

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%	-	-	-
連結四半期 (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 FY03/2019		6,092	388	415	262	-	-	-
2Q FY03/2019		6,087	396	367	284	-	-	-
3Q FY03/2019		6,266	539	488	346	-	-	-
4Q FY03/2019		6,470	491	439	309	-	-	-
1Q FY03/2020		6,461	542	500	247	-	-	-
1Q FY03/2020	前年比	6.1%	39.6%	20.6%	(5.8%)	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019 年 8 月 5 日)

国内の増収

2019年8月2日、歯科用材料及び機器の開発/製造/販売を展開する松風は、2020年3月期第1四半期の実績を発表している。同社としての増収を担ってきた海外に加えて、国内でも一定水準以上に及ぶ増収が達成されるに至っていることが明らかになっている。市場の成熟化や競争激化を背景として国内の売上高は過去5年間の年平均で増収率0.8%に留まっているものの、第1四半期においては増収率5.2%である。CAD/CAM関連製品やデジタル口腔撮影装置「アイススペシャル C-IV」などの機械類における新製品が市場に投入されていることが大きく寄与しているとされている。CAD/CAM関連製品に関しては、売上高が前年同期に対して20%以上に及んで増加している模様である。一方、同社は持続的に海外市場の開拓を進めている。海外では、邦貨ベースで増収率7.2%、現地通貨ベースで増収率9.8%である。米国では現地での拡販戦略が奏功を続けている模様であり、ドイツでは想定を超える売上高の増加が認められる模様である。また、同社は、エマージング・カントリーにおける歯科医療に対するニーズの高まりを着実に取り込み続けている。特に、中国における増収率が大きく、これが海外での増収に最も大きく寄与している模様である。

ご参考：[松風 \(7979 \) 中国での増収 \(2019 年 6 月 25 日 \)](#)

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

歯科用材料及び機器の総合メーカー

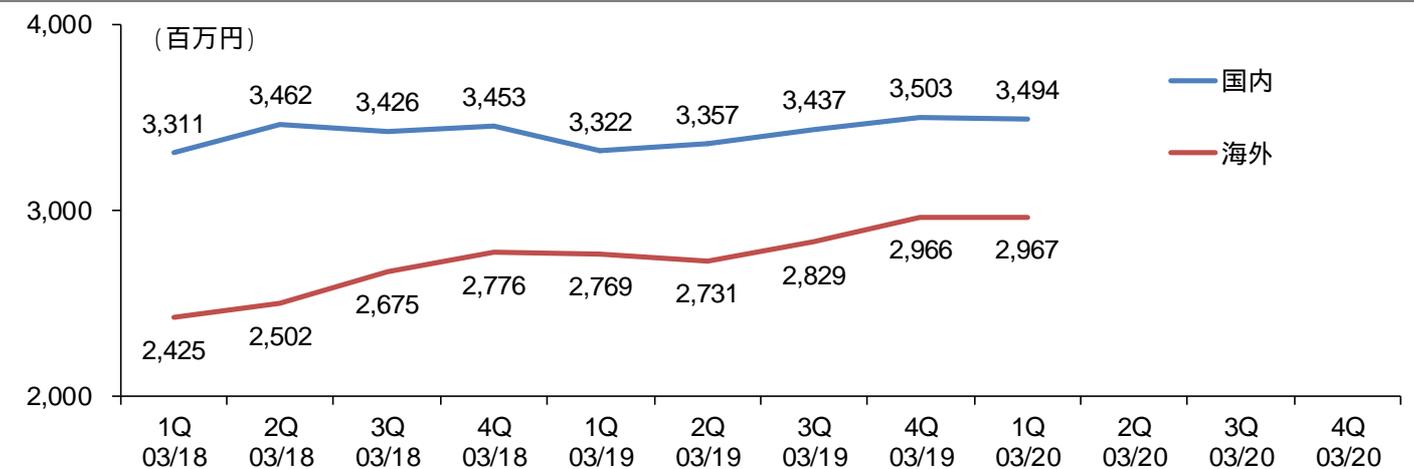
商号	株式会社松風 Web サイト IR 情報 最新株価
設立年月日	1922 年 5 月 15 日
上場年月日	1963 年 7 月 25 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：7979）
資本金	4,474 百万円（2019 年 6 月末）
発行済株式数	16,114,089 株、自己株式内数 203,740 株（2019 年 6 月末）
特色	<ul style="list-style-type: none">● 人工歯類 / 研削材類で国内首位● 開拓余地の大きい海外での拡販に注力● ネイルサロン向け材料の開発 / 製造 / 販売にも関与
事業セグメント	<ul style="list-style-type: 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 11.1%、京都銀行 4.4%、日本生命保険 4.0%（2019 年 3 月末）
本社	京都市東山区
従業員数	連結 1,187 名、単体 449 名（2019 年 6 月末）

3.0 業績動向

2020年3月期第1四半期

2020年3月期第1四半期は、売上高 6,461 百万円（前年同期比 6.1%増）、営業利益 542 百万円（39.6%増）、経常利益 500 百万円（20.6%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益 247 百万円（5.8%減）での着地である。また、営業利益率 8.4%（2.0%ポイント上昇）である。第2四半期累計期間に対する会社予想との比較では、売上高で進捗率 50.1%、営業利益で進捗率 59.9%と、損益面での進捗率が大きくなっている。費用の計上がやや遅れていることも影響しているとのことであるが、これに鑑みても当初の想定との比較では損益面でやや上振れた推移が認められる模様である。一方、営業外損益においては為替差損が増加しており、これが経常利益の増益率を引き下げている。更には、税金費用が一時的に大きくなっており、四半期純利益は前年同期を下回っている。

売上高



為替換算レート

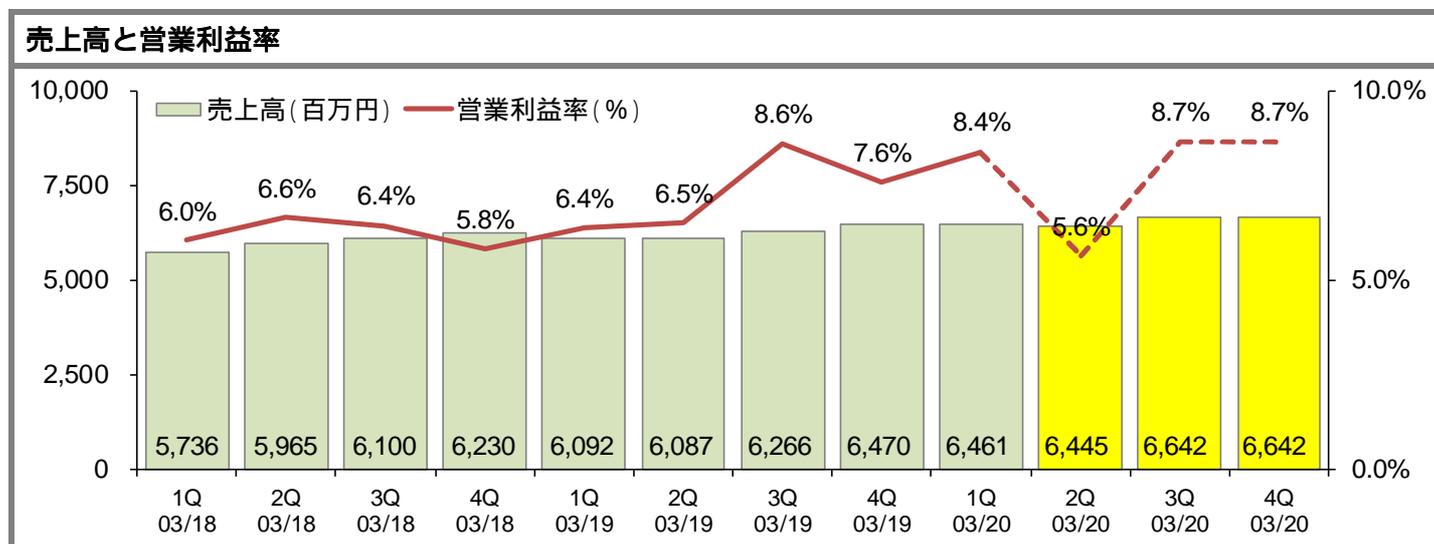
為替換算レート (円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	
米ドル	108.71	110.07	110.82	110.69	110.00	-	-	-	+1.29
ユーロ	129.39	129.88	129.38	128.43	123.29	-	-	-	(6.10)
英ポンド	147.54	146.99	145.83	145.68	140.88	-	-	-	(6.66)
中国人民幣元	17.10	17.05	16.83	16.69	16.37	-	-	-	(0.73)
米ドル(前年比)	(2.6%)	(1.2%)	(0.9%)	(0.1%)	+1.2%	-	-	-	-
ユーロ	+5.1%	+2.6%	+0.6%	(0.8%)	(4.7%)	-	-	-	-
英ポンド	+3.2%	+1.8%	(0.3%)	(1.1%)	(4.5%)	-	-	-	-
中国人民幣元	+3.6%	+3.8%	+2.0%	+0.3%	(4.3%)	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

地域別では、国内で売上高 3,494 百万円（5.2%増）、海外で売上高 2,967 百万円（7.2%増）である。また、海外では、現地通貨ベースで増収率 9.8%である。即ち、為替換算レートの前年同期に対する変化は同社の海外での売上高を目減りさせる方向性での影響を及ぼしている。米ドルに対しては円安であるものの、ユーロ、英ポンド、中国人民幣元に対して円高であることがより大きな影響を及ぼしているとされている。事業セグメント別では、歯科用材料及び機器の開発/製造/販売を展開する、主力のデンタル関連事業で売上高 5,846 万円（6.4%増）、営業利益 521 百万円（29.1%増）、営業利益率 8.9%（1.6%ポイント上昇）である。また、売上高構成比 90.5%、営業利益（セグメント間取引消去前）構成比 96.3%であることに鑑みれば、同社としての業績動向はデンタル関連事業によって決定される側面が相当に大きいと考えられよう。

2020年3月期会社予想

2020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 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）の見通しである。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%）も据え置かれている。



出所：会社データ、弊社計算（2020年3月期3Q及び4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

通期の会社予想の前提においては、国内で売上高 14,408 百万円（5.8%増）、海外で売上高 11,781 百万円（4.3%増）が織り込まれている。また、海外では、現地通貨ベースで増収率 7.0%である。この前提と第1四半期の実績を単純に比較した場合、国内では、ほぼ前提に沿った増収が達成されている一方、海外では邦貨ベースでも現地通貨ベースでも上振れた推移が認められよう。

地域別の現地通貨ベースでは、北米/中南米で増収率 8.5%、欧州で増収率 3.8%、アジア/オセアニア/他で増収率 9.4%が、通期の会社予想の前提である。この前提と第1四半期の実績を単純に比較した場合、北米/中南米ではやや下振れているものの、欧州で大幅に上振れ、アジア/オセアニア/他で上振れとなっている模様である。即ち、海外の現地通貨ベースでの上振れの主因となっているのは欧州での上振れであると考えられる。欧州の中心となるドイツでは、旧来からの現地の拠点による売上高が大きく拡大していることが示唆されている一方、2016年3月期の期初より子会社化されているドイツの人工歯メーカー（Merz Dental GmbH）でも売上高が堅調に推移しているとのことである。

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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
売上高	6,092	12,179	18,445	24,915	6,461	-	-	-	-	+369
売上原価	2,545	5,087	7,635	10,469	2,813	-	-	-	-	+268
売上総利益	3,546	7,091	10,809	14,445	3,647	-	-	-	-	+101
販売費及び一般管理費	3,158	6,306	9,485	12,631	3,105	-	-	-	-	(53)
営業利益	388	784	1,323	1,814	542	-	-	-	-	+154
営業外損益	27	(2)	(53)	(105)	(42)	-	-	-	-	(69)
経常利益	415	782	1,270	1,709	500	-	-	-	-	+85
特別損益	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	415	782	1,270	1,709	500	-	-	-	-	+85
法人税等合計	160	244	390	512	253	-	-	-	-	+93
非支配株主に帰属する純利益	(7)	(8)	(13)	(4)	0	-	-	-	-	+7
親会社株主に属する当期純利益	262	546	892	1,201	247	-	-	-	-	(15)
売上高伸び率	+6.2%	+4.1%	+3.6%	+3.7%	+6.1%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+12.0%	+5.7%	+16.5%	+21.1%	+39.6%	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	(3.9%)	(8.3%)	(0.8%)	+9.2%	+20.6%	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(10.9%)	(14.1%)	(4.3%)	+36.9%	(5.8%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	58.2%	58.2%	58.6%	58.0%	56.4%	-	-	-	-	(1.8%)
売上高販売管理費率	51.8%	51.8%	51.4%	50.7%	48.1%	-	-	-	-	(3.8%)
営業利益率	6.4%	6.4%	7.2%	7.3%	8.4%	-	-	-	-	+2.0%
経常利益率	6.8%	6.4%	6.9%	6.9%	7.7%	-	-	-	-	+0.9%
親会社株主に帰属する当期純利益率	4.3%	4.5%	4.8%	4.8%	3.8%	-	-	-	-	(0.5%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	38.6%	31.2%	30.7%	30.0%	50.6%	-	-	-	-	+12.0%

損益計算書 (百万円)	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	
売上高	6,092	6,087	6,266	6,470	6,461	-	-	-	+369
売上原価	2,545	2,542	2,548	2,834	2,813	-	-	-	+268
売上総利益	3,546	3,545	3,718	3,636	3,647	-	-	-	+101
販売費及び一般管理費	3,158	3,148	3,179	3,146	3,105	-	-	-	(53)
営業利益	388	396	539	491	542	-	-	-	+154
営業外損益	27	(29)	(51)	(52)	(42)	-	-	-	(69)
経常利益	415	367	488	439	500	-	-	-	+85
特別損益	0	0	0	0	0	-	-	-	-
税金等調整前純利益	415	367	488	439	500	-	-	-	+85
法人税等合計	160	84	146	122	253	-	-	-	+93
非支配株主に帰属する純利益	(7)	(1)	(5)	9	0	-	-	-	+7
親会社株主に属する当期純利益	262	284	346	309	247	-	-	-	(15)
売上高伸び率	+6.2%	+2.0%	+2.7%	+3.9%	+6.1%	-	-	-	-
営業利益伸び率	+12.0%	+0.0%	+37.2%	+35.6%	+39.6%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(3.9%)	(12.8%)	+14.0%	+54.6%	+20.6%	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(10.9%)	(16.7%)	+16.1%	-	(5.8%)	-	-	-	-
売上総利益率	58.2%	58.2%	59.3%	56.2%	56.4%	-	-	-	(1.8%)
売上高販売管理費率	51.8%	51.7%	50.7%	48.6%	48.1%	-	-	-	(3.8%)
営業利益率	6.4%	6.5%	8.6%	7.6%	8.4%	-	-	-	+2.0%
経常利益率	6.8%	6.0%	7.8%	6.8%	7.7%	-	-	-	+0.9%
親会社株主に帰属する当期純利益率	4.3%	4.7%	5.5%	4.8%	3.8%	-	-	-	(0.5%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	38.6%	22.9%	29.9%	27.8%	50.6%	-	-	-	+12.0%

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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
デンタル関連事業	5,494	10,929	16,592	22,446	5,846	-	-	-	+352	
ネイル関連事業	572	1,198	1,776	2,372	595	-	-	-	+23	
その他の事業	25	51	75	96	20	-	-	-	(5)	
売上高	6,092	12,179	18,445	24,915	6,461	-	-	-	+369	
デンタル関連事業	403	802	1,337	1,797	521	-	-	-	+118	
ネイル関連事業	(22)	(29)	(32)	(5)	17	-	-	-	+40	
その他の事業	5	9	13	16	2	-	-	-	(3)	
セグメント利益	387	781	1,318	1,807	541	-	-	-	+154	
セグメント間取引消去	1	3	4	6	1	-	-	-	0	
営業利益	388	784	1,323	1,814	542	-	-	-	+154	
デンタル関連事業	7.3%	7.3%	8.1%	8.0%	8.9%	-	-	-	+1.6%	
ネイル関連事業	(3.8%)	(2.4%)	(1.8%)	(0.2%)	2.9%	-	-	-	+6.7%	
その他の事業	20.0%	17.6%	17.3%	16.7%	10.0%	-	-	-	(10.0%)	
営業利益率	6.4%	6.4%	7.2%	7.3%	8.4%	-	-	-	+2.0%	

報告セグメント (百万円)	連結実績	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
デンタル関連事業	5,494	5,435	5,663	5,854	5,846	-	-	-	+352	
ネイル関連事業	572	626	578	596	595	-	-	-	+23	
その他の事業	25	26	24	21	20	-	-	-	(5)	
売上高	6,092	6,087	6,266	6,470	6,461	-	-	-	+369	
デンタル関連事業	403	399	535	460	521	-	-	-	+118	
ネイル関連事業	(22)	(7)	(3)	27	17	-	-	-	+40	
その他の事業	5	4	4	3	2	-	-	-	(3)	
セグメント利益	387	394	537	489	541	-	-	-	+154	
セグメント間取引消去	1	2	1	2	1	-	-	-	0	
営業利益	388	396	539	491	542	-	-	-	+154	
デンタル関連事業	7.3%	7.3%	9.4%	7.9%	8.9%	-	-	-	+1.6%	
ネイル関連事業	(3.8%)	(1.1%)	(0.5%)	4.5%	2.9%	-	-	-	+6.7%	
その他の事業	20.0%	15.4%	16.7%	14.3%	10.0%	-	-	-	(10.0%)	
営業利益率	6.4%	6.5%	8.6%	7.6%	8.4%	-	-	-	+2.0%	

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	前年比 純増減							
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	
現金及び預金	5,713	5,380	4,806	4,890	5,139	-	-	-	(574)
受取手形及び売掛金	3,096	3,116	2,981	3,354	3,304	-	-	-	+208
たな卸資産	6,302	6,469	6,669	6,207	6,565	-	-	-	+263
その他	499	443	519	524	442	-	-	-	(57)
流動資産	15,610	15,408	14,975	14,975	15,450	-	-	-	(160)
有形固定資産	6,519	6,757	6,784	7,100	7,175	-	-	-	+656
無形固定資産	1,220	1,218	1,149	1,132	1,185	-	-	-	(35)
投資その他の資産合計	7,422	7,549	6,422	6,953	6,547	-	-	-	(875)
固定資産	15,163	15,525	14,355	15,186	14,908	-	-	-	(255)
資産合計	30,773	30,933	29,331	30,161	30,359	-	-	-	(414)
支払手形及び買掛金	861	719	781	669	770	-	-	-	(91)
短期借入金	500	500	500	849	1,144	-	-	-	+644
その他	2,536	2,394	2,008	2,302	2,464	-	-	-	(72)
流動負債	3,897	3,613	3,289	3,820	4,378	-	-	-	+481
長期借入金	855	739	604	125	244	-	-	-	(611)
その他	1,986	2,005	1,662	1,832	1,677	-	-	-	(309)
固定負債	2,841	2,744	2,266	1,957	1,921	-	-	-	(920)
負債合計	6,739	6,357	5,556	5,778	6,300	-	-	-	(439)
株主資本	20,598	20,882	21,101	21,409	21,369	-	-	-	+771
その他合計	3,436	3,694	2,674	2,974	2,689	-	-	-	(747)
純資産	24,034	24,576	23,775	24,383	24,058	-	-	-	+24
負債純資産合計	30,773	30,933	29,331	30,161	30,359	-	-	-	(414)
自己資本	23,919	24,457	23,656	24,250	23,928	-	-	-	+9
有利子負債	1,355	1,239	1,104	974	1,388	-	-	-	+33
ネットデット	(4,358)	(4,141)	(3,702)	(3,916)	(3,751)	-	-	-	+607
自己資本比率	77.7%	79.1%	80.7%	80.4%	78.8%	-	-	-	+1.1%
ネットデットエクイティ比率	(18.2%)	(16.9%)	(15.6%)	(16.1%)	(15.7%)	-	-	-	+2.5%
ROE(12ヵ月)	3.6%	3.3%	3.5%	5.0%	5.0%	-	-	-	+1.3%
ROA(12ヵ月)	5.1%	4.9%	5.1%	5.6%	5.9%	-	-	-	+0.8%
在庫回転日数	225	232	238	199	212	-	-	-	-
当座比率	226%	235%	237%	216%	193%	-	-	-	-
流動比率	401%	426%	455%	392%	353%	-	-	-	-

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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	
営業活動によるキャッシュフロー	-	616	-	1,468	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(518)	-	(1,519)	-	-	-	-	-
営業活動CF + 投資活動CF	-	98	-	(51)	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	(454)	-	(844)	-	-	-	-	-

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
