

スクウェア・エニックス・ホールディングス（9684）

大型タイトル投入は緩慢で、中期利益成長力は同業他社に劣後

レーティング

(Neutral)

→ Neutral

目標株価(円)

(5,290)

→ 5,410

目標株価引き上げ

MMO 好調、PC 版「FF16」投入により 25/3 期会社計画はやや保守的

25/3 期 Q1(4-6 月)営業利益は 108 億円（前年比 3.5 倍）となった。大型タイトルの投入がなく、24/3 期 Q1 での「FF16」に関わる開発費償却や広告宣伝費の剥落が大幅増益要因。コンソールゲームでは PC 版「キングダムハーツ」の販売が好調で、モバイルゲームは既存タイトルの減衰が目立つも、7 月 2 日の大型拡張パッケージ投入を前に MMORPG「FF14」が活性化している。Q2 以降は、引き続きモバイルゲーム苦戦を見込むが、拡張パッケージ投入による「FF14」の好調、コンソールゲームで PC 版「FF16」、リメイク版「ドラゴンクエスト 3」の投入を想定、会社計画はやや保守的との考えに変更はなく、25/3 期弊社営業利益予想は、会社計画を上回る 442 億円と予想(前回予想からの大きな変更なし)。

大型タイトル投入は緩慢で、中期利益成長力は同業他社に劣後する

会社計画は、ゲーム開発と運営組織に再編しガバナンス強化する方針で、新体制に基づく大型タイトルの投入には時間を要することから、25/3 期では、大型タイトルの投入は緩慢なる見込み。26/3 期に「ドラゴンクエスト 12」、PC 版「FF7 REBIRTH」、27/3 期に「キングダムハーツ 4」の投入を想定しており、営業利益水準は横ばい基調を予想している(前回予想からの大きな変更なし)。

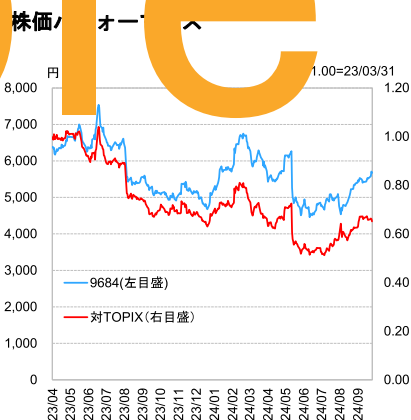
なお、国内での販売本数が多いと想定される「ドラゴンクエスト 12」は、約 3,500 万台の国内普及台数となっている任天堂(7974)の現行 Switch と、Switch 次世代機向けの双方に投入される可能性があると考える。25 年 6 月と想定する Switch 次世代機のソフトラインアップ発表に注目。

引き続き管理色を強めた新開発体制の実際の運用に伴い、新開発体制への不満、それに伴う有力開発者の離脱リスクにも注意したい。

目標株価を 5,410 円に若干引き上げ、レーティング Neutral を継続

目標株価 5,410 円(前回 5,290 円)は、直近 2 年の調整 PER を参照、25/3 期予想調整 EPS257.4 円(前回 251.8 円)に対して、レンジ中位の 21 倍（前回同様）を乗じ算出。中期利益成長力が同業他社に劣後すると考えるため、レーティング Neutral を継続。株価の調整リスクは、大型タイトルの販売不振、モバイルゲームや MMO の想定以上の減速、有力開発者の離脱、等。

上場市場	東証プライム
株価(9/27、円)	5,670
TOPIX(9/27)	2,740.94
時価総額（十億円）	680.5
株式数（百万株）	120.0
25/3 期予（%）	
ROE	9.4
自己資本比率	79.7
配当 1 回り	1.4
PER（倍）	22.0
PBR（倍）	2.0



出所：QUICK より弊社作成

シニアアナリスト

福田 聡一郎

連結業績と株価バリュエーション

決算期		売上高 百万円	前年比 %	営業利益 百万円	前年比 %	経常利益 百万円	前年比 %	当期純利益 百万円	前年比 %	EPS 円	DPS 円	PER 倍	PBR 倍
23/3		343,267	-6.0	44,331	-25.2	54,709	-22.6	49,264	-3.4	411.6	124.0	15.5	2.41
24/3		356,344	3.8	32,558	-26.6	41,541	-24.1	14,912	-69.7	124.4	38.0	47.3	2.23
25/3	会予	310,000	-13.0	40,000	22.9	40,000	-3.7	28,000	87.8	233.5	71.0	24.3	—
	新予	319,600	-10.3	44,200	35.8	44,200	6.4	30,900	107.2	257.4	77.0	22.0	2.00
	旧予	318,300	—	43,200	—	43,200	—	30,200	—	251.8	76.0	—	—
26/3	新予	332,000	3.9	45,400	2.7	45,400	2.7	31,800	2.9	264.9	80.0	21.4	1.87
	旧予	331,900	—	45,400	—	45,400	—	31,800	—	265.1	80.0	—	—
27/3	新予	330,200	-0.5	45,200	-0.4	45,200	-0.4	31,670	-0.4	263.9	80.0	21.5	1.77
	旧予	327,100	—	45,100	—	45,100	—	31,600	—	263.4	80.0	—	—

注：予は弊社予想、会予は会社計画、EPSは24/6期末発行済株式数（自己株除く）で算出、過去株価は期末終値

出所：会社資料、弊社

このレポートは、投資判断の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図とするものではありません。投資の決定は、ご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。このレポートのご利用に関しては、末尾の開示事項の記載もご覧ください。

図表 1: スクウェア・エニックス・ホールディングスの連結業績と株価バリュエーション

年度	2023 2024/3	2024E 2025/3E	2025E 2026/3E	2026E 2027/3E	株価(9/27、円) 52週高安(円)	5,670 4,380
損益計算書(十億円)						
売上高	356.3	319.6	332.0	330.2		
営業利益	32.6	44.2	45.4	45.2		
EBITDA	40.1	53.2	54.4	54.2		
経常利益	41.5	44.2	45.4	45.2		
当期利益	14.9	30.9	31.8	31.7		
EPS(円)	124.4	257.4	264.9	263.9		
調整EPS(円)	225.7	257.4	264.9	263.9		
1株配当金(円)	38.0	77.0	80.0	80.0		
BPS(円)	2,638.3	2,838.4	3,026.4	3,210.3		
前年比及び収益性(%)						
売上高前年比	3.8	-10.3	3.9	-0.5		
営業利益前年比	-26.6	35.8	2.7	-0.4		
売上総利益率	47.0	50.8	50.9	51.2		
営業利益率	9.1	13.8	13.7	13.7		
EBITDAマージン	11.3	16.6	16.4	16.4		
実効税率	16.9	30.1	30.0	29.9		
貸借対照表(十億円)						
現金・預金等	25.9	245.6	37.6	37.0		
売掛金・受取手形	44.7	36.8	38.2	38.0		
流動資産	236.0	355.6	381.0	402.6		
有形固定資産	23.1	23.1	23.1	23.1		
資産合計	410.9	27.3	452.6	474.3		
買掛金・支払手形	24.4	22.4	23.2	23.1		
短期借入金	0.0	0.0	0.0	0.0		
流動負債合計	81.6	73.8	76.5	76.1		
長期借入金	0.0	0.0	0.0	0.0		
純資産	317.1	341.3	363.9	386.0		
キャッシュフロー分析(十億円)						
営業キャッシュフロー	52.2	35.4	40.3	34.9		
当期利益	14.9	30.9	31.8	31.7		
減価償却費	7.6	9.0	9.0	9.0		
投資キャッシュフロー	-13.2	-9.0	-9.0	-9.0		
フリーキャッシュフロー	39.0	26.4	31.3	25.9		
財務キャッシュフロー	-14.8	-6.7	-9.2	-9.6		
資金の純増減額	32.3	19.7	22.1	16.4		
株価バリュエーション						
PER(倍)	47.3	22.0	21.4	21.5		
PBR(倍)	2.2	2.0	1.9	1.8		
EV/EBITDA(倍)	12.0	8.2	7.6	7.3		
配当利回り(%)	0.6	1.4	1.4	1.4		
自己資本比率(%)	77.0	79.7	80.3	81.2		
ROE(%)	4.7	9.4	9.0	8.5		
DELシオ(倍)	0.0	0.0	0.0	0.0		
目標株価(円)						5,410
1. 25/3期予想調整EPS257.4円に過去2年の中位PER21倍を乗じて算出						
2. 筋肉質なゲーム事業運営に向けタイトル絞り込みを実施						
3. ドラゴンクエスト12、キングダムハーツ新作を逐次導入も投入ペース緩慢						
アップサイド・シナリオ(円)						7,210
1. 25/3期予想調整EPS257.4円に高位PER28倍を乗じて算出						
2. 26/3期投入を想定するDQ12が、国内のみならず海外でも大ヒット						
3. スマホ向けゲーム、MMOが力強く成長						
ダウンスайд・シナリオ(円)						3,860
1. 25/3期予想調整EPS257.4円に低位PER15倍を乗じて算出						
2. 期待タイトルの販売不振						
3. スマホ向けゲーム、MMO売上の大幅な減衰						
大株主の所有株構成比(24/3期末)						単位:%
1. 福岡康博						19.7
2. 日本マスタートラスト信託銀行(信託)						13.5
3. (株)福岡企画						5.6
4. JPMorgan Chase Bank 3807						5.4
JP Morgan Chase Bank 3808						4.5
日本マスタートラスト信託銀行(信託)						4.4
ステートストリートBウェルスマネジメント						1.8
JPモルガン証券						1.8
BNY Mellon Client Accountant JP Morgan Chase						1.5
ステートストリートBウェルスマネジメント						1.4
外国株主(24/3期末)						43.8
事業別売上及び営業利益						単位:十億円
事業/期	2024/3	2025/3E	2026/3E	2027/3E		
売上高	356.3	319.6	332.0	330.2		
デジタルエンタテインメント事業	248.1	204.0	211.8	206.5		
アミューズメント事業	60.2	65.8	69.0	71.3		
出版事業	31.0	32.4	33.4	34.2		
ライセンス・プロパティ等事業	17.0	17.4	17.8	18.2		
営業利益	32.6	44.2	45.4	45.2		
デジタルエンタテインメント事業	25.5	36.5	37.4	37.3		
アミューズメント事業	7.6	8.0	8.5	8.9		
出版事業	12.0	12.2	12.5	12.6		
ライセンス・プロパティ等事業	5.7	5.6	5.6	5.5		
調整額	-18.1	-18.1	-18.6	-19.1		

注:Eは弊社予想、予想EPSは24/6期末発行済株式数(自己株除く)で算出、調整EPSは営業利益×(1-実効税率)を用いて算出、過去株価は期末実績

出所: Bloomberg より弊社作成

図表 2:スクウェア・エニックス・ホールディングスの調整 PER 推移（2024 年 4 月以降は弊社予想ベース、倍）



出所：Quick より弊社作成

sample

図表 3:スクウェア・エニックス・ホールディングスの部門別四半期業績推移

決算期	2024.3				2025.3				2026.3			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2E	Q3E	Q4E	Q1E	Q2E	Q3E	Q4E
事業別売上高(百万円)												
デジタルエンタテインメント事業	62,373	59,669	57,606	68,452	43,905	56,299	53,950	49,846	46,750	49,758	63,891	51,401
HDゲーム	28,900	14,800	23,100	32,400	12,300	12,580	20,085	16,590	15,990	10,620	32,175	19,110
日本(万本)	194	97	186	186	85	50	160	70	160	65	400	130
欧米(万本)	467	310	365	497	296	250	300	255	200	180	250	255
アジア(万本)	93	56	82	99	58	70	55	70	50	50	65	70
スマートデバイス・PCブラウザ等	22,300	32,100	23,600	23,500	18,900	26,483	20,650	20,537	17,010	23,834	18,585	18,656
MMO	11,000	12,942	10,858	12,542	12,500	17,236	13,215	12,719	13,750	15,304	13,131	13,635
アミューズメント事業	13,103	14,894	16,030	16,215	14,917	16,086	17,312	17,485	15,663	16,890	18,178	18,269
出版事業	5,945	8,524	8,233	8,270	6,901	8,900	8,322	8,277	7,035	9,206	8,615	8,545
電子書籍	3,400	4,600	4,700	4,400	3,800	4,922	4,794	4,510	3,990	5,168	5,034	4,758
紙の出版物	2,545	3,924	3,533	3,870	3,101	3,978	3,528	3,767	3,045	4,038	3,581	3,787
ライツ・プロパティ等事業	4,247	3,290	3,697	5,794	4,192	3,356	4,789	5,063	4,276	3,423	4,885	5,216
売上高合計	85,669	86,377	85,566	98,732	69,915	84,640	84,374	80,671	73,724	79,277	95,569	83,431
事業別営業利益(百万円)												
デジタルエンタテインメント事業	2,745	12,775	15,195	-5,247	9,771	11,412	9,870	5,446	8,838	11,873	10,616	6,073
アミューズメント事業	1,481	1,798	2,209	2,078	1,491	1,897	2,363	2,250	1,616	2,032	2,538	2,314
出版事業	2,129	3,392	3,408	3,055	2,490	3,437	3,343	2,930	2,461	3,483	3,384	3,172
ライツ・プロパティ等事業	1,290	580	1,340	2,448	1,622	1,007	1,437	1,535	1,283	1,027	1,588	1,703
調整額	-4,548	-4,305	-4,572	-4,694	-4,531	-4,262	-4,626	-4,681	-4,622	-4,347	-4,819	-4,813
営業利益合計	3,097	14,240	17,581	-2,360	10,844	13,491	12,387	7,478	9,576	14,067	13,307	8,450

出所：会社資料より弊社作成、E は弊社予想

図表 4: スクウェア・エニックス・ホールディングスの事業別業績推移

決算期	2022.3	2023.3	2024.3	2025.3E	2026.3E	2027.3E	(会社計画) 2025.3CE
事業別売上高 (百万円)							
デジタルエンタテインメント事業	279,655	245,525	248,100	204,000	211,800	206,500	-
HDゲーム	87,100	78,500	99,200	61,555	77,895	81,025	-
日本(万本)	486	532	663	365	755	495	-
欧米(万本)	3,017	1,449	1,639	1,101	885	1,090	-
アジア(万本)	410	263	330	253	235	340	-
スマートデバイス・PCブラウザ等	130,300	113,600	101,500	86,569	78,085	74,284	-
MMO	62,200	53,300	47,400	55,876	55,820	51,191	-
アミューズメント事業	43,899	54,308	60,242	65,800	69,000	71,300	-
出版事業	28,871	29,016	30,972	32,400	33,400	34,200	-
電子書籍	15,900	15,800	17,100	18,026	18,949	19,635	-
紙の出版物	13,000	13,200	13,872	14,374	14,451	14,565	-
ライセンス・プロパティ等事業	12,849	14,418	17,028	17,400	17,800	18,200	-
売上高合計	365,275	343,267	356,344	319,600	332,000	330,200	310,000
事業別売上高前年比							
デジタルエンタテインメント事業	6.0%	-12.2%	1.0%	-17.8%	3.8%	-2.5%	-
HDゲーム	-9.8%	-10.0%	22.0%	-37.0%	26.5%	4.0%	-
日本(万本)	9.9%	9.5%	24.0%	-37.9%	106.8%	-1.9%	-
欧米(万本)	8.8%	-52.0%	13.0%	-32.8%	-19.6%	2.0%	-
アジア(万本)	2.2%	-35.9%	25.0%	23.3%	-7.1%	14.1%	-
スマートデバイス・PCブラウザ等	3.3%	-12.8%	-10.0%	14.7%	-9.8%	9.9%	-
MMO	3.3%	-14.3%	-11.0%	17.9%	-0.1%	7.2%	-
アミューズメント事業	4.4%	23.7%	10.0%	8.3%	4.9%	3.1%	-
出版事業	7.6%	0.5%	6.7%	4.6%	3.1%	2.4%	-
電子書籍	12.0%	-0.6%	8.2%	5.4%	5.1%	3.6%	-
紙の出版物	4.0%	1.5%	5.1%	3.6%	0.5%	0.8%	-
ライセンス・プロパティ等事業	48.7%	12.2%	18.1%	2.2%	2.3%	2.2%	-
売上高合計	9.8%	-6.0%	3.8%	-10.3%	3.9%	-0.5%	-13.0%
事業別営業利益 (百万円)							
デジタルエンタテインメント事業	58,960	41,253	25,468	36,500	37,400	37,300	-
アミューズメント事業	2,003	5,285	7,566	8,000	8,500	8,900	-
出版事業	12,222	11,641	11,984	12,200	12,500	12,600	-
ライセンス・プロパティ等事業	3,980	3,723	5,658	5,600	5,600	5,500	-
調整額	-17,905	-17,572	-18,119	-18,100	-18,600	-19,100	-
営業利益合計	59,261	44,331	32,558	44,200	45,400	45,200	40,000
事業別営業利益前年比							
デジタルエンタテインメント事業	16.7%	-30.0%	-38.3%	43.3%	2.5%	-0.3%	-
アミューズメント事業	-	163.9%	43.2%	5.7%	6.2%	4.7%	-
出版事業	4.6%	-4.8%	2.9%	1.8%	2.5%	0.8%	-
ライセンス・プロパティ等事業	77.0%	-6.5%	52.0%	-1.0%	0.0%	-1.8%	-
営業利益合計	25.5%	-25.2%	-26.6%	35.8%	2.7%	-0.4%	22.9%
事業別営業利益率							
デジタルエンタテインメント事業	21.1%	16.8%	10.3%	17.9%	17.7%	18.1%	-
アミューズメント事業	4.6%	9.7%	12.6%	12.2%	12.3%	12.5%	-
出版事業	42.3%	40.1%	38.7%	37.7%	37.4%	36.8%	-
ライセンス・プロパティ等事業	31.0%	25.8%	33.2%	32.2%	31.5%	30.2%	-
営業利益合計	16.2%	12.9%	9.1%	13.8%	13.7%	13.7%	12.9%

出所：会社資料より弊社作成、E は弊社予想

図表 5:スクウェア・エニックス・ホールディングスの財務諸表、各種指標

決算期	2022.3	2023.3	2024.3	2025.3E	2026.3E	2027.3E
連結損益計算書(百万円)						
売上高	365,275	343,267	356,344	319,600	332,000	330,200
売上総利益	195,314	175,889	167,369	162,452	169,070	169,025
販売費及び一般管理費	136,053	131,557	134,810	118,252	123,670	123,825
EBITDA	66,855	51,252	40,115	53,200	54,400	54,200
営業利益	59,261	44,331	32,558	44,200	45,400	45,200
営業外損益	11,443	10,378	8,983	0	0	0
経常利益	70,704	54,709	41,541	44,200	45,400	45,200
特別損益	-481	3,721	-23,606	0	0	0
税前利益	70,223	58,431	17,935	44,200	45,400	45,200
法人税等・非支配株主利益	19,210	9,167	3,023	13,300	13,600	13,530
当期利益	51,013	49,264	14,912	30,900	31,800	31,670
一株当たり指標						
株式数(自己株式除く期末・百万株)	119.6	119.7	120.0	120.0	120.0	120.0
EPS(円)	426.8	411.6	124.4	257.4	264.9	263.9
実効税率	27.4	15.7	16.9	30.1	30.0	29.9
調整EPS(円)	359.9	312.2	225.7	257.4	264.9	263.9
BPS(円)	2,370.5	2,641.7	2,638.3	2,838.4	3,021.3	3,210.3
1株当たり配当金(円)	129.0	124.0	38.0	77.0	80.0	80.0
配当性向	30.2%	30.1%	30.6%	29.9%	30.2%	30.3%
連結貸借対当表(百万円)						
流動資産	322,455	342,019	410,119	430,620	380,111	394,311
現金・預金	63,088	193,511	222,001	245,585	267,111	23,999
売掛金	44,968	39,911	40,003	36,754	38,111	36,040
棚卸資産	101,955	92,911	50,004	59,126	60,111	60,040
その他流動資産	112,444	15,911	100,001	14,161	14,000	14,631
固定資産	58,447	57,311	70,006	71,646	71,000	70,646
有形固定資産	9,814	17,711	20,005	23,111	23,000	23,000
その他固定資産	38,633	39,633	48,581	48,571	48,571	48,571
資産合計	380,902	399,634	410,876	427,274	452,611	474,291
流動負債	83,800	71,704	81,559	73,756	76,510	76,097
買掛債務	27,598	23,558	24,384	22,372	23,240	23,114
短期借入金	0	0	0	0	0	0
その他流動負債	56,202	48,146	57,175	51,384	53,270	52,983
固定負債	12,672	10,663	12,187	12,187	12,187	12,187
長期借入金	0	0	0	0	0	0
その他固定負債	12,672	10,663	12,187	12,187	12,187	12,187
負債合計	96,472	82,368	93,747	85,943	88,697	88,284
純資産合計	284,429	317,266	317,129	341,331	363,914	386,007
負債及び資本合計	380,902	399,634	410,876	427,274	452,611	474,291
連結キャッシュフロー計算書(百万円)						
営業活動によるキャッシュフロー	27,570	12,226	52,238	35,401	40,300	34,948
当期利益	51,013	49,264	14,912	30,900	31,800	31,670
減価償却費	7,594	6,921	7,557	9,000	9,000	9,000
運転資本増減額	-13,234	-12,703	15,601	4,188	678	5,706
その他	-17,803	-31,256	14,168	-8,686	-1,178	-11,428
投資活動によるキャッシュフロー	-8,124	27,602	-13,214	-9,000	-9,000	-9,000
設備投資	-5,494	-5,676	-9,285	-9,000	-9,000	-9,000
その他	-2,630	33,278	-3,929	0	0	0
フリーキャッシュフロー	19,446	39,828	39,024	26,401	31,300	25,948
財務活動によるキャッシュフロー	-9,343	-15,523	-14,787	-6,718	-9,237	-9,597
配当金の支払	-9,308	-15,418	-14,838	-6,718	-9,237	-9,597
有利子負債増減	0	0	0	0	0	0
増資・自社株買い	521	349	344	0	0	0
現金及び現金同等物の増(減)額	16,561	30,280	32,277	19,684	22,063	16,351
現金及び現金同等物の期末残高	160,622	190,903	223,181	242,865	264,928	281,279
各種指標						
株価(円)	5,430	6,360	5,881	5,670	5,670	5,670
PER(倍)	12.7	15.5	47.3	22.0	21.4	21.5
PBR(倍)	2.3	2.4	2.2	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA(倍)	7.3	11.1	12.0	8.2	7.6	7.3
配当利回り(%)	2.4	1.9	0.6	1.4	1.4	1.4
自己資本比率(%)	74.4	79.1	77.0	79.7	80.3	81.2
ROE(%)	19.4	16.4	4.7	9.4	9.0	8.5
DEレシオ(倍)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

注: 予想EPSは24/6期末発行済株式数(自己株除く)で算出、調整EPSは営業利益×(1-実効税率)を用いて算出、過去株価は期末実績

出所: Bloomberg より弊社作成

東海東京インテリジェンス・ラボからの注意事項

【レーティングの定義】

Outperform	今後 12 カ月間における投資成果がベンチマークに対して 10%以上上回るとアナリストが予想
Neutral	今後 12 カ月間における投資成果がベンチマークに対して±10%未満とアナリストが予想
Underperform	今後 12 カ月間における投資成果がベンチマークに対して 10%以上下回るとアナリストが予想
NR	レーティング、目標株価を付与せず
Suspended	一時的に投資判断、目標株価を保留

このレポートは、株式会社東海東京インテリジェンス・ラボ（以下「弊社」）が作成し、弊社の許諾を受けた証券会社、及び情報提供会社等から直接提供する形でのみ配布いたしております。提供されたお客様限りでご利用ください。

このレポートは、投資判断の参考となる情報の提供を目的としたもので、投資勧誘を目的としたものではありません。このため、各証券会社において取り扱いのない金融商品に言及することがあります。投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

このレポートは、信頼できると考えられる情報に基づいて作成されておりますが、弊社は、その正確性及び完全性に関して責任を負うものではありません。このレポートに記載された内容は、作成日におけるものであり、予告なく変更する場合があります。このレポートの権利は弊社に帰属しており、いかなる目的であれ、無断で複製又は転送等を行わないようお願いいたします。

レーティング表記は、Outperform、Neutral、Underperformの3段階で表示しております。ベンチマークは、日本株式がTOPIX、米国株式がS&P 500です。また、レーティング、目標株価が無い場合はNR、一時的に投資判断、目標株価を保留の場合はSuspendedと表示しております。対象期間は、レーティングが与された日を起点として、12カ月程度を想定しております。

アナリストのレポートにおいて、目標株価に言及した場合、その目標株価はアナリストによる当該企業の将来性に基づくもので、期間は12カ月程度を想定しております。実際の株価は、当該企業の業績動向や、当該企業に関わる市場や経済環境などのリスク要因により、目標株価に達しない可能性があります。

このレポートで述べられている見解は、当該証券又は発行会社に関する執筆者の意見を正確に反映したものです。執筆者の過去、現在そして将来の報酬のいかなる部分も、直接、間接を問わず、このレポートの投資判断や記述内容に関連するものではありません。

弊社は、このレポートを含め、経済・金融・証券等に関する各種情報を作成し、証券会社等に提供することを主たる事業内容としており、弊社の許諾を受けた証券会社よりこのレポートの対価を得ております。

東海東京証券からの注意事項

このレポートは、株式会社東海東京インテリジェンス・ラボが作成し、東海東京証券株式会社が許諾を受けて提供いたしております。投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

金融商品取引法に基づきお客様にご留意いただきたい事項を以下に記載させていただきます

東海東京証券の概要

商号等：東海東京証券株式会社 金融商品取引業者 東海財務局長(金商)第140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
一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人日本STO協会

【リスクについて】

- ◎ 国内外の金融商品取引所に上場されている有価証券(上場有価証券等)の売買等に当たっては、株式相場、金利水準等の変動や、投資信託、投資証券、受益証券発行信託の受益証券等の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品等(裏付け資産)の価格や評価額の変動に伴い、上場有価証券等の価格等が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ◎ 上場有価証券等の発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者等の業務や財産の状況等に変化が生じた場合、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ◎ 新株予約権、取得請求権等が付された上場有価証券等については、これらの権利を行使できる期間に制限がありますので、ご注意ください。

- ◎ 上場有価証券等が外国証券である場合、為替相場(円貨と外貨の交換比率)が変化することにより、為替相場が円高になる過程では外国証券を円貨換算した価値は下落し、逆に円安になる過程では外国証券を円貨換算した価値は上昇することになります。したがって、為替相場の状況によっては為替差損が生じるおそれがあります。
- ◎ 信用取引またはデリバティブ取引を行う場合は、その損失の額がお客様より差入れいただいた委託保証金または証拠金の額を上回るおそれがあります。
- ※ 裏付け資産が、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等である場合には、その最終的な裏付け資産を含みます。
- ※ 新規公開株式、新規公開の投資証券及び非上場債券等についても、上記と同様のリスクがあります。
- ◎ 上記以外の上場有価証券等にも価格等の変動による損失が生じるおそれがありますので、上場有価証券等の取引に際しては、当該商品等の契約締結前交付書面等をよくお読みください。

【手数料等諸費用について】

I. 国内の金融商品取引所に上場されている有価証券等

国内の取引所金融商品市場における上場有価証券等の売買等についてお支払いいただく委託手数料等は、次の通りです。

(1) 国内の金融商品取引所に上場されている株券等(新株予約権付社債券を除く)

委託手数料の上限は、約定金の1.265% (税込) となります。

(2) 国内の金融商品取引所に上場されている新株予約権付社債券

委託手数料の上限は、約定金の1.10% (税込) となります。

※上場金額が2,750万円(税込)に満たない場合は、2,750万円(税込)となります。

※信用取引には、委託手数料の他に、委託保証金を差し入れていただきます。信用取引における信用取引の委託保証金は、売買代金の30%以上で、かつ500万円以上、ダイレクト信用取引の委託保証金は、売買代金の33%以上で、かつ30万円以上が事前が必要です。加えて、買付の場合は金利、売付の場合は貸株料及び品貸料等をいただきます。金利、貸株料、品貸料等の額は、その時々々の金利情勢等に基づき決定されますので、金額等をあらかじめ記載することはできません。

II. 外国金融商品市場等に上場されている株券等

外国株券等(外国の預託証券、投資信託等を含みます)の取引には、国内の取引所金融商品市場における外国株券等の売買等のほか、外国金融商品市場等における委託取引と国内店頭取引の2通りの方法があります。

(1) 外国金融商品市場等における委託取引

① 国内取次ぎ手数料

国内取次ぎ手数料(上限:約定金の1.430%(税込))が掛ります。

② 外国金融商品市場等における委託手数料等

外国株券等の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における委託手数料及び公租公課その他の諸費用が発生します。当該諸費用は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。

(2) 国内店頭取引

お客様に提示する売り・買い参考価格は、直近の外国金融商品市場等における取引価格等を基準に合理的かつ適正な方法で算出した社内価格を仲値として、仲値と売り・買い参考価格との差がそれぞれ原則として1.50%、2.50%(手数料相当額)となるように設定したものです。当該参考価格には手数料相当額が含まれているため、別途手数料は頂戴いたしません。

※外国株券等の売買等にあたり、円貨と外貨を交換する際の為替レートは、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものといたします。

III. その他

募集、売出し又は相対取引の場合は、購入対価をお支払いいただきます。また、お客様との合意に基づき、別途手数料をいただくことがあります。

金融商品等にご投資いただく際のリスク、手数料等は、金融商品等ごとに異なりますので、契約締結前交付書面や上場有価証券等書面または目論見書等をよくお読みください。