

株式会社ヒラノテクシード (6245 JP)

第 1 四半期営業利益は下振れするも FY26 業績予想は据置き。EV 関連以外の受注に回復の兆し。

エグゼクティブサマリー

➤ FY26 第 1 四半期決算

ヒラノテクシードの FY26 第 1 四半期決算は、売上高 6,083 百万円（前年同期比 43.3%減）、営業利益 147 百万円（同 82.0%減）で着地し、営業利益率は 2.4%（同 5.2pt 減・前四半期比 4.6pt 増）となった。売上高の落ち込みは、主に塗工機関連機器セグメントにおいて、顧客の設備投資の見直しにより受注が底を打った前期の影響を受けたものである。塗工機関連機器セグメントにおいて売上高の多くを占めていた EV 向けリチウムイオン二次電池塗工装置及び関連する付帯工事が減少したことにより、セールスミックスも悪化した。また、生産量の低下から売上総利益率は前年同期比 2.4pt 減の 15.7%となった。

➤ FY26 業績見通し

同社は FY26 の新年度を新たな CEO の任命と共にスタートした。FY26 第 1 四半期の営業利益は上期目標の 18.4%に留まったものの、同社は上期目標の売上高 13,000 百万円（前年同期比 28.4%減）、営業利益 800 百万円（同 33.8%減）、および通期予想の売上高 25,000 百万円（前期比 22.6%減）、営業利益の 1,500 百万円（同 6.2%減）を据え置いた。EV 市場の世界的な先行き不透明感と同社の当初の想定より長引く可能性があり、顧客の設備投資意欲の減退につながるため、同社は今後 EV 向けリチウムイオン二次電池塗工装置受注のペースは停滞し塗工機関連機器セグメントの業績は弱含むと見ている。案件のキャンセルの影響は未確定であるが、EV 用リチウム電池関連の設備投資の縮小も予想されるため、今後 EV 以外の分野および中国などの米国以外の地域で新規受注を獲得することが同社にとって急務である。

➤ 増大する経営環境の不透明感

2023 年5 月の「長期ビジョン2030」、および2024 年5 月の中期経営計画（FY24-FY27）発表時と比べ事業環境が大きく変化したことを踏まえ、同社は中期経営計画の成長戦略の見直しを行った。今後は、EV 需要に基づきリチウムイオン二次電池塗工装置を中心とした生産能力向上重視の戦略から、各先端分野の薄膜新素材の開発に重点をおいたあらゆるニーズに対応できる同社本来の強みを生かした戦略へと転換を図る。

➤ 株主還元

株主還元の配当金に関しては、DOE3.5%または配当性向 60%のいずれか高い金額を目安に実施するという現行の方針を維持する。

ヒラノテクシード (6245 JP): 株価バリュエーション						
時価総額 (百万円)		28,400	時価総額 (百万ドル)		177.5	
22 日平均売買代金 (百万円)		145	22 日平均売買代金 (百万ドル)		0.9	
株価パフォーマンス (%)	6245	TOPIX	業績予想 (百万円, %)	FY24	FY25	FY26 CE
株価 (¥, 2026 年 8 月 28 日終値)	1,845	4,146.71	売上高	48,355	32,285	25,000
3mo (5 月 28 日終値比)	-0.5	6.3	営業利益	1,681	1,599	1,500
6mo (2026 年 2 月 28 日終値比)	-2.1	6.4	営業利益率 [OPM] (%)	3.5	5.0	6.0
YTD (2026 年 1 月 5 日終値比)	-3.1	50.4	EBITDA	2,531	2,448	2,350*
1yr	13.5	34.3	EPS (¥)	59.90	86.79	72.69
5yrs	-31.4	112.7	財務レバレッジ (X)	1.6	1.4	1.4*
一株当たり指標	6245	TOPIX	ネット D/E レシオ (X)	-0.2	-0.2	-0.2*
EPS (¥, FY26 CE)	72.69	234.51	フリーキャッシュフロー	-871	3,864	1,500*
DPS (¥, FY26 CE)	84.00	0.94	株主還元概要	FY24	FY25	FY26 CE
BPS (¥, FY26 EST*)	2,591.33	N/A	配当金 (¥)	90.00	84.00	84.00
FCFPS (¥, FY26 EST*)	97.44	N/A	配当性向 (%)	150.20	96.80	115.60
予想 PER (x)	25.38	17.66	配当利回り (%)	N/A	N/A	6.27
PBR (x)	0.71	1.85	DOE (%)	3.6	3.3	3.2*
PCFR (x)	18.93	N/A	自己株比率 (%)	N/A	1.6	N/A
EV/EBITDA (x)	9.09	N/A	ROE (%)	2.4	3.4	2.8
Source: Nippon-IBR based on data on Bloomberg and Toyo Keizai / * Nippon-IBR estimates						

FY26 第 1 四半期決算概要

ヒラノテクシードの FY26 第 1 四半期決算は、売上高 6,083 百万円（前年同期比 43.3%減）、営業利益 147 百万円（同 82.0%減）で着地し、営業利益率は 2.4%（同 5.2pt 減・前四半期比 4.6pt 増）となった。売上高の落ち込みは、主に塗工機関連機器セグメントにおいて、顧客の設備投資の見直しにより受注が底を打った前期の影響を受けたものである。塗工機関連機器セグメントにおいて売上高の多くを占めていた EV 向けリチウムイオン二次電池塗工装置及び関連する付帯工事が減少したことにより、セールスミックスも悪化した。また、生産量の低下から売上総利益率は 2.4pt 減の 15.7%となった。

長引く EV 市場の低迷を受け、顧客はリチウムイオン二次電池関連のさらなる投資に慎重になっている。その結果、機械受注が減少し塗工機関連機器セグメントの売上を圧迫した。FY25 第 3 四半期には、複数の案件において総額 7,229 百万円のキャンセルが発生し、受注残高が減少した。受注残高の消化は進捗したものの、EV 関連以外の市場からの新規受注は限られている。ただ、好調な AI および DX 関連の需要を背景に、電子材料・電子部品（MLCC - 積層セラミックコンデンサー、ガラスクロス等）の製造装置のニーズが高まっており、化工機関連機器セグメントにおける引き合いが増加している。

ヒラノテクシード (6245 JP): 業績サマリー									
(百万円)	FY24			FY25			FY26		
	Q1	上期	通期	Q1	上期	通期	Q1	YoY (%)	QoQ (%)
売上高	12,099	24,388	48,355	10,719	18,157	32,285	6,083	-43.3	-8.0
売上総利益	1,476	3,433	6,522	1,942	3,243	5,639	953	-50.9	4.2
GPM (%)	12.2	14.1	13.5	18.1	17.9	17.5	15.7	-2.4ppt	+1.8ppt
SG&A	1,184	2,409	4,840	1,121	2,033	4,040	805	-28.1	-24.1
SG&A/Sales (%)	9.8	9.9	10.0	10.5	11.2	12.5	13.2	+2.8ppt	-2.8ppt
営業利益	292	1,024	1,681	821	1,209	1,599	147	-82.0	-201.1
OPM (%)	2.4	4.2	3.5	7.7	6.7	5.0	2.4	-5.2ppt	+4.6ppt
経常利益	427	1,201	1,894	900	1,275	1,706	220	-75.5	-263.8
RPM (%)	3.5	4.9	3.9	8.4	7.0	5.3	3.6	-4.8ppt	+5.7ppt
当期純利益*	328	867	905	641	901	1,313	163	-74.5	-413.3
EPS (¥)	21.75	57.37	59.91	42.40	59.59	86.79	10.78	-74.6	-411.6
Source: Nippon-IBR based on Hirano Tecseed's Earnings results materials									
* 親会社株主に帰属する当期純利益									

同社が注力している受注残の消化は以下のとおりほぼ順調に進捗している。

FY24 第 4 四半期 47,560 百万円

FY25 第 1 四半期 40,183 百万円 / 同第 2 四半期 36,800 百万円 / 同第 3 四半期 30,359 百万円 / 同第 4 四半期 31,650 百万円

FY26 第 1 四半期 32,672 百万円

上記受注残のうち、EV 用リチウムイオン二次電池向け電極塗工装置を含むエネルギー関連の受注残は、以下の通り減少している。

FY24 第 4 四半期 30,771 百万円（全体の 64.7%）

FY25 第 1 四半期 23,668 百万円（全体の 58.9%） / 同第 2 四半期 20,240 百万円（全体の 55.0%） / 同第 3 四半期 12,326 百万円（全体の 40.6%） / 同第 4 四半期 11,394 百万円（全体の 36.0%）

FY26 第 1 四半期 8,201 百万円（前年同期比 65.4%減・前四半期比 28.0%減）

FY26 第 1 四半期の受注高は、7,105 百万円（前年同期比 2.1 倍・前四半期比 10.1%減）に留まり、中期経営計画の売上目標（FY27 までに 30,000 百万円）達成に必要な月平均受注高 2,500 百万円をわずかに下回った。しかし MLCC（積層セラミックコンデンサー）やガラスクロスなどの電子材料・部品の製造装置を含む電子材料および他の用途の受注においては、いずれも需要が急速に増加している。FY26 第 1 四半期の電子材料関連の受注は、2,473 百万円（同 20.5 倍・同 39.0%増）となり、その他の用途関連の受注は 3,410 百万円（同 6.5 倍・同 0.1%増）となった。

セグメント別業績

塗工機関連機器

北米におけるリチウムイオン二次電池関連の設備投資の急速な縮小により、塗工機関連機器セグメントの FY26 第 1 四半期の売上高は 4,673 百万円（前年同期比 50.2%減）、営業利益は、355 百万円（同 68.0%減）となった。同セグメントの主力製品はリチウムイオン二次電池向け電極塗工装置である。米国における EV 用リチウムイオン二次電池関連の設備投資意欲の減退を背景に、セグメントの海外売上は前年同期比 54.7%減の 3,680 百万円に減少した。国内売上もディスプレイ関連の塗工装置の受注動向が底打ちしたことを受け、前年同期比で 21.5%減の 992 百万円となった。セグメント営業利益率は、減収およびセールスミックスの悪化を要因に前年同期比 4.2pt 減の 7.6%（前四半期比 3.5pt 増）となり、売上総利益は前年同期比 1,059 百万円減となった。売上総利益は減少したことにより、販売手数料などの販売管理費の減少で一部相殺されたものの、営業利益は前年同期比で 756 百万円悪化した。

同社はこれまで受注残を消化し利益を実現して来たが、今後は受注を拡大することが経営陣の優先事項となる。特にリチウムイオン二次電池市場に資源を集中して来た結果、競合他社に市場シェアを奪われたディスプレイ関連製品の受注拡大が急務である。第 1 四半期のセグメント受注高は前年同期比 63.2%減の 1,013 百万円となった。同受注残は 17,247 百万円（3 月 26 日時点から 17.5%減）となり、同社はセグメント受注残の消化に引き続き注力している。

低迷する EV 市場の現状を踏まえ、同社は従来の機械販売から、部品販売や既設機械のメンテナンスを含むアフターサービスの提供に軸足を移した。アフターサービス事業の売上総利益率は 30-40%となっており、保全技術者の稼働率の向上にも繋がる。また、同社は競合に奪われたディスプレイ市場のシェアを奪回することにも注力する。

化工機関連機器

化工機関連機器セグメントの FY26 第 1 四半期決算は、売上高 1,130 百万円（前年同期比 10.8%増）、営業利益 182 百万円（同 71.7%増）、うち国内売上は 312 百万円（同 47.2%減）、海外売上は 818 百万円（同 91.1%増）となった。前期からの増収は、主に AI サーバー向けの MLCC、セラミック、ガラスクロスなどの製造装置や、電子材料用途の成膜装置等の産業資材の売上が伸びたことによる。また、営業利益が前年同期比で 76 百万円（71.7%増）となり、セグメント営業利益率は前年同期比で 5.7pt 増の 16.1%（前四半期比 1.7pt 減）に改善した。増益要因は、1) 売上高増加に伴う売上総利益の改善（前年同期比 95 百万円増）、2) 販売管理費の減少（同 19 百万円減）、である。同社は MLCC および透明ポリイミドフィルムを成膜装置のターゲット市場としてシェアの拡大を図っており、さらなる受注の獲得に引き続き注力する。

ヒラノテクシード (6245): セグメント別財務サマリー (四半期)												
(百万円)		FY24				FY25				FY26		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	YoY (%)	QoQ (%)
塗工機関連機器	売上高	10,332	10,297	13,305	8,085	9,392	5,659	5,408	4,888	4,673	-50.2	-4.4
	営業利益	584	780	1,090	87	1,112	557	683	201	355	-68.0	77.0
	OPM (%)	5.7	7.6	8.2	1.1	11.9	9.9	12.6	4.1	7.6	-4.2ppt	+3.5ppt
化工機関連機器	売上高	1,260	1,681	849	855	1,020	1,288	1,757	1,410	1,130	10.8	-19.8
	営業利益	-10	254	-62	112	106	291	313	251	182	71.7	-27.4
	OPM (%)	-0.8	15.1	-7.4	13.1	10.4	22.6	17.8	17.8	16.1	+5.7ppt	-1.7ppt
その他・調整	売上高	506	310	429	442	307	489	349	312	278	-9.4	-10.9
	営業利益	67	81	101	21	27	-21	-4	-183	-1	N/A	N/A
	OPM (%)	13.3	26.3	23.6	4.9	8.9	-4.5	-1.3	-58.9	-0.7	-9.6ppt	+58.2ppt
連結合計	売上高	12,099	12,289	14,584	9,382	10,719	7,438	7,516	6,611	6,083	-43.3	-8.0
	営業利益	292	732	805	-149	821	387	536	-146	147	-82.0	N/A
	OPM (%)	2.4	6.0	5.5	-1.6	7.7	5.2	7.1	-2.2	2.4	-5.2ppt	+4.5ppt

Source: Nippon-IBR based on Hirano Tecseed's Earnings results materials / *Total OP = Total segment OP deducted by HQ costs

ヒラノテックシード (6245): セグメント別財務サマリー(累計)

(百万円)		FY24				FY25				FY26	
		Q1	1H	Q3	FY	Q1	1H	Q3	FY	Q1	YoY (%)
塗工機関連機器	売上高	10,332	20,629	33,935	42,020	9,392	15,051	20,460	25,348	4,673	-50.2
	営業利益	584	1,364	2,455	2,543	1,112	1,670	2,353	2,554	355	-68.0
	OPM (%)	5.7	6.6	7.2	6.1	11.9	11.10	11.50	10.1	7.6	-4.2ppt
化工機関連機器	売上高	1,260	2,941	3,790	4,645	1,020	2,309	4,067	5,478	1,130	10.8
	営業利益	-10	244	181	293	106	397	710	962	182	71.7
	OPM (%)	-0.8	8.3	4.8	6.3	10.4	17.2	17.5	17.6	16.1	+5.7ppt
その他・調整	売上高	506	817	1,246	1,688	307	796	1,146	1,458	278	-9.4
	営業利益	67	149	250	271	27	5	0	-183	-1	N/A
	OPM (%)	13.3	18.2	20.1	16.1	8.9	0.7	0.1	-12.6	-0.7	-9.6ppt
連結合計	売上高	12,099	24,388	38,972	48,355	10,719	18,157	25,673	32,285	6,083	-43.3
	営業利益	292	1,024	1,830	1,681	821	1,209	1,745	1,599	147	-82.0
	OPM (%)	2.4	4.2	4.7	3.5	7.7	6.7	6.8	5.0	2.4	-5.2ppt

Source: Nippon-IBR based on Hirano Tecseed's Earnings results materials / *Total OP = Total segment OP deducted by HQ costs

ヒラノテックシード (6245): セグメント別生産、受注及び販売の実績 (四半期)

(百万円)		FY24				FY25				FY26		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	YoY (%)	QoQ(%)
塗工機関連機器	売上高	10,332	10,297	13,305	8,085	9,392	5,659	5,408	4,888	4,673	-50.2	-4.4
	生産実績	9,049	8,806	11,400	7,326	7,691	4,747	4,373	4,182	4,032	-47.6	-3.6
	受注高	5,555	10,570	4,721	5,749	2,754	2,674	3,964	3,757	1,013	-63.2	-73.0
	受注残高	50,983	51,256	42,671	40,335	33,698	30,713	22,038	20,907	17,247	N/A	-17.5
化工機関連機器	売上高	1,260	1,681	849	855	1,020	1,288	1,757	1,410	1,130	10.8	-19.8
	生産実績	1,182	1,332	832	670	860	946	1,360	1,076	875	1.8	-18.7
	受注高	1,299	420	1,721	1,686	309	1,079	4,063	3,743	5,602	1,710.1	49.7
	受注残高	6,088	4,828	5,700	6,531	5,820	5,611	7,917	10,250	14,721	N/A	43.6
その他・調整	売上高	506	310	429	442	307	489	349	312	278	-9.4	-10.9
	生産実績	391	193	280	367	224	444	301	436	221	-1.6	-49.4
	受注高	355	365	295	366	279	300	277	401	489	75.3	21.8
	受注残高	847	902	768	692	664	474	402	491	703	N/A	43.0
連結合計	売上高	12,099	12,289	14,584	9,382	10,719	7,438	7,516	6,611	6,083	-43.3	-8.0
	生産実績	10,622	10,331	12,513	8,364	8,776	6,137	6,035	5,696	5,129	-41.6	-10.0
	受注高	7,210	11,356	6,738	7,801	3,343	4,054	8,305	7,902	7,105	112.5	-10.1
	受注残高	57,919	56,987	49,141	47,559	40,183	36,799	30,358	31,649	32,672	N/A	3.2

Source: Nippon-IBR based on Hirano Tecseed's Earnings results materials

ヒラノテックシード (6245): セグメント別生産、受注及び販売の実績 (累計)											
(百万円)		FY24				FY25				FY26	
		Q1	1H	Q3	FY	Q1	1H	Q3	FY	Q1	YoY (%)
塗工機関連 機器	売上高	10,332	20,629	33,935	42,020	9,392	15,051	20,460	25,348	4,673	-50.2
	生産実績	9,049	17,855	29,255	36,581	7,691	12,438	16,812	20,995	4,032	-47.6
	受注高	5,555	16,126	20,847	26,596	2,754	5,428	9,393	13,150	1,013	-63.2
	受注残高	50,983	51,256	42,671	40,335	33,698	30,713	22,038	20,907	17,247	-17.5*
化工機関連 機器	売上高	1,260	2,941	3,790	4,645	1,020	2,309	4,067	5,478	1,130	10.8
	生産実績	1,182	2,514	3,347	4,018	860	1,806	3,167	4,244	875	1.8
	受注高	1,299	1,719	3,441	5,127	309	1,389	5,453	9,196	5,602	1,710.1
	受注残高	6,088	4,828	5,700	6,531	5,820	5,611	7,917	10,250	14,721	43.6*
その他・調整	売上高	506	817	1,246	1,688	307	796	1,146	1,458	278	-9.4
	生産実績	391	584	865	1,233	224	668	969	1,406	221	-1.6
	受注高	355	721	1,016	1,382	279	579	856	1,258	489	75.3
	受注残高	847	902	768	692	664	474	402	491	703	43.0*
連結合計	売上高	12,099	24,388	38,972	48,355	10,719	18,157	25,673	32,285	6,083	-43.3
	生産実績	10,622	20,954	33,468	41,833	8,776	14,914	20,950	26,646	5,129	-41.6
	受注高	7,210	18,567	25,305	33,106	3,343	7,397	15,702	23,605	7,105	112.5
	受注残高	57,919	56,987	49,141	47,559	40,183	36,799	30,358	31,649	32,672	3.2*

Source: Nippon-IBR based on Hirano Tecseed's Earnings results materials

*changes from the end of the previous fiscal year

FY26 業績予想

FY26 第 1 四半期の売上高は上期目標の 46.8%を達成した一方、営業利益の進捗率は 18.4%に留まった。しかし同社は上期目標の売上高 13,000 百万円（前年同期比 28.4%減）、営業利益 800 百万円（同 33.8%減）、および通期予想の売上高 25,000 百万円（前期比 22.6%減）、営業利益の 1,500 百万円（同 6.2%減）を据え置きとした。想定より長期化が予想される EV 市場の世界的な先行き不透明感を背景に、EV 用リチウムイオン二次電池の価格は急落し、顧客の設備投資意欲はさらに減退している。それに伴い、今後 EV 向けリチウムイオン二次電池塗工装置の関連機器の受注は停滞し、塗工機関連機器セグメントの業績は弱含むと同社は見ている。EV 用リチウムイオン電池関連の設備投資の縮小を視野に、今後 EV 以外の分野および中国などの米国以外の地域で新規受注を獲得することが同社にとって急務である。

リチウムイオン二次電池を含むエネルギー市場では、塗工機の用途は蓄電池にまで拡大しつつある。しかし蓄電池の生産施設は、EV 用電池のそれよりはるかに小規模である。塗工機関連機器セグメントでは、以下の 2 つの分野を注力対象としている。

- 1) ディスプレイ用光学フィルム向け塗工機関連機器市場
- 2) ペロブスカイト（特定の結晶構造を持つ光吸収活性層を備えた高効率太陽電池デバイス）向け塗工機関連機器市場

化工機関連機器セグメントでは、AI 関連および DX 関連の設備投資が引き続き堅調となり受注を牽引すると同社は見ている。

株主還元では、FY26 の年間配当は一株当たり 84 円（前期より横ばい）を予定し、これにより配当性向は 115.6%（前期比 18.8pt 増）となる。

ヒラノテクシード (6245 JP): 業績サマリー及びガイダンス						
(百万円)	FY25		FY26 (予)			
	上期	通期	上期(予)	YoY (%)	通期(予)	YoY (%)
売上高	18,157	32,285	13,000	-28.4	25,000	-22.6
売上総利益	3,243	5,639	N/A	N/A	N/A	N/A
GPM (%)	17.9	17.5	N/A	N/A	N/A	N/A
SG&A	2,033	4,040	N/A	N/A	N/A	N/A
SG&A/Sales (%)	11.2	12.5	N/A	N/A	N/A	N/A
営業利益	1,209	1,599	800	-33.8	1,500	-6.2
OPM (%)	6.7	5.0	6.2	-0.5ppt	6.0	+1.0ppt
経常利益	1,275	1,706	900	-29.4	1,600	-6.3
RPM (%)	7.0	5.3	6.9	-0.1ppt	6.4	+1.1ppt
当期純利益*	901	1,313	600	-33.4	1,100	-16.3
EPS (¥)	59.59	86.79	39.65	-33.5	72.69	-16.2
Source: Nippon-IBR based on Hirano Tecseed's Earnings results materials						
* 親会社株主に帰属する当期純利益						

GENERAL DISCLAIMER AND COPYRIGHT

This report has been commissioned by Hirano Tecseed Co., Ltd. (the Sponsor) and prepared and issued by Nippon Investment Bespoke Research UK Ltd (Nippon-IBR), in consideration of a fee payable by the Sponsor. Fees are paid on delivery of the report in cash without recourse. Nippon-IBR may seek additional fees for the provision of follow-up research reports and associated IR services for the client but does not get remunerated for any investment banking services. We never take payment in stock, options, or warrants for any of our services.

Accuracy of content: All information used in the publication of this report has been compiled from publicly available sources that are believed to be reliable, however Nippon-IBR does not guarantee the accuracy or completeness of this report and has not sought for this information to be independently verified. Opinions contained in this report represent those of the Nippon-IBR analyst at the time of publication. Forward-looking information or statements in this report contain information that is based on assumptions, forecasts of future results, estimates of amounts not yet determinable, and therefore involve known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause the actual results, performance, or achievements of their subject matter to be materially different from current expectations.

Exclusion of Liability: To the fullest extent allowed by law, Nippon-IBR shall not be liable for any direct, indirect, or consequential losses, loss of profits, damages, costs, or expenses incurred or suffered by you arising out of or in connection with the access to, use of or reliance on any information contained on this note.

No personalised advice: The information that we provide should not be construed in any manner whatsoever as, personalised advice. Also, the information provided by us should not be construed by any subscriber or prospective subscriber as Nippon-IBR's solicitation to effect, or attempt to effect, any transaction in a security. The securities described in the report may not be eligible for sale in all jurisdictions or to certain categories of investors.

Investment in securities mentioned: Nippon-IBR has a restrictive policy relating to personal dealing and conflicts of interest. It does not conduct any investment business and, accordingly, does not itself hold any positions in the securities mentioned in this report. However, the respective directors, officers, employees, and contractors of Nippon-IBR may have a position in any or related securities mentioned in this report, subject to its policies on personal dealing and conflicts of interest.

Copyright: Copyright 2026 Nippon Investment Bespoke Research UK Ltd.

For further enquiry, please contact:

Nippon Investment Bespoke Research UK Ltd

118 Pall Mall

London SW1Y 5EA

TEL: +44 (0)20 7993 2583

Email : enquiries@nippon-ibr.com



Nippon Investment Bespoke Research UK Ltd (formerly known as NIB Research UK Ltd.) is registered in England and Wales (9100028) and is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority <FRN: 928332>.