Walden Research Japan

URL: www.walden.co.jp
執筆者： 室谷 吉行 ／ 前田 裕介
E-mail: info@walden.co.jp
Tel: 03-3553-3769

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%	-	-	-
連結第3四半期累計（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-3Q FY03/2020		19,602	1,921	1,814	1,188	-	-	-
1Q-3Q FY03/2021		17,748	1,697	1,790	1,146	-	-	-
1Q-3Q FY03/2021	前年比	(9.5%)	(11.7%)	(1.4%)	(3.6%)	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報（2021 年 2 月 10 日）

海外でのＶ字回復

2021 年 2 月 9 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 3 四半期累計期間の実績を発表している。会社予想（開示：2020 年 10 月 28 日）に織り込まれている通期の営業利益がほぼ達成されていることが明らかになっている。海外での売上高が V 字回復していることが大きな影響を及ぼしている模様である。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する一方、同社としては販売活動が制限される状況が引き続いたとされているのだが、第 3 四半期（10-12 月）においては海外での売上高が前年同期を上回っている。新型コロナウイルス感染症の影響を受けて、海外での売上高は第 1 四半期（4-6 月）において大きく落ち込むことを余儀なくされたのだが、第 2 四半期（7-9 月）の売上高は前年同期と同水準近くにまで回復している。そして、第 3 四半期（10-12 月）においては更なる回復基調が認められる。下半期に向けては、感染者数の急増に伴い欧米における売上高が大きく落ち込むことが想定されていたのだが、杞憂に終わった模様である。今後に向けても新型コロナウイルス感染症の影響は不透明である。ただし、同社が海外で展開している拡販施策は奏功していると考えられよう。

ご参考：松風（7979）あるべき姿（2020 年 12 月 21 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
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 12 月末）
発行済株式数	17,894,089 株、自己株式内数 132,542 株（2020 年 12 月末）
特色	● 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・販売も展開
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： 根來 紀行
主要株主	三井化学 20.15%、京都銀行 4.01%、日本カストディ銀行信託口 3.84%（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 1,198 名、単体 468 名（2020 年 12 月末）

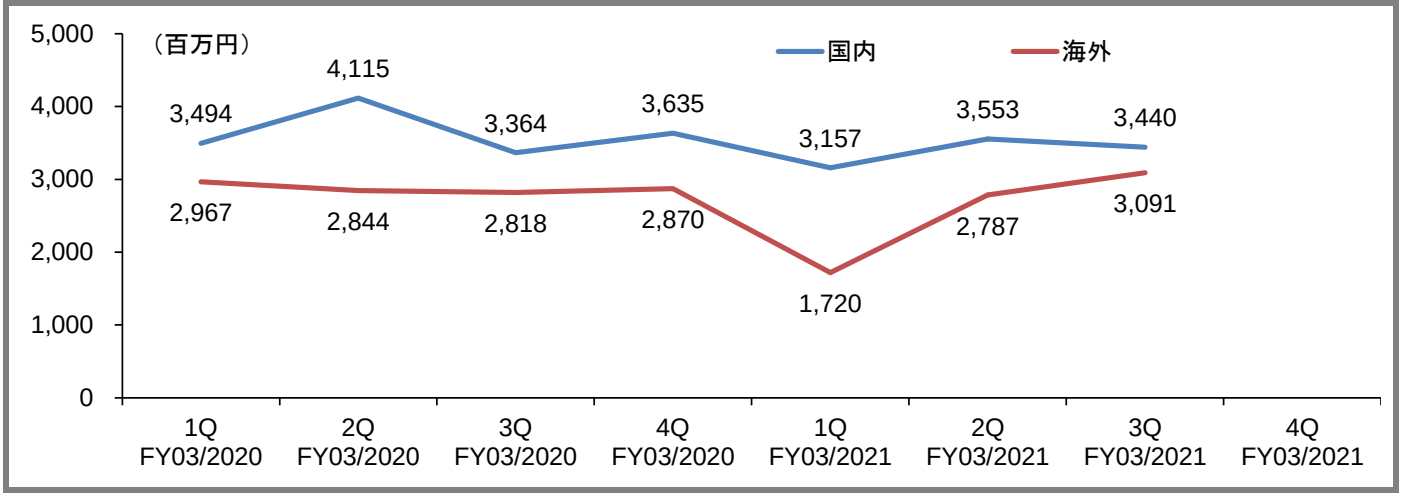
出所：会社データ

3.0 業績動向

2021 年 3 月期第 3 四半期累計期間

2021 年 3 月期第 3 四半期累計期間は、売上高 17,748 百万円（前年同期比 9.5%減）、営業利益 1,697 百万円（11.7%減）、経常利益 1,790 百万円（1.4%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益 1,146 百万円（3.6%減）での着地である。また、営業利益率 9.6%（0.2%ポイント低下）である。一方、特別損益において在外子会社における送金詐欺損失 101 百万円の計上が発生している。ただし、営業外損益において新型コロナウイルス感染症に係る助成金収入 175 百万円や為替差益 45 百万円（前年同期：為替差損 71 百万円）の計上が発生している。これに鑑みれば、親会社株主に帰属する四半期純利益に対するインパクトとしては、想定外の損失が想定外の利益によってほぼ相殺されている状況にあると考えられよう。

売上高（国内と海外）



出所：会社データ、弊社計算

地域別では、国内で売上高 10,150 百万円（7.5%減）、海外で売上高 7,598 百万円（12.0%減：現地通貨ベースで 10.7%減）である。為替が円高に振れた影響を除いても、第 3 四半期累計期間としては国内よりも海外において、前年同期に対する減収率が大きくなっている。ただし、海外での売上高は、第 1 四半期（4-6 月）に大きく落ち込んだ反動もあってか、第 2 四半期（7-9 月）及び第 3 四半期（10-12 月）に向けて回復を続けている。同社は、海外での需要の回復を着実に取り込み続けている模様である。

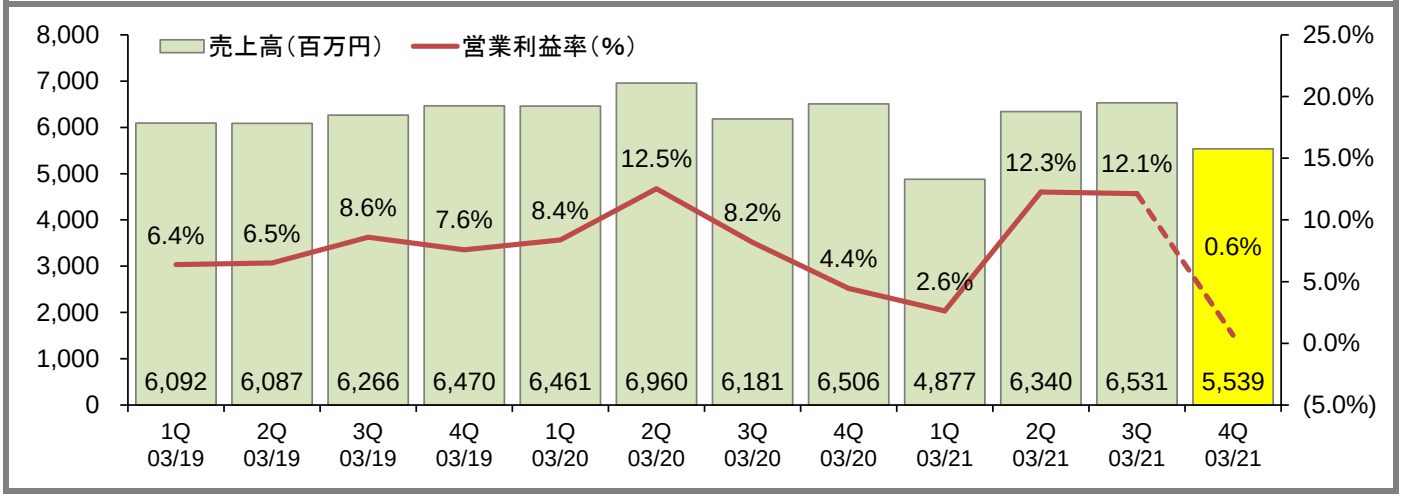
また、同社としての損益状況としては、売上総利益 9,806 百万円（12.2%減）、販売管理費 8,109 百万円（12.4%減）であり、売上総利益率 55.3%（1.8%ポイント低下）、売上高販売管理費率 45.7%（1.5%ポイント低下）である。売上総利益率が低下している要因としては、売上高の減少に伴う工場の稼働率の低下に際して固定費の回収が難しくなっていること、売上総利益率が相対的に高いとされる海外の売上高構成比が漸減していることである。一方、販売管理費が減少している背景としては、広告宣伝費や旅費交通費の減少が挙げられている。

そして、以上の同社としての損益状況は、歯科用材料及び機械器具類の開発・製造・販売を展開する、デンタル関連事業によって決定される度合いが大きい。売上高 16,005 百万円（10.0%減）、営業利益は 1,531 百万円（16.6%減）、営業利益率 9.6%（0.8%ポイント低下）であり、同社において、売上高構成比 90.2%、営業利益構成比 90.5%である。海外での動向は既に述べた通りである一方、国内では新型コロナウイルス感染症の影響を受けつつも、健闘が続いている模様である。2020 年 3 月期において市場に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」などが売上高に寄与したことが背景として挙げられている。後者を含む、いわゆる CAD/CAM 関連の材料としては、前年同期に対する増収率が 25%以上に及んだ模様である。

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）は据え置かれている。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）の見通しである。また、営業利益率 7.4%（1.0%ポイント低下）の見通しである。一方、年間配当金予定 18.00 円（配当性向 29.2%）も据え置かれている。

売上高と営業利益率



出所：会社データ、弊社計算

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 1Q 03/2020	連結実績 2Q累計 03/2020	連結実績 3Q累計 03/2020	連結実績 4Q累計 03/2020	連結実績 1Q 03/2021	連結実績 2Q累計 03/2021	連結実績 3Q累計 03/2021	連結実績 4Q累計 03/2021	前年比 純増減
売上高	**6,461**	**13,421**	**19,602**	**26,108**	**4,877**	**11,217**	**17,748**	**-**	**(1,854)**
売上原価	2,813	5,830	8,427	11,423	2,187	5,023	7,941	-	(486)
売上総利益	3,647	7,590	11,174	14,685	2,690	6,193	9,806	-	(1,368)
販売費及び一般管理費	3,105	6,174	9,253	12,474	2,561	5,287	8,109	-	(1,144)
営業利益	**542**	**1,415**	**1,921**	**2,210**	**128**	**905**	**1,697**	**-**	**(224)**
営業外損益	(42)	(173)	(107)	(222)	(48)	(14)	93	-	+200
経常利益	**500**	**1,242**	**1,814**	**1,988**	**80**	**891**	**1,790**	**-**	**(24)**
特別損益	-	-	-	(804)	-	-	(101)	-	(101)
税金等調整前純利益	500	1,242	1,814	1,184	80	891	1,689	-	(125)
法人税等合計	253	445	615	460	136	309	524	-	(91)
非支配株主に帰属する純利益	-	8	10	18	2	12	18	-	+8
親会社株主に属する当期純利益	**247**	**788**	**1,188**	**704**	**(58)**	**568**	**1,146**	**-**	**(42)**
売上高伸び率	+6.1%	+10.2%	+6.3%	+4.8%	(24.5%)	(16.4%)	(9.5%)	-	-
営業利益伸び率	+39.6%	+80.4%	+45.2%	+21.9%	(76.2%)	(36.0%)	(11.7%)	-	-
経常利益伸び率	+20.6%	+58.8%	+42.8%	+16.4%	(83.9%)	(28.2%)	(1.4%)	-	-
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%)	(3.6%)	-	-
売上総利益率	56.4%	56.6%	57.0%	56.2%	55.2%	55.2%	55.3%	-	(1.8%)
売上高販売管理費率	48.1%	46.0%	47.2%	47.8%	52.5%	47.1%	45.7%	-	(1.5%)
営業利益率	8.4%	10.5%	9.8%	8.5%	2.6%	8.1%	9.6%	-	(0.2%)
経常利益率	7.7%	9.3%	9.3%	7.6%	1.6%	7.9%	10.1%	-	+0.8%
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%	6.5%	-	+0.4%
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%	31.0%	-	(2.9%)

損益計算書 （百万円）	連結実績 1Q 03/2020	連結実績 2Q 03/2020	連結実績 3Q 03/2020	連結実績 4Q 03/2020	連結実績 1Q 03/2021	連結実績 2Q 03/2021	連結実績 3Q 03/2021	連結実績 4Q 03/2021	前年比 純増減
売上高	**6,461**	**6,960**	**6,181**	**6,506**	**4,877**	**6,340**	**6,531**	**-**	**+350**
売上原価	2,813	3,017	2,597	2,996	2,187	2,836	2,918	-	+321
売上総利益	3,647	3,943	3,584	3,511	2,690	3,503	3,613	-	+29
販売費及び一般管理費	3,105	3,069	3,079	3,221	2,561	2,726	2,822	-	(257)
営業利益	**542**	**873**	**506**	**289**	**128**	**777**	**792**	**-**	**+286**
営業外損益	(42)	(131)	66	(115)	(48)	34	107	-	+41
経常利益	**500**	**742**	**572**	**174**	**80**	**811**	**899**	**-**	**+327**
特別損益	-	-	-	(804)	-	-	(101)	-	(101)
税金等調整前純利益	500	742	572	(630)	80	811	798	-	+226
法人税等合計	253	192	170	(155)	136	173	215	-	+45
非支配株主に帰属する純利益	-	8	2	8	2	10	6	-	+4
親会社株主に属する当期純利益	**247**	**541**	**400**	**(484)**	**(58)**	**626**	**578**	**-**	**+178**
売上高伸び率	+6.1%	+14.3%	(1.4%)	+0.6%	(24.5%)	(8.9%)	+5.7%	-	-
営業利益伸び率	+39.6%	+120.5%	(6.1%)	(41.1%)	(76.2%)	(11.0%)	+56.5%	-	-
経常利益伸び率	+20.6%	+102.2%	+17.2%	(60.4%)	(83.9%)	+9.3%	+57.2%	-	-
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%	+44.5%	-	-
売上総利益率	56.4%	56.7%	58.0%	54.0%	55.2%	55.3%	55.3%	-	(2.7%)
売上高販売管理費率	48.1%	44.1%	49.8%	49.5%	52.5%	43.0%	43.2%	-	(6.6%)
営業利益率	8.4%	12.5%	8.2%	4.4%	2.6%	12.3%	12.1%	-	+3.9%
経常利益率	7.7%	10.7%	9.3%	2.7%	1.6%	12.8%	13.8%	-	+4.5%
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%	8.9%	-	+2.4%
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%	26.9%	-	(2.8%)

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 1Q 03/2020	連結実績 2Q累計 03/2020	連結実績 3Q累計 03/2020	連結実績 4Q累計 03/2020	連結実績 1Q 03/2021	連結実績 2Q累計 03/2021	連結実績 3Q累計 03/2021	連結実績 4Q累計 03/2021	前年比 純増減
デンタル関連事業	5,846	12,168	17,783	23,665	4,341	10,042	16,005	-	(1,778)
ネイル関連事業	595	1,209	1,752	2,355	517	1,136	1,686	-	(66)
その他の事業	20	42	66	87	19	38	56	-	(10)
売上高	**6,461**	**13,421**	**19,602**	**26,108**	**4,877**	**11,217**	**17,748**	**-**	**(1,854)**
デンタル関連事業	521	1,330	1,835	2,083	82	793	1,531	-	(304)
ネイル関連事業	17	77	70	107	42	108	160	-	+90
その他の事業	2	5	10	13	2	1	0	-	(9)
セグメント利益	**541**	**1,412**	**1,916**	**2,204**	**127**	**902**	**1,692**	**-**	**(224)**
セグメント間取引消去	1	3	4	6	1	2	4	-	0
営業利益	**542**	**1,415**	**1,921**	**2,210**	**128**	**905**	**1,697**	**-**	**(224)**
デンタル関連事業	8.9%	10.9%	10.3%	8.8%	1.9%	7.9%	9.6%	-	(0.8%)
ネイル関連事業	2.9%	6.4%	4.0%	4.5%	8.1%	9.5%	9.5%	-	+5.5%
その他の事業	10.0%	11.9%	15.2%	14.9%	10.5%	2.6%	1.6%	-	(13.5%)
営業利益率	**8.4%**	**10.5%**	**9.8%**	**8.5%**	**2.6%**	**8.1%**	**9.6%**	**-**	**(0.2%)**

報告セグメント （百万円）	連結実績 1Q 03/2020	連結実績 2Q 03/2020	連結実績 3Q 03/2020	連結実績 4Q 03/2020	連結実績 1Q 03/2021	連結実績 2Q 03/2021	連結実績 3Q 03/2021	連結実績 4Q 03/2021	前年比 純増減
デンタル関連事業	5,846	6,322	5,615	5,882	4,341	5,701	5,963	-	+348
ネイル関連事業	595	614	543	603	517	619	550	-	+7
その他の事業	20	22	24	21	19	19	18	-	(6)
売上高	**6,461**	**6,960**	**6,181**	**6,506**	**4,877**	**6,340**	**6,531**	**-**	**+350**
デンタル関連事業	521	809	505	248	82	711	738	-	+233
ネイル関連事業	17	60	(7)	37	42	66	52	-	+59
その他の事業	2	3	5	3	2	(1)	(0)	-	(5)
セグメント利益	**541**	**871**	**504**	**288**	**127**	**775**	**790**	**-**	**+286**
セグメント間取引消去	1	2	1	2	1	1	2	-	+1
営業利益	**542**	**873**	**506**	**289**	**128**	**777**	**792**	**-**	**+286**
デンタル関連事業	8.9%	12.8%	9.0%	4.2%	1.9%	12.5%	12.4%	-	+3.4%
ネイル関連事業	2.9%	9.8%	(1.3%)	6.1%	8.1%	10.7%	9.5%	-	+10.7%
その他の事業	10.0%	13.6%	20.8%	14.3%	10.5%	(5.3%)	(0.6%)	-	(21.4%)
営業利益率	**8.4%**	**12.5%**	**8.2%**	**4.4%**	**2.6%**	**12.3%**	**12.1%**	**-**	**+3.9%**

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 1Q 03/2020	連結実績 2Q 03/2020	連結実績 3Q 03/2020	連結実績 4Q 03/2020	連結実績 1Q 03/2021	連結実績 2Q 03/2021	連結実績 3Q 03/2021	連結実績 4Q 03/2021	前年比 純増減
現金及び預金	5,139	4,695	4,516	4,862	5,157	5,435	6,068	-	+1,552
受取手形及び売掛金	3,304	3,731	3,050	3,187	2,716	3,071	2,840	-	(210)
たな卸資産	6,565	6,602	7,183	6,730	7,394	7,195	7,190	-	+7
その他	442	517	590	637	705	521	600	-	+10
流動資産	**15,450**	**15,545**	**15,339**	**15,416**	**15,972**	**16,222**	**16,698**	**-**	**+1,359**
有形固定資産	7,175	7,190	7,642	7,689	7,726	7,753	7,914	-	+272
無形固定資産	1,185	1,124	1,128	310	301	372	376	-	(752)
投資その他の資産合計	6,547	6,970	7,884	6,417	9,607	10,204	10,154	-	+2,270
固定資産	**14,908**	**15,285**	**16,655**	**14,417**	**17,635**	**18,330**	**18,444**	**-**	**+1,789**
資産合計	**30,359**	**30,831**	**31,995**	**29,834**	**33,607**	**34,553**	**35,143**	**-**	**+3,148**
支払手形及び買掛金	770	780	808	831	584	580	799	-	(9)
短期借入金	1,144	1,143	1,388	558	457	413	415	-	(973)
その他	2,464	2,193	1,950	2,291	2,523	2,354	2,279	-	+329
流動負債	**4,378**	**4,116**	**4,146**	**3,680**	**3,564**	**3,347**	**3,493**	**-**	**(653)**
長期借入金	244	236	245	678	1,659	1,590	1,520	-	+1,275
その他	1,677	1,791	2,059	1,538	1,629	1,798	1,876	-	(183)
固定負債	**1,921**	**2,027**	**2,304**	**2,216**	**3,288**	**3,388**	**3,396**	**-**	**+1,092**
負債合計	**6,300**	**6,144**	**6,451**	**5,897**	**6,853**	**6,735**	**6,889**	**-**	**+438**
株主資本	**21,369**	**21,958**	**22,208**	**21,715**	**24,390**	**25,073**	**25,509**	**-**	**+3,301**
その他合計	2,689	2,729	3,335	2,221	2,364	2,744	2,745	-	(590)
純資産	**24,058**	**24,687**	**25,543**	**23,936**	**26,754**	**27,817**	**28,254**	**-**	**+2,711**
負債純資産合計	**30,359**	**30,831**	**31,995**	**29,834**	**33,607**	**34,553**	**35,143**	**-**	**+3,148**
自己資本	23,928	24,548	25,402	23,786	26,600	27,658	28,089	-	+2,687
有利子負債	1,388	1,379	1,633	1,236	2,116	2,003	1,935	-	+302
ネットデット	(3,751)	(3,316)	(2,883)	(3,626)	(3,041)	(3,432)	(4,133)	-	(1,250)
自己資本比率	78.8%	79.6%	79.4%	79.7%	79.2%	80.0%	79.9%	-	-
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%)	(14.7%)	-	-
ROE（12ヵ月）	5.0%	5.9%	6.1%	2.9%	1.6%	1.9%	2.5%	-	-
ROA（12ヵ月）	5.9%	7.0%	7.3%	6.6%	4.9%	5.0%	5.9%	-	-
在庫回転日数	212	199	252	204	308	231	224	-	-
当座比率	193%	205%	182%	219%	221%	254%	255%	-	-
流動比率	353%	378%	370%	419%	448%	485%	478%	-	-

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 1Q 03/2020	連結実績 2Q累計 03/2020	連結実績 3Q累計 03/2020	連結実績 4Q累計 03/2020	連結実績 1Q 03/2021	連結実績 2Q累計 03/2021	連結実績 3Q累計 03/2021	連結実績 4Q累計 03/2021	前年比 純増減
営業活動によるキャッシュフロー	-	349	-	1,942	-	800	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(677)	-	(1,768)	-	(3,540)	-	-	-
営業活動によるCF＋投資活動によるCF	**-**	**(328)**	**-**	**174**	**-**	**(2,740)**	**-**	**-**	**-**
財務活動によるキャッシュフロー	-	148	-	(224)	-	3,359	-	-	-

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

Copyright 2021 Walden Research Japan Incorporated