

東映アニメーション(スタンダード 4816)

情報・通信

世界中で日本アニメが人気、同社収益に追い風が続く

2022年12月6日
SBI証券 企業調査部
シニアアナリスト
栗原 智也

中国、欧米、サウジアラビア等世界各地で同社アニメの人気が続く

東映アニメーション(以下、同社)の23/3期上期(4-9月)決算は営業利益142億円(YoY+27%)と好調な着地。同社は高収益のライセンスビジネスを展開している。逆の見方をすると著作権事業は自社でコントロールすることが難しくライセンスの動向次第で業績のボラティリティが生じる等のリスク要因として捉えることもできる。

しかし、新型コロナによる新規感染者が増加し、所謂「巣籠り現象」により世界的にYouTubeやNetflix等の動画配信サービスが拡大。結果として世界中で日本のアニメが人気となり、同社収益にとっても追い風が持続的に続く環境が創出されているとSBI証券(以下、SBI)では考えている。

23/3期上期の映像製作・販売事業の海外映像売上高は127億円(前年同期は78億円)。特に中国を中心とした海外映像配信権販売が好調に推移したとSBIではみている。また、著作権事業の海外版権の同売上高は127億円(同107億円)。主に欧米を中心とした同社IPを活用したゲーム化権や商品化権の販売が好調に推移した。

現在、中長期の成長に向けた取り組みのひとつとしてサウジアラビアとの共同制作TVシリーズとして「アサティール」のシーズン2の制作も決定。中東・西アジア地域においても日本のアニメに対するニーズが高いことが伺える(中期でのカタリスト)。この様に世界的に日本のアニメは人気化しており、同社収益についても今後中期的に堅調に推移するというSBIの見方に変更はない。

上期の好調な決算を受けて、SBI予想は若干、売上、利益ともに増額修正した。23/3期は売上高765億円(前回予想758億円)、営業利益241億円(同233億円)。24/3期売上高750億円(前回予想714億円)、営業利益244億円(同225億円)。25/3期売上高783億円(前回予想736億円)、営業利益263億円(同233億円)と予想を変更する。

投資判断:レーティングは「買い」継続、目標株価は17,780円へ引き上げ

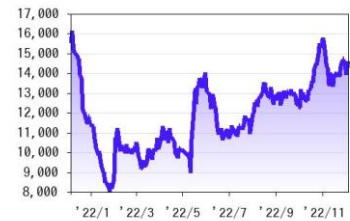
目標株価は25/3期SBI予想EPS466.8円(前回411.3円)にコロナ禍によりIPホルダーのプレゼンスの高さが再確認されたと思われる21/3期と22/3期の実績PER平均38.1倍を乗じた17,780円(前回15,670円)とする。現値との乖離率が15%以上であることからレーティングは「買い」を継続する。

ダウンサイドリスクとして大型劇場作品の公開延期をあげる。

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)	15,670	→ 17,780	
株価(円)(12/5)		14,610	
乖離率(%)		21.7	
52週高安(円)	16,290	- 7,810	
時価総額(十億円/US\$bn)	597.4	4.37	
発行済株式数(千株)		40,888	
外国人持株比率(%)		7.4	
配当利回り(%, 23/3 予)		0.9	
(倍)	PER	PBR	EV/EBITDA
23/3 予	34.1	5.5	21.3
24/3 予	33.7	4.9	20.6
25/3 予	31.3	4.5	18.6

(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
93	92	66

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	経常利益	前年比	親会社帰属純利益	前年比	EPS	DPS	ROE
2021/03 実績	51,595	-5.9	15,503	-3.7	16,040	-2.5	11,067	-3.2	270.6	70.0	13.9
2022/03 実績	57,020	10.5	18,107	16.8	18,822	17.3	12,820	15.8	313.5	78.0	14.2
2023/03 SBI 予(新)	76,529	34.2	24,055	32.8	25,055	33.1	17,538	36.8	428.9	129.0	17.2
SBI 予(旧)	75,816	33.0	23,295	28.7	24,295	29.1	17,007	32.7	415.8	125.0	16.7
会社予(新)	76,000	33.3	23,500	29.8	25,000	32.8	18,000	40.4	440.2	99.0	-
会社予(旧)	70,000	22.8	18,300	1.1	18,900	0.4	13,500	5.3	330.1	99.0	-
コンセンサス	74,560	30.8	22,700	25.4	23,860	26.8	17,190	34.1	417.9	-	-
2024/03 SBI 予(新)	74,967	-2.0	24,353	1.2	25,353	1.2	17,747	1.2	434.0	130.0	15.5
SBI 予(旧)	71,432	-5.8	22,522	-3.3	23,222	-4.4	16,255	-4.4	397.5	119.0	14.3
コンセンサス	70,685	-5.2	20,360	-10.3	21,223	-11.1	15,010	-12.7	374.1	-	-
2025/03 SBI 予(新)	78,258	4.4	26,267	7.9	27,267	7.6	19,087	7.6	466.8	140.0	15.0
SBI 予(旧)	73,638	3.1	23,333	3.6	24,033	3.5	16,823	3.5	411.3	123.0	13.4
コンセンサス	73,000	3.3	21,800	7.1	22,375	5.4	15,775	5.1	415.8	-	-

(注)EPSは自己株式を除くベース、コンセンサス予想はIFIS。

図表 1: 財務諸表

損益計算書 (百万円)	20/3期	21/3期	22/3期	23/3期予	24/3期予	25/3期予
売上高	54,819	51,595	57,020	76,529	74,967	78,258
売上原価	31,358	28,655	30,327	41,228	38,693	39,354
(原価率)	57.2%	55.5%	53.2%	53.9%	51.6%	50.3%
売上総利益	23,461	22,939	26,693	35,301	36,274	38,903
(売上総利益率)	42.8%	44.5%	46.8%	46.1%	48.4%	49.7%
販売費および一般管理費	7,367	7,436	8,585	11,246	11,921	12,636
(販管费率)	13.4%	14.4%	15.1%	14.7%	15.9%	16.1%
営業利益	16,094	15,503	18,107	24,055	24,353	26,267
(営業利益率)	29.4%	30.0%	31.8%	31.4%	32.5%	33.6%
営業外収益	509	809	859	1,500	1,200	1,200
営業外費用	147	271	144	500	200	200
経常利益	16,455	16,040	18,822	25,055	25,353	27,267
(経常利益率)	30.0%	31.1%	33.0%	32.7%	33.8%	34.8%
特別利益	2	0	1	0	0	0
特別損失	31	46	204	0	0	0
税金等調整前当期純利益	16,426	15,994	18,619	25,055	25,353	27,267
法人税等	4,988	4,926	5,799	7,516	7,606	8,180
(実効税率)	30.4%	30.8%	31.1%	30.0%	30.0%	30.0%
親会社帰属純利益	11,437	11,067	12,820	17,538	17,747	19,087
(親会社帰属純利益率)	20.9%	21.4%	22.5%	22.9%	23.7%	24.4%
貸借対照表(百万円)	20/3期	21/3期	22/3期	23/3期予	24/3期予	25/3期予
流動資産	60,081	64,834	92,929	107,663	121,616	136,190
現金・預金	39,984	43,041	60,149	68,443	80,156	94,099
売上債権	10,622	12,790	14,659	17,200	18,100	18,900
棚卸資産	5,835	7,924	13,312	15,300	16,900	17,600
その他	3,640	1,079	4,809	6,719	6,460	5,591
固定資産	33,937	40,643	33,953	33,774	33,652	33,541
有形固定資産	8,935	8,582	8,516	8,338	8,216	8,105
無形固定資産	454	527	633	633	633	633
投資その他の資産	24,547	31,533	24,803	24,803	24,803	24,803
資産合計	94,019	105,477	126,883	141,437	155,268	169,731
流動負債	16,701	17,623	29,966	32,259	33,659	34,759
買入債務	9,663	11,015	20,007	22,300	23,700	24,800
短期有利子負債	0	0	0	0	0	0
その他	7,038	6,608	9,959	9,959	9,959	9,959
固定負債	2,624	2,733	871	871	871	871
長期有利子負債	0	0	0	0	0	0
その他	2,624	2,733	871	871	871	871
負債合計	19,326	20,356	30,838	33,130	34,530	35,630
株主資本	73,669	81,894	91,849	104,112	116,543	129,906
資本金	2,867	2,867	2,867	2,867	2,867	2,867
資本剰余金	3,409	3,409	3,409	3,409	3,409	3,409
利益剰余金	68,087	76,290	86,245	98,509	110,940	124,303
自己株式	-694	-672	-673	-673	-673	-673
自己資本	74,692	85,120	96,044	108,307	120,738	134,101
純資産合計	74,692	85,120	96,044	108,307	120,738	134,101
負債純資産合計	94,019	105,477	126,883	141,437	155,268	169,731
キャッシュフロー計算書(百万円)	20/3期	21/3期	22/3期	23/3期予	24/3期予	25/3期予
営業活動によるキャッシュフロー	10,564	8,050	15,067	20,569	23,028	25,667
投資活動によるキャッシュフロー	-1,134	298	-15,389	-6,500	-5,500	-5,500
フリーキャッシュフロー	9,430	8,348	-322	14,069	17,528	20,167
財務活動によるキャッシュフロー	-3,155	-2,935	-2,469	-5,775	-5,815	-6,224
現金及び現金同等物の期末残高	32,395	38,095	36,103	44,397	56,110	70,053

出所：会社資料、SBI証券、予はSBI証券

図表 2: 財務諸表

セグメント別売上高 (百万円、内部消去前)	20/3期	21/3期	22/3期	23/3期予	24/3期予	25/3期予
映像製作・販売事業	19,925	19,766	20,769	33,886	32,482	34,712
劇場アニメ	1,714	1,010	452	5,424	2,170	2,604
テレビアニメ	2,891	2,720	3,302	2,972	3,269	3,400
コンテンツ事業	531	553	402	400	360	324
海外映像	11,264	12,664	12,747	21,033	22,505	24,080
その他	3,523	2,815	3,864	4,057	4,179	4,304
営業利益	4,533	4,798	5,753	8,133	7,633	8,678
(営業利益率)	22.8%	24.3%	27.7%	24.0%	23.5%	25.0%
版權事業	29,751	28,997	32,995	37,944	38,741	39,611
国内版權	15,235	13,207	11,958	13,752	13,339	12,939
海外版權	14,516	15,790	21,037	24,193	25,402	26,672
営業利益	14,503	14,257	15,957	18,972	19,769	20,639
(営業利益率)	48.7%	49.2%	48.4%	50.0%	51.0%	52.1%
商品販売事業	4,401	2,466	2,231	3,123	2,499	2,624
営業利益	-7	-183	-189	-100	-100	-100
(営業利益率)	-	-	-	-	-	-
その他事業	911	446	1,104	1,656	1,325	1,391
営業利益	-26	-191	-253	150	150	150
(営業利益率)	-	-	-	9.1%	11.3%	10.8%

出所: 会社資料、SBI証券、予はSBI証券

図表 3: バリュエーション指標

バリュエーション指標	20/3期	21/3期	22/3期	23/3期予	24/3期予	25/3期予
1株あたり営業利益(円)	393.5	379.1	442.7	588.3	595.6	642.4
EPS(円)	279.6	270.6	313.5	428.9	434.0	466.8
BPS(円)	1,826.5	2,081.3	2,348.4	2,648.9	2,952.9	3,279.7
1株当たり配当金(円)	70	70	94	129	130	140
PER(倍)	18.1	43.8	32.4	34.1	33.7	31.3
PBR(倍)	2.8	5.7	4.3	5.5	4.9	4.5
PSR(倍)	3.8	9.4	7.3	7.8	8.0	7.6
EV/EBITDA(倍)	9.9	27.4	19.0	21.3	20.6	18.6
ROE(%)	16	14	14	17	15	15
ROA(%)	12	10	10	12	11	11

出所: 会社資料、SBI証券、予はSBI証券

Appendix: ESG コンセンサスコア

9月末 ESG スコア概要	E 業種相対スコア 88点 Eコンセンサスコア変化 0 (-0.17σ)			S 業種相対スコア 86点 Sコンセンサスコア変化 -0.02 (-0.25σ)						G 業種相対スコア 53点 Gコンセンサスコア変化 -0.03 (-0.33σ)			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 と倫理	開示内容と 説明責任	E	S	G
スコア	90	81	90	94	81	72	84	79	85	30	64	63	93	92	66
1ヶ月変化	1	0	1	-2	-2	-4	-1	-2	-1	-1	-3	-3	0	-1	-3

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。

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、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ます。本レポートは目録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、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ます。本レポートは目録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。