

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%	-	-	-
連結四半期 (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 FY03/2019		4,100	436	420	261	-	-	-
2Q FY03/2019		4,523	568	553	365	-	-	-
3Q FY03/2019		4,898	594	578	378	-	-	-
4Q FY03/2019		3,989	365	341	325	-	-	-
1Q FY03/2020		4,313	474	456	299	-	-	-
1Q FY03/2020	前年比	5.2%	8.7%	8.5%	14.6%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年8月9日)

V字回復


2019年8月9日、仮設資材及び物流機器の製造・販売を展開する信和は、2020年3月期第1四半期の実績を発表している。営業利益率がV字回復していることが明らかになっている。主力のくさび緊結式足場で前年同期に対する大幅増収が達成されており、同社としての売上収益も堅調な推移を示している。更には、鋼材をはじめとする原材料価格の高騰に際する販売価格の見直しによるインパクトが本格化しており、売上総利益率の回復が引き続いている。人件費の増加を主因とする販売管理費の増加も大きいのだが、売上総利益率の向上がより大きく作用しており、第1四半期においては営業利益率11.0%が達成されている。前年同期の10.6%に対して0.4%ポイント上昇であり、直前四半期の9.2%に対して1.8%ポイント上昇である。第2四半期及びそれ以降に向けても売上総利益率は向上を続け、通期においては更に高い売上総利益率が達成される模様である。また、大手仮設資材リース会社向けの在庫調整などから売上収益が伸び悩んでいる次世代足場に関しては、第2四半期及びそれ以降に向けての回復が示唆されている。

ご参考: [信和 \(3447\) キャッシュカウ/グローブ \(2019年7月22日\)](#)

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

2.0 会社概要

仮設資材及び物流機器の製造・販売

商号	信和株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価 
設立年月日	2014 年 8 月 11 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 6 月末)
発行済株式数	13,988,800 株 (2019 年 6 月末)
特色	<ul style="list-style-type: none">● 戸建住宅向けなどを中心とするくさび緊結式足場で市場シェア第 1 位● 中層及び高層の建築物向けに次世代足場を投入● 液体輸送用バルクコンテナケージなどの製造・販売も
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	ゴールドマン・サックス・インターナショナル 12.9%、BNY・GCM クライアント JPRDISGFEAC 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)

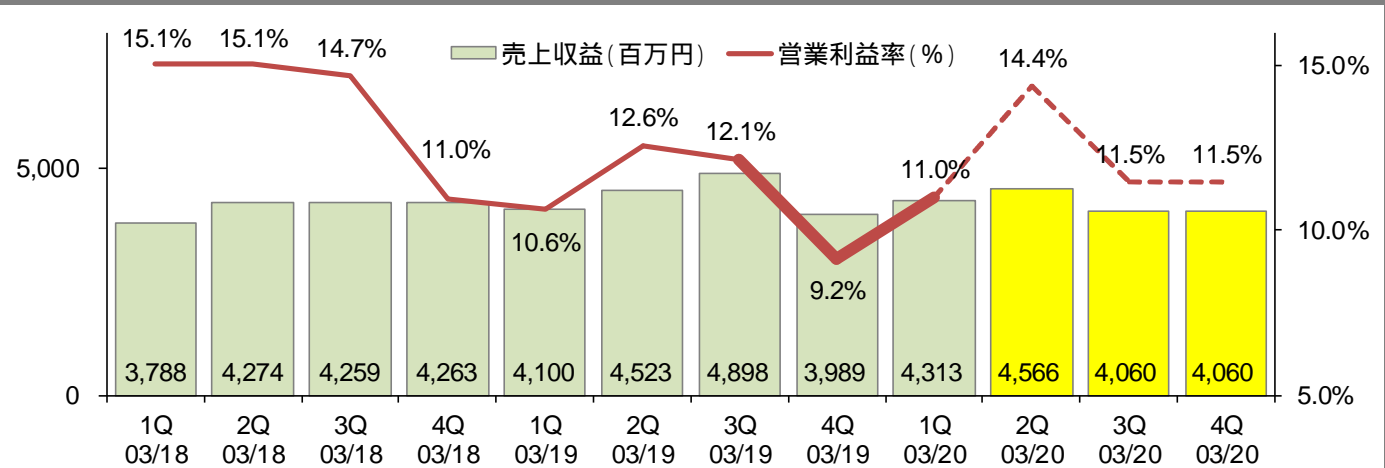
出所：会社データ

3.0 業績動向

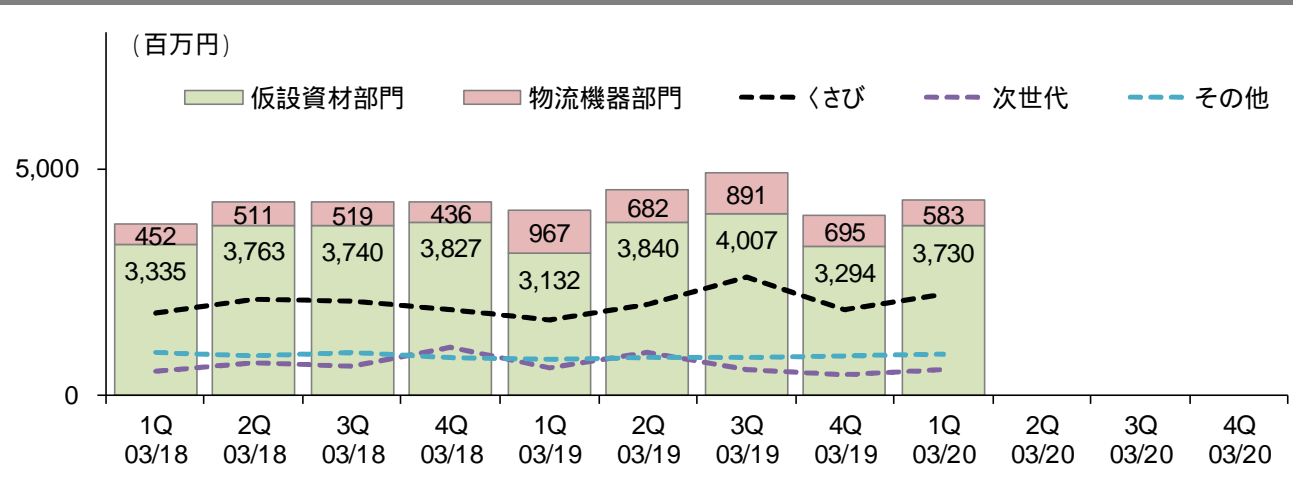
2020年3月期第1四半期

2020年3月期第1四半期は、売上収益4,313百万円（前年同期比5.2%増）、営業利益474百万円（8.7%増）、税引前利益456百万円（8.5%増）、親会社の所有者に帰属する四半期利益299百万円（14.6%増）での着地である。また、営業利益率11.0%（0.4%ポイント上昇）である。2020年3月期第2四半期累計期間に対する会社予想との比較では、売上収益で進捗率48.6%、営業利益で進捗率42.0%と、前年同期の実績（それぞれ、47.5%、43.4%）とほぼ同水準であり、会社予想の前提に沿った業績推移が達成されている模様である。

売上収益と営業利益率



売上収益の内訳



出所：会社データ、弊社計算

売上総利益1,030百万円（11.6%増）、販売管理費555百万円（13.2%増）であり、売上総利益率23.9%（1.4%ポイント上昇）、売上収益販売管理費率12.9%（0.9%ポイント上昇）である。一方、四半期ベースでの営業利益率の時系列的な推移においては、2019年3月期第4四半期を大底とするV字回復が始まっている。

仮設資材部門で売上収益3,730百万円（19.1%増）、物流機器部門で売上収益583百万円（39.7%減）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2,230百万円（32.6%増）、次世代足場で売上収益575百万円（8.4%減）、その他の仮設資材で売上収益924百万円（12.4%増）である。

仮設資材部門においては、2019年4月～5月の建設投資総額（国土交通省「建設総合統計」）が前年同期に対して2.2%増加しているのに対して増収率19.1%と、好調な推移が認められる。主力のくさび緊結式足場で大幅増収が達成されていることが主因である。2019年3月期に発生した自然災害からの復旧・復興活動が継続していることが1つの要因として挙げられている。また、東京オリンピック・パラリンピック関連の工事が一段落しているものの、首都圏以外の地域におけるインフラ整備・再開案件が活発になっており、これも寄与している模様とのことである。一方、当初より会社予想に織り込まれていた通り、次世代足場は減収を余儀なくされている。大手仮設リース会社向けの売上収益が在庫調整などから減少していることが大きな影響を及ぼしている。ただし、第2四半期に向けては在庫調整が収束していく方向性にあるとされており、第2四半期及びそれ以降に向けては、次世代足場の売上収益が回復していく可能性が指摘されている。

物流機器部門においては、前年同期に発生した物流倉庫向けの大型案件が一巡している。当該案件からのインパクトを除けば、前年同期とほぼ同水準の売上収益が確保できている模様である。また、当該案件は第1四半期において一時的に売上収益の計上がなかった側面が強いとのことであり、第2四半期に向けては再び売上収益の計上が見込まれている。一方、液体輸送用バルクコンテナケースに関しては、堅調な推移が引き続いているとのことである。

2020年3月期会社予想

2020年3月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。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）の見通しである。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%）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	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	
売上収益	4,100	8,624	13,522	17,512	4,313	-	-	-	+212
売上原価	3,177	6,666	10,440	13,482	3,283	-	-	-	+106
売上総利益	923	1,957	3,081	4,030	1,030	-	-	-	+106
販売費及び一般管理費	490	958	1,493	2,073	555	-	-	-	+64
その他の収益 / 費用 (純額)	3	5	10	7	0	-	-	-	(4)
営業利益	436	1,004	1,598	1,963	474	-	-	-	+38
金融収益 / 費用 (純額)	(15)	(30)	(45)	(69)	(17)	-	-	-	(2)
税引前利益	420	974	1,552	1,894	456	-	-	-	+35
法人所得税費用	158	346	547	563	156	-	-	-	(2)
当期利益	261	627	1,005	1,331	299	-	-	-	+38
親会社の所有者	261	627	1,005	1,331	299	-	-	-	+38
非支配持分に帰属する利益	0	0	0	0	0	-	-	-	0
親会社の所有者に帰属する当期利益	261	627	1,005	1,331	299	-	-	-	+38
売上収益伸び率	+8.2%	+7.0%	+9.7%	+5.6%	+5.2%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(23.6%)	(17.3%)	(13.1%)	(14.9%)	+8.7%	-	-	-	-
税引前利益伸び率	(24.0%)	(17.5%)	(13.2%)	(15.4%)	+8.5%	-	-	-	-
当期利益伸び率	(28.5%)	(18.1%)	(13.8%)	(8.8%)	+14.6%	-	-	-	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	(28.5%)	(18.1%)	(13.8%)	(8.8%)	+14.6%	-	-	-	-
売上総利益率	22.5%	22.7%	22.8%	23.0%	23.9%	-	-	-	+1.4%
売上収益販売管理費率	12.0%	11.1%	11.0%	11.8%	12.9%	-	-	-	+0.9%
営業利益率	10.6%	11.6%	11.8%	11.2%	11.0%	-	-	-	+0.4%
税引前利益率	10.3%	11.3%	11.5%	10.8%	10.6%	-	-	-	+0.3%
当期利益率	6.4%	7.3%	7.4%	7.6%	7.0%	-	-	-	+0.6%
親会社の所有者に帰属する当期利益率	6.4%	7.3%	7.4%	7.6%	7.0%	-	-	-	+0.6%
法人所得税費用 / 税引前利益	37.7%	35.6%	35.2%	29.7%	34.3%	-	-	-	(3.5%)
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)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	純増減
	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	
売上収益	4,100	4,523	4,898	3,989	4,313	-	-	-	+212
売上原価	3,177	3,489	3,773	3,041	3,283	-	-	-	+106
売上総利益	923	1,034	1,124	948	1,030	-	-	-	+106
販売費及び一般管理費	490	467	535	579	555	-	-	-	+64
その他の収益 / 費用 (純額)	3	1	5	(3)	0	-	-	-	(4)
営業利益	436	568	594	365	474	-	-	-	+38
金融収益 / 費用 (純額)	(15)	(14)	(15)	(23)	(17)	-	-	-	(2)
税引前利益	420	553	578	341	456	-	-	-	+35
法人所得税費用	158	188	200	16	156	-	-	-	(2)
当期利益	261	365	378	325	299	-	-	-	+38
親会社の所有者に帰属する当期利益	261	365	378	325	299	-	-	-	+38
売上収益伸び率	+8.2%	+5.8%	+15.0%	(6.4%)	+5.2%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(23.6%)	(11.8%)	(4.8%)	(21.8%)	+8.7%	-	-	-	-
税引前利益伸び率	(24.0%)	(11.7%)	(4.8%)	(24.1%)	+8.5%	-	-	-	-
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%	+14.6%	-	-	-	-
売上総利益率	22.5%	22.9%	23.0%	23.8%	23.9%	-	-	-	+1.4%
売上収益販売管理費率	12.0%	10.3%	10.9%	14.5%	12.9%	-	-	-	+0.9%
営業利益率	10.6%	12.6%	12.1%	9.2%	11.0%	-	-	-	+0.4%
税引前利益率	10.3%	12.2%	11.8%	8.6%	10.6%	-	-	-	+0.3%
当期利益率	6.4%	8.1%	7.7%	8.2%	7.0%	-	-	-	+0.6%
親会社の所有者に帰属する当期利益率	6.4%	8.1%	7.7%	8.2%	7.0%	-	-	-	+0.6%
法人所得税費用 / 税引前利益	37.7%	34.0%	34.6%	4.7%	34.3%	-	-	-	(3.5%)

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 03/2019	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		
くさび緊結式足場	1,682	3,696	6,300	8,214	2,230	-	-	-	+548	
次世代足場	627	1,605	2,173	2,657	575	-	-	-	(52)	
その他の仮設資材	822	1,672	2,507	3,402	924	-	-	-	+101	
仮設資材部門	3,132	6,973	10,980	14,275	3,730	-	-	-	+597	
物流機器部門	967	1,650	2,541	3,236	583	-	-	-	(384)	
売上収益	4,100	8,624	13,522	17,512	4,313	-	-	-	+212	
くさび緊結式足場	(8.3%)	(6.7%)	+4.0%	+3.1%	+32.6%	-	-	-	-	
次世代足場	+17.2%	+25.4%	+11.3%	(11.9%)	(8.4%)	-	-	-	-	
その他の仮設資材	(14.8%)	(10.0%)	(11.4%)	(7.6%)	+12.4%	-	-	-	-	
仮設資材部門	(6.1%)	(1.8%)	+1.3%	(2.7%)	+19.1%	-	-	-	-	
物流機器部門	+113.9%	+71.2%	+71.4%	+68.6%	(39.7%)	-	-	-	-	
売上収益(前年比)	+8.2%	+7.0%	+9.7%	+5.6%	+5.2%	-	-	-	-	
くさび緊結式足場	41.0%	42.9%	46.6%	46.9%	51.7%	-	-	-	-	
次世代足場	15.3%	18.6%	16.1%	15.2%	13.3%	-	-	-	-	
その他の仮設資材	20.1%	19.4%	18.5%	19.4%	21.4%	-	-	-	-	
仮設資材部門	76.4%	80.9%	81.2%	81.5%	86.5%	-	-	-	-	
物流機器部門	23.6%	19.1%	18.8%	18.5%	13.5%	-	-	-	-	
売上収益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	-	
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 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020			
くさび緊結式足場	1,682	2,013	2,604	1,914	2,230	-	-	-	+548	
次世代足場	627	977	568	484	575	-	-	-	(52)	
その他の仮設資材	822	850	834	895	924	-	-	-	+101	
仮設資材部門	3,132	3,840	4,007	3,294	3,730	-	-	-	+597	
物流機器部門	967	682	891	695	583	-	-	-	(384)	
売上収益	4,100	4,523	4,898	3,989	4,313	-	-	-	+212	
くさび緊結式足場	(8.3%)	(5.3%)	+24.1%	+0.3%	+32.6%	-	-	-	-	
次世代足場	+17.2%	+31.3%	(15.5%)	(54.5%)	(8.4%)	-	-	-	-	
その他の仮設資材	(14.8%)	(4.8%)	(13.9%)	+5.0%	+12.4%	-	-	-	-	
仮設資材部門	(6.1%)	+2.1%	+7.1%	(13.9%)	+19.1%	-	-	-	-	
物流機器部門	+113.9%	+33.5%	+71.6%	+59.2%	(39.7%)	-	-	-	-	
売上収益(前年比)	+8.2%	+5.8%	+15.0%	(6.4%)	+5.2%	-	-	-	-	
くさび緊結式足場	41.0%	44.5%	53.2%	48.0%	51.7%	-	-	-	-	
次世代足場	15.3%	21.6%	11.6%	12.1%	13.3%	-	-	-	-	
その他の仮設資材	20.1%	18.8%	17.0%	22.4%	21.4%	-	-	-	-	
仮設資材部門	76.4%	84.9%	81.8%	82.6%	86.5%	-	-	-	-	
物流機器部門	23.6%	15.1%	18.2%	17.4%	13.5%	-	-	-	-	
売上収益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	-	

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		
現金及び現金同等物	909	983	1,237	1,742	1,619	-	-	-	-	+709
営業債権及びその他の債権	3,699	4,003	3,457	3,817	3,634	-	-	-	-	(65)
棚卸資産	3,107	3,041	2,683	2,382	2,675	-	-	-	-	(432)
その他	138	141	85	121	75	-	-	-	-	(62)
流動資産合計	7,854	8,170	7,465	8,064	8,004	-	-	-	-	+149
有形固定資産	2,468	2,547	2,550	2,495	2,331	-	-	-	-	(136)
使用権資産	-	-	-	-	371	-	-	-	-	+371
のれん	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	-	-	-	-	0
無形資産	1,265	1,260	1,278	1,276	1,270	-	-	-	-	+5
その他	86	81	82	114	121	-	-	-	-	+34
非流動資産合計	13,041	13,110	13,133	13,108	13,315	-	-	-	-	+274
資産合計	20,896	21,281	20,598	21,172	21,320	-	-	-	-	+423
営業債務及びその他の債務	1,396	998	950	1,180	1,370	-	-	-	-	(26)
借入金	1,058	1,798	918	494	494	-	-	-	-	(563)
その他	500	563	419	502	543	-	-	-	-	+42
流動負債合計	2,956	3,360	2,288	2,177	2,409	-	-	-	-	(546)
借入金	5,820	5,436	5,437	5,685	5,689	-	-	-	-	(130)
その他	458	455	458	450	663	-	-	-	-	+205
非流動負債合計	6,278	5,891	5,896	6,136	6,353	-	-	-	-	+74
負債合計	9,234	9,252	8,185	8,313	8,762	-	-	-	-	(471)
親会社の所有者に帰属する持分合計	11,661	12,028	12,413	12,859	12,557	-	-	-	-	+895
資本合計	11,661	12,028	12,413	12,859	12,557	-	-	-	-	+895
負債及び資本合計	20,896	21,281	20,598	21,172	21,320	-	-	-	-	+423
親会社の所有者に帰属する持分	11,661	12,028	12,413	12,859	12,557	-	-	-	-	+896
有利子負債	6,878	7,234	6,356	6,180	6,184	-	-	-	-	(693)
ネットデット	5,968	6,251	5,118	4,437	4,565	-	-	-	-	(1,403)
親会社所有者貴族持分比率	55.8%	56.5%	60.3%	60.7%	58.9%	-	-	-	-	+3.1%
ネットデットエクイティ比率	51.2%	52.0%	41.2%	34.5%	36.4%	-	-	-	-	(14.8%)
ROE(12ヵ月)	-	-	10.8%	10.7%	11.3%	-	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	-	-	9.7%	9.0%	9.1%	-	-	-	-	-
在庫回転日数	89	80	65	71	74	-	-	-	-	-
当座比率	156%	148%	205%	255%	218%	-	-	-	-	-
流動比率	266%	243%	326%	370%	332%	-	-	-	-	-

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 03/2019	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	(234)	(202)	1,091	1,766	587	-	-	-	-	+822
投資活動によるキャッシュフロー	(148)	(358)	(505)	(580)	(90)	-	-	-	-	+58
営業活動CF + 投資活動CF	(383)	(560)	586	1,186	497	-	-	-	-	+880
財務活動によるキャッシュフロー	(214)	35	(856)	(951)	(621)	-	-	-	-	(406)
キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績 1Q 03/2019	連結実績 2Q 03/2019	連結実績 3Q 03/2019	連結実績 4Q 03/2019	連結実績 1Q 03/2020	連結実績 2Q 03/2020	連結実績 3Q 03/2020	連結実績 4Q 03/2020	前年比 純増減	
営業活動によるキャッシュフロー	(234)	32	1,293	675	587	-	-	-	-	+861
投資活動によるキャッシュフロー	(148)	(209)	(146)	(75)	(90)	-	-	-	-	+40
営業活動CF + 投資活動CF	(383)	(177)	1,146	600	497	-	-	-	-	+901
財務活動によるキャッシュフロー	(214)	250	(891)	(95)	(621)	-	-	-	-	(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

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号： 03 (3553) 3769