 伸悟

TEL

+81-3-5555-7339

MAIL

shingo.kumazawa@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	14
Nikkei Veritas	10

I strive to provide information on company fundamentals and the latest industry developments based on numerous interviews with players ranging from major IT companies to mid-tier advertising firms. In addition, with my concurrent coverage of small/mid-cap IT & software firms, I am committed to making a positive contribution to investors by delivering technology-oriented information that captures cutting-edge trends.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 2008 after earning a master's degree from Kyoto University's Graduate School of Human and Environmental Studies. After stints as a strategist, covered small/mid-cap IT & software companies from 2015 to 2018. Resumed this coverage in 2020 after a two-year secondment at the Ministry of Economy, Trade and Industry. Added coverage of the game & Internet sector from 2023.

### Analytical Approach

3762 Techmatrix  
4373 Simplex Holdings  
4385 Mercari  
4689 LY Corporation  
4751 CyberAgent  
4755 Rakuten Group

### Main Reports

**Mercari (4385) (17 Jun 2024)**  
Picture clearing for sharp profit growth in FY24  
**4Q FY23 Earnings Outlook for Internet Majors (19 Apr 2024)**  
Company-specific trends to stand out more in Jan-Mar

大手IT企業から中堅広告企業等を多数取材し、ファンダメンタルズや最新業界動向を踏まえた情報提供を心掛けております。また、中小型IT・ソフトウェア企業担当を兼務しており、最新技術動向を踏まえた技術オリエンテッドな情報提供でも皆様のお役に立ちたいと考えております。

### 略歴

2008年京都大学人間環境学研究所修了後、同年大和総研入社。ストラテジスト業務を経て、15年より中小型IT・ソフトウェアセクタを担当。18年から2年間経済産業省への出向を経て、20年に中小型IT・ソフトウェアセクタ担当に復帰し、23年よりゲーム・インターネットセクタも担当し、現在に至る。

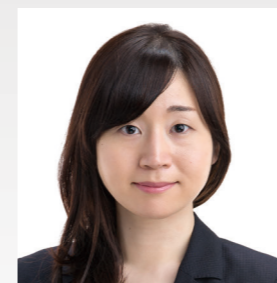
### 主要担当銘柄

3762 テクマトリックス  
4373 シンプレクス・ホールディングス  
4385 メルカリ  
4689 LINE ヤフー  
4751 サイバーエージェント  
4755 楽天グループ

### 主なレポート

**メルカリ (4385) (2024/6/17)**  
25/6期大幅増益に対する不透明感は徐々に払拭へ  
**インターネット大手の4Q23決算見通し (2024/4/19)**  
24年1-3月期決算では個別色が強まる

## 15. Gaming & Internet / ゲーム・インターネット



**OYAMA, Marina**  
小山 真里菜

TEL

+81-3-5555-7028

MAIL

marina.oyama@daiwa.co.jp

I have focused on numerous IPOs as well as overseas Internet companies. Given the dramatic pace of change in the Internet sector, my focus is on quickly grasping new business models and analyzing the impact on existing players.

### Profile

Entered Daiwa Securities in 2013 after graduating from the University of Tokyo's Faculty of Education. Joined the Equity Research Department in 2015 after a stint in branch office sales. Primarily covering the Internet sector.

数多くのIPO案件及び、海外インターネット企業に関する調査等に携わって参りました。インターネットセクターは変化の激しいセクターですが、いち早く新しいビジネスモデルの理解に努めることで、既存の業界への影響について分析し、情報発信して参ります。

### 略歴

2013年東京大学教育学部卒業、大和証券入社。支店営業を経て、2015年よりエクイティ調査部。主にインターネットセクターを担当し、現在に至る。



## 16. Insurance & Other Non-Bank Financials / 保険・その他金融



**WATANABE, Kazuki**  
渡辺 和樹

**TEL**  
+81-3-5555-7019

**MAIL**  
kazuki.watanabe@daiwa.co.jp

**2024 Ranking**  
Institutional Investor **4(RU)**  
Nikkei Veritas **2**

I strive to provide structural analysis from both top-down and bottom-up perspectives, while considering implications for the stock performance of industry players. In FY23, I have also focused on delivering timely information on the collapse of Silicon Valley Bank, scandals in the non-life insurance industry, and other developments. In light of the many complex issues in the brokerage, insurance, and non-bank financial sectors, I work to identify information that is truly necessary for investors and convey insights in a way that is easy to understand.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 2006 after graduating from Keio University's Faculty of Economics. Covered regional banks from 2007 to 2010, then transferred to New York to focus on the US financial sector. Covering domestic brokerage, insurance, and nonbank financial companies since 2015.

### Analytical Approach

7157 Lifenet Insurance  
8591 Orix  
8604 Nomura Holdings  
8725 MS&AD Insurance Group Holdings  
8750 Dai-ichi Life Holdings  
8766 Tokio Marine Holdings

### Main Reports

**Investment Opinion on Life Insurers (14 Jun 2024)**  
Large upside for subsector shares amid continued rise in ultra-long-term rates; signs that new policy sales improving

**Investment Opinion on Non-life Insurers (12 Jun 2024)**  
Expected profits, payouts rising as cuts to strategic shareholdings accelerate; eyeing auto/fire insurance rate hikes

株価への波及経路を考えながら、マクロ・ミクロの両面から構造的な分析を心掛けています。今期は金融政策の変化から政策株式の削減加速までタイムリーな情報発信に注力しました。複雑な論点の多いセクターですが、投資家が本当に必要な情報を見出し、分かりやすくお伝えできるように努めて参ります。

### 略歴

2006年慶應義塾大学経済学部卒業、大和総研入社。2007年地銀セクター担当、2010年米国金融セクター担当(NY駐在)、2015年証券・保険・ノンバンクセクター担当となり、現在に至る。

### 主要担当銘柄

7157 ライフネット生命保険  
8591 オリックス  
8604 野村ホールディングス  
8725 MS&AD インシュアランスグループホールディングス  
8750 第一生命ホールディングス  
8766 東京海上ホールディングス

### 主なレポート

**生保セクターの投資判断～23年度第4四半期～ (2024/6/14)**  
超長期金利の上昇が続く中、生保株の評価余地は大きいと判断。新契約業績にも改善の兆し

**損保セクターの投資判断～23年度第4四半期～ (2024/6/12)**  
政策株式の削減加速を背景に利益・株主還元の見目が向上。自動車・火災保険の値上げも注目材料

## 18. Machinery / 機械・プラント・造船



**TAI, Hirotsugu**  
田井 宏介

**TEL**  
+81-3-5555-7069

**MAIL**  
hirotsugu.tai@daiwa.co.jp

**2024 Ranking**  
Institutional Investor **1**  
Nikkei Veritas **1**

Based on my wide-ranging research coverage, I focus on detecting turning points in demand and business confidence. Going forward, I will continue to strive to verify potential scenarios and analyze competitiveness from a medium/long-term perspective, based on deep and long-standing relationships with industry players including their management teams. I also aim to expand the scope of my research, including a comparative study of ESG initiatives.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 1995 after graduating from Waseda University's Faculty of Commerce. Research analyst for entire career, covering plant engineering & shipbuilding and machinery sectors since 2000 after earlier stints focused on OTC small-cap stocks and then auto parts.

### Analytical Approach

6113 Amada  
6273 SMC  
6367 Daikin Industries  
6861 Keyence  
7011 Mitsubishi Heavy Industries  
7012 Kawasaki Heavy Industries

### Main Reports

**Amada (6113) (28 Jun 2024)**  
Market expansion, company efforts support growth

**Daikin Industries (6367) (13 May 2024)**  
Hardships overcome; growth to accelerate

幅広い企業のカバレッジをベースに、景況感や需要の転換点を見つけることを意識しております。マネジメント層を含む発行体との長く深い付き合いをベースに、より中長期的な視点での競争力分析やシナリオの検証、ESG視点の比較検証などを今後も強化していきたいと考えております。

### 略歴

1995年早稲田大学商学部卒業、大和総研に入社。以降、アナリスト業務に従事。店頭小型企業、自動車部品セクター担当を経て、2000年より造船・プラント、機械セクターを担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

6113 アマダ  
6273 SMC  
6367 ダイキン工業  
6861 キーエンス  
7011 三菱重工業  
7012 川崎重工業

### 主なレポート

**アマダ (6113) (2024/6/28)**  
市場成長だけでなく独自施策による成長を見込む

**ダイキン工業 (6367) (2024/5/13)**  
三重苦を乗り越え成長加速ステージへ

## 17. IT & Software / IT・ソフトウェア



**UENO, Makoto**  
上野 真

**TEL**  
+81-3-5555-7110

**MAIL**  
makoto.ueno@daiwa.co.jp

**2024 Ranking**  
Institutional Investor **2**  
Nikkei Veritas **1**

I am fully committed to delivering insights that can help investors navigate the rough seas of risk. My goal is to make a meaningful contribution to clients by providing high-quality research based on wide-ranging coverage and in-depth company interviews. Focusing on emerging technology shifts, I issue comprehensive quarterly sector strategy reports, weekly sector impressions, and daily comments.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 1992 after graduating from Aoyama Gakuin University's School of Business. Following a stint in branch office sales and a transfer to Daiwa Institute of Research, conducted research on unlisted/start-up companies as well as a range of industries. Focused on listed software companies since 1995.

### Analytical Approach

4307 Nomura Research Institute  
4684 Obic  
4704 Trend Micro  
6701 NEC  
6702 Fujitsu  
9613 NTT Data Group

### Main Reports

**NEC (6701) (6 Jun 2024)**  
Kicking off sharp growth for long term

**NTT Data Group (9613) (4 Jun 2024)**  
Targeting op profit of ¥470bn in FY25

「投資家の灯台たれ」の理念の下、リスクの荒波を航海する皆様のため奮闘。幅広いカバレッジと深い取材により、質の高い情報提供で皆様に貢献して参ります。技術転換等にも目を配り、俯瞰的な季刊「セクタ投資戦略」や週刊「セクティンプレッション」、日々のコメントも発信中です。

### 略歴

1992年青山学院大学・経営工学部卒業、大和証券入社。支店営業を経て、大和総研にて未上場・ベンチャー企業調査、各種業界調査を経て、95年より上場ソフトウェアセクタを担当。現在に至る。

### 主要担当銘柄

4307 野村総合研究所  
4684 オービック  
4704 トレンドマイクロ  
6701 日本電気  
6702 富士通  
9613 NTT データグループ

### 主なレポート

**NEC (6701) (2024/6/6)**  
長期高成長フェイズへ移行

**NTT データグループ (9613) (2024/6/4)**  
26/3 期目標、営業利益 4,700 億円を掲げる

## 19. Medical Technologies & Services / 医療機器・サービス



**KATO, Anna**  
加藤 杏奈

**TEL**  
+81-3-5555-7140

**MAIL**  
anna.kato@daiwa.co.jp

My goal is to highlight attractive investment opportunities, spotting signs of change at individual companies and in the broader industry ahead of the curve through in-depth analysis of fundamentals. I also strive to convey compelling medium/long-term growth scenarios.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2020 after earning a master's degree from Nagoya University's Graduate School of Bioagricultural Sciences. As an analyst in the Equity Research Department, covering the medical devices industry from 2024 in addition to the pharmaceuticals sector.

### Analytical Approach

3360 Ship Healthcare Holdings  
4543 Terumo  
6849 Nihon Kohden  
6869 Sysmex  
7733 Olympus  
7747 Asahi Intecc

中長期的な視点で成長ストーリーを描きつつ、詳細なファンダメンタルズ分析等を通じて企業や業界の変化をいち早くとらえ、魅力的な投資機会を提供できるよう努めて参ります。

### 略歴

2020年名古屋大学大学院生命農学研究科修士了、大和証券入社。エクイティ調査部に配属。医薬品セクター担当を経て、2024年より医療機器セクター担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

3360 シップヘルスケアホールディングス  
4543 テルモ  
6849 日本光電工業  
6869 シスメックス  
7733 オリンパス  
7747 朝日インテック

## 19. Medical Technologies & Services / 医療機器・サービス



**KYOKU, Ei**  
曲 睿

TEL

+81-3-5555-7171

MAIL

ei.kyoku@daiwa.co.jp

My research is focused on nursing care industry stocks and medical IT/services companies. I analyze the medium/long-term growth prospects of these markets as well as the short-term industry impact of regulatory changes. I will strive to deliver insightful information that is useful for investors.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2022 after graduating from Waseda University's Graduate School of Commerce. Covering medical services stocks from 2024 in addition to nursing care industry stocks.

### Analytical Approach

6197 Solasto  
7071 Amvis Holdings  
7817 Paramount Bed Holdings

### Main Reports

**Amvis Holdings (7071) (7 Jun 2024)**  
1H results solid; eyes on premium application in 2H  
**Solasto (6197) (3 Jun 2024)**  
Guidance weak; look for margin improvement

介護関連銘柄と医療 IT・サービスを中心に調査をしております。中長期的なマーケットの成長性や、短期的な制度改正の業界へのインパクトなどを分析しております。今後、投資家の皆様のお役に立てる情報発信を努めて参ります。

### 略歴

2022年早稲田大学商学部研究科卒業、大和証券入社。介護関連銘柄担当を経て、2024年より医療サービスを担当、現在に至る。

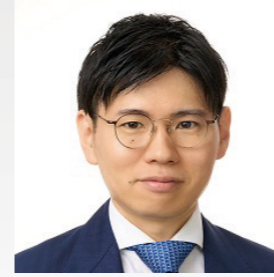
### 主要担当銘柄

6197 ソラスト  
7071 アンビスホールディングス  
7817 パラマウントベッドホールディングス

### 主なレポート

**アンビスホールディングス (7071) (2024/6/7)**  
上期決算は順調、下期は加算申請の進捗に注目  
**ソラスト (6197) (2024/6/3)**  
ガイダンスは弱いが、収益改善策の効果を期待

## 21. OTC & Small Companies / 店頭株式・小型株



**SEKINE, Satoru**  
関根 哲

TEL

+81-3-5555-7143

MAIL

satoru.sekine@daiwa.co.jp

My research is centered on service industry stocks, utilizing both top-down and bottom-up approaches. In 2023-24, I think I was successful in alerting investors to the softening of the human resources market ahead of the curve. Going forward, I will continue to provide investors with a picture of changes at companies based on comprehensive analysis of the wide range of stocks under my coverage.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2012 after earning a master's degree from Tokyo Institute of Technology's Graduate School of Decision Science and Technology. Member of services research team since entering Daiwa. Covering small/mid-cap stocks in the services sector since 2014 as well as large-cap stocks including Recruit Holdings and leisure names since 2022.

### Analytical Approach

2331 Sohgo Security Services  
4194 Visional  
4661 Oriental Land  
4680 Round One  
6098 Recruit Holdings  
8136 Sanrio

### Main Reports

**Services Sector (leisure) (11 Jun 2024)**  
Leisure subsector market outlook, key points  
**Recruit Holdings (6098) (21 May 2024)**  
Agile moves on both strategy, capital policy fronts

### 2024 Ranking

Institutional Investor **1**  
Nikkei Veritas  
Leisure/Entertainment **1**

サービス業銘柄を中心に、マクロ・ミクロの両面を重視し、リサーチをしております。23-24年は、一早く人材市場軟化を投資家の皆様にお伝えすることができたと考えております。今後も幅広いカバレッジに基づく俯瞰的な分析を通じ、企業の変化を投資家の皆様にお伝えしてまいります。

### 略歴

2012年東京工業大学大学院社会理工学研究科修了後、大和証券入社。入社後、一貫してサービスチームで調査活動に従事。2014年より、サービスセクター、中小型株を担当。2022年以降、大型レジャー、リクルートHD等も担当。

### 主要担当銘柄

2331 総合警備保障  
4194 ビジヨナル  
4661 オリエンタルランド  
4680 ラウンドワン  
6098 リクルートホールディングス  
8136 サンリオ

### 主なレポート

**サービスセクター (レジャー) (2024/6/11)**  
レジャーセクターの市場見通しと論点  
**リクルートホールディングス (6098) (2024/5/21)**  
事業戦略、資本政策共にスピード感有

## 20. Metals / 鉄鋼・非鉄金属



**OZAKI, Shinichiro**  
尾崎 慎一郎

TEL

+81-3-5555-7062

MAIL

shinichiro.ozaki@daiwa.co.jp

The customer base in the metals sector is wide ranging, and many industry players have global operations. As such, I strive to offer top-down and cross-sector views in addition to bottom-up analysis for each business area. Going forward, I intend to adopt an even broader perspective in setting my investment opinions, incorporating global capital flows and comparisons with overseas competitors.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 2008 after earning a master's degree from Osaka University's School of International Public Policy. Covering steel, nonferrous metals, and electric wire & cable subsectors since 2015.

### Analytical Approach

5401 Nippon Steel  
5406 Kobe Steel  
5411 JFE Holdings  
5713 Sumitomo Metal Mining  
5802 Sumitomo Electric Industries  
5803 Fujikura

### Main Reports

**ESG: Steel, Nonferrous Metals, Cables IV (25 Jan 2024)**  
Headway in decarbonization and governance initiatives  
**Investment Opinion: Steel, Nonferrous Metals, Cables (17 Jan 2024)**  
Nippon Steel our top pick for 2024

需要家の裾野が広くグローバルに事業展開する企業が多いセクター特性を踏まえ、事業毎のボトムアップ分析に加えて、マクロ的かつ業種横断的な分析も心掛けています。今後はグローバルな資金循環や海外競合他社比較の観点も含めながら、投資判断における分析の視点を広げていきたいと考えています。

### 略歴

2008年大阪大学大学院国際公共政策研究科修了、大和総研入社。2015年より鉄鋼・非鉄・電線セクター担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

5401 日本製鉄  
5406 神戸製鋼所  
5411 JFEホールディングス  
5713 住友金属鉱山  
5802 住友電気工業  
5803 フジクラ

### 主なレポート

**鉄鋼・非鉄・電線セクターの ESG 論点IV (2024/1/25)**  
脱炭素製鉄やガバナンス面での取り組みが進捗  
**鉄鋼・非鉄・電線セクター投資判断 (2024/1/17)**  
2024年のトップピックは日本製鉄

## 21. OTC & Small Companies / 店頭株式・小型株



**KOJIMA, Jiro**  
古島 次郎

TEL

+81-3-5555-7128

MAIL

jiro.kojima@daiwa.co.jp

I spare no effort to test various hypotheses, interview firms, and uncover investment opportunities among small/mid-cap stocks. With the economic environment undergoing significant changes, I will continue to spotlight hidden gems among overlooked names that offer growth potential or feature superior management. My strength derives from a cross-sectional approach leveraging Daiwa's high-quality research and investment ideas.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 1990 after graduating from Doshisha University's Faculty of Commerce. After stints as an analyst in Singapore and in the Investment Strategy Department, appointed in 2006 to head the Equity Research Department team covering emerging companies. Responsible for coverage of small/mid-cap stocks since then.

### Analytical Approach

2127 Nihon M&A Center Holdings  
3288 Open House Group  
4206 Aica Kogyo  
7599 Idom  
9336 Daiei Kankyo  
9793 Daiseki

### Main Reports

**M&A Advisory Industry Overcoming Policy Risks (5 Jun 2024)**  
Earnings upbeat; policy risks priced in  
**Homebuilder Inventory Levels Falling (30 May 2024)**  
Fall in inventory signals bottom in earnings

### 2024 Ranking

Institutional Investor **3**  
Nikkei Veritas **3**

中小型株の投資機会の発掘を、手間を惜しまず、様々な仮説の検証、取材などを通じて行っています。経済環境が大きく変わりつつあるなか、見逃している成長の種や優れた経営など、埋もれたこれらの宝物を皆さんに提供し続けます。質の高い大和のリサーチやアイデアを横断的に活用できることも我々の強みとなっています。

### 略歴

1990年同志社大学商学部卒業、大和総研入社。アナリスト業務に従事。シンガポール勤務、投資戦略部等を経て、2006年企業調査第三部フロンティア企業調査室室長。以降、中小型セクターを担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

2127 日本 M&A センターホールディングス  
3288 オープンハウスグループ  
4206 アイカ工業  
7599 IDOM  
9336 大栄環境  
9793 ダイセキ

### 主なレポート

**M&A 仲介業界、政策リスクを乗り越えて (2024/6/5)**  
業績良好、政策リスクを織り込んだ次の展開へ  
**戸建分譲銘柄、在庫が減少 (2024/5/30)**  
在庫が減少、業績底打ち感が強まっている

## 21. OTC & Small Companies / 店頭株式・小型株



**MIURA, Yusuke**  
三浦 勇介

TEL

+81-3-5555-7068

MAIL

yusuke.miura@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor **5(RU)**  
Nikkei Veritas **2**

I primarily cover manufacturing firms in areas such as machinery and chemicals. Utilizing an exhaustive bottom-up approach, I am committed to uncovering small/mid-cap stocks that offer medium/long-term growth stories. Looking ahead, I aim to provide compelling investment ideas with a focus on relatively unknown names and niche fields/themes including labor-saving, environmental, office-related, and battery-related.

### Profile

Entered Tokai Tokyo Securities in 2006 after graduating from Dokkyo University's Faculty of Economics. After a stint in retail brokerage operations, became research analyst in 2008, covering chemicals and auto parts. Joined Daiwa Securities in September 2015, with coverage of small/mid-cap stocks.

### Analytical Approach

4046 Osaka Soda  
4401 Adeka  
6005 Miura  
6420 Fukushima Galilei  
6436 Amano  
7839 SHOEI

### Main Reports

**Amano (6436) (30 Apr 2024)**  
Business plan upgraded; FY24 guidance conservative  
**Osaka Soda (4046) (10 Nov 2023)**  
1H as expected; growth prospects for silica gel intact

機械や化学など製造業を担当しています。常日頃からボトムアップアプローチをベースに、中長期的な成長ストーリーを描ける中小型銘柄の発掘を心掛けています。「省人化関連」、「環境関連」、「オフィス関連」、「電池関連」などニッチな業界や、まだあまり知られていないユニークな投資アイデアを提供していきたいと思えます。

### 略歴

2006年獨協大学経済学部卒業、東海東京証券入社。リテール営業を経て、2008年からアナリスト業務に従事。化学と自動車部品を担当。2015年9月に大和証券に入社。中小型セクターを担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

4046 大阪ソーダ  
4401 ADEKA  
6005 三浦工業  
6420 フクシマガリレイ  
6436 アマノ  
7839 SHOEI

### 主なレポート

**アマノ (6436) (2024/4/30)**  
現中計を上方修正。今期利益計画は保守的な印象  
**大阪ソーダ (4046) (2023/11/10)**  
上期実績は想定線。シリカゲルの成長性は変わらず

## 22. REITs / 不動産投資信託



**HOBO, Noritaka**  
保母 典鷹

TEL

+81-3-5555-7023

MAIL

noritaka.hobo@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor **19**

I strive to grasp changes at individual companies and the subsector level encompassing qualitative information in addition to quantitative analysis. Going forward, I intend to expand my coverage and will work to provide compelling information and investment ideas based on analysis from a medium/long-term perspective.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2017 after graduating from Keio University's Faculty of Law. Transferred to the Equity Research Department in 2020 after a stint in retail sales at the Ichinomiya Branch. Covering the J-REIT sector since 2022.

### Analytical Approach

3269 Advance Residence  
3283 Nippon Prologis REIT  
3292 AEON REIT  
8951 Nippon Building Fund  
8953 Japan Metropolitan Fund  
8985 Japan Hotel REIT

### Main Reports

**Sekisui House REIT (3309) (29 Jan 2024)**  
Look for better earnings stability and rent upside  
**Hoshino Resorts REIT (3287) (22 Dec 2023)**  
DPS pickup slow, but growth likely for long term

定性的な情報も踏まえ、サブセクターや個別銘柄における変化を捉えることを心掛けております。今後さらなるカバレッジ拡大を図り、中長期的な視点での分析、有益な情報・投資アイデアの提供に努めて参ります。

### 略歴

2017年慶應義塾大学法学部法律学科卒業、大和証券入社。一宮支店営業を経て、2020年エクイティ調査部に異動。2022年よりJ-REITセクターを担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

3269 アドバンス・レジデンス  
3283 日本プロロジスリート  
3292 イオンリート  
8951 日本ビルファンド  
8953 日本都市ファンド  
8985 ジャパン・ホテル・リート

### 主なレポート

**積水ハウス・リート (3309) (2024/1/29)**  
収益安定性向上に加え賃料アップサイドにも期待  
**星野リゾート・リート (3287) (2023/12/22)**  
分配金回復は停滞も中長期の成長期待は高い

## 21. OTC & Small Companies / 店頭株式・小型株



**IGARASHI, Shun**  
五十嵐 竣

TEL

+81-3-5555-7321

MAIL

shun.igarashi@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor **6(RU)**  
Nikkei Veritas **5**

I cover the restaurant industry and small/mid-cap food stocks as a member of the small/mid-cap research team. Based on objective and neutral financial analysis, I strive to introduce companies that are delivering highly competitive services and products from the perspective of consumers. I am also focused on understanding management philosophy and corporate culture based on dialogues with both company executives and employees working on the front lines.

### Profile

Entered Daiwa Securities in 2016 after graduating from Keio University's Faculty of Economics. Joined Equity Research Department in 2018 following a stint in branch office sales in Yokohama. Focused on small/mid-cap stocks since 2019.

### Analytical Approach

2222 Kotobuki Spirits  
2371 Kakaku.com  
2585 Lifedrink Company  
3563 Food & Life Companies  
7550 Zensho Holdings  
7581 Saizeriya

### Main Reports

**Kotobuki Spirits (2222) (12 Jun 2024)**  
Boasts unique position in industry, strong growth  
**Food & Life Companies (3563) (16 May 2024)**  
1H op profit solid; full-year target raised sharply

中小型チームで外食、中小型食品銘柄を中心に担当しております。客観・中立的な財務分析はもとより、ユーザー目線で、真に競争力のあるサービス・製品を提供する銘柄をご提案いたします。またマネジメント層、現場の従業員の方との対話を通じ、経営理念や企業風土を理解することも重視しております。

### 略歴

2016年慶應義塾大学経済学部卒業、大和証券入社。横浜西口支店(現 横浜支店)で支店営業を経て、2018年よりエクイティ調査部。2019年より中小型セクター、現在に至る。

### 主要担当銘柄

2222 寿スピリッツ  
2371 カカクコム  
2585 ライフドリンク カンパニー  
3563 FOOD & LIFE COMPANIES  
7550 ゼンショーホールディングス  
7581 サイゼリヤ

### 主なレポート

**寿スピリッツ (2222) (2024/6/12)**  
お菓子業界で独自の地位を築く高成長企業  
**FOOD & LIFE COMPANIES (3563) (2024/5/16)**  
2Q実績堅調、計画大幅上方修正、ポジティブ決算

## 22. REITs / 不動産投資信託



**MASUMIYA, Mamoru**  
増宮 守

TEL

+81-3-5555-7036

MAIL

mamoru.masumiya@daiwa.co.jp

From the vantage point of my real estate sector coverage, I offer my views on the real estate market as well as comparative analysis with J-REIT names. With real interest rates in negative territory, the Japanese market now stands out as one of the few markets globally that continues to offer a meaningful real estate risk premium. I am focusing on the possibility that J-REIT shares, which have underperformed, could rebound.

### Profile

Joined Nippon Life Insurance Company in 1998 after graduating from the University of Tokyo's Faculty of Economics. Worked in equity investment at Nissay Asset Management and an overseas subsidiary. Transferred to NLI Research Institute in 2010 with a focus on real estate market research. Covering the real estate sector since joining Daiwa Securities in October 2017. Expanded coverage to the housing sector in July 2023.

### Analytical Approach

1925 Daiwa House Industry  
3231 Nomura Real Estate Holdings  
3498 Kasumigaseki Capital  
8801 Mitsui Fudosan  
8905 Aeon Mall  
9706 Japan Airport Terminal

### Main Reports

**Sekisui House (1928) (20 Jun 2024)**  
MDC acquisition done; focus ahead on US interest rates  
**Jinushi (3252) (17 Jun 2024)**  
To ramp up purchasing; growth potential compelling

不動産セクター担当の立場から不動産市場の見方や、J-REITとの比較分析などを実施しております。直近、実質金利がマイナスの日本市場は一定以上の不動産リスクプレミアムを残している世界的に希少な市場となっています。J-REIT 価格の冴えない推移が見直される可能性に注目しております。

### 略歴

1998年東京大学経済学部卒業、日本生命保険入社。AMおよび海外子会社にて株式投資に、10年からニッセイ基礎研究所にて不動産市場調査に従事。17年10月大和証券入社、不動産セクター担当、23年7月から住宅セクターも担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

1925 大和ハウス工業  
3231 野村不動産ホールディングス  
3498 霞ヶ関キャピタル  
8801 三井不動産  
8905 イオンモール  
9706 日本空港ビルデング

### 主なレポート

**積水ハウス (1928) (2024/6/20)**  
MDC 買収が一段落、今後は米国金利低下などに注目  
**地主 (3252) (2024/6/17)**  
今後の土地取得加速に注目、長期成長余地も魅力

## 22. REITs / 不動産投資信託



**KOJIMA, Jiro**  
古島 次郎

TEL

+81-3-5555-7128

MAIL

jiro.kojima@daiwa.co.jp

I spare no effort to test various hypotheses, interview firms, and uncover a wide range of investment opportunities. With the economic environment undergoing significant changes, I will continue to spotlight hidden treasures among overlooked names that offer growth potential or are pursuing business transformations. My strength derives from a cross-sectional approach leveraging Daiwa's high-quality research and investment ideas.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 1990 after graduating from Doshisha University's Faculty of Commerce. After stints as an analyst in Singapore and in the Investment Strategy Department, appointed in 2006 to head the Equity Research Department team covering emerging companies. Responsible for coverage of small/mid-cap stocks since then.

### Analytical Approach

3003 Hulic  
3288 Open House Group  
3291 Iida Group Holdings  
4666 Park24  
8919 Katitas  
9787 Aeon Delight

### Main Reports

**Homebuilder Inventory Levels Falling (30 May 2024)**

Fall in inventory signals bottom in earnings

**Hulic (3003) (26 Apr 2024)**

1Q profits fell, but value of properties acquired high

幅広く投資機会の発掘を、手間を惜しまず、様々な仮説の検証、取材などを通じて行っています。経済環境が大きく変わりつつあるなか、見逃している成長の種や優れた経営変革など、埋もれたこれらの宝物を皆さんに提供し続けます。質の高い大和のリサーチやアイデアを横断的に活用できることも我々の強みとなっています。

### 略歴

1990年同志社大学商学部卒業、大和総研入社。アナリスト業務に従事。シンガポール勤務、投資戦略部を経て、2006年企業調査第三部フロンティア企業調査室室長。以降、中小型セクターを担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

3003 ヒューリック  
3288 オープンハウスグループ  
3291 飯田グループホールディングス  
4666 パーク 24  
8919 カチタス  
9787 イオンディライト

### 主なレポート

**戸建分譲銘柄、在庫が減少 (2024/5/30)**

在庫が減少、業績底打ち感が強まっている

**ヒューリック (3003) (2024/4/26)**

売却抑制で減益スタートだが仕入は高水準

## 23. Retailing / 小売



**SHIGEOKA, Emiri**  
重岡 絵美里

TEL

+81-3-5555-7160

MAIL

emiri.shigeoka@daiwa.co.jp

I strive to analyze operating fundamentals from a variety of perspectives encompassing consumer spending patterns, industry trends, and comparisons with peers. At this juncture, the purchasing behavior and values of consumers are becoming increasingly diverse, and we are also seeing changes in business strategies including promotional activities, business models, and capital policy. I intend to focus on cross-sector research and thematic analysis with an eye to such changes and turning points.

### Profile

Graduated from Keio University's Faculty of Economics in 2014. Working as an equity research analyst since joining Daiwa Securities the same year. Covered the steel and nonferrous metals subsectors from 2014 and shifted sector coverage to retailing in 2021.

### Analytical Approach

3086 J.Front Retailing  
3099 Isetan Mitsukoshi Holdings  
3382 Seven & i Holdings  
8194 Life Corporation  
8267 Aeon  
8279 Yaoko

### Main Reports

**Valor Holdings (9956) (24 Jun 2024)**

Eyes on business revamps, growth strategies

**San-A (2659) (4 Jun 2024)**

Earnings brisk; eyes on shoring up of capital policy

### 2024 Ranking

Institutional Investor **21**

消費環境、業界動向、競合他社比較を踏まえた上で、幅広い視点からのファンダメンタルズ分析を心掛けています。昨今、消費者の購買行動や価値観が多様化し、企業の販促活動や収益構造、資本政策を含めた経営戦略にも変化がみられます。変化・転換点を見極めながら、テーマ分析やセクター横断型の調査にも注力します。

### 略歴

2014年慶應義塾大学経済学部卒業、大和証券入社。入社後、一貫してアナリスト業務に従事。2014年より鉄鋼・非鉄セクターを担当。その後、2021年より小売大型店を担当し、現在に至る。

### 主要担当銘柄

3086 J.フロント リテイリング  
3099 三越伊勢丹ホールディングス  
3382 セブン & アイ・ホールディングス  
8194 ライフコーポレーション  
8267 イオン  
8279 ヤオコ

### 主なレポート

**バローホールディングス (9956) (2024/6/24)**

経営に変化、構造改革・成長戦略に注目

**サンエー (2659) (2024/6/4)**

業績好調、資本政策の拡充にも期待

## 23. Retailing / 小売



**KAWAHARA, Jun**  
川原 潤

TEL

+81-3-5555-7092

MAIL

jun.kawahara@daiwa.co.jp

I cover a wide range of specialty retailers. My analysis is focused on not only earnings performance but also business transformations and industry trends. Amid major shifts in the operating environment, including inflation and yen depreciation, subsector players are required to address issues effectively. By fully leveraging my instincts and more than 20 years of experience, I strive to get to the heart of key issues, pick stocks that make a positive contribution to portfolio performance, and deliver analysis with a flexible approach.

### Profile

Entered Kokusai Securities (now Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities) in 1994 after graduating from Meiji University. Research analyst focused on the retail sector since 2000 after a stint in retail brokerage. Held positions at Mizuho Securities and SMBC Nikko Securities before joining Daiwa Securities in September 2014 with coverage of specialty retailers.

### Analytical Approach

2670 ABC-Mart  
2726 Pal Group Holdings  
3088 MatsukiyoCocokara  
7453 Ryohin Keikaku  
9843 Nitori Holdings  
9983 Fast Retailing

### Main Reports

**Ryohin Keikaku (7453) (7 May 2024)**

1H op profit beat guidance; 1 (Buy) rating retained

**Investment Opinion on Specialty Retailers (4 Jan 2024)**

Externals to normalize; winner/loser gap to widen

専門店を幅広く担当、業績動向のみならず経営の変遷や業界動向を踏まえた分析を重視しています。インフレや円安等、経営環境が大きく変化、企業の対応力が試されるなか、20年以上の経験とその経験に基づく知見をフル活用することで本質を見極め、引き続きパフォーマンスに貢献できる銘柄選定と柔軟な分析を心掛けます。

### 略歴

1994年明治大学卒業、国際証券(現三菱UFJモルガン・スタンレー証券)にてリテール営業を経て、2000年よりアナリスト業務に従事(小売担当)。みずほ証券、SMBC日興証券等を経て、2014年9月大和証券入社、小売専門店を担当。

### 主要担当銘柄

2670 エービーシー・マート  
2726 パルグループホールディングス  
3088 マツキヨココカラ & カンパニー  
7453 良品計画  
9843 ニトリホールディングス  
9983 ファーストリテイリング

### 主なレポート

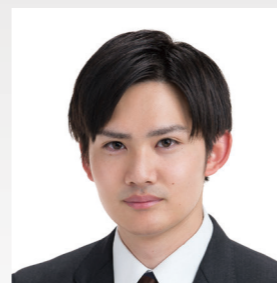
**良品計画 (7453) (2024/5/7)**

上期営業利益は計画上振れと順調、「1」継続

**小売専門店のセクター投資判断 (2024/1/4)**

2024年は通常モードに、企業間格差が拡大へ

## 23. Retailing / 小売



**NOZAWA, Yuki**  
野澤 勇貴

TEL

+81-3-5555-7141

MAIL

yuki.nozawa@daiwa.co.jp

My focus is on uncovering promising names in the specialty retail space, particularly among small/mid-cap stocks. Given the intensity of competition among specialty retailers, I strive to spot changes in industry trends early on and present effective investment ideas. I also work to provide comprehensive analysis not based solely on management interviews but also incorporating the perspective of consumers, including on-site research and proactive trials of products.

### Profile

Entered Daiwa Securities in 2018 after earning a master's degree in mechanical engineering from Kyushu University. Member of specialty retail research team since then.

### Analytical Approach

2678 Askul  
3415 Tokyo Base  
7564 Workman  
8008 Yondoshi Holdings  
8111 Goldwin

### Main Reports

**Tokyo Base (3415) (13 Feb 2024)**

Eyes on profit improvement in China on store closures

**Askul (2678) (7 Dec 2023)**

Lohaco moved into black; look for profit growth in BtoB

小売専門店の中小株を中心に銘柄の発掘に注力します。競争が激しいセクターですが、業界動向の変化をいち早く見極め、価値のある投資アイデアを提供したいと考えております。また、取材だけでなく、実地調査や商品を積極的に使用するなど、消費者としての視点も合わせながら複合的な分析を心掛けています。

### 略歴

2018年九州大学大学院工学府機械工学専攻修了後、大和証券入社。入社後、小売専門店チームに配属され、現在に至る。

### 主要担当銘柄

2678 アスクル  
3415 TOKYO BASE  
7564 ワークマン  
8008 ヨンドシーホールディングス  
8111 ゴールドウイン

### 主なレポート

**TOKYO BASE (3415) (2024/2/13)**

店舗退店等による中国事業の利益改善に注目

**アスクル (2678) (2023/12/7)**

LOHACO 黒字化に続き、BtoB 事業の利益成長に期待

## 23. Retailing / 小売



**TSUDA, Kazunori**  
津田 和徳

TEL

+81-3-5555-7133

MAIL

kazunori.tsuda@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	12
Nikkei Veritas	6

I analyze growth potential and key issues for both individual companies and the sector as a whole from a medium/long-term viewpoint. I strive to offer value-added information on management team evaluations, finances/taxation, and ESG initiatives. I am also able to offer criticism when appropriate in order to encourage efforts to raise corporate value. My investment opinions are based on a balanced view of valuations and fundamentals, taking into account changes in consumer spending patterns and trends.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 1985 after graduating from Tokyo University of Science's Faculty of Science and Technology. After a transfer to Daiwa Institute of Research, focused on research of unlisted firms for venture capitalists and customized research products. Following a stint at the Executive Office, shifted to coverage of OTC stocks in 1996 and major retailers in 2000. Focused on major retailers since then.

### Main Reports

#### H2O Retailing (8242) (7 Jun 2024)

Look for improvement in capital efficiency

#### Isetan Mitsukoshi Holdings (3099) (3 Jun 2024)

Capital efficiency improving on solid earnings

中長期の視点でセクターや企業の成長性、課題を分析。マネジメント評価、財務・税務やESGで有意義な情報発信に努めています。企業価値向上のため、時には企業へ厳しい意見も申し上げます。消費環境の変化を踏まえ、投資判断はファンダメンタルズ、バリュエーションのバランスを重視します。

### 略歴

1985年東京理科大学理工学部卒業、大和証券入社。大和総研にてVC向け未上場企業調査、受託調査に従事。秘書室を経て96年に店頭企業調査、2000年より小売セクターの大型店を担当、現在に至る。

### 主なレポート

#### エイチ・ツー・オー リテイリング (8242) (2024/6/7)

好業績にB/S改革が加わり、資本効率改善へ

#### 三越伊勢丹ホールディングス (3099) (2024/6/3)

好業績 & 財務戦略で資本効率改善が進捗

## 25. Telecommunications / 通信



**TOKUNAGA, Kazuki**  
得永 一樹

TEL

+81-3-5555-7086

MAIL

kazuki.tokunaga@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	8
Nikkei Veritas	10

I took over coverage of the telecom sector from Yoshio Ando in May 2024. I will continue to strive to provide insightful analysis, capitalizing on the wealth of knowledge and data inherited from my predecessor as well as my own agility as a younger analyst. I also continue to cover small/mid-cap telecom names. I aim to leverage the wide scope of my coverage in the telecom and payments industries to deliver value-added research that captures even small changes in the industry environment.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2015 after graduating from the University of Tokyo's Faculty of Law. Transferred to the Equity Research Department in 2017 after a stint in retail sales at Utsunomiya branch. Covering small/mid-cap names in the telecommunications sector since 2018. Expanded coverage in May 2024 to include major telecom carriers.

### Analytical Approach

3769 GMO Payment Gateway  
9432 NTT  
9433 KDDI  
9434 Softbank Corp.  
9435 Hikari Tsushin  
9984 Softbank Group

### Main Reports

#### Telecom: Our Views Ahead of Growth Strategy Launches (14 Jun 2024)

KDDI extended medium-term plan; NTT, Softbank Group, Softbank Corp. to step up investment

#### JTOWER (4485) (27 May 2024)

Went with conservative tenancy ratio assumption

5月より安藤 AN から通信担当を引き継ぎました。前任から受け継いだ豊富な知見やデータと、若手ならではのフットワークの軽さを活かし、お役に立てる分析を継続します。また引き続き通信中小型株も担当。通信・決済業界に特化した幅広いカバレッジを活かし、僅かな業界環境の変化も漏らさずお届けします。

### 略歴

2015年東京大学法学部卒業。大和証券入社。宇都宮支店営業を経て、2017年企業調査部に異動。2018年通信中小型セクターを担当、加えて2024年5月より通信キャリアも担当開始。現在に至る。

### 主要担当銘柄

3769 GMO ペイメントゲートウェイ  
9432 日本電信電話  
9433 KDDI  
9434 ソフトバンク  
9435 光通信  
9984 ソフトバンクグループ

### 主なレポート

#### 通信株:新成長戦略展開前の投資判断 (2024/6/14)

KDDI は中計延伸。NTT/SBG/SBKK は投資強化の局面

#### JTOWER (4485) (2024/5/27)

4Q 取材: テナジーレシオを保守的に見直した

## 24. Technical Materials / 特殊材料



**HIRAKAWA, Noritsugu**  
平川 教嗣

TEL

+81-3-5555-7083

MAIL

noritsugu.hirakawa@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	1
Nikkei Veritas	1

I conduct research and analysis with a close eye on the entire supply chain from upstream to downstream. In my view, earnings are on a recovery trend as sector players make headway with passing on higher costs. In this light, I will strive to present compelling investment ideas and uncover companies that are bolstering underlying profitability by cutting costs and developing products that will serve as a future source of competitiveness.

### Profile

Joined Okasan Securities in 2006 after graduating from Hokusei Gakuen University's Department of Economics. Research analyst covering the glass, paper & pulp, and other materials sectors since 2010 after a stint as a Japan equity strategist. Joined Daiwa Securities in October 2017.

### Analytical Approach

3110 Nitto Boseki  
3861 Oji Holdings  
5201 AGC  
5233 Taiheiyo Cement  
5301 Tokai Carbon  
5333 NGK Insulators

### Main Reports

#### Our Opinion on Paper, Glass, Carbon Names (11 Jun 2024)

Still favor names with positive catalysts

#### Taiheiyo Cement (5233) (29 May 2024)

See firm entering new phase of growth

サプライチェーンの川上から川下までを意識して、調査・分析しています。コストアップに対して価格転嫁が進み、業績は改善傾向にあるとみています。その中で将来の競争力の源泉となる製品の開発やコストダウン等で収益体質が強固となっている企業を見つけ、アイデアを提供していきたいと思えます。

### 略歴

2006年北星学園大学経済学部経済学科卒業、2006年岡三証券入社。日本株ストラテジスト職を経て、2010年からアナリスト業務に従事。ガラス・紙パ・その他素材セクターを担当。2017年10月大和証券入社。現在に至る。

### 主要担当銘柄

3110 日東紡績  
3861 王子ホールディングス  
5201 AGC  
5233 太平洋セメント  
5301 東海カーボン  
5333 日本碍子

### 主なレポート

#### 紙パ・ガラス・カーボンセクターの投資判断 (2024/6/11)

半導体回復まで好材料株の物色を継続するスタンス

#### 太平洋セメント (5233) (2024/5/29)

新たな成長フェーズにシフトする局面とみる

## 26. Trading Companies / 商社



**NAGANO, Masayuki**  
永野 雅幸

TEL

+81-3-5555-7078

MAIL

masayuki.nagano@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor	3
Nikkei Veritas	2

I am focused on analyzing cash flow allocation at general trading firms as they respond to needs for shareholder payouts and investment. I am also committed to conducting rigorous analysis of supply/demand dynamics in the natural resources field. In the ESG area, I intend to look more deeply into changes in corporate governance, including board composition and unwinding of strategic shareholdings, as well as headway with GHG reduction targets at individual firms and initiatives in new business areas such as wind power generation, hydrogen, and ammonia.

### Profile

Joined Nikko Securities after earning a master's degree from Kyushu University's Graduate School of Economics in 1997. Joined Daiwa in 2019 after stints at foreign and Japanese brokers. Has been covering trading companies since 2007.

### Analytical Approach

2768 Sojitz  
8001 Itochu  
8002 Marubeni  
8031 Mitsui & Co.  
8053 Sumitomo  
8058 Mitsubishi

### Main Reports

#### Forecast Updates for General Trading Houses (24 Jun 2024)

Room for further improvement in shareholder payouts; Positive rating retained

#### General Trading Firms: 3Q FY23 Earnings Outlook (17 Jan 2024)

Positive sector rating retained

株主還元や投資など総合商社に求められるCFアロケーション分析を進めます。資源需給分析をより緻密に行う所存です。ESG分析においては、取締役会・政策保有株等ガバナンス体制の変化、各社のGHG削減目標・進捗、洋上風力・水素・アンモニアなど新事業への取り組みを深く調査する所存です。

### 略歴

1997年九州大学大学院経済学研究科修了、日興証券に入社。その後外資系、日系証券会社を経て、2019年に大和証券入社。商社セクターは2007年から担当開始、現在に至る。

### 主要担当銘柄

2768 双日  
8001 伊藤忠商事  
8002 丸紅  
8031 三井物産  
8053 住友商事  
8058 三菱商事

### 主なレポート

#### 総合商社セクター: 業績予想アップデート (2024/6/24)

株主還元に関する改善余地、セクター「強気」継続

#### 総合商社セクター: 24/3期3Q決算見通し (2024/1/17)

セクタースタンス「強気」継続

## 27. Transportation / 運輸



**YONEZAWA, Masayoshi**  
米澤 正祥

TEL

+81-3-5555-7041

MAIL

masayoshi.yonezawa@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor **9**  
Nikkei Veritas **5**

Since October 2023, I have expanded my coverage to include the wider transportation sector, not just mid-tier logistics companies. The transportation sector as a whole is facing a sea-change, including the impact of geopolitical risk, the necessity of addressing the so-called 2024 problem, and positioning in the post-pandemic world. Against this backdrop, I am focused on thorough bottom-up analysis of medium/long-term growth prospects and changes in the industry operating environment. My goal is to provide insightful information and investment opinions.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2009 after earning a master's degree from the University of Tokyo's Graduate School of Agricultural and Life Sciences. Started career as research analyst in 2012 after a stint in retail sales. Covered regional banks from 2015 and small/mid-cap stocks in the transportation sector from 2019. Expanded coverage in October 2023 to the overall transportation sector.

### Analytical Approach

6178 Japan Post Holdings  
9020 East Japan Railway  
9101 Nippon Yusen Kaisha  
9143 SG Holdings  
9201 Japan Airlines  
9301 Mitsubishi Logistics

### Main Reports

**Investment Opinion on Three Shipping Majors (5 Jul 2024)**  
See solid share performance over near term on expectations for profit/shareholder payout overshoots on higher containership rates

**Japan Airlines (9201) (28 Jun 2024)**  
Profit growth likely on brisk international demand

23年10月より中堅物流企業だけでなく、運輸セクター全般を担当しています。地政学リスクの影響や2024年問題への対応、ポストコロナにおけるあり方など、業界環境の変化・中長期の成長性に対し、詳細なボトムアップ分析を心掛けて、有益な情報・投資判断の発信に努めて参ります。

### 略歴

2009年東京大学大学院農学生命科学研究科修了、大和証券入社。リテール営業を経て、2012年よりアナリスト業務に従事。2015年地方銀行セクター担当。2019年より運輸セクター・中小型株担当。2023年10月より運輸セクター全般を担当、現在に至る。

### 主要担当銘柄

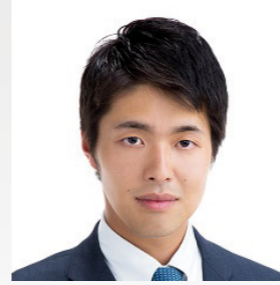
6178 日本郵政  
9020 東日本旅客鉄道  
9101 日本郵船  
9143 SGホールディングス  
9201 日本航空  
9301 三菱倉庫

### 主なレポート

**海運大手3社の投資判断 (2024/7/5)**  
コンテナ市況の上昇による利益・還元の上振れ期待が持て、まずは堅調な株価推移を想定

**日本航空 (9201) (2024/6/28)**  
好調な国際需要を受けた利益成長を見込む

## 28. Economics / 経済 (日本経済)



**SUZUKI, Yutaro**  
鈴木 雄太郎

TEL

+81-3-5555-7145

MAIL

yuutaro.suzuki@daiwa.co.jp

I focus on analysis of the economies, monetary policies and stock/bond markets of major countries. I strive to offer unique but also easy-to-understand research with a high degree of sensitivity to changes in economic and market trends. My goal is to deliver information that is useful to investors, leveraging my research experience at a think tank and the Bank of Japan.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 2017 after graduating from Keio University. Following a stint in the Economic Research Department to engage in research and analysis of Japan's national and regional economies, seconded to the Bank of Japan's Financial Markets Department from 2022. Returned from the BOJ and transferred to Daiwa Securities in 2024 as an economist.

### Main Reports

**Macro Focus (Vol.125) (4 Jul 2024)**  
Correlation between real wages and consumption trends

**Macro Topics (7 Jun 2024) Vol.1 (7 Jun 2024)**  
ECB Governing Council delivers "hawkish rate cut"; ECB president Lagarde not keen on further rate cuts

**Macro Indicators (Apr Family Income and Expenditure Survey) (7 Jun 2024)**  
Turned to y/y gain for first time in 14 months but momentum sluggish

主要国のマクロ経済、金融政策、株式・債券市場の分析を行っております。経済環境や市場の動向に敏感に反応し、ユニークで分かりやすい分析を心がけています。シンクタンクでの調査・分析、日本銀行での経験を活かし、皆様の役に立つ情報発信を目指します。

### 略歴

2017年慶応義塾大学卒業、大和総研入社。経済調査部にて、日本経済・地方経済に関する調査・分析に従事。2022年日本銀行金融市場局へ出向。2024年日本銀行より帰任、大和証券へ転籍し、エコノミスト業務に従事、現在に至る。

### 主なレポート

**Macro Focus (Vol.125) (2024/7/4)**  
実質賃金の上昇と消費動向の関係整理

**Macro Topics (2024.6.7) Vol.1 (2024/6/7)**  
ECB 政策理事会は「タカ派利下げ」へラガルド総裁は連続利下げに消極的

**Macro Indicators (4 月家計調査) (2024/6/7)**  
前年同月比は14ヵ月ぶりにプラス転換も基調は足踏み

## 28. Economics / 経済 (チーフエコノミスト)



**SUEHIRO, Toru**  
末廣 徹

TEL

+81-3-5555-7330

MAIL

toru.suehiro@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor **2**

In addition to macroeconomic analysis of major global economies, I am focusing on economic/financial market analysis based on monetary policy and interest rate trends, leveraging my more than ten years of experience in the bond market as a strategist, dealer, and economist. I strive to provide insightful information from new perspectives based on alternative analysis utilizing AI and machine learning, particularly in text analysis.

### Profile

Graduated from Rikkyo University's College of Science in 2007 and earned a master's degree from the University of Tokyo's Graduate School of Science in 2009. Also earned an MBA from Hitotsubashi University Business School's School of International Corporate Strategy in 2014. Completed final stage of PhD program at Hosei University's Graduate School of Economics in 2023. First entered Mizuho Securities in 2009, then joined Daiwa Securities in 2020.

### Main Reports

**Macro Indicators (June core CPI for Tokyo's ward districts) (28 Jun 2024)**  
CPI gain expanded on halving of electricity/gas subsidies as well as somewhat strong services

**Macro Topics (20 Jun 2024) Vol.1 (20 Jun 2024)**  
Has the Japanese economy peaked out?

**Macro Focus (Vol.122) (15 May 2024)**  
Progress in shift from savings to investment but shift from investment to consumption still distant; will uncertainty about future spur shift from consumption to investment?

主要国のマクロ経済分析に加え、10年超の債券市場での経験(ストラテジスト、ディーラー、エコノミスト)を活かし、金融政策や金利動向を踏まえた市場・経済の分析をしています。テキスト分析を中心に、AI・機械学習を用いたオルタナティブ分析による新しい切り口の情報発信も行っています。

### 略歴

2007年立教大学理学部卒業。2009年東京大学大学院理学系研究科修了。2014年一橋大学大学院国際企業戦略研究科修了。2023年法政大学大学院経済学研究科博士後期課程修了。2009年みずほ証券入社。2020年大和証券に入社し、現在に至る。

### 主なレポート

**Macro Indicators (6 月都区部 CPI) (2024/6/28)**  
電気代・ガス代の補助半減に加えてサービスがやや強めの内容でプラス幅拡大

**Macro Topics (2024.6.20) Vol.1 (2024/6/20)**  
国内景気はピーク(景気の山)を過ぎたのか?

**Macro Focus (Vol.122) (2024/5/15)**  
「貯蓄から投資へ」は進んでも「投資から消費へ」は遠い〜将来不安で「消費から投資へ」も?

## 28. Economics / 経済 (日本経済)



**KAWASHIMA, Masatoshi**  
川島 正敏

TEL

+81-3-5555-7071

MAIL

masatoshi.kawashima@daiwa.co.jp

I focus on analysis leveraging data science, including analysis of economic indicators using AI and machine learning. I strive to deliver compelling research that is backed by quantitative data and to make a meaningful contribution to clients.

### Profile

Joined Daiwa Securities after earning a master's degree from Kyoto University's Graduate School of Agriculture in 2019. Transferred to Equity Research Department in 2021 following a stint in retail sales at the Nagoya branch. A member of Daiwa's team of economists since 2022.

### Main Reports

**Macro Topics (17 Jun 2024) Vol.2 (17 Jun 2024)**  
Forecasting no. of foreign visitors to Japan based on no. of app downloads: No. of Chinese visitors brisk but European visitors likely to continue declining

**Macro Data Insight (Vol.8) (13 May 2024)**  
Forecasting inflation rate based on economy watcher comments: Region-by-region economic trends suggest moderate decline in inflation rate

**Macro Data Insight (Vol.7) (27 Feb 2024)**  
Has trend inflation reached inflation target? Capturing trend from CPI using wavelet transform analysis

AI・機械学習を用いた経済指標の分析など、データサイエンスを活用した分析を行っております。数字に裏付けられた納得性のある分析を心掛け、皆様のお役に立てるよう励んで参ります。

### 略歴

2019年京都大学大学院(農学研究科)卒業。大和証券入社。名古屋支店営業を経て、2021年エクイティ調査部に異動。2022年よりエコノミストチームで調査業務に従事、現在に至る。

### 主なレポート

**Macro Topics (2024.6.17) Vol.2 (2024/6/17)**  
アプリダウンロード数を用いた訪日外客数予想〜中国は好調だが欧州は減少が続く可能性が高い

**Macro Data Insight (Vol.8) (2024/5/13)**  
景気ウォッチャーのコメントからインフレ率を予想〜街角景気はインフレ率の緩やかな低下を示唆

**Macro Data Insight (Vol.7) (2024/2/27)**  
基調的なインフレ率は物価目標に達しているのか〜ウェーブレット変換でCPIからトレンドを捕捉

## 29. Equity Strategy / 株式戦略 (チーフストラテジスト)



**ABE, Kenji**  
阿部 健児

TEL

+81-3-5555-7284

MAIL

kenji.abe@daiwa.co.jp

I hit the mark with a bullish call on Japanese stocks issued in the fall of 2023 as well as a recommendation for a barbell strategy investing in both value (financials) and growth (semiconductor) stocks. In addition, I have hosted a number of webinars featuring presentations from outside academics on a wide range of key themes including US and Japan monetary policy. Going forward, I will continue to strive to provide insightful analysis and information that is useful to investors.

### Profile

Graduated from the University of Tokyo with a degree in economics in 1998 and joined the Ministry of Finance the same year. Was involved in the compilation of economic white papers when seconded to the Cabinet Office as well as helped draft MOF's foreign exchange policy as part of its international bureau. Earned PhD in economics from Johns Hopkins University. Winner of the QUICK Monthly Market Survey Award, and frequent contributor to Diamond Online, weekly Nikkei Veritas column.

### Main Reports

**Regular Earnings Survey: Mar 2024 (8 Mar 2024)**  
See record profit through FY25 driven by beneficiaries of overseas demand

**Abe's View (15 Feb)—Japan stock forecast update (16 Feb 2024)**  
Nikkei Stock Avg. may approach 43,000 by end-FY24; Chicago Fed President Goolsbee open to rate cuts

**Daiwa All-Star Team's Outlook for 2024 (25 Dec 2023)**  
Brighter days on horizon for Japanese stock market

### 2024 Ranking

Institutional Investor	1
Nikkei Veritas	1

23年秋に出した日本株の強気見通しと、バリュエーション（金融）とグロース（半導体）のバレル戦略という投資戦略はともに的を得たものとなりました。また日米金融政策等の幅広いテーマで多くの外部講師によるウェビナーを開催しました。今後も皆様のお役に立てるよう分析・情報提供に励んで参ります。

### 略歴

1998年東京大学経済学部卒業。同年財務省入省。内閣府出向時に経済白書作成、財務省国際局において外国為替政策に携わる。ジョーンズ・ホプキンス大学にて経済学 Ph.D. 取得。QUICK 月次調査アワード受賞、日経ヴェリタス「プロの羅針盤」、ダイヤモンドオンライン等に寄稿。

### 主なレポート

**2023年度～2025年度の企業業績見直し [2024年3月] (2024/3/7)**  
世界経済軟着陸の下、外需セクターが牽引し25年度にかけて5期連続の最高益更新へ

**阿部's view (2/15) 日本株見直し再計算 (2024/2/15)**  
24年度末の日経平均株価は43,000円付近に上昇する可能性も。グールズビー総裁は利下げに前向き

**Daiwa All-Star Team's Outlook for 2024 (2023/12/25)**  
「晴れの日を迎える日本」へ

## 29. Equity Strategy / 株式戦略 (日本市場)



**OGAWA, Shunsuke**  
小川 俊介

TEL

+81-3-5555-7186

MAIL

shunsuke.ogawa@daiwa.co.jp

I conduct analysis of corporate earnings, stock supply/demand dynamics, and valuations of the broader market. I have released reports on the implications of individual company actions including shareholder payouts, the dissolution of parent-subsidiary listings, stock splits as well as research from a macro perspective including flow of funds data. I am committed to providing value-added information to clients in a timely manner.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 2017 after graduating from Keio University's Faculty of Business & Commerce. Transferred to the Equity Research Department in April 2021 after a stint in retail sales at the Matsudo branch. An analyst on Daiwa's strategy team since September 2021.

### Main Reports

**Regular Earnings Survey: Jun 2024 (7 Jun 2024)**  
See FY25 marking fifth straight year of record in combined rec. profit, with profit growth at both manufacturers, non-manufacturers

**TOPIX Constituents' Shareholder Returns (21 May) (22 May 2024)**  
Focus on stocks with above-historical-average yields

**GPIF's 3Q FY23 investment results (7 Feb 2024)**  
GPIF estimated to have room for net selling of roughly ¥0.5tn in domestic stocks

### 2024 Ranking

Institutional Investor	46
------------------------	----

企業業績、株式市場需給、バリュエーション等の分析をしております。株主還元、親子上場解消、株式分割等の個別企業のアクションに対するインプリケーションや、資金循環統計等のマクロ的観点からレポートを執筆いたしました。お客様にとって有益な情報をスピーディに提供できるよう努めて参ります。

### 略歴

2017年慶應義塾大学商学部卒業。同年大和証券入社。松戸支店営業を経て、2021年4月エクイティ調査部に異動。同年9月よりストラテジーチームで調査業務に従事、現在に至る。

### 主なレポート

**2024年度～2025年度の企業業績見直し [2024年6月] (2024/6/6)**  
製造業、非製造業ともに増益で25年度にかけて5期連続の最高益更新へ

**TOPIX 採用企業の株主還元 (5/21) (2024/5/21)**  
配当利回りが過去平均を上回る企業等に期待

**GPIFが23年度3Qの運用状況を発表 (2024/2/5)**  
国内株式の売り余地は0.5兆円程度と推計

## 29. Equity Strategy / 株式戦略 (グローバル)



**HIRONAKA, Takaaki**  
弘中 孝明

TEL

+81-3-5555-7215

MAIL

takaaki.hironaka@daiwa.co.jp

I strive to offer investment ideas pertaining to both the broader market and individual sectors/stocks, taking advantage of my experience in both bottom-up and top-down research. I have also focused on cross-sector research on global markets by teaming up with sector analysts. I host a weekly webinar on my views of the Japan and US equity markets.

### Profile

Earned a master's degree in economics from Kyoto University in 2012. Joined Daiwa Securities the same year, working in US equity research since then. Covered US consumer goods sector during a stint in the US from 2016. Returned to Japan in 2019 as a strategist focused on US equities.

### Main Reports

**Global Investing (Jul 2024) (27 Jun 2024)**  
Assessing political discount

**US Equity Strategy (Jul 2024) (25 Jun 2024)**  
Risk balance amid narrow market breadth

**FOMC (11-12 Jun 2024) Impressions (13 Jun 2024)**  
Biggest concern is risk of overly accommodative financial conditions

### 2024 Ranking

Institutional Investor	6(RU)
Nikkei Veritas	13

ボトムアップからトップダウンまでリサーチ活動に従事した経験を基に、上から下まで一貫したアイデアの提供に努めます。また、セクターアナリストとの連携によるグローバル市場の横断的なリサーチにも従事して参りました。また、毎週日米株式相場の見方に関するウェビナーを開催しております。

### 略歴

2012年京都大学大学院経済学研究科修了。同年大和証券へ入社し、一貫して米国株の調査業務に従事する。16年からの米国駐在では消費財セクターアナリストを経験。19年に帰任し、現職。

### 主なレポート

**グローバル・インベスティング (24.07) (2024/6/27)**  
政治的ディスカウントの評価

**米国株ストラテジー (24.07) (2024/6/25)**  
集中に対するリスクバランス

**FOMC (24.06.11～24.06.12) のインプレッション (2024/6/13)**  
最大の懸念は金融情勢の緩和リスク

## 30. Sustainability (ESG) / サステナビリティ (ESG)



**IEIRI, Naoki**  
家入 直希

TEL

+81-3-5555-7310

MAIL

naoki.ieiri@daiwa.co.jp

I strive to provide information and analysis regarding ESG issues that will be useful in asset management and stewardship activities. My focus is on sifting through the massive amount of ESG-related information in order to uncover catalysts that could bring about changes in the wider world. I will continue to work to provide insightful analysis that leverages my wide-ranging experience and fully taps my network of knowledgeable contacts.

### Profile

Graduated from International Christian University's College of Liberal Arts, Division of Social Science in 2005, having researched the link between corporate CSR activity and the performance of SRI funds. Joined Daiwa Securities the same year. Focused on ESG investing since 2016 following a stint as a sector analyst, a posting to South Korea, a shift to analysis of buying/selling pressures in the stock market, and a secondment to the Ministry of Economy, Trade, and Industry.

### Main Reports

**Measurability in Stewardship Resourcing Leads to Effective Management and Improvement (17 May 2024)**  
Report on PRI/TAI joint project on stewardship resourcing disclosed

**Overview of GPIF Stewardship Activities Report FY23 (1 Apr 2024)**  
Report centered on key points from asset managers' perspective

**ESG Update (21 Dec 2023) (21 Dec 2023)**  
ESG outlook 2024: Overview of key themes and crucial points

### 2024 Ranking

Institutional Investor	1
Nikkei Veritas	8

膨大な ESG 関連情報の中から「世の中を変えていくものは何か」の見極めを大切にし、資産運用実務・ステewardシップ活動のお役に立てる様な ESG 情報・分析のご提供を心掛けております。引き続き、これまでに培った幅広い業務経験、人脈をフル活用して、皆様のお役に立てるよう努めて参ります。

### 略歴

2005年国際基督教大学教養学部卒業。在学時には「企業のCSR活動とSRIファンドのパフォーマンス」について研究。同年大和総研入社。セクターアナリスト、韓国駐在、株式需給分析、経済産業省出向等を経て、2016年よりESG担当。

### 主なレポート

**測定できるものが管理され、改善される (2024/5/17)**  
SSリソース配分に係るPRI/TAI共同プロジェクトの産物公表

**GPIFステewardシップ活動報告 (FY23) 概要 (2024/4/1)**  
運用機関の視点からの重要ポイントを中心に報告

**ESGアップデート (2023.12.21) (2023/12/21)**  
ESGアウトルック2024：注目テーマと勘所を総括

## 30. Sustainability (ESG) / サステナビリティ (ESG)



TSUCHIYA, Takahiro  
土屋 貴裕

TEL

+81-3-5555-7289

MAIL

takahiro.tsuchiya@daiwa.co.jp

2024 Ranking

Institutional Investor

15

I research regulations regarding corporate governance both in Japan and overseas. My particular focus is on what governance structures will allow key sustainability issues to be incorporated into business management.

### Profile

Joined Daiwa Institute of Research in 1997 after earning a master's degree from Nagoya University's Graduate School of International Development. Joined the Equity Research Department of Daiwa Securities in October 2021 after a secondment to the Cabinet Office and stints as an analyst focused on buying/selling pressure in the equity market, and thereafter on the US economy. Now focused on ESG.

### Main Reports

#### Comparison of Japanese and Overseas Criteria for Determining Independence of Outside Directors (9 Apr 2024)

Considering clarification of quantitative/qualitative criteria

#### Pre-disclosure of voting intentions on the rise (28 Feb 2024)

More effective engagement

#### Global Trend Recommending Independent Directors Comprise Majority (1 Dec 2023)

Improving effectiveness by achieving independence of board of directors and board members

国内外のコーポレートガバナンスにかかる規制等の動向を調査し、外部環境の構造的変化で、重要性のあるサステナビリティ課題を企業経営に取り込んでいけるガバナンス構造とは何かを探っています。

### 略歴

1997年名古屋大学大学院(国際開発研究科)修了。同年大和総研入社、内閣府出向、株式需給担当、米国経済担当等を経て、2021年10月より大和証券エクイティ調査部(ESG担当)。

### 主なレポート

#### 社外取締役の独立性判断基準の内外比較 (2024/4/9)

定量的・定性的な基準の明確化などを検討へ

#### 増える議決権行使方針の事前表明 (2024/2/20)

エンゲージメントの有効性向上

#### 世界は過半数の独立取締役を推奨 (2023/12/1)

取締役会と取締役の独立性の確保で実効性向上へ

## 31. Quantitative Research / クオンツリサーチ



SUZUKI, Masahiro  
鈴木 政博

TEL

+81-3-5555-7328

MAIL

masahiro.suzuki@daiwa.co.jp

2024 Ranking

Institutional Investor

2

Nikkei Veritas

2

I have provided reports and hosted webinars highlighting stock selection ideas and sector rotation turning points amid clouded visibility over sector rotation as the economy and corporate earnings approach a crossroads. I hope that my regular stock market reviews have been useful for reporting purposes.

### Profile

Graduated from Waseda University's Graduate School of Fundamental Science and Engineering with a master's degree in operations research in 1992. After work in global tactical asset allocation (GTAA) model development, focused on Japanese equities since 1995. Daiwa Institute of Research, Daiwa Securities since 2002.

### Main Reports

#### Japanese Market Review—June 2024 (2 Jul 2024)

Eyes on US economic indicators, but stocks advanced on weak yen

#### Weekly Suzuki Report (29 March 2024) (1 Apr 2024)

Strength in reversal stocks possibly notable in April

景気、業績の転換点を迎えて、物色の方向感が見えにくい状況が続く中で、物色の転換点や銘柄選定のアイデアをウェビナーやレポートで提供してきました。相場の回顧などは皆様のレポートに役立っていただければ幸いです。

### 略歴

1992年早稲田大学院理工学究科修士課程修了(オペレーションズ・リサーチ専修)。GTAAモデル開発を経て1995年より日本株担当。2002年より大和総研、大和証券。

### 主なレポート

#### 2024年6月相場の回顧と物色動向 (2024/7/1)

米経済指標を眺みながらも円安が進み日本株は堅調

#### 4月はリバーサルに注意 (2024/3/29)

鈴木通信 Weekly 2024年3月29日

## 30. Sustainability (ESG) / サステナビリティ (ESG)



SAKAI, Rio  
酒井 里桜

TEL

+81-3-5555-7039

MAIL

rio.sakai@daiwa.co.jp

2024 Ranking

Institutional Investor

19

I strive to organize a wide range of ESG-related data, both from Japan and overseas, with a focus on social issues, and pinpoint information that will be value-added for clients. My goal is to convey this information both quickly and thoroughly.

### Profile

Joined Daiwa Securities and assigned to Equity Research Department in 2020 after earning a master's degree in mathematics from Kobe University's Graduate School of Science. Analyst on the ESG team since 2022 after a stint on the investment strategy team.

### Main Reports

#### Ethical AI Use—Initiatives Required of Companies (25 Jun 2024)

Need for measures across lifecycle of AI systems

#### Human Capital Disclosure That Links Business Strategy with HR Strategy (4 Mar 2024)

Progress in establishing disclosure items for sake of comparability with the US, Europe

#### Assessment Framework for PRI Advance Human Rights-related Initiatives (2 Feb 2024)

Calls for highly transparent responses to human rights challenges

多様な国内外のESG関連情報、特に社会関連の情報について整理し、重要な情報を見極めてお伝えできるよう、努めて参ります。お客様にお役立ていただけるような情報を、丁寧かつ迅速にご提供することを目指しております。

### 略歴

2020年神戸大学理学研究科数学専攻修了。同年大和証券入社、エクイティ調査部へ配属。ストラテジーチームでの業務を経て、2022年よりESGチームの業務に従事、現在に至る。

### 主なレポート

#### 倫理的AI活用—企業に求められる取組は (2024/6/25)

利用者含むAIライフサイクル全体の取組が求められる

#### 経営戦略と人材戦略を繋げる人的資本開示 (2024/3/4)

欧米では比較可能性を求め、開示項目の設定が進む

#### PRI「Advance」の人権関連取組評価枠組み (2024/2/2)

人権課題に対する透明性の高い対応が求められる

## 31. Quantitative Research / クオンツリサーチ



HASHIMOTO, Junichi  
橋本 純一

TEL

+81-3-5555-7340

MAIL

junichi.hashimoto@daiwa.co.jp

2024 Ranking

Institutional Investor

4(RU)

Nikkei Veritas

5

With Japanese stocks hitting all-time highs, I strive to provide information that gives clues to new sources of alpha while keeping a basic focus on theoretical analysis. I also offer quantitative analysis on stock indexes, ESG, and REITs.

### Profile

Earned a master's degree from Hitotsubashi University's Graduate School of Commerce and Management in 1997. Joined the former Yamaichi Securities only to see that firm voluntarily shut down in his first year. This was followed by a stint in the research department of Merrill Lynch Securities Japan. Focused on quantitative analysis of Japanese equities since joining Daiwa Institute of Research in 2001. Daiwa Securities from 2012.

### Main Reports

#### J-REIT Market Monitor Jul 2024 Edition (2 Jul 2024)

Factor effects for June: Value stocks outperformed somewhat

#### Fall 2024 Changes to Nikkei Average Component (Provisional Forecast) (2 Jul 2024)

Ryohin Keikaku candidate for addition

#### Japanese Equity: Quants Monthly June 2024 (No.1) (21 Jun 2024)

Gauging investor disagreement

日本株が過去最高値を更新したなか、理論的な分析を基本としつつ、新たなアルファの源泉となり得る情報をご提供します。株価インデックスやESG、REITに関する定量分析も提供して参ります。

### 略歴

1997年一橋大学大学院商学研究科修士課程修了。山一証券に入社するも1年目で自主廃業に。その後、メリルリンチ証券調査部を経て、2001年大和総研入社。2012年より大和証券。大和総研入社後は一貫して日本株クオンツ分析を担当。

### 主なレポート

#### J-REIT マーケットモニター 2024年7月号 (2024/7/2)

6月のファクター効果: ややバリュー優位の傾向

#### 2024年秋の日経平均の銘柄入替え予想: 暫定版 (2024/7/1)

採用候補は良品計画

#### 日本株クオンツマンスリー 2024年6月号【その1】 (2024/6/14)

投資家間の意見の相違を捉える



## 31. Quantitative Research / クオンツリサーチ



**KATSURAGI, Rei**  
桂樹 玲

**TEL**  
+81-3-5555-7337

**MAIL**  
rei.katsuragi@daiwa.co.jp

**2024 Ranking**  
Institutional Investor **30**

In addition to factor analysis based on academic theories and the application of machine learning to investment, I have focused on analysis of how alternative sources of data such as POS, Wikipedia, and GPS affect corporate earnings and share prices. Going forward, I will continue to strive to provide value-added information centered on theoretical analysis.

### Profile

Earned a master's degree from Waseda University's Graduate School of Fundamental Science and Engineering in 2018. Joined Daiwa Securities the same year as an analyst. Japanese equity quantitative analyst since 2020.

### Main Reports

#### Small caps and end-May Wikipedia Pageview Data (5 Jun 2024)

Names drawing attention on Wikipedia screened based on data as of end-May 2024

#### Stocks with Expectations as of end-May for Listing Change to TSE Prime Market (4 Jun 2024)

Names with listing change prospects screened based on TSE Prime listing criteria

#### Capturing Value of Human Capital Investment via Personnel Expense: Part 1 – Verification (9 Feb 2024)

In Japan, portfolios made up of names with high human capital investment value generated alpha

学術界における議論をベースとしたファクター分析や機械学習の投資への応用に加え、POSやWikipedia、GPSなどのオルタナティブデータがどのように企業業績や株価に影響を与えるかを分析して参りました。今後も理論的な分析を基本に、有益な情報の発信に努めて参ります。

### 略歴

2018年早稲田大学大学院基幹理工学研究科修了。同年大和証券入社、アナリスト業務に従事。2020年より日本株クオンツ分析を担当、現在に至る。

### 主なレポート

#### 小型株とWikipediaのページビュー (2024年5月末) (2024/6/5)

2024年5月末時点の情報をもとにWikipedia注目銘柄をスクリーニング

#### 東証プライム市場への昇格期待銘柄 (2024年5月末) (2024/6/4)

東証プライム市場への上場基準をもとに昇格期待銘柄をスクリーニング

#### 人件費から人材投資価値を捉える：NO1：検証 (2024/2/9)

日本では人材投資価値が高い銘柄で構成されたポートフォリオによりアルファを獲得

## 32. Thematic Research / テーマ別リサーチ (テクニカル分析)



**KINOUCHI, Eiji**  
木野内 栄治

**TEL**  
+81-3-5555-7230

**MAIL**  
eiji.kinouchi@daiwa.co.jp

### 2024 Ranking

Institutional Investor **1**  
Nikkei Veritas  
Technical Analysts **1**

I have been a technical analyst for 37 years. I am absolutely confident that by studying stock market rules of thumb, I can provide three significant advantages to investors: not only boosting investment returns but also raising financial literacy and enhancing confidence in the equity market outlook.

### Profile

Joined Daiwa Securities in 1988 after graduating from Seikei University's Faculty of Science and Technology with a degree in artificial intelligence. Focused exclusively on equity market analysis since entering Daiwa. Recipient of the 6th annual QUICK Monthly Market Survey Award (equity), becoming the first ever to win this award twice. Appears as a regular commentator for business news broadcasters. Also serves as managing director of the Japan Association of Business Cycle Studies.

### Main Reports

#### Uptake of AI-driven Innovations to Take Off; Domestic AI-related Names (10 Jan 2024)

Kondratiev waves (part 5) & investment themes (part 4); vol.15 in series of excerpts from 2024 market outlook

#### Potential Growth Already Up on Innovation; See Strong Bull Run in Tech Stocks (22 Dec 2023)

Kondratiev waves (part 2); vol.5 in series of excerpts from 2024 market outlook

#### Negative Real Interest Rates to Powerfully Stimulate Economy; Eyes on Financial Stocks (21 Dec 2023)

Kondratiev waves (part 1); vol.4 in series of excerpts from 2024 market outlook

テクニカル分析を担当して37年。相場の経験則を抽出することで、投資パフォーマンスの向上だけでなく、金融リテラシー、相場に対する自信の三つの恵みをご提供できると確信しています!!

### 略歴

1988年成蹊大学工学部卒業、専門は人工知能。同年大和証券入社。以来一貫して市場分析業務に従事。第6回QUICK月次調査アワード(株式部門)で制度創設以来初の2度目の受賞達成。早朝の経済番組等でコメンテーター、景気循環学会の常務理事も務める。

### 主なレポート

#### イノベーションAI普及元年。日本の関連銘柄 (2024/1/10)

暦年展望資料解説シリーズ⑩コンドラチェフ編5&テーマ編4

#### イノベーション要因既に増加。大テック相場に (2023/12/22)

暦年展望資料冊子解説シリーズ⑤コンドラチェフ波動編2

#### 実質マイナス金利の景気刺激強烈。金融株で (2023/12/21)

暦年展望資料冊子解説シリーズ④コンドラチェフ波動編1

## 31. Quantitative Research / クオンツリサーチ



**NAGATA, Ginga**  
永田 銀河

**TEL**  
+81-3-5555-7263

**MAIL**  
ginga.nagata@daiwa.co.jp

I strive to provide factor analysis of Japanese stocks in a manner that is both timely and easy to understand. In the regular Stock Market Monitor, in particular, I present information on index performance by market cap as well as key factor effects on a weekly basis. In addition, I strive to deliver value-added information based on academic analysis that helps to uncover new investment opportunities.

### Profile

Joined Rakuten Securities in 2021 after graduating from the Department of Industrial and Management Systems Engineering at Waseda University's School of Creative Science and Engineering. Engaged in project management duties while clearing the Level II exam for certification as a member analyst of the Securities Analysts Association of Japan. Joined Daiwa Securities in January 2024. Focusing on quantitative analysis of Japanese equities.

### Main Reports

#### Near-term Nikkei Stock Average Forecast Using Fourier Analysis (5 Jul 2024)

Forecast sharp decline

#### Stock Market Monitoring (24 Jun 2024)

Large caps sold on risk aversion amid BOJ policy uncertainty, US economic slowdown concerns; one-year return reversal effect strong

#### Loss Probability Effect: Part 1 – Verification (30 Apr 2024)

In Japan, long-short portfolio based on loss probability generated alpha vs. q4-factor model

日本株のファクター効果をわかりやすく、タイムリーにご提供することを心掛けます。特に、株式マーケットモニターにて、週間で規模や代表的なファクター効果をお届けしております。また、新たな投資機会を発見するために、学術的な分析を行い、有益な情報をお届けできるように努めております。

### 略歴

2021年早稲田大学創造理工学部経営システム工学科卒業。同年楽天証券入社。証券アナリスト2次試験の取得と並行し、プロジェクトマネジメント業務に従事。2024年1月に大和証券に入社。日本株クオンツ分析を担当、現在に至る。

### 主なレポート

#### フリーエ級数を用いた短期日経平均予想 (2024/7/5)

大幅下落を予想

#### 株式マーケットモニター (24.6.24) (2024/6/24)

日銀政策の不透明感や米景気減速のリスク回避から大型株が売られ、過去1年リバーサル効果が高い

#### 損失確率の有効性：NO1：検証 (2024/4/30)

日本では損失確率にもとづくロングショートポートフォリオによりq4モデルに対してアルファを獲得

# Contact Information

No	Coverage Sector	Name	TEL	E-mail	Page
1	Auto Parts	HAKOMORI, Eiji	+81-3-5555-7072	eiji.hakomori@daiwa.co.jp	3
2	Autos	HAKOMORI, Eiji	+81-3-5555-7072	eiji.hakomori@daiwa.co.jp	3
3	Banks	MATSUDA, Ken	+81-3-5555-7042	ken.matsuda@daiwa.co.jp	4
		SAKAMOTO, Kohei	+81-3-5555-7125	kohei.sakamoto@daiwa.co.jp	4
		TAKAI, Akira	+81-3-5555-7020	akira.takai@daiwa.co.jp	5
4	Beverages, Food & Tobacco	MORITA, Makoto	+81-3-5555-7146	makoto.morita2@daiwa.co.jp	5
5	Biotechnology & Pharmaceuticals	HASHIGUCHI, Kazuaki	+81-3-5555-7158	kazuaki.hashiguchi@daiwa.co.jp	6
6	Broadcasting & Media	ABE, Masayuki	+81-3-5555-7079	masayuki.abe@daiwa.co.jp	6
		ISHIHARA, Taro	+81-3-5555-7142	taro.ishihara@daiwa.co.jp	7
7	Chemicals	UMEBAYASHI, Hidemitsu	+81-3-5555-7130	hidemitsu.umbayashi@daiwa.co.jp	7
		IKEDA, Keita	+81-3-5555-7129	keita.ikeda@daiwa.co.jp	8
8	Construction, Housing & Real Estate	TERAOKA, Hideaki	+81-3-5555-7127	hideaki.teraoka@daiwa.co.jp	8
		MASUMIYA, Mamoru	+81-3-5555-7036	mamoru.masumiya@daiwa.co.jp	9
9	Cosmetics & Personal Care	HIROZUMI, Katsuro	+81-3-5555-7155	katsuro.hirozumi@daiwa.co.jp	9
10	Electronics/Components	SADO, Takumi	+81-3-5555-7085	takumi.sado@daiwa.co.jp	10
11	Electronics/Consumer	INOMATA, Ayaka	+81-3-5555-7074	ayaka.inomata@daiwa.co.jp	10
		SADO, Takumi	+81-3-5555-7085	takumi.sado@daiwa.co.jp	11
12	Electronics/Industrial	OKAWA, Junji	+81-3-5555-7335	junji.okawa@daiwa.co.jp	11
13	Electronics/Precision Instruments	FUKUYAMA, Takeshi	+81-3-5555-7033	takeshi.fukuyama@daiwa.co.jp	12
		SADO, Takumi	+81-3-5555-7085	takumi.sado@daiwa.co.jp	12
14	Energy & Utilities	NISHIKAWA, Syusaku	+81-3-5555-7052	syusaku.nishikawa@daiwa.co.jp	13
15	Gaming & Internet	KUMAZAWA, Shingo	+81-3-5555-7339	shingo.kumazawa@daiwa.co.jp	13
		SAKAGUCHI, Kazuki	+81-3-5555-7032	kazuki.sakaguchi@daiwa.co.jp	14
		OYAMA, Marina	+81-3-5555-7028	marina.oyama@daiwa.co.jp	14
16	Insurance & Other Non-Bank Financials	WATANABE, Kazuki	+81-3-5555-7019	kazuki.watanabe@daiwa.co.jp	15
17	IT & Software	UENO, Makoto	+81-3-5555-7110	makoto.ueno@daiwa.co.jp	15
18	Machinery	TAI, Hirotsugu	+81-3-5555-7069	hirosuke.tai@daiwa.co.jp	16
19	Medical Technologies & Services	KATO, Anna	+81-3-5555-7140	anna.kato@daiwa.co.jp	16
		KYOKU, Ei	+81-3-5555-7171	ei.kyoku@daiwa.co.jp	17
20	Metals	OZAKI, Shinichiro	+81-3-5555-7062	shinichiro.ozaki@daiwa.co.jp	17
21	OTC & Small Companies	SEKINE, Satoru	+81-3-5555-7143	satoru.sekine@daiwa.co.jp	18
		KOJIMA, Jiro	+81-3-5555-7128	jiro.kojima@daiwa.co.jp	18
		MIURA, Yusuke	+81-3-5555-7068	yusuke.miura@daiwa.co.jp	19
		IGARASHI, Shun	+81-3-5555-7321	shun.igarashi@daiwa.co.jp	19
22	REITs	HOB0, Noritaka	+81-3-5555-7023	noritaka.hobo@daiwa.co.jp	20
		MASUMIYA, Mamoru	+81-3-5555-7036	mamoru.masumiya@daiwa.co.jp	20
		KOJIMA, Jiro	+81-3-5555-7128	jiro.kojima@daiwa.co.jp	21
23	Retailing	KAWAHARA, Jun	+81-3-5555-7092	jun.kawahara@daiwa.co.jp	21
		SHIGEOKA, Emiri	+81-3-5555-7160	emiri.shigeoka@daiwa.co.jp	22
		NOZAWA, Yuki	+81-3-5555-7141	yuki.nozawa@daiwa.co.jp	22
		TSUDA, Kazunori	+81-3-5555-7133	kazunori.tsuda@daiwa.co.jp	23
24	Technical Materials	HIRAKAWA, Noritsugu	+81-3-5555-7083	noritsugu.hirakawa@daiwa.co.jp	23
25	Telecommunications	TOKUNAGA, Kazuki	+81-3-5555-7086	kazuki.tokunaga@daiwa.co.jp	24
26	Trading Companies	NAGANO, Masayuki	+81-3-5555-7078	masayuki.nagano@daiwa.co.jp	24
27	Transportation	YONEZAWA, Masayoshi	+81-3-5555-7041	masayoshi.yonezawa@daiwa.co.jp	25
28	Economics	SUEHIRO, Toru	+81-3-5555-7330	toru.suehiro@daiwa.co.jp	25
		SUZUKI, Yutaro	+81-3-5555-7145	yuutaro.suzuki@daiwa.co.jp	26
		KAWASHIMA, Masatoshi	+81-3-5555-7071	masatoshi.kawashima@daiwa.co.jp	26
29	Equity Strategy	ABE, Kenji	+81-3-5555-7284	kenji.abe@daiwa.co.jp	27
		HIRONAKA, Takaaki	+81-3-5555-7215	takaaki.hironaka@daiwa.co.jp	27
		OGAWA, Shunsuke	+81-3-5555-7186	shunsuke.ogawa@daiwa.co.jp	28
30	Sustainability (ESG)	IEIRI, Naoki	+81-3-5555-7310	naoki.ieiri@daiwa.co.jp	28
		TSUCHIYA, Takahiro	+81-3-5555-7289	takahiro.tsuchiya@daiwa.co.jp	29
		SAKAI, Rio	+81-3-5555-7039	rio.sakai@daiwa.co.jp	29
31	Quantitative Research	SUZUKI, Masahiro	+81-3-5555-7328	masahiro.suzuki@daiwa.co.jp	30
		HASHIMOTO, Junichi	+81-3-5555-7340	junichi.hashimoto@daiwa.co.jp	30
		KATSURAGI, Rei	+81-3-5555-7337	rei.katsuragi@daiwa.co.jp	31
		NAGATA, Ginga	+81-3-5555-7263	ginga.nagata@daiwa.co.jp	31
32	Thematic Research	KINOUCHE, Eiji	+81-3-5555-7230	eiji.kinouchi@daiwa.co.jp	32

# 連絡先一覧

No	セクター	サブセクター / 市場	担当者	電話番号	E-mail	頁
1	自動車部品		箱守 英治	03-5555-7072	eiji.hakomori@daiwa.co.jp	3
2	自動車		箱守 英治	03-5555-7072	eiji.hakomori@daiwa.co.jp	3
3	銀行		松田 健	03-5555-7042	ken.matsuda@daiwa.co.jp	4
			坂本 昂平	03-5555-7125	kohei.sakamoto@daiwa.co.jp	4
			高井 晃	03-5555-7020	akira.takai@daiwa.co.jp	5
4	飲料・食品・たばこ		守田 誠	03-5555-7146	makoto.morita2@daiwa.co.jp	5
5	バイオテクノロジー・医薬品		橋口 和明	03-5555-7158	kazuaki.hashiguchi@daiwa.co.jp	6
6	放送・メディア		安部 将行	03-5555-7079	masayuki.abe@daiwa.co.jp	6
			石原 太郎	03-5555-7142	taro.ishihara@daiwa.co.jp	7
7	化学		梅林 秀光	03-5555-7130	hidemitsu.umbayashi@daiwa.co.jp	7
			池田 恵太	03-5555-7129	keita.ikeda@daiwa.co.jp	8
8	建設・住宅・不動産		寺岡 秀明	03-5555-7127	hideaki.teraoka@daiwa.co.jp	8
			増宮 守	03-5555-7036	mamoru.masumiya@daiwa.co.jp	9
9	化粧品・パーソナルケア		広住 勝朗	03-5555-7155	katsuro.hirozumi@daiwa.co.jp	9
10	エレクトロニクス / 部品		佐渡 拓実	03-5555-7085	takumi.sado@daiwa.co.jp	10
11	エレクトロニクス / 家電		猪股 彩香	03-5555-7074	ayaka.inomata@daiwa.co.jp	10
			佐渡 拓実	03-5555-7085	takumi.sado@daiwa.co.jp	11
12	エレクトロニクス / 産業用		大川 淳士	03-5555-7335	junji.okawa@daiwa.co.jp	11
13	エレクトロニクス / 精密機器		福山 武志	03-5555-7033	takeshi.fukuyama@daiwa.co.jp	12
			佐渡 拓実	03-5555-7085	takumi.sado@daiwa.co.jp	12
14	エネルギー・ユーティリティ		西川 周作	03-5555-7052	syusaku.nishikawa@daiwa.co.jp	13
15	ゲーム・インターネット		熊澤 伸悟	03-5555-7339	shingo.kumazawa@daiwa.co.jp	13
			阪口 和輝	03-5555-7032	kazuki.sakaguchi@daiwa.co.jp	14
			小山 真里菜	03-5555-7028	marina.oyama@daiwa.co.jp	14
16	保険・その他金融		渡辺 和樹	03-5555-7019	kazuki.watanabe@daiwa.co.jp	15
17	IT・ソフトウェア		上野 真	03-5555-7110	makoto.ueno@daiwa.co.jp	15
18	機械・プラント・造船		田井 宏介	03-5555-7069	hirosuke.tai@daiwa.co.jp	16
19	医療機器・サービス		加藤 杏奈	03-5555-7140	anna.kato@daiwa.co.jp	16
			曲 睿	03-5555-7171	ei.kyoku@daiwa.co.jp	17
20	鉄鋼・非鉄金属		尾崎 慎一郎	03-5555-7062	shinichiro.ozaki@daiwa.co.jp	17
21	店頭株式・小型株		関根 哲	03-5555-7143	satoru.sekine@daiwa.co.jp	18
			古島 次郎	03-5555-7128	jiro.kojima@daiwa.co.jp	18
			三浦 勇介	03-5555-7068	yusuke.miura@daiwa.co.jp	19
			五十嵐 竣	03-5555-7321	shun.igarashi@daiwa.co.jp	19
			保母 典鷹	03-5555-7023	noritaka.hobo@daiwa.co.jp	20
22	不動産投資信託		増宮 守	03-5555-7036	mamoru.masumiya@daiwa.co.jp	20
			古島 次郎	03-5555-7128	jiro.kojima@daiwa.co.jp	21
			川原 潤	03-5555-7092	jun.kawahara@daiwa.co.jp	21
23	小売		重岡 絵美里	03-5555-7160	emiri.shigeoka@daiwa.co.jp	22
			野澤 勇貴	03-5555-7141	yuki.nozawa@daiwa.co.jp	22
			津田 和徳	03-5555-7133	kazunori.tsuda@daiwa.co.jp	23
24	特殊材料		平川 教嗣	03-5555-7083	noritsugu.hirakawa@daiwa.co.jp	23
25	通信		得永 一樹	03-5555-7086	kazuki.tokunaga@daiwa.co.jp	24
26	商社		永野 雅幸	03-5555-7078	masayuki.nagano@daiwa.co.jp	24
27	運輸		米澤 正祥	03-5555-7041	masayoshi.yonezawa@daiwa.co.jp	25
28	経済	チーフエコノミスト	末廣 徹	03-5555-7330	toru.suehiro@daiwa.co.jp	25
		日本経済	鈴木 雄大郎	03-5555-7145	yuutaro.suzuki@daiwa.co.jp	26
		日本経済	川島 正敏	03-5555-7071	masatoshi.kawashima@daiwa.co.jp	26
29	株式戦略	チーフストラテジスト	阿部 健児	03-5555-7284	kenji.abe@daiwa.co.jp	27
		グローバル	弘中 孝明	03-5555-7215	takaaki.hironaka@daiwa.co.jp	27
		日本市場	小川 俊介	03-5555-7186	shunsuke.ogawa@daiwa.co.jp	28
30	サステナビリティ (ESG)		家入 直希	03-5555-7310	naoki.ieiri@daiwa.co.jp	28
			土屋 貴裕	03-5555-7289	takahiro.tsuchiya@daiwa.co.jp	29
			酒井 里桜	03-5555-7039	rio.sakai@daiwa.co.jp	29
31	クオンツリサーチ		鈴木 政博	03-5555-7328	masahiro.suzuki@daiwa.co.jp	30
			橋本 純一	03-5555-7340	junichi.hashimoto@daiwa.co.jp	30
			桂樹 玲	03-5555-7337	rei.katsuragi@daiwa.co.jp	31
			永田 銀河	03-5555-7263	ginga.nagata@daiwa.co.jp	31
32	テーマ別リサーチ	テクニカル分析	木野内 栄治	03-5555-7230	eiji.kinouchi@daiwa.co.jp	32