

# ローム(プライム 6963)

## 電気機器

### SiC 事業に関する説明会を開催

2022年6月9日  
SBI証券 企業調査部  
シニアアナリスト  
和泉 美治

#### SiC に積極投資を行い、シェア拡大を目指すスタンスを確認

ローム(以下、同社)は2022年6月8日に「ローム・アポロ工場 SiC 新棟開所式」を開催し、SiC 事業の成長戦略に関する説明会を行った。同社の SiC の売上高は、23/3 期が 300 億円(前年比 2 倍)の計画。26/3 期には 1,000 億円以上を目指すとしている。高成長を見込むのは、「EV シフト」を背景にした車載向けの旺盛な需要拡大が期待されるためである。同社は SiC 事業について、22/3 期~26/3 期までに累計 1,200~1,700 億円の設備投資を行い、生産キャパを 22/3 期比で 26/3 期には 6 倍以上、31/3 期には 25 倍に拡大する計画。26/3 期までは、前工程を行う筑後工場及び宮崎工場、SiC ウエハー製造の独 SiCrystal を中心に投資を行う。その後は、これら以外の拠点の立ち上げも検討している模様。市場シェアは 26/3 期には 30%超、世界 1 位を目指す考え(21 年実績は約 14%)。

#### SBI 証券予想をアップデート

同社の 22/3 期決算を経て 23/3 期、24/3 期 SBI 証券(以下、SBI)予想を修正し、新たに 25/3 期予想を開始。豊富な受注残(22/3 期末 2,794 億円、前年同期比+1,255 億円、図表 1)を背景に、SiC を中心とした増産投資や開発費用の増加を吸収し、増収、営業増益が続くと予想。市場別では、車載と産機が牽引するとみる。為替前提は会社予想が 1ドル 115 円、SBI は 125 円。1 円円安による感応度は、売上高が+25 億円、営業利益が+7 億円と会社側では試算。なお、SiC 事業については、先行投資が嵩むため黒字化は 26/3 期からと SBI では想定。とはいえ、トップシェアを獲得できれば、その後は十分な採算性と投資リターンが期待できると見ている。

#### 投資判断は「買い」を継続

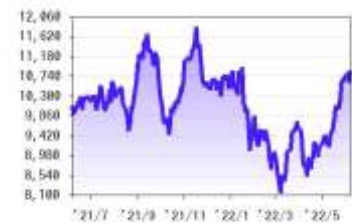
アナログ、SiC の中期的な成長性を評価し、投資判断は「買い」を継続。目標株価は SiC の長期的な成長期待が一層高まる一方、投資負担の増加により、24/3 期、25/3 期の営業利益の増益率が 1 桁台に留まることを考慮して再考。前回は、妥当 EV/EBITDA 倍率 11 倍(23/3 期ベース)を算出根拠としたが、今回から妥当 PER23 倍(24/3 期ベース、2013 年 4 月から直近までの平均、図表 2)に変更。これにより、目標株価は 17,000 円から 15,100 円に変更。カタリストは需要好調を示唆するニュースフローの増加などを想定。一方、ダウンサイドリスクは、競争激化による利益率の悪化などを想定。

今回の変更点	投資判断	□
	目標株価	■
	業績予想	■

<b>投資判断</b>		<b>買い</b>
目標株価(円)	17,000 → 15,100	
株価(円)(6/8)	10,870	
乖離率(%)	38.9	
52 週高安(円)	11,860 - 7,960	
時価総額(十億円/US\$bn)	1,066.8/7.98	
発行済株式数(千株)	98,138.3	
外国人持株比率(%)	46.1	
配当利回り(%, 23/3 予)	1.8	

(倍)	PER	PBR	EV/EBITDA
23/3 予	17.3	1.2	5.3
24/3 予	16.5	1.1	4.9
25/3 予	15.3	1.1	4.6

(注)発行済株式数は自己株除く、予は SBI 予想



■ 株価(単位:円)

グローバル業種相対 コンセンサススコア		
E	S	G
92	98	91

注:スコアはパーセンタイルランク

出所:OWL Analytics 社 ESG コンセンサスデータより SBI 証券作成

業績(日本会計基準、連結)											
決算期(百万円、%、円)	売上高	前年比	営業利益	前年比	税引前利益	前年比	親会社帰属純利益	前年比	EPS	DPS	ROE
2021/03 実績	359,888	-0.8	38,488	30.5	40,512	6.6	37,002	44.4	376.2	150.0	5.0
2022/03 実績	452,124	25.6	71,479	85.7	83,859	2.1 倍	66,827	80.6	680.6	185.0	8.3
2023/03 SBI 予(新)	535,000	18.3	85,870	20.1	85,870	2.4	61,797	-7.5	629.7	200.0	7.2
SBI 予(旧)	468,500	3.6	83,141	16.3	86,141	2.7	62,006	-7.2	631.8	185.0	7.4
会社予(新)	510,000	12.8	76,000	6.3	-	-	60,000	-10.2	611.4	200.0	-
コンセンサス	498,344	10.2	80,479	12.6	-	-	62,860	-5.9	640.5	200.0	-
2024/03 SBI 予(新)	551,000	3.0	89,620	4.4	89,620	4.4	64,497	4.4	657.2	220.0	7.1
SBI 予(旧)	478,000	2.0	87,716	5.5	90,716	5.3	65,300	5.3	665.4	185.0	7.4
コンセンサス	530,386	6.4	91,826	14.1	-	-	70,434	12.0	717.7	225.0	-
2025/03 SBI 予(新)	577,000	4.7	96,620	7.8	96,620	7.8	69,537	7.8	708.6	250.0	7.3
コンセンサス	571,743	7.8	108,386	18.0	-	-	83,389	18.4	849.7	265.0	-

(注)EPS は自己株式を除くベース、コンセンサスは IFIS コンセンサス

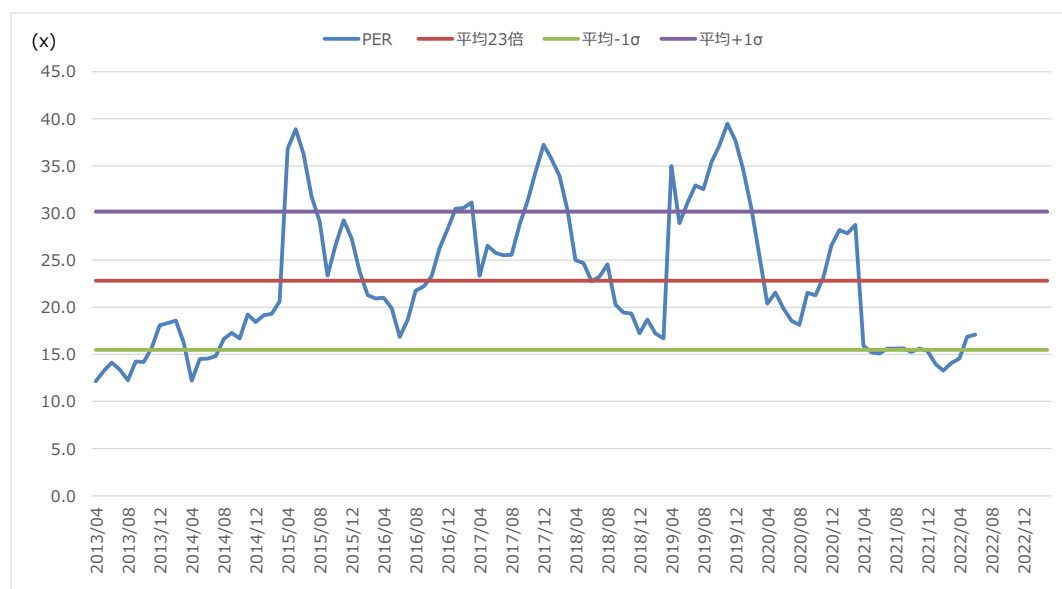
図表 1: ローム(6963)及びルネサスエレクトロニクス(6723)の受注残及び売上高推移

(単位: 億円、倍)	2020/6期	2020/9期	2020/12期	2021/3期	2021/6期	2021/9期	2021/12期	2022/3期
受注残								
ルネサス	2,200	2,500	3,200	5,100	7,900	12,000	12,200	NA
ローム	763	872	1,092	1,539	1,998	2,290	2,724	2,794
売上高								
ルネサス	1,667	1,787	1,916	2,037	2,179	2,584	3,144	3,467
ローム	810	871	956	962	1,113	1,114	1,139	1,155
受注残/直近四半期売上高								
ルネサス	1.3	1.4	1.7	2.5	3.6	4.6	3.9	NA
ローム	0.9	1.0	1.1	1.6	1.8	2.1	2.4	2.4

注: ルネサスエレクトロニクスの受注残高は同社のプレゼン資料をもとにした SBI 証券の推定値

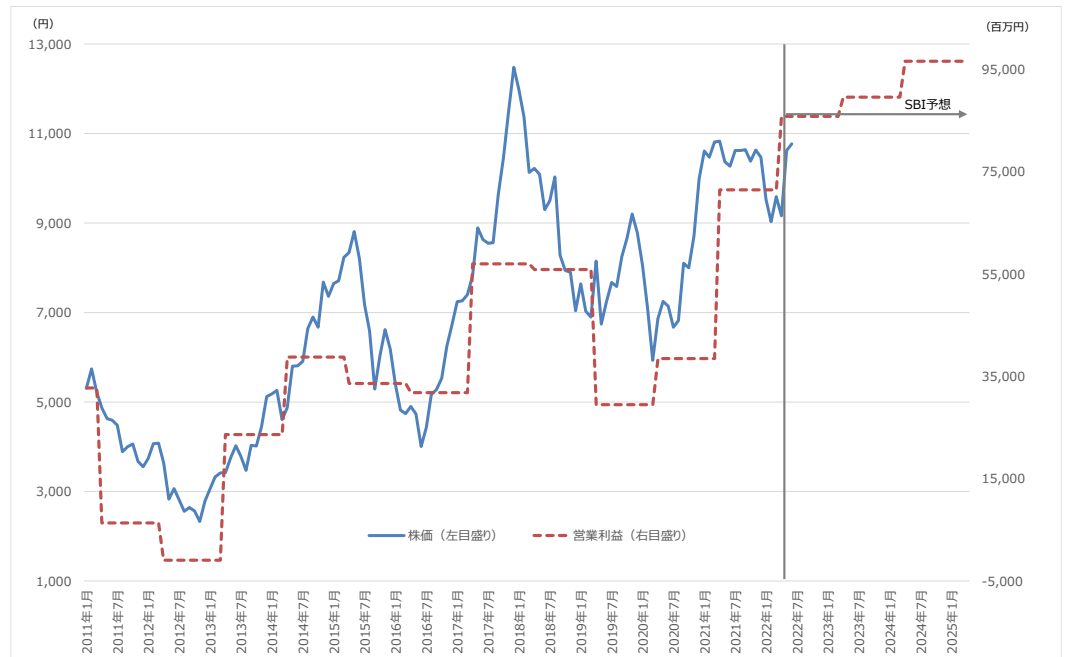
出所: 会社資料より SBI 証券作成

図表 2: ローム(6963)の PER 推移



出所: 会社資料、ブルームバーグより SBI 証券作成

図表 3: ローム(6963)の営業利益及び株価推移



出所: 会社資料、ブルームバーグより SBI 証券作成

図表 4: ローム(6963)四半期実績、業績予想

日本基準 (単位: 百万円)	2022/3				2023/3			
	1Q 実績	2Q 実績	3Q 実績	4Q 実績	1Q SBI予想	2Q SBI予想	3Q SBI予想	4Q SBI予想
<b>セグメント別分析</b>								
車載	40,051	40,149	41,549	43,451	50,000	54,000	60,000	60,000
% 前年比	64.8%	38.9%	15.4%	12.3%	24.8%	34.5%	44.4%	38.1%
産機	16,688	16,512	18,312	18,088	19,000	22,000	22,000	21,000
% 前年比	37.4%	55.0%	63.5%	36.0%	13.9%	33.2%	20.1%	16.1%
民生	34,489	35,211	36,411	33,289	35,000	37,000	36,000	35,000
% 前年比	21.7%	17.6%	20.6%	21.9%	1.5%	5.1%	-1.1%	5.1%
通信	6,675	7,225	7,025	6,075	6,500	7,500	7,300	6,700
% 前年比	3.0%	1.5%	-1.1%	-14.4%	-2.6%	3.8%	3.9%	10.3%
事務機	13,350	12,250	12,235	11,165	12,000	14,500	15,000	14,500
% 前年比	37.4%	17.5%	9.9%	13.8%	-10.1%	18.4%	22.6%	29.9%
<b>合計</b>	<b>111,254</b>	<b>111,403</b>	<b>115,531</b>	<b>113,936</b>	<b>122,500</b>	<b>135,000</b>	<b>140,300</b>	<b>137,200</b>
% 前年比	37.4%	28.0%	20.8%	16.5%	10.1%	21.2%	21.4%	22.4%
<b>製品別売上高</b>								
LSI	49,205	50,709	53,203	50,778	55,000	60,000	63,000	62,000
% 前年比	32.1%	22.6%	17.6%	14.7%	11.8%	18.3%	18.4%	22.1%
半導体素子	47,080	46,152	47,050	47,811	53,000	58,500	59,000	59,500
% 前年比	47.9%	37.4%	26.0%	20.7%	12.6%	26.8%	25.4%	24.4%
モジュール	7,966	7,718	8,446	8,705	8,000	8,000	9,000	8,000
% 前年比	2.7%	4.7%	13.5%	31.0%	0.4%	3.7%	6.6%	-8.1%
その他	7,003	6,823	6,832	6,643	6,500	8,500	9,300	7,700
% 前年比	68.0%	44.7%	21.7%	16.9%	-7.2%	24.6%	36.1%	15.9%
<b>合計</b>	<b>111,254</b>	<b>111,403</b>	<b>115,531</b>	<b>113,936</b>	<b>122,500</b>	<b>135,000</b>	<b>140,300</b>	<b>137,200</b>
% 前年比	37.4%	28.0%	20.8%	18.4%	10.1%	21.2%	21.4%	20.4%
<b>営業利益</b>								
LSI	6,293	8,226	10,515	7,954	10,000	11,000	11,000	5,262
% 前年比	506.8%	207.5%	104.2%	15.4%	58.9%	33.7%	4.6%	-33.9%
営業利益率	12.8%	16.2%	19.8%	15.7%	18.2%	18.3%	17.5%	8.5%
半導体素子	6,481	8,966	9,228	8,099	9,500	10,000	11,000	9,609
% 前年比	61.0%	145.2%	43.2%	16.9%	46.6%	11.5%	19.2%	18.6%
営業利益率	13.8%	19.4%	19.6%	16.9%	17.9%	17.1%	18.6%	16.1%
モジュール	1,058	913	1,440	1,031	1,000	1,000	1,000	1,000
営業利益率	13.3%	11.8%	17.0%	11.8%	12.5%	12.5%	11.1%	12.5%
その他	1,321	1,363	1,209	1,125	1,300	1,300	1,300	1,100
営業利益率	18.9%	20.0%	17.7%	16.9%	20.0%	15.3%	14.0%	14.3%
調整額	110	-219	-703	-2,932	-100	-100	-100	-200
<b>合計</b>	<b>15,265</b>	<b>19,248</b>	<b>21,689</b>	<b>15,277</b>	<b>21,700</b>	<b>23,200</b>	<b>24,200</b>	<b>16,770</b>
% 前年比	152.4%	189.9%	84.2%	8.9%	42.2%	20.5%	11.6%	9.8%
営業利益率	13.7%	17.3%	18.8%	13.4%	17.7%	17.2%	17.2%	12.2%
<b>損益計算書</b>								
売上高	111,254	111,403	115,531	113,936	122,500	135,000	140,300	137,200
売上総利益	35,632	40,448	42,806	43,435	43,700	46,200	49,200	43,770
販管費	20,366	21,200	21,117	28,158	22,000	23,000	25,000	27,000
営業利益	15,265	19,248	21,689	15,277	21,700	23,200	24,200	16,770
経常利益	16,349	21,514	23,945	20,743	21,700	23,200	24,200	16,770
税前利益	16,500	21,882	23,662	21,815	21,700	23,200	24,200	16,770
法人税等	4,888	2,682	6,038	3,393	6,076	6,496	6,776	4,696
実効税率	30%	12%	26%	16%	28%	28%	28%	28%
親会社株主に帰属する当期純利益	11,606	19,196	17,616	18,409	15,617	16,697	17,417	12,067
EBITDA	24,529	28,902	32,181	27,894	34,700	36,900	41,200	36,570
<b>対前年同期比</b>								
売上高	37.4%	28.0%	20.8%	18.4%	10.1%	21.2%	21.4%	20.4%
営業利益	152.4%	189.9%	84.2%	8.9%	42.2%	20.5%	11.6%	9.8%
親会社株主に帰属する当期純利益	60.0%	264.0%	176.2%	1.7%	34.6%	-13.0%	-1.1%	-34.4%
<b>対売上高</b>								
売上総利益	32%	36%	37%	38%	36%	34%	35%	32%
販管費	18%	19%	18%	25%	18%	17%	18%	20%
営業利益	14%	17%	19%	13%	18%	17%	17%	12%
EBITDA	22%	26%	28%	24%	28%	27%	29%	27%

出所: 会社資料より SBI 証券作成

図表 5: ローム(6963)通期実績、業績予想

日本基準 (単位: 百万円)	2020/3 実績	2021/3 実績	2022/3 実績	2023/3 SBI予想	2024/3 SBI予想	2025/3 SBI予想	2023/3 会社予想 期初
<b>分野別売上高</b>							
車載	131,300	127,900	165,200	224,000	235,000	252,000	-
% 前年比	-4.3%	-2.6%	29.2%	35.6%	4.9%	7.2%	-
産機	43,200	47,300	69,600	84,000	87,000	92,000	-
% 前年比	-15.1%	9.5%	47.1%	20.7%	3.6%	5.7%	-
民生	115,000	115,800	139,400	143,000	145,000	148,000	-
% 前年比	-9.0%	0.7%	20.4%	2.6%	1.4%	2.1%	-
通信	31,500	27,800	27,000	28,000	27,000	27,000	-
% 前年比	-11.5%	-11.7%	-2.9%	3.7%	-3.6%	0.0%	-
事務機	41,885	41,088	49,000	56,000	57,000	58,000	-
% 前年比	-14.3%	-1.9%	19.3%	14.3%	1.8%	1.8%	-
合計	362,885	359,888	452,124	535,000	551,000	577,000	510,000
% 前年比	-9.0%	-0.8%	25.6%	18.3%	3.0%	4.7%	12.8%
<b>製品別売上高</b>							
LSI	170,432	168,103	203,895	240,000	250,000	260,000	228,660
% 前年比	-7.0%	-1.4%	21.3%	17.7%	4.2%	4.0%	12.1%
半導体素子	139,038	142,389	188,093	230,000	239,000	255,000	215,343
% 前年比	-9.0%	2.4%	32.1%	22.3%	3.9%	6.7%	14.5%
モジュール	33,275	29,213	32,835	33,000	30,000	30,000	33,179
% 前年比	-17.1%	-12.2%	12.4%	0.5%	-9.1%	0.0%	1.0%
その他	20,139	20,181	27,301	32,000	32,000	32,000	32,816
% 前年比	-11.1%	0.2%	35.3%	17.2%	0.0%	0.0%	20.2%
合計	362,885	359,888	452,124	535,000	551,000	577,000	510,000
% 前年比	-9.0%	-0.8%	25.6%	18.3%	3.0%	4.7%	12.8%
<b>製品別営業利益</b>							
LSI	12,578	15,752	32,988	37,262	39,262	44,262	-
% 前年比	-21.3%	25.2%	109.4%	13.0%	5.4%	12.7%	-
営業利益率	7.4%	9.4%	16.2%	15.5%	15.7%	17.0%	-
半導体素子	10,407	21,053	32,774	40,109	41,859	43,859	-
% 前年比	-65.4%	102.3%	55.7%	22.4%	4.4%	4.8%	-
営業利益率	7.5%	14.8%	17.4%	17.4%	17.5%	17.2%	-
モジュール	3,491	2,145	4,442	4,000	4,000	4,000	-
営業利益率	10.5%	7.3%	13.5%	12.1%	13.3%	13.3%	-
その他	1,948	1,846	5,018	5,000	5,000	5,000	-
営業利益率	9.7%	9.1%	18.4%	15.6%	15.6%	15.6%	-
調整額	1,063	-2,308	-3,744	-500	-500	-500	-
合計	29,489	38,488	71,479	85,870	89,620	96,620	76,000
% 前年比	-47.3%	30.5%	85.7%	20.1%	4.4%	7.8%	6.3%
営業利益率	8.1%	10.7%	15.8%	16.1%	16.3%	16.7%	14.9%
<b>損益計算書</b>							
売上高	362,885	359,888	452,124	535,000	551,000	577,000	510,000
売上総利益	111,759	117,635	162,321	182,870	189,620	201,620	-
販管費	82,269	79,146	90,841	97,000	100,000	105,000	-
営業利益	29,489	38,488	71,479	85,870	89,620	96,620	76,000
経常利益	35,774	40,672	82,551	85,870	89,620	96,620	74,000
税前利益	38,018	40,512	83,859	85,870	89,620	96,620	-
法人税等	12,362	3,478	17,001	24,044	25,094	27,054	-
実効税率	33%	9%	20%	28%	28%	28%	-
親会社株主に帰属する当期純利益	25,632	37,002	66,827	61,797	64,497	69,537	60,000
EBITDA	73,817	78,655	113,506	149,370	158,120	166,620	-
<b>対前年同期比</b>							
売上高	-9.0%	-0.8%	25.6%	18.3%	3.0%	4.7%	12.8%
営業利益	-47.3%	30.5%	85.7%	20.1%	4.4%	7.8%	6.3%
親会社株主に帰属する当期純利益	-43.6%	44.4%	80.6%	-7.5%	4.4%	7.8%	-10.2%
<b>対売上高</b>							
売上総利益	31%	33%	36%	34%	34%	35%	-
販管費	23%	22%	20%	18%	18%	18%	-
営業利益	8%	11%	16%	16%	16%	17%	15%
EBITDA	20%	22%	25%	28%	29%	29%	-
<b>設備投資関連</b>							
設備投資	38,941	32,377	66,579	90,000	100,000	100,000	-
減価償却費	44,328	40,167	42,027	63,500	68,500	70,000	63,500
研究開発費	33,384	31,537	36,126	40,000	40,000	40,000	41,000

出所: 会社資料より SBI 証券作成

図表 6: ローム(6963)貸借対照表、キャッシュフロー分析、およびバリュエーション

日本基準 (単位:百万円)	2020/3 実績	2021/3 実績	2022/3 実績	2023/3 SBI予想	2024/3 SBI予想	2025/3 SBI予想
<b>貸借対照表</b>						
流動資産	517,888	555,823	620,004	655,386	680,964	707,079
現金及び預金	298,296	261,292	293,144	312,364	327,205	342,207
受取手形及び売掛金	80,438	92,330	108,795	132,193	135,666	140,921
棚卸資産	111,721	128,759	154,033	187,160	192,076	199,517
その他流動資産	27,433	73,442	64,032	23,669	26,017	24,433
固定資産合計	330,984	370,417	409,127	435,626	467,126	497,126
有形固定資産	243,784	247,367	292,090	318,590	350,090	380,090
投資その他の資産	87,200	123,050	117,037	117,036	117,036	117,036
資産合計	848,872	926,240	1,029,132	1,091,012	1,148,090	1,204,205
流動負債合計	62,367	73,379	105,877	124,119	134,854	145,967
短期有利子負債	0	0	0	0	0	0
その他流動負債	62,367	73,379	105,877	124,119	134,854	145,967
固定負債合計	71,026	83,370	82,901	82,901	82,901	82,901
長期借入金	0	0	0	0	0	0
その他固定負債	71,026	83,370	82,901	82,901	82,901	82,901
負債合計	133,393	156,749	188,778	207,020	217,755	228,868
純資産合計	715,479	769,490	840,352	883,994	930,335	975,337
自己資本	714,991	768,972	839,816	883,458	929,799	974,801
非支配持分	488	518	536	536	536	536
負債合計+純資産合計	848,872	926,240	1,029,132	1,091,012	1,148,090	1,204,205
<b>キャッシュフロー分析</b>						
営業キャッシュフロー	79,130	45,975	92,181	125,297	132,997	139,537
投資キャッシュフロー	-8,676	-40,844	-55,437	-90,000	-100,000	-100,000
財務キャッシュフロー	-17,075	-24,840	-16,230	-18,156	-18,156	-24,535
FCF	70,454	5,131	36,744	35,297	32,997	39,537
<b>バリュエーション指標</b>						
EPS (円)	247.7	376.2	680.6	629.7	657.2	708.6
BPS (円)	7,186	7,835	8,557	9,002	9,474	9,933
1株当たり配当 (円)	150	185	185	200	220	250
配当性向	61%	49%	27%	32%	33%	35%
PER (現値ベース) (倍)	-	-	-	17.3	16.5	15.3
PER (年度高値ベース) (倍)	38.0	30.0	17.4	-	-	-
PER (年度安値ベース) (倍)	20.9	25.7	11.7	-	-	-
PBR (現値ベース) (倍)	-	-	-	1.2	1.1	1.1
PBR (年度高値ベース) (倍)	1.3	1.4	1.4	-	-	-
PBR (年度安値ベース) (倍)	0.7	1.2	0.9	-	-	-
EV/EBITDA (現値ベース) (倍)	-	-	-	5.3	4.9	4.6
EV/EBITDA (年度高値ベース) (倍)	9.2	11.3	8.0	-	-	-
EV/EBITDA (年度安値ベース) (倍)	3.5	9.3	4.7	-	-	-
ROE	3.5%	5.0%	8.3%	7.2%	7.1%	7.3%
ROA	3.0%	4.2%	6.8%	5.8%	5.8%	5.9%
<b>デュボン分析</b>						
純利益率	7.1%	10.3%	14.8%	11.6%	11.7%	12.1%
総資産回転率(倍)	0.42	0.41	0.46	0.50	0.49	0.49
財務レバレッジ(倍)	1.16	1.20	1.22	1.23	1.23	1.24
ROE	3.5%	5.0%	8.3%	7.2%	7.1%	7.3%

出所:会社資料より SBI 証券作成

## Appendix: ESG コンセンサスコア

3月末 ESG スコア概要	E 業種相対スコア 92点			S 業種相対スコア 96点						G 業種相対スコア 89点			グローバル業種相対 コンセンサスコア		
	Eコンセンサスコア変化 0 (-0.16σ)			Sコンセンサスコア変化 0.01 (-0.01σ)						Gコンセンサスコア変化 -0.01 (-0.14σ)					
項目	公害防止	環境に対する 透明性	資源効率	報酬・従業 員満足度	多様性 と権利	教育と労働 条件	コミュニティ& チャリティ活動	人権	持続可能性 への統合	取締役会 の効率性	マネジメン ト倫理	開示内容と 説明責任	E	S	G
スコア	90	94	89	84	94	96	96	94	95	83	91	89	92	98	91
1ヶ月変化	-2	-1	0	-1	1	2	0	0	4	1	0	0	0	1	-1

注:スコアはパーセンタイルランク

出所:OWL Analytics 社 ESG コンセンサスコアデータより SBI 証券作成

データの詳細については 2021 年 11 月 16 日配信レポート「[SBI 証券は個別企業レポートで「ESG コンセンサスコア」のモニターを始めます: スコア参照の取り扱い説明書](#)」を参照されたい。

## 本レポートに関するご注意事項

### 【目標株価・レーティングについて】

目標株価は、当社のアナリストが今後6カ月から1年の期間に達すると予想している株価水準です。投資判断(レーティング)の定義は以下の通りです。

買い: 目標株価が現在の株価を15%以上上回ると判断する銘柄

中立: 目標株価と現在の株価の差が±15%未満の範囲内にあると判断する銘柄

売り: 目標株価が現在の株価を15%以上下回ると判断する銘柄

NR: 投資判断を実施しない銘柄

RS: 一時的にレーティング及び目標株価を付与しない銘柄

※当社レーティングは、2019年4月1日をもって、5段階から3段階に変更いたしました。また、当社アナリストが対象会社を評価・分析した結果算出した目標株価をベースにした絶対評価になります。

※目標株価の根拠についてはレポート本文をご参照ください。

### 【利益相反関係発生の可能性】

株式会社SBI証券及びその関連会社は、本レポートに記載された企業に対して投資銀行業務に関するサービスを提供する等、同企業と取引を行なっている、又は今後行なう可能性があります。したがって、本レポートを閲覧される投資家の皆さまは、本レポートの客観性に影響を与える利益相反関係が当社に発生する可能性があることを予めご了承ください。本レポートはあくまでも投資判断の参考のための一つの要素としてご参照ください。

### 【重要な開示事項】

・保有株式等について

株式会社SBI証券及びその関連会社は、本レポートに掲載されている銘柄の株式について、今後保有し、又は売買する可能性があります。また、株式会社SBI証券及びその関連会社は、本レポートで示される投資判断や見解と相反する、もしくは整合しないかたちで、自己において売り又は買いのポジションを有する可能性があります。

当社が発行済株式総数の5%を超える株式等を保有しているとして大量保有報告を行っている銘柄は当社WEBサイト

(URL: [https://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690\\_kajji.html](https://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690_kajji.html))にてご確認頂けます。

・主幹事担当会社について

2015年3月以降、募集・売出し(普通社債を除く)にあたり株式会社SBI証券が、主幹事となっている銘柄は当社WEBサイト

(URL: [https://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690\\_kajji.html](https://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690_kajji.html))にてご確認頂けます。

※WEBサイトを閲覧可能な環境にない方は弊社営業担当者までご連絡下さい。

### 【その他留意事項】

本レポートは株式会社SBI証券により、株式会社SBI証券及び、又はその関連会社の顧客への情報提供のみを目的として作成されたものであり、個別の銘柄その他関連する金融商品の売買推奨や、投資勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。本レポートは、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものです。その正確性、完全性を保証するものではありません。本レポートの内容には、本文中に記載されている株式会社SBI証券のアナリストや従業員、又は1社若しくは複数の株式会社SBI証券の関連会社によって単独又は共同で作成された資料が含まれます。また、本レポートの内容は作成時点のものであり、当社は本レポートに記載される情報及び投資判断等の見解を更新する義務を負うものではありません。本レポートに記載の情報、意見等は予告なく変更される可能性があります。過去の実績値にもとづき推定された将来のパフォーマンス等に関する内容はあくまでもシミュレーションであり、お客さま個々人の運用成果等を保証又は示唆するものではありません。万一、本レポートに基づいてお客さまが損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本レポートは著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。本レポート内の情報は一般的な性質のものであり、お客さまの個別の投資その他の目的、財務状況又はニーズを考慮することなく作成されています。お客さまは、ご自身の投資判断に対して単独で責任を負っていただく必要があります。お客さまは、ご検討中の証券に関する一切の契約又は書類を締結されるに先立ち、すべての書類を慎重にお読みいただき、最終的な投資判断を行われる前に、提供されたその他一切の関連書類を慎重にお読みいただく必要があります。

### 【日本:金融商品取引法における表示事項(手数料及びリスク情報等)】

株式会社SBI証券で取り扱っている商品等へのご投資には、各商品毎に所定の手数料や必要経費等をご負担いただく場合があります。また、各商品等は価格の変動等により損失が生じるおそれがあります(信用取引、先物・オプション取引、外国為替保証金取引、取引所CFD(くりっく株365)では差し入れた保証金・証拠金(元本)を上回る損失が生じるおそれがあります)。各商品等への投資に際してご負担いただく手数料等及びリスクは商品毎に異なりますので、詳細につきましては、株式会社SBI証券のWEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法に係る表示又は契約締結前交付書面等をご確認ください。

金融商品取引法に係る表示は下記の当社WEBサイト(日本語ページのみ)をご参照ください。

(URL: [https://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop6040\\_torihikihou.html](https://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop6040_torihikihou.html))

商号等: 株式会社SBI証券 金融商品取引業者

登録番号: 関東財務局長(金商)第44号

加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

# 本レポートに関するご注意事項

## 【国別・地域別の開示事項】

日本国外へのレポートの配布先は、「機関投資家」のみを対象としています。「機関投資家」の定義は国・地域ごとに異なります。本レポート、又は本レポートに含まれる情報のいずれも、有価証券の取得、売却、募集の申込みもしくは引受けに関するいかなる契約の締結の申込み又は誘引を目的としたものではありません。本レポートに関するお問い合わせは、弊社の営業担当者までお願い致します。

**英国:**本レポートは以下(i)~(iii)に該当する者(これらの者をまとめて「関係者」という。)のみに配布されたものです。

- (i) 2000年金融サービス市場法 2005年金融販売令(その後の改正を含む。)(「金融販売令」)第19条に従い投資に関する専門的経験を有する者
- (ii) 金融販売令第49条(2)(a)乃至(d)に該当する者(純資産額の大きい企業や法人格のない団体等)
- (iii) その他、本レポートを適法に配布できる者

本レポートは、関係者のみを対象とし、関係者のみに利用可能なものであり、関係者以外の者がそれに基づき行為し又は依頼することはできません。本レポートに関係するいかなる投資又は投資活動も関係者のみが利用し関与できるものです。本レポートの交付を受けたいかなる者も、英国において、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

**欧州経済地域:**欧州経済領域外からの本レポートの配布は各国の監督庁に届出されたものではありません。また、本レポートは投資推奨、投資戦略推奨その他の投資サービス又は投資関連サービスに関する欧州法域の法令に準拠して作成されたものではありません。本レポートは欧州経済領域のプロ投資家(professional investors)、若しくはこれと同等の投資家に対し、原則として要請に応じて配布されます。本レポートの交付を受けたいかなる者も、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

**米国:**本レポートは株式会社 SBI証券が、1934年米国証券取引所法(その後の改正を含む。)に基づく規則 15a-6 に従い、同規則に定義される米国主要機関投資家(major U.S. institutional investors)のためにのみ作成したものです。本レポートの交付を受けたいかなる者も、米国において、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。株式会社 SBI証券は、米国における登録証券業者ではありません。また、本レポートの作成に関与したアナリストは、金融取引業規制機構(FINRA)によりリサーチ・アナリストとして登録されておらず、資格も有していません。過去の実績は将来の業績を示唆するものではありません。

**香港:**本レポートは株式会社 SBI証券のグループ会社である SBI Securities (Hong Kong) Limited(本社: Suite 1101, Ocean Centre, Harbour City, 5 Canton Road, Tsimshatsui, Hong Kong、以下「SBIHK」という。)により香港証券先物条例に定義されるプロ投資家(professional investors)のみに配布されます。SBIHKは香港証券先物条例に基づき、Type 1 - 証券取引及び Type 4 - 証券取引に関する助言を行うライセンスを取得しており、香港証券先物取引委員会の規制を受けています。本レポートは香港証券先物条例に定義されるプロ投資家のみを配布対象として作成され、これに該当しない香港の公衆に対して配布、入手又は閲覧されてはなりません。本レポートの交付を受けたいかなる者も、香港において、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

**シンガポール:**シンガポールにおいては、株式会社 SBI証券のグループ会社である SBI Securities (Singapore) Pte. Ltd.(本社: 1 Raffles Place, #39-02, One Raffles Place Tower 1, Singapore 048616、電話番号: +65 6305 8599、以下「SBI Singapore」という。)又は、株式会社 SBI証券により機関投資家(institutional investors)、適格投資家(credited investors)及び専門投資家(expert investors)(それぞれ、金融アドバイザー規則(Financial Advisers Regulation)で定義される。)のみに配布されます。シンガポールで本レポートを受領した者は、本レポートから生じる、又は本レポートに関する事項について連絡する場合は、SBI Singapore にご連絡ください。SBI Singapore は、シンガポール金融管理局(Monetary Authority of Singapore)により発行された、資本市場商品である証券の取引、有価証券保管サービスの提供を行うための資本市場サービス免許を有しており、金融アドバイザー法(Financial Advisers Act)第23条第1項(d)に基づく免除金融アドバイザーです。株式会社 SBI証券は、シンガポールで規制行為又は金融アドバイザーサービスの提供を行うための免許を有していませんが、SBI Singapore との取り決めに基づき、シンガポールの適用法令に基づき課される条件に従ってのみ、規制行為及び金融アドバイザーサービスの提供を行うことができます。

本レポートの交付を受けたいかなる者も、シンガポールにおいて、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

**オーストラリア:**本レポートはオーストラリア 2001年会社法に定義されるホールセール顧客(wholesale clients)のみへの配布を目的として作成されたものです。本レポートの交付を受けたいかなる者も、オーストラリアにおいて、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。株式会社 SBI証券は、オーストラリアにおいて同国の金融サービス業ライセンス(以下「AFSL」という。)を保有していませんが、ASIC クラスオーダー-03/824 に従って AFSL 保有義務を免除されています。

**中国(上海):**本レポートは適格国内機関投資家による海外証券投資の管理のための試行法に定義される適格国内機関投資家(Qualified Domestic Institutional Investors)のみへの配布を目的として作成されたものです。本レポートの交付を受けたいかなる者も、中国(上海)において、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

**台湾:**台湾域外からの本レポートの配布は台湾当局のライセンスや承認を得たものではありません。本レポートの交付を受けたいかなる者も、台湾において、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

**韓国:**本レポートは情報提供のみを目的として作成されており、本レポートは目論見書その他の募集書面を構成せず、また、いかなる証券についての販売の申し出又は購入の申し出の勧誘を意図するものではありません。本レポートに含まれる内容につき、自身、自身の代理人若しくは自身の管理若しくは受託する口座による又はそれらを代理しての投資判断のための、ビジネス、財務、投資、ヘッジ、取引、法令、規制、税務又は会計上の助言と解してはならず、また投資判断の主要な根拠としてはなりません。本レポートの韓国への配布は「機関投資家」のみを対象とし、それらの者からの要請に応じて配布されます。本レポートの交付を受けたいかなる者も、韓国において、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

**スイス:**本レポートは機関投資家のみ配布されたものであり、本レポートの交付を受けた者は、スイスにおいて、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。スイス連邦金融サービス法に従い、本レポートはスイスにおいて、いかなる証券の投資勧誘を構成し、また、その基礎となるものではありません。スイス連邦金融サービス法に従い、本レポートは投資助言その他の金融サービスの提供とみなされてはなりません。

## その他の国・地域:

本レポートは情報提供のみを目的として作成されており、本レポートは目論見書その他の募集書面を構成せず、証券の勧誘行為が認められていない国・地域において、いかなる証券についての販売の申し出又は購入の申し出の勧誘を意図するものではありません。また、本レポートはプロ投資家(professional investors)、若しくはこれと同等の投資家に対し、原則として要請に応じて配布されます。本レポートの交付を受けたいかなる者も、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

## 【英語版レポートの免責事項】

株式会社 SBI証券が提供するアナリスト・レポートは日本語版がオリジナルの正規版となります。本レポートは、株式会社 SBI証券に在籍するアナリストが日本語で執筆したアナリスト・レポートを英語に翻訳したものです。英語版作成にあたっての翻訳は、当社が契約するアプリケーション・サービス・プロバイダー(ASP)が提供する自動翻訳ソフトを利用しています。当該ソフトを利用して翻訳された英語版レポートの内容は、アナリスト・レポートの執筆を担当するアナリストが確認していますが、株式会社 SBI証券、情報発信元及び ASP業者は、その情報の正確性、最新性、完全性、有用性等いかなる保証をするものではありません。