

20回日経STOCKリーグ *anniv.R*_{two}.OK

奉祝 **REIWA**

地域課題解決型 **Glocal ファンド**

とーおく

TWO.OK

～未来を彩る 二人へつ *SDGs.TOUSHI* ファンド～



応募区分 : 高校
チームID : SL901369
チーム名 : NY_ii★ROAD (アイ・ロード)
学校名・学年 : 大分県立三重総合高等学校 2年
メンバー : ◎村上 哉太 城 基規
宗像 和佳
指導教員 : 衛藤 準 教諭

※ ii ロード(フ

【基礎学習(必須)】

*別添の学習ガイドブックをチーム全員がしっかり読んだ上で、必ず、すべての設問に解答してください

- 1 私たちが日常生活の中で消費している商品は、大きく分けて（モノ（財））と（サービス）の2種類がある。
- 2 経済活動に関する次の説明文のうち、誤っているものは？（d）
 - a. 経済活動を行う主な主体には、「家計」、「企業」、「政府」がある。
 - b. 道路のように不特定多数の人々が利用する財やサービスのことを「公共財」という。
 - c. 分業が発達した社会では、自給自足の生活に比べて生産効率が高まる。
 - d. 「現金通貨」には普通預金や定期預金などの銀行口座の残高も含まれる。
- 3 成年年齢の引き下げに関する次の説明文のうち、正しいものは？（c）
 - a. 成年年齢の18歳への引き下げは、選挙権年齢の引き下げと同時に行われた。
 - b. 法律上では、親にはもともと子供の財産を管理する権限はなかった。
 - c. 親の同意なしで、携帯電話の契約を結んだり、高額商品を買うためのローンを組んだりできるようになる。
 - d. 成年年齢引き下げ後も、18歳・19歳の人に限り、いったん結んだ契約を取り消すことができる。
- 4 日本の高齢化率（総人口に占める65歳以上人口の割合）が30%を超えるのは、現在の推計では（2025）年頃と予測されている。
- 5 政府では、一人ひとりの意思や能力、個々の事情などに応じて柔軟な働き方を選択できる社会を目指す（働き方改革）を進めている。
- 6 外国人労働者の新しい在留資格として（特定技能）が2019年4月から設けられ、建設、介護、宿泊など国内で十分な人材確保が難しい特定の分野で、外国人材の受け入れが可能となった。
- 7 グローバル化の進展に関する次の説明文のうち、正しいものは？（b）
 - a. 先進国の企業が発展途上国に工場を建設した場合、途上国側にとっては雇用の創出以外にはメリットがない。
 - b. 国内にある生産拠点の海外移転により地域経済が衰退する「空洞化」の問題が懸念されている。
 - c. 貿易が自由化され、安い輸入品が国内に入ってくることは、消費者にとっても国内の生産者にとってもメリットになる。
 - d. 「経済連携協定（EPA）」は「自由貿易協定（FTA）」よりも規定する分野が限られる

- 8 「持続可能な開発目標（SDGs）」の17の目標のうち、今回、グループで設定した投資テーマと特に関連が深い目標を挙げ（3つ以内）、その主な理由を記述してください。

関連の深いSDGsの目標	その主な理由
1 貧困をなくそう	2000年代以降、構造改革等による所得・雇用の格差拡大と非正規雇用の増加。2010年以降、所得や雇用、地域の格差の更なる拡大と固定化。グローバルな競争の激化と、先進国と発展途上国の経済格差の拡大
9 産業と技術革新の基盤をつくろう	大分県・豊後大野市の創生のためには、自立的グローバル経済の生産性向上、地域資源の活用、地域産業の国際競争力強化、創業等による新たな雇用の創出等が不可欠。
11 住み続けられるまちづくりを	世界標準、SDGsやESGを念頭に、地方で安心、安全に継続した生活ができるまちづくりの課題解決

- 9 GDP（国内総生産）に関する次の説明文のうち、誤っているものは？（ **b** ）
- GDPとは、一定期間に国内で生産したモノやサービスの付加価値の合計額をさす。
 - GDPとは、一定期間に国民全体として生産したモノやサービスの付加価値の合計額をさす。
 - GDPには名目GDPと実質GDPとがあり、その違いは物価の変動分を考慮するかどうかにある。
 - 人口減少などでGDPが減少しても、一人あたりのGDPを増加することができれば、私たちの所得を増やすことにつながる。
- 10 お金を貸し借りする「金融」の形態には、借り手が貸し手から直接お金を融通してもらう株式や債券などの（ **直接金融** ）と、銀行などの金融機関が仲介して貸し手と借り手を間接的に結びつける（ **間接金融** ）がある。
- 11 日本銀行が金融政策を行う目的は、（ **物価の安定** ）を図り、（ **金融システムの安定** ）に貢献することにある。
- 12 株式を所有することで得られる金銭的な利益としては、インカムゲインと呼ばれる（ **配当金** ）と、キャピタルゲインと呼ばれる（ **売却益** ）がある。
- 13 株式を購入することは、その企業を資金面で応援することであり、株式投資は（ **社会参加** ）の一つの方法といえる。
- 14 投資のリスクに関する次の説明文のうち、正しいものは？（ **d** ）
- 銀行預金などの安全性の高い金融商品は、一般に株式投資に比べて収益性が高い。
 - 株式をはじめとする金融商品のリスクとしては、価格変動、金利変動、信用リスクなどの国内的な要因だけを考えておけばよい。
 - 安全性が高く収益性の高いローリスク・ハイリターン金融商品を勧められたら、無理をしてでも購入しておく方がよい。
 - 投資に関わるリスクを減らす方法には、投資先を分散させることや、時間を分散して投資することなどがある。

■要 旨

令和元年、改元の年。栄えある第20回日経STOCKリーグでニューヨークをめざした記念レポートの作成。私たちメディア科学科2年生「ビジネス経済」授業履修者の中から、3名で挑戦したレポート。

昨年度の全国4位に輝いた卒業生のレポート、地域課題解決型の「アイある投資」。具体的には、ESGとSDGsを軸とした、国際的指標である「幸せ満足度の高さ」を意識したファンド。

一方、中央と地方の格差がますます広がる中で、私たちの学校がある大分県豊後大野市は全国トップクラスの超少子高齢社会がすでに到来し、年々失われている。その課題を多面的に洗い出す中で、私たちが最優先すべき課題解決は何か？ 各人の調査・プレゼン、チーム内での議論、外部講師のお話、フィールドワーク等で「少子化対策」、具体的には、結婚、家庭の持続可能な豊かな生活の自立的循環創出をめざすことに辿りつくことができた。

投資とは未来を信じることと位置付け、町の豊かな未来を信じて投資を考える「地域課題解決型 Glocal TOUSHI ファンド」。脆弱となった税金等では解決できない中、自立的に結婚・出産・勤労の好循環は創出することができる。ただ、幸いなことに本校生徒達のアンケート調査では、本地域や学校の満足度は非常に高い。

課題は、少子化。更に、雇用・収入が脆弱で、大分市や福岡市へと転出を余儀なくしている人が多いのが実態。では、安定した雇用・収入を産み、幸せ満足度の高い社会構築への株式投資。そんな Glocal “TOUSHI”を中心に、本校校歌の1フレーズにある“未来を彩る”二人の創出を念頭に、持続可能なGOALを明確にししながら、“一緒に歩もう”を提案する、「SDGs.TOUSHI」レポートである。

■目 次

要旨	4
目次	4
【STEP1】	
経済・株式投資学習内容を確認してみよう	2・3
【STEP2】	
1. 暮らしや社会の変化と経済の関係（課題の発見）	5
1-1 私たちの問題意識（地域課題解決 探求型）	5
1-2 地域課題解決型（少子化）優先課題の明確化（GOAL）	6
1-3 投資テーマ決定までの思考・取材成果等 （東京方面フィールドワーク含む）	8
2. 投資テーマの決定	11
3. ポートフォリオの作成	11
3-1 スクリーニング	11
3-2 豊後大野市 創成 TOUSHI ファンド計画	12
3-3 私たちの考えたスクリーニング基準	13
3-4 企業（銘柄）分析一覧表	14
3-5 地域創成ファンド ポートフォリオ構成図	24
3-6 本ポートフォリオの投資報告	25
4. 投資家へのアピール	28
5. 日経STOCKリーグで学んだこと	29
6. 参考資料	30



■ 1. くらしや社会の変化と経済の関係(課題の発見)

1-1 私たちの問題意識(地域課題解決 探求型)

1学期から注目されるニュースと私たちと地域社会の課題を探求・まとめた事項を以下の通りである。(表1)

課 題	選んだ理由	経済や企業活動への影響
平成から 新元号「令和」 へ 生前退位。新時代とは何か？	5月1日～「令和」スタート。改元、新しい時代とは何か？ 到来と模索。 IT他、人間の存在感が益々薄れる社会へ。	新たな具体的方向性が見えない混迷社会。 実感のない経済成長。
2024年に「新紙幣」刷新発表 経済・金融の新時代へ	4月9日午前、24年度前半1万円、5千円、千円の各紙幣、20年ぶり刷新を財務省が発表。 1万円札は福沢諭吉から、渋沢栄一氏に。	明るい日本への変化のきざし。オリンピック後の日本新社会像。
異常気象・相次ぐ大規模災害	地球温暖化対策と持続可能な経済発展の関係性。大型台風と甚大な被害。長期化する災害復旧。近い将来が予想される大震災リスク等	台風8・9・10号 15・19・21号等、大規模自然災害
SDGsへの気づき・転換 (昨年度先輩アイある投資への提言)	経済・金融市場の国際的な変化。「持続可能な発展」が今後の金融市場の大きなキーワードに	持続可能なゴールの明確化・経営上の指針
スウェーデンの環境活動家 16才少女 グレタ・トゥーンベリさんへの世界的注目	2019年5月にTime誌の表紙に取り上げられる等、「次世代のリーダー」としてのロールモデルへ。8月大西洋横断航海やノーベル賞候補へも大きな話題となり、世界の環境にも影響大。	世界がめざすべき新たな方向性の1つ。社会他、今後の企業活動へも影響大。
米国・中国経済対立の深刻化。伸びゆくアジア 300(ストックリーグも今年から) IT 進展 世界的存在感薄れる日本	世界経済の二強と言われる米中の対立は世界的リスクに。周辺アジア諸国も大きな恩恵も受ける。本年度から日経ストックリーグも日本市場だけでなく、アジア300銘柄も投資可へ	米中2強時代へ。迫られる日本の選択。 埋没しがちとなった日本企業の現実。
進む格差社会の進展 (高齢者と若者、中央と地方、富裕層とそれ以外の固定化)	地元、豊後大野市(豊肥地区)は、左記、どの格差でも低位に位置づけ。 消費増税で、ますます事態深刻化。	諦め、失う競争力。 選択できない個人の意思とブラック社会
日本で進む超高齢少子社会 社会保障費の増大・雇用延長 * 認知症の大幅な増加と老々介護の深刻さと対策	地元、豊後大野市(豊肥地区)・大分県は全国でもトップクラスに進む。県都への一極集中。 * 監察医 朝顔・ドクターX6、医療現場ドラマ高視聴率は、ここ数年のトレンド。	活力の減退と持続可能でない町(地方) 現実味を増す消滅
若者の結婚意欲の減退 (草食系男女の増加・2DLしか愛せない像)・増える非婚・離婚率・人間関係の希薄化	「彼氏、彼女いない結婚しない」、ダブルインカムノーキッズ。非婚社会の到来と垣間見る変化「令和婚」の増加。一方、増える離婚率。 * ドラマ: あなたの番です。は、流行語に	地方の衰退と近づく地方消滅。経済格差の広がり、少子高齢化 ・新規人材の慢性不足
人口減少・特に地方・地域の著しい衰退。商店街の急速な衰退・「地域社会の崩壊」	地元では、本校も含む高校統廃合問題。人口4万の街に高校がなくなる可能性も視野。近づく「地域消滅」	活力の減退と持続可能でない町(地方) 現実味を増す消滅
本校先輩が、4月にはじめて一緒に歩もう!! iiロード ・自立的地域再生への活動	「地域課題解決型 探求学習」3年生課題研究で誕生した「遠足」ベースのペア・ウォーキングイベント商品化。BrideONE、JuneBride等	地域課題を自分たちの手で、「地域課題解決型」の新たな事業戦略。
RUGBY W杯日本大会の大きな盛り上がり(大分も会場)	「にわかファン」、「笑わない男」は流行語に「ONE TEAM」は流行語大賞まで受賞。 * ドラマ: ノーサイド・ゲーム高視聴率	スポーツも原点回帰。一体感への憧憬 楽しい「草野球」
揺れる東京五輪。伝統的なスポーツ界、オリンピックの各種環境・ルールの見直し	種目開催地、コース・ルール等のあいつぐ変更加熱する商業スポーツとしての五輪。選手と指導者、各種目と運営側等、関係性の複雑化。	オリンピック精神と商業スポーツの価値観。 ガバナンス低下。
モラル・ハザードの深刻化・状態化	パワハラ、セクハラ、社会、職場・学校現場でのいじめ・不登校のあいつぐ事例と深刻化	地方と公正は、不可分な社会への認識。

1-1-2 人口減少による地方消滅と深刻な格差社会の進展

地元の豊後大野市ではいまだに少子高齢化が進んでいる。昨年度の本校 3 年生のアンケート結果からも、本地域生徒の地域や学校に対する満足度は非常に高い。

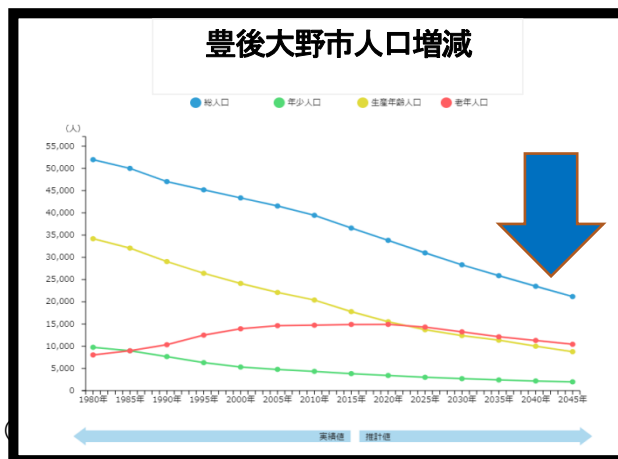
私たち先輩の多くは、地方に働く場所が少ないため、東京・大阪・福岡などの都会に行くケースがとても多い。考察の結果、地域で暮らせる雇用を創出することが、最も重要だと考えた。これ以上の格差は、ますます地方地方の若者に単身生活を余儀なくさせ、負担が大きいものとなる。更に、若者の結婚意欲への減退も、極めて深刻と言わざるを得ない。

最も優先すべき、地方の課題は、少子化の流れを変えることである。地方に家庭を創出し、幸福満足度を上げることと考えた。その最も解決すべき問題が「雇用」だと結論づけた。解決に向けたファンド作成を模索した。

(図3) 豊後大野市人口増減の実績・推計

【大分県豊後大野市:人口約 36,000 人】 面積 603.14k m² 人口密度 58.7k/m²

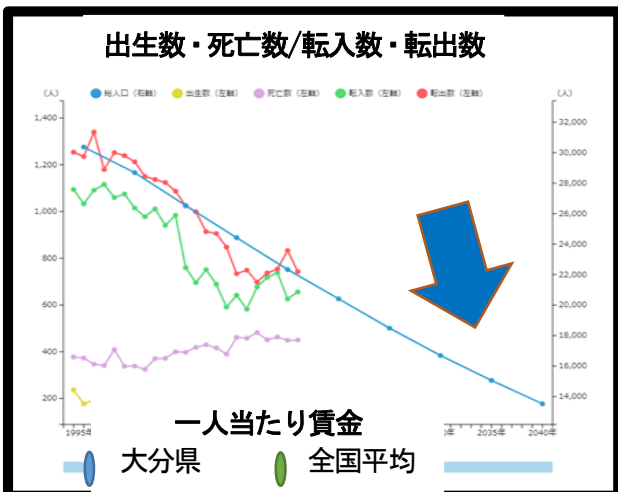
まち・ひと・しごと創生本部事務局が提供する地域経済分析システム(RESAS:リーサス)で、描画分析



このグラフは、豊後大野市の人口推移を過去 38 年間、今後 27 年間で予測するものである。今から私たちが 40 歳を過ぎた頃には、現在の約 33,000 人の人口が、21,000 人に減ってしまうことが分かる。

また、生産年齢人口を見ると、現在の 48.6%が 41.3%にまで減ってしまい、老年人口は、40.7%から 49.2%まで上昇することも分かる。

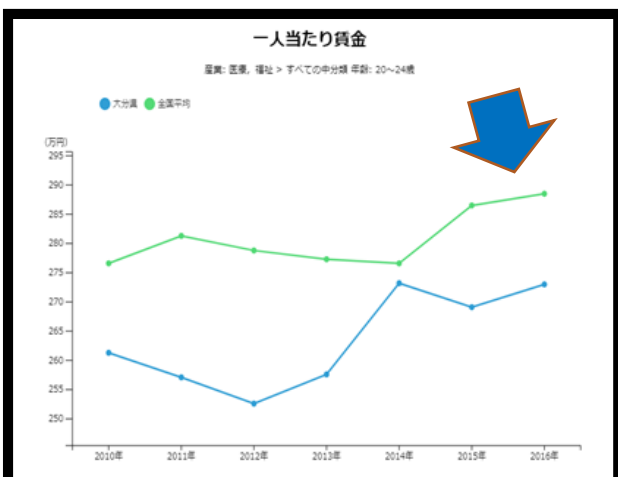
40 歳過ぎとは、育児・子育てで金銭的にも時間的にも忙しい時期だと予想でき、厳しい状況に立たせられることが可視化できた。



このグラフは、隣接する竹田市の出征数と死亡数、更に転出・転入に基づく、人口推移の推計である。

豊後大野市と同様に今後 25 年後の予測を比較すると現在約 22,000 人台の人口が 13,000 人台となることが分かる。豊後大野市と合わせても、35,000 人に満たない地域となることが理解できた。

6,7 年前に一時、転入者が転出者に近づく状況が生まれたものの、出生数の著しい現象には、歯止めがかからない状況が続いていることが、町の将来像に影を落としていることをまとめ共有することができた。



このグラフは、一人当たりの賃金を大分県と全国平均を比較したものである。リーマンショック以降、やや格差が開いたものの 2014 年には、ほぼ全国平均と変わらない賃金を得られるまでに回復した時期もあったことが分かる。

ただ、それ以降は大分県が横ばいに対して、オリンピック等の新規需要や株価上昇の中、全国平均の上昇に伴い、その差が開いていったことも理解できた。大分県の雇用や賃金は安定しており、安心して生活できる状況がここ数年は続いていることも分かったが、十分注意が必要だということも共有できた。

1-2 地域課題解決型（少子化） 優先課題の明確化（GOAL）**1-2-1 地域課題解決型と本校3年生新企画商品「iiロード(アイ・ロード)」から学ぶ**

私たちが、最も優先すべき地域課題や方策をいろいろと模索する中で、3年生が新たな企画を立ち上げ、実施することを知った。令和を記念し、本校の遠足を元に、故郷をペアで歩くウォーキング・イベントを企画し、広く市民他に参加を呼びかけ実施したイベントである。先輩から聞いた地域活性化イベントの成果と課題は、ポートフォリオ構築への大きな参考となった。

***概要を以下（1～5）**

1. 企画名 奉祝 令和元年 ラグビーワールドカップ2019™日本大会 Host City 大分
iiロード (アイロード) Story 1
2. 内容 高校生が企画・運営した故郷ウォーク。地域おこし&観光&新たな縁むすびをめざすイベントを通じて、地域社会の活性化や参加者の皆様の開運・招福をめざす。
明るく元気に、未来を信じて、故郷の観光資源を活用し新時代の新たな「生き方」、「カタチづくり」への価値創造をめざす、オリジナルロード (iiロード) ペア・ウォーキングイベント。(iiロード®: 片道2.5kmのコース: 内山観音)。
3. 主催 大分県立三重総合高等学校 メディア科学科 生徒運営 模株 めだかの学校 (マナ)
*協賛: 豊後大野市役所 後援: 豊後大野市商工会・豊後大野市教育委員会
4. 目的
 - 1) 学びを通じて、故郷のすばらしい資産（観光資源・人財等）を最発見し、広く世界に発信することで、持続可能な社会の協奏づくりをめざす。
 - 2) 故郷の新たな発展のため、超少子高齢社会となった地域の課題解決に向けた新商品（観光・サービス）を提供する。
 - 3) 地域の歴史・文化・人財等を学ぶことにより、郷土を愛する心を世代を超えて共有する機会の創造をめざす。
 - 4) 民法改正に伴う（2022年4月1日施行）「成人・結婚年齢18歳共通」を念頭に、二人で人生を歩むことの価値を見つめ直す機会を地域社会に提供する。
 - 5) 豊後大野市の地域活性化と生徒のビジネス企画力・発進力、実践力の向上をめざす。
5. 参加者 世界中から参加可能（年齢・性別・国籍・居住地不問）

○地域活性化のための新企画商品 iiロードの運営。iiまんじゅう実際の販売写真

* 期間: 令和元年5月告知開始～(7月開催 あいまんじゅう他、スピンオフ商品多数 地域連携商品)



・新企画商品 iiロード



・iiロード オリジナルの旗作成



・iiロード参加者と運営スタッフ



・市商工会前 あいまんじゅうの販売



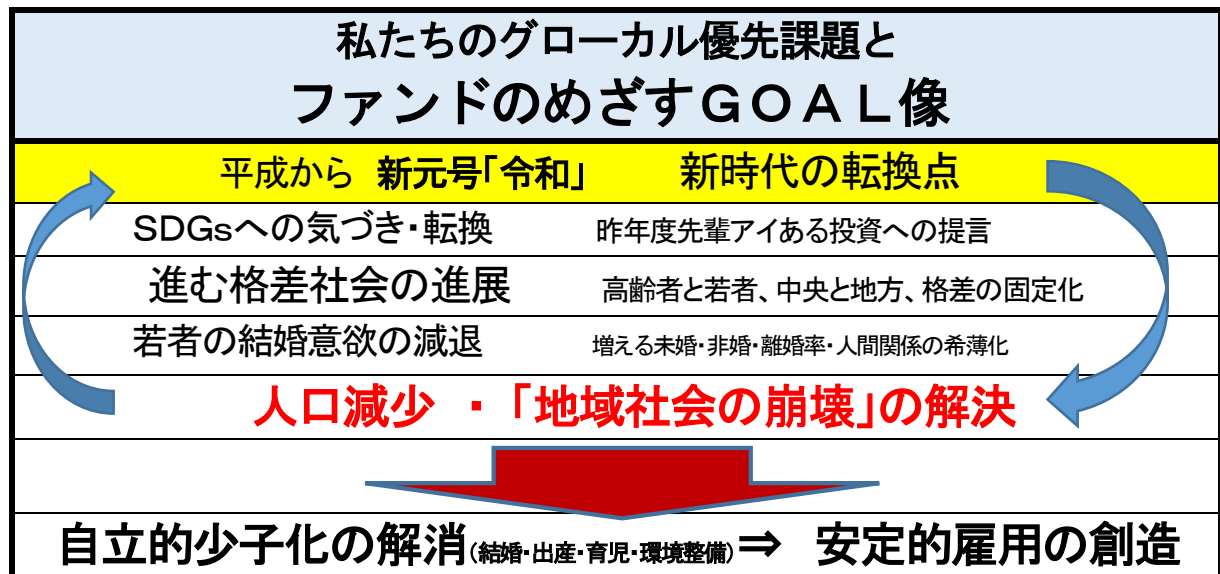
・3年生による販売 スピンオフ商品



・実際の ii まんじゅう

1-2-2 地域課題解決型 「課題の整理&TOUSHIの方向性」

リリースでの分析、先輩方の実践活動と報告を聞き、課題や気づきを整理し、私たちの地域の最も優先すべき課題を明確化した。



1-3 投資テーマ決定までの思考・取材成果等

1-3-1 外部講師招へい(投資ファンドの作成や優良企業の見きわめ等)

上記、地域課題解決へ方向性が定まった後、10月8日(火)に、さわかみ投信株式会社(東京)から CEO 澤上龍様、CIO 草刈貴弘様他、計4名の方が、社会貢献活動の一環として、本校に来校いただき、私たちに株式ポートフォリオ作成の考え方等の寄附講座をいただいた。

同投資信託会社は、日本初の独立系直販運用会社として、「本格的な長期投資で世の中をおもしろく」、「一般生活者の財産づくりを長期運用でお手伝いさせていただく」等の理念の下、約3,000億円の「さわかみファンド」を運用しており、他人のお金をどのような会社に投資し、運営収益を上げていくのか等について、分かりやすく説明していただいた。

私たちが、地域課題を解決しようと、構想していることを率直に聞いていただき、投資のプロの目線から、様々な観点で、ご指導をいただき、その後の個別銘柄のスクリーニングや調査に大いに参考となった。

また、地方では学ぶことのできない専門的な講義を学べる社会(地域)連携の大切さも実感できた。

特に、地方と東京で暮らす方々の目線や投資に対する考え方等を直接、伺うことができたことや同社の投資銘柄の中にも、地域課題解決に熱心に取り組んでいる会社があることで、大きな自信もいただくことができた。“地方に共感”することにより、地方の学生と東京のプロフェッショナルの方とでも、あまり差がないことを学べたこともより方向性を強固なものとすることができた。

また、この指導の2週間程後に実施した東京方面FWでも、初めて同社本社を訪問し、いただいた課題の調査結果等を聞いていただき、その後の研究に更に、フィードバックすることができた。



○来校いただいた プロの投資ファンドマネージャーの方々からのマンツーマン指導(社会・地域連携 2H)

1-3-2 都心で進むビッグ・プロジェクト(東京FW成果. 2019.10.21~23)

10月21日から3日間、東京都内を中心にフィールドワークを全員で行なった。

一般的には、東京オリンピックが終わると景気後退等という話を聞くことが多いが、事前の調査でオリンピック後も、都内では東京駅周辺他、大きな再開発事業、新たな街づくりへの投資が進んでいると知り、実際にその現場を見学・調査した。

東京と地方の格差は、この20年で飛躍的に広がった現実を目の当たりにすると、地方で生活する私たちのこれから10年~20年後の生活は、持続可能なものとするのは難しいと、改めて感じる事ができた。

ただ、一方で、東京にはない地方の魅力や可能性もかなりあることも、改めて実感することもできた。

東京駅周辺他、都心で進む大規模 都市再開発事業への投資

(スクラップ&Build 豊かな街 東京 と 地方の格差は今後も、ますます拡大傾向)



1-3-3 日経アジア300 (日経ストックリーグ 本大会より(第20回))の思考

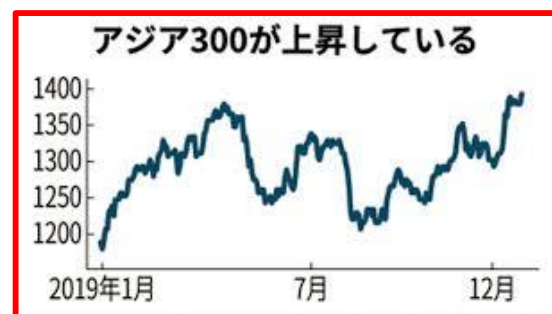
本大会より日本の株式銘柄だけでなく、新たに追加導入された、日経アジア300の銘柄への対応。アジアを訪れたこともない私たちにとっては、正直、雲をつかむような感覚だった。

よく分からないものには、投資しない。先輩方から継いだ考え方の延長線上に、何を考察すればよいかを考えた。結果、投資条件として、以下の5つを明確にした。

① カントリーリスク ② 低リスク・安定リターン ③ 事業の持続性(公益性含)と成長性 ④ 収益性

⑤ 投資配分は手持ち総額の10%程度である。アジアといっても、分散するのではなく、1国への集中投資。結果、インドを選択した。インドの魅力は、日本との友好関係は元より、世界第一位の人口へと拡大を続けている成長力。更に、理数系、IT関連に世界トップレベルに強いことで決定した。

次に、低リスクで安定的な成長を見込める企業を選択(銀行・IT系コンサルティングの2社)を選択した。
(*詳細は、後述 個別銘柄分析参照)



1-3-4 新一万円札 (肖像: 渋沢栄一氏 2024年発行予定) の思考

2019年4月に発表となった、新一万円札の肖像、渋沢栄一氏。私たちは、渋沢翁に、地域創成本ポートフォリオ作成へのヒントを求め、10月21日に埼玉県深谷市の「渋沢栄一記念館」に取材に行った。

渋沢氏の思想を学ぶとともに、深谷の街を一緒に歩きながら、大きな気づきがあった。

キーワードは「レンガ」だった。渋沢氏は、深谷の平原に、近代社会の到来を捉え、レンガ工場を作った。

(2024年予定 の新一万冊 財務省4月発表)

それを起点に、鉄道がひかれ、物流拠点として、近代的建物が次々と誕生する中、そのレンガが使われ、多くの労働者が雇用を得て、街が拓かれた。その原風景は、今も、JR深谷駅はじめ、深谷市に色濃く残っていることを実際に学んだ。また、今でも深谷市の誇りとして、街の各所に名を残す姿に、経営者である前に、豊かな人間性を身に着けることの大切さを学ぶことができた。

私たちが、大規模倉庫業を中核に据えて、持続可能性の高い、波及型の投資ファンドを作っていく形は、このFW時に確信できるものとなった。



1-3-5 都内大規模先端企業のワーク・ライフバランスへの思考

(10月23日 東京フィールドワーク : 株式会社 電通様 (汐留) への取材)

昨年度、初めて取材をさせていただき、大分のような地方とは全く異なる環境で、クリエイティブに働く。日本最大の広告代理店の電通様に2年連続で取材を行った。

今年の取材の主眼は、投資ファンドの重要な要素:「少子化&愛」

都内の超一流企業で、働く方々の最新意識トレンドを直接、取材した。

○具体的には、

福利厚生(女性の働き方&保証する制度・活用・課題) 等を、同社のみならず、最近の都内のトレンドも含め、1時間にわたり、講義と質疑応答をさせていただいた。

*特に、20代~40代の女性がこれからも、育児とバランスをはかりながら、生き生きと働ける社会の構築に関連する投資を思考していたこともあり、力点を置いて取材させていただいた。

事前にお送りした多岐にわたる上記質問にも、適切で分かりやすいプレゼンを組織的に用意して、高校生の目線に立って、ご説明していただいた。

日本を代表するクリエイターが集まり、スマートかつクリエイティブで明るい社内の雰囲気にも私たちも働くなら、このような環境でと夢のようなひと時を過ごさせていただいた。社内の育児休暇、育児時間、フレキシブルで明瞭なサポート体制、社内休暇・社員支援WEBの先進性、充実等々。

女性が、本当に働きやすいと、私たちも働いてみたいと思わせられるような素晴らしい先進的環境がある。この「電通方式」が日本各社に広がると、社員や家族、また、経営者・株主も、持続可能な開発目標に基づく、新たな日本の経営・投資が可能になると、全員が確信できるような内容であった。



■ 2. 投資テーマの決定

奉祝 REIWA

地域課題解決型 Glocal ファンド

TWO.OK

とぅーおく

～未来を彩る 二人へ♪ SDGs.TOUSHI ファンド～

＜テーマ選定理由＞

- ①「令和」への改元、新紙幣刷新の発表を機に、明るい社会の創造へ
- ②私たちの地域を持続可能なものにするSDGs投資ファンドを作りたい。
- ③「ESG」・「SDGs」・「幸福満足度の向上」をベースにしたファンド。
- ④「少子化」の脱却。二人で一緒に歩んで行ける持続可能な社会づくり
- ⑤「雇用」新創造。大規模倉庫から波及型ファンド（ストック&フロー型） 等

私たちの地域の自立的な持続可能な発展。への転換。

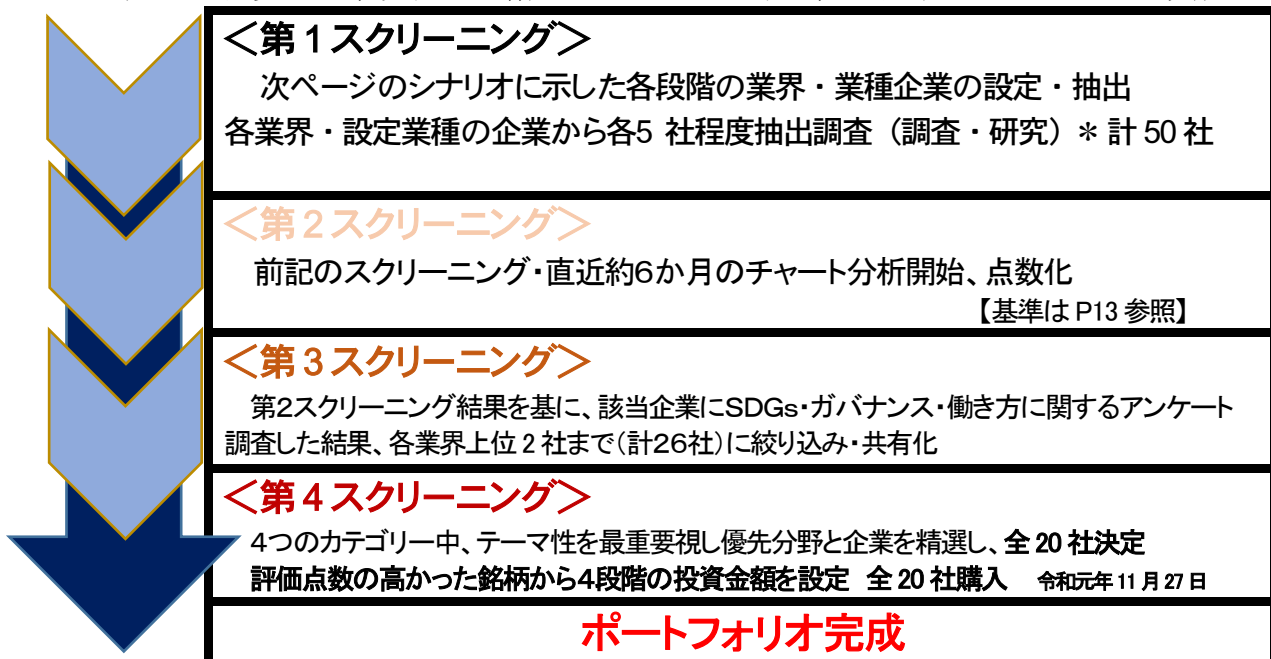
ネットや新聞はじめ、前述「RESAS 地域経済分析システム」を活用しながら、私たちの豊後大野市、大分県に今後10～30年後に訪れるであろう未来予想図と過去・現状について、様々な描画で厳しい現実を共通理解した。模擬起業実践と株式投資研究の中で結びついた、「地域創成」を投資テーマとした。（＊未来を創る♪ は、本校の校歌の一部。）

キーワードは、「課題解決型」、「令和」、「Glocal」、「未来」、「二人」、「ESG」、「SDGs」、「STOCK&フロー」

■ 3. ポートフォリオの作成

3-1 スクリーニング

上記テーマ実現のため、以下の4段階のスクリーニングを行い、目的とするポートフォリオを完成した。



（図7）スクリーニングのプロセス

3-2 私たちが考えた 豊後大野市 創成 TOUSHIファンド計画

目的とゴールを明確にした持続可能な街づくり図 (図7)

日本(地方)は人口の縮小傾向 世界規模では人口拡大

GAFA・GAFAMは、米国の多国籍企業。コンピューターやソフトウェアを駆使して、サイバースペースを2010年代に支配するに至った企業

Google・Amazon・Facebook・Apple等の主要IT企業が存在。

電子商取引の世界規模での拡大 ⇒ 薄れる地方の存在感と商店街(豊後大野市)

**私たちの地域の特性を最大限に
活用した投資ファンド・シナリオ**

①世界的な大規模倉庫を豊後大野市につくる(商品のストック)

②物流の流れ(フロー)ができる(陸運・JR・空運・海運等 *交通網の整備)

③雇用が生まれ、若者・家族が増える ⇒ 子ども・若年労働者増加

④人口の移動、住環境・不動産、継続教育・豊かな文化的生活のニーズの高まり(消費)

⑤自立的な生活・エコ(農業・地域資源の活用)等の基本的生活基盤確立

⑥アジア300(世界の成長を) SDGs・TOUSHI・世界(発展)等

持続可能な開発目標・めざすGOALの明確化

GOAL: SDGs 豊後大野市の自立的発展 TOUSHI・世界(発展)等

★SDGs（持続可能な開発目標）★ 課題解決に向けた基準の明確化

実際にスクリーニングで使用した指標は、以下の通り。点数化を行ない評価した。
抽出、決定した全20銘柄の個別分析は、次ページより詳細を記載する。

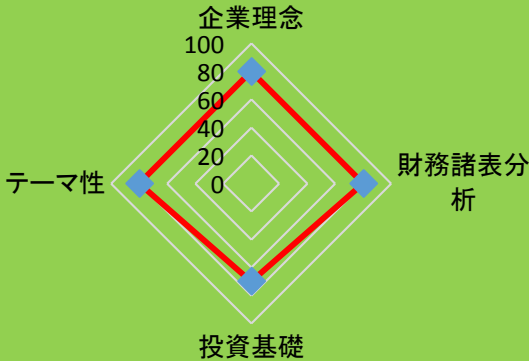
3-3 ポートフォリオクリーニング基準

第2・3スクリーニング（表2）

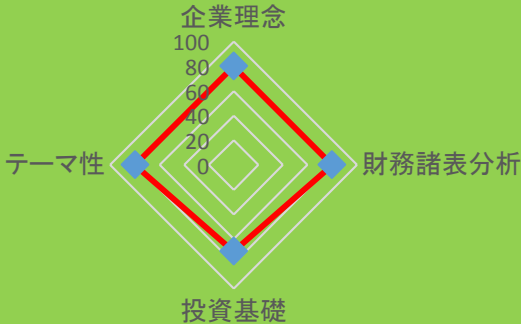
指標領域	項目	指標	指標 換算点	傾斜配点 結果後の満点
1 企業理念・ ESG・SDGs への理解・実践	①企業理念	明確かどうか	5 公式WEB・会社資料の発信・記載内容 ~ 1 記載がない ※問い合わせ等含	100 点
	②SDGs	明確化どうか ・動機	5 公式WEB・会社資料の発信・記載内容 ~ 1 記載がない ※問い合わせ等含	
2 財務諸表分析	①安全性	ア 流動比率	5 250%以上 ~ 1 80%未満	100 点
		イ 自己資本比率	5 70%以上 ~ 1 10%未満	
	②収益性	ア 売上総利益率	5 30%以上 ~ 1 5%未満	
		イ 売上高営業利益率	5 5%以上 ~ 1 2%未満	
	③成長性 (過去3年間)	ア 売上高成長率	5 10%以上 ~ 1 0%未満	
		イ 経常利益伸び率	5 10%以上 ~ 1 0%未満	
3 投資基礎 (ファンダメンタルズ) /市場ポジション (テクニカル含)	①信用	ア 過去5年間の不祥事	5 ほぼなし ~1 重大なもの2回以上	100 点
	②キャッシュ・ フロー分析	ア 営業CF	プラスが良い:投資活動を見る	
		イ 投資CF	マイナスが良い:財務活動を見る	
		ウ 財務CF	プラス:営業活動より多かつたら危ない マイナス:借入りや配当しているのかと考える	
		総合所見	5 営業CF:++ 投資CF:- 財務CF:- 4 営業CF:+ 投資CF:- 財務CF:+ 3 営業CF:+ 投資CF:+ 財務CF:- 2 営業CF:- 投資CF:- 財務CF:+ 1 営業CF:- 投資CF:+ 財務CF:- 0 営業CF:-(+) 投資CF:-(+) 財務CF:-(+)	
	③研究開発費	ア 研究開発費	5 売上のうち10%以上~1 売上のうち2%未満	100 点
	④割安	ア PER	5 業種別平均の-21%~50%以上 ~ 1 業種別平均の+20%以上	
	⑤配当性向	ア 配当性向 %	5 40%以上 ~1 10%未満	
	⑥業界市場規模	ア 1兆円以上	5 15兆円以上 ~1 1兆円未満	
	⑦株主上位	ア 株主上位 4名比率	5 20%未満 ~1 45%以上	
	⑧過去5年間	ア 過去5年のチャート	5 20%以上の株価上昇~1 -5%以上の下落	
	⑨過去6ヶ月	イ 過去6ヶ月のチャート	5 15%以上の株価上昇 ~1 株価下落	
4 テーマ性	①地域特性	倉庫を中核とした自立型 投資の波及・相乗効果	5 大いに期待できる ~1 気づいて欲しい	300 点
	②投資シナリオ	持続可能な地方社会 動機&GOALの明確化	5 大いに期待できる ~1 気づいて欲しい	
	③ESG・ 幸福満足度	幸福満足度の高い社会	5 大いに期待できる 1 気づいて欲しい	

3-4 企業（銘柄）分析一覧表（全20銘柄）

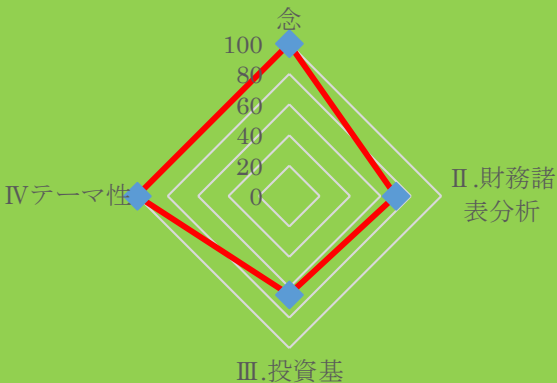
①

銘柄コード 9304	渋澤倉庫	業種・業界：倉庫・物流施設 SDGs. TOUSHI: ①地元の大規模倉庫（STOCK）
選定理由		最近の動向・業績等
今この世の中はインターネットの販売が盛んに行われている。しかし商品をストックすることができる倉庫がないと成り立たない。 そこで私たちは倉庫会社を調べあげた。渋澤倉庫は、商品特性に合わせた多様な荷役機器を有して一般貨物の常温倉庫をはじめ、可動式ラック倉庫、定温倉庫や危険品倉庫等、万全の態勢で最適な保管環境を提供。 同社で開発した倉庫管理システム（WMS）によるリアルタイム在庫照会やEDI連携等を利用することにより、効率的な販売戦略をサポートしている。		2月25日に神奈川県横浜市に研究開発施設と物流倉庫を併設した新たな施設の建築に着手した。首都圏において、研究開発施設と横浜港を中心とした高品質な物流サービスを提供することにより、多様な物流ニーズにお応えしていく予定だ。 2024年度上期を目途に1万円、5千円、千円の紙幣を印刷、新1万円札の図柄に渋沢さんが採用された。渋沢さんが遺した書「信用はあらゆるものごとの根本である」の考え方を大切に、今後とも社業の発展に努めていく予定だ。
		投資評価 S 合計 505 点
I. 企業理念		85
II. 財務諸表分析		75
III. 投資基礎／市場ポジション		75
IV. テーマ性（ESG）		270

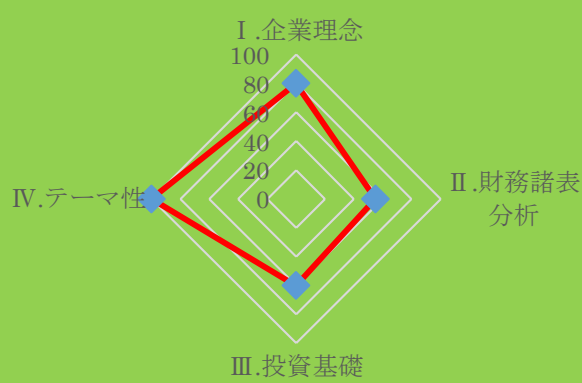
②

銘柄コード 9066	日新	業種・業界：倉庫・物流施設 SDGs. TOUSHI: ①地元の大規模倉庫（IT）
選定理由		最近の動向・業績等
日新は、工場・倉庫・物流センター内にて作業現場を代行・運営するアウトソーサーを目指している。ニーズに合わせた構内作業、物流における入出庫・在庫管理、自動倉庫・生産工場の工程管理、受注・事務など、作業現場の運営を一括して請負。 安全面に関しても絶対命題として、ムリ・ムダ・ムラの排除を共に実践していることから選定した。		九州日新は、福岡市アイランドシティに新倉庫を建設し、本年9月より営業を開始。 コンテナターミナルや高速道路、貨物ターミナル駅、空港等が近く、交通アクセスに優れている。 今後、新倉庫と国内外のグループ拠点と連携し、顧客の要望に沿ったサービス・サポート体制をより一層拡充する予定だ。
		投資評価 AAA 合計 470 点
I. 企業理念		80
II. 財務諸表分析		80
III. 投資基礎／市場ポジション		70
IV. テーマ性（ESG）		240

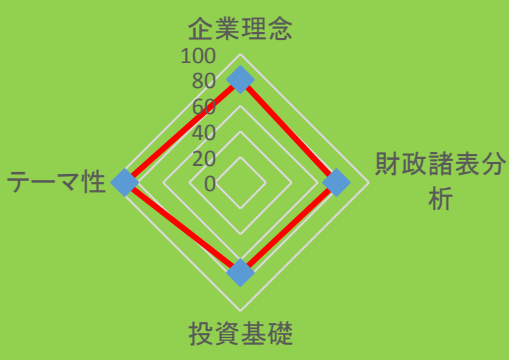
③

銘柄コード 2871	ニチレイ	業種・業界：倉庫・物流施設 SDGs. TOUSHI：②地元の大規模倉庫（冷凍庫）
選定理由		
輸配送を軸とした物流ネットワーク事業と、冷蔵倉庫機能を担う地域補完事業で、低温物流事業において国内では1位、世界では5位という実績を持つ企業だ。 高度な物流システムで結ばれた輸配送・保管・流通加工から、物流センターの設計・施工・メンテナンスに至るまで、サプライズチェーン全体にわたって高品質なサービスを提供している。		冷凍食品は競合などにおされ、一時は販売が伸び悩んだが、共働き世帯から根強い支持が得られる。ハンバーガーや加工品などの拡販にも注力した。 低温物流事業も好調。低温物流の拠点は、引き続き解説し需要を獲得している。 最近の取り組みでは、次世代アスリートをこだわりの畜産品で応援するプロジェクトも行っている。
		投資評価 S 合計 535 点
		I. 企業理念 100
		II. 財務諸表分析 70
		III. 投資基礎／市場ポジション 65
		IV. テーマ性（ESG） 300

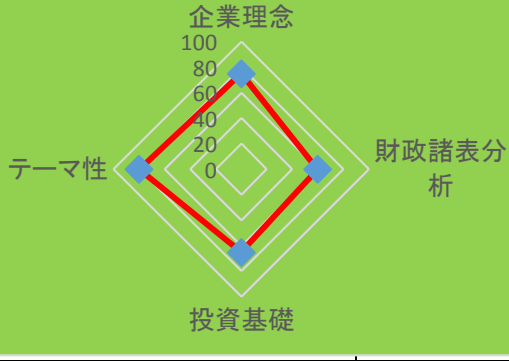
④

銘柄コード 6501	日立製作所	業種・業界：倉庫・物流施設 SDGs. TOUSHI：②地元の大規模倉庫（IT）
選定理由		最近の動向・業績等
総合物流システム「HITLUSTER」を使用し、ほかの企業にはない戦略的ロジスティクスを実現している。 物流情報の「一元管理・見える化・PDCA サイクル」を実現することで、取引先～物流センター～出荷先の広域をシームレスに連携し、「物」や「人」の動きをタイムリーに提供している。 さらに実務層で発生する営業環境に変化に素早く対応できるロジスティクスの実現を可能にしている。		株式会社日立システムズは12月20日、製造、流通、金融、公共などの各業種におけるマルチクラウドの先進事例を基に、マネジメント、ネットワーク、セキュリティなどの各種サービスをパッケージ化したワンストップソリューションの販売を開始した。 日立システムズでは、株式会社日立製作所の「Lumada」ソリューションの導入を迅速に行える「Lumada Solution Hub」を下支えするサービスとしても積極的に展開していくとしている。
		投資評価 AAA 合計 495 点
		I. 企業理念 80
		II. 財務諸表分析 55
		III. 投資基礎／市場ポジション 60
		IV. テーマ性（ESG） 300

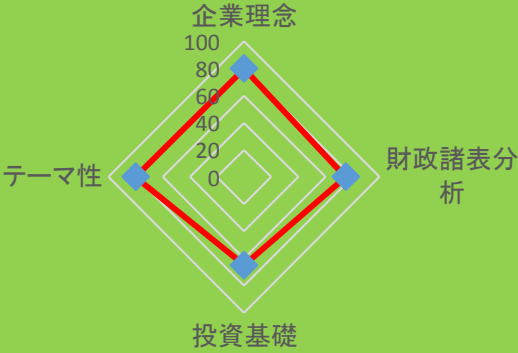
⑤

銘柄コード 9064	ヤマトホールディングス	業種・業界：陸運・物流 SDGs. TOUSHI：②物流（フロー）
選定理由		最近の動向・業績等
ヤマトグループは、ヤマトホールディングス株式会社および子会社、関連会社により構成されており、デリバリー事業、BIZ-ロジ事業、ホームコンビニエンス事業、e-ビジネス事業、フィナンシャル事業、オートワークス事業、その他の事業の7つの事業を主な事業としている。 これらに附帯するサービス業務などを営んでいることから選定した。		日本初、宅配に特化した小型商用EVトラックを導入。初期導入の500台を、2020年1月から一都三県で順次稼働していく予定だ。 今後も、EVを含む次世代モビリティの開発・導入を積極的に進め、2030年までに小型集配車両の半数、約5000台の導入を目指す予定だ。
		投資評価 AAA 合計 495 点
		I. 企業理念 80
		II. 財務諸表分析 75
		III. 投資基礎／市場ポジション 70
		IV. テーマ性 (ESG) 270

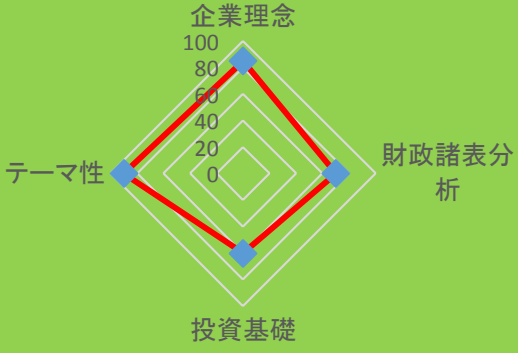
⑥

銘柄コード 9142	九州旅客鉄道	業種・業界：鉄道（JR） SDGs. TOUSHI：②物流（貨物線）
選定理由		最近の動向・業績等
JR九州では、日々の安全を作り上げていくため、車両や運転保安設備などの整備・改良に積極的に取り組む。 社員一人ひとりが安全について気づき、感じた意見を集約している。情報共有や設備・ルール改善を図る取組を推進し、JR九州グループ全体の安全風土の形成に努めていることから選定した。		宮崎県と湯布院地区における利便性と魅力の向上を目的とした「観光型Maas」の実証実験を行うため、実行委員会を設立したと発表した。 宮崎県は12月18日、湯布院地区は12月13日に設立。実験期間は2020年6月頃～半年程度を予定している。対象地域は大分県湯布院市及びその近郊。
		投資評価 AA 合計 440 点
		I. 企業理念 75
		II. 財務諸表分析 60
		III. 投資基礎／市場ポジション 65
		IV. テーマ性 (ESG) 240

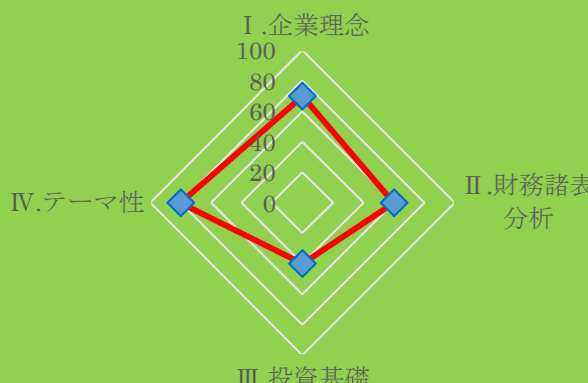
⑦

銘柄コード 9107	川崎汽船	業種・業界：海運 SDGs. TOUSHI:②物流（貨物船）
選定理由		最近の動向・業績等
川崎汽船は多様なニーズにお応えするため、グループ各社のノウハウやサービスを組み合わせ、国際輸送だけではなく国際航空輸送、陸上輸送、通関、港湾運送、倉庫保管、据付、貨物混載サービス、国内における海陸一貫輸送等の物流サービスを展開している。 特に陸上輸送は日本国内およびアジアを中心に行っている。タイではコンテナ輸送、完成車輸送、部品ミルラン（巡回集荷）など幅広いサービスを展開している。		2019年12月27日に東証業種別ランキングで海運業が上昇率トップ。川崎汽船が2.4%上昇するなど全般堅調に推移した。11月28日にシステム開発を手掛けるパイ・アールが開発したスマートフォン連動型アルコール検知システムのグループ会社管理船への搭載を開始したと発表した。2019年11月より順次搭載を進め、2020年前半にはグループ会社管理船全船への搭載を目指す予定だ。
		投資評価 AAA 合計 460 点
		I. 企業理念 80
		II. 財務諸表分析 75
		III. 投資基礎／市場ポジション 65
		IV. テーマ性 (ESG) 240

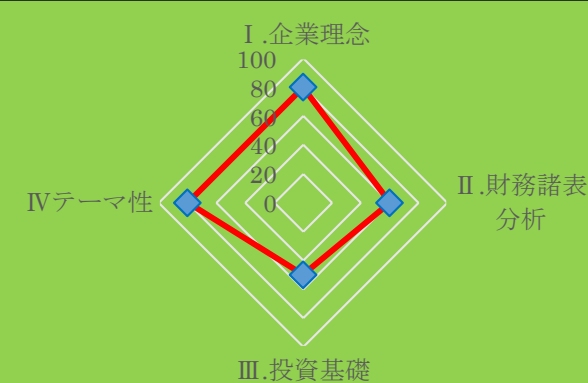
⑧

銘柄コード 6232	自律制御システム研究所	業種・業界：ドローン SDGs. TOUSHI:②物流（空運）
選定理由		最近の動向・業績等
完全自律・高速飛行により、片道12km程度の距離を運搬することが可能。独自開発した運搬機構「キャッチャー」を搭載しており、目的地に到着すると自動でモノをリリース。 物流・宅配は生活に欠かせない社会インフラだ。独自開発の完全自律飛行技術と高速飛行技術を応用し、モノの運搬を可能にした。 輸送手段を簡易にするACSLでは、それを実現するために容易ルート設定が可能な地上局システムを提供している。		2019年12月16日～24日、愛知県の豊田市御津と田原市白浜を結ぶ三河湾の海上で、無人航空機の危険回避技術の実証実験を実施。 離島での無人航空機の運用を想定し、故障や燃料残量が減少した時の経路変更機能、悪天候時の経路変更機能、準天頂衛星システムの高精度測位情報を用いて変更した経路を飛行する機能の3つを試験。 試験の結果、事前に設定された緊急着陸地点まで飛行できたことを確認。
		投資評価 AA 合計 485 点
		I. 企業理念 85
		II. 財務諸表分析 70
		III. 投資基礎／市場ポジション 60
		IV. テーマ性 (ESG) 270

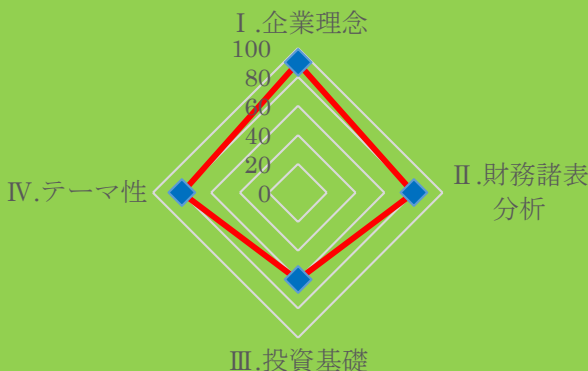
⑨

銘柄コード 8801	三井不動産	業種・業界：不動産仲介 SDGs. TOUSHI：③福祉・住（富裕層ビジネス）
選定理由		最近の動向・業績等
めまぐるしい社会環境の変化に伴い、不動産の課題とニーズが多様化している現代社会において、三井不動産グループは、グループの総合力と培ってきたノウハウを生かしながら、お客様と「ともに考え」「ともに歩む」というコンセプト。 そして、不動産マーケットやライフサイクルコストなどの豊富なデータを元に最新のテクノロジーを活用した分析力という点から決定した。		12月2日に三井不動産株式会社は豊洲エリアに「千客万来施設事業用地（5街区）を活用した賑わい創出事業」として開業する商業施設の名称を「江戸前城下町」とし、本施設を2020年1月24日に開設することが決まった。 日本の文化を体験できる多種多様な飲食・物販店舗が集まり、地域住民が憩い、交流する街づくりを実現する予定だ。
		投資評価 AA 合計 450 点
		I. 企業理念 70
		II. 財務諸表分析 60
		III. 投資基礎／市場ポジション 40
		IV. テーマ性（ESG） 280

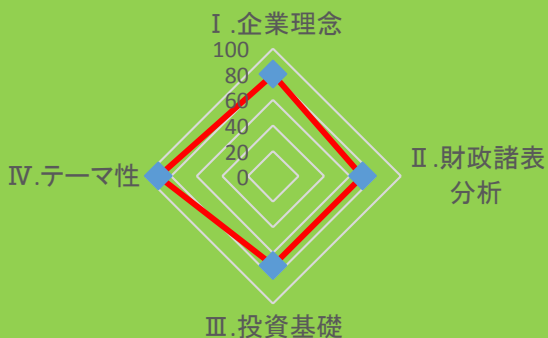
⑩

銘柄コード 3231	野村不動産	業種・業界：不動産仲介 SDGs. TOUSHI：③福祉・住（富裕層ビジネス）
選定理由		最近の動向・業績等
「住まい」「オフィス」「商業施設・ホテル」「物流施設」「企業向け不動産サービス」の事業フィールドを有している。住宅事業では、製販一体の強みを生かし、首都圏を中心に「プラウド」ブランドを展開。物流事業では、企業の収益向上と物流効率化を実現するために、国内デベロッパーの強みを生かし、用地の情報収集から取得、開発、リーシングまで一貫体制でソリューションを提案した。		12月6日、野村不動産株式会社は東京荒川区の新築分譲マンション「プラウド日暮里テラス」にて宅配型トランクルームサービスを提供するデータサイエンスプロフェッショナルズと連携した。 業界初となるマンション内の各住戸専用トランクルームを介した外部倉庫の利用サービスを導入することになった。
		投資評価 AAA 合計 470 点
		I 企業理念 80
		II 財務諸表分析 60
		III 投資基礎／市場ポジション 50
		IV テーマ性（ESG） 280

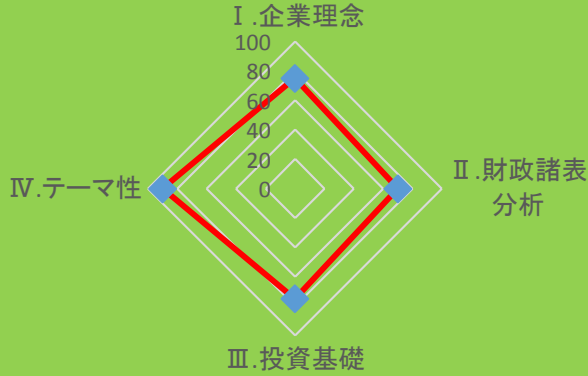
⑪

銘柄コード 8802	三菱地所	業種・業界：不動産 SDGs. TOUSHI：③福祉・住（富裕層ビジネス）
選定理由		最近の動向・業績等
三菱地所が他の企業よりも優れているところは、展開している事業の多さである。生活不動産・住宅事業・投資マネジメントから・海外にまで事業展開し、その事業の数は7つという多さである。 特に注目したのは、住宅事業の項目の賃貸住宅事業の内容で、分譲住宅事業と工事取得・商品企画・工事発生の各種機能を一元化し、三菱地所が有しているネットワークを最大限活用。		三菱地所は12月25日に新丸ビル7階の飲食ゾーン「丸の内ハウス」で行われる奈良県奥大和とのコラボレーション企画を1月13日から2月2日に実施されることが決定された。 第5回となる「HOUSE JOURNEY JAPAN 日本のおいしいものに会おう旅」とは様々な土地の料理を一流のシェフが調理するというもの。
		投資評価 AA 合計 470 点
I 企業理念		90
II 財務諸表分析		80
III 投資基礎／市場ポジション		60
IV テーマ性 (ESG)		240

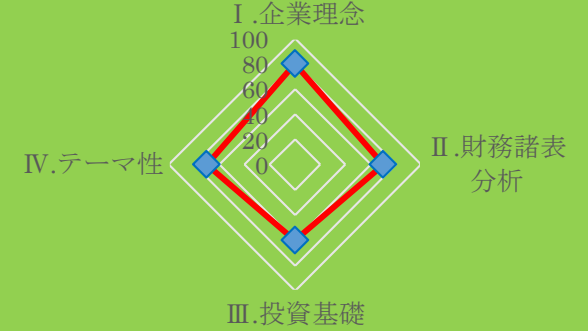
⑫

銘柄コード 7203	トヨタ自動車	業種・業界：自動車 SDGs. TOUSHI：④SDGs（自動化）
選定理由		最近の動向・業績等
トヨタ自動車は自動運転の技術が進んでいて、特に東京2020オリンピック・パラリンピック競技大会で使用される自動運転専用EVとして開発されたe-paletteが注目されている。自動運転時に歩行者とコミュニケーションができるよう、アイコンタクトのように車両の状況を周りに知らせる前後ランプを採用した。1回の充電での航続は、最大およそ150kmとしている。このことからトヨタ自動車の自動運転の技術は期待が持てるため選定した。		トヨタと西日本鉄道、JR九州は2019年11月27日、スマートフォン向けマルチモーダルモビリティサービス「my route（マイルート）」を、福岡市と北九州市で本格実施すると発表した。 公共交通や自動車、徒歩など様々な移動手段を組み合わせるルートを検索し、必要に応じて予約・決算も行えるトヨタが開発したサービス。 1年間で約3万件のダウンロードがあり、ユーザーの約8割が「満足」と回答するなど好評で市場性が認められた。
		投資評価 AA 合計 490 点
I 企業理念		80
II 財務諸表分析		70
III 投資基礎／市場ポジション		70
IV テーマ性 (ESG)		270

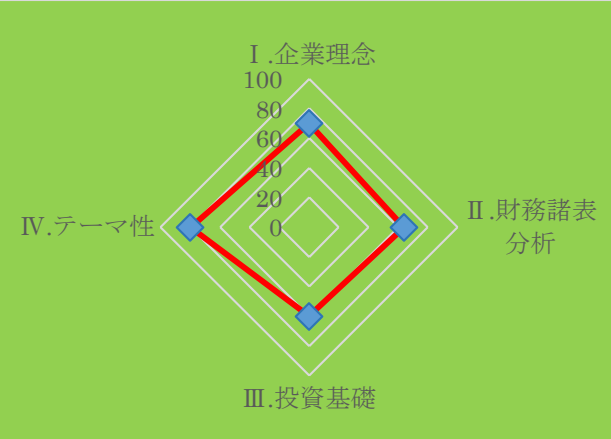
⑬

銘柄コード 7201	日産自動車	業種・業務：自動車 SDGs. TOUSHI：④SDGS（自動化）
選定理由		最近の動向・業績等
日産は「プロパイロット」を、これまでに日本で「セレナ」「エクストレイル」「日産リーフ」に搭載してきたのほか、2017年に北米で「ローグ」に搭載し、欧州では「キャシュカイ」に2018年に搭載した。 さらに、2018年には高速道路での車線変更を目的地に行う、複数レーンでの自動運転技術、2020年までに、交差点を含む一般道での自動運転技術を投入予定。 日産自動車は自動運転の技術がどの会社よりも進んでいることから選定した。		2019年12月26日、日産自動車と石川県日産自動車販売は、石川県羽咋市とEVを活用した「災害連携協定」を締結したことを発表した。 今後、各種イベントなどにおける電力源としての活用でゼロ・エミッションを推進するとともに、災害発生時における大規模停電が発生した際に電力源としての活用を推進していく予定だ。
		投資評価 AA 合計 490 点
I. 企業理念		75
II. 財務諸表分析		70
III. 投資基礎／市場ポジション		75
IV. テーマ性 (ESG)		270

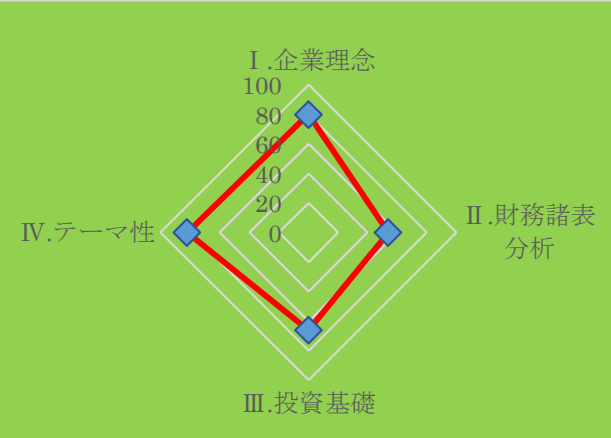
⑭

銘柄コード 2464	ビジネス・ブレークスルー	業種・業務：教育・学習塾 SDGs. TOUSHI：③インターネット（教育）
選定理由		最近の動向・業績等
通信講座で専門的な学習を家から出ずとも受けることができる。最近では専門的な技術を求められるようになっている中で、地元の学校に行く子供が少なくなり、市外の学校に行く子供が圧倒的に多くなってしまった。人口減少により学校が無くなってしまいうという危険性が常にある中で、通信授業ならば移住地に関係なく教育が維持でき、子育てもしやすい環境づくりができると考えた。		外国人と英語で協働できるスキルを6か月で養成する「ビジネス即戦力トレーニングコースB」を11月1日に開講した。 ビジネスパーソンがグローバル環境で働く際に壁となる「発言力・コミュニケーションスキルの不足」を改善する目的で作られた。 最近では、同社の経営する通信制大学で、「SAT OR I」の導入などの工夫がされている。
		投資評価 AA 合計 440 点
I. 企業理念		80
II. 財務諸表分析		70
III. 投資基礎／市場ポジション		60
IV. テーマ性 (ESG)		230

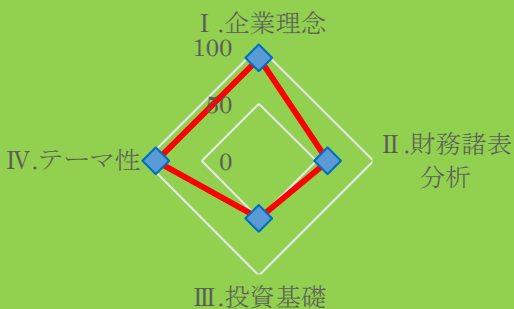
⑮

銘柄コード 9602	東宝	業種・業界：映画・アニメ SDGs. TOUSHI:④SDGS (文化)
選定理由		最近の動向・業績等
東宝本体で政策委員会に参加するなど、映画製作において積極的な姿勢をとっている。 また、砧撮影所の空洞化技術伝承の中断に危機感を持ってレンタル展開を積極化。2013年には「アニメ事業室」を新設、同時に自社音楽レーベルも立ち上げ、自社規格でのアニメ事情の強化に乗り出している。 アニメ業界は日本の伝統といっても過言ではないため、アニメ業界に力を入れてくるのはうれしい限りだ。		2020年の作品ラインナップが12月12日に発表された。製作が解禁されたのは、「劇場版ポケットモンスター2020」「STAND BY ME ドラえもん2」の2本。 国民的アニメが公開されるにあたって大きな反響が大きいと期待できる。他にもアニメの実写化、人気ゲームの実写化など2020年の東宝映画がとても楽しみである。
		投資評価 A 合計 414 点
		I. 企業理念 70
		II. 財務諸表分析 64
		III. 投資基礎／市場ポジション 60
		IV. テーマ性 (ESG) 220

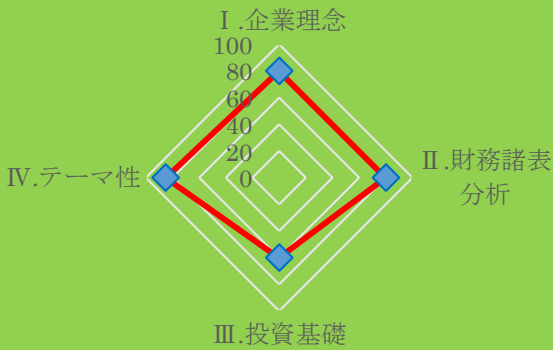
⑯

銘柄コード 9605	東映	業種・業界：映画・アニメ SDGs. TOUSHI:④SDGS (文化)
選定理由		最近の動向・業績等
東映アニメーションが設立されていることから、主にアニメーションに力を入れていると思った。 最近のアニメ業界では、アニメのシーンで取り上げられた場所に訪れる、聖地巡礼がより多くの経済効果に影響している。過去に聖地巡礼によって地方の活性化が見受けられた。		大人気ディズニーアニメーション「アナと雪の女王」の続編が11月に公開されたことにより、興行収入は70億円を超え、前作のアナ雪を上回る人気だった。 11月には様々な作品が公開されたためそれに伴って株価も右肩上がりになっていた。
		投資評価 A 合計 420 点
		I. 企業理念 80
		II. 財務諸表分析 54
		III. 投資基礎／市場ポジション 66
		IV. テーマ性 (ESG) 220

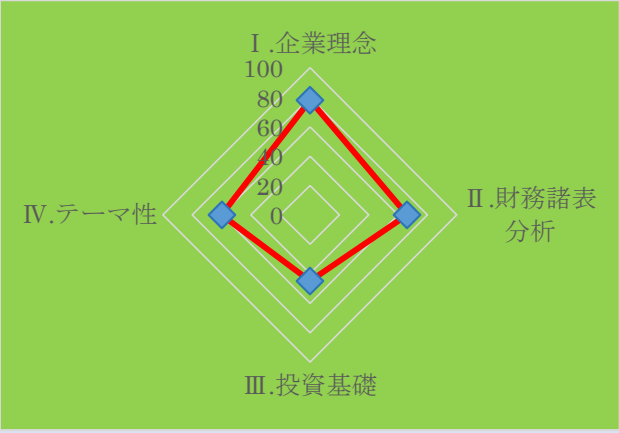
⑪

銘柄コード 8218	コメリ	業種・業務：ホームセンター・ディスカウントストア SDGs. TOUSHI:⑤自立（農業）
選定理由 農業の際、農機だけでは仕事をするにはできない。資材・肥料・農薬など、揃えなければならないものがたくさんある。 その際、ホームセンターが必要になるのですが、そのホームセンター事業の中でもシェア度が高いのがコメリだ。日本全国に支店を出し、他のホームセンターに比べ利便性も高く、省力化を果たしながら効率よく稲を育てることができる考えた。 農業従事者から多く支持を集めているのが同社であるから選定した。		最近の動向・業績等 コメリの店舗フォーマットは毎日保証された圧倒的な品ぞろえと低価格の「パワー」近さと買いやすさ等の利便性を追求した「ハード&グリーン」、インテリア用品の専門店「アテナ」、資材・建材・工具・金物の専門店「PRO」の4形態だ。 それに加え、出店方法に「船団方式」と呼ばれる出店戦略を使用している。お客様の買い物の利便性を第一に考えた事業方針を考えている。
		投資評価 AA 合計 450 点
I. 企業理念		90
II. 財務諸表分析		60
III. 投資基礎／市場ポジション		50
IV. テーマ性（ESG）		250

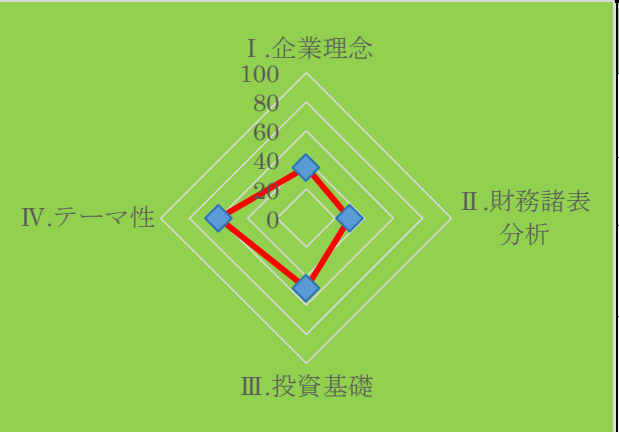
⑫

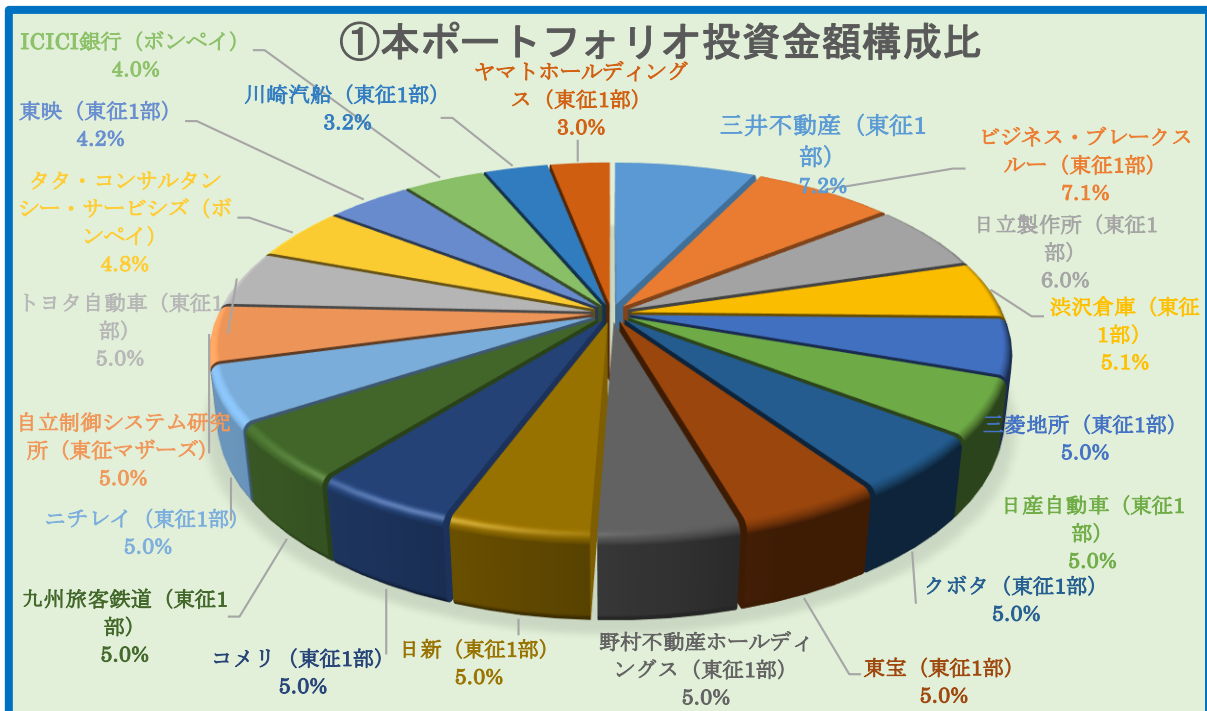
銘柄コード 6326	クボタ	業種・業界：スマート農業 SDGs. TOUSHI:⑤自立（農業）
選定理由 地方の強みといえば、豊かな緑と広大な土地にこそあると思われる。やはりこの地域を今後も支えていくためには、強みである農業をより成長させていくことが必要不可欠だと考えた。 農業業界にも様々な分野がある中様々なものが情報化によって管理されている現代社会において、スマート農業への取り組みを盛んに行っているクボタを選んだ。農機の取り扱いも国内最大手であると同時に最新の取り組みを盛んに行っている。		最近の動向・業績等 12月11日、株式会社クボタは米国の SVG Ventures が運営するスタートアップアクセラレータプログラム「THRIVE アクセラレータプログラム」に参加した。 社外パートナーとのオープンイノベーションを加速し、米国等における農作業の省力化・効率化に貢献している。 これにより、米国との深いつながりを持つことが目的とのこと。
		投資評価 AA 合計 470 点
I 企業理念		80
II 財務諸表分析		80
III 投資基礎／市場ポジション		60
IV テーマ性（ESG）		250

19

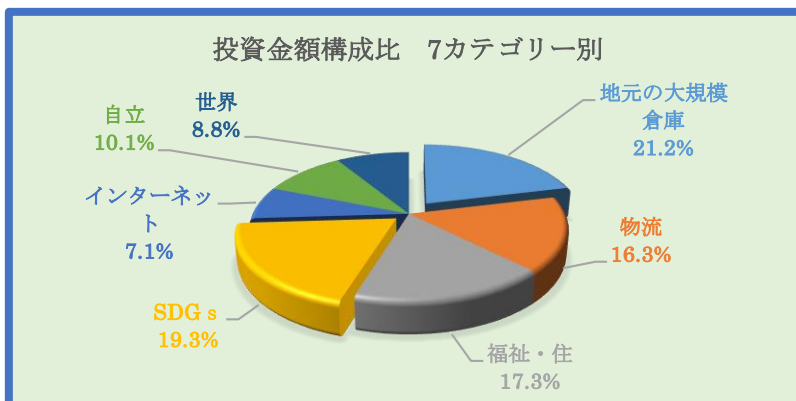
銘柄コード @532174/INI	タタ・コンサルタンシー	業種・業界：インド SDGs. TOUSHI:⑥世界（発展）
選定理由	最近の動向・業績等	
Tata Consultancy Services は、インドのムンバイに本社を置くインド最大手の IT サービス企業である。タタ・グループに属し、世界 46 カ国のオフィスと 45 万名超の社員を擁している。コンサルティングを基盤とした多くの業務内容に携わっている。IT サービス分野においては世界 3 大ブランドの一社となっている。世界的ブランド格付会社から「世界でも最も急成長を遂げるグローバル IT サービスのブランド」評価獲得の企業。世界的飛躍を遂げるインドの IT 系中核企業として選定した。	MMI（能力成熟度モデル統合）と PCMM（人の育成と組織の改善に適用しようとする考え方）の双方でレベル 5 を取得した世界唯一の企業である。 日本企業の新たな強みとして、10 月からエンタープライズアジャイルを導入。3 つのポイントを順に追って押さえていくことにより、スピーディに作業を進めることができる。スピードと柔軟性を重視したこの方針は会社にとって、有効な方法だ。 時価総額は 8.32 兆円。売上高は 209 億ドル。	
	投資評価 A	合計 389 点
	I. 企業理念	78
	II. 財務諸表分析	66
	III. 投資基礎／市場ポジション	45
	IV. テーマ性 (ESG)	200

20

銘柄コード @532540/INI	ICICI 銀行	業種・業界：インド SDGs. TOUSHI:⑥世界（発展）
選定理由	最近の動向・業績等	
ICICI Bank Ltd. はインドのヴァドーダラに本社を置くが、実質的な本社機能はムンバイ。インドの市中銀行では、二番目の規模の銀行。世界銀行とインド政府によって、プロジェクト・ファイナンスを提供することを主な目的とし、設立。インドという訪れたことがない国の会社の投資は私たちの感性ではリスクが高いが、発展途上国インドは安定的将来性に期待ができる。	この一年大きく成長している。この一年の株価を見ると主力業務はリーテルハシキング業務（小型模事業者 - 個人）であり、更なる世界的成長を遂げるインドの住宅ローンや自動車ローンに加え、農村部・貧困層に対しても事業資金を積極的に行い続ける。競争相手や少ない市場で高いマージンを得ている。 時価総額は 3.50 兆円。売上高は 130 億ドル。	
	投資評価 A	合計 389 点
	I. 企業理念	78
	II. 財務諸表分析	66
	III. 投資基礎／市場ポジション	45
	IV. テーマ性 (ESG)	200

3-5 TWO.OK ～未来を彩る二人へ♪ SDGs投資ファンド～ ポートフォリオ構成図(図8)

考察①： 投資金額上位5位は、三井不動産、ビジネス・ブレークスルー、日立製作所、渋沢倉庫、三菱地所である。最終的に、今回私たちが考えた話の流れで一番重要な「地域の世界最大規模倉庫設立」を最重要とし、投資評価が高い順に投資した。私たちが目指した「地域創成と自立」ファンドがイメージ通りに完成した (上位5社で投資金額は全体の30.4%)

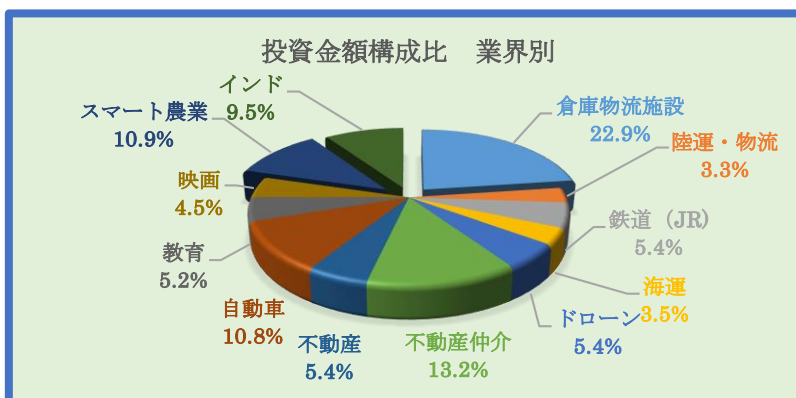


(図9) 7カテゴリー別投資金額構成 (7段階 波紋・波及投資)

考察②：

今回の投資を7つのカテゴリー別で見たとき、「地元の大規模倉庫」に21.2%と最も大きな投資を行った。

2番目は「SDGs」に19.3%に投資し合計で38.5%に投資する結果となった。



(図10) 業界別投資金額構成比

考察③：

業界別では、私たちが考えた話の中でベースとなる「倉庫物流施設」への投資額が最も多い。

「SDGs」では「スマート農業」の投資額も多い。

更に、今回新しく追加されたアジア300 (インド) に、対しても約10%投資できた。

3-6 本ポートフォリオの投資報告**3-6-1 ポートフォリオ全銘柄の運用報告**

2019年11月26日～2020年1月8日までの約40日間の本ポートフォリオの運用報告を行い、更に、アピールを行う。

(表3) TWO.OK ～未来を彩る二人へ♪ SDGs.TOUSHIファンド～

期間:2019年11月30日～2020年1月6日の比較

銘柄コード	銘柄名(市場名)	取得金額(円) 11月26日	評価額(円) 1月6日	騰落率(円) 1月6日
7203	トヨタ自動車(東証1部)	247,168	246,848	99%
7201	日産自動車(東証1部)	247,636	232,813	94%
9064	ヤマトホールディングス(東証1部)	149,280	149,360	98%
6232	自立制御システム研究所(東証マザーズ)	243,320	252,010	114%
9142	九州旅客鉄道(東証1部)	246,510	240,900	98%
3231	野村不動産ホールディングス(東証1部)	248,348	246,280	101%
2464	ビジネス・ブレークスルー(東証1部)	349,776	348,768	98%
8802	三菱地所(東証1部)	251,100	259,098	105%
6326	クボタ(東証1部)	245,937	251,996	101%
8218	コメリ(東証1部)	248,888	248,782	98%
9304	渋沢倉庫(東証1部)	251,370	269,952	107%
9066	日新(東証1部)	249,120	273,888	108%
2871	ニチレイ(東証1部)	247,544	247,350	99%
6501	日立製作所(東証1部)	304,220	323,820	107%
@532174/INI	ICICI銀行(ボンペイ)	204,161	213,284	99%
@532540/INI	タタ・コンサルタンシー・サービス(ボンペイ)	238,395	249,788	104%
9602	東宝(東証1部)	246,950	249,975	101%
9605	東映(東証1部)	207,000	194,880	94%
8801	三井不動産(東証1部)	356,785	347,360	99%
9107	川崎汽船(東証1部)	159,016	163,944	97%
投資金額合計		4,942,524	5,011,096	
日経平均価格		247,126	250,554	

SL901369: 2020年1月6日時点の 評価額は、5,011,524 円です。(602 番目 /1743 人中)

※現金 4,115 円を含みます。(出展:日経STOCKリーグ公式サイト)

●分析・考察

この40日間、激変した政治状況を含む世界的マーケットの乱高下にも関わらず、直近1か月は、ほぼ、元本を上回り続ける安定したポートフォリオ(全20社)となった。個別銘柄でみても約半数以上の銘柄は、元本を上回り続ける構成となっている。リターン的にも、良い銘柄に投資したと総括できる。

順位的にも、ストックリーグ参加ポートフォリオの中では、最高は500位台に入り、現在でも全参加チーム中、上位30%程度に位置している。

GAF Aに代表される、IT、AI、Eコマースの世界的市場規模の拡大、それに伴う、倉庫(ストック)&フローに関連する業績拡大、更に、SDGsやESG投資の拡大は、世界的に見ても顕著であり、中長期的には、更に、大きな成長を期待できる。

単なる地域経済活性化だけではなく、グローバルな発展シナリオに基づいた、自信を持ってお勧めできるポートフォリオとすることができた。

①6232 自立制御システム研究所（全銘柄中上昇率 第1位）【業種 ドローン】



●分析コメント

6カ月チャートをもても、同社の力強い株価上昇トレンドがよく分かる。12月に入り、マーケット環境悪化も一時、影響を受けたが、現在は、購入時を上回る水準に達したと思える。

今回のレポートで欠かせないドローンによる運搬を視野に入れての選択だったが、よいレポートを考えることができた裏付けにもなったと思える。

②9066 日新(全銘柄中上昇率 第2位) 【業種 倉庫】



●分析コメント

今回の波紋の元になる倉庫、流通運搬で選抜した同社。その業態から、11月以降のマーケット悪化の影響を色濃く受けたことが分かる。

ただ、現代の社会においてインターネットを介した流通事業は現代の日本社会で求められている物である。

同社への社会的期待は今後も大きく、下げ幅も小さい。

(図12) 上記ポートフォリオ銘柄の値動きの分析と考察

○分析・考察

1月7日現在、ポートフォリオ設定全20社のうち、日経平均株価を上回ったパフォーマンスを示す銘柄は10銘柄(50%)である。私たちのめざした中長期を重視のバランス型ポートフォリオの特徴がよく現れたと分析している。全20社が各業界の中の優良な銘柄を厳選できたことを確認できた。

3-6-3 ポートフォリオ評価額の推移

SL901369 さんの評価額の推移

開始日	今までの最高額	今までの最低額	現在
2019年6月30日	5,058,513 円	4,908,074 円	5,034,037 円



3-6-4 評価額の分布と運用順位 2020年1月7日現在

602 番目 / 1792 人中	SL901369 さんの評価額	平均評価額
	5,011,524 円	5,047,224 円

○分析・考察

設定当時は一時的な下落もあったが、上の数値を見てもわかる通り、自分たちのポートフォリオは、一時は500位(上位約25%)を上回る時期もあった。パフォーマンス的にも満足のいくポートフォリオをつくることができた。世界的人口拡大も含め、中長期で良質な倉庫業のニーズは高まっていくと予想するし、コストコのような新たな販売業態の出現も今後、更に期待したい。

■ 4. 投資家へのアピール

①本ポートフォリオの地域投資・波及発展戦略 (Foundation)

0 私たち（家族・個人）の幸せ (Good Fortune)

1 地域・地方創成 (Glocal Standard)

2 ESG (Environment Social Governance、環境、社会、ガバナンス)

3 SDGs (Sustainable Development Goals、持続可能な開発目標)

まず初めに、私たちにとって幸せとは何かという論点から話は始まる。「投資」とは未来を信じること。日本の1つの文化である、「お賽銭」も未来を祈っていることに気づかなければならない。

次に、「地域・地方創成」自分たちで創り上げ成し遂げるという気持ち（自立）が重要である。希望や夢を創り、自由、安心、安定を創り出す。

3つめに、「ESG」の3つの観点（環境、社会、ガバナンス）は、上記実現に不可欠な要素である。

最後に、「SDGs」持続可能な開発目標は何なのか、ゴールは極めて重要である。これは、人間の豊かな生活実現にも、大切であることに気づくことができた。

そして、4つの観点を明確な基盤としたポートフォリオで、自立的な経済波及効果を創り出すファンド

②アジア300 （ポートフォリオ組み込みの思考）

Q 1. なぜアジアなのか？

A. 現状日本は自国の力のみの成長率は低い。伸長著しいアジアの太平洋地域の経済力を取り込みながら、更なる発展を持続的に生み出していかなければならない。2019年ラグビーW杯。初のベスト8に入ったラグビー日本代表を例示したい。メンバー、ヘッドコーチを始め三分の一以上は外国人の力を活用している。といった成果を堅実に見つめる必要がある。経済も金融、株式投資にも取り入れていくイメージを大事にしなければならない時代である。

Q 2. なぜインドなのか？

A. インドは3つの強みがある。一つ目は人口の多さ。2030年に中国を抜いて15億人を超えると予想になる（国連）
二つ目はIT関連事業に強い。それには

- ・ITにはカーストの影響がない
- ・インドは英語と数学系が強い。
- ・アメリカとの時差は12時間。

24時間眠らない経済の地理的特性を持つ。

三つ目は治安が中国と比べて安定していることだ。

近い将来中国を抜いて世界一位を不動のものとするだろう。

Q 3. なぜ、以下の2社選んだのか？



銘柄名	時価総額	売上高	営業利益率	純利益	創業	従業員数	社長
タタ・コンサルティング・サービス	8.26 兆円	2 兆円	25.10%	4863 億円	1968 年 4 月	417,929	ラジェシュ・ゴピナタン
ICICI銀行	3.48 兆円	1 兆円	24.10%	506 億円	1994 年 1 月	84,922	サンディーブ・バクシ

A. 上記の①、②に基づいて、インドが世界中で最も高い競争力をもつIT事業者の代表的優良企業から選ぶことにした。もう1つは、拡大し続けるであろうインドの人口と経済発展の中で金融（特に間接金融）は低リスクでハイリターン（高収入）が見込まれると考えた。特に、ICICI銀行はインドの生活者目線を重視した、リテール・バンキング業務でインドのNo.1の銀行であり、国際的な競争相手が少ない。

③我々の思い描く地域創生投資（ストック&フロー 0 倉庫 ⇒ 波及型ファンド）



④本ポートフォリオの重点 (Emphasis)

①奉祝令和。明るい未来の創造へ 日本中に明るい未来を。「投資とは未来を信じること」「世界を創る、未来を彩る」ファンド。地域創成をテーマに自立的な世界発信を目指す。	②ESGの実現を目指す 日本らしさ 「和を以て貴しとなす」 ESGの示す3つの考え方(環境、社会、ガバナンス)の調和を目指した日本らしいファンド。
③SDGs(持続可能な開発目標)を取り込むファンド 何事も持続可能な形にしなければ中長期の成功・発展はない。SDGs投資重視のファンド。SDGs、TOUSHIファンド。	④中長期的な幸福満足度の向上へ 現状日本は経済力に比べて国際的な幸せ満足度が低い。この満足度を世界トップレベルに戻すことを目標にした幸福満足度追求型ファンド。
⑤アジアの成長(インド特化型)を取り込むファンド アジアの地域は今後世界で最も経済発展が見込まれる。特にインドに集中投資したグローバルファンド。	⑥世界最先端の地域創成ファンド 人口、経済共に伸び行く、地域特性を最大限に活かす。レポートタイトル「two. OK」は2億を意味している。日本の人口増と経済発展を目指すファンド。



聖徳太子 1958
「和を以て貴しとなす」

一万円札の歴史



福沢諭吉 1984
「天は人の上に人を造らず」



渋沢栄一 2024 予定
「道德経済合一」

■ 5. 日経 STOCK リーグで学んだこと

令和元年度。二十歳となった日経STOCKリーグで、ニューヨークをめざしたレポート作成に挑戦した。昨年度、アイデア賞をいただいた卒業生の地域課題解決型「アイある投資」への転換を引き継ぎ、より発展をめざし取り組んだ。具体的には、ESGとSDGsを軸として、株価だけではなく国際的指標の1つ「幸福度の高さ」を意識しながら、自立的な持続可能な社会発展をめざす地域創成型ファンドとなった。

国連関連団体が、毎年3月に発表する「世界幸福度ランキング 2019」。7回目となる昨年度は、世界の156カ国中、前年の54位から4つ順位を下げ58位。(※15年 46位・16年 53位・17年 51位) 残念ながら、先進国の中では、低位、下降傾向にあることに気づけた。

私たちが最優先すべき課題解決は何か？ それは、「少子化」。各人の調査・プレゼン、チーム内での議論、東京から投資会社の専門家に講演・指導をいただき、更に、FW等でより解決策と投資ファンドのカタチを明確にすることができた。具体的には、結婚、出産、豊かな家庭、雇用等、GOALを明確にした、持続可能な社会へ自立的な好循環創出をめざした新たな投資ファンドのカタチに辿りつくことができた。

学習を通じて、もともとは、社会課題解決のための株式会社であり、その源泉となる「株式」(直接投資)だという原点に立ち戻れた。「未来を信じるには、明るさが不可欠」ということも、強く認識できた。

自分たちの生まれ育った地域の明るい未来を信じると、前向きになり、新たな闘志をもって、中長期を通してブレずに、投資に取り組む。それが、“インベストメント (投資)” 日経STOCKリーグの原点だと実感することができた。一方、Speculation (投機)・trading (売買) も、金融経済社会の肥大化している現実も見極めなければならないこと等にも、気づくことができた。

最後に、私たちが本学習から学んだことを、以下の4つにまとめる。

①「原点回帰」の重要性 (投資は、「未来を信じる力」_明るく楽しく)

②持続可能な開発目標 (SDGs)」の重要性

- ・何のために行うのか？「動機は善か？」、「最終的なゴールの明確化」
- ・「地域課題の解決」(少子化から、可能性の高い「令和ベビーズ」の誕生へ)

③「ストック&フロー」の重要性：渋沢栄一氏の故郷(埼玉県深谷市) フィールドワークでの気づき。

- ・AI時代等をフル活用 ・「道徳経済合一」の具現化。投資の波及効果(地方の可能性)
- ・起業と経営、そして、賢明な投資家(株主)の重要性

④「自立」(自由と責任)の重要性。そのための学び

- ・地域を愛する力。地域の特性と可能性、地方の自立。一緒に歩もう♪

これからも、地域・地方の可能性を信じ、ESG(環境・社会・ガバナンス)、持続可能な開発目標(SDGs)の実現に向けて、努力する優良企業選別し、投資できる力を身につけていきたいと思う。

仲間との貴重な学びの機会をいただいた、第20回日経STOCKリーグに心から感謝申し上げます。

◎村上 哉太(リーダー) 私がこのSTOCKリーグに参加し始めたとき、ニュースなどもほとんど見ることもなく、社会の情勢は無関心でした。しかし、いろんなことを調べていく中で、自分たちの住む地域の課題が分かったり、全く無知だった現在の日本の置かれている状況などを知ることができました。課題の解決へ、みんなと話し合い、先生から何度も指導をいただく中で、レポート作成。自主性を磨き、大きく自分を成長できました。メンバーとの仲もとても良くなり、1年間、参加して本当に良かったです。

○城 基樹 今回の日経の勉強はとて面白い経験になりました。まず、日経をするまではニュースや企業の事に全く興味がありませんでしたが今では必ずニュースや企業の事について調べるようになりました。東京フィールドワークでは、日本の今を見て学び、これからの日本はどうなるのかと真剣に考えさせられました。レポートの作業では、あまり上手くできなくて先生や他の二人に迷惑を掛けたことは、今でも忘れられませんが、先生や他の二人のおかげで私は成長できたと思っています。感謝です！

○宗像 和佳 最初は投資は、自分には遠い存在だと思っていましたが、日経STOCKリーグに学びの中で、こんなにも身近な存在であったことに気づかされる良い体験になりました。東京でのFWでは、地方と東京の格差や次々と発展していく東京を目の当たりにし、地方との違いや格差を肌で感じる事ができ、経済の見方が変わるような体験ができました。この経験を活かせるように、地方の私だけでもできるようなことを自分で見つけて、実践していきたいと思いました。

○参考資料

*参考文献

- 日経業界地図 2020年版 日本経済新聞社 2019
- 日経業界地図 2019年版 日本経済新聞社 2018
- 会社情報 四季報 業界地図 2018年版 東洋経済新聞社 2017
- 未来の年表 人口減少日本でこれから起きること 講談社 2017
- チームで挑戦！株式投資でアクティブ・ラーニング 日経STOCKリーグ 2016
- 業界大予想 江澤隆志 株式会社洋泉社 2016
- 今がわかる未来がわかる業界地図 2016-17 成美堂出版 2016

- なるほど知図帳 世界2016 2016年版 昭文社編集部 2016
- 新興国ビジネス業界地図 久野後康成 株式会社出版文化社 2016
- 大予想「投資テーマ」別 成長業界&企業 2015-16 齋藤修一 日本経済新聞出版社 2015
- だれでもわかる決算書分析 桑原 知之 ネットスクール 2018
- 決算書で読み解く 100大企業ランキング 江澤隆志 株式会社 洋泉車2015
- 最新2015年版 図解 業界地図が一目でわかる本 ワイド&セレクション版 押鐘太陽 株式会社三笠書房2014 他

*参考サイト

- Yahoo!ファイナンス ファイナンス公式HP : <https://stocks.finance.yahoo.co.jp/>
- 日経ストックリーグ : <https://stockleague.nikkei.co.jp/myportfolio/index.aspx>
- 東洋経済 ONLINE : <https://toyokeizai.net/>
- 企業価値検索サービス Ullet : <http://www.ullet.com/>
- 財務分析.jp : <http://www.financial-analysis.jp/>
- 知財ポータルサイト 特許件数 : <https://ipforce.jp/Data>
- RESAS : <https://resas.go.jp/#/44/44204>
- 毎日新聞:<https://mainichi.jp/>
- 日本経済新聞:<https://www.nikkei.com/>
- 業種別・市場別平均PER 一覧:<https://www.jpx.co.jp/markets/statistics-equities/misc/04.html>
- 澁澤倉庫株式会社:<https://www.shibusawa.co.jp/>
- 株式会社日新:<https://www.nissin-tw.com/>
- 株式会社ニチレイ:<https://www.nichirei.co.jp/>
- 日立製作所:<https://www.hitachi.co.jp/>
- ヤマトホールディングス株式会社:<https://www.yamato-hd.co.jp/>
- 九州旅客鉄道株式会社:
<https://www.jrkyushu.co.jp/railway/index.html>
- 川崎汽船株式会社:<https://www.kline.co.jp/ja/index.html>
- 株式会社自律制御システム研究所:<https://www.acsl.co.jp/>
- 三井不動産株式会社:<https://www.mitsufudosan.co.jp/>
- 野村不動産株式会社:<https://www.nomura-re.co.jp/>
- 三菱地所株式会社:<https://www.mec.co.jp/>
- トヨタ自動車株式会社:<https://toyota.jp/index.html>
- 日産自動車株式会社:<https://www.nissan.co.jp/>
- 株式会社ビジネス・ブレイクスルー :<https://www.bbt757.com/>
- 東宝株式会社:<https://www.toho.co.jp/>
- 東映株式会社:<https://www.toei.co.jp/>
- 株式会社コメリ:<https://www.komeri.bit.or.jp/>
- 株式会社クボタ:<https://www.kubota.co.jp/>
- タタ・コンサルタンシー・サービシズ:<https://www.tcs.com/jp-ja/home>
- ICICI銀行:<https://www.icicibank.com/> 他



・ 渋沢栄一像
(埼玉県 渋沢栄一記念館)



・ 渋沢 栄一氏 生家取材
(埼玉県深谷市)



・新しい日本銀行券イメージ(2024年予定)



・地域連携新商品「あいまん」販売実習
(豊後大野市商工会 前)

!!ロード(アイロード)実施の3年生の先輩、各種調査・FW等で、お世話になった皆様に心から感謝申し上げます。