

## 信和 ( 3447 )

連結通期 ( IFRS ) ( 百万円 )		売上収益	営業利益	税引前利益	親会社の所有者に 帰属する当期利益	EPS ( 円 )	DPS ( 円 )	BPS ( 円 )
FY03/2018		16,586	2,306	2,238	1,459	105.9	43.0	868.0
FY03/2019		17,512	1,963	1,894	1,331	96.4	44.0	919.2
FY03/2020会予		17,000	2,060	1,990	1,400	100.1	44.0	-
FY03/2019	前年比	5.6%	(14.9%)	(15.4%)	(8.8%)	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	(2.9%)	4.9%	5.0%	5.1%	-	-	-
連結半期 ( IFRS ) ( 百万円 )		売上収益	営業利益	税引前利益	親会社の所有者に 帰属する四半期利益	EPS ( 円 )	DPS ( 円 )	BPS ( 円 )
1Q-2Q FY03/2019		8,624	1,004	974	627	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019		8,888	959	920	704	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020会予		8,880	1,130	1,100	770	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予		8,120	930	890	630	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020会予	前年比	3.0%	12.5%	12.9%	22.7%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予	前年比	(8.6%)	(3.1%)	(3.3%)	(10.5%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

### 1.0 決算速報 ( 2019 年 6 月 5 日 )


#### 保守的な会社予想

建設現場向け仮設資材及び物流機器の製造・販売を展開する信和の損益が回復する過程にある。2019年3月期においては、売上原価のかなりの部分を占める鋼材の価格高騰に加えて、下半期に入って付加価値の大きい次世代足場の売上収益が減少に転じたことなどから、売上総利益率が低下を余儀なくされている。結果、増収は確保できたものの、減益での着地となった。一方、2020年3月期に向けては、鋼材の価格高騰が通期を通して販売単価に反映されていくことから、売上総利益率が回復していく方向性が示唆されている。また、大型案件に係る需要が一巡したため短期的に売上収益が低迷した次世代足場は、そもそも、施工効率の改善や高い安全性の追求、騒音問題への配慮など、建設現場の課題解決に資するところがあり、中長期的には既存の(同社が足場のシステムメーカーとして関与していない)枠組足場の代替を続けていく見通しである。ただし、2020年3月期に対する会社予想においては、保守的な前提が用いられている模様である。弊社では、同社の経営陣との取材を予定しており、その内容に鑑みて同社を新規カバレッジ開始する予定である。

IR 窓口: 経営企画部 丹羽 / 青木 ( 0584 66 4436 [ir@shinwa-jp.com](mailto:ir@shinwa-jp.com) )

## 2.0 会社概要

### 建設現場向け仮設資材及び物流機器を製造・販売

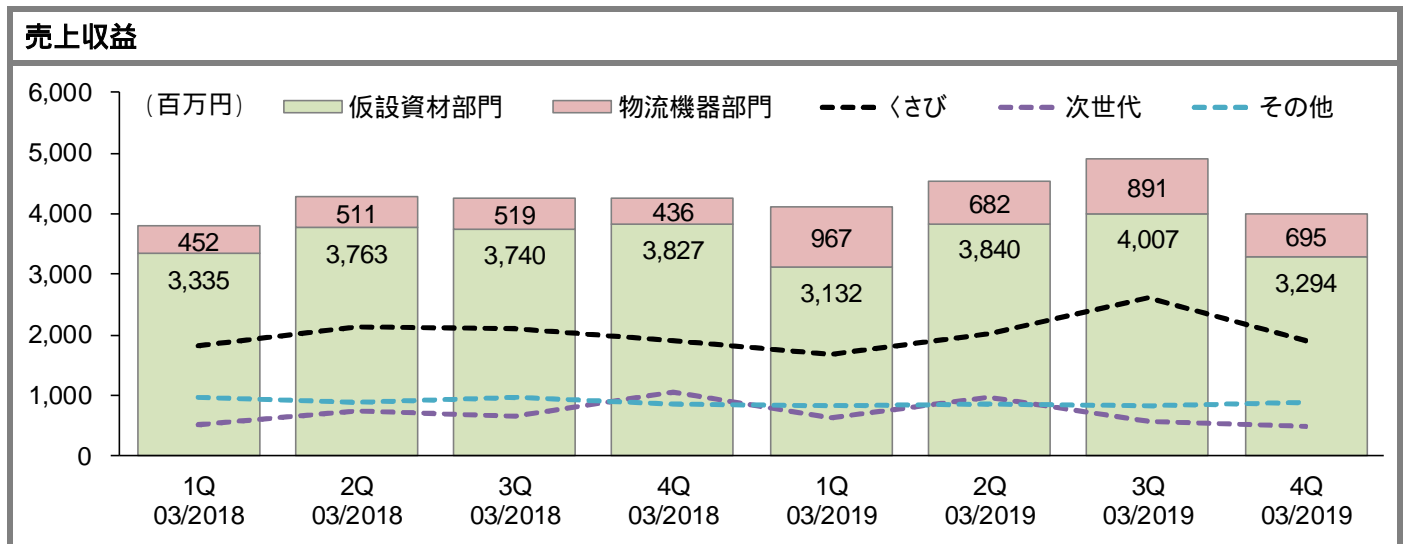
商号	信和株式会社 <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a> 
設立年月日	2014年8月11日（実質的な創業：1979年8月1日）
上場年月日	2019年3月20日：東京証券取引所第1部 / 名古屋証券取引所第1部（証券コード：3447） 2018年6月21日：名古屋証券取引所第2部 2018年3月20日：東京証券取引所第2部
資本金	150百万円（2019年3月末）
発行済株式数	13,988,800株（2019年3月末）
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 主に戸建住宅向けなどの、くさび緊結式足場で国内首位</li><li>● 大型施設や公共工事向けなどの、ロック機能付き次世代足場に注力</li><li>● 液体輸送用バルクコンテナケージなど、多様な物流機器も製造・販売</li></ul>
事業セグメント	・ 仮設資材及び物流機器の製造・販売事業
代表者	代表取締役社長 山田 博
主要株主	GOLDMAN, SACHS & CO. REG 12.9%、BNY GCM クライアント 6.0%、日本マスター信託口 5.5%（2019年3月末）
本社	岐阜県海津市
従業員数	連結 155名、単体 132名（2019年3月末）

出所：会社データ

### 3.0 業績動向

#### 2019年3月期

2019年3月期は、売上収益 17,512 百万円（前年比 5.6%増）、営業利益 1,963 百万円（14.9%減）、税引前利益 1,894 百万円（15.4%減）、親会社の所有者に帰属する当期利益 1,331 百万円（8.8%減）での着地となった。また、営業利益率 11.2%（2.7%ポイント低下）である。



出所：会社データ、弊社計算

建設現場向け仮設資材の製造・販売を中核事業とする同社においては、仮設資材部門で売上収益 14,275 百万円（2.7%減）、物流機器部門で売上収益 3,236 百万円（68.6%増）である。また、仮設資材部門においては、くさび緊結式足場で売上収益 8,214 百万円（3.1%増）、次世代足場で売上収益 2,657 百万円（11.9%減）、その他の仮設資材で売上収益 3,402 百万円（7.6%減）である。

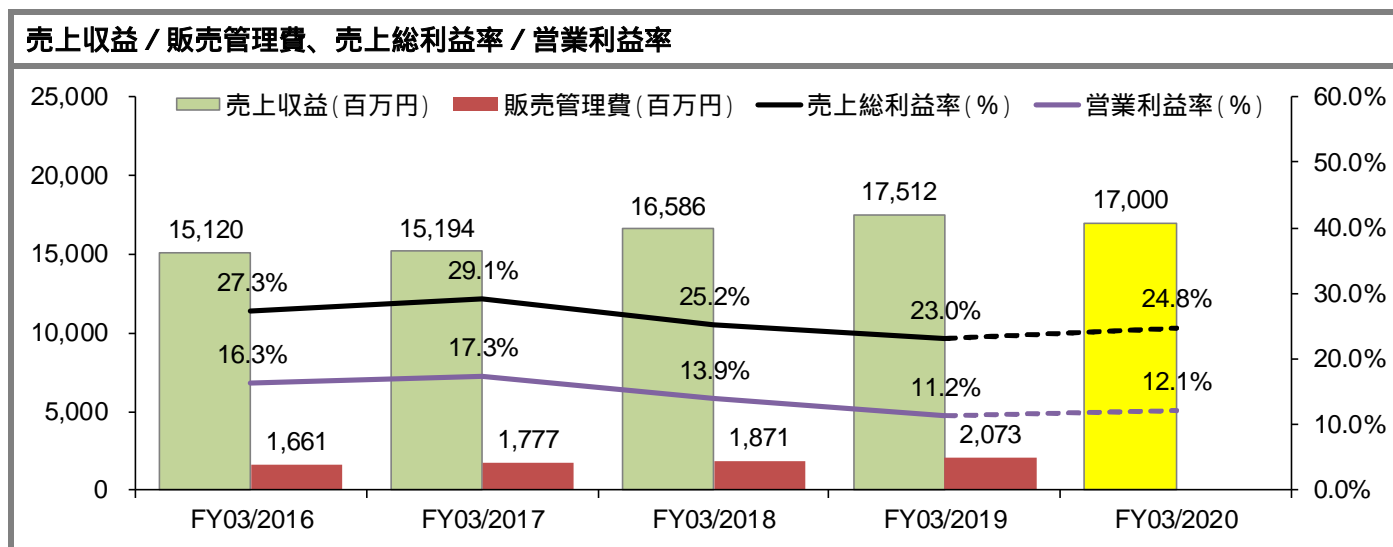
主に戸建住宅などの低層から中層の建造物の建設現場で用いられる、くさび緊結式足場に関しては、建設現場における人手不足などから売上収益が前年を下回る見通しであったものの、相次いだ自然災害からの復旧や復興活動の高まりを受けて着実な増収が達成されている。一方、中層から高層の大型施設や公共工事の建設現場で用いられる、次世代足場は第1四半期で売上収益 627 百万円（17.2%増）、第2四半期で売上収益 977 百万円（31.3%増）、第3四半期で売上収益 568 百万円（15.5%減）、第4四半期で売上収益 484 百万円（54.5%減）と、下半期に入って前年同期に対する減収が引き続いている。

次世代足場は、施工効率の改善や高い安全性の追求、騒音問題への配慮など、建設現場の課題解決に資する製品として需要が堅調に推移していたものの、下半期においては、2020年の東京五輪・パラリンピックに向けて建設が進められていた新国立競技場などの大型案件の竣工への動きが進捗するのに伴い、売上収益が減少するに至っている。同社の販売先である資材リース会社においては、最終的なユーザーである大手ゼネコンから上述の大型案件などの建設向けにリースされていた、同社の次世代足場の返却が急速に進んだとされている。また、大型案件だけに、当該資材リース会社においては、一時的に同社の次世代足場の在庫が積み上がり、同社においては、次世代足場の売上収益が減少したとのことである。

一方、物流機器部門では大幅な増収が達成されている。大手インターネット販売会社向け大型倉庫用ラックやLEDを用いた人工光型植物工場向け多段棚、更には自動車業界向け搬送機器など、大型のリピート受注を多数獲得したことに加えて、液体搬送用バルクコンテナケージへの需要が一段と高まったとのことである。

### 2020年3月期会社予想

2020年3月期に対する会社予想では、売上収益17,000百万円(前年比2.9%減)、営業利益2,060百万円(4.9%増)、税引前利益1,990百万円(5.0%増)、親会社の所有者に帰属する当期利益1,400百万円(5.1%増)が見込まれている。また、営業利益率12.1%(0.9%ポイント上昇)である。一方、年間配当金予定44.0円(配当性向44.0%)である。



出所：会社データ、弊社計算

2020年3月期に対する会社予想の前提としては、仮設資材部門で売上収益14,363百万円(0.6%増)、物流機械部門で売上収益2,637百万円(18.5%減)、そして、売上総利益率24.8%(1.8%ポイント上昇)である。

仮設資材部門の中心となる、くさび緊結式足場に関しては、リフォーム需要の増加に加えて社会インフラの維持修繕工事に係る需要も増加し、売上収益は堅調に推移するとされている。また、次世代足場に関しては、大型案件の減少による影響が懸念されるものの、深刻な人手不足に伴う生産性向上と安全性の向上に対する需要が拡大し、既存の枠組足場からの代替が進むとのことである。一方、物流機械部門では、液体搬送用バルクコンテナケージへの需要が更に拡大する一方で、採算性の低い案件の受注を見直すとのことである。また、大手インターネット販売会社向け大型倉庫用ラックの売上収益は一巡するとされている。

鋼材の価格は、高水準を維持することが織り込まれているものの、2020年3月期においては、今迄の価格転嫁が通期を通して販売単価に反映されていくとのことである。結果、売上総利益率が回復するとされている。

## 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	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	
<b>売上収益</b>	<b>3,788</b>	<b>8,062</b>	<b>12,322</b>	<b>16,586</b>	<b>4,100</b>	<b>8,624</b>	<b>13,522</b>	<b>17,512</b>	<b>+926</b>
売上原価	2,775	5,945	9,109	12,410	3,177	6,666	10,440	13,482	+1,071
売上総利益	1,012	2,117	3,212	4,175	923	1,957	3,081	4,030	(144)
販売費及び一般管理費	440	902	1,375	1,871	490	958	1,493	2,073	+201
その他の収益	4	6	9	12	3	6	12	11	(1)
その他の費用	(5)	(5)	(6)	(9)	0	(1)	(2)	(4)	+5
<b>営業利益</b>	<b>570</b>	<b>1,214</b>	<b>1,839</b>	<b>2,306</b>	<b>436</b>	<b>1,004</b>	<b>1,598</b>	<b>1,963</b>	<b>(342)</b>
金融収益 / 費用	(17)	(34)	(51)	(67)	(15)	(30)	(45)	(69)	(1)
<b>税引前利益</b>	<b>553</b>	<b>1,180</b>	<b>1,788</b>	<b>2,238</b>	<b>420</b>	<b>974</b>	<b>1,552</b>	<b>1,894</b>	<b>(344)</b>
法人所得税費用	187	414	622	779	158	346	547	563	(215)
<b>当期利益</b>	<b>365</b>	<b>766</b>	<b>1,166</b>	<b>1,459</b>	<b>261</b>	<b>627</b>	<b>1,005</b>	<b>1,331</b>	<b>(128)</b>
<b>親会社の所有者に帰属する当期利益</b>	<b>365</b>	<b>766</b>	<b>1,166</b>	<b>1,459</b>	<b>261</b>	<b>627</b>	<b>1,005</b>	<b>1,331</b>	<b>(128)</b>
売上収益伸び率	-	-	-	+9.2%	+8.2%	+7.0%	+9.7%	+5.6%	-
営業利益伸び率	-	-	-	(12.3%)	(23.6%)	(17.3%)	(13.1%)	(14.9%)	-
税引前利益伸び率	-	-	-	(12.5%)	(24.0%)	(17.5%)	(13.2%)	(15.4%)	-
当期利益伸び率	-	-	-	(13.1%)	(28.5%)	(18.1%)	(13.8%)	(8.8%)	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	-	-	-	(13.1%)	(28.5%)	(18.1%)	(13.8%)	(8.8%)	-
売上総利益率	26.7%	26.3%	26.1%	25.2%	22.5%	22.7%	22.8%	23.0%	(2.2%)
販売管理費売上収益比率	11.6%	11.2%	11.2%	11.3%	12.0%	11.1%	11.0%	11.8%	+0.6%
営業利益率	15.1%	15.1%	14.9%	13.9%	10.6%	11.6%	11.8%	11.2%	(2.7%)
税引前利益率	14.6%	14.6%	14.5%	13.5%	10.3%	11.3%	11.5%	10.8%	(2.7%)
当期利益率	9.7%	9.5%	9.5%	8.8%	6.4%	7.3%	7.4%	7.6%	(1.2%)
親会社の所有者に帰属する当期利益率	9.7%	9.5%	9.5%	8.8%	6.4%	7.3%	7.4%	7.6%	(1.2%)
法人所得税費用 / 税引前利益	33.8%	35.1%	34.8%	34.8%	37.7%	35.6%	35.2%	29.7%	(5.1%)

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	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	
<b>売上収益</b>	<b>3,788</b>	<b>4,274</b>	<b>4,259</b>	<b>4,263</b>	<b>4,100</b>	<b>4,523</b>	<b>4,898</b>	<b>3,989</b>	<b>(273)</b>
売上原価	2,775	3,169	3,164	3,300	3,177	3,489	3,773	3,041	(259)
売上総利益	1,012	1,105	1,095	962	923	1,034	1,124	948	(14)
販売費及び一般管理費	440	462	472	496	490	467	535	579	+83
その他の収益	4	2	2	3	3	3	5	(1)	(5)
その他の費用	(5)	0	0	(3)	0	(1)	0	(1)	+1
<b>営業利益</b>	<b>570</b>	<b>644</b>	<b>624</b>	<b>467</b>	<b>436</b>	<b>568</b>	<b>594</b>	<b>365</b>	<b>(102)</b>
金融収益 / 費用	(17)	(17)	(16)	(16)	(15)	(14)	(15)	(23)	(6)
<b>税引前利益</b>	<b>553</b>	<b>627</b>	<b>608</b>	<b>450</b>	<b>420</b>	<b>553</b>	<b>578</b>	<b>341</b>	<b>(108)</b>
法人所得税費用	187	227	207	156	158	188	200	16	(140)
<b>当期利益</b>	<b>365</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>293</b>	<b>261</b>	<b>365</b>	<b>378</b>	<b>325</b>	<b>+32</b>
<b>親会社の所有者に帰属する当期利益</b>	<b>365</b>	<b>400</b>	<b>400</b>	<b>293</b>	<b>261</b>	<b>365</b>	<b>378</b>	<b>325</b>	<b>+32</b>
売上収益伸び率	-	-	-	-	+8.2%	+5.8%	+15.0%	(6.4%)	-
営業利益伸び率	-	-	-	-	(23.6%)	(11.8%)	(4.8%)	(21.8%)	-
税引前利益伸び率	-	-	-	-	(24.0%)	(11.7%)	(4.8%)	(24.1%)	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	-	-	-	-	(28.5%)	(8.6%)	(5.5%)	+11.0%	-
売上総利益率	26.7%	25.9%	25.7%	22.6%	22.5%	22.9%	23.0%	23.8%	+1.2%
販売管理費売上収益比率	11.6%	10.8%	11.1%	11.6%	12.0%	10.3%	10.9%	14.5%	+2.9%
営業利益率	15.1%	15.1%	14.7%	11.0%	10.6%	12.6%	12.1%	9.2%	(1.8%)
税引前利益率	14.6%	14.7%	14.3%	10.6%	10.3%	12.2%	11.8%	8.6%	(2.0%)
当期利益率	9.7%	9.4%	9.4%	6.9%	6.4%	8.1%	7.7%	8.2%	+1.3%
親会社の所有者に帰属する当期利益率	9.7%	9.4%	9.4%	6.9%	6.4%	8.1%	7.7%	8.2%	+1.3%
法人所得税費用 / 税引前利益	33.8%	36.2%	34.2%	34.8%	37.7%	34.0%	34.6%	4.7%	(30.1%)

出所：会社データ、弊社計算

## 事業部門別売上収益（四半期累計、四半期）

事業部門別売上収益 (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 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019		
くさび緊結式足場	1,834	3,960	6,058	7,967	1,682	3,696	6,300	8,214	+247	
次世代足場	535	1,280	1,952	3,018	627	1,605	2,173	2,657	(360)	
その他の仮設資材	965	1,858	2,828	3,680	822	1,672	2,507	3,402	(278)	
仮設資材部門	3,335	7,098	10,839	14,666	3,132	6,973	10,980	14,275	(390)	
物流機器部門	452	963	1,483	1,919	967	1,650	2,541	3,236	+1,317	
<b>売上収益</b>	<b>3,788</b>	<b>8,062</b>	<b>12,322</b>	<b>16,586</b>	<b>4,100</b>	<b>8,624</b>	<b>13,522</b>	<b>17,512</b>	<b>+926</b>	
くさび緊結式足場	-	-	-	(8.8%)	(8.3%)	(6.7%)	+4.0%	+3.1%	-	
次世代足場	-	-	-	+546.6%	+17.2%	+25.4%	+11.3%	(11.9%)	-	
その他の仮設資材	-	-	-	(9.6%)	(14.8%)	(10.0%)	(11.4%)	(7.6%)	-	
仮設資材部門	-	-	-	+10.5%	(6.1%)	(1.8%)	+1.3%	(2.7%)	-	
物流機器部門	-	-	-	(0.1%)	+113.9%	+71.2%	+71.4%	+68.6%	-	
<b>売上収益(前年比)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+9.2%</b>	<b>+8.2%</b>	<b>+7.0%</b>	<b>+9.7%</b>	<b>+5.6%</b>	<b>-</b>	
くさび緊結式足場	48.4%	49.1%	49.2%	48.0%	41.0%	42.9%	46.6%	46.9%	-	
次世代足場	14.1%	15.9%	15.8%	18.2%	15.3%	18.6%	16.1%	15.2%	-	
その他の仮設資材	25.5%	23.0%	23.0%	22.2%	20.1%	19.4%	18.5%	19.4%	-	
仮設資材部門	88.1%	88.0%	88.0%	88.4%	76.4%	80.9%	81.2%	81.5%	-	
物流機器部門	11.9%	12.0%	12.0%	11.6%	23.6%	19.1%	18.8%	18.5%	-	
<b>売上収益(構成比)</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>-</b>	
事業部門別売上収益 (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 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019			
くさび緊結式足場	1,834	2,126	2,097	1,909	1,682	2,013	2,604	1,914	+5	
次世代足場	535	744	672	1,065	627	977	568	484	(580)	
その他の仮設資材	965	892	969	852	822	850	834	895	+42	
仮設資材部門	3,335	3,763	3,740	3,827	3,132	3,840	4,007	3,294	(532)	
物流機器部門	452	511	519	436	967	682	891	695	+258	
<b>売上収益</b>	<b>3,788</b>	<b>4,274</b>	<b>4,259</b>	<b>4,263</b>	<b>4,100</b>	<b>4,523</b>	<b>4,898</b>	<b>3,989</b>	<b>(273)</b>	
くさび緊結式足場	-	-	-	-	(8.3%)	(5.3%)	+24.1%	+0.3%	-	
次世代足場	-	-	-	-	+17.2%	+31.3%	(15.5%)	(54.5%)	-	
その他の仮設資材	-	-	-	-	(14.8%)	(4.8%)	(13.9%)	+5.0%	-	
仮設資材部門	-	-	-	-	(6.1%)	+2.1%	+7.1%	(13.9%)	-	
物流機器部門	-	-	-	-	+113.9%	+33.5%	+71.6%	+59.2%	-	
<b>売上収益(前年比)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+8.2%</b>	<b>+5.8%</b>	<b>+15.0%</b>	<b>(6.4%)</b>	<b>-</b>	
くさび緊結式足場	48.4%	49.7%	49.3%	44.8%	41.0%	44.5%	53.2%	48.0%	-	
次世代足場	14.1%	17.4%	15.8%	25.0%	15.3%	21.6%	11.6%	12.1%	-	
その他の仮設資材	25.5%	20.9%	22.8%	20.0%	20.1%	18.8%	17.0%	22.4%	-	
仮設資材部門	88.1%	88.0%	87.8%	89.8%	76.4%	84.9%	81.8%	82.6%	-	
物流機器部門	11.9%	12.0%	12.2%	10.2%	23.6%	15.1%	18.2%	17.4%	-	
<b>売上収益(構成比)</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>-</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 (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 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019		
現金及び現金同等物	-	-	1,973	1,507	909	983	1,237	1,742	+234	
営業債権及びその他の債権	-	-	3,626	4,258	3,699	4,003	3,457	3,817	(440)	
棚卸資産	-	-	2,202	2,142	3,107	3,041	2,683	2,382	+239	
その他	-	-	105	168	138	141	85	121	(46)	
<b>流動資産合計</b>	-	-	<b>7,907</b>	<b>8,077</b>	<b>7,854</b>	<b>8,170</b>	<b>7,465</b>	<b>8,064</b>	<b>(13)</b>	
有形固定資産	-	-	2,334	2,453	2,468	2,547	2,550	2,495	+42	
のれん	-	-	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	0	
無形資産	-	-	1,251	1,263	1,265	1,260	1,278	1,276	+12	
その他	-	-	78	68	86	81	82	114	+46	
<b>非流動資産合計</b>	-	-	<b>12,885</b>	<b>13,007</b>	<b>13,041</b>	<b>13,110</b>	<b>13,133</b>	<b>13,108</b>	<b>+100</b>	
<b>資産合計</b>	-	-	<b>20,793</b>	<b>21,084</b>	<b>20,896</b>	<b>21,281</b>	<b>20,598</b>	<b>21,172</b>	<b>+87</b>	
営業債務及びその他の債務	-	-	1,188	1,468	1,396	998	950	1,180	(288)	
借入金	-	-	767	767	1,058	1,798	918	494	(273)	
その他	-	-	542	615	500	563	419	502	(113)	
<b>流動負債合計</b>	-	-	<b>2,497</b>	<b>2,852</b>	<b>2,956</b>	<b>3,360</b>	<b>2,288</b>	<b>2,177</b>	<b>(674)</b>	
借入金	-	-	6,202	5,818	5,820	5,436	5,437	5,685	(133)	
その他	-	-	429	445	458	455	458	450	+5	
<b>非流動負債合計</b>	-	-	<b>6,631</b>	<b>6,263</b>	<b>6,278</b>	<b>5,891</b>	<b>5,896</b>	<b>6,136</b>	<b>(127)</b>	
<b>負債合計</b>	-	-	<b>9,129</b>	<b>9,116</b>	<b>9,234</b>	<b>9,252</b>	<b>8,185</b>	<b>8,313</b>	<b>(802)</b>	
親会社の所有者に帰属する持分合計	-	-	11,663	11,968	11,661	12,028	12,413	12,859	+890	
<b>資本合計</b>	-	-	<b>11,663</b>	<b>11,968</b>	<b>11,661</b>	<b>12,028</b>	<b>12,413</b>	<b>12,859</b>	<b>+890</b>	
<b>負債及び資本合計</b>	-	-	<b>20,793</b>	<b>21,084</b>	<b>20,896</b>	<b>21,281</b>	<b>20,598</b>	<b>21,172</b>	<b>+87</b>	
親会社の所有者に帰属する持分	-	-	11,663	11,968	11,661	12,028	12,413	12,859	+891	
有利子負債	-	-	6,970	6,586	6,878	7,234	6,356	6,180	(406)	
ネットデット	-	-	4,996	5,078	5,968	6,251	5,118	4,437	(641)	
親会社所有者貴族持分比率	-	-	56.1%	56.8%	55.8%	56.5%	60.3%	60.7%	+4.0%	
ネットデットエクイティ比率	-	-	42.8%	42.4%	51.2%	52.0%	41.2%	34.5%	(7.9%)	
ROE(12ヵ月)	-	-	-	13.0%	-	-	10.8%	10.7%	(2.3%)	
ROA(12ヵ月)	-	-	-	10.8%	-	-	9.7%	9.0%	(1.9%)	
在庫回転日数	-	-	64	59	89	80	65	71	-	
当座比率	-	-	224%	202%	156%	148%	205%	255%	-	
流動比率	-	-	317%	283%	266%	243%	326%	370%	-	

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、四半期）

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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019		
営業活動によるキャッシュフロー	81	805	1,237	1,390	(234)	(202)	1,091	1,766	+376	
投資活動によるキャッシュフロー	(64)	(240)	(428)	(651)	(148)	(358)	(505)	(580)	+71	
<b>営業活動CF + 投資活動CF</b>	<b>17</b>	<b>564</b>	<b>809</b>	<b>738</b>	<b>(383)</b>	<b>(560)</b>	<b>586</b>	<b>1,186</b>	<b>+447</b>	
財務活動によるキャッシュフロー	(11)	(443)	(453)	(848)	(214)	35	(856)	(951)	(103)	
<b>キャッシュフロー計算書</b> (百万円)	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>前年比</b>
	<b>1Q</b>	<b>2Q</b>	<b>3Q</b>	<b>4Q</b>	<b>1Q</b>	<b>2Q</b>	<b>3Q</b>	<b>4Q</b>	<b>前年比</b>	
	<b>03/2018</b>	<b>03/2018</b>	<b>03/2018</b>	<b>03/2018</b>	<b>03/2019</b>	<b>03/2019</b>	<b>03/2019</b>	<b>03/2019</b>	<b>純増減</b>	
営業活動によるキャッシュフロー	81	723	432	152	(234)	32	1,293	675	+861	
投資活動によるキャッシュフロー	(64)	(176)	(187)	(223)	(148)	(209)	(146)	(75)	+40	
<b>営業活動CF + 投資活動CF</b>	<b>17</b>	<b>547</b>	<b>244</b>	<b>(70)</b>	<b>(383)</b>	<b>(177)</b>	<b>1,146</b>	<b>600</b>	<b>+901</b>	
財務活動によるキャッシュフロー	(11)	(431)	(10)	(394)	(214)	250	(891)	(95)	(881)	

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 弊社との個別取材の内容、 機関投資家向け説明会の内容、 適時開示情報、 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](http://www.walden.co.jp)

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

電話番号： 03 (3553) 3769

---