



2025 年 4 月 10 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ございません。

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

有言実行がバリュエーション向上の鍵を握る 25/7期2Q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(2Qに先行投資2億円を計上)
- 非連続成長をつかさどるロールアップM&A、スコープアップM&Aともに案件検討、投資実行、投資後のPMIが想定通りに進捗。加えて、内製の新規事業立ち上げも順調とのこと
- 同社が掲げる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は着々と進捗している。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す。
- キャピタルアロケーション最適化にも取り組んでいる。2Qにおいては持分法変動利益の計上、3月までに自己株式7億円取得といったアクションがあった。一株配当予想も2.3円から3.0円に引き上げられている。
- 市場は「絵に描いた餅」の真実味を織り込んでいない。餅の信憑性向上がバリュエーション向上に直結することになるだろう。有言実行を見守りたい。

ラクスル(以下、「同社」)は、3月13日に25/7期2Q決算を開示。EBITDAは1,387百万円(前年同期比+12%)。オフィス移転、新規事業、M&A関連費用に2億円投下していたことを考慮すると、過去最高水準だった1Qとほぼ同水準での着地。通期会社計画の達成蓋然性を一段と高める好決算だったと言える(詳細は次頁参照)。

株式市場ではロールアップM&Aへの注目が高まっているが、同社がかねてから取り組んでいるのはスコープアップM&AとロールアップM&Aの合わせ技である。加えて、内製での新規事業にも取り組むことで全方位でのエクспанションM&Aを標榜している。案件検討、投資実行、投資後のPMIそれぞれが堅調に進捗しており、今後これらの変化を定量的に確認できるようになることが同社のバリュエーション向上に必要となってくるだろう。

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。Adobe Expressとの機能連携など具体的な取り組みも具現化しており、今後の展開に注目していきたい。

テクノロジー基盤の整備・強化、データの利活用に加え、積極的なエクспанションM&Aの実行によりEBITDAの最大化を図るという絵は描けた。既に具体的なアクションも顕在化している。ただし、株式市場はより具体的に定量評価ができることを待っている。バリュエーション向上も同様のタイミングになっていくだろう。

齋藤 剛(WARC株式会社CFO)
ir@warc.jp

<株価情報>

直近株価	2025/04/09	950.000
平均株価	直近1ヶ月	1,076.409
	直近3ヶ月	1,184.350
	直近6ヶ月	1,207.625
高値	直近1年	1,436.000
安値	直近1年	838.000
一日出来高	2025/04/09	672,000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	2025/04/09	56,195百万
企業価値	LTM	56,714百万
PER	直近年度	26.0倍
	LTM	25.9倍
	当期予想	22.2倍
PBR	LTM	3.23倍
企業価値/売上高	直近年度	1.10倍
	LTM	1.00倍
	当期予想	0.93倍
企業価値/EBITDA	直近年度	13.9倍
	LTM	11.5倍
	当期予想	11.4倍
企業価値/営業利益	直近年度	22.4倍
	LTM	18.1倍
	当期予想	17.7倍

(出所)SPEEDAよりWARC作成 単位: 日本円

<株価推移> 2024/04/10~2025/04/09



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ります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	
売上高	11,228	12,762	13,567	13,564	14,709	15,043	通期会社計画に対し、高い進捗
売上総利益	3,659	4,252	4,712	4,569	5,062	5,247	オーガニック成長+新規連結効果。コスト効率化も進展
% of Sales	32.6%	33.3%	34.7%	33.7%	34.4%	34.9%	
販管費	3,117	3,503	3,814	4,234	4,089	4,320	オフィス移転費用、新規事業、M&A取引費用等で約2億円を投資
% of Sales	27.8%	27.4%	28.1%	31.2%	27.8%	28.7%	
EBITDA	938	1,238	1,378	990	1,531	1,387	先行投資影響を除けば、1Q並の過去最高水準を確保
% of Sales	8.4%	9.7%	10.2%	7.3%	10.4%	9.2%	
営業利益	541	749	898	334	972	927	
% of Sales	4.8%	5.9%	6.6%	2.5%	6.6%	6.2%	
経常利益	429	640	800	172	869	841	
% of Sales	3.8%	5.0%	5.9%	1.3%	5.9%	5.6%	
当期純利益	1,240	539	325	14	431	1,354	ハコベル株式一部売却で特別利益1,044百万円計上（持分は24.4%に）
% of Sales	11.0%	4.2%	2.4%	0.1%	2.9%	9.0%	

<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	
連結売上高	11,228	12,762	13,567	13,564	14,709	15,043	
%YoY	20.2%	25.5%	27.9%	24.5%	31.0%	17.9%	
調達プラットフォーム	10,451	11,666	12,416	12,574	13,561	14,065	大企業向け事業が伸長。Adobeとのプロダクト連携を開始するなど、AI-Powered Platformへの進化に注力
%YoY	22.4%	25.2%	25.2%	26.0%	29.8%	20.6%	
マーケティングプラットフォーム	658	964	1,062	893	1,039	880	SME向けマーケティング、大企業向けソフトウェア事業が拡大
%YoY	2.3%	37.1%	95.9%	16.6%	57.9%	-8.7%	
その他・内部調整	118	131	87	96	108	0	
%YoY	-	-	-	-	-8.5%	-	
セグメント利益	938	1,238	1,378	990	1,531	1,387	
%YoY	24.6%	40.4%	60.4%	52.5%	63.2%	12.0%	
% of Sales	8.4%	9.7%	10.2%	7.3%	10.4%	9.2%	
調達プラットフォーム	1,458	1,649	1,831	1,662	2,096	2,126	
%YoY	35.9%	40.7%	57.7%	40.8%	43.8%	28.9%	
% of Sales	14.0%	14.1%	14.7%	13.2%	15.5%	15.1%	
マーケティングプラットフォーム	-118	0	9	-64	25	46	増収効果に加え、費用構造の継続的な改善が進む
%YoY	-	-99.7%	-25.0%	-	-	-	
% of Sales	-	0.0%	0.8%	-	2.4%	5.2%	
その他、調整額	-401	-410	-462	-607	-591	-785	

(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	
販管費	3,117	3,503	3,814	4,234	4,089	4,320	
% of Sales	27.8%	27.4%	28.1%	31.2%	27.8%	28.7%	
Tech&Development	564	503	614	622	718	793	新規事業における投資が本格化
% of Sales	5.0%	3.9%	4.5%	4.6%	4.9%	5.3%	
広告宣伝費	765	938	1,129	980	1,036	1,082	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%	
その他	1,504	1,713	1,751	2,174	1,947	2,110	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	13.4%	13.4%	12.9%	16.0%	13.2%	14.0%	
株式報酬費用	122	142	110	97	103	63	
のれん償却費用	161	204	207	358	284	269	

(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。

【業績予想】

< 通期 >

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	63,875	74,725	85,442	オーガニック成長+24/7期新規連結の通年寄与をベースに予想作成
%YoY		20.7%	24.6%	24.9%	17.0%	14.3%	
売上総利益	9,803	12,295	17,192	21,682	25,588	29,586	
%YoY		25.4%	39.8%	26.1%	18.0%	15.6%	
% of Sales	28.8%	30.0%	33.6%	33.9%	34.2%	34.6%	
販管費	9,340	10,529	14,668	17,879	20,020	22,749	長期的な成長に向けた先行投資を継続
%YoY		12.7%	39.3%	21.9%	12.0%	13.6%	
% of Sales	27.5%	25.7%	28.7%	28.0%	26.8%	26.6%	
EBITDA	1,632	3,145	4,547	6,210	7,647	8,807	
%YoY		92.7%	44.6%	36.6%	23.1%	15.2%	
% of Sales	4.8%	7.7%	8.9%	9.7%	10.2%	10.3%	
営業利益	463	1,763	2,523	3,803	5,568	6,837	
%YoY		280.8%	43.1%	50.7%	46.4%	22.8%	
% of Sales	1.4%	4.3%	4.9%	6.0%	7.5%	8.0%	
経常利益	-167	1,168	2,041	3,324	5,089	6,359	
%YoY		-	74.7%	62.9%	53.1%	25.0%	
% of Sales	-	2.8%	4.0%	5.2%	6.8%	7.4%	
当期純利益	1,021	1,329	2,118	2,856	3,562	4,451	24/7期に続き25/7期にもハコベル持分変動に係る特別利益が計上
%YoY		30.2%	59.4%	34.9%	24.7%	25.0%	
% of Sales	3.0%	3.2%	4.1%	4.5%	4.8%	5.2%	

(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	20,029	25,198	31,080	
手元流動性	13,682	14,644	17,014	10,404	13,941	18,214	
売上債権	4,903	4,718	5,770	7,210	8,434	9,644	
棚卸資産	209	295	804	664	773	878	
その他	866	932	1,402	1,752	2,049	2,343	
固定資産	8,973	12,076	18,881	18,834	18,885	19,021	
有形固定資産	373	294	1,328	1,650	2,015	2,416	
無形固定資産	5,208	4,625	8,324	7,956	7,642	7,377	
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	38,863	44,082	50,101	
流動負債	7,774	8,292	17,992	12,313	14,014	15,694	
仕入債務	3,234	3,299	3,825	4,779	5,591	6,393	
短期有利子負債	2,495	2,447	9,387	2,300	2,300	2,300	転換社債型新株予約権付社債50億円が短期に振替、期日償還
契約負債	91	160	591	0	0	0	
その他	1,954	2,386	4,189	5,234	6,123	7,001	
固定負債	11,546	10,463	10,171	8,324	8,548	8,769	
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	1,318	1,542	1,763	
株主資本合計	8,360	9,531	11,062	13,704	16,999	21,116	
純資産合計	9,312	13,909	15,708	18,225	21,520	25,637	
負債純資産合計	28,633	32,665	43,871	38,863	44,082	50,101	

キャッシュフロー計算書

(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	234	4,628	5,548	
投資CF	-2,808	297	-6,930	-703	-823	-941	
財務CF	2,206	-2,238	5,671	-5,217	-267	-334	
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	-5,686	3,538	4,273	
期末残高	13,682	14,644	16,090	10,404	13,941	18,214	

(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
	上期	29,753	24.0%	2,917	34.0%	1,900	47.2%	1,710	60.0%	1,785	0.3%	30.7
	下期	34,122	25.8%	3,293	38.9%	1,905	54.6%	1,489	82.5%	744	82.5%	18.4
FY07/25	通期	63,875	24.9%	6,210	36.6%	3,803	50.7%	3,324	62.9%	2,856	34.9%	49.1
FY07/25	通期 会社計画：下限	61,000	0.0%	5,500	0.0%	3,200	0.0%	2,700	0.0%	2,480	0.0%	68.3
	通期 会社計画：上限	63,000	0.0%	6,000	0.0%	3,700	0.0%	3,200	0.0%	2,780	0.0%	73.5
FY07/26	通期	74,725	17.0%	7,647	23.1%	5,568	46.4%	5,089	53.1%	3,562	24.7%	61.2
FY07/27	通期	85,442	14.3%	8,807	15.2%	6,837	22.8%	6,359	25.0%	4,451	25.0%	76.5

*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	61,000
	EBITDA	275	-73	418	936	2,491	4,072	4,749
	EBITDA マージン	1.6%	-0.3%	1.4%	2.8%	6.1%	8.0%	7.8%
	営業利益	144	-244	221	462	1,765	2,523	3,200
	営業利益率	0.8%	-1.1%	0.7%	1.4%	4.3%	4.9%	5.2%
	経常利益	130	-368	130	-167	1,168	2,041	2,700
	経常利益率	0.8%	-1.7%	0.4%	-0.5%	2.8%	4.0%	4.4%
	親会社株主に帰属する （注）	70	-494	160	1,021	1,329	2,118	2,480
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%	4.1%
	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。

【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.