

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。

2020年1月27日、松井証券株式会社は2020年3月期第3四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	19年3月期				20年3月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
営業収益	7,462	14,389	21,505	27,313	5,556	11,269	17,360	
前年比	3.4%	-1.4%	-7.8%	-15.2%	-25.5%	-21.7%	-19.3%	
純営業収益	7,143	13,777	20,523	25,999	5,153	10,384	15,905	
前年比	3.6%	-0.5%	-6.8%	-14.7%	-27.9%	-24.6%	-22.5%	
受入手数料	4,034	7,756	11,756	14,986	3,005	6,015	9,374	
前年比	-6.9%	-8.9%	-14.5%	-21.0%	-25.5%	-22.4%	-20.3%	
委託手数料	3,848	7,391	11,231	14,285	2,843	5,681	8,886	
前年比	-7.3%	-9.3%	-15.1%	-21.7%	-26.1%	-23.1%	-20.9%	
株式・ETF等	3,617	6,912	10,421	13,260	2,637	5,257	8,275	
前年比	-7.6%	-10.1%	-16.5%	-22.7%	-27.1%	-23.9%	-20.6%	
先物・オプション手数料	231	479	810	1,025	206	423	611	
前年比	-3.8%	3.2%	7.3%	-7.3%	-10.8%	-11.7%	-24.6%	
その他の受入手数料	164	341	484	652	142	301	442	
前年比	-9.4%	-5.3%	-4.7%	-6.6%	-13.4%	-11.7%	-8.7%	
トレーディング損益	364	670	980	1,214	284	602	832	
前年比	163.8%	55.1%	31.9%	1.1%	-22.0%	-10.1%	-15.1%	
金融収支	2,744	5,349	7,787	9,798	1,864	3,766	5,698	
前年比	13.2%	9.1%	3.4%		-32.1%	-29.6%	-26.8%	
販管費	3,006	5,990	9,278	12,547	3,239	6,397	9,656	
前年比	2.6%	2.3%	4.0%	5.0%	7.8%	6.8%	4.1%	
販管費/純営業収益	42.1%	43.5%	45.2%	48.3%	62.9%	61.6%	60.7%	
営業利益	4,136	7,787	11,245	13,451	1,915	3,987	6,249	
前年比	4.3%	-2.6%	-14.2%	-27.4%	-53.7%	-48.8%	-44.4%	
営業利益/純営業収益	57.9%	56.5%	54.8%	51.7%	37.2%	38.4%	39.3%	
経常利益	4,216	7,869	11,380	13,592	1,996	4,065	6,370	
前年比	5.0%	-2.3%	-13.8%	-27.1%	-52.7%	-48.3%	-44.0%	
経常利益/純営業収益	59.0%	57.1%	55.4%	52.3%	38.7%	39.1%	40.1%	
四半期純利益	2,930	5,465	7,882	9,562	1,374	2,806	4,400	
前年比	5.4%	-1.9%	-13.7%	-25.9%	-53.1%	-48.7%	-44.2%	
四半期純利益/純営業収益	41.0%	39.7%	38.4%	36.8%	26.7%	27.0%	27.7%	

  

四半期業績推移 (百万円)	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
営業収益	7,462	6,927	7,116	5,808	5,556	5,713	6,091	
前年比	3.4%	-6.0%	-18.6%	-34.6%	-25.5%	-17.5%	-14.4%	
純営業収益	7,143	6,634	6,747	5,476	5,153	5,231	5,521	
前年比	3.6%	-4.6%	-17.4%	-35.3%	-27.9%	-21.1%	-18.2%	
受入手数料	4,034	3,723	3,999	3,230	3,005	3,010	3,359	
前年比	-6.9%	-11.0%	-23.6%	-38.1%	-25.5%	-19.2%	-16.0%	
委託手数料	3,848	3,543	3,840	3,054	2,843	2,837	3,205	
前年比	-7.3%	-11.4%	-24.4%	-39.1%	-26.1%	-19.9%	-16.5%	
株式・ETF等	3,617	3,295	3,510	2,839	2,637	2,620	3,018	
前年比	-7.6%	-12.7%	-26.7%	-39.2%	-27.1%	-20.5%	-14.0%	
先物・オプション手数料	231	248	331	216	206	217	187	
前年比	-3.8%	10.7%	13.7%	-38.6%	-10.8%	-12.5%	-43.5%	
その他の受入手数料	164	177	143	168	142	159	141	
前年比	-9.4%	-1.7%	-3.4%	-11.6%	-13.4%	-10.2%	-1.4%	
トレーディング損益	364	306	309	234	284	318	230	
前年比	163.8%	4.1%	-0.6%	-48.9%	-22.0%	3.9%	-25.6%	
金融収支	2,744	2,605	2,437	2,011	1,864	1,902	1,932	
前年比	13.2%	5.1%	-7.2%	-27.7%	-32.1%	-27.0%	-20.7%	
販管費	3,006	2,984	3,288	3,269	3,239	3,158	3,259	
前年比	2.6%	2.0%	7.2%	8.1%	7.8%	5.8%	-0.9%	
販管費/純営業収益	42.1%	45.0%	48.7%	59.7%	62.9%	60.4%	59.0%	
営業利益	4,136	3,651	3,458	2,206	1,915	2,073	2,262	
前年比	4.3%	-9.4%	-32.2%	-59.4%	-53.7%	-43.2%	-34.6%	
営業利益/純営業収益	57.9%	55.0%	51.3%	40.3%	37.2%	39.6%	41.0%	
経常利益	4,216	3,653	3,511	2,212	1,996	2,069	2,306	
前年比	5.0%	-9.4%	-31.8%	-59.3%	-52.7%	-43.4%	-34.3%	
経常利益/純営業収益	59.0%	55.1%	52.0%	40.4%	38.7%	39.6%	41.8%	
四半期純利益	2,930	2,535	2,417	1,680	1,374	1,433	1,594	
前年比	5.4%	-9.1%	-32.2%	-55.5%	-53.1%	-43.5%	-34.1%	
四半期純利益/純営業収益	41.0%	38.2%	35.8%	30.7%	26.7%	27.4%	28.9%	

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

\*四半期業績は四半期業績（累計）値の差額により計算した値。

\*前年比が1,000%を超える場合は".“で表示。

**販管費の内訳**

販管費の内訳 (四半期累計)		19年3月期				20年3月期			
(百万円)	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	
販管費合計	3,006	5,990	9,278	12,547	3,239	6,397	9,656		
前年比	2.6%	2.3%	4.0%	5.0%	7.8%	6.8%	4.1%		
取引関係費	1,042	2,058	3,243	4,408	974	2,052	3,119		
前年比	-4.7%	-5.4%	-3.9%	-4.0%	-6.5%	-0.3%	-3.8%		
取引所・協会費	316	616	940	1,237	280	542	809		
前年比	-13.2%	-14.4%	-16.1%	-19.0%	-11.4%	-12.0%	-13.9%		
通信・運送費	422	842	1,273	1,725	424	842	1,268		
前年比	1.4%	1.1%	1.4%	1.5%	0.5%	0.0%	-0.4%		
広告宣伝費	122	227	412	655	105	324	516		
前年比	4.3%	-3.8%	1.7%	22.2%	-13.9%	42.7%	25.2%		
人件費	610	1,223	2,025	2,661	687	1,333	1,974		
前年比	5.0%	4.6%	14.4%	12.6%	12.6%	9.0%	-2.5%		
不動産関係費	210	423	638	870	282	564	848		
前年比	-2.8%	-2.1%	0.5%	3.0%	34.3%	33.3%	32.9%		
事務費	569	1,123	1,745	2,385	637	1,316	2,016		
前年比	12.0%	7.4%	11.6%	13.4%	12.0%	17.2%	15.5%		
減価償却費	413	837	1,265	1,691	546	992	1,455		
前年比	13.8%	11.6%	10.4%	9.2%	32.2%	18.5%	15.0%		
その他の販管費	162	326	362	532	113	140	244		
租税公課	101	189	273	340	76	145	217		
貸倒引当金繰入れ	14	65	-13	56	-11	-83	-87		
その他	47	71	103	136	48	78	114		

  

販管費の内訳 (四半期)		19年3月期				20年3月期			
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	
販管費合計	3,006	2,984	3,288	3,269	3,239	3,158	3,259		
前年比	2.6%	2.0%	7.2%	8.1%	7.8%	5.8%	-0.9%		
取引関係費	1,042	1,016	1,185	1,165	974	1,078	1,067		
前年比	-4.7%	-6.2%	-1.1%	-4.4%	-6.5%	6.1%	-10.0%		
取引所・協会費	316	299	324	297	280	262	268		
前年比	-13.2%	-16.0%	-19.2%	-26.7%	-11.4%	-12.4%	-17.3%		
通信・運送費	422	420	432	452	424	418	426		
前年比	1.4%	0.5%	2.1%	2.0%	0.5%	-0.5%	-1.4%		
広告宣伝費	122	105	184	243	105	220	191		
前年比	4.3%	-11.8%	8.9%	85.5%	-13.9%	109.5%	3.8%		
人件費	610	613	802	637	687	646	640		
前年比	5.0%	4.1%	33.4%	7.2%	12.6%	5.4%	-20.2%		
不動産関係費	210	213	215	232	282	282	285		
前年比	-2.8%	-1.4%	5.9%	11.0%	34.3%	32.4%	32.6%		
事務費	569	553	623	640	637	678	700		
前年比	12.0%	2.8%	20.5%	18.3%	12.0%	22.6%	12.4%		
減価償却費	413	424	428	426	546	446	463		
前年比	13.8%	9.6%	8.1%	5.7%	32.2%	5.2%	8.2%		
その他の販管費	162	165	35	169	113	28	104		
租税公課	101	89	84	67	76	69	72		
貸倒引当金繰入れ	14	51	-79	69	-11	-72	-3		
その他	47	24	32	33	48	30	35		

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

\*四半期業績は四半期業績（累計）値の差額により計算した値。

**業務の状況**

	19年3月期				20年3月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
<b>(四半期累計)</b>								
売買代金 (兆円)	7.9	14.6	21.9	28.4	6.0	11.7	17.7	
前年比	-8.4%	-11.6%	-16.6%	-20.2%	-23.7%	-19.9%	-19.2%	
売買代金シェア	10.9%	10.5%	10.3%	10.4%	10.6%	10.4%	10.1%	
一日信用取引以外 (兆円)	3.7	6.8	10.2	12.9	2.6	5.1	8.0	
前年比	-5.7%	-9.4%	-18.1%	-24.5%	-28.9%	-25.2%	-21.6%	
構成比	46.6%	46.7%	46.5%	45.5%	43.3%	43.6%	45.1%	
一日信用取引 (兆円)	4.2	7.8	11.7	15.5	3.4	6.6	9.7	
前年比	-10.6%	-13.3%	-15.2%	-16.2%	-19.0%	-15.4%	-17.1%	
構成比	53.4%	53.3%	53.5%	54.5%	56.7%	56.4%	54.9%	
<b>株式等委託手数料率の推移</b>								
株式等委託手数料率	0.046%	0.047%	0.048%	0.047%	0.044%	0.045%	0.047%	
株式等委託手数料率(一日信用取引を除く)	0.096%	0.101%	0.102%	0.103%	0.100%	0.103%	0.104%	
<b>信用取引残高および買残シェアの推移</b>								
信用取引残高 (10億円)	318.5	279.2	241.1	235.5	225.3	228.4	236.1	
前年比	14.3%	-1.0%	-25.5%	-30.2%	-29.3%	-18.2%	-2.1%	
買残シェア	8.7%	8.6%	9.0%	8.2%	8.6%	8.7%	8.3%	
<b>信用取引平残と金融収支率の推移</b>								
信用取引平残 (10億円)	323.2	308.1	298.6	282.3	225.7	227.4	228.1	
前年比	21.8%	13.2%	6.0%	-4.1%	-30.2%	-26.2%	-23.6%	
金融収支率	3.4%	3.5%	3.5%	3.5%	3.3%	3.3%	3.3%	
<b>投資信託残高と取扱銘柄数</b>								
投資信託残高 (10億円)	9.3	10.6	10.1	12.1	13.2	14.9	17.3	
前年比	-	-	55.4%	44.0%	41.9%	40.6%	71.3%	
取扱銘柄数	479	558	670	805	953	1,092	1,234	
<b>(四半期)</b>								
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売買代金 (兆円)	7.9	6.8	7.3	6.5	6.0	5.7	6.0	
前年比	-8.4%	-15.0%	-25.1%	-30.3%	-23.7%	-15.6%	-17.6%	
売買代金シェア	10.9%	10.1%	9.9%	10.6%	10.6%	10.3%	9.5%	
一日信用取引以外 (兆円)	3.7	3.2	3.4	2.7	2.6	2.5	2.9	
前年比	-5.7%	-13.4%	-31.4%	-41.5%	-28.9%	-20.8%	-14.2%	
構成比	46.6%	46.7%	46.2%	41.9%	43.3%	43.9%	48.1%	
一日信用取引 (兆円)	4.2	3.6	3.9	3.8	3.4	3.2	3.1	
前年比	-10.6%	-16.3%	-18.8%	-19.1%	-19.0%	-11.1%	-20.5%	
構成比	53.4%	53.3%	53.8%	58.1%	56.7%	56.1%	51.9%	
<b>株式等委託手数料率の推移</b>								
株式等委託手数料率	0.046%	0.049%	0.048%	0.043%	0.044%	0.046%	0.051%	
株式等委託手数料率(一日信用取引を除く)	0.096%	0.101%	0.102%	0.101%	0.100%	0.102%	0.102%	
<b>信用取引残高および買残シェアの推移</b>								
信用取引残高 (10億円)	318.5	279.2	241.1	235.5	225.3	228.4	236.1	
前年比	14.3%	-1.0%	-25.5%	-30.2%	-29.3%	-18.2%	-2.1%	
買残シェア	8.7%	8.6%	9.0%	8.2%	8.6%	8.7%	8.3%	
<b>信用取引平残と金融収支率の推移</b>								
信用取引平残 (10億円)	323.2	293.2	279.7	232.6	225.7	229.0	229.4	
前年比	21.8%	5.1%	-7.0%	-30.2%	-30.2%	-21.9%	-18.0%	
金融収支率	3.4%	3.6%	3.5%	3.5%	3.3%	3.3%	3.4%	

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

\*四半期の売買代金シェアは、営業日調整後の数値。

**顧客動向**

	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
総口座数 (1,000口座)	1,147	1,157	1,170	1,184	1,196	1,204	1,213	
前年比	3.9%	3.9%	4.3%	4.2%	4.2%	4.1%	3.7%	
取引口座数 (1,000口座)	134	129	145	124	105	113	130	
前年比	-8.6%	-8.4%	-3.3%	-11.9%	-21.2%	-12.7%	-10.2%	
預かり資産 (10億円)	2,535	2,601	2,243	2,340	2,291	2,317	2,436	
前年比	5.2%	6.1%	-13.2%	-7.3%	-9.6%	-10.9%	8.6%	
月間株式売買回転率 (回)	1.10	0.94	1.08	1.03	0.93	0.88	0.89	
信用取引買残高評価損益率	-12.1%	-7.2%	-20.5%	-11.4%	-11.6%	-9.8%	-6.5%	
信用取引買残高評価損益率 (月末平均)	-10.1%	-8.6%	-15.3%	-12.0%	-11.9%	-11.0%	-6.6%	

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

\*取引口座数、預かり資産は四半期末の数値。取引口座数は、各月において株式取引を行った口座数。

**オンライン証券大手5社の口座数 (単位：千口座)**

	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
SBI証券	4,362	4,448	4,540	4,631	4,718	4,952		
前年比	11.2%	11.1%	10.5%	8.7%	8.1%	11.3%		
楽天証券	-	2,858	-	3,205	-	3,377		
前年比	-	20.5%	-	22.8%	-	18.1%		
マネックス証券	1,780	1,793	1,807	1,818	1,825	1,833		
前年比	4.1%	3.9%	3.7%	3.2%	2.6%	2.2%		
松井証券	1,147	1,157	1,170	1,184	1,196	1,204		
前年比	3.9%	3.9%	4.3%	4.2%	4.2%	4.1%		
カブドットコム	1,096	1,103	1,110	1,118	1,124	1,131		
前年比	3.6%	3.2%	3.0%	2.8%	2.6%	2.6%		

出所：各社の資料をもとにSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

**オンライン証券大手5社の預かり資産 (単位：10億円)**

	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
SBI証券	11,378	12,028	10,416	11,413	11,262	11,650		
前年比	16.0%	16.0%	-5.0%	-0.1%	-1.0%	-3.1%		
楽天証券	5,184	5,515	5,076	5,598	5,802	6,183		
前年比	18.7%	20.3%	2.6%	11.4%	11.9%	12.1%		
マネックス証券	4,283	4,409	3,831	4,059	4,014	4,106		
前年比	7.7%	7.6%	-11.5%	-4.0%	-6.3%	-6.9%		
松井証券	2,535	2,601	2,243	2,340	2,291	2,317		
前年比	5.2%	6.1%	-13.2%	-7.3%	-9.6%	-10.9%		
カブドットコム	2,365	2,396	2,106	2,205	2,229	2,218		
前年比	5.5%	5.2%	-12.7%	-5.6%	-5.8%	-7.4%		

出所：各社の資料をもとにSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

**オンライン証券大手5社の株式等売買代金 (単位：兆円)**

四半期	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
二市場の個人株式等売買代金	72.2	66.9	73.2	62.0	56.8	55.5		
前年比	3.7%	-2.5%	-18.8%	-30.3%	-21.3%	-17.1%		
SBI証券	25.9	24.4	26.7	22.2	20.0	19.8		
前年比	8.0%	1.2%	-15.8%	-29.2%	-22.7%	-18.7%		
個人株式等売買代金におけるシェア	35.9%	36.4%	36.5%	35.9%	35.3%	35.7%		
楽天証券	12.7	12.6	14.2	13.0	12.4	13.1		
前年比	13.7%	12.8%	-2.0%	-13.5%	-2.8%	3.6%		
個人株式等売買代金におけるシェア	17.6%	18.8%	19.5%	21.0%	21.8%	23.5%		
マネックス証券	3.8	3.5	3.8	3.1	2.9	2.9		
前年比	-0.5%	-3.2%	-17.9%	-34.6%	-24.1%	-17.5%		
個人株式等売買代金におけるシェア	5.3%	5.2%	5.2%	5.0%	5.1%	5.2%		
松井証券	7.9	6.8	7.3	6.5	6.0	5.7		
前年比	-7.9%	-15.5%	-25.1%	-30.3%	-23.7%	-15.6%		
個人株式等売買代金におけるシェア	10.9%	10.1%	9.9%	10.6%	10.6%	10.3%		
カブドットコム	6.4	5.9	6.4	5.7	4.9	4.8		
前年比	3.4%	-3.4%	-18.8%	-26.9%	-22.4%	-17.2%		
個人株式等売買代金におけるシェア	8.8%	8.7%	8.7%	9.2%	8.7%	8.7%		

出所：各社の資料をもとにSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

**オンライン証券大手5社の口座当たり株式等売買代金 (単位：百万円)**

	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
SBI証券	6.01	5.54	5.94	4.85	4.29	4.10		
前年比	-2.8%	-8.9%	-24.0%	-35.4%	-28.7%	-25.9%		
楽天証券	4.88	4.41	4.98	4.06	3.86	3.87		
前年比	-2.0%	-6.4%	-18.7%	-29.5%	-20.8%	-12.3%		
マネックス証券	2.15	1.94	2.11	1.71	1.59	1.56		
前年比	-4.3%	-7.0%	-20.9%	-36.8%	-26.2%	-19.4%		
松井証券	6.89	5.87	6.23	5.56	5.04	4.75		
前年比	-11.3%	-18.6%	-28.1%	-33.2%	-26.8%	-19.0%		
カブドットコム	5.82	5.33	5.76	5.12	4.40	4.30		
前年比	-0.2%	-6.6%	-21.3%	-29.0%	-24.4%	-19.3%		

出所：各社の資料をもとにSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

**オンライン証券大手5社の委託手数料 (単位: 百万円)**

	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
<b>オンライン証券5社合計</b>	<b>20,054</b>	<b>19,295</b>	<b>21,241</b>	<b>17,250</b>	<b>16,332</b>	<b>16,680</b>		
前年比	-6.7%	-9.5%	-18.1%	-31.3%	-18.6%	-13.6%		
SBI証券	7,667	7,572	8,428	6,932	6,639	6,777		
前年比	-1.5%	-3.1%	-12.4%	-25.5%	-13.4%	-10.5%		
楽天証券	3,804	3,779	4,085	3,420	3,295	3,453		
前年比	-9.9%	-10.2%	-14.6%	-25.9%	-13.4%	-8.6%		
マネックス証券	2,885	2,679	2,958	2,256	2,154	2,171		
前年比	-12.3%	-19.4%	-26.1%	-37.8%	-25.3%	-19.0%		
松井証券	3,848	3,543	3,840	3,054	2,843	2,838		
前年比	-7.3%	-11.4%	-24.4%	-39.1%	-26.1%	-19.9%		
カブドットコム証券	1,850	1,722	1,930	1,588	1,401	1,441		
前年比	-9.6%	-12.9%	-21.1%	-37.9%	-24.3%	-16.3%		

出所: 各社の資料をもとにSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

\*委託手数料は先物・オプションの手数料も含む。

**オンライン証券大手5社の委託手数料率 (ベース)**

	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
SBI証券	3.0	3.1	3.2	3.1	3.3	3.4		
前年比 (増減)	-0.3	-0.1	0.1	0.2	0.4	0.3		
楽天証券	3.0	3.0	2.9	2.6	2.7	2.6		
前年比 (増減)	-0.8	-0.8	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4		
マネックス証券	7.6	7.7	7.8	7.3	7.5	7.6		
前年比 (増減)	-1.0	-1.5	-0.9	-0.4	-0.1	-0.1		
松井証券	4.9	5.2	5.3	4.7	4.7	5.0		
前年比 (増減)	0.0	0.2	0.0	-0.7	-0.2	-0.3		
カブドットコム証券	2.9	2.9	3.0	2.8	2.8	3.0		
前年比 (増減)	-0.4	-0.3	-0.1	-0.5	-0.1	0.0		

出所: 各社の資料をもとにSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

\*委託手数料率は委託手数料÷株式等売買代金で算出している。

**オンライン証券大手5社の信用取引残高 (単位: 10億円)**

	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
<b>二市場信用取引残高</b>	<b>4,077</b>	<b>3,711</b>	<b>3,132</b>	<b>3,454</b>	<b>3,062</b>	<b>3,089</b>		
前年比	16.3%	3.5%	-20.0%	-19.5%	-24.9%	-16.8%		
SBI証券	946	914	784	838	722	780		
前年比	20.2%	7.2%	-15.4%	-16.3%	-23.7%	-14.7%		
÷二市場信用取引残高	23.2%	24.6%	25.0%	24.3%	23.6%	25.3%		
楽天証券	456	436	373	405	372	410		
前年比	23.5%	12.2%	-13.7%	-13.5%	-18.6%	-6.2%		
÷二市場信用取引残高	11.2%	11.8%	11.9%	11.7%	12.1%	13.3%		
マネックス証券	201	178	158	157	152	153		
前年比	21.5%	9.1%	-16.4%	-23.5%	-24.1%	-14.4%		
÷二市場信用取引残高	4.9%	4.8%	5.0%	4.5%	5.0%	4.9%		
松井証券	315	284	223	233	223	229		
前年比	13.3%	3.3%	-29.2%	-29.9%	-29.2%	-19.1%		
÷二市場信用取引残高	7.7%	7.6%	7.1%	6.7%	7.3%	7.4%		
カブドットコム証券	263	301	243	299	223	270		
前年比	9.9%	-1.1%	-10.7%	-10.9%	-15.5%	-10.2%		
÷二市場信用取引残高	6.5%	8.1%	7.8%	8.7%	7.3%	8.7%		

出所: 各社の資料をもとにSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

**オンライン証券大手5社の口座当たり信用取引残高 (単位: 百万円)**

	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
SBI証券	0.22	0.21	0.17	0.18	0.15	0.16		
前年比	8.1%	-3.5%	-23.4%	-23.0%	-29.4%	-23.3%		
楽天証券	0.17	0.15	0.13	0.13	0.12	0.12		
前年比	6.4%	-6.9%	-28.4%	-29.5%	-33.7%	-20.6%		
マネックス証券	0.11	0.10	0.09	0.09	0.08	0.08		
前年比	16.7%	5.0%	-19.4%	-25.9%	-26.0%	-16.2%		
松井証券	0.27	0.25	0.19	0.20	0.19	0.19		
前年比	9.0%	-0.5%	-32.1%	-32.7%	-32.1%	-22.4%		
カブドットコム	0.24	0.27	0.22	0.27	0.20	0.24		
前年比	6.1%	-4.2%	-13.2%	-13.3%	-17.6%	-12.5%		

出所: 各社の資料をもとにSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

**オンライン証券大手5社の金融収益（単位：百万円）**

	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
<b>オンライン証券5社合計</b>	<b>26,842</b>	<b>24,942</b>	<b>25,107</b>	<b>21,537</b>	<b>21,663</b>	<b>21,000</b>		
前年比	17.3%	3.0%	-9.9%	-18.3%	-19.3%	-15.8%		
SBI証券	11,485	11,144	10,656	8,897	9,008	9,062		
前年比	17.7%	2.7%	-13.6%	-24.3%	-21.6%	-18.7%		
金融収益/信用取引残高	1.2%	1.2%	1.3%	1.1%	1.2%	1.2%		
楽天証券	5,906	5,630	5,633	5,906	4,863	4,853		
前年比	28.6%	5.3%	-4.7%	-0.3%	-17.7%	-13.8%		
金融収益/信用取引残高	1.3%	1.3%	1.4%	1.5%	1.3%	1.2%		
マネックス証券	3,246	2,565	3,032	2,175	2,873	2,379		
前年比	12.4%	7.2%	1.7%	-13.7%	-11.5%	-7.3%		
金融収益/信用取引残高	1.6%	1.4%	1.8%	1.4%	1.9%	1.6%		
松井証券	3,064	2,897	2,807	2,344	2,266	2,385		
前年比	11.7%	0.1%	-12.2%	-26.9%	-26.0%	-17.7%		
金融収益/信用取引残高	0.9%	1.0%	1.1%	1.0%	1.0%	1.1%		
カブドットコム証券	3,141	2,706	2,979	2,215	2,653	2,321		
前年比	8.4%	-0.5%	-13.3%	-25.4%	-15.5%	-14.2%		
金融収益/信用取引残高	1.0%	1.0%	1.1%	0.8%	1.0%	0.9%		

出所：各社の資料をもとにSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

**オンライン証券大手5社の四半期収益構造（単位：百万円）**

2020年3月期第2四半期（3カ月） （百万円）	SBI 証券	楽天 証券	マネックス 証券	松井 証券	カブドットコム 証券
営業収益	30,400	14,138	6,391	5,713	4,664
純営業収益	26,940	13,517	5,753	5,231	3,760
受入手数料	13,251	4,949	2,761	3,010	1,779
純営業収益構成比率	49.2%	36.6%	48.0%	57.5%	47.3%
委託手数料	6,777	3,453	2,171	2,838	1,441
純営業収益構成比率	25.2%	25.5%	37.7%	54.3%	38.3%
引受け・売出し等の取扱手数料	682	14	24	5	-
純営業収益構成比率	2.5%	0.1%	0.4%	0.1%	0.0%
募集・売出し等の取扱手数料	421	388	60	9	28
純営業収益構成比率	1.6%	2.9%	1.0%	0.2%	0.7%
その他の受入手数料	5,371	1,094	506	159	311
純営業収益構成比率	19.9%	8.1%	8.8%	3.0%	8.3%
トレーディング損益	8,072	4,050	1,225	318	316
純営業収益構成比率	30.0%	30.0%	21.3%	6.1%	8.4%
金融収支	7,195	4,233	1,742	1,903	1,584
純営業収益構成比率	26.7%	31.3%	30.3%	36.4%	42.1%
販売費・一般管理費	18,136	10,510	5,340	3,158	3,245
販管費/純営業収益	67.3%	77.8%	92.8%	60.4%	86.3%
営業利益	8,803	3,007	413	2,072	514
営業利益/純営業収益	32.7%	22.2%	7.2%	39.6%	13.7%

出所：各社の資料をもとにSR社作成。

\*SBI証券、楽天証券は連結決算。楽天証券のみ12月決算であるため、第3四半期の実績。

## 2020年3月期第3四半期実績

### 2020年3月期第3四半期累計期間実績（2019年4月-12月）

- ▷ 営業収益：17,360百万円（前年同期比19.3%減）
- ▷ 純営業収益：15,905百万円（同22.5%減）
- ▷ 営業利益：6,249百万円（同44.4%減）
- ▷ 経常利益：6,370百万円（同44.0%減）
- ▷ 四半期純利益：4,400百万円（同44.2%減）

#### 市場環境

2020年3月期第3四半期累計期間において、二市場（東京、名古屋の各証券取引所）合計の株式売買代金は、前年同期比17%減となった。そのうち、二市場全体の個人株式委託売買代金は、先行きの不透明感から積極的な売買が手控えられ、同17%減となった。その結果、二市場における個人株式委託売買代金の割合は、前年同期と同水準の17%となった。

#### 同社の取り組み

- ▷ 株式取引において、手数料および金利等の改定を行い、少額投資における無料枠の拡大、デイトレード専用の信用取引サービス「一日信用取引」における金利・貸株料の引き下げ等を実施した。また、顧客向けウェブサイト「ネットストック・スマート」のリニューアルや貸株サービスの拡充を行った。
- ▷ 株式および投資信託について、他社から同社へ移管する際に発生する移管手数料を同社が全額負担するサービスを開始した。また、投資信託について、販売手数料を完全無料とした。
- ▷ 先物取引について、取引手数料を業界最低水準へ引き下げた。
- ▷ FXサービスについて、顧客向けサービスのリニューアルを行い、パソコンおよびスマートフォンの取引チャネルを刷新した。加えて、取引通貨ペアの拡大、取引通貨単位の引き下げを実施するなど、サービスの拡充に努めた。

#### 同社の株式等委託売買代金

- ▷ 当第3四半期累計期間において、個人全体の株式委託売買代金が前年同期比17%減となる中、同社の株式等委託売買代金は17.7兆円（前年同期比19.2%減）となった。
- ▷ 内訳として、「一日信用取引」以外の株式委託売買代金が8.0兆円（同21.6%減）、「一日信用取引」の株式委託売買代金が9.7兆円（同17.1%減）であった。
- ▷ 個人の株式等委託売買代金に占める同社のシェアは10.1%と前年同期比で0.2ポイント低下した。

#### 受入手数料

受入手数料は9,374百万円（前年同期比20.3%減）となった。委託手数料は8,886百万円（同20.9%減）となった。

当第3四半期累計期間の株式等委託売買代金は前年同期比19.2%減となった。株式等委託手数料率（株式等委託手数料÷株式等売買代金）は前年同期から0.001ポイント低下し0.047%となった。委託手数料無料の「一日信用取引」が株式等委託売買代金に占める構成比率は前年同期から1.4ポイント上昇の54.9%となった。なお、「一日信用取引」を除く株式等委託手数料率は前年同期から0.001ポイント上昇し、0.104%となった（同社決算説明資料をもとにSR社算出）。

#### トレーディング損益

トレーディング損益は、主としてFX取引のトレーディング益により、832百万円の利益（前年同期比15.1%減）となった。

## 金融収支

金融収益から金融費用を差し引いた金融収支は5,698百万円（前年同期比26.8%減）となった。信用取引平均残高は228,100百万円（同23.6%減）となった。金融収支を信用取引平均残高で除して得られる金融収支率は前年同期から0.1ポイント低下し3.3%となった。

## 販売費・一般管理費

販売費・一般管理費は9,656百万円（前年同期比4.1%増）となった。

- ▷ 株式等売買代金に連動して変動する取引関係費（広告宣伝費を含む）は3,119百万円（同3.8%減）となった。このうち、取引所・協会費は809百万円（同13.9%減）となったが、広告宣伝費は516百万円（同25.2%増）となった。
- ▷ 人件費は1,974百万円（同2.5%減）となった。
- ▷ 事務費は、事務委託費が増加し2,016百万円（同15.5%増）となった。
- ▷ 減価償却費は、一部資産の早期償却等により増加し1,455百万円（同15.0%増）となった。

## 2020年3月期第3四半期実績（2019年10-12月）

- ▷ 営業収益：6,091百万円（前年同期比14.4%減）
- ▷ 純営業収益：5,521百万円（同18.2%減）
- ▷ 営業利益：2,262百万円（同34.6%減）
- ▷ 経常利益：2,306百万円（同34.3%減）
- ▷ 四半期純利益：1,594百万円（同34.1%減）

## 市場環境

2020年3月期第3四半期（2019年10-12月）において、二市場（東京、名古屋の各証券取引所）合計の株式売買代金は、前年同期比20%減となった。そのうち、二市場全体の個人株式委託売買代金は、同14%減となった。その結果、二市場における個人株式委託売買代金の割合は、前年同期比1ポイント上昇し18%となった。

## 同社の株式等委託売買代金

- ▷ 当第3四半期において、個人全体の株式委託売買代金は前年同期比14%減となる中、同社の株式等委託売買代金は6.0兆円（前年同期比17.6%減）となった。
- ▷ 内訳として、「一日信用取引」以外の株式委託売買代金が2.9兆円（同14.2%減）、「一日信用取引」の株式委託売買代金が3.1兆円（同20.5%減）であった。
- ▷ 個人の株式等委託売買代金に占める同社のシェアは9.5%と前年同期比で0.4ポイント低下した。

## 受入手数料

受入手数料は3,359百万円（前年同期比16.0%減）となった。委託手数料は3,205百万円（同16.5%減）となった。

当第3四半期の株式等委託売買代金は前年同期比17.6%減となった。株式等委託手数料率（株式等委託手数料÷株式等売買代金）は前年同期から0.002ポイント上昇し0.051%となった。委託手数料無料の「一日信用取引」が株式等委託売買代金に占める構成比率は前年同期から1.9ポイント低下の51.9%となった。なお、「一日信用取引」を除く株式等委託手数料率は前年同期並みの0.102%となった（同社決算説明資料をもとにSR社算出）。



## トレーディング損益

トレーディング損益は、主としてFX取引のトレーディング益により、230百万円の利益（前年同期比25.6%減）となった。

## 金融収支

金融収益から金融費用を差し引いた金融収支は1,932百万円（前年同期比20.7%減）となった。信用取引平均残高は229,400百万円（同18.0%減）となった。金融収支を信用取引平均残高で除して得られる金融収支率は前年同期から0.1ポイント低下し3.4%となった。

## 販売費・一般管理費

販売費・一般管理費は3,259百万円（前年同期比0.9%減）となった。

- ▷ 株式等売買代金に連動して変動する取引関係費（広告宣伝費を含む）は1,067百万円（同10.0%減）となった。広告宣伝費が191百万円（同3.8%増）となったが、取引所・協会費は268百万円（同17.3%減）となった。
- ▷ 人件費は640百万円（同20.2%減）となった。
- ▷ 事務費は700百万円（同12.4%増）となった。
- ▷ 減価償却費は463百万円（同8.2%増）となった。

## 2020年3月期の見通し

同社は、業績予想を開示していない。主たる事業である証券業の業績が株式市場の動向に大きく影響を受け、業績予想を行うことが困難であることがその理由である。同社は業績に重要な影響を及ぼす株式委託売買代金等の業務実績について、月次で開示している。

## 関連指標

	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
日経平均株価（円）	20,033	20,356	22,765	21,454	22,305	24,120	20,015	21,206	21,276	21,756	23,657	
前年比	28.6%	23.7%	19.1%	13.5%	11.3%	18.5%	-12.1%	-1.2%	-4.6%	-9.8%	18.2%	
前四半期比	5.9%	1.6%	11.8%	-5.8%	4.0%	8.1%	-17.0%	6.0%	0.3%	2.3%	8.7%	
TOPIX（東証株価指数）	1,612	1,675	1,818	1,716	1,731	1,817	1,494	1,592	1,551	1,588	1,721	
前年比	29.4%	26.6%	19.7%	13.5%	7.4%	8.5%	-17.8%	-7.3%	-10.4%	-12.6%	15.2%	
前四半期比	6.6%	3.9%	8.5%	-5.6%	0.9%	5.0%	-17.8%	6.5%	-2.5%	2.4%	8.4%	
マゼース指数	1,182	1,093	1,232	1,206	1,090	1,078	812	956	894	876	897	
前年比	17.1%	15.3%	30.7%	12.6%	-7.7%	-1.4%	-34.1%	-20.8%	-18.0%	-18.7%	10.5%	
前四半期比	10.4%	-7.5%	12.7%	-2.1%	-9.6%	-1.2%	-24.6%	17.7%	-6.4%	-2.1%	2.5%	
二市場売買代金（兆円）	379	362	446	458	401	385	439	349	332	327	354	
前年比	6.3%	8.6%	19.2%	29.8%	5.8%	6.2%	-1.5%	-23.8%	-17.2%	-15.1%	-19.5%	
二市場売買代金（個人）（兆円）	70	69	90	89	72	67	73	62	57	55	63	
前年比	2.1%	10.0%	30.5%	34.2%	3.7%	-2.5%	-18.7%	-30.3%	-21.3%	-17.1%	-13.7%	
個人株式等売買代金の割合	18.3%	19.0%	20.2%	19.4%	18.0%	17.4%	16.7%	17.8%	17.1%	17.0%	17.8%	
二市場信用取引買残高（兆円）	2.5	2.6	3.0	3.6	3.3	2.8	2.5	2.4	2.2	2.1	2.2	
前年比	7.6%	17.5%	44.3%	35.5%	30.2%	7.3%	-18.0%	-33.8%	-34.7%	-24.8%	-10.3%	
松井証券の株式等売買代金（兆円）	8.6	7.9	9.7	9.4	7.9	6.8	7.3	6.5	6.0	5.7	6.0	
前年比	-6.8%	-7.5%	14.8%	11.2%	-8.4%	-15.0%	-25.1%	-30.3%	-23.7%	-15.6%	-17.6%	
二市場売買代金（個人）に占める割合	12.3%	11.6%	10.7%	10.6%	10.9%	10.1%	9.9%	10.6%	10.6%	10.3%	9.5%	
一日信用取引の株式等売買代金	4.7	4.3	4.8	4.7	4.2	3.6	3.9	3.8	3.4	3.2	3.1	
一日信用取引が株式等売買代金に占める比率	54.8%	54.1%	49.5%	50.1%	53.4%	53.3%	53.8%	58.1%	56.7%	56.1%	51.9%	
松井証券の信用取引平残（十億円）	265.3	279.0	300.6	333.3	323.2	293.2	279.7	232.6	225.7	229.0	229.4	
前年比	6.7%	24.6%	29.2%	28.5%	21.8%	5.1%	-7.0%	-30.2%	-30.2%	-21.9%	-18.0%	
松井証券の信用取引残高（十億円）	278.0	274.5	315.2	331.9	314.9	283.7	223.1	232.8	222.8	229.4	231.0	
前年比	25.2%	20.4%	33.3%	19.4%	13.3%	3.3%	-29.2%	-29.9%	-29.2%	-19.1%	3.5%	
買残高（十億円）	229.4	229.7	273.4	306.4	285.8	240.5	207.8	198.1	183.7	186.7	185.0	
前年比	14.1%	14.4%	43.4%	26.1%	24.6%	4.7%	-24.0%	-35.3%	-35.7%	-22.4%	-11.0%	
二市場買い残に占めるシェア	9.0%	8.9%	9.1%	8.6%	8.6%	8.6%	8.4%	8.4%	8.5%	8.9%	8.3%	
売残高（十億円）	48.6	44.8	41.8	25.6	29.1	43.1	15.3	34.7	39.1	42.7	46.0	

出所:各種資料よりSR社作成

\*二市場売買代金はETF・REITを含む。

\*二市場売買代金（個人）に占める割合は、営業日調整後の数値。

**四半期損益計算書**

(百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
営業収益	7,215	7,371	8,741	8,883	7,462	6,927	7,116	5,808	5,556	5,713	6,091	
前年比	-3.3%	17.3%	25.2%	26.9%	3.4%	-6.0%	-18.6%	-34.6%	-25.5%	-17.5%	-14.4%	
純営業収益	6,896	6,957	8,170	8,458	7,143	6,634	6,747	5,476	5,153	5,231	5,521	
前年比	-4.4%	15.4%	23.9%	27.0%	3.6%	-4.6%	-17.4%	-35.3%	-27.9%	-21.1%	-18.2%	
受入手数料	4,334	4,183	5,234	5,217	4,034	3,723	3,999	3,230	3,005	3,010	3,359	
前年比	-5.2%	8.3%	17.7%	19.4%	-6.9%	-11.0%	-23.6%	-38.1%	-25.5%	-19.2%	-16.0%	
委託手数料	4,152	3,997	5,082	5,018	3,848	3,543	3,840	3,054	2,843	2,837	3,205	
前年比	-3.6%	10.9%	20.2%	21.8%	-7.3%	-11.4%	-24.4%	-39.1%	-26.1%	-19.9%	-16.5%	
委託手数料率	0.048%	0.050%	0.052%	0.053%	0.049%	0.052%	0.053%	0.047%	0.047%	0.050%	0.054%	
その他の受入手数料	179	180	148	190	164	177	143	168	142	159	141	
トレーディング収益	138	294	311	458	364	306	309	234	284	318	230	
前年比	-	-	-	-	163.8%	4.1%	-0.6%	-48.9%	-22.0%	3.9%	-25.6%	
金融収支	2,423	2,479	2,626	2,783	2,745	2,604	2,437	2,012	1,863	1,903	1,932	
前年比	-8.2%	14.5%	22.4%	21.5%	13.3%	5.0%	-7.2%	-27.7%	-32.1%	-26.9%	-20.7%	
金融収支率	3.7%	3.6%	3.5%	3.3%	3.4%	3.6%	3.5%	3.5%	3.3%	3.3%	3.4%	
金融収益	2,743	2,893	3,196	3,208	3,064	2,897	2,807	2,344	2,266	2,385	2,502	
金融費用	320	414	570	425	319	293	370	332	403	482	570	
その他の営業収益	138	295	311	458	364	307	310	234	285	318	230	
販売費・一般管理費	2,931	2,925	3,067	3,025	3,006	2,984	3,288	3,269	3,239	3,158	3,259	
前年比	-7.9%	6.9%	10.2%	5.9%	2.6%	2.0%	7.2%	8.1%	7.8%	5.8%	-0.9%	
販管費/純営業収益	42.5%	42.0%	37.5%	35.8%	42.1%	45.0%	48.7%	59.7%	62.9%	60.4%	59.0%	
営業利益	3,964	4,032	5,103	5,433	4,136	3,651	3,458	2,206	1,915	2,073	2,262	
前年比	-1.6%	22.5%	33.8%	42.8%	4.3%	-9.4%	-32.2%	-59.4%	-53.7%	-43.2%	-34.6%	
営業利益/純営業収益	54.9%	54.7%	58.4%	61.2%	55.4%	52.7%	48.6%	38.0%	34.5%	36.3%	37.1%	
経常利益	4,016	4,034	5,150	5,431	4,216	3,653	3,511	2,212	1,996	2,069	2,306	
前年比	-1.7%	22.4%	33.4%	42.7%	5.0%	-9.4%	-31.8%	-59.3%	-52.7%	-43.4%	-34.3%	
経常利益/純営業収益	58.2%	58.0%	63.0%	64.2%	59.0%	55.1%	52.0%	40.4%	38.7%	39.6%	41.8%	
四半期純利益	2,780	2,790	3,566	3,773	2,930	2,535	2,417	1,680	1,374	1,433	1,594	
前年比	-1.7%	22.5%	33.4%	29.3%	5.4%	-9.1%	-32.2%	-55.5%	-53.1%	-43.5%	-34.1%	
四半期純利益/純営業収益	40.3%	40.1%	43.6%	44.6%	41.0%	38.2%	35.8%	30.7%	26.7%	27.4%	28.9%	

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料と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。

\*前年比が1,000%を超える場合は“-”で表示。

 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)