

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)
FY03/2019		24,915	1,814	1,709	1,201	75.54	23.00	1,524.92
FY03/2020		26,108	2,210	1,988	704	44.24	26.00	1,491.81
FY03/2021会予		22,838	1,378	1,179	771	44.57	18.00	-
FY03/2020	前年比	4.8%	21.9%	16.4%	(41.3%)	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	(12.5%)	(37.6%)	(40.7%)	9.5%	-	-	-
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 FY03/2020		13,421	1,415	1,242	788	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020		12,687	795	746	(84)	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021会予		10,473	315	245	51	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予		12,365	1,063	934	720	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021会予	前年比	(22.0%)	(77.7%)	(80.2%)	(93.4%)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予	前年比	(2.5%)	33.7%	25.2%	-	-	-	-
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 FY03/2020		6,461	542	500	247	-	-	-
1Q FY03/2021		4,877	128	80	(58)	-	-	-
1Q FY03/2021	前年比	(24.5%)	(76.2%)	(83.9%)	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2020年8月6日)

新製品効果

2020年8月4日、歯科用材料及び機械器具類の開発・製造・販売を展開する松風は、2021年3月期第1四半期の実績を発表している。また、これと同時にいままで未定とされていた2021年3月期に対する会社予想が開示されており、下半期に向けては営業利益率が大幅に向上する見込みであることが明らかにされている。CAD/CAM関連の材料が、第1四半期に引き続いて第2四半期及びそれ以降に向けても好調に推移することなどが大きな影響を及ぼすことが示唆されている。CAD/CAM関連の材料に関しては、市場のニーズに適合した新製品の投入が奏功している模様である。2020年3月期の実績を発表した段階(2020年5月14日)においては、新型コロナウイルス感染症の拡大状況やその影響が不透明であったため、業績予想を合理的に算定することが困難であったとのことである。ただし、第1四半期の実績を踏まえる一方、新型コロナウイルス感染症の拡大状況が現状以上に悪化せず、徐々に回復する方向に進みながらも2021年3月期の期末までは一定の影響が残ることを前提とした会社予想を策定し、今般、開示しているとのことである。また、2021年3月期に対して配当金18.00円(配当性向40.4%)を実施する予定であることも新たに開示されている。

ご参考: [松風\(7979\) デジタル化 \(2020年6月12日\)](#)

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

歯科用材料及び機械器具類の総合メーカー

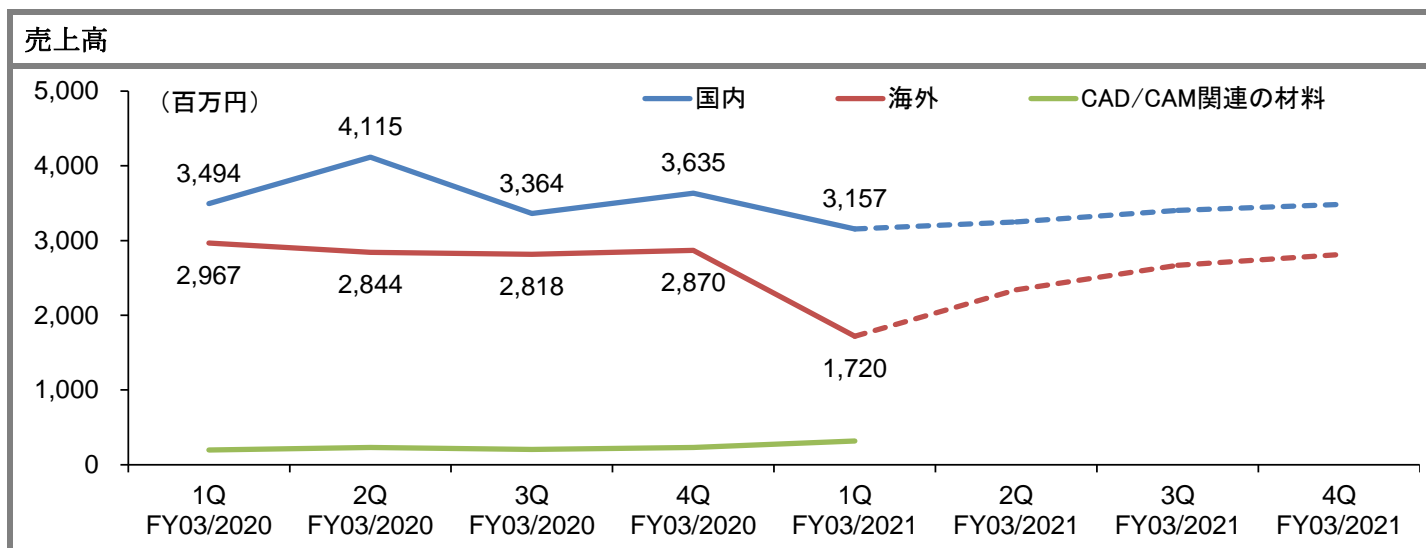
商号	株式会社松風 Web サイト IR 情報 最新株価  世界の歯科医療に貢献する 株式会社 松風
設立年月日	1922年5月15日
上場年月日	1963年7月25日：東京証券取引所第1部（証券コード：7979）
資本金	5,968百万円（2020年6月末）
発行済株式数	17,894,089株、自己株式内数169,070株（2020年6月末）
特色	<ul style="list-style-type: none">● 人工歯類・研削材類で国内首位● 開拓余地の大きい海外での拡販に注力● ネイルサロン向け材料の開発・製造・販売にも関与
事業セグメント	I. デンタル関連事業 II. ネイル関連事業 III. 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 11.28%、京都銀行 4.46%、日本トラスティ信託口 4.20%（2020年3月末、自己株式を除く）／2020年6月15日付 三井化学に対する第三者割当による1,780,000株の新株式発行により2020年6月30日現在の三井化学の保有比率は20.20%（自己株式を除く）
本社	京都市東山区
従業員数	連結1,204名、単体468名（2020年6月末）

出所：会社データ

3.0 業績動向

2021年3月期第1四半期

2021年3月期第1四半期は、売上高4,877百万円（前年同期比24.5%減）、営業利益128百万円（76.2%減）、経常利益80百万円（83.9%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲58百万円（前年同期：247百万円）での着地である。また、営業利益率2.6%（5.8%ポイント低下）である。一方、国内で売上高3,157百万円（9.6%減）、海外で売上高1,720百万円（42.0%減）である。



出所：会社データ、弊社計算

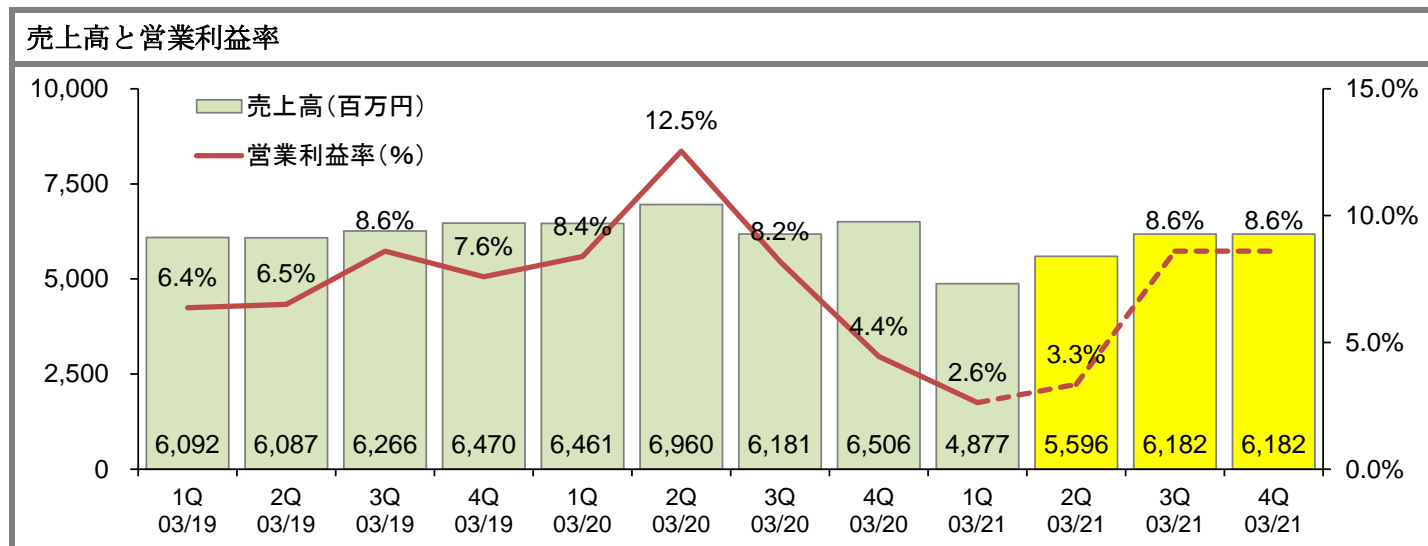
国内では、新型コロナウイルス感染症の影響により歯科診療の受診機会が減少したことに加え、販売活動が制限されたとのことである。ただし、CAD/CAM 関連の材料に関しては、売上高が前年同期との比較で 60%ほど増加し、国内の売上高の 10%ほどを占めるに至っている模様である。また、これも1つの要因として歯科用材料の売上高は前年同期比 2%程度の減収に留まり、国内全体に占める売上高構成比が上昇、その分だけ機械器具類の売上高構成比が低下しているとのことである。結果、セールスマックスが好転していることが示唆されている。人工歯類や研削材類をはじめとする主力の歯科用材料はすべて自社製品なのだが、機械器具類には仕入販売商品が多く含まれているとのことである。

2021年3月期に対する会社予想の前提においては、国内の売上高は前年との比較で 9.0%減少することが織り込まれている。このうち、機械器具類に関しては、消費増税に伴う前倒し需要の発生（2020年3月期第2四半期）が一巡することもあり、売上高は大幅に減少する模様であるが、歯科用材料に関しては微増収となることが示唆されている。

海外では、新型コロナウイルス感染症の影響がより大きく、前年同期との比較で各地域の売上高が大幅に減少している。北米・中南米で減収率 65.4%、欧州で減収率 28.5%、中国で減収率 57.4%、中国を除くアジア・オセアニアで減収率 10.9%である。一方、2021年3月期に対する会社予想では、第1四半期から第2四半期に向けて海外の売上高が回復していくことが織り込まれている模様である。例えば、新型コロナウイルス感染症の発生源である中国においては、パンデミックが発生するタイミングが早かったことから経済活動などの回復に関しても他国に先んじて発生している模様である。他国においても順次同様の推移となることが織り込まれていると考えられよう。

2021年3月期会社予想

2021年3月期に対する会社予想では、売上高 22,838 百万円（前年比 12.5%減）、営業利益 1,378 百万円（37.6%減）、経常利益 1,179 百万円（40.7%減）、親会社株主に帰属する当期純利益 771 百万円（9.5%増）が見込まれている。また、営業利益率 6.0%（2.4%ポイント低下）が見込まれている。一方、年間配当金予定 18.00 円（配当性向 40.4%）である。



出所：会社データ、弊社計算（2021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）

第1四半期から第2四半期、そして下半期に向けて売上高が回復していくことが織り込まれている。また、これに伴い増収効果が発生し営業利益率も同様に回復していくことが見込まれている。そして、増収効果に加えてセールスマックスが向上していくことも営業利益率の回復に寄与すると考えられる。そもそも歯科用材料のみから構成されることから、機械器具類を含む国内との比較で売上総利益率が高いとされる海外の売上高構成比が上昇していく方向性にあることに加えて、国内においても、CAD/CAM 関連の材料を含む歯科用材料の売上高構成比が上昇していくことが背景として挙げられよう。

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
売上高	6,461	13,421	19,602	26,108	4,877	-	-	-	-	(1,584)
売上原価	2,813	5,830	8,427	11,423	2,187	-	-	-	-	(626)
売上総利益	3,647	7,590	11,174	14,685	2,690	-	-	-	-	(957)
販売費及び一般管理費	3,105	6,174	9,253	12,474	2,561	-	-	-	-	(544)
営業利益	542	1,415	1,921	2,210	128	-	-	-	-	(414)
営業外損益	(42)	(173)	(107)	(222)	(48)	-	-	-	-	(6)
経常利益	500	1,242	1,814	1,988	80	-	-	-	-	(420)
特別損益	-	-	-	(804)	-	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	500	1,242	1,814	1,184	80	-	-	-	-	(420)
法人税等合計	253	445	615	460	136	-	-	-	-	(117)
非支配株主に帰属する純利益	-	8	10	18	2	-	-	-	-	+2
親会社株主に属する当期純利益	247	788	1,188	704	(58)	-	-	-	-	(305)
売上高伸び率	+6.1%	+10.2%	+6.3%	+4.8%	(24.5%)	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+39.6%	+80.4%	+45.2%	+21.9%	(76.2%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	+20.6%	+58.8%	+42.8%	+16.4%	(83.9%)	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(5.8%)	+44.3%	+33.1%	(41.3%)	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	56.4%	56.6%	57.0%	56.2%	55.2%	-	-	-	-	(1.3%)
売上高販売管理費率	48.1%	46.0%	47.2%	47.8%	52.5%	-	-	-	-	+4.5%
営業利益率	8.4%	10.5%	9.8%	8.5%	2.6%	-	-	-	-	(5.8%)
経常利益率	7.7%	9.3%	9.3%	7.6%	1.6%	-	-	-	-	(6.1%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	3.8%	5.9%	6.1%	2.7%	(1.2%)	-	-	-	-	(5.0%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	50.6%	35.8%	33.9%	38.9%	170.0%	-	-	-	-	+119.4%
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	連結実績	前年比
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	4Q	純増減
	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	
売上高	6,461	6,960	6,181	6,506	4,877	-	-	-	-	(1,584)
売上原価	2,813	3,017	2,597	2,996	2,187	-	-	-	-	(626)
売上総利益	3,647	3,943	3,584	3,511	2,690	-	-	-	-	(957)
販売費及び一般管理費	3,105	3,069	3,079	3,221	2,561	-	-	-	-	(544)
営業利益	542	873	506	289	128	-	-	-	-	(414)
営業外損益	(42)	(131)	66	(115)	(48)	-	-	-	-	(6)
経常利益	500	742	572	174	80	-	-	-	-	(420)
特別損益	-	-	-	(804)	-	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	500	742	572	(630)	80	-	-	-	-	(420)
法人税等合計	253	192	170	(155)	136	-	-	-	-	(117)
非支配株主に帰属する純利益	-	8	2	8	2	-	-	-	-	+2
親会社株主に属する当期純利益	247	541	400	(484)	(58)	-	-	-	-	(305)
売上高伸び率	+6.1%	+14.3%	(1.4%)	+0.6%	(24.5%)	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+39.6%	+120.5%	(6.1%)	(41.1%)	(76.2%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	+20.6%	+102.2%	+17.2%	(60.4%)	(83.9%)	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(5.8%)	+90.5%	+15.6%	-	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	56.4%	56.7%	58.0%	54.0%	55.2%	-	-	-	-	(1.3%)
売上高販売管理費率	48.1%	44.1%	49.8%	49.5%	52.5%	-	-	-	-	+4.5%
営業利益率	8.4%	12.5%	8.2%	4.4%	2.6%	-	-	-	-	(5.8%)
経常利益率	7.7%	10.7%	9.3%	2.7%	1.6%	-	-	-	-	(6.1%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	3.8%	7.8%	6.5%	(7.4%)	(1.2%)	-	-	-	-	(5.0%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	50.6%	25.9%	29.7%	24.6%	170.0%	-	-	-	-	+119.4%

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
デンタル関連事業	5,846	12,168	17,783	23,665	4,341	-	-	-	(1,505)	
ネイル関連事業	595	1,209	1,752	2,355	517	-	-	-	(78)	
その他の事業	20	42	66	87	19	-	-	-	(1)	
売上高	6,461	13,421	19,602	26,108	4,877	-	-	-	(1,584)	
デンタル関連事業	521	1,330	1,835	2,083	82	-	-	-	(439)	
ネイル関連事業	17	77	70	107	42	-	-	-	+25	
その他の事業	2	5	10	13	2	-	-	-	0	
セグメント利益	541	1,412	1,916	2,204	127	-	-	-	(414)	
セグメント間取引消去	1	3	4	6	1	-	-	-	0	
営業利益	542	1,415	1,921	2,210	128	-	-	-	(414)	
デンタル関連事業	8.9%	10.9%	10.3%	8.8%	1.9%	-	-	-	(7.0%)	
ネイル関連事業	2.9%	6.4%	4.0%	4.5%	8.1%	-	-	-	+5.3%	
その他の事業	10.0%	11.9%	15.2%	14.9%	10.5%	-	-	-	+0.5%	
営業利益率	8.4%	10.5%	9.8%	8.5%	2.6%	-	-	-	(5.8%)	

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	前年比 純増減
	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021	
デンタル関連事業	5,846	6,322	5,615	5,882	4,341	-	-	-	(1,505)
ネイル関連事業	595	614	543	603	517	-	-	-	(78)
その他の事業	20	22	24	21	19	-	-	-	(1)
売上高	6,461	6,960	6,181	6,506	4,877	-	-	-	(1,584)
デンタル関連事業	521	809	505	248	82	-	-	-	(439)
ネイル関連事業	17	60	(7)	37	42	-	-	-	+25
その他の事業	2	3	5	3	2	-	-	-	0
セグメント利益	541	871	504	288	127	-	-	-	(414)
セグメント間取引消去	1	2	1	2	1	-	-	-	0
営業利益	542	873	506	289	128	-	-	-	(414)
デンタル関連事業	8.9%	12.8%	9.0%	4.2%	1.9%	-	-	-	(7.0%)
ネイル関連事業	2.9%	9.8%	(1.3%)	6.1%	8.1%	-	-	-	+5.3%
その他の事業	10.0%	13.6%	20.8%	14.3%	10.5%	-	-	-	+0.5%
営業利益率	8.4%	12.5%	8.2%	4.4%	2.6%	-	-	-	(5.8%)

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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
現金及び預金	5,139	4,695	4,516	4,862	5,157	-	-	-	-	+18
受取手形及び売掛金	3,304	3,731	3,050	3,187	2,716	-	-	-	-	(588)
たな卸資産	6,565	6,602	7,183	6,730	7,394	-	-	-	-	+829
その他	442	517	590	637	705	-	-	-	-	+263
流動資産	15,450	15,545	15,339	15,416	15,972	-	-	-	-	+522
有形固定資産	7,175	7,190	7,642	7,689	7,726	-	-	-	-	+551
無形固定資産	1,185	1,124	1,128	310	301	-	-	-	-	(884)
投資その他の資産合計	6,547	6,970	7,884	6,417	9,607	-	-	-	-	+3,060
固定資産	14,908	15,285	16,655	14,417	17,635	-	-	-	-	+2,727
資産合計	30,359	30,831	31,995	29,834	33,607	-	-	-	-	+3,248
支払手形及び買掛金	770	780	808	831	584	-	-	-	-	(186)
短期借入金	1,144	1,143	1,388	558	457	-	-	-	-	(687)
その他	2,464	2,193	1,950	2,291	2,523	-	-	-	-	+59
流動負債	4,378	4,116	4,146	3,680	3,564	-	-	-	-	(814)
長期借入金	244	236	245	678	1,659	-	-	-	-	+1,415
その他	1,677	1,791	2,059	1,538	1,629	-	-	-	-	(48)
固定負債	1,921	2,027	2,304	2,216	3,288	-	-	-	-	+1,367
負債合計	6,300	6,144	6,451	5,897	6,853	-	-	-	-	+553
株主資本	21,369	21,958	22,208	21,715	24,390	-	-	-	-	+3,021
その他合計	2,689	2,729	3,335	2,221	2,364	-	-	-	-	(325)
純資産	24,058	24,687	25,543	23,936	26,754	-	-	-	-	+2,696
負債純資産合計	30,359	30,831	31,995	29,834	33,607	-	-	-	-	+3,248
自己資本	23,928	24,548	25,402	23,786	26,600	-	-	-	-	+2,672
有利子負債	1,388	1,379	1,633	1,236	2,116	-	-	-	-	+728
ネットデット	(3,751)	(3,316)	(2,883)	(3,626)	(3,041)	-	-	-	-	+710
自己資本比率	78.8%	79.6%	79.4%	79.7%	79.2%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(15.7%)	(13.5%)	(11.3%)	(15.2%)	(11.4%)	-	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	5.0%	5.9%	6.1%	2.9%	1.6%	-	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	5.9%	7.0%	7.3%	6.6%	4.9%	-	-	-	-	-
在庫回転日数	212	199	252	204	308	-	-	-	-	-
当座比率	193%	205%	182%	219%	221%	-	-	-	-	-
流動比率	353%	378%	370%	419%	448%	-	-	-	-	-

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
営業活動によるキャッシュフロー	-	349	-	1,942	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(677)	-	(1,768)	-	-	-	-	-	-
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	(328)	-	174	-	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	148	-	(224)	-	-	-	-	-	-

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①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④ホームページの内容などである。

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