

日本空調サービス (4658)

連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY03/2014		39,868	1,869	1,926	1,100	63.8	18.5	665.4
FY03/2015		41,275	2,144	2,215	1,187	68.9	25.0	737.9
FY03/2016会予		41,500	2,200	2,300	1,200	69.6	30.0	-
FY03/2015	前年比	3.5%	14.7%	15.0%	7.9%	-	-	-
FY03/2016会予	前年比	0.5%	2.6%	3.8%	1.0%	-	-	-
連結3四半期累計 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-3Q FY03/2015		28,253	1,415	1,483	783	-	-	-
1Q-3Q FY03/2016		29,404	1,514	1,567	772	-	-	-
1Q-3Q FY03/2016	前年比	4.1%	7.0%	5.7%	(1.5%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2016年2月2日)

順調な業績推移

2016年1月29日、空調を中心とした各種建物設備のメンテナンスサービスを総合的に展開する一方、リニューアル工事も展開する日本空調サービスは、2016年3月期第3四半期累計期間の実績を発表した。2016年3月期に対する当初の会社予想が達成される方向性での業績推移が続いていることが明らかになった。

営業損益段階においては、当初の会社予想に織り込まれていなかったシンガポールに所在する空調メンテナンスサービス会社の株式の取得費用などが発生しているものの、リニューアル工事における太陽光パネル設置業務の売上高が上振れて推移していることがこれを補っている模様である。一方、第2四半期累計期間のメンテナンスサービスにおいて後ろ倒しにされていた原価(100百万円前後)に関しては、そのほとんどが第3四半期末に向けて計上されたとのことである。

また、上述の太陽光パネル設置業務を展開する国内の連結子会社が非完全子会社であることから、非支配株主に帰属する純利益も上振れて推移しており、その結果、純利益の進捗率がやや弱含んでいる。ただし、第3四半期末に至る経緯においては、(当初の会社予想に織り込まれていなかった)これを含む非完全子会社5社の完全子会社化が完了している。このため、第4四半期に向けては、非支配株主に帰属する純利益が減少する。以上の結果、純利益に関しても、当初の会社予想の水準が達成される見通しである。一方、2017年3月期に向けては、非支配株主に帰属する純利益が、第3四半期累計期間における前年同期比で、一定水準以上に及んで減少することになる。従って、純利益がこの分だけ純増となるのは理の当然である。

同社は、中長期的に着実に利益を引き上げていくことを計画していると同時に、経営目標として掲げている配当性向50%を早期に達成し、従来以上に積極的な株主還元を実施していきたいとしている。ご参考: [日本空調サービス\(4658\)グループ経営の効率化\(2016年1月5日\)](#)

2016年3月期第3四半期累計期間

2016年3月期第3四半期累計期間は、売上高 29,404 百万円(前年同期比 4.1%増)、営業利益 1,514 百万円(7.0%増)、経常利益 1,567 百万円(5.7%増)、純利益 772 百万円(1.5%減)での着地となった。また、営業利益率 5.2%(0.2%ポイント上昇)である。

当初の会社予想(通期)に対する進捗率としては、売上高で 70.9%、営業利益で 68.8%、経常利益で 68.1%、純利益で 64.3%である。また、以上を前年同期の実績における進捗率(それぞれ、68.5%、66.0%、67.0%、66.0%)と比較した場合、売上高、営業利益、経常利益がやや強含んでいる一方、純利益がやや弱含んでいることが示唆される。

売上高の内訳としては、メンテナンスサービスで 21,471 百万円(2.0%増)、リニューアル工事で 7,933 百万円(10.3%増)である。前者においては、不採算案件への関与の回避が徹底されていたためか、大型病院の新規受注が少なかったこともあり、増収率が限定的に留まった。一方、後者においては、特需の一巡が織り込まれていた太陽光パネル設置業務が想定外に強含んだことが大きく寄与した。

一方、売上総利益 5,162 百万円(5.8%増)、売上総利益率 17.6%(0.3%ポイント上昇)、販売管理費 3,647 百万円(5.2%増)での着地である。メンテナンスサービスに関しては、売上総利益率が前年同期に対してほぼ同水準に留まったとのことである。不採算案件への関与を回避する戦略が未だ着実な進捗を続けているとのことだが、中長期的な事業規模の拡大を見据える同社においては、優秀な人材の確保や増員に向けての費用の拠出を意図的に引き上げる傾向もあるとのことである。また、当初の想定以上に大きい増収率を享受したりリニューアル工事においては、売上総利益率が、前年同期に対して上昇したとのことである。

優秀な人材の確保や増員に向けて費用の拠出を意図的に引き上げることは、販売管理費の増加にも影響を及ぼしている模様である。更には、先に述べた株式の取得費用などが追加的に発生したため、販売管理費の前年同期に対する増加率(5.2%)は、増収率(4.1%)をやや上回った。また、非支配株主に帰属する純利益 190 百万円(前年同期比 2.0 倍増)での着地である。当初の会社予想(通期)に織り込まれていた水準と比較した場合、第3四半期累計期間の実績において既に上振れた模様である。


2016年3月期会社予想

2016年3月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上高 41,500 百万円(前年比 0.5%増)、営業利益 2,200 百万円(2.6%増)、経常利益 2,300 百万円(3.8%増)、純利益 1,200 百万円(1.0%増)の見通しである。また、営業利益率 5.3%(0.1%ポイント上昇)である。一方、1株当たり配当金予定 30.0 円(配当性向 43.1%)も据え置かれている。2015年3月期の 25.0 円(配当性向 36.3%)との比較では、5.0 円の増配となり、配当性向も上昇する。

I R 窓口：総務部 広報チーム 羽野 一也 (052 773 2513 hano_k@nikku.co.jp)

2.0 会社概要

空調を中心とした各種建物設備のメンテナンスサービスを総合的に展開

商号	日本空調サービス株式会社 Web サイト I R 情報 株価情報	 <small>きれいにしよう日本の空を</small> 日本空調サービス株式会社
設立年月日	1964 年 4 月 28 日	
上場年月日	2007 年 10 月 12 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：4658） 1996 年 11 月 27 日：株式店頭登録	
資本金	1,139 百万円（2015 年 12 月末）	
発行済株式数	19,892,000 株、自己株式内数 2,409,682 株（2015 年 12 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 高い技術力が必要とされ、差別化の余地が大きい病院及び研究施設に注力● 日本国内の大型病院（1,000 床以上）での市場シェア 12.2%● 海外では、中国に加えて、シンガポール、バングラデシュでも事業展開へ	
事業内容	．メンテナンスサービス ．リニューアル工事	
代表者	代表取締役社長 橋本 東海男	
主要株主	自社（自己株口）13.2%、自社株従業員持株会 7.8%（2015 年 9 月末）	
本社	愛知県名古屋市	
従業員数	連結 1,735 名、単体 975 名（2015 年 12 月末）	

出所：会社データ

3.0 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 15年3月期	2Q累計 15年3月期	3Q累計 15年3月期	4Q累計 15年3月期	1Q 16年3月期	2Q累計 16年3月期	3Q累計 16年3月期	4Q累計 16年3月期		
売上高	8,018	17,950	28,253	41,275	8,328	18,735	29,404	-	+1,151	
売上原価	6,555	14,793	23,371	34,292	6,767	15,277	24,242	-	+871	
売上総利益	1,463	3,157	4,881	6,983	1,561	3,458	5,162	-	+281	
販売費及び一般管理費	1,230	2,279	3,466	4,839	1,269	2,378	3,647	-	+181	
営業利益	232	877	1,415	2,144	291	1,080	1,514	-	+99	
営業外損益	13	45	68	71	14	45	53	-	(15)	
経常利益	245	922	1,483	2,215	305	1,125	1,567	-	+84	
特別損益	(0)	(59)	(61)	(60)	-	48	86	-	+147	
税金等調整前純利益	245	863	1,422	2,155	305	1,173	1,653	-	+231	
法人税等合計	114	340	543	818	131	460	690	-	+147	
非支配株主に帰属する純利益	28	72	95	149	45	142	190	-	+95	
純利益	101	450	783	1,187	128	570	772	-	(11)	
売上高伸び率	(0.8%)	+2.3%	+3.2%	+3.5%	+3.9%	+4.4%	+4.1%	-	-	
営業利益伸び率	+23.4%	+7.7%	+11.0%	+14.7%	+25.3%	+23.1%	+7.0%	-	-	
経常利益伸び率	+20.1%	+9.0%	+11.8%	+15.0%	+24.8%	+22.0%	+5.7%	-	-	
純利益伸び率	+16.8%	+0.5%	+11.7%	+7.9%	+25.9%	+26.7%	(1.5%)	-	-	
売上総利益率	18.2%	17.6%	17.3%	16.9%	18.7%	18.5%	17.6%	-	+0.3%	
販管費売上高比率	15.3%	12.7%	12.3%	11.7%	15.2%	12.7%	12.4%	-	+0.1%	
営業利益率	2.9%	4.9%	5.0%	5.2%	3.5%	5.8%	5.2%	-	+0.2%	
経常利益率	3.1%	5.1%	5.2%	5.4%	3.7%	6.0%	5.3%	-	+0.1%	
純利益率	1.3%	2.5%	2.8%	2.9%	1.5%	3.0%	2.6%	-	(0.1%)	
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	46.5%	39.4%	38.2%	38.0%	43.0%	39.2%	41.7%	-	+3.6%	
損益計算書 (百万円)	連結実績 1Q 15年3月期	連結実績 2Q 15年3月期	連結実績 3Q 15年3月期	連結実績 4Q 15年3月期	連結実績 1Q 16年3月期	連結実績 2Q 16年3月期	連結実績 3Q 16年3月期	連結実績 4Q 16年3月期	前年比 純増減	
売上高	8,018	9,932	10,303	13,022	8,328	10,407	10,669	-	+366	
売上原価	6,555	8,238	8,578	10,921	6,767	8,510	8,965	-	+387	
売上総利益	1,463	1,694	1,724	2,102	1,561	1,897	1,704	-	(20)	
販売費及び一般管理費	1,230	1,049	1,187	1,373	1,269	1,109	1,269	-	+82	
営業利益	232	645	538	729	291	789	434	-	(104)	
営業外損益	13	32	23	3	14	31	8	-	(15)	
経常利益	245	677	561	732	305	820	442	-	(119)	
特別損益	(0)	(59)	(2)	1	-	48	38	-	+40	
税金等調整前純利益	245	618	559	733	305	868	480	-	(79)	
法人税等合計	114	226	203	275	131	329	230	-	+27	
非支配株主に帰属する純利益	28	44	23	54	45	97	48	-	+25	
純利益	101	349	333	404	128	442	202	-	(131)	
売上高伸び率	(0.8%)	+5.0%	+4.9%	+4.1%	+3.9%	+4.8%	+3.6%	-	-	
営業利益伸び率	+23.4%	+3.0%	+16.7%	+22.7%	+25.3%	+22.3%	(19.3%)	-	-	
経常利益伸び率	+20.1%	+5.5%	+16.9%	+22.0%	+24.8%	+21.1%	(21.2%)	-	-	
純利益伸び率	+16.8%	(3.3%)	+31.6%	+1.3%	+25.9%	+26.6%	(39.3%)	-	-	
売上総利益率	18.2%	17.1%	16.7%	16.1%	18.7%	18.2%	16.0%	-	(0.8%)	
販管費売上高比率	15.3%	10.6%	11.5%	10.5%	15.2%	10.7%	11.9%	-	+0.4%	
営業利益率	2.9%	6.5%	5.2%	5.6%	3.5%	7.6%	4.1%	-	(1.2%)	
経常利益率	3.1%	6.8%	5.4%	5.6%	3.7%	7.9%	4.1%	-	(1.3%)	
純利益率	1.3%	3.5%	3.2%	3.1%	1.5%	4.2%	1.9%	-	(1.3%)	
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	46.5%	36.6%	36.3%	37.5%	43.0%	37.9%	47.9%	-	+11.6%	

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 15年3月期	2Q 15年3月期	3Q 15年3月期	4Q 15年3月期	1Q 16年3月期	2Q 16年3月期	3Q 16年3月期	4Q 16年3月期		
現金及び預金	5,295	4,211	4,817	5,316	6,430	5,280	6,289	-	+1,472	
受取手形・完成工事未収入金等	7,310	8,097	8,710	11,216	7,519	8,590	8,590	-	(120)	
たな卸資産	989	1,009	1,155	371	967	1,126	1,320	-	+165	
その他	739	761	702	825	879	945	1,087	-	+385	
流動資産	14,333	14,078	15,384	17,728	15,795	15,941	17,286	-	+1,902	
有形固定資産	8,209	8,092	7,949	7,905	7,922	8,169	8,874	-	+925	
無形固定資産	117	166	158	150	153	150	372	-	+214	
投資その他の資産合計	2,563	2,607	2,851	2,985	3,230	2,737	3,181	-	+330	
固定資産	10,890	10,866	10,959	11,041	11,306	11,057	12,429	-	+1,470	
資産合計	25,223	24,945	26,344	28,769	27,102	26,998	29,715	-	+3,371	
支払手形・工事未払金等	3,703	3,735	4,115	6,194	6,103	5,860	6,511	-	+2,396	
短期借入金	547	573	871	498	476	1,125	1,249	-	+378	
その他	5,045	4,347	4,681	4,840	3,312	2,700	2,830	-	(1,851)	
流動負債	9,295	8,655	9,667	11,532	9,891	9,685	10,590	-	+923	
長期借入金	1,205	1,094	997	900	815	860	3,082	-	+2,085	
その他	1,857	1,881	1,969	2,050	2,070	1,919	2,145	-	+176	
固定負債	3,062	2,975	2,966	2,950	2,885	2,779	5,227	-	+2,261	
負債合計	12,358	11,631	12,634	14,483	12,777	12,464	15,818	-	+3,184	
株主資本	10,960	11,309	11,469	11,873	11,740	12,192	12,702	-	+1,233	
その他	1,905	2,004	2,241	2,413	2,584	2,342	1,195	-	(1,046)	
純資産	12,865	13,313	13,710	14,286	14,324	14,534	13,897	-	+187	
負債純資産合計	25,223	24,945	26,344	28,769	27,102	26,998	29,715	-	+3,371	
自己資本	11,463	11,858	12,216	12,720	12,746	12,864	13,671	-	+1,455	
有利子負債	1,752	1,667	1,868	1,398	1,291	1,985	4,331	-	+2,463	
ネットデット	(3,543)	(2,544)	(2,949)	(3,918)	(5,139)	(3,295)	(1,958)	-	+991	
自己資本比率	45.4%	47.5%	46.4%	44.2%	47.0%	47.6%	46.0%	-	(0.4%)	
ネットデットエクイティ比率	(32.3%)	(22.5%)	(25.7%)	(33.0%)	(43.8%)	(27.0%)	(15.4%)	-	+10.3%	
ROE (12ヶ月)	10.1%	9.6%	10.0%	9.8%	10.0%	10.6%	9.1%	-	(0.9%)	
ROA (12ヶ月)	8.1%	8.3%	8.2%	8.0%	8.7%	9.3%	8.2%	-	+0.0%	
当座比率	135.6%	142.2%	139.9%	143.4%	141.0%	143.2%	140.5%	-	-	
流動比率	154.2%	162.7%	159.1%	153.7%	159.7%	164.6%	163.2%	-	-	

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 (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 15年3月期	2Q累計 15年3月期	3Q累計 15年3月期	4Q累計 15年3月期	1Q 16年3月期	2Q 16年3月期	3Q 16年3月期	4Q 16年3月期	
営業活動によるキャッシュフロー	-	360	-	1,852	-	118	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(207)	-	(121)	-	(509)	-	-	-
営業活動CF + 投資活動CF	-	153	-	1,731	-	(391)	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	(753)	-	(1,196)	-	284	-	-	-

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： 〒104-0032 東京都中央区八丁堀 4-12-4-1110 クイーンズパレス東京中央

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号： 03 (3553) 3769