Nintendo Co., Ltd.

Cykl Switch 2: ile wartości zostaje po premierze?

7974 | Tokyo Stock Exchange Prime | Japonia
Szczegółowy raport analityczny i model FCFF

11 października 2026 r. | waluta wyceny: JPY

Kurs odniesienia	DCF bazowy	Bear – bull
8 146 JPY	6 520 JPY/akcję	4 440 – 10 112 JPY

Pytanie modelowe: czy siła własnych IP i rozruch Switch 2 wystarczą, aby uzasadnić cenę, gdy jawnie modelujemy spadek sprzętu w cyklu, rozwój software, reinwestycje i następcę platformy? Baza daje -20,0% względem kursu. To wynik warunkowy, nie cena docelowa.

Ramy	Podstawa
Okres jawny	FY2027E–FY2036E; stub 11.10.2026–31.03.2027
Ostatni pełny rok	FY2026, audytowany
Najnowszy okres	Q1 FY2027 do 30.06.2026; nieaudytowany
Kurs	zamknięcie 09.10.2026; 8 146 JPY
Status	screen-grade; pełna ścieżka FCFF, nie pełny model trzech sprawozdań

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

Źródła: [S01] · [S04] · [S09] · [S10]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

01 / WNIOSKI

Synteza: wysoka jakość, lecz cykl ma znaczenie

Wniosek	Co go falsyfikuje
Switch 2 jest mocnym startem	Wolumen i attach rate pozostają poniżej planu po sezonie świątecznym.
Marża FY2027 odbija	Q1 zawiera jednorazowy zwrot ceł ok. 300 mln USD; bez niego run-rate jest niższy.
Software amortyzuje sprzęt	Sprzedaż własnych tytułów, DLC i digital nie kompensuje spadku jednostek hardware.
Bilans daje opcjonalność	Gotówka nie jest darmowa: finansuje cykl produkcji, R&D, zapasy i wypłaty.
Cena wyprzedza bazę	Kurs wymaga trwale wyższej marży lub przychodów niż ścieżka bazowa.

Nintendo łączy unikatowe IP, kontrolę sprzętu i oprogramowania oraz bilans netto gotówkowy. Największa niepewność nie dotyczy premiery Switch 2, lecz ekonomiki lat 2029–2034: tempa starzenia bazy, attach rate, monetyzacji usług i kosztu uruchomienia kolejnego cyklu.

Scenariusze nie mają przypisanych prawdopodobieństw. Nie są ratingami kup/sprzedaj/trzymaj.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

02 / SPÓŁKA

Model biznesowy: zamknięty ekosystem z opcjami IP

Warstwa	Ekonomika	Najważniejszy test
Sprzęt	Wejście do ekosystemu; niska i zmienna marża przy premierze.	Wolumen, ASP netto, koszt komponentów, taryfy.
Software własny	Najwyższa wartość na użytkownika; długi ogon katalogu.	Attach rate, miks first-party, ceny i rabaty.
Software third-party / eShop	Prowizja i cyfrowa dystrybucja bez pełnego ryzyka produkcji.	Aktywność użytkowników, udział digital, jakość katalogu.
Nintendo Switch Online	Powtarzalność i retencja; ujawnienia ilościowe są ograniczone.	Zaangażowanie, nowe funkcje i cena.
IP, film, licencje, mobile	Monetyzacja Mario, Zelda i innych marek poza konsolą.	Kadencja filmów, partnerzy i trwałość popytu.
Nowa platforma po Switch 2	W modelu pojawia się od FY2033 jako cykliczna normalizacja.	To założenie autora, nie zapowiedziany produkt.

Źródła: [S01] · [S03] · [S05]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

03 / OSTATNI PEŁNY ROK

FY2026: premiera podwaja sprzedaż, ale ściska marżę

Miara	FY2025	FY2026	Komentarz
Przychody	1 164 922	2 313 051	+98,6%; premiera Switch 2
Zysk brutto	710 168	908 956	miks hardware i koszty startowe
EBIT	282 553	360 117	+27,4%; marża 15,6%
Zysk netto	278 806	424 056	udział zysków jednostek stowarzyszonych
CFO	12 069	289 789	zapasy i zobowiązania silnie cykliczne
Nakłady gotówkowe	19 008	27 169	nie to samo co inwestycje ekonomiczne
R&D	143 788	177 892	koszt w EBIT; nie kapitalizujemy

Skok sprzedaży nie przełożył się proporcjonalnie na EBIT. To centralna cecha cyklu: sprzęt buduje bazę, ale software i usługi decydują o zwrocie z tej bazy w kolejnych latach.

Źródła: [S01] · [S02] · [S03]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

04 / HISTORIA FY2022–FY2026

Pięć lat: wynik i gotówka nie poruszają się liniowo

mln JPY, chyba że wskazano	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
Przychody	1 695 344	1 601 677	1 671 865	1 164 922	2 313 051
EBIT	592 760	504 375	528 941	282 553	360 117
Zysk netto	477 691	432 768	490 602	278 806	424 056
CFO	289 661	322 843	462 097	12 069	289 789
EPS, JPY	404,67	371,41	421,39	239,47	364,51

Marża	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26
EBIT	35,0%	31,5%	31,6%	24,3%	15,6%

FY2025 był dołkiem poprzedniego cyklu; FY2026 obejmuje premierę Switch 2. Średnia przez cykl jest bardziej informacyjna niż pojedynczy rok. Model nie używa mechanicznego CAGR historii.

Źródła: [S01]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

05 / NAJNOWSZE DANE

Q1 FY2027: odbicie z istotnym zdarzeniem jednorazowym

Pozycja	Q1 FY2026	Q1 FY2027	Zmiana
Przychody	572 363	517 813	-9,5%
EBIT	56 930	142 596	+150,5%
Zysk netto	96 031	147 423	+53,5%
Digital sales	69 700	132 700	+90%
IP-related sales	16 800	34 800	+107,4%
Sprzedaż poza Japonią	—	77,9%	udział przychodów

Zwrot taryf ok. 300 mln USD obniżył koszt własny sprzedaży. Dlatego marża Q1 nie jest traktowana jako trwały run-rate. Raport opiera FY2027 na niezmienionej oficjalnej prognozie rocznej, a nie na annualizacji kwartału.

Źródła: [S04] · [S05]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

06 / PUNKT STARTOWY

Guidance FY2027: kotwica, nie konsensus

Prognoza zarządu	FY2027	Zmiana r/r
Przychody	2 050 000	-11,4%
EBIT	370 000	+2,7%
Zysk netto	310 000	-26,9%
Switch 2 hardware	16,5 mln	-17% vs FY2026
Switch 2 software	60,0 mln	+23%
Switch software	105,0 mln	-23%
Inwestycje kapitałowe	75 000	+52%
R&D / reklama	190 000 / 120 000	jawne plany

Zarząd wskazał łącznie ok. 100 mld JPY presji z kosztów komponentów pamięci i taryf; w modelu efekt przechodzi przez marżę EBIT. Kurs walutowy nie jest osobną linią forecastu.

Źródła: [S02] · [S04]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

07 / MOST BILANSOWY

Bilans: duża płynność, ale nie cały cash jest nadwyżkowy

30.06.2026	mln JPY	Ujęcie DCF
Cash i depozyty	1 544 090	100% w net cash
Papiery krótkoterminowe	423 818	100% w net cash
Zobowiązania leasingowe proxy	7 512	odejmowane
Net cash	1 960 396	most EV → equity
Inwestycje długoterminowe	452 195	wyłączone, aby nie dublować partnerów
Jednostki stowarzyszone	900 000	11× znormalizowany udział w zysku
Operacyjny NWC proxy	270 200	AR + zapasy − AP − 50% innych bieżących

Wartość jednostek stowarzyszonych 900 mld JPY jest parametrem autora, przybliżającym ekonomię m.in. partnerstw IP. To najbardziej dyskusyjna korekta mostu; ±300 mld JPY odpowiada ok. ±260 JPY/akcję.

Źródła: [S01] · [S04]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

08 / BUDOWA PRZYCHODÓW

Sterowniki FY2027: rekonstrukcja 2,05 bln JPY

Driver	Założenie	Przychód, mln JPY
Switch 2 hardware	16,5 mln × 72 000 JPY netto	1 188 000
Switch hardware	2,0 mln × 38 000 JPY	76 000
Switch 2 software	60 mln × 4 800 JPY netto	288 000
Switch software	105 mln × 3 100 JPY	325 500
Digital / DLC / usługi	poza liczbą pełnych gier; założenie autora	110 000
IP i mobile	film/licencje/mobile; założenie autora	62 500
Razem	uzgodnione z guidance	2 050 000

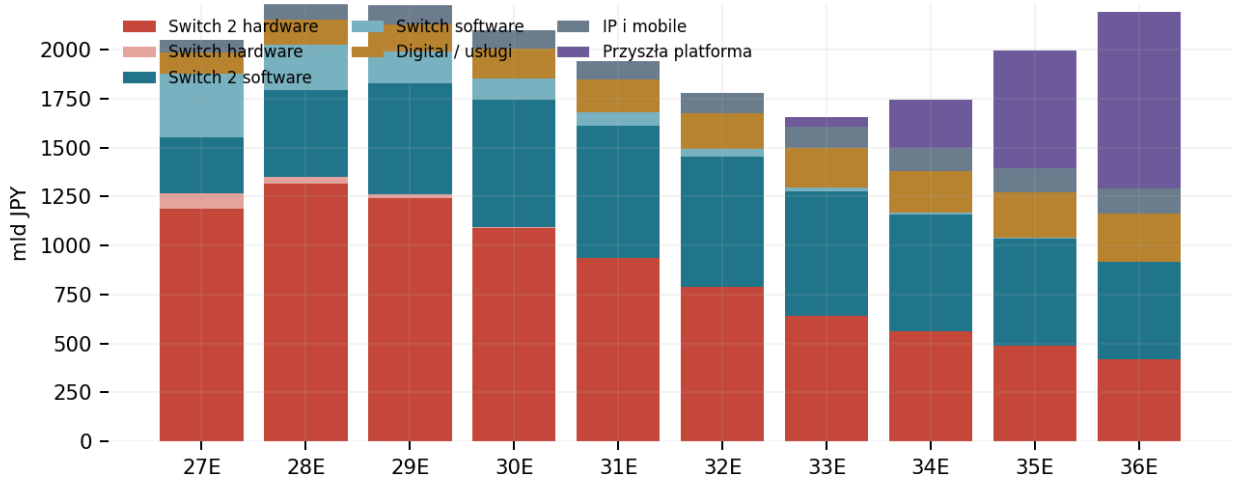
ASP netto są algebraiczną rekonstrukcją przychodów, nie ujawnionymi cenami detalicznymi. Sprzedaż cyfrowa z raportów obejmuje także pobrania pełnych gier, więc modelowa linia digital_other wyklucza je, aby uniknąć podwójnego liczenia.

Źródła: [S02] · [S03] · [S04] · [S05]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

09 / PRZYCHODY FY2027–FY2036

Cykl platformy: baza spada, zanim pojawi się następca



mld JPY	FY27E	FY29E	FY31E	FY33E	FY36E
Switch 2 hardware	1 188	1 241	936	639	417
Software łącznie	614	729	742	658	501
Digital + IP	172	240	265	308	375
Przyszła platforma	0	0	0	50	900
Razem	2 050	2 229	1 944	1 654	2 193

Spadek do FY2033 nie jest błędem modelu: odzwierciedla starzenie sprzętu. Następca od FY2033 jest techniczną normalizacją cyklu, nie informacją emitenta. Bez tej linii wartość terminalna byłaby niespójna z dodatnim wzrostem.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

10 / REJESTR ZAŁOŻEŃ

Założenia bazowe: od premiery do dojrzałości

Parametr	FY2027E	FY2031E	FY2036E	Status
Przychody	2 050 000	1 943 500	2 193 250	FY27 guidance; dalej autor
Marża EBIT	18,0%	24,5%	24,0%	powrót miksu software
D&A / sprzedaż	0,5%	0,7%	0,8%	proxy
Nakłady / sprzedaż	3,7%	3,2%	2,7%	ekonomiczne, nie cash capex
NWC / sprzedaż	13,0%	11,9%	10,5%	cykl zapasów
Podatek NOPAT	30,0%	30,0%	30,0%	znormalizowany
WACC / g	7,5% / 1,5%	—	7,5% / 1,5%	nominalnie JPY

R&D; pozostaje kosztem EBIT; nie jest dodawany do FCFF. Restricted stock compensation również pozostaje kosztem, a obecna liczba akcji po treasury stock jest użyta bez prognoz buybacku.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

11 / MODEL JAWNY

FCFF FY2027–FY2031: monetyzacja bazy Switch 2

mln JPY	2027E	2028E	2029E	2030E	2031E
Przychody	2 050 000	2 232 000	2 228 750	2 096 500	1 943 500
EBIT	370 004	438 850	474 155	479 831	476 158
NOPAT	259 003	307 195	331 909	335 882	333 310
D&A	11 008	12 638	13 271	13 096	12 708
Nakłady	75 010	79 291	76 800	70 009	62 829
Zmiana NWC	-3 700	17 460	-6 604	-22 281	-24 014
FCFF	198 702	223 083	274 984	301 250	307 203
Marża EBIT	18,0%	19,7%	21,3%	22,9%	24,5%

FCFF = NOPAT + D&A; − nakłady ekonomiczne − zmiana NWC. Model zachowuje pełną precyzję w JSON; PDF zaokrągla wartości.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

12 / MODEL JAWNY

FCFF FY2032–FY2036: dolina i nowy cykl

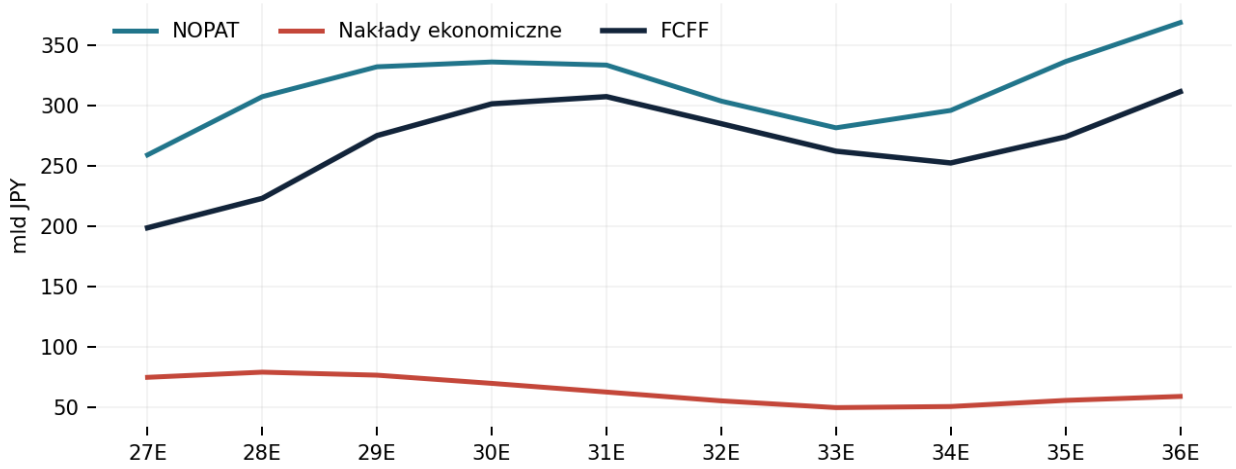
mln JPY	2032E	2033E	2034E	2035E	2036E
Przychody	1 777 100	1 654 500	1 746 250	1 993 000	2 193 250
EBIT	433 612	402 044	422 592	480 313	526 380
NOPAT	303 529	281 430	295 815	336 219	368 466
D&A	12 140	11 786	12 949	15 362	17 546
Nakłady	55 556	49 960	50 870	55 935	59 218
Zmiana NWC	-24 720	-18 831	5 548	21 743	15 490
FCFF	284 832	262 087	252 346	273 903	311 304
Marża EBIT	24,4%	24,3%	24,2%	24,1%	24,0%

FCFF = NOPAT + D&A; − nakłady ekonomiczne − zmiana NWC. Model zachowuje pełną precyzję w JSON; PDF zaokrągla wartości.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

13 / NOPAT → FCFF

Reinwestycje i working capital: wzrost nie jest darmowy



Kontrola	FY2027E	FY2033E	FY2036E
NOPAT	259 003	281 430	368 466
D&A	11 008	11 786	17 546
Nakłady	75 010	49 960	59 218
Zmiana NWC	-3 700	-18 831	15 490
FCFF	198 702	262 087	311 304

FY2027 zawiera 75 mld JPY planowanych inwestycji, choć gotówkowe zakupy PPE i intangibles były wcześniej niższe. To celowo szersza miara reinwestycji; użycie samego cash capex zawyżałoby zdolność do wypłat w okresie uruchomienia platformy.

Źródła: [S01] · [S03] · [S04]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

14 / WACC W JPY

Koszt kapitału: niemal czysty koszt equity

Składnik	Wartość	Status
Stopa wolna od ryzyka	2,00%	kotwica JGB; zaokrąglenie autora
Equity risk premium	5,20%	zewnętrzna kotwica rynku rozwiniętego
Beta	1,05	założenie autora; brak udawanej regresji
Koszt kapitału własnego	7,46%	RF + beta × ERP
Dług ekonomiczny	7 512	leasing proxy; znikomy wobec equity
WACC obliczony	7,46%	ważenie rynkowe
WACC użyty	7,50%	zaokrąglony; sensitivity ±100 pb

WACC jest nominalny w JPY i zgodny z nominalnymi przepływami. Duży net cash nie obniża WACC operacji; pojawia się dopiero w moście EV → equity.

Źródła: [S09] · [S11] · [S12]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

15 / WARTOŚĆ

Terminal i most EV → equity

Terminal FY2037E	Wartość
NOPAT	373 993
g	1,5%
ROIC nowych inwestycji	14,0%
Stopa reinwestycji g/ROIC	10,7%
Reinwestycje	40 071
FCFF terminalny	333 922
Wartość terminalna	5 565 372

Most	mln JPY
PV FCFF okresu jawnego	1 849 784
PV wartości terminalnej	2 806 166
Enterprise value	4 655 950
+ net cash	1 960 396
+ jednostki stowarzyszone	900 000
Kapitał własny	7 516 346
Akcje, mln	1 152,8
Wartość / akcję	6 520 JPY

PV terminalne stanowi 60,3% EV. Wartość spółek stowarzyszonych jest wyceną pomocniczą 11× znormalizowany udział w zysku; nie jest kursem rynkowym.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

16 / BEAR · BASE · BULL

Scenariusze: cykl, marża i koszt kapitału

Parametr	Bear	Base	Bull
Wartość / akcję	4 440 JPY	6 520 JPY	10 112 JPY
Wobec kursu	-45,5%	-20,0%	24,1%
Przychody FY2036	1 711 mld	2 193 mld	2 720 mld
Marża EBIT FY2036	18,0%	24,0%	27,5%
WACC	8,7%	7,5%	6,4%
g / ROIC	1,0% / 10,0%	1,5% / 14,0%	2,0% / 19,0%
TV / EV	50,4%	60,3%	69,6%

- Bear: niższe wolumeny/ASP, słabszy attach rate, 18% marży w dojrzałości i WACC 8,7%.
- Base: guidance FY2027, jawna dolina platformy, następca od FY2033, marża 24% i WACC 7,5%.
- Bull: wyższa monetyzacja software/IP, sprawniejszy nowy cykl, marża 27,5% i WACC 6,4%.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

17 / TEST MODELU

Wrażliwość WACC × wzrost terminalny

WACC \ g	0,5%	1,0%	1,5%	2,0%	2,5%
6,5%	6 997	7 155	7 344	7 574	7 859
7,0%	6 630	6 752	6 894	7 064	7 270
7,5%	6 317	6 411	6 520	6 648	6 800
8,0%	6 047	6 120	6 204	6 301	6 415
8,5%	5 811	5 869	5 934	6 008	6 094

Wartość na akcję w JPY. Przy zmianie g model zmienia także stopę reinwestycji g/ROIC. Wyższy wzrost terminalny nie jest zatem darmowym skróceniem mianownika Gordona.

Jedna zmiana	Przybliżony wpływ / interpretacja
Wartość associates ±300 mld JPY	ok. ±260 JPY/akcję
WACC +100 pb	niższa PV dekady i terminala
Terminal g +50 pb	wyższy TV, ale też reinwestycje
Marża EBIT -200 pb	niższy NOPAT i FCFF każdego roku
Brak przyszłej platformy	terminal staje się niespójny; potrzebny inny model wygaszania

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

18 / CENA JAKO RÓWNANIE

Reverse DCF: co musi się wydarzyć, by odtworzyć kurs

Przy bazowej ścieżce przychodów, bilansie, WACC i terminalu kurs 8 146 JPY wymaga podniesienia marży EBIT w każdym roku o około 8,8 pp ponad bazę.

Alternatywnie, przy niezmienionych marżach i parametrach kapitałowych, potrzeba równoległego zwiększenia każdej linii przychodów o około 41,4% względem ścieżki bazowej.

Odczyt	Znaczenie	Ograniczenie
Wyższa marża	lepszy miks software/IP, koszty komponentów i skala	stały uplift nie opisuje dokładnej ścieżki cyklu
Wyższe przychody	więcej jednostek, ASP, attach rate lub digital	nie wskazuje, który driver odpowiada
Cena > baza	rynek może wyceniać jakość i opcjonalność IP	nie dowodzi automatycznie przewartościowania

Reverse DCF ma wiele rozwiązań. To test wymagań wpisanych w cenę, nie odtworzenie konsensusu ani instrukcja transakcyjna.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

19 / MONITORING

Katalizatory i kalendarz: fakty oddzielone od założeń

Zdarzenie	Data / status	Linia modelu
Wyniki za półrocze FY2027	5 listopada 2026 — potwierdzone	guidance, marża, zapasy, wolumeny
Sezon świąteczny	Q3 FY2027 — okres ekonomiczny, nie data publikacji	hardware, software, ceny
Kolejne tytuły first-party	kadencja ujawniana przez spółkę; nie modelujemy dat bez potwierdzenia	attach rate i digital
Super Mario Galaxy Movie	wpływ już widoczny w Q1; dalszy ogon niepewny	IP-related
Zmiany cen sprzętu	podwyżki 25 maja i 1 września 2026 w wybranych regionach	ASP i wolumen
Koszty pamięci i taryf	ok. 100 mld JPY wpływu w guidance	marża EBIT

Źródła: [S04] · [S05] · [S06]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

20 / DYSCYPLINA

Ryzyka i testy falsyfikacji

Hipoteza bazowa	Próg ponownej oceny
FY2027 blisko guidance	przychody <2,0 bln JPY albo EBIT <350 mld bez jednorazowego wyjaśnienia
Software przejmuje miks	attach rate i digital nie rosną po sezonie, mimo większej bazy
Marża wraca do 24–25%	koszty komponentów/taryf trwale utrzymują wynik <20%
Bilans pozostaje mocny	zapasy i należności rosną, CFO odstaje od NOPAT przez kilka okresów
IP rośnie poza konsolą	film/licencje/mobile wracają do spadku po jednorazowym impulsie
Nowy cykl jest finansowalny	nakłady i R&D rosną, lecz kolejna platforma nie materializuje przychodów
Partnerstwa zachowują wartość	udział w zysku jednostek stowarzyszonych spada trwale poniżej normalizacji

Ryzyka dodatkowe: koncentracja dostawców i producentów kontraktowych, cyberbezpieczeństwo, piractwo, kursy walut, opóźnienia premier, ochrona IP, regulacje cyfrowe, zmiana preferencji graczy i konkurencja czasu użytkownika.

Źródła: [S01] · [S04]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

21 / WŁAŚCICIELSKA EKONOMIKA

Governance, dywidenda i alokacja kapitału

Obszar	Obserwacja	Implikacja modelowa
Dywidenda	wyższa z dwóch formuł: 40% EBIT / akcje na koniec albo 60% zysku / średnie akcje	wypłata jest zmienna i zależna od cyklu
Bilans	utrzymywana wysoka płynność dla R&D, produktu i inwestycji	nie traktujemy całej gotówki jako stale dystrybuowalnej
Buyback	FY2026 skup ok. 99,9 mld JPY	nie prognozujemy automatycznej redukcji akcji
Akcje	1 152,829 mln bez treasury na 30.06.2026; brak rozwodnienia	denominator modelu; timing proxy
R&D	190 mld JPY planu FY2027	koszt w EBIT, bez dodawania z powrotem
Nadzór	struktura i polityki ujawnione przez emitenta	jakość procesu nie usuwa ryzyka produktu

Źródła: [S01] · [S04] · [S07] · [S08]

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

22 / AUDYTOWALNOŚĆ

Metodyka, ograniczenia i 17 kontroli

Warstwa	Kontrola / ograniczenie
Źródła	Dokumenty Nintendo jako baza; kurs z dwóch publicznych odczytów za ostatnią sesję.
Model	10 lat FCFF, siedem driverów, jawny cykl platformy, NOPAT, D&A, nakłady, NWC, stub i terminal.
Bilans	30.06.2026, choć wycena 11.10.2026; brak nowszego raportowanego bilansu.
Akcje	liczba po treasury na 30.06.2026; brak prognoz buybacku i nowych grantów.
Associates	900 mld JPY to wycena pomocnicza autora, nie wartość raportowana ani rynkowa.
WACC	beta, ERP i RF to parametry; brak udawanej regresji lub płatnego konsensusu.
Kontrole	17 testów, 0 błędów: guidance, WACC, FCFF, scenariusze, terminal, most i aktywa.
Gotowość	screen-grade; nie pełny model trzech sprawozdań ani rekomendacja.

• Q2 FY2027 zakończył się 30.09.2026, ale wyniki mają być opublikowane dopiero 05.11.2026.

• ASP netto, przyszła platforma, marże i NWC po FY2027 są założeniami autora.

• Model nie zawiera osobnego forecastu FX, podatków odroczonych, emerytur ani każdej pozycji zobowiązań.

• Wartości nie uwzględniają podatków konkretnego inwestora, kosztów transakcyjnych ani wielkości pozycji.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

23 / ŹRÓDŁA PIERWOTNE I RYNKOWE

Rejestr źródeł

S01 Nintendo Annual Report 2026

audytowana historia 2022-2026, bilans, cash flow, ryzyka, liczba akcji

Stan / data: 2026-07-06; FY ended 2026-03-31

https://www.nintendo.co.jp/ir/pdf/2026/annual2603e.pdf

S02 Nintendo FY2026 earnings release

wyniki FY2026, prognoza FY2027, sprzedaż platform

Stan / data: 2026-05-08

https://www.nintendo.co.jp/ir/pdf/2026/260508e.pdf

S03 Nintendo FY2026 explanatory material

miks, sprzedaż cyfrowa, wolumeny, nakłady, R&D i reklama

Stan / data: 2026-05-08

https://www.nintendo.co.jp/ir/pdf/2026/260508_4e.pdf

S04 Nintendo Q1 FY2027 earnings release

najnowszy wynik, bilans, liczba akcji, guidance i taryfy

Stan / data: 2026-08-06; quarter ended 2026-06-30

https://www.nintendo.co.jp/ir/pdf/2026/260806e.pdf

Linki są klikalne. Dane raportowane, guidance i założenia autora zostały rozdzielone w treści.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

23 / ŹRÓDŁA PIERWOTNE I RYNKOWE

Rejestr źródeł — ciąg dalszy

S05 Nintendo Q1 FY2027 explanatory material

sprzedaż Switch 2, digital, IP i geografia

Stan / data: 2026-08-06

https://www.nintendo.co.jp/ir/pdf/2026/260806_2e.pdf

S06 Nintendo IR calendar

potwierdzona data wyników 2026-11-05

Stan / data: accessed 2026-10-11

https://www.nintendo.co.jp/ir/en/schedule/index.html

S07 Nintendo shareholder return and dividend policy

polityka dywidendy i alokacja kapitału

Stan / data: accessed 2026-10-11

https://www.nintendo.co.jp/ir/en/management/dividend.html

S08 Nintendo corporate governance

ład korporacyjny i nadzór

Stan / data: accessed 2026-10-11

https://www.nintendo.co.jp/ir/en/management/governance.html

Linki są klikalne. Dane raportowane, guidance i założenia autora zostały rozdzielone w treści.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.

23 / ŹRÓDŁA PIERWOTNE I RYNKOWE

Rejestr źródeł — ciąg dalszy

S09 Nintendo 7974.T historical quote

kurs zamknięcia; cross-check Investing.com

Stan / data: 2026-10-09 15:30 JST

https://finance.yahoo.com/quote/7974.T/history/

S10 MSCI Japan Index

Japonia w uniwersum rynku rozwiniętego

Stan / data: accessed 2026-10-11

https://www.msci.com/indexes/index/941000

S11 Damodaran country risk premium data

kotwica ERP; WACC pozostaje założeniem autora

Stan / data: 2026 dataset accessed 2026-10-11

https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

S12 Ministry of Finance Japan — JGB interest rate information

kotwica stopy wolnej od ryzyka JPY; parametr modelu zaokrąglony

Stan / data: accessed 2026-10-11

https://www.mof.go.jp/english/policy/jgbs/reference/interest_rate/index.htm

Linki są klikalne. Dane raportowane, guidance i założenia autora zostały rozdzielone w treści.

Materiał analityczny i edukacyjny. Nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani indywidualnej porady inwestycyjnej.