

イトーキ (TYO: 7972)

堅調な需要を背景に、上期過去最高の売上高、営業利益を更新。通期利益、配当を上方修正

◇ 2023/12期2Q決算サマリー：好調なオフィス家具需要を背景に、7%増収、営業利益は60%増益を達成

イトーキ（以下、同社）の2023/12期2Q決算（累計）は、7%増収、営業利益は6割増加、売上高、営業利益とも過去最高を更新した。リニューアル案件やオフィス移転などを中心に売上高は好調に推移。増収効果に加え提供価値の向上による利益率の改善により、想定を上回る利益を確保した。

セグメント別では、主力であるワークプレイス事業が売上高 490億円（9.5%増）、営業利益 52億円（95.3%増）、設備機器・パブリック事業は売上高 182億円（0.5%増）、営業利益 15億円（3.3%増）と、両セグメントとも増収増益を達成した。

2Q単独で見ても、売上高 312億円（前年同期比 9.9%増）、営業利益 22億円（446.7%増）、親会社に帰属する四半期純利益は 14億円（389.9%増）を計上し、非常に高いパフォーマンスを示している。

同社では、好調な業績の進展を鑑み、決算発表と合わせて通期業績予想及び配当予想を上方修正した。売上高は 1,300億円 で据え置くものの、営業利益（65億円→75億円）、経常利益（65億円→75億円）、親会社株主に帰属する当期利益（37億円→48億円）と、各利益段階で上方修正。また、配当予想も、25円から32円（前期は 37円、特別配当 20円含む）に増額修正した。

今2Q終了時点での通期進捗率は、修正予想ベースで、売上高 52%、営業利益 93%、親会社株主に帰属する当期純利益 98%。周知の通り、同社の決算は1Q偏重となっているが、足元の状況を見ると、更なる上方修正の可能性が期待できよう。

◇ **株価動向：年初来 123%上昇。PBRは1倍を回復**

同社株価は、年初来 123%上昇。同時期、同業他社の株価の上昇率は 18%～53%であり、同社の高いパフォーマンスが際立っている。1年間で 3.3倍となっており、その結果、懸案であったPBRも1倍を回復している。新たな働き方に合わせたリニューアル案件等、ワークプレイス事業への需要が根強いことに加え、提供価値の向上を意識した営業により収益性の改善が進んでいることを市場が評価した結果といえるだろう。

上述の通り、今後、更なる収益の上振れの可能性も高く、株価面でも更なる上昇が期待できそうだ。

2Q決算アップデート

その他製品

2023年8月22日

株価(8/21)	1,311円
52週高値/安値	1,399/395円
1日出来高(3ヶ月)	354.6 千株
時価総額	598.6 億円
企業価値	520.6 億円
PER(23/12予)	12.37 倍
PBR(22/12実)	1.11 倍
予想配当利回り(23/12)	2.44 %
ROE(TTM)	13.35 %
営業利益率(TTM)	5.64 %
ベータ(5年間)	1.00
発行済株式数	45,664 百万株
上市市場	東証プライム

株価パフォーマンス



%	1ヶ月	3ヶ月	12ヶ月
株価	19.9%	53.7%	212.9%
相対株価	22.1%	49.2%	178.1%

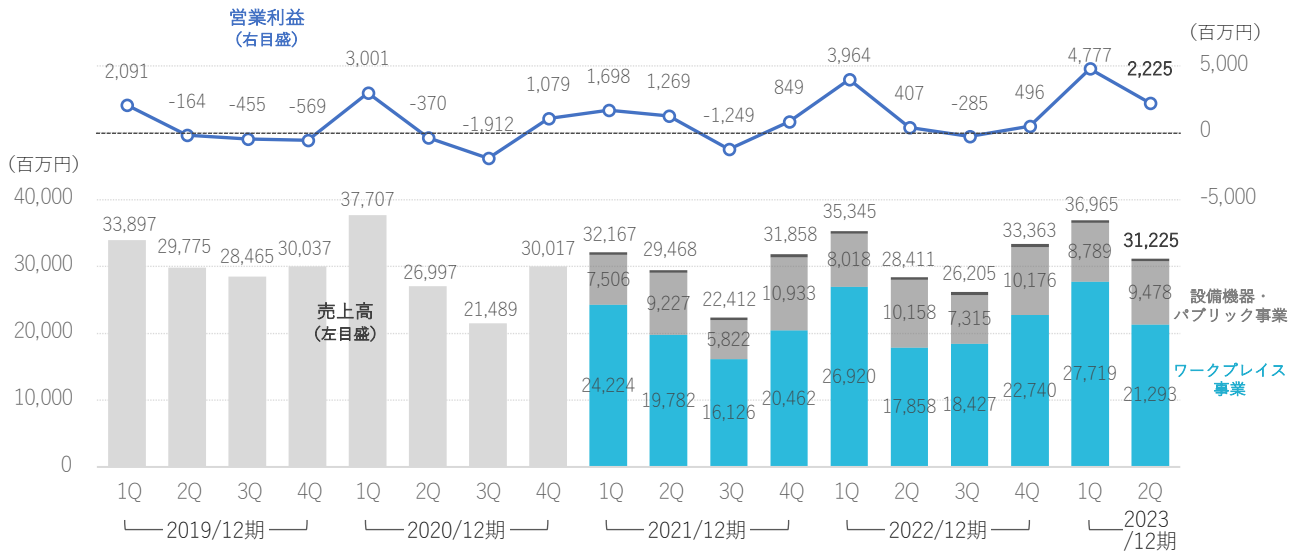
注目点

明日の「働く」をデザインするオフィス家具メーカー。1890年創業の長い歴史を有する。オフィス家具の他、建築、内装インテリア等も手掛ける。デザイン性の高さが高評価。オフィスのDX、Office 3.0を提唱。

当レポート(決算アップデート)は、イトーキ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ームを参照ください。

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)
2020/12	116,210	-4.9	1,798	99.1	1,881	99.0	-235	-	-5.18	13.00
2021/12	115,839	-0.3	2,536	41.0	2,437	29.5	1,166	-	25.82	15.00
2022/12	123,324	6.4	4,582	79.0	4,177	71.4	5,294	353.9	116.99	37.00
2023/12 (旧会予)	130,000	5.4	6,500	41.8	6,500	55.6	3,700	-30.1	81.70	25.00
2023/12 (新会予)	130,000	5.4	7,500	63.7	7,500	79.5	4,800	-9.3	105.84	32.00
2022/12 2Q	63,756	3.4	4,371	47.0	4,416	56.0	3,676	60.5	81.27	-
2023/12 2Q	68,190	7.0	7,002	60.2	7,095	60.7	4,707	28.1	103.90	-

売上高／営業利益の推移 (四半期ベース)



注) 図中、IT・シェアリング事業の数字は少額なため記していない

出所：同社資料より Omega Investment 作成

◇ 2023/12期2Q決算：7%増収、売上高、営業利益とも過去最高を更新

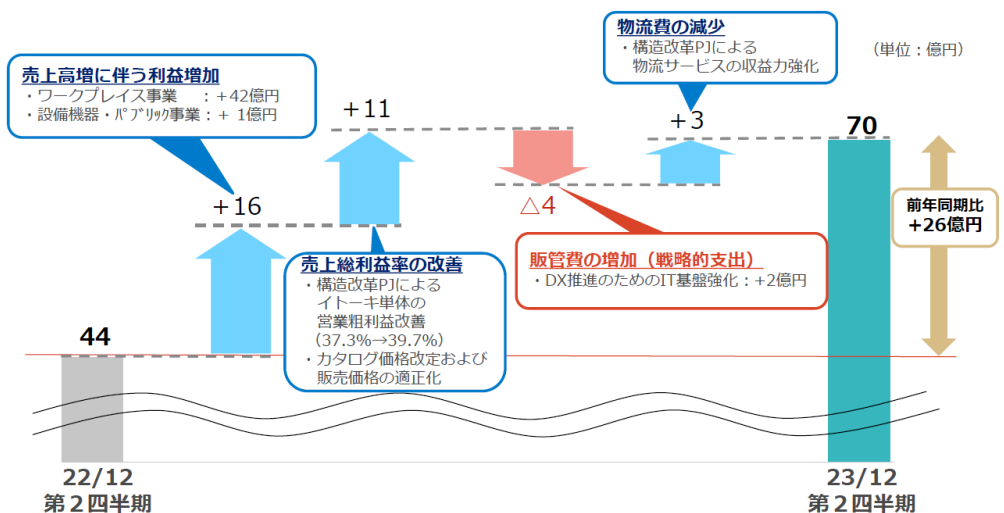
同社の2023/12期2Q決算（累計）実績は、売上高 68,190百万円、前年同期比 7.0%増、営業利益 7,002百万円、60.2%増、親会社株主に帰属する四半期純利益は 4,707百万円、28.1%増となった。売上高、営業利益とも、上期ベースでの過去最高を更新した。

売上原価率は 2022/12期2Q 62.0% → 2023/12期2Q 60.4%と 1.6ポイント改善。また、販管費率も、同 31.2% → 29.4%と 1.8ポイント低下した結果、営業利益率は 10.3%と前年同期比 +3.4ポイントと大きく向上している。

営業利益の増減要因は下図を参照。売上高の増加に伴う利益増（16億円）、構造改革プロジェクトによる売上総利益率改善（11億円）、物流費の減少（3億円）等により、戦略的支出（2億円）の増加分を吸収し、大幅な増益となった。

2Q単独で見ても、売上高 31,225百万円（9.9%増）、営業利益 2,225百万円（446.7%増）となり、売上高、利益とも2Qとしては過去最高を記録。同社の決算は1Qに偏重する傾向があり、1Qと比較し2Qの利益が大きく下がるのが常であったが、今回は営業利益率で見ても、1Q 12.9%→2Q 7.1%と高い水準の利益率を維持している（2022/12期2Q単独の営業利益率は 1.4%）。

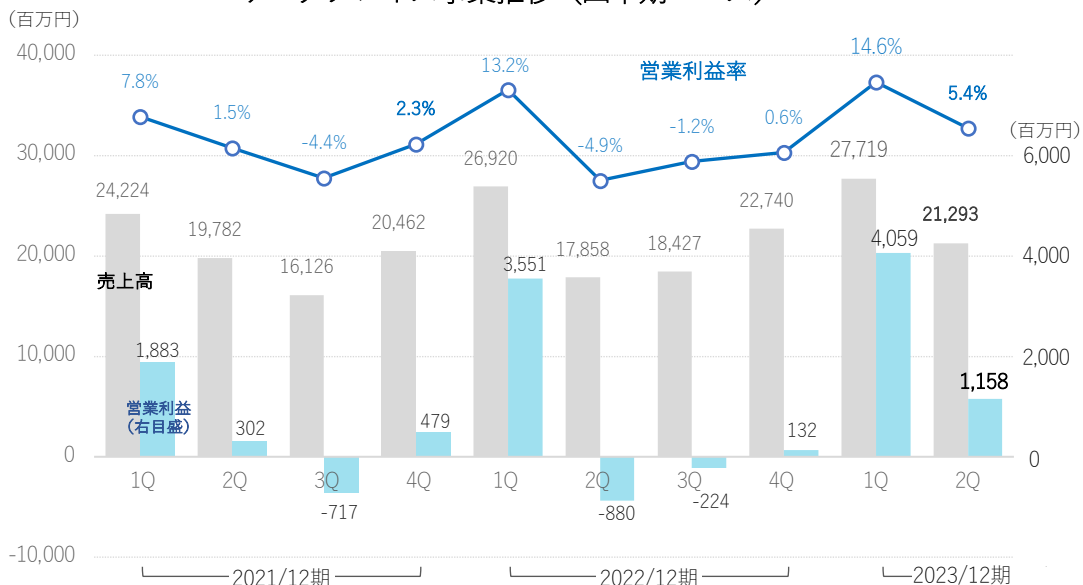
営業利益の増減要因分析



出所：同社2023年12月期第2四半期 決算補足説明資料（2023年8月7日）



ワークプレイス事業推移（四半期ベース）



出所：同社資料より Omega Investment 作成

◇ セグメント別動向

1) ワークプレイス事業：売上高 49,012百万円 9.5%増、営業利益 5,217百万円 95.3%増

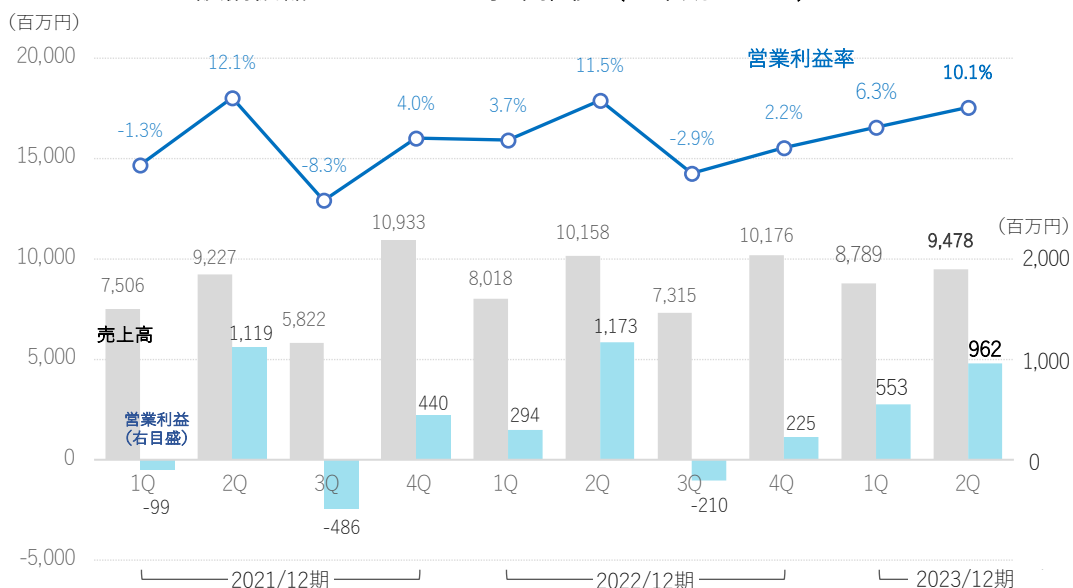
新型コロナウイルス感染症拡大後のハイブリッドな新しい働き方に合わせたりニューアル案件が増加（売上構成比 52.7%、新築・移転案件は 42.8%）。人手不足が深刻な問題となる中、優秀な人材を確保するためにも仕事の質を高められるようなオフィス環境へのニーズは根強い。また、オフィス移転等を中心にオフィス家具の売上も好調に推移した。一方で、原材料価格の上昇を様々な原価低減努力や提供価値の向上に見合った価格改訂等により吸収。利益率は大きく改善（2022/12期2Q 6.0% → 2023/12期2Q 10.6%）し、大幅な増益となった。

2Q単独では、売上高 21,293百万円（19.2%増）、営業利益 1,158百万円（前年同期は 880百万円の損失）、営業利益率 5.4%となっており、増収効果による利益面での改善が著しい。

2) 設備機器・パブリック事業：売上高 18,267百万円 0.5%増、営業利益 1,515百万円 3.3%増

博物館、美術館の展示ケースやデジタルサイネージ等の公共施設向け設備の需要が堅調

設備機器・パブリック事業推移（四半期ベース）



出所：同社資料より Omega Investment 作成

に推移したが、前年同期には研究施設機器においてサイエンスパーク等の大型商談の受注があった反動で売上高はほぼ横這いに。増収効果及び提供価値の向上による利益率の改善により増益となった。

2Q単独では、売上高 9,478百万円 (6.7%減)、営業利益 962百万円 (18.0%減)。上記、前年同期に大型案件があったことの反動で減収減益となったが、水準としては高い水準を維持している。営業利益率は 10.1%、前年同期より 1.4ポイント低下した。

◇ 2023/12期通期業績予想：売上高は据え置くが利益を上方修正。配当も増額修正

同社では、2Q決算の公表と合わせて、通期業績予想の修正を明らかにした。売上高は 1,300億円と据え置いているが、営業利益 65億円→75億円 (前期比 63.7%増)、経常利益 65億円→75億円 (79.5%増)、親会社株主に帰属する当期純利益 37億円→48億円 (9.3%減) と予想している (当期純利益が減益となるのは、2022/12期に土地売却に伴う特別利益を計上したため)。

配当予想については、25円から32円 (前期は 37円、特別配当 20円含む) に増額修正。配当性向は 30%を維持している。

今2Q終了時点での通期進捗率は、修正予想ベースで、売上高 52%、営業利益 93%、親会社株主に帰属する当期純利益 98%。引続きワークプレイス事業への引き合いが強いことに加え、オフィス設備機器・パブリック事業において物流施設向け案件が下期に偏重している他、博物館、美術館の展示ケースやデジタルサイネージの等の公共施設向け設備の需要拡大が見込まれており、通期見通しの達成には問題ないであろう。足元の状況を鑑みると、更なる上方修正の可能性が期待できそうだ。

◇ トピックス

❖ 統合報告書2023を公表

同社は 6月29日、『統合報告書2023』を発行した。同社グループの企業価値と中長期に目指す姿を財務・非財務の両面から網羅的に掲載。創業時から受け継がれているDNAを「Tech X Design」と表し、中期経営計画「RISE ITOKI 2023」の最終年度に向けた成果を多様な観点から報告している。

https://www.itoki.jp/ir/assets/accounts_anual_2023_00.pdf?v2023

❖ 世界的なデザインアワードを獲得

デザイン性の高さで高評価を受けている同社製品であるが、2023年度も世界的なデザインアワードで、数々の製品が受賞した。

世界三大デザイン賞のひとつ「レッドドット・デザイン賞2023」を受賞

3製品Olika (オリカチェア)、torteU (トルテューチェア)、inSAIL (インセイル) が、国際的に権威あるデザイン賞のひとつであるドイツの「Red dot design award 2023」プロダクト部門にて「レッドドット・デザイン賞2023」を受賞しました。



reddot winner 2023



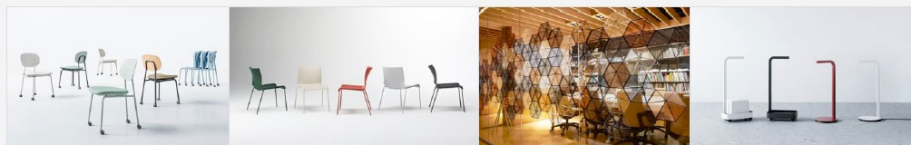
Olika (オリカチェア)

torteU (トルテューチェア)

inSAIL (インセイル)

世界三大デザイン賞のひとつ「iFデザインアワード2023」を受賞

4製品Olika (オリカチェア)、LINEA (リネアチェア)、iwasemi-HXa (イワセミHXa)、carry tap (キャリータップ) が、国際的に権威あるデザイン賞のひとつであるドイツの「iF デザインアワード 2023」を受賞しました。



Olika (オリカチェア)

LINEA (リネアチェア)

iwasemi-HXa (イワセミHXa)

carry tap (キャリータップ)

新型展示ケース Atravista (アルティビスタ)





◇ 株価動向：好業績を背景に過去1年間で3.3倍に、PBRも1倍を回復

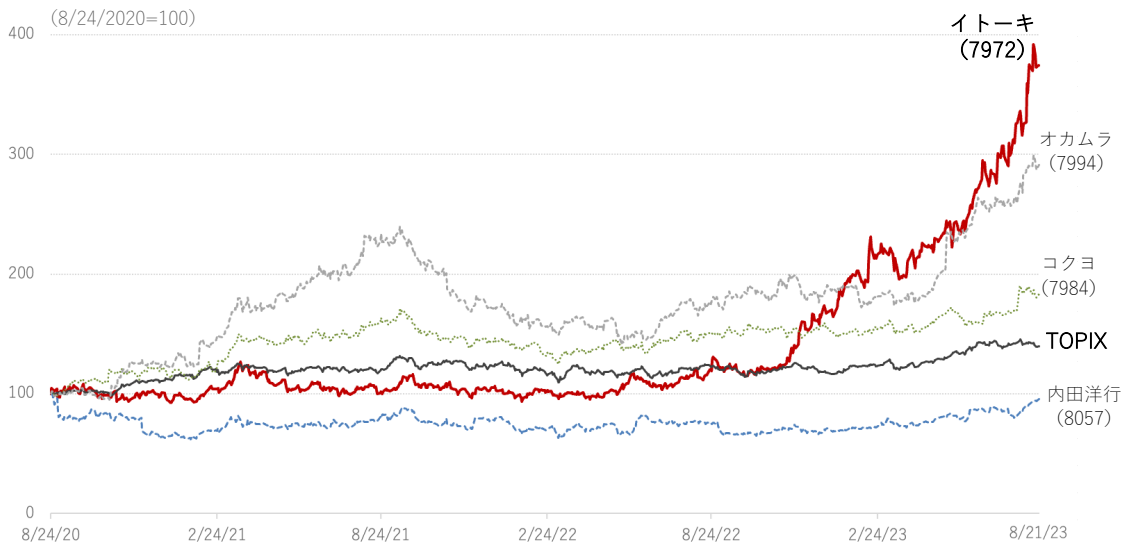
同社株価の年初来上昇率は123.3%。同時期の同業他社の株価の上昇率は18.0%～52.8%、TOPIXの上昇率は20.0%であり、同社の高いパフォーマンスが際立っている。直近1年間で同社株価は3.3倍となっており、その結果、懸案であったPBRも1倍を回復している。新たな働き方に合わせたりリニューアル案件等オフィス家具需要が根強いことに加え、近年進めてきた提供価値の向上を意識した営業により、特に利益面での改善が進んでいることを、市場が評価した結果といえるだろう。

今まで見てきた通り、今後更なる収益の上振れの可能性も高く、株価面でも一層の上値が期待できると見ていいようだ。

7972：イトーキ株価推移（過去5年間）



オフィス家具4社、TOPIX、相対パフォーマンス（過去3年間）





7972：イトーキPBR推移（LTM、過去3年間）



財務データ（四半期ベース）

（単位：百万円）

	2020/12				2021/12				2022/12				2023/12	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
[損益計算書]														
売上高	37,707	26,997	21,489	30,017	32,167	29,468	22,412	31,858	35,345	28,411	26,205	33,363	36,965	31,225
前年同期比 (%)	11.2	-9.3	-24.5	-0.1	-14.7	9.2	4.3	6.1	9.9	-3.6	16.9	4.7	4.6	9.9
売上原価	23,710	17,765	13,811	19,036	20,101	18,729	14,443	20,872	21,483	18,030	16,678	21,384	22,216	18,954
売上総利益	13,997	9,232	7,678	10,981	12,020	10,722	7,953	10,999	13,862	10,381	9,527	11,979	14,748	12,271
販売費及び一般管理費	10,996	9,602	9,590	9,901	10,352	9,453	9,203	10,150	9,898	9,973	9,812	11,484	9,970	10,047
営業利益	3,001	-370	-1,912	1,079	1,698	1,275	-1,242	829	3,964	407	-285	496	4,777	2,225
前年同期比 (%)	43.5	-	-	-	-43.4	-	-	-23.2	133.4	-68.7	-	-40.2	20.5	446.7
営業利益率 (%)	8.0	-1.4	-8.9	3.6	5.3	4.3	-5.5	2.6	11.2	1.4	-1.1	1.5	12.9	7.1
営業外収益	154	162	251	237	240	161	171	122	125	164	171	96	125	114
営業外費用	273	168	107	172	250	257	101	185	115	130	177	539	79	68
経常利益	2,882	-376	-1,768	1,143	1,657	1,173	-1,179	786	3,974	442	-291	52	4,824	2,271
特別利益	0	6	125	980	1,255	78	133	88	786	139	118	6,762	1	15
特別損失	116	42	55	1,503	20	456	518	1,474	44	64	38	3,465	21	10
税金等調整前四半期純利益	2,766	-412	-1,697	620	2,893	795	-1,565	-600	4,716	516	-211	3,351	4,804	2,275
法人税等合計	1,039	134	-195	654	1,028	490	-132	-796	1,381	246	-21	1,585	1,506	864
親会社株主に帰属する四半期純利益	1,760	-557	-1,491	53	1,942	348	-1,440	316	3,388	288	-159	1,777	3,296	1,411
前年同期比 (%)	43.6	-	-	-	10.	-	-	496.2	74.4	-17.2	-	462.3	-2.7	389.9
同利益率 (%)	4.7	-2.1	-6.9	0.2	6.0	1.2	-6.4	1.0	9.6	1.0	-0.6	5.3	8.9	4.5
[貸借対照表]														
流動資産	69,811	60,382	52,463	57,183	65,543	62,170	55,249	57,753	69,458	64,096	59,873	71,027	72,230	68,755
現金及び預金	18,186	21,312	18,956	18,246	19,503	22,112	18,213	17,351	19,196	20,073	17,138	26,876	20,898	24,688
受取手形及び売掛金	37,611	27,230	20,298	26,599	32,061	26,596	21,385	26,783	-	-	-	-	-	-
受取手形、売掛金及び契約資産	-	-	-	-	-	-	-	-	35,205	28,234	24,111	29,316	34,519	28,377
固定資産	49,872	49,933	50,410	47,912	46,925	46,369	46,046	46,144	46,647	47,395	48,126	44,260	43,611	42,918
有形固定資産	27,612	27,350	27,329	26,206	25,184	24,779	24,887	24,417	25,105	26,042	26,932	24,978	24,689	24,952
無形固定資産	5,113	5,623	5,853	5,590	5,504	5,419	4,885	4,114	4,128	4,168	4,145	1,819	1,837	1,884
のれん	2,391	2,207	2,189	2,093	2,018	2,016	1,407	1,317	1,214	1,222	1,200	517	446	391
投資その他の資産	17,146	16,959	17,227	16,116	16,236	16,170	16,273	17,612	17,413	17,184	17,048	17,462	17,084	16,080
資産合計	120,352	110,940	103,453	105,096	112,469	108,540	101,295	103,898	116,105	111,492	108,000	115,288	115,841	111,693
流動負債	55,449	46,097	40,198	43,646	49,245	45,266	40,307	42,544	51,837	47,138	43,655	49,099	47,854	42,547
短期借入債務	15,616	13,289	14,239	13,234	13,458	12,061	12,409	12,500	15,014	11,976	11,738	11,239	10,874	10,299
固定負債	18,327	18,220	18,079	17,259	17,506	17,088	16,257	16,277	16,334	16,020	16,178	16,278	16,238	15,727
長期借入債務	9,475	9,574	9,453	8,508	8,711	8,193	7,435	7,591	7,427	7,174	7,266	7,530	7,453	7,062
負債合計	73,777	64,318	58,277	60,906	66,751	62,354	56,565	58,822	68,172	63,158	59,833	65,377	64,092	58,275
純資産合計	46,575	46,621	45,175	44,189	45,717	46,186	44,730	45,076	47,933	48,333	48,166	49,910	51,748	53,418
株主資本	45,479	45,390	43,786	43,691	45,047	45,419	43,979	44,301	47,249	47,567	47,408	49,185	50,806	52,267
資本金	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294
資本剰余金	9,201	9,642	9,641	9,628	9,628	9,632	9,632	9,638	9,638	9,638	9,638	9,638	9,638	9,665
利益剰余金	31,030	30,461	28,884	28,950	30,306	30,654	29,213	29,530	32,477	32,769	32,610	34,387	36,008	37,419
自己株式	-46	-6	-33	-182	-182	-161	-161	-161	-161	-134	-134	-134	-314	-111
新株予約権	-	-	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45
負債純資産合計	120,352	110,940	103,453	105,096	112,469	108,540	101,295	103,898	116,105	111,492	108,000	115,288	115,841	111,693
[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	-	5,404	-843	-	4,577	-1,803	-	-	4,581	-	1,223	-	4,078	-
投資活動によるキャッシュ・フロー	-	-1,442	290	-	503	-1,673	-	-	-1,410	-	6,333	-	-3,265	-
財務活動によるキャッシュ・フロー	-	293	-2,560	-	-1,418	-1,240	-	-	-661	-	-765	-	-3,266	-
フリーキャッシュフロー	-	3,962	-553	-	5,080	-3,476	-	-	3,171	-	7,556	-	813	-
現金及び現金同等物の増減額	-	4,240	-3,037	-	3,787	-4,687	-	-	2,630	-	6,911	-	-2,466	-
現金及び現金同等物の期首残高	-	15,494	19,735	-	16,697	20,485	-	-	15,797	-	18,509	-	25,420	-
現金及び現金同等物の四半期末残高	-	19,735	16,697	-	20,485	15,797	-	-	18,509	-	25,420	-	22,953	-

出所：同社資料より Omega Investment 作成

財務データ（通期ベース）

（単位：百万円）

	2012/12期	2013/12期	2014/12期	2015/12期	2016/12期	2017/12期	2018/12期	2019/12期	2020/12期	2021/12期	2022/12期
[損益計算書]											
売上高	105,508	103,461	102,993	106,516	101,684	108,684	118,700	122,174	116,210	115,839	123,324
前相比（％）	14.6	-1.9	-0.5	3.4	-4.5	6.9	9.2	2.9	-4.9	-0.3	6.4
売上原価	70,027	67,118	66,797	68,374	65,021	69,966	77,436	80,495	74,322	74,145	77,575
売上総利益	35,481	36,343	36,196	38,142	36,663	38,718	41,264	41,679	41,888	41,694	45,749
売上総利益率（％）	33.6	35.1	35.1	35.8	36.1	35.6	34.8	34.1	36.0	36.0	37.1
販売費及び一般管理費	32,040	32,203	33,723	33,836	33,862	35,761	39,339	40,776	40,089	39,158	41,167
営業利益	3,441	4,140	2,472	4,306	2,800	2,956	1,925	903	1,798	2,536	4,582
営業利益率（％）	3.3	4.0	2.4	4.0	2.8	2.7	1.6	0.7	1.5	2.2	3.7
営業外収益	813	813	841	898	771	750	889	677	804	694	556
営業外費用	518	528	495	605	483	412	448	634	720	793	961
経常利益	3,735	4,425	2,818	4,599	3,087	3,295	2,365	945	1,881	2,437	4,177
特別利益	269	685	615	171	97	228	919	27	1,111	1,554	7,805
特別損失	352	238	262	524	267	121	204	35	1,716	2,468	3,611
税金等調整前当期純利益	3,653	4,872	3,171	4,246	2,918	3,401	3,081	938	1,277	1,523	8,372
法人税等合計	689	876	813	-385	1,068	959	1,339	1,517	1,632	590	3,191
親会社株主に帰属する当期純利益	2,702	3,910	2,160	4,530	1,907	2,402	1,722	-550	-235	1,166	5,294
同利益率（％）	2.6	3.8	2.1	4.3	1.9	2.2	1.5	-0.5	-0.2	1.0	4.3
[貸借対照表]											
流動資産	49,294	52,925	55,714	56,342	52,410	58,147	62,143	58,109	57,183	57,753	71,027
現金及び預金	17,441	19,553	21,211	21,456	19,839	19,977	16,229	17,030	18,246	17,351	26,876
受取手形及び売掛金	24,935	26,243	25,965	26,138	23,241	26,869	33,160	28,244	26,599	26,783	
受取手形、売掛金及び契約資産											29,316
固定資産	39,961	42,335	41,007	41,832	43,271	44,073	46,559	49,955	47,912	46,144	44,260
有形固定資産	27,928	28,193	27,041	26,395	25,322	24,426	26,362	27,781	26,206	24,417	24,978
無形固定資産	705	1,230	1,109	1,313	1,142	3,651	4,437	4,945	5,590	4,114	1,819
のれん	6	34	26	240	208	2,793	3,005	2,413	2,093	1,317	517
投資その他の資産	11,327	12,911	12,857	14,123	16,806	15,995	15,760	17,229	16,116	17,612	17,462
資産合計	89,256	95,261	96,721	98,175	95,681	102,221	108,703	108,778	105,096	103,898	115,288
流動負債	36,455	35,359	36,677	36,106	35,390	39,683	45,133	47,559	43,646	42,544	49,099
短期借入債務	11,222	11,473	11,087	10,940	11,760	12,564	11,721	15,533	13,234	12,500	11,239
固定負債	14,560	16,874	16,854	14,756	14,888	15,211	16,076	15,385	17,259	16,277	16,278
長期借入債務	4,122	5,124	5,089	5,171	5,296	5,328	5,113	6,633	8,508	7,591	7,530
負債合計	51,016	52,234	53,532	50,863	50,278	54,894	61,210	62,944	60,906	58,822	65,377
純資産合計	38,240	43,026	43,189	47,311	45,402	47,326	47,492	45,834	44,189	45,076	49,910
株主資本	35,960	41,079	41,632	45,677	44,949	46,863	46,854	45,370	43,812	44,931	49,871
資本金	5,277	5,277	5,277	5,277	5,277	5,277	5,277	5,294	5,294	5,294	5,294
資本剰余金	13,020	13,061	13,061	13,222	13,140	12,404	9,786	9,201	9,628	9,638	9,638
利益剰余金	18,520	22,073	23,556	29,223	30,504	32,315	31,104	29,862	28,950	29,530	34,387
自己株式	-1,178	-833	-834	-3,000	-4,700	-4,701	0	-46	-182	-161	-134
新株予約権								45	45	45	45
負債純資産合計	89,256	95,261	96,721	98,175	95,681	102,221	108,703	108,778	105,096	103,898	115,288
[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	8,259	3,162	5,715	4,522	5,072	3,565	1,384	3,586	4,561	2,774	5,804
投資活動によるキャッシュ・フロー	-14	-1,978	-1,742	-803	-4,044	-2,971	-3,094	-3,221	-1,152	-1,170	4,923
財務活動によるキャッシュ・フロー	-1,652	51	-2,179	-3,807	-2,571	-706	-2,463	0	-2,267	-2,658	-1,426
フリーキャッシュフロー	8,245	1,184	3,973	3,719	1,028	594	-1,710	365	3,409	1,604	10,727
現金及び現金同等物の増減額	6,601	1,944	1,814	184	-1,619	88	-4,031	952	1,203	-900	9,622
現金及び現金同等物の期首残高	9,555	16,156	18,102	19,918	20,103	18,483	18,571	14,540	15,494	16,697	15,797
現金及び現金同等物の期末残高	16,156	18,102	19,918	20,103	18,483	18,571	14,540	15,494	16,697	15,797	25,420

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。