

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8月2日、サトーホールディングス株式会社は2020年3月期第1四半期決算を発表した。

累計 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期	20年3月期	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	進捗率	通期会予
売上高	26,799	54,823	85,016	113,383	28,118	56,489	86,761	116,179	28,463	23.7%	120,000
YoY	5.8%	7.3%	8.0%	6.7%	4.9%	3.0%	2.1%	2.5%	1.2%		3.3%
売上総利益	11,360	23,712	36,389	48,655	12,332	24,894	37,730	50,676	12,298		-
YoY	5.0%	9.0%	9.7%	8.1%	8.6%	5.0%	3.7%	4.2%	-0.3%		
売上総利益率	42.4%	43.3%	42.8%	42.9%	43.9%	44.1%	43.5%	43.6%	43.2%		
販管費	10,509	21,156	31,714	42,405	10,858	21,550	32,286	42,997	10,784		-
YoY	7.5%	10.7%	9.8%	9.0%	3.3%	1.9%	1.8%	1.4%	-0.7%		
売上高販管費比率	39.2%	38.6%	37.3%	37.4%	38.6%	38.1%	37.2%	37.0%	37.9%		
営業利益	851	2,556	4,675	6,249	1,473	3,343	5,444	7,679	1,514	17.8%	8,500
YoY	-18.7%	-3.6%	9.0%	2.4%	73.1%	30.8%	16.4%	22.9%	2.8%		10.7%
営業利益率	3.2%	4.7%	5.5%	5.5%	5.2%	5.9%	6.3%	6.6%	5.3%		7.1%
経常利益	721	2,369	4,381	5,888	1,403	3,190	5,104	7,618	1,338	16.1%	8,300
YoY	-15.2%	-0.4%	1.6%	8.5%	94.6%	34.7%	16.5%	29.4%	-4.6%		9.0%
経常利益率	2.7%	4.3%	5.2%	5.2%	5.0%	5.6%	5.9%	6.6%	4.7%		6.9%
四半期純利益	337	2,413	3,565	4,074	781	1,919	3,078	3,773	842	16.8%	5,000
YoY	-25.7%	60.1%	30.8%	26.5%	131.8%	-20.5%	-13.7%	-7.4%	7.8%		32.5%
純利益率	1.3%	4.4%	4.2%	3.6%	2.8%	3.4%	3.5%	3.2%	3.0%		4.2%

四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
売上高	26,799	28,024	30,193	28,367	28,118	28,371	30,272	29,418	28,463
YoY	5.8%	8.9%	2.9%	2.9%	4.9%	1.2%	0.3%	3.7%	1.2%
売上総利益	11,360	12,352	12,677	12,266	12,332	12,562	12,836	12,946	12,298
YoY	5.0%	12.9%	11.2%	3.5%	8.6%	1.7%	1.3%	5.5%	-0.3%
売上総利益率	42.4%	44.1%	42.0%	43.2%	43.9%	44.3%	42.4%	44.0%	43.2%
販管費	10,509	10,647	10,558	10,691	10,858	10,692	10,736	10,711	10,784
YoY	7.5%	14.1%	8.1%	6.5%	3.3%	0.4%	1.7%	0.2%	-0.7%
売上高販管費比率	39.2%	38.0%	35.0%	37.7%	38.6%	37.7%	35.5%	36.4%	37.9%
営業利益	851	1,705	2,119	1,574	1,473	1,870	2,101	2,235	1,514
YoY	-18.7%	6.2%	29.6%	-13.3%	73.1%	9.7%	-0.8%	42.0%	2.8%
営業利益率	3.2%	6.1%	7.0%	5.5%	5.2%	6.6%	6.9%	7.6%	5.3%
経常利益	721	1,648	2,012	1,507	1,403	1,787	1,914	2,514	1,338
YoY	-15.2%	7.8%	4.1%	35.4%	94.6%	8.4%	-4.9%	66.8%	-4.6%
経常利益率	2.7%	5.9%	6.7%	5.3%	5.0%	6.3%	6.3%	8.5%	4.7%
四半期純利益	337	2,076	1,152	509	781	1,138	1,159	695	842
YoY	-25.7%	97.0%	-5.4%	2.6%	131.8%	-45.2%	0.6%	36.5%	7.8%
純利益率	1.3%	7.4%	3.8%	1.8%	2.8%	4.0%	3.8%	2.4%	3.0%

出所：会社資料よりSR社作成

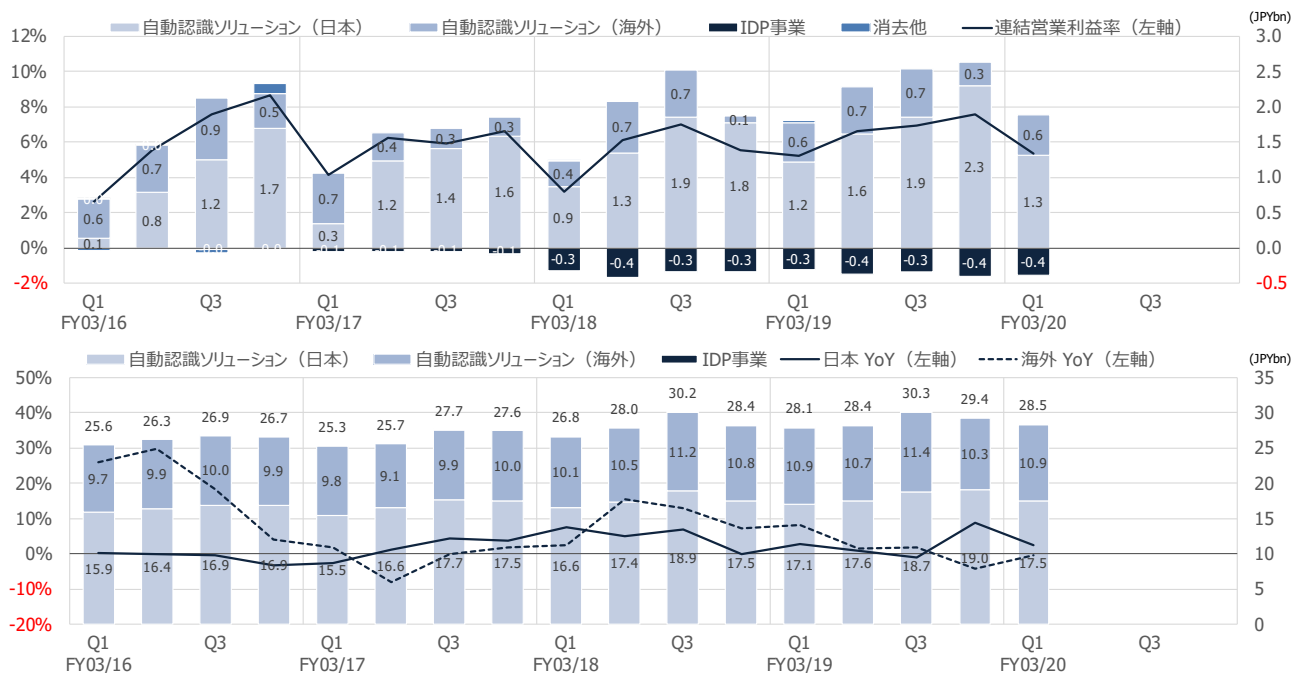
セグメント別 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期	20年3月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	進捗率	通期会予
売上高	26,799	28,024	30,193	28,367	28,118	28,371	30,272	29,418	28,463	23.7%	120,000
YoY	5.8%	8.9%	9.2%	2.9%	4.9%	1.2%	0.3%	3.7%	1.2%		3.3%
自動認識ソリューション	26,717	27,945	30,138	28,267	27,991	28,267	30,156	29,337	28,362	23.7%	119,500
YoY	5.5%	8.7%	9.1%	2.6%	4.8%	1.2%	0.1%	3.8%	1.3%		3.2%
構成比	99.7%	99.7%	99.8%	99.6%	99.5%	99.6%	99.6%	99.7%	99.6%		99.6%
海外	10,087	10,517	11,225	10,756	10,910	10,687	11,420	10,299	10,867	23.6%	46,000
YoY	2.5%	15.4%	12.9%	7.2%	8.2%	1.6%	1.7%	-4.2%	-0.4%		6.2%
構成比	37.6%	37.5%	37.2%	37.9%	38.8%	37.7%	37.7%	35.0%	38.2%		38.3%
日本	16,630	17,428	18,913	17,511	17,081	17,580	18,736	19,038	17,495	23.8%	73,500
YoY	7.5%	5.0%	6.9%	0.0%	2.7%	0.9%	-0.9%	8.7%	2.4%		1.5%
構成比	62.1%	62.2%	62.6%	61.7%	60.7%	62.0%	61.9%	64.7%	61.5%		61.3%
IDP事業	82	78	55	100	125	105	116	81	100	20.0%	500
YoY	331.6%	169.0%	89.7%	566.7%	52.4%	34.6%	110.9%	-19.0%	-20.0%		17.1%
構成比	0.3%	0.3%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.4%		0.4%
営業利益	851	1,705	2,119	1,574	1,473	1,870	2,101	2,235	1,514	17.8%	8,500
YoY	-18.7%	6.2%	29.6%	-13.3%	73.1%	9.7%	-0.8%	42.0%	2.8%		10.7%
利益率	3.2%	6.1%	7.0%	5.5%	5.2%	6.6%	6.9%	7.6%	5.3%		7.1%
自動認識ソリューション	1,231	2,076	2,515	1,874	1,777	2,274	2,534	2,636	1,878	18.8%	10,000
YoY	17.1%	27.3%	48.9%	1.3%	44.4%	9.5%	0.8%	40.7%	5.7%		8.4%
利益率	4.6%	7.4%	8.3%	6.6%	6.3%	8.0%	8.4%	9.0%	6.6%		8.4%
海外	369	730	664	102	553	667	674	345	560	18.7%	3,000
YoY	-48.0%	81.6%	142.3%	-61.4%	49.9%	-8.6%	1.5%	238.2%	1.3%		34.0%
利益率	3.7%	6.9%	5.9%	0.9%	5.1%	6.2%	5.9%	3.3%	5.2%		6.5%
日本	862	1,346	1,851	1,772	1,224	1,607	1,860	2,291	1,318	18.8%	7,000
YoY	152.8%	9.5%	30.8%	11.7%	42.0%	19.4%	0.5%	29.3%	7.7%		0.3%
利益率	5.2%	7.7%	9.8%	10.1%	7.2%	9.1%	9.9%	12.0%	7.5%		9.5%
IDP事業	-319	-426	-338	-343	-303	-373	-337	-408	-394	-	-1,500
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
利益率	-389.0%	-546.2%	-614.5%	-343.0%	-242.4%	-355.2%	-290.5%	-503.7%	-394.0%		-300.0%

出所：会社資料よりSR社作成

## 2020年3月期第1四半期決算（2019年8月2日発表）

### <決算サマリー>

- ▷ 2020年3月期Q1実績：2020年3月期第1四半期（Q1）は、売上高が28,463百万円（前年同期比1.2%増）、営業利益が1,514百万円（同2.8%増）、当期利益（親会社に帰属する純利益）が842百万円（同7.8%増）。為替が業績にマイナスで寄与しており、為替の影響を除くと前年同期比3.1%増収、3.0%営業増益。会社予想に変更はなく、2020年3月期通期予想に対する進捗率は売上高で23.7%（前年同期は24.2%）、営業利益で17.8%（同19.2%）。
- ▷ 国内自動認識ソリューション：売上高は17,495百万円（前年同期比2.4%増）、営業利益は1,318百万円（同7.7%増）。市場・業界別に取り組んだソリューション提案が奏功し、プリンタやソフトウェアを中心とするメカトロ製品の売上高が6,954百万円（同11.8%増）と売上成長を牽引。一方、サプライ製品の売上高は10,540百万円（同3.0%減）と減収。生産調整を行った一部製造業、大型案件が一巡した食品、公共での減収が響いた。製品ミックスの改善や継続的なコストダウンにより営業利益率が向上した。FA関連（製造業）では引き続き自動化・可視化ニーズに対するソリューション提供が奏功、ロジスティクス関連ではRFID、位置測位技術を用いた用途提案が奏功しているという。
- ▷ 海外自動認識ソリューション：売上高は10,867百万円（同0.4%減）、営業利益は560百万円（同1.3%増）。為替の影響を除くと同4.4%増収、同8.2%営業増益。プライマリーラベル事業ではロシアのOkil社の寄与で増収も、為替がマイナスで寄与し営業損失となった。ベース事業では、中国関連の影響で減収（為替除きでは微増益）となるも、米国の子会社清算に伴う固定費の減少で増益を確保した。
- ▷ IDP：売上高は100百万円（同20.0%減）、営業損失は394百万円（前年同期は303百万円の損失）。Inline Digital Printing技術の研究開発はほぼ計画通りに進捗。依然として商業化に向けたテストを実施する段階。2020年3月期中に商業化の最終判断を行い、2021年3月期以降の黒字化を目指すとの方針に変更はない。

**四半期営業利益（上） 売上高（下） 推移（十億円）**


出所：会社資料よりSR作成、注：素材事業は売上規模がまだ小さいため他グラフに隠れてしまっている。また、前年比の振れ幅が大きいためYoYは表示していない

## 営業利益増減要因

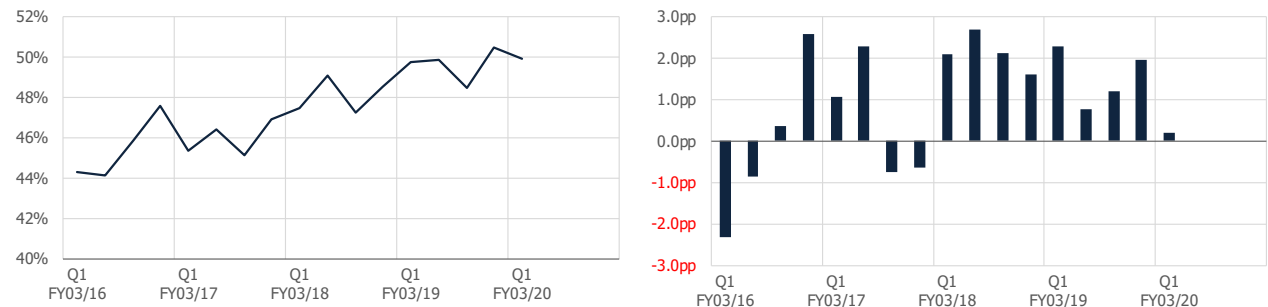


## 自動認識ソリューション事業 日本

自動認識ソリューション (日本) 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期	20年3月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	進捗率	通期会予
売上高	16,630	17,428	18,913	17,511	17,081	17,580	18,736	19,038	17,495	23.8%	73,500
YoY	7.5%	5.0%	6.9%	0.0%	2.7%	0.9%	-0.9%	8.7%	2.4%		1.5%
メカトロ	6,026	6,894	7,201	7,443	6,220	6,997	6,951	9,029	6,954		-
YoY	14.1%	10.4%	14.8%	1.4%	3.2%	1.5%	-3.5%	21.3%	11.8%		-
サブライ	10,604	10,534	11,711	10,068	10,861	10,582	11,786	10,009	10,540		-
YoY	4.0%	1.7%	2.6%	-2.0%	2.4%	0.5%	0.6%	-0.6%	-3.0%		-
粗利額	7,895	8,560	8,940	8,501	8,500	8,769	9,084	9,617	8,740		-
YoY	12.4%	11.1%	12.0%	3.4%	7.7%	2.4%	1.6%	13.1%	2.8%		-
粗利率	47.5%	49.1%	47.3%	48.5%	49.8%	49.9%	48.5%	50.5%	50.0%		-
営業利益	862	1,346	1,851	1,772	1,224	1,607	1,860	2,291	1,318	18.8%	7,000
YoY	152.8%	9.5%	30.8%	11.7%	42.0%	19.4%	0.5%	29.3%	7.7%		0.3%
利益率	5.2%	7.7%	9.8%	10.1%	7.2%	9.1%	9.9%	12.0%	7.5%		9.5%



## 粗利率 (左) 及び粗利率の前年差異 (右)



市場別売上高 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
売上高	16,630	17,428	18,913	17,511	17,081	17,580	18,736	19,038	17,495
YoY	7.5%	5.0%	6.9%	0.0%	2.7%	0.9%	-0.9%	8.7%	2.4%
FA (製造)	4,914	5,263	5,615	5,752	5,217	5,623	5,923	6,203	5,513
YoY	9.2%	2.1%	8.5%	9.1%	6.2%	6.8%	5.5%	7.8%	5.7%
構成比	29.5%	30.2%	29.7%	32.8%	30.5%	32.0%	31.6%	32.6%	31.5%
ロジスティクス	3,940	4,288	4,661	3,947	4,099	4,138	4,471	4,349	4,376
YoY	1.8%	7.7%	9.9%	-0.9%	4.0%	-3.5%	-4.1%	10.2%	6.8%
構成比	23.7%	24.6%	24.6%	22.5%	24.0%	23.5%	23.9%	22.8%	25.0%
リテール	1,909	1,865	2,294	1,813	2,016	1,967	2,165	2,112	2,068
YoY	7.4%	1.7%	8.7%	-11.6%	5.6%	5.5%	-5.6%	16.5%	2.6%
構成比	11.5%	10.7%	12.1%	10.4%	11.8%	11.2%	11.6%	11.1%	11.8%
ヘルスクエア	1,722	1,933	2,047	2,097	1,806	1,825	2,118	2,230	1,840
YoY	-0.1%	1.8%	8.5%	2.9%	4.9%	-5.6%	3.5%	6.3%	1.9%
構成比	10.4%	11.1%	10.8%	12.0%	10.6%	10.4%	11.3%	11.7%	10.5%
食品	1,560	1,586	1,770	1,453	1,584	1,641	1,742	1,536	1,562
YoY	2.8%	0.8%	5.9%	-3.6%	1.5%	3.5%	-1.6%	5.7%	-1.4%
構成比	9.4%	9.1%	9.4%	8.3%	9.3%	9.3%	9.3%	8.1%	8.9%
公共	805	693	723	693	583	595	610	749	394
YoY	93.5%	60.4%	-10.2%	-19.8%	-27.6%	-14.1%	-15.6%	8.1%	-32.4%
構成比	4.8%	4.0%	3.8%	4.0%	3.4%	3.4%	3.3%	3.9%	2.3%

出所：会社資料よりSR社作成

## 市場別動向

(百万円)		18年3月期	19年3月期	20年3月期	増減	コメント
FA	Q1 売上	4,914	5,217	5,513	+296	業界環境 電子部品の生産調整等でサプライ逆風。一方で生産性や可視化 向上への投資意欲は堅調 自動車関連に新規投資、全般に堅調な自動化・可視化ニーズへのソリューション提供が奏功
	YoY	+9.2%	+6.2%	+5.7%		
ロジスティクス	Q1 売上	3,940	4,099	4,376	+277	業界環境 引き続きEC市場・C2C市場の活況。自動化・デジタル化等 人手不足対応への投資意欲も堅調 プリンタに加えRFIDや位置測位技術を用いた用途提案が奏功し、メカトロ好調
	YoY	+1.8%	+4.0%	+6.8%		
リテール	Q1 売上	1,909	2,016	2,068	+52	業界環境 既存の実店舗は引き続き低調も、人手不足やEC拡大、法令改正への対応需要が堅調 個別ソフト開発の受注やHACCP対応等のソリューション商談が順調に進捗。メカトロ伸長
	YoY	+7.4%	+5.6%	+2.6%		
ヘルスクエア	Q1 売上	1,722	1,806	1,840	+34	業界環境 薬剤や医療用機器のバーコード管理に関する規制強化や人手不足等、外部環境は良好 バーコード、FRIDや位置測位技術を活用したソリューションが好調
	YoY	-0.1%	+4.9%	+1.9%		
食品	Q1 売上	1,560	1,584	1,562	-22	業界環境 法令改正や製造工程管理高度化へのニーズ等外部環境は好調 プリンタ・リプレイス商談や法令改正が後押しも、前年同期の 外食向け大口取引が響き、メカトロサプライとも微減
	YoY	+2.8%	+1.5%	-1.4%		
公共	Q1 売上	805	583	394	-189	業界環境 全般に外部環境は安定 新たな業界へのアプローチを始めるも大口顧客におけるサプライ品の在庫調整等により減収
	YoY	+93.5%	-27.6%	-32.4%		

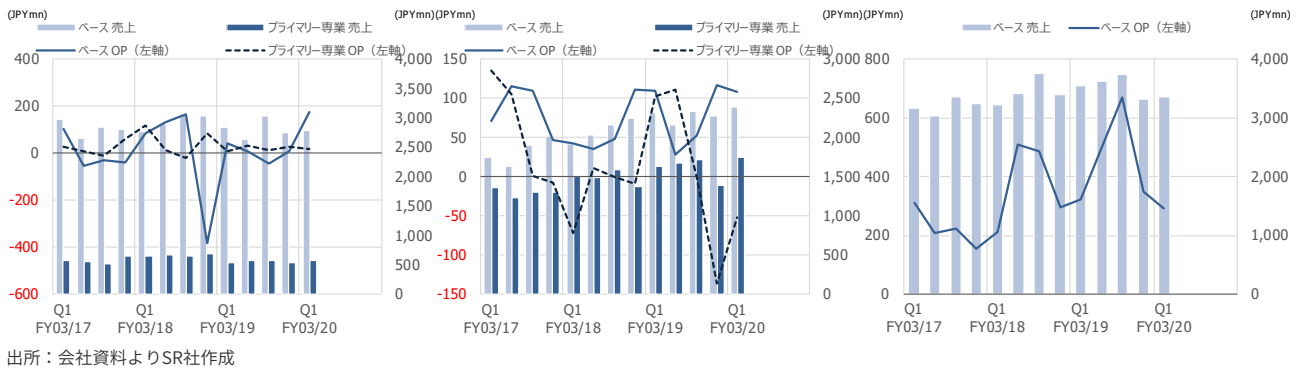
出所：会社資料よりSR作成

自動認識ソリューション事業 (海外)

自動認識ソリューション (海外) 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期	20年3月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	進捗率	通期会予
売上高	10,087	10,517	11,225	10,756	10,910	10,687	11,420	10,299	10,867	23.6%	46,000
YoY	2.5%	15.4%	12.9%	7.2%	8.2%	1.6%	1.7%	-4.2%	-0.4%		6.2%
ベース事業	7,925	8,356	8,987	8,696	8,730	8,422	9,118	8,360	8,539		-
YoY	0.4%	14.1%	10.7%	7.6%	10.2%	0.8%	1.5%	-3.9%	-2.2%		-
プライマリ事業	2,161	2,162	2,238	2,059	2,180	2,264	2,302	1,939	2,328		-
YoY	10.9%	20.8%	22.6%	5.5%	0.9%	4.7%	2.9%	-5.8%	6.8%		-
粗利額	3,793	4,004	4,120	3,936	4,012	4,045	4,188	3,567	3,784		-
YoY	-3.5%	18.5%	14.0%	3.6%	5.8%	1.0%	1.7%	-9.4%	-5.7%		-
粗利率	37.6%	38.1%	36.7%	36.6%	36.8%	37.8%	36.7%	34.6%	34.8%		-
営業利益	369	730	664	102	553	667	674	345	560	18.7%	3,000
YoY	-48.0%	81.6%	142.3%	-61.4%	49.9%	-8.6%	1.5%	238.2%	1.3%		34.0%
利益率	3.7%	6.9%	5.9%	0.9%	5.1%	6.2%	5.9%	3.3%	5.2%		6.5%
ベース事業	340	682	702	25	477	538	679	478	577		-
YoY	-30.0%	97.1%	210.6%	-84.7%	40.3%	-21.1%	-3.3%	1812.0%	21.0%		-
利益率	4.3%	8.2%	7.8%	0.3%	5.5%	6.4%	7.4%	5.7%	6.8%		-
プライマリ事業	46	26	-20	79	112	147	12	-108	-33		-
YoY	-71.8%	-77.6%	-	41.1%	143.5%	465.4%	-	-	-		-
利益率	2.1%	1.2%	-0.9%	3.8%	5.1%	6.5%	0.5%	-5.6%	-1.4%		-
海外消去	-18	22	-17	-2	-36	-18	-16	70	16		-



各地域の業績 (左：米州、中：欧州、右：アジア・オセアニア)



## 自動認識ソリューション（海外）の地域別の業績

米州 四半期（百万円）	18年3月期				19年3月期				20年3月期
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
売上高	3,435	3,568	3,715	3,726	3,400	3,225	3,631	3,304	3,374
YoY	-	-	-	-	-1.0%	-9.6%	-2.3%	-11.3%	-0.8%
ベース事業	2,778	2,901	3,063	3,041	2,854	2,641	3,043	2,754	2,797
YoY	-	-	-	-	2.7%	-9.0%	-0.7%	-9.4%	-2.0%
プライマリー専業	657	667	652	685	546	584	588	550	577
YoY	-	-	-	-	-16.9%	-12.4%	-9.8%	-19.7%	5.7%
営業利益	203	149	147	-294	51	41	-33	39	191
YoY	-	-	-	-	-74.9%	-72.5%	-	-	274.5%
利益率	5.9%	4.2%	4.0%	-7.9%	1.5%	1.3%	-0.9%	1.2%	5.7%
ベース事業	84	135	167	-381	42	7	-45	11	174
YoY	-	-	-	-	-50.0%	-94.8%	-	-	314.3%
利益率	3.0%	4.7%	5.5%	-12.5%	1.5%	0.3%	-1.5%	0.4%	6.2%
プライマリー専業	119	14	-20	87	9	34	12	28	17
YoY	-	-	-	-	-92.4%	142.9%	-	-67.8%	88.9%
利益率	18.1%	2.1%	-3.1%	12.7%	1.6%	5.8%	2.0%	5.1%	2.9%

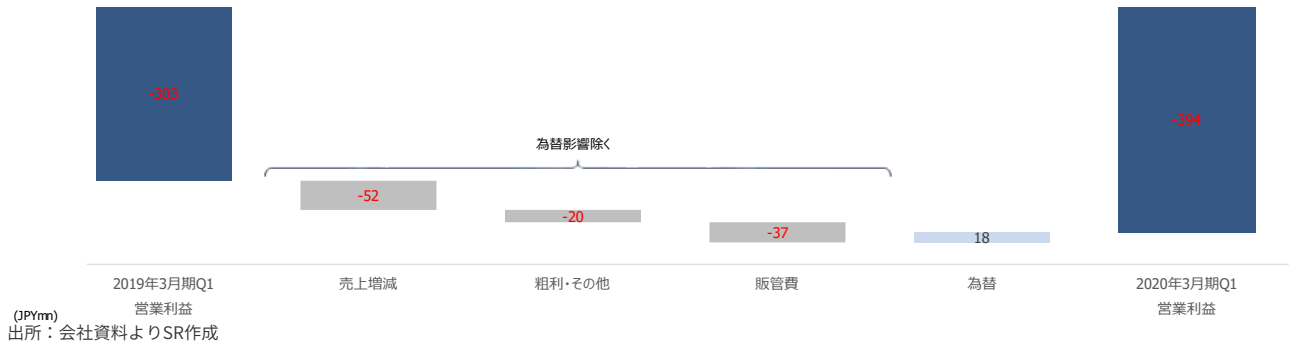
欧州 四半期（百万円）	18年3月期				19年3月期				20年3月期
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
売上高	3,421	3,527	3,751	3,628	3,948	3,841	4,045	3,668	4,137
YoY	-	-	-	-	15.4%	8.9%	7.8%	1.1%	4.8%
ベース事業	1,917	2,032	2,166	2,253	2,315	2,160	2,331	2,280	2,386
YoY	-	-	-	-	20.8%	6.3%	7.6%	1.2%	3.1%
プライマリー専業	1,504	1,495	1,585	1,375	1,633	1,681	1,714	1,388	1,751
YoY	-	-	-	-	8.6%	12.4%	8.1%	0.9%	7.2%
営業利益	-29	47	48	103	213	141	53	-19	58
YoY	-	-	-	-	-	200.0%	10.4%	-	-72.8%
利益率	-0.8%	1.3%	1.3%	2.8%	5.4%	3.7%	1.3%	-0.5%	1.4%
ベース事業	43	35	48	112	110	29	53	117	109
YoY	-	-	-	-	155.8%	-17.1%	10.4%	4.5%	-0.9%
利益率	2.2%	1.7%	2.2%	5.0%	4.8%	1.3%	2.3%	5.1%	4.6%
プライマリー専業	-72	12	0	-9	103	112	0	-136	-51
YoY	-	-	-	-	-	833.3%	-	-	-
利益率	-4.8%	0.8%	0.0%	-0.7%	6.3%	6.7%	0.0%	-9.8%	-2.9%

アジア・オセアニア 四半期（百万円）	18年3月期				19年3月期				20年3月期
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
ベース事業									
売上高	3,229	3,423	3,757	3,404	3,560	3,621	3,744	3,326	3,355
YoY	-	-	-	-	10.3%	5.8%	-0.3%	-2.3%	-5.8%
営業利益	213	511	486	295	324	503	670	350	294
YoY	-	-	-	-	52.1%	-1.6%	37.9%	18.6%	-9.3%
利益率	6.6%	14.9%	12.9%	8.7%	9.1%	13.9%	17.9%	10.5%	8.8%

出所：会社資料よりSR社作成

IDP事業

IDP事業 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期	20年3月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	進捗率	通期会予
売上高	82	78	55	100	125	105	116	81	100	20.0%	500
YoY	331.6%	169.0%	89.7%	566.7%	52.4%	34.6%	110.9%	-19.0%	-20.0%		17.1%
粗利額	58	62	29	85	143	88	93	75	67		-
YoY	2800.0%	1140.0%	625.0%	26.9%	146.6%	41.9%	220.7%	-11.8%	-53.1%		
粗利率	70.7%	79.5%	52.7%	85.0%	114.4%	83.8%	80.2%	92.6%	67.0%		
営業利益	-319	-426	-338	-343	-303	-373	-337	-408	-394		-1,500
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
利益率	-389.0%	-546.2%	-614.5%	-343.0%	-242.4%	-355.2%	-290.5%	-503.7%	-394.0%		-300.0%



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)