



物語コーポレーション

東証1部 3097 業種: 外食、小売

7月売上高、ポジティブな印象

7月月次データ: 6月から大幅に改善

物語コーポレーション(3097)は7月月次データを開示(速報ベース)。印象はポジティブ。6月月次データ発表後に調整した株価が見直されるきっかけとなる可能性があるだろう。

7月の直営店既存店売上高は前年同月比91.7%(前年同月=100%、6月は76.9%)、うち客数は94.9%(6月は82.3%)。休日数は前年同月よりも1日多かった。

既存店売上高の2019年7月比は95.4%(当社推定、以下同様)で、6月の73.9%から21.5pptも上昇。休日数は2019年7月よりも2日多かった。

7月末の国内直営店舗数は343店舗(前月末比3店舗増)。

7月の部門別の直営店既存店売上高は、焼肉部門が前年同月比91.5%、2019年7月比102.0%、ラーメン部門が同95.4%、同89.4%、お好み焼部門が同83.4%、同80.7%、ゆず庵部門が同90.7%、同87.2%。

レーティング及び目標株価の根拠については、2021年6月22日付レポートをご参照下さい。

三田証券株式会社
調査部長 チーフアナリスト
清水 純一

jshimizu@mitasec.com

アップデート

レーティング

Buy

目標株価(円)	9,100
株価(円)(8/11)	6,710
時価総額(十億円)	81.0

変更の有無

レーティング	なし
目標株価	なし
業績予想	なし

株価推移(円)



出所: Bloomberg Finance LP

業績推移

	19/6	20/6	21/6予	22/6予	23/6予	
売上高	十億円	58.9	58.0	65.0	74.9	83.8
営業利益	十億円	3.9	3.0	3.4	5.0	6.2
経常利益	十億円	4.7	3.0	4.9	6.0	6.2
当期純利益	十億円	2.9	0.5	3.0	3.8	4.0
EPS	円	244.1	37.9	246.4	319.0	333.4
BPS	円	1,461	1,444	1,641	1,900	2,154
DPS	円	45.0	47.5	60.0	80.0	90.0
PER	倍	17.6	110.7	27.2	21.0	20.1
PBR	倍	2.9	2.9	4.1	3.5	3.1
配当利回り	%	1.0	1.1	0.9	1.2	1.3
ROA	%	9.4	1.3	7.0	7.9	7.5
ROE	%	17.9	2.6	16.0	18.0	16.4

出所: 会社資料、三田証券

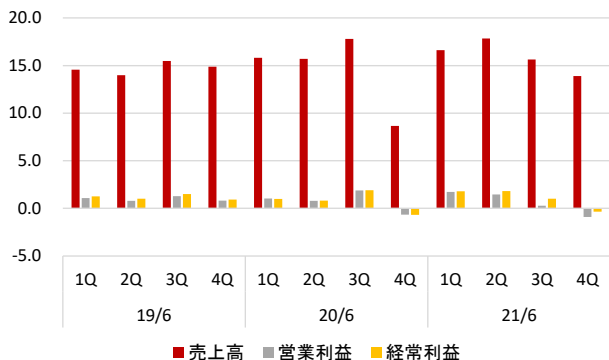
会社概要

物語コーポレーションは、愛知県を本拠地とし、「焼肉きんぐ」等を全国展開する外食企業。郊外ロードサイド店舗が中心。2021年6月末店舗数は、国内584店舗(直営340店舗、FC229店舗)、海外15店舗(直営)。21/6期売上高640億円。

四半期データ

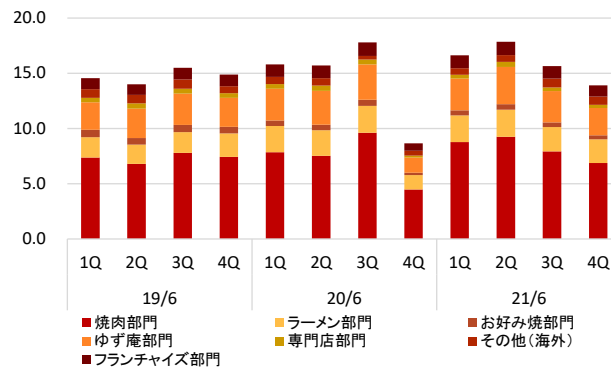
四半期データ

図表: 四半期業績 (10 億円)



出所: 会社資料、三田証券

図表: 部門別売上高 (10 億円)

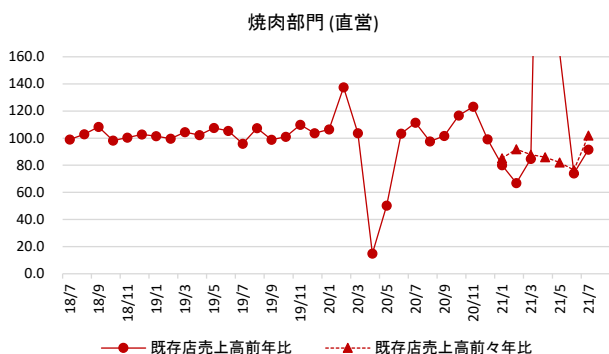


出所: 会社資料、三田証券

月次既存店売上高データ

焼肉

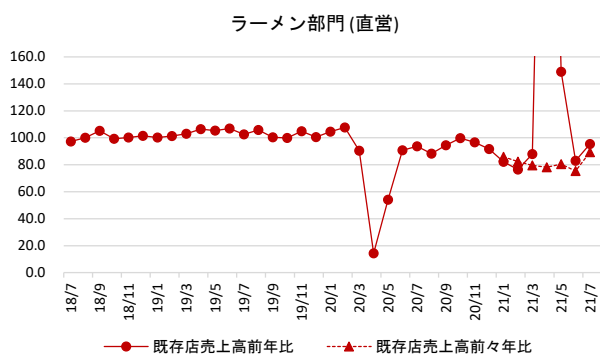
図表: 月次データ (直営)



出所: 会社資料、三田証券

ラーメン

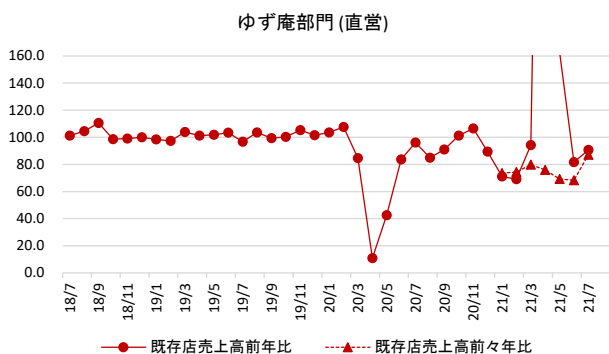
図表: 月次データ (直営)



出所: 会社資料、三田証券

ゆず庵

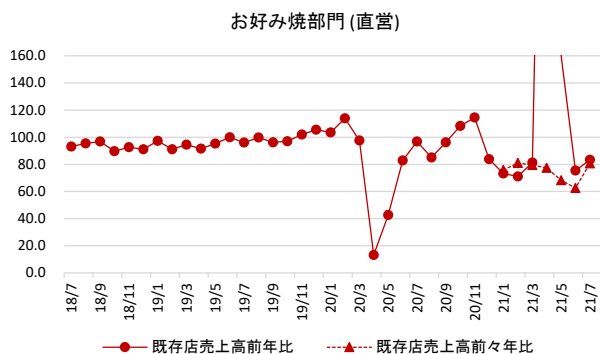
図表: 月次データ (直営)



出所: 会社資料、三田証券

お好み焼

図表: 月次データ (直営)

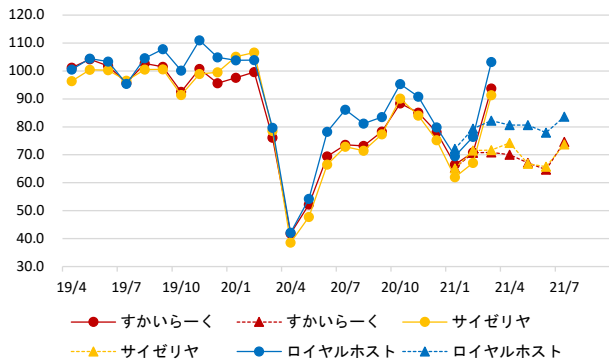


出所: 会社資料、三田証券

外食業界データ

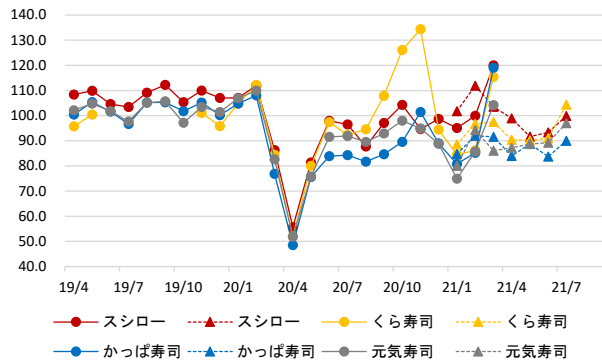
既存店売上高 (前年比及び前々年比)

図表: ファミレス



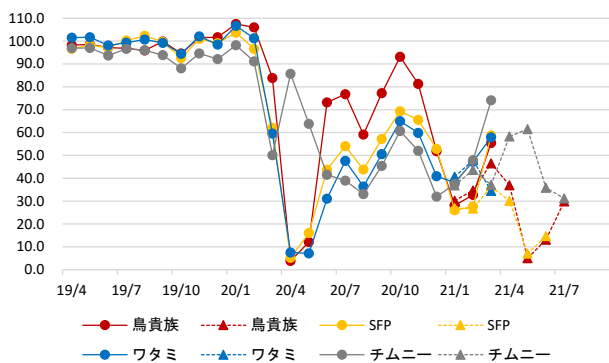
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 回転寿司



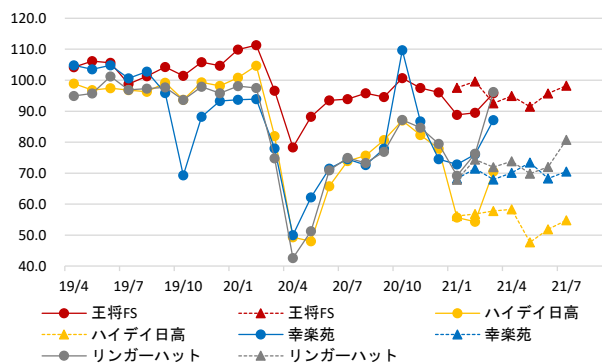
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 居酒屋



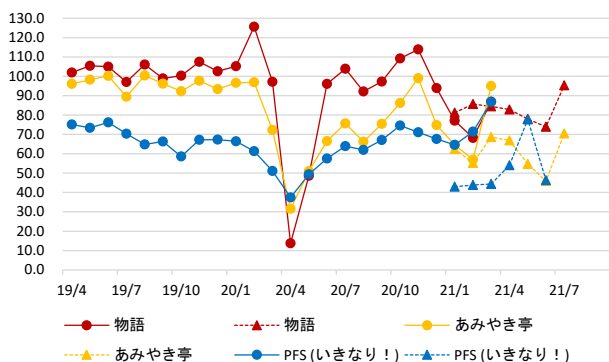
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 中華料理



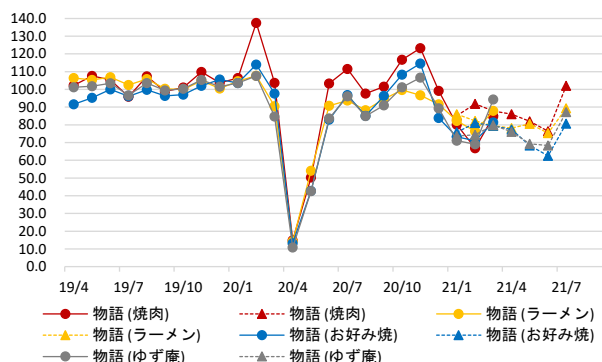
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 焼肉、ステーキ



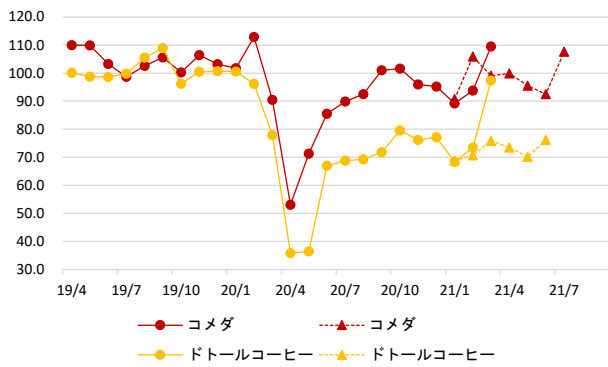
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 物語コーポレーション内訳



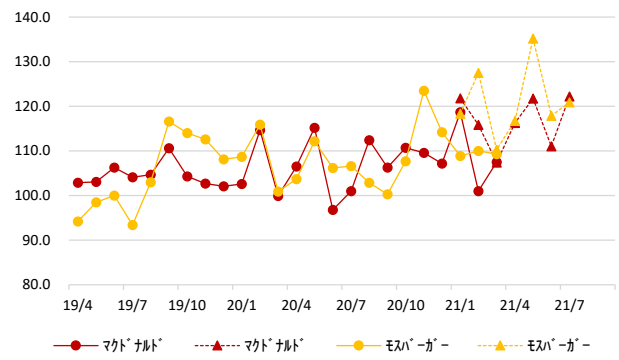
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 喫茶店



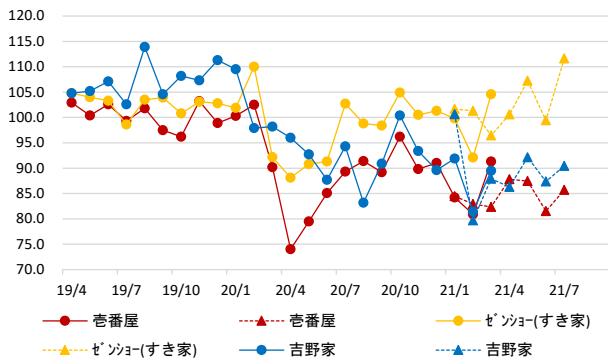
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: ハンバーガー



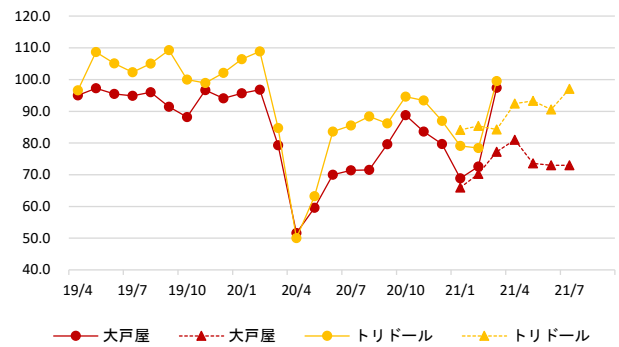
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: カレー、牛丼



出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 定食、うどん



出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

バリュエーション比較

図表: 外食業者のバリュエーション比較

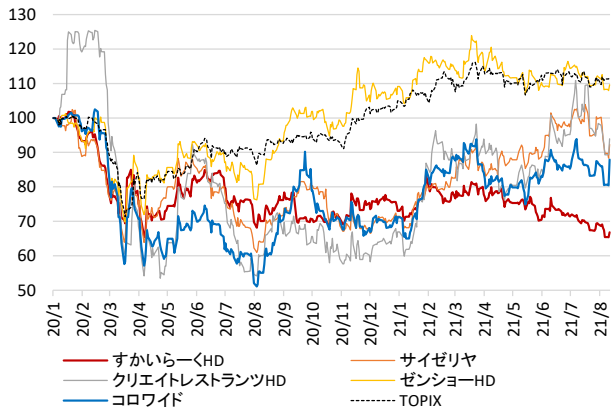
会社名	ティッカー	株価 8/10	時価総額 10億円	ネットD/E 前期	売上YoY 直近12M	EBITDA Mn 直近12M	ROE 直近12M	ROE 今期予	ROE 来期予	PER 直近12M	PER 今期予	PER 来期予	PBR 前期	EV/EBITDA 今期予	EV/Sales 今期予	配当利回り 今期予	1か月 騰落率	3か月 騰落率	1年 騰落率
くら寿司	2695	4,295	177.8	-0.1	7.4	4.6	3.1	8.3	12.3	124.5	44.5	27.8	3.8	15.0	1.2	0.6	3.4	10.7	82.0
マクドナルド	2702	4,875	648.2	-0.2	2.4	14.8	12.7	11.4	10.9	30.5	30.4	28.6	3.7	13.1	2.0	0.8	-1.1	-2.3	-9.2
大戸屋HD	2705	2,776	20.1	0.2	-21.3	-24.0	-193.4	NA	NA	NA	NA	NA	12.7	NA	NA	NA	1.2	4.8	-1.4
フジオフードグループ	2752	1,333	59.4	3.6	-33.9	-12.3	-81.6	11.5	NA	NA	128.2	35.1	16.5	NA	2.2	0.0	3.9	-6.1	5.3
あみやき	2753	2,869	19.6	-0.1	-18.3	-9.6	-2.5	2.0	NA	NA	49.1	19.7	1.0	NA	0.5	0.0	-1.3	2.1	7.8
ひらまつ	2764	190	9.2	4.1	-36.6	-32.2	-79.3	NA	NA	NA	NA	NA	2.6	NA	NA	NA	-9.5	20.3	7.3
ベッパ	3053	390	15.3	2.4	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	25.8	NA	NA	NA	-8.2	38.8	-15.2
A LサービスHD	3085	2,296	76.0	-0.6	26.3	12.8	16.9	18.9	13.0	19.8	16.6	22.7	3.2	11.0	1.4	1.3	3.6	2.9	18.1
餃子丸	3075	1,142	16.6	-0.8	-1.6	3.7	5.6	NA	NA	42.0	NA	NA	2.3	NA	NA	NA	0.4	-1.5	16.2
ドトル日レス	3087	1,648	75.2	-0.3	-11.4	-0.8	-5.3	4.0	3.1	NA	19.3	18.6	0.8	7.5	0.4	1.5	-5.9	1.0	10.1
ブロンコB	3091	2,404	36.2	-0.3	-12.1	5.7	4.0	NA	NA	52.8	NA	NA	2.1	NA	NA	0.7	2.0	0.1	16.8
物語コーポ (TP 9,100 Buy)	3097	6,690	80.8	0.2	10.5	8.5	7.8	NA	NA	52.9	23.8	21.1	4.0	11.6	1.1	1.0	-10.0	2.1	72.9
チムニー	3178	1,436	27.8	0.8	-60.7	-38.2	-65.7	NA	NA	NA	NA	NA	4.5	NA	NA	NA	2.3	16.8	11.8
鳥貴族ホールディングス	3193	1,716	19.9	0.0	-40.8	-9.9	-39.3	NA	NA	NA	NA	27.6	4.1	NA	0.9	0.0	-6.8	5.6	28.1
ホトランド	3196	1,260	27.1	0.6	1.7	5.2	9.1	15.3	NA	41.0	24.7	24.2	3.5	NA	1.0	0.4	-3.9	-5.6	13.1
すかいらーくホールディングス (TP 1,550 Hold)	3197	1,437	326.9	2.1	-27.6	6.9	-15.9	1.6	5.3	NA	189.1	45.2	2.5	8.0	1.6	0.3	-3.8	-11.9	-8.9
S F P H D	3198	1,417	36.5	-0.1	-49.8	-15.3	-34.0	5.3	NA	NA	60.8	28.1	3.4	NA	2.0	0.0	-3.1	8.4	1.9
クリレスHD	3387	888	168.2	3.5	-32.6	10.6	-40.0	14.7	NA	NA	55.2	43.7	9.1	NA	2.8	0.0	-6.6	12.3	42.3
サンマルクHD	3395	1,532	34.9	-0.2	-13.7	-6.3	-11.6	0.7	3.0	NA	136.2	33.7	0.9	11.7	0.5	2.9	-5.3	-9.6	-1.0
トリドールHD	3397	1,987	173.5	3.0	-13.9	5.4	-18.5	4.0	7.9	NA	113.8	38.5	6.0	12.4	2.0	0.3	5.4	15.9	63.8
コメダHD (TP 3,000 Buy)	3543	2,039	94.1	1.5	4.7	23.0	12.7	13.8	14.1	21.8	18.8	17.4	2.7	15.8	4.2	2.6	-0.6	0.8	16.6
串カツ田中HD	3547	1,875	17.5	0.3	-29.4	-13.1	-19.4	4.1	30.0	NA	230.5	38.9	11.9	NA	3.4	0.3	0.5	11.1	35.0
力の源HD	3561	601	16.3	3.7	-43.2	-7.6	-93.5	NA	NA	NA	NA	NA	11.0	NA	NA	NA	-2.1	0.7	-7.3
FOOD & LIFE COMPANIES	3563	4,425	513.6	2.4	14.3	16.5	23.6	22.7	24.4	39.6	41.4	34.7	8.4	17.4	2.6	0.5	3.9	-3.9	85.6
アトム	7412	774	149.8	0.2	-23.8	-3.4	-17.1	NA	NA	NA	NA	NA	16.0	NA	NA	NA	-0.6	2.7	-3.7
カップ・クリエイト	7421	1,376	68.0	0.4	-2.5	0.7	3.2	NA	NA	199.4	NA	NA	6.3	NA	NA	NA	-4.8	-5.9	1.4
ワタミ	7522	932	39.8	3.5	-33.1	-14.9	-131.5	NA	NA	NA	NA	NA	11.7	NA	NA	NA	-4.6	-2.6	0.8
ゼンショーHD	7550	2,733	423.2	2.2	-5.6	5.6	2.6	12.6	13.2	182.3	36.4	33.1	4.9	13.0	0.9	0.7	-1.8	-1.7	27.7
幸楽苑HD	7554	1,475	24.7	1.1	-19.5	-3.3	-2.2	NA	NA	NA	86.8	NA	6.9	NA	0.9	0.0	-2.4	-8.6	-13.3
安楽亭	7562	5,680	12.2	1.6	58.9	-2.1	2.9	NA	NA	93.5	NA	NA	2.7	NA	NA	NA	3.6	9.2	18.1
サイゼリヤ	7581	2,484	129.8	-0.3	-10.5	5.6	0.8	4.1	5.0	173.9	39.9	26.8	1.5	16.9	0.9	0.7	-6.2	4.0	36.4
ハイデigh	7611	1,681	64.1	-0.3	-23.6	-6.6	-7.0	NA	NA	NA	NA	NA	3.0	NA	NA	0.0	-10.5	-1.9	1.8
コロワイド	7616	2,027	152.6	3.6	-14.4	8.7	-31.8	NA	NA	NA	NA	NA	9.4	NA	NA	NA	0.0	10.6	43.5
うかい	7621	3,095	16.2	1.5	-35.5	-14.5	-45.4	NA	NA	NA	NA	NA	5.7	NA	NA	NA	-1.0	1.8	1.1
Gダイニング	7625	459	4.8	0.9	7.5	-1.1	0.7	NA	NA	333.8	NA	NA	1.8	NA	NA	NA	-6.3	31.1	192.4
香香屋	7630	4,870	155.5	-0.5	-8.3	10.0	9.2	11.4	NA	56.7	43.4	49.3	5.2	NA	2.9	1.6	-0.7	0.9	-3.8
あさくま	7678	1,521	8.2	-0.4	-27.9	-23.3	-51.6	NA	NA	NA	NA	NA	3.6	NA	NA	NA	-2.4	0.7	7.4
モスフード	8153	3,070	98.3	-0.2	4.3	7.4	2.2	3.7	NA	95.0	55.7	47.3	2.1	NA	1.2	0.8	-1.1	0.8	12.4
木曽路	8160	2,332	60.4	0.0	-12.3	-7.0	-16.5	NA	NA	NA	NA	NA	2.6	NA	NA	NA	-1.6	3.5	5.7
S R S	8163	807	30.2	0.5	5.7	-4.9	-9.6	NA	NA	NA	NA	NA	2.7	NA	NA	NA	-0.1	-1.9	-7.3
ロイヤルHD	8179	1,946	88.3	2.3	-45.2	-26.7	-71.9	3.8	4.4	NA	NA	37.6	3.0	11.1	1.2	0.4	-5.5	1.5	11.5
リングーハット	8200	2,207	57.5	1.0	-18.6	-9.3	-51.4	NA	NA	NA	NA	NA	5.5	NA	NA	NA	-5.3	-1.0	-4.9
ギフト	9279	2,254	22.4	0.2	19.6	6.0	9.1	23.0	NA	75.5	26.6	19.6	6.6	NA	1.6	0.7	-4.2	6.5	67.3
元氣寿司	9828	2,511	22.3	0.6	1.9	5.9	3.2	NA	NA	85.2	NA	NA	2.7	NA	NA	NA	-0.6	3.1	21.5
銀座ルノア	9853	812	5.1	0.1	-33.6	-52.4	-39.1	NA	NA	NA	NA	NA	1.5	NA	NA	NA	-0.7	-0.2	1.4
グルメ軒屋	9850	945	21.4	1.5	-28.3	-7.1	-46.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	-1.6	0.5	0.2
吉野家HD	9861	2,039	132.8	0.8	-17.7	3.4	-4.5	6.9	3.6	NA	45.4	82.3	3.2	16.0	1.0	0.0	-1.8	-1.7	1.5
日本KFC	9873	2,788	62.5	-0.8	12.6	8.6	12.3	NA	NA	22.2	22.5	23.0	2.6	NA	0.5	1.8	-1.5	-4.2	5.4
松屋フーズホールディングス	9887	3,570	68.1	0.3	-6.2	-0.2	1.3	NA	NA	130.5	28.5	18.1	1.7	NA	0.8	0.7	1.9	3.9	1.7
サガミホールディングス	9900	1,008	29.5	-0.2	-9.2	-20.7	-20.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.4	NA	NA	NA	-1.3	-2.0	-17.8
王将フード (TP 7,250 Buy)	9936	5,870	136.7	-0.2	-0.2	11.6	11.8	11.7	NA	18.1	16.3	18.5	2.0	NA	1.4	1.7	1.4	4.1	1.6
ジョイフル	9942	840	26.8	37.9	-33.1	-11.1	-110.8	NA	NA	NA	NA	NA	9.5	NA	NA	NA	7.1	18.1	1.4
大庄	9979	996	21.1	0.3	-24.0	-10.2	-47.7	NA	NA	NA	NA	NA	1.9	NA	NA	NA	-5.4	1.1	-18.2
平均値				1.6	-13.5	-3.6	-24.0	9.4	10.7	90.1	60.9	31.9	5.2	12.9	1.5	0.7	-1.9	3.5	16.7
中央値				0.3	-13.8	-1.6	-8.3	8.3	9.4	56.7	42.4	28.1	3.4	12.7	1.2	0.6	-1.5	1.1	5.7

出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券

注: 予想値は Bloomberg コンセンサスペース。網掛けは三田証券カバー銘柄

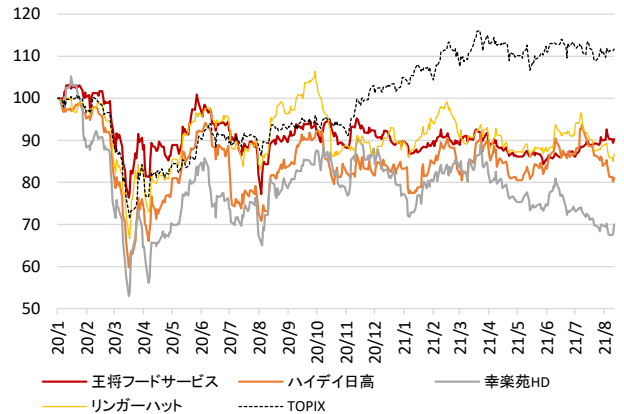
外食業者株価推移

図表: 外食業者株価推移 (ファミレス、総合型)



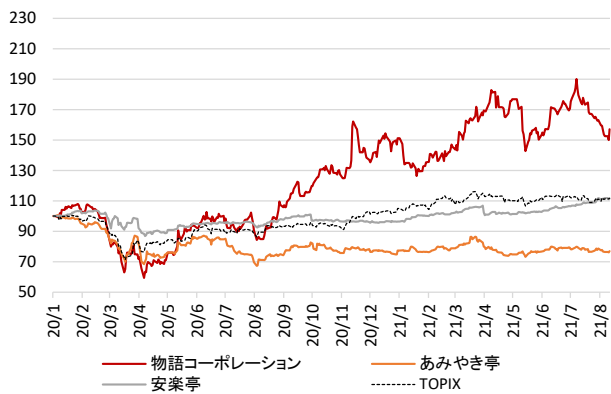
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (中華料理)



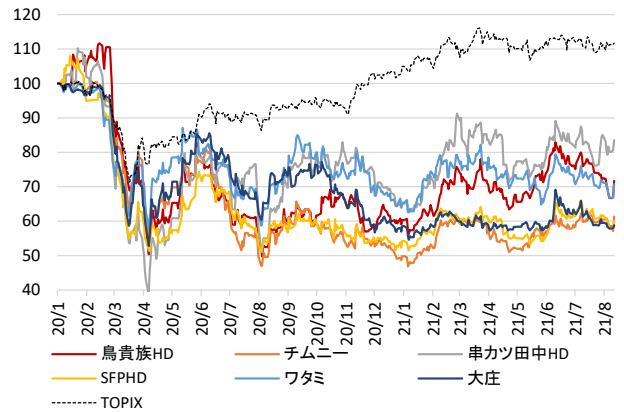
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (焼肉)



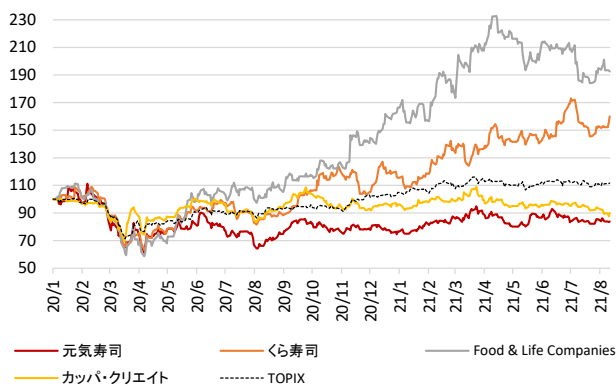
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (居酒屋)



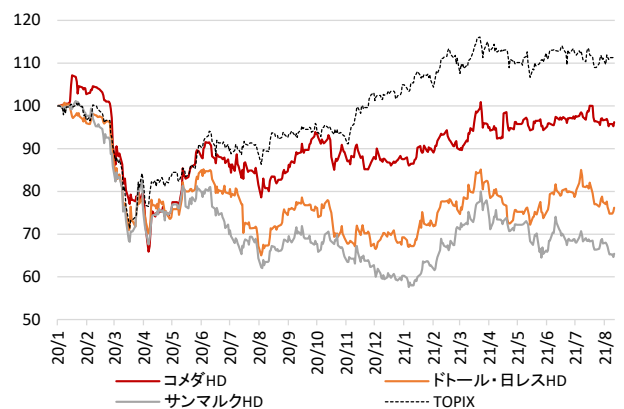
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (回転寿司)



出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (喫茶店)



出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

資本増強事例

図表: 外食業者の資本増強事例

発表日	会社名	ティッカー	資金調達手段	調達額(百万円)	備考
2020/7/28	コロワイド	7616	優先株式	9,000	優先配当年3.5%。普通株式への転換権なし
2020/7/31	ペッパーフードサービス	3053	新株予約権	6,740	行使価額415円(当初)、下方修正条項付(前日終値×90%、下限行使価額208円)
			新株予約権	2,883	行使価額415円(当初)、下方修正条項付(下限行使価額312円)
					上記合計の希薄化最大99.96%
2020/11/11	ジョイフル	9942	自己株式処分	1,000	
2020/11/11	SRS HD	8163	新株予約権	6,186	行使価額922円(当初)、下方修正条項付(前日終値×92%、下限行使価額646円)。希薄化最大19.27%
2020/11/19	サガミHD	9900	新株予約権	4,910	行使価額1,291円(当初)、下方修正条項付(前日終値×92%、下限行使価額904円)。希薄化最大14.34%
2020/12/24	大戸屋HD	2705	優先株式	3,000	普通株式への転換権あり
2021/1/26	リンガーハット	8200	劣後ローン	5,000	
			新株予約権	2,359	行使価額2,363円(当初)、下方修正条項付(前日終値×92%、下限行使価額1,655円)。希薄化最大3.84%
2021/2/2	クリエイト・レストランツHD	3387	永久劣後ローン	15,000	IFRSでは資本に計上
2021/2/5	ゼンショーHD	7550	劣後ローン	10,000	JCRから50%の資本性認定
2021/2/8	物語コーポレーション	3097	新株予約権付社債	6,120	転換価額12,500円(当初、1:2の株式分割前)、下方修正条項付(下限転換価額11,250円)。希薄化最大8.69%
2021/2/15	ロイヤルHD	8179	普通株式	10,000	発行価額1,718円
			新株予約権	7,847	行使価額1,908円(当初)、上方及び下方修正条項付(下限行使価額1,431円)
			優先株式	3,000	優先配当年8.5%。普通株式への転換権なし
			優先株式	3,000	優先配当年8.5%。普通株式への転換権あり
					上記合計の希薄化最大29.69%
2021/5/14	力の源HD	3561	普通株式	1,646	発行価格558円
			新株予約権	1,182	行使価額587円(固定)
			新株予約権	765	行使価額764円(固定)
					上記合計の希薄化最大24.71%
2021/5/20	フジオフードG本社	2752	劣後ローン	3,700	
			自己株式処分	851	処分価額1,216円
			新株予約権	1,919	行使価額1,399円(固定)。希薄化最大3.21%
2021/5/20	サンマルクHD	3395	新株予約権	967	行使価額1,662円(当初)、下方修正条項付(下限行使価額1,280円)
			新株予約権付社債	6,057	転換価額1,662円(当初)、下方修正条項付(下限転換価格1,280円)
					上記合計の希薄化最大23.09%
2021/5/21	すかいらーくHD	3197	普通株式	42,610	公募増資。発行価格1,495円。希薄化は15.19%
2021/5/24	ワタミ	7522	優先株式	12,000	優先配当年4%。普通株式への転換権なし
2021/6/25	ゼンショーHD	7550	劣後ローン	20,000	
2021/6/28	チムニー	3178	劣後ローン	1,000	
2021/7/16	ひらまつ		普通株式	4,600	発行価額176円
			新株予約権	3,152	行使価額176円
					上記合計の希薄化最大90.37%(発行済株式総数)、100.00%(総議決権数)
2021/7/19	クリエイト・レストランツHD	3387	普通株式	20,000	新株発行登録。上限200億円

出所: 各社資料、三田証券

留意事項

【アナリストによる証明】

本レポートに示された有価証券や発行体に関する見解は、本レポートの表紙に記載されたアナリスト個人の見解を正確に反映したものであることをここに証明します。また、当該アナリストは、直接間接を問わず、本レポートで特定の見解を表明することに対して報酬を受領していないこと、また、報酬の受領を約していないことをここに証明します。

【目標株価及びレーティングについて】

レーティングの定義は以下の通りです。

目標株価及びレーティングの対象期間は今後 12 カ月程度です。

Buy：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率＋予想配当利回り）が+15%以上と判断する銘柄。

Hold：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率＋予想配当利回り）が-15%から+15%の間にあると判断する銘柄。

Sell：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率＋予想配当利回り）が-15%以下と判断する銘柄。

RS：一時的に目標株価及びレーティングを停止した銘柄。

NR：目標株価又はレーティングを付与しない銘柄。

【利益相反関係の可能性について】

三田証券株式会社及びその関連会社は、本レポートに記載された企業に対して投資銀行業務に関するサービスを提供する等、同企業と取引を行なっている、又は今後行なう可能性があります。したがって、本レポートを閲覧される投資家の皆さまは、本レポートの客観性に影響を与える利益相反関係が当社に発生する可能性があることを予めご了承ください。三田証券株式会社は、本レポートに掲載されている銘柄の株式について、今後保有し、又は売買する可能性があります。また、三田証券株式会社は、本レポートで示される投資判断や見解と相反する又は整合しない態様で、自己において売り又は買いのポジションを有する可能性があります。本レポートはあくまでも投資判断の参考のための一つの要素としてご参照ください。

【重要な開示事項】

1. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社と親会社、子会社、関連会社または関係会社の関係にあります：該当なし
2. 三田証券株式会社の役員は、本レポートの対象会社の役員を兼任しています：該当なし
3. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社の発行済み普通株式等総数の5%以上を保有しています（前月末時点）：該当なし
4. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社の有価証券の募集または売出し等に際し、過去 12 ヶ月間に主幹事会社または共同主幹事会社を務めました：該当なし
5. 本レポートの表紙に記載されたアナリストは、本調査レポートの対象会社の役員、顧問に就任しています：該当なし
6. 本レポートの表紙に記載されたアナリストの家族は、本調査レポートの対象会社の役員、顧問に就任しています：該当なし
7. 本レポートの表紙に記載されたアナリストまたはその家族は、本調査レポートの対象会社の有価証券（普通株式、社債、転換社債型新株予約権付社債など）を保有しています：該当なし

【その他の留意事項】

本レポートの内容・記述は、一般に入手可能な公開情報に基づき、アナリストの取材により必要な補充を加え作成されたものです。本レポートの作成者は、インサイダー情報の使用はもとより、当該情報を入手することも禁じられています。本レポートに含まれる情報は、正確かつ信頼できると考えられていますが、その正確性が客観的に検証されているものではありません。本レポートは投資家が必要とする全ての情報を含むことを意図したものではありません。本レポートに含まれる情報は、金融市場や経済環境の変化等のために、最新のものではなくなる可能性があります。本レポート内で直接又は間接的に取り上げられている株式は、株価の変動や発行体の経営・財務状況の変化、金利・為替の変動等の要因により、投資元本を割り込むリスクがあります。過去のパフォーマンスは将来のパフォーマンスを示唆し、または保証するものではありません。本レポート内で示す見解は予告なしに変更されることがあり、三田証券株式会社は、本レポート内に含まれる情報及び見解を更新する義務を負うものではありません。三田証券株式会社は、投資家が本レポートを利用したこと又は本レポートに依拠したことによる直接・間接の損失や逸失利益及び損害を含むいかなる結果についても一切責任を負いません。当社が行う情報提供に関しましては、投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものであり、将来の結果をお約束するものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本レポートの著作権は三田証券株式会社に帰属し、許可なく複製、転写、引用等を行うことを禁じます。本レポートは目論見書その他の募集書面を構成せず、証券の勧誘行為が認められていない国・地域において、いかなる証券についての販売の申し出又は購入の申し出の勧誘を意図するものではありません。本レポートの交付を受けたいかなる者も、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

【英語版レポートに関する免責事項】

本レポートは日本語版が正規版であり、英語版レポートは日本語版を英語に翻訳したものです。日本語版と英語版の内容に齟齬がある場合、常に日本語版が優先します。三田証券株式会社は、英語版レポートの内容の正確性、完全性等についていかなる保証をするものではありません。

【金融商品取引法における表示事項（手数料及びリスク情報等）】

本レポートの記載の内容に従ってお取引をされる場合、各サービス又は各商品ごとに所定の手数料や諸経費等をお客様にご負担いただく場合があります。また、各サービス又は各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。各サービス又は各商品ごとに手数料等、リスクは異なりますので、上場有価証券等書面、当該サービス又は商品等の契約締結前交付書面又はお客様向け資料をよくお読みください。

商号等：三田証券株式会社 / 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 175 号
加入協会：日本証券業協会