

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11日、株式会社SHIFTは2019年8月期第3四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計)	16年8月期				17年8月期				18年8月期				19年8月期			19年8月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	進捗率	通期会予
売上高 (百万円)	1,140	2,512	4,019	5,511	1,363	3,396	5,664	8,174	2,657	5,800	9,253	12,792	3,954	8,271	13,649	70.0%	19,500
YoY	73.3%	77.2%	77.2%	67.6%	19.6%	35.2%	40.9%	48.3%	94.9%	70.8%	63.4%	56.5%	48.8%	42.6%	47.5%		52.4%
売上総利益	341	761	1,252	1,695	399	937	1,540	2,279	779	1,697	2,784	3,891	1,269	2,686	4,332		
YoY	42.1%	52.8%	65.2%	57.7%	17.0%	23.1%	23.0%	34.5%	95.2%	81.1%	80.8%	70.7%	62.9%	58.3%	55.6%		
売上総利益率	29.9%	30.3%	31.2%	30.8%	29.3%	27.6%	27.2%	27.9%	29.3%	29.3%	30.1%	30.4%	32.1%	32.5%	31.7%		
販管費	285	559	870	1,177	376	862	1,413	1,887	546	1,156	1,880	2,690	950	2,202	3,437		
YoY	83.9%	68.9%	61.4%	55.7%	31.9%	54.2%	62.4%	60.3%	45.2%	34.1%	33.1%	42.6%	74.0%	90.5%	82.8%		
売上高販管費比率	25.0%	22.3%	21.6%	21.4%	27.6%	25.4%	24.9%	23.1%	20.5%	19.9%	20.3%	21.0%	24.0%	26.6%	25.2%		
営業利益	55	202	381	517	23	74	126	391	232	541	904	1,200	318	483	894	59.6%	1,500
YoY	-35.3%	21.0%	74.8%	62.1%	-58.2%	-63.4%	-66.9%	-24.4%	908.7%	631.1%	617.5%	206.9%	37.1%	-10.7%	-1.1%		25.0%
営業利益率	4.8%	8.0%	9.5%	9.4%	1.7%	2.2%	2.2%	4.8%	8.7%	9.3%	9.8%	9.4%	8.0%	5.8%	6.6%		7.7%
経常利益	55	206	384	569	37	98	168	440	264	562	932	1,238	320	479	889	61.3%	1,450
YoY	-29.5%	26.4%	78.6%	80.6%	-32.7%	-52.4%	-56.3%	-22.7%	613.5%	473.5%	454.8%	181.4%	21.2%	-14.8%	-4.7%		17.1%
経常利益率	4.8%	8.2%	9.6%	10.3%	2.7%	2.9%	3.0%	5.4%	9.9%	9.7%	10.1%	9.7%	8.1%	5.8%	6.5%		7.4%
四半期純利益	37	130	221	307	9	27	55	208	163	340	567	368	193	261	517	57.5%	900
YoY	-26.0%	25.0%	59.0%	57.4%	-75.7%	-79.2%	-75.1%	-32.2%	1711.1%	1159.3%	930.9%	76.9%	18.4%	-23.2%	-8.8%		-
四半期純利益率	3.2%	5.2%	5.5%	5.6%	0.7%	0.8%	1.0%	2.5%	6.1%	5.9%	6.1%	2.9%	4.9%	3.2%	3.8%		4.6%

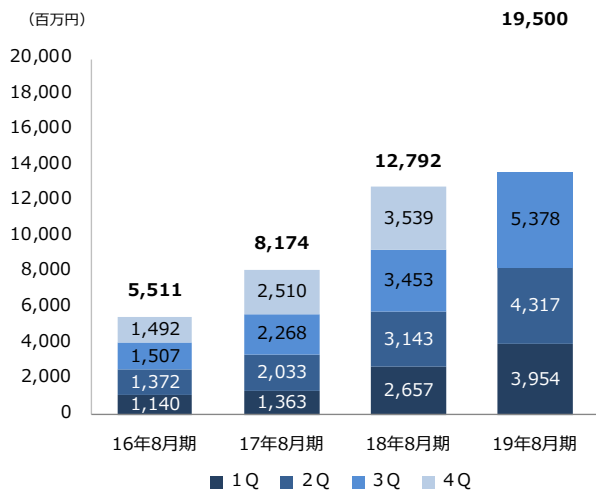
  

四半期業績推移 (3ヵ月)	16年8月期			17年8月期			18年8月期			19年8月期					
	1Q	2Q	3Q	1Q	2Q	3Q	1Q	2Q	3Q	1Q	2Q	3Q			
売上高 (百万円)	1,140	1,372	1,507	1,492	1,363	2,033	2,268	2,510	2,657	3,143	3,453	3,539	3,954	4,317	5,378
YoY	73.3%	80.5%	77.3%	46.3%	19.6%	48.2%	50.5%	68.2%	94.9%	54.6%	52.2%	41.0%	48.8%	37.4%	55.8%
売上総利益	341	420	491	443	399	538	603	739	779	918	1,087	1,107	1,269	1,417	1,646
YoY	42.1%	62.8%	88.8%	39.7%	17.0%	28.1%	22.8%	66.8%	95.2%	70.6%	80.3%	49.8%	62.9%	54.4%	51.4%
売上総利益率	29.9%	30.6%	32.6%	29.7%	29.3%	26.5%	26.6%	29.4%	29.3%	29.2%	31.5%	31.3%	32.1%	32.8%	30.6%
販管費	285	274	311	307	376	486	551	474	546	610	724	810	950	1,252	1,235
YoY	83.9%	55.7%	49.5%	41.5%	31.9%	77.4%	77.2%	54.4%	45.2%	25.5%	31.4%	70.9%	74.0%	105.2%	70.6%
売上高販管費比率	25.0%	20.0%	20.6%	20.6%	27.6%	23.9%	24.3%	18.9%	20.5%	19.4%	21.0%	22.9%	24.0%	29.0%	23.0%
営業利益	55	147	179	136	23	51	52	265	232	309	363	296	318	165	411
YoY	-35.3%	79.3%	251.0%	34.7%	-58.2%	-65.3%	-70.9%	94.9%	908.7%	505.9%	598.1%	11.7%	37.1%	-46.6%	13.3%
営業利益率	4.8%	10.7%	11.9%	9.1%	1.7%	2.5%	2.3%	10.6%	8.7%	9.8%	10.5%	8.4%	8.0%	3.8%	7.6%
経常利益	55	151	178	185	37	61	70	272	264	298	370	306	320	159	410
YoY	-29.5%	77.6%	242.3%	85.0%	-32.7%	-59.6%	-60.7%	47.0%	613.5%	388.5%	428.6%	12.5%	21.2%	-46.6%	10.7%
経常利益率	4.8%	11.0%	11.8%	12.4%	2.7%	3.0%	3.1%	10.8%	9.9%	9.5%	10.7%	8.6%	8.1%	3.7%	7.6%
四半期純利益	37	93	91	86	9	18	28	153	163	177	227	-199	193	68	256
YoY	-26.0%	72.2%	160.0%	53.6%	-75.7%	-80.6%	-69.2%	77.9%	1711.1%	883.3%	710.7%	-	18.4%	-61.6%	12.9%
四半期純利益率	3.2%	6.8%	6.0%	5.8%	0.7%	0.9%	1.2%	6.1%	6.1%	5.6%	6.6%	-	4.9%	1.6%	4.8%

出所：会社データより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。

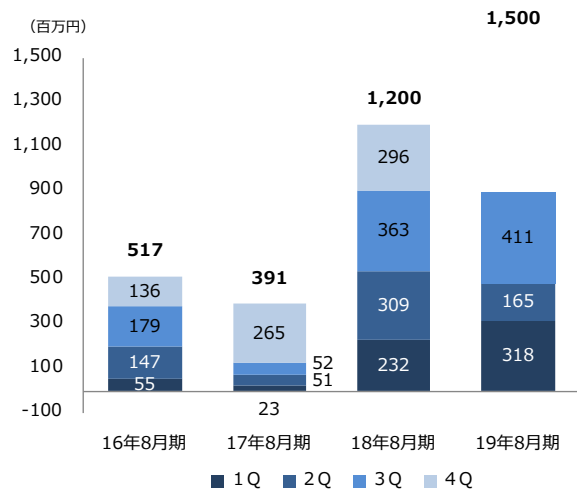
売上高 (年度、四半期) 推移



出所：会社データよりSR社作成

\*2019年8月期通期は会社予想

営業利益 (年度、四半期) 推移



出所：会社データよりSR社作成

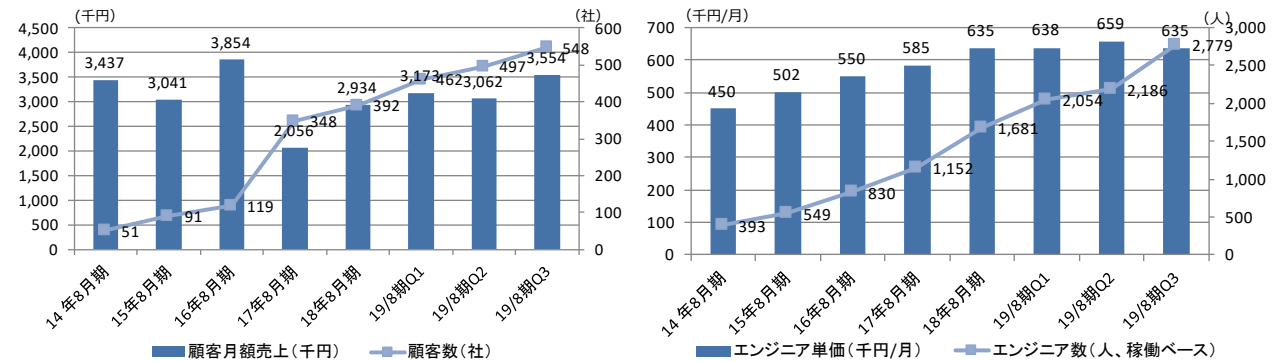
\*2019年8月期通期は会社予想

## 月額データ、年間・直近四半期売上高の推移

月額データ、年間・四半期売上高	12年8月期	13年8月期	14年8月期	15年8月期	16年8月期	17年8月期	18年8月期	19/8期Q1	19/8期Q2	19/8期Q3	19年8月期
	実績	実績	実績	実績	実績	実績	実績	実績	実績	実績	会予
年間・四半期売上高 (百万円)	799	1,311	2,150	3,288	5,511	8,174	12,792	3,954	4,317	5,378	19,500
顧客月額売上 (千円)			3,437	3,041	3,854	2,056	2,934	3,173	3,062	3,554	
顧客数 (社)			51	91	119	348	392	462	497	548	
顧客月額売上 * 顧客数 * 12ヵ月 * 3ヵ月 (百万円)			2,103	3,321	5,504	8,586	13,802	4,398	4,565	5,843	
エンジニア単価 (千円/月)			450	502	550	585	635	638	659	635	
エンジニア数 (人、稼働ベース)			393	549	830	1,152	1,681	2,054	2,186	2,779	
エンジニア単価 * エンジニア数 * 12ヵ月 * 3ヵ月 (百万円)			2,122	3,307	5,478	8,087	12,809	3,931	4,322	5,294	

出所：会社データよりSR社作成

## 顧客月額売上および顧客数の推移 エンジニア単価およびエンジニア数の推移



出所：会社データよりSR社作成

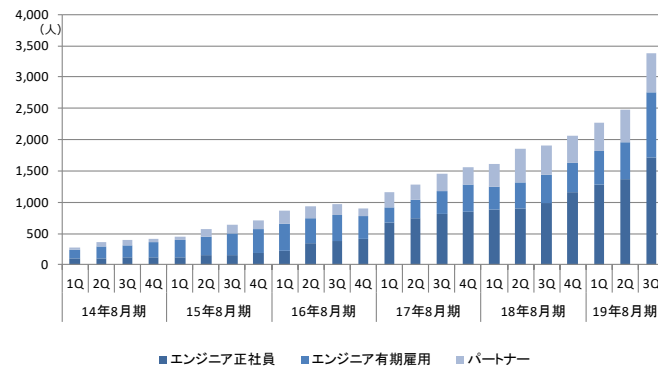
出所：会社データよりSR社作成

## 四半期データ・業績推移

四半期業績推移 (3ヵ月)	単位	16年8月期				17年8月期				18年8月期				19年8月期		
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
売上高	百万円	1,140	1,372	1,507	1,492	1,363	2,033	2,268	2,510	2,657	3,143	3,453	3,539	3,954	4,317	5,378
エンジニア数 (登録者ベース)	人	868	934	962	895	1,163	1,285	1,458	1,563	1,616	1,850	1,898	2,054	2,265	2,469	3,385
エンジニア正社員	人	228	341	383	409	678	743	808	849	876	905	995	1,158	1,280	1,375	1,711
エンジニア有期雇用	人	433	404	415	372	231	298	376	425	366	418	451	476	531	585	1,050
パートナー	人	207	189	164	114	254	244	274	289	374	527	452	420	454	509	624
エンジニア単価 (1ヶ月当り売上高)	千円/月	515	539	589	551	592	576	590	583	598	646	653	638	638	659	635
エンジニア単価 * エンジニア数 * 3ヵ月	百万円	1,217	1,457	1,675	1,535	1,828	2,115	2,428	2,642	2,852	3,359	3,671	3,782	4,133	4,680	5,576
顧客月額売上 (千円)	千円					1,703	2,010	2,164	2,316	2,523	2,881	3,153	3,170	3,173	3,062	3,554
顧客数 (人)	人													462	497	548
顧客月額売上 * 顧客数 * 3ヵ月	百万円													4,398	4,565	5,843
エンジニア単価 (1ヶ月当り売上高)	千円/月	515	539	589	551	594	580	584	584	599	647	652	638	638	659	635
エンジニア数 (Q内平均、稼働ベース)	人													2,054	2,186	2,779
エンジニア単価 * エンジニア数 * 3ヵ月	百万円													3,931	4,322	5,294

出所：会社データよりSR社作成

## エンジニア数推移 (雇用形態別)



出所：会社データよりSR社作成

**セグメント情報（四半期実績推移）**

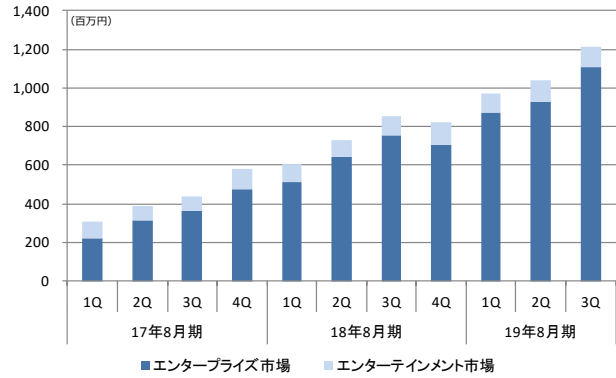
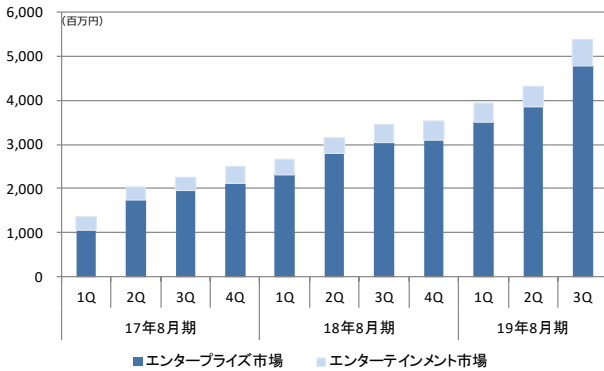
四半期業績推移（累計）					17年8月期				18年8月期				19年8月期		
（百万円）					1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q
<b>売上高</b>		<b>1,363</b>	<b>3,396</b>	<b>5,664</b>	<b>8,174</b>	<b>2,657</b>	<b>5,800</b>	<b>9,253</b>	<b>12,792</b>	<b>3,954</b>	<b>8,271</b>	<b>13,649</b>			
（前年比）		19.6%	35.2%	40.9%	48.3%	94.9%	70.8%	63.4%	56.5%	48.8%	42.6%	47.5%			
エンタープライズ市場		1,059	2,803	4,752	6,869	2,314	5,112	8,164	11,276	3,510	7,364	12,155			
（前年比）		-	-	-	-	118.5%	82.4%	71.8%	64.2%	51.7%	44.0%	48.9%			
（構成比）		77.7%	82.5%	83.9%	84.0%	87.1%	88.1%	88.2%	88.1%	88.8%	89.0%	89.1%			
エンターテインメント市場		304	592	911	1,306	343	688	1,088	1,516	444	908	1,494			
（前年比）		-	-	-	-	12.8%	16.2%	19.4%	16.1%	29.4%	32.0%	37.3%			
（構成比）		22.3%	17.4%	16.1%	16.0%	12.9%	11.9%	11.8%	11.9%	11.2%	11.0%	10.9%			
<b>営業利益</b>		<b>23</b>	<b>74</b>	<b>126</b>	<b>391</b>	<b>232</b>	<b>541</b>	<b>904</b>	<b>1,200</b>	<b>318</b>	<b>484</b>	<b>894</b>			
（前年比）		-58.2%	-63.4%	-66.9%	-24.4%	908.7%	631.1%	617.5%	206.9%	37.1%	-10.5%	-1.1%			
（営業利益率）		1.7%	2.2%	2.2%	4.8%	8.7%	9.3%	9.8%	9.4%	8.0%	5.9%	6.6%			
エンタープライズ市場		223	535	898	1,374	510	1,151	1,904	2,610	873	1,803	2,909			
（前年比）		-	-	-	-	128.7%	115.1%	112.0%	89.9%	71.2%	56.7%	52.8%			
（構成比）		71.9%	77.1%	79.2%	80.3%	83.9%	86.2%	86.9%	86.7%	90.1%	89.9%	90.4%			
（営業利益率）		21.1%	19.1%	18.9%	20.0%	22.0%	22.5%	23.3%	23.2%	24.9%	24.5%	23.9%			
エンターテインメント市場		86	159	236	337	98	184	286	400	96	203	310			
（前年比）		-	-	-	-	14.0%	15.7%	21.2%	18.8%	-2.0%	10.1%	8.3%			
（構成比）		27.7%	22.9%	20.8%	19.7%	16.1%	13.8%	13.1%	13.3%	9.9%	10.1%	9.6%			
（営業利益率）		28.3%	26.9%	25.9%	25.8%	28.6%	26.7%	26.3%	26.4%	21.6%	22.3%	20.7%			
調整額		-287	-620	-1,008	-1,320	-376	-795	-1,286	-1,810	-651	-1,522	-2,325			
四半期業績推移（3カ月）					17年8月期				18年8月期				19年8月期		
（百万円）					1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
<b>売上高</b>		<b>1,363</b>	<b>2,033</b>	<b>2,268</b>	<b>2,510</b>	<b>2,657</b>	<b>3,143</b>	<b>3,453</b>	<b>3,539</b>	<b>3,954</b>	<b>4,317</b>	<b>5,378</b>			
（前年比）		19.6%	48.2%	50.5%	68.2%	94.9%	94.9%	54.6%	52.2%	41.0%	48.8%	55.8%			
エンタープライズ市場		1,059	1,744	1,949	2,117	2,314	2,798	3,052	3,112	3,510	3,854	4,792			
（前年比）		-	-	-	-	118.5%	60.4%	56.6%	47.0%	51.7%	37.7%	57.0%			
（構成比）		77.7%	85.8%	85.9%	84.3%	87.1%	89.0%	88.4%	87.9%	88.8%	89.3%	89.1%			
エンターテインメント市場		304	288	319	395	343	345	400	428	444	464	585			
（前年比）		-	-	-	-	12.8%	19.8%	25.4%	8.5%	29.4%	34.6%	46.4%			
（構成比）		22.3%	14.2%	14.1%	15.7%	12.9%	11.0%	11.6%	12.1%	11.2%	10.8%	10.9%			
<b>営業利益</b>		<b>23</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>265</b>	<b>232</b>	<b>309</b>	<b>363</b>	<b>296</b>	<b>318</b>	<b>166</b>	<b>410</b>			
（前年比）		-58.2%	-65.3%	-70.9%	94.9%	908.7%	505.9%	598.1%	11.7%	37.1%	-46.3%	13.0%			
（営業利益率）		1.7%	2.5%	2.3%	10.6%	8.7%	9.8%	10.5%	8.4%	8.0%	3.8%	7.6%			
エンタープライズ市場		223	312	363	476	510	641	753	706	873	930	1,106			
（前年比）		-	-	-	-	128.7%	105.4%	107.4%	48.3%	71.2%	45.1%	46.9%			
（構成比）		71.9%	81.3%	82.5%	82.6%	83.9%	88.0%	88.2%	86.2%	90.1%	89.7%	91.2%			
（営業利益率）		21.1%	17.9%	18.6%	22.5%	22.0%	22.9%	24.7%	22.7%	24.9%	24.1%	23.1%			
エンターテインメント市場		86	73	77	101	98	86	102	114	96	107	107			
（前年比）		-	-	-	-	14.0%	17.8%	32.5%	13.2%	-2.0%	23.9%	4.9%			
（構成比）		27.7%	19.0%	17.5%	17.5%	16.1%	11.8%	11.9%	14.0%	9.9%	10.3%	8.8%			
（営業利益率）		28.3%	25.3%	24.1%	25.6%	28.6%	24.9%	25.5%	26.7%	21.6%	23.0%	18.3%			
調整額		-287	-333	-388	-312	-376	-419	-491	-524	-651	-871	-803			
<b>売上総利益</b>		<b>399</b>	<b>538</b>	<b>603</b>	<b>739</b>	<b>779</b>	<b>918</b>	<b>1,087</b>	<b>1,107</b>	<b>1,269</b>	<b>1,417</b>	<b>1,646</b>			
（前年比）		17.0%	28.1%	22.8%	66.8%	95.2%	70.6%	80.3%	49.8%	62.9%	54.4%	51.4%			
（売上総利益率）		29.3%	26.5%	26.6%	29.4%	29.3%	29.2%	31.5%	31.3%	32.1%	32.8%	30.6%			
エンタープライズ市場		302	452	506	616	675	825	978	987	1,164	1,302	1,507			
（前年比）		-	-	-	-	123.5%	82.5%	93.3%	60.2%	72.4%	57.8%	54.1%			
（構成比）		75.7%	84.0%	83.9%	83.4%	86.6%	89.9%	90.0%	89.2%	91.7%	91.9%	91.6%			
（売上総利益率）		28.5%	25.9%	26.0%	29.1%	29.2%	29.5%	32.0%	31.7%	33.2%	33.8%	31.4%			
エンターテインメント市場		97	85	96	122	104	92	108	119	105	114	137			
（前年比）		-	-	-	-	7.2%	8.2%	12.5%	-2.5%	1.0%	23.9%	26.9%			
（構成比）		24.3%	16.0%	16.1%	16.6%	13.4%	10.1%	10.0%	10.8%	8.3%	8.1%	8.4%			
（売上総利益率）		31.9%	29.5%	30.1%	30.9%	30.3%	26.7%	27.0%	27.8%	23.6%	24.6%	23.4%			
<b>テスト案件</b>															
売上高										2,795	2,992	3,550			
売上総利益										861	945	1,068			
（売上構成比）										70.7%	69.3%	66.0%			
（売上総利益率）										30.8%	31.6%	30.1%			
<b>高付加価値サービス</b>															
売上高										297	414	425			
売上総利益										187	251	256			
（売上構成比）										7.5%	9.6%	7.9%			
（売上総利益率）										63.2%	60.5%	60.3%			
<b>開発案件</b>															
売上高										862	915	1,404			
売上総利益										221	221	321			
（売上構成比）										21.8%	21.2%	26.1%			
（売上総利益率）										25.6%	24.2%	22.9%			

出所：会社データより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。

セグメント売上高の推移

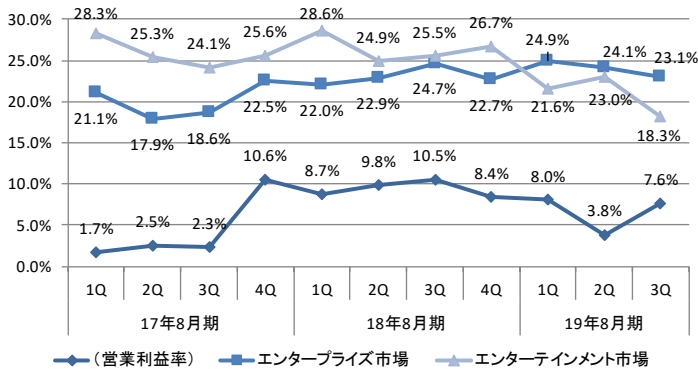
セグメント営業利益の推移



出所：会社データよりSR社作成

出所：会社データよりSR社作成

セグメント営業利益率の推移



出所：会社データよりSR社作成

2019年8月期第3四半期実績

業績概要

当第3四半期累計期間の売上高は13,649百万円（前年同期比47.5%増）、営業利益は894百万円（同1.1%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益は517百万円（同8.8%減）となった。

大幅増収の要因は前年度から積極的に取り組んできた人材に対する投資が結果として現れたことに加え、注力業界の顧客獲得・受注拡大が進んだことである。一方、減益の要因は、長期的な成長のための投資として、採用力強化のため新たな試みであるTVCMの放映や交通広告を掲載したこと等戦略的投資活動によるものである。

事業KPI

同社は売上高・売上総利益率を構成する要素を構造分解し、KPIに設定している。同社はそれらをコントロールすることでさらなる成長を促進する具体的な目標設定が明確となる。同社の「売上高」は需要サイドの観点では「顧客月額売上×顧客数」で決まり、供給サイドの観点では「エンジニア単価×エンジニア数」で決定される。同社の2019年8月期第3四半期累計期間の顧客月額売上は3,544千円、顧客数548社で、その積5,843百万円は売上高5,378百万円とほぼ同額となる。また、同時期のエンジニア単価635千円、エンジニア数（稼働ベース）2,779人の積は5,294百万円となりほぼ同売上高と一致する。

同社ではエンジニアは正社員、有期雇用、パートナーの3種類の契約形態に分かれており、エンジニア数は稼働ベースで平均化したものである。また、エンジニア単価も能力やキャリアにより数十万円から100万円越えまで幅広く設定している。同社ではエンジニア数が急増している中で、エンジニア単価もQonQで上昇している。

同社のエンジニア単価は「エンジニア(orコンサルタント)の時間 x 単価」で決まる契約形態をベースとしており、基本的に赤字受注案件はないとのことである。実際は品質保証の範囲など個々のプロジェクト案件ごとに効率的な契約形態を顧客と結んでいる模様である。

同社の2019年8月期第3四半期累計期間の売上総利益率は、分解するとテスト案件30.1%、高付加価値サービス60.3%、開発案件26.1%であり、それぞれの売上構成比66.0%、7.9%、26.1%との積和で構成される。テスト案件の売上総利益率の悪化（1.5ポイントQonQ）、開発案件の売上総利益率の悪化（1.3ポイントQonQ）は、4月の季節要因並びにM&Aによる売上高構成比の変化が要因である。

## 事業セグメント別状況

### エンタープライズ市場

エンタープライズ市場では、金融業、流通業、製造業、通信業、ウェブサービス業など社会基盤を支える企業における業務システムや情報システムにおいて、ソフトウェアの品質保証に関するサービス全般を提供している。第3四半期累計期間では、前年度より特にIT投資規模が大きい金融・流通各分野を注力業界として定め取り組んだ結果、長期的な関係構築を視野に入れたプロジェクトへの参画が進み、こうした新規顧客からの売上高が徐々に増加してきた。この結果、2019年8月期第3四半期累計期間のエンタープライズ市場の売上高は12,155百万円（前年同期比48.9%増）、営業利益は2,909百万円（同52.8%増）となった。

### エンターテインメント市場

エンターテインメント市場では、モバイルゲーム、ソーシャルゲーム、コンシューマゲーム等を消費者に提供する顧客に向け、品質管理工程やデバッグ業務のアウトソーシング、カスタマーサポート業務のアウトソーシングにより、顧客ビジネスの付加価値を向上させるサービスを提供している。第3四半期累計期間では、競合との差別化を図ることによる業界内認知度の向上や、既存顧客からの売上高が増加したことにより、収益基盤の拡大を進めた。この結果、2019年第3四半期累計期間のエンターテインメント市場の売上高は1,494百万円（前年同期比37.3%増）、営業利益は310百万円（同8.3%増）となった。

## その他トピック

### のれんの増加

システムコンサルティングを行う株式会社システムアイの株式を取得したことで、第3四半期累計期間でのれんが428百万円増加した。

### 新株予約権の行使による資本金・資本準備金の増加（後発事象）

2019年3月22日に発行した第三者割当による行使価額修正条項付第8回新株予約権の一部について2019年6月25日に行使が行われた。行使価額総額は約1,100百万円で、資本金と資本準備金が約550百万円ずつ増加した。

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)