

ソニーグループ(プライム 6758)

電気機器

業績アップデート: ゲーム、半導体の動向を引き続き注視したい

2022年11月15日
SBI証券 企業調査部
シニアアナリスト
和泉 美治

為替に助けられ会社予想は上方修正

ソニーグループ(以下、同社)は11月1日に23/3期2Q決算を発表。通期会社予想は、為替の好影響や、音楽、映画の好調により、売上高、営業利益ともに上方修正された。ただし、ゲーム&ネットワークサービス(G&NS)の営業利益は、自社制作以外のゲームソフトウェアの販売減少や為替の悪影響により下方修正。SBI証券(以下、SBI)予想も同社の2Q決算を経てアップデート。23/3期予想は、売上高、営業利益とも若干上方修正。24/3期、25/3期は、売上高予想は上方修正したが、営業利益予想はG&NSの採算性回復の遅れを想定し前回予想比で下方修正。

G&NSの会社営業利益予想は今年度2回目の下方修正に

G&NSの23/3期通期会社営業利益予想は、期初時点では3,050億円(前年比▲12%減)であったが、1Q時点で2,550億円(同▲26%減)に下方修正。さらに2Q時点で2,250億円(同▲35%減)に下方修正された。下方修正幅が拡大した理由は、Bungie社を含む買収関連費用の増加(期初:約440億円、1Q時点:570億円、2Q時点:610億円)や、巣籠り特需の一巡、ユーザーエンゲージメントの低下に伴うソフトの不振による。G&NSの営業利益率は、22/3期実績は13%であったが、今年度の直近会社予想では6%まで低下する見込み。上述の買収関連費用やソフト開発費用増(400億円)の影響が大きいと推察される。24/3期も買収関連費用は今年度比で3割程度増加する可能性が高いため、PS5の普及拡大を起爆剤としたユーザーエンゲージメントの早期回復が今後の採算性の改善のカギを握るとSBIでは認識。

モバイル機器向けイメージセンサーの動向には注意が必要

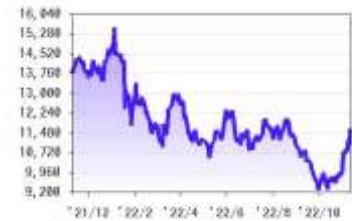
イメージング&センシング・ソリューション(I&SS)の23/3期通期会社予想は、中華モバイル向けの売上が更に低下する見込みだが、為替の好影響で売上高予想は据え置き。営業利益予想は増額された。23/3期3Qのイメージセンサーの稼働率の会社計画は100%(キャパ135K、ウエハー投入135K)。4Qは非開示だが、在庫は積み増す考えのようだ(23/3期3Q時点のI&SSの棚卸資産は4,662億円、前四半期比▲1%減、前年同期比+33%増)。同社が注力するイメージセンサーはハイエンド向けであるため、来年度も一定の需要増が見込まれることが背景と推察される。ただし、景気減速の影響がハイエンドスマホにまで及んだ場合は、こうした強気な前提が大きく変化する可能性も残るとSBIでは認識している。

今回の変更点	投資判断	□
	目標株価	■
	業績予想	■

投資判断 買い

目標株価(円)	13,650 → 13,550		
株価(円)(11/14)	11,595		
乖離率(%)	16.9		
52週高安(円)	15,725 - 9,213		
時価総額(十億円/US\$bn)	14,358.0/102.60		
発行済株式数(千株)	1,238,289.9		
外国人持株比率(%)	58.5		
配当利回り(%, 23/3 予)	0.6		
(倍)	PER	PBR	EV/EBITDA
23/3 予	17.6	1.8	7.4
24/3 予	17.1	1.7	7.0
25/3 予	15.3	1.5	6.1

(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
99	95	98

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(IFRS会計基準)												
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	8,998,661	-	955,255	-	997,965	-	1,029,610	-	836.8	55.0	17.8
2022/03	実績	9,921,513	10.3	1,202,339	25.9	1,117,503	12.0	882,178	-14.3	711.8	65.0	12.8
2023/03	SBI 予(新)	11,516,000	16.1	1,122,000	-6.7	1,092,000	-2.3	814,000	-7.7	657.4	70.0	10.8
	SBI 予(旧)	11,057,000	11.4	1,114,000	-7.3	1,084,000	-3.0	808,000	-8.4	653.5	70.0	10.8
	会社予(新)	11,600,000	16.9	1,160,000	-3.5	1,120,000	0.2	840,000	-4.8	-	-	-
	会社予(旧)	11,500,000	15.9	1,110,000	-7.7	1,070,000	-4.3	800,000	-9.3	-	-	-
	コンセンサス	11,417,972	15.1	1,180,230	-1.8	1,150,735	3.0	864,749	-2.0	698.3	71.9	-
2024/03	SBI 予(新)	12,738,000	10.6	1,155,000	2.9	1,125,000	3.0	838,750	3.0	677.3	75.0	10.2
	SBI 予(旧)	12,110,000	9.5	1,162,000	4.3	1,132,000	4.4	844,000	4.5	682.6	75.0	10.2
	コンセンサス	12,113,797	6.1	1,261,291	6.9	1,237,996	7.6	931,355	7.7	752.1	79.4	-
2025/03	SBI 予(新)	13,695,000	7.5	1,290,000	11.7	1,260,000	12.0	940,000	12.1	759.1	75.0	10.4
	SBI 予(旧)	13,140,000	8.5	1,307,000	12.5	1,277,000	12.8	952,750	12.9	770.5	75.0	10.5
	コンセンサス	12,494,533	3.1	1,401,549	11.1	1,381,971	11.6	1,033,182	10.9	834.4	89.3	-

(注)21/3期実績までは米国基準、21/3期の数値はIFRSベースに組み替え表示、は22/3期予想よりIFRSを使用、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

投資判断は「買い」継続だが、目標株価は引き下げる

短期業績モメンタム(売上高、EPSの前年比の成長)の観点での魅力は乏しいものの、「感動(人の心を動かす)」と「人」を軸にした長期視点での経営には依然として高い評価が可能であり、これによる企業価値の拡大には期待が持てるとSBIでは認識。よって投資判断は「買い」を継続。

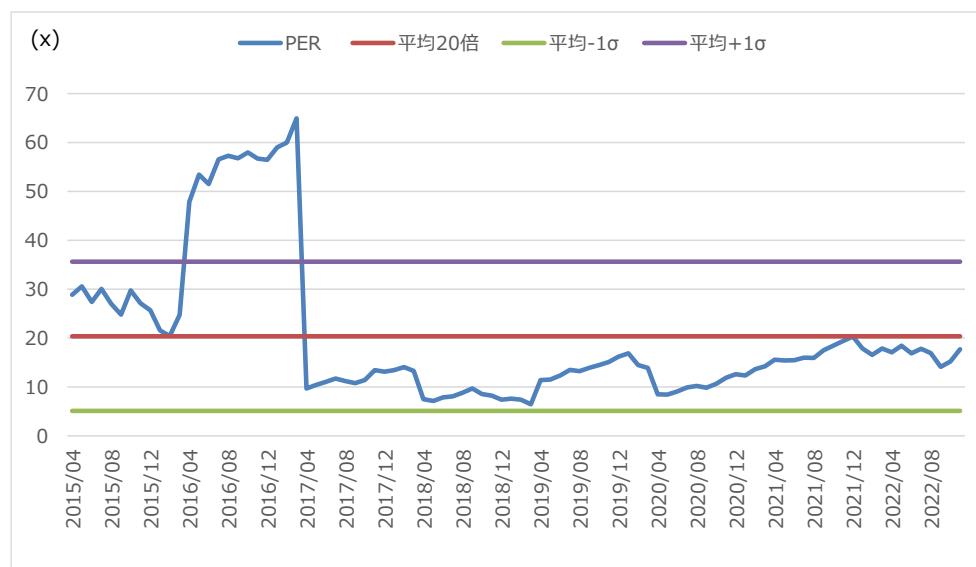
24/3期SBI利益予想の引き下げに伴い、目標株価は13,650円から13,550円に引き下げ。目標株価は24/3期SBI予想EPSに前回同様妥当PER20倍(2015年4月から直近までの平均、図表2)を乗じて算出。今後のカタリストは、音楽、アニメ、映画、ゲームなどのコンテンツIPの強化や「VISION-S」への取組みの加速など。一方、ダウンサイドリスクは、ゲーム事業の想定を上回る失速や、イメージセンサー事業の競争激化による回復遅れなどを想定。

図表1: 為替感応度

1円円高影響 営業利益(億円)	ドル	
	ドル	ユーロ
G&NS	40	-50
ET&S	20	-20
I&SS	-70	Slightly negative
映画 音楽合計	-20	NA
ネット影響額	-30	-70
SBI証券予想	¥145	¥140
会社予想	¥140	¥138

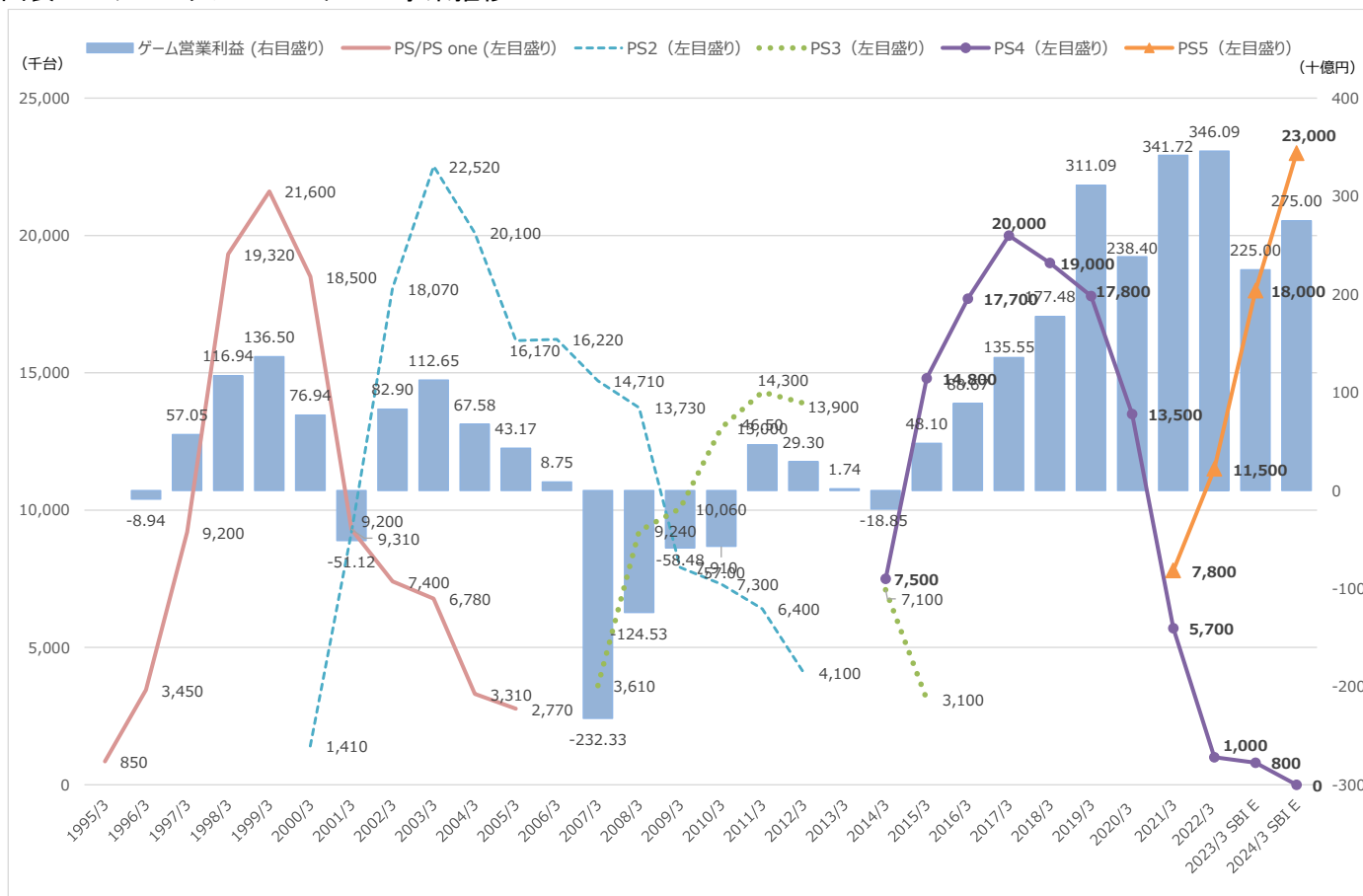
出所:会社資料よりSBI証券作成

図表2: ソニーグループ(6758)のPER推移



出所:ブルームバーグよりSBI証券作成

図表 3: ソニーグループのゲーム事業推移



注: 予想は SBI 証券

出所: 会社資料より SBI 証券作成

図表 4: ソニーグループ(6758)四半期業績予想

IFRS (単位:百万円)	2022/3				2023/3			
	1Q 実績	2Q 実績	3Q 実績	4Q 実績	1Q 実績	2Q 実績	3Q SBI予想	4Q SBI予想
セグメント別分析								
売上高								
ゲーム&ネットワークサービス	615,810	645,438	813,264	665,251	604,116	720,736	1,116,500	1,149,648
% yoy	2%	27%	-8%	1%	-2%	12%	37%	73%
音楽	254,873	271,610	295,873	294,593	308,070	359,319	355,000	347,611
% yoy	44%	18%	12%	10%	21%	32%	20%	18%
映画	204,736	260,706	461,234	312,235	341,377	337,468	380,000	386,155
% yoy	17%	40%	141%	56%	67%	29%	-18%	24%
ET&S	576,268	581,919	686,946	494,053	552,310	677,045	727,000	553,645
% yoy	59%	9%	-2%	4%	-4%	16%	6%	12%
I&SS	218,057	278,263	324,813	255,291	237,842	398,366	430,000	363,792
% yoy	6%	-9%	22%	10%	9%	43%	32%	43%
金融	414,385	368,415	471,346	279,683	297,756	304,478	400,000	307,766
% yoy	-6%	-1%	11%	-36%	-28%	-17%	-15%	10%
その他	21,986	24,461	27,428	24,908	19,334	20,732	30,000	29,934
全社(共通)及びセグメント間取引消去	-49,272	-61,448	-49,585	-62,027	-49,311	-66,264	-50,000	-74,425
合計	2,256,843	2,369,364	3,031,319	2,263,987	2,311,494	2,751,880	3,388,500	3,064,126
% yoy	15%	13%	13%	1%	2%	16%	12%	35%
営業利益								
ゲーム&ネットワークサービス	83,259	82,679	92,896	87,255	52,762	42,132	80,000	50,106
営業利益率	14%	13%	11%	13%	9%	6%	7%	4%
音楽	55,380	50,586	55,113	49,854	60,973	78,733	60,000	65,294
営業利益率	22%	19%	19%	17%	20%	22%	17%	19%
映画	25,354	31,629	149,372	11,038	50,655	27,620	30,000	3,725
営業利益率	12%	12%	32%	4%	15%	8%	8%	1%
ET&S	71,751	72,711	80,036	-11,556	53,568	77,840	50,520	-1,928
営業利益率	12%	12%	12%	-2%	10%	11%	7%	0%
I&SS	30,479	49,725	64,650	10,743	21,689	73,987	70,000	29,324
営業利益率	14%	18%	20%	4%	9%	19%	16%	8%
金融	24,013	43,053	35,208	47,837	81,306	54,628	45,000	39,066
営業利益率	6%	12%	7%	17%	27%	18%	11%	13%
その他	4,154	8,618	8,178	-2,969	2,865	4,848	5,000	7,287
全社(共通)及びセグメント間取引消去	-14,322	-20,542	-20,270	-53,573	-16,855	-15,746	-20,000	-42,399
合計	280,068	318,459	465,183	138,629	306,963	344,042	320,520	150,475
% yoy	26%	1%	32%	109%	10%	8%	-31%	9%
営業利益率	12%	13%	15%	6%	13%	13%	9%	5%
損益計算書								
売上高	2,256,843	2,369,364	3,031,319	2,263,987	2,311,494	2,751,880	3,388,500	3,064,126
営業利益	280,068	318,459	465,183	138,629	306,963	344,042	320,520	150,475
税前利益	283,210	283,099	461,569	89,625	291,376	345,756	313,020	141,848
法人税等	70,095	68,703	113,645	-23,346	73,070	78,085	78,255	43,590
実効税率	25%	24%	25%	-26%	25%	23%	25%	31%
親会社株主に帰属する当期純利益	211,829	213,106	346,161	111,082	217,306	263,963	233,765	98,966
対前年同期比								
売上高	15%	13%	13%	1%	2%	16%	12%	35%
営業利益	26%	1%	32%	109%	10%	8%	-31%	9%
親会社株主に帰属する当期純利益	9%	-54%	11%	67%	3%	24%	-32%	-11%

出所:会社資料より SBI 証券作成

図表 5:ソニーグループ(6758)通期業績予想

IFRS (単位:百万円)	2022/3	2023/3	2024/3	2025/3	2023/3	2023/3	2023/3
セグメント別分析	実績	SBI予想	SBI予想	SBI予想	会社予想 2Q 時点	会社予想 1Q 時点	会社予想 期初
売上高							
ゲーム&ネットワークサービス	2,739,763	3,591,000	4,175,000	4,595,000	3,630,000	3,620,000	3,660,000
% yoy	3%	31%	16%	10%	32%	32%	34%
音楽	1,116,949	1,370,000	1,453,000	1,550,000	1,370,000	1,280,000	1,240,000
% yoy	19%	23%	6%	7%	23%	15%	11%
映画	1,238,911	1,445,000	1,430,000	1,480,000	1,450,000	1,380,000	1,330,000
% yoy	65%	17%	-1%	3%	17%	11%	7%
ET&S	2,339,186	2,510,000	2,660,000	2,810,000	2,510,000	2,450,000	2,400,000
% yoy	13%	7%	6%	6%	7%	5%	3%
I&SS	1,076,424	1,430,000	1,660,000	1,900,000	1,440,000	1,440,000	1,470,000
% yoy	6%	33%	16%	14%	34%	34%	37%
金融	1,533,829	1,310,000	1,500,000	1,500,000	1,310,000	1,444,000	1,440,000
% yoy	-8%	-15%	15%	0%	-15%	-6%	-6%
その他	98,783	100,000	100,000	100,000	-	-	-
全社(共通)及びセグメント間取引消去	-222,332	-240,000	-240,000	-240,000	-	-	-
合計	9,921,513	11,516,000	12,738,000	13,695,000	11,600,000	11,500,000	11,400,000
% yoy	10%	16%	11%	8%	17%	16%	15%
営業利益							
ゲーム&ネットワークサービス	346,089	225,000	275,000	355,000	225,000	255,000	305,000
営業利益率	13%	6%	7%	8%	6%	7%	8%
音楽	210,933	265,000	275,000	285,000	265,000	230,000	230,000
営業利益率	19%	19%	19%	18%	19%	18%	19%
映画	217,393	112,000	110,000	120,000	115,000	100,000	100,000
営業利益率	18%	8%	8%	8%	8%	7%	8%
ET&S	212,942	180,000	200,000	215,000	180,000	180,000	180,000
営業利益率	9%	7%	8%	8%	7%	7%	8%
I&SS	155,597	195,000	200,000	220,000	220,000	200,000	200,000
営業利益率	14%	14%	12%	12%	15%	14%	14%
金融	150,111	220,000	170,000	170,000	220,000	220,000	220,000
営業利益率	10%	17%	11%	11%	17%	15%	15%
その他	17,981	20,000	20,000	20,000	-	-	-
全社(共通)及びセグメント間取引消去	-108,707	-95,000	-95,000	-95,000	-65,000	-75,000	-75,000
合計	1,202,339	1,122,000	1,155,000	1,290,000	1,160,000	1,110,000	1,160,000
% yoy	26%	-7%	3%	12%	-4%	-8%	-4%
営業利益率	12%	10%	9%	9%	10%	10%	10%
損益計算書							
売上高	9,921,513	11,516,000	12,738,000	13,695,000	11,600,000	11,500,000	11,400,000
営業利益	1,202,339	1,122,000	1,155,000	1,290,000	1,160,000	1,110,000	1,160,000
税前利益	1,117,503	1,092,000	1,125,000	1,260,000	1,120,000	1,070,000	1,130,000
法人税等	229,097	273,000	281,250	315,000	-	-	-
実効税率	21%	25%	25%	25%	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益	882,178	814,000	838,750	940,000	840,000	800,000	830,000
EBITDA	2,037,572	2,052,000	2,105,000	2,290,000	-	-	-
対前年同期比							
売上高	10%	16%	11%	8%	-	-	-
営業利益	26%	-7%	3%	12%	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益	-14%	-8%	3%	12%	-	-	-
対売上高(%)							
営業利益	12%	10%	9%	9%	10%	10%	10%
EBITDA	21%	18%	17%	17%	-	-	-
投資関連							
設備投資	693,845	720,000	720,000	720,000	-	-	-
減価償却費	835,233	930,000	950,000	1,000,000	-	-	-
研究開発費	618,368	790,000	800,000	800,000	780,000	790,000	760,000

出所:会社資料より SBI 証券作成

図表 6: ソニーグループ(6758)連結財務諸表・キャッシュフロー分析、およびバリュエーション

IFRS (単位:百万円)	2022/3 実績	2023/3 SBI予想	2024/3 SBI予想	2025/3 SBI予想
貸借対照表				
流動資産	5,535,208	6,729,111	7,901,633	9,182,761
現金及び預金	2,049,635	2,503,187	2,995,297	3,638,657
受取手形及び売掛金	1,628,521	1,890,241	2,090,820	2,247,903
棚卸資産	874,007	917,707	963,593	1,011,772
その他流動資産	983,045	1,417,977	1,851,923	2,284,429
固定資産合計	24,945,759	24,735,759	24,505,759	24,225,759
投資及び貸付金	18,445,088	18,445,088	18,445,088	18,445,088
有形固定資産	1,113,213	903,213	673,213	393,213
その他の資産	5,387,458	5,387,458	5,387,458	5,387,458
資産合計	30,480,967	31,464,870	32,407,392	33,408,520
流動負債合計	8,760,150	9,016,734	9,213,377	9,367,377
短期有利子負債	2,147,962	2,147,962	2,147,962	2,147,962
買入債務	1,596,563	1,853,147	2,049,790	2,203,790
その他流動負債	5,015,625	5,015,625	5,015,625	5,015,625
固定負債合計	14,523,568	14,523,568	14,523,568	14,523,568
長期借入金	1,203,646	1,203,646	1,203,646	1,203,646
その他固定負債	13,319,922	13,319,922	13,319,922	13,319,922
負債合計	23,283,718	23,540,302	23,736,945	23,890,945
純資産合計	7,197,249	7,924,569	8,670,447	9,517,575
親会社の所有者に帰属する持分	7,144,471	7,871,791	8,617,669	9,464,797
非支配株主持分	52,778	52,778	52,778	52,778
負債合計+純資産合計	30,480,967	31,464,870	32,407,392	33,408,520
キャッシュフロー分析				
営業キャッシュフロー	1,233,643	1,260,232	1,304,982	1,456,232
投資キャッシュフロー	-728,780	-720,000	-720,000	-720,000
財務キャッシュフロー	-336,578	-86,680	-92,872	-92,872
FCF	504,863	540,232	584,982	736,232
バリュエーション指標				
EPS (円)	711.8	657.4	677.3	759.1
BPS (円)	5,776	6,357	6,959	7,643
1株当たり配当 (円)	65	70	75	75
DOE	1.1%	1.1%	1.1%	1.0%
PER (現値ベース)	-	17.6	17.1	15.3
PER (年度高値ベース)	22.1	-	-	-
PER (年度安値ベース)	14.0	-	-	-
PBR (現値ベース)	-	1.8	1.7	1.5
PBR (年度高値ベース)	2.7	-	-	-
PBR (年度安値ベース)	1.7	-	-	-
EV/EBITDA (現値ベース)	-	7.4	7.0	6.1
EV/EBITDA (年度高値ベース)	10.2	-	-	-
EV/EBITDA (年度安値ベース)	6.7	-	-	-
自己資本比率	23%	25%	27%	28%
ROE(%)	12.8%	10.8%	10.2%	10.4%
ROA(%)	3.0%	2.6%	2.6%	2.9%

出所: 会社資料より SBI 証券作成

Appendix: ESG コンセンサスコア

8月末 ESG スコア概要	E 業種相対スコア 98点 Eコンセンサスコア変化 0 (-0.04σ)			S 業種相対スコア 93点 Sコンセンサスコア変化 0 (0.15σ)						G 業種相対スコア 96点 Gコンセンサスコア変化 -0.01 (-1.71σ)			グローバル業種相対 コンセンサスコア		
	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	99	98	96	82	86	95	94	83	91	92	96	93	99	95	98
1ヶ月変化	0	1	0	-1	-1	1	0	-1	0	0	0	-1	0	0	0

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)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)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)

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、閲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、閲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、閲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、資格も有しておりません。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、閲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おりませんが、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、閲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、閲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、閲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、閲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ます。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、閲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に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、閲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ます。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、閲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。