

# サンヨーホームズ (1420)

| 連結通期<br>(百万円)     |     | 売上高     | 営業利益    | 経常利益    | 親会社株主に帰属<br>する当期純利益  | EPS<br>(円) | DPS<br>(円) | BPS<br>(円) |
|-------------------|-----|---------|---------|---------|----------------------|------------|------------|------------|
| FY03/2019         |     | 53,888  | 1,434   | 1,544   | 954                  | 77.46      | 25.00      | 1,425.21   |
| FY03/2020         |     | 56,351  | 412     | 415     | 359                  | 29.78      | 25.00      | 1,537.65   |
| FY03/2021会予       |     | 59,600  | 900     | 750     | 500                  | 46.56      | 25.00      | -          |
| FY03/2020         | 前年比 | 4.6%    | (71.2%) | (73.1%) | (62.4%)              | -          | -          | -          |
| FY03/2021会予       | 前年比 | 5.8%    | 118.1%  | 80.7%   | 39.2%                | -          | -          | -          |
| 連結半期<br>(百万円)     |     | 売上高     | 営業利益    | 経常利益    | 親会社株主に帰属<br>する四半期純利益 | EPS<br>(円) | DPS<br>(円) | BPS<br>(円) |
| 1Q-2Q FY03/2020   |     | 23,782  | 143     | 109     | 34                   | -          | -          | -          |
| 3Q-4Q FY03/2020   |     | 32,568  | 268     | 305     | 324                  | -          | -          | -          |
| 1Q-2Q FY03/2021   |     | 16,235  | (1,451) | (1,467) | (1,029)              | -          | -          | -          |
| 3Q-4Q FY03/2021会予 |     | 43,364  | 2,351   | 2,217   | 1,529                | -          | -          | -          |
| 1Q-2Q FY03/2021   | 前年比 | (31.7%) | -       | -       | -                    | -          | -          | -          |
| 3Q-4Q FY03/2021会予 | 前年比 | 33.1%   | 774.5%  | 626.7%  | 371.9%               | -          | -          | -          |

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2020年11月16日)


### 受注高の急拡大

2020年11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、2021年3月期第2四半期累計期間の実績を発表している。マンション事業における受注高が急拡大しており、下半期に向けて売上高が大幅に拡大していく方向性にあることが明らかになっている。第2四半期累計期間において竣工した物件はなかったのだが、下半期に向けては、10棟に及ぶ物件が竣工する。また、当該10棟に係る受注高は堅調に推移しており、竣工及び引渡は年度末(2021年3月末)に向けて予定されているものの、既に完売となっている物件もあるとされている。一方、住宅事業においては、通期の受注高が前年を上回ることが計画されているのだが、新型コロナウイルス感染症の影響もあり、2021年3月期に対する会社予想の前提においては減収を余儀なくされ損失が拡大することが織り込まれている模様である。ただし、マンション事業における増収及び増益のインパクトがより大きいため、同社としては、2021年3月期に対して増収及び増益を確保できる見込みであり、年度末に配当金25.00円(配当性向53.7%)の実施を行うとしている。一方、弊社では、11月27日(金)に予定されている決算説明会に出席することに加えて、同社の経営陣との取材を行うことを計画している。また、両者の内容に鑑みて、[サンヨーホームズ\(1420\) CSV 経営への取り組み\(2019年12月27日\)](#)を更新し改めてリリースする予定である。

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](mailto:yasuhiko_sugise@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<br><a href="#">Web サイト</a><br><a href="#">IR 情報</a><br><a href="#">最新株価</a>  |  |
| 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）<br>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（2020年9月末）  |  |
| 発行済株式数 | 12,620,000株、自己株式内数1,872,113株（2020年9月末）  |  |
| 特色     | <ul style="list-style-type: none"><li>● 注文住宅（鉄骨プレハブ）の「クボタハウス株式会社」が起源</li><li>● 関西や関東（首都圏など）を中心として事業展開</li><li>● 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</li></ul> |  |
| 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<br>・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    | 代表取締役社長：松岡 久志   |  |
| 主な株主   | LIXIL 28.16%、オリックス 19.07%、関西電力 13.90%、セコム 9.08%（2020年9月末、自己株式を除く）   |  |
| 本社     | 大阪市西区   |  |
| 従業員数   | 連結 858名、単体 462名（2020年9月末）   |  |

出所：会社データ

### 2021年3月期第2四半期 決算説明会

日 時：2020年11月27日（金）15:00～16:00

会 場：大手町サンケイプラザ

住所：東京都千代田区大手町 1-7-2-3F

電話：03-3273-2230

定員：40名

説 明 者：代表取締役社長 社長執行役員 松岡 久志

取締役 専務執行役員 福井 江治

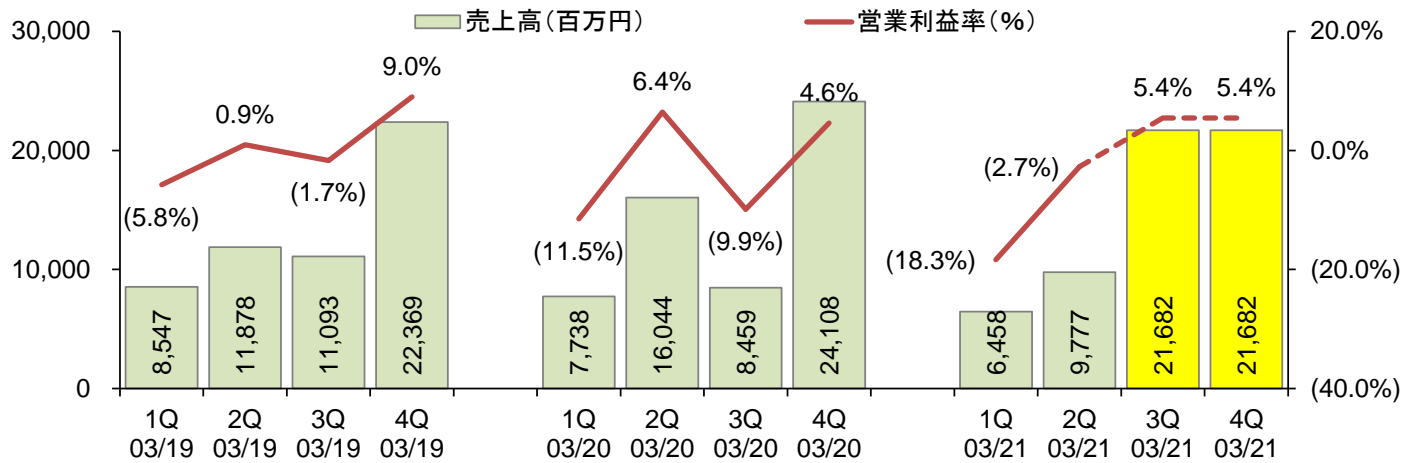
お問合せ先：経営管理本部 邨田 侑規（06-6578-3405／[yuuki\\_murata@sanyohomes.co.jp](mailto:yuuki_murata@sanyohomes.co.jp)）

### 3.0 業績動向

#### 2021年3月期第2四半期累計期間

2021年3月期第2四半期累計期間は、売上高 16,235 百万円（前年同期比 31.7%減）、営業利益▲1,451 百万円（前年同期：143 百万円）、経常利益▲1,467 百万円（109 百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲1,029 百万円（34 百万円）での着地である。また、営業利益率▲8.9%（9.5%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（2021年3月期3Q及び4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

#### 住宅事業

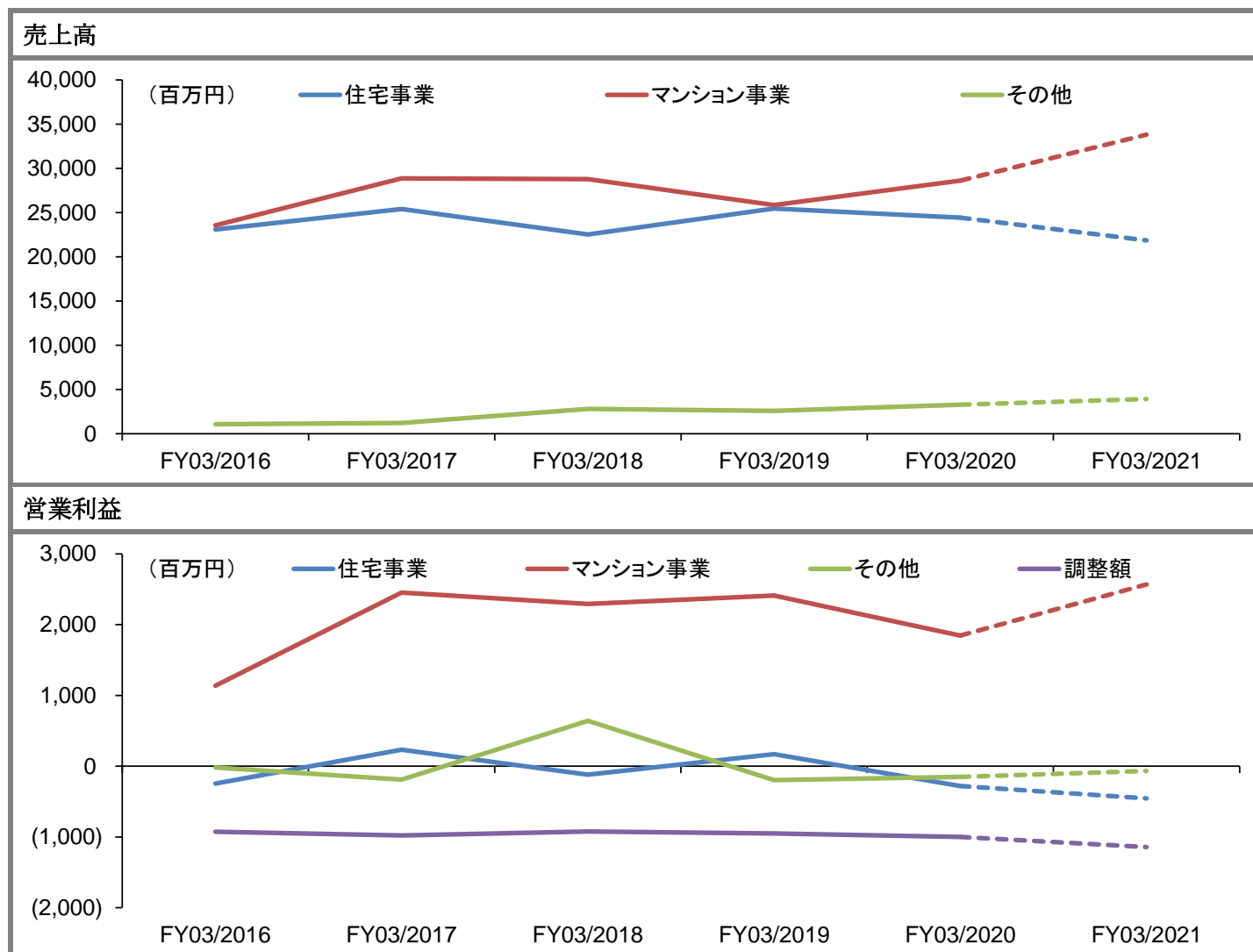
住宅事業（戸建住宅、賃貸・福祉住宅、リフォーム、リニューアル流通）では、売上高 10,191 百万円（11.5%減）、営業利益▲260 百万円（▲98 百万円）、営業利益率▲2.6%（1.7%ポイント低下）での着地である。また、受注高 10,363 百万円（13.5%減）、受注残高 11,093 百万円（20.2%減）である。新型コロナウイルス感染症の影響を受けて、特に、法人需要が減退しているとのことである。即ち、住宅事業における売上高の 30%以上を占めるとされる、賃貸・福祉住宅を新たに建築しようとする意欲が低下していることが示唆されている。下半期に向けては、事業セグメントとしての受注高が前年同期を上回る見通しとのことだが、通期の会社予想の前提においては、住宅事業は減収を余儀なくされ、損失幅が拡大することが織り込まれている模様である。また、こういった状況に鑑みてか従来型の展示場の統廃合などが進められている。2022年3月期に向けては、これに起因する費用の削減が期待できるとのことである。

#### マンション事業

マンション事業では、売上高 4,137 百万円（61.5%減）、営業利益▲723 百万円（805 百万円）、営業利益率▲17.5%（25.0%ポイント低下）での着地である。一方、受注高 12,514 百万円（46.7%増）、受注残高 24,277 百万円（44.6%増）である。第2四半期累計期間においては物件の新規竣工がなかったため、完成在庫のみの販売による売上高の計上に留まったとのことである。これに対して、下半期に向けては 10 棟に及ぶ竣工（ほとんどが第4四半期となる模様）が予定されている一方、当該物件に対する需要が堅調に推移している。上述の受注残高 24,277 百万円は、下半期に対する会社予想に前提として織り込まれている売上高の概ね 70%に相当する模様である。また、第2四半期累計期間から下半期に向けての推移においては、売上総利益率が向上する方向性にあるとされている。第2四半期累計期間においては、完成在庫の売切りを目的とした値引き販売もあった模様である一方、下半期に竣工し売上高が計上される物件に関しては、そもそも売上総利益率が高いことに加えて、値引きすることなく順調な受注活動が引き続いているとのことである。

## 2021年3月期会社予想

2021年3月期に対する会社予想（開示：2020年11月6日）では、売上高 59,600 百万円（前年比 5.8%増）、営業利益 900 百万円（118.1%増）、経常利益 750 百万円（80.7%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 500 百万円（39.2%増）が見込まれている。また、営業利益率 1.5%（0.8%ポイント上昇）が見込まれている。一方、年間配当金予定 25.00 円（配当性向 53.7%）である。



出所：会社データ、弊社計算

新型コロナウイルス感染症の影響は長期化が見込まれ、引き続き将来に向けての見通しが不透明である状況が引き続いているものの、同社は、第2四半期累計期間の実績を発表すると同時に、上述の会社予想並びに配当予定を開示している。従来においては未定とされていた。また、上述の会社予想は、直近の業績動向や受注動向などを踏まえて合理的に策定されているとのことである。

## 4.0 財務諸表

### 損益計算書（四半期累計／四半期）

| 損益計算書<br>(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<br>純増減     |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|----------------|
|                       | 1Q<br>03/2020         | 2Q累計<br>03/2020       | 3Q累計<br>03/2020       | 4Q累計<br>03/2020       | 1Q<br>03/2021         | 2Q累計<br>03/2021       | 3Q累計<br>03/2021       | 4Q累計<br>03/2021       |                |                |
| <b>売上高</b>            | <b>7,738</b>          | <b>23,782</b>         | <b>32,242</b>         | <b>56,351</b>         | <b>6,458</b>          | <b>16,235</b>         | -                     | -                     | -              | <b>(7,547)</b> |
| 売上原価                  | 6,447                 | 19,047                | 26,101                | 46,656                | 5,499                 | 13,603                | -                     | -                     | -              | (5,443)        |
| 売上総利益                 | 1,291                 | 4,735                 | 6,140                 | 9,694                 | 958                   | 2,631                 | -                     | -                     | -              | (2,103)        |
| 販売費及び一般管理費            | 2,181                 | 4,591                 | 6,831                 | 9,281                 | 2,142                 | 4,083                 | -                     | -                     | -              | (508)          |
| <b>営業利益</b>           | <b>(890)</b>          | <b>143</b>            | <b>(691)</b>          | <b>412</b>            | <b>(1,183)</b>        | <b>(1,451)</b>        | -                     | -                     | -              | <b>(1,595)</b> |
| 営業外損益                 | (4)                   | (33)                  | (67)                  | 2                     | 11                    | (15)                  | -                     | -                     | -              | +17            |
| <b>経常利益</b>           | <b>(895)</b>          | <b>109</b>            | <b>(758)</b>          | <b>415</b>            | <b>(1,172)</b>        | <b>(1,467)</b>        | -                     | -                     | -              | <b>(1,577)</b> |
| 特別損益                  | (11)                  | (11)                  | (11)                  | 149                   | 0                     | 0                     | -                     | -                     | -              | +11            |
| 税金等調整前純利益             | (906)                 | 98                    | (769)                 | 564                   | (1,172)               | (1,467)               | -                     | -                     | -              | (1,566)        |
| 法人税等合計                | (262)                 | 63                    | (187)                 | 205                   | (352)                 | (438)                 | -                     | -                     | -              | (502)          |
| <b>親会社株主に属する当期純利益</b> | <b>(644)</b>          | <b>34</b>             | <b>(582)</b>          | <b>359</b>            | <b>(819)</b>          | <b>(1,029)</b>        | -                     | -                     | -              | <b>(1,064)</b> |
| 売上高伸び率                | (9.5%)                | +16.4%                | +2.3%                 | +4.6%                 | (16.5%)               | (31.7%)               | -                     | -                     | -              | -              |
| 営業利益伸び率               | -                     | -                     | -                     | (71.2%)               | -                     | -                     | -                     | -                     | -              | -              |
| 経常利益伸び率               | -                     | -                     | -                     | (73.1%)               | -                     | -                     | -                     | -                     | -              | -              |
| 親会社株主に属する当期純利益伸び率     | -                     | -                     | -                     | (62.4%)               | -                     | -                     | -                     | -                     | -              | -              |
| 売上総利益率                | 16.7%                 | 19.9%                 | 19.0%                 | 17.2%                 | 14.8%                 | 16.2%                 | -                     | -                     | -              | (3.7%)         |
| 売上高販売管理費率             | 28.2%                 | 19.3%                 | 21.2%                 | 16.5%                 | 33.2%                 | 25.2%                 | -                     | -                     | -              | +5.8%          |
| 営業利益率                 | (11.5%)               | 0.6%                  | (2.1%)                | 0.7%                  | (18.3%)               | (8.9%)                | -                     | -                     | -              | (9.5%)         |
| 経常利益率                 | (11.6%)               | 0.5%                  | (0.3%)                | 0.7%                  | (18.2%)               | (9.0%)                | -                     | -                     | -              | (9.5%)         |
| 親会社株主に属する当期純利益率       | (8.3%)                | 0.1%                  | (1.8%)                | 0.6%                  | (12.7%)               | (6.3%)                | -                     | -                     | -              | (6.5%)         |
| 法人税等合計／税金等調整前純利益      | -                     | 64.5%                 | -                     | 36.4%                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -              | -              |
| 損益計算書<br>(百万円)        | 連結実績<br>1Q<br>03/2020 | 連結実績<br>2Q<br>03/2020 | 連結実績<br>3Q<br>03/2020 | 連結実績<br>4Q<br>03/2020 | 連結実績<br>1Q<br>03/2021 | 連結実績<br>2Q<br>03/2021 | 連結実績<br>3Q<br>03/2021 | 連結実績<br>4Q<br>03/2021 | 前年比<br>純増減     |                |
| <b>売上高</b>            | <b>7,738</b>          | <b>16,044</b>         | <b>8,459</b>          | <b>24,108</b>         | <b>6,458</b>          | <b>9,777</b>          | -                     | -                     | <b>(6,267)</b> |                |
| 売上原価                  | 6,447                 | 12,599                | 7,054                 | 20,554                | 5,499                 | 8,104                 | -                     | -                     | (4,495)        |                |
| 売上総利益                 | 1,291                 | 3,444                 | 1,404                 | 3,553                 | 958                   | 1,673                 | -                     | -                     | (1,771)        |                |
| 販売費及び一般管理費            | 2,181                 | 2,410                 | 2,239                 | 2,449                 | 2,142                 | 1,941                 | -                     | -                     | (469)          |                |
| <b>営業利益</b>           | <b>(890)</b>          | <b>1,034</b>          | <b>(835)</b>          | <b>1,104</b>          | <b>(1,183)</b>        | <b>(268)</b>          | -                     | -                     | <b>(1,302)</b> |                |
| 営業外損益                 | (4)                   | (29)                  | (33)                  | 69                    | 11                    | (27)                  | -                     | -                     | +1             |                |
| <b>経常利益</b>           | <b>(895)</b>          | <b>1,005</b>          | <b>(868)</b>          | <b>1,173</b>          | <b>(1,172)</b>        | <b>(295)</b>          | -                     | -                     | <b>(1,300)</b> |                |
| 特別損益                  | (11)                  | 0                     | 0                     | 160                   | 0                     | 0                     | -                     | -                     | (0)            |                |
| 税金等調整前純利益             | (906)                 | 1,005                 | (868)                 | 1,334                 | (1,172)               | (295)                 | -                     | -                     | (1,300)        |                |
| 法人税等合計                | (262)                 | 326                   | (250)                 | 392                   | (352)                 | (85)                  | -                     | -                     | (411)          |                |
| <b>親会社株主に属する当期純利益</b> | <b>(644)</b>          | <b>679</b>            | <b>(617)</b>          | <b>941</b>            | <b>(819)</b>          | <b>(209)</b>          | -                     | -                     | <b>(889)</b>   |                |
| 売上高伸び率                | (9.5%)                | +35.1%                | (23.7%)               | +7.8%                 | (16.5%)               | (39.1%)               | -                     | -                     | -              |                |
| 営業利益伸び率               | -                     | +828.7%               | -                     | (45.0%)               | -                     | -                     | -                     | -                     | -              |                |
| 経常利益伸び率               | -                     | -                     | -                     | (46.1%)               | -                     | -                     | -                     | -                     | -              |                |
| 親会社株主に属する当期純利益伸び率     | -                     | -                     | -                     | (35.0%)               | -                     | -                     | -                     | -                     | -              |                |
| 売上総利益率                | 16.7%                 | 21.5%                 | 16.6%                 | 14.7%                 | 14.8%                 | 17.1%                 | -                     | -                     | (4.4%)         |                |
| 売上高販売管理費率             | 28.2%                 | 15.0%                 | 26.5%                 | 10.2%                 | 33.2%                 | 19.9%                 | -                     | -                     | +4.8%          |                |
| 営業利益率                 | (11.5%)               | 6.4%                  | (9.9%)                | 4.6%                  | (18.3%)               | (2.7%)                | -                     | -                     | (9.2%)         |                |
| 経常利益率                 | (11.6%)               | 6.3%                  | (10.3%)               | 4.9%                  | (18.2%)               | (3.0%)                | -                     | -                     | (9.3%)         |                |
| 親会社株主に属する当期純利益率       | (8.3%)                | 4.2%                  | (7.3%)                | 3.9%                  | (12.7%)               | (2.1%)                | -                     | -                     | (6.4%)         |                |
| 法人税等合計／税金等調整前純利益      | -                     | 32.4%                 | -                     | 29.4%                 | -                     | -                     | -                     | -                     | -              |                |

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<br>(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<br>純増減 |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|------------|
|                  | 1Q<br>03/2020         | 2Q累計<br>03/2020       | 3Q累計<br>03/2020       | 4Q累計<br>03/2020       | 1Q<br>03/2021         | 2Q累計<br>03/2021       | 3Q累計<br>03/2021       | 4Q累計<br>03/2021       |                |            |
| 住宅事業             | 4,957                 | 11,511                | 17,443                | 24,441                | 4,517                 | 10,191                | -                     | -                     | (1,319)        |            |
| マンション事業          | 2,048                 | 10,735                | 12,403                | 28,629                | 1,012                 | 4,137                 | -                     | -                     | (6,598)        |            |
| その他              | 732                   | 1,535                 | 2,395                 | 3,279                 | 928                   | 1,906                 | -                     | -                     | +371           |            |
| <b>売上高</b>       | <b>7,738</b>          | <b>23,782</b>         | <b>32,242</b>         | <b>56,351</b>         | <b>6,458</b>          | <b>16,235</b>         | -                     | -                     | <b>(7,547)</b> |            |
| 住宅事業             | (328)                 | (98)                  | (322)                 | (282)                 | (412)                 | (260)                 | -                     | -                     | (162)          |            |
| マンション事業          | (252)                 | 805                   | 477                   | 1,847                 | (463)                 | (723)                 | -                     | -                     | (1,528)        |            |
| その他              | (51)                  | (102)                 | (121)                 | (151)                 | (59)                  | (58)                  | -                     | -                     | +43            |            |
| <b>セグメント利益</b>   | <b>(633)</b>          | <b>605</b>            | <b>34</b>             | <b>1,412</b>          | <b>(934)</b>          | <b>(1,042)</b>        | -                     | -                     | <b>(1,647)</b> |            |
| 調整額              | (257)                 | (461)                 | (725)                 | (999)                 | (248)                 | (409)                 | -                     | -                     | +52            |            |
| <b>営業利益</b>      | <b>(890)</b>          | <b>143</b>            | <b>(691)</b>          | <b>412</b>            | <b>(1,183)</b>        | <b>(1,451)</b>        | -                     | -                     | <b>(1,595)</b> |            |
| 住宅事業             | (6.6%)                | (0.9%)                | (1.8%)                | (1.2%)                | (9.1%)                | (2.6%)                | -                     | -                     | (1.7%)         |            |
| マンション事業          | (12.3%)               | 7.5%                  | 3.9%                  | 6.5%                  | (45.7%)               | (17.5%)               | -                     | -                     | (25.0%)        |            |
| その他              | (7.1%)                | (6.7%)                | (5.1%)                | (4.6%)                | (6.4%)                | (3.1%)                | -                     | -                     | +3.6%          |            |
| 調整額              | (3.3%)                | (1.9%)                | (2.3%)                | (1.8%)                | (3.9%)                | (2.5%)                | -                     | -                     | (0.6%)         |            |
| <b>営業利益率</b>     | <b>(11.5%)</b>        | <b>0.6%</b>           | <b>(2.1%)</b>         | <b>0.7%</b>           | <b>(18.3%)</b>        | <b>(8.9%)</b>         | -                     | -                     | <b>(9.5%)</b>  |            |
| 報告セグメント<br>(百万円) | 連結実績<br>1Q<br>03/2020 | 連結実績<br>2Q<br>03/2020 | 連結実績<br>3Q<br>03/2020 | 連結実績<br>4Q<br>03/2020 | 連結実績<br>1Q<br>03/2021 | 連結実績<br>2Q<br>03/2021 | 連結実績<br>3Q<br>03/2021 | 連結実績<br>4Q<br>03/2021 | 前年比<br>純増減     |            |
| 住宅事業             | 4,957                 | 6,554                 | 5,932                 | 6,997                 | 4,517                 | 5,674                 | -                     | -                     | (880)          |            |
| マンション事業          | 2,048                 | 8,687                 | 1,667                 | 16,226                | 1,012                 | 3,125                 | -                     | -                     | (5,561)        |            |
| その他              | 732                   | 803                   | 859                   | 884                   | 928                   | 978                   | -                     | -                     | +175           |            |
| <b>売上高</b>       | <b>7,738</b>          | <b>16,044</b>         | <b>8,459</b>          | <b>24,108</b>         | <b>6,458</b>          | <b>9,777</b>          | -                     | -                     | <b>(6,267)</b> |            |
| 住宅事業             | (328)                 | 230                   | (223)                 | 39                    | (412)                 | 151                   | -                     | -                     | (79)           |            |
| マンション事業          | (252)                 | 1,058                 | (327)                 | 1,369                 | (463)                 | (260)                 | -                     | -                     | (1,318)        |            |
| その他              | (51)                  | (50)                  | (19)                  | (30)                  | (59)                  | 0                     | -                     | -                     | +51            |            |
| <b>セグメント利益</b>   | <b>(633)</b>          | <b>1,238</b>          | <b>(571)</b>          | <b>1,378</b>          | <b>(934)</b>          | <b>(107)</b>          | -                     | -                     | <b>(1,346)</b> |            |
| 調整額              | (257)                 | (204)                 | (264)                 | (274)                 | (248)                 | (160)                 | -                     | -                     | +43            |            |
| <b>営業利益</b>      | <b>(890)</b>          | <b>1,034</b>          | <b>(835)</b>          | <b>1,104</b>          | <b>(1,183)</b>        | <b>(268)</b>          | -                     | -                     | <b>(1,302)</b> |            |
| 住宅事業             | (6.6%)                | 3.5%                  | (3.8%)                | 0.6%                  | (9.1%)                | 2.7%                  | -                     | -                     | (0.9%)         |            |
| マンション事業          | (12.3%)               | 12.2%                 | (19.7%)               | 8.4%                  | (45.7%)               | (8.3%)                | -                     | -                     | (20.5%)        |            |
| その他              | (7.1%)                | (6.3%)                | (2.2%)                | (3.4%)                | (6.4%)                | 0.1%                  | -                     | -                     | +6.4%          |            |
| 調整額              | (3.3%)                | (1.3%)                | (3.1%)                | (1.1%)                | (3.9%)                | (1.6%)                | -                     | -                     | (0.4%)         |            |
| <b>営業利益率</b>     | <b>(11.5%)</b>        | <b>6.4%</b>           | <b>(9.9%)</b>         | <b>4.6%</b>           | <b>(18.3%)</b>        | <b>(2.7%)</b>         | -                     | -                     | <b>(9.2%)</b>  |            |

出所：会社データ、弊社計算

## 貸借対照表（四半期）

| 貸借対照表<br>(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<br>純増減     |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------|----------------|
|                | 1Q<br>03/2020 | 2Q<br>03/2020 | 3Q<br>03/2020 | 4Q<br>03/2020 | 1Q<br>03/2021 | 2Q<br>03/2021 | 3Q<br>03/2021 | 4Q<br>03/2021 |      |                |
| 現金及び預金         | 7,557         | 8,921         | 7,265         | 8,220         | 8,085         | 10,665        | -             | -             | -    | +1,743         |
| 受取手形・完成工事未収入金等 | 1,718         | 1,985         | 2,461         | 2,734         | 1,920         | 1,912         | -             | -             | -    | (72)           |
| 棚卸資産           | 42,970        | 41,275        | 47,344        | 39,985        | 42,351        | 42,443        | -             | -             | -    | +1,167         |
| その他            | 1,689         | 1,900         | 2,490         | 2,430         | 2,245         | 2,402         | -             | -             | -    | +501           |
| <b>流動資産</b>    | <b>53,935</b> | <b>54,083</b> | <b>59,562</b> | <b>53,371</b> | <b>54,602</b> | <b>57,423</b> | -             | -             | -    | <b>+3,340</b>  |
| 有形固定資産         | 2,077         | 2,064         | 2,046         | 2,183         | 2,162         | 2,168         | -             | -             | -    | +103           |
| 無形固定資産         | 33            | 31            | 94            | 85            | 97            | 93            | -             | -             | -    | +61            |
| 投資その他の資産合計     | 2,491         | 2,226         | 2,461         | 2,256         | 2,651         | 2,779         | -             | -             | -    | +553           |
| <b>固定資産</b>    | <b>4,603</b>  | <b>4,323</b>  | <b>4,601</b>  | <b>4,525</b>  | <b>4,910</b>  | <b>5,041</b>  | -             | -             | -    | <b>+718</b>    |
| <b>資産合計</b>    | <b>58,538</b> | <b>58,406</b> | <b>64,163</b> | <b>57,896</b> | <b>59,513</b> | <b>62,464</b> | -             | -             | -    | <b>+4,058</b>  |
| 支払手形・工事未払金等    | 4,346         | 6,180         | 4,100         | 6,989         | 3,874         | 3,417         | -             | -             | -    | (2,762)        |
| 短期借入金          | 21,380        | 19,920        | 26,520        | 21,080        | 27,286        | 30,624        | -             | -             | -    | +10,704        |
| 未成工事受入金        | 1,253         | 2,148         | 1,867         | 1,026         | 1,353         | 1,236         | -             | -             | -    | (912)          |
| 前受金            | 2,628         | 1,106         | 1,536         | 1,009         | 1,205         | 1,606         | -             | -             | -    | +500           |
| その他            | 1,562         | 1,723         | 1,431         | 1,988         | 1,391         | 1,388         | -             | -             | -    | (334)          |
| <b>流動負債</b>    | <b>31,171</b> | <b>31,078</b> | <b>35,454</b> | <b>32,094</b> | <b>35,112</b> | <b>38,272</b> | -             | -             | -    | <b>+7,194</b>  |
| 長期借入金          | 8,870         | 8,150         | 10,140        | 7,364         | 7,078         | 7,090         | -             | -             | -    | (1,060)        |
| その他            | 1,883         | 1,889         | 1,888         | 1,939         | 1,918         | 1,889         | -             | -             | -    | +0             |
| <b>固定負債</b>    | <b>10,753</b> | <b>10,039</b> | <b>12,028</b> | <b>9,303</b>  | <b>8,996</b>  | <b>8,979</b>  | -             | -             | -    | <b>(1,059)</b> |
| <b>負債合計</b>    | <b>41,924</b> | <b>41,117</b> | <b>47,483</b> | <b>41,397</b> | <b>44,108</b> | <b>47,252</b> | -             | -             | -    | <b>+6,135</b>  |
| <b>株主資本</b>    | <b>16,614</b> | <b>17,300</b> | <b>16,682</b> | <b>16,491</b> | <b>15,396</b> | <b>15,201</b> | -             | -             | -    | <b>(2,098)</b> |
| その他合計          | (0)           | (11)          | (2)           | 6             | 8             | 10            | -             | -             | -    | +21            |
| <b>純資産</b>     | <b>16,613</b> | <b>17,288</b> | <b>16,680</b> | <b>16,498</b> | <b>15,405</b> | <b>15,212</b> | -             | -             | -    | <b>(2,076)</b> |
| <b>負債純資産合計</b> | <b>58,538</b> | <b>58,406</b> | <b>64,163</b> | <b>57,896</b> | <b>59,513</b> | <b>62,464</b> | -             | -             | -    | <b>+4,058</b>  |
| 自己資本           | 16,600        | 17,275        | 16,667        | 16,485        | 15,392        | 15,199        | -             | -             | -    | (2,076)        |
| 有利子負債          | 30,250        | 28,070        | 36,660        | 28,444        | 34,364        | 37,714        | -             | -             | -    | +9,644         |
| ネットデット         | 22,692        | 19,148        | 29,394        | 20,223        | 26,278        | 27,048        | -             | -             | -    | +7,900         |
| 自己資本比率         | 28.4%         | 29.6%         | 26.0%         | 28.5%         | 25.9%         | 24.3%         | -             | -             | -    | -              |
| ネットデットエクイティ比率  | 136.7%        | 110.8%        | 176.4%        | 122.7%        | 170.7%        | 178.0%        | -             | -             | -    | -              |
| ROE(12カ月)      | 4.1%          | 7.9%          | 5.3%          | 2.1%          | 1.1%          | (4.3%)        | -             | -             | -    | -              |
| ROA(12カ月)      | 2.1%          | 3.8%          | 2.4%          | 0.7%          | 0.2%          | (1.9%)        | -             | -             | -    | -              |
| 在庫回転日数         | 608           | 299           | 612           | 178           | 703           | 478           | -             | -             | -    | -              |
| 当座比率           | 30%           | 35%           | 27%           | 34%           | 28%           | 33%           | -             | -             | -    | -              |
| 流動比率           | 173%          | 174%          | 168%          | 166%          | 156%          | 150%          | -             | -             | -    | -              |

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<br>(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<br>純増減   |
|----------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------|--------------|
|                      | 1Q<br>03/2020 | 2Q累計<br>03/2020 | 3Q累計<br>03/2020 | 4Q累計<br>03/2020 | 1Q<br>03/2021 | 2Q累計<br>03/2021 | 3Q累計<br>03/2021 | 4Q累計<br>03/2021 |          |              |
| 営業活動によるキャッシュフロー      | -             | (5,823)         | -               | (5,634)         | -             | (6,478)         | -               | -               | -        | (654)        |
| 投資活動によるキャッシュフロー      | -             | 115             | -               | 984             | -             | (72)            | -               | -               | -        | (187)        |
| <b>営業活動CF+投資活動CF</b> | <b>-</b>      | <b>(5,708)</b>  | <b>-</b>        | <b>(4,649)</b>  | <b>-</b>      | <b>(6,550)</b>  | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b> | <b>(841)</b> |
| 財務活動によるキャッシュフロー      | -             | 5,934           | -               | 5,175           | -             | 8,994           | -               | -               | -        | +3,060       |

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 6 丁目 14 番 8 号 銀座石井ビル 4 階

URL：[www.walden.co.jp](http://www.walden.co.jp)

E-mail：[info@walden.co.jp](mailto:info@walden.co.jp)

Tel: 03-3553-3769