

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5月11日、グランディハウス株式会社は2020年3月期通期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	19年3月期				20年3月期				20年3月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	(進捗率)	通期会予
売上高	10,341	21,268	32,759	44,453	10,550	22,770	32,818	45,542	100.9%	45,150
前年比	1.4%	-4.6%	-0.2%	-0.6%	2.0%	7.1%	0.2%	2.5%		1.6%
売上総利益	1,943	3,917	5,939	8,037	1,871	3,941	5,613	7,785		
前年比	8.3%	1.8%	6.1%	5.1%	-3.7%	0.6%	-5.5%	-3.1%		
売上総利益率	18.8%	18.4%	18.1%	18.1%	17.7%	17.3%	17.1%	17.1%		
販管費	1,234	2,452	3,665	4,906	1,282	2,687	4,075	5,643		
前年比	-2.7%	-2.6%	-2.0%	-0.9%	3.9%	9.6%	11.2%	15.0%		
売上高販管費比率	11.9%	11.5%	11.2%	11.0%	12.1%	11.8%	12.4%	12.4%		
営業利益	709	1,465	2,274	3,131	590	1,254	1,538	2,142	107.1%	2,000
前年比	34.7%	10.1%	22.4%	16.2%	-16.8%	-14.4%	-32.4%	-31.6%		-36.1%
営業利益率	6.9%	6.9%	6.9%	7.0%	5.6%	5.5%	4.7%	4.7%		0.0%
経常利益	744	1,533	2,384	3,288	632	1,341	1,662	2,311	107.5%	2,150
前年比	34.2%	11.2%	23.3%	17.6%	-15.1%	-12.5%	-30.3%	-29.7%		-34.6%
経常利益率	7.2%	7.2%	7.3%	7.4%	6.0%	5.9%	5.1%	5.1%		4.8%
四半期純利益	294	830	1,434	2,066	421	872	1,057	1,413	100.9%	1,400
前年比	-20.8%	-10.6%	11.8%	13.0%	43.3%	5.0%	-26.3%	-31.6%		-32.2%
四半期純利益率	2.8%	3.9%	4.4%	4.6%	4.0%	3.8%	3.2%	3.1%		3.1%

  

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
売上高	10,341	10,927	11,490	11,694	10,550	12,220	10,048	12,724
前年比	1.4%	-9.6%	8.9%	-1.6%	2.0%	11.8%	-12.6%	8.8%
売上総利益	1,943	1,974	2,022	2,098	1,871	2,070	1,672	2,172
前年比	8.3%	-3.9%	15.7%	2.5%	-3.7%	4.8%	-17.3%	3.5%
売上総利益率	18.8%	18.1%	17.6%	17.9%	17.7%	16.9%	16.6%	17.1%
販管費	1,234	1,218	1,213	1,241	1,282	1,405	1,388	1,568
前年比	-2.7%	-2.6%	-0.6%	2.6%	3.9%	15.4%	14.5%	26.3%
売上高販管費比率	11.9%	11.1%	10.6%	10.6%	12.1%	11.5%	13.8%	12.3%
営業利益	709	756	809	857	590	664	284	604
前年比	34.7%	-6.0%	53.6%	2.3%	-16.8%	-12.1%	-64.9%	-29.5%
営業利益率	6.9%	6.9%	7.0%	7.3%	5.6%	5.4%	2.8%	4.7%
経常利益	744	788	851	904	632	709	321	649
前年比	34.2%	-4.3%	53.6%	4.8%	-15.1%	-10.0%	-62.3%	-28.3%
経常利益率	7.2%	7.2%	7.4%	7.7%	6.0%	5.8%	3.2%	5.1%
四半期純利益	294	536	604	631	421	451	186	356
前年比	-20.8%	-3.8%	70.3%	15.9%	43.3%	-15.9%	-69.3%	-43.7%
四半期純利益率	2.8%	4.9%	5.3%	5.4%	4.0%	3.7%	1.8%	2.8%

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。

\*会社予想は直近の数値。

## セグメント別四半期業績推移

四半期業績推移 (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
売上高		10,341	21,268	32,759	44,453	10,550	22,770	32,818	45,542
前年比		1.4%	-4.6%	-0.2%	-0.6%	2.0%	7.1%	0.2%	2.5%
不動産販売事業		9,522	19,545	30,179	41,212	9,800	21,253	30,528	42,505
前年比		1.3%	-5.8%	-0.9%	-0.7%	2.9%	8.7%	1.2%	3.1%
建築材料販売		756	1,596	2,392	2,992	686	1,387	2,097	2,776
前年比		3.9%	12.5%	8.6%	0.7%	-9.2%	-13.1%	-12.3%	-7.2%
不動産賃貸		63	127	188	248	64	130	194	261
前年比		-4.7%	-3.9%	-5.1%	-5.6%	0.6%	2.0%	2.9%	5.2%
セグメント利益		744	1,533	2,384	3,288	632	1,341	1,662	2,311
前年比		34.2%	11.2%	23.3%	17.6%	-15.1%	-12.5%	-30.3%	-29.7%
不動産販売事業		664	1,362	2,137	2,977	574	1,193	1,450	2,014
前年比		41.7%	12.1%	25.8%	19.8%	-13.7%	-12.4%	-32.1%	-32.4%
セグメント利益率		7.0%	7.0%	7.1%	7.2%	5.9%	5.6%	4.8%	4.7%
建築材料販売		47	100	135	151	22	62	103	143
前年比		8.5%	33.9%	26.0%	2.6%	-52.8%	-37.9%	-24.3%	-5.9%
不動産賃貸		43	85	117	151	41	89	128	172
前年比		-5.4%	-6.4%	-12.0%	-12.3%	-4.1%	5.8%	9.1%	13.8%
調整額		-10	-14	-5	8	-5	-4	-18	-18

  

四半期業績推移		19年3月期				20年3月期			
(百万円)		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高		10,341	10,927	11,490	11,694	10,550	12,220	10,048	12,724
前年比		1.4%	-9.6%	8.9%	-1.6%	2.0%	11.8%	-12.6%	8.8%
不動産販売事業		9,522	10,023	10,633	11,034	9,800	11,453	9,275	11,977
前年比		1.3%	-11.6%	9.6%	-0.2%	2.9%	14.3%	-12.8%	8.6%
建築材料販売		756	840	796	601	686	701	709	679
前年比		3.9%	21.6%	1.6%	-22.0%	-9.2%	-16.5%	-10.9%	13.1%
不動産賃貸		63	64	61	60	64	66	64	68
前年比		-4.7%	-3.2%	-7.5%	-7.1%	0.6%	3.5%	4.6%	12.5%
セグメント利益		744	788	851	904	632	709	321	649
前年比		34.2%	-4.3%	53.6%	4.8%	-15.1%	-10.0%	-62.3%	-28.3%
不動産販売事業		664	698	775	840	574	620	257	563
前年比		41.7%	-6.5%	60.4%	6.8%	-13.7%	-11.2%	-66.8%	-32.9%
セグメント利益率		7.0%	7.0%	7.3%	7.6%	5.9%	5.4%	2.8%	4.7%
建築材料販売		47	54	35	16	22	40	40	40
前年比		8.5%	68.3%	7.8%	-60.2%	-52.8%	-25.0%	14.7%	150.2%
不動産賃貸		43	42	33	34	41	48	38	44
前年比		-5.4%	-7.4%	-23.8%	-13.5%	-4.1%	16.1%	17.5%	30.0%
調整額		-10	-5	9	14	-5	1	-15	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

## 販売戸数および1棟当たり売上高の推移

販売棟数・1棟当たり売上高推移 (累計)		19年3月期				20年3月期			
(棟)		1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
新築販売棟数合計 (棟)		308	637	986	1,355	316	683	962	1,341
前年比		0.7%	-4.4%	-0.3%	1.0%	2.6%	7.2%	-2.4%	-1.0%
新築1棟当たりの売上高 (百万円)		-	27.7	-	27.4	-	28.1	-	-
前年比		-	-1.5%	-	-2.5%	-	1.2%	-	-
中古住宅販売棟数 (棟)		31	72	111	151	35	80	117	151
前年比		3.3%	-2.7%	13.3%	9.4%	12.9%	11.1%	5.4%	0.0%
中古1棟当たりの売上高 (百万円)		-	15.8	-	15.9	-	16.2	-	-
前年比		-	-5.0%	-	-4.5%	-	2.7%	-	-

  

販売棟数・1棟当たり売上高推移 (四半期)		19年3月期				20年3月期			
(棟)		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
新築販売棟数合計 (棟)		308	329	349	369	316	367	279	379
前年比		0.7%	-8.6%	8.0%	4.8%	2.6%	11.6%	-20.1%	2.7%
中古住宅販売棟数 (棟)		31	41	39	40	35	45	37	34
前年比		3.3%	-6.8%	62.5%	0.0%	12.9%	9.8%	-5.1%	-15.0%

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

**(参考) 分譲住宅着工戸数の推移**

四半期累計 (戸)	19年3月期				20年3月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
関東	18,533	36,753	55,970	73,298	19,187	37,739	55,850	
前年比	1.1%	1.7%	2.3%	3.4%	3.5%	2.7%	-0.2%	
北関東3県	2,193	4,199	6,339	8,036	2,043	4,219	6,293	
前年比	11.5%	6.7%	3.7%	-0.6%	-6.8%	0.5%	-0.7%	
栃木	632	1,212	1,847	2,309	568	1,149	1,690	
前年比	6.4%	9.6%	2.6%	-5.1%	-10.1%	-5.2%	-8.5%	
茨城	869	1,671	2,519	3,216	827	1,754	2,549	
前年比	13.6%	2.9%	3.6%	2.0%	-4.8%	5.0%	1.2%	
群馬	692	1,316	1,973	2,511	648	1,316	2,054	
前年比	13.8%	9.1%	5.1%	0.6%	-6.4%	0.0%	4.1%	

  

四半期 (戸)	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
関東	18,533	18,220	19,217	17,328	19,187	18,552	18,111	
前年比	1.1%	2.3%	3.5%	7.1%	3.5%	1.8%	-5.8%	
北関東3県	2,193	2,006	2,140	1,697	2,043	2,176	2,074	
前年比	11.5%	1.9%	-1.6%	-13.9%	-6.8%	8.5%	-3.1%	
栃木	632	580	635	462	568	581	541	
前年比	6.4%	13.3%	-8.5%	-27.0%	-10.1%	0.2%	-14.8%	
茨城	869	802	848	697	827	927	795	
前年比	13.6%	-6.6%	5.0%	-3.2%	-4.8%	15.6%	-6.3%	
群馬	692	624	657	538	648	668	738	
前年比	13.8%	4.3%	-2.2%	-12.9%	-6.4%	7.1%	12.3%	

出所：国土交通省資料よりSR社作成

**(参考) 世帯数の推移**

(千世帯)	18年 6月	18年 9月	18年 12月	19年 3月	19年 6月	19年 9月	19年 12月	20年 3月
栃木	832	833	834	835	838	840	841	
前年比	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	0.8%	0.9%	0.9%	
茨城	1,158	1,161	1,163	1,163	1,170	1,172	1,175	
前年比	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	1.0%	
うち茨城県県南	412	413	414	415	418	419	421	
前年比	1.5%	1.6%	1.4%	1.3%	1.5%	1.4%	1.6%	
群馬	847	848	848	850	853	854	855	
前年比	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	
千葉	2,719	2,724	2,730	2,743	2,758	2,763	2,768	
前年比	1.5%	1.5%	1.4%	1.9%	1.4%	1.4%	1.4%	
うち千葉県柏市	185	186	186	187	189	190	191	
前年比	1.9%	1.8%	1.9%	2.0%	2.2%	2.3%	2.4%	

出所：各県の統計資料をもとにSR社作成

**(参考) 有効求人倍率の推移**

(倍)	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
全国	1.60	1.63	1.63	1.63	1.62	1.59	1.57	
前年同期差 (ポイント)	0.11	0.11	0.06	0.04	0.02	-0.04	-0.06	
栃木	1.44	1.44	1.44	1.41	1.45	1.39	1.37	
前年同期差 (ポイント)	0.10	0.09	0.06	0.01	0.01	-0.05	-0.07	
茨城	1.60	1.62	1.62	1.64	1.60	1.61	1.61	
前年同期差 (ポイント)	0.17	0.14	0.09	0.07	-	-0.01	-0.01	
群馬	1.74	1.74	1.73	1.75	1.72	1.68	1.63	
前年同期差 (ポイント)	0.13	0.12	0.08	0.13	-0.02	-0.06	-0.10	

出所：厚生労働省「一般職業紹介状況」をもとにSR社作成

**(参考) フラット35金利の推移**

	18年 6月	18年 9月	18年 12月	19年 3月	19年 6月	19年 9月	19年 12月	20年 3月
フラット35 (期間21年～35年)	1.37	1.39	1.41	1.27	1.27	1.11	1.21	1.24
前年同期差 (ポイント)	0.28	0.31	0.07	-0.09	-0.10	-0.28	-0.20	-0.03

出所：住宅金融支援機構の資料をもとにSR社作成

\*「フラット35」は民間金融機関と住宅金融支援機構が提携して消費者に提供している全期間固定金利住宅ローン

\*2017年9月までは、借入期間が21年以上35年以下、融資率が9割以下の場合の最低金利

\*2017年12月以降は、借入期間が21年以上35年以下、融資率が9割以下、新機構団信付きの場合の最低金利

## (参考) 飯田グループホールディングス社における戸建分譲(土地売含む)の四半期業績推移

四半期業績推移(累計)	19年3月期				20年3月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
戸建分譲数(棟)	10,227	20,928	31,392	44,677	9,865	21,562	31,825	
前年比	3.8%	-1.4%	0.1%	0.9%	-3.5%	3.0%	1.4%	
戸建分譲売上収益(百万円)	274,428	562,954	843,552	1,191,516	261,870	576,150	849,285	
前年比	2.9%	-1.5%	-0.2%	0.5%	-4.6%	2.3%	0.7%	
戸建分譲売上総利益(百万円)	41,925	85,088	127,221	174,381	39,472	87,196	125,260	
前年比	-1.2%	-3.8%	-2.5%	-1.3%	-5.9%	2.5%	-1.5%	
売上総利益率	15.3%	15.1%	15.1%	14.6%	15.1%	15.1%	14.7%	
利益率の変化	-0.6%	-0.4%	-0.3%	-0.3%	-0.2%	0.0%	-0.3%	

  

四半期業績推移	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
戸建分譲数(棟)	10,227	10,701	10,464	13,285	9,865	11,697	10,263	
前年比	3.8%	-5.9%	3.2%	2.9%	-3.5%	9.3%	-1.9%	
戸建分譲売上収益(百万円)	274,428	288,526	280,598	347,964	261,870	314,280	273,135	
前年比	2.9%	-5.4%	2.4%	2.2%	-4.6%	8.9%	-2.7%	
戸建分譲売上総利益(百万円)	41,925	43,163	42,133	47,160	39,472	47,724	38,064	
前年比	-1.2%	-6.1%	0.3%	1.8%	-5.9%	10.6%	-9.7%	
売上総利益率	15.3%	15.0%	15.0%	13.6%	15.1%	15.2%	13.9%	
利益率の変化	-0.6%	-0.1%	-0.3%	-0.1%	-0.2%	0.2%	-1.1%	

出所: 飯田グループホールディングス社資料より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月期通期実績

- ▷ 売上高: 45,542百万円(前期比2.5%増)
  - ▷ 営業利益: 2,142百万円(同31.6%減)
  - ▷ 経常利益: 2,311百万円(同29.7%減)
  - ▷ 親会社株主に帰属する当期純利益: 1,413百万円(同31.6%減)
- 
- ▷ 売上高は前期比で増収となった。新築住宅の販売棟数が前期を下回り、中古住宅の販売棟数は前期並みとなったものの、不動産販売事業は増収となった。
  - ▷ 営業利益以下の各利益は前期を下回った。将来的な事業拡大に向けた人材投資等に伴う人件費の増加、M&A費用の計上、のれんの償却が減益要因となった。特別損失では、新型コロナウイルス感染拡大に伴う株価下落による保有株式の評価損100百万円を計上した。

## 同社の取り組み

- ▷ 住宅業界においては、住宅ローン金利が引き続き低水準で推移するなど住宅の取得環境としては良好な状態が続いたが、2019年10月に実施された消費税増税と東日本で住宅の浸水被害を与えた台風19号により住宅購入に対する顧客マインドが低迷した。さらに、新型コロナウイルスの感染拡大防止に向けた企業活動の自粛および外出自粛の影響により、顧客マインドは低迷したまま推移した。
- ▷ 同社は、第二次中期経営計画(2019年3月期~2021年3月期)の基本方針である「コア事業(新築住宅)の強化による持続的な成長」と「ストックビジネス強化による事業拡大」に基づき、事業の拡大・強化に取り組んだ。
- ▷ コア事業である新築住宅販売では、子会社の組織体制の強化、埼玉県へのエリア拡大に取り組んだ。また、神奈川県への進出を目的に神奈川県川崎市の事業会社2社の株式を取得し、子会社化した。
- ▷ 中古住宅販売については、販売棟数拡大に向けた商品在庫の充実に取り組んだ。

## 不動産販売事業

- ▷ 売上高: 42,505百万円(前期比3.1%増)
- ▷ セグメント利益: 2,014百万円(同32.4%減)

新築住宅の販売棟数が減少した一方で、首都圏など販売価格の高いエリアの構成比が高まったことや神奈川県で土地17区画の販売があったことで、前期比で増収となった。

#### 新築住宅の実績

- ▷ 新築住宅の販売棟数は1,341棟（前期比1.0%減、14棟減）となった。2019年10月以降、消費税増税に加え、台風19号の広域にわたる浸水被害により栃木県を中心に顧客マインドが冷え込んだ。その結果、四半期別の新築住宅の販売棟数は、当第1四半期（2019年4-6月）は316棟（前年同期比2.6%増）、当第2四半期は367棟（同11.6%増）、当第3四半期は279棟（同20.1%減）となった。当第4四半期（2020年1-3月）の販売棟数は379棟（同2.7%増）と四半期として過去最高となるまでに回復したが、通期では当第3四半期の不振を挽回するまでには至らなかった。
- ▷ 前期において販売計画数との乖離が生じた子会社の活性化を目的に、2019年4月に子会社の役員体制の見直しを行い、組織体制の再強化に取り組んだ。
- ▷ 戦略的大型分譲地「よつばの杜」（全211区画 茨城県つくば市）および「グランビートパーク上三川」（全141区画 栃木県上三川町）において販促活動を強化し、「よつばの杜」が完売となった。
- ▷ 商品面では、分譲地ごとにテーマを持たせて個性的な外観と統一感を両立した「街並みづくり」とデザイン性・機能性・省エネ性・安全性に優れた商品により他社との差別化を図った。埼玉エリアにおいては、全館空調システムを標準化したプランを採用するなど新たな取り組みも行った。
- ▷ 営業エリアの拡大では、埼玉県において完成物件の販売を開始した。また、神奈川県への進出を目的として、2019年7月に田園都市線沿線を中心に不動産販売・仲介事業を展開する株式会社プラザハウス（神奈川県川崎市）および株式会社ウェルカムハウス（同）の株式を取得し、子会社化した。

#### 中古住宅の実績

- ▷ 中古住宅の販売棟数は151棟（前期と同数）となった。
- ▷ 中古住宅販売では、前期に引き続き、商品在庫の充実による販売棟数の拡大に取り組んだ。仕入れでの競争が激化する中、仕入の強化と商品化期間の短縮に努めた結果、完成在庫数を常時80棟とする目標水準を確保したことにより、受注は前期を上回った。ただし、顧客への引渡ししが2021年3月期となる案件があったことで、中古住宅の販売棟数は前期と同数となった。

▷

#### 建築材料販売事業

- ▷ 売上高：2,776百万円（前期比7.2%減）
- ▷ セグメント利益：143百万円（同5.9%減）

売上高は、木造住宅の着工戸数の減少により競争が激化する中で、利益率確保に向けて取引先の選別を進めたこと等によって減収となった。利益面では、前期末からの人員増強に伴う人件費増に加え、回収不能債権が発生したことにより、セグメント利益が減少した。

- ▷ 新設の木造住宅の着工戸数は、貸家着工の減少に加え、消費税増税前の持家の着工増が増税後に減少に転じた。また、当第4四半期（2020年1-3月）以降は、新型コロナウイルスの感染拡大による消費の冷え込みや、住宅業界においてもサプライチェーンの混乱による建築工事の遅れ等が発生し、分譲住宅の着工数の減少も顕著となった。

- ▷ 同社は主力商材のプレカット材の売上総利益率向上に加え、住設建材や資材の受注拡大に向けて取り組んだ。

#### 不動産賃貸事業

- ▷ 売上高：261百万円（前期比5.2%増）
- ▷ セグメント利益：172百万円（同13.8%増）
  
- ▷ 主要エリアである宇都宮市周辺のオフィスビル市場で、市内中心部への新規出店や移転の動きなどによる空室率改善が続いた。パーキング市場では近隣駐車場間の競争が続いた。
- ▷ 同社は、既存資産の稼働率向上と管理コストの低減に取り組んだことに加え、賃貸資産の増加があったことにより、増収増益となった。

---

### 今期会社予想

2021年3月期の会社予想および配当については、新型コロナウイルス感染症の収束時期が見通せない状況において、2020年5月時点におけるその影響額を合理的に見積もることは困難であるため、未定としている。

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)