

コインベース グローバル A(COIN)

【セクター】 暗号資産取引所

信買

【市場】 NASDAQ

信売

【企業概要】

世界的大手の暗号資産取引所を運営する企業です。2021年、NASDAQ市場で暗号資産交換業を行う会社として初の上場を果たしました。同社取引所は、100カ国以上で展開、8割以上の取引が米国外で行われています(24.12末時点)。部門別売上高構成比は、暗号資産の交換手数料が61%、ステーキング(特定の暗号資産をブロックチェーンネットワークに預けて得られる報酬)やステーブルコインの金利収入等を含むサブスクリプション・サービスが35%、その他が4%です(24.12期)。

【業績】 (単位：売上高、純利益は百万ドル、EPS、1株配当、BPSはドル、ROE、自己資本比率は%、純利益、EPSは調整後ベース)

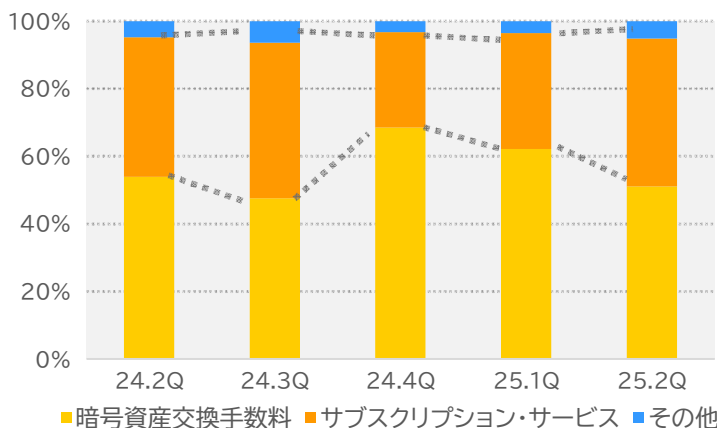
決算期	売上高	純利益	EPS	1株配当	BPS	ROE	自己資本比率
23.12期	3,108	435	1.71	0.00	26.0	1.6	42.6
24.12期	6,564	2,689	9.88	0.00	40.5	31.2	45.6
25.12期(予)	7,327	1,546	5.34	0.00	44.1	14.0	-

※EPS：1株当たり利益、BPS：1株当たり純資産、ROE：株主資本利益率

(出所) BloombergのデータよりSBI証券作成

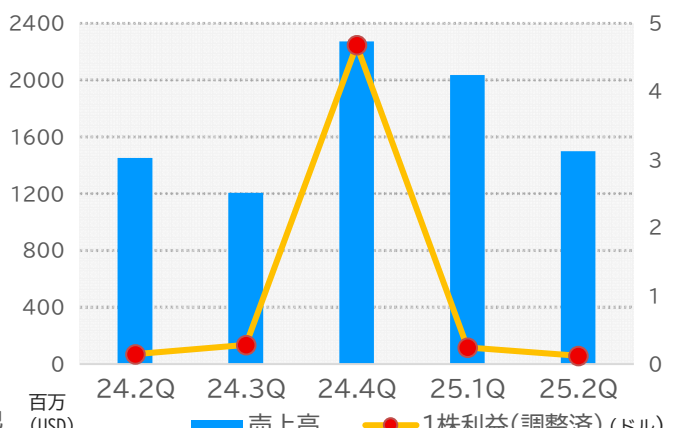
【主要指標】

①部門別売上割合の推移(四半期ベース)



(出所) BloombergデータよりSBI証券作成

②売上高と純損益の推移(四半期ベース・百万USD)



(出所) Bloomberg、会社データよりSBI証券作成

【会社の見方】

創業来の主力収益源は暗号資産交換による手数料でしたが、サブスクリプション・サービスによる安定収益の拡大を目指しています(上図①参照)。暗号資産価格のボラティリティの大小による取引量の増減が、業績に影響を与える傾向です。サブスクリプション・サービスの収益源は、ステーブルコインの利息収入やステーキング報酬が該当します。USDCを発行するサークル社の収益分配パートナーであり、自社プラットフォーム上ではUSDCの利息収入の全て、他プラットフォームでは50%が同社に分配されるため、USDCのエコシステム拡大が収益に寄与する構造です。トランプ米政権は暗号資産に肯定的な政策を展開しており、すでにGENIUS法が制定されたほか、複数の関連法案が上院審議中です。

【見通し・注目点】

25.12期第2四半期(4-6月期)決算は、売上高が14.9億ドル、調整後EPSは0.12ドルと、いずれも市場予想を下振れました。暗号資産全般のボラティリティ低下や、ステーブルコインにおける交換手数料の引き上げにより取引量が減少し、暗号資産交換手数料は前四半期比39%減となりました。ステーブルコインの利息収入は、前四半期比12%増と3四半期連続で増加し、業績を下支えた格好です。サークル社の新規上場等もあり、USDCの平均保有残高が増加しました。会社側は、暗号資産に関する規制整備の進展が事業環境の安定化に繋がるとの期待を示しています。

本レポートに関するご注意事項

- ・ご紹介する個別銘柄及び各情報は、投資の勧誘や個別銘柄の売買を推奨するものではありません。
- ・本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮している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。万一、本資料に基づいてお客様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。
- ・本資料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。本資料の内容は作成時点のものであり、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のですが、正確性、完全性を保証するものではありません。本資料に記載の情報、意見等は予告なく変更される可能性があります。

手数料及びリスク情報等

- ・SBI証券で取り扱っている商品等へのご投資には、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、商品先物取引、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、SBI証券WEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法等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。

株式会社SBI証券 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第44号、商品先物取引業者
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STO協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人日本暗号資産等取引業協会