

サンセイランディック | 3277

Sponsored Research
2021年3月31日

 Sessa Investment Research

新型コロナウイルス感染症の影響を大きく受けた一年。1%減収、営業5割減益となるも、今期は増収増益を目指す

▷2020/12期通期決算：1%減収、営業5割減益に。

一売上高 17,774百万円（1.4%減）、営業利益 847百万円（54.5%減）、経常利益 709百万円（59.7%減）、親会社株主に帰属する当期純利益 357百万円（69.1%減）となった。

一同社は2019/12期決算発表時に、2020/12期の業績予想を売上高 21,552百万円、営業利益 1,686百万円、経常利益 1,559百万円、親会社株主に帰属する当期純利益 1,047百万円と公表したが、新型コロナウイルス感染症（以下、感染症）の拡大を受け、2Q決算発表後、それぞれ 16,725百万円、647百万円、450百万円、268百万円に下方修正していた。この予想に対する達成率は、それぞれ、106%、131%、158%、133%となった。

一不動産販売事業の売上高は16,111百万円、底地、居抜きが前期比5%前後の減少。所有権が33%増加したが、トータルでは1%の減収となった。セグメント利益は1,935百万円、34.5%の減少に。

一建築事業の売上高は 1,662百万円、5.2%減少。セグメント損失は 4百万円と前期の 44百万円の損失から縮小した。

▷2021/12期予想：3%増収（183億円）、営業8%増益（9.2億円）を見込む

一同社は2021/12期の業績を、下表の通り予想している。感染症の影響は昨年下半年以降穏やかになっており、仕入れ及び販売においてもマインドは回復傾向にある。

一不動産販売は3.5%増収、166億円。建築事業は17.1億円、3%増を計画している。

▷株主還元政策

一同社は株主還元政策を重要視しており、2020/12期まで6期連続となる増配を実施した。2021/12期も業績に応じた増配の可能性を示唆している。

一また、2月12日の取締役会において、初めての自己株式取得を決議。発行済み株式数（自社株を除く）の2.37%にあたる20万株を上限に自社株買いを実施する。

▷株価の見直しは進むか？：PBR的には依然低い水準

一同社株価は昨年7月末の業績下方修正を受けて落ち込んだ後、徐々に持ち直してきた。上記、自社株買い発表後は更に上昇している。また、同社は21年半ばに新たな中期経営計画の発表を予定している。PBR1倍を割った状態が続いてる同社株価の反転の機会になるか、注視していきたい。

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)
2016/12	12,300	6.3	1,446	11.3	1,328	11.1	853	17.9	104.94
2017/12	13,098	6.5	1,762	21.9	1,668	25.6	1,111	30.2	134.45
2018/12	16,833	28.5	1,765	0.2	1,642	-1.5	1,006	-9.4	119.62
2019/12	18,020	7.1	1,860	5.4	1,758	7.0	1,158	15.1	137.08
2020/12	17,774	-1.4	847	-54.5	709	-59.7	357	-69.1	42.34
2021/12(会予)	18,385	3.4	919	8.5	762	7.5	505	41.3	59.88

出所：同社資料より SESSA パートナース作成

FOLLOW-UP



注目点:

長年の経験とノウハウで培った「不動産権利調整」で日本の不動産問題への解決策を提供。底地、居抜きビジネスは、ニッチながら潜在市場は大きい。

主要指標

株価 (3/30)	848
年初来高値 (3/22)	886
年初来安値 (1/4)	722
10年間高値 (18/1/26)	1,506
10年間安値 (12/8/1)	172
発行済株式数(百万株)	8,468
時価総額 (十億円)	7,181
EV (十億円)	11,168
自己資本比率(12/31)	50.1%
21/12 PER (会予)	14.17x
20/12 PBR (実績)	0.71x
20/12 ROE (実績)	12.3%
21/12 DY (会予)	2.94%

株価チャート (直近1年)



出所: SPEEDAよりSESSAパートナーズ作成

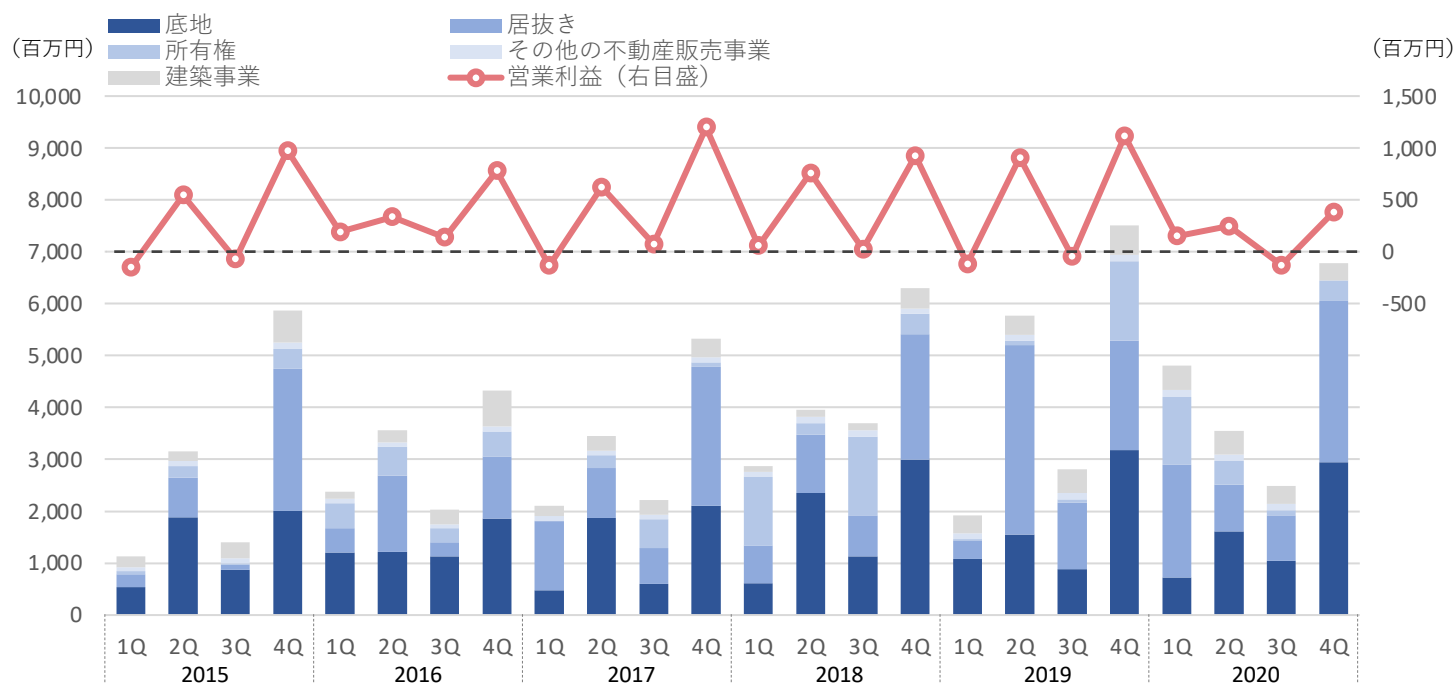
SESSAリサーチチーム

research@sessapartners.co.jp



本レポートは株式会社サンセイランディックからの委託を受けてSESSAパートナーズが作成しました。詳しくは巻末のディスクレーマーをご覧ください。

四半期連結決算、セグメント別売上高、営業利益の推移



出所：同社資料より SESSA パートナース作成

1. 2020/12期決算実績

1) 感染症の影響を大きく受け、減収（1%）営業減益（5割）決算に

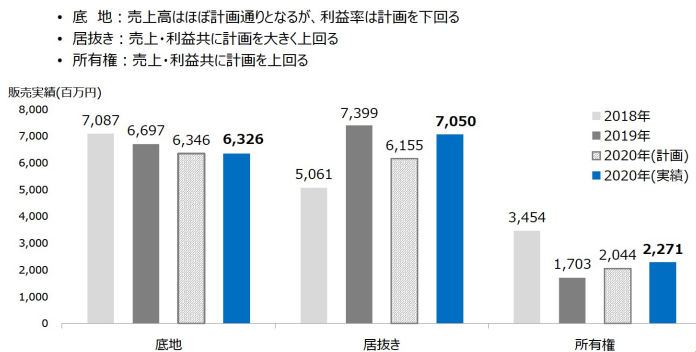
同社の決算は、2Q、4Qの数字が大きくなるという季節性があるが、2020/12期は2Qは感染症の影響を受け大きく減少。2Q単独では、前年同期比 39%減収、73%営業減益となった。2Qに営業活動が制限された影響で3Qは赤字決算となったが、年後半に掛けて徐々に回復傾向にある。

その結果、2020/12期の売上高は 17,774百万円（1.4%減）、営業利益は847百万円（54.5%減）、経常利益 709百万円（59.7%減）、親会社株主に帰属する当期純利益は357百万円（69.1%減）となった。一方、販売手数料の減少及び営業活動の制限により旅費交通費等が減少したことにより販売管理費が抑えられた。

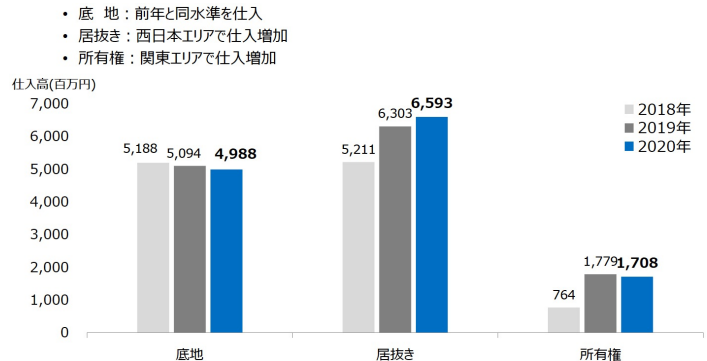
同社は当初2020/12期の業績予想を、売上高 21,552百万円、営業利益 1,686百万円、経常利益 1,559百万円、親会社株主に帰属する当期純利益 1,047百万円と公表したが、感染症の拡大を受け、2Q決算発表後、それぞれ 16,725百万円、647百万円、450百万円、268百万円に大幅に下方修正した。修正後の業績予想は保守的な数字であったこともあり、この予想に対する達成率は、それぞれ、106%、131%、158%、133%となっている。

元々、不動産取引は扱う金額が大きいため非対面での商談に適していないが、特に同社の対象とする「不動産権利調整」においては顧客との信頼関係の構築が重要で、感染症の拡大による営業の停滞がビジネスの進捗に大きな影響を及ぼした。

不動産販売事業 事業別販売実績



不動産販売事業 事業別仕入高



出所：同社2020年12月期決算説明会資料（2021年2月25日）

2) セグメント別動向

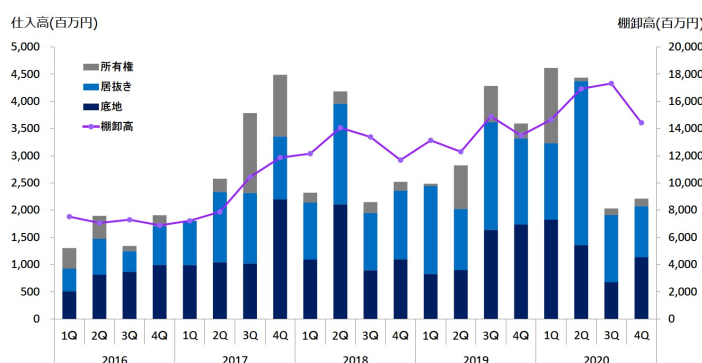
a) 不動産販売事業～前期比1%減収（16,111百万円）、セグメント利益35%減（1,935百万円）

一底地：前期比5.5%減（6,326百万円）。売上高はほぼ計画通り。資金化促進のために利益率を下げて販売した物件があり、利益率は若干計画を下回った。
一居抜き：前期比4.7%減（7,050百万円）。主に西日本での仕入れが上昇し（売上の6割が西日本）、売上、利益とも計画を大きく上回った。利益率的には想定通り。
一所有権：前期比33.3%増（2,271百万円）。前年同期の水準が低かったこともあり大きく伸長。売上、利益とも計画を上回った。特に関東エリアでの仕入れが上昇。利益率は当初の想定通り。

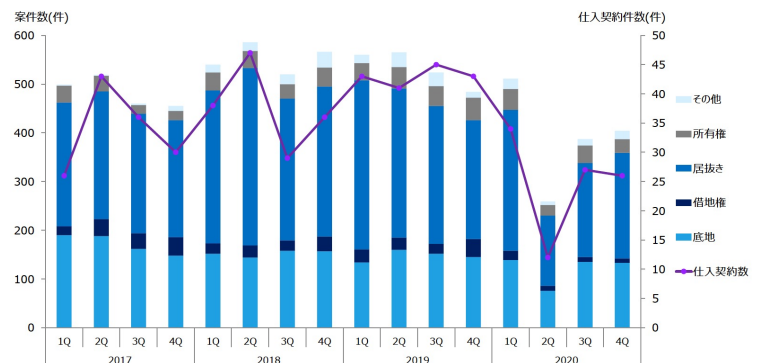
不動産事業の事業別の仕入高を見ると、底地に関しては、前期と比較し区画数は減少したものの（353区画、21.9%減）単価が上昇しており、49.9億円とほぼ前年並み。居抜きについては、区画数は大きく減少したものの、単価が上昇したことにより65.9億円に。西日本エリアでの仕入れが上昇した。所有権は、関東エリアでの仕入れが増加し、ほぼ横ばいとなった。

仕入高は、感染症の影響で2Qの案件数が大きく減少したことにより、下期の仕入れ高が大きく減少したが、通期では前年比微増となった。一方、案件数、仕入契約件数の動向は、同じく感染症の影響により2Qに大きく減少したが、3Q以降は回復傾向にある。

仕入高・棚卸高推移表

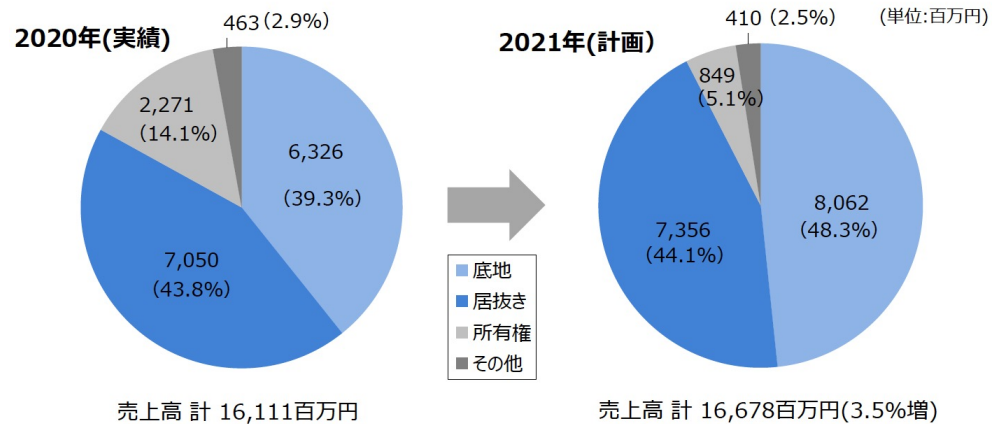


案件数・仕入契約件数動向



出所：同社2020年12月期決算説明会資料（2021年2月25日）

不動産販売事業 事業別販売計画



b) 建築事業～前期比5%減収（1,662百万円）、セグメント損失 4百万円（前年同期は 44百万円のセグメント損失）
 一販売件数は163件で6.9%減少。感染症拡大の影響で、商談の遅延や一部契約の見合わせが発生したことによる。
 一受注においても感染症の影響は大きく、受注高、受注残高とも、前年同期比半減となった。その結果、当初計画していた2020/12期の黒字化は未達となった。

2. 2021/12期予想～ 3%増収（183億円）、営業 8.5%増益（9億円）を計画
 2021/12期は、売上高 18,385百万円（3.4%増）、営業利益 919百万円（8.5%増）、経常利益 762百万円（7.5%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 505百万円（41.3%増）を計画。

不動産販売事業は、16,678百万円（3.5%増）を予想。内訳は、底地 8,062百万円（27.4%増）、居抜き7,356百万円（4.3%増）、所有権 849百万円（62.6%減）。

建築事業は、1,712百万円（3%増）とほぼ横ばい。同社は建築部門の子会社「One's Life ホーム」を7月1日付けで本体に吸収合併。一層の経営効率化を図ることにより、今通期の黒字化を目指す。

感染症下でも、仕入れにおいては不動産価格は高止まりしており、また戸建・マンションへの引き合いは強い。また、販売面でも一部営業活動に影響はあるものの購入マインドは回復傾向にある。対面営業での制限を前提に、IT技術の導入などにより業務の効率化を進めてゆく考えだ。

3. 2020/12期は前中計未達。次期中期経営計画を策定へ

同社は2020/12期までの中期経営計画において、営業利益 2,000百万円、経常利益 1,900百万円、ROA 12.0%を目標としてきた。感染症の影響もあり、それぞれ 847百万円、709百万円、3.6%と大幅な未達となった。

同社では、感染症への対応を優先するとともに、直面する諸問題及び経営課題への対応を図るため、2023年度までの新中期計画を2021年半ば以降に開示する計画。目標とする経営指標としてROAの見直しを検討するとしている。

4. 株主還元政策：6期連続の増配。初の自社株買いを実施へ。

同社は株主還元を重要な経営課題と捉えており、6期連続で増配してきた。2021/12期も業績に応じた増配の可能性を示唆している。また、株主優待を変更し、より長期保有の株主に対する優遇を強化した。

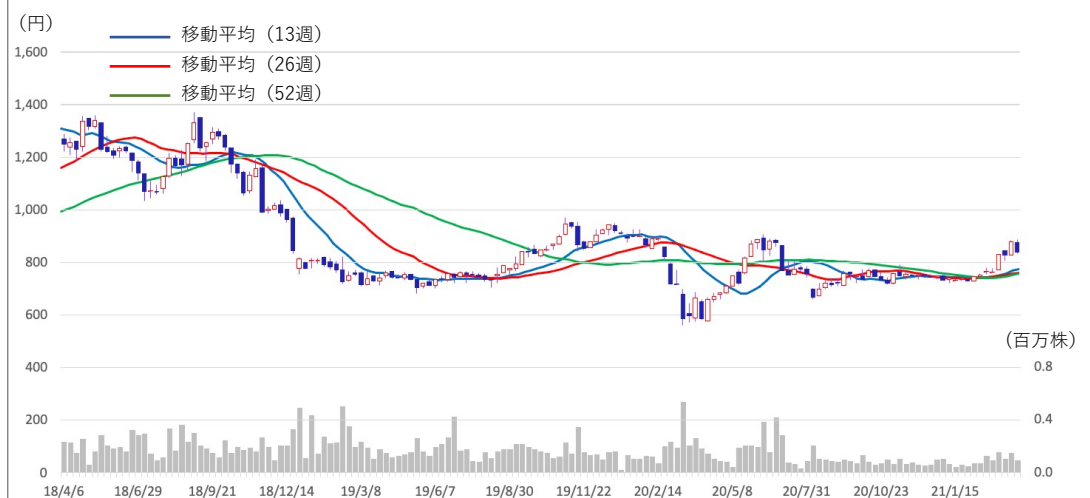
さらに、2月12日の取締役会において、初めての自己株式取得を決議。市場買付の方法で、発行済み株式数（自社株を除く）の2.37%にあたる20万株を上限に自社株買いを実施するとしている。

5. 株価動向

同社の株価パフォーマンスは下グラフを参照。昨年7月の業績下方修正を受けて低め横這いが続いていたが、直近では中長期的に見ても、上昇トレンドに入るつつあると言えよう。

一方、PBRのヒストリカルデータを見てみると（次頁）、ここ数年、PBR=1を割込んでいる。まずは感染症の影響を克服し、再度成長軌道に乗せることが必要だが、同社のROEは常に10%を上回っており、一層の割安感が出てこよう。

株価推移（直近3年間）



出所：SPEEDAよりSESSA パートナーズ作成

ヴァリュエーション（ヒストリカルトレンド） PBR推移（LTM）



出所：SPEEDAよりSESSA パートナーズ作成

四半期連結決算推移

	2018/12				2019/12				2020/12			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	2,873	3,961	3,696	6,303	1,925	5,776	2,811	7,508	4,807	3,547	2,481	6,939
前年同期比	36.7%	14.8%	66.8%	18.3%	-33.0%	45.8%	-23.9%	15.0%	149.7%	-38.6%	-11.7%	-7.58%
不動産販売事業	2,757	3,819	3,564	5,909	1,576	5,396	2,353	6,941	4,339	3,092	2,137	6,543
前年同期比	44.6%	20.4%	85.0%	19.1%	-42.8%	41.3%	-34.0%	17.5%	175.3%	-42.7%	-9.2%	-5.7%
売上比	96.0%	96.4%	96.4%	93.7%	81.9%	93.4%	83.7%	92.4%	90.3%	87.2%	86.1%	94.3%
底地	611	2,350	1,133	2,993	1,086	1,546	889	3,176	719	1,613	1,044	2,950
前年同期比	26.5%	25.7%	88.2%	41.8%	77.7%	-34.2%	-21.5%	6.1%	-33.8%	4.3%	17.4%	-7.1%
売上比	21.3%	59.3%	30.7%	47.5%	56.4%	26.8%	31.6%	42.3%	15.0%	45.5%	42.1%	42.5%
居抜き	725	1,124	792	2,420	351	3,657	1,283	2,108	2,180	897	872	3,101
前年同期比	-45.4%	16.8%	14.5%	-9.3%	-51.6%	225.4%	62.0%	-12.9%	521.1%	-75.5%	-32.0%	-47.1%
売上比	25.2%	28.4%	21.4%	38.4%	18.2%	63.3%	45.6%	28.1%	45.4%	25.3%	35.1%	44.7%
所有権	1,322	222	1,518	392	28	88	55	1,532	1,305	465	106	395
前年同期比	8713.3%	-9.0%	176.5%	330.8%	-97.9%	-60.4%	-96.4%	290.8%	4560.7%	428.4%	92.7%	-74.2%
売上比	46.0%	5.6%	41.1%	6.2%	1.5%	1.5%	2.0%	20.4%	27.1%	13.1%	4.3%	5.7%
その他不動産販売事業	99	122	120	104	110	104	126	126	133	117	116	97
前年同期比	22.2%	28.4%	42.9%	11.8%	11.1%	-14.8%	5.0%	21.2%	20.9%	12.5%	-7.9%	-23.0%
売上比	3.4%	3.1%	3.2%	1.7%	5.7%	1.8%	4.5%	1.7%	2.8%	3.3%	4.7%	1.4%
建築事業	115	142	133	393	349	380	457	567	468	455	344	335
前年同期比	-41.0%	-48.9%	-54.0%	7.1%	203.5%	167.7%	243.6%	44.3%	34.1%	19.7%	-24.7%	-40.9%
売上比	4.0%	3.6%	3.6%	6.2%	18.1%	6.6%	16.3%	7.6%	9.7%	12.8%	13.9%	4.8%
売上原価	2,139	2,400	2,939	4,550	1,346	4,014	2,076	5,466	3,866	2,557	1,934	5,431
前年同期比	30.2%	11.3%	102.1%	37.3%	-37.1%	67.3%	-29.4%	20.1%	187.2%	-36.3%	-6.8%	-0.6%
売上総利益	734	1,562	756	1,753	579	1,762	736	2,042	942	989	548	1,507
前年同期比	59.9%	20.7%	-0.8%	-13.1%	-21.1%	12.8%	-2.7%	16.5%	62.7%	-43.9%	-25.5%	-26.2%
売上総利益率	25.5%	39.4%	20.5%	27.8%	30.1%	30.5%	26.2%	27.2%	19.6%	27.9%	22.1%	21.7%
販売費及び一般管理費	676	802	734	827	696	855	783	924	792	744	678	925
前年同期比	14.2%	19.5%	6.5%	1.1%	3.0%	6.6%	6.7%	11.7%	13.8%	-13.0%	-13.4%	0.1%
販管費率	23.5%	20.2%	19.9%	13.1%	36.2%	14.8%	27.9%	12.3%	16.5%	21.0%	27.3%	13.3%
営業利益	58	759	23	926	(117)	907	(47)	1,118	150	246	(131)	382
前年同期比	-	21.8%	-68.9%	-22.7%	-	19.5%	-	20.7%	-	-72.9%	-	-65.8%
営業利益率	2.0%	19.2%	0.6%	14.7%	-6.1%	15.7%	-1.7%	14.9%	3.1%	6.9%	-5.3%	5.5%
経常利益	30	715	(12)	910	(147)	898	(75)	1,083	103	189	(140)	298
前年同期比	-94.4%	-	-	-22.0%	-	25.6%	-	19.0%	-	-79.0%	-	-72.5%
経常利益率	1.0%	18.1%	-0.3%	14.4%	-7.6%	15.5%	-2.7%	14.4%	2.1%	5.3%	-5.6%	4.3%
親会社株主に帰属する	3	432	(59)	631	(112)	585	(48)	734	67	115	(90)	176
四半期純利益												
前年同期比	-99.2%	-	-	-22.9%	-	35.4%	-	16.3%	-	-80.3%	-	-76.0%
同利益率	0.1%	10.9%	-1.6%	10.0%	-5.8%	10.1%	-1.7%	9.8%	1.4%	3.2%	-3.6%	2.5%

出所：同社資料より SESSA パートナーズ作成。四捨五入の関係等で、会社側の決算数字と若干の齟齬が生じる場合がある。

財務諸表：損益計算書

決算期	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
売上高合計	11,568	12,300	13,099	16,833	18,020	17,775
売上原価合計	7,798	8,344	8,566	12,028	12,902	13,788
売上原価	7,798	8,344	8,566	12,028	12,902	13,788
売上総利益	3,769	3,957	4,532	4,805	5,119	3,986
売上総利益率 (%)	32.6	32.2	34.6	28.5	28.4	22.4
販売費及び一般管理費	2,470	2,510	2,770	3,039	3,258	3,139
営業利益	1,300	1,446	1,762	1,766	1,861	847
営業利益率 (%)	11.2	11.8	13.5	10.5	10.3	4.8
営業外収益	15	15	12	28	42	88
受取利息配当金	1	0	0	0	0	0
営業外費用	118	133	106	150	144	226
支払利息割引料	99	83	85	125	116	155
経常利益	1,196	1,329	1,669	1,643	1,759	709
経常利益率 (%)	10.3	10.8	12.7	9.8	9.8	4.0
特別損益			3	-104		3
特別利益			97			32
特別損失			94	104		29
税金等調整前当期純利益	1,196	1,329	1,672	1,539	1,759	712
税引前利益率 (%)	10.3	10.8	12.8	9.1	9.8	4.0
法人税等	472	475	561	533	600	355
法人税等 - 当期分	468	443	622	536	606	306
法人税等調整額 - 前期分	4	32	(61)	(3)	(6)	49
親会社株主に帰属する当期純利益	724	854	1,111	1,007	1,159	358
当期純利益	724	854	1,111	1,007	1,159	358
親会社株主に帰属する当期純利益率 (%)	6.3	6.9	8.5	6.0	6.4	2.0
包括利益	724	854	1,111	1,007	1,159	358
親会社株主に係る包括利益	724	854	1,111	1,007	1,159	358

(補足データ)

EBIT	1,294	1,412	1,757	1,664	1,875	867
EBITDA	1,405	1,532	1,833	1,822	1,912	896
EBITDAマージン (%)	12.1	12.5	14.0	10.8	10.6	5.0

(コスト明細)

人件費合計	946	992	1,027	1,126	1,216	
人件費	946	992	1,027	1,126	1,216	
労務費						
賃借料(含むリース料)						
広告宣伝費						
荷造・運送・保管費						
旅費・交通・通信費						
研究開発費						
事業税・租税公課	254	215	336	338	367	
減価償却費	105	86	71	56	51	49
損益計算書(SEC特有勘定)						
当期純利益(優先株式調整後)	724	854	1,111	1,007	1,159	358

出所：SPEEDA

貸借対照表

決算期	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
資産合計	11,398	10,833	16,916	16,777	19,294	20,071
流動資産	10,366	9,749	15,874	15,745	18,095	19,040
現金同等物及び短期性有価証券	2,254	2,435	3,558	3,594	4,134	4,330
現預金及び同等物	2,254	2,435	3,558	3,594	4,134	4,330
売上債権	151	143	108	121	115	102
棚卸資産	7,706	6,901	11,873	11,691	13,550	14,432
製品・商品	7,699	6,878	11,864	11,678	13,494	14,425
その他棚卸資産	6	23	9	13	56	7
延税金資産－流動	138	110	159	150		
貸倒引当金－流動	(7)	(10)	(13)	(15)	(27)	(7)
固定資産	1,031	1,083	1,042	1,032	1,199	1,030
有形固定資産	572	591	467	458	456	306
土地	2	1	1	1	1	1
建設仮勘定				6		
無形固定資産	76	88	81	69	74	69
投資その他の資産	383	405	494	505	669	655
投資有価証券(関係会社含む)	81	81	51	0	0	0
投資有価証券	81	81	51	0	0	0
繰延税金資産－固定	30	26	39	51	207	158
貸倒引当金－固定	(41)	(41)	(41)	(41)	(41)	(41)
負債合計	5,363	3,977	8,909	7,869	9,399	10,004
流動負債	4,910	3,751	8,430	6,160	9,047	5,772
買入債務	471	440	396	491	598	356
短期借入債務	3,778	2,624	7,076	4,728	7,203	4,463
短期借入金（リース債務含む）	3,630	2,427	6,948	4,589	7,010	4,263
一年内返済の長期借入債務	148	197	128	139	193	200
一年内返済の長期借入金	103	157	108	139	193	200
一年内償還社債	45	40	20			
資産除去債務－流動		3				
固定負債	453	226	479	1,710	351	4,232
長期借入債務	180	88	364	1,320		3,879
長期借入金（リース債務含む）	120	68	364	1,320		3,879
社債	60	20				
資産除去債務－固定	7	7	5			
純資産合計	6,034	6,856	8,006	8,908	9,895	10,067
株主資本等合計	6,034	6,856	8,006	8,908	9,895	10,067
株主資本	6,034	6,852	8,002	8,903	9,891	10,062
資本金	710	720	788	811	814	818
資本剰余金	671	681	749	772	775	779
利益剰余金	4,654	5,451	6,464	7,320	8,302	8,465
自己株式	0	0	0	0	0	0
新株予約権		4	4	4	4	4

出所：SPEEDA

補足データ

決算期	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
株主資本比率 (%)	52.94	63.29	47.33	53.10	51.29	50.16
ROE (%)	12.82	13.25	14.95	11.91	12.33	3.59
ROA (%)	7.17	7.68	8.01	5.98	6.43	1.82
ROIC (%)	9.37	9.93	9.60	8.11	7.87	2.77
有利子負債残高	3,958	2,712	7,439	6,048	7,203	8,342
D/Eレシオ	0.66	0.40	0.93	0.68	0.73	0.83
ネットD/Eレシオ	0.28	0.04	0.48	0.28	0.31	0.40
有利子負債／EBITDA	2.82	1.77	4.06	3.32	3.77	9.31
ネット有利子負債／EBITDA	1.21	0.18	2.12	1.35	1.61	4.48
有形固定資産減価償却累計額	253	244	202	217	172	159

出所：SPEEDA

キャッシュフロー計算書

決算期	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12
営業活動によるキャッシュフロー	(1,451)	1,611	(3,666)	1,617	(420)	(917)
減価償却費及び正ののれん償却費 - CF	105	86	71	56	51	49
減価償却費 - CF	105	86	71	56	51	49
有価証券及び投資有価証券評価損益			30	51		
有形固定資産売却損益			(97)	16		(32)
利息及び配当金の受取額 - 営業CF	1	0	0	0	0	0
利息の支払額 - 営業CF	(100)	(82)	(86)	(125)	(118)	(154)
投資活動によるキャッシュフロー	(116)	(184)	107	(64)	(71)	(288)
有価証券及び投資有価証券の取得	(81)					
投資有価証券の取得	(81)					
有形固定資産の取得及び売却	(40)	(73)	119	(32)	(20)	133
有形固定資産の取得	(40)	(75)	(26)	(45)	(26)	(6)
有形固定資産の売却	0	2	145	13	6	139
無形固定資産の取得及び売却	(18)	(36)	(31)	(22)	(35)	(14)
無形固定資産の取得	(18)	(36)	(31)	(22)	(35)	(14)
財務活動によるキャッシュフロー	1,588	(1,278)	4,667	(1,495)	984	953
短期借入による収入	1,672		4,521		2,421	
短期借入金の返済		(1,203)		(2,358)		(2,747)
長期債務の増加	50	150	425	1,904	143	4,363
長期借入による収入	50	150	425	1,904	143	4,363
長期債務の返済	(181)	(191)	(216)	(936)	(1,407)	(477)
長期借入金の返済	(126)	(147)	(176)	(916)	(1,407)	(477)
社債の償還	(55)	(45)	(40)	(20)		
株式の発行	97	21	37	45	6	9
支払配当金	(48)	(57)	(98)	(150)	(177)	(195)
現金及び現金同等物の増加額	22	150	1,108	58	493	(251)
現金及び現金同等物期首残高	2,128	2,150	2,299	3,407	3,465	3,959
現金及び現金同等物期末残高	2,150	2,299	3,407	3,465	3,959	3,707
フリーキャッシュフロー	(1,567)	1,427	(3,559)	1,553	(491)	(1,205)

出所：SPEEDA

LEGAL DISCLAIMER

ディスクレイマー／免責事項

本レポートは対象企業についての情報を提供すること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。本レポートに掲載されたデータ・情報は弊社が信頼できると判断したものです、その信憑性、正確性等について一切保証するものではありません。

本レポートは当該企業からの委託に基づきSESSAパートナーズが作成し、対価として報酬を得ています。SESSAパートナーズの役員・従業員は当該企業の発行する有価証券について売買等の取引を行っているか、または将来行う可能性があります。そのため当レポートに記載された予想や情報は客観性を伴わないことがあります。本レポートの使用に基づいた商取引からの損失についてSESSAパートナーズは一切の責任を負いません。当レポートの著作権はSESSAパートナーズに帰属します。当レポートを修正・加工したり複製物の配布・転送は著作権の侵害に該当し固く禁じられています。



SESSAパートナーズ株式会社

東京都渋谷区広尾5-3-18

info@sessapartners.co.jp