

フロイント産業（6312）

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)
FY02/2017		21,164	2,041	2,097	1,064	61.7	20.0	706.6
FY02/2018		19,801	1,971	1,994	1,477	85.7	20.0	767.9
FY02/2019会予		20,000	1,900	1,900	1,350	78.3	20.0	-
FY02/2017	前年比	11.2%	51.6%	50.4%	10.7%	-	-	-
FY02/2018	前年比	(6.4%)	(3.4%)	(4.9%)	38.8%	-	-	-
FY02/2019会予	前年比	1.0%	(3.6%)	(4.7%)	(8.6%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報（2018年4月5日）

受注高の安定化

2018年4月5日、医薬品関連及び産業関連の機械装置を開発・製造・販売することに深く関与しているフロイント産業は、2018年2月期の実績を発表した。日本国内のジェネリック医薬品業界の設備投資抑制の動きを受けて、機械部門の受注高及び受注残が大きく調整したことが明らかになった。受注高11,513百万円(前年比29.6%減)、また、期末時点で受注残5,822百万円(32.0%減)である。一方、2019年2月期に向けても「設備投資抑制の動きは当面継続することが予想」されるとのことである。ただし、同社は、医薬品関連の機械装置においても産業関連の機械装置においても積極的な営業活動を展開し、機械部門の受注高の安定化を図るとしている。


医薬品関連の機械装置の中核を形成する造粒・コーティング装置に関しては、新たな用途への注力を進めていくとのことである。直近の受注動向においては、栄養補助食品(サプリメント)に関連した設備投資需要が拡大していく方向性にあるとのことである。また、従来からの主要顧客層である日本国内のジェネリック医薬品業界においては、一部で設備投資が回復する傾向が認められるとのことである。そして、新たに市場に投入した錠剤印刷装置(TABREX Rev.)に関しては、当初の想定ほどまでには及ばないものの、一定水準以上の寄与をもたらすとされている。一方、産業関連の機械装置に関しては、二次電池の製造装置に対する受注高の増加が見込まれている。従来においては、研究開発向けの需要への対応に留まっていたものの、ここにきて大量生産向けの受注が発生しつつあるとのことである。

弊社では更なる詳細を把握すべく4月13日(金)に開催される同社の決算説明会に出席する一方、同社との個別取材を行うことを予定している。また、両者の内容に鑑みて、[フロイント産業\(6312\)調整と新分野の開拓\(2018年2月2日\)](#)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：コーポレート・コミュニケーション部(03 6890 0767 ir@freund.co.jp)

2.0 会社概要

医薬品関連及び産業関連の機械装置を開発・製造・販売

商号	フロイント産業株式会社 Web サイト I R 情報 最新株価	
設立年月日	1964年4月22日	
上場年月日	1996年7月24日：東京証券取引所 J A S D A Q スタンダード（証券コード：6312）	
資本金	1,035 百万円（2018年2月末）	
発行済株式数	18,400,000 株、自己株式内数 1,155,478 株（2018年2月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 日本国内における造粒・コーティング装置で市場シェアトップ（60%～70%）● グローバルベースでも最大手3社の一角● 錠剤印刷装置（TABREX Rev.）や二次電池の製造装置などの新分野に注力	
事業セグメント	・ 機械部門 ・ 化成品部門	
代表者	代表取締役社長 伏島 巖	
主要株主	伏島 靖豊 10.0%、株式会社伏島揺光社 9.0%、株式会社三菱 UFJ 銀行 4.0% （2018年2月末）	
本社	東京都新宿区西新宿 6-25-13 フロイントビル	
従業員数	連結 407 名、単体 238 名（2018年2月末）	

出所：会社データ

2018年2月期 決算説明会

日 時	： 2018年4月13日（金）10:00～11:00（09:30 開場）	
会 場	： 丸の内トラストタワー N館 11階 Room3+4（東京都千代田区丸の内1-8-1）	
出 席 者	代表取締役社長	伏島 巖
	常務取締役	白鳥 則生
	コーポレート・コミュニケーション部 部長	津久井 弘昭
	新規事業開発室 室長	淵上 祥児
問 合 わ せ 先	： コーポレート・コミュニケーション部 高橋、小坂（03 6890 0767 ir@freund.co.jp ）	

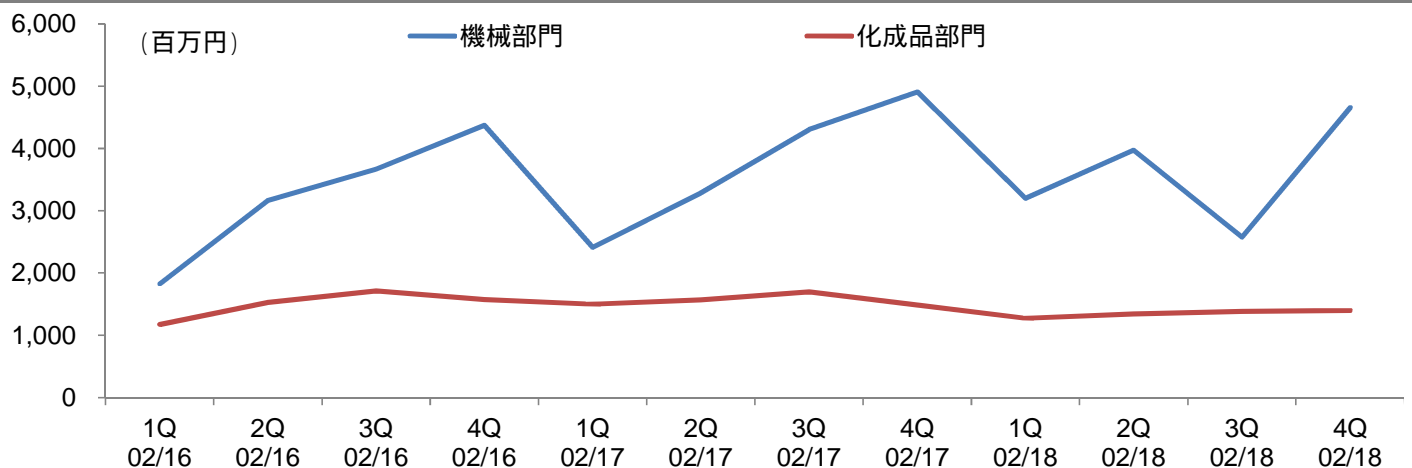
3.0 業績動向

2018年2月期

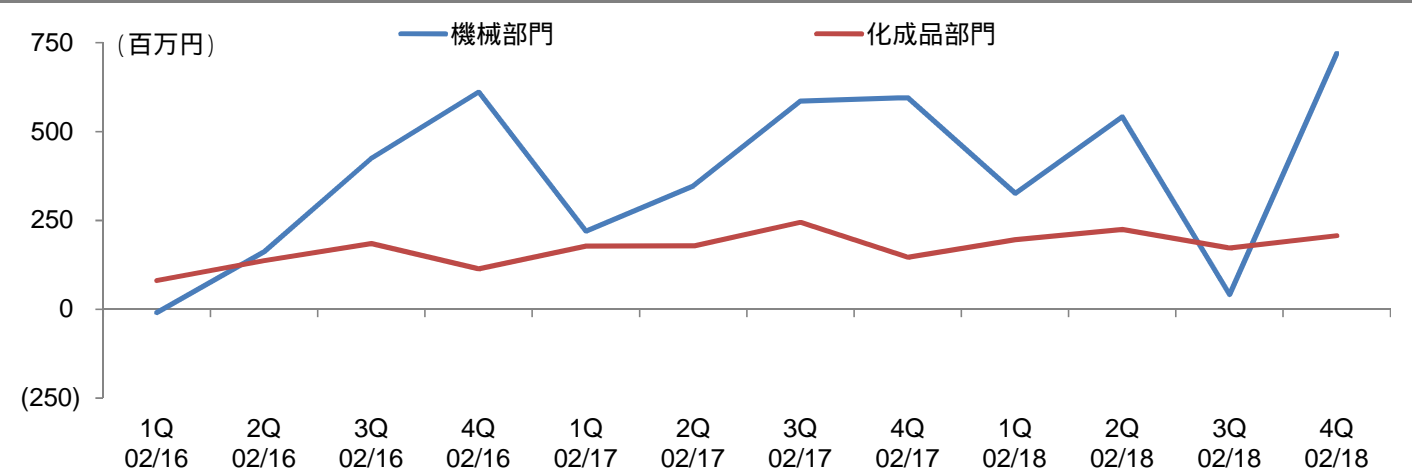
2018年2月期は、売上高 19,801 百万円（前年比 6.4%減）、営業利益 1,971 百万円（3.4%減）、経常利益 1,994 百万円（4.9%減）、親会社株主に帰属する当期純利益 1,477 百万円（38.8%増）での着地となった。また、営業利益率 10.0%（0.3%ポイント上昇）である。当初の会社予想との比較では、売上高で 1,199 百万円（5.7%）、営業利益で 129 百万円（6.1%）、経常利益で 106 百万円（5.0%）の下振れである。一方、当期純利益に関しては、77 百万円（5.5%）の上振れである。

売上高及び損益の下振れの主因となったのは、機械部門の米州での事業を展開する米国子会社 FREUND-VECTOR CORPORATION の売上高及び損益が下振れたことである。当初の想定において見込まれていた売上高の計上が一部大型案件で達成できなかったとのことである。一方、当期純利益に関しては、会社予想を上回る着地となったことに加えて、前年に対して大幅な増加が達成されている。ここでは特別損益の計上が大きな影響を及ぼしている。前者の主因として挙げられているのは、当初の会社予想に織り込まれていなかった投資有価証券償還益 101 百万円の計上であり、後者の主因として挙げられているのは、前年に発生した役員退職慰労金 250 百万円の一巡である。

売上高



営業利益

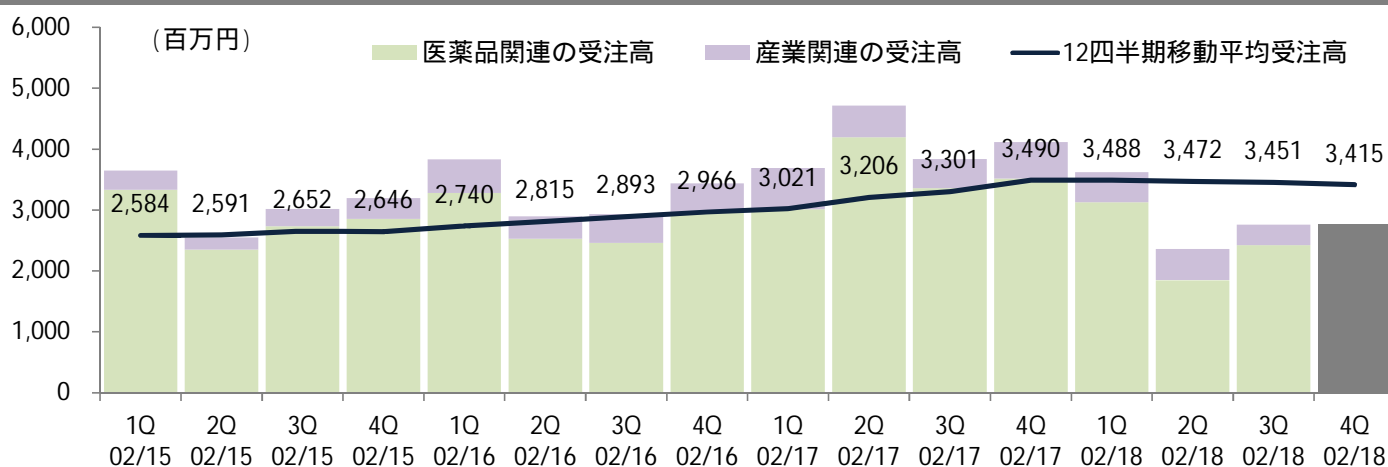


出所：会社データ、弊社計算

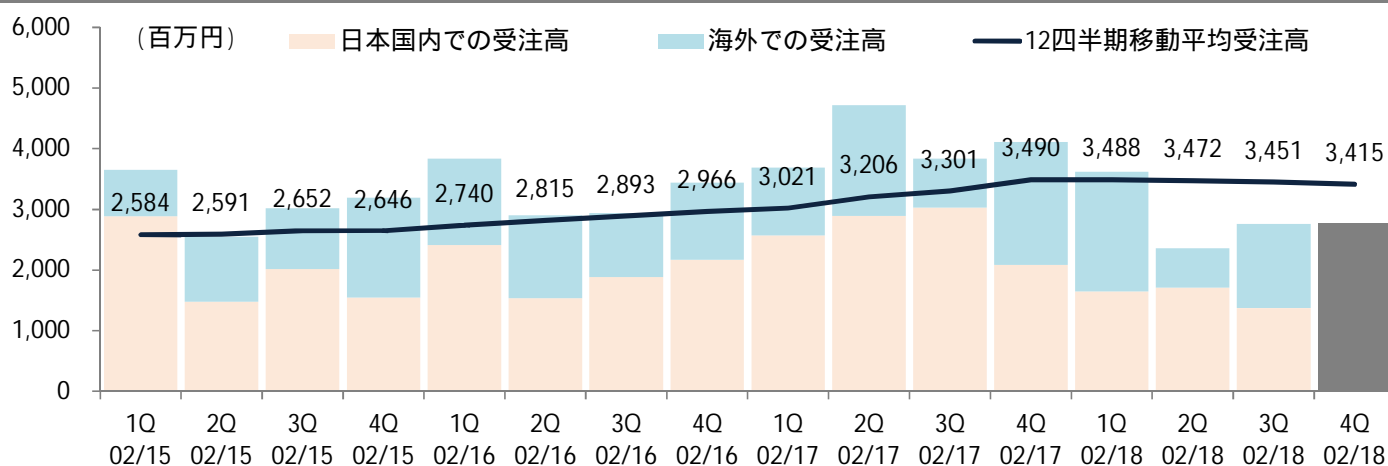
事業セグメント別では、機械部門で売上高 14,403 百万円（3.4%減）、営業利益 1,631 百万円（6.8%減）、営業利益率 11.3%（0.4%ポイント低下）である。また、売上高構成比 72.7%、営業利益構成比 67.1%（調整額前）であることに鑑みれば、同社としての業績動向は、機械部門の業績動向から大きな影響を受けると考えられよう。即ち、機械部門での減収及び減益が、同社としての減収及び減益の主因となった。

中期的な売上高の方向性を示す 12 四半期移動平均受注高は安定的な推移を続けているものの、用途先別では医薬品関連の受注高が調整した一方、地域別では日本国内での受注高が調整した。また、医薬品関連において近年はジェネリック医薬品へのエクスポージャーが大きい同社においては、日本国内のジェネリック医薬品業界の設備投資抑制の動きが、機械部門の受注高の調整に大きな影響を及ぼしたとされている。また、これを受けて機械部門の売上高は伸び悩み、損益は調整を余儀なくされた。

機械部門：12 四半期移動平均受注高 / 用途先別受注高

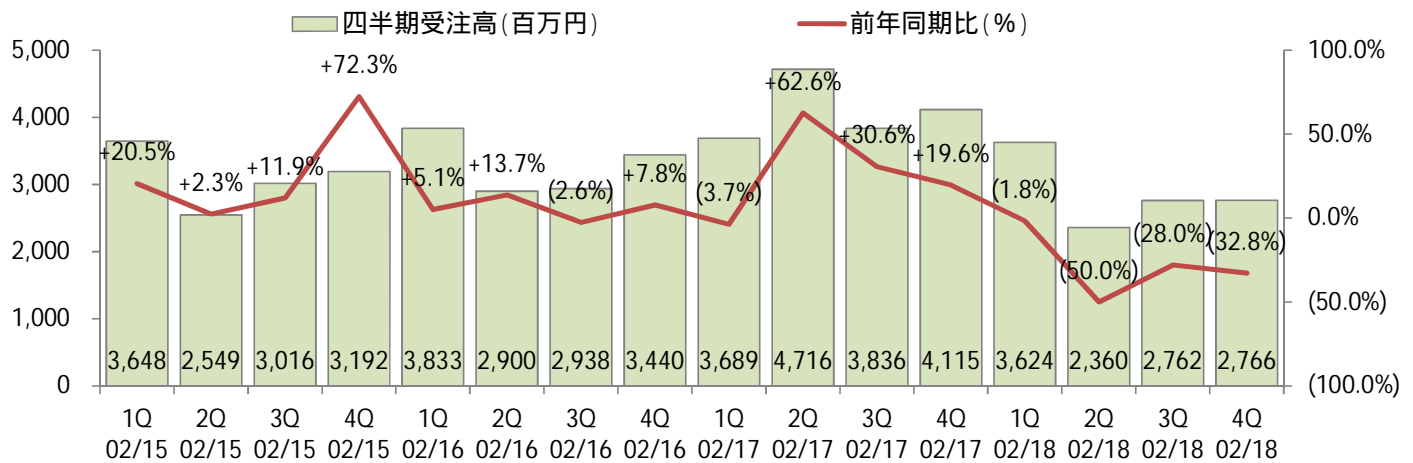


機械部門：12 四半期移動平均受注高 / 地域別受注高

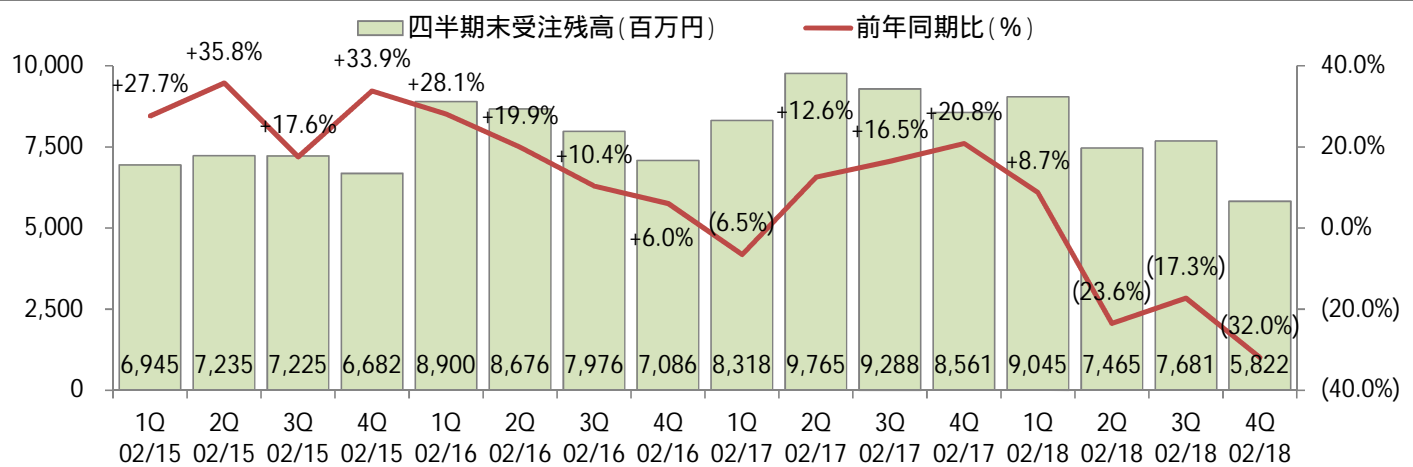


出所：会社データ、弊社計算

機械部門：四半期受注高



機械部門：四半期末受注残高



出所：会社データ、弊社計算

一方、化成品部門で売上高 5,398 百万円 (13.6%減)、営業利益 801 百万円 (7.1%増)、営業利益率 14.8% (2.9%ポイント上昇) である。また、売上高構成比 27.3%、営業利益構成比 32.9% である。医薬品添加剤及び食品品質保持剤が増収を達成したものの、期初計画から折り込んでいた主要顧客の内製化の影響により栄養補助食品が大幅な減収を余儀なくされた。ただし、売上総利益率が低い栄養補助食品の売上高構成比が大きく減少したことから、化成品部門の営業利益率は前年に対して上昇している。また、前年に対して増益となったことには、売上総利益率が高いとされる医薬品添加剤の売上高が、日本国内及び海外で好調に推移したことが大きな影響を及ぼしている模様である。

2019年2月期会社予想

2019年2月期に対する会社予想では、売上高 20,000 百万円 (前年比 1.0%増)、営業利益 1,900 百万円 (3.6%減)、経常利益 1,900 百万円 (4.7%減)、親会社株主に帰属する当期純利益 1,350 百万円 (8.6%減) が見込まれている。また、営業利益率 9.5% (0.5%ポイント低下) である。一方、年間配当金予定 20.0 円 (配当性向 25.5%) 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	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 02/2017	2Q累計 02/2017	3Q累計 02/2017	4Q累計 02/2017	1Q 02/2018	2Q累計 02/2018	3Q累計 02/2018	4Q累計 02/2018	
売上高	3,912	8,762	14,767	21,164	4,472	9,789	13,745	19,801	(1,363)
売上原価	2,559	5,900	10,069	14,343	2,915	6,317	8,993	12,985	(1,358)
売上総利益	1,352	2,862	4,697	6,821	1,556	3,471	4,752	6,816	(4)
販売費及び一般管理費	1,057	2,175	3,256	4,779	1,169	2,397	3,599	4,845	+65
営業利益	295	687	1,441	2,041	387	1,074	1,152	1,971	(70)
営業外損益	18	21	45	56	10	17	21	22	(33)
経常利益	314	708	1,486	2,097	397	1,091	1,174	1,994	(103)
特別損益	(227)	(230)	(230)	(313)	-	(1)	59	99	+412
税金等調整前純利益	86	478	1,256	1,783	397	1,089	1,234	2,093	+309
法人税等合計	37	172	441	719	123	355	384	615	(104)
非支配株主に帰属する当期純損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益	48	306	815	1,064	274	734	849	1,477	+413
売上高伸び率	+30.3%	+13.8%	+12.9%	+11.2%	+14.3%	+11.7%	(6.9%)	(6.4%)	-
営業利益伸び率	-	+245.6%	+98.2%	+51.6%	+31.3%	+56.4%	(20.0%)	(3.4%)	-
経常利益伸び率	-	+181.1%	+89.6%	+50.4%	+26.7%	+54.0%	(21.0%)	(4.9%)	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	+147.8%	+93.1%	+10.7%	+464.9%	+139.7%	+4.1%	+38.8%	-
売上総利益率	34.6%	32.7%	31.8%	32.2%	34.8%	35.5%	34.6%	34.4%	+2.2%
販管費売上高比率	27.0%	24.8%	22.1%	22.6%	26.1%	24.5%	26.2%	24.5%	+1.9%
営業利益率	7.5%	7.8%	9.8%	9.6%	8.7%	11.0%	8.4%	10.0%	+0.3%
経常利益率	8.0%	8.1%	10.1%	9.9%	8.9%	11.2%	8.5%	10.1%	+0.2%
親会社株主に帰属する当期純利益率	1.2%	3.5%	5.5%	5.0%	6.1%	7.5%	6.2%	7.5%	+2.4%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	43.8%	36.0%	35.1%	40.3%	31.0%	32.6%	31.2%	29.4%	(10.9%)
損益計算書 (百万円)	連結実績 1Q 02/2017	連結実績 2Q 02/2017	連結実績 3Q 02/2017	連結実績 4Q 02/2017	連結実績 1Q 02/2018	連結実績 2Q 02/2018	連結実績 3Q 02/2018	連結実績 4Q 02/2018	前年比 純増減
売上高	3,912	4,850	6,004	6,397	4,472	5,316	3,956	6,055	(341)
売上原価	2,559	3,341	4,169	4,273	2,915	3,401	2,675	3,991	(281)
売上総利益	1,352	1,509	1,835	2,123	1,556	1,915	1,280	2,063	(60)
販売費及び一般管理費	1,057	1,117	1,081	1,523	1,169	1,227	1,202	1,245	(278)
営業利益	295	392	753	600	387	687	78	818	+217
営業外損益	18	2	24	10	10	6	4	1	(9)
経常利益	314	394	778	610	397	693	82	819	+208
特別損益	(227)	(2)	0	(83)	-	(1)	61	39	+123
税金等調整前純利益	86	392	777	527	397	691	144	858	+331
法人税等合計	37	134	268	278	123	231	29	230	(47)
非支配株主に帰属する当期純損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益	48	257	509	248	274	460	114	628	+379
売上高伸び率	+30.3%	+3.3%	+11.5%	+7.6%	+14.3%	+9.6%	(34.1%)	(5.3%)	-
営業利益伸び率	-	+75.6%	+42.7%	(3.1%)	+31.3%	+75.2%	(89.6%)	+36.3%	-
経常利益伸び率	-	+56.3%	+46.2%	+0.1%	+26.7%	+75.7%	(89.4%)	+34.2%	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	+68.8%	+70.5%	(53.9%)	+464.9%	+78.5%	(77.4%)	+152.7%	-
売上総利益率	34.6%	31.1%	30.6%	33.2%	34.8%	36.0%	32.4%	34.1%	+0.9%
販管費売上高比率	27.0%	23.0%	18.0%	23.8%	26.1%	23.1%	30.4%	20.6%	(3.2%)
営業利益率	7.5%	8.1%	12.6%	9.4%	8.7%	12.9%	2.0%	13.5%	+4.1%
経常利益率	8.0%	8.1%	13.0%	9.5%	8.9%	13.1%	2.1%	13.5%	+4.0%
親会社株主に帰属する当期純利益率	1.2%	5.3%	8.5%	3.9%	6.1%	8.7%	2.9%	10.4%	+6.5%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	43.8%	34.3%	34.5%	52.8%	31.0%	33.5%	20.6%	26.8%	(26.0%)

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 (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 02/2017	2Q累計 02/2017	3Q累計 02/2017	4Q累計 02/2017	1Q 02/2018	2Q累計 02/2018	3Q累計 02/2018	4Q累計 02/2018		
機械部門	2,413	5,697	10,003	14,914	3,198	7,171	9,747	14,403	(511)	
化成部品部門	1,498	3,065	4,763	6,249	1,274	2,617	3,998	5,398	(851)	
売上高	3,912	8,762	14,767	21,164	4,472	9,789	13,745	19,801	(1,363)	
機械部門	+32.2%	+14.1%	+15.5%	+14.4%	+32.5%	+25.9%	(2.6%)	(3.4%)	-	
化成部品部門	+27.4%	+13.3%	+7.8%	+4.3%	(15.0%)	(14.6%)	(16.1%)	(13.6%)	-	
売上高(前年比)	+30.3%	+13.8%	+12.9%	+11.2%	+14.3%	+11.7%	(6.9%)	(6.4%)	-	
機械部門	61.7%	65.0%	67.7%	70.5%	71.5%	73.3%	70.9%	72.7%	-	
化成部品部門	38.3%	35.0%	32.3%	29.5%	28.5%	26.7%	29.1%	27.3%	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	
機械部門	220	567	1,154	1,750	326	868	910	1,631	(118)	
化成部品部門	178	357	602	748	196	420	593	801	+52	
セグメント利益	398	924	1,756	2,498	522	1,289	1,504	2,432	(65)	
調整額	(103)	(237)	(315)	(456)	(135)	(215)	(351)	(461)	(4)	
営業利益	295	687	1,441	2,041	387	1,074	1,152	1,971	(70)	
機械部門	-	+272.6%	+99.6%	+47.1%	+48.1%	+53.1%	(21.1%)	(6.8%)	-	
化成部品部門	+117.5%	+62.6%	+48.7%	+44.0%	+10.1%	+17.9%	(1.4%)	+7.1%	-	
セグメント利益(前年比)	+449.5%	+148.6%	+78.6%	+46.2%	+31.1%	+39.5%	(14.3%)	(2.6%)	-	
機械部門	55.3%	61.4%	65.7%	70.0%	62.5%	67.4%	60.5%	67.1%	-	
化成部品部門	44.7%	38.6%	34.3%	30.0%	37.5%	32.6%	39.5%	32.9%	-	
セグメント利益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	
機械部門	9.1%	10.0%	11.5%	11.7%	10.2%	12.1%	9.3%	11.3%	(0.4%)	
化成部品部門	11.9%	11.6%	12.6%	12.0%	15.4%	16.1%	14.9%	14.8%	+2.9%	
調整額	(2.6%)	(2.7%)	(2.1%)	(2.2%)	(3.0%)	(2.2%)	(2.6%)	(2.3%)	(0.2%)	
営業利益率	7.5%	7.8%	9.8%	9.6%	8.7%	11.0%	8.4%	10.0%	+0.3%	

報告セグメント (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 02/2017	2Q 02/2017	3Q 02/2017	4Q 02/2017	1Q 02/2018	2Q 02/2018	3Q 02/2018	4Q 02/2018		
機械部門	2,413	3,284	4,305	4,911	3,198	3,973	2,575	4,655	(255)	
化成部品部門	1,498	1,566	1,698	1,486	1,274	1,343	1,381	1,399	(86)	
売上高	3,912	4,850	6,004	6,397	4,472	5,316	3,956	6,055	(341)	
機械部門	+32.2%	+3.7%	+17.3%	+12.3%	+32.5%	+21.0%	(40.2%)	(5.2%)	-	
化成部品部門	+27.4%	+2.5%	(0.9%)	(5.5%)	(15.0%)	(14.2%)	(18.7%)	(5.8%)	-	
売上高(前年比)	+30.3%	+3.3%	+11.5%	+7.6%	+14.3%	+9.6%	(34.1%)	(5.3%)	-	
機械部門	61.7%	67.7%	71.7%	76.8%	71.5%	74.7%	65.1%	76.9%	-	
化成部品部門	38.3%	32.3%	28.3%	23.2%	28.5%	25.3%	34.9%	23.1%	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	
機械部門	220	347	586	595	326	542	41	720	+124	
化成部品部門	178	178	245	146	196	224	172	207	+61	
セグメント利益	398	526	831	742	522	767	214	927	+185	
調整額	(103)	(133)	(78)	(141)	(135)	(80)	(136)	(109)	+32	
営業利益	295	392	753	600	387	687	78	818	+217	
機械部門	-	+114.7%	+37.7%	(2.5%)	+48.1%	+56.2%	(92.9%)	+20.9%	-	
化成部品部門	+117.5%	+29.9%	+32.3%	+27.3%	+10.1%	+25.7%	(29.4%)	+41.7%	-	
セグメント利益(前年比)	+449.5%	+75.7%	+36.1%	+2.2%	+31.1%	+45.8%	(74.2%)	+25.0%	-	
機械部門	55.3%	66.0%	70.5%	80.3%	62.5%	70.7%	19.5%	77.7%	-	
化成部品部門	44.7%	34.0%	29.5%	19.7%	37.5%	29.3%	80.5%	22.3%	-	
セグメント利益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	
機械部門	9.1%	10.6%	13.6%	12.1%	10.2%	13.7%	1.6%	15.5%	+3.3%	
化成部品部門	11.9%	11.4%	14.4%	9.8%	15.4%	16.7%	12.5%	14.8%	+5.0%	
調整額	(2.6%)	(2.8%)	(1.3%)	(2.2%)	(3.0%)	(1.5%)	(3.5%)	(1.8%)	+0.4%	
営業利益率	7.5%	8.1%	12.6%	9.4%	8.7%	12.9%	2.0%	13.5%	+4.1%	

出所：会社データ、弊社計算

地域別売上高（四半期累計、四半期）

地域別売上高 (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 02/2017	2Q累計 02/2017	3Q累計 02/2017	4Q累計 02/2017	1Q 02/2018	2Q累計 02/2018	3Q累計 02/2018	4Q累計 02/2018		
日本	3,285	7,208	11,725	15,601	3,815	7,109	9,771	13,676	(1,924)	
北米	378	925	1,645	3,331	212	647	1,297	1,913	(1,417)	
中南米	58	179	261	553	119	472	497	1,065	+512	
欧州	93	244	423	830	213	1,020	1,289	1,787	+956	
その他	95	205	711	847	112	539	890	1,357	+509	
海外	626	1,554	3,042	5,563	656	2,679	3,974	6,124	+561	
売上高	3,912	8,762	14,767	21,164	4,472	9,789	13,745	19,801	(1,363)	
日本	+39.0%	+19.3%	+21.7%	+15.2%	+16.1%	(1.4%)	(16.7%)	(12.3%)	-	
北米	+94.8%	+65.4%	+23.1%	+52.1%	(44.0%)	(30.0%)	(21.2%)	(42.6%)	-	
中南米	(47.9%)	(30.4%)	(61.4%)	(58.3%)	+103.4%	+163.6%	+90.5%	+92.7%	-	
欧州	(60.4%)	(26.2%)	(38.3%)	(11.4%)	+129.2%	+317.1%	+204.3%	+115.1%	-	
その他	(0.1%)	(59.4%)	(5.1%)	(17.5%)	+16.8%	+163.1%	+25.1%	+60.1%	-	
海外	(1.8%)	(6.0%)	(11.8%)	+1.5%	+4.8%	+72.4%	+30.7%	+10.1%	-	
売上高(前年比)	+30.3%	+13.8%	+12.9%	+11.2%	+14.3%	+11.7%	(6.9%)	(6.4%)	-	
日本	84.0%	82.3%	79.4%	73.7%	85.3%	72.6%	71.1%	69.1%	(4.6%)	
北米	9.7%	10.6%	11.1%	15.7%	4.7%	6.6%	9.4%	9.7%	(6.1%)	
中南米	1.5%	2.0%	1.8%	2.6%	2.7%	4.8%	3.6%	5.4%	+2.8%	
欧州	2.4%	2.8%	2.9%	3.9%	4.8%	10.4%	9.4%	9.0%	+5.1%	
その他	2.5%	2.3%	4.8%	4.0%	2.5%	5.5%	6.5%	6.9%	+2.9%	
海外	16.0%	17.7%	20.6%	26.3%	14.7%	27.4%	28.9%	30.9%	+4.6%	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	+0.0%	

地域別売上高 (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 02/2017	2Q 02/2017	3Q 02/2017	4Q 02/2017	1Q 02/2018	2Q 02/2018	3Q 02/2018	4Q 02/2018		
日本	3,285	3,923	4,516	3,876	3,815	3,293	2,662	3,905	+29	
北米	378	546	720	1,685	212	435	649	616	(1,069)	
中南米	58	120	81	291	119	352	25	568	+276	
欧州	93	151	179	407	213	807	268	497	+90	
その他	95	109	506	136	112	427	350	467	+331	
海外	626	927	1,487	2,521	656	2,023	1,294	2,149	(371)	
売上高	3,912	4,850	6,004	6,397	4,472	5,316	3,956	6,055	(341)	
日本	+39.0%	+6.6%	+25.9%	(1.0%)	+16.1%	(16.0%)	(41.1%)	+0.8%	-	
北米	+94.8%	+49.7%	(7.4%)	+97.7%	(44.0%)	(20.3%)	(9.8%)	(63.4%)	-	
中南米	(47.9%)	(16.8%)	(80.4%)	(55.0%)	+103.4%	+193.0%	(69.1%)	+94.7%	-	
欧州	(60.4%)	+57.2%	(49.5%)	+61.8%	+129.2%	+432.5%	+50.1%	+22.3%	-	
その他	(0.1%)	(73.3%)	+106.6%	(51.0%)	+16.8%	+291.6%	(30.7%)	+243.2%	-	
海外	(1.8%)	(8.6%)	(17.2%)	+24.1%	+4.8%	+118.0%	(13.0%)	(14.7%)	-	
売上高(前年比)	+30.3%	+3.3%	+11.5%	+7.6%	+14.3%	+9.6%	(34.1%)	(5.3%)	-	
日本	84.0%	80.9%	75.2%	60.6%	85.3%	62.0%	67.3%	64.5%	+3.9%	
北米	9.7%	11.3%	12.0%	26.4%	4.7%	8.2%	16.4%	10.2%	(16.2%)	
中南米	1.5%	2.5%	1.4%	4.6%	2.7%	6.6%	0.6%	9.4%	+4.8%	
欧州	2.4%	3.1%	3.0%	6.4%	4.8%	15.2%	6.8%	8.2%	+1.9%	
その他	2.5%	2.2%	8.4%	2.1%	2.5%	8.0%	8.9%	7.7%	+5.6%	
海外	16.0%	19.1%	24.8%	39.4%	14.7%	38.0%	32.7%	35.5%	(3.9%)	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	+0.0%	

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 02/2017	2Q 02/2017	3Q 02/2017	4Q 02/2017	1Q 02/2018	2Q 02/2018	3Q 02/2018	4Q 02/2018		
現金及び預金	4,263	4,900	5,407	6,982	6,152	6,000	6,392	6,568	(414)	
受取手形及び売掛金	4,832	4,994	5,373	4,403	4,352	5,028	4,341	4,451	+48	
たな卸資産	2,968	3,578	2,717	2,765	3,094	3,344	4,061	3,185	+420	
その他	980	848	854	786	720	639	718	579	(207)	
流動資産	13,045	14,321	14,353	14,938	14,320	15,012	15,514	14,784	(154)	
有形固定資産	3,109	3,210	3,232	3,234	3,205	3,219	3,355	3,370	+135	
無形固定資産	93	80	68	55	43	32	20	102	+46	
投資その他の資産合計	807	756	757	872	869	857	864	868	(3)	
固定資産	4,010	4,047	4,058	4,162	4,118	4,109	4,240	4,341	+178	
資産合計	17,056	18,369	18,411	19,101	18,439	19,122	19,755	19,125	+24	
支払手形及び買掛金	2,617	3,341	2,952	3,058	2,893	3,289	3,273	2,823	(234)	
短期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
その他	2,952	3,441	3,408	3,533	3,139	2,966	3,458	2,741	(792)	
流動負債	5,570	6,782	6,361	6,592	6,033	6,256	6,731	5,564	(1,027)	
長期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
その他	326	339	328	323	325	333	336	318	(5)	
固定負債	326	339	328	323	325	333	336	318	(5)	
負債合計	5,896	7,122	6,689	6,916	6,358	6,589	7,067	5,883	(1,032)	
株主資本	11,394	11,652	12,161	12,410	12,339	12,800	12,915	13,543	+1,132	
その他調整項目	(235)	(405)	(439)	(225)	(258)	(267)	(226)	(301)	(75)	
純資産	11,159	11,246	11,722	12,185	12,081	12,532	12,688	13,242	+1,056	
負債純資産合計	17,056	18,369	18,411	19,101	18,439	19,122	19,755	19,125	+24	
自己資本	11,159	11,246	11,722	12,185	12,081	12,532	12,688	13,242	+1,057	
有利子負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ネットデット	(4,263)	(4,900)	(5,407)	(6,982)	(6,152)	(6,000)	(6,392)	(6,568)	+414	
自己資本比率	65.4%	61.2%	63.7%	63.8%	65.5%	65.5%	64.2%	69.2%	-	
ネットデットエクイティ比率	(38.2%)	(43.6%)	(46.1%)	(57.3%)	(50.9%)	(47.9%)	(50.4%)	(49.6%)	-	
ROE (12ヶ月)	9.5%	10.4%	11.9%	9.0%	11.1%	12.6%	9.0%	11.6%	-	
ROA (12ヶ月)	10.1%	10.4%	11.7%	11.6%	12.3%	13.2%	9.4%	10.4%	-	
総資産回転率	92%	106%	130%	134%	97%	111%	80%	127%	-	
在庫回転率	3.4	3.7	6.1	6.2	3.8	4.1	2.6	5.0	-	
在庫回転日数	106	98	59	59	97	90	139	73	-	
当座比率	163%	146%	169%	173%	174%	176%	159%	198%	-	
流動比率	234%	211%	226%	227%	237%	240%	230%	266%	-	

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 02/2017	2Q累計 02/2017	3Q累計 02/2017	4Q累計 02/2017	1Q 02/2018	2Q累計 02/2018	3Q累計 02/2018	4Q累計 02/2018	
営業活動によるキャッシュフロー	-	1,480	-	3,605	-	(375)	-	594	(3,011)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(268)	-	(351)	-	(224)	-	(493)	(141)
営業活動CF + 投資活動CF	-	1,211	-	3,253	-	(600)	-	100	(3,153)
財務活動によるキャッシュフロー	-	(247)	-	(277)	-	(368)	-	(499)	(221)

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
