

住信SBIネット銀行 辞退すべき？

タイミング最悪の上場は吉か凶か？

住信SBIネット銀行が3月29日に上場

- 2007年設立のインターネット専門銀行
- SBI証券と三井住友信託銀行が折半出資
- 上場は1年前からの悲願
- **SVBやクレディ・スイスの混乱に巻き込まれ、**
仮条件1,200～1,260円の下**限**で決定
- 時価総額1,800億円(東証スタンダード)
- 申込期間は3/22～3/27 ※証券会社により異なる



ビジネスモデル



NEOBANK
住信SBIネット銀行

ログイン 口座開設

銀行取引は
アプリで完結！

ATM・他行宛振込手数料も
簡単な手続きだけで
各5回/月 無料

**有利な手数料
使いやすさ**



ネット専用住宅ローン

変動金利通期引下げプラン

年 **0.41** % *※1※2

基準金利：年2.775% 金利引き下げ幅：年-2.365%

※三井住友信託銀行の「金利引き下げプラン」
(年-0.03%)を利用した場合の金利となります。

「三井住友信託銀行」の所定のお取引をすると、
年 **0.01%** ~ **最大年0.03%** ↓

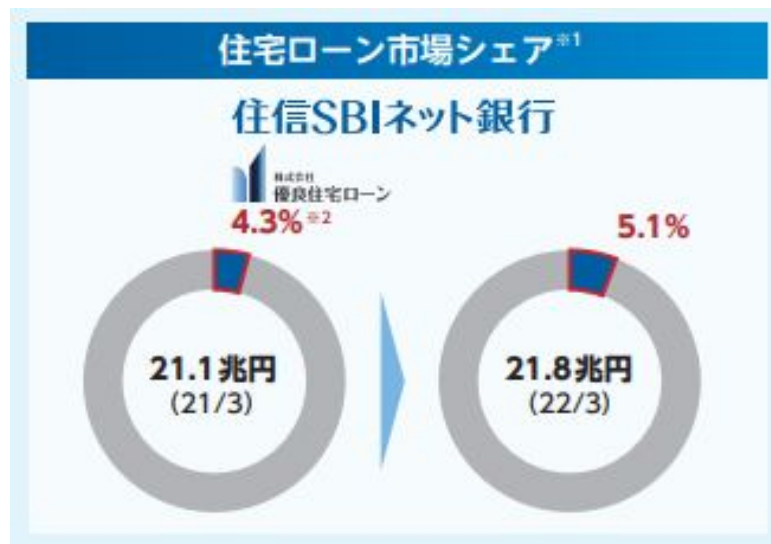
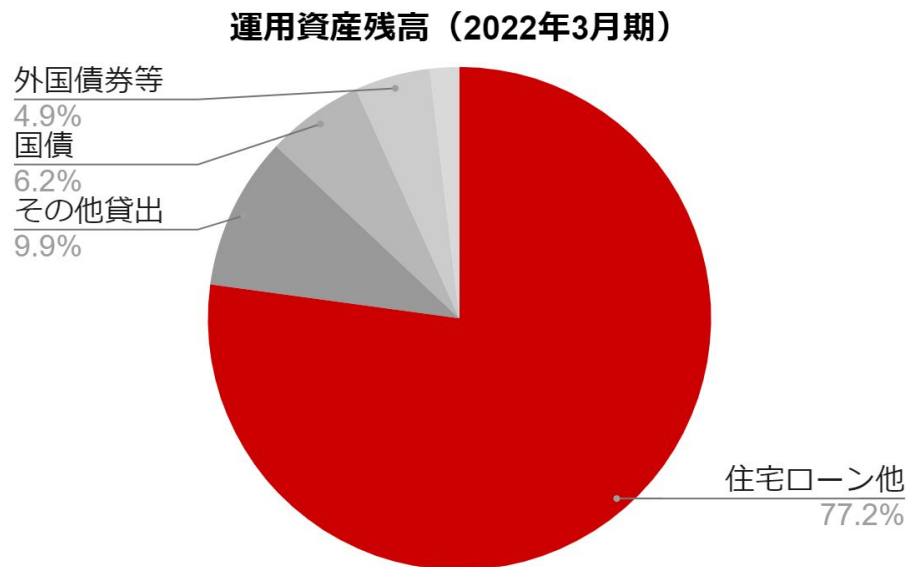
三井住友信託銀行 ネット専用住宅ローンのお客さま向け
金利引き下げプラン 詳しくはこちら

来店不要で申込可能！魅力的な金利はそのまま
で、団信・全疾病保障がついてくる

詳しくみる

低金利

運用資産内訳と住宅ローンシェア



BaaS事業



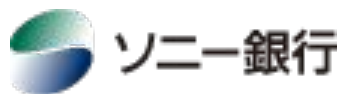
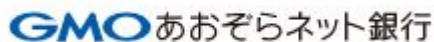
業績推移



SWOT分析

	ポジティブ	ネガティブ
内部要因	<p>【強み】</p> <ul style="list-style-type: none">● ネット専業による利便性● 低コスト→低金利● SBI、三井住友信託の知見● 事業者との提携	<p>【弱み】</p> <ul style="list-style-type: none">● 無店舗経営● ネットならではの身軽さ低減● 差別化要素少ない
外部要因	<p>【機会】</p> <ul style="list-style-type: none">● キャッシュレスの浸透● データ活用● AI技術の向上	<p>【脅威】</p> <ul style="list-style-type: none">● 競争激化(預金・貸出)● 金利上昇リスク● 銀行回避取引

競争激化



出所: [リクルート](#)

変動	固定10年	全期間固定
<p>1年</p> <p>PayPay銀行</p> <p>0.349% ~ ></p> <p>変動金利 (新規お借り入れ)</p>	<p>1年</p> <p>SBI新生銀行</p> <p>1.050% ~ ></p> <p>当初固定金利タイプ ※融資率: 90%以内</p>	<p>1年</p> <p>埼玉りそな銀行</p> <p>1.465% ~ ></p> <p>りそな住宅ローン<超長期(全期間)固定金利型> (融資手数料型) ※返済期間: 31~35年</p>
<p>2年</p> <p>みずほ銀行</p> <p>0.375% ~ ></p> <p>ネットでお手続きの場合 (ローン取扱手数料型)</p>	<p>2年</p> <p>三菱UFJ銀行</p> <p>1.080% ~ ></p> <p>プレミアム住宅ローン</p>	<p>1年</p> <p>りそな銀行</p> <p>1.465% ~ ></p> <p>りそな住宅ローン<超長期(全期間)固定金利型> (融資手数料型) ※返済期間: 31~35年</p>
<p>3年</p> <p>auじぶん銀行</p> <p>0.389% ~ ></p> <p>全期間引下げプラン</p>	<p>3年</p> <p>ソニー銀行</p> <p>1.088% ~ ></p> <p>固定セレクト住宅ローン ※融資率: 90%以内</p>	<p>3年</p> <p>SBI新生銀行</p> <p>1.650% ~ ></p> <p>長期固定金利タイプ ※融資率: 90%以内、返済期間: 31~35年</p>
<p>4年</p> <p>住信SBIネット銀行</p> <p>0.390% ~ ></p> <p>住宅ローン(対面) (通期引下げプラン)</p>	<p>4年</p> <p>auじぶん銀行</p> <p>1.185% ~ ></p> <p>当初期間引下げプラン</p>	<p>4年</p> <p>みずほ銀行</p> <p>1.690% ~ ></p> <p>ネットでお手続きの場合 (ローン取扱手数料型) ※返済期間: 31~35年</p>
<p>5年</p> <p>ソニー銀行</p> <p>0.397% ~ ></p> <p>変動セレクト住宅ローン ※融資率: 90%以内</p>	<p>5年</p> <p>三井住友銀行</p> <p>1.190% ~ ></p> <p>WEB申込専用住宅ローン (最初はくぐりと引下げプラン)</p>	<p>5年</p> <p>三菱UFJ銀行</p> <p>1.790% ~ ></p> <p> zeroesと固定金利コース ※返済期間: 31~35年</p>

バリュエーション

銘柄名 (銘柄コード)	三菱UFJFG (8306)	三井住友FG (8316)	みずほFG (8411)
業種	銀行業	銀行業	銀行業
お気に入り登録 / 銘柄詳細	☆ / 株価を見る	☆ / 株価を見る	☆ / 株価を見る
▲ ▼ 投資指標			
予想PER	- 倍	9.2 倍	8.6 倍
PBR	0.60 倍	0.57 倍	0.52 倍
予想配当利回り	3.88 %	4.45 %	4.66 %
実績配当利回り	3.39 %	4.06 %	4.38 %
ROE	6.69 %	5.91 %	5.79 %
ROA	0.31 %	0.28 %	0.23 %
ROIC	1.48 %	2.09 %	2.59 %
EV/EBITDA	- 倍	- 倍	- 倍
自己資本比率	4.6 %	4.7 %	3.8 %

住信SBIネット銀行

実績PER 10.6倍

PBR 1.2倍

配当利回り 0.0%

ROE 13.0%

辞退すべき？

- 住宅ローンは**経済混乱の影響を受けにくく**、大きな心配はない
- ただし、**競争激化**により成長性には疑問符
- BaaS事業が本格的に収益化するかは**未知数**
- PBR等で見た株価水準は決して**割安ではない**
- 慌てて辞退するほどではないが、長期保有する理由は見えない

素晴らしい銘柄を探そう！

- 本当に素晴らしい銘柄は、**長期間にわたって成長を続ける**
- 見極めるポイントは、**実績、ビジネスモデル、経営者の考え方**
- 理想の投資法は「**素晴らしい企業を見つけ、それを良いタイミングで買い、素晴らしい企業である限り持ち続けること**」

無料メールマガジンへのご登録を！

つばめ投資顧問 