

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		23,287	1,733	1,589	1,072	61.68	18.00	-
FY03/2020	前年比	4.8%	21.9%	16.4%	(41.3%)	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	(10.8%)	(21.6%)	(20.1%)	52.1%	-	-	-
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		11,217	905	891	568	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予		12,070	828	698	504	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021	前年比	(16.4%)	(36.0%)	(28.2%)	(27.8%)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予	前年比	(4.9%)	4.2%	(6.4%)	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2020年11月6日)

売上高の大幅な回復

2020年11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2四半期累計期間の実績を発表している。第1四半期から第2四半期に向けて、国内でも海外でも売上高が大幅に回復していることが明らかになっている。新型コロナウイルス感染症の影響に伴う歯科診療の受診機会の減少や販売機会の減少により、第1四半期における同社としての売上高は低迷することを余儀なくされたものの、第2四半期においてはその影響が低減している模様である。ただし、下半期に向けては、欧米での感染者数急増などが懸念材料として挙げられている。同社によれば、「新型コロナウイルス感染症の収束時期が予測できず、不透明な状況が続きます」とのことである。弊社では、11月25日(水)開催予定の同社のWeb決算説明会を視聴することに引き続いて、同社の経営陣とWeb会議を通じた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 \(7979\) デジタル化 \(2020年6月12日\)](#) 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
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 9 月末）
発行済株式数	17,894,089 株、自己株式内数 132,541 株（2020 年 9 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 20.16%、京都銀行 4.01%、日本カストディ銀行信託口 3.85%（2020 年 9 月末、自己株式を除く）
本社	京都市東山区
従業員数	連結 1,197 名、単体 467 名（2020 年 9 月末）

出所：会社データ

2021 年 3 月期第 2 四半期 Web 決算説明会

日 時：2020 年 11 月 25 日（水）15:00～16:00

開催方法：Web 開催（お申し込み頂きました方へアクセス方法などの詳細を別途ご案内いたします／後日、動画を HP に掲載予定）

会社側 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

お申し込み：下記 URL よりログイン頂き、参加登録およびご案内状の確認をお願い致します（初めてのの方はユーザー登録が必要となります）。

https://iross-net.com/Seminars/seminar_desc&id=1827&method=desc

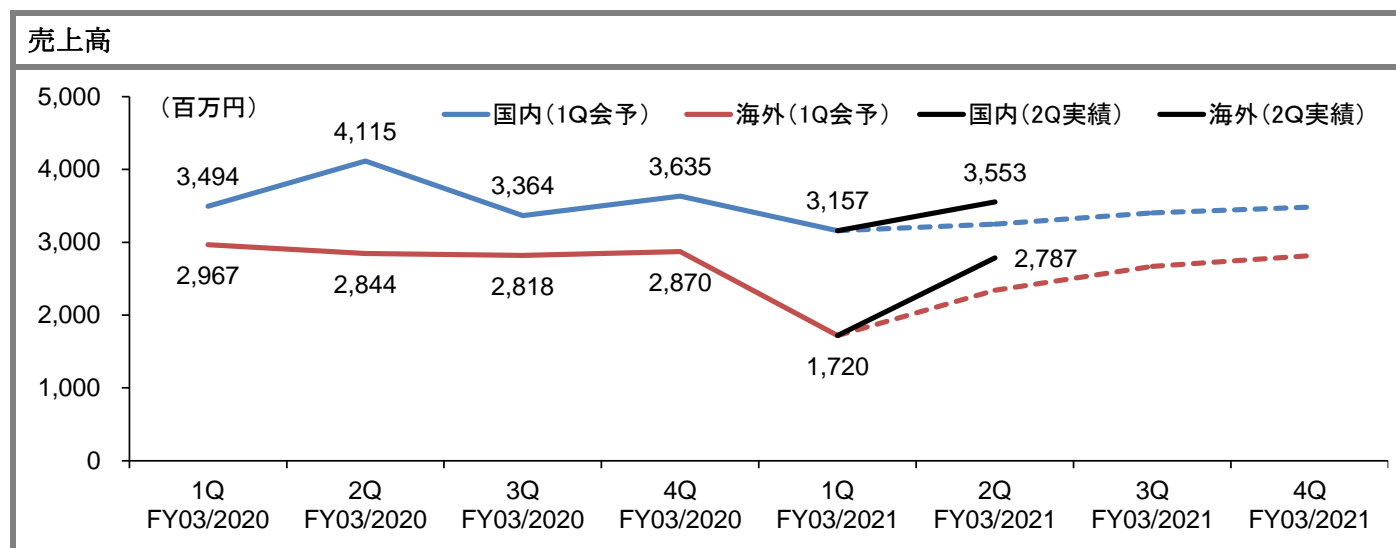
<https://japansf.com/irossentry.html>

お申し込み期限：2020 年 11 月 24 日（火）12:00

3.0 業績動向

2021年3月期第2四半期累計期間

2021年3月期第2四半期累計期間は、売上高 11,217 百万円（前年同期比 16.4%減）、営業利益 905 百万円（36.0%減）、経常利益 891 百万円（28.2%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益 568 百万円（27.8%減）での着地である。また、営業利益率 8.1%（2.5%ポイント低下）である。



出所：会社データ、弊社計算

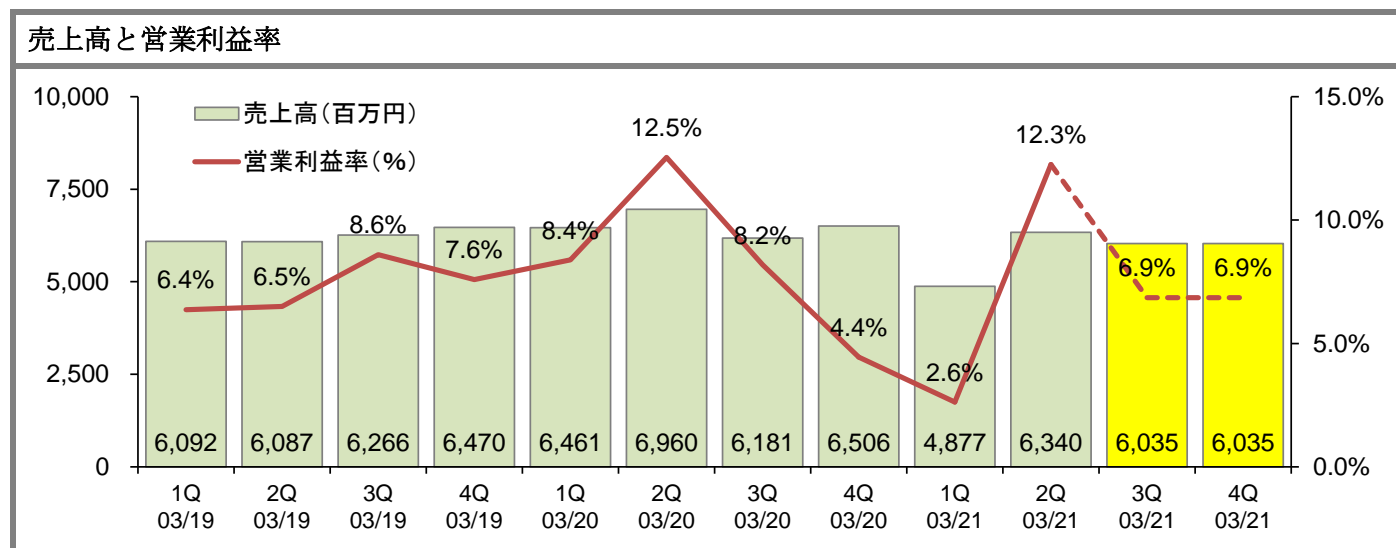
地域別では、国内で売上高 6,710 百万円（11.8%減）、海外で売上高 4,507 百万円（22.4%減）である。一方、第1四半期から第2四半期に向けては、国内でも海外でも売上高が大幅に回復しており、同社としての第2四半期累計期間における売上高は、第1四半期の実績とともに開示（2020年8月4日）されている会社予想との比較で 744 百万円（7.1%）に及んで上振れた着地となっている。

国内では、2020年3月期に市場投入したデジタル口腔撮影装置「アイスペシャル C-IV」や歯科切削加工用レジン材料「松風ブロック HC スーパーハード」などの売上高が堅調に推移したとのことである。後者を含む、いわゆる CAD/CAM 関連の材料としては、第2四半期累計期間における売上高が、前年同期に対して 30%近く増加している模様である。保険適用となる治療の範囲が拡大を続けており、今後に向けては更なる増収ポテンシャルがあるとされている。また、第2四半期累計期間の動向に鑑みれば、全般的な市場シェアが上昇基調にあり、新型コロナウイルス感染症の影響がなければ、国内では増収を確保できた可能性があるとのことである。海外では、第1四半期における新型コロナウイルス感染症の影響が国内以上に大きかったものの、その反動もあってか、第1四半期から第2四半期に向けての V 字回復の度合いがより大きくなっている模様である。

また、新型コロナウイルス感染症の影響を受けて、一部の費用の計上が下半期にずれ込んでいるとのことである。例えば、外部に委託している研究開発案件の進捗が滞ったとのことである。結果、損益面では大幅な上振れが発生している。上振れ幅は、営業利益で 590 百万円（187.2%）、経常利益で 645 百万円（262.5%）、親会社株主に帰属する四半期純利益で 517 百万円である。

2021年3月期会社予想

2021年3月期に対する会社予想（開示：2020年10月28日）では、売上高23,287百万円（前年比10.8%減）、営業利益1,733百万円（21.6%減）、経常利益1,589百万円（20.1%減）、親会社株主に帰属する当期純利益1,072百万円（52.1%増）が見込まれている。また、営業利益率7.4%（1.0%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29.2%）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2四半期累計期間の実績が上振れた推移を示したことから、通期の会社予想は上方修正されているのだが、下半期に対する会社予想は下方修正されている。現状では、下半期に対して売上高12,070百万円（前年同期比4.9%減）、営業利益828百万円（4.2%増）、営業利益率6.9%（0.6%ポイント上昇）が見込まれている。第1四半期の実績とともに開示（2020年8月4日）されている会社予想との比較では、売上高は295百万円（2.4%）下方修正されており、営業利益は235百万円（22.1%）下方修正されている。

同社によれば、「新型コロナウイルス感染症の収束時期が予測できず、不透明な状況が続きます」とのことである。欧米で感染者数急増が発生していることなどから、第1四半期の実績を発表した時点で想定していた水準との比較で、当該地域における売上高が下振れることが会社予想に織り込まれるに至っている模様である。

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 03/2020	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	11,217	-	-	-	(2,204)
売上原価	2,813	5,830	8,427	11,423	2,187	5,023	-	-	-	(807)
売上総利益	3,647	7,590	11,174	14,685	2,690	6,193	-	-	-	(1,397)
販売費及び一般管理費	3,105	6,174	9,253	12,474	2,561	5,287	-	-	-	(887)
営業利益	542	1,415	1,921	2,210	128	905	-	-	-	(510)
営業外損益	(42)	(173)	(107)	(222)	(48)	(14)	-	-	-	+159
経常利益	500	1,242	1,814	1,988	80	891	-	-	-	(351)
特別損益	-	-	-	(804)	-	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	500	1,242	1,814	1,184	80	891	-	-	-	(351)
法人税等合計	253	445	615	460	136	309	-	-	-	(136)
非支配株主に帰属する純利益	-	8	10	18	2	12	-	-	-	+4
親会社株主に属する当期純利益	247	788	1,188	704	(58)	568	-	-	-	(220)
売上高伸び率	+6.1%	+10.2%	+6.3%	+4.8%	(24.5%)	(16.4%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	+39.6%	+80.4%	+45.2%	+21.9%	(76.2%)	(36.0%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	+20.6%	+58.8%	+42.8%	+16.4%	(83.9%)	(28.2%)	-	-	-	-
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%)	-	(27.8%)	-	-	-	-
売上総利益率	56.4%	56.6%	57.0%	56.2%	55.2%	55.2%	-	-	-	(1.3%)
売上高販売管理費率	48.1%	46.0%	47.2%	47.8%	52.5%	47.1%	-	-	-	+1.1%
営業利益率	8.4%	10.5%	9.8%	8.5%	2.6%	8.1%	-	-	-	(2.5%)
経常利益率	7.7%	9.3%	9.3%	7.6%	1.6%	7.9%	-	-	-	(1.3%)
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%)	5.1%	-	-	-	(0.8%)
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%	34.7%	-	-	-	(1.1%)
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	純増減	
	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021		
売上高	6,461	6,960	6,181	6,506	4,877	6,340	-	-	-	(620)
売上原価	2,813	3,017	2,597	2,996	2,187	2,836	-	-	-	(181)
売上総利益	3,647	3,943	3,584	3,511	2,690	3,503	-	-	-	(440)
販売費及び一般管理費	3,105	3,069	3,079	3,221	2,561	2,726	-	-	-	(343)
営業利益	542	873	506	289	128	777	-	-	-	(96)
営業外損益	(42)	(131)	66	(115)	(48)	34	-	-	-	+165
経常利益	500	742	572	174	80	811	-	-	-	+69
特別損益	-	-	-	(804)	-	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	500	742	572	(630)	80	811	-	-	-	+69
法人税等合計	253	192	170	(155)	136	173	-	-	-	(19)
非支配株主に帰属する純利益	-	8	2	8	2	10	-	-	-	+2
親会社株主に属する当期純利益	247	541	400	(484)	(58)	626	-	-	-	+85
売上高伸び率	+6.1%	+14.3%	(1.4%)	+0.6%	(24.5%)	(8.9%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	+39.6%	+120.5%	(6.1%)	(41.1%)	(76.2%)	(11.0%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	+20.6%	+102.2%	+17.2%	(60.4%)	(83.9%)	+9.3%	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(5.8%)	+90.5%	+15.6%	-	-	+15.7%	-	-	-	-
売上総利益率	56.4%	56.7%	58.0%	54.0%	55.2%	55.3%	-	-	-	(1.4%)
売上高販売管理費率	48.1%	44.1%	49.8%	49.5%	52.5%	43.0%	-	-	-	(1.1%)
営業利益率	8.4%	12.5%	8.2%	4.4%	2.6%	12.3%	-	-	-	(0.3%)
経常利益率	7.7%	10.7%	9.3%	2.7%	1.6%	12.8%	-	-	-	+2.1%
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%)	9.9%	-	-	-	+2.1%
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%	21.3%	-	-	-	(4.5%)

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	10,042	-	-	(2,126)	
ネイル関連事業	595	1,209	1,752	2,355	517	1,136	-	-	(73)	
その他の事業	20	42	66	87	19	38	-	-	(4)	
売上高	6,461	13,421	19,602	26,108	4,877	11,217	-	-	(2,204)	
デンタル関連事業	521	1,330	1,835	2,083	82	793	-	-	(537)	
ネイル関連事業	17	77	70	107	42	108	-	-	+31	
その他の事業	2	5	10	13	2	1	-	-	(4)	
セグメント利益	541	1,412	1,916	2,204	127	902	-	-	(510)	
セグメント間取引消去	1	3	4	6	1	2	-	-	(1)	
営業利益	542	1,415	1,921	2,210	128	905	-	-	(510)	
デンタル関連事業	8.9%	10.9%	10.3%	8.8%	1.9%	7.9%	-	-	(3.0%)	
ネイル関連事業	2.9%	6.4%	4.0%	4.5%	8.1%	9.5%	-	-	+3.1%	
その他の事業	10.0%	11.9%	15.2%	14.9%	10.5%	2.6%	-	-	(9.3%)	
営業利益率	8.4%	10.5%	9.8%	8.5%	2.6%	8.1%	-	-	(2.5%)	

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 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	5,701	-	-	(621)	
ネイル関連事業	595	614	543	603	517	619	-	-	+5	
その他の事業	20	22	24	21	19	19	-	-	(3)	
売上高	6,461	6,960	6,181	6,506	4,877	6,340	-	-	(620)	
デンタル関連事業	521	809	505	248	82	711	-	-	(98)	
ネイル関連事業	17	60	(7)	37	42	66	-	-	+6	
その他の事業	2	3	5	3	2	(1)	-	-	(4)	
セグメント利益	541	871	504	288	127	775	-	-	(96)	
セグメント間取引消去	1	2	1	2	1	1	-	-	(1)	
営業利益	542	873	506	289	128	777	-	-	(96)	
デンタル関連事業	8.9%	12.8%	9.0%	4.2%	1.9%	12.5%	-	-	(0.3%)	
ネイル関連事業	2.9%	9.8%	(1.3%)	6.1%	8.1%	10.7%	-	-	+0.9%	
その他の事業	10.0%	13.6%	20.8%	14.3%	10.5%	(5.3%)	-	-	(18.9%)	
営業利益率	8.4%	12.5%	8.2%	4.4%	2.6%	12.3%	-	-	(0.3%)	

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 03/2020	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	5,435	-	-	+740
受取手形及び売掛金	3,304	3,731	3,050	3,187	2,716	3,071	-	-	(660)
たな卸資産	6,565	6,602	7,183	6,730	7,394	7,195	-	-	+593
その他	442	517	590	637	705	521	-	-	+4
流動資産	15,450	15,545	15,339	15,416	15,972	16,222	-	-	+677
有形固定資産	7,175	7,190	7,642	7,689	7,726	7,753	-	-	+563
無形固定資産	1,185	1,124	1,128	310	301	372	-	-	(752)
投資その他の資産合計	6,547	6,970	7,884	6,417	9,607	10,204	-	-	+3,234
固定資産	14,908	15,285	16,655	14,417	17,635	18,330	-	-	+3,045
資産合計	30,359	30,831	31,995	29,834	33,607	34,553	-	-	+3,722
支払手形及び買掛金	770	780	808	831	584	580	-	-	(200)
短期借入金	1,144	1,143	1,388	558	457	413	-	-	(730)
その他	2,464	2,193	1,950	2,291	2,523	2,354	-	-	+161
流動負債	4,378	4,116	4,146	3,680	3,564	3,347	-	-	(769)
長期借入金	244	236	245	678	1,659	1,590	-	-	+1,354
その他	1,677	1,791	2,059	1,538	1,629	1,798	-	-	+7
固定負債	1,921	2,027	2,304	2,216	3,288	3,388	-	-	+1,361
負債合計	6,300	6,144	6,451	5,897	6,853	6,735	-	-	+591
株主資本	21,369	21,958	22,208	21,715	24,390	25,073	-	-	+3,115
その他合計	2,689	2,729	3,335	2,221	2,364	2,744	-	-	+15
純資産	24,058	24,687	25,543	23,936	26,754	27,817	-	-	+3,130
負債純資産合計	30,359	30,831	31,995	29,834	33,607	34,553	-	-	+3,722
自己資本	23,928	24,548	25,402	23,786	26,600	27,658	-	-	+3,110
有利子負債	1,388	1,379	1,633	1,236	2,116	2,003	-	-	+624
ネットデット	(3,751)	(3,316)	(2,883)	(3,626)	(3,041)	(3,432)	-	-	(116)
自己資本比率	78.8%	79.6%	79.4%	79.7%	79.2%	80.0%	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(15.7%)	(13.5%)	(11.3%)	(15.2%)	(11.4%)	(12.4%)	-	-	-
ROE(12ヵ月)	5.0%	5.9%	6.1%	2.9%	1.6%	1.9%	-	-	-
ROA(12ヵ月)	5.9%	7.0%	7.3%	6.6%	4.9%	5.0%	-	-	-
在庫回転日数	212	199	252	204	308	231	-	-	-
当座比率	193%	205%	182%	219%	221%	254%	-	-	-
流動比率	353%	378%	370%	419%	448%	485%	-	-	-

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 03/2020	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、すなわ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 6 丁目 14 番 8 号 銀座石井ビル 4 階

URL : www.walden.co.jp

E-mail : info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769