

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。  
 詳細レポート全体につきましては[弊社ウェブサイト](#)をご覧ください。

## 2019年7月25日、ネットワンシステムズ株式会社は2020年3月期第1四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20				FY03/20	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	(進捗率)	上期会予
売上高	29,794	40,902	36,679	53,732	33,418	47,180	41,834	59,503	36,038				44.1%	81,700
前年比	1.1%	10.4%	14.6%	-8.5%	12.2%	15.3%	14.1%	10.7%	7.8%					1.4%
売上総利益	7,298	9,300	8,675	12,556	8,791	11,390	10,274	13,940	9,878				47.0%	21,000
前年比	14.0%	18.7%	13.1%	-5.7%	20.5%	22.5%	18.4%	11.0%	12.4%					4.1%
売上総利益率	24.5%	13.2%	8.1%	7.8%	26.3%	14.1%	8.4%	7.7%	27.4%					25.7%
販管費	6,884	7,403	7,126	8,174	7,279	7,967	7,449	8,688	7,770				49.2%	15,800
前年比	3.2%	1.9%	0.3%	-3.1%	5.7%	9.7%	4.8%	3.0%	6.7%					3.6%
売上高販管費比率	23.1%	18.1%	19.4%	15.2%	21.8%	16.9%	17.8%	14.6%	21.6%					19.3%
営業利益	414	1,897	1,549	4,381	1,511	3,424	2,824	5,253	2,107				40.5%	5,200
前年比	-	233.4%	173.7%	-10.3%	265.0%	80.5%	82.3%	19.9%	39.4%					5.4%
営業利益率	1.4%	2.7%	1.4%	2.7%	4.5%	4.2%	2.3%	2.9%	5.8%					6.4%
経常利益	400	1,970	1,606	4,442	1,533	3,510	2,913	5,302	2,216				42.6%	5,200
前年比	-	765.0%	430.1%	47.7%	283.3%	112.8%	100.1%	57.5%	44.6%					3.1%
経常利益率	1.3%	4.8%	4.4%	8.3%	4.6%	7.4%	7.0%	8.9%	6.1%					6.4%
親会社株主に帰属する四半期純利益**	248	1,321	1,071	3,042	1,035	2,274	1,994	3,610	1,518				43.4%	3,500
前年比	-	244.9%	241.1%	-10.0%	317.3%	72.1%	86.2%	18.7%	46.7%					5.8%
当期利益率	0.8%	3.2%	2.9%	5.7%	3.1%	4.8%	4.8%	6.1%	4.2%					4.3%
累計値	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	(進捗率)	通期会予
売上高	29,794	70,696	107,375	161,107	33,418	80,598	122,432	181,935	36,038				19.2%	187,500
前年比	1.1%	6.2%	9.0%	2.5%	12.2%	14.0%	14.0%	12.9%	7.8%					3.1%
売上総利益	7,298	16,598	25,273	37,829	8,791	20,181	30,455	44,395	9,878				20.7%	47,700
前年比	14.0%	16.6%	15.4%	7.4%	20.5%	21.6%	20.5%	17.4%	12.4%					7.4%
売上総利益率	24.5%	23.5%	23.5%	23.5%	26.3%	25.0%	24.9%	24.4%	27.4%					25.4%
販管費	6,884	14,287	21,413	29,587	7,279	15,246	22,695	31,383	7,770				23.8%	32,700
前年比	3.2%	2.5%	1.8%	0.4%	5.7%	6.7%	6.0%	6.1%	6.7%					4.2%
売上高販管費比率	23.1%	20.2%	19.9%	18.4%	21.8%	18.9%	18.5%	17.2%	21.6%					17.4%
営業利益	414	2,311	3,860	8,241	1,511	4,935	7,759	13,012	2,107				14.0%	15,000
前年比	-	680.7%	347.8%	43.4%	265.0%	113.5%	101.0%	57.9%	39.4%					15.3%
営業利益率	1.4%	3.3%	3.6%	5.1%	4.5%	6.1%	6.3%	7.2%	5.8%					8.0%
経常利益	400	2,370	3,976	8,418	1,533	5,043	7,956	13,258	2,216				14.8%	15,000
前年比	-	765.0%	430.1%	47.7%	283.3%	112.8%	100.1%	57.5%	44.6%					13.1%
経常利益率	1.3%	3.4%	3.7%	5.2%	4.6%	6.3%	6.5%	7.3%	6.1%					8.0%
親会社株主に帰属する四半期純利益**	248	1,569	2,640	5,682	1,035	3,309	5,303	8,913	1,518				14.9%	10,200
前年比	-	1,135.4%	498.6%	48.7%	317.3%	110.9%	100.9%	56.9%	46.7%					14.4%
当期利益率	0.8%	2.2%	2.5%	3.5%	3.1%	4.1%	4.3%	4.9%	4.2%					5.4%

出所：会社資料よりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

四半期業績推移 (四半期) (百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20				FY03/20
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	
<b>受注高</b>	<b>37,963</b>	<b>41,858</b>	<b>39,430</b>	<b>50,913</b>	<b>56,786</b>	<b>43,710</b>	<b>37,540</b>	<b>50,296</b>	<b>49,876</b>				
前年比	5.2%	6.3%	-2.8%	6.3%	57.4%	11.0%	-7.4%	5.0%	-12.2%				
エンタープライズ	11,236	13,082	11,743	15,201	11,407	12,619	13,247	14,020	12,111				
前年比	13.6%	8.8%	2.9%	-8.7%	1.5%	-3.5%	12.8%	-7.8%	6.2%				
構成比	29.6%	31.3%	29.8%	29.9%	20.1%	28.9%	35.3%	27.9%	24.3%				
通信事業者	6,812	6,074	7,683	13,710	6,139	7,086	7,082	15,079	8,159				
前年比	10.4%	-36.8%	-4.8%	1.4%	-9.9%	16.7%	-7.8%	10.0%	32.9%				
構成比	17.9%	14.5%	19.5%	26.9%	10.8%	16.2%	18.9%	30.0%	16.4%				
パブリック	13,077	13,546	12,521	13,729	30,523	16,405	10,208	12,695	21,664				
前年比	-3.4%	13.3%	-12.8%	26.2%	133.4%	21.1%	-18.5%	-7.5%	-29.0%				
構成比	34.4%	32.4%	31.8%	27.0%	53.8%	37.5%	27.2%	25.2%	43.4%				
パートナー	6,493	9,119	7,378	7,797	8,611	7,529	6,962	8,505	7,924				
前年比	2.6%	46.4%	23.3%	15.4%	32.6%	-17.4%	-5.6%	9.1%	-8.0%				
構成比	17.1%	21.8%	18.7%	15.3%	15.2%	17.2%	18.5%	16.9%	15.9%				
<b>売上高</b>	<b>29,794</b>	<b>40,902</b>	<b>36,679</b>	<b>53,732</b>	<b>33,418</b>	<b>47,180</b>	<b>41,834</b>	<b>59,503</b>	<b>36,038</b>				
前年比	1.1%	10.4%	14.6%	-8.5%	12.2%	15.3%	14.1%	10.7%	7.8%				
エンタープライズ	8,960	12,651	12,288	15,781	9,758	13,609	12,399	16,563	10,328				
前年比	-7.2%	12.3%	14.6%	-2.3%	8.9%	7.6%	0.9%	5.0%	5.8%				
構成比	30.1%	30.9%	33.5%	29.4%	29.2%	28.8%	29.6%	27.8%	28.7%				
通信事業者	6,385	7,306	6,299	10,856	6,393	9,852	7,772	11,535	7,074				
前年比	-17.3%	-9.3%	-3.1%	-27.4%	0.1%	34.8%	23.4%	6.3%	10.7%				
構成比	21.4%	17.9%	17.2%	20.2%	19.1%	20.9%	18.6%	19.4%	19.6%				
パブリック	8,281	12,451	10,043	17,976	10,298	14,585	14,479	24,304	11,564				
前年比	12.4%	8.3%	12.7%	-5.1%	24.4%	17.1%	44.2%	35.2%	12.3%				
構成比	27.8%	30.4%	27.4%	33.5%	30.8%	30.9%	34.6%	40.8%	32.1%				
パートナー	6,011	8,423	7,920	8,631	6,860	9,038	7,084	7,046	7,060				
前年比	31.9%	37.8%	38.9%	1.0%	14.1%	7.3%	-10.6%	-18.4%	2.9%				
構成比	20.2%	20.6%	21.6%	16.1%	20.5%	19.2%	16.9%	11.8%	19.6%				
<b>受注残</b>	<b>68,234</b>	<b>69,189</b>	<b>71,941</b>	<b>69,121</b>	<b>92,489</b>	<b>89,019</b>	<b>84,725</b>	<b>75,519</b>	<b>89,474</b>				
前年比	13.8%	11.0%	1.5%	15.1%	35.5%	28.7%	17.8%	9.3%	-3.3%				
エンタープライズ	23,230	23,660	23,115	22,535	24,184	23,194	24,042	21,498	23,397				
前年比	22.2%	19.7%	13.0%	7.6%	4.1%	-2.0%	4.0%	-4.6%	-3.3%				
構成比	34.0%	34.2%	32.1%	32.6%	26.1%	26.1%	28.4%	28.5%	26.1%				
通信事業者	11,401	10,170	11,552	14,407	14,154	11,387	10,697	14,241	15,327				
前年比	22.9%	-1.0%	-6.9%	31.3%	24.1%	12.0%	-7.4%	-1.2%	8.3%				
構成比	16.7%	14.7%	16.1%	20.8%	15.3%	12.8%	12.6%	18.9%	17.1%				
パブリック	26,352	27,447	29,925	25,678	45,903	47,722	43,451	31,843	41,943				
前年比	11.1%	13.6%	1.1%	19.1%	74.2%	73.9%	45.2%	24.0%	-8.6%				
構成比	38.6%	39.7%	41.6%	37.1%	49.6%	53.6%	51.3%	42.2%	46.9%				
パートナー	7,032	7,728	7,186	6,352	8,103	6,594	6,472	7,930	8,794				
前年比	-11.4%	-4.1%	-13.9%	-3.0%	15.2%	-14.7%	-9.9%	24.8%	8.5%				
構成比	10.3%	11.2%	10.0%	9.2%	8.8%	7.4%	7.6%	10.5%	9.8%				
<b>営業利益</b>	<b>414</b>	<b>1,897</b>	<b>1,549</b>	<b>4,381</b>	<b>1,511</b>	<b>3,424</b>	<b>2,824</b>	<b>5,253</b>	<b>2,107</b>				
前年比	-	233.4%	173.7%	-10.3%	-	501.8%	398.9%	7.5%	39.4%				
エンタープライズ	15	566	935	1,629	88	884	809	1,482	495				
前年比	-	121.1%	205.6%	42.6%	486.7%	56.2%	-13.5%	-9.0%	462.5%				
構成比	2.9%	29.8%	60.4%	37.2%	5.3%	25.8%	28.6%	28.2%	23.2%				
利益率	0.2%	4.5%	7.6%	10.3%	0.9%	6.5%	6.5%	8.9%	4.8%				
通信事業者	223	492	79	1,307	710	1,155	644	945	378				
前年比	-26.9%	19.4%	1,216.7%	-14.9%	218.4%	134.8%	715.2%	-27.7%	-46.8%				
構成比	42.6%	25.9%	5.1%	29.8%	42.6%	33.7%	22.8%	18.0%	17.7%				
利益率	3.5%	6.7%	1.3%	12.0%	11.1%	11.7%	8.3%	8.2%	5.3%				
パブリック	55	457	405	1,235	208	774	1,102	2,604	623				
前年比	-	-	84.9%	-36.4%	278.2%	69.4%	172.1%	110.9%	199.5%				
構成比	10.5%	24.1%	26.1%	28.2%	12.5%	22.6%	39.0%	49.6%	29.2%				
利益率	0.7%	3.7%	4.0%	6.9%	2.0%	5.3%	7.6%	10.7%	5.4%				
パートナー	220	475	340	391	686	607	431	393	624				
前年比	-	348.1%	141.1%	-12.3%	211.8%	27.8%	26.8%	0.5%	-9.0%				
構成比	42.1%	25.0%	21.9%	8.9%	41.2%	17.7%	15.3%	7.5%	29.3%				
利益率	3.7%	5.6%	4.3%	4.5%	10.0%	6.7%	6.1%	5.6%	8.8%				

出所：会社資料よりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

四半期業績推移 (累計値) (百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20				FY03/20	
	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	(進捗率)	通期会予
受注高	37,963	79,821	119,251	170,164	56,786	100,496	138,036	188,332	49,876				26.4%	189,000
前年比	5.2%	5.8%	2.8%	3.8%	49.6%	25.9%	15.8%	10.7%	-12.2%					
エンタープライズ	11,236	24,318	36,061	51,262	11,407	24,026	37,273	51,293	12,111				21.6%	56,000
前年比	13.6%	11.0%	8.2%	2.6%	1.5%	-1.2%	3.4%	0.1%	6.2%					
構成比	29.6%	30.5%	30.2%	30.1%	20.1%	23.9%	27.0%	27.2%	24.3%					
通信事業者	6,812	12,886	20,569	34,279	6,139	13,225	20,307	35,386	8,159				21.8%	37,500
前年比	10.4%	-18.3%	-13.8%	-8.3%	-9.9%	2.6%	-1.3%	3.2%	32.9%					
構成比	17.9%	16.1%	17.2%	20.1%	10.8%	13.2%	14.7%	18.8%	16.4%					
パブリック	13,077	26,623	39,144	52,873	30,523	46,928	57,136	69,831	21,664				36.7%	59,000
前年比	-3.4%	4.4%	-1.8%	4.2%	133.4%	76.3%	46.0%	32.1%	-29.0%					
構成比	34.4%	33.4%	32.8%	31.1%	53.8%	46.7%	41.4%	37.1%	43.4%					
パートナー	6,493	15,612	22,990	30,787	8,611	16,140	23,102	31,607	7,924				22.6%	35,000
前年比	2.6%	24.3%	24.0%	21.7%	32.6%	3.4%	0.5%	2.7%	-8.0%					
構成比	17.1%	19.6%	19.3%	18.1%	15.2%	16.1%	16.7%	16.8%	15.9%					
売上高	29,794	70,696	107,375	161,107	33,418	80,598	122,432	181,935	36,038				19.2%	187,500
前年比	1.1%	6.2%	9.0%	2.5%	12.2%	14.0%	14.0%	12.9%	7.8%					
エンタープライズ	8,960	21,611	33,899	49,680	9,758	23,367	35,766	52,329	10,328				18.1%	57,000
前年比	-7.2%	3.3%	7.1%	4.0%	8.9%	8.1%	5.5%	5.3%	5.8%					
構成比	30.1%	30.6%	31.6%	30.8%	29.2%	29.0%	29.2%	28.8%	28.7%					
通信事業者	6,385	13,691	19,990	30,846	6,393	16,245	24,017	35,552	7,074				19.1%	37,000
前年比	-17.3%	-13.2%	-10.3%	-17.1%	0.1%	18.7%	20.1%	15.3%	10.7%					
構成比	21.4%	19.4%	18.6%	19.1%	19.1%	20.2%	19.6%	19.5%	19.6%					
パブリック	8,281	20,732	30,775	48,751	10,298	24,883	39,362	63,666	11,564				20.3%	57,000
前年比	12.4%	9.9%	10.8%	4.4%	24.4%	20.0%	27.9%	30.6%	12.3%					
構成比	27.8%	29.3%	28.7%	30.3%	30.8%	30.9%	32.2%	35.0%	32.1%					
パートナー	6,011	14,434	22,354	30,985	6,860	15,898	22,982	30,028	7,060				20.2%	35,000
前年比	31.9%	35.3%	36.6%	24.4%	14.1%	10.1%	2.8%	-3.1%	2.9%					
構成比	20.2%	20.4%	20.8%	19.2%	20.5%	19.7%	18.8%	16.5%	19.6%					
営業利益	414	2,311	3,860	8,241	1,511	4,935	7,759	13,012	2,107				14.0%	15,000
前年比	-	680.7%	347.8%	43.4%	265.0%	113.5%	101.0%	57.9%	39.4%					
エンタープライズ	15	581	1,516	3,145	88	972	1,781	3,263	495				-	na
前年比	-	114.4%	162.7%	83.0%	486.7%	67.3%	17.5%	3.8%	462.5%					
構成比	2.9%	23.0%	35.7%	35.6%	5.3%	18.5%	21.6%	23.9%	23.2%					
利益率	0.2%	2.7%	4.5%	6.3%	0.9%	4.2%	5.0%	6.2%	4.8%					
通信事業者	223	715	794	2,101	710	1,865	2,509	3,454	378				-	na
前年比	-26.9%	-0.3%	9.8%	-7.0%	218.4%	160.8%	216.0%	64.4%	-46.8%					
構成比	42.6%	28.3%	18.7%	23.8%	42.6%	35.6%	30.5%	25.3%	17.7%					
利益率	3.5%	5.2%	4.0%	6.8%	11.1%	11.5%	10.4%	9.7%	5.3%					
パブリック	55	512	917	2,152	208	982	2,084	4,688	623				-	na
前年比	-	-	-	15.5%	278.2%	91.8%	127.3%	117.8%	199.5%					
構成比	10.5%	20.3%	21.6%	24.4%	12.5%	18.7%	25.3%	34.3%	29.2%					
利益率	0.7%	2.5%	3.0%	4.4%	2.0%	3.9%	5.3%	7.4%	5.4%					
パートナー	220	695	1,035	1,426	686	1,293	1,724	2,117	624				-	na
前年比	-	-	2,056.3%	188.7%	211.8%	86.0%	66.6%	48.5%	-9.0%					
構成比	42.1%	27.5%	24.4%	16.1%	41.2%	24.6%	20.9%	15.5%	29.3%					
利益率	3.7%	4.8%	4.6%	4.6%	10.0%	8.1%	7.5%	7.1%	8.8%					

出所：会社資料よりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

## 2020年3月期第1四半期実績

- ▷ 受注高49,876百万円（前年同期比12.2%減）、売上高36,038百万円（同7.8%増）、受注残高89,474百万円（同3.3%減）。営業利益2,107百万円（同39.4%増）、経常利益2,216百万円（同44.6%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益1,518百万円（同46.7%増）
- ▷ 受注高前年同期比12.2%減：エンタープライズ同6.2%増、通信事業者同32.9%増、パブリック29.0%減、パートナー同8.0%減。エンタープライズのセキュリティ対応およびクラウド基盤ビジネス、通信事業者のサービス基盤ビジネスが堅調に推移。パブリックの受注高は、前年同期計上の中央省庁向け大型案件（約12,000百万円）の剥落により前年同期比で減少したが、会社計画を上回った。「統合サービス事業」の提案が順調に進捗。サービス同1.1%減、機器同18.6%減。サービス構成比は前年同期の36.8%から41.5%へ上昇
- ▷ 前年同期比7.8%増収：エンタープライズ同5.8%増収、通信事業者同10.7%増収、パブリック12.3%増収、パートナー同2.9%増収
- ▷ 同39.4%営業増益：増収効果に加え、サービス比率の拡大により増収率を上回る営業増益となった。エンタープライズ・パブリックセグメントにおいて前年同期比で利益率が向上。売上総利益率は前年同期比1.1%ポイント改善の27.4%、販管費率は同0.2ポイント低下の21.6%となり、営業利益率は同1.3ポイント改善し5.8%となった
- ▷ 進捗率：2020年3月期第2四半期累計期間（上半期）会社計画に対する当第1四半期の進捗率（2019年3月期上半期実績に対する前年同期実績の進捗率）は、売上高44.1%（56.5%）、営業利益40.5%（30.6%）、経常利益42.6%（30.4%）、親会社株主に帰属する四半期純利益43.4%（31.3%）。2020年3月期通期会社予想に対する進捗率（2019年3月期実績に対する前年同期実績の進捗率）は、売上高19.2%（30.2%）、営業利益14.0%（11.6%）、経常利益14.8%（11.6%）、親会社株主に帰属する四半期純利益14.9%（11.6%）

## 受注高・売上高・受注残高の事業別動向

### 2019年3月期の事業別業績動向

(百万円)	受注高	YOY	売上高	YOY	営業利益	YOY	営業利益率
エンタープライズ (ENT) 事業	12,111	6.2%	10,328	5.8%	495	462.5%	4.8%
通信事業者 (SP) 事業	8,159	32.9%	7,074	10.7%	378	-46.8%	5.3%
パブリック (PUB) 事業	21,664	-29.0%	11,564	12.3%	623	199.5%	5.4%
パートナー (NOP) 事業	7,924	-8.0%	7,060	2.9%	624	-9.0%	8.8%
合計	49,876	-12.2%	36,038	7.8%	2,107	39.4%	5.8%

出所：会社資料をもとにSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

## 事業別概要

事業別の概要は以下の通りである。

### エンタープライズ (ENT) 事業

エンタープライズ (ENT) 事業の売上高は10,328百万円（前期比5.8%増）、営業利益は495百万円（同462.5%増）となった。同事業は、セキュリティ対策およびクラウド基盤関連、働き方改革関連、および中期事業計画で注力市場としているスマートファクトリーのビジネスが堅調に推移した。営業利益率は前年同期の0.9%から3.9ポイント改善の4.8%となった。

**通信事業者 (SP) 事業**

通信事業者 (SP) 事業の売上高は7,074百万円 (同10.7%増)、営業利益は378百万円 (同46.8%減) となった。サービス基盤ビジネスが堅調に推移し、受注高・売上高・受注残高ともに増加した。営業利益率は、機器売上高上昇により、前年同期の11.1%から5.7ポイント低下の5.4%となった。

**パブリック (PUB) 事業**

パブリック (PUB) 事業の売上高は11,564百万円 (同12.3%増)、営業利益は623百万円 (同199.5%増) となった。注力市場のヘルスケアや教育を含め、セキュリティ対策やクラウド基盤ビジネスが堅調に推移した。受注高は、大型案件の剥落により前年同期比で減少したが、会社計画値を上回った。営業利益率は前年同期の2.0%から3.4ポイント改善の5.4%となった。

**パートナー (NOP) 事業**

パートナー (NOP) 事業の売上高は7,060百万円 (同2.9%増)、営業利益は624百万円 (同9.0%減) となった。主要パートナー向けのビジネスが堅調に推移した。営業利益率は前年同期の10.0%から1.2ポイント低下の8.8%となった。

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

### ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

### 金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

### 連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.  
東京都文京区千駄木3-31-12  
HP: <https://sharedresearch.jp>  
TEL : (03)5834-8787  
Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)