

サンセイランディック (TYO:3277)

減収も、利益率改善で増益に。仕入れが大幅増、販売用不動産在庫は 236億円と高水準に

◇減収も利益率改善し営業利益は3割増益。過去最高の棚卸高に

サンセイランディック（以下、同社）の2022/12期通期決算は、前期比約8%の減収となるも、堅調な不動産市況や原価圧縮などにより利益率が想定を上回り 営業利益は 32%の増益となった。底地、居抜き、所有権の売上は、計画値を下回ったが、居抜きの売上は、前期比約 4割増と大きく伸長した。また、居抜きを中心に、仕入高が大幅に増加。2022/12期末の販売用不動産は 236億円とかつて無いレベルに達しており、2023/12期以降の売上成長をより確かなものとしている。

一方、同社株価はこの一年 800~900円のボックス相場が続いている。業績的には、足元の堅調な不動産市況に加え、高水準な不動産在庫を基に、2023/12期以降も堅実な成長が見込まれる。PBR的にも割安と考えられ、今後の株価の動向に注目したい。

◇2022/12期通期決算：減収増益、販売用不動産在庫は236億円に

同社の2022/12期通期決算は、売上高 15,533百万円、前期比 7.7%減少した。既報の通り、同社は2022年3月末に建築事業の子会社を譲渡しており、建築事業の売上が4~12月は除外されている（2021/12期の4~12月の売上実績、約11億円）。その影響を除いた不動産事業だけでみると、ほぼ前期並みの売上を達成しており、また2023年1月16日に公表した修正業績予想にほぼ沿った着地となった。利益面では、底地、居抜きとも利益率は想定を上回って推移。不動産市況が堅調に推移していることに加え、原価圧縮や営業努力により、**営業利益は 1,469百万円、31.5%の増益**となった。上記、建築子会社の株式譲渡に伴い法人税等が2億円超減少したことにより、親会社株主に帰属する当期純利益は大幅に増加した。

2020年初の新型コロナウイルス感染症（以下、感染症）拡大以降、対面営業が中心の不動産業界は、その営業活動において大きな影響を受けた。同社はリモートワーク体制の導入を始め数々の感染症対策を施し、現在はほぼ通常の営業状態に戻っている。その結果、案件数では感染症前を越える水準にまで持ち直し、仕入高、棚卸高も大幅に増加している。

また、以前、同社は2Q、4Qの売上高が突出する傾向があったが（次頁、上図参照）、2021/12期以降は各四半期の売上高の平準化が進んでいる。

BSにおいては、販売用不動産が2021/12期末比で 10,356百万円と大幅に増加し 23,657百万円となった。大幅な仕入の増加により、有利子負債が同 8,291百万円増加し、16,399百万円となっている。その結果、総資産は同 8,926百万円増加し 28,976百万円に。負債が増加したことにより、自己資本比率 38.1%と、13.3ポイント低下することとなった。

通期決算アップデート

不動産

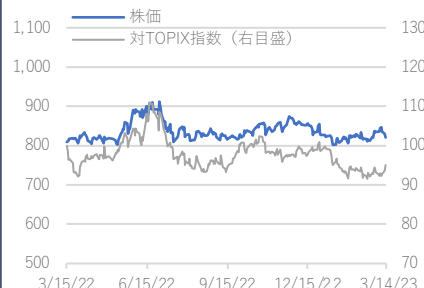
2023年3月15日

株価(3/14)

821円

52週高値/安値	921/800円
1日出来高(3ヶ月)	12.9千株
時価総額	69.9億円
企業価値	146.8億円
PER(23/12予)	8.00倍
PBR(22/12実)	0.61倍
予想配当利回り(23/12)	3.53%
ROE(TTM)	9.93%
営業利益率(22/12)	9.46%
ベータ(5年間)	0.55
発行済株式数	8,520百万株
上市市場	東証スタンダード

株価パフォーマンス



	1ヶ月	3ヶ月	12ヶ月
株価	-1.6%	-3.8%	1.4%
相対株価	0.7%	-2.3%	-4.9%

注目点

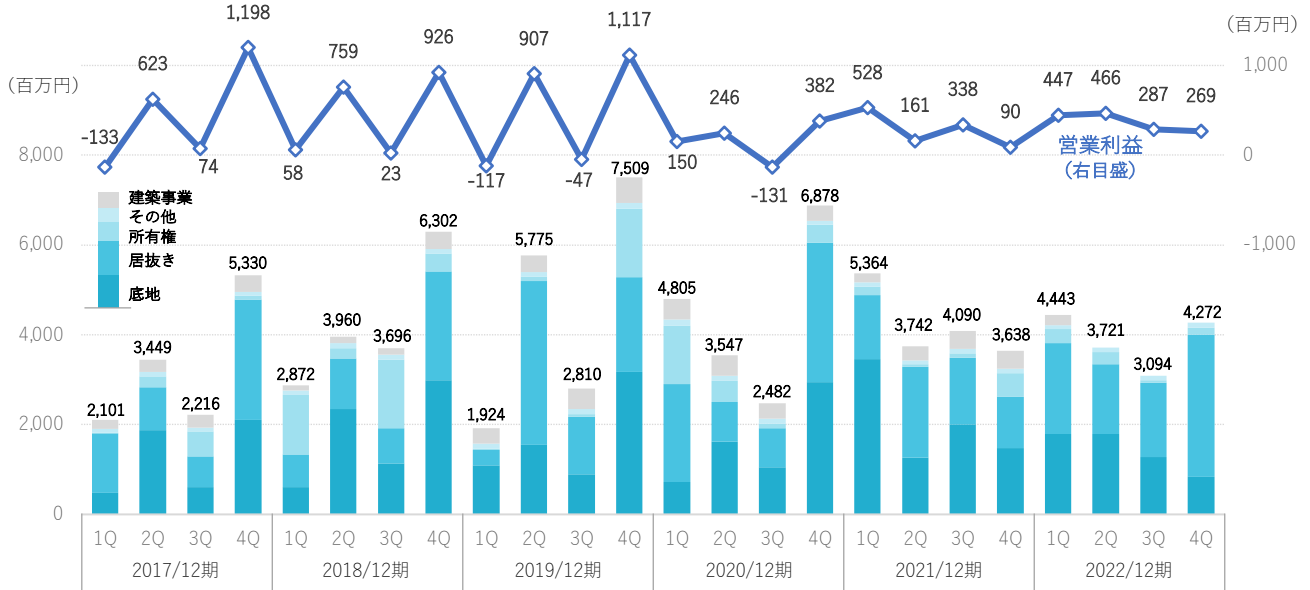
不動産権利調整ビジネスを全国に展開。ニッチ市場で安定的な収益機会を実現。感染症の影響からは回復。中計策定、プライム市場上場に向けて、2024/12期の営業利益18億円を目標。

当レポート(決算アップデート)は、サンセイランディックの依頼を受けて作成しております。詳しくは、最終ページのディスクレマを参照ください。

決算期	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 (%)	当期利益 (百万円)	前期比 (%)	EPS (円)	DPS (円)
2018/12	16,833	28.5	1,765	0.2	1,642	7.0	1,006	-9.4	119.62	21.00
2019/12	18,020	7.1	1,860	5.4	1,758	7.0	1,158	15.1	137.08	23.00
2020/12	17,774	-1.4	847	-54.5	709	-59.7	357	-69.1	42.34	25.00
2021/12	16,836	-5.3	1,117	31.9	999	40.9	609	70.5	73.56	26.00
2022/12	15,513	-7.7	1,469	31.5	1,283	28.4	1,060	73.9	129.61	28.00
2023/12 (会予)	17,119	10.2	1,594	8.5	1,305	1.7	836	-21.1	102.68	29.00



四半期別売上高及び営業利益の推移



出所：同社資料より Omega Investment 作成

セグメント別動向

不動産販売事業の売上高は 15,311百万円（1.4%減）。底地、所有権は、前期実績及び計画値を下回った。居抜きも計画値を下回ってはいるが、前期比では大幅なプラスとなっている。同社の事業モデルは、規模の大きな案件も取り扱っており、また案件のクローキングまで時間を要するため、期ズレ等による売上のブレが発生しやすい。従って、今回の計画比未達も大きな懸念事項とは考えなくて良いだろう。セグメント利益は 2,797百万円、19.9%の増益。堅実な不動産市況を背景に、利益率の改善が進んでいる。

一底地：5,703百万円（30.5%減）。前期の実績には居抜きが混在した大型物件があったこともあり大きく減少。計画比では 9.6%のマイナスとなった。件数ベースでは 14.5%減少し 294件に。利益率は想定を上振れし、利益は計画を大きく上回った。

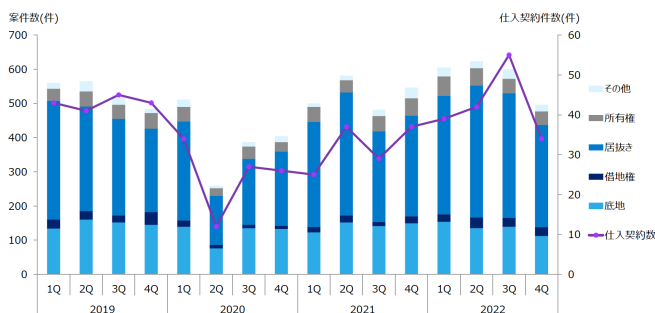
一居抜き：8,399百万円（38.1%増）。前期比増となったが、計画比では 10.3%下振れ。件数ベースでは 42件で、前期比 26.3%の減少となった。首都圏に加えて、西日本地域でも居抜き案件の開拓が進んだことが、直近、居抜きの好調さ加減に表れているようだ。

一所有権：787百万円（8.9%減）。売上面では計画比 8.9%未達だが、利益は概ね計画通り進捗したもよう。件数ベースでは、18件と倍以上の実績となった。

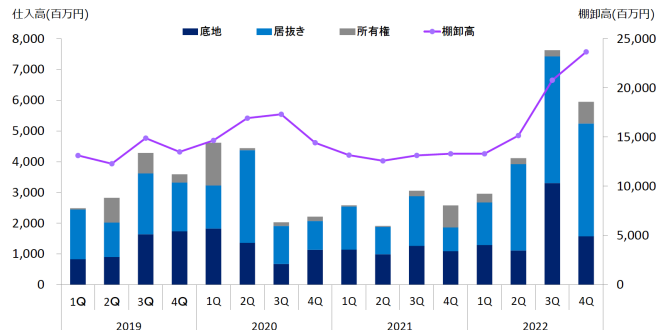
仕入実績：各事業で仕入高が大幅増、過去最高の仕入高に

不動産販売事業の仕入実績は、前期比 +104.0%と大きく伸長、20,636百万円を記録（前期は 10,118百万円）した。内訳は底地 7,274百万円（62.6%増）、居抜き11,979百万円（155.5%増）、所有権 1,383百万円（44.8%増）。背景には、1) 堅調な不動産市況、に加

案件数・仕入契約件数動向

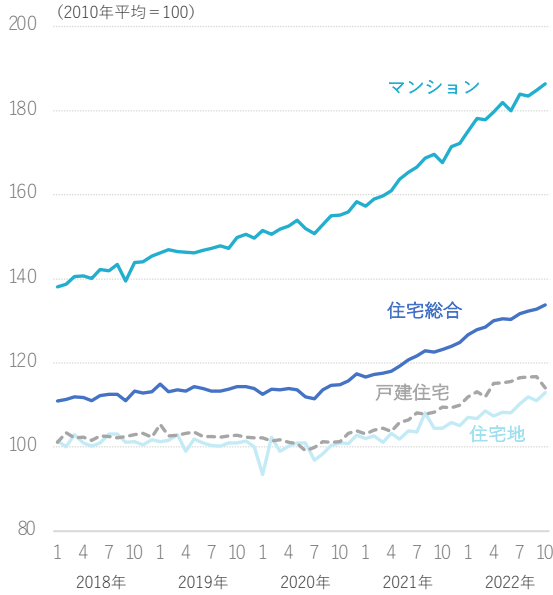


仕入高・卸売高推移表

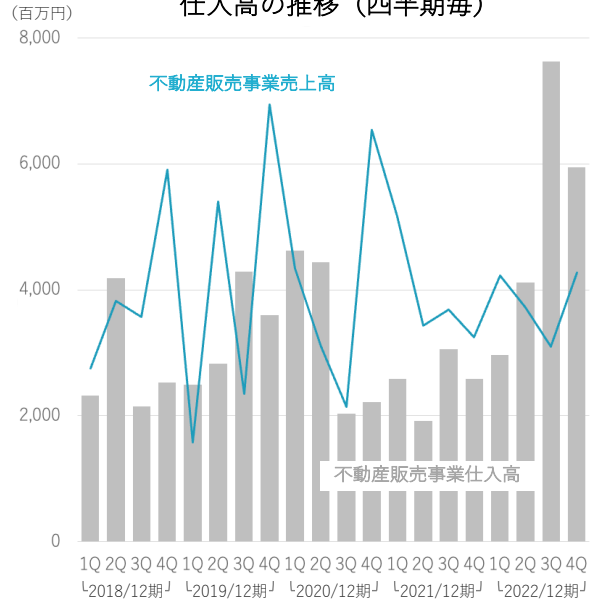


出所：同社資料

不動産価格指数の推移（住宅）



不動産販売事業売上高及び仕入高の推移（四半期毎）



えて、2) リスクを管理した上で、1年超の権利調整期間を要する大型物件を拡大してきたこと、更に、3) 戦略的に進めてきたエリアの拡大が奏功し、仕入れが大きく伸長したことがあるようだ。

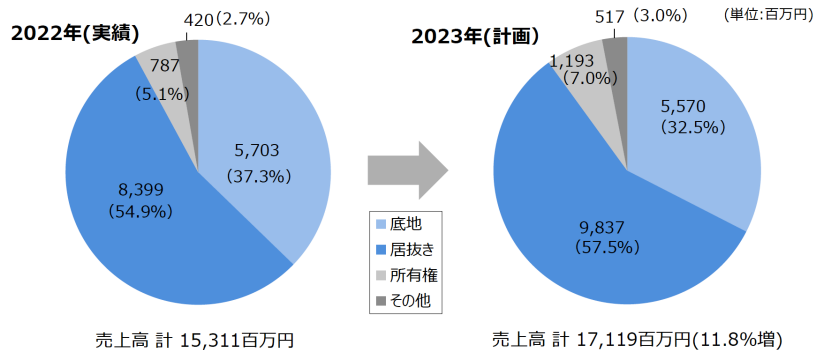
急激な在庫の増加は、売切るだけの販売力があるか、また、売れ残ったりした際に不良在庫とならないかという懸念が生じる。しかしながら、同社では、慎重な目線での仕入れを継続しつつ、来期以降での販売を見据えた上での在庫の増加であり、そのような懸念はないとしている。不動産の8割超は購入から1年未満であり、また地域的にも首都圏（40%、2022年12月末の構成比）、西日本（25%）、中部（26%）、北日本（9%）と分散されたポートフォリオとなっている。

同社の不動産販売事業の仕入高及び売上高のトレンドを示したのが上右図。2020/12期3Q以降、感染症の影響により営業活動が停滞した結果、仕入高は低い水準で推移したが、2022/12期に入って回復傾向。特に、今3Qにおいて大きく積み増してきており、来期以降の収益成長の基盤を確かなものにしたといえるだろう。

◇2023/12期通期業績予想：10%増収、営業利益 8.5%増を見込む

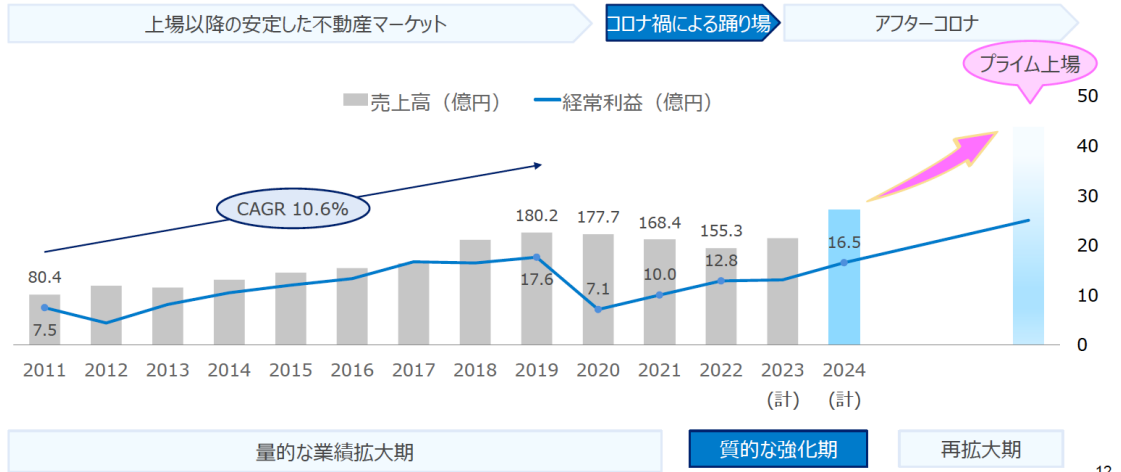
同社は、2023/12期通期業績予想を、10.2%増収、17,119百万円、営業利益は8.5%増、1,594百万円、親会社株主に帰属する当期純利益は21.1%減少、836百万円と予想している。親会社株主に帰属する当期純利益が減少するのは、既述の通り2022/12期において法人税の減少により同利益が大きく伸長したことの反動で、その影響を除くと、同利益でも増益となる。現状の高水準の不動産在庫水準を考えると、保守的な業績予想といえるだろう。なお、2023/12期末の配当は29円を予定しており、10期連続の増配を見込んでいる。

不動産販売事業 事業別販売計画





中期経営計画の位置付け



◇ 中期経営計画進捗 (2022 – 2024)

同社は2022年2月14日、新中期経営計画（2022-2024）“Transformation to 2024”を公表。前中期経営計画の振り返りを行うとともに、2024年までの目標とそれ以降の方向性を明示した。同社は2011～2019年に掛けてCAGR=10.6%の売上高成長を実現してきたが、感染症の拡大により、2020年、2021年と減収が続いた。新たな中計では、感染症による踊り場を越えて、2022～2024年を質的な強化期間と位置付け。2024/12期の営業利益目標を18億円と置いている（2022/12期実績 14.7億円）。さらに将来的なプライム上場に向けて、財務基盤を強化すると共に、先行投資を加速することにより、新たな成長を実現としている。

具体的には、1) 既存事業の拡大、2) 事業領域の拡張、3) 経営基盤の強化、を挙げている。それぞれの項目については、

- 1) 既存事業の拡大に関しては、個人主体から組織主体への安定的な営業基盤を構築し、データ分析、営業管理を通じた営業活動の仕組化を推進。感染症終息後の新たな営業体制の構築を図る。
- 2) 事業領域の拡張については、既存事業において新たなスキームに取り組むことに加え、地域再開発事業や、M&A・アライアンスをも積極的に活用することを目指す。
- 3) 経営基盤の強化は、ガバナンス体制の強化、バックオフィスの体制見直し、財務基盤の強化、人事改革を通じて実現する。

また、ROEに関する方針も明示。2024/12期に9.0%以上を目標としている。同社の2022/12期のROEは、法人税の影響を除外すると7.8%。しかし、同社はかつて10%以上のROEを上げていたこともあり、より高いROEの実現も可能と期待される。

◇ 株価動向：来期以降の成長期待を勘案すると、引続き割安水準

同社株価はこの一年 800～900円のボックス相場が続いている。感染症の影響による踊り場で、次なる成長ストーリーが見えづらかったこと等によるものと推察される。しかしながら、新たな中期経営計画の下、足元の堅調な不動産市況に加え、現在の在庫水準を加味すると、同社の収益は再度、成長軌道に戻ることが期待される。PBR的にも割安と考えられ（次頁、下図参照）、今後の株価の動向に注目したい。



株価推移（過去5年間）



対TOPIX相対チャート（過去3年間）



3277: サンセイランディック、ヒストリカルPBRの推移（LTM、過去5年間）



財務データ (四半期)

	2019/12				2020/12				2021/12				2022/12			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
[セグメント別売上高]																
売上高	1,925	5,775	2,811	7,507	4,807	3,546	2,481	6,938	5,365	3,744	4,089	3,637	4,444	3,721	3,094	4,272
前年同期比	-33.0%	45.8%	-23.9%	15.0%	149.7%	-38.6%	-11.7%	-7.6%	11.6%	5.6%	64.8%	-47.6%	-17.2%	-0.6%	-24.3%	17.4%
不動産販売事業	1,576	5,396	2,353	6,941	4,339	3,092	2,137	6,543	5,171	3,434	3,679	3,244	4,222	3,721	3,094	4,272
前年同期比	-42.8%	41.3%	-33.9%	17.5%	175.3%	-42.7%	-9.2%	-5.7%	19.2%	11.1%	72.1%	-50.4%	-18.3%	8.3%	-15.9%	31.7%
売上高構成比	81.9%	93.4%	83.7%	92.5%	90.3%	87.2%	86.2%	94.3%	96.4%	91.7%	90.0%	89.2%	95.0%	100.0%	100.0%	100.0%
底地	1,086	1,546	889	3,176	719	1,613	1,044	2,950	3,464	1,267	2,003	1,474	1,793	1,794	1,284	832
前年同期比	77.7%	-34.2%	-21.5%	6.1%	-33.8%	4.3%	17.4%	-7.1%	381.4%	-21.5%	91.9%	-50.0%	-48.2%	41.6%	-35.9%	-43.6%
売上高構成比	56.4%	26.8%	31.6%	42.3%	15.0%	45.5%	42.1%	42.5%	64.6%	33.8%	49.0%	40.5%	40.3%	48.2%	41.5%	19.5%
居抜き	351	3,657	1,283	2,108	2,180	897	872	3,101	1,419	2,025	1,488	1,151	2,024	1,556	1,649	3,170
前年同期比	-51.6%	225.4%	62.0%	-12.9%	520.6%	-75.5%	-32.0%	-47.1%	-34.9%	125.8%	70.6%	-62.9%	42.6%	-23.2%	10.8%	175.4%
売上高構成比	18.2%	63.3%	45.6%	28.1%	45.4%	25.3%	35.1%	44.7%	26.4%	54.1%	36.4%	31.6%	45.5%	41.8%	53.3%	74.2%
所有権	28	88	55	1,532	1,305	465	106	395	191	46	101	526	315	266	49	157
前年同期比	-97.9%	-60.4%	-96.4%	290.8%	4560.7%	428.4%	92.7%	-74.2%	-85.3%	-90.1%	-4.7%	33.2%	64.9%	478.3%	-51.5%	-70.2%
売上高構成比	1.5%	1.5%	2.0%	20.4%	27.1%	13.1%	4.3%	5.7%	3.6%	1.2%	2.5%	14.5%	7.1%	7.1%	1.6%	3.7%
その他不動産販売事業	110	104	126	126	133	117	116	97	96	95	88	94	89	105	112	114
前年同期比	11.1%	-14.8%	5.0%	21.2%	21.5%	12.5%	-7.9%	-23.0%	-28.3%	-18.8%	-24.1%	-3.1%	-7.3%	10.5%	27.3%	21.3%
売上高構成比	5.7%	1.8%	4.5%	1.7%	2.8%	3.3%	4.7%	1.4%	1.8%	2.5%	2.2%	3.6%	2.0%	2.8%	3.6%	2.7%
建築事業	349	379	457	566	468	455	343	395	194	309	409	392	222	-	-	-
前年同期比	202.6%	166.5%	246.1%	44.0%	34.1%	19.8%	-24.9%	-30.1%	58.4%	-32.1%	19.3%	-0.8%	14.0%	-	-	-
売上高構成比	18.1%	6.6%	16.3%	7.5%	9.7%	12.8%	13.8%	5.7%	3.6%	8.3%	10.0%	10.8%	5.0%	-	-	-
[損益計算書]																
売上高	1,925	5,775	2,811	7,507	4,807	3,546	2,481	6,938	5,365	3,744	4,089	3,637	4,444	3,721	3,096	4,272
売上原価	1,346	4,014	2,076	5,466	3,865	2,557	1,934	5,431	4,020	2,756	2,945	2,745	3,146	2,310	1,963	3,066
売上総利益	579	1,762	736	2,042	942	989	548	1,507	1,344	986	1,143	892	1,297	1,411	1,132	1,206
販売費及び一般管理費	696	855	783	924	792	744	678	925	816	826	805	802	850	946	845	937
営業利益	-117	907	-47	1,117	150	245	-131	382	528	160	338	90	447	466	287	269
営業外収益	4	28	5	5	9	5	51	5	12	8	8	6	7	7	6	7
営業外費用	34	38	32	40	55	63	60	10	37	40	34	39	39	55	54	64
経常利益	-147	898	-75	1,083	103	188	-140	298	502	128	311	56	415	417	239	212
特別利益	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	0	0	19	0	0	1
特別損失	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8
税引前当期純利益	-147	898	-75	1,083	103	188	-140	298	506	128	311	56	435	399	231	205
法人税等合計	-35	312	-26	349	36	72	-49	295	183	48	166	-4	59	60	36	54
親会社株主に帰属する当期純利益	-112	585	-48	734	67	114	-90	176	323	79	145	61	375	338	196	151
[貸借対照表]																
流動資産	16,007	15,596	17,458	18,095	18,816	20,798	20,577	19,040	17,554	17,371	18,769	18,968	19,018	21,579	26,379	27,929
販売用不動産	13,129	12,290	14,890	13,493	14,655	16,923	17,312	14,424	13,493	12,586	13,134	13,301	13,304	15,152	20,775	23,657
固定資産	1,230	1,206	1,229	1,199	1,188	1,164	1,197	1,030	951	1,054	1,081	1,082	1,124	1,099	1,129	1,047
有形固定資産	469	471	462	456	451	449	443	306	291	290	293	301	317	313	314	299
投資その他の資産	694	666	689	669	668	653	691	655	595	703	732	730	761	743	769	701
資産合計	17,236	16,802	18,686	19,294	20,004	21,962	21,774	20,071	18,505	18,425	19,849	20,051	20,134	22,678	27,508	28,976
流動負債	6,904	6,996	9,135	9,047	9,883	7,767	7,699	5,772	5,517	7,540	8,633	8,731	8,153	8,871	11,168	12,606
短期借入金	5,645	5,360	7,702	7,203	7,729	6,352	6,676	4,463	4,272	6,105	7,171	7,367	5,025	5,057	6,960	10,192
固定負債	1,714	602	389	351	345	4,303	4,274	4,232	2,919	792	976	1,017	1,525	3,114	5,453	5,314
長期借入金	1,347	222	-	-	3,958	3,929	3,879	2,570	483	683	740	1,260	2,827	5,153	5,033	
負債合計	8,618	7,598	9,524	9,399	10,228	12,071	11,973	10,004	8,436	8,332	9,609	9,749	9,679	11,968	16,622	17,920
純資産合計	8,618	9,204	9,162	9,895	9,776	9,891	9,801	10,067	10,070	10,093	10,240	10,301	10,463	10,692	10,886	11,056
株主資本合計	8,618	9,204	9,162	9,895	9,776	9,891	9,801	10,067	10,070	10,093	10,240	10,297	10,459	10,688	10,882	11,052
資本金	811	811	814	814	818	818	818	818	818	820	820	820	821	822	824	833
資本剰余金	772	772	775	775	779	779	779	779	779	781	781	781	782	785	786	796
利益剰余金	7,031	7,616	7,568	8,302	8,174	8,289	8,200	8,465	8,577	8,656	8,802	8,863	9,023	9,362	9,557	9,708
新株予約権	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3
負債純資産合計	17,236	16,802	18,686	19,294	20,004	21,962	21,774	20,071	18,505	18,425	19,849	20,051	20,134	22,678	27,508	28,976
[キャッシュ・フロー計算書]																
営業活動によるキャッシュ・フロー	-286	-	-419	-	-3,683	-	-916	-	2,110	1,704	-	-	1,184	-	-9,267	
税引前当期純損失	750	-	1,758	-	291	-	712	-	635	1,003	-	-	833	-	1,269	
投資活動によるキャッシュ・フロー	-27	-	-70	-	-9	-	-287	-	-26	-	-	-51	-205	-	-266	
財務活動によるキャッシュ・フロー	-446	-	984	-	3,021	-	952	-	-2,129	-	-608	-	-559	-	7,971	
現金及び現金同等物の増減額	-760	-	493	-	-671	-	-251	-	-46	-	1,045	-	420	-	-1,563	
現金及び現金同等物の期首残高	3,465	-	3,465	-	3,958	-	3,958	-	3,707	-	3,707	-	4,752	-	4,752	
現金及び現金同等物の期末残高	2,704	-	3,958	-	3,287	-	3,707	-	3,661	-	4,752	-	5,173	-	3,188	

出所：同社資料より Omega Investment 作成

財務データ

	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12
[損益計算書]												
売上高	8,042	9,475	9,187	10,443	11,567	12,300	13,098	16,833	18,020	17,774	16,836	15,533
売上原価	5,557	7,061	6,254	7,055	7,798	8,344	8,566	12,028	12,902	13,788	12,467	10,485
売上総利益	2,485	2,415	2,934	3,389	3,769	3,957	4,532	4,805	5,119	3,986	4,368	5,047
販売費及び一般管理費	1,735	1,898	2,014	2,184	2,470	2,510	2,770	3,039	3,258	3,139	3,250	3,578
営業利益	750	517	920	1,205	1,300	1,446	1,762	1,766	1,861	847	1,117	1,469
営業外収益	135	5	12	14	15	15	12	28	42	88	34	26
営業外費用	138	85	122	174	118	133	106	150	144	226	152	212
経常利益	747	437	810	1,044	1,196	1,329	1,669	1,643	1,759	709	999	1,283
特別利益	54	23					97			32	3	20
特別損失	4	17					94	104		29		33
税引前当期純損失	797	443	810	1,044	1,196	1,329	1,672	1,539	1,759	712	1,003	1,269
法人税等合計	353	209	354	418	472	475	561	533	600	355	394	209
親会社株主に帰属する当期純利益	444	233	456	626	724	854	1,111	1,007	1,159	358	609	1,060

[貸借対照表]												
流動資産	5,251	6,257	8,023	7,836	10,366	9,749	15,874	15,745	18,094	19,040	18,968	27,929
販売用不動産	3,698	4,834	6,346	5,166	7,699	6,877	11,863	11,678	13,493	14,424	13,301	23,657
固定資産	834	836	895	957	1,031	1,083	1,042	1,032	1,199	1,030	1,082	1,047
有形固定資産	136	135	569	603	572	591	467	458	456	306	301	299
投資その他の資産	612	622	226	258	383	405	494	505	669	655	730	701
資産合計	6,085	7,093	8,919	8,793	11,398	10,833	16,916	16,777	19,294	20,071	20,050	28,976
流動負債	2,663	3,098	4,587	3,165	4,910	3,751	8,430	6,160	9,047	5,772	8,731	12,606
短期借入金	1,733	2,095	3,362	2,094	3,778	2,624	7,076	4,728	7,203	4,462	5,544	10,192
固定負債	181	562	465	367	453	226	479	1,710	351	4,232	1,017	5,314
長期借入金	147	526	419	320	180	88	364	1,320		3,879	740	5,033
負債合計	2,845	3,660	5,051	3,531	5,363	3,977	8,909	7,869	9,399	10,004	9,748	17,920
純資産合計	3,241	3,433	3,868	5,262	6,034	6,856	8,006	8,908	9,894	10,066	10,301	11,056
株主資本合計	3,241	3,433	3,868	5,262	6,034	6,852	8,002	8,904	9,890	10,062	10,297	11,052
資本金	257	257	257	661	710	720	788	811	814	818	820	833
資本剰余金	218	218	218	622	671	681	749	772	775	779	781	796
利益剰余金	2,766	2,958	3,393	3,978	4,654	5,451	6,464	7,320	8,302	8,465	8,863	9,708
新株予約権						4	4	4	4	4	4	3
負債純資産合計	6,085	7,093	8,919	8,793	11,398	10,833	16,916	16,777	19,294	20,071	20,050	28,976

[キャッシュ・フロー計算書]												
営業活動によるキャッシュ・フロー	970	-953	-664	1,761	-1,451	1,611	-3,666	1,617	-420	-917	1,704	-9,267
税引前当期純損失	797	443	810	1,044	1,196	1,329	1,672	1,539	1,759	712	1,003	1,269
投資活動によるキャッシュ・フロー	127	-15	-175	-111	-116	-184	107	-64	-71	-288	-51	-266
財務活動によるキャッシュ・フロー	-877	692	1,136	-612	1,588	-1,278	4,667	-1,495	984	953	-608	7,971
株式の発行	406			800	97	21	37	45	6	9		
現金及び現金同等物の増減額	219	-276	296	1,039	22	150	1,108	58	493	-251	1,045	-1,563
現金及び現金同等物の期首残高	850	1,069	793	1,089	2,128	2,150	2,299	3,407	3,465	3,959	3,707	4,752
現金及び現金同等物の期末残高	1,069	793	1,089	2,128	2,150	2,299	3,407	3,465	3,959	3,707	4,752	3,188
フリーキャッシュフロー	1,097	-968	-839	1,650	-1,567	1,427	-3,559	1,553	-491	-1,205	1,653	-9,533

出所：同社資料より Omega Investment 作成



General disclaimer and copyright

本レポートは当該企業への取材や決算資料等を元に作成・表示したのですが、その内容及びデータの正確性、完全性、信憑性を保証するものではありません。本レポートは、情報提供のみを目的としており、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。オメガインベストメントは、本レポートの使用により発生した結果について一切の責任を負うものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材を通じて当該企業より情報提供を受けていますが、本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はオメガインベストメントの調査によるものです。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はオメガインベストメントに帰属します。配布、譲渡、複製、及び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。