

# アーバネットコーポレーション | 3242 |

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 (<http://www.sharedresearch.jp>) をご覧ください。



2019年3月8日、アーバネットコーポレーションへの取材を踏まえ、レポートを更新した。

(決算短信へのリンクは[こちら](#)、決算説明資料へのリンクは[こちら](#))

	業績推移											
	売上高 (百万円)	前期比 (%)	営業利益 (百万円)	前期比 (%)	経常利益 (百万円)	前期比 (%)	純利益 (百万円)	前期比 (%)	EPS (円)	BPS (円)	ROA (%)	ROE (%)
FY06/09	9,388	0.4%	-1,479	nm	-1,597	nm	-1,802	nm	-131.06	52.70	-14.2%	-107.8%
FY06/10	10,593	12.8%	211	nm	99	nm	98	nm	6.20	56.73	1.6%	11.6%
FY06/11	5,026	-52.5%	237	12.5%	132	33.6%	127	30.4%	7.49	60.48	3.1%	12.7%
FY06/12	6,818	35.6%	461	94.8%	422	219.7%	421	231.2%	24.79	80.90	8.2%	34.6%
FY06/13	7,092	4.0%	758	64.2%	628	48.8%	724	71.9%	39.67	128.12	8.9%	35.8%
FY06/14	10,485	47.8%	1,186	56.5%	992	57.8%	764	5.4%	36.96	153.34	10.3%	26.2%
FY06/15	11,911	13.6%	1,653	39.4%	1,396	40.8%	873	14.4%	41.57	203.43	10.6%	21.1%
FY06/16	17,705	48.6%	2,005	21.3%	1,720	23.3%	1,139	30.5%	45.64	234.60	10.0%	20.8%
FY06/17	17,789	0.5%	2,419	20.6%	2,159	25.5%	1,466	28.6%	58.59	275.54	10.2%	23.0%
FY06/18	16,085	-9.6%	1,668	-31.0%	1,441	-33.3%	989	-32.5%	39.36	296.01	5.5%	13.8%
FY06/19 会予	19,100	18.7%	2,020	21.1%	1,740	20.8%	1,205	21.8%	47.92	-	-	-

出所：同社データよりSR社作成

## 2019年6月期第2四半期累計期間（上半期）実績（2019年2月7日発表）

- ▶ 2019年6月期第2四半期累計期間（上半期）業績は、売上高11,474百万円（前年同期比+29.9%）、営業利益1,412百万円（同+15.9%）、経常利益1,306百万円（同+18.2%）、親会社に帰属する四半期純利益907百万円（同+19.6%）となった
- ▶ 2018年12月13日に上方修正された2019年6月期会社予想に対する当上半期実績の進捗率は、売上高60.1%（2018年6月期実績に対する上半期実績の進捗率54.9%）、営業利益69.9%（同73.1%）、経常利益75.1%（同76.7%）、親会社株主に帰属する四半期純利益75.3%（同76.7%）となった。同社によれば、上方修正された会社計画にほぼインラインの進捗であるとのこと
- ▶ 前年同期比29.9%増収：不動産開発は前年同期比30.8%増収、不動産仕入販売は同29.6%減収、その他は同20.0%増収となった。（販売実績の詳細は後段に詳述）
- ▶ 同15.9%営業増益：開発コストの増加による利益率低下を、1棟一括販売や販管費の圧縮でカバーした。売上原価率は前年同期比2.8%ポイント上昇の82.2%となるも、売上高販管費率は同1.3%ポイント低下の5.5%に止まり、営業利益率は同1.5%低下の12.3%と、低下率を抑制した。
- ▶ 仕入：2020年6月期以降の物件については、2019年2月8日現在、1,381戸分のマンション用地（自社開発用地）を仕入済み。2020年6月期の物件の仕入はほぼ完了しており、大半は売買契約済み。2021年6月期の物件についても、ほとんどの物件の仕入は完了しており、2019年6月頃までに仕入を上積みしていく

\*2019年6月期会社予想上方修正（2018年12月13日発表）

- ▷売上高：19,100百万円（前回予想17,550百万円）
- ▷営業利益：2,020百万円（同1,750百万円）
- ▷経常利益：1,740百万円（同1,510百万円）
- ▷親会社株主に帰属する当期純利益：1,205百万円（同1,030百万円）
- ▷EPS：47.92円（同40.96円）

<修正の理由>

- ・売上高の上方修正：以下の、ポジティブ要因がネガティブ要因を上回ることによる
  - ※ポジティブ要因：賃貸稼働後の売却を予定して次期（2020年6月期）売上計上としていた1物件が竣工時に売却が決定し、当期売上計上となることによる増加要因
  - ※ネガティブ要因：不動産関連の金融不祥事が相次いだことによるアパートローン融資の厳格化の影響を鑑み、当期売上計上予定であったアパート2棟を次期売上計上としたことによる減額要因
- ・営業利益の上方修正：売上高の上方修正に伴う増収効果と販管費の精査
- ・上場規程に基づく開示義務が発生する予想値との差異ではないが、積極的な開示の方向性から、同社は会社予想を修正した
- ・売上高については過去最高額を更新する一方、売上原価の上昇に対し販管費は抑えられたため、売上高の増加率に比較して、利益率の増加率は大きくなる予想となっている

## 市場環境

同社グループの事業領域である不動産業界においては、都市再開発に伴うオフィス建設の活況、訪日外国人の増加などを背景とした店舗・ホテルの進出拡大、利便性の高いマンションへの堅調な需要を背景に、都心人気駅の駅近に開発の一極集中傾向が強まっており、開発用地の取得は厳しさを増している。一方、一部金融機関の不祥事を背景に、アパートローンをはじめとする個人への不動産ローン融資の厳格化や不動産融資の選別化が進んでいる。但し、同社の場合は、融資審査のハードルが高い大手信販会社から融資を得られる顧客を有する販売会社にのみ卸売りなどを行っているため、同社への影響は軽微と見られる。

東京圏における分譲マンション業界では、価格の高止まりと供給戸数調整もあり、首都圏の新規販売分譲マンションの販売数は2018年末にかけて大きく減少し、その平均契約率は好不調の分岐点である70%を大きく下回った。東京五輪後の選手村整備による大型住宅物件供給の発表\*もあり、価格の高止まりと相まって都心駅近物件以外の方譲マンション購入の手控え感が顕著となっている。

\*「HARUMI FLAG」:晴海五丁目西地区第一種市街地再開発事業の名称。特定建築者11社（三井不動産レジデンシャル株式会社、三菱地所レジデンス株式会社、野村不動産株式会社、住友不動産株式会社、住友商事株式会社、東急不動産株式会社、東京建物株式会社、NTT都市開発株式会社、新日鉄興和不動産株式会社、大和ハウス工業株式会社、三井不動産株式会社）が開発する。約13haの広大な土地に、5,632戸の方譲住宅・賃貸住宅と商業施設の合計で24棟を建築するほか、保育施設、介護住宅などを整備し、多様なライフスタイルを受け入れる人口約12,000人となる街づくり計画

一方、同社グループの基軸事業である投資用ワンルームマンションの販売は、販売価格上昇や利回り低下といった現状にあっても、堅調に推移している。低金利政策の継続や、他に優良な利回り商品がないことが背景。年金に不安を抱える若い世代層が購入するケースが多い一方で、相続税対策で物件を求める富裕層による購入意欲も旺盛である。同社によれば、マンション販売会社から現行以上の物件数の供給を求められている事実があるとのこと。

投資用ワンルームマンションの販売における懸念はないものの、工事期間の長期化による人材の取り合いが懸念材料。開発用地における既存建築物の解体工事や職人不足の恒久化を背景に、工期の長期化傾向が顕著となり、建築コストが高止まりしている。

## 事業別業績

以下は、同社の事業別業績の概要である。

### 不動産開発販売

2019年6月期上半期における不動産開発販売の売上高合計は11,180百万円（前年同期比30.8%増）となった。2019年6月期販売予定の自社開発用地契約済み651戸（投資用ワンルームマンション11棟630戸、その他21戸）、買取再

販6物件、土地転売2件のうち、当上半期において投資用ワンルームマンション8棟408戸（今期販売予定戸数の65%）、テラスハウス1棟3戸（同100%）の売却、並びに土地転売2件（今期販売予定物件の100%）を行った。

※投資用ワンルームマンション630戸については、当上半期末までに全て売買契約済みである。一部販売中の物件があるが、数か月以内に販売が完了する見込みである。その他21戸のうち、アジュールデューク目黒（テラスハウス）は自社販売により3戸全ての売上を計上済みである。カーサアマルフィ鷺沼I・II（アパート）18戸については、アパートローンの厳格化などが懸念されたものの、2棟とも富裕層に売買契約済みとなり、第3四半期以降に決済・引渡しが行われる。

具体的には、以下の通り。

**2019年6月期販売予定および実績**

プロジェクト名	種類	戸数	工事状況 (2019年2月8日現在)	売買状況 (2018年12月末現在)	計上
<b>自社開発用地契約済651戸</b>					
投資用ワンルームマンション630戸	アジュールコート池上	投資用ワンルーム	63戸	竣工済み	計上済み 上半期
	COMFORIA 滝野川	投資用ワンルーム	123戸	竣工済み	計上済み 上半期
	AXAS 目白アジュールコート	投資用ワンルーム	35戸	竣工済み	計上済み 上半期
	AXAS 武蔵小山アジュールコート	投資用ワンルーム	55戸	竣工済み	計上済み 上半期
	STAGE FIRST 両国II アジュールコート	投資用ワンルーム	43戸	竣工済み	計上済み 上半期
	メイクスデザイン入谷アジュールコート	投資用ワンルーム	38戸	竣工済み	計上済み 上半期
	アジュールコート東高円寺	投資用ワンルーム	42戸	竣工済み	計上済み 上半期
	AXAS 銀座アジュールコート	投資用ワンルーム	48戸	竣工済み	9/48 上・下半期
	KERRIA 西馬込アジュールコート	投資用ワンルーム	95戸	竣工済み	契約済み 下半期
	ステージランド新御徒町アジュールコート	投資用ワンルーム	54戸	2019/2竣工予定	契約済み 下半期
	HT アジュール芝浦	投資用ワンルーム	34戸	2019/3竣工予定	契約済み 下半期
その他21戸	アジュールデューク目黒	テラスハウス	3戸	竣工済み	計上済み 上半期
	カーサアマルフィ鷺沼 I・II	アパート	18戸	竣工済み	販売中 下半期
買取再販	6物件	-	6戸	リフォーム中	2/6 上・下半期
土地転売	2物件	-	-	-	計上済 上半期

出所：同社資料よりSR社作成

**不動産仕入販売**

不動産仕入販売の売上合計は76百万円（前年同期比29.6%減）となった。買取再販（2戸）の売却による。

**その他**

その他売上高合計は216百万円（同20.0%増）となった。不動産仲介および不動産賃貸業などの収益による。

**仕入と棚卸資産の状況**

2020年6月期以降の物件については、2019年2月8日現在、1,381戸分のマンション用地（自社開発用地）を仕入済み。2020年6月期の物件の仕入はほぼ完了しており、大半は売買契約済み。2021年6月期の物件についても、ほとんどの物件の仕入は完了しており、2019年6月頃までに仕入を上積みしていく。

2019年6月期上半期末の棚卸資産（販売用不動産と仕掛販売用不動産の合計）は前年同期末比5.7%増の19,681百万円となった。用地仕入と売上計上がバランス良く推移した結果、棚卸資産が増加した。当上半期末の現金および現金同等物の残高は4,421百万円（前年同期末比12.9%増）。

**今後の取り組み**

▶従来からの専有卸売り先であるマンション販売会社だけでなく、富裕層や不動産ファンドへの一棟販売の比率を増やしていく：都心の土地価格の上昇及び開発コストの増加により、基軸事業である投資用ワンルームマンションの開発・1棟卸売り販売の売上総利益率が若干低下している。富裕層は相続税対策など様々な投資目的があり、不動産ファンドでは運用資金の流入が増加している。

▶訪日外国人を視野に入れたホテル開発や独自性のあるターゲットを絞ったマンション開発を進めている。例えば、ホテルについては、蒲田駅から徒歩3分の場所にホテル用地を取得し、設計がほぼ完了した。2019年3月着工・

2020年夏の竣工予定。全室3~6人が泊まれる大きさの部屋であり、ファミリー層をターゲットとしたホテルである。ビジネスホテルやシングルルームのホテルは数多く建設されているが、家族で泊まれるファミリー向けのホテルは少ない。また、楽器演奏も可能な遮音性を高めた防音マンションを、田町と幡ヶ谷に建設中である（2019年3月と同年5月に竣工予定）。今後も、ターゲットを絞った差別化されたワンルームマンションの開発を進めていく。

四半期（累計）業績の推移

四半期累計 (百万円)	FY06/17				FY06/18				FY06/19				FY06/19 進捗率	会社予想 進捗率
	Q1 進捗	Q1-Q2 進捗	Q1-Q3 進捗	Q1-Q4 進捗	Q1 進捗	Q1-Q2 進捗	Q1-Q3 進捗	Q1-Q4 進捗	Q1 進捗	Q1-Q2 進捗	Q1-Q3 進捗	Q1-Q4 進捗		
売上高	3,991	10,690	12,768	17,789	4,430	8,834	13,308	16,085	6,560	11,474			60.1%	19,100
前年同期比	127.3%	36.0%	15.4%	0.5%	11.0%	-17.4%	4.2%	-9.6%	48.1%	29.9%				18.7%
不動産開発	3,747	10,334	12,303	17,198	4,291	8,545	12,817	15,448	6,432	11,180				
前年同期比	116.9%	63.5%	30.1%	9.2%	14.5%	-17.3%	4.2%	-10.2%	49.9%	30.8%				
構成比	93.9%	96.7%	96.4%	96.7%	96.9%	96.7%	96.3%	96.0%	98.1%	97.4%				
不動産仕入販売	108	150	186	239	54	108	171	217	31	76				
前年同期比	nm	-89.9%	-87.7%	-86.5%	-50.0%	-28.0%	7.9%	-9.1%	-42.6%	-29.6%				
構成比	2.7%	1.4%	1.5%	1.3%	1.2%	1.2%	1.3%	1.3%	0.5%	0.7%				
その他	134	205	278	351	84	180	319	419	95	216				
前年同期比	396.3%	272.7%	219.5%	103.1%	-37.3%	-12.2%	14.5%	19.5%	13.1%	20.0%				
構成比	3.4%	1.9%	2.2%	2.0%	1.9%	2.0%	2.4%	2.6%	1.4%	1.9%				
売上原価	3,082	8,126	9,787	13,962	3,483	7,012	10,720	13,223	5,247	9,427				
前年同期比	118.2%	28.2%	7.8%	-3.0%	13.0%	-13.7%	9.5%	-5.3%	50.6%	34.4%				
原価率	77.2%	76.0%	76.7%	78.5%	78.6%	79.4%	80.5%	82.2%	80.0%	82.2%				
売上総利益	909	2,565	2,981	3,827	947	1,822	2,589	2,863	1,313	2,047				
前年同期比	164.9%	68.6%	50.6%	15.5%	4.2%	-29.0%	-13.2%	-25.2%	38.6%	12.4%				
利益率	22.8%	24.0%	23.3%	21.5%	21.4%	20.6%	19.5%	17.8%	20.0%	17.8%				
販管費	362	803	1,067	1,408	323	603	893	1,194	302	635				
前年同期比	45.2%	32.4%	18.4%	7.6%	-10.8%	-24.9%	-16.3%	-15.2%	-6.7%	5.3%				
売上高販管費率	9.1%	7.5%	8.4%	7.9%	7.3%	6.8%	6.7%	7.4%	4.6%	5.5%				
営業利益	547	1,762	1,914	2,419	624	1,219	1,696	1,668	1,011	1,412			69.9%	2,020
前年同期比	484.8%	92.6%	77.5%	20.6%	14.2%	-30.8%	-11.4%	31.0%	62.0%	15.9%				21.1%
利益率	13.7%	16.5%	15.0%	13.6%	14.1%	13.8%	12.7%	10.4%	15.4%	12.3%				10.6%
経常利益	503	1,632	1,727	2,159	566	1,105	1,535	1,441	961	1,306			75.1%	1,740
前年同期比	3309.6%	120.8%	103.1%	25.5%	12.6%	-32.3%	-11.1%	-33.3%	69.8%	18.2%				20.7%
利益率	12.6%	15.3%	13.5%	12.1%	12.8%	12.5%	11.5%	9.0%	14.7%	11.4%				9.1%
当期純利益	349	1,118	1,179	1,466	390	758	1,048	989	671	907			75.3%	1,205
前年同期比	4414.0%	129.9%	112.9%	28.6%	11.6%	-32.2%	-11.1%	-32.5%	72.0%	19.6%				21.8%
利益率	8.8%	10.5%	9.2%	8.2%	8.8%	8.6%	7.9%	6.1%	10.2%	7.9%				6.3%

出所：同社データよりSR社作成

※表の数値が会社公表値と異なる場合があるが、四捨五入により生じた差異であることに留意

四半期業績の推移

四半期 (百万円)	FY06/17				FY06/18				FY06/19			
	Q1 進捗	Q2 進捗	Q3 進捗	Q4 進捗	Q1 進捗	Q2 進捗	Q3 進捗	Q4 進捗	Q1 進捗	Q2 進捗	Q3 進捗	Q4 進捗
売上高	3,991	6,699	2,078	5,021	4,430	4,404	4,474	2,777	6,560	4,914		
前年同期比	127.3%	9.7%	-35.1%	-24.4%	11.0%	-34.3%	115.3%	-44.7%	48.1%	11.6%		
不動産開発	3,747	6,587	1,969	4,895	4,291	4,254	4,272	2,631	6,432	4,748		
前年同期比	116.9%	43.4%	-37.2%	-22.3%	14.5%	-35.4%	117.0%	-46.3%	49.9%	11.6%		
構成比	93.9%	98.3%	94.7%	97.5%	96.9%	96.6%	95.5%	94.7%	98.1%	96.6%		
不動産仕入販売	108	42	36	53	54	54	63	46	31	45		
前年同期比	nm	-97.2%	12.5%	-79.8%	nm	28.6%	75.0%	-13.2%	nm	-16.7%		
構成比	2.7%	0.6%	1.7%	1.1%	1.2%	1.2%	1.4%	1.7%	0.5%	0.9%		
その他	134	71	73	73	84	96	139	100	95	121		
前年同期比	383.0%	153.6%	128.1%	-14.1%	-37.3%	35.2%	90.4%	37.0%	13.1%	26.0%		
構成比	3.4%	1.1%	3.5%	1.5%	1.9%	2.2%	3.1%	3.6%	1.4%	2.5%		
売上原価	3,082	5,044	1,661	4,175	3,483	3,529	3,708	2,503	5,247	4,180		
前年同期比	118.2%	2.4%	-39.4%	-21.4%	13.0%	-30.0%	123.2%	-40.0%	50.6%	18.4%		
原価率	77.2%	75.3%	79.9%	83.1%	78.6%	80.1%	82.9%	90.1%	80.0%	85.1%		
売上総利益	909	1,656	416	846	947	874	767	274	1,313	734		
前年同期比	164.9%	40.6%	-9.1%	-36.6%	4.2%	-47.2%	84.4%	-67.6%	38.6%	-16.0%		
利益率	22.8%	24.7%	20.0%	16.9%	21.4%	19.9%	17.2%	9.9%	20.0%	14.9%		
販管費	362	441	264	341	323	280	290	301	302	333		
前年同期比	45.2%	23.5%	-10.4%	-16.4%	-10.8%	-36.5%	10.1%	-11.7%	-6.7%	19.1%		
売上高販管費率	9.1%	6.6%	12.7%	6.8%	7.3%	6.4%	6.5%	10.8%	4.6%	6.8%		
営業利益	547	1,215	153	505	624	595	477	-28	1,011	401		
前年同期比	484.8%	47.9%	-6.8%	-45.5%	14.2%	-51.1%	212.9%	-	62.0%	-32.6%		
利益率	13.7%	18.1%	7.3%	10.1%	14.1%	13.5%	10.7%	-1.0%	15.4%	8.2%		
経常利益	503	1,129	95	432	566	539	430	-94	961	345		
前年同期比	3309.6%	55.9%	-14.6%	-50.4%	12.6%	-52.3%	353.8%	-	69.8%	-36.0%		
利益率	12.6%	16.9%	4.6%	8.6%	12.8%	12.2%	9.6%	-3.4%	14.7%	7.0%		
当期純利益	349	768	62	286	390	368	290	-59	671	236		
前年同期比	4414.0%	60.6%	-8.7%	-51.1%	11.6%	-52.0%	369.1%	-	72.0%	-35.8%		
利益率	8.8%	11.5%	3.0%	5.7%	8.8%	8.4%	6.5%	-2.1%	10.2%	4.8%		

出所：同社データよりSR社作成

※表の数値が会社公表値と異なる場合があるが、四捨五入により生じた差異であることに留意

2019年6月期会社予想

2019年6月期会社予想（2018年12月13日に上方修正\*）に変更はない。具体的には、売上高19,100百万円（前期比+18.7%）、営業利益2,020百万円（同+21.1%）、経常利益1,740百万円（同+20.8%）、親会社株主に帰属する当期純利益1,205百万円（同+21.8%）、1株当たり利益47.92円である。

\*2019年6月期会社予想上方修正（2018年12月13日発表）

- ▷売上高：19,100百万円（前回予想17,550百万円）
- ▷営業利益：2,020百万円（同1,750百万円）
- ▷経常利益：1,740百万円（同1,510百万円）
- ▷親会社株主に帰属する当期純利益：1,205百万円（同1,030百万円）
- ▷EPS：47.92円（同40.96円）

修正の理由については、2019年6月期第2四半期累計期間（上半期）実績の段の枠囲みを参照。

損益計算書												
(百万円)	08年6月期	09年6月期	10年6月期	11年6月期	12年6月期	13年6月期	14年6月期	15年6月期	16年6月期	17年6月期	18年6月期	19年6月期会予
	非連結	非連結	非連結	非連結	非連結	非連結	非連結	連結	連結	連結	連結	連結
売上高	9,353	9,388	10,593	5,026	6,818	7,092	10,485	11,911	17,705	17,789	16,085	19,100
前年比	28.8%	0.4%	12.8%	-52.5%	35.6%	4.0%	47.8%	13.6%	48.6%	0.5%	-9.6%	18.7%
売上原価	8,173	10,005	9,590	3,934	5,564	5,605	8,512	9,331	14,391	13,962	13,223	
前年比	53.3%	22.4%	-4.1%	-59.0%	41.4%	0.7%	51.9%	9.6%	54.2%	-3.0%	-5.3%	
売上原価率	87.4%	106.6%	90.5%	78.3%	81.6%	79.0%	81.2%	78.3%	81.3%	78.5%	82.2%	
売上総利益	1,181	-616	1,003	1,092	1,255	1,487	1,973	2,580	3,314	3,827	2,863	
前年比	-38.8%	-152.2%	-262.7%	8.9%	14.9%	18.5%	32.7%	30.8%	28.4%	15.5%	-25.2%	
売上総利益率	12.6%	-6.6%	9.5%	21.7%	18.4%	21.0%	18.8%	21.7%	18.7%	21.5%	17.8%	
販管費	694	863	792	855	793	729	787	927	1,308	1,408	1,194	
前年比	15.6%	24.3%	-8.2%	8.0%	-7.3%	-8.1%	7.9%	17.9%	41.1%	7.6%	-15.2%	
売上販管費率	7.4%	9.2%	7.5%	17.0%	11.6%	10.3%	7.5%	7.8%	7.4%	7.9%	7.4%	
営業利益	486	-1,479	211	237	461	758	1,186	1,653	2,005	2,419	1,668	2,020
前年比	-63.4%	n.m.	n.m.	12.5%	94.8%	64.2%	56.5%	39.4%	21.3%	20.6%	-31.0%	21.1%
営業利益率	5.2%	-15.8%	2.0%	4.7%	6.8%	10.7%	11.3%	13.9%	11.3%	13.6%	10.4%	10.6%
経常利益	312	-1,597	99	132	422	628	992	1,396	1,720	2,159	1,441	1,740
前年比	-73.8%	n.m.	n.m.	33.6%	219.7%	48.8%	57.8%	40.8%	23.3%	25.5%	-33.3%	20.8%
経常利益率	3.3%	-17.0%	0.9%	2.6%	6.2%	8.9%	9.5%	11.7%	9.7%	12.1%	9.0%	9.1%
親会社株主に帰属する当期純利益	152	-1,802	98	127	421	724	764	873	1,139	1,466	989	1,205
前年比	-76.7%	n.m.	n.m.	30.4%	231.2%	71.9%	5.4%	14.4%	30.5%	28.6%	-32.5%	21.8%
利益率	1.6%	-19.2%	0.9%	2.5%	6.2%	10.2%	7.3%	7.3%	6.4%	8.2%	6.1%	6.3%
減価償却費・のれん償却額	22	36	22	17	24	11	19	30	70	107	119	na
EBITDA	508	-1,444	233	254	485	768	1,205	1,683	2,075	2,526	1,787	na

出所：同社データよりSR社作成

掲載企業の[詳細レポート](#)もご覧ください。

## 株式会社シェアードリサーチについて

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。

株式会社シェアードリサーチの役員および従業員、ならびにその関連会社および関係者は、本調査レポートで対象とされている企業の発行する有価証券に関して取引を行っており、または将来行う可能性があります。

### 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

<http://www.sharedresearch.jp>

TEL : (03)5834-8787 / Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)