

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。

2017年8月1日、株式会社サンリオは2018年3月期第1四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	17年3月期				18年3月期				18年3月期 (進捗率) 上期会予		18年3月期 (進捗率) 通期会予	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q				
売上高	15,010	31,451	47,153	62,695	13,437				43.9%	30,600	20.5%	65,700
YoY	-11.9%	-11.3%	-14.4%	-13.5%	-10.5%					-2.7%		4.8%
売上総利益	10,055	20,552	30,764	40,470	9,034				43.4%	20,800	20.4%	44,300
YoY	-12.8%	-15.0%	-14.9%	-14.5%	-10.1%					1.2%		9.5%
売上総利益率	67.0%	65.3%	65.2%	64.6%	67.2%					68.0%		67.4%
販管費	8,025	16,665	24,751	33,566	7,755				46.4%	16,700	23.1%	33,500
YoY	-0.5%	-1.9%	-3.8%	-3.1%	-3.4%					0.2%		-0.2%
売上高販管費比率	53.5%	53.0%	52.5%	53.5%	57.7%					54.6%		51.0%
営業利益	2,029	3,887	6,012	6,904	1,279				31.2%	4,100	11.8%	10,800
YoY	-41.5%	-45.8%	-42.3%	-45.5%	-37.0%					5.5%		56.4%
営業利益率	13.5%	12.4%	12.7%	11.0%	9.5%					13.4%		16.4%
経常利益	1,781	3,729	6,338	7,255	1,320				30.7%	4,300	11.8%	11,200
YoY	-50.8%	-48.6%	-40.6%	-44.9%	-25.9%					15.3%		54.4%
経常利益率	11.9%	11.9%	13.4%	11.6%	9.8%					14.1%		17.0%
四半期純利益	1,243	3,804	5,778	6,475	1,014				35.0%	2,900	13.0%	7,800
YoY	-55.7%	-29.6%	-26.9%	-32.6%	-18.4%					-23.8%		20.5%
四半期純利益率	8.3%	12.1%	12.3%	10.3%	7.5%					9.5%		11.9%

  

四半期業績推移 (3ヵ月) (百万円)	17年3月期				18年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	15,010	16,441	15,702	15,542	13,437			
YoY	-11.9%	-10.7%	-20.0%	-10.6%	-10.5%			
売上総利益	10,055	10,497	10,212	9,706	9,034			
YoY	-12.8%	-16.9%	-14.8%	-12.9%	-10.1%			
売上総利益率	67.0%	63.8%	65.0%	62.5%	67.2%			
販管費	8,025	8,640	8,086	8,815	7,755			
YoY	-0.5%	-3.2%	-7.5%	-0.9%	-3.4%			
売上高販管費比率	53.5%	52.6%	51.5%	56.7%	57.7%			
営業利益	2,029	1,858	2,125	892	1,279			
YoY	-41.5%	-49.9%	-34.5%	-60.4%	-37.0%			
営業利益率	13.5%	11.3%	13.5%	5.7%	9.5%			
経常利益	1,781	1,948	2,609	917	1,320			
YoY	-50.8%	-46.5%	-23.6%	-63.3%	-25.9%			
経常利益率	11.9%	11.8%	16.6%	5.9%	9.8%			
四半期純利益	1,243	2,561	1,974	697	1,014			
YoY	-55.7%	-1.3%	-20.9%	-59.2%	-18.4%			
四半期純利益率	8.3%	15.6%	12.6%	4.5%	7.5%			

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。

\*売上総利益は返品調整引当金戻入額を差し引いた差引売上総利益を表示している。

\*四半期 (3ヵ月) の実績は四半期累計値と前四半期累計値の差引計算で算出。

**セグメント別四半期業績推移**

セグメント別 (百万円)	17年3月期				18年3月期				18年3月期 (進捗率) 上期会予		18年3月期 (進捗率) 通期会予	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	(進捗率)	上期会予	(進捗率)	通期会予
連結売上高	15,010	31,451	47,153	62,695	13,437				43.9%	30,600	20.5%	65,700
前年比	-12.0%	-11.3%	-14.4%	-13.5%	-10.5%				-2.7%		4.8%	
海外	7,099	13,463	20,032	26,288	5,600				45.6%	12,282	20.1%	27,804
前年比	-25.2%	-26.0%	-24.2%	-24.1%	-21.1%				-8.8%		5.8%	
国内	10,498	23,341	35,922	47,478	10,187				43.0%	23,706	20.6%	49,460
前年比	-4.1%	-5.0%	-8.9%	-7.5%	-3.0%				1.6%		4.2%	
ライセンス	2,299	4,907	7,381	9,670	2,272				45.7%	4,969	22.3%	10,208
前年比	-1.0%	-4.3%	-9.2%	-8.2%	-1.2%				1.3%		5.6%	
物販	4,663	9,565	15,082	20,450	4,219				44.1%	9,560	20.3%	20,752
前年比	-3.3%	-5.9%	-8.4%	-8.5%	-9.5%				-0.1%		1.5%	
テーマパーク	1,587	4,203	6,205	8,139	1,840				41.0%	4,483	21.9%	8,389
前年比	0.4%	0.6%	3.3%	4.5%	15.9%				6.7%		3.1%	
その他	1,949	4,666	7,254	9,219	1,856				39.5%	4,694	18.4%	10,111
前年比	-12.2%	-8.6%	-17.8%	-13.7%	-4.8%				0.6%		9.7%	
連結消去等	-2,587	-5,353	-8,801	-11,071	-2,350				-	-5,388	-	-11,564
連結営業利益	2,029	3,887	6,012	6,904	1,279				31.2%	4,100	11.8%	10,800
前年比	-41.5%	-45.8%	-42.3%	-45.5%	-37.0%				5.5%		56.4%	
海外	2,546	4,599	6,828	8,573	1,946				44.1%	4,412	18.6%	10,460
前年比	-33.2%	-35.0%	-29.4%	-30.0%	-23.6%				-4.1%		22.0%	
国内	-516	-711	-815	-1,668	-666				-	-312	-	340
前年比	-	-	-	-	-				-	-	-	-
ライセンス	1,650	3,411	5,117	6,771	1,617				44.6%	3,629	21.6%	7,477
前年比	3.2%	-2.8%	-8.8%	-7.6%	-2.0%				6.4%		10.4%	
物販	370	568	910	1,325	281				38.3%	733	14.6%	1,919
前年比	-7.7%	-22.4%	-32.5%	-30.9%	-24.1%				29.0%		44.8%	
テーマパーク	-222	36	52	-68	-132				-	86	-	-12
前年比	-	-73.1%	-	-	-				-	-	-	-
その他	167	111	223	178	53				61.7%	86	7.5%	705
前年比	44.0%	-61.9%	-62.3%	-71.1%	-68.3%				-22.5%		296.1%	
消去・本社コスト	-2,482	-4,838	-7,118	-9,875	-2,486				-	-4,846	-	-9,749

  

セグメント別 (百万円)	17年3月期				18年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
連結売上高	15,010	16,441	15,702	15,542	13,437			
前年比	-12.0%	-10.7%	-20.0%	-10.6%	-10.5%			
海外	7,099	6,364	6,569	6,256	5,600			
前年比	-25.2%	-26.9%	-20.1%	-23.7%	-21.1%			
国内	10,498	12,843	12,581	11,556	10,187			
前年比	-4.1%	-5.8%	-15.3%	-3.1%	-3.0%			
ライセンス	2,299	2,608	2,474	2,289	2,272			
前年比	-1.0%	-7.1%	-17.6%	-4.6%	-1.2%			
物販	4,663	4,902	5,517	5,368	4,219			
前年比	-3.3%	-8.2%	-12.6%	-8.7%	-9.5%			
テーマパーク	1,587	2,616	2,002	1,934	1,840			
前年比	0.4%	0.8%	9.5%	8.5%	15.9%			
その他	1,949	2,717	2,588	1,965	1,856			
前年比	-12.2%	-5.9%	-30.3%	5.6%	-4.8%			
消去・本社コスト	-2,587	-2,766	-3,448	-2,270	-2,350			
連結営業利益	2,029	1,858	2,125	892	1,279			
前年比	-41.5%	-49.9%	-34.5%	-60.4%	-37.0%			
海外	2,546	2,053	2,229	1,745	1,946			
前年比	-33.2%	-37.1%	-14.2%	-32.0%	-23.6%			
国内	-516	-195	-104	-853	-666			
前年比	-	-	-	-	-			
ライセンス	1,650	1,761	1,706	1,654	1,617			
前年比	3.2%	-7.8%	-18.8%	-3.7%	-2.0%			
物販	370	198	342	415	281			
前年比	-7.7%	-40.2%	-44.6%	-26.9%	-24.1%			
テーマパーク	-222	258	16	-120	-132			
前年比	-	-1.9%	-	-	-			
その他	167	-56	112	-45	53			
前年比	44.0%	-	-62.7%	-	-68.3%			
消去・本社コスト	-2,482	-2,356	-2,280	-2,757	-2,486			

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。

\*四半期（3ヵ月）の実績は四半期累計値と前四半期累計値の差引計算で算出。

海外地域四半期業績推移

海外地域別 四半期実績 (累計)	17年3月期				18年3月期			18年3月期		18年3月期			
	(百万円)	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	(進捗率)	上期会予	(進捗率)	通期会予
海外売上合計		7,099	13,463	20,032	26,288	5,600				45.6%	12,282	20.1%	27,804
前年比		-25.2%	-26.0%	-24.2%	-24.1%	-21.1%					-8.8%		5.8%
欧州		1,255	2,229	3,617	4,114	739				44.4%	1,664	18.4%	4,026
前年比		-46.5%	-49.9%	-38.0%	-39.3%	-41.1%					-25.3%		-2.1%
英国		318	651	950	1,279	229				55.0%	416	22.4%	1,021
前年比		-22.6%	-13.1%	-16.9%	-21.4%	-28.0%					-36.1%		-37.2%
北米		1,490	2,837	4,141	5,425	940				40.8%	2,302	15.7%	5,993
前年比		-28.8%	-31.3%	-31.9%	-32.5%	-36.9%					-18.9%		10.5%
ブラジル		357	671	984	1,286	343				55.1%	623	26.7%	1,287
前年比		-24.7%	-27.8%	-27.7%	-25.8%	-3.9%					-7.2%		0.1%
アジア		3,672	7,038	10,298	14,137	3,345				46.2%	7,245	21.3%	15,725
前年比		-11.6%	-10.8%	-13.9%	-13.6%	-8.9%					2.9%		11.2%
香港		1,120	2,270	3,382	4,555	997				45.8%	2,179	20.5%	4,873
台湾		664	1,305	1,925	2,517	553				42.6%	1,299	20.5%	2,704
韓国		398	687	1,034	1,429	344				44.2%	779	20.2%	1,701
中国		1,490	2,776	3,957	5,636	1,451				48.6%	2,988	22.5%	6,447
その他		0	37	42	47	4				12.5%	32	-1.6%	-248
海外営業利益合計		2,546	4,599	6,828	8,573	1,946				44.1%	4,412	18.6%	10,460
前年比		-33.2%	-35.0%	-29.4%	-30.0%	-23.6%					-4.1%		22.0%
欧州		513	879	1,181	1,203	215				39.8%	540	15.0%	1,431
前年比		-52.3%	-58.7%	-53.3%	-55.1%	-58.1%					-38.6%		-46.6%
英国		55	139	219	264	57				1900.0%	3	30.2%	189
前年比		-64.1%	-39.0%	-37.1%	-49.4%	3.6%					-97.8%		-28.4%
北米		281	356	660	639	56				12.6%	444	3.8%	1,493
前年比		-59.8%	-71.0%	-58.4%	-68.0%	-80.1%					24.7%		133.6%
ブラジル		178	332	439	572	126				52.3%	241	24.8%	509
前年比		-17.6%	-21.9%	-30.9%	-22.9%	-29.2%					-27.4%		-11.0%
アジア		1,590	3,038	4,544	6,227	1,541				47.0%	3,282	21.7%	7,106
前年比		-8.1%	-3.9%	-5.9%	-4.6%	-3.1%					8.0%		14.1%
香港		494	978	1,452	1,953	444				46.9%	947	21.1%	2,101
台湾		311	604	887	1,186	259				43.2%	600	21.0%	1,233
韓国		146	268	448	561	135				35.2%	383	16.5%	817
中国		639	1,188	1,757	2,527	703				52.0%	1,352	23.8%	2,955

  

海外地域別 四半期実績 (3ヵ月)	17年3月期				18年3月期				
	(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
海外売上合計		7,099	6,364	6,569	6,256	5,600			
前年比		-25.2%	-26.9%	-20.1%	-23.7%	-21.1%			
欧州		1,255	974	1,388	497	739			
前年比		-46.5%	-53.8%	0.8%	-47.6%	-41.1%			
英国		318	333	299	329	229			
前年比		-22.6%	-1.5%	-24.1%	-32.0%	-28.0%			
北米		1,490	1,347	1,304	1,284	940			
前年比		-28.8%	-33.8%	-33.2%	-34.5%	-36.9%			
ブラジル		357	314	313	302	343			
前年比		-24.7%	-31.1%	-27.4%	-18.6%	-3.9%			
アジア		3,672	3,366	3,260	3,839	3,345			
前年比		-11.6%	-9.9%	-19.8%	-13.0%	-8.9%			
香港		1,120	1,150	1,112	1,173	997			
台湾		664	641	620	592	553			
韓国		398	289	347	395	344			
中国		1,490	1,286	1,181	1,679	1,451			
その他		0	37	5	5	4			
海外営業利益合計		2,546	2,053	2,229	1,745	1,946			
前年比		-33.2%	-37.1%	-14.2%	-32.0%	-23.6%			
欧州		513	366	302	22	215			
前年比		-52.3%	-65.3%	-24.3%	-85.7%	-58.1%			
英国		55	84	80	45	57			
前年比		-64.1%	12.0%	-33.3%	-74.1%	3.6%			
北米		281	75	304	-21	56			
前年比		-59.8%	-85.8%	-15.1%	-105.0%	-80.1%			
ブラジル		178	154	107	133	126			
前年比		-17.6%	-26.3%	-49.0%	24.3%	-29.2%			
アジア		1,590	1,448	1,506	1,683	1,541			
前年比		-8.1%	1.3%	-9.7%	-1.0%	-3.1%			
香港		494	484	474	501	444			
台湾		311	293	283	299	259			
韓国		146	122	180	113	135			
中国		639	549	569	770	703			

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。

\*四半期（3ヵ月）の実績は四半期累計値と前四半期累計値の差引計算で算出。

海外セグメントは、ロイヤリティ収入に対して相応の額（マスターライセンス料）を売上原価として著作権所有者である日本の親会社に支払っている。上表は、海外子会社が親会社へ支払うマスターライセンス料を各地域の子会社へ戻したベースである。

2018年3月期第1四半期連結業績は、売上高134億円（前年同期比10.5%減）、営業利益12億円（同37.0%減）、経常利益13億円（同25.9%減）となった。親会社株主に帰属する四半期純利益は、投資有価証券売却益1億円を特別利益に計上した結果、10億円（同18.4%減）となった。欧米両地域での商品ライセンス収入の減少に加え、円高による為替の換算の影響により減収減益となった。

2018年3月期第2四半期累計期間会社予想に対する進捗率は、売上高43.9%（2017年3月期第2四半期実績に対する同第1四半期進捗率は47.7%）、営業利益31.2%（同52.2%）、経常利益30.7%（同47.8%）、四半期純利益35.0%（同32.7%）となった。2018年3月期通期会社予想に対する進捗率は、売上高20.5%（2017年3月期通期実績に対する同第1四半期進捗率は23.9%）、営業利益11.8%（同29.4%）、経常利益11.8%（同24.5%）、四半期純利益13.0%（同19.2%）となった

海外連結子会社の決算期は1月～12月であり、当第1四半期連結累計期間の対象期間は、2017年1月～3月である。

事業別では、国内事業は売上高101億円（前年同期比3.0%減）、営業損失6億円（前年同期は5億円の営業損失）、海外事業は売上高56億円（前年同期比21.1%減）、営業利益19億円（同23.6%減）となった。

## 国内

国内事業の内訳は、ライセンス事業が売上高22億円（前年同期比1.2%減）、営業利益16億円（同2.0%減）、国内物販が売上高42億円（同9.5%減）、営業利益2億円（同24.1%減）、テーマパーク事業が売上高18億円（同15.9%増）、営業損失1億円（前年同期は2億円の営業損失）となった。長引く不景気感からの節約志向により『モノ』から『コト』への消費動向の変動は物販にはネガティブに作用したが、テーマパークにはポジティブに作用した。

### 国内ライセンス事業

前年同期比1.2%減収、同2.0%営業減益と、売上高、営業利益ともにほぼ前年同期並みの状況を確認した。コスメ・化粧品、薬事関係の好調に加え、衣料関係が前年同期比で回復した。一方で、文具関係は不調であった。株式会社ユニクロとのアパレルとノベルティ、フマキラー株式会社の虫除け商品、株式会社ディーエイチシーや株式会社明色化粧品の化粧品、レック株式会社の家庭雑貨用品が堅調に推移した。キャラクターでは『I'm Doraemon』が好評で収益に貢献した。

### 国内物販

前年同期比9.5%減収、同24.1%営業減益となった。全体的な節約志向が続く中、購買客数の減少が響き苦戦を強いられた。既存店売上（直営店および百貨店の同社直営店ショップベース）は、前年同期比3.0%減となった。海外観光客については、客数、購買額は前年を超え回復基調にある。今年15周年を迎えた『シナモロール』が、第32回サンリオキャラクター大賞の1位に輝くなど、人気を博した。また、1970年代、1980年代に活躍したキャラクターの再登場が若年層に好評に受け入れられた。国内5店舗目となるアウトレット店をりんくうプレミアム・アウトレットに2017年6月に開店し、好調に推移している。7月からの夏休みに向けて、店頭でのイベントや、2017年春よりスタートしたサンリオショップ公式アプリ「サンリオ・パスポート」の拡散など、集客に向けた戦略を進めると共に、トラックカフェの運営も開始し、話題づくりによる集客増と販売増に努めている。

### テーマパーク事業

前年同期比15.9%増収となり、営業損失は前年同期の2億円から1億円に縮小した。ハーモニーランドにおいて、2016年4月に発生した熊本地震の影響から大きく回復し、営業損失が縮小したことが貢献した。

ハーモニーランドの入場者数は83千人（前年同期比55.1%増）と前年同期比29千人増加した。主に、県外からの来客者や国内外の団体客が好調であった。海外団体では台湾からのチャーター便利用のツアー企画、企業の宣伝プロモーション

ンでのツアー企画、加えてキャンペーン企画の効果により、来場者を大きく伸ばした。チケット売上の拡大に加え、商品、飲食の単価上昇などにより、売上高が拡大した。売上高に連動した販売促進費やアトラクションのメンテナンス費用の増加を吸収し、営業損失は改善した。夏休み期間に向け、涼感を伴うショーやプールエリアの集客強化とナイトショーのリニューアルによる夜間集客に注力し、入園者数の増加に取り組んでいく。

サンリオピューロランドの入場者数は前期比24千人（10.2%増）増加の260千人となった。2017年2月スタートのシナモロール15周年記念イベント「ふわもこタウン」が、サンリオピューロランド限定キャラクター『品川紋次郎』たちの登場もあり、集客を伸ばしている。また、企業の福利厚生やタイアップイベントの利用が前年同期比7%増加した。入園者増により、チケット売上、商品売上、レストラン売上のすべてが前年同期に比べ増加した。

## 海外

海外は、売上高56億円（前年同期比21.1%減）、営業利益19億円（同23.6%減）となった（相殺消去前、親会社へ支払うマスターライセンス料を各地域の子会社へ戻したベース）。

### 欧州

欧州：売上高7億円（前年同期比41.1%減）、営業利益2億円（同58.1%減）  
英国：売上高2億円（前年同期比28.0%減）、営業利益0.5億円（同3.6%増）

主要地域であるEU圏での消費環境が厳しく減収減益となった。メディアによるエンターテインメントキャラクターとの競合も激しかった。主力のアパレル・アクセサリ、玩具・スポーツ、家庭用品が苦戦したが、コスメ・化粧品、文具は健闘した。そのような状況で、欧州における営業の強化としてライセンス業界に精通した現地COOを採用した。

新COOの下で、『ぐでたま』『ミスターメン リトルミス』を含めたキャラクターの多様化やブランド強化の戦略を共有し、年内の底打ちを目指す。具体的には、課題であるキャラクターの多様性確保や、キャラクターカフェ、企業の販促にキャラクターをライセンスする広告化権ライセンス（企業プロモーションライセンス）によるキャラクター露出を広げていく。また、ライセンシーとの戦略会議を欧州拠点で開催する。

### 北米

売上高9億円（前年同期比36.9%減）、営業利益0.5億円（同80.1%減）となった。米国では、映画発のエンターテインメントキャラクター商品との競争激化や小売業界の構造変化により、『ハローキティ』のライセンス商品の陳列スペースの減少が続く、減収減益となった。アパレル、玩具・スポーツ、靴は低迷したが、企業特注、キャラクターカフェなどが健闘した。

北米の小売業における流通の変化であるDTR(Direct to Retailer)化や、マスリテイラーが商品供給先をライセンシーから自社OEMに転換する流れに対応していく。対DTRの強化と、専門店（スペシャリティショップ）への営業強化に努める。組織の変更と人員の再配置、新規採用により今期（2018年3月期）中での下げ止まりを目指す。

### 南米

売上高3億円（前年同期比3.9%減）、営業利益1億円（同29.2%減）となった。メキシコ、アルゼンチン両国でのアパレルが不調であったが、ブラジル、ペルーが好調であった。代理店への手数料が増加し減益となった。カテゴリー別では、アパレル・アクセサリ、文具が減少した一方で、ベビー、食品、出版・映像が好調であった。

YouTubeのキャラクターチャンネルやコミックコンベンションへの出店、代理店と共同でライセンスカンファレンスの開催などにより、サンリオキャラクターの認知を向上させ、収益の拡大を目指す。

## アジア

売上高33億円（前年同期比8.9%減）、営業利益15億円（同3.1%減）となった。

- ▶ 香港・東南アジアでは、2016年来の香港経済の低迷が継続し、前期好調だったマレーシア、シンガポールでの企業特販が苦戦する一方で、タイの大手コンビニエンスストアでの広告化権ライセンスが好調に推移した。
- ▶ 台湾では、Eコマース（越境EC）と既存小売店との競合が小売店の消費に影響し、減収減益となった。アパレルは、子供服ライセンス契約の終了などで減少したが、靴、バッグなどのカテゴリーは好調に推移した。2018年3月期は、他社キャラクターとのコラボレーションや、『アグレッシブ烈子』『サンリオ男子』など、新分野のキャラクターに注力する。
- ▶ 韓国では、台湾同様に、Eコマースの伸長による既存小売市場との競合により、小売店の売上が減少した。外部への支払手数料が削減されるなど、販管費が減少し、営業利益は昨年並みとなった。カテゴリー別では、コスメ・化粧品が引き続き好調に推移し、家庭用品、企業特販も伸長した。
- ▶ 中国では、売上高は前年同期比ほぼ横ばい（2.6%減）であったが、同10.0%営業増益となった。宝石・金業界の低迷により、アクセサリ関連が減少したが、コスメ・化粧品が前年同期比約5倍、ベビー関連が同2倍と高い成長を続けている。キャラクターでは、『ハローキティ』に加え『バッドばつ丸』『マイメロディ』が貢献した。中国本土での商標登録証の獲得により追加契約された『ぐでたま』は、今後の貢献が期待される。

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