

イトーキ (TYO: 7972)

リニューアル、オフィス移転等の案件を着実に獲得し 8%増収、営業利益は8割の増益に

◇ 2023/12期3Q決算サマリー：好調なオフィス家具需要を背景に、8%増収、営業利益は8割増益を達成

イトーキ（以下、同社）の2023/12期3Q決算（累計）は、8%増収、営業利益は8割増加、売上高、営業利益とも3Q累計として過去最高を更新した。2Qに引続き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、戦略的支出による販管費増をこなし、想定を上回る利益を確保した。

3Q（7～9月）は通常、夏枯れで売上高が落ち込むことや費用予算の執行により、結果として営業利益が赤字となることが多いが、今3Qに関しては売上高 286億円（前年同期比 9.4%増）を確保、営業利益 1.7億円（前年同期は 2.8億円の営業損失）を計上した。

今3Q終了時点での通期進捗率は、2Q決算発表時の修正予想に対して、売上高 74%、営業利益 96%、親会社株主に帰属する当期純利益 102%。引続き4QにDX投資、設備投資等を計画しコスト増が見込まれるが、更なる上方修正の可能性が期待されよう。

◇ 株価動向：株価的には一服感も、年初来では 124%上昇

同社株価のここ1ヶ月のパフォーマンスは -7.4%。2022年の夏以来一本調子で上げてきており、一服感といったところ。それでも、年初来の上昇率は 124%を記録している。同時期、同業他社の株価の上昇率 25%～54%、TOPIXの 26%を大きく引き離しており、同社株価の高いパフォーマンスが際立っている。

今後、最終的な今期決算の着地と来期の収益予想、および下記の新中期経営計画の動向を注視していきたい。

◇ 新中期経営計画の発表に期待

2023/12期は、同社の中期経営計画（2021～2023）の最終年。当初数値目標として掲げた売上高 1,330億円、営業利益 60億円の達成についてはほぼ目処がついている。同社は、2021～2023年を<体質改善フェーズ>として、収益体質の改善に取り組んできたが、営業利益率等において大きな改善が見られた。同社は、長期ビジョンにおいて 2024～2026年を<高収益化フェーズ>と定め、持続的な成長力を高めるとしている。同社では、2023/12期通期決算発表にあわせて、新たな中期経営計画を公表する予定であり、湊社長を中心とした経営陣の下での次なる成長ストーリーに期待したい。

3Q決算アップデート

その他製品

2023年11月29日

株価(11/28)	1,317円
52週高値/安値	1,587/490円
1日出来高(3ヶ月)	255.9千株
時価総額	601.4億円
企業価値	538.1億円
PER(23/12予)	12.43倍
PBR(22/12実)	1.11倍
予想配当利回り(23/12)	2.43%
ROE(TTM)	13.39%
営業利益率(TTM)	5.90%
ベータ(5年間)	0.89
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	-7.4%	-1.2%	167.1%
相対株価	-12.2%	-4.4%	125.3%

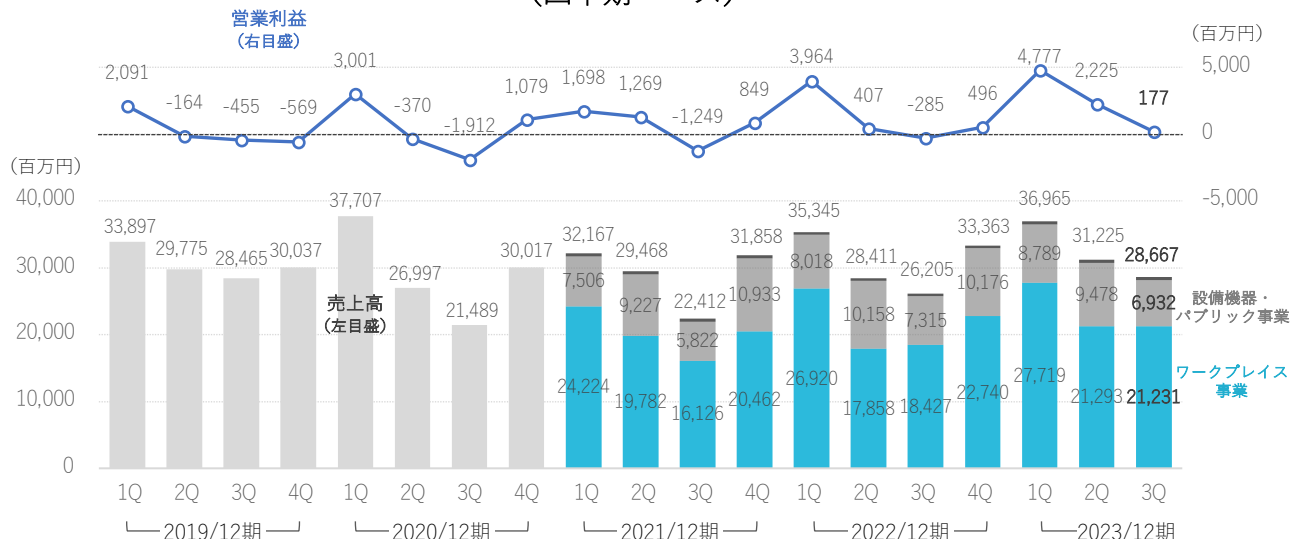
注目点

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。オフィス家具製造の他、建築、内装インテリア等も手掛ける。デザイン性の高さに定評。オフィスのDX、Office 3.0を提唱し、高付加価値化を図る。

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 (会予)	130,000	5.4	7,500	63.7	7,500	79.5	4,800	-9.3	105.84	32.00
2022/12 3Q	89,961	7.0	4,086	136.0	4,125	149.8	3,517	313.8	77.73	-
2023/12 3Q	96,857	7.7	7,179	75.7	7,360	78.4	4,909	39.6	108.32	-

売上高／営業利益の推移 (四半期ベース)



注) IT・シェアリング事業 (図中の) 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3Q決算：8%増収、売上高、営業利益とも過去最高を更新

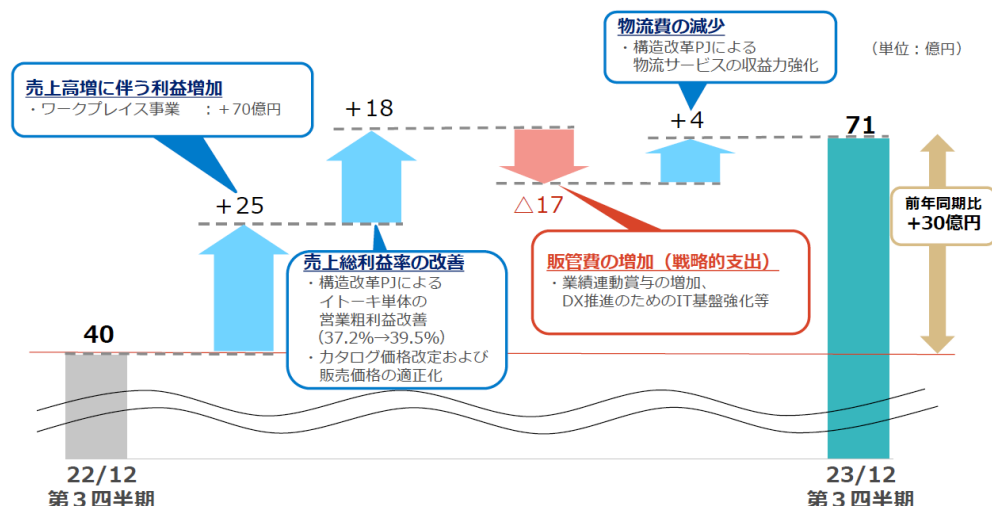
同社の2023/12期3Q決算（累計）実績は、売上高 96,857百万円、前年同期比 7.7%増、営業利益 7,179百万円、75.7%増、親会社株主に帰属する四半期純利益は 4,909百万円、39.6%増となった。売上高、営業利益とも、3Q累計ベースでの過去最高を更新した。

売上原価率は 2022/12期3Q 62.5% → 2023/12期3Q 60.6%と 1.9ポイント改善。また、販管費率も、同 33.0% → 32.0%と 1.0ポイント低下した結果、営業利益率は 7.4%と前年同期比 +2.9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（25億円）、構造改革プロジェクトによる売上総利益率改善（18億円）、物流費の減少（4億円）等により、戦略的支出による販管費の増加（17億円）の増加分を吸収し、大幅な増益となった。販管費増加の中身に関しては、DX推進のためのIT基盤の強化に加え、今まで12月に纏めて処理していた業績連動型賞与を 3Qにも振り分けたことが大きい。

3Q単独で見ても、売上高 28,667百万円（9.4%増）、営業利益 177百万円（前年同期は 285百万円の営業損失）となり、通常は夏枯れによる売上高レベルが落ち込むことや費用予算の執行で営業赤字となることが多かったが、今3Qに関しては黒字を確保したことに注目したい。

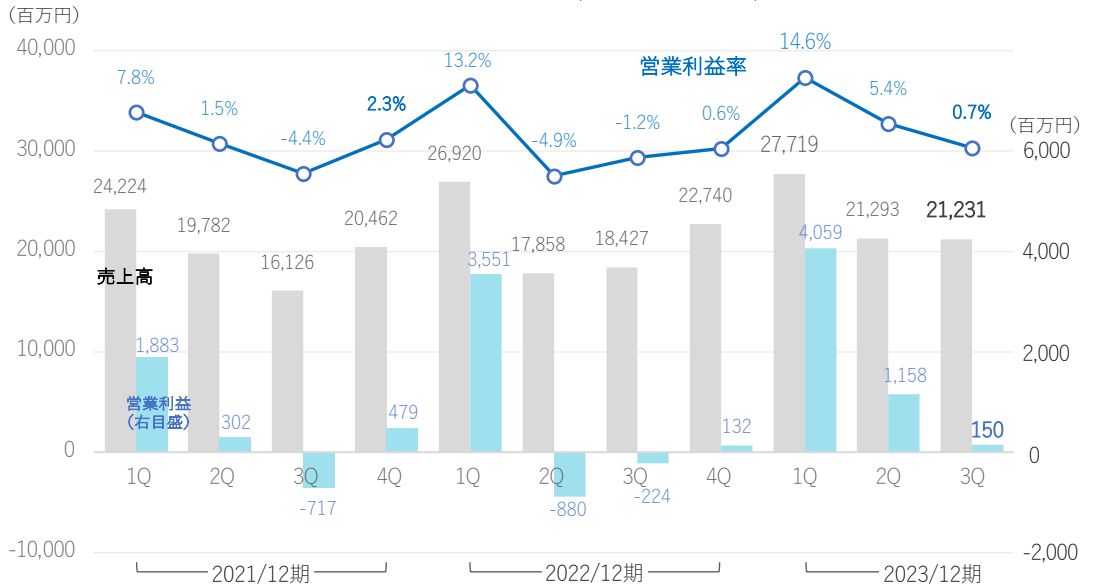
営業利益の増減要因分析



出所：同社2023年12月期第3四半期 決算補足説明資料（2023年11月13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 70,243百万円 11.1%増、営業利益 5,367百万円 119.3%増

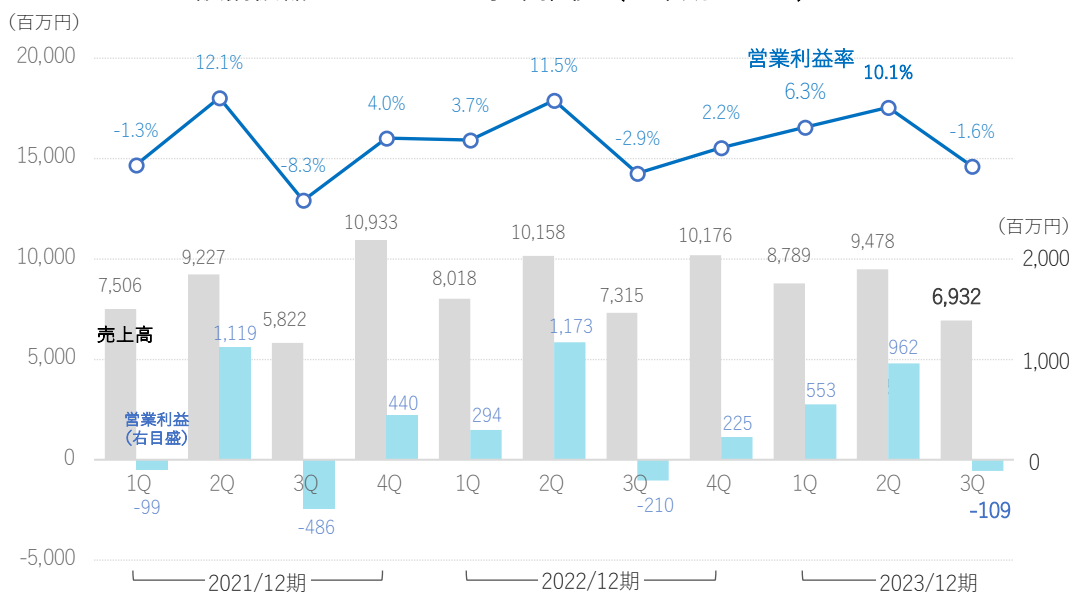
新型コロナウイルス感染症拡大後のハイブリッドな新しい働き方に合わせたリニューアル案件が増加。人手不足が深刻な問題となる中、優秀な人材を確保するためにも仕事の質を高められるようなオフィス環境へのニーズは根強い。また、オフィス移転等を中心にオフィス家具の売上也好調に推移した。一方で、原材料価格の上昇を様々な原価低減努力や提供価値の向上に見合った価格改訂等により吸収。利益率は大きく改善（2022/12期3Q 3.9% → 2023/12期3Q 7.8%）し、大幅な増益となった。

3Q単独では、売上高 21,231百万円（15.2%増）、営業利益 150百万円（前年同期は 224百万円の営業損失）、営業利益率 0.7%となっており、過去赤字となっていた 3Qにおいて営業黒字を達成したことは評価に値しよう。

2) 設備機器・パブリック事業：売上高 25,199百万円 1.1%減、営業利益 1,406百万円 11.8%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微減となった。新型展示ケース“Artivista”に代表されるような公共施設向け設備における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。

3Q単独では、売上高 6,932百万円、5.2%減少、営業利益は 109百万円の営業損失となり前年同期の 210百万円の営業損失から改善した。

◇ 2023/12期通期業績予想：8月の修正予想ベースで進捗中

今3Q終了時点での通期進捗率は、2Q決算発表時の修正予想ベースで、売上高 74%、営業利益 96%、親会社株主に帰属する当期純利益 102%。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、通期売上予想の達成は問題ないであろう。また、引続き今後の成長戦略を見据えた人的資本投資（教育投資やオフィス環境整備等）の強化や、DX推進投資、設備投資等の戦略的投資を計画しておりコスト増が見込まれるが、上半期までの体質改善効果は継続しており、利益面でも上方修正の可能性が期待できそう

◇ 次期中期経営計画

2023/12期は、同社の中期経営計画（2021～2023）“RISE ITOKI 2023”の最終年。同中計で策定した当初数値計画、売上高 1,330億円はほぼ達成する見込みであり、営業利益 60億円については 3Qの時点で既にクリアしている。同社では、長期ビジョンにおいて、下図の通り 2021～2023年を<体質改善フェーズ>とし、収益体質のつくりこみに焦点をあてて、収益体質の改善に努めてきた。今までトップラインを確保するために価格競争に陥りがちな営業体質を、ボトムラインを確保するよう意識改革を進めたのに加え、提案営業等で付加価値を高めることに成功した。その結果、競合他社と比較して後塵を拝していた収益性についても、2018～2020年の営業利益率の平均 1.3%に対し、2021～2023年の平均は 3.9%となる見込みで、さらに2023年だけで見ると 5.8%と大きな改善が見られた。直近の株価パフォーマンスは、これらの進捗への市場からの高い評価といえよう。

現在、同社では次期中期経営計画の策定を進めており、2023/12期通期決算発表に合わせて公表する予定である。2023年までの中計により収益体質の改善が進んだことにより、2024～2026年は<高収益化フェーズ>として、更なる成長、収益力の強化を進める考えで、湊社長を中心とした経営陣の下での、次なる成長ストーリーに期待したい。

長期ビジョンと新中期経営計画の方向性



出所：同社2023年12月期第3四半期 決算補足説明資料（2023年11月13日）



◇ 株価動向：好業績を背景に過去1年間で2.7倍に、PBRも1倍を回復

同社株価のここ1ヶ月のパフォーマンスは -7.4%。2022年の夏以来一本調子で上昇し、この1年間のパフォーマンスは 2.7倍を記録しており、一服感といったところだろう。それでも年初来の上昇率は 124%となっており。同時期、同業他社の株価の上昇率 25%~54%、TOPIXの 26%を大きく引き離しており、同社株価の高いパフォーマンスが際立っている。懸案であったPBRについても、8月以降 1以上を維持している。

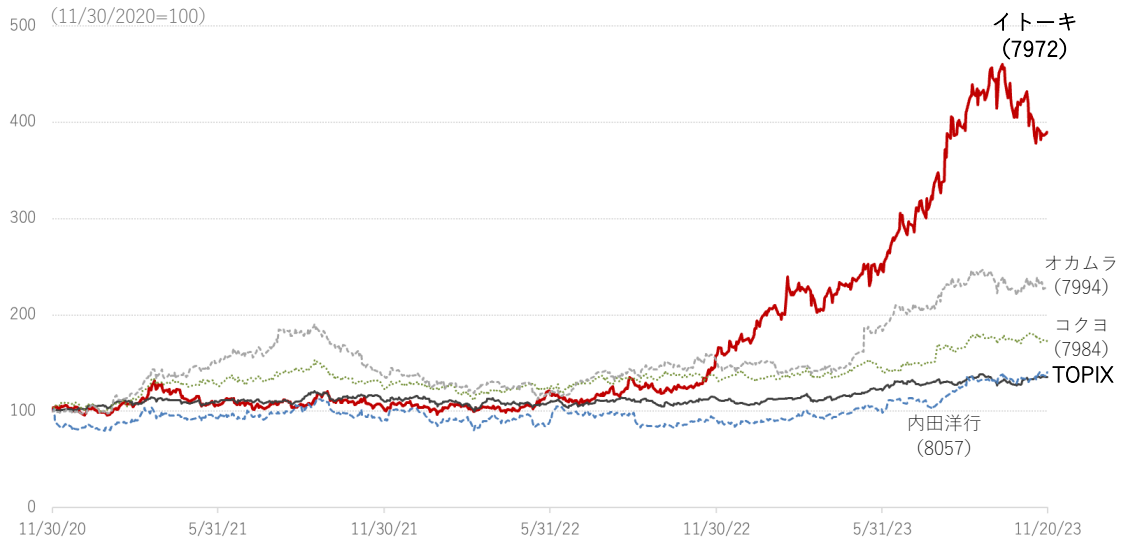
3Q決算発表後には株価が一時的に下げる場面もあったが、基本的に同社の収益体質の改善は着実に進んでいると共に、オフィス家具需要はリニューアル案件、オフィス移転等を中心に売上高は好調に推移している。また、今後は設備機器・パブリック事業においても一層の収益の拡大に力を入れる計画であり、同社の収益環境は明るいといっていだろう。

今後、最終的な今期決算の着地と来期の収益予想、および上に記した新中期経営計画の動向を注視していきたい。

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比較（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	3Q
〔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	28,667
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	9.4
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	17,483
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	11,184
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	11,006
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	177
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	0.8
営業外収益	154	162	251	237	240	161	171	122	125	164	171	96	125	114	141
営業外費用	273	168	107	172	250	257	101	185	115	130	177	539	79	68	52
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	265
特別利益	0	6	125	980	1,255	78	133	88	786	139	118	6,762	1	15	120
特別損失	116	42	55	1,503	20	456	518	1,474	44	64	38	3,465	21	10	24
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	363
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	161
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	202
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	0.7
〔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	68,040
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	23,192
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	26,948
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	43,533
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	24,730
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	2,161
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	346
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	16,641
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	111,573
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	42,010
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	10,383
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	15,724
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	6,959
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	57,734
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	53,839
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	52,469
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	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	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	37,621
自己株式	-46	-6	-33	-182	-182	-161	-161	-161	-161	-134	-134	-134	-314	-111	-111
新株予約権	-	-	45	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	111,573
〔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。