

2022年11月10日  
作成者 渡辺洋一郎

## 任天堂 (東証プライム・7974)

- ◆ ゲーム関連大手。ハードの普及でソフトウェアの販売は伸びやすい状況だろう。
- ◆ 22/4~9 期は 5%増収・0.2%営業増益。自社ソフトは新作、過去発売タイトルともに順調な販売。
- ◆ 今 23/3 期のソフトウェア販売本数は 2 億 5,000 万本、会社計画比+19%と予想。「ポケットモンスター」新作のヒットが期待される。

株価レーティング  
B+ → B+

目標株価  
7,000 円  
(前回 6,600 円)

### 主要指標

株価(22/11/9)	5,783 円
売買単位	100 株
発行済株式数	1,298,690 千株
PER(23/3 期予)	11.8 倍
PBR(22/3 期)	3.3 倍
ROE(22/3 期)	24.2%
配当利回り(23/3 期予)	4.2%
52 週高値(22/3/29)	6,708 円
52 週安値(21/10/27)	4,789 円

### 売上高構成比

日本	21.2%
米大陸	43.5%
欧州	25.0%
その他	10.3%

### ◆ ソフトウェアの販売は伸びやすい状況だろう

ゲーム機ハード・ソフト大手。22/3 期の海外売上比率は 78.8%と高く、外貨現預金も多額であるため、業績は為替変動の影響を受ける。17 年 3 月発売の「Nintendo Switch ハードウェア」は、22/3 期に累計販売台数 1 億台を突破しており、ハードウェアの普及に伴いソフトウェアの販売が伸びやすい状況にある。

### ◆ 自社ソフトは新作、過去発売タイトルともに順調な販売

22/4~9 期は売上高 6,570 億円 (+5%)、営業利益 2,204 億円 (+0.2%)。売上段階での為替の影響額は+647 億円。円安による為替差益 765 億円の計上等により、純利益は 2,305 億円 (+34%)。ハードウェアは 668 万台 (▲19%)。半導体部品等の不足も影響したようだ。ソフトウェアは 9,541 万本 (+2%)。新作タイトルは、「スプラトゥーン 3」が 790 万本、「Nintendo Switch Sports」が 615 万本など販売本数を伸ばしており、過去発売タイトルも「マリオカート 8 デラックス」が 307 万本、「星のカービィ ディスカバリー」が 261 万本など堅調だった。売上総利益率は 59.6% (▲0.1p)。ハードウェアでの部材高騰や利益率の低い有機 EL モデルが加わるなどのマイナスを、利益率の高い自社ソフト比率の上昇でカバーし、前年同期並みを維持した。

### ◆ 今 23/3 期のソフトウェア販売本数は会社計画比+19%と予想

今 23/3 期会社計画は売上高 1 兆 6,000 億円→1 兆 6,500 億円 (前期比▲3%)、営業利益 5,000 億円 (同▲16%) 据置き、純利益 3,400 億円→4,000 億円 (同▲16%) とされた。計画の前提はハードウェア 2,100 万台→1,900 万台 (同▲18%)、ソフトウェア 2 億 1,000 万本 (同▲11%) 据置き、為替レート 1 ドル 115 円→135 円 (期末レート) など。

当社は売上高 1 兆 8,100 億円 (+7%)、営業利益 6,900 億円 (+16%) を予想する。営業利益は前回から 400 億円上方修正した。当社予想の前提は、ハードウェア 2,150 万台→1,900 万台、ソフトウェア 2 億 3,500 万本→2 億 5,000 万本 (前期比+6%) へ修正した。為替レートの前提は 22/4~9 期の実績 (期中平均レート 1 ドル約 134 円、期末レート同約 145 円など) を参考にした。自社ソフトの伸長が売上及び利益率をけん引しよう。11 月 18 日発売予定の「ポケットモンスター スカーレット・バイオレット」は、ハードウェアの普及も手伝い、ヒットが期待される。22/4~9 期に好調だった自社タイトルも、ホリデー商戦で販売本数を伸ばせるだろう。

### ◆ 目標株価は 6,600 円→7,000 円へ引き上げる

株価レーティングは「B+」継続。今期当社予想営業利益の上方修正に伴い、目標株価は 6,600 円→7,000 円 (今期予想 P E R 約 14 倍) へ引き上げる。過去 2 年間の月次終値をベースとした予想 P E R は約 13~約 20 倍 (平均約 16 倍) だが、今期予想 E P S には為替差益の一時的要因も含まれていることを考慮した。

### 業績推移

単位：百万円、1株利益・配当は円

連結	売上高	営業利益	経常利益	利益	1株利益	1株配当
21/3期	1,758,910	640,634	678,996	480,376	4,032.6	2,220
22/3期	1,695,344	592,760	670,813	477,691	4,046.7	2,030
23/3期予	1,810,000	690,000	800,000	570,000	489.6	807
24/3期予	1,740,000	691,000	697,000	495,000	425.2	210

予：当社予想、2022年10月1日付で1→10株へ分割、23/3期予想配当の内訳は22/9末(分割前)630円、23/3末(分割後)177円

最終ページの重要な注意事項 (リスクについて、手数料等の費用について) 及び投資判断をよくお読み下さるようお願いいたします。

商号等/水戸証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長 (金商) 第 181 号

加入協会/日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

(審査部審査番号 2211043 号)

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す。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

## 投資判断

株価レーティングおよび目標株価は当該銘柄の今後6カ月間における投資判断です。「A」は「買い」、「B+」は「やや強気」、「B」は「中立」、「B-」は「やや弱気」、「C」は「売り」、「NR」は株価レーティングをしない場合です。なお本文中の「長期」は2年超5年以内、「中期」は6カ月超2年以内、「短期」は6カ月以内を指しています。

### 「重要な注意事項」

#### 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（以下「上場有価証券等」といいます。）の売買にあたっては、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動や、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の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品、カバードワラント等（以下「裏付け資産」といいます。）の価格や評価額の変動に伴い、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。
- ・ 上場有価証券等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社等の業務や財産の状況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。
- ・ 上場有価証券等のうち、他の種類株式、社債、新株予約権その他の財産に転換される（できる）旨の条件または権利が付されている場合において、当該財産の価格や評価額の変動や、当該財産の発行者の業務や財産の状況の変化に伴い、上場有価証券等の価格が変動することや、転換後の当該財産の価格や評価額が当初購入金額を下回ることによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ また、新株予約権、取得請求権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。
- ・ 新規公開株式、新規公開の投資証券についても、上記と同様のリスクがあります。

#### 手数料等の費用について

- I 国内の金融商品取引所に上場されている有価証券等
  - ・ 国内上場有価証券等(転換社債型新株予約権付社債を除く)の売買にあたっては、約定代金に対して最大1.265%（税込）〔手数料金額が2,750円（税込）に満たない場合には、2,750円〕の売買手数料をいただきます。
- II 外国金融商品市場等に上場されている株式等
  - ・ 外国金融商品市場等に上場されている株券等の国内取次ぎ手数料として、海外精算代金（円換算金額）に対して最大1.265%（税込）〔手数料金額が2,750円（税込）に満たない場合には、2,750円〕の売買手数料をいただきます。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売買手数料および租税公課その他の賦課金が加減されます。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。また外国株券等の国内店頭取引にあたっては、所定の手数料相当額をご負担いただく場合があります。外国金融商品市場等に上場されている株券等は価格変動および為替の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- III その他
  - ・ 上場有価証券等を募集等により取得する場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。
  - ・ 上場有価証券等を当社との相対取引により購入する場合は、お客さまと当社が協議のうえ決定した手数料をいただきます。

本資料は投資判断の参考となる情報提供を目的とし、信頼できる各種データに基づき作成したものです。正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された意見・予測等は、作成時点における弊社判断に基づくもので、今後、予告なしに変更されることがあります。水戸証券もしくは水戸証券の役職員が、記載されている証券について、自己売買または委託取引を行うことがあります。水戸証券は、記載されている企業に対して、引き受け等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。なお、投資にあたっては、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、投資信託説明書（交付目論見書）や目論見書補完書面等をよくお読みください。

最終ページの重要な注意事項（リスクについて、手数料等の費用について）及び投資判断をよくお読み下さるようお願いいたします。

商号等／水戸証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第181号

加入協会／日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

（審査部審査番号2211043号）