

信和 (3447)

連結通期 (IFRS)		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)
(百万円)								
FY03/2019		17,512	1,963	1,894	1,331	96.44	44.00	919.24
FY03/2020		17,081	2,210	2,139	1,467	104.85	44.00	975.26
FY03/2021会予		13,900	1,550	1,480	1,000	70.98	29.00	-
FY03/2020	前年比	(2.5%)	12.5%	12.9%	10.2%	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	(18.6%)	(29.9%)	(30.8%)	(31.8%)	-	-	-
連結半期 (IFRS)		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)
(百万円)								
1Q-2Q FY03/2020		9,370	1,222	1,186	814	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020		7,711	987	952	652	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021		6,381	745	711	483	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予		7,518	804	768	516	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021	前年比	(31.9%)	(39.0%)	(40.0%)	(40.6%)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予	前年比	(2.5%)	(18.5%)	(19.4%)	(20.9%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2020年11月12日)


上振れた着地

2020年11月12日、システム足場の製造・販売を主力事業とする信和は、2021年3月期第2四半期累計期間の実績を発表している。当初の会社予想の前提を上回る業績推移が達成されていることが明らかになっている。新型コロナウイルス感染症の影響による建設工事現場における活動の落ち込みが、当初の想定よりも小さく留まったとのことである。損益面では、役員報酬の減額を含む徹底的な固定費の削減による寄与が発生していることに加えて、セールスマックスが向上している模様である。足場からの墜落災害をなくすための、いわゆる「手すり先行工法」の実施に向けて必須となる安全措置機材の採用比率が上昇しているとのことである。主力のシステム足場においては、採用比率が概ね26%（前年同期比9%ポイント上昇）までに上昇しており、この分だけシステム足場の単価が上昇している模様である。また、安全装置機材は高付加価値製品とされており、損益面での寄与は単価の上昇による増収効果以上に大きくなっている模様である。一方、弊社では、更なる詳細を把握すべく、同社の経営陣との取材を行うことを計画している。また、その内容に鑑みて、[信和 \(3447\) 海外への進出 \(2020年7月17日\)](#) を更新し改めてリリースする予定である。

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

2.0 会社概要

仮設資材のリーディングカンパニー

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1部、名古屋証券取引所1部（証券コード：3447） 2018年6月21日：名古屋証券取引所2部 2018年3月20日：東京証券取引所2部	
資本金	150百万円（2020年9月末）	
発行済株式数	14,089,200株（2020年9月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● システム足場で国内市場シェア第1位（概ね30%）を標榜● 主力の仮設資材部門における売上収益の概ね70%がシステム足場● 国内屈指の生産力、高い対応力と品質	
事業セグメント	I. 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	日本マスター信託口 9.9%、日本カストディ信託口 6.7%、ゴールドマン・サックス・インターナショナル 5.7%、アルインコ 4.9%、阪和興業 4.9%（2020年9月末）	
本社	岐阜県海津市	
従業員数	連結 158名（2020年9月末、契約社員・パート社員除く）	

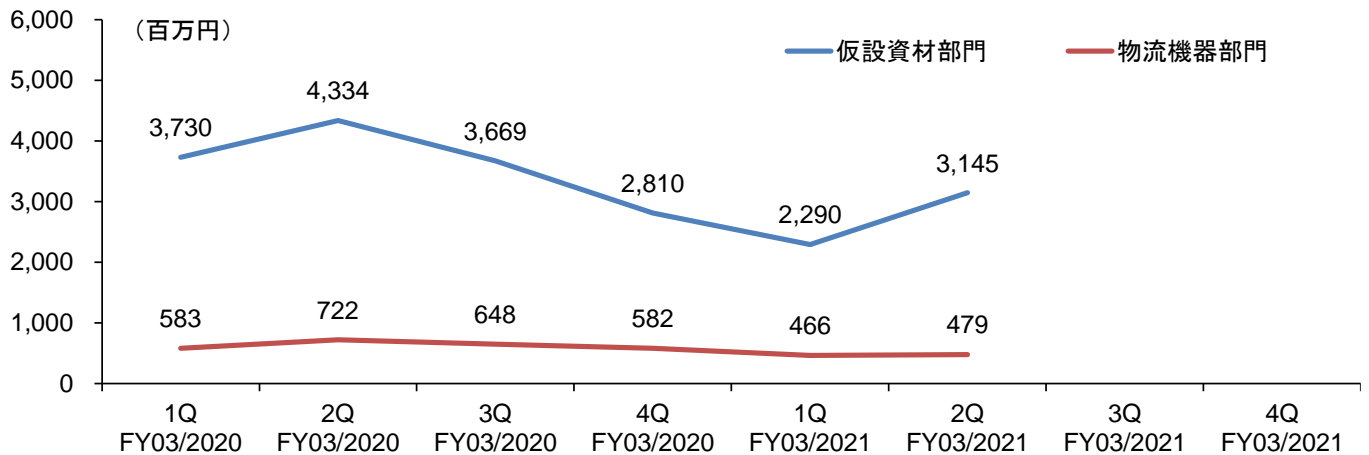
出所：会社データ

3.0 業績動向

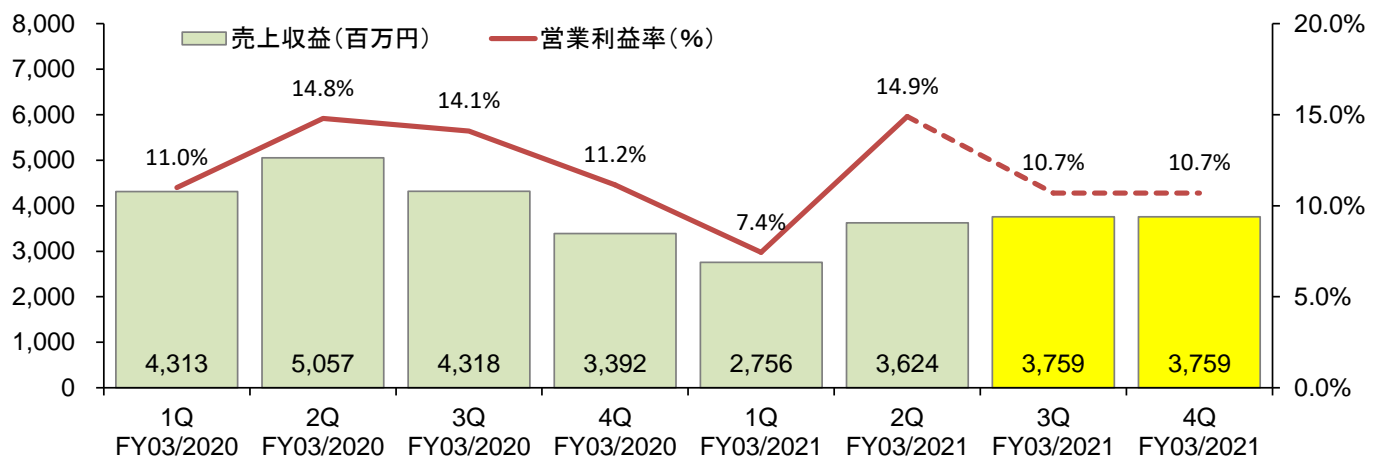
2021年3月期第2四半期累計期間

2021年3月期第2四半期累計期間は、売上収益6,381百万円(前年同期比31.9%減)、営業利益745万円(39.0%減)、税引前利益711百万円(40.0%減)、親会社の所有者に帰属する四半期利益483百万円(40.6%減)での着地である。また、営業利益率11.7%(1.4%ポイント低下)である。当初の会社予想(開示:2020年5月15日)との比較では、売上高で251百万円(4.1%)上振れであり、営業利益で378百万円(103.0%)上振れである。

事業部門別売上収益



売上収益と営業利益率



出所: 会社データ、弊社計算 (2021年3月期3Q及び4Q: 下半期会社予想を均等に按分)

仮設資材部門

システム足場の製造・販売を中心とする仮設資材部門においては、売上収益5,436百万円(32.6%減)での着地である。同社において売上収益構成比85.2%であることに鑑みれば、仮設資材部門は、同社としての業績推移に対して圧倒的に大きな影響を及ぼす模様である。新型コロナウイルス感染症の拡大に伴う建築工事現場における工事の中断・延期や新規建設投資案件の延期などが発生したことから、前年同期との比較では大幅な減収を余儀なくされている。ただし、第1四半期から第2四半期に向けては大幅な増収が達成されており、当初の会社予想の前提との比較では、売上収益が上振れた着地となっている。

同社によれば、建設工事現場の活動は当初の想定ほどまでには落ち込まなかった一方、高付加価値製品である安全措置機材への需要が比較的堅調な推移を示しており、これが損益面での大幅な上振れの一因となったとされている。同社としては、売上総利益率 25.4% (0.8%ポイント上昇) が達成されている。大幅な減収を受けて固定費の吸収が難しくなっていることに鑑みれば、安全措置機材による寄与が相当に大きかった模様である。また、営業利益の大幅な上振れに関しては、費用の削減を徹底的に進めたことが寄与しているとのことである。役員報酬の減額を含む固定費の削減を進めたことに加えて、新規投資案件の見直しなど、あらゆる支出抑制を実施したとのことである。

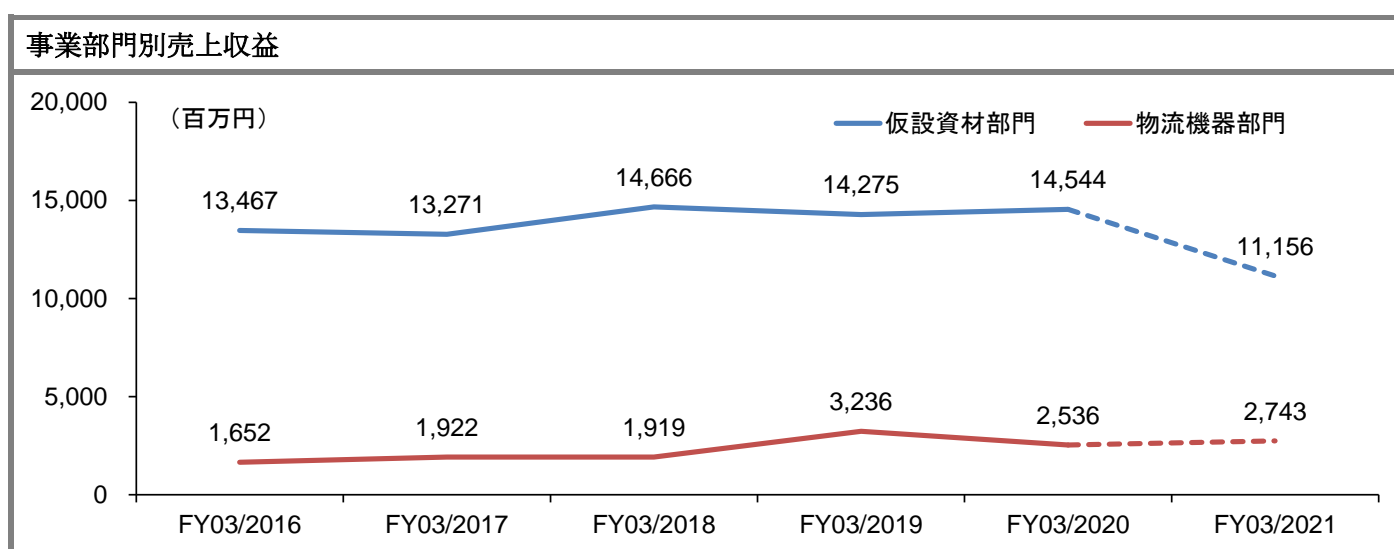
一方、通期の会社予想の前提としては、仮設資材部門に対して売上収益 11,156 百万円 (23.3%減) が織り込まれている。緊急事態宣言の解除以降、中断・延期されていた建設工事が再開されており、仮設資材に対する需要の回復が期待されるのだが、建設業界においては足場などに対する新規の設備投資に対する慎重な姿勢が続く模様であるため、需要の回復は当初の想定よりもやや緩やかになると見込んでいるとのことである。

物流機器部門

物流機器部門においては、売上収益 945 百万円 (27.6%減) での着地である。一方、通期の会社予想の前提としては、物流機器部門に対して売上収益 2,743 百万円 (8.1%増) が織り込まれている。新型コロナウイルス感染症の拡大に伴い、特に、貿易に係る需要が減少したとのことである。ただし、下半期に向けては、大型物流倉庫案件の検収及び売上高の計上が見込まれていることに加えて、国内の物流機器に対する投資が徐々に正常化していくことを想定し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10月29日)では、売上収益 13,900 百万円(前年比 18.6%減)、営業利益 1,550 百万円(29.9%減)、税引前利益 1,480 百万円(30.8%減)、親会社の所有者に帰属する当期利益 1,000 百万円(31.8%減)が見込まれている。また、営業利益率 11.2%(1.8%ポイント低下)が見込まれている。一方、年間配当金予定 29.00 円(配当性向 40.9%)である。当社の会社予想との比較では、売上高は据え置かれているのだが、営業利益は 320 百万円(26.0%)増額されている。



出所：会社データ、弊社計算

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
売上収益	4,313	9,370	13,688	17,081	2,756	6,381	-	-	-	(2,989)
売上原価	3,283	7,063	10,238	12,751	2,089	4,761	-	-	-	(2,301)
売上総利益	1,030	2,307	3,450	4,329	667	1,620	-	-	-	(687)
販売費及び一般管理費	555	1,084	1,619	2,127	474	908	-	-	-	(176)
その他の収益・費用(純額)	(0)	0	0	8	12	33	-	-	-	+33
営業利益	474	1,222	1,831	2,210	205	745	-	-	-	(477)
金融収益・費用(純額)	(17)	(35)	(53)	(70)	(16)	(33)	-	-	-	+2
税引前利益	456	1,186	1,778	2,139	188	711	-	-	-	(474)
法人所得税費用	156	371	557	671	67	221	-	-	-	(150)
当期利益	299	814	1,220	1,467	121	490	-	-	-	(324)
親会社の所有者	299	814	1,220	1,467	121	483	-	-	-	(331)
非支配持分に帰属する利益	-	-	-	0	0	6	-	-	-	+6
親会社の所有者に帰属する当期利益	299	814	1,220	1,467	121	483	-	-	-	(331)
売上収益伸び率	+5.2%	+8.7%	+1.2%	(2.5%)	(36.1%)	(31.9%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	+8.7%	+21.7%	+14.6%	+12.5%	(56.7%)	(39.0%)	-	-	-	-
税引前利益伸び率	+8.5%	+21.8%	+14.5%	+12.9%	(58.7%)	(40.0%)	-	-	-	-
当期利益伸び率	+14.6%	+29.9%	+21.4%	+10.2%	(59.6%)	(39.8%)	-	-	-	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	+14.6%	+29.9%	+21.4%	+10.2%	(59.6%)	(40.6%)	-	-	-	-
売上総利益率	23.9%	24.6%	25.2%	25.3%	24.2%	25.4%	-	-	-	+0.8%
売上収益販売管理費率	12.9%	11.6%	11.8%	12.5%	17.2%	14.2%	-	-	-	+2.7%
営業利益率	11.0%	13.0%	13.4%	12.9%	7.4%	11.7%	-	-	-	(1.4%)
税引前利益率	10.6%	12.7%	13.0%	12.5%	6.8%	11.2%	-	-	-	(1.5%)
当期利益率	7.0%	8.7%	8.9%	8.6%	4.4%	7.7%	-	-	-	(1.0%)
親会社の所有者に帰属する当期利益率	7.0%	8.7%	8.9%	8.6%	4.4%	7.6%	-	-	-	(1.1%)
法人所得税費用／税引前利益	34.3%	31.3%	31.3%	31.4%	35.6%	31.1%	-	-	-	(0.2%)
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	連結実績	前年比
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	純増減	
	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021		
売上収益	4,313	5,057	4,318	3,392	2,756	3,624	-	-	-	(1,432)
売上原価	3,283	3,780	3,174	2,513	2,089	2,671	-	-	-	(1,108)
売上総利益	1,030	1,277	1,143	879	667	953	-	-	-	(323)
販売費及び一般管理費	555	529	534	508	474	433	-	-	-	(95)
その他の収益・費用(純額)	(0)	0	0	7	12	20	-	-	-	+20
営業利益	474	748	609	378	205	540	-	-	-	(208)
金融収益・費用(純額)	(17)	(18)	(17)	(17)	(16)	(16)	-	-	-	+1
税引前利益	456	730	591	360	188	523	-	-	-	(206)
法人所得税費用	156	215	185	114	67	154	-	-	-	(61)
当期利益	299	514	406	246	121	369	-	-	-	(145)
親会社の所有者	299	514	406	246	121	362	-	-	-	(152)
非支配持分に帰属する利益	-	-	-	0	0	6	-	-	-	+6
親会社の所有者に帰属する当期利益	299	514	406	246	121	362	-	-	-	(152)
売上収益伸び率	+5.2%	+11.8%	(11.8%)	(15.0%)	(36.1%)	(28.3%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	+8.7%	+31.7%	+2.5%	+3.6%	(56.7%)	(27.8%)	-	-	-	-
税引前利益伸び率	+8.5%	+31.9%	+2.3%	+5.6%	(58.7%)	(28.3%)	-	-	-	-
当期利益伸び率	+14.6%	+40.8%	+7.4%	(24.3%)	(59.6%)	(28.3%)	-	-	-	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	+14.6%	+40.8%	+7.4%	(24.4%)	(59.6%)	(29.6%)	-	-	-	-
売上総利益率	23.9%	25.3%	26.5%	25.9%	24.2%	26.3%	-	-	-	+1.0%
売上収益販売管理費率	12.9%	10.5%	12.4%	15.0%	17.2%	12.0%	-	-	-	+1.5%
営業利益率	11.0%	14.8%	14.1%	11.2%	7.4%	14.9%	-	-	-	+0.1%
税引前利益率	10.6%	14.4%	13.7%	10.6%	6.8%	14.4%	-	-	-	+0.0%
当期利益率	7.0%	10.2%	9.4%	7.3%	4.4%	10.2%	-	-	-	+0.0%
親会社の所有者に帰属する当期利益率	7.0%	10.2%	9.4%	7.3%	4.4%	10.0%	-	-	-	(0.2%)
法人所得税費用／税引前利益	34.3%	29.5%	31.4%	31.6%	35.6%	29.5%	-	-	-	(0.0%)

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
仮設資材部門	3,730	8,064	11,734	14,544	2,290	5,436	-	-	(2,628)	
物流機器部門	583	1,305	1,954	2,536	466	945	-	-	(360)	
売上収益	4,313	9,370	13,688	17,081	2,756	6,381	-	-	(2,989)	
仮設資材部門	+19.1%	+15.6%	+6.9%	+1.9%	(38.6%)	(32.6%)	-	-	-	
物流機器部門	(39.7%)	(20.9%)	(23.1%)	(21.6%)	(20.1%)	(27.6%)	-	-	-	
売上収益(前年比)	+5.2%	+8.7%	+1.2%	(2.5%)	(36.1%)	(31.9%)	-	-	-	
仮設資材部門	86.5%	86.1%	85.7%	85.2%	83.1%	85.2%	-	-	-	
物流機器部門	13.5%	13.9%	14.3%	14.8%	16.9%	14.8%	-	-	-	
売上収益(構成比)	100.0%	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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
仮設資材部門	3,730	4,334	3,669	2,810	2,290	3,145	-	-	(1,188)	
物流機器部門	583	722	648	582	466	479	-	-	(243)	
売上収益	4,313	5,057	4,318	3,392	2,756	3,624	-	-	(1,432)	
仮設資材部門	+19.1%	+12.8%	(8.4%)	(14.7%)	(38.6%)	(27.4%)	-	-	-	
物流機器部門	(39.7%)	+5.8%	(27.2%)	(16.2%)	(20.1%)	(33.7%)	-	-	-	
売上収益(前年比)	+5.2%	+11.8%	(11.8%)	(15.0%)	(36.1%)	(28.3%)	-	-	-	
仮設資材部門	86.5%	85.7%	85.0%	82.8%	83.1%	86.8%	-	-	-	
物流機器部門	13.5%	14.3%	15.0%	17.2%	16.9%	13.2%	-	-	-	
売上収益(構成比)	100.0%	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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
現金及び現金同等物	1,619	1,863	2,255	3,120	3,073	3,282	-	-	+1,419	
営業債権及びその他の債権	3,634	4,000	3,279	2,777	2,351	2,885	-	-	(1,115)	
棚卸資産	2,675	2,429	2,854	2,405	2,142	2,176	-	-	(252)	
その他	75	24	20	42	81	31	-	-	+6	
流動資産合計	8,004	8,318	8,410	8,345	7,649	8,376	-	-	+58	
有形固定資産	2,331	2,338	2,346	2,370	2,269	2,139	-	-	(198)	
使用権資産	371	369	344	353	381	365	-	-	(3)	
のれん	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	-	-	0	
無形資産	1,270	1,267	1,261	1,258	1,252	1,247	-	-	(20)	
その他	121	109	79	71	69	68	-	-	(41)	
非流動資産合計	13,315	13,306	13,253	13,274	13,194	13,043	-	-	(263)	
資産合計	21,320	21,625	21,664	21,620	20,844	21,420	-	-	(205)	
営業債務及びその他の債務	1,370	1,178	953	739	699	1,089	-	-	(89)	
借入金	494	494	495	495	495	530	-	-	+35	
その他	543	794	639	783	499	527	-	-	(267)	
流動負債合計	2,409	2,468	2,088	2,018	1,695	2,146	-	-	(321)	
借入金	5,689	5,444	5,448	5,202	5,206	4,960	-	-	(484)	
その他	663	640	634	611	639	638	-	-	(2)	
非流動負債合計	6,353	6,085	6,082	5,814	5,845	5,598	-	-	(486)	
負債合計	8,762	8,553	8,170	7,832	7,540	7,745	-	-	(807)	
親会社の所有者に帰属する持分合計	12,557	13,071	13,493	13,740	13,255	13,619	-	-	+547	
非支配持分	-	-	-	47	47	54	-	-	+54	
資本合計	12,557	13,071	13,493	13,788	13,303	13,674	-	-	+602	
負債及び資本合計	21,320	21,625	21,664	21,620	20,844	21,420	-	-	(205)	
親会社の所有者に帰属する持分	12,557	13,071	13,493	13,740	13,255	13,619	-	-	+548	
有利子負債	6,184	5,939	5,943	5,698	5,702	5,490	-	-	(448)	
ネットデット	4,565	4,075	3,688	2,577	2,628	2,207	-	-	(1,867)	
親会社所有者貴族持分比率	58.9%	60.4%	62.3%	63.6%	63.6%	63.6%	-	-	-	
ネットデットエクイティ比率	36.4%	31.2%	27.3%	18.8%	19.8%	16.2%	-	-	-	
ROE(12ヵ月)	11.3%	12.1%	11.9%	11.0%	10.0%	8.5%	-	-	-	
ROA(12ヵ月)	9.1%	9.8%	10.0%	10.0%	8.9%	7.7%	-	-	-	
在庫回転日数	74	59	82	87	94	74	-	-	-	
当座比率	218%	238%	265%	292%	320%	287%	-	-	-	
流動比率	332%	337%	403%	413%	451%	390%	-	-	-	

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
営業活動によるキャッシュフロー	587	1,228	1,791	3,121	593	1,058	-	-	(169)	
投資活動によるキャッシュフロー	(90)	(185)	(327)	(515)	(43)	(44)	-	-	+141	
営業活動CF+投資活動CF	497	1,042	1,463	2,606	549	1,014	-	-	(28)	
財務活動によるキャッシュフロー	(621)	(921)	(951)	(1,227)	(595)	(853)	-	-	+68	
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	連結実績	前年比
(百万円)	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021	純増減	
営業活動によるキャッシュフロー	587	640	562	1,330	593	465	-	-	(174)	
投資活動によるキャッシュフロー	(90)	(95)	(141)	(188)	(43)	(1)	-	-	+94	
営業活動CF+投資活動CF	497	545	421	1,142	549	464	-	-	(80)	
財務活動によるキャッシュフロー	(621)	(300)	(29)	(276)	(595)	(257)	-	-	+43	

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

E-mail：info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769
