

サークル インターネット グループ(CRCL)

【セクター】 フィンテック・暗号資産

信買

【市場】 New York

信売

【企業概要】

米ドルやユーロ等、法定通貨と連動するように設計されたステーブルコインを発行しています。売上高の96%(25.12期上期)は、ステーブルコインの裏付けとして保有する、法定通貨建て準備資産の利息収入です(MMF配当含む)。コインベースと米ドル連動型ステーブルコイン「USDC」を共同開発し、現在は収益分配パートナーとして契約中で、コインベースの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%がコインベースに分配されます(2026年8月初回満了予定)。

【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)

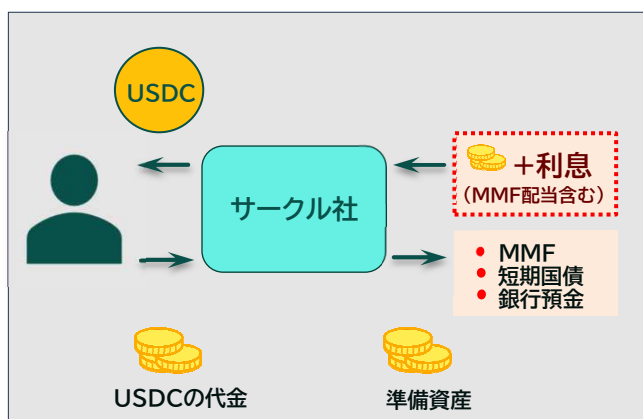
決算期	売上高	純利益	EPS	1株配当	BPS	ROE	自己資本比率
23.12期	1,450	254	3.77	-	5.8	-	5.7
24.12期	1,676	157	2.15	-	9.3	34.2	3.7
25.12期(予)	2,685	-247	-0.99	0.00	8.4	-7.4	-

※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

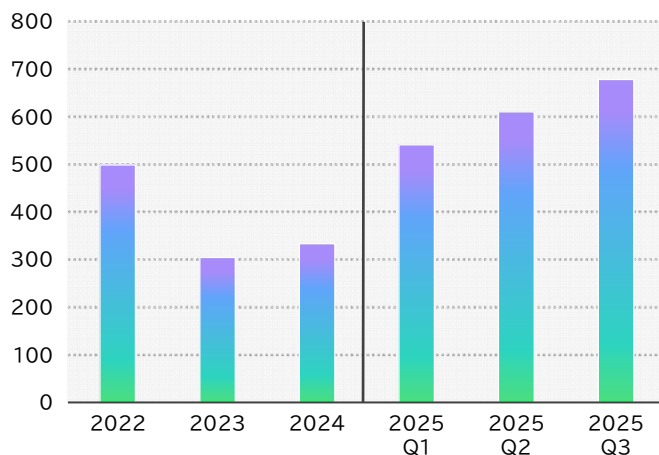
【主要指標】

USDCの発行フローと準備資産運用による収益構造



(出所) 会社資料よりSBI証券が作成。利息は発行体(=サークル社)収益

期中平均USDC市場流通残高(億USD)



(出所) 会社資料よりSBI証券が作成

【会社の見方】

USDCのエコシステム拡大が同社の収益の拡大に直結します。25年11月11日時点、USDCはオンチェーン取引(ブロックチェーン上に記録された取引)での利用が46.7兆ドルに上ります。また、法定通貨の金利動向が業績を左右するため、FRBが利下げを再開した場合、業績が下押しされる可能性があります。そのため、利息収入の依存脱却を目指し、トランザクション収益やサービス提供などでの収益源の拡大を進めています。25年5月にUSDCを基盤とする総合的な金融決済ネットワーク「Circle Payments Network (CPN)」をローンチしました。また、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、GENIUS法(安定コイン規制法)が制定されたほか、複数の関連法案が上院審議中です。25年10月、USDCをネイティブ手数料としたブロックチェーン基盤「Arc」の公開試験を開始しました。

【見通し・注目点】

25年3Q(7-9月期)の売上高は7.3億ドル、1株利益(GAAP)は0.64ドルといずれも予想を上回り、前四半期から黒字転換を達成。通期計画も上方修正されました。準備資産の利回り低下が重しとなったものの、USDC市場流通残高の期中平均の増加が相殺しました。また、USYC(独自のトークン化MMF。コインベースとは**非分配**)の運用資産残高(AUM)が、25年6月末～11月8日で約3倍増となり、約10億ドルに達したことを明かしました。12/2(火)にロックアップが解除される予定です。

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