



2025 年 6 月 17 日

各 位

会社名 ラクスル株式会社
代表者名 代表取締役社長 グループCEO 永見 世央
 (コード：4384、東証プライム市場)
問合せ先 上級執行役員 グループ CFO 杉山 賢
 (TEL. 03-6629-4893)

株式会社 WARC による当社アナリストレポート公開のお知らせ

株式会社 WARC による当社に関するアナリストレポートが公開されましたので、お知らせいたします。

本レポートは、株式会社 WARC による第三者視点での調査・分析に基づき作成されたものです。本レポートが株主・投資家の皆さまの当社事業や将来の成長可能性への理解促進に資すると判断し、公開するものであります。

なお、本レポート内の会社業績に関するアナリスト予想は、同社が当社の公開情報やマクロ環境に基づいて独自に算出した数値であり、当社が公表したものではなく、その内容に干渉することはありません。

詳細につきましては、別紙アナリストレポートをご参照ください。

以上

事業基盤の地固めがしっかりと進んでいる印象 25/7期3Q決算からのインプリケーション

- ファンダメンタルズは引き続き堅調。粗利率の恒常的な改善が実現しており、オーガニックでの高成長持続確度は更に高まったとの印象。
- 非連続成長をつかさどる M&A を 3Q も 3 社実行。株式市場は全般的に水平分業型プラットフォーム事業をバリュエーションに織り込むことを恐れているが、今後定量的な実績を積み上げていくことがバリュエーション向上に繋がっていくことを期待したい。
- 27/7 期中期計画(売上総利益 300 億円、EBITDA100 億円)の達成確度は相当高まった印象。長期的視点で AI native platform 化、およびファイナンス、ソフトウェア両事業の立ち上げを通じた事業エコシステムの確立を目指していることから、EBITDA200 億円超達成に向けたトランスフォーメーションプロセスにも取り組んでいることが窺える。
- キャッシュフロー創出力安定を受け、一株配当 3.0 円実施に加え、今後 5 年で最低 25 億円の自己株取得を行う計画。キャピタルアロケーション最適化にも取り組んでいる点にもしっかりと着目したい。

ラクスル(以下、「同社」)は、6月12日に25/7期3Q決算を開示。EBITDAは1,652百万円(前年同期比+20%)と四半期での過去最高を記録した。調達プラットフォーム事業において生産プロセスの改善、価格・コスト管理の徹底を継続的に行ったことが収益性の改善に繋がった(詳細は次頁参照)。通期会社計画は従来開示のレンジが縮小された。

3Qにおいては3社のM&Aを実行(一時費用の計上は4Q)。今回のディールは調達プラットフォーム事業での商品ラインナップ拡充、戦略的なサプライチェーンの強化が目的。我々が評価するスコープアップM&A+ロールアップM&Aの合わせ技が実行された格好。株式市場では水平展開型プラットフォームへの評価軸が定まっていないと思われることから、今後定量的に成長力を示すことで同社のバリュエーション水準が向上してくることに期待したい。

同社は「End-to-Endで中小企業の経営課題を解決するテクノロジープラットフォーム」を今後の方向性に据え、その第一歩として各種事業領域(トランザクション、ソフトウェア、ファイナンス)に共通IDを軸としたプラットフォームを提供していく計画。更には、AI Native化、エコシステム確立に取り組んでいくことで、EBITDA最大化を目指す。26/7期についてもこのスタンスは継続させる見込み。将来に向けた成長投資を継続しつつ、オーガニックでの高成長の持続とM&Aによる非連続成長の実現によって、27/7期売上総利益300億円(25/7期WARC予想21,587百万円、EBITDA100億円(同6,191百万円)の達成確度は高まってきたと言えよう。

持続的なキャッシュフロー創出を背景に、配当の実施(25/7期一株配当3.0円)、自己株取得(5年で25億円を下限)を計画している点もきちんと評価したい。

齋藤 剛(WARC株式会社CFO)
ir@warc.jp

<株価情報>

直近株価	2025/06/13	1,139.000
平均株価	直近1ヶ月	1,194.304
	直近3ヶ月	1,126.710
	直近6ヶ月	1,188.437
高値	直近1年	1,436.000
安値	直近1年	873.000
一日出来高	2025/06/13	2,483,500株

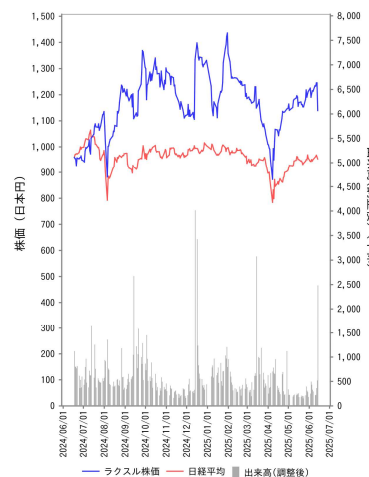
(出所)SPEEDAよりWARC作成 単位: 日本円

<バリュエーション>

時価総額	2025/06/13	67,469百万
企業価値	LTM	68,625百万
PER	直近年度	31.1倍
	LTM	28.0倍
	当期予想	24.4倍
PBR	LTM	4.25倍
企業価値/売上高	直近年度	1.32倍
	LTM	1.16倍
	当期予想	1.12倍
企業価値/EBITDA	直近年度	16.5倍
	LTM	13.4倍
	当期予想	12.5倍
企業価値/営業利益	直近年度	26.7倍
	LTM	20.5倍
	当期予想	18.5倍

(出所)SPEEDAよりWARC作成 単位: 日本円

<株価推移> 2024/06/17~2025/06/13



本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供する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、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。
本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。
WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。
本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。
WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。
投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。
本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

【決算概況】

<四半期業績>

(百万円)

	FY7/24				FY7/25			コメント
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	
売上高	11,228	12,762	13,567	13,564	14,709	15,043	15,997	マクロ影響を受けることなく、前年同期比+18%増収を実現
売上総利益	3,659	4,252	4,712	4,569	5,062	5,247	5,660	生産プロセスの改善、価格・コスト管理により収益性改善続く
	% of Sales	32.6%	33.3%	34.7%	33.7%	34.4%	34.9%	35.4%
販管費	3,117	3,503	3,814	4,234	4,089	4,320	4,542	調達プラットフォーム事業において3社のM&Aを実行（一時費用は4Qに計上）
	% of Sales	27.8%	27.4%	28.1%	31.2%	27.8%	28.7%	28.4%
EBITDA	938	1,238	1,378	990	1,531	1,387	1,652	四半期での過去最高を更新
	% of Sales	8.4%	9.7%	10.2%	7.3%	10.4%	9.2%	10.3%
営業利益	541	749	898	334	972	927	1,117	
	% of Sales	4.8%	5.9%	6.6%	2.5%	6.6%	6.2%	7.0%
経常利益	429	640	800	172	869	841	1,001	
	% of Sales	3.8%	5.0%	5.9%	1.3%	5.9%	5.6%	6.3%
当期純利益	1,240	539	325	14	431	1,354	551	
	% of Sales	11.0%	4.2%	2.4%	0.1%	2.9%	9.0%	3.4%

<セグメント別売上高・利益>

(百万円)

	FY7/24				FY7/25			コメント
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	
連結売上高	11,228	12,762	13,567	13,564	14,709	15,043	15,997	
	%YoY	20.2%	25.5%	27.9%	24.5%	31.0%	17.9%	17.9%
調達プラットフォーム	10,451	11,666	12,416	12,574	13,561	14,065	14,869	オーガニック成長に加え、エンタープライズ向け事業が倍増。ID統合完了し、今後はクロスセル施策を拡大予定。
	%YoY	22.4%	25.2%	25.2%	26.0%	29.8%	20.6%	19.8%
マーケティングプラットフォーム	658	964	1,062	893	1,039	880	1,019	売上のボラティリティは残る
	%YoY	2.3%	37.1%	95.9%	16.6%	57.9%	-8.7%	-4.0%
その他・内部調整	118	131	87	96	108	0	0	
	%YoY	-	-	-	-	-8.5%	-	-
セグメント利益	938	1,238	1,378	990	1,531	1,387	1,652	
	%YoY	24.6%	40.4%	60.4%	52.5%	63.2%	12.0%	19.9%
	% of Sales	8.4%	9.7%	10.2%	7.3%	10.4%	9.2%	10.3%
調達プラットフォーム	1,458	1,649	1,831	1,662	2,096	2,126	2,361	生産プロセスの改善、価格・コスト管理による収益性改善が継続
	%YoY	35.9%	40.7%	57.7%	40.8%	43.8%	28.9%	28.9%
	% of Sales	14.0%	14.1%	14.7%	13.2%	15.5%	15.1%	15.9%
マーケティングプラットフォーム	-118	0	9	-64	25	46	44	費用構造の継続的な改善に取り組む
	%YoY	-	-99.7%	-25.0%	-	-	-	-
	% of Sales	-	0.0%	0.8%	-	2.4%	5.2%	4.3%
その他、調整額	-401	-410	-462	-607	-591	-785	-753	

(出所) 会社資料をもとにWARC作成

<販管費内訳>

(百万円)

	FY7/24				FY7/25			コメント
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	
販管費	3,117	3,503	3,814	4,234	4,089	4,320	4,542	
	% of Sales	27.8%	27.4%	28.1%	31.2%	27.8%	28.7%	28.4%
Tech&Development	564	503	614	622	652	681	761	新規事業における投資が本格化
	% of Sales	5.0%	3.9%	4.5%	4.6%	4.4%	4.5%	4.8%
広告宣伝費	765	938	1,129	980	1,036	1,082	1,129	効率化を図りつつ、引き続きしっかりと費用を投下
	% of Sales	6.8%	7.3%	8.3%	7.2%	7.0%	7.2%	7.1%
その他	1,426	1,711	1,715	1,891	1,980	2,159	2,240	オフィス移転による賃料増と一時費用の増加（4Qに平準化見込み）
	% of Sales	12.7%	13.4%	12.6%	13.9%	13.5%	14.4%	14.0%
株式報酬費用	122	142	110	97	103	63	64	
のれん償却費用	161	204	207	358	284	269	274	

(出所) 会社資料をもとにWARC作成

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供する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、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。

本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。

WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。

本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。

WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。

投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.

【業績予想】

損益計算書		(百万円)					(百万円)
		FY07/22	FY07/23	FY07/24	FY07/25	FY07/26	FY07/27
		実績	実績	実績	予想	予想	予想
売上高		33,980	41,018	51,121	61,670	72,311	82,717
	%YoY		20.7%	24.6%	20.6%	17.3%	14.4%
売上総利益		9,803	12,295	17,192	21,587	25,449	29,437
	%YoY		25.4%	39.8%	25.6%	17.9%	15.7%
	% of Sales	28.8%	30.0%	33.6%	35.0%	35.2%	35.6%
販管費		9,340	10,529	14,668	17,747	20,347	22,698
	%YoY		12.7%	39.3%	21.0%	14.7%	11.6%
	% of Sales	27.5%	25.7%	28.7%	28.8%	28.1%	27.4%
EBITDA		1,632	3,145	4,547	6,191	7,609	9,137
	%YoY		92.7%	44.6%	36.2%	22.9%	20.1%
	% of Sales	4.8%	7.7%	8.9%	10.0%	10.5%	11.0%
営業利益		463	1,763	2,523	3,841	5,102	6,739
	%YoY		280.8%	43.1%	52.2%	32.8%	32.1%
	% of Sales	1.4%	4.3%	4.9%	6.2%	7.1%	8.1%
経常利益		-167	1,168	2,041	3,362	4,623	6,260
	%YoY		-	74.7%	64.7%	37.5%	35.4%
	% of Sales	-	2.8%	4.0%	5.5%	6.4%	7.6%
当期純利益		1,021	1,329	2,118	2,659	3,236	4,382
	%YoY		30.2%	59.4%	25.6%	21.7%	35.4%
	% of Sales	3.0%	3.2%	4.1%	4.3%	4.5%	5.3%

(出所：会社資料よりWARC作成)

貸借対照表		(百万円)					(百万円)
		FY07/22	FY07/23	FY07/24	FY07/25	FY07/26	FY07/27
		実績	実績	実績	予想	予想	予想
流動資産		19,660	20,589	24,990	19,504	24,358	30,146
手元流動性		13,682	14,644	17,014	10,222	13,476	17,703
売上債権		4,903	4,718	5,770	6,961	8,162	9,336
棚卸資産		209	295	804	630	737	838
その他		866	932	1,402	1,691	1,983	2,269
固定資産		8,973	12,076	18,881	18,810	18,837	18,949
有形固定資産		373	294	1,328	1,633	1,982	2,367
無形固定資産		5,208	4,625	8,324	7,949	7,627	7,354
投資等		3,391	7,156	9,228	9,228	9,228	9,228
資産合計		28,633	32,665	43,871	38,314	43,195	49,095
流動負債		7,774	8,292	17,992	11,968	13,636	15,267
仕入債務		3,234	3,299	3,825	4,614	5,410	6,189
短期有利子負債		2,495	2,447	9,387	2,300	2,300	2,300
契約負債		91	160	591	0	0	0
その他		1,954	2,386	4,189	5,053	5,925	6,778
固定負債		11,546	10,463	10,171	8,279	8,498	8,713
長期有利子負債		11,440	9,464	9,006	7,006	7,006	7,006
その他		106	999	1,165	1,273	1,492	1,707
株主資本合計		8,360	9,531	11,062	13,547	16,540	20,594
純資産合計		9,312	13,909	15,708	18,068	21,061	25,115
負債純資産合計		28,633	32,665	43,871	38,314	43,195	49,095

キャッシュフロー計算書		(百万円)					(百万円)
		FY07/22	FY07/23	FY07/24	FY07/25	FY07/26	FY07/27
		実績	実績	実績	予想	予想	予想
営業CF		837	2,902	2,705	-11	4,294	5,467
投資CF		-2,808	297	-6,930	-679	-796	-911
財務CF		2,206	-2,238	5,671	-5,178	-243	-329
現金等に係る換算差額		0	0	0	0	0	0
現金等の増減額		235	962	1,446	-5,868	3,254	4,227
期末残高		13,682	14,644	16,090	10,222	13,476	17,703

(出所：会社資料よりWARC作成)

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供する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、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。

本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。

WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。

本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。

WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。

投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

【業績推移】

		売上高		EBITDA		営業利益		経常利益		純利益		EPS
		(百万円)	(Y/y)	(百万円)	(Y/y)	(百万円)	(Y/y)	(百万円)	(Y/y)	(百万円)	(Y/y)	(円)
FY07/20	通期	21,495	25.2%	11	-95.9%	-244	-	-368	-	-494	-	-8.7
FY07/21	通期	30,261	40.8%	1,029	9087.5%	221	-	130	-	160	-	2.8
FY07/22	通期	33,980	12.3%	1,632	58.6%	463	109.9%	-167	-	1,021	538.1%	17.7
FY07/23	通期	41,018	20.7%	3,145	92.7%	1,763	280.8%	1,168	-	1,329	30.2%	22.9
FY07/24	1Q	11,228	20.2%	938	24.6%	541	38.4%	429	68.2%	1,240	24.2%	21.3
	2Q	12,762	25.5%	1,238	40.4%	749	34.0%	640	19.4%	539	63.8%	9.2
	3Q	13,567	27.9%	1,378	60.4%	898	77.5%	800	180.7%	325	231.6%	5.6
	4Q	13,564	24.5%	990	52.5%	334	8.8%	172	87.0%	14	-	0.3
FY07/24	通期	51,121	24.6%	4,547	44.6%	2,523	43.1%	2,041	74.7%	2,118	59.4%	36.3
FY07/25	1Q	14,709	31.0%	1,531	63.2%	972	79.7%	869	102.6%	431	-65.2%	7.4
	2Q	15,043	17.9%	1,387	12.0%	927	23.8%	841	31.4%	1,354	151.2%	23.4
	3Q	15,997	17.9%	1,652	19.9%	1,117	24.4%	1,001	25.1%	551	69.5%	9.5
FY07/25	通期 WARC予想	61,670	20.6%	6,191	36.2%	3,841	52.2%	3,362	64.7%	2,659	25.6%	45.7
FY07/25	通期 会社計画：下限	61,500	20.3%	6,000	32.0%	3,700	46.7%	3,400	66.6%	2,700	27.5%	68.3
	通期 会社計画：上限	62,500	22.3%	6,000	32.0%	3,700	46.7%	3,400	66.6%	2,700	27.5%	73.5
FY07/26	通期 WARC予想	72,311	17.3%	7,609	22.9%	5,102	32.8%	4,623	37.5%	3,236	21.7%	55.6
FY07/27	通期 WARC予想	82,717	14.4%	9,137	20.1%	6,739	32.1%	6,260	35.4%	4,382	35.4%	75.3

*2023年2月1日付で1:2の株式分割。EPSは過去に遡及
(出所) 会社資料よりWARC作成

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供する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、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。

本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。

WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。

本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。

WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。

投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.

【企業概要】

基本情報

企業名	ラクスル株式会社 (英訳名: Raksul Co., Ltd)
証券コード	4384
特色	印刷・集客支援のシェアリングプラットフォーム「ラクスル」運営が主力事業。ネット注文を集め、印刷機の非稼働時間を使って印刷をする仕組みが特徴。荷主と運送業者をマッチングし、ネット上で荷物の配送予約から支払まで可能なシェアリングプラットフォーム「ハコベル」を運営も展開。
業種	商業・出版印刷
代表者	代表取締役社長 CEO 永見世央
住所	東京都港区麻布台一丁目3番1号 麻布台ヒルズ 森 JP タワー19 階
電話番号	—
URL	https://corp.raksul.com/
設立年月日	2009/09/01
上場年月日	2018/05/31
主要取引市場	東証プライム
資本金	2,883 百万日本円(2025/01 期)
取引銀行	みずほ銀行, 三菱 UFJ 銀行, 三井住友銀行
従業員数	626 人 (2024/07 期 連結)

(出所)SPEEDA より WARC 作成

業績推移

(単位: 百万日本円)		2019/07 期 単体決算 実績	2020/07 期 単体決算 実績	2021/07 期 単体決算 実績	2022/07 期 連結決算 実績	2023/07 期 連結決算 実績	2024/07 期 連結決算 実績	2025/07 期 連結決算 会社予想
PL 項目	売上高合計	17,169	21,495	30,261	33,980	41,018	51,121	61,500
	EBITDA	275	-73	418	936	2,491	4,072	6,000
	EBITDA マージン	1.6%	-0.3%	1.4%	2.8%	6.1%	8.0%	9.8%
	営業利益	144	-244	221	462	1,765	2,523	3,700
	営業利益率	0.8%	-1.1%	0.7%	1.4%	4.3%	4.9%	6.0%
	経常利益	130	-368	130	-167	1,168	2,041	3,400
	経常利益率	0.8%	-1.7%	0.4%	-0.5%	2.8%	4.0%	5.5%
	親会社株主に帰属する （注）	70	-494	160	1,021	1,329	2,118	2,700
BS 項目	親会社株主に帰属する （注）	0.4%	-2.3%	0.5%	3.0%	3.2%	4.1%	4.4%
	資産合計	9,246	19,380	21,916	28,633	32,665	43,863	—
	株主資本等合計	6,810	6,802	7,997	9,312	13,909	15,678	—
	株主資本比率	73.65%	35.10%	36.49%	32.52%	42.58%	35.74%	—
	有利子負債	313	10,083	10,033	13,935	11,911	18,393	—
	D/E レシオ	0.05 倍	1.48 倍	1.25 倍	1.50 倍	0.86 倍	1.17 倍	—
	ROE	1.04%	-7.26%	2.16%	—	11.45%	14.32%	—
	ROA	0.78%	-3.45%	0.77%	—	4.34%	5.54%	—
CF 項目	営業活動による CF	12	-126	1,539	837	2,902	2,705	—
	投資活動による CF	-266	-284	-3,618	-2,808	297	-6,930	—
	財務活動による CF	-207	9,956	75	2,206	-2,238	5,671	—

(出所)SPEEDA より WARC 作成

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供する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、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。

本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。

WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。

本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。

WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。

投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.

【免責事項】

- 本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供する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、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。
- 本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。
- WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。
- 本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。
- WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。
- 投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。
- 本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.