

ストラテジーブレティン (188号)

中国の爆投資が引き起こすハイテクブーム、受益者は日本

【特別企画】コラボセミナーのお知らせ



お申込み・詳細は> <http://www.musha.co.jp/news/detail/59e44fba-bdf8-4da4-a69e-3e1985f2cfe7>

株式会社 武者リサーチ

代表
武者 陵司

代表電話 (03) 5408-6818
直通電話 (03) 5408-6821
E-mail: musha@musha.co.jp
www.musha.co.jp

〒105-0021
東京都港区東新橋 2-18-3
ルネパルティーレ汐留 901

世界覇権に挑戦する中国、自転車操業投資の継続が必須

5年に一度の党大会が終わり、習近平率いる中国は世界覇権を奪取する野望を隠さなくなった。過去10年の名目成長率(中国9%、米国4%)が続けば、2026年には経済規模において米中逆転が起き、習近平の戦略目標の第一歩がまず達成される。

しかし貿易黒字が急減する中で、GDPの5割を投資に依存する中国が成長を続けるには屋上屋を重ねても投資を増加させ続けるしかない。成長が止まれば不良債権問題が一気に噴出し、経済と体制の危機を招くことは必至である。走っている自転車はこぎ続けるしかない。不動産投資も重厚長大産業の設備投資ももはや息切れ、今は財政によるインフラ投資による片肺飛行が続く。

ブレイクスルーをハイテクの爆投資で

突破口は技術革新が急進展するハイテク分野での爆投資で世界シェアを席巻することである。半導体・液晶などのハイテクは、収穫通増(規模の経済)が最も働く分野なので、金に糸目をつけない投資を続ければ必ず勝てる。米国が日本に負けたのも、日本が韓国・台湾に負けたのも究極の原因はそれである。ハイテク爆投資は中国にとって一石二鳥である。新たに莫大な投資需要を創造し、返す刀で世界シェアをもぎ取る。2000年世界シェア10%であった中国の粗鋼生産は10年後に5割に達し世界市場を支配したが、規模の経済がより働くハイテクはもっと容易にシェア奪取が可能である。

とはいえ半導体・液晶では今の中国にとって器は小さすぎる。EV用バッテリー、ロボット、AI、FA、「中国製造2025」に掲げられた全ハイテク分野で爆投資が始まっている。中国が仕掛ける投資が引き金になり、各国、各企業が投資競争の波にのまれつつある。これは日本にとってチャンスである。

日本のハイテクニッチ・基盤・周辺技術分野に大きな順風が

日本には世界的ハイテク株ブームをけん引するメガプレーヤーが不在だが、メガプレーヤーを支える基盤技術、周辺技術の圧倒的部分を日本が担っているのも事実である。この基盤・

周辺分野は一つ一つの商品分野はニッチ・小規模であるが、価格競争が及びにくく技術優位と価格支配力が維持しやすい分野である。国際分野において日本がハイテク・ニッチ・ハード部門でプレゼンスを築いたことが、日本の企業収益回復に圧倒的に寄与している。日本のハイテク製造業は大企業であっても多数のニッチ基盤、周辺技術分野に特化しているのである。

このことを尊敬するあるハイテクアナリストに聞いたところ以下のようなコメントが返ってきた。「おっしゃる通りだと思います。半導体・液晶装置や自動化のための工作機械・ロボットが高原状態です。また中国はEVの国産化を目指し地場完成車・電池メーカーの優遇策を実施していますが、電池の材料は高品質の日本製シフトが今後進みそうです。モーターも日本電産が虎視眈々と中国EVを狙っているようですので、中国輸入における韓国・台湾から日本へのシフトは加速していくと思います。先ほどモーターショーのプレスデーに参加しましたが、一見地味な展示が多かったですが、AIや自動運転などの展示が多く、自動車メーカー、電機メーカー、部品・材料メーカー、IT企業のすべてを持っている日本の強みが生かせる時代の到来を感じました。」

価格競争から技術品質の差別化に

日本企業はかつて高い価格競争力により、世界のハイテク製造業市場を席卷したが、貿易摩擦・円高と、韓国・台湾・中国などの台頭によりそのプレゼンスを奪われた。今やハイテクのグローバルメガプレーヤーは、米国のインターネットプラットフォームとアジアのメガハードウェア企業(韓国サムスン電子、台湾TSMC、鴻海精密工業、中国のファーウェイ(華為技術)など)と、米国以外では韓・台・中企業に占められ、日本企業は全く埒外となってしまった。ここしばらく、世界的ハイテク株ブームにメガプレーヤーを欠く日本株が取り残されてきたのは、当然と言えるかもしれない。しかし日本企業は価格競争から抜け出し(敗退し!)技術、品質優位のニッチ分野に特化することで収益回復を果たしている。それはどのような分野なのか、一つの例としてエレクトロニクス分野を取り上げる。日本はデジタルの中核である半導体や液晶テレビ、スマホ、パソコンなどの最終製品で完敗したが、それは完全に価格競争で太刀打ちできなかったからである。ではデジタル中核でプレゼンスを失った日本が一体どこで生き延びているかと言えば、それはデジタル(脳)が機能するためのインターフェース、つまりインプットインターフェースとしてのセンサー(目、耳、鼻、舌など)、アウトプットインターフェースとしてのアクチュエーター(いわば筋肉例えばモーター)である。またデジタル中核製品のための素材・部品・装置などである。ここでは多様な技術的差別化が求められ、素材や仕組みなどを駆使して日本の得意分野である擦り合わせが有効に働く分野である。日本企業はこうしたポジションにシフトすることで、価格競争から脱して技術や品質の優位な分野にビジネスモデルを特化させている。このビジネスモデルはおそらくサービス業やその他の分野においても当てはまることであり、ここに日本の強みがあると言える。この先インターネットが更に普及し、人間の自由な活動を引き起こす。そこで求められるものはより高い品質・技術の財・サービスであり、それらの提供に日本企業は強みを持っている。

市場がこれから織り込む日本の優越性

日経平均は9~10月にかけて史上初の16連騰を達成した。①世界同時好況・世界株高、②過去最高の日本企業収益、③国内経済の回復、という株高3条件に支えられている。世界最低の低バリュエーション、リスクテイク促進に対する政策支援もある。日本株を買わない理由が見当たらなくなっている。年末から2018年にかけて壮大なアベノミクス相場第二弾が始まったと考えられるのではないか。ハイテクメガプレーヤー不在の故に日本株を軽視してきた世界投資家は、ニッチプレーヤーの活躍を目の当たりにし日本株を見直すだろう。



11月27日(月)特別セミナーを開催します！日本ハイテク産業分析 No.1 の南川明氏とのコラボ企画です。

2018年は大きな飛躍の年になると考えます。マクロ面では世界同時好況が続き、日本はデフレからの完全脱却が視野に入ってきました。ミクロ面では企業収益の空前の拡大が続くと予想され、日本製造業の技術品質優位やサービス・観光業での日本品質・安全快適性など、日本の見過ごされてきた長所が威力を見せ始めています。またIOT 投資時代が本格化し、いよいよ日本製造業のハイテク・ニッチ・ハード分野の要素技術の希少性が大きく評価され始めています。

そこで我が国のハイテク産業分析 No.1 の南川 明氏をお招きし、武者陵司との徹底討論により、マクロ・ミクロ・技術の側面から 2018 年の全体像を浮き彫りにしたいと思います。会場の参加者との質疑応答と双方向の討論により議論を深めたいと存じます。

企業経営者・経営企画担当の皆様、機関投資家、個人投資家の皆様のご参加をお待ちしております。

日時：2017年11月27日(月) 18:30~21:30 (受付開始 18:10)

会場：紀尾井フォーラム 千代田区紀尾井町 4-1 ニューオータニガーデンコート 1F

<http://kioui-forum.com/>

受講料：15,000円(税込) サンドウィッチ BOX&コーヒー or 紅茶込み (当日現金でお支払いください)

<プログラム>

18:10 受付開始

18:30~19:15 『2018年の技術動向とミクロ』 南川 明 IHS グローバル株式会社 首席アナリスト

19:15~20:00 『2018年の世界経済と市場のフレームワーク』 武者 陵司 武者リサーチ 代表

20:00~20:15 休憩

20:15~21:10 Q&A 会場交えての討論

21:10~21:30 南川・武者結語

モデレーター 鈴木雅光 JOYnt 代表・金融ジャーナリスト

お申込み・詳細は> <http://www.musha.co.jp/news/detail/59e44fba-bdf8-4da4-a69e-3e1985f2cfe7>

【お申込み方法】 下記3つの中からお選びください。

① **武者サロン HP**

☆まだ会員でない方は、まずは武者サロンへのご登録をお願いします。(登録無料)

ご登録はこちらから → <https://www.musha.co.jp/signup>

☆ご登録済みの会員様は、ログイン画面からお申込み下さい。

ログインはこちらから → <https://www.musha.co.jp/signin>

マイページの『イベントのご案内』→『特別企画コラボセミナー』へお進みください。

② **メール申込**

お名前・住所(都道府県と市区町村まで:番地は不要です)・電話番号・メールアドレスをご記入の上、
sign-up@musha.co.jp へ送信して下さい。

③ **お電話**でのお申し込みもお気軽にご連絡下さい。

武者リサーチ TEL.03-5408-6818(平日 9:00~17:00)

著作権表示©2017 株式会社武者リサーチ

本書で言及されている意見、推定、見通しは、本書の日付時点における武者リサーチの判断に基づいたものです。本書中の情報は、武者リサーチにおいて信頼できると考える情報源に基づいて作成していますが、武者リサーチは本書中の情報・意見等の公正性、正確性、妥当性、完全性を明示的にも、黙示的にも一切保証するものではありません。かかる情報・意見等に依拠したことにより生じる一切の損害について、武者リサーチは一切責任を負いません。本書中の分析・意見等は、その前提が変更された場合には、変更が必要となる性質を含んでいます。本書中の分析・意見等は、金融商品、クレジット、通貨レート、金利レート、その他市場・経済の動向について、表明・保証するものではありません。また、過去の業績が必ずしも将来の結果を示唆するものではありません。本書中の情報・意見等が、今後修正・変更されたとしても、武者リサーチは当該情報・意見等を改定する義務や、これを通知する義務を負うものではありません。貴社が本書中に記載された投資、財務、法律、税務、会計上の問題・リスク等を検討するに当たっては、貴社において取引の内容を確実に理解するための措置を講じ、別途貴社自身の専門家・アドバイザー等にご相談されることを強くお勧めいたします。本書は、武者リサーチからの金融商品・証券等の引受又は購入の申込又は勧誘を構成するものではなく、公式又は非公式な取引条件の確認を行うものではありません。本書および本書中の情報は秘密であり、武者リサーチの文書による事前の同意がない限り、その全部又は一部をコピーすることや、配布することはできません。