

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11月12日、日医工株式会社は2020年3月期第2四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計)	FY3/18				FY3/19				FY3/20				FY3/20	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	(進捗率)	上期予
<b>[IFRS]</b>														
売上収益	42,927	83,060	126,017	164,717	42,278	82,346	127,224	166,592	46,523	91,519			93.4%	98,000
YoY	-	-	-	10.4%	-1.5%	-0.9%	1.0%	1.1%	10.0%	11.1%				19.0%
売上総利益	11,753	18,858	30,757	40,803	8,918	18,179	27,475	33,157	9,693	19,009				
売上総利益率	27.4%	22.7%	24.4%	24.8%	21.1%	22.1%	21.6%	19.9%	20.8%	20.8%				
販管費	6,154	11,813	17,591	23,136	5,869	11,615	17,104	22,504	6,698	12,980				
YoY	-	-	-	7.5%	-4.6%	-1.7%	-2.8%	-2.7%	14.1%	11.8%				
販管費率	14.3%	14.2%	14.0%	14.0%	13.9%	14.1%	13.4%	13.5%	14.4%	14.2%				
研究開発費	1,130	1,977	3,253	4,467	1,220	1,915	2,598	3,503	1,288	2,100				
YoY	-	-	-	-38.6%	8.0%	-3.1%	-20.1%	-21.6%	5.6%	9.7%				
売上高研究開発費比率	2.6%	2.4%	2.6%	2.7%	2.9%	2.3%	2.0%	2.1%	2.8%	2.3%				
その他の営業収益	571	657	660	948	224	273	463	1,528	223	168				
その他の営業費用	31	3,029	3,061	3,845	16	202	234	455	195	318				
営業利益	5,008	2,695	7,511	10,301	2,036	4,720	8,001	8,223	1,733	3,777			121.8%	3,100
YoY	-	-	-	61.3%	-59.3%	75.1%	6.5%	-20.2%	-14.9%	-20.0%				-34.3%
営業利益率	11.7%	3.2%	6.0%	6.3%	4.8%	5.7%	6.3%	4.9%	3.7%	4.1%				3.2%
金融費用 (純額)	216	285	419	1,183	73	-10	578	698	489	745				
持分法による投資損益	214	204	111	-51	932	997	1,431	1,377	46	-31				
税引前四半期利益	5,006	2,613	7,203	9,067	2,897	5,727	8,855	8,903	2,868	4,544				
YoY	-	-	-	52.1%	-42.1%	119.2%	22.9%	-1.8%	-1.0%	-20.7%				
利益率	11.7%	3.1%	5.7%	5.5%	6.9%	7.0%	7.0%	5.3%	6.2%	5.0%				
親会社所有者四半期利益	3,433	2,446	6,677	8,070	2,461	4,620	6,905	6,864	1,813	3,006			93.9%	3,200
YoY	-	-	-	68.3%	-28.3%	88.9%	3.4%	-14.9%	-26.3%	-34.9%				-30.7%
利益率	8.0%	2.9%	5.3%	4.9%	5.8%	5.6%	5.4%	4.1%	3.9%	3.3%				3.3%
<b>[国内会計基準]</b>														
売上高	48,513	94,297	143,466	187,863	-	-	-	-	-	-				
YoY	27.6%	25.5%	22.0%	15.0%	-	-	-	-	-	-				
売上総利益	16,699	32,075	49,717	-	-	-	-	-	-	-				
売上総利益率	34.4%	34.0%	34.7%	-	-	-	-	-	-	-				
販管費	13,521	26,992	41,221	-	-	-	-	-	-	-				
YoY	22.4%	16.1%	17.3%	-	-	-	-	-	-	-				
販管費率	27.9%	28.6%	28.7%	-	-	-	-	-	-	-				
営業利益	3,180	4,922	8,208	6,934	-	-	-	-	-	-				
YoY	4.7%	21.9%	17.0%	-18.9%	-	-	-	-	-	-				
営業利益率	6.6%	5.2%	5.7%	3.7%	-	-	-	-	-	-				
経常利益	3,202	5,103	8,178	6,246	-	-	-	-	-	-				
YoY	26.8%	54.0%	22.0%	-25.7%	-	-	-	-	-	-				
経常利益率	6.6%	5.4%	5.7%	3.3%	-	-	-	-	-	-				
親会社株主帰属当期純利益	1,964	2,449	5,658	3,860	-	-	-	-	-	-				
YoY	-1.8%	12.4%	78.6%	-19.4%	-	-	-	-	-	-				
当期利益率	4.0%	2.6%	3.9%	2.1%	-	-	-	-	-	-				
<b>四半期業績推移</b>														
(百万円)	FY3/18				FY3/19				FY3/20				FY3/20	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	(進捗率)	通期予
<b>[IFRS]</b>														
売上収益	42,927	40,133	42,957	38,700	42,278	40,068	44,878	39,368	46,523	44,996			47.2%	194,000
YoY	-	-	-	-	-1.5%	-0.2%	4.5%	1.7%	10.0%	12.3%				16.5%
売上総利益	11,753	7,105	11,899	10,046	8,918	9,261	9,296	5,682	9,693	9,316				
売上総利益率	27.4%	17.7%	27.7%	26.0%	21.1%	23.1%	20.7%	14.4%	20.8%	20.7%				
販管費	6,154	5,659	5,778	5,545	5,869	5,746	5,489	5,400	6,698	6,282				
YoY	-	-	-	-	-4.6%	1.5%	-5.0%	-	14.1%	9.3%				
販管費率	14.3%	14.1%	13.5%	14.3%	13.9%	14.3%	12.2%	13.7%	14.4%	14.0%				
研究開発費	1,130	847	1,276	1,214	1,220	695	683	905	1,288	812				
YoY	-	-	-	-	8.0%	-17.9%	-46.5%	-25.5%	5.6%	16.8%				
売上高研究開発費比率	2.6%	2.1%	3.0%	3.1%	2.9%	1.7%	1.5%	2.3%	2.8%	1.8%				
その他の営業収益	571	86	3	288	224	49	190	1,065	223	-55				
その他の営業費用	31	2,998	32	784	16	186	32	221	195	123				
営業利益	5,008	-2,313	4,816	2,790	2,036	2,684	3,281	2,222	1,733	2,044			44.4%	8,500
YoY	-	-	-	-	-59.3%	-	-31.9%	-92.0%	-14.9%	-23.8%				3.4%
営業利益率	11.7%	-	11.2%	7.2%	4.8%	6.7%	7.3%	0.6%	3.7%	4.5%				4.4%
金融費用 (純額)	216	69	134	764	73	-83	588	120	73	256				
持分法による投資損益	214	-10	-93	-162	932	65	434	-54	46	-77				
税引前四半期利益	5,006	-2,393	4,590	1,864	2,897	2,830	3,128	48	2,868	1,676				
YoY	-	-	-	-	-42.1%	-	-31.9%	-97.4%	-1.0%	-40.8%				
利益率	11.7%	-	10.7%	4.8%	6.9%	7.1%	7.0%	0.1%	6.2%	3.7%				
親会社株主帰属当期純利益	3,433	-987	4,231	1,393	2,461	2,159	2,285	-41	1,813	1,193			50.1%	6,000
YoY	-	-	-	-	-28.3%	-	-46.0%	-102.9%	-26.3%	-44.7%				-12.6%
利益率	8.0%	-	9.8%	3.6%	5.8%	5.4%	5.1%	-0.1%	3.9%	2.7%				3.1%
<b>[国内会計基準]</b>														
売上高	48,513	45,784	49,169	44,397	-	-	-	-	-	-				
YoY	27.6%	23.3%	15.9%	-3.0%	-	-	-	-	-	-				
売上総利益	16,699	15,376	17,642	-	-	-	-	-	-	-				
売上総利益率	34.4%	33.6%	35.9%	-	-	-	-	-	-	-				
販管費	13,521	13,471	14,229	-	-	-	-	-	-	-				
YoY	22.4%	10.4%	19.5%	-	-	-	-	-	-	-				
販管費率	27.9%	29.4%	28.9%	-	-	-	-	-	-	-				
営業利益	3,180	1,742	3,286	-1,274	-	-	-	-	-	-				
YoY	4.7%	73.7%	10.5%	-	-	-	-	-	-	-				
営業利益率	6.6%	3.8%	6.7%	-2.9%	-	-	-	-	-	-				
経常利益	3,202	1,901	3,075	-1,932	-	-	-	-	-	-				
YoY	26.8%	141.2%	-9.2%	-	-	-	-	-	-	-				
経常利益率	6.6%	4.2%	6.3%	-4.4%	-	-	-	-	-	-				
親会社株主帰属当期純利益	1,964	485	3,209	-1,798	-	-	-	-	-	-				
YoY	-1.8%	172.5%	224.1%	-	-	-	-	-	-	-				
当期利益率	4.0%	1.1%	6.5%	-4.0%	-	-	-	-	-	-				

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。

販売ルート別、製品区分別 (累計) (百万円)	FY3/18				FY3/19				FY3/20			
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4
<b>【IFRS】</b>												
卸ルート	27,489	na	na	109,059	27,669	53,952	na	110,591	34,974	67,008		
YoY	na	na	na	3.9%	0.7%	na	na	1.4%	26.4%	24.2%		
代理店ルート	2,051	na	na	8,018	2,034	3,990	na	8,316	2,235	4,309		
YoY	na	na	na	-12.5%	-0.8%	na	na	3.7%	9.9%	8.0%		
その他ルート	2,729	na	na	11,581	2,816	5,909	na	12,168	2,552	5,533		
YoY	na	na	na	-24.2%	3.2%	na	na	5.1%	-9.4%	-6.4%		
売上収益 (Sagent社を除く)	32,272	64,184	98,780	128,659	32,518	63,853	99,229	131,076	39,761	76,851		
YoY	na	na	na	-0.6%	0.8%	-0.5%	0.5%	1.9%	22.3%	20.4%		
ジェネリック	29,440	58,247	90,136	119,460	30,101	58,973	91,602	121,192	37,397	72,029		
YoY	na	na	na	2.6%	2.2%	1.2%	1.6%	1.4%	24.2%	22.1%		
長期収載品	2,081	4,058	6,070	7,769	1,842	3,541	5,327	6,805	1,885	3,601		
YoY	na	na	na	-12.7%	-11.5%	-12.7%	-12.2%	-12.4%	2.3%	1.7%		
その他	750	1,878	2,574	3,282	574	1,337	2,299	3,079	479	1,220		
YoY	na	na	na	-20.6%	-23.5%	-28.8%	-10.7%	-6.2%	-16.6%	-8.8%		
ジェネリック売上高構成比	91.2%	90.8%	91.2%	92.9%	92.6%	92.4%	92.3%	92.5%	94.1%	93.7%		
<b>【国内会計基準】</b>												
卸ルート	32,565	64,075	99,387	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	3.5%	3.9%	5.0%	-	-	-	-	-	-	-		
代理店ルート	2,316	4,589	7,022	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	-17.1%	-13.6%	-12.4%	-	-	-	-	-	-	-		
その他ルート	2,977	6,760	9,818	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	-21.0%	-17.0%	-19.8%	-	-	-	-	-	-	-		
売上高 (Sagent社を除く)	37,859	75,424	116,229	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	-0.4%	0.4%	1.2%	-	-	-	-	-	-	-		
ジェネリック	34,732	68,904	106,689	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	1.7%	2.4%	3.8%	-	-	-	-	-	-	-		
長期収載品	2,456	4,771	7,184	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	-13.3%	-13.1%	-12.0%	-	-	-	-	-	-	-		
その他	671	1,749	2,354	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	-35.5%	-26.8%	-40.3%	-	-	-	-	-	-	-		
ジェネリック売上高構成比	91.7%	91.4%	91.8%	-	-	-	-	-	-	-		
<b>販売ルート別、製品区分別 (百万円)</b>												
		FY3/18				FY3/19				FY3/20		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
<b>【IFRS】</b>												
卸ルート	27,489	-	-	-	27,669	26,283	na	-	34,974	32,034		
YoY	-	-	-	-	0.7%	na	na	na	26.4%	21.9%		
代理店ルート	2,051	-	-	-	2,034	1,956	na	-	2,235	2,074		
YoY	-	-	-	-	-0.8%	na	na	na	9.9%	6.0%		
その他ルート	2,729	-	-	-	2,816	3,093	na	-	2,552	2,981		
YoY	-	-	-	-	3.2%	na	na	na	-9.4%	-3.6%		
売上収益 (Sagent社を除く)	32,272	31,912	34,596	29,879	32,518	31,335	35,376	31,847	39,761	37,090		
YoY	-	-	-	-	0.8%	-1.8%	2.3%	6.6%	22.3%	18.4%		
ジェネリック	29,440	28,807	31,889	29,324	30,101	28,872	32,629	29,590	37,397	34,632		
YoY	-	-	-	-	2.2%	0.2%	2.3%	0.9%	24.2%	20.0%		
長期収載品	2,081	1,977	2,012	1,699	1,842	1,699	1,786	1,478	1,885	1,716		
YoY	-	-	-	-	-11.5%	-14.1%	-11.2%	-13.0%	2.3%	1.0%		
その他	750	1,128	696	708	574	763	962	780	479	741		
YoY	-	-	-	-	-23.5%	-32.4%	38.2%	10.2%	-16.6%	-2.9%		
ジェネリック売上高構成比	91.2%	90.3%	92.2%	98.1%	92.6%	92.1%	92.2%	92.9%	94.1%	93.4%		
<b>【国内会計基準】</b>												
卸ルート	32,565	31,510	35,312	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	3.5%	4.3%	7.2%	na	-	-	-	-	-	-		
代理店ルート	2,316	2,273	2,433	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	-17.1%	-9.7%	-10.2%	na	-	-	-	-	-	-		
その他ルート	2,977	3,783	3,058	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	-21.0%	-13.7%	-25.2%	na	-	-	-	-	-	-		
売上高 (Sagent社を除く)	37,859	37,565	40,805	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	-0.4%	1.2%	2.7%	na	-	-	-	-	-	-		
ジェネリック	34,732	34,172	37,785	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	1.7%	3.2%	6.4%	na	-	-	-	-	-	-		
長期収載品	2,456	2,315	2,413	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	-13.3%	-12.9%	-9.6%	na	-	-	-	-	-	-		
その他	671	1,078	605	-	-	-	-	-	-	-		
YoY	-35.5%	-20.0%	-61.1%	na	-	-	-	-	-	-		
ジェネリック売上高構成比	91.7%	91.0%	92.6%	-	-	-	-	-	-	-		

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。FY03/19の第2四半期決算において、販売ルート別のデータは開示されなかった。

## 2020年3月期第2四半期累計（上半期）実績（2019年11月12日発表）

- ▷ 2020年3月期第2四半期累計（上半期）実績：売上収益91,519百万円（前年同期比11.1%増）、コア営業利益\*3,917百万円（同20.7%減）、営業利益3,777百万円（同20.0%減）、親会社の所有者に帰属する四半期利益3,006百万円（同34.9%減）
- ▷ 達成率：2020年3月期上半期会社計画に対する達成率は売上収益93.4%、営業利益121.8%、親会社の所有者に帰属する四半期利益93.9%。
- ▷ 通期業績会社予想の修正\*\*：売上収益は、当上半期実績が当初予想を下回ったことを勘案し、下方に修正。ただし、当第3四半期以降は当初想定通りの進捗を見込む。コア営業利益および営業利益は、当上半期実績が当初会社予想を上回ったが、上半期の販管費未消化分が期末までに消化される見込みであることなどから、前回会社予想を据え置いた。親会社の所有者に帰属する当期利益については、円高による為替差損の発生が当初予想を上回っていることなどから、下方に修正した。
- ▷ 2020年3月期通期会社計画（2019年11月12日発表の修正値）に対する進捗率は売上収益47.2%（2019年3月期実績に対する前年同期実績49.4%）、営業利益44.4%（同57.4%）、親会社の所有者に帰属する当期利益50.1%（同67.3%）
- ▷ 前年同期比11.1%増収：米国市場（Sagentグループ）では、価格競争の影響や、一部製品において製造委託先からの製品供給滞りなどにより、前年同期比20.7%減収。一方、エルメッドの連結子会社化（後段）や後発医薬品市場拡大による販売数量増などにより、国内市場において同20.4%増収となった
- ▷ 同20.7%コア営業減益：国内の増収により売上総利益は前年同期に比べ増加したが、エルメッド統合などによる販管費の増加およびSagentグループの減収による売上総利益の減少が国内の伸びを上回り、コア営業利益は減益となった。
- ▷ 同20.0%営業減益：売上総利益率は前期比1.3%ポイント低下の20.8%、販管費率は同0.1%ポイント上昇の14.2%、売上高研究開発費比率は横ばいの2.3%。前年同期に比べて、その他営業収益は105百万円縮小した一方、その他営業費用は116百万円拡大。営業利益率は前期比1.6%ポイント低下の4.1%となった

\*経常的な収益性を示す指標として「コア営業利益」（IFRS）を採用。コア営業利益は、営業利益から非経常的な要因による損益（非経常項目）を除いて算出

\*\*2020年3月期通期業績予想修正（2019年11月12日発表）

- ▷ 売上収益：194,000百万円（前回予想201,000百万円）
- ▷ コア営業利益：8,500百万円（同8,500百万円）
- ▷ 営業利益：8,500百万円（同8,500百万円）
- ▷ 親会社の所有者に帰属する当期利益：6,000百万円（同7,000百万円）

発医薬品業界においては、政府目標である「2020年9月までに後発医薬品の使用割合を80%」に向け、後発医薬品使用割合は着実に増加している。一方、2019年10月には消費税増税に伴う薬価改定が実施され、さらには、これまで概ね2年に一度行われていた薬価改定が、2021年4月以降は毎年改定となる予定であり、後発医薬品業界の収益環境は厳しさを増すものと見込まれる。

このような環境下、同社は、2019年5月に第8次中期経営計画「NEXUS∞」（2020年3月期～2022年3月期）を策定し、グローバル総合ジェネリックメーカーへさらなる進化を遂げるべく、事業領域のさらなる深化/進化、徹底したオペレーション最適化の追求、グローバル水準の品質確保・競争力強化、ESG活動を基盤としたライフサイエンス企業としての信頼確保、という4つの基本戦略の取り組みを進めている（詳細は「中期経営計画」の章を参照）。

## セグメント別業績

### 日医工グループ

- ▷ 売上収益76,851百万円（前年同期比20.4%増）、セグメント利益（コア営業利益）4,664百万円（同4.7%増）
- ▷ エルメッド社統合により販管費は増加したが、エルメッド社の連結子会社化による売上高および売上総利益の増加により、増収増益となった。
- ▷ 連結子会社エルメッドの付加価値型製品や、2019年6月新発売の5成分10製品の追補品などにより、引き続き製品ラインアップの拡充を図った。
- ▷ 2019年8月には、富山県滑川市や千葉県松戸市と医療費適正化などに関する包括的連携協定を締結し、社会・地域の課題解決に向けた取り組みを進めている。
- ▷ 2019年9月には、エーザイ株式会社（東証1部 4523）との間で、中国におけるジェネリック医薬品事業に関する包括提携契約を締結し、世界第2位の医薬品市場規模を有する中国市場参入に向けた準備作業を進めている。

### Sagentグループ

- ▷ 売上収益14,668百万円（前年同期比20.7%減）、セグメント損失（コア営業損失）747百万円（前年同期はコア営業利益483万円）
- ▷ 一部製品における製造委託先からの製品供給滞りなどにより、前年同期比20.7%減収
- ▷ 減収に加え、2019年2月に取得したローリー工場における内製化やインフリキシマブBS製造に向けた取り組み（自社製造体制の充実）により、コア営業損失747百万円を計上

## 2019年3月期会社計画

業績推移 (百万円)	FY3/16		FY3/18			FY3/19			FY3/20		
	日本基準		IFRS			IFRS			IFRS		
	通期実績	通期実績	1H実績	2H実績	通期実績	1H実績	2H実績	通期実績	1H実績	2H会予	通期会予
売上高	143,513	163,372	83,060	81,657	164,717	82,346	84,246	166,592	91,519	102,481	194,000
YoY	13.0%	13.8%	-	-	10.4%	-0.9%	3.2%	1.1%	11.1%	21.6%	16.5%
コア営業利益					14,368	4,939	8,381	13,320	3,917	4,583	8,500
YoY						-	-	-7.3%	-20.7%	-45.3%	-36.2%
コア営業利益率						3.0%	9.9%	8.0%	4.3%	4.5%	4.4%
営業利益	12,910	8,554	2,695	7,606	10,301	4,720	3,503	8,223	3,777	4,723	8,500
YoY	34.2%	-33.7%	-	-	61.3%	75.1%	-53.9%	-20.2%	-20.0%	34.8%	3.4%
営業利益率	9.0%	5.2%	3.2%	9.3%	6.3%	5.7%	4.2%	4.9%	4.1%	4.6%	4.4%
税引前利益（経常利益）	12,289	8,411	2,613	6,454	9,067	5,727	3,176	8,903	4,544		
YoY	27.8%	-31.6%	-	-	52.1%	119.2%	22.9%	-1.8%	-20.7%		
経常利益率	8.6%	5.1%	3.1%	7.9%	5.5%	7.0%	3.8%	5.3%	5.0%		
当期利益	11,031	4,788	2,446	5,624	8,070	4,620	2,244	6,864	3,006	2,994	6,000
YoY	67.3%	-56.6%	-	-	68.3%	88.9%	-60.1%	-14.9%	-34.9%	33.4%	-12.6%
当期利益率	7.7%	2.9%	2.9%	6.9%	4.9%	5.6%	2.7%	4.1%	3.3%	2.9%	3.1%

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。

同社は、2019年11月12日の2020年3月期上半期決算発表時に、通期業績予想の修正\*を発表した。

2020年3月期通期会社予想（IFRS）は、売上収益194,000百万円（前期比16.5%増）、コア営業利益は8,500百万円（同36.2%増）、営業利益8,500百万円（同3.4%増）、親会社の所有者に帰属する当期利益6,000百万円（同12.6%減）である。1株当たり年間配当金は前期比横ばいの30円を予定している。

\*2020年3月期通期業績予想修正（2019年11月12日発表）

- ▷ 売上高：194,000百万円（前回予想201,000百万円）
- ▷ 営業利益：8,500百万円（同8,500百万円）
- ▷ 経常利益：8,500百万円（同8,500百万円）
- ▷ 親会社株主に帰属する四半期純利益：6,000百万円（同7,000百万円）

修正理由

売上収益は、当上半期実績が当初予想を下回ったことを勘案し下方に修正。ただし、当第3四半期以降は当初想定通りの進捗を見込む。コア営業利益および営業利益は、当上半期実績が当初予想を上回ったが、上半期の販管費未消化分が期末までに消化される見込みであることなどから前回予想を据え置いた。親会社の所有者に帰属する当期利益については、円高による為替差損の発生が当初予想を上回っていることなどから下方に修正した。

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)