Walden Research Japan

URL: www.walden.co.jp
執筆者： 室谷 吉行 ／ 前田 裕介
E-mail: info@walden.co.jp
電話番号：03 (3553) 3769

カワニシホールディングス（2689）

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）
FY06/2017		105,778	1,044	1,112	690	123.1	30.0	942.8
FY06/2018		107,663	1,230	1,235	1,054	187.9	40.0	1,121.3
FY06/2019会予		110,881	1,324	1,336	861	153.5	40.0	-
FY06/2018	前年比	1.8%	17.9%	11.1%	52.6%	-	-	-
FY06/2019会予	前年比	3.0%	7.6%	8.1%	(18.3%)	-	-	-
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 FY06/2018		54,563	704	706	595	-	-	-
3Q-4Q FY06/2018		53,099	526	529	459	-	-	-
1Q-2Q FY06/2019会予		55,812	579	585	365	-	-	-
3Q-4Q FY06/2019会予		55,069	745	751	496	-	-	-
1Q-2Q FY06/2019会予	前年比	2.3%	(17.7%)	(17.1%)	(38.6%)	-	-	-
3Q-4Q FY06/2019会予	前年比	3.7%	41.6%	41.9%	8.1%	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報（2018 年 8 月 10 日）

増益と増配

2018 年 8 月 9 日、急性期医療に深く関与する大手基幹病院などの医療機関を顧客とした医療用の消耗品及び設備・備品の販売を展開するカワニシホールディングスは、2018 年 6 月期の実績を発表した。2019 年 6 月期に向けても着実な増収及び増益が引き続くことが明らかになった一方、2018 年 6 月期の期末配当金を、従来の公表値である 30.0 円から 40.0 円に引き上げることが開示されている。同社は、安定的な配当の維持継続を第一義的な基本方針としている一方、将来の成長に向けた投資を機動的に行うための内部留保に努めることを第二義的な基本方針としている。2019 年 6 月期に向けても好調に業績が推移する見通しとなったことから、株主還元を強化する経営判断が下された模様である。また、同社の中期経営計画においては、2020 年 6 月期に対して売上高 114,000 百万円、営業利益 2,000 百万円を達成することが業績目標として掲げられている。2019 年 6 月期に対する会社予想が達成されることを想定した場合、前年比でそれぞれ 2.8%増、51.1%増である。ここでは、2020 年に上市が予定されている、呼気を分析することによって乳がんを早期に検出するシステム及びキットなどの売上高が計上されていくことが大きな寄与を及ぼすことが織り込まれている。一方、既に実績として医療用シミュレータロボットを国内総販売元として拡販していく活動も始まっており、中長期的にはこれも同社の業績に寄与していく見通しである。弊社では、2018 年 8 月 23 日（木）に開催される同社の決算説明会に出席する一方、同社との取材を通して更なる詳細を把握したうえで、カワニシホールディングス（2689）新たなスキーム（2018 年 6 月 5 日）の内容を更新し改めてリリースすることを計画している。

IR 窓口：常務取締役 管理本部長 村田 宣治（086 236 1115 murata2@kawanishi-md.co.jp）

2.0 会社概要

業界最大手の一角を占める医療総合商社

商号	株式会社カワニシホールディングス Web サイト ＩＲ情報 最新株価
設立年月日	1967 年 10 月 2 日（創業 1921 年 5 月 1 日）
上場年月日	2000 年 12 月 21 日：東京証券取引所第 2 部（証券コード：2689）
資本金	607 百万円（2018 年 6 月末）
発行済株式数	6,250,000 株、自己株式内数 639,347 株（2018 年 6 月末）
特色	● 中国、四国の医療機器、医療材料の卸売業者 3 社の合併によって設立 ● サンセイ医機株式会社に引き続く新たな企業買収の実施に期待 ● 新たなスキームへの関与を深めて売上総利益率の向上を目指す
事業セグメント	Ⅰ．医療器材事業 Ⅱ．ＳＰＤ事業 Ⅲ．介護用品事業 Ⅳ．輸入販売事業
代表者	代表取締役社長 前島 洋平
主要株主	株式会社マスプ 15.1%、自社（自己株口）10.2%、自社従業員持株会 5.6% （2018 年 6 月末）
本社	岡山市北区
従業員数	連結 1,163 名、単体 33 名（2018 年 6 月末）

出所：会社データ

2018 年 6 月期 決算説明会

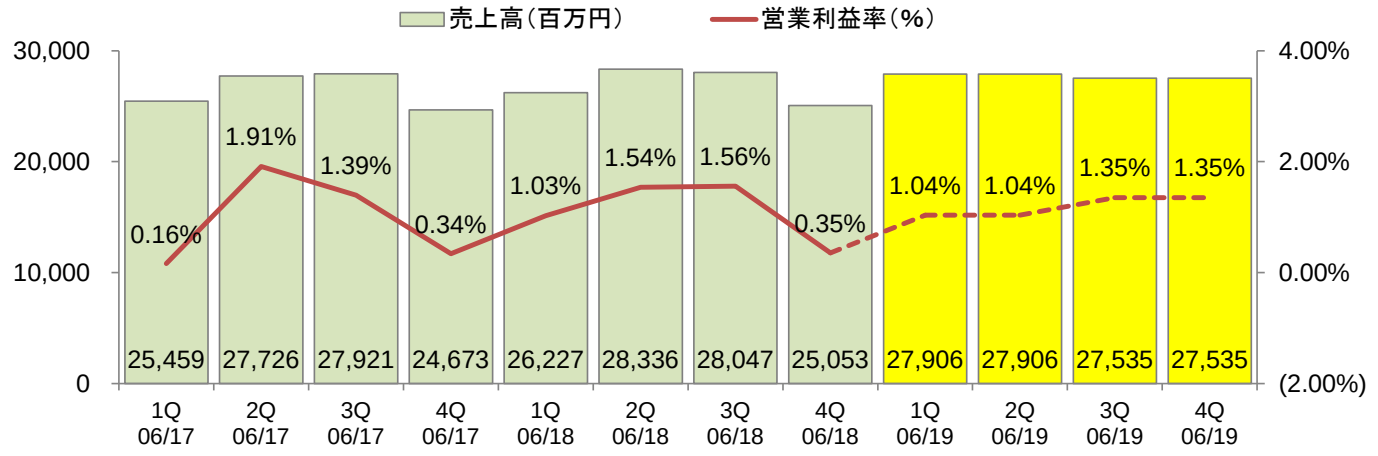
日　　時　：　2018 年 8 月 23 日（木）13:30～14:30
会　　場　：　兜町平和ビル 3 階 第 3 セミナールーム（東京都中央区日本橋兜町 3-3）
出 席 者　：　代表取締役社長　前島 洋平
問合わせ先　：　常務取締役 管理本部長　村田 宣治（086 236 1115 murata2@kawanishi-md.co.jp）
ご出席お申込み　：　日本証券アナリスト協会の HP（IR ミーティングのご案内）

3.0 業績動向

2018 年 6 月期

2018 年 6 月期は、売上高 107,663 百万円（前年比 1.8%増）、営業利益 1,230 百万円（17.9%増）、経常利益 1,235 百万円（11.1%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 1,054 百万円（52.6%増）での着地となった。また、営業利益率 1.14%（0.16%ポイント上昇）である。2018 年 7 月 13 日に前もって開示されていた通り、主力の医療器材事業において予定外の設備・備品の売上高が計上されたことから、同社としての売上高及び営業利益がやや上振れた着地となった。営業利益の上振れに関しては、呼気を分析することによって乳がんを早期に検出するシステム及びキットに係る研究開発費を拠出するタイミングがやや後ろ倒しされたことも影響を及ぼしているものの、現状においては大学病院における実証試験が着実に進捗しているとのことである。

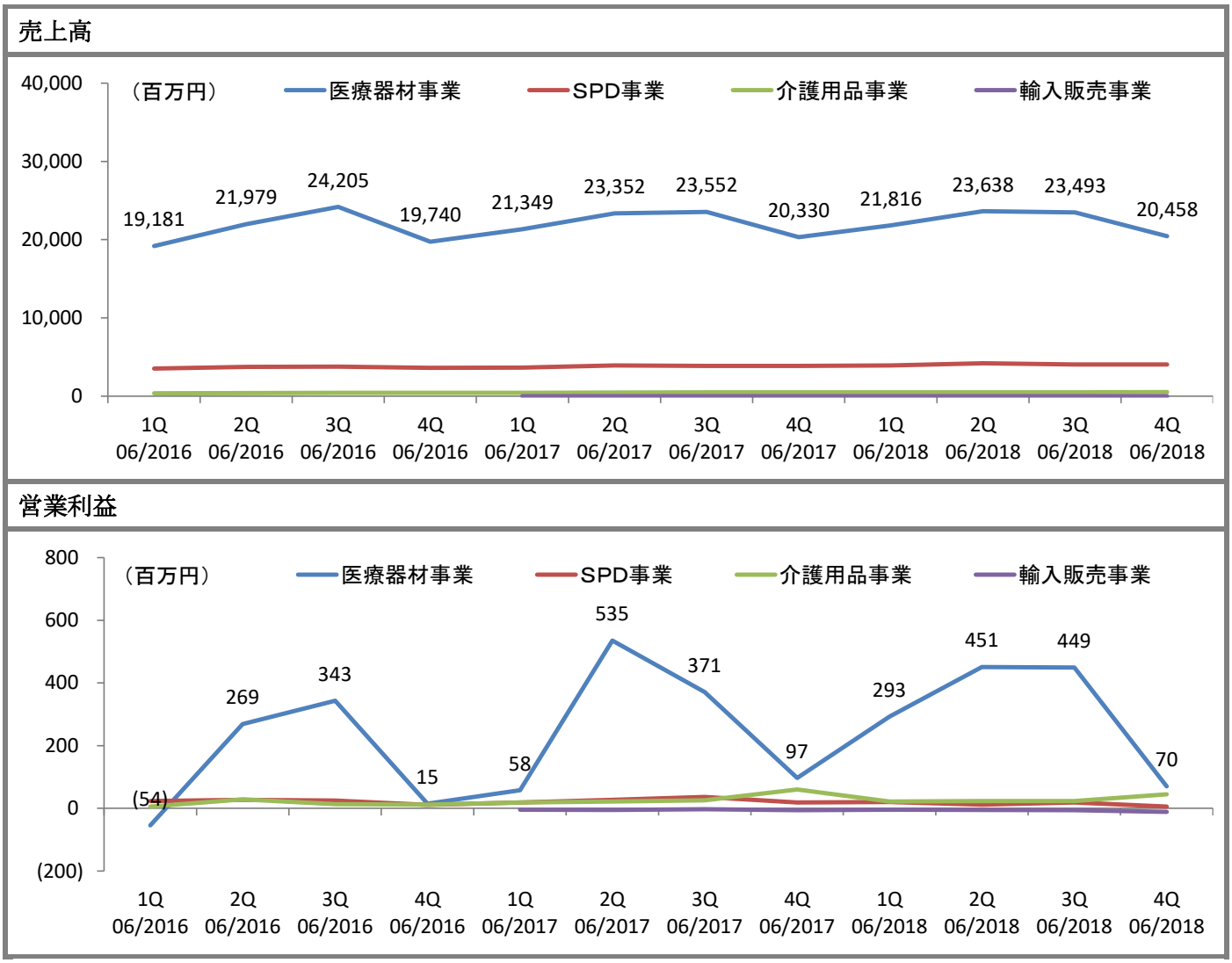
売上高及び営業利益率



出所：会社データ、弊社計算（2019 年 6 月期の四半期：第 2 四半期累計期間及び下半期会社予想を均等に按分）

また、特別損益が前年に対して純増 144 百万円（1 百万円 → 145 百万円）、法人税等合計が純減 93 百万円（432 百万円 → 338 百万円）となったことから、当期純利益が大幅に増加している。前者の主因となったのは、退職給付制度の変更に伴い退職給付制度終了益 106 百万円が特別利益として計上されたことであり、後者に関しては、繰延税金資産の回収可能性の見直しによる税負担の軽減が大きな影響を及ぼしている。また、2019 年 6 月期に向けては両者ともに一巡するため、2018 年 6 月期との比較で当期純利益は大幅に減少することになる。ただし、安定的な配当の維持継続を第一義的な基本方針とする同社は、2019 年 6 月期に向けても 40.0 円配当を維持することを明らかにしている。

一方、営業利益率 1.14%（0.16%ポイント上昇）に関しては、売上総利益率 10.24%（0.06%ポイント低下）と、売上総利益率が前年に対してほぼ安定的に推移した一方で、販売管理費 9,792 百万円（0.6%減）と、前年に対して販売管理費が純減 63 百万円となった結果である。主力の医療器材事業においては、消耗品の一部で価格下落傾向が継続したものの、結果的にその売上総利益率に対する影響は限定的に留まった模様である。また、組織体制の変更などによる業務改善に伴う効果が発生したこともあり、売上高が 1.8%増加したのに対して販売管理費は 0.6%減少している。



出所：会社データ、弊社計算

同社としての業績動向は、急性期医療に深く関与する大手基幹病院などの医療機関を顧客とした医療用の消耗品及び設備・備品の販売を展開する、医療器材事業によって決定される傾向が強い。売上高 89,407 百万円（0.9%増）、営業利益 1,264 百万円（19.0%増）、営業利益率 1.41%（0.22%ポイント上昇）である。また、売上高の 80%以上を占める各種の消耗品に関しては増収率 4.9%、残る 20%弱を占める設備・備品に関しては増収率▲8.4%とのことである。同社が、「成長の軸」として位置付けている消耗品に関しては、着実な増収が中長期的に引き続いている一方、将来に向けても同様の推移となる見通しである。一方、顧客である医療機関の設備投資動向に依存した売上高の推移となる設備・備品に関しては、前年発生した大型特需の一巡を受けて減収を余儀なくされている。また、設備・備品の四半期ベースでの売上高の推移は季節要因から第 3 四半期に集中する一方、それに引き続く第 4 四半期において大きく調整し、結果的に同社としての短期的な業績動向に大きな影響を及ぼしている。

2019 年 6 月期会社予想

2019 年 6 月期に対する会社予想では、売上高 110,881 百万円（前年比 3.0%増）、営業利益 1,324 百万円（7.6%増）、経常利益 1,336 百万円（8.1%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 861 百万円（18.3%減）が見込まれている。また、営業利益率 1.19%（0.05%ポイント上昇）である。一方、年間配当金予定 40.0 円（配当性向 26.1%）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 （百万円）	連結実績 1Q 06/2017	連結実績 2Q累計 06/2017	連結実績 3Q累計 06/2017	連結実績 4Q累計 06/2017	連結実績 1Q 06/2018	連結実績 2Q累計 06/2018	連結実績 3Q累計 06/2018	連結実績 4Q累計 06/2018	前年比 純増減
売上高	**25,459**	**53,184**	**81,105**	**105,778**	**26,227**	**54,563**	**82,610**	**107,663**	**+1,884**
売上原価	22,953	47,727	72,832	94,879	23,538	49,041	74,201	96,640	+1,760
売上総利益	2,506	5,456	8,273	10,898	2,689	5,522	8,408	11,023	+124
販売費及び一般管理費	2,464	4,885	7,313	9,854	2,419	4,817	7,266	9,792	(62)
営業利益	**41**	**571**	**960**	**1,044**	**269**	**704**	**1,142**	**1,230**	**+186**
営業外損益	11	19	66	68	0	1	1	5	(63)
経常利益	**52**	**590**	**1,026**	**1,112**	**270**	**706**	**1,143**	**1,235**	**+123**
特別損益	5	14	17	1	31	24	146	145	+144
税金等調整前純利益	57	604	1,044	1,114	301	731	1,290	1,381	+267
法人税等合計	38	231	388	432	98	139	314	338	(93)
非支配株主に帰属する純損失	(1)	(4)	(5)	(8)	(1)	(3)	(5)	(10)	(2)
親会社株主に属する当期純利益	**20**	**377**	**661**	**690**	**204**	**595**	**981**	**1,054**	**+363**
売上高伸び率	+10.2%	+8.0%	+4.5%	+4.3%	+3.0%	+2.6%	+1.9%	+1.8%	-
営業利益伸び率	-	+193.3%	+79.6%	+92.2%	+557.3%	+23.4%	+18.9%	+17.9%	-
経常利益伸び率	-	+205.2%	+91.6%	+99.8%	+413.4%	+19.6%	+11.4%	+11.1%	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	+312.9%	+121.7%	+125.9%	+880.2%	+57.6%	+48.4%	+52.6%	-
売上総利益率	9.84%	10.26%	10.20%	10.30%	10.25%	10.12%	10.18%	10.24%	(0.06%)
販売管理費売上高比率	9.68%	9.19%	9.02%	9.32%	9.23%	8.83%	8.80%	9.10%	(0.22%)
営業利益率	0.16%	1.07%	1.18%	0.99%	1.03%	1.29%	1.38%	1.14%	+0.16%
経常利益率	0.21%	1.11%	1.27%	1.05%	1.03%	1.29%	1.38%	1.15%	+0.10%
親会社株主に帰属する当期純利益率	0.08%	0.71%	0.82%	0.65%	0.78%	1.09%	1.19%	0.98%	+0.33%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	67.0%	38.3%	37.2%	38.8%	32.7%	19.1%	24.4%	24.5%	(14.3%)

損益計算書 （百万円）	連結実績 1Q 06/2017	連結実績 2Q 06/2017	連結実績 3Q 06/2017	連結実績 4Q 06/2017	連結実績 1Q 06/2018	連結実績 2Q 06/2018	連結実績 3Q 06/2018	連結実績 4Q 06/2018	前年比 純増減
売上高	**25,459**	**27,725**	**27,920**	**24,673**	**26,227**	**28,336**	**28,046**	**25,053**	**+380**
売上原価	22,953	24,774	25,104	22,047	23,538	25,503	25,160	22,438	+390
売上総利益	2,506	2,950	2,816	2,625	2,689	2,832	2,886	2,614	(10)
販売費及び一般管理費	2,464	2,420	2,427	2,541	2,419	2,397	2,449	2,526	(15)
営業利益	**41**	**530**	**388**	**84**	**269**	**435**	**437**	**88**	**+4**
営業外損益	11	7	46	2	0	1	0	3	+1
経常利益	**52**	**537**	**435**	**86**	**270**	**436**	**437**	**92**	**+5**
特別損益	5	9	3	(16)	31	(6)	122	0	+15
税金等調整前純利益	57	547	439	70	301	429	559	91	+20
法人税等合計	38	192	156	44	98	41	174	24	(19)
非支配株主に帰属する純損失	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)	(5)	(2)
親会社株主に属する当期純利益	**20**	**356**	**283**	**29**	**204**	**390**	**386**	**72**	**+43**
売上高伸び率	+10.2%	+6.1%	(1.7%)	+3.6%	+3.0%	+2.2%	+0.5%	+1.5%	-
営業利益伸び率	-	+98.1%	+14.5%	+843.1%	+557.3%	(17.9%)	+12.4%	+5.5%	-
経常利益伸び率	-	+103.7%	+27.3%	+309.7%	+413.4%	(18.9%)	+0.4%	+6.5%	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	+117.4%	+37.2%	+299.9%	+880.2%	+9.4%	+36.2%	+147.5%	-
売上総利益率	9.84%	10.64%	10.09%	10.64%	10.25%	10.00%	10.29%	10.44%	(0.20%)
販売管理費売上高比率	9.68%	8.73%	8.69%	10.30%	9.23%	8.46%	8.73%	10.08%	(0.22%)
営業利益率	0.16%	1.91%	1.39%	0.34%	1.03%	1.54%	1.56%	0.35%	+0.01%
経常利益率	0.21%	1.94%	1.56%	0.35%	1.03%	1.54%	1.56%	0.37%	+0.02%
親会社株主に帰属する当期純利益率	0.08%	1.29%	1.02%	0.12%	0.78%	1.38%	1.38%	0.29%	+0.17%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	67.0%	35.2%	35.7%	62.7%	32.7%	9.6%	31.2%	26.5%	(36.2%)

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	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	
	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	前年比
（百万円）	06/2017	06/2017	06/2017	06/2017	06/2018	06/2018	06/2018	06/2018	純増減
医療器材事業	21,349	44,702	68,254	88,584	21,816	45,454	68,948	89,407	+822
SPD事業	3,666	7,583	11,452	15,316	3,915	8,111	12,158	16,223	+907
介護用品事業	442	899	1,397	1,877	496	997	1,503	2,032	+155
輸入販売事業	0	0	0	0	0	0	0	0	-
売上高	**25,459**	**53,184**	**81,105**	**105,778**	**26,227**	**54,563**	**82,610**	**107,663**	**+1,884**
医療器材事業	+11.3%	+8.6%	+4.4%	+4.1%	+2.2%	+1.7%	+1.0%	+0.9%	-
SPD事業	+3.6%	+4.1%	+3.5%	+4.2%	+6.8%	+7.0%	+6.2%	+5.9%	-
介護用品事業	+15.8%	+13.5%	+15.0%	+13.9%	+12.0%	+11.0%	+7.6%	+8.3%	-
輸入販売事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高（前年比）	**+10.2%**	**+8.0%**	**+4.5%**	**+4.3%**	**+3.0%**	**+2.6%**	**+1.9%**	**+1.8%**	**-**
医療器材事業	58	593	965	1,062	293	744	1,194	1,264	+202
SPD事業	19	47	84	103	20	33	52	59	(43)
介護用品事業	19	41	67	128	22	45	68	114	(14)
輸入販売事業	(4)	(9)	(13)	(20)	(4)	(9)	(16)	(27)	(6)
セグメント利益	**92**	**672**	**1,103**	**1,274**	**331**	**814**	**1,300**	**1,412**	**+137**
調整額	(51)	(101)	(143)	(230)	(61)	(109)	(157)	(181)	+48
営業利益	**41**	**571**	**960**	**1,044**	**269**	**704**	**1,142**	**1,230**	**+186**
医療器材事業	0.27%	1.33%	1.41%	1.20%	1.34%	1.64%	1.73%	1.41%	+0.22%
SPD事業	0.53%	0.62%	0.74%	0.67%	0.52%	0.41%	0.43%	0.37%	(0.31%)
介護用品事業	4.30%	4.60%	4.84%	6.85%	4.43%	4.58%	4.58%	5.63%	(1.22%)
輸入販売事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益率	**0.16%**	**1.07%**	**1.18%**	**0.99%**	**1.03%**	**1.29%**	**1.38%**	**1.14%**	**+0.16%**

報告セグメント	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	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	前年比
（百万円）	06/2017	06/2017	06/2017	06/2017	06/2018	06/2018	06/2018	06/2018	純増減
医療器材事業	21,349	23,352	23,552	20,330	21,816	23,638	23,493	20,458	+128
SPD事業	3,666	3,917	3,869	3,863	3,915	4,195	4,047	4,065	+201
介護用品事業	442	456	498	479	496	501	505	529	+49
輸入販売事業	0	0	0	0	0	0	0	0	-
売上高	**25,459**	**27,725**	**27,920**	**24,673**	**26,227**	**28,336**	**28,046**	**25,053**	**+380**
医療器材事業	+11.3%	+6.2%	(2.7%)	+3.0%	+2.2%	+1.2%	(0.3%)	+0.6%	-
SPD事業	+3.6%	+4.6%	+2.3%	+6.2%	+6.8%	+7.1%	+4.6%	+5.2%	-
介護用品事業	+15.8%	+11.4%	+17.9%	+10.7%	+12.0%	+10.0%	+1.4%	+10.4%	-
輸入販売事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高（前年比）	**+10.2%**	**+6.1%**	**(1.7%)**	**+3.6%**	**+3.0%**	**+2.2%**	**+0.5%**	**+1.5%**	**-**
医療器材事業	58	535	371	97	293	451	449	70	(27)
SPD事業	19	27	36	19	20	12	19	6	(12)
介護用品事業	19	22	26	60	22	23	23	45	(15)
輸入販売事業	(4)	(5)	(3)	(6)	(4)	(5)	(6)	(11)	(4)
セグメント利益	**92**	**580**	**430**	**170**	**331**	**482**	**485**	**111**	**(58)**
調整額	(51)	(50)	(41)	(86)	(61)	(47)	(48)	(23)	+63
営業利益	**41**	**530**	**388**	**84**	**269**	**435**	**437**	**88**	**+4**
医療器材事業	0.27%	2.29%	1.58%	0.48%	1.34%	1.91%	1.91%	0.34%	(0.14%)
SPD事業	0.53%	0.71%	0.95%	0.49%	0.52%	0.30%	0.48%	0.17%	(0.32%)
介護用品事業	4.30%	4.89%	5.28%	12.70%	4.43%	4.72%	4.59%	8.63%	(4.07%)
輸入販売事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益率	**0.16%**	**1.91%**	**1.39%**	**0.34%**	**1.03%**	**1.54%**	**1.56%**	**0.35%**	**+0.01%**

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	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	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	前年比
（百万円）	06/2017	06/2017	06/2017	06/2017	06/2018	06/2018	06/2018	06/2018	純増減
現金及び預金	2,435	3,063	2,775	2,220	2,791	2,223	2,789	1,415	(804)
受取手形及び売掛金	19,328	21,412	21,688	18,726	20,899	22,939	21,610	20,389	+1,662
たな卸資産	4,576	4,792	4,581	4,331	4,539	4,808	4,741	4,594	+262
その他	900	745	738	937	941	874	899	1,236	+298
流動資産	**27,240**	**30,013**	**29,784**	**26,215**	**29,171**	**30,845**	**30,041**	**27,636**	**+1,420**
有形固定資産	3,741	3,714	3,671	3,668	3,709	3,772	3,744	3,753	+85
無形固定資産	215	184	178	212	243	270	259	242	+29
投資その他の資産合計	1,443	1,479	1,430	1,678	1,566	1,669	1,977	1,986	+308
固定資産	**5,401**	**5,377**	**5,280**	**5,558**	**5,519**	**5,712**	**5,981**	**5,981**	**+422**
資産合計	**32,641**	**35,391**	**35,064**	**31,774**	**34,690**	**36,557**	**36,022**	**33,617**	**+1,842**
支払手形及び買掛金	21,174	23,627	23,807	21,089	21,723	24,543	24,163	21,712	+622
短期借入金	3,554	3,414	2,574	1,535	4,110	2,985	2,060	1,735	+200
その他	1,318	1,372	1,510	1,815	1,506	1,254	1,478	1,779	(36)
流動負債	**26,048**	**28,415**	**27,892**	**24,440**	**27,339**	**28,783**	**27,701**	**25,226**	**+786**
長期借入金	797	729	630	546	502	444	385	326	(220)
その他	1,242	1,278	1,284	1,362	1,405	1,459	1,582	1,647	+285
固定負債	**2,040**	**2,008**	**1,915**	**1,908**	**1,908**	**1,903**	**1,967**	**1,973**	**+65**
負債合計	**28,089**	**30,423**	**29,807**	**26,349**	**29,248**	**30,686**	**29,669**	**27,200**	**+851**
株主資本	**4,467**	**4,827**	**5,111**	**5,140**	**5,177**	**5,567**	**5,954**	**6,026**	**+885**
その他合計	84	140	145	285	265	303	399	390	+105
純資産	**4,552**	**4,968**	**5,256**	**5,425**	**5,442**	**5,870**	**6,353**	**6,416**	**+990**
負債純資産合計	**32,641**	**35,391**	**35,064**	**31,774**	**34,690**	**36,557**	**36,022**	**33,617**	**+1,842**
自己資本	4,435	4,827	5,117	5,289	5,308	5,738	6,222	6,291	+1,002
有利子負債	4,352	4,143	3,205	2,081	4,612	3,429	2,445	2,061	(20)
ネットデット	1,917	1,080	429	(138)	1,821	1,206	(343)	645	+784
自己資本比率	13.6%	13.6%	14.6%	16.6%	15.3%	15.7%	17.3%	18.7%	+2.1%
ネットデットエクイティ比率	43.2%	22.4%	8.4%	(2.6%)	34.3%	21.0%	(5.5%)	10.3%	+12.9%
ROE（12ヶ月）	9.0%	12.5%	13.4%	14.0%	18.0%	17.2%	17.8%	18.2%	+4.2%
ROA（12ヶ月）	2.1%	2.8%	2.9%	3.5%	4.0%	3.4%	3.5%	3.8%	+0.2%
在庫回転日数	18	18	17	18	18	17	17	19	-
当座比率	84%	86%	88%	86%	87%	87%	88%	86%	-
流動比率	105%	106%	107%	107%	107%	107%	108%	110%	-

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	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	
	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	前年比
（百万円）	06/2017	06/2017	06/2017	06/2017	06/2018	06/2018	06/2018	06/2018	純増減
営業活動によるキャッシュフロー	-	(423)	-	871	-	(1,038)	-	(314)	(1,185)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(39)	-	(99)	-	(124)	-	(269)	(169)
営業活動CF＋投資活動CF	**-**	**(463)**	**-**	**771**	**-**	**(1,162)**	**-**	**(583)**	**(1,355)**
財務活動によるキャッシュフロー	-	1,337	-	(741)	-	1,165	-	(227)	+513

出所：会社データ、弊社計算

5.0 過去のレポート

決算期	「決算速報」	「企業レポート」
2018 年 6 月期 第 4 四半期	-	-
2018 年 6 月期 第 3 四半期	-	新たなスキーム
2018 年 6 月期 第 2 四半期	消耗品の堅調な推移	新商材の投入
2018 年 6 月期 第 1 四半期	-	順調なスタート
2017 年 6 月期 第 4 四半期	収益性の追求へ	コモディティ化への対応
2017 年 6 月期 第 3 四半期	-	設備・備品の寄与
2017 年 6 月期 第 2 四半期	大幅な損益向上	損益トレンドの転換
2017 年 6 月期 第 1 四半期	-	減益から増益へ
2016 年 6 月期 第 4 四半期	上振れと回復	回復と成長
2016 年 6 月期 第 3 四半期	-	設備・備品の活発化
2016 年 6 月期 第 2 四半期	業績予想の修正	新たなビジネスモデル
2016 年 6 月期 第 1 四半期	-	一過性の営業損失
2015 年 6 月期 第 4 四半期	「目標とする経営指標」の公表	業績の回復と経営の刷新
2015 年 6 月期 第 3 四半期	設備・備品の回復に向けて	調整から回復へ
2015 年 6 月期 第 2 四半期	設備投資の遅れと回復	設備備品の調整
2015 年 6 月期 第 1 四半期	着実な消耗品の増収	短期的な調整局面
2014 年 6 月期 第 4 四半期	着実な増収・増益とアライアンス	成長と調整
2014 年 6 月期 第 3 四半期	-	業界再編
2014 年 6 月期 第 2 四半期	-	継続的なオーガニックグロース
2014 年 6 月期 第 1 四半期	-	オーガニックとアライアンス
2013 年 6 月期 第 4 四半期	-	設備・備品の一巡
2013 年 6 月期 第 3 四半期	-	オーガニックグロース
2013 年 6 月期 第 2 四半期	-	既存営業エリアと新地域
2013 年 6 月期 第 1 四半期	-	好調なスタート
2012 年 6 月期 第 4 四半期	-	更なるアライアンス戦略の進捗に向けて
2012 年 6 月期 第 3 四半期	-	-
2012 年 6 月期 第 2 四半期	-	-
2012 年 6 月期 第 1 四半期	-	-

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

Copyright 2018 Walden Research Japan Incorporated