

サンセイランディック (TYO:3277)

2Qに続き、大幅増収増益。居抜きが好調で、通期業績予想を利益面では既に上回る

◇2023/12期3Q決算サマリー：2Qに続き大幅増収増益

サンセイランディック（以下、同社）は、2023年11月14日、2023/12期3Qの決算を公表。2023/12期3Q（累計）の決算実績は、不動産販売事業の各部門の販売が大幅に増加、全体では前年同期比約7割の増収となった。特に居抜きの販売は倍増を記録。その結果、営業利益は9割増と2Qに引続き大幅な増益を記録した。3Q終了時点の通期予想に対する進捗率は、売上高で83%、営業利益は既に通期予想を達成している。仕入実績も底地が堅調で、3Q終了時点で通期の仕入れ計画の95%を達成している。3Q末の販売用不動産は234億円と高水準を維持している。

同社の4Qの販売計画は元々小さく、通期業績予想を据え置いている。

◇株価動向：好決算を受け再度切り上がる展開に

同社株価は、1年前の800円台から上昇基調に転じ、2023年7月末には節目の1,000円を回復。その後、若干調整が入ったものの9月4日には2023年の年初来高値である1,098円を記録。3Q決算発表後の11月20日には一時1,090円をつけた。二度に亘る業績の上方修正に加えて、豊富な棚卸高と相まって、不動産市況が堅調な中、更なる株価の上昇に期待したい。

◇2023/12期3Q決算：7割増収、営業利益は9割増。好調な決算続く

同社の2023/12期3Q決算は、売上高19,464百万円、前年同期比72.8%増、営業利益2,332百万円、94.3%増、親会社株主に帰属する四半期純利益は1,326百万円、45.9%増と、2Qに引続き大幅な増収、増益を達成した。前年1Qに建築事業を売却しており、同事業を除いた不動産販売事業のみの比較で見ると76.3%の増収となった。

3Q累計の計画値は、売上高20,395百万円、営業利益2,450百万円、親会社株主に帰属する四半期純利益1,413百万円であり、それぞれ計画比では95.4%、95.2%、93.9%だが、上述の通り前年同期比では大きく上回っており、通期予算の達成は問題ないであろう。

利益面の分析では、3Q累計の粗利益率は28.8%と前年同期の34.1%から5.3ポイント低下しているが、これは売上高に占める居抜きの割合が、前年同期の47.4%から58.1%に大きく上昇した一方で、利益率の高い底地の売上構成比が44.1%→34.1%に低下したことによる。売上の急拡大に伴い販管費率は同23.4%→16.8%に低下。その結果、営業利益率は、10.7%→12.0%と1.3ポイント改善した。

BSにおいては、販売用不動産が23,490百万円と引続き高水準を継続。

3Q決算アップデート

不動産

2024年1月5日

株価(1/4)

1,003円

52週高値/安値	1,098/800円
1日出来高(3ヶ月)	21.7千株
時価総額	86.1億円
企業価値	191.4億円
PER(23/12予)	6.99倍
PBR(22/12実)	0.68倍
予想配当利回り(23/12)	3.29%
ROE(TTM)	12.78%
営業利益率(TTM)	10.96%
ベータ(5年間)	0.44
発行済株式数	8,584百万株
上市市場	東証スタンダード

株価パフォーマンス



注目点

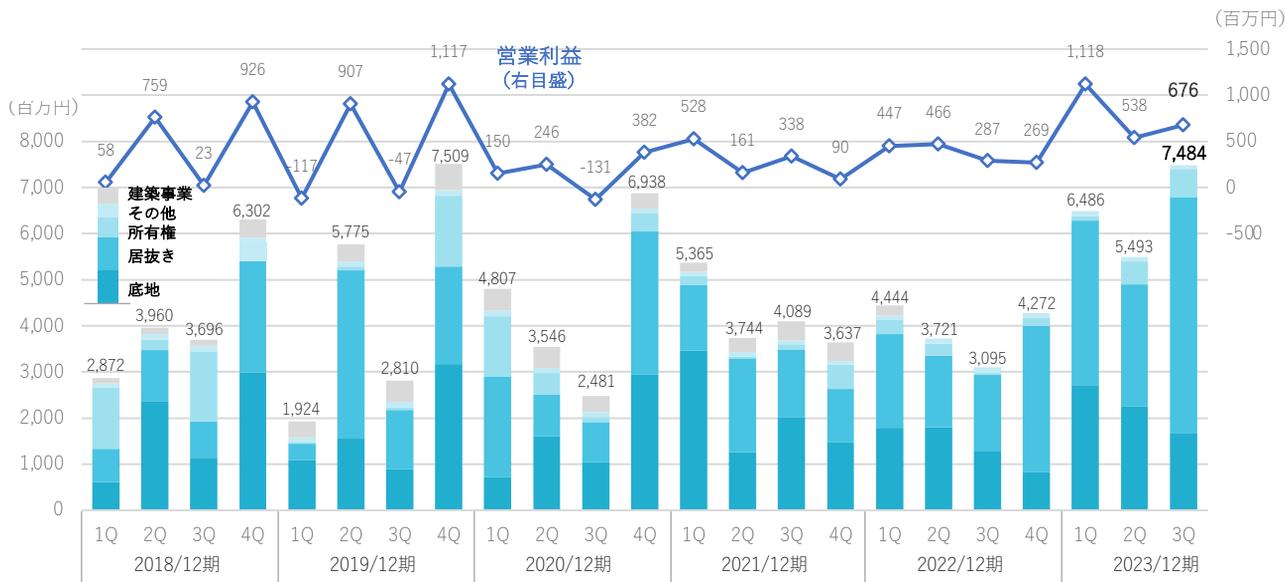
不動産権利調整ビジネスを全国に展開。ニッチ市場で安定的な収益機会を実現。感染症の影響からは回復。中計を策定、2022~24年に質的な強化を目指し、2025年以降のプライム市場上場を目指す

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)
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)	23,500	51.3	2,150	46.3	1,800	40.2	1,180	11.3	143.44	33.00
2022/12 3Q	11,261	-14.7	1,200	16.8	1,071	13.7	909	65.9	110.94	-
2023/12 3Q	19,464	72.8	2,332	94.3	2,019	88.4	1,326	45.9	161.33	-



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

2022/12期2Q以降の好調な仕入を反映しており、今後の販売に繋がる十分な在庫を確保している。販売が進んだ結果、現金及び預金は前期末比 1,550百万円増加、5,387百万円に。有利子負債は、販売活動が順調に進捗したため同 137百万円減少し、16,261百万円となった。総資産は 30,632百万円、前期末比 1,655百万円増加した。3Q末の自己資本比率は 39.9%と前期末比 1.8ポイント改善している。

不動産販売事業動向

—**底地**：6,640百万円（36.3%増）。昨年仕入れた底地の販売が進捗、前年同期比約 4割の増収を達成した。比較的単価の高い案件が多くあったため、件数ベースでは 236件、3.3%の微減となった。計画値 6,851百万円には若干ショートしたが、引続き首都圏での売上を中心に堅調に推移している。

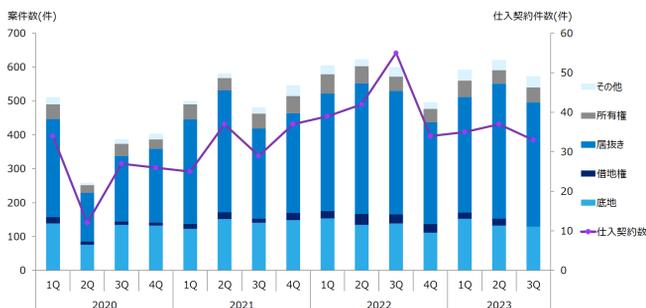
—**居抜き**：11,317百万円（116.4%増）。近年、首都圏以外での営業体制の強化を進めてきており、その結果が現れてきている。件数ベースでは 74件で、111.4%と大幅に増加した。特に3Q単独では、5,113百万円、前年同期比 3倍の実績を残した。

—**所有権**：1,213百万円（92.4%増）。計画値 1,307百万円には若干届かなかったが、前年同期比倍増で着地。件数ベースでは 17件で、21.4%増加した。

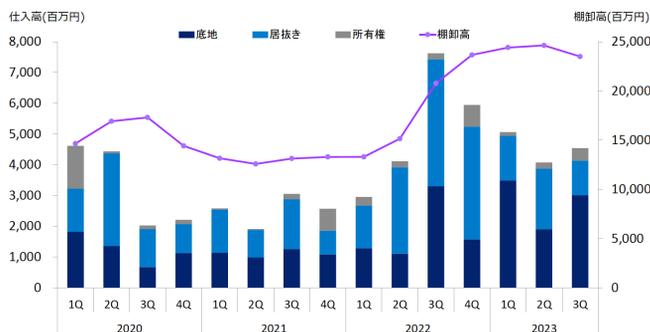
仕入実績：13,679百万円、高水準の仕入高続く。底地の仕入が約5割増加

不動産販売事業の仕入実績は、13,679百万円、6.9%の減少となったが、引続き高水準を継続。2022/12期2Q以降、四半期ベースで40億円を超える高い水準が続いている。前

案件数・仕入契約件数動向



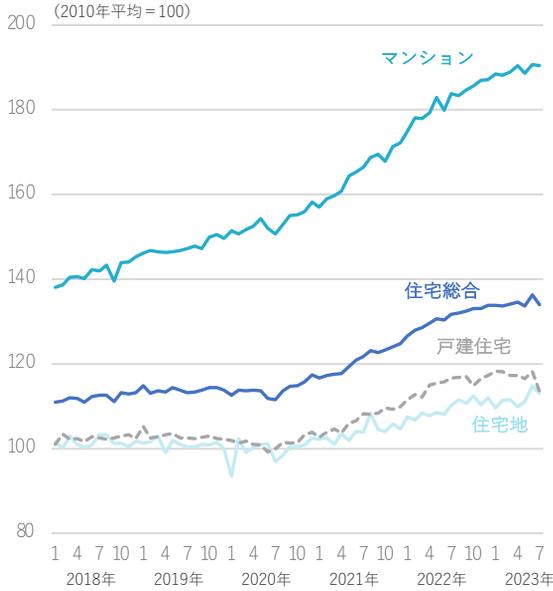
仕入高・卸売高推移表



出所：同社資料



不動産価格指数の推移（住宅）



出所：国土交通省資料より Omega Investment 作成

不動産販売事業売上高及び仕入高の推移（四半期毎）



出所：同社資料より Omega Investment 作成

年同期は、居抜き仕入が多く仕入高全体の6割弱を占めたが、今3Qは底地が5割強となった。3Q累計の事業別仕入実績は、底地 8,410百万円、関東圏を中心に好調に推移し47.5%増加、居抜きは4,546百万円、前年同期が高水準であったため45.3%の減少、所有権は722百万円、6.5%増となっている。同社は年間の仕入計画を144億円としているが、3Q終了時点で既に95%の進捗率となっており、また足元の仕入れ状況も良好のようだ。

同社の不動産販売事業の仕入高と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仕入高は低い水準で推移したが、2022/12期に入ってからは回復傾向に。特に、2022/12期3Q、4Qは高水準の仕入を記録しており、その結果が今期以降の好決算に現れてくるだろう。大型案件は販売までの時間を要するため、来期以降の売上計上が見込まれている。

◇2023/12期通期業績予想：8月10日の修正予想からの変更はなし

同社は2Q決算発表時、今期2度目の業績予想の修正を行なった（下表）。その結果、前期比、売上高は51.3%増、営業利益は46.3%の大幅増益を予想している。3Q終了時点での、進捗率は、売上高82.8%、営業利益108.5%、親会社株主に帰属する四半期純利益112.4%と、利益は既に通期予想を達成している。同社では、2回目の上方修正時点で4Qの販売物

2023/12期通期連結業績予想の修正

	売上高 (百万円)	営業利益 (百万円)	経常利益 (百万円)	当期利益 (百万円)	EPS (円)
2022/12期決算発表時予想 (A) (2023年2月14日公表)	17,119	1,594	1,305	836	102.68
1Q決算発表時修正予想 (B) (2023年5月15日公表)	20,500	1,700	1,400	900	109.55
2Q決算発表時修正予想 (C) (2023年8月10日公表)	23,500	2,150	1,800	1,180	143.44
増減額 (C - B)	3,000	450	400	280	-
増減率 (C/B、%)	+14.6	+26.5	+28.6	+31.1	-
増減額 (C - A)	6,381	556	495	344	-
増減率 (C/A、%)	+37.3	+34.9	+37.9	+41.1	-
2022/12期通期実績	15,533	1,469	1,283	1,060	129.61
修正後、前期比 (%)	51.3	46.3	40.2	11.3	-
3Q時点での進捗率 (%)	82.8	108.5	112.2	112.4	-

出所：同社資料より Omega investment 作成



件が少ないことを見込んでおり、通期業績予想を据え置いている。

◇ 株価動向：節目の1,000円台を回復。更なる上昇余地も期待。

同社株価は、1年前の800円台から上昇基調に転じ、2023年7月末に節目の1,000円を回復。その後、若干調整が入ったが、9月4日には2023年の年初来高値である1,098円を記録した。そして3Q時点で通期利益を達成という好決算を受け、同社株価は再度上昇のモメンタムを回復。11月24日の終値は1,067円となり、終値ベースで年初来高値を更新した。2023年は1,007円で取引を終え、同社株価の2023年中の上昇率は21.6%となった。好調な不動産市場を背景に足下好決算が見込まれ、かつ高水準の在庫水準を抱え、来期も引続き好決算が期待されることへの、市場の評価の現れといえよう。

一方で、2018年以降1倍を下回るPBRの改善も投資家にとっては懸念事項。今回の株価上昇を受け、直近では0.7倍前後に回復してきているが、同社のユニークなビジネスモデルと収益機会を考えると、未だ割安感がある。同社ではPBRの改善を重要な経営課題と認識し、具体策の検討を進めると表明。今通期決算発表までに、資本コストや株価を意識した経営の実現のための基本的な方針を発表する予定である。持続的な利益成長実現のための道筋が示されることによる、更なる株価の見直しに期待したい。

株価推移（過去6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6年間)



財務データ（四半期）

	2020/12				2021/12				2022/12				2023/12		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
【セグメント別売上高】															
売上高	4,807	3,546	2,481	6,938	5,365	3,744	4,089	3,637	4,444	3,721	3,094	4,272	6,486	5,494	7,484
前年同期比	149.7%	-38.6%	-11.7%	-7.6%	11.6%	5.6%	64.8%	-47.6%	-17.2%	-0.6%	-24.3%	17.4%	45.9%	47.6%	141.8%
不動産販売事業	4,339	3,092	2,137	6,543	5,171	3,434	3,679	3,244	4,222	3,721	3,094	4,272	6,486	5,493	7,484
前年同期比	175.3%	-42.7%	-9.2%	-5.7%	19.2%	11.1%	72.1%	-50.4%	-18.3%	8.3%	-15.9%	31.7%	53.6%	47.6%	141.8%
売上高構成比	90.3%	87.2%	86.2%	94.3%	96.4%	91.7%	90.0%	89.2%	95.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
底地	719	1,613	1,044	2,950	3,464	1,267	2,003	1,474	1,793	1,794	1,284	832	2,707	2,259	1,674
前年同期比	-33.8%	4.3%	17.4%	-7.1%	381.4%	-21.5%	91.9%	-50.0%	-48.2%	41.6%	-35.9%	-43.6%	51.0%	25.9%	30.4%
売上高構成比	15.0%	45.5%	42.1%	42.5%	64.6%	33.8%	49.0%	40.5%	40.3%	48.2%	41.5%	19.5%	41.7%	41.1%	22.4%
居抜き	2,180	897	872	3,101	1,419	2,025	1,488	1,151	2,024	1,556	1,649	3,170	3,571	2,633	5,113
前年同期比	520.6%	-75.5%	-32.0%	-47.1%	-34.9%	125.8%	70.6%	-62.9%	42.6%	-23.2%	10.8%	175.4%	76.4%	69.2%	210.1%
売上高構成比	45.4%	25.3%	35.1%	44.7%	26.4%	54.1%	36.4%	31.6%	45.5%	41.8%	53.3%	74.2%	55.1%	47.9%	68.3%
所有権	1,305	465	106	395	191	46	101	526	315	266	49	157	101	504	603
前年同期比	4560.7%	428.4%	92.7%	-74.2%	-85.3%	-90.1%	-4.7%	33.2%	64.9%	478.3%	-51.5%	-70.2%	-67.9%	89.5%	1140.8%
売上高構成比	27.1%	13.1%	4.3%	5.7%	3.6%	1.2%	2.5%	14.5%	7.1%	7.1%	1.6%	3.7%	1.6%	9.2%	8.1%
その他不動産販売事業	133	117	116	97	96	95	88	94	89	105	112	114	105	97	90
前年同期比	21.5%	12.5%	-7.9%	-23.0%	-28.3%	-18.8%	-24.1%	-3.1%	-7.3%	10.5%	27.3%	21.3%	19.1%	-8.6%	-19.6%
売上高構成比	2.8%	3.3%	4.7%	1.4%	1.8%	2.5%	2.2%	2.6%	2.0%	2.8%	3.6%	2.7%	1.6%	1.7%	1.2%
建築事業	468	455	343	395	194	309	409	392	222	-	-	-	-	-	-
前年同期比	34.1%	19.8%	-24.9%	-30.1%	-58.4%	-32.1%	19.3%	-0.8%	14.0%	-	-	-	-	-	-
売上高構成比	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	4,807	3,546	2,481	6,938	5,365	3,744	4,089	3,637	4,444	3,721	3,096	4,272	6,486	5,494	7,484
売上原価	3,865	2,557	1,934	5,431	4,020	2,756	2,945	2,745	3,146	2,310	1,963	3,066	4,320	3,859	5,681
売上総利益	942	989	548	1,507	1,344	986	1,143	892	1,297	1,411	1,132	1,206	2,166	1,636	1,803
販売費及び一般管理費	792	744	678	925	816	826	805	802	850	946	845	937	1,084	1,097	1,127
営業利益	150	245	-131	382	528	160	338	90	447	466	287	269	1,118	538	675
営業外収益	9	5	51	5	12	8	8	6	7	7	6	7	8	6	20
営業外費用	55	63	60	10	37	40	34	39	39	55	54	64	80	165	88
経常利益	103	188	-140	298	502	128	311	56	415	417	239	212	1,045	378	595
特別利益	0	0	0		3	0	0	0	19	0	0	1	-	-	-
特別損失	0	0	0			0	0					8	7	-	8
税引前当期純利益	103	188	-140	298	506	128	311	56	435	399	231	205	1,045	378	586
法人税等合計	36	72	-49	295	183	48	166	-4	59	60	36	54	361	122	199
親会社株主に帰属する当期純利益	67	114	-90	176	323	79	145	61	375	338	196	151	683	255	387
【貸借対照表】															
流動資産	18,816	20,798	20,577	19,040	17,554	17,371	18,769	18,968	19,018	21,579	26,379	27,929	28,392	29,382	29,233
販売用不動産	14,655	16,923	17,312	14,424	13,493	12,586	13,134	13,301	13,304	15,152	20,775	23,657	24,404	24,623	23,490
固定資産	1,188	1,164	1,197	1,030	951	1,054	1,081	1,082	1,124	1,099	1,129	1,047	1,233	1,394	1,399
有形固定資産	451	449	443	306	291	290	293	301	317	313	314	299	312	529	520
投資その他の資産	668	653	691	655	595	703	732	730	761	743	769	701	873	817	836
資産合計	20,004	21,962	21,774	20,071	18,505	18,425	19,849	20,051	20,134	22,678	27,508	28,976	29,626	30,777	30,632
流動負債	9,883	7,767	7,699	5,772	5,517	7,540	8,633	8,731	8,153	8,871	11,168	12,606	13,658	16,133	16,375
短期借入金	7,729	6,352	6,676	4,463	4,272	6,105	7,171	7,367	5,025	5,057	6,960	10,192	11,151	12,198	14,470
固定負債	345	4,303	4,274	4,232	2,919	792	976	1,017	1,525	3,114	5,453	5,314	4,405	2,810	2,035
長期借入金	-	3,958	3,929	3,879	2,570	483	683	740	1,260	2,827	5,153	5,033	4,093	2,545	1,791
負債合計	10,228	12,071	11,973	10,004	8,436	8,332	9,609	9,749	9,679	11,985	16,622	17,920	18,064	18,943	18,411
純資産合計	9,776	9,891	9,801	10,067	10,070	10,093	10,240	10,301	10,463	10,692	10,886	11,056	11,562	11,833	12,220
株主資本合計	9,776	9,891	9,801	10,067	10,070	10,093	10,240	10,297	10,459	10,688	10,882	11,052	11,562	11,833	12,220
資本金	818	818	818	818	818	820	820	820	821	822	824	833	860	860	860
資本剰余金	779	779	779	779	779	781	781	781	782	785	786	796	823	824	824
利益剰余金	8,174	8,289	8,200	8,465	8,577	8,656	8,802	8,863	9,023	9,362	9,557	9,708	10,164	10,419	10,807
新株予約権	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	-	-	-
負債純資産合計	20,004	21,962	21,774	20,071	18,505	18,425	19,849	20,051	20,134	22,678	27,508	28,976	29,626	30,777	30,632
【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		-3,683		-916		2,110		1,704		1,184		-9,267		911	
税引前当期純損失		291		712		635		1,003		833		1,269		1,423	
投資活動によるキャッシュ・フロー		-9		-287		-26		-51		-205		-266		-655	
財務活動によるキャッシュ・フロー		3,021		952		-2,129		-608		-559		7,971		-56	
現金及び現金同等物の増減額		-671		-251		-46		1,045		420		-1,563		200	
現金及び現金同等物の期首残高		3,958		3,958		3,707		3,707		4,752		4,752		3,188	
現金及び現金同等物の期末残高		3,287		3,707		3,661		4,752		5,173		3,188		3,839	

出所：同社資料より Omega Investment 作成

財務データ

	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12	2018/12	2019/12	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12(予)
【損益計算書】												
売上高	9,475	9,187	10,443	11,567	12,300	13,098	16,833	18,020	17,774	16,836	15,533	23,500
前期比 (%)	17.8	-3.0	13.7	10.8	6.3	6.5	28.5	7.1	-1.4	-5.3	-7.7	51.3
売上原価	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	2,415	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	1,898	2,014	2,184	2,470	2,510	2,770	3,039	3,258	3,139	3,250	3,578	-
営業利益	517	920	1,205	1,300	1,446	1,762	1,766	1,861	847	1,117	1,469	2,150
前期比 (%)	31.0	77.9	30.9	7.9	11.3	21.9	0.2	5.4	-54.5	31.9	31.5	46.3
営業利益率 (%)	5.5	10.0	11.5	11.2	11.8	13.5	10.5	10.3	4.8	6.6	9.5	9.1
営業外収益	5	12	14	15	15	12	28	42	88	34	26	-
営業外費用	85	122	174	118	133	106	150	144	226	152	212	-
経常利益	437	810	1,044	1,196	1,329	1,669	1,643	1,759	709	999	1,283	1,800
特別利益	23	-	-	-	-	97	-	-	32	3	20	-
特別損失	17	-	-	-	-	94	104	-	29	-	33	-
税引前当期純損失	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	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	233	456	626	724	854	1,111	1,007	1,159	358	609	1,060	1,180
前期比 (%)	47.5	95.4	37.5	15.6	17.9	30.2	-9.4	15.1	-69.1	70.5	73.9	11.3
当期利益率 (%)	2.5	5.0	6.0	6.3	6.9	8.5	6.0	6.4	2.0	3.6	6.8	5.0
【貸借対照表】												
流動資産	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	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	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	135	569	603	572	591	467	458	456	306	301	299	-
投資その他の資産	622	226	258	383	405	494	505	669	655	730	701	-
資産合計	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	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	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	562	465	367	453	226	479	1,710	351	4,232	1,017	5,314	-
長期借入金	526	419	320	180	88	364	1,320	-	3,879	740	5,033	-
負債合計	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	3,433	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	3,433	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	661	710	720	788	811	814	818	820	833	-
資本剰余金	218	218	622	671	681	749	772	775	779	781	796	-
利益剰余金	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	4	3	-
負債純資産合計	7,093	8,919	8,793	11,398	10,833	16,916	16,777	19,294	20,071	20,050	28,976	-
自己資本比率 (%)	48.4	43.4	59.8	52.9	63.3	47.3	53.1	51.3	50.1	51.4	38.1	-
【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	-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	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	-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	692	1,136	-612	1,588	-1,278	4,667	-1,495	984	953	-608	7,971	-
株式の発行	-	800	97	21	37	45	6	9	-	-	-	-
現金及び現金同等物の増減額	-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	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	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	-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。