

三田証券 株式リサーチ

2021 年 12 月 7 日

くら寿司

東証1部 2695

業種:外食、小売

21/10 期経常利益は会社ガイダンスを上回る

21/10 期通期業績: 強力な時短協力金効果で経常利益はガイダンスを超過

くら寿司 (2695、同社) は 21/10 期決算を発表。売上高 1,475.92 億円 (前期比 8.7%増)、営業利益-26.78 億円 (前期は 3.50 億円)、経常利益 31.74 億円 (前期比 179.5%増)。同社が 9 月 10 日に発表したガイダンス (売上高 1,471.60 億円、営業利益-25.35 億円、経常利益 25.10 億円)に対して、売上高及び営業利益はインライン、経常利益は上振れ。三田証券 (当社)予想 (売上高 1,459.37 億円、営業利益-26.50億円、経常利益 22.72 億円)に対して、売上高及び営業利益はインライン、経常利益は上振れ。既存店売上高 (日本)は前期比 4.9%増、前々期比 0.4%増と善戦した。助成金収入(営業外収益)は 52 億円であり、当社想定 43 億円を上回った。セグメント経常利益は、日本 44.51 億円(前期比 50.7%増)、北米-10.79 億円(前期は-17.43 億円)、アジア-1.36 億円(前期は-0.17 億円)。新規出店は 48 店舗で、内訳は日本 30 店舗、北米 7 店舗、アジア 11 店舗。期末店舗数は 567 店舗で、内訳は日本 495 店舗、北米 32 店舗、アジア 40 店舗。売上高が堅調な割に営業利益率が低いのは、国内外において新規出店や店舗 IT 投資などにコストをかけていたためと見られる。全般的にみてサプライズはないと思われる。

40 期業績: 日米台で売上高の回復が進む

4Q の営業利益は-16.68 億円、経常利益は 17.62 億円。日本 (8-10 月) は売上高 320.59 億円 (前年同期比 11.9%減、前四半期比 1.3%減)、経常利益 21.66 億円。事業環境は、新型コロナ感染拡大に伴い時短営業要請地域が拡大するなど極めて厳しかったが、10 月には回復基調に転じた。また、経常利益に助成金収入 32.54 億円を計上した。北米 (6-8 月) は、売上高 30.28 億円、経常利益-0.90 億円。営業制限が大幅に緩和され、売上高が急速に回復した(米ドルベースの四半期売上高は前年同期比 405%増、前四半期比 51%増)。一方、営業体制を立て直す過程で人件費負担が重くなり赤字になった。アジア (7-9 月) は、売上高 19.26 億円、経常利益-2.52 億円。営業制限の影響で7月まで売上高が低調であったが、8月以降大幅に回復している(台湾ドルベースの四半期売上高は前年同期比 30%減、前四半期比 27%増)。

22/10 期ガイダンス: 攻めの姿勢を反映

同社が発表した 22/10 期ガイダンスは、売上高 1,888.69 億円 (前期比 28.0%増)、 営業利益 28.27 億円、経常利益 49.55 億円 (前期比 56.1%増)。なお、当社による 22/10 期業績予想は、売上高 1,766.95 億円、営業利益 55.12 億円、経常利益 61.73 億円。同社は、引き続き、新規出店や既存店舗投資に積極的との印象である。

レーティング及び目標株価の根拠は、2021 年 10 月 20 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)	5,000
株価(円) (12/7)	3,725
時価総額(十億円)	154.2
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

		20/10	21/10予	22/10予	23/10予	24/10予	
売上高	十億円	135.8	145.9	176.7	198.8	223.4	
営業利益	十億円	0.4	-2.6	5.5	8.0	10.6	
経常利益	十億円	1.1	2.3	6.2	8.7	11.3	
当期純利益	十億円	-0.3	1.3	3.9	5.6	7.2	
EPS	円	-6.6	33.4	98.4	140.4	181.9	
BPS	円	1,116.1	1,202.0	1,280.4	1,396.8	1,548.7	
DPS	円	20.0	20.0	24.0	30.0	40.0	
PER	倍	NA	109.3	37.1	26.0	20.1	
PBR	倍	2.8	3.0	2.9	2.6	2.4	
配当利回り	%	0.6	0.5	0.7	0.8	1.1	
ROA	%	-0.3	1.5	4.0	5.2	6.2	
ROE	%	-0.6	2.9	7.9	10.5	12.4	

出所: 会社資料、三田証券

会社概要

くら寿司は、大阪府を本拠地とし、回転寿司チェーン「くら寿司」を全国展開する外食企業。海外事業にも積極的であり、米国及び台湾子会社を上場させた。2021年10月末店舗数は567店舗(うち米国32店舗、台湾40店舗)。21/10期売上高は1,476億円。

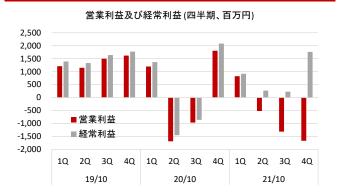
くら寿司業績(四半期ベース)

図表: 売上高(百万円)



出所: 会社資料、三田証券

図表: 営業利益及び経常利益(百万円)



出所: 会社資料、三田証券

くら寿司月次データ

図表: 既存店売上高(%)



出所: 会社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 既存店客数(%)



出所: 会社資料、三田証券

図表: 既存店客単価(%)



出所: 会社資料、三田証券

図表: 店舗数



出所: 会社資料、三田証券

三田証券がカバーする外食業者の税前利益

図表: 四半期ベース税前利益(百万円)



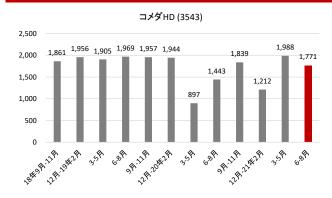
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益(百万円)



出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益(百万円)



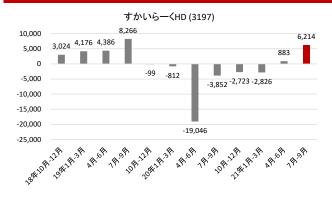
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益(百万円)



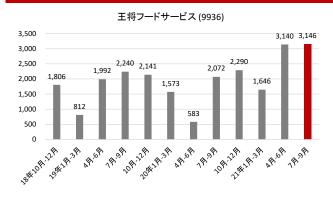
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益(百万円)



出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益(百万円)



出所: 会社資料、三田証券

くら寿司 (2695) 2021年12月7日

類似企業とのバリュエーション比較(参考)

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 12/6	時価総額 10億円	ネットD/E 前期	売上YoY 直近12M	EBITDA Mgn 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ヵ月 騰落率	3ヵ月 騰落率	1年 騰落率
くら寿司 (TP 5,000 Buy)	2695	3,650	151.1	-0.1	13.7	4.6	4.9	3.2	10.1	67.9	100.9	30.8	3.2	47.5	1.1	0.5	-4.5	-11.6	18.3
マクドナルド	2702	4,995	664.1	-0.2	9.1	14.4	12.3	12.0	12.0	30.2	29.5	26.2	3.5	12.4	1.9	0.8	-2.1	-5.2	-1.3
大戸屋HD	2705	2,646	19.2	0.2	-12.1	6.0	NA	NA	NA	37.4	NA	NA	NA	NA	NA	NA	-3.1	-6.9	15.3
フジオフードグループ	2752	1,379	61.5	3.6	-12.3	8.8	-12.7	15.7	NA	NA	75.8	36.0	11.2	NA	2.7	0.0	-1.9	0.7	-2.1
あみやき	2753	2,900	19.9	-0.1	-16.2	-13.9	0.2	NA	NA	542.1	38.2	10.5	1.0	NA	0.5	0.0	-5.8	-0.5	0.7
ひらまつ	2764	195	14.6	4.1	9.1	-25.3	-67.3	NA	NA	NA	NA	NA	2.3	NA	NA	NA	-7.1	-5.8	8.3
ペッパー	3053	393	15.5	2.4	NA	-6.2	NA	NA	NA	NA	NA	NA	10.3	NA	NA	NA	-2.0	2.9	33.2
銚子丸	3075	1,107	16.1	-0.8	-0.6	2.8	7.2	NA	NA	31.5	NA	NA	2.2	NA	NA	NA	-6.3	-6.2	9.3
ALサービスHD	3085	2,299	76.1	-0.6	21.1	12.9	19.4	19.4	12.5	17.0	16.1	22.9	3.1	11.0	1.4	1.3	1.5	0.0	10.1
ドトル日レス	3087	1,564	71.3	-0.3	-2.7	3.3	-3.2	4.2	1.6	NA	17.2	24.3	0.7	10.1	0.4	1.6	-5.9	-6.3	4.3
ブロンコB	3091	2,349	35.4	-0.3	-12.6	6.8	4.4	NA	NA	45.8	NA	NA	2.0	NA	NA	0.7	-4.2	-6.0	-3.4
物語コーポ	3097	7,150	86.4	0.1	7.4	9.7	11.7	16.4	16.2	38.0	24.9	21.8	4.3	11.4	1.2	0.9	0.6	2.1	20.9
(TP 9,100 Buy)																			
チムニー	3178	1,251	24.2	0.8	-61.2	-34.0	-43.7	NA	NA	NA	NA	NA	3.6	NA	NA		-14.6	-16.0	0.5
鳥貴族 ホールディングス	3193	1,666	19.4	0.6	NA	NA	NA	1.7	11.4	NA	116.9	22.2	3.7	NA	1.1	0.0	-13.7	-11.7	10.6
(TP 2,100 Hold)																			
ホットランド	3196	1,324	28.5	0.6	5.8	4.5	15.8	16.1	NA 20	23.9	24.4	27.7	3.4	NA 7.2	1.0	0.4	-4.8	0.1	3.0
すかいらーくホールディングス (TP 1,550 Hold)	3197	1,510	343.5	2.1	-12.9	28.6	-0.2	2.6	3.8	NA	69.1	48.4	2.2	7.2	1.7	0.9	-2.8	-5.0	-8.3
S F P H D	3198	1,335	24.4	0.1	-53.8	1.0	-19.2	14.4	NI A	NI A	10.1	22.9	2.0	NA	7 7	0.0	0.2	F 4	4.0
クリレスHD	3387	703	34.4 148.4	-0.1 3.5	-53.8	-1.0 21.7	-19.2	27.2	NA NA	NA 1,133.9	19.1 20.9	32.0	3.0 6.1	NA NA	2.3	0.6	-9.2 -8.1	-5.4 -19.7	4.0 17.6
サンマルクHD	3395	1,401	31.9	-0.2	-26.7	-6.1	-22.2	-6.2	2.8	1,133.9 NA	NA	34.3	0.9	NA NA	0.5	3.1	-9.7	-19.7	0.1
トリドールHD	3397	2,413	211.3	3.0	5.7	12.5	5.1	8.3	6.0	126.2	56.2	44.5	6.0	11.1	2.2	0.3	-18.7	0.8	73.1
⊒≯ ∜ HD	3543	2,012	92.8	1.5	8.1	23.7	13.0	13.5	13.7	20.4	18.5	17.1	2.6	15.4	4.1	2.5	-3.0	-2.3	8.5
(TP 3.000 Buv)	3343	2,012	32.0	1.5	0.1	23.7	15.0	13.3	13.7	20.4	10.5	-/	2.0	13.4	7.1	2.3	-3.0	-2.3	0.5
串カツ田中HD	3547	1,935	18.1	0.3	-38.7	-22.6	-36.9	2.7	31.4	NA	252.9	35.1	13.4	NA	3.9	0.3	-16.7	-5.6	21.8
力の源HD	3561	596	16.1	3.7	-14.9	6.6	-15.0	NA	NA	NA	NA	NA	5.2	NA	NA		-6.3	-2.8	-1.3
FOOD & LIFE COMPANIES	3563	4,335	503.2	2.2	17.5	16.2	23.0	21.3	23.5	38.2	35.1	26.9	7.9	14.3	2.1	0.5	-13.5	-11.8	30.8
アトム	7412	751	145.4	0.2	-19.3	1.6	-10.9	NA	NA	NA	NA	NA	18.4	NA	NA	NA	-5.2	-4.5	-10.1
カッパ・クリエイト	7421	1,346	66.5	0.4	0.9	3.7	8.2	NA	NA	76.2	NA	NA	6.0	NA	NA		-5.3	-3.7	-7.0
ワタミ	7522	876	37.4	3.5	-18.0	-7.4	-75.2	NA	NA	NA	NA	NA	2.8	NA	NA	NA	-12.7	-10.8	-2.8
ゼンショーHD	7550	2,616	405.1	2.2	4.3	7.2	12.4	17.1	12.9	37.5	24.6	30.3	4.4	11.8	0.8	0.8	-3.6	-6.8	-0.6
幸楽苑 H D	7554	1,452	24.4	1.1	-14.4	4.7	13.5	13.6	NA	49.4	43.7	2,074.3	6.2	NA	1.1	0.3	-3.1	-3.1	-17.2
安楽亭	7562	6,020	12.9	1.6	27.2	-4.7	2.7	NA	NA	112.7	NA	NA	3.0	NA	NA	NA	0.3	-2.1	23.4
サイゼリヤ	7581	2,970	155.2	-0.2	-0.3	6.3	2.2	9.8	6.8	81.8	19.3	22.7	1.7	7.9	0.9	0.6	-5.1	13.1	56.3
ハイデ日高	7611	1,632	62.3	-0.3	-23.8	-10.2	-7.0	NA	NA	NA	NA	NA.	3.0	NA	NA	~~~~~~	-1.7	-4.2	-5.4
コロワイド	7616	1,574	136.8	3.6	-7.6	12.0	-16.2	NA	NA	NA	NA	NA	3.9	NA	NA		-6.1	-13.4	-2.0
うかい	7621	3,010	15.8	1.5	-3.1	-8.0	-40.6	NA	NA	NA	NA	NA	7.1	NA	NA	~~~~	0.0	-2.6	0.0
Gダイニング +	7625	392	4.1	0.9	34.8	7.0	25.6	NA	NA	6.1	NA	NA	1.4	NA	NA		-19.7	-5.5	121.5
壱番屋 + + / +	7630	4,485	143.2	-0.5	-5.4	9.4	8.5	8.9	NA	55.5	53.0	37.7	4.8	NA	2.8	1.8	-3.3	-7.2	-12.2
あさくま	7678	1,531	8.2	-0.4	-22.5	-22.4	-29.2	NA 5.3	NA	NA	NA	NA	3.2	NA	NA		0.1	-0.7	1.9
モスフード 木曽路	8153 8160	3,100 2,101	99.2 55.5	-0.2 0.0	12.3 -12.5	10.5 NA	8.1 -13.7	6.3 NA	NA NA	26.0 NA	32.2 NA	30.9 NA	2.0	NA NA	1.1 NA	0.9 NA	-1.7 -3.8	-7.2 -10.3	14.5 -12.3
大百的 SRS		760	29.4	0.0		8.0		NA NA	NA NA	28.9	NA NA	NA NA		NA NA	NA NA	NA NA	-3.8 -0.7	-10.3	
ロイヤルHD	8163 8179	1,863	84.5	2.3	-0.7 -15.6	-10.7	8.8 -47.6	-13.8	10.9	26.9 NA	NA NA	46.1	2.2 3.0	NA NA	1.5	0.0	-11.7	-8.4	-11.3 -1.2
リンガーハット	8200	2,175	56.7	1.0	-15.6	-10.7	-47.6	-13.8	10.9 NA	NA NA	86.3	213.2	5.1	NA NA	1.5	0.0	-11.7	-8.4 -4.6	-3.5
ギフト	9279	2,173	27.6	0.2	23.2	6.0	22.4	23.0	NA NA	34.8	26.8	213.2	7.1	NA NA	2.1	0.5	-8.0	19.9	59.3
元気寿司	9828	2,774	21.8	0.2	6.7	5.8	6.3	NA	NA NA	41.7	NA	NA NA	2.6	NA NA	NA NA		-9.3	-6.3	3.1
グルメ杵屋	9850	1,013	23.2	1.5	-20.1	6.3	-16.2	NA.	NA	NA	NA	NA.	2.8	NA.	NA.		1.2	1.2	1.6
銀座ルノア	9853	823	5.1	0.1	-25.9	-39.4	-37.8	NA NA	NA	NA	NA NA	NA	1.6	NA.	NA.	NA NA	-0.2	0.4	-0.2
吉野家HD	9861	2,233	145.4	0.8	-14.9	8.1	3.2	11.6	2.5	108.3	28.9	131.1	3.3	16.7	1.1	0.0	-5.7	6.6	14.9
日本KFC	9873	2,898	65.0	-0.8	11.3	8.6	16.5	NA	NA	16.2	NA	NA	2.5	NA	NA	~~~~~	0.1	-4.7	-2.6
松屋フーズホールディングス	9887	3,545	67.6	0.3	-4.7	0.8	2.3	NA	NA	71.4	NA	NA	1.7	NA	NA	~~~~~	-4.1	-2.9	5.5
サガミホールディングス	9900	1,016	30.8	-0.2	-6.9	-5.6	-5.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.2	NA	NA	~~~~~~~~	-2.7	-3.8	-19.2
王将フード	9936	6,010	140.0	-0.2	-0.3	11.6	12.8	12.0	10.1	16.4	17.0	19.5	2.0	NA	1.4	1.9	-0.3	0.0	2.4
(TP 7,250 Buy)																			
ジョイフル	9942	807	25.8	4.9	-22.8	-6.6	105.9	NA	NA	9.9	NA	NA	6.0	NA	NA	NA	-0.5	0.2	19.2
大庄	9979	948	20.1	0.9	-21.0	3.0	-35.7	NA	NA	NA	NA	NA	1.8	NA	NA	NA	-6.7	-5.0	-6.5
平均値				1.0	-6.5	1.5	-3.8	10.3	11.1	100.9	49.9	115.2	4.1	14.7	1.7	0.8	-5.4	-4.1	9.1
中央値				0.5	-6.9	4.7	2.2	11.8	10.9	38.0	29.5	30.3	3.1	11.6	1.4	0.6	-4.2	-4.7	1.9
						•		•											

出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 予想値は Bloomberg コンセンサスベース。網掛けは三田証券カバー銘柄

図表:外食業者のバリュエーション比較(回転寿司)

会社名	ティッカー	株価	時価総額	ネットD/E		EBITDA Mgn	ROE	ROE	ROE	PER	PER	PER	PBR	EV/EBITDA	EV/Sales	配当利回り	1ヵ月	3ヵ月	1年
		12/6	10億円	前期	直近12M	直近12M	直近12M	今期予	来期予	直近12M	今期予	来期予	前期	今期予	今期予	今期予	騰落率	騰落率	騰落率
くら寿司	2695	3,650	151.1	-0.1	13.7	4.6	4.9	3.2	10.1	67.9	100.9	30.8	3.2	47.5	1.1	0.5	-4.5	-11.6	18.3
(TP 5,000 Buy)																			
銚子丸	3075	2,299	76.1	-0.6	21.1	12.9	19.4	19.4	12.5	17.0	16.1	22.9	3.1	11.0	1.4	1.3	1.5	0.0	10.1
FOOD & LIFE COMPANIES	3563	4,335	503.2	2.2	17.5	16.2	23.0	21.3	23.5	38.2	35.1	26.9	7.9	14.3	2.1	0.5	-13.5	-11.8	30.8
カッパ・クリエイト	7421	1,346	66.5	0.4	0.9	3.7	8.2	NA	NA	76.2	NA	NA	6.0	NA	NA	NA	-5.3	-3.7	-7.0
元気寿司	9828	2,458	21.8	0.6	6.7	5.8	6.3	NA	NA	41.7	NA	NA	2.6	NA	NA	NA	-9.3	-6.3	3.1

出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 予想値は Bloomberg コンセンサスベース。網掛けは三田証券カバー銘柄

外食業者の株価推移

図表: 外食業者株価推移 (ファミレス、総合型) 130 120 110 100 90 80 70 60 50 20/1 20/3 20/5 20/7 20/9 20/11 21/1 21/3 21/5 21/7 21/9 21/11 すかいらーくHD クリエイトレストランツHD サイゼリヤ ゼンショーHD ・コロワイド ----- TOPIX

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

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)

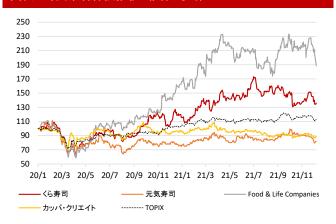


出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化



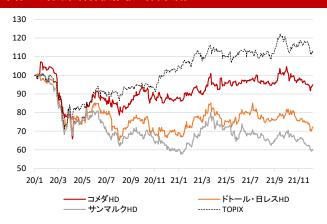
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

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

海外子会社の株価推移

図表: Kura Sushi USA 株価(USD)



出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券

図表: 亞州藏壽司(Kura Sushi Asia)株価(TWD)



出所: Bloomberg Finance LP 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 板。

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 ヵ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ございません。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にお願いいたします。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