

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)
FY03/2018		54,117	1,894	1,911	1,243	100.93	15.00	1,374.32
FY03/2019		53,888	1,434	1,544	954	77.46	25.00	1,425.21
FY03/2020会予		62,000	450	420	220	18.24	25.00	-
FY03/2019	前年比	(0.4%)	(24.3%)	(19.2%)	(23.2%)	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	15.1%	(68.6%)	(72.8%)	(76.9%)	-	-	-
連結3四半期累計 (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-3Q FY03/2019		31,519	(572)	(634)	(494)	-	-	-
1Q-3Q FY03/2020		32,242	(691)	(758)	(582)	-	-	-
1Q-3Q FY03/2019	前年比	6.0%	-	-	-	-	-	-
1Q-3Q FY03/2020	前年比	2.3%	-	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2020年2月13日)

低採算案件の一巡

2020年2月6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、2020年3月期第3四半期累計期間の実績を発表している。会社予想の前提に沿った業績推移であることが明らかになっている。第4四半期に向けては、マンション事業において一時的に低採算案件の売上高が計上されることなどから、2020年3月期は前年に対して大幅な減益を余儀なくされる。ただし、2021年3月期に向けてはこれが一巡するため増益となる方向性にある模様である。一方、2020年1月31日の開示によれば、同社は、「株主還元の充実並びに、今後の経営環境の変化に対応した機動的な資本政策を遂行」することを目的として、自己株式(1,609,700株/総株主の議決権の数に対する割合:12.75%)を取得している。即ち、同社は、2018年6月の公開買付を通して日本アジアグループ株式会社が保有していた同社の株式のすべてを、自己株式立会外買付取引(ToSTNet-3)によって取得している。また、株主還元に対して同社はそもそも積極的な姿勢を示しており、大幅な減益を余儀なくされた2020年3月期に対しても、期初より予定されていた通り、1株当たり配当金25.00円(配当性向137.1%)を実施するとのことである。また、2020年3月期から2021年3月期に向けては、上述の自己株式の取得が1株当たり当期純利益の増加要因となることが指摘されている一方、弊社が推測するところによれば、1株当たり配当金に関しても同様となる可能性がある。

ご参考：[サンヨーホームズ \(1420\) CSV 経営への取り組み \(2019年12月27日\)](#)


IR 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 IR 情報 最新株価	
創業	1996年10月11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（2019年12月末）	
発行済株式数	12,620,000株、自己株式内数289,153株（2019年12月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 注文住宅（鉄骨プレハブ）の「クボタハウス株式会社」が起源● 関西や関東（首都圏など）を中心として事業展開● 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	
事業内容	・戸建住宅事業 ・マンション事業 ・リニューアル流通事業 ・リフォーム事業 ・賃貸・福祉住宅事業 ・ライフサポート事業 ・フロンティア事業	
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	LIXIL 24.5%、オリックス 16.6%（2019年9月末）	
本社	大阪市西区	
従業員数	連結 845名、単体 450名（2019年12月末）	

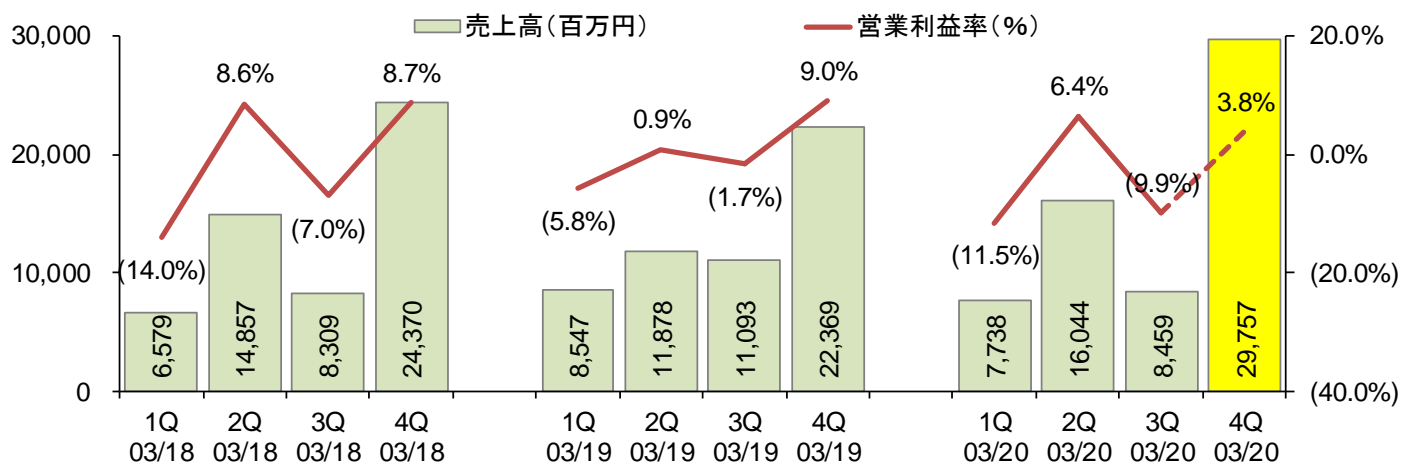
出所：会社データ

3.0 業績動向

2020年3月期第3四半期累計期間

2020年3月期第3四半期累計期間は、売上高32,242百万円（前年同期比2.3%増）、営業利益▲691百万円（前年同期：▲572百万円）、経常利益▲758百万円（▲634百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲582百万円（▲494百万円）での着地である。また、売上総利益6,140百万円（2.4%増）、販売管理費6,831百万円（4.0%増）であり、売上総利益率19.04%（0.03%ポイント上昇）、売上高販売管理費率21.2%（0.4%ポイント上昇）である。前年同期に対して売上総利益率は維持されているものの、広告宣伝費や人件費の増加から、販売管理費が増収率以上に増加している。結果、営業利益率▲2.1%（0.3%ポイント低下）である。

売上高と営業利益率

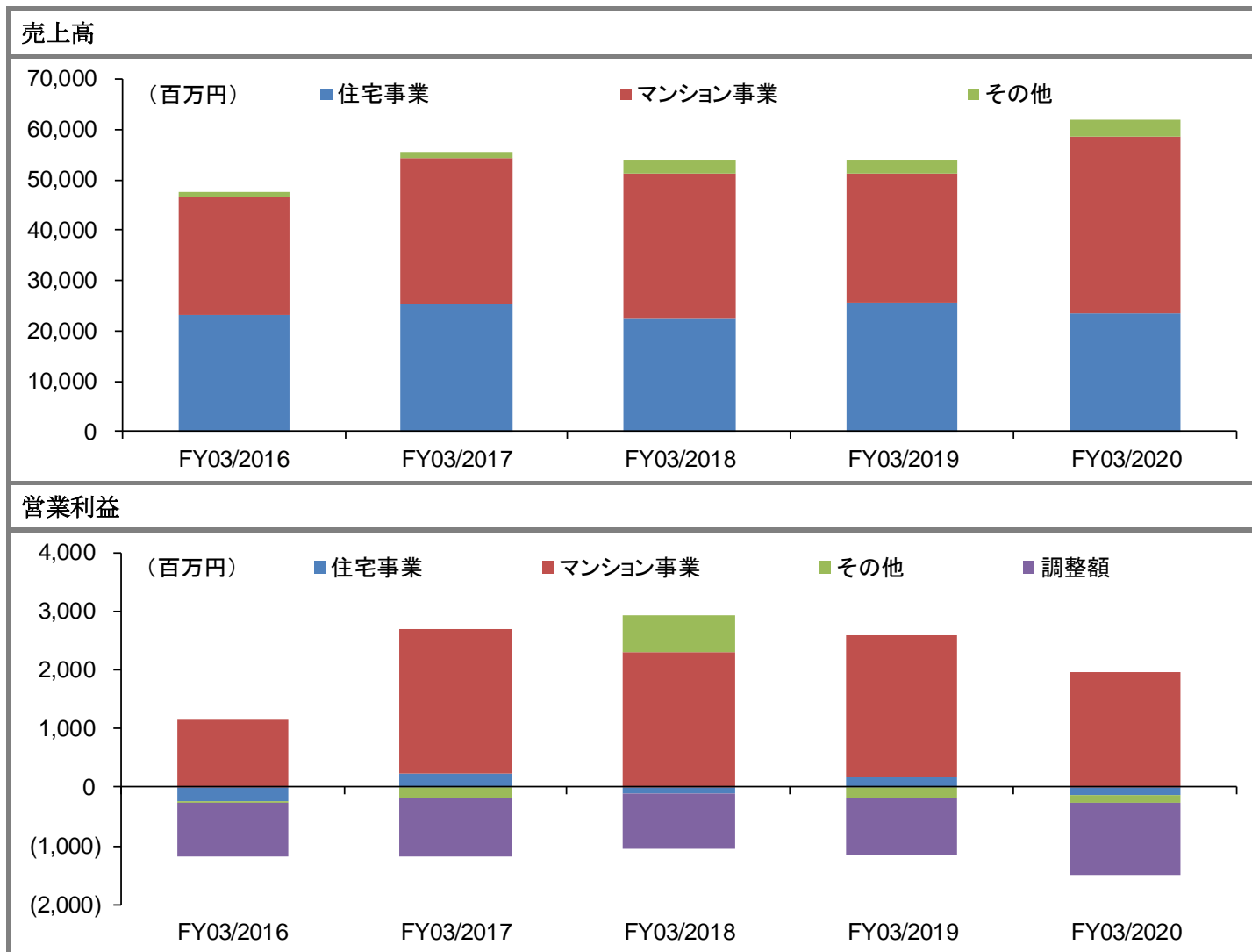


出所：会社データ、弊社計算

通期の会社予想に対する売上高の進捗率は52.0%と、2019年3月期の実績における58.5%と比較しても低水準に留まっている。2020年3月期においては、第4四半期に対する売上高の集中度が例年以上に及んで大きくなるからであり、第3四半期累計期間の実績は会社予想の前提に沿っているとのことである。また、これには、マンション事業において、竣工物件が例年以上の度合いに及んで第4四半期に集中し、売上高も同様に集中することが大きな影響を及ぼしているとのことである。

第3四半期累計期間においては、住宅事業で売上高17,443百万円（2.7%増）、営業利益▲322百万円（▲273百万円）、営業利益率▲1.8%（0.2%ポイント低下）である。戸建住宅においては、2019年10月より新商品として life style KURASITE 健康住宅「元気いっぱいの暮らし」の発売が開始されている一方、V2H（vehicle to home）住宅を活用した、同社、日産自動車株式会社及び三菱電機株式会社が共同したキャンペーンを実施するなど、販売の拡大が図られている。賃貸・福祉住宅においては、アパートなど共同住宅のみでなく、保育施設や老人ホームなど大型施設の幅広い提案活動を継続して行い、顧客ニーズに沿った大型案件の受注を積極的に取り組んでいるとのことである。

マンション事業で売上高 12,403 百万円 (2.2%減)、営業利益 477 百万円 (9.5%減)、営業利益率 3.9% (0.3%ポイント低下) である。第3四半期には竣工物件がなく、第3四半期累計期間としても売上高は前年同期を下回っている。ただし、完成在庫の早期売売が進められていることもあり、減収幅は限定的である。一方、同社は、第4四半期に竣工し売上高が計上される物件の建築工事に注力しており、会社予想の前提にある通り、2020年3月期に向けては、売上高 35,289 百万円 (36.5%増) が計上される見通しである。



出所：会社データ、弊社計算

2020年3月期会社予想

2020年3月期に対する会社予想（開示：2019年11月8日）は据え置かれている。売上高 62,000 百万円（前年比 15.1%増）、営業利益 450 百万円（68.6%減）、経常利益 420 百万円（72.8%減）、親会社株主に帰属する当期純利益 220 百万円（76.9%減）の見通しである。また、営業利益率 0.7%（1.9%ポイント低下）の見通しである。一方、1株当たり配当金予定 25.00 円（配当性向 137.1%）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 (百万円)	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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
売上高	8,547	20,426	31,519	53,888	7,738	23,782	32,242	-	+722	
売上原価	6,889	16,517	25,525	43,248	6,447	19,047	26,101	-	+576	
売上総利益	1,658	3,908	5,994	10,639	1,291	4,735	6,140	-	+146	
販売費及び一般管理費	2,152	4,291	6,566	9,205	2,181	4,591	6,831	-	+265	
営業利益	(494)	(382)	(572)	1,434	(890)	143	(691)	-	(119)	
営業外損益	(23)	(61)	(61)	110	(4)	(33)	(67)	-	(5)	
経常利益	(518)	(444)	(634)	1,544	(895)	109	(758)	-	(124)	
特別損益	0	0	0	(23)	(11)	(11)	(11)	-	(11)	
税金等調整前純利益	(518)	(444)	(634)	1,521	(906)	98	(769)	-	(135)	
法人税等合計	(149)	(99)	(140)	567	(262)	63	(187)	-	(47)	
親会社株主に属する当期純利益	(368)	(344)	(494)	954	(644)	34	(582)	-	(88)	
売上高伸び率	+29.9%	(4.7%)	+6.0%	(0.4%)	(9.5%)	+16.4%	+2.3%	-	-	
営業利益伸び率	-	-	-	(24.3%)	-	-	-	-	-	
経常利益伸び率	-	-	-	(19.2%)	-	-	-	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	(23.2%)	-	-	-	-	-	
売上総利益率	19.4%	19.1%	19.0%	19.7%	16.7%	19.9%	19.0%	-	+0.0%	
売上高販売管理費率	25.2%	21.0%	20.8%	17.1%	28.2%	19.3%	21.2%	-	+0.4%	
営業利益率	(5.8%)	(1.9%)	(1.8%)	2.7%	(11.5%)	0.6%	(2.1%)	-	(0.3%)	
経常利益率	(6.1%)	(2.2%)	(2.0%)	2.9%	(11.6%)	0.5%	(0.3%)	-	+1.8%	
親会社株主に属する当期純利益率	(4.3%)	(1.7%)	(1.6%)	1.8%	(8.3%)	0.1%	(1.8%)	-	(0.2%)	
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	-	-	37.3%	-	64.5%	-	-	-	

損益計算書 (百万円)	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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
売上高	8,547	11,878	11,093	22,369	7,738	16,044	8,459	-	(2,633)	
売上原価	6,889	9,627	9,007	17,723	6,447	12,599	7,054	-	(1,952)	
売上総利益	1,658	2,250	2,085	4,645	1,291	3,444	1,404	-	(680)	
販売費及び一般管理費	2,152	2,139	2,274	2,639	2,181	2,410	2,239	-	(34)	
営業利益	(494)	111	(189)	2,006	(890)	1,034	(835)	-	(645)	
営業外損益	(23)	(37)	(0)	172	(4)	(29)	(33)	-	(32)	
経常利益	(518)	73	(189)	2,178	(895)	1,005	(868)	-	(678)	
特別損益	0	0	0	(23)	(11)	0	0	-	+0	
税金等調整前純利益	(518)	73	(189)	2,155	(906)	1,005	(868)	-	(678)	
法人税等合計	(149)	49	(40)	707	(262)	326	(250)	-	(210)	
親会社株主に属する当期純利益	(368)	23	(149)	1,448	(644)	679	(617)	-	(468)	
売上高伸び率	+29.9%	(20.1%)	+33.5%	(8.2%)	(9.5%)	+35.1%	(23.7%)	-	-	
営業利益伸び率	-	(91.3%)	-	(5.1%)	-	+828.7%	-	-	-	
経常利益伸び率	-	(94.1%)	-	(0.3%)	-	-	-	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	(97.2%)	-	(0.4%)	-	-	-	-	-	
売上総利益率	19.4%	18.9%	18.8%	20.8%	16.7%	21.5%	16.6%	-	(2.2%)	
売上高販売管理費率	25.2%	18.0%	20.5%	11.8%	28.2%	15.0%	26.5%	-	+6.0%	
営業利益率	(5.8%)	0.9%	(1.7%)	9.0%	(11.5%)	6.4%	(9.9%)	-	(8.2%)	
経常利益率	(6.1%)	0.6%	(1.7%)	9.7%	(11.6%)	6.3%	(10.3%)	-	(8.6%)	
親会社株主に属する当期純利益率	(4.3%)	0.2%	(1.3%)	6.5%	(8.3%)	4.2%	(7.3%)	-	(6.0%)	
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	67.5%	-	32.8%	-	32.4%	-	-	-	

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 (百万円)	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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
住宅事業	4,862	11,233	16,989	25,461	4,957	11,511	17,443	-	+454	
マンション事業	3,112	7,995	12,676	25,850	2,048	10,735	12,403	-	(273)	
その他	572	1,198	1,853	2,576	732	1,535	2,395	-	+542	
売上高	8,547	20,426	31,519	53,888	7,738	23,782	32,242	-	+722	
住宅事業	(327)	(195)	(273)	170	(328)	(98)	(322)	-	(48)	
マンション事業	128	358	528	2,412	(252)	805	477	-	(50)	
その他	(70)	(103)	(134)	(195)	(51)	(102)	(121)	-	+13	
セグメント利益	(269)	59	120	2,386	(633)	605	34	-	(86)	
調整額	(224)	(442)	(692)	(952)	(257)	(461)	(725)	-	(33)	
営業利益	(494)	(382)	(572)	1,434	(890)	143	(691)	-	(119)	
住宅事業	(6.7%)	(1.7%)	(1.6%)	0.7%	(6.6%)	(0.9%)	(1.8%)	-	(0.2%)	
マンション事業	4.1%	4.5%	4.2%	9.3%	(12.3%)	7.5%	3.9%	-	(0.3%)	
その他	(12.4%)	(8.7%)	(7.3%)	(7.6%)	(7.1%)	(6.7%)	(5.1%)	-	+2.2%	
調整額	(2.6%)	(2.2%)	(2.2%)	(1.8%)	(3.3%)	(1.9%)	(2.3%)	-	(0.1%)	
営業利益率	(5.8%)	(1.9%)	(1.8%)	2.7%	(11.5%)	0.6%	(2.1%)	-	(0.3%)	

報告セグメント (百万円)	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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
住宅事業	4,862	6,370	5,756	8,471	4,957	6,554	5,932	-	+175	
マンション事業	3,112	4,882	4,681	13,173	2,048	8,687	1,667	-	(3,014)	
その他	572	625	654	723	732	803	859	-	+204	
売上高	8,547	11,878	11,093	22,369	7,738	16,044	8,459	-	(2,633)	
住宅事業	(327)	131	(77)	443	(328)	230	(223)	-	(145)	
マンション事業	128	230	169	1,883	(252)	1,058	(327)	-	(497)	
その他	(70)	(32)	(31)	(60)	(51)	(50)	(19)	-	+11	
セグメント利益	(269)	329	60	2,266	(633)	1,238	(571)	-	(631)	
調整額	(224)	(217)	(249)	(260)	(257)	(204)	(264)	-	(14)	
営業利益	(494)	111	(189)	2,006	(890)	1,034	(835)	-	(645)	
住宅事業	(6.7%)	2.1%	(1.4%)	5.2%	(6.6%)	3.5%	(3.8%)	-	(2.4%)	
マンション事業	4.1%	4.7%	3.6%	14.3%	(12.3%)	12.2%	(19.7%)	-	(23.3%)	
その他	(12.4%)	(5.2%)	(4.7%)	(8.3%)	(7.1%)	(6.3%)	(2.2%)	-	+2.5%	
調整額	(2.6%)	(1.8%)	(2.3%)	(1.2%)	(3.3%)	(1.3%)	(3.1%)	-	(0.9%)	
営業利益率	(5.8%)	0.9%	(1.7%)	9.0%	(11.5%)	6.4%	(9.9%)	-	(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 (百万円)	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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
現金及び預金	8,430	7,703	7,939	8,895	7,557	8,921	7,265	-	(674)	
受取手形・完成工事未収入金等	1,472	2,684	2,081	1,807	1,718	1,985	2,461	-	+379	
棚卸資産	37,987	37,560	39,208	38,032	42,970	41,275	47,344	-	+8,135	
その他	924	1,151	1,200	1,437	1,689	1,900	2,490	-	+1,290	
流動資産	48,815	49,099	50,430	50,173	53,935	54,083	59,562	-	+9,131	
有形固定資産	764	818	830	2,032	2,077	2,064	2,046	-	+1,215	
無形固定資産	36	36	35	36	33	31	94	-	+59	
投資その他の資産合計	2,621	2,571	2,643	2,285	2,491	2,226	2,461	-	(182)	
固定資産	3,421	3,426	3,509	4,354	4,603	4,323	4,601	-	+1,092	
資産合計	52,237	52,526	53,939	54,527	58,538	58,406	64,163	-	+10,224	
支払手形・工事未払金等	3,489	3,767	4,217	7,200	4,346	6,180	4,100	-	(117)	
短期借入金	16,040	15,490	17,580	16,210	21,380	19,920	26,520	-	+8,940	
未成工事受入金	1,198	1,750	1,768	1,154	1,253	2,148	1,867	-	+98	
前受金	2,214	2,192	2,481	2,198	2,628	1,106	1,536	-	(945)	
その他	1,563	1,814	1,573	2,703	1,562	1,723	1,431	-	(142)	
流動負債	24,506	25,013	27,622	29,466	31,171	31,078	35,454	-	+7,832	
長期借入金	9,790	9,520	8,430	5,610	8,870	8,150	10,140	-	+1,710	
その他	1,580	1,607	1,649	1,880	1,883	1,889	1,888	-	+239	
固定負債	11,370	11,127	10,079	7,490	10,753	10,039	12,028	-	+1,949	
負債合計	35,877	36,141	37,701	36,957	41,924	41,117	47,483	-	+9,782	
株主資本	16,251	16,275	16,126	17,574	16,614	17,300	16,682	-	+556	
その他合計	108	109	112	(4)	(0)	(11)	(2)	-	(115)	
純資産	16,360	16,384	16,238	17,570	16,613	17,288	16,680	-	+441	
負債純資産合計	52,237	52,526	53,939	54,527	58,538	58,406	64,163	-	+10,224	
自己資本	16,347	16,371	16,225	17,557	16,600	17,275	16,667	-	+442	
有利子負債	25,830	25,010	26,010	21,820	30,250	28,070	36,660	-	+10,650	
ネットデット	17,399	17,306	18,070	12,924	22,692	19,148	29,394	-	+11,324	
自己資本比率	31.3%	31.2%	30.1%	32.2%	28.4%	29.6%	26.0%	-	-	
ネットデットエクイティ比率	106.4%	105.7%	111.4%	73.6%	136.7%	110.8%	176.4%	-	-	
ROE(12カ月)	9.7%	4.2%	6.1%	5.5%	4.1%	7.9%	5.3%	-	-	
ROA(12カ月)	4.4%	2.2%	2.9%	3.0%	2.1%	3.8%	2.4%	-	-	
在庫回転日数	503	356	397	321	608	299	612	-	-	
当座比率	40%	42%	36%	36%	30%	35%	27%	-	-	
流動比率	199%	196%	183%	170%	173%	174%	168%	-	-	

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 (百万円)	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 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	
営業活動によるキャッシュフロー	-	(8,470)	-	(3,789)	-	(5,823)	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(583)	-	(782)	-	115	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	(9,053)	-	(4,571)	-	(5,708)	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	8,420	-	5,230	-	5,934	-	-	-

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「IR 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。「IR 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などである。

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