

サンヨーホームズ（1420）

連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY03/2017		55,504	1,517	1,554	972	77.9	15.0	1,284.7
FY03/2018		54,117	1,894	1,911	1,243	100.9	15.0	1,374.3
FY03/2019会予		62,650	2,110	2,010	1,350	109.6	25.0	-
FY03/2018	前年比	(2.5%)	24.8%	22.9%	27.8%	-	-	-
FY03/2019会予	前年比	15.8%	11.4%	5.2%	8.6%	-	-	-
連結半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2018		21,437	361	327	215	-	-	-
3Q-4Q FY03/2018		32,680	1,533	1,583	1,027	-	-	-
1Q-2Q FY03/2019会予		23,250	(369)	(500)	(380)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019会予		39,400	2,479	2,510	1,730	-	-	-
1Q-2Q FY03/2019会予	前年比	8.5%	-	-	-	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019会予	前年比	20.6%	61.6%	58.5%	68.4%	-	-	-
連結四半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q FY03/2018		6,579	(919)	(924)	(649)	-	-	-
1Q FY03/2019		8,547	(494)	(518)	(368)	-	-	-
1Q FY03/2019	前年比	29.9%	-	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報（2018 年 8 月 13 日）

大幅な損益向上

2018 年 7 月 31 日、住宅及びマンションの開発・販売などを展開するサンヨーホームズは、2019 年 3 月期第 1 四半期の実績を発表した。前年同期に対して大幅な損益向上が達成されていることが明らかになった。例年通り、第 1 四半期の売上高の規模は季節要因の影響からそれ以外の四半期との比較で相対的に小さく留まり、営業損失が発生しているが、営業利益▲494 百万円（前年同期：▲919 百万円）と、前年同期との比較においては 425 百万円の営業損益向上となる。事業セグメント別では、マンション事業においてこの傾向が顕著である一方、2019 年 3 月期に対する会社予想においては、住宅事業においても大幅な損益向上が発生することが織り込まれている。また、2018 年 6 月 29 日に開催された決算説明会では、同社の株式に対する公開買付けの完了をもって、発行済株式数の 12.76%を保有するに至っている日本アジアグループ株式会社からの新たな提案は行われていないとのことであった。

ご参考：[サンヨーホームズ（1420）『CSV』経営を目指して（2018 年 7 月 30 日）](#)

I R 窓口：

経営管理本部 経営管理部長 杉生 靖彦（06 6578 3405 yasuhiko_sugise@sanyohomes.co.jp）

経営管理本部 経営管理部 管理課 邨田 侑規（06 6578 3405 yuuki_murata@sanyohomes.co.jp）

2.0 会社概要

住宅及びマンションの開発・販売

商号	サンヨーホームズ株式会社 Web サイト I R 情報 最新株価
創業	1969 年 2 月 1 日
上場年月日	2014 年 4 月 9 日：東京証券取引所市場第 1 部（証券コード：1420） 2013 年 4 月 9 日：東京証券取引所市場第 2 部
資本金	5,945 百万円（2018 年 6 月末）
発行済株式数	12,620,000 株、自己株式内数 300,880 株（2018 年 6 月末）
特色	● 注文住宅（鉄骨プレハブ）の「クボタハウス株式会社」が起源 ● 近畿地方を中心とする一方、首都圏、中部、九州などでも事業展開 ● マンションの開発・販売を展開するマンション事業が収益源
事業セグメント	I. 住宅事業 II. マンション事業 III. その他
代表者	代表取締役会長：田中 康典、代表取締役 副会長執行役員：松岡 久志、 代表取締役社長 社長執行役員：松本 文雄
主要株主	株式会社 LIXIL 24.56%、オリックス株式会社 16.64%（2018 年 3 月末）
本社	大阪市西区
従業員数	連結 697 名、単体 453 名（2018 年 3 月末）

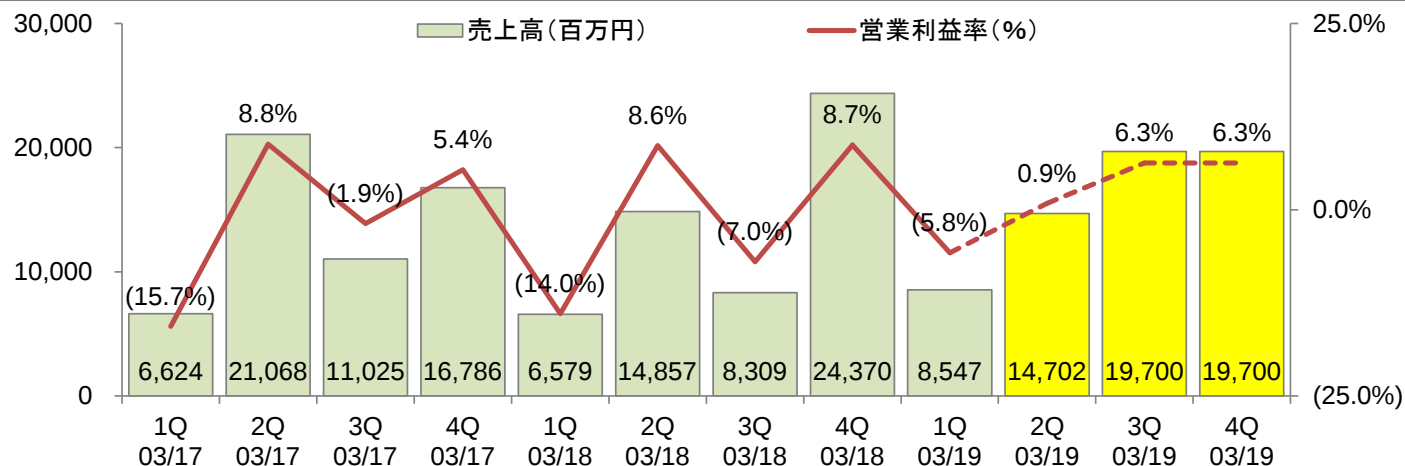
出所：会社データ

3.0 業績動向

2019 年 3 月期第 1 四半期

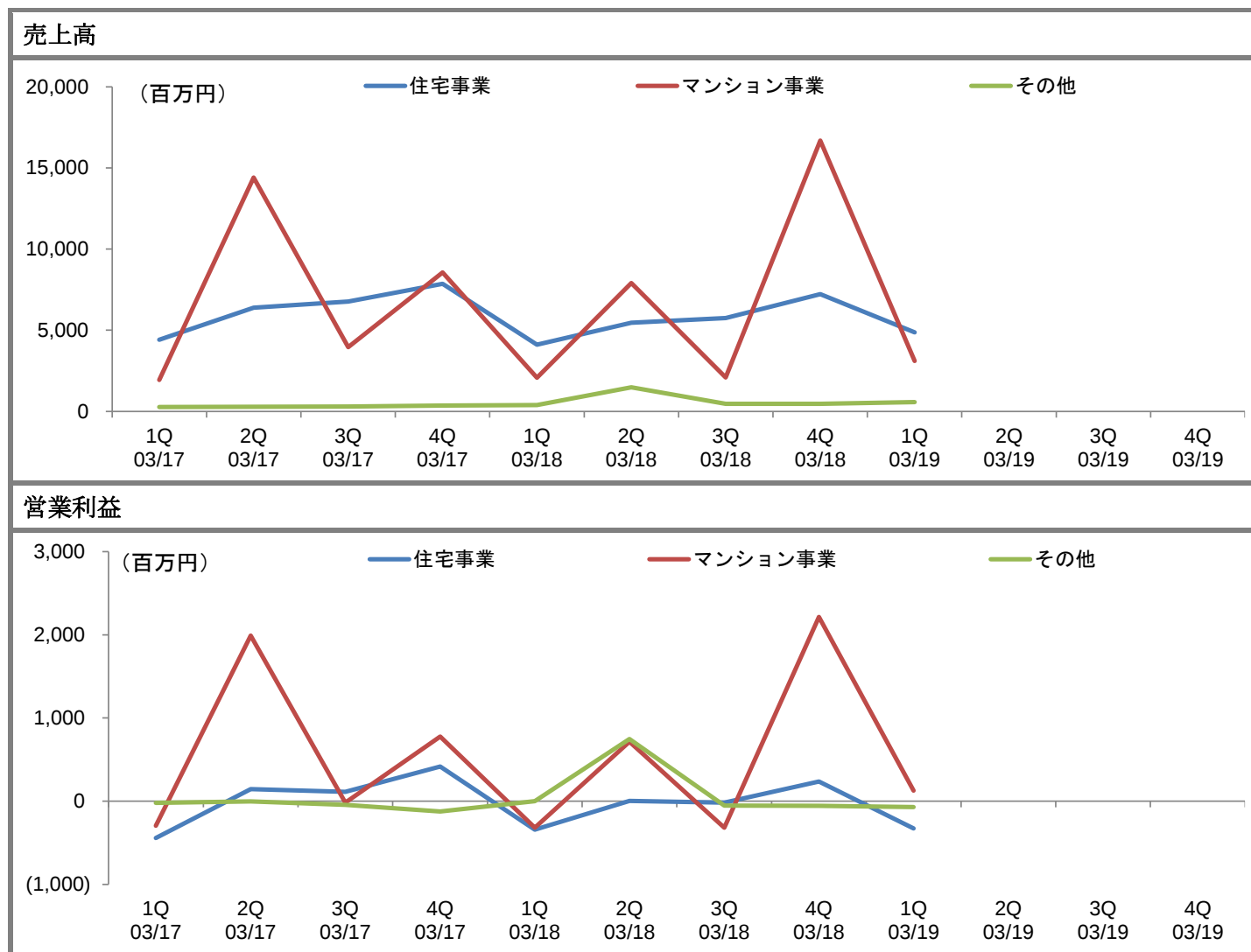
2019 年 3 月期第 1 四半期は、売上高 8,547 百万円（前年同期比 29.9%増）、営業利益▲494 百万円（前年同期：▲919 百万円）、経常利益▲518 百万円（▲924 百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲368 百万円（▲649 百万円）での着地となった。また、営業利益率▲5.8%（8.2%ポイント上昇）である。

売上高及び営業利益率



出所：会社データ、弊社計算（2019 年 3 月期 3Q 及び 4Q：下半期会社予想を均等に按分）

同社における四半期ベースの業績は、季節要因による影響を大きく受けて推移する。第 2 四半期及び第 4 四半期に売上高が集中する傾向が強い一方、第 4 四半期の直後に当たる第 1 四半期においては売上高の規模かなり小さく留まる傾向が認められる。住宅事業においてもマンション事業においても顧客の要望に沿ったタイミングでの物件の引渡しが実施されており、結果的に例年において上述の様な推移となることである。また、マンション事業においては、第 4 四半期に物件の引渡しが特に集中する傾向があるとされている。

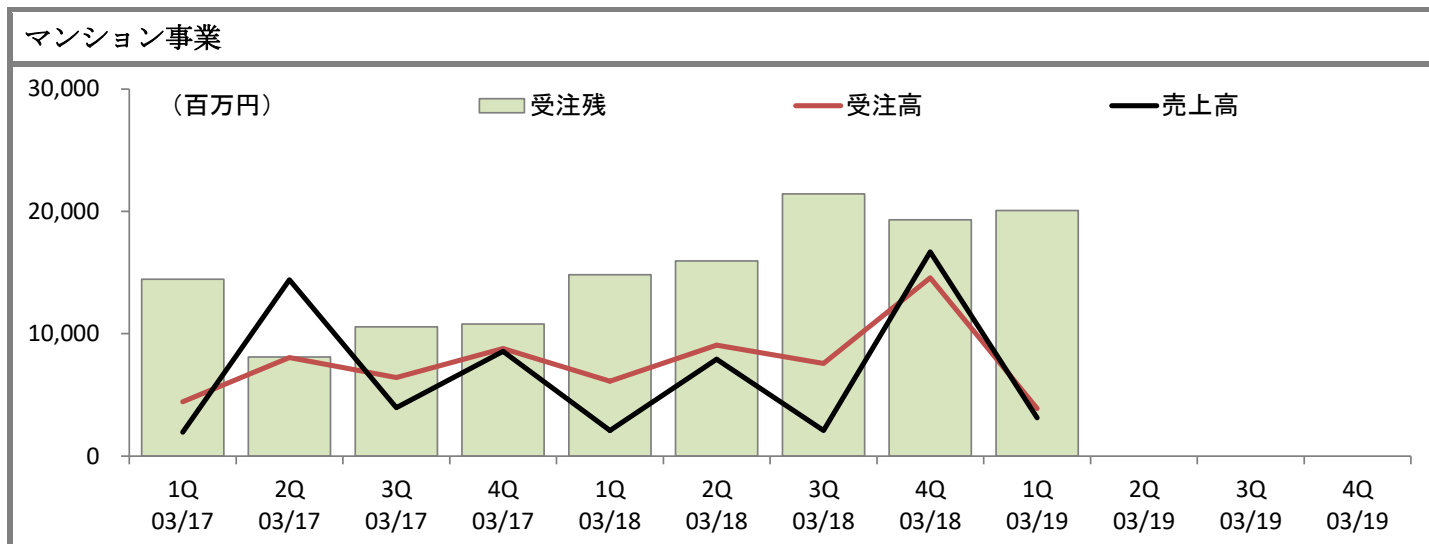


出所：会社データ、弊社計算

事業セグメント別では、住宅事業で売上高 4,862 百万円 (18.4%増)、営業利益▲327 百万円 (前年同期：▲342 百万円)、営業利益率▲6.7% (1.6%ポイント上昇) である。一方、マンション事業で売上高 3,112 百万円 (49.5%増)、営業利益 128 百万円 (前年同期：▲318 百万円)、営業利益率 4.1% (19.4%ポイント上昇) である。

前年同期に対する同社としての営業損益の向上が 425 百万円であるのに対して、マンション事業で 447 百万円の向上である。即ち、第 1 四半期における同社としての損益向上は、マンション事業における損益向上に大きく依存したものであると考えられよう。

一方、当初の 2019 年 3 月期に対する会社予想の前提においては、住宅事業では売上高 28,271 百万円 (25.5%増)、営業利益 1,202 百万円 (前年：▲118 百万円)、営業利益率 4.3% (4.8%ポイント上昇) と、同社としての営業利益の増加に最も大きな寄与をもたらすことが織り込まれている。第 1 四半期の実績においては、これを達成するに向けての兆しが認められよう。



出所：会社データ、弊社計算

マンション事業においては、受注高 3,878 百万円（36.5%減）、受注残 20,064 百万円（35.5%増）である。例年通り、2018 年 3 月期においても物件の竣工や引渡し等が第 4 四半期に集中し、受注も第 4 四半期に集中した。新規物件の販売開始が受注高を大きく引き上げている要因となるが、当該四半期に引き続く 2019 年 3 月期第 1 四半期においては、その反動等により、新規物件の販売開始がなかったこともあり受注高が一時的に低く留まった模様である。ただし、豊富な受注残の消化が順調に進捗した結果、売上高の規模が例年との比較でかなり大きくなり、損益が向上している。

2019 年 3 月期会社予想

2019 年 3 月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上高 62,650 百万円（前年比 15.8%増）、営業利益 2,110 百万円（11.4%増）、経常利益 2,010 百万円（5.2%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 1,350 百万円（8.6%増）の見通しである。また、営業利益率 3.4%（0.1%ポイント低下）である。一方、年間配当金予定 25.0 円（配当性向 22.8%）も据え置かれている。

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書	連結実績 1Q	連結実績 2Q累計	連結実績 3Q累計	連結実績 4Q累計	連結実績 1Q	連結実績 2Q累計	連結実績 3Q累計	連結実績 4Q累計	前年比
(百万円)	03/2018	03/2018	03/2018	03/2018	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	純増減
売上高	6,579	21,437	29,747	54,117	8,547	-	-	-	+1,968
売上原価	5,209	16,504	23,262	42,699	6,889	-	-	-	+1,679
売上総利益	1,369	4,932	6,484	11,417	1,658	-	-	-	+288
販売費及び一般管理費	2,289	4,570	6,705	9,522	2,152	-	-	-	(136)
営業利益	(919)	361	(220)	1,894	(494)	-	-	-	+425
営業外損益	(4)	(33)	(52)	16	(23)	-	-	-	(19)
経常利益	(924)	327	(272)	1,911	(518)	-	-	-	+406
特別損益	-	-	-	(37)	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	(924)	327	(272)	1,874	(518)	-	-	-	+406
法人税等合計	(274)	112	(61)	631	(149)	-	-	-	+124
非支配株主に帰属する純利益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益	(649)	215	(211)	1,243	(368)	-	-	-	+281
売上高伸び率	(0.7%)	(22.6%)	(23.2%)	(2.5%)	+29.9%	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	(55.9%)	-	+24.8%	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	(62.0%)	-	+22.9%	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	(64.0%)	-	+27.8%	-	-	-	-	-
売上総利益率	20.8%	23.0%	21.8%	21.1%	19.4%	-	-	-	(1.4%)
販売管理費売上高比率	34.8%	21.3%	22.5%	17.6%	25.2%	-	-	-	(9.6%)
営業利益率	(14.0%)	1.7%	(0.7%)	3.5%	(5.8%)	-	-	-	+8.2%
経常利益率	(14.0%)	1.5%	(0.9%)	3.5%	(6.1%)	-	-	-	+8.0%
親会社株主に属する当期純利益率	(9.9%)	1.0%	(0.7%)	2.3%	(4.3%)	-	-	-	+5.6%
法人税等合計/税金等調整前純利益	-	34.2%	-	33.7%	-	-	-	-	-
損益計算書	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比
(百万円)	03/2018	03/2018	03/2018	03/2018	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	純増減
売上高	6,579	14,857	8,309	24,370	8,547	-	-	-	+1,968
売上原価	5,209	11,295	6,757	19,437	6,889	-	-	-	+1,679
売上総利益	1,369	3,562	1,552	4,932	1,658	-	-	-	+288
販売費及び一般管理費	2,289	2,281	2,134	2,817	2,152	-	-	-	(136)
営業利益	(919)	1,280	(581)	2,115	(494)	-	-	-	+425
営業外損益	(4)	(28)	(19)	69	(23)	-	-	-	(19)
経常利益	(924)	1,252	(600)	2,184	(518)	-	-	-	+406
特別損益	-	-	-	(37)	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	(924)	1,252	(600)	2,147	(518)	-	-	-	+406
法人税等合計	(274)	386	(173)	692	(149)	-	-	-	+124
非支配株主に帰属する純利益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益	(649)	865	(426)	1,454	(368)	-	-	-	+281
売上高伸び率	(0.7%)	(29.5%)	(24.6%)	+45.2%	+29.9%	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	(31.0%)	-	+134.1%	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	(34.3%)	-	+140.9%	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	(33.6%)	-	+160.9%	-	-	-	-	-
売上総利益率	20.8%	24.0%	18.7%	20.2%	19.4%	-	-	-	(1.4%)
販売管理費売上高比率	34.8%	15.4%	25.7%	11.6%	25.2%	-	-	-	(9.6%)
営業利益率	(14.0%)	8.6%	(7.0%)	8.7%	(5.8%)	-	-	-	+8.2%
経常利益率	(14.0%)	8.4%	(7.2%)	9.0%	(6.1%)	-	-	-	+8.0%
親会社株主に属する当期純利益率	(9.9%)	5.8%	(5.1%)	6.0%	(4.3%)	-	-	-	+5.6%
法人税等合計/税金等調整前純利益	-	30.9%	-	32.3%	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

報告セグメント（四半期累計、四半期）

報告セグメント	連結実績 1Q	連結実績 2Q累計	連結実績 3Q累計	連結実績 4Q累計	連結実績 1Q	連結実績 2Q累計	連結実績 3Q累計	連結実績 4Q累計	前年比 純増減
(百万円)	03/2018	03/2018	03/2018	03/2018	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	
住宅事業	4,106	9,573	15,318	22,534	4,862	-	-	-	+755
マンション事業	2,081	9,994	12,090	28,777	3,112	-	-	-	+1,031
その他	391	1,869	2,337	2,805	572	-	-	-	+181
売上高	6,579	21,437	29,747	54,117	8,547	-	-	-	+1,968
住宅事業	(342)	(336)	(354)	(118)	(327)	-	-	-	+15
マンション事業	(318)	397	80	2,293	128	-	-	-	+447
その他	-	748	696	642	(70)	-	-	-	(71)
セグメント利益	(661)	809	422	2,817	(269)	-	-	-	+391
調整額	(258)	(448)	(642)	(922)	(224)	-	-	-	+33
営業利益	(919)	361	(220)	1,894	(494)	-	-	-	+425
住宅事業	(8.3%)	(3.5%)	(2.3%)	(0.5%)	(6.7%)	-	-	-	+1.6%
マンション事業	(15.3%)	4.0%	0.7%	8.0%	4.1%	-	-	-	+19.4%
その他	0.0%	40.0%	29.8%	22.9%	(12.4%)	-	-	-	(12.4%)
調整額	(3.9%)	(2.1%)	(2.2%)	(1.7%)	(2.6%)	-	-	-	+1.3%
営業利益率	(14.0%)	1.7%	(0.7%)	3.5%	(5.8%)	-	-	-	+8.2%
報告セグメント	連結実績 1Q	連結実績 2Q	連結実績 3Q	連結実績 4Q	連結実績 1Q	連結実績 2Q	連結実績 3Q	連結実績 4Q	前年比 純増減
(百万円)	03/2018	03/2018	03/2018	03/2018	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	
住宅事業	4,106	5,466	5,745	7,216	4,862	-	-	-	+755
マンション事業	2,081	7,913	2,096	16,686	3,112	-	-	-	+1,031
その他	391	1,477	468	467	572	-	-	-	+181
売上高	6,579	14,857	8,309	24,370	8,547	-	-	-	+1,968
住宅事業	(342)	5	(18)	236	(327)	-	-	-	+15
マンション事業	(318)	716	(317)	2,213	128	-	-	-	+447
その他	-	747	(51)	(54)	(70)	-	-	-	(71)
セグメント利益	(661)	1,470	(387)	2,395	(269)	-	-	-	+391
調整額	(258)	(189)	(194)	(280)	(224)	-	-	-	+33
営業利益	(919)	1,280	(581)	2,115	(494)	-	-	-	+425
住宅事業	(8.3%)	0.1%	(0.3%)	3.3%	(6.7%)	-	-	-	+1.6%
マンション事業	(15.3%)	9.1%	(15.2%)	13.3%	4.1%	-	-	-	+19.4%
その他	0.0%	50.6%	(11.0%)	(11.6%)	(12.4%)	-	-	-	(12.4%)
調整額	(3.9%)	(1.3%)	(2.3%)	(1.2%)	(2.6%)	-	-	-	+1.3%
営業利益率	(14.0%)	8.6%	(7.0%)	8.7%	(5.8%)	-	-	-	+8.2%

出所：会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

貸借対照表	連結実績 1Q	連結実績 2Q	連結実績 3Q	連結実績 4Q	連結実績 1Q	連結実績 2Q	連結実績 3Q	連結実績 4Q	前年比 純増減
(百万円)	03/2018	03/2018	03/2018	03/2018	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	
現金及び預金	7,262	8,476	7,777	7,836	8,430	-	-	-	+1,167
棚卸資産	38,999	36,135	38,730	34,536	37,987	-	-	-	(1,012)
その他	2,973	2,229	3,421	2,583	2,397	-	-	-	(575)
流動資産	49,236	46,841	49,929	44,956	48,815	-	-	-	(420)
有形固定資産	664	654	703	758	764	-	-	-	+99
無形固定資産	28	30	28	26	36	-	-	-	+7
投資その他の資産合計	2,367	2,360	2,355	2,315	2,621	-	-	-	+253
固定資産	3,060	3,046	3,087	3,100	3,421	-	-	-	+361
資産合計	52,296	49,887	53,017	48,056	52,237	-	-	-	(59)
支払手形・工事未払金等	2,997	4,053	4,060	7,375	3,489	-	-	-	+492
短期借入金	19,920	15,040	18,415	10,640	16,040	-	-	-	(3,880)
未成工事受入金	890	1,764	1,506	1,046	1,198	-	-	-	+307
前受金	820	933	1,465	2,201	2,214	-	-	-	+1,393
その他	1,588	2,059	1,397	2,492	1,563	-	-	-	(24)
流動負債	26,216	23,850	26,845	23,756	24,506	-	-	-	(1,710)
長期借入金	9,430	8,530	9,080	5,760	9,790	-	-	-	+360
その他	1,693	1,684	1,692	1,597	1,580	-	-	-	(113)
固定負債	11,123	10,214	10,772	7,357	11,370	-	-	-	+246
負債合計	37,340	34,065	37,617	31,113	35,877	-	-	-	(1,463)
株主資本	14,912	15,782	15,355	16,809	16,251	-	-	-	+1,339
その他合計	43	39	44	133	108	-	-	-	+64
純資産	14,956	15,821	15,399	16,943	16,360	-	-	-	+1,404
負債純資産合計	52,296	49,887	53,017	48,056	52,237	-	-	-	(59)
自己資本	14,956	15,821	15,399	16,930	16,347	-	-	-	+1,391
有利子負債	29,350	23,570	27,495	16,400	25,830	-	-	-	(3,520)
ネットデット	22,087	15,093	19,717	8,563	17,399	-	-	-	(4,687)
自己資本比率	28.6%	31.7%	29.0%	35.2%	31.3%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	147.7%	95.4%	128.0%	50.6%	106.4%	-	-	-	-
ROE(12カ月)	7.0%	3.8%	2.3%	7.6%	9.7%	-	-	-	-
ROA(12カ月)	3.0%	2.0%	1.2%	3.9%	4.4%	-	-	-	-
在庫回転日数	683	292	523	162	503	-	-	-	-
当座比率	33%	40%	36%	39%	40%	-	-	-	-
流動比率	188%	196%	186%	189%	199%	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書（四半期累計）

キャッシュフロー計算書	連結実績 1Q	連結実績 2Q累計	連結実績 3Q累計	連結実績 4Q累計	連結実績 1Q	連結実績 2Q累計	連結実績 3Q累計	連結実績 4Q累計	前年比 純増減
(百万円)	03/2018	03/2018	03/2018	03/2018	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	
営業活動によるキャッシュフロー	-	961	-	7,671	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(43)	-	(236)	-	-	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	918	-	7,435	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	(209)	-	(7,366)	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

Disclaimer

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「I R 情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「I R 情報」とは、すなわち当該事業会社に係る①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④ホームページの内容等である。

商号： 株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地：〒104-0061 東京都中央区銀座 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号：03 (3553) 3769