

ソフトバンクG急落 その本当の理由

2021/12/09

株価は年初来30%下落

市場概説 > ソフトバンクグループ

5,551 JPY

TYO: 9984

-2,457.00 (-30.68%) ↓ 年初来

+ フォロー

12月9日 15:00 JST • 免責条項

1日 | 5日 | 1か月 | 6か月 | 年初来 | 1年 | 5年 | 最大



下落要因

- アリババの株価下落
- 滴滴の米国上場廃止
- ビジョン・ファンドの利益低下

アリババ

市場概説 > アリババグループ

123.40 HKD

HKG: 9988

+ フォロー

-104.20 (-45.78%) ↓ 年初来

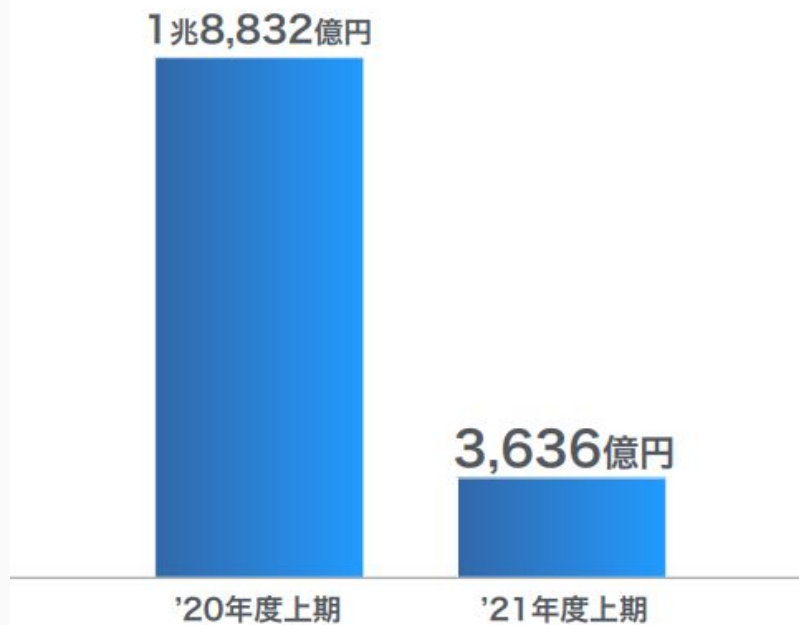
12月9日 14:40 GMT+8 • 免責条項

1日 | 5日 | 1か月 | 6か月 | 年初来 | 1年 | 5年 | 最大



直近業績

当期純利益

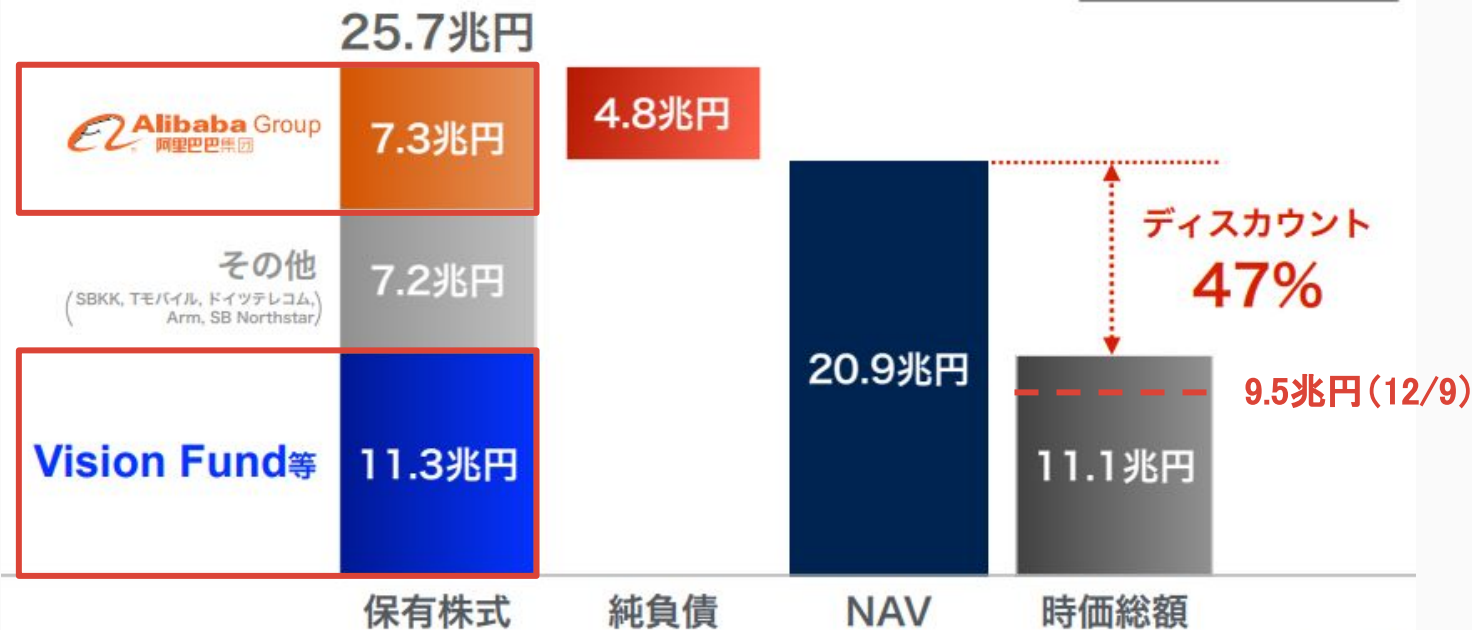


当期純利益：親会社の所有者に帰属する純利益 3

NAV

時価純資産 (NAV)

'21年9月末時点



Vision Fund: SBF1, SVF2, Lender Fund. その他SBKKによる上場廃止の上場廃止済 Alibaba, Tモバイル, ドイツテレコム, SBKK, Arm, SB Northstar等

出典: '21年9月末時点
時価総額: 同日時点の期末発行済株式総数に基づき
算出 (Alibaba: NAV - LTVの算出は2021年9月末時点 (21年9月30日時点) による)

ビジョン・ファンドの時価

- 市場取引価格(上場銘柄)
...直近の株価
- 取引事例法
...直近の株式取引事例
- マーケット・アプローチ
...類似企業のPER・EV/EBITDAなど
- インカム・アプローチ
...DCF法(絶対評価)

金融環境に
強く依存

↑
テーパリング
利上げ

市場評価が下がると…

- 時価評価が下がる＝NAVの低下（砂上の楼閣）
- エグジット（売却）が難しくなる
 - 外部投資家への配当・満期の支払いが苦しく
 - 資金集めが難しくなる
 - 新たな投資先へ投資できなくなる

中期的には金融環境とSBGは運命共同体

長期的には…

Vision Fund 1 上場投資先 ('21年11月5日時点)

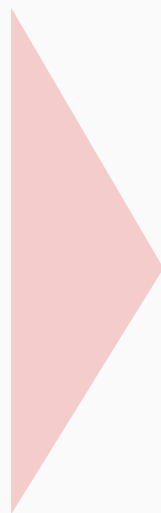
| (\$ mm) | 会社名 | (a) 投資額 ^{*1} | (b) 時価 ^{*2} (クロス) | (c) = (b) - (a) 損益 (クロス) | (d) = (b) / (a) 倍率 ^{*3} |
|---------|-----------------------|----------------------------|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| | Coupanq | 2,729 | 16,991 | +\$14,262 | 6.2x |
| | DoorDash | 680 | 11,821 | +\$11,141 | 17.4x |
| | Uber | 7,666 | 10,773 | +\$3,107 | 1.4x |
| 全持分売却済 | NVIDIA | 2,878 | 5,813 | +\$2,936 | 2.0x |
| | Guardant Health | 308 | 2,701 | +\$2,393 | 8.8x |
| | Full Truck Alliance | 1,700 | 2,751 | +\$1,051 | 1.6x |
| | Opendoor | 450 | 1,462 | +\$1,012 | 3.2x |
| | Auto1 | 741 | 1,558 | +\$816 | 2.1x |
| | Relay Therapeutics | 300 | 991 | +\$691 | 3.3x |
| 全持分売却済 | Slack | 334 | 1,018 | +\$684 | 3.0x |
| | Compass | 1,082 | 1,640 | +\$558 | 1.5x |
| | Vir Biotechnology | 199 | 707 | +\$508 | 3.6x |
| 全持分売却済 | Ping An Good Doctor | 400 | 828 | +\$428 | 2.1x |
| 全持分売却済 | 10x Genomics | 31 | 338 | +\$307 | 10.9x |
| | Aurora | 333 | 385 | +\$52 | 1.2x |
| | OneConnect | 100 | 15 | -\$85 | 0.1x |
| | Zymergen | 404 | 294 | -\$110 | 0.7x |
| | Roivant ^{*4} | 919 | 769 | -\$150 | 0.8x |
| | ZhonaAn | 550 | 398 | -\$152 | 0.7x |
| | View | 1,175 | 428 | -\$747 | 0.4x |
| | WeWork ^{*5} | 3,468 | 904 | -\$2,564 | 0.3x |
| | DiDi | 12,073 | 7,864 | -\$4,209 | 0.7x |
| | 上場投資先 合計 (クロス) | \$38,520 (4.3兆円) | \$70,450 (7.9兆円) | +\$31,930 (+3.6兆円) | 1.8x |

1. 投資額：投資関連の現金調達と売却資産目的の全ての外部キャッシュフローと投資関連のヘッジに生じた利益オプションの合計の合計
2. 時価(クロス)：買戻とそれに相当するヘッジから生じる全ての外部キャッシュフローと'21年11月5日時点における本業所有証券中の正割除の合計。総括、部分売却、投資関連の現金調達およびその他のファンド関連の購置や負債考慮。
3. 倍率：Gross multiples of invested capital (Gross MDC)。売却(クロス)は売却額で割って算出。損益(クロス)は損益額で割って算出する必要があると仮定している。
4. Roivant：SVF1の投資額からRoivantの上場(2023年)に費した\$110mが除外されています。
5. WeWork：SVF1の投資額(3,468mm)には、WeWork Asia Holding Company B.V.(WeWork Asia)への投資額(540mm)が含まれています。WeWork Asiaは1月1日'20年4月にWeWork販売株式に交換されました。

Vision Fund 1 : SVF1
本資料の金額は、単位未満を四捨五入しているため、
両端の合計と合計が一時的に異なる場合があります。
1 F.R. = 0.11.029121 (USD 300 JPY)で換算

成長株投資の肝

- 5銘柄に投資したとして、10年後
 - 1銘柄は10倍
 - 1銘柄は5倍
 - 1銘柄は2倍
 - 1銘柄は半分
 - 1銘柄はゼロ
- すべて100万円ずつ投資したとして、
1,750万円 = 3.5倍 = 年率13%



群戦略

あなたのSBGへの投資は？

- 相場レバレッジ投資？
- 割安株投資？
- 成長株投資？