

松風 (7979)

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)
FY03/2018		24,031	1,497	1,565	877	55.2	20.0	1,511.9
FY03/2019		24,915	1,814	1,709	1,201	75.5	23.0	1,524.9
FY03/2020会予		26,190	2,056	1,941	1,377	86.6	26.0	-
FY03/2019	前年比	3.7%	21.1%	9.2%	36.9%	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	5.1%	13.4%	13.6%	14.7%	-	-	-
連結半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2019		12,179	784	782	546	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019		12,736	1,030	927	655	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020会予		12,906	905	854	569	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予		13,284	1,151	1,087	808	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020会予	前年比	6.0%	15.3%	9.3%	4.3%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予	前年比	4.3%	11.7%	17.3%	23.4%	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019 年 5 月 10 日)

持続的な成長

2019年5月9日、歯科用材料・機器の開発・製造・販売を展開する松風は、2019年3月期の実績を発表した。持続的な成長が引き続きしていることが明らかになった。また、想定を上回る業績推移を受けて2019年3月期に対する配当金を引き上げることに加えて、2020年3月期に向けては増配を実施するとのことである。好調な業績推移の主因として挙げられているのは、海外市場の開拓が継続的かつ着実な進捗を示していることである。先進国である米国では従来からの拡販戦略が奏功を続けている一方、エマージングマーケットでは中国などでの増収率が高水準を維持している。更には、新設されたインドの拠点による寄与が本格化しつつあるとのことである。ただし、それでも海外には未だ大きな開拓余地が残されており、同社は将来に向けても海外での拡販に注力し、これをもって中長期的な成長を持続することが計画されている。一方、市場の成熟化が進む国内においては新製品（自社開発のデジタル口腔撮影装置やCAD/CAM関連の材料）の投入を強化することなどを通して、2020年3月期に向けては増収を確保することが計画されている。また、弊社では5月22日（水）に開催される同社の決算説明会に出席することに加えて、その後において経営陣との取材を行うことを予定している。そして、両者の内容に鑑みて、[松風 \(7979 \) 海外市場の成長 \(2018 年 12 月 19 日 \)](#)の内容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：総合企画部 元田 美由紀 (075 561 1282 ir@shofu.co.jp)

2.0 会社概要

歯科用材料の総合メーカー

商号	株式会社松風 Web サイト IR 情報 最新株価
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（2019 年 3 月末）
発行済株式数	16,114,089 株、自己株式内数 211,210 株（2019 年 3 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拡販に注力● ネイルサロン向け材料の開発・生産・販売にも関与
事業セグメント	<ul style="list-style-type: none">・ 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%（2019 年 3 月末）
本社	京都市東山区
従業員数	連結 1,168 名、単体 439 名（2019 年 3 月末）



世界の歯科医療に貢献する

株式会社 松風

2019 年 3 月期 決算説明会

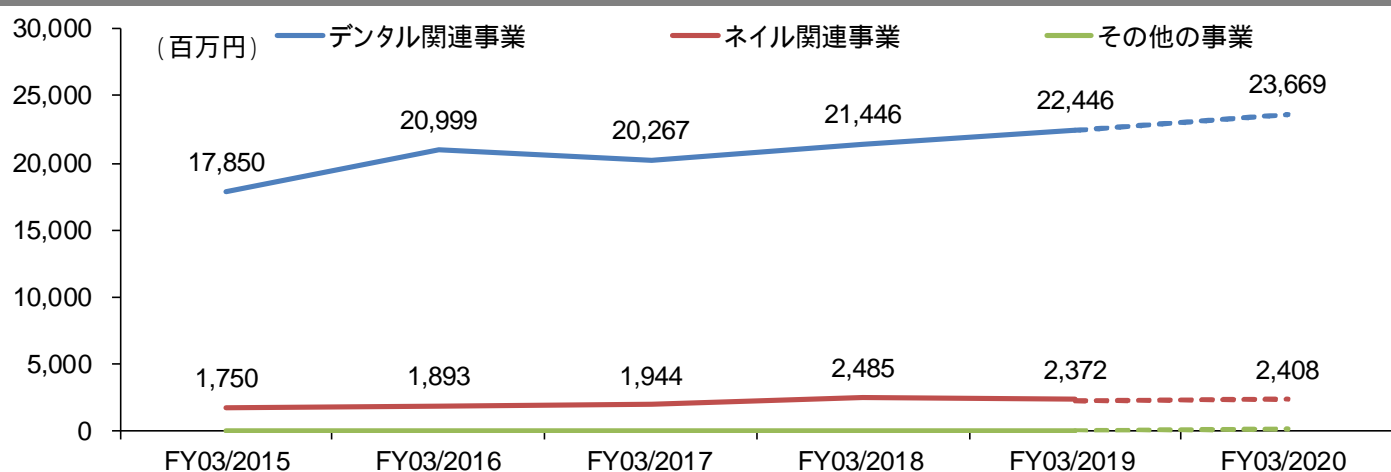
日時	： 2019 年 5 月 22 日（水）15 時 00 分～16 時 00 分（開場 14 時 30 分）
会場	： ステーションコンファレンス東京 503 C・D （東京都千代田区丸の内 1 - 7 - 12 サピアタワー5 階）
出席者	： 代表取締役社長 社長執行役員 根来 紀行 取締役 常務執行役員 山寄 文孝
お問い合わせ先	： 株式会社松風 総合企画部 元田 美由紀（075 561 1282 ir@shofu.co.jp ）

3.0 業績動向

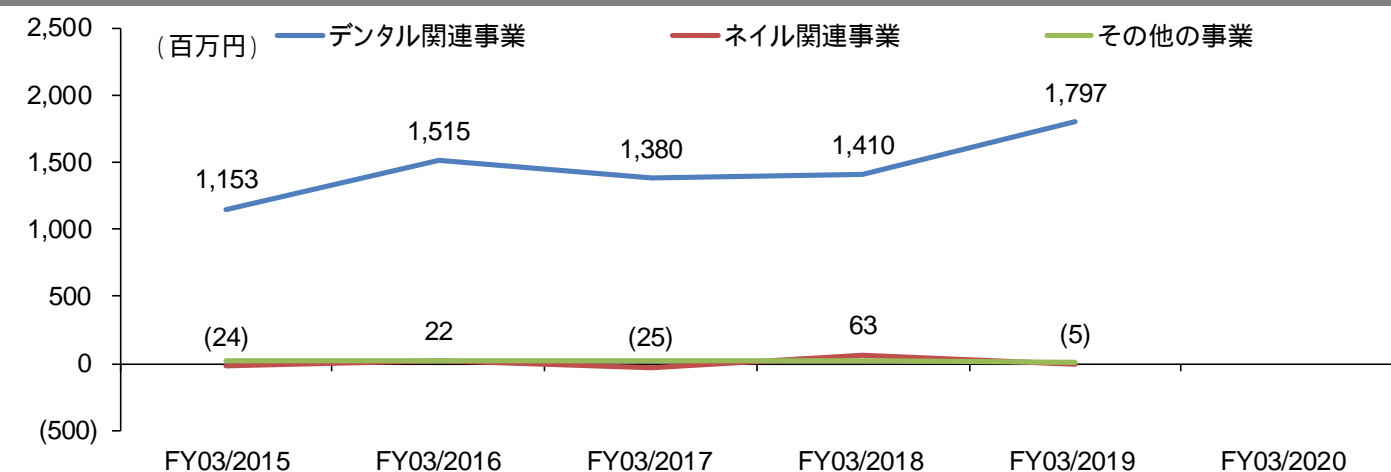
2019年3月期

2019年3月期は、売上高 24,915 百万円（前年比 3.7%増） 営業利益 1,814 百万円（21.1%増） 経常利益 1,709 百万円（9.2%増） 親会社株主に帰属する当期純利益 1,201 百万円（36.9%増）での着地となった。また、営業利益率 7.3%（1.1%ポイント上昇）である。営業外損益が悪化（68 百万円 → 105 百万円）しているものの、経常利益でも着実な増益が確保されている。また、営業外損益が悪化した主因は、為替差損益が悪化（75 百万円 → 55 百万円）していることである。同社は、ユーロ建ての債権及び債務を一定水準以上に及んで保有しており、各四半期末において実際の為替レートに基づき評価替えを行っているとのことである。

売上高



営業利益



出所：会社データ、弊社計算

また、売上高 24,915 百万円（3.7%増）に対して、売上総利益 14,445 百万円（5.0%増） 売上総利益率 58.0%（0.7%ポイント上昇）である。また、販売管理費 12,631 百万円（3.0%増） 販管費売上高比率 50.7%（0.3%ポイント低下）である。即ち、セールスマックスの向上に伴う売上総利益率の向上が発生している一方、販売管理費の増加が限定的に留まったため、営業利益が大幅な増加を達成したと考えられよう。換言すれば、大きな増収効果が発生しているということである。また、これは、主力のデンタル関連事業の業績推移に沿って発生している側面が相当に大きい。

歯科用材料・機器の開発・製造・販売を展開する、主力のデンタル関連事業では、売上高 22,446 百万円（4.7%増）、営業利益 1,797 百万円（27.5%増）、営業利益率 8.0%（1.4%ポイント上昇）である。また、売上高構成比 90.1%、営業利益（セグメント間取引消去前）構成比 99.4%である。

国内で売上高 11,983 百万円（1.0%減）、海外で売上高 10,462 百万円（12.1%増）と、海外での大幅な増収による寄与が大きい。また、為替の期中平均レートが前年に対して安定的に推移したため、海外では現地通貨ベースで増収率 12.6%である。自社製品の販売に加えて仕入販売への関与もある国内との比較では、自社製品の販売に特化している海外での売上総利益率は相対的に高いとされており、セールスマックスの向上が引き続けている。

また、北米・中南米で売上高 2,635 百万円（8.8%増）、欧州で売上高 4,322 百万円（4.2%増）、アジア・オセアニア他で売上高 3,504 百万円（26.7%増）である。現地通貨ベースでは、それぞれ、増収率 8.9%、増収率 5.1%、増収率 27.0%である。増収率が最も大きいアジア・オセアニア他においては、市場成長及び市場シェア上昇に伴う中国での増収が引き続けている模様であることに加えて、新設されたインドの拠点による寄与が本格化しつつある。

2020 年 3 月期会社予想

2020 年 3 月期に対する会社予想では、売上高 26,190 百万円（前年比 5.1%増）、営業利益 2,056 百万円（13.4%増）、経常利益 1,941 百万円（13.6%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 1,377 百万円（14.7%増）が見込まれている。また、営業利益率 7.9%（0.6%ポイント上昇）である。一方、年間配当金予定 26.0 円（配当性向 30.0%）である。

2019 年 3 月期に対する当初の会社予想（2018 年 5 月 10 日発表）においては、第 2 四半期末に配当金 8.0 円、第 4 四半期末に配当金 13.0 円が見込まれていた。ただし、ここでの前提を上回る業績推移を受けて、後者を 15.0 円に引き上げることが明らかにされている。即ち、年間配当金予定 23.0 円（配当性向 30.4%）である。そして、2020 年 3 月期に向けては、更なる業績の拡大に伴い増配を予定していることが明らかにされるに至っている。上述の通り、年間配当金予定 26.0 円（配当性向 30.0%）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 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	
売上高	5,736	11,701	17,801	24,031	6,092	12,179	18,445	24,915	+884
売上原価	2,420	4,986	7,556	10,267	2,545	5,087	7,635	10,469	+202
売上総利益	3,315	6,714	10,244	13,763	3,546	7,091	10,809	14,445	+682
販売費及び一般管理費	2,968	5,971	9,109	12,266	3,158	6,306	9,485	12,631	+365
営業利益	346	742	1,135	1,497	388	784	1,323	1,814	+317
営業外損益	86	111	146	68	27	(2)	(53)	(105)	(173)
経常利益	432	853	1,281	1,565	415	782	1,270	1,709	+144
特別損益	9	23	23	(208)	0	0	0	0	+208
税金等調整前純利益	441	876	1,304	1,357	415	782	1,270	1,709	+352
法人税等合計	146	237	368	478	160	244	390	512	+34
非支配株主に帰属する純利益	-	3	3	1	(7)	(8)	(13)	(4)	(5)
親会社株主に属する当期純利益	294	635	933	877	262	546	892	1,201	+324
売上高伸び率	+0.5%	+5.9%	+8.2%	+7.7%	+6.2%	+4.1%	+3.6%	+3.7%	-
営業利益伸び率	(35.8%)	(7.2%)	+14.0%	+8.3%	+12.0%	+5.7%	+16.5%	+21.1%	-
経常利益伸び率	+36.2%	+67.6%	+47.3%	+37.2%	(3.9%)	(8.3%)	(0.8%)	+9.2%	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+27.9%	+111.2%	+42.8%	+4.8%	(10.9%)	(14.1%)	(4.3%)	+36.9%	-
売上総利益率	57.8%	57.4%	57.5%	57.3%	58.2%	58.2%	58.6%	58.0%	+0.7%
販売管理費売上高比率	51.7%	51.0%	51.2%	51.0%	51.8%	51.8%	51.4%	50.7%	(0.3%)
営業利益率	6.0%	6.3%	6.4%	6.2%	6.4%	6.4%	7.2%	7.3%	+1.1%
経常利益率	7.5%	7.3%	7.2%	6.5%	6.8%	6.4%	6.9%	6.9%	+0.3%
親会社株主に帰属する当期純利益率	5.1%	5.4%	5.2%	3.6%	4.3%	4.5%	4.8%	4.8%	+1.2%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	33.1%	27.1%	28.2%	35.2%	38.6%	31.2%	30.7%	30.0%	(5.3%)
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
	03/2018	03/2018	03/2018	03/2018	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	
売上高	5,736	5,965	6,100	6,230	6,092	6,087	6,266	6,470	+240
売上原価	2,420	2,566	2,570	2,711	2,545	2,542	2,548	2,834	+123
売上総利益	3,315	3,399	3,530	3,519	3,546	3,545	3,718	3,636	+117
販売費及び一般管理費	2,968	3,003	3,138	3,157	3,158	3,148	3,179	3,146	(11)
営業利益	346	396	393	362	388	396	539	491	+129
営業外損益	86	25	35	(78)	27	(29)	(51)	(52)	+26
経常利益	432	421	428	284	415	367	488	439	+155
特別損益	9	14	0	(231)	0	0	0	0	+231
税金等調整前純利益	441	435	428	53	415	367	488	439	+386
法人税等合計	146	91	131	110	160	84	146	122	+12
非支配株主に帰属する純利益	-	3	-	(2)	(7)	(1)	(5)	9	+11
親会社株主に属する当期純利益	294	341	298	(56)	262	284	346	309	+365
売上高伸び率	+0.5%	+11.6%	+12.9%	+6.5%	+6.2%	+2.0%	+2.7%	+3.9%	-
営業利益伸び率	(35.8%)	+52.3%	+100.5%	(6.2%)	+12.0%	+0.0%	+37.2%	+35.6%	-
経常利益伸び率	+36.2%	+119.3%	+18.9%	+4.4%	(3.9%)	(12.8%)	+14.0%	+54.6%	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+27.9%	+380.3%	(15.3%)	-	(10.9%)	(16.7%)	+16.1%	-	-
売上総利益率	57.8%	57.0%	57.9%	56.5%	58.2%	58.2%	59.3%	56.2%	(0.3%)
販売管理費売上高比率	51.7%	50.3%	51.4%	50.7%	51.8%	51.7%	50.7%	48.6%	(2.0%)
営業利益率	6.0%	6.6%	6.4%	5.8%	6.4%	6.5%	8.6%	7.6%	+1.8%
経常利益率	7.5%	7.1%	7.0%	4.6%	6.8%	6.0%	7.8%	6.8%	+2.2%
親会社株主に帰属する当期純利益率	5.1%	5.7%	4.9%	(0.9%)	4.3%	4.7%	5.5%	4.8%	+5.7%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	33.1%	20.9%	30.6%	207.5%	38.6%	22.9%	29.9%	27.8%	(179.8%)

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 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019		
デンタル関連事業	5,174	10,441	15,903	21,446	5,494	10,929	16,592	22,446	+1,000	
ネイル関連事業	538	1,210	1,821	2,485	572	1,198	1,776	2,372	(113)	
その他の事業	23	49	76	98	25	51	75	96	(2)	
売上高	5,736	11,701	17,801	24,031	6,092	12,179	18,445	24,915	+884	
デンタル関連事業	354	717	1,093	1,410	403	802	1,337	1,797	+387	
ネイル関連事業	(14)	13	21	63	(22)	(29)	(32)	(5)	(68)	
その他の事業	5	8	14	17	5	9	13	16	(1)	
セグメント利益	345	739	1,130	1,491	387	781	1,318	1,807	+316	
セグメント間取引消去	1	3	4	6	1	3	4	6	0	
営業利益	346	742	1,135	1,497	388	784	1,323	1,814	+317	
デンタル関連事業	6.8%	6.9%	6.9%	6.6%	7.3%	7.3%	8.1%	8.0%	+1.4%	
ネイル関連事業	(2.6%)	1.1%	1.2%	2.5%	(3.8%)	(2.4%)	(1.8%)	(0.2%)	(2.7%)	
その他の事業	21.7%	16.3%	18.4%	17.3%	20.0%	17.6%	17.3%	16.7%	(0.7%)	
営業利益率	6.0%	6.3%	6.4%	6.2%	6.4%	6.4%	7.2%	7.3%	+1.1%	

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 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019		
デンタル関連事業	5,174	5,267	5,462	5,543	5,494	5,435	5,663	5,854	+311	
ネイル関連事業	538	672	611	664	572	626	578	596	(68)	
その他の事業	23	26	27	22	25	26	24	21	(1)	
売上高	5,736	5,965	6,100	6,230	6,092	6,087	6,266	6,470	+240	
デンタル関連事業	354	363	376	317	403	399	535	460	+143	
ネイル関連事業	(14)	27	8	42	(22)	(7)	(3)	27	(15)	
その他の事業	5	3	6	3	5	4	4	3	0	
セグメント利益	345	394	391	361	387	394	537	489	+128	
セグメント間取引消去	1	2	1	2	1	2	1	2	0	
営業利益	346	396	393	362	388	396	539	491	+129	
デンタル関連事業	6.8%	6.9%	6.9%	5.7%	7.3%	7.3%	9.4%	7.9%	+2.1%	
ネイル関連事業	(2.6%)	4.0%	1.3%	6.3%	(3.8%)	(1.1%)	(0.5%)	4.5%	(1.8%)	
その他の事業	21.7%	11.5%	22.2%	13.6%	20.0%	15.4%	16.7%	14.3%	+0.6%	
営業利益率	6.0%	6.6%	6.4%	5.8%	6.4%	6.5%	8.6%	7.6%	+1.8%	

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	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	
現金及び預金	4,844	4,881	5,111	5,733	5,713	5,380	4,806	4,890	(843)
受取手形及び売掛金	3,199	3,227	3,020	3,285	3,096	3,116	2,981	3,354	+69
たな卸資産	5,712	5,934	6,141	5,871	6,302	6,469	6,669	6,207	+336
その他	965	956	973	456	499	443	519	524	+68
流動資産	14,720	14,998	15,245	15,345	15,610	15,408	14,975	14,975	(370)
有形固定資産	6,677	6,667	6,597	6,588	6,519	6,757	6,784	7,100	+512
無形固定資産	1,595	1,613	1,599	1,279	1,220	1,218	1,149	1,132	(147)
投資その他の資産合計	6,840	7,194	7,659	7,676	7,422	7,549	6,422	6,953	(723)
固定資産	15,113	15,475	15,856	15,545	15,163	15,525	14,355	15,186	(359)
資産合計	29,834	30,473	31,102	30,890	30,773	30,933	29,331	30,161	(729)
支払手形及び買掛金	706	611	688	744	861	719	781	669	(75)
短期借入金	505	505	505	500	500	500	500	849	+349
その他	2,315	2,248	2,110	2,419	2,536	2,394	2,008	2,302	(117)
流動負債	3,526	3,364	3,303	3,663	3,897	3,613	3,289	3,820	+157
長期借入金	1,100	975	850	986	855	739	604	125	(861)
その他	2,286	2,423	2,599	2,084	1,986	2,005	1,662	1,832	(252)
固定負債	3,386	3,398	3,449	3,070	2,841	2,744	2,266	1,957	(1,113)
負債合計	6,912	6,762	6,753	6,733	6,739	6,357	5,556	5,778	(955)
株主資本	20,066	20,408	20,578	20,522	20,598	20,882	21,101	21,409	+887
その他合計	2,855	3,302	3,770	3,635	3,436	3,694	2,674	2,974	(661)
純資産	22,921	23,710	24,348	24,157	24,034	24,576	23,775	24,383	+226
負債純資産合計	29,834	30,473	31,102	30,890	30,773	30,933	29,331	30,161	(729)
自己資本	22,818	23,598	24,230	24,035	23,919	24,457	23,656	24,250	+215
有利子負債	1,605	1,480	1,355	1,486	1,355	1,239	1,104	974	(512)
ネットデット	(3,239)	(3,401)	(3,756)	(4,247)	(4,358)	(4,141)	(3,702)	(3,916)	+331
自己資本比率	76.5%	77.4%	77.9%	77.8%	77.7%	79.1%	80.7%	80.4%	+2.6%
ネットデットエクイティ比率	(14.2%)	(14.4%)	(15.5%)	(17.7%)	(18.2%)	(16.9%)	(15.6%)	(16.1%)	+1.5%
ROE(12ヵ月)	4.1%	5.3%	4.8%	3.8%	3.6%	3.3%	3.5%	5.0%	+1.2%
ROA(12ヵ月)	4.4%	5.1%	5.2%	5.2%	5.1%	4.9%	5.1%	5.6%	+0.4%
在庫回転日数	215	211	218	197	225	232	238	199	-
当座比率	228%	241%	246%	246%	226%	235%	237%	216%	-
流動比率	417%	446%	462%	419%	401%	426%	455%	392%	-

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 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	
営業活動によるキャッシュフロー	-	611	-	1,936	-	616	-	1,468	(468)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(578)	-	(772)	-	(518)	-	(1,519)	(747)
営業活動CF + 投資活動CF	-	33	-	1,164	-	98	-	(51)	(1,215)
財務活動によるキャッシュフロー	-	(458)	-	(592)	-	(454)	-	(844)	(252)

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、即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
