

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。

**2019年1月31日、株式会社TOKAIホールディングスは2019年3月期第3四半期決算を発表した。**

四半期業績推移 (百万円)	17年3月期				18年3月期				19年3月期				19年3月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	(進捗率)	通期会予
売上高	41,618	40,583	45,231	51,199	42,531	42,380	48,425	52,733	44,553	44,287	49,103	-	-	-
前年比	-2.5%	-3.6%	-0.2%	0.7%	2.2%	4.4%	7.1%	3.0%	4.8%	4.5%	1.4%	-	-	-
売上総利益	17,398	16,226	18,753	20,663	17,633	16,841	19,686	21,176	17,965	17,116	19,246	-	-	-
前年比	5.9%	2.8%	5.1%	4.6%	1.4%	3.8%	5.0%	2.5%	1.9%	1.6%	-2.2%	-	-	-
売上総利益率	41.8%	40.0%	41.5%	40.4%	41.5%	39.7%	40.7%	40.2%	40.3%	38.6%	39.2%	-	-	-
販管費	14,528	14,690	14,965	16,107	15,481	15,879	16,221	16,784	15,575	16,030	15,684	-	-	-
前年比	-1.3%	-6.1%	-4.7%	3.8%	6.6%	8.1%	8.4%	4.2%	0.6%	1.0%	-3.3%	-	-	-
売上高販管費比率	34.9%	36.2%	33.1%	31.5%	36.4%	37.5%	33.5%	31.8%	35.0%	36.2%	31.9%	-	-	-
営業利益	2,870	1,536	3,787	4,557	2,152	962	3,465	4,392	2,390	1,085	3,563	-	-	-
前年比	68.0%	937.8%	76.1%	7.5%	-25.0%	-37.4%	-8.5%	-3.6%	11.1%	12.8%	2.8%	-	-	-
営業利益率	6.9%	3.8%	8.4%	8.9%	5.1%	2.3%	7.2%	8.3%	5.4%	2.4%	7.3%	-	-	-
経常利益	2,900	1,528	3,818	4,529	2,204	939	3,519	4,529	2,487	1,093	3,667	-	-	-
前年比	75.9%	1075.4%	78.2%	7.1%	-24.0%	-38.5%	-7.8%	0.0%	12.8%	16.4%	4.2%	-	-	-
経常利益率	7.0%	3.8%	8.4%	8.8%	5.2%	2.2%	7.3%	8.6%	5.6%	2.5%	7.5%	-	-	-
当期利益	1,766	618	2,466	2,487	1,182	64	2,189	3,185	1,432	304	2,230	-	-	-
前年比	147.3%	-	120.6%	20.6%	-33.1%	-89.6%	-11.2%	28.1%	21.2%	375.0%	1.9%	-	-	-
純利益率	4.2%	1.5%	5.5%	4.9%	2.8%	0.2%	4.5%	6.0%	3.2%	0.7%	4.5%	-	-	-
<b>累計値</b>	<b>1Q累計</b>	<b>2Q累計</b>	<b>3Q累計</b>	<b>4Q累計</b>	<b>1Q累計</b>	<b>2Q累計</b>	<b>3Q累計</b>	<b>4Q累計</b>	<b>1Q累計</b>	<b>2Q累計</b>	<b>3Q累計</b>	<b>4Q累計</b>	<b>(進捗率)</b>	<b>通期会予</b>
売上高	41,618	82,201	127,432	178,631	42,531	84,911	133,336	186,069	44,553	88,840	137,943	-	70.5%	195,600
前年比	-2.5%	-3.0%	-2.1%	-1.3%	2.2%	3.3%	4.6%	4.2%	4.8%	4.6%	3.5%	-	-	5.1%
売上総利益	17,398	33,624	52,377	73,040	17,633	34,474	54,160	75,336	17,965	35,081	54,327	-	-	-
前年比	5.9%	4.4%	4.6%	4.6%	1.4%	2.5%	3.4%	3.1%	1.9%	1.8%	0.3%	-	-	-
売上総利益率	41.8%	40.9%	41.1%	40.9%	41.5%	40.6%	40.6%	40.5%	40.3%	39.5%	39.4%	-	-	-
販管費	14,528	29,218	44,183	60,290	15,481	31,360	47,581	64,365	15,575	31,605	47,289	-	-	-
前年比	-1.3%	-3.7%	-4.1%	-2.1%	6.6%	7.3%	7.7%	6.8%	0.6%	0.8%	-0.6%	-	-	-
売上高販管費比率	34.9%	35.5%	34.7%	33.8%	36.4%	36.9%	35.7%	34.6%	35.0%	35.6%	34.3%	-	-	-
営業利益	2,870	4,406	8,193	12,750	2,152	3,114	6,579	10,971	2,390	3,475	7,038	-	50.4%	13,960
前年比	68.0%	137.4%	104.5%	54.6%	-25.0%	-29.3%	-19.7%	-14.0%	11.1%	11.6%	7.0%	-	-	27.2%
営業利益率	6.9%	5.4%	6.4%	7.1%	5.1%	3.7%	4.9%	5.9%	5.4%	3.9%	5.1%	-	-	7.1%
経常利益	2,900	4,428	8,246	12,775	2,204	3,143	6,662	11,191	2,487	3,580	7,247	-	52.2%	13,880
前年比	75.9%	148.9%	110.3%	56.7%	-24.0%	-29.0%	-19.2%	-12.4%	12.8%	13.9%	8.8%	-	-	24.0%
経常利益率	7.0%	5.4%	6.5%	7.2%	5.2%	3.7%	5.0%	6.0%	5.6%	4.0%	5.3%	-	-	7.1%
当期利益	1,766	2,384	4,850	7,337	1,182	1,246	3,435	6,620	1,432	1,736	3,966	-	50.1%	7,920
前年比	147.3%	760.6%	247.7%	112.2%	-33.1%	-47.7%	-29.2%	-9.8%	21.2%	39.3%	15.5%	-	-	19.6%
純利益率	4.2%	2.9%	3.8%	4.1%	2.8%	1.5%	2.6%	3.6%	3.2%	2.0%	2.9%	-	-	4.0%

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。

**セグメント別四半期業績動向（セグメント営業利益は間接費用等配賦前ベース）**

セグメント別四半期動向 (百万円)	17年3月期				18年3月期				19年3月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
<b>売上高</b>	<b>41,618</b>	<b>40,583</b>	<b>45,231</b>	<b>51,199</b>	<b>42,531</b>	<b>42,380</b>	<b>48,425</b>	<b>52,733</b>	<b>44,553</b>	<b>44,287</b>	<b>49,103</b>	
前年同期比	-2.5%	-3.6%	-0.2%	0.7%	2.2%	4.4%	7.1%	3.0%	4.8%	4.5%	1.4%	
ガス及び石油	17,479	15,017	18,795	22,053	17,392	15,385	20,368	22,928	17,608	16,340	20,727	
前年同期比	-13.8%	-15.0%	-7.8%	-1.5%	-0.5%	2.5%	8.4%	4.0%	1.2%	6.2%	1.8%	
情報及び通信サービス	11,780	11,970	12,462	13,296	12,447	12,459	12,854	13,134	12,513	12,641	12,805	
前年同期比	19.9%	12.9%	7.8%	8.5%	5.7%	4.1%	3.1%	-1.2%	0.5%	1.5%	-0.4%	
CATV	6,241	6,319	6,341	6,495	6,406	7,201	7,264	7,515	7,511	7,624	7,694	
前年同期比	2.7%	2.9%	3.4%	3.7%	2.6%	14.0%	14.6%	15.7%	17.2%	5.9%	5.9%	
建築及び不動産	3,414	4,626	4,886	6,585	3,617	4,732	5,142	6,316	4,166	4,821	4,859	
前年同期比	-14.9%	-12.5%	9.0%	-8.4%	5.9%	2.3%	5.2%	-4.1%	15.2%	1.9%	-5.5%	
アクア	1,424	1,505	1,462	1,371	1,456	1,599	1,597	1,548	1,653	1,837	1,789	
前年同期比	7.9%	5.5%	5.6%	1.0%	2.2%	6.2%	9.2%	12.9%	13.5%	14.9%	12.0%	
その他	1,277	1,146	1,285	1,400	1,211	1,003	1,201	1,291	1,100	1,023	1,229	
前年同期比	11.1%	17.1%	-6.8%	2.3%	-5.2%	-12.5%	-6.5%	-7.8%	-9.2%	2.0%	2.3%	
<b>営業利益</b>	<b>2,870</b>	<b>1,536</b>	<b>8,193</b>	<b>4,557</b>	<b>2,152</b>	<b>962</b>	<b>6,579</b>	<b>4,392</b>	<b>2,390</b>	<b>1,085</b>	<b>7,038</b>	-
前年同期比	68.0%	937.8%	281.1%	7.5%	-25.0%	-37.4%	-19.7%	-3.6%	11.1%	12.8%	7.0%	-
ガス及び石油	2,197	641	5,550	3,611	1,324	238	3,857	3,507	1,182	-98	2,954	-
前年同期比	17.8%	-19.4%	6.1%	-3.9%	-39.7%	-62.9%	-30.5%	-2.9%	-10.7%	-	-23.4%	-
情報及び通信サービス	913	997	2,993	1,220	774	767	2,410	764	724	884	2,595	-
前年同期比	32.1%	152.4%	103.3%	45.9%	-15.2%	-23.1%	-19.5%	-37.4%	-6.5%	15.3%	7.7%	-
CATV	717	734	2,125	627	875	894	2,758	796	1,194	1,136	3,568	-
前年同期比	44.0%	56.2%	46.2%	20.1%	22.0%	21.8%	29.8%	27.0%	36.5%	27.1%	29.4%	-
建築及び不動産	81	243	619	479	90	298	681	649	213	341	915	-
前年同期比	28.6%	-14.5%	18.4%	-35.5%	11.1%	22.6%	10.0%	35.5%	136.7%	14.4%	34.4%	-
アクア	19	182	299	-1	56	79	221	25	96	195	444	-
前年同期比	-	-	-	-	194.7%	-56.6%	-26.1%	-	71.4%	146.8%	100.9%	-
その他・調整額	-1,060	-1,258	-3,396	-1,378	-970	-1,311	-3,350	-1,349	-1,022	-1,370	-3,442	-
<b>累計値</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1-2</b>	<b>Q1-3</b>	<b>Q1-4</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1-2</b>	<b>Q1-3</b>	<b>Q1-4</b>	<b>Q1</b>	<b>Q1-2</b>	<b>Q1-3</b>	<b>Q1-4</b>
<b>売上高</b>	<b>41,618</b>	<b>82,201</b>	<b>127,432</b>	<b>178,631</b>	<b>42,531</b>	<b>84,911</b>	<b>133,336</b>	<b>186,069</b>	<b>44,553</b>	<b>88,840</b>	<b>137,943</b>	
前年同期比	-2.5%	-3.0%	-2.1%	-1.3%	2.2%	3.3%	4.6%	4.2%	4.8%	4.6%	3.5%	
ガス及び石油	17,479	32,496	51,291	73,344	17,392	32,777	53,145	76,073	17,608	33,948	54,675	
前年同期比	-13.8%	-14.4%	-12.1%	-9.2%	-0.5%	0.9%	3.6%	3.7%	1.2%	3.6%	2.9%	
情報及び通信サービス	11,780	23,750	36,212	49,508	12,447	24,906	37,760	50,894	12,513	25,154	37,959	
前年同期比	19.9%	16.3%	13.2%	11.9%	5.7%	4.9%	4.3%	2.8%	0.5%	1.0%	0.5%	
CATV	6,241	12,560	18,901	25,396	6,406	13,607	20,871	28,386	7,511	15,135	22,829	
前年同期比	2.7%	2.8%	3.0%	3.2%	2.6%	8.3%	10.4%	11.8%	17.2%	11.2%	9.4%	
建築及び不動産	3,414	8,040	12,926	19,511	3,617	8,349	13,491	19,807	4,166	8,987	13,846	
前年同期比	-14.9%	-13.6%	-6.2%	-7.0%	5.9%	3.8%	4.4%	1.5%	15.2%	7.6%	2.6%	
アクア	1,424	2,929	4,391	5,762	1,456	3,055	4,652	6,200	1,653	3,490	5,279	
前年同期比	7.9%	6.7%	6.3%	5.0%	2.2%	4.3%	5.9%	7.6%	13.5%	14.2%	13.5%	
その他	1,277	2,423	3,708	5,108	1,211	2,214	3,415	4,706	1,100	2,123	3,352	
前年同期比	11.1%	13.9%	5.7%	4.8%	-5.2%	-8.6%	-7.9%	-7.9%	-9.2%	-4.1%	-1.8%	
<b>営業利益</b>	<b>2,870</b>	<b>4,406</b>	<b>8,193</b>	<b>12,750</b>	<b>2,152</b>	<b>3,114</b>	<b>6,579</b>	<b>10,971</b>	<b>2,390</b>	<b>3,475</b>	<b>7,038</b>	
前年同期比	68.0%	137.4%	104.5%	54.6%	-25.0%	-29.3%	-19.7%	-14.0%	11.1%	11.6%	7.0%	
ガス及び石油	2,197	2,838	5,550	9,161	1,324	1,562	3,857	7,364	1,182	1,084	2,954	
前年同期比	17.8%	6.7%	6.1%	1.9%	-39.7%	-45.0%	-30.5%	-19.6%	-10.7%	-30.6%	-23.4%	
情報及び通信サービス	913	1,910	2,993	4,213	774	1,541	2,410	3,174	724	1,608	2,595	
前年同期比	32.1%	75.9%	103.3%	82.5%	-15.2%	-19.3%	-19.5%	-24.7%	-6.5%	4.3%	7.7%	
CATV	717	1,451	2,125	2,752	875	1,769	2,758	3,554	1,194	2,330	3,568	
前年同期比	44.0%	49.9%	46.2%	39.3%	22.0%	21.9%	29.8%	29.1%	36.5%	31.7%	29.4%	
建築及び不動産	81	324	619	1,098	90	388	681	1,330	213	554	915	
前年同期比	28.6%	-6.7%	18.4%	-13.3%	11.1%	19.8%	10.0%	21.1%	136.7%	42.8%	34.4%	
アクア	19	201	299	298	56	135	221	246	96	291	444	
前年同期比	-	-	-	-	194.7%	-32.8%	-26.1%	-17.4%	71.4%	115.6%	100.9%	
その他・調整額	-1,060	-2,318	-3,396	-4,774	-970	-2,281	-3,350	-4,699	-1,022	-2,392	-3,442	

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。

\*\*セグメント別営業利益は、間接費用等配賦前ベース。

## 2019年3月期第3四半期実績

- ▷ 第3四半期累計実績：売上高137,943百万円（前年同期比3.5%増）、営業利益7,038百万円（同7.0%増）、経常利益7,247百万円（同8.8%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益3,966百万円（同15.5%増）
- ▷ 前年同期比3.5%増収：その他事業以外の全事業で増収。顧客件数の増加、前期に実施したM&A効果などが要因
- ▷ 同7.0%営業増益：増収効果で、高気温による家庭用LPガス販売量の下振れやLPガス仕入コストの上昇といったネガティブ要因をカバー
- ▷ 進捗率：2019年3月期会社予想に対する進捗率（および、2018年3月期実績に対する前年同期実績の進捗率）は、売上高70.5%（71.7%）、営業利益50.4%（60.0%）、経常利益52.2%（59.5%）、親会社株主に帰属する四半期純利益50.1%（51.9%）

中期経営計画「Innovation Plan 2020 “JUMP”」の下、従来から事業テーマとする継続取引顧客の増加、TLC（トータルライフコンシェルジュ）構想に基づく複数化取引の推進、営業エリアの拡大等に加え、2018年3月期～2021年3月期の4年間で、総額100,000百万円のM&A及びアライアンス投資を積極的に展開していくことにより、同計画の最終年度となる2021年3月期には顧客件数・売上高・営業利益をそれぞれ2017年3月期実績対比で概ね2倍とする計画である。2019年3月期は中期経営計画の第2期目となる。

### 顧客件数の動向

グループの継続取引顧客数は前年同期末から59千件増加の2,898千件（前年同期末比2.1%増）となった。サービス別の顧客件数の前年同期比は、ガス（LP・都市ガス）顧客が前年同期末比21千件の純増、CATVが同53千件の純増、アクア顧客が14千件の純増となった。情報通信顧客については、光コラボの顧客が前期末比9千件の純増、LIBMOが同18千件の純増となるも、従来型ISPの加入者が同48千件の純減となったことなどを主因に、30千件の純減となった。

#### サービス別顧客件数の推移

顧客件数 (千件)	12年3月期	13年3月期	14年3月期	15年3月期	16年3月期	17年3月期	18年3月期	19年3月期	前年同期比 増減
	3Q	3Q	3Q	3Q	3Q	3Q	3Q		
<b>ガス(LP・都市ガス)</b>	<b>656</b>	<b>631</b>	<b>629</b>	<b>624</b>	<b>629</b>	<b>635</b>	<b>653</b>	<b>674</b>	<b>21</b>
従来型ISP	752	803	848	866	686	538	478	430	-48
光コラボ	-	-	-	-	173	288	319	328	9
LIBMO	-	-	-	-	-	-	21	39	18
モバイル	186	207	225	234	235	234	229	220	-9
<b>情報通信計</b>	<b>938</b>	<b>1,010</b>	<b>1,073</b>	<b>1,099</b>	<b>1,094</b>	<b>1,060</b>	<b>1,047</b>	<b>1,017</b>	<b>-30</b>
<b>CATV</b>	<b>726</b>	<b>688</b>	<b>694</b>	<b>689</b>	<b>704</b>	<b>728</b>	<b>1,002</b>	<b>1,055</b>	<b>53</b>
<b>アクア</b>	<b>97</b>	<b>103</b>	<b>121</b>	<b>133</b>	<b>134</b>	<b>135</b>	<b>143</b>	<b>157</b>	<b>14</b>
<b>セキュリティ</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>0</b>
<b>総計</b>	<b>2,414</b>	<b>2,427</b>	<b>2,510</b>	<b>2,540</b>	<b>2,553</b>	<b>2,551</b>	<b>2,839</b>	<b>2,898</b>	<b>59</b>

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

\*\*情報通信とCATVで通信サービス件数が重複した表示であるが、総数からは除いている。

2018年3月期末比では、継続取引顧客件数は前期末の2,876千件から2,898千件に22千件増加した。サービス別では、ガス（LP・都市ガス）顧客が13,106件の純増（前年同期は11,094件の純増）、CATV顧客が22,786件の純増（同17,966件の純増）、アクア（宅配水）顧客が11,116件の純増（同8,320件の純増）と、前年同期を上回るペースで進捗した。2017年2月より開始したMVNO\*サービスである同社ブランド「LIBMO\*\*」の加入者は11千件増加の39千件となった。

TLC会員サービスの会員数は783千件（前期末比84千件増）となった。

\* MVNO（Mobile Virtual Network Operator）：大手移動体通信事業者より通信回線を借り受け、無線通信回線設備を開設・運用せずに、自社ブランドで携帯電話やPHSなどの移動体通信サービスを行う事業者のこと。

\*\*「LIBMO」 (<http://www.libmo.jp/>) は、移動体通信サービスの新規顧客開拓に加え、光コラボとのセット提供などにより固定回線サービスのさらなる拡販や解約防止にも寄与する戦略的な商品と位置付け、積極的に推進している。具体的には、新規開拓に関しては、大手家電量販店との連携で獲得を進めるとのこと。また、同社の既存顧客に対しては、上述のTLC会員サービスのサービスメニューに加えポイント還元を実施することに加え、DMやメルマガなどを活用した拡販も進めるとしている。

## セグメント別業績

同社によれば、セグメント別の業績は以下の通りであった（セグメント別営業利益は間接費用等を調整額から配賦した後のベース）。

- **ガス及び石油事業**：売上高は54,675百万円（前年同期比2.9%増）、営業利益は1,214百万円となった（同41.5%減）。前年同期比増収の中で同営業減益となったのは、高気温によるガス販売数量の減少や、仕入コスト上昇が要因。
  - ガス及び石油事業うち、液化石油ガス事業の売上高は45,790百万円（同2.0%増）となった。需要家件数は前期末から13千件増加し620千件となった。既存エリアでの獲得強化や解約防止に加え、新規エリアに進出を図るなど、顧客増加に注力した。前年同期に比べ気温が高く推移したため、ガス販売数量が減少したが、原料価格の値上がりに伴う販売価格上昇などにより増収となった。
  - ガス及び石油事業うち、都市ガス事業の売上高は8,885百万円（同7.6%増）となった。需要家件数は前期末並みの55千件となったが、原料費調整制度による販売単価の上昇などにより前年同期比増収となった。
- **情報及び通信サービス事業**：売上高は37,959百万円（同0.5%増）営業利益は1,693百万円（同17.1%増）となった。法人向け事業におけるストックビジネスの積み上げやシステムの受託開発案件の増加による増収などを主因に、前年同期比増収増益となった。
  - 情報及び通信サービス事業のうち、コンシューマー向け事業の売上高は23,218百万円（前期比2.2%減）となった。大手携帯キャリアとの競争が激化するなか、光コラボの顧客件数は前期末から5千件増加し328千件となったが、従来型ISPの顧客件数は35千件減少し430千件となった。2017年2月より本格参入したMVNO事業における同社ブランド「LIBMO」については、前述の通り、前期末比11千件増加し39千件となった。
  - 情報及び通信サービス事業のうち、法人向け事業の売上高は14,740百万円（同5.1%増）となった。ストックビジネスの積み上げやシステムの受託開発案件の増加などにより増収となった。
- **CATV事業**：売上高は22,829百万円（同9.4%増）、営業利益は3,194百万円（同34.4%増）となった。同事業では、前期に実施したM&Aを含め、既存エリアにおいても顧客件数を順調に伸ばし、大幅増収増益となった。

放送・通信セット加入による割引サービス、大手携帯キャリアとの連携によるスマホセット割引など価格競争力を高め顧客増加を図るとともに、解約防止にも努めた。加えて、放送サービスについては地域情報を充実させた番組放送や、4K放送に対応した光化推進に努め、通信サービスについては最大10Gbpsの超高速光回線サービスを開始するなど、サービスの拡充により顧客満足度向上にも取り組んだ。それらの結果、放送サービスの顧客件数は前期末から10千件増加し785千件、通信サービスの顧客件数は同13千件増加し270千件となった。

- **建設及び不動産事業**：売上高は13,846百万円（同2.6%増）、営業利益は435百万円（同130.3%増）となった。リフォーム事業や建物工事の案件が増加した。

- ▼ **アクア事業**：売上高は5,279百万円（同13.5%増）、営業利益は351百万円（同653.7%増）となった。

同社ブランド「おいしい水の贈りもの うるのん」を中心に、大型商業施設などで顧客獲得活動に積極的に取り組み、顧客件数は前期末比11千件増の157千件となった。

- ▼ **その他事業**：売上高3,352百万円（同1.8%減）、営業利益は103百万円（同37.0%減）となった。
  - 介護事業では、利用者が増加し、売上高は806円（同3.7%増）となった。
  - 造船事業では、船舶の修繕工事量が減少したことにより、売上高937百万円（同3.6%減）となった。
  - 婚礼催事事業では、婚礼挙式組数の減少により、売上高は1,081百万円（同4.4%減）となった。

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)