

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6月25日、同社は2020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) (百万円)	18年8月期				19年8月期				20年8月期		
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q
売上高	1,207	2,569	4,005	5,431	1,434	3,120	4,847	6,666	1,817	3,829	6,823
前期比	-0.3%	1.7%	5.1%	9.8%	18.8%	21.4%	21.0%	22.7%	26.8%	22.7%	40.8%
売上総利益	769	1,645	2,526	3,410	888	1,926	2,969	4,196	1,128	2,538	4,756
前期比	-0.9%	0.1%	1.3%	5.8%	15.4%	17.1%	17.5%	23.0%	27.0%	31.8%	60.2%
売上総利益率	63.8%	64.0%	63.1%	62.8%	62.0%	61.7%	61.3%	63.0%	62.1%	66.3%	69.7%
販管費	564	1,304	1,966	2,573	786	1,966	2,945	4,236	1,338	3,527	6,365
前期比	-0.3%	2.5%	5.5%	6.2%	39.4%	50.8%	49.8%	64.6%	70.4%	79.4%	116.1%
売上高販管費比率	46.7%	50.8%	49.1%	47.4%	54.8%	63.0%	60.8%	63.5%	73.6%	92.1%	93.3%
営業利益	206	341	560	837	103	-40	24	-39	-210	-989	-1,609
前期比	-2.5%	-8.4%	-11.2%	4.6%	-50.1%	-	-95.7%	-	-	-	-
営業利益率	17.1%	13.3%	14.0%	15.4%	7.2%	-	0.5%	-	-	-	-
経常利益	210	354	582	849	112	-19	55	-7	-202	-966	-1,918
前期比	0.9%	-4.0%	-7.1%	6.4%	-46.8%	-	-90.5%	-	-	-	-
経常利益率	17.4%	13.8%	14.5%	15.6%	7.8%	-	1.1%	-	-	-	-
四半期純利益	142	225	389	559	92	-33	-7	-103	-221	-905	-1,878
前期比	18.7%	24.0%	3.1%	29.1%	-35.4%	-	-	-	-	-	-
四半期純利益率	11.7%	8.8%	9.7%	10.3%	6.4%	-	-	-	-	-	-

  

四半期業績推移 (百万円)	18年8月期				19年8月期				20年8月期		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
売上高	1,207	1,362	1,436	1,426	1,434	1,686	1,728	1,819	1,817	2,011	2,994
前期比	-0.3%	3.5%	11.8%	25.8%	18.8%	23.8%	20.3%	27.6%	26.8%	19.3%	73.3%
売上総利益	769	875	882	884	888	1,037	1,043	1,227	1,128	1,410	2,218
前期比	-0.9%	0.9%	3.7%	21.2%	15.4%	18.5%	18.3%	38.8%	27.0%	35.9%	112.5%
売上総利益率	63.8%	64.3%	61.4%	62.0%	62.0%	61.5%	60.4%	67.5%	62.1%	70.1%	74.1%
販管費	564	740	662	607	786	1,180	979	1,290	1,338	2,189	2,837
前期比	-0.3%	4.9%	11.9%	8.5%	39.4%	59.5%	47.9%	112.5%	70.4%	85.5%	189.7%
売上高販管費比率	46.7%	54.3%	46.1%	42.6%	54.8%	70.0%	56.7%	70.9%	73.6%	108.8%	94.8%
営業利益	206	135	219	277	103	-143	64	-63	-210	-779	-620
前期比	-2.5%	-16.2%	-15.2%	63.4%	-50.1%	-	-70.8%	-	-	-	-
営業利益率	17.1%	9.9%	15.3%	19.4%	7.2%	-	3.7%	-	-	-	-
経常利益	210	143	228	267	112	-131	74	-62	-202	-764	-951
前期比	0.9%	-10.3%	-11.4%	55.4%	-46.8%	-	-67.4%	-	-	-	-
経常利益率	17.4%	10.5%	15.9%	18.7%	7.8%	-	4.3%	-	-	-	-
四半期純利益	142	83	164	170	92	-125	27	-97	-221	-684	-973
前期比	18.7%	34.2%	-16.2%	204.6%	-35.4%	-	-83.7%	-	-	-	-
四半期純利益率	11.7%	6.1%	11.4%	11.9%	6.4%	-	1.5%	-	-	-	-

出所：会社資料を基にSR社作成

## 2020年8月期第3四半期決算

### 業績概要

- ▷ 2020年8月期第3四半期（3ヶ月）実績は売上高2,994百万円（前第3四半期比73.3%増）、営業損失620百万円（前第3四半期は営業利益64百万円）、経常損失951百万円（前第3四半期は経常利益74百万円）、親会社株主帰属四半期純損失973百万円（前第3四半期は四半期純利益27百万円）となった。出前館事業の積極的な事業展開と投資実行により、営業損失となった。また、営業外費用として新株発行費326百万円が発生した。
- ▷ 出前館事業：新型コロナウイルス感染症拡大に伴う全国的な外出自粛要請および緊急事態宣言発出の影響もあり、2020年4月以降、出前の需要が急拡大している。オーダー数の成長においては、第1四半期会計期間（2019年9月～11月）が前年同期比114%、第2四半期会計期間（2019年12月～2020年2月）が同110%であったのに対し、第3四半期会計期間（2020年3月～5月）は同150%と大幅に伸長した。第3四半期における出前館事業における主要KPIについては、オーダー数：1,068万件（前第3四半期比49.8%増）、加盟店舗数：24千店舗（同23.4%増）、アクティブユーザー数：370万人（同27.6%増）となった。また、シェアリングデリバリー拠点数は336拠点（2020年2月末比61拠点増加）となった。
- ▷ 通信販売事業：外出自粛の影響を大きく受けた結果、需要が大きく落ち込んだ。
- ▷ 2020年6月25日時点において、2020年8月期通期業績予想については、引き続き未定とし、今後合理的な業績予想ができると判断したタイミングであらためて公表するとした。5月中旬以降、緊急事態宣言は段階的に解除された一方、飲食業界では「Withコロナ」における今後の在り方に関する模索が続いており、飲食業界の動向が同社にどう影響するかを見通すことが極めて困難であるためとしている。
- ▷ 2020年4月24日付で、LINE株式会社及び未来Fund有限責任事業組合から第三者割当増資の払込みを受けた。この結果、第3四半期において資本金が15,000百万円、資本準備金が15,000百万円増加した。

事業セグメント (累計) (百万円)	18年8月期				19年8月期				20年8月期		
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q
売上高	1,207	2,569	4,005	5,431	1,434	3,120	4,847	6,666	1,817	3,829	6,823
前期比	-0.3%	1.7%	5.1%	9.8%	18.8%	21.4%	21.0%	22.7%	26.8%	22.7%	40.8%
出前館事業	859	1,878	2,978	4,078	1,117	2,462	3,867	5,395	1,510	3,216	6,075
前期比	2.1%	6.0%	10.2%	16.5%	30.0%	31.1%	29.9%	32.3%	35.2%	30.6%	57.1%
通信販売事業	348	691	1,027	1,353	317	657	980	1,271	307	613	748
前期比	-5.6%	-8.3%	-7.3%	-6.4%	-8.9%	-4.8%	-4.5%	-6.1%	-3.1%	-6.7%	-23.7%
調整	-45	-97	-147	-200	-54	-120	-190	-265	-64	-143	-253
営業利益	206	341	560	837	103	-40	24	-39	-210	-989	-1,609
前期比	-2.5%	-8.4%	-11.2%	4.6%	-50.1%	-	-95.7%	-	-	-	-
営業利益率	17.1%	13.3%	14.0%	15.4%	7.2%	-	0.5%	-	-	-	-
出前館事業	222	365	591	863	114	-33	31	-18	-183	-936	-1,486
前期比	-4.5%	-9.3%	-12.2%	1.1%	-48.6%	-	-94.8%	-	-	-	-
営業利益率	25.8%	19.4%	19.9%	21.2%	10.2%	-1.3%	0.8%	-0.3%	-12.1%	-29.1%	-24.5%
通信販売事業	49	107	164	218	42	106	170	224	45	98	111
前期比	-27.4%	-26.0%	-20.3%	-15.7%	-13.7%	-1.6%	4.0%	2.8%	7.8%	-6.9%	-34.6%
営業利益率	14.0%	15.6%	15.9%	16.1%	13.3%	16.1%	17.4%	17.6%	14.8%	16.1%	14.9%
調整	-64	-132	-195	-244	-53	-113	-177	-246	-73	-151	-234
事業セグメント (四半期) (百万円)	18年8月期				19年8月期				20年8月期		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
売上高	1,207	1,362	1,436	1,426	1,434	1,686	1,728	1,819	1,817	2,011	2,994
前期比	-0.3%	3.5%	11.8%	25.8%	18.8%	23.8%	20.3%	27.6%	26.8%	19.3%	73.3%
出前館事業	859	1,019	1,100	1,100	1,117	1,346	1,405	1,528	1,510	1,706	2,859
前期比	2.1%	9.5%	18.3%	38.1%	30.0%	32.0%	27.7%	38.9%	35.2%	26.7%	103.6%
通信販売事業	348	343	336	326	317	340	323	291	307	306	135
前期比	-5.6%	-10.9%	-5.2%	-3.1%	-8.9%	-0.7%	-3.9%	-10.8%	-3.1%	-10.2%	-58.2%
調整	-45	-52	-51	-53	-54	-66	-70	-76	-64	-78	-110
営業利益	206	135	219	277	103	-143	64	-63	-210	-779	-620
前期比	-2.5%	-16.2%	-15.2%	63.4%	-50.1%	-	-70.8%	-	-	-	-
営業利益率	17.1%	9.9%	15.3%	19.4%	7.2%	-	3.7%	-	-	-	-
出前館事業	222	144	226	272	114	-147	64	-48	-183	-754	-550
前期比	-4.5%	-15.8%	-16.6%	50.7%	-48.6%	-	-71.9%	-	-	-	-
営業利益率	25.8%	14.1%	20.6%	24.7%	10.2%	-10.9%	4.5%	-3.2%	-12.1%	-44.2%	-19.2%
通信販売事業	49	59	56	55	42	64	64	54	45	53	13
前期比	-27.4%	-24.8%	-6.4%	1.8%	-13.7%	8.5%	14.7%	-1.0%	7.8%	-16.6%	-80.1%
営業利益率	14.0%	17.1%	16.7%	16.8%	13.3%	18.7%	19.9%	18.6%	14.8%	17.4%	9.5%
調整	-64	-67	-63	-50	-53	-60	-64	-69	-73	-79	-82

出所：会社資料を基にSR社作成

## 出前館事業

主力の出前館事業の第3四半期売上高は2,859百万円（前第3四半期比103.6%増）、営業損失は550百万円（前第3四半期は営業利益64百万円）であった。

## 業績推移（百万円）

出前館 (百万円)	FY08/18				FY08/19				FY08/20		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
売上高	859	1,019	1,100	1,100	1,117	1,346	1,405	1,528	1,510	1,706	2,859
YoY	2.1%	9.5%	18.3%	38.1%	30.0%	32.0%	27.7%	38.9%	35.2%	26.7%	103.6%
営業利益	222	144	226	272	114	-147	64	-48	-183	-754	-550
YoY	-4.5%	-15.8%	-16.6%	50.7%	-48.6%	-	-71.9%	-	-	-	-
利益率	25.8%	14.1%	20.6%	24.7%	10.2%	-10.9%	4.5%	-3.2%	-12.1%	-44.2%	-19.2%
オーダー数(百万)	5.08	5.94	5.97	6.33	6.28	7.48	7.13	7.55	7.15	8.22	10.68
YoY	34.1%	34.6%	36.4%	34.8%	23.6%	25.9%	19.5%	19.3%	13.7%	9.9%	49.7%
期末加盟店舗数	15,712	16,081	16,439	17,207	17,834	18,572	19,452	19,911	20,720	21,450	24,000
YoY	10.6%	10.5%	9.9%	12.3%	13.5%	15.5%	18.3%	15.7%	16.2%	15.5%	23.4%
オーダー数÷加盟店舗数	327.7	373.5	367.3	376.3	358.7	410.8	375.2	383.7	351.8	389.7	470.0
YoY	20.4%	21.8%	23.8%	21.3%	9.4%	10.0%	2.2%	2.0%	-1.9%	-5.1%	25.3%
期末アクティブ会員(百万)	2.45	2.55	2.62	2.69	2.74	2.82	2.90	3.00	3.10	3.20	3.70
YoY	23.7%	20.0%	17.0%	14.5%	11.8%	10.6%	10.7%	11.5%	13.1%	13.5%	27.6%
オーダー数÷期首期末平均会員数	2.1	2.4	2.3	2.4	2.3	2.7	2.5	2.6	2.3	2.6	3.1
YoY	8.9%	10.5%	15.2%	16.5%	9.2%	13.3%	8.0%	7.4%	1.2%	-3.0%	24.1%
シェアリングデリバリー拠点数	17	23	33	60	78	104	161	215	239	275	336
YoY	-	-	-1,550.0%	500.0%	358.8%	352.2%	387.9%	258.3%	206.4%	164.4%	108.7%
減価償却費	36	38	42	46	49	56	60	65	69	74	78
暖簾償却費	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
償却前営業利益	257	182	268	317	163	-91	123	16	-114	-679	-472
YoY	-12.1%	-21.1%	-14.9%	46.1%	-36.7%	-	-54.0%	-94.8%	-	-	-
利益率	30.0%	17.8%	24.4%	28.9%	14.6%	-6.8%	8.8%	1.1%	-7.5%	-39.8%	-16.5%

出所：会社資料を基にSR社作成

## KPI等

第3四半期における出前館事業における主要KPIについては、

- a) オーダー数：1,068万件（前第3四半期比49.8%増）、
- b) 加盟店舗数：24千店舗（同23.4%増）、
- c) アクティブユーザー数：370万人（同27.6%増）となった。

また、シェアリングデリバリー拠点数は336拠点（2020年2月末比61拠点増加）となった。

新型コロナウイルス感染症拡大に伴う全国的な外出自粛要請および緊急事態宣言発出の影響もあり、2020年4月以降、出前の需要が急拡大している。オーダー数の成長においては、第1四半期会計期間（2019年9月～11月）が前年同期比114%、第2四半期会計期間（2019年12月～2020年2月）が同110%であったのに対し、第3四半期会計期間（2020年3月～5月）は同150%と大幅に伸長した。また、外出自粛の影響を大きく受けた飲食店からの問い合わせが急増した結果、自社で出前を行っていないチェーン及び中小飲食店からの新規加盟が大幅に増加致した。

## 通信販売事業

第3四半期売上高は135百万円（前第3四半期比58.2%減）、営業利益は13百万円（同80.1%減）となった。外出自粛の影響を大きく受けた結果、需要が大きく落ち込んだ。

## 業績推移（百万円）

通信販売 (百万円)	FY08/18				FY08/19				FY08/20		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
売上高	348	343	336	326	317	340	323	291	307	306	135
YoY	-5.6%	-10.9%	-5.2%	-3.1%	-8.9%	-0.7%	-3.9%	-10.8%	-3.1%	-10.2%	-58.2%
内部売上	45	52	51	53	54	66	70	76	64	78	110
売上高(内部売含む)	393	394	387	379	371	407	393	366	372	384	245
営業利益	49	59	56	55	42	64	64	54	45	53	13
YoY	-27.4%	-24.8%	-6.4%	1.8%	-13.7%	8.5%	14.7%	-1.0%	7.8%	-16.6%	-80.1%
利益率	14.0%	17.1%	16.7%	16.8%	13.3%	18.7%	19.9%	18.6%	14.8%	17.4%	9.5%
減価償却費	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4
暖簾償却費	26	26	17	-	-	-	-	-	-	-	-
償却前営業利益	77	88	77	59	46	68	68	58	49	57	17
YoY	-18.2%	-17.1%	-12.6%	-29.5%	-40.5%	-22.6%	-11.3%	-0.7%	7.0%	-15.7%	-75.3%
利益率	22.2%	25.6%	22.9%	18.1%	14.5%	19.9%	21.2%	20.1%	16.1%	18.7%	12.5%

出所：会社資料を基にSR社作成

## 米国類似企業の状況

日本国内での直接の競合であるUber Eats (日本事業) は未上場であり、楽天デリバリーは楽天株式会社 (東証1部、4755) の一部であることから、情報を得ることが困難である。

米国ではGrubhub, Inc. (NYSE: GRUB) が同様のビジネスモデルで成長が継続しており、同社の情報を参考までに記す。

出前館 (百万円)	FY08/18				FY08/19				FY08/20	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	1,207	1,362	1,436	1,426	1,434	1,686	1,728	1,819	1,817	2,011
YoY	-0.3%	3.5%	11.8%	25.8%	18.8%	23.8%	20.3%	27.6%	26.8%	19.3%
総費用	997	1,233	1,201	1,160	1,306	1,851	1,653	1,881	2,019	2,675
YoY	-1.5%	2.0%	17.6%	14.7%	31.0%	50.1%	37.6%	62.2%	54.6%	44.6%
売上比	82.6%	90.5%	83.7%	81.3%	91.1%	109.8%	95.7%	103.4%	111.1%	133.0%
税前利益	210	129	235	266	128	-164	74	-62	-202	-664
YoY	5.9%	21.1%	-10.9%	117.4%	-39.2%	-	-68.3%	-	-	-
利益率	17.4%	9.5%	16.3%	18.7%	8.9%	-9.8%	4.3%	-3.4%	-11.1%	-33.0%
法人税等	69	46	71	97	36	-40	48	34	19	20
税率	32.7%	35.6%	30.2%	36.3%	28.3%	24.1%	64.1%	-55.1%	-9.2%	-2.6%
非支配持分	-1	-0	0	-0	-	-	-	-	-	-
親会社株主帰属当期利益	142	83	164	170	92	-125	27	-97	-221	-684
YoY	18.7%	34.2%	-16.2%	204.6%	-35.4%	-	-83.7%	-	-	-
利益率	11.7%	6.1%	11.4%	11.9%	6.4%	-7.4%	1.5%	-5.3%	-12.1%	-34.0%
期末アクティブ会員 (百万)	2.45	2.55	2.62	2.69	2.74	2.82	2.90	3.00	3.10	3.20
YoY	23.7%	20.0%	17.0%	14.5%	11.8%	10.6%	10.7%	11.5%	13.1%	13.5%
オーダー数÷平均会員数	2.1	2.4	2.3	2.4	2.3	2.7	2.5	2.6	2.3	2.6
YoY	8.9%	10.5%	15.2%	16.5%	9.2%	13.3%	8.0%	7.4%	1.2%	-2.9%
オーダー数 (百万)	5.08	5.94	5.97	6.33	6.28	7.48	7.13	7.55	7.15	8.23
YoY	34.1%	34.6%	36.4%	34.8%	23.6%	25.9%	19.5%	19.3%	13.7%	10.0%
期末加盟店舗数	15,712	16,081	16,439	17,207	17,834	18,572	19,452	19,911	20,720	21,450
YoY	10.6%	10.5%	9.9%	12.3%	13.5%	15.5%	18.3%	15.7%	16.2%	15.5%

Grubhub (百万ドル)	FY12/17				FY12/18				FY12/19			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
収入	156	159	163	205	233	240	247	288	324	325	322	341
YoY	39.1%	32.1%	32.1%	49.2%	49.0%	51.0%	51.6%	40.3%	39.2%	35.6%	30.3%	18.6%
総費用	131	137	146	179	201	205	225	290	315	319	318	366
YoY	38.2%	40.0%	41.8%	56.7%	53.3%	50.3%	54.8%	62.3%	56.7%	55.3%	41.3%	26.0%
売上比	84.0%	86.1%	89.3%	87.2%	86.4%	85.7%	91.2%	101.0%	97.3%	98.1%	98.9%	107.3%
税前利益	25	22	17	25	32	34	22	-5	9	1	4	-31
YoY	44.2%	-1.9%	-16.1%	8.2%	26.3%	55.3%	25.4%	-	-72.0%	-98.1%	-83.6%	-
利益率	16.0%	13.9%	10.7%	12.3%	13.6%	14.3%	8.8%	-1.7%	2.7%	0.2%	1.1%	-9.1%
税金等	7	7	4	-28	-0	4	-1	0	-1	-1	-3	-3
税率	29.1%	33.2%	25.4%	-112.8%	-0.7%	12.2%	-5.6%	-4.7%	-9.8%	-92.6%	-96.1%	10.6%
親会社株主帰属当期利益	18	15	13	54	31	30	23	-5	7	1	1	-28
Active Diners (百万)	8.75	9.18	9.81	14.46	15.08	15.58	16.38	17.69	19.29	20.29	21.20	22.62
YoY	25.6%	24.8%	27.6%	76.9%	72.3%	69.8%	67.0%	22.3%	27.9%	30.2%	29.4%	27.9%
オーダー数÷平均会員数	3.5	3.2	3.0	3.0	2.7	2.5	2.4	2.5	2.5	2.2	2.0	2.1
YoY	-2.9%	-7.5%	-9.8%	-12.3%	-22.9%	-21.2%	-18.9%	-15.2%	-4.7%	-10.5%	-15.3%	-16.4%
Daily Average Grubs (千)	325	314	305	393	437	423	416	468	521	489	457	503
DAG×日数 (百万)	29.21	28.56	28.01	36.11	39.32	38.51	38.27	43.01	46.89	44.49	42.07	46.24
YoY	19.8%	15.8%	13.8%	34.2%	34.6%	34.8%	36.6%	19.1%	19.2%	15.5%	9.9%	7.5%
Gross food sales	898	880	867	1,139	1,245	1,220	1,215	1,377	1,502	1,459	1,400	1,552
YoY	26.0%	20.1%	18.0%	39.2%	38.6%	38.7%	40.0%	20.9%	20.7%	19.6%	15.3%	12.7%

出所：公表資料を基にSR社作成

なお、Uber (UBER、NYSE) が2019年に上場したため、参考までにUber Eats (全世界ベース) の数値を参考までに示す。

Uber Eats (全世界ベース) (百万ドル)	FY12/17				FY12/18				FY12/19			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Revenue	83	121	163	220	283	346	394	437	536	595	645	734
YoY					241.0%	186.0%	141.7%	98.6%	89.4%	72.0%	63.7%	68.0%
Excess Driver incentives	47	42	52	69	97	124	200	266	291	253	247	315
YoY					106.4%	195.2%	284.6%	285.5%	200.0%	104.0%	23.5%	18.4%
Revenue比					34.3%	35.8%	50.8%	60.9%	54.3%	42.5%	38.3%	42.9%
Driver referrals	3	4	4	43	3	2	3	6	6	5	6	4
YoY					-	-50.0%	-25.0%	-86.0%	100.0%	150.0%	100.0%	-33.3%
Revenue比					3.1%	1.6%	1.5%	2.3%	2.1%	2.0%	2.4%	1.3%
Adjusted Net Revenue	33	75	107	148	183	220	191	165	239	337	392	415
YoY					454.5%	193.3%	78.5%	11.5%	30.6%	53.2%	105.2%	151.5%
Revenue比					64.7%	63.6%	48.5%	37.8%	44.6%	56.6%	60.8%	56.5%

出所：公表資料よりSR社作成

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。

## ディスクレーマー

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)