

松風 (7979)

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)
FY03/2015		19,688	1,159	1,114	581	36.5	18.0	1,360
FY03/2016		22,975	1,568	1,393	789	49.4	18.0	1,340
FY03/2017会予		22,304	1,514	1,164	788	49.5	20.0	-
FY03/2016	前年比	16.7%	35.3%	25.0%	35.8%	-	-	-
FY03/2017会予	前年比	(2.9%)	(3.5%)	(16.4%)	(0.1%)	-	-	-
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 FY03/2016		17,050	1,202	1,124	720	-	-	-
1Q-3Q FY03/2017		16,454	996	869	653	-	-	-
1Q-3Q FY03/2017	前年比	(3.5%)	(17.1%)	(22.7%)	(9.4%)	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2017年2月6日)

円高と海外での拡販

2017年2月3日、歯科用材料の開発・製造・販売を展開する松風は2017年3月期第3四半期累計期間の実績を発表した。為替が円高に振れたことや海外での拡販に向けて積極的な費用の拠出を続けていることなどから前年同期に対して減益を余儀なくされたものの、ほぼ会社予想の前提に沿った業績推移とのことである。

日本国内で売上高9,832百万円(1.2%減)、海外で売上高6,622百万円(6.7%減)、海外売上高比率40.2%である。日本国内では、歯科用材料の開発・製造・販売を展開する主力のデンタル関連事業において新製品の投入などがあったものの、市場の成熟化及び競争激化などの影響がより大きかったため微減収を余儀なくされた。ネイルサロン向け材料の開発・生産・販売を展開するネイル関連事業においても競争激化などを主因として売上高が伸び悩んだ。

一方、海外市場における現地通貨ベースでの増収は引き続いている。前年同期に対して5.1%増収である。また、地域別では北米・中南米で6.5%増収、欧州で0.2%減収、アジア・オセアニア・他で11.4%増収である。欧州においては英国に所在するOEM提供先における一時的な在庫調整などが影響を及ぼしたものの、アジア・オセアニア・他では特に中国での需要の取り込みが大きく進捗した模様である。中国においては市場が拡大している一方、同社の拡販戦略が奏功している模様である。海外市場においては更に大きな市場開拓余地が残されており、同社は今後に向けても積極的な海外での拡販に向けての投資を続けていくことを計画している。

ご参考：[松風\(7979\)現地通貨ベースでの持続的な拡大\(2016年12月21日\)](#)

2017年3月期第3四半期累計期間

2017年3月期第3四半期累計期間は、売上高16,454百万円(前年同期比3.5%減)、営業利益996百万円(17.1%減)、経常利益869百万円(22.7%減)、純利益653百万円(9.4%減)での着地となった。また、営業利益率6.1%(1.0%ポイント低下)である。為替が円高に振れた結果、前年同期に対して売上高が835百万円減少した一方、営業利益が51百万円減少したとのことである。

また、営業外損益においては為替差損112百万円が発生したため、経常利益段階においては円高がより大きく同社としての損益を悪化させた。これは、同社が保有する外貨建債権債務の評価替えに伴うものであり、同社では、直近の年度末の為替レートとの差異に基づいて四半期末毎に当該評価替えが行われている。

為替換算レート						
(円)	FY03/2016	FY03/2017 会社予想	(1円の円高によるインパクト)		1Q-3Q	
			売上高 (百万円)	営業利益 (百万円)	FY03/2017	前年比
米ドル	120.17	103.98	(27)	(9)	107.88	(13.61)
ユーロ	132.35	116.46	(29)	(5)	119.13	(14.54)
英ポンド	180.66	139.38	(2)	0	143.72	(41.79)
中国人民幣	19.21	16.32	(84)	(1)	16.68	(2.64)
米ドル(前年比)	+9.2%	(13.5%)	-	-	(11.2%)	-
ユーロ(前年比)	(4.6%)	(12.0%)	-	-	(10.9%)	-
英ポンド(前年比)	+2.2%	(22.8%)	-	-	(22.5%)	-
中国人民幣(前年比)	+11.3%	(15.0%)	-	-	(13.7%)	-

出所：会社データ、弊社計算

歯科用材料の開発・製造・販売を展開するデンタル関連事業で売上高14,999百万円(3.8%減)、セグメント利益1,009百万円(12.9%減)、セグメント利益率6.7%(0.7%ポイント低下)、ネイルサロン向け材料の開発・生産・販売を展開するネイル関連事業で売上高1,385百万円(1.0%減)、セグメント損失36百万円(前年同期：セグメント利益18百万円)、セグメント利益率2.6%(3.9%ポイント低下)である。ネイル関連事業においては、アメリカや台湾における売上高が増加したものの、日本国内における減収及び損益の悪化などがより大きな影響を及ぼした模様である。

一方、売上高構成比91.2%、セグメント利益構成比101.7%となったデンタル関連事業では、海外の市場開拓が着実な進捗を続けている。各地域における現地通貨ベースでの増収率などは既に述べた通りである。日本国内においては、CAD/CAM関連の材料及び機械類が好調な推移を続けている。前年同期に対して20%以上に及ぶ増収が達成された模様である。新製品が投入された材料の着実な増収が引き続いている一方、売上高が一旦一巡したかにも思われた機械類が再び増勢に転じている。

2017年3月期会社予想


2017年3月期に対する会社予想は据え置かれている。売上高 22,304 百万円（前年比 2.9%減）、営業利益 1,514 百万円（3.5%減）、経常利益 1,164 百万円（16.4%減）、純利益 788 百万円（0.1%減）の見通しである。また、営業利益率 6.8%（前年と同水準）である。また、年間配当金予定 20.0 円（配当性向 40.4%）も据え置かれている。

一方、為替レート的前提は、米ドル = 103.98 円（前年比 13.5%円高）、ユーロ = 116.46 円（12.0%円高）、英ポンド = 139.38 円（22.8%円高）、中国人民元 = 16.32 円（15.0%円高）である。また、以上の前提においては、下半期を通しての為替レートが第 2 四半期末の実績値と同水準で推移することが織り込まれている。

IR窓口：総合企画部 担当係長 日高 裕介（075 561 1282 ir@shofu.co.jp）

2.0 会社概要

歯科材料の総合メーカー

商号	株式会社松風 Web サイト IR 情報 株価情報	 世界の歯科医療に貢献する 株式会社 松風
設立年月日	1922 年 5 月 15 日	
上場年月日	1963 年 7 月 25 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：7979）	
資本金	4,474 百万円（2016 年 12 月末）	
発行済株式数	16,114,089 株、自己株式内数 230,225 株（2016 年 12 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 人工歯類、研削材類で国内首位● 開拓余地の大きい海外での事業展開に注力● ネイルサロン向け材料の開発・生産・販売にも関与	
事業内容	．デンタル関連事業 ．ネイル関連事業 ．その他の事業	
代表者	代表取締役社長 社長執行役員 根来 紀行	
主要株主	三井化学株式会社 11.17%、株式会社京都銀行 4.42%（2016 年 9 月末）	
本社	京都市東山区	
従業員数	連結 1,099 名、単体 437 名（2016 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 03/2016	2Q累計 03/2016	3Q累計 03/2016	4Q累計 03/2016	1Q 03/2017	2Q累計 03/2017	3Q累計 03/2017	4Q累計 03/2017		
売上高	5,875	11,600	17,050	22,975	5,708	11,052	16,454	-	(596)	
売上原価	2,508	4,984	7,238	9,798	2,282	4,504	6,841	-	(397)	
売上総利益	3,367	6,615	9,811	13,177	3,425	6,547	9,612	-	(199)	
販売費及び一般管理費	2,842	5,773	8,609	11,608	2,885	5,747	8,616	-	+7	
営業利益	525	842	1,202	1,568	540	800	996	-	(206)	
営業外損益	59	(17)	(78)	(175)	(223)	(291)	(127)	-	(49)	
経常利益	584	825	1,124	1,393	317	509	869	-	(255)	
特別損益	0	10	(19)	(41)	0	0	0	-	+19	
税金等調整前純利益	584	835	1,105	1,352	317	509	869	-	(236)	
法人税等合計	216	333	378	557	87	206	211	-	(167)	
非支配株主に帰属する純利益	3	5	5	4	0	1	4	-	(1)	
純利益	363	495	720	789	230	301	653	-	(67)	
売上高伸び率	+26.4%	+18.2%	+16.3%	+16.7%	(2.9%)	(4.7%)	(3.5%)	-	-	
営業利益伸び率	+24.6%	(11.4%)	(0.3%)	+35.3%	+2.9%	(5.0%)	(17.1%)	-	-	
経常利益伸び率	+49.7%	(8.2%)	(10.1%)	+25.0%	(45.7%)	(38.3%)	(22.7%)	-	-	
純利益伸び率	+232.0%	(22.1%)	(5.8%)	+35.8%	(36.7%)	(39.3%)	(9.4%)	-	-	
売上総利益率	57.3%	57.0%	57.5%	57.4%	60.0%	59.2%	58.4%	-	+0.9%	
販売管理費売上高比率	48.4%	49.8%	50.5%	50.5%	50.5%	52.0%	52.4%	-	+1.9%	
営業利益率	8.9%	7.3%	7.0%	6.8%	9.5%	7.2%	6.1%	-	(1.0%)	
経常利益率	9.9%	7.1%	6.6%	6.1%	5.6%	4.6%	5.3%	-	(1.3%)	
純利益率	6.2%	4.3%	4.2%	3.4%	4.0%	2.7%	4.0%	-	(0.3%)	
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	37.0%	39.9%	34.2%	41.2%	27.4%	40.5%	24.3%	-	(9.9%)	

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 03/2016	2Q 03/2016	3Q 03/2016	4Q 03/2016	1Q 03/2017	2Q 03/2017	3Q 03/2017	4Q 03/2017		
売上高	5,875	5,725	5,450	5,925	5,708	5,344	5,402	-	(48)	
売上原価	2,508	2,476	2,254	2,560	2,282	2,222	2,337	-	+83	
売上総利益	3,367	3,248	3,196	3,366	3,425	3,122	3,065	-	(131)	
販売費及び一般管理費	2,842	2,931	2,836	2,999	2,885	2,862	2,869	-	+33	
営業利益	525	317	360	366	540	260	196	-	(164)	
営業外損益	59	(76)	(61)	(97)	(223)	(68)	164	-	+225	
経常利益	584	241	299	269	317	192	360	-	+61	
特別損益	0	10	(29)	(22)	0	0	0	-	+29	
税金等調整前純利益	584	251	270	247	317	192	360	-	+90	
法人税等合計	216	117	45	179	87	119	5	-	(40)	
非支配株主に帰属する純利益	3	2	-	(1)	0	1	3	-	+3	
純利益	363	132	225	69	230	71	352	-	+127	
売上高伸び率	+26.4%	+10.8%	+12.5%	+17.8%	(2.9%)	(6.7%)	(0.9%)	-	-	
営業利益伸び率	+24.6%	(40.2%)	+41.2%	-	+2.9%	(18.0%)	(45.6%)	-	-	
経常利益伸び率	+49.7%	(52.7%)	(15.1%)	-	(45.7%)	(20.3%)	+20.4%	-	-	
純利益伸び率	+232.0%	(75.0%)	+75.8%	-	(36.7%)	(46.2%)	+56.4%	-	-	
売上総利益率	57.3%	56.7%	58.6%	56.8%	60.0%	58.4%	56.7%	-	(1.9%)	
販売管理費売上高比率	48.4%	51.2%	52.0%	50.6%	50.5%	53.6%	53.1%	-	+1.1%	
営業利益率	8.9%	5.5%	6.6%	6.2%	9.5%	4.9%	3.6%	-	(3.0%)	
経常利益率	9.9%	4.2%	5.5%	4.5%	5.6%	3.6%	6.7%	-	+1.2%	
純利益率	6.2%	2.3%	4.1%	1.2%	4.0%	1.3%	6.5%	-	+2.4%	
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	37.0%	46.6%	16.7%	72.5%	27.4%	62.0%	1.4%	-	(15.3%)	

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 03/2016	2Q累計 03/2016	3Q累計 03/2016	4Q累計 03/2016	1Q 03/2017	2Q累計 03/2017	3Q累計 03/2017	4Q累計 03/2017		
デンタル関連事業	5,344	10,570	15,589	20,999	5,258	10,095	14,999	-	(59)	
ネイル関連事業	509	990	1,399	1,893	428	913	1,385	-	(14)	
その他の事業	21	39	61	82	21	43	69	-	+8	
売上高	5,875	11,600	17,050	22,975	5,708	11,052	16,454	-	(596)	
デンタル関連事業	490	792	1,159	1,515	554	812	1,009	-	(150)	
ネイル関連事業	25	32	18	22	(21)	(26)	(36)	-	(54)	
その他の事業	6	12	17	22	6	12	19	-	+2	
セグメント利益	523	838	1,195	1,559	539	798	992	-	(203)	
調整額	2	4	6	8	1	2	4	-	(2)	
営業利益	525	842	1,202	1,568	540	800	996	-	(206)	
デンタル関連事業	9.2%	7.5%	7.4%	7.2%	10.5%	8.0%	6.7%	-	(0.7%)	
ネイル関連事業	4.9%	3.2%	1.3%	1.2%	(4.9%)	(2.8%)	(2.6%)	-	(3.9%)	
その他の事業	28.6%	30.8%	27.9%	26.8%	28.6%	27.9%	27.5%	-	(0.3%)	
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	(0.0%)	
営業利益率	8.9%	7.3%	7.0%	6.8%	9.5%	7.2%	6.1%	-	(1.0%)	

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 03/2016	2Q 03/2016	3Q 03/2016	4Q 03/2016	1Q 03/2017	2Q 03/2017	3Q 03/2017	4Q 03/2017		
デンタル関連事業	5,344	5,226	5,019	5,410	5,258	4,837	4,904	-	(115)	
ネイル関連事業	509	481	409	494	428	485	472	-	+63	
その他の事業	21	18	22	21	21	22	26	-	+4	
売上高	5,875	5,725	5,450	5,925	5,708	5,344	5,402	-	(48)	
デンタル関連事業	490	302	367	356	554	258	197	-	(170)	
ネイル関連事業	25	7	(14)	4	(21)	(5)	(10)	-	+4	
その他の事業	6	6	5	5	6	6	7	-	+2	
セグメント利益	523	315	357	364	539	259	194	-	(163)	
調整額	2	2	2	2	1	1	2	-	0	
営業利益	525	317	360	366	540	260	196	-	(164)	
デンタル関連事業	9.2%	5.8%	7.3%	6.6%	10.5%	5.3%	4.0%	-	(3.3%)	
ネイル関連事業	4.9%	1.5%	(3.4%)	0.8%	(4.9%)	(1.0%)	(2.1%)	-	+1.3%	
その他の事業	28.6%	33.3%	22.7%	23.8%	28.6%	27.3%	26.9%	-	+4.2%	
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	+0.0%	
営業利益率	8.9%	5.5%	6.6%	6.2%	9.5%	4.9%	3.6%	-	(3.0%)	

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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2016	2Q累計 03/2016	3Q累計 03/2016	4Q累計 03/2016	1Q 03/2017	2Q累計 03/2017	3Q累計 03/2017	4Q累計 03/2017		
営業活動によるキャッシュフロー	-	829	-	1,511	-	1,012	-	-	-	
投資活動によるキャッシュフロー	-	1,032	-	748	-	(396)	-	-	-	
営業活動CF + 投資活動CF	-	1,861	-	2,259	-	616	-	-	-	
財務活動によるキャッシュフロー	-	(2,021)	-	(2,152)	-	(434)	-	-	-	

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		前年比 純増減
	1Q 03/2016	2Q 03/2016	3Q 03/2016	4Q 03/2016	1Q 03/2017	2Q 03/2017	3Q 03/2017	4Q 03/2017	
現金及び預金	4,257	4,204	4,250	4,413	4,581	4,449	4,651	-	+401
受取手形及び売掛金	3,245	3,010	2,730	3,185	2,933	2,907	2,869	-	+139
たな卸資産	5,561	5,617	5,888	5,620	5,510	5,480	5,653	-	(235)
その他	1,219	1,150	1,149	1,047	1,063	799	886	-	(263)
流動資産	14,282	13,981	14,017	14,265	14,087	13,635	14,059	-	+42
有形固定資産	7,096	6,976	6,849	6,727	6,574	6,553	6,629	-	(220)
無形固定資産	1,688	1,848	1,787	1,762	1,561	1,510	1,586	-	(201)
投資その他の資産合計	6,697	6,148	6,561	5,549	5,624	5,787	6,290	-	(271)
固定資産	15,481	14,973	15,198	14,039	13,760	13,851	14,506	-	(692)
資産合計	29,764	28,955	29,216	28,305	27,848	27,486	28,566	-	(650)
支払手形及び買掛金	667	546	672	647	520	492	618	-	(54)
短期借入金	2,405	130	255	385	504	504	505	-	+250
その他	2,371	2,071	1,818	2,017	2,224	1,969	1,922	-	+104
流動負債	5,443	2,747	2,745	3,049	3,248	2,965	3,045	-	+300
長期借入金	111	1,985	1,860	1,729	1,604	1,479	1,355	-	(505)
その他	1,992	2,137	2,257	2,026	1,979	1,990	2,129	-	(128)
固定負債	2,103	4,122	4,117	3,755	3,583	3,469	3,484	-	(633)
負債合計	7,546	6,870	6,863	6,804	6,832	6,435	6,530	-	(333)
株主資本	19,229	19,364	19,461	19,530	19,470	19,541	19,766	-	+305
その他合計	2,988	2,720	2,892	1,970	1,545	1,510	2,269	-	(623)
純資産	22,217	22,084	22,353	21,500	21,015	21,051	22,035	-	(318)
負債純資産合計	29,764	28,955	29,216	28,305	27,848	27,486	28,566	-	(650)
自己資本	22,149	22,010	22,272	21,414	20,929	20,957	21,930	-	(342)
有利子負債	2,516	2,115	2,115	2,115	2,108	1,983	1,860	-	(255)
ネットデット	(1,741)	(2,089)	(2,135)	(2,298)	(2,473)	(2,466)	(2,791)	-	(656)
自己資本比率	74.4%	76.0%	76.2%	75.7%	75.2%	76.2%	76.8%	-	+0.5%
ネットデットエクイティ比率	(7.9%)	(9.5%)	(9.6%)	(10.7%)	(11.8%)	(11.8%)	(12.7%)	-	(3.1%)
ROE(12ヵ月)	4.0%	2.1%	2.5%	3.7%	3.0%	2.8%	3.3%	-	+0.8%
ROA(12ヵ月)	4.8%	3.8%	3.6%	4.8%	3.9%	3.8%	3.9%	-	+0.4%
在庫回転日数	202	207	238	200	220	225	221	-	-
当座比率	138%	263%	254%	249%	231%	248%	247%	-	-
流動比率	262%	509%	511%	468%	434%	460%	462%	-	-

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
