

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11月11日、生化学工業株式会社は2021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) (百万円)	FY03/19				FY03/20				FY03/21				FY03/21	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	進捗率	進捗会予
<b>売上高</b>	<b>7,226</b>	<b>14,256</b>	<b>21,586</b>	<b>28,384</b>	<b>7,649</b>	<b>15,555</b>	<b>23,240</b>	<b>28,642</b>	<b>6,972</b>	<b>13,533</b>			50.8%	26,650
YoY	-3.8%	-8.0%	-7.8%	-5.9%	5.9%	9.1%	7.7%	0.9%	-8.9%	-13.0%				-7.0%
売上総利益	3,900	7,738	11,616	15,270	4,052	8,775	13,180	16,129	3,486	7,413				
売上総利益率	54.0%	54.3%	53.8%	53.8%	53.0%	56.4%	56.7%	56.3%	50.0%	54.8%				
販管費	3,369	6,774	10,264	14,292	3,088	6,624	9,914	14,169	3,180	6,694				
YoY	1.8%	0.2%	-2.3%	-9.2%	-8.3%	-2.2%	-3.4%	-0.9%	3.0%	1.1%				
販管費率	46.6%	47.5%	47.5%	50.4%	40.4%	42.6%	42.7%	49.5%	45.6%	49.5%				
<b>営業利益</b>	<b>530</b>	<b>963</b>	<b>1,351</b>	<b>977</b>	<b>964</b>	<b>2,150</b>	<b>3,265</b>	<b>1,960</b>	<b>305</b>	<b>718</b>			130.5%	550
YoY	-39.4%	-56.6%	-56.9%	-31.2%	81.9%	123.3%	141.7%	100.6%	-68.4%	-66.6%				-71.9%
営業利益率	7.3%	6.8%	6.3%	3.4%	12.6%	13.8%	14.0%	6.8%	4.4%	5.3%				2.1%
<b>経常利益</b>	<b>1,554</b>	<b>2,475</b>	<b>2,953</b>	<b>2,859</b>	<b>1,251</b>	<b>2,471</b>	<b>3,868</b>	<b>3,981</b>	<b>610</b>	<b>1,098</b>			78.4%	1,400
YoY	23.7%	-48.4%	-49.9%	-46.3%	-19.5%	-0.2%	31.0%	39.2%	-51.2%	-55.6%				-64.8%
経常利益率	21.5%	17.4%	13.7%	10.1%	16.4%	15.9%	16.6%	13.9%	8.7%	8.1%				5.3%
<b>親会社株主帰属当期純利益</b>	<b>1,204</b>	<b>1,912</b>	<b>2,253</b>	<b>2,244</b>	<b>980</b>	<b>-10,766</b>	<b>-9,781</b>	<b>-10,839</b>	<b>529</b>	<b>976</b>			84.9%	1,150
YoY	30.4%	-46.1%	-48.2%	-42.8%	-18.6%	-	-	-	-46.0%	-				-
四半期純利益率	16.7%	13.4%	10.4%	7.9%	12.8%	-	-	-	7.6%	7.2%				4.3%
<b>研究開発費</b>	<b>1,563</b>	<b>3,287</b>	<b>4,992</b>	<b>7,148</b>	<b>1,288</b>	<b>3,007</b>	<b>4,457</b>	<b>6,877</b>	<b>1,615</b>	<b>3,535</b>			47.8%	7,400
YoY	0.3%	2.6%	-3.1%	-15.0%	-17.6%	-8.5%	-10.7%	-3.8%	25.4%	17.6%				7.6%
売上高比率	21.6%	23.1%	23.1%	25.2%	16.8%	19.3%	19.2%	24.0%	23.2%	26.1%				27.8%
<b>設備投資</b>	<b>-</b>	<b>528</b>	<b>-</b>	<b>1,310</b>	<b>-</b>	<b>361</b>	<b>-</b>	<b>2,109</b>	<b>-</b>	<b>956</b>			41.6%	2,300
YoY	-	-18.1%	-	-17.7%	-	-31.6%	-	61.0%	-	164.8%				9.1%
売上高比率	-	3.7%	-	4.6%	-	2.3%	-	7.4%	-	7.1%				8.6%
<b>減価償却費</b>	<b>726</b>	<b>1,446</b>	<b>-</b>	<b>2,902</b>	<b>728</b>	<b>1,452</b>	<b>-</b>	<b>1,778</b>	<b>161</b>	<b>388</b>			48.5%	800
YoY	-0.5%	-1.5%	-	-0.8%	0.3%	0.4%	-	-38.7%	-77.9%	-73.3%				-55.0%
売上高比率	10.0%	10.1%	-	10.2%	9.5%	9.3%	-	6.2%	2.3%	2.9%				3.0%
期中平均レート (円/US\$)	109.07	110.27	111.15	110.91	109.90	108.63	108.67	108.75	107.62	106.92				105.00
四半期業績推移 (3ヵ月) (百万円)	FY03/19				FY03/20				FY03/21					
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
<b>売上高</b>	<b>7,226</b>	<b>7,030</b>	<b>7,330</b>	<b>6,798</b>	<b>7,649</b>	<b>7,906</b>	<b>7,685</b>	<b>5,402</b>	<b>6,972</b>	<b>6,561</b>				
YoY	-3.8%	-12.0%	-7.3%	0.4%	5.9%	12.5%	4.8%	-20.5%	-8.9%	-17.0%				
売上総利益	3,900	3,838	3,878	3,654	4,052	4,723	4,405	2,949	3,486	3,927				
売上総利益率	54.0%	54.6%	52.9%	53.8%	53.0%	59.7%	57.3%	54.6%	50.0%	59.9%				
販管費	3,369	3,405	3,490	4,028	3,088	3,536	3,290	4,255	3,180	3,514				
YoY	1.8%	-1.2%	-6.9%	-23.1%	-8.3%	3.8%	-5.7%	5.6%	3.0%	-0.6%				
販管費率	46.6%	48.4%	47.6%	59.3%	40.4%	44.7%	42.8%	78.8%	45.6%	53.6%				
<b>営業利益</b>	<b>530</b>	<b>433</b>	<b>388</b>	<b>-374</b>	<b>964</b>	<b>1,186</b>	<b>1,115</b>	<b>-1,305</b>	<b>305</b>	<b>413</b>				
YoY	-39.4%	-67.8%	-57.5%	-	81.9%	173.9%	187.4%	-	-68.4%	-65.2%				
営業利益率	7.3%	6.2%	5.3%	-	12.6%	15.0%	14.5%	-	4.4%	6.3%				
<b>経常利益</b>	<b>1,554</b>	<b>921</b>	<b>478</b>	<b>-94</b>	<b>1,251</b>	<b>1,220</b>	<b>1,397</b>	<b>113</b>	<b>610</b>	<b>488</b>				
YoY	23.7%	-74.0%	-56.3%	-	-19.5%	32.5%	192.3%	-	-51.2%	-60.0%				
経常利益率	21.5%	13.1%	6.5%	-	16.4%	15.4%	18.2%	-	8.7%	7.4%				
<b>親会社株主帰属当期純利益</b>	<b>1,204</b>	<b>708</b>	<b>341</b>	<b>-9</b>	<b>980</b>	<b>-11,746</b>	<b>985</b>	<b>-1,058</b>	<b>529</b>	<b>447</b>				
YoY	30.4%	-73.0%	-57.4%	-	-18.6%	-	188.9%	-	-46.0%	-				
四半期純利益率	16.7%	10.1%	4.7%	-	12.8%	-	12.8%	-	7.6%	-				

出所：会社データを基に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る相違であることに留意。

セグメント別 (累計) (百万円)	FY03/19				FY03/20				FY03/21				FY03/21	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	(進捗率)	通期会予
売上高	7,226	14,256	21,586	28,384	7,649	15,555	23,240	28,642	6,972	13,533			50.8%	26,650
YoY	-3.8%	-8.0%	-7.8%	-5.9%	5.9%	9.1%	7.7%	0.9%	-8.9%	-13.0%				-7.0%
医薬品事業	5,560	10,939	16,713	21,893	5,936	12,236	18,348	22,166	5,128	10,234			50.5%	20,250
YoY	-8.3%	-12.9%	-12.8%	-9.7%	6.8%	11.8%	-	1.2%	-13.6%	-16.4%				-8.6%
構成比	76.9%	76.7%	77.4%	77.1%	77.6%	78.7%	79.0%	77.4%	73.6%	75.6%				76.0%
国内医薬品	3,501	6,974	10,938	14,161	3,689	7,260	11,470	13,679	3,694	6,278			51.9%	12,100
YoY	-15.0%	-17.5%	-15.1%	-12.2%	5.4%	4.1%	4.9%	-3.4%	0.1%	-13.5%				-11.5%
構成比	48.5%	48.9%	50.7%	49.9%	48.2%	46.7%	49.4%	47.8%	53.0%	46.4%				45.4%
海外医薬品	1,805	3,429	4,909	6,511	1,956	4,439	6,046	7,466	1,138	3,006			47.7%	6,300
YoY	4.6%	-4.4%	-12.1%	-8.5%	8.4%	29.5%	23.2%	14.7%	-41.8%	-32.3%				-15.6%
構成比	25.0%	24.1%	22.7%	22.9%	25.6%	28.5%	26.0%	26.1%	16.3%	22.2%				23.6%
医薬品原体・医薬品受託製造	253	535	864	1,220	290	535	831	1,019	295	948			51.2%	1,850
YoY	15.5%	3.1%	24.9%	21.4%	14.6%	0.0%	-3.8%	-16.5%	1.7%	77.2%				81.6%
構成比	3.5%	3.8%	4.0%	4.3%	3.8%	3.4%	3.6%	3.6%	4.2%	7.0%				6.9%
LAL事業	1,666	3,317	4,873	6,491	1,712	3,319	4,892	6,476	1,844	3,299			51.5%	6,400
YoY	15.3%	13.0%	14.8%	9.4%	2.8%	0.1%	0.4%	-0.2%	7.7%	-0.6%				-1.2%
構成比	23.1%	23.3%	22.6%	22.9%	22.4%	21.3%	21.0%	22.6%	26.4%	24.4%				24.0%
海外売上高	3,182	6,224	8,968	11,966	3,365	7,216	10,143	12,913	2,710	6,185			48.3%	12,800
YoY	9.3%	3.4%	-1.2%	-0.7%	5.8%	15.9%	13.1%	7.9%	-19.5%	-14.3%				-0.9%
海外売上高比率	44.0%	43.7%	41.5%	42.2%	44.0%	46.4%	43.6%	45.1%	38.9%	45.7%				48.0%
セグメント別 (3ヵ月) (百万円)	FY03/19				FY03/20				FY03/21					
(百万円)	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
売上高	7,226	7,030	7,330	6,798	7,649	7,906	7,685	5,402	6,972	6,561				
YoY	-3.8%	-12.0%	-7.3%	0.4%	5.9%	12.5%	4.8%	-20.5%	-8.9%	-17.0%				
医薬品事業	5,560	5,379	5,774	5,180	5,936	6,300	6,112	3,818	5,128	5,106				
YoY	-8.3%	-17.2%	-12.5%	1.8%	6.8%	17.1%	5.9%	-26.3%	-13.6%	-19.0%				
構成比	76.9%	76.5%	78.8%	76.2%	77.6%	79.7%	79.5%	70.7%	73.6%	77.8%				
国内医薬品	3,501	3,473	3,964	3,223	3,689	3,571	4,210	2,209	3,694	2,584				
YoY	-15.0%	-19.9%	-10.5%	-0.6%	5.4%	2.8%	6.2%	-31.5%	0.1%	-27.6%				
構成比	48.5%	49.4%	54.1%	47.4%	48.2%	45.2%	54.8%	40.9%	53.0%	39.4%				
海外医薬品	1,805	1,624	1,480	1,602	1,956	2,483	1,607	1,420	1,138	1,868				
YoY	4.6%	-12.7%	-25.9%	4.8%	8.4%	52.9%	8.6%	-11.4%	-41.8%	-24.8%				
構成比	25.0%	23.1%	20.2%	23.6%	25.6%	31.4%	20.9%	26.3%	16.3%	28.5%				
医薬品原体・医薬品受託製造	253	282	329	356	290	245	296	188	295	653				
YoY	15.5%	-6.0%	90.2%	13.7%	14.6%	-13.1%	-10.0%	-47.2%	1.7%	166.5%				
構成比	3.5%	4.0%	4.5%	5.2%	3.8%	3.1%	3.9%	3.5%	4.2%	10.0%				
LAL事業	1,666	1,651	1,556	1,618	1,712	1,607	1,573	1,584	1,844	1,455				
YoY	15.3%	10.7%	19.1%	-4.1%	2.8%	-2.7%	1.1%	-2.1%	7.7%	-9.5%				
構成比	23.1%	23.5%	21.2%	23.8%	22.4%	20.3%	20.5%	29.3%	26.4%	22.2%				
海外売上高	3,182	3,042	2,744	2,998	3,365	3,851	2,927	2,770	2,710	3,475				
YoY	9.3%	-2.2%	-10.3%	0.8%	5.8%	26.6%	6.7%	-7.6%	-19.5%	-9.8%				
海外売上高比率	44.0%	43.3%	37.4%	44.1%	44.0%	48.7%	38.1%	51.3%	38.9%	53.0%				

出所：会社データを基に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る相違であることに留意。

## 2021年3月期第2四半期累計 (上半期) 実績 (2020年11月11日発表)

- ▷ 2021年3月期第2四半期実績：売上高13,533百万円（前年同期比13.0%減）、営業利益718百万円（同66.6%減）、経常利益1,098百万円（同55.6%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益976百万円（前年同期は四半期純損失10,766百万円）。
- ▷ 進捗率：2021年3月期通期会社予想に対する当第2四半期累計実績の進捗率は、売上高50.8%（2019年3月期通期実績に対する前年同期実績の進捗率54.3%）、営業利益130.5%（同109.7%）、経常利益78.4%（同62.1%）、親会社株主に帰属する四半期純利益は84.9%（同99.3%）。
- ▷ 前年同期比13.0%減収：国内医薬品同13.5%減、海外医薬品同32.3%減、医薬品原体・医薬品受託製造同77.2%増、LAL同0.6%減。2020年3月にダルトン ケミカル ラボラトリーズ社（医薬品受託製造）を子会社化したことによる増収要因があったものの、国内医薬品の薬価引き下げに加え、新型コロナウイルス感染症の拡大に伴う外来受診の減少などの影響を受け、前年同期比減収となった。
- ▷ 同66.6%営業減益：前年同期に実施した減損に伴う減価償却費の減少や販売促進関連費用の見直しなどによる営業関連費用の減少があった一方、前年同期比減収に加え、米国で実施中の腰椎椎間板ヘルニア治療剤SI-6603追加臨床試験にかかる費用などにより研究開発費が増加し、同減益となった。売上総利益率は前期比1.6%ポイント低下の54.8%、販管費率は研究開発費の前年同期比528百万円増加（同17.6%増）などにより同6.9%ポイント上昇の49.5%となり、営業利益率は同8.5%ポイント低下の5.3%となった。
- ▷ 同55.6%経常減益：受取ロイヤリティ90百万円の計上や、為替差損の減少（前年同期の145百万円から63百万円に減少）など、利益の増加要因があった。

## セグメント別動向

セグメント（サブセグメント）別の状況は以下の通り。

### 国内医薬品

売上高6,278百万円（前年同期比13.5%減）

- ▷ 関節機能改善剤アルツは、新型コロナウイルス感染症の拡大に伴い外来受診が減少した影響などにより、市場全体が縮小し、医療機関納入本数は前年同期を下回った。前期に実施した新規納入施設獲得策の効果継続などにより競合品からの切替えが進み、市場シェアは拡大した。なお、国内での緊急事態宣言解除後の6月以降、市場は回復基調にある。同社売上高は、前年同期比で出荷が増加したが、薬価引き下げの影響を受けて減少した。
- ▷ 眼科手術補助剤オベガン類は、新型コロナウイルス感染症の拡大に伴い白内障手術件数が減少し、市場全体は縮小に転じたが、競合品の出荷調整の影響を受けて、医療機関納入本数が伸び、同社売上高も薬価引き下げの影響をカバーして前年同期に比べて増加した。
- ▷ 内視鏡用粘膜下注入材ムコアップは、競合品の低価格戦略による攻勢に加え、新型コロナウイルス感染症の拡大に伴い内視鏡手術件数が減少した影響を受け、同社売上高は前年同期に比べて減少した。
- ▷ 腰椎椎間板ヘルニア治療剤ヘルニアコアについては、新型コロナウイルス感染症の拡大による外来受診減少の影響を受けたものの、新規納入施設数の着実な伸びにより、医療機関納入本数は増加した。同社売上高は、前年同期に出荷が多かった反動から減少した。引き続きより多くの患者への治療機会を提供するため、適正使用および安全性確保のための情報提供や市販後の安全性情報集積に努めている。

### 海外医薬品

売上高3,006百万円（同32.3%減）

- ▷ 米国における単回投与の関節機能改善剤ジェル・ワンは新型コロナウイルス感染症の拡大による緊急を要さない医療措置の延期などが徐々に緩和されたことに伴い、現地販売本数は増加した。同社売上高は第1四半期の出荷減の影響を受け前年同期に比べて減少した。
- ▷ 5回投与の関節機能改善剤スパルツFXIは、米国市場において単回投与や3回投与などの少数回投与製品が選好される傾向の継続していることから、現地販売本数および同社売上高は前年同期に比べて減少した。なお、米国市場においては、ロックダウンが徐々に解除され、経済活動が再開され始めた2020年5月中旬以降、現地販売は回復しつつあり、第2四半期においてもその傾向は継続した。
- ▷ 中国向けアルツは、経済活動の再開時期が比較的早かったものの、一部の地域において外来診療の抑制が継続した影響はあるものの、市場は回復基調にあり、現地販売は前年同期並みとなったが、同社売上高は販売提携先への出荷調整などにより前年同期に比べて減少した。

### 医薬品原体・医療品受託製造

売上高948百万円（同77.2%増）

- ▷ 医薬品原体の国内外への出荷増や、2020年3月に子会社化したダルトンケミカルラボラトリーズ社の医薬品受託製造等の売上高が当第2四半期より加わったことにより、売上高は前年同期比で増加した。

**LAL事業**

売上高3,299百万円（同0.6%減）

- ▷ 海外子会社のアソシエーツオブケープコッドインクでの販売活動強化によりエンドトキシン測定用試薬の販売が減少したが、グルカン測定体外診断薬用医薬品の販売が前年同期に比べて伸びた。一方、国内販売減少の影響により微減収となった。
- ▷ 尚、LAL事業で取り扱うエンドトキシン測定用試薬及び受託試験サービスは、注射用医薬品や一部の医療機器などの品質管理に使用されるため、新型コロナウイルス感染症による影響は現時点において限定的と想定している。

**パイプライン****SI-6603（腰椎椎間板ヘルニア治療剤、開発地域：米国）**

- ▷ 2018年2月より米国における第Ⅲ相臨床試験の追加試験を開始し、2022年11月に経過観察を終了する計画で進めていたが、米国での新型コロナウイルス感染症拡大により、一部医療機関での治験中断や被験者の来院見合わせが増加したこともあり、試験スケジュールに遅延が生じている。2020年9月末時点では、治験施設の稼働状況が回復傾向にあることを背景に、被験者の組み入れに効果的な広告活動や現地の治験業務委託先と連携した新規施設の早期立ち上げなど、各施策が奏功し、試験は着実に進展している。引き続き、新型コロナウイルス感染症の感染リスク低減策などを講じながら試験を実施していくとしている。

**SI-613（変形性関節症治療剤、開発地域：日本・米国）**

- ▷ 国内第Ⅲ相臨床試験結果に基づき、2020年1月に変形性関節症（膝関節・股関節・足関節）の効能又は効果に係る国内での製造販売承認申請を行った。
- ▷ 当局からの照会事項に適宜、適切に対応しており、新型コロナウイルス感染症による審査への影響も2020年9月末時点で見られず、同社では審査は順調に進んでいると受け止めている。
- ▷ 2020年9月にエーザイ株式会社と韓国における販売提携に関する契約を締結し、エーザイ社とは、2020年4月の中国における共同開発及び販売提携に関する契約締結に続き、2カ国目の提携となる。

**SI-722（間質性膀胱炎治療剤、開発地域：米国）**

- ▷ 米国における第Ⅰ相臨床試験が完了し、2019年11月に第Ⅰ/Ⅱ相臨床試験を開始したが、米国での新型コロナウイルス感染症拡大により、治験スケジュールに遅延が生じている。感染拡大傾向にあった当第1四半期までは医療機関での治験中断や来院抑制などの影響があったが、経済活動の再開により2020年9月末時点では、すべての治験施設が稼働しており、現地の治験業務委託先と連携しつつ、被験者組み入れを進めている。

**SI-449（癒着防止材、開発地域：日本）**

- ▷ 2018年5月に有効性（癒着の防止効果）、安全性および操作性を確認するピポタル試験を開始したが、コロナウイルス感染症の拡大により試験スケジュールに遅延が生じている。そのため、治験実施施設の拡充や訪問制限がある施設にはリモート対応をするなど、遅延を挽回する施策に取り組んでいる。

## 今期会社計画

業績推移 (百万円)	FY03/19			FY03/20			FY03/21		
	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	14,256	14,128	28,384	15,555	13,087	28,642	13,533	13,117	26,650
YoY	-8.0%	-3.8%	-5.9%	9.1%	-7.4%	0.9%	-13.0%	0.2%	-7.0%
営業利益	963	14	977	2,150	-190	1,960	718	-168	550
YoY	-56.6%	-	-31.2%	123.3%	-	100.6%	-66.6%	-	-71.9%
営業利益率	6.8%	0.1%	3.4%	13.8%	-	6.8%	5.3%	-	2.1%
経常利益	2,475	384	2,859	2,471	1,510	3,981	1,098	302	1,400
YoY	-48.4%	-	-46.3%	-0.2%	293.2%	39.2%	-55.6%	-80.0%	-64.8%
経常利益率	17.4%	2.7%	10.1%	15.9%	11.5%	13.9%	8.1%	2.3%	5.3%
親会社株主帰属当期純利益	1,912	332	2,244	-10,766	-73	-10,839	976	174	1,150
YoY	-46.1%	-	-42.8%	-663.1%	-	-	-	-	-
当期純利益率	13.4%	2.3%	7.9%	-69.2%	-	-	7.2%	1.3%	4.3%

出所：会社データを基に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る相違であることに留意

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)