

## サンヨーホームズ（1420）

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）
FY03/2023		40,970	(149)	(191)	(245)	(22.15)	25.00	1,308.19
FY03/2024		45,860	952	935	648	58.31	25.00	1,338.62
FY03/2025会予		53,000	1,350	1,200	800	71.56	25.00	-
FY03/2024	前年比	11.9%	-	-	-	-	-	-
FY03/2025会予	前年比	15.6%	41.7%	28.3%	23.4%	-	-	-
連結中間期 （百万円）		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する中間純利益	EPS （円）	DPS （円）	BPS （円）
1Q-2Q FY03/2024		17,641	(549)	(573)	(382)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2024		28,218	1,502	1,508	1,030	-	-	-
1Q-2Q FY03/2025		15,823	(713)	(747)	(541)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2025会予		37,176	2,063	1,947	1,341	-	-	-
1Q-2Q FY03/2025	前年比	(10.3%)	-	-	-	-	-	-
3Q-4Q FY03/2025会予	前年比	31.7%	37.4%	29.1%	30.1%	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報（2024年12月6日）

## 販売価格改定

2024年11月29日、住宅の建築請負並びにマンションの開発・販売を展開するサンヨーホームズは、2025年3月期第2四半期（中間期）の決算説明会を開催している。売上高は伸び悩んでいるものの、売上総利益率で20.3%（前年同期比1.1%ポイント上昇）が達成されていることが明らかになっている。住宅の建築請負を担う、住宅事業において販売価格改定によるインパクトが本格的に立ち上がり始めていることから売上総利益率20.6%（3.2%ポイント上昇）が達成されていることが背景である。一方、マンションの開発・販売を担う、マンション事業においては売上総利益率19.9%（2.2%ポイント低下）である。前年同期においては売上総利益率が高い新規竣工物件による寄与があったのに対して2025年3月期第2四半期（中間期）においては新規竣工物件がなかったことが背景として挙げられている。ただし、既存の竣工済物件の売上総利益率は当初の想定を上回る水準を達成しているとのことである。また、下半期に向けては新規竣工物件（7棟）の売上高の計上が予定されており、通期の業績推移としては同社としても増収・増益を達成できる見通しである。


同社のビジネスモデル他：[サンヨーホームズ（1420）回復局面（2024年7月9日）](#)

IR担当：執行役員 経営管理本部 経営管理部長 杉生 靖彦

(06-6578-3405 / [yasuhiko\\_sugise@sanyohomes.co.jp](mailto:yasuhiko_sugise@sanyohomes.co.jp))

## 2.0 会社概要

### 総合「住生活」提案企業

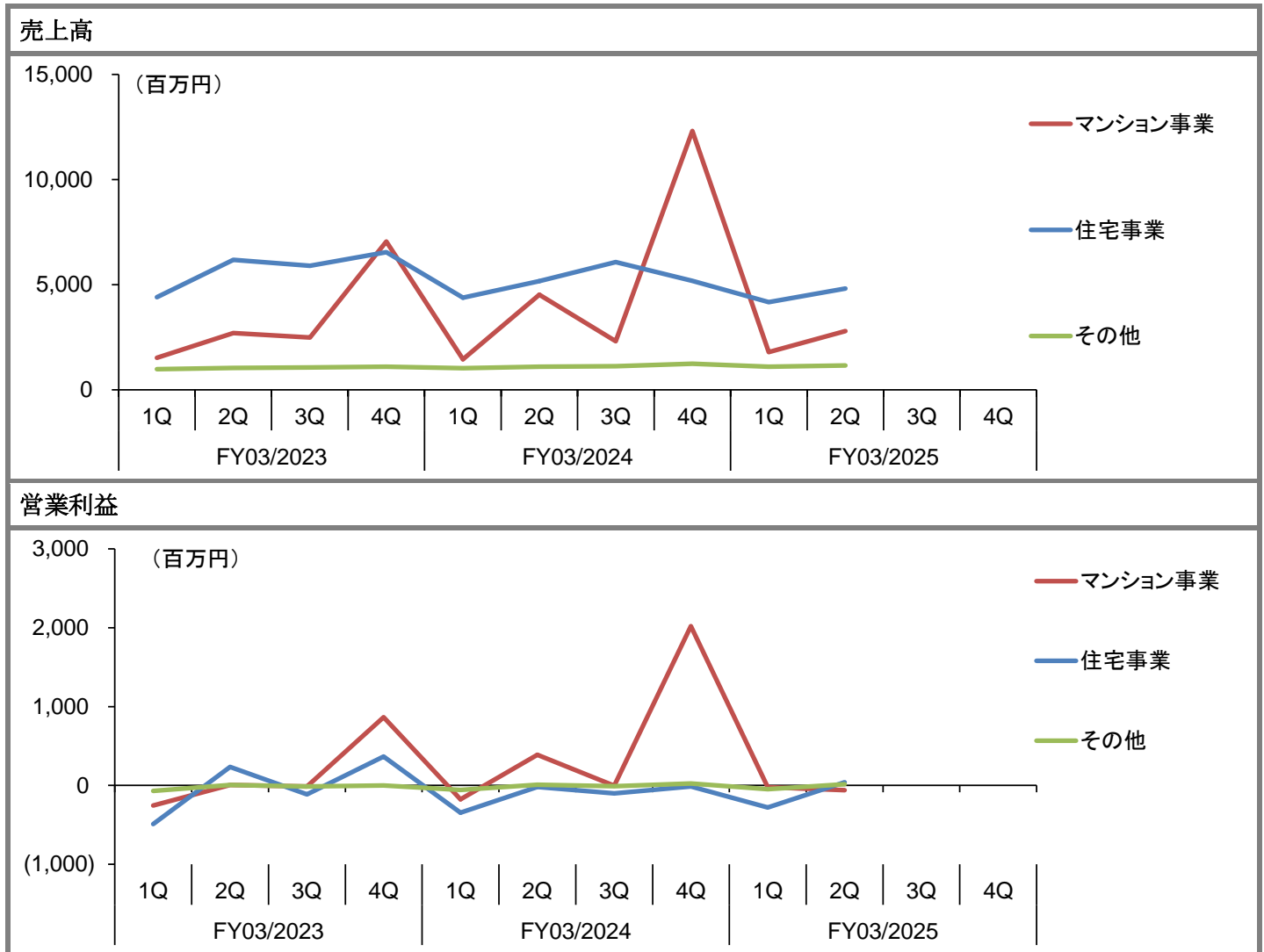
商号	サンヨーホームズ株式会社 <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>	
創立年月日	1996年10月11日	
上場年月日	2022年4月4日：東京証券取引所スタンダード市場（証券コード：1420） 2014年4月9日：東京証券取引所市場第1部 2013年4月9日：東京証券取引所市場第2部	
資本金	5,945百万円（2024年9月末）	
発行済株式数	12,620,000株、自己株式内数1,414,086株（2024年9月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 注文住宅（鉄骨プレハブ）のクボタハウス株式会社が起源</li><li>● 近畿地方（関西）及び関東地方（首都圏など）を中心として事業展開</li><li>● マンション事業（マンションの開発・販売）が大きな収益源</li></ul>	
セグメント	I. 住宅事業（住宅の建築請負他：戸建住宅、不動産ソリューション、リフォーム、リニューアール流通、フロンティア） II. マンション事業（マンションの開発・販売） III. その他（ライフサポート他）	
代表者	代表取締役社長：松岡 久志	
主要株主	LIXIL 26.05%、オリックス 15.11%、関西電力 12.86%、セコム 10.92%、日本カストディ銀行 6.14%（2024年9月末、自己株式を除く）	
本社	大阪市西区	
従業員数	連結 760名、単体 337名（2024年9月末）	

出所：会社データ

### 3.0 業績動向

#### 2025年3月期第2四半期（中間期）

2025年3月期第2四半期（中間期）は、売上高15,823百万円（前年同期比10.3%減）、営業利益▲713百万円（前年同期：▲549百万円）、経常利益▲747百万円（▲573百万円）、親会社株主に帰属する中間純利益▲541百万円（▲382百万円）での着地である。また、営業利益率▲4.5%（1.4%ポイント低下）である。

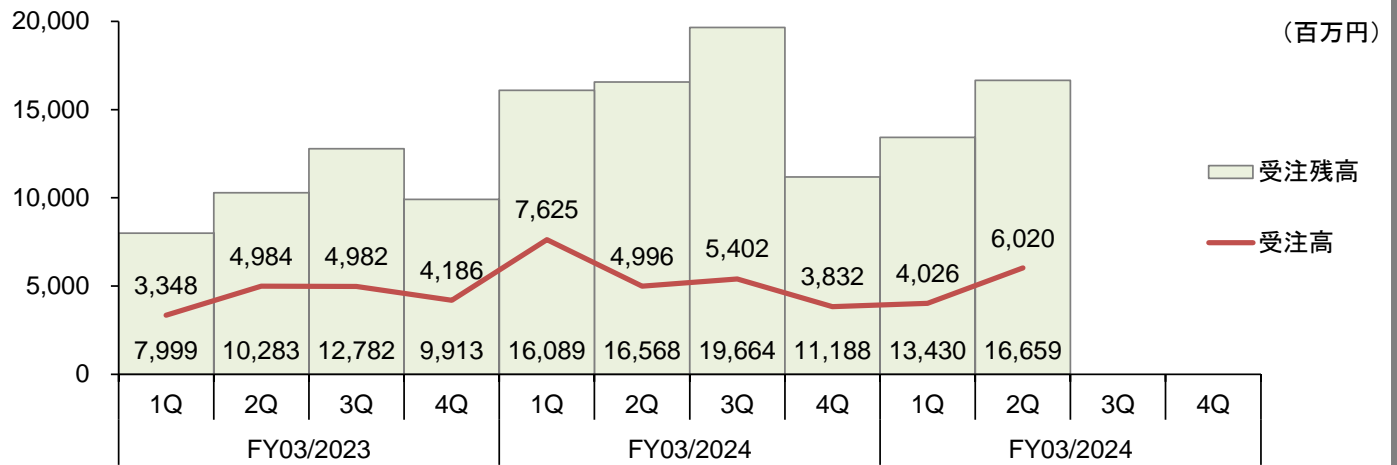


出所：会社データ、弊社計算

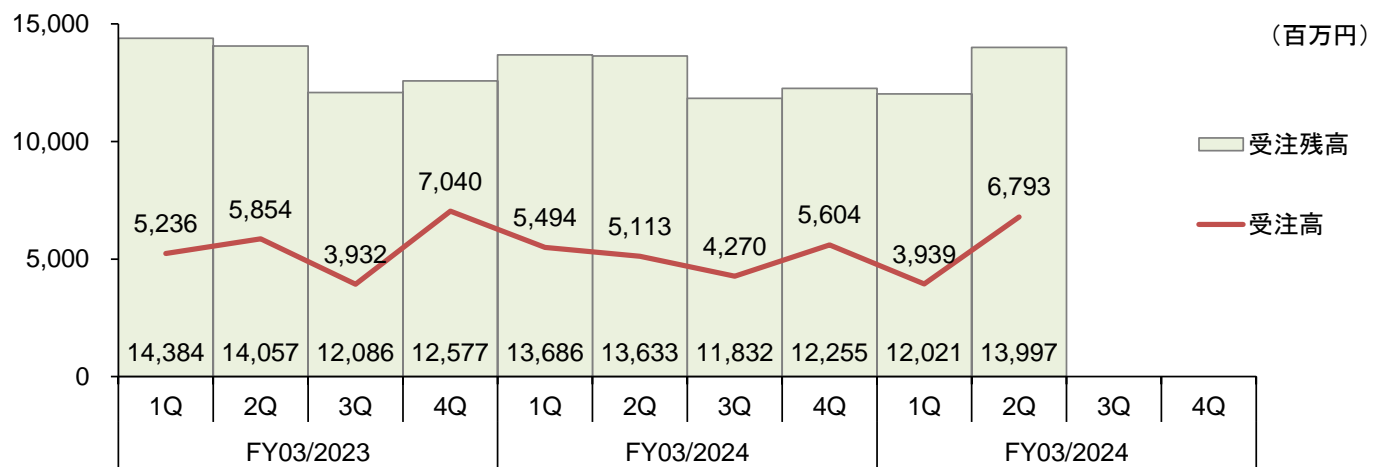
#### マンション事業（売上高構成比 28.9%）

マンションの開発・販売を担うマンション事業においては、売上高4,575百万円（23.3%減）、営業利益▲85百万円（209百万円）、営業利益率▲1.9%（5.4%ポイント低下）での着地である。また、受注高10,046百万円（20.4%減）であり、受注残高16,659百万円（0.6%増）である。同社によれば、新規竣工物件がなかったことから売上高が伸び悩んでいるとのことである。2024年3月期においては第2四半期（中間期）に1棟、下半期に6棟、通期で7棟が新規竣工しているのに対して、2025年3月期においては下半期に7棟、通期で7棟が新規竣工する予定とのことである。また、同社は将来の新規竣工に向けて積極的な用地の仕入れを展開しており、2025年3月期第2四半期（中間期）においては、これを主因として棚卸資産の増加がキャッシュフロー・ベースで8,429百万円に及んでいるとのことである。

マンション事業：受注高と受注残高



住宅事業：受注高と受注残高



出所：会社データ、弊社計算

住宅事業（売上高構成比 56.8%）

住宅の建築請負を担う住宅事業においては、売上高 8,991 百万円（5.9%減）、営業利益▲243 百万円（前年同期：▲366 百万円）、営業利益率▲2.7%（1.1%ポイント上昇）での着地である。また、受注高 10,733 百万円（1.2%増）であり、受注残高 13,997 百万円（2.7%増）である。売上高が伸び悩んでいる背景として挙げられているのは、戸建住宅の売上高が伸び悩んでいることである。また、受注高も伸び悩んでいる。ただし、土地の有効活用を提案する、不動産ソリューション（アパートや店舗などの建築請負）の受注高が大幅に増加していることからセグメントしての受注高及び受注残高が増加している。また、同社は、戸建住宅向けに自社工場で製造している、軽量鉄骨構造躯体を不動産ソリューションの物件に転用する施策に注力している一方、これをもって自社工場における稼働率の向上を推進し住宅事業における損益向上を達成していくとしている。

2025 年 3 月期会社予想

2025 年 3 月期に対する当初の会社予想（開示：2024 年 5 月 10 日）は据え置かれている。売上高 53,000 百万円（前年比 15.6%増）、営業利益 1,350 百万円（41.7%増）、経常利益 1,200 百万円（28.3%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 800 百万円（23.4%増）の見通しである。また、営業利益率 2.5%（0.5%ポイント上昇）の見通しである。一方、年間配当金予定も据え置かれている。2025 年 3 月期に対して 25.00 円（配当性向：34.8%）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 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024	1Q 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025		
<b>売上高</b>	<b>6,860</b>	<b>17,641</b>	<b>27,139</b>	<b>45,860</b>	<b>7,059</b>	<b>15,823</b>	-	-		<b>(1,817)</b>
売上原価	5,694	14,252	21,998	36,722	5,635	12,608	-	-		(1,643)
売上総利益	1,165	3,389	5,140	9,137	1,424	3,214	-	-		(174)
販売費及び一般管理費	1,946	3,938	6,004	8,184	2,006	3,928	-	-		(9)
<b>営業利益</b>	<b>(781)</b>	<b>(549)</b>	<b>(863)</b>	<b>952</b>	<b>(582)</b>	<b>(713)</b>	-	-		<b>(164)</b>
営業外損益	(21)	(24)	(38)	(17)	(11)	(33)	-	-		(9)
<b>経常利益</b>	<b>(802)</b>	<b>(573)</b>	<b>(901)</b>	<b>935</b>	<b>(593)</b>	<b>(747)</b>	-	-		<b>(174)</b>
特別損益	(0)	(0)	(0)	(14)	-	-	-	-		+0
税金等調整前純利益	(802)	(573)	(901)	921	(593)	(747)	-	-		(173)
法人税等合計	(242)	(191)	(279)	272	(175)	(206)	-	-		(14)
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>(559)</b>	<b>(382)</b>	<b>(622)</b>	<b>648</b>	<b>(417)</b>	<b>(541)</b>	-	-		<b>(159)</b>
売上高伸び率	(0.6%)	+4.9%	+3.3%	+11.9%	+2.9%	(10.3%)	-	-		-
営業利益伸び率	-	-	-	-	-	-	-	-		-
経常利益伸び率	-	-	-	-	-	-	-	-		-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	-	-	-	-		-
売上総利益率	17.0%	19.2%	18.9%	19.9%	20.2%	20.3%	-	-		+1.1%
売上高販売管理費率	28.4%	22.3%	22.1%	17.8%	28.4%	24.8%	-	-		+2.5%
営業利益率	(11.4%)	(3.1%)	(3.2%)	2.1%	(8.2%)	(4.5%)	-	-		(1.4%)
経常利益率	(11.7%)	(3.3%)	(3.3%)	2.0%	(8.4%)	(4.7%)	-	-		(1.5%)
親会社株主に属する当期純利益率	(8.2%)	(2.2%)	(2.3%)	1.4%	(5.9%)	(3.4%)	-	-		(1.3%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	-	-	29.6%	-	-	-	-		-
<b>損益計算書</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>前年比</b>
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	純増減	
	03/2024	03/2024	03/2024	03/2024	03/2025	03/2025	03/2025	03/2025		
<b>売上高</b>	<b>6,860</b>	<b>10,781</b>	<b>9,497</b>	<b>18,720</b>	<b>7,059</b>	<b>8,764</b>	-	-		<b>(2,016)</b>
売上原価	5,694	8,557	7,746	14,724	5,635	6,973	-	-		(1,583)
売上総利益	1,165	2,223	1,751	3,996	1,424	1,790	-	-		(433)
販売費及び一般管理費	1,946	1,991	2,065	2,180	2,006	1,922	-	-		(69)
<b>営業利益</b>	<b>(781)</b>	<b>232</b>	<b>(313)</b>	<b>1,816</b>	<b>(582)</b>	<b>(131)</b>	-	-		<b>(363)</b>
営業外損益	(21)	(3)	(13)	20	(11)	(22)	-	-		(19)
<b>経常利益</b>	<b>(802)</b>	<b>228</b>	<b>(327)</b>	<b>1,836</b>	<b>(593)</b>	<b>(154)</b>	-	-		<b>(382)</b>
特別損益	(0)	-	(0)	(13)	-	-	-	-		-
税金等調整前純利益	(802)	228	(327)	1,822	(593)	(154)	-	-		(382)
法人税等合計	(242)	51	(87)	551	(175)	(30)	-	-		(81)
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>(559)</b>	<b>177</b>	<b>(239)</b>	<b>1,270</b>	<b>(417)</b>	<b>(123)</b>	-	-		<b>(300)</b>
売上高伸び率	(0.6%)	+8.6%	+0.5%	+27.3%	+2.9%	(18.7%)	-	-		-
営業利益伸び率	-	+125.8%	-	+71.9%	-	-	-	-		-
経常利益伸び率	-	-	-	+75.5%	-	-	-	-		-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	+251.9%	-	+97.1%	-	-	-	-		-
売上総利益率	17.0%	20.6%	18.4%	21.3%	20.2%	20.4%	-	-		(0.2%)
売上高販売管理費率	28.4%	18.5%	21.7%	11.6%	28.4%	21.9%	-	-		+3.5%
営業利益率	(11.4%)	2.2%	(3.3%)	9.7%	(8.2%)	(1.5%)	-	-		(3.7%)
経常利益率	(11.7%)	2.1%	(3.4%)	9.8%	(8.4%)	(1.8%)	-	-		(3.9%)
親会社株主に属する当期純利益率	(8.2%)	1.6%	(2.5%)	6.8%	(5.9%)	(1.4%)	-	-		(3.1%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	22.5%	-	30.3%	-	-	-	-		-

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 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024	1Q 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025		
住宅事業	4,384	9,550	15,622	20,803	4,173	8,991	-	-	(559)	
マンション事業	1,449	5,967	8,273	20,582	1,784	4,575	-	-	(1,392)	
その他	1,026	2,123	3,243	4,474	1,101	2,257	-	-	+134	
<b>売上高</b>	<b>6,860</b>	<b>17,641</b>	<b>27,139</b>	<b>45,860</b>	<b>7,059</b>	<b>15,823</b>	-	-	<b>(1,817)</b>	
住宅事業	(346)	(366)	(467)	(483)	(281)	(243)	-	-	+123	
マンション事業	(178)	209	205	2,224	(22)	(85)	-	-	(294)	
その他	(57)	(50)	(63)	(38)	(48)	(33)	-	-	+17	
<b>セグメント利益</b>	<b>(583)</b>	<b>(207)</b>	<b>(325)</b>	<b>1,702</b>	<b>(352)</b>	<b>(361)</b>	-	-	<b>(154)</b>	
調整額	(197)	(342)	(537)	(749)	(229)	(352)	-	-	(10)	
<b>営業利益</b>	<b>(781)</b>	<b>(549)</b>	<b>(863)</b>	<b>952</b>	<b>(582)</b>	<b>(713)</b>	-	-	<b>(164)</b>	
住宅事業	(7.9%)	(3.8%)	(3.0%)	(2.3%)	(6.7%)	(2.7%)	-	-	+1.1%	
マンション事業	(12.3%)	3.5%	2.5%	10.8%	(1.2%)	(1.9%)	-	-	(5.4%)	
その他	(5.6%)	(2.4%)	(2.0%)	(0.9%)	(4.4%)	(1.5%)	-	-	+0.9%	
調整額	(2.9%)	(1.9%)	(2.0%)	(1.6%)	(3.3%)	(2.2%)	-	-	(0.3%)	
<b>営業利益率</b>	<b>(11.4%)</b>	<b>(3.1%)</b>	<b>(3.2%)</b>	<b>2.1%</b>	<b>(8.2%)</b>	<b>(4.5%)</b>	-	-	<b>(1.4%)</b>	

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 03/2024	2Q 03/2024	3Q 03/2024	4Q 03/2024	1Q 03/2025	2Q 03/2025	3Q 03/2025	4Q 03/2025		
住宅事業	4,384	5,166	6,071	5,181	4,173	4,817	-	-	(348)	
マンション事業	1,449	4,518	2,306	12,308	1,784	2,790	-	-	(1,727)	
その他	1,026	1,096	1,120	1,231	1,101	1,156	-	-	+59	
<b>売上高</b>	<b>6,860</b>	<b>10,781</b>	<b>9,497</b>	<b>18,720</b>	<b>7,059</b>	<b>8,764</b>	-	-	<b>(2,016)</b>	
住宅事業	(346)	(19)	(101)	(15)	(281)	38	-	-	+57	
マンション事業	(178)	388	(4)	2,019	(22)	(62)	-	-	(451)	
その他	(57)	7	(12)	25	(48)	15	-	-	+8	
<b>セグメント利益</b>	<b>(583)</b>	<b>376</b>	<b>(118)</b>	<b>2,028</b>	<b>(352)</b>	<b>(8)</b>	-	-	<b>(385)</b>	
調整額	(197)	(144)	(195)	(212)	(229)	(122)	-	-	+21	
<b>営業利益</b>	<b>(781)</b>	<b>232</b>	<b>(313)</b>	<b>1,816</b>	<b>(582)</b>	<b>(131)</b>	-	-	<b>(363)</b>	
住宅事業	(7.9%)	(0.4%)	(1.7%)	(0.3%)	(6.7%)	0.8%	-	-	+1.2%	
マンション事業	(12.3%)	8.6%	(0.2%)	16.4%	(1.2%)	(2.3%)	-	-	(10.9%)	
その他	(5.6%)	0.7%	(1.1%)	2.0%	(4.4%)	1.3%	-	-	+0.7%	
調整額	(2.9%)	(1.3%)	(2.1%)	(1.1%)	(3.3%)	(1.4%)	-	-	(0.1%)	
<b>営業利益率</b>	<b>(11.4%)</b>	<b>2.2%</b>	<b>(3.3%)</b>	<b>9.7%</b>	<b>(8.2%)</b>	<b>(1.5%)</b>	-	-	<b>(3.7%)</b>	

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 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024	1Q 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025		
営業活動によるキャッシュフロー	-	(429)	-	3,538	-	(13,265)	-	-	(12,835)	
投資活動によるキャッシュフロー	-	(9)	-	(16)	-	(109)	-	-	(100)	
<b>営業活動CF+投資活動CF</b>	<b>-</b>	<b>(438)</b>	<b>-</b>	<b>3,521</b>	<b>-</b>	<b>(13,374)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12,936)</b>	
財務活動によるキャッシュフロー	-	(2,500)	-	(5,134)	-	10,215	-	-	+12,715	

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
	1Q 03/2024	2Q 03/2024	3Q 03/2024	4Q 03/2024	1Q 03/2025	2Q 03/2025	3Q 03/2025	4Q 03/2025	純増減
現金及び預金	8,915	10,313	7,539	11,639	7,641	8,480	-	-	(1,833)
受取手形・完成工事未収入金等	2,430	2,134	2,710	1,566	1,775	1,701	-	-	(433)
棚卸資産	30,168	31,288	32,355	26,654	28,553	35,083	-	-	+3,795
その他	876	1,121	1,497	847	910	1,245	-	-	+124
<b>流動資産</b>	<b>42,390</b>	<b>44,858</b>	<b>44,102</b>	<b>40,708</b>	<b>38,881</b>	<b>46,511</b>	-	-	<b>+1,653</b>
有形固定資産	3,337	3,309	3,287	3,239	3,208	3,241	-	-	(68)
無形固定資産	54	49	44	80	71	63	-	-	+14
投資その他の資産合計	2,665	2,669	2,759	2,378	2,549	2,643	-	-	(26)
<b>固定資産</b>	<b>6,057</b>	<b>6,028</b>	<b>6,091</b>	<b>5,698</b>	<b>5,830</b>	<b>5,947</b>	-	-	<b>(80)</b>
<b>資産合計</b>	<b>48,448</b>	<b>50,886</b>	<b>50,193</b>	<b>46,406</b>	<b>44,711</b>	<b>52,458</b>	-	-	<b>+1,572</b>
支払手形・工事未払金等	3,491	7,068	3,943	6,615	2,629	2,954	-	-	(4,113)
短期借入金	14,146	10,695	15,746	10,778	11,888	15,458	-	-	+4,763
1年内償還予定の社債	100	100	100	100	100	100	-	-	0
未成工事受入金	3,450	4,032	3,473	3,425	3,361	3,877	-	-	(155)
前受金	587	569	935	270	404	587	-	-	+17
その他	1,302	3,834	2,076	2,354	1,851	1,622	-	-	(2,212)
<b>流動負債</b>	<b>23,077</b>	<b>26,300</b>	<b>26,275</b>	<b>23,543</b>	<b>20,235</b>	<b>24,599</b>	-	-	<b>(1,700)</b>
長期借入金	9,396	8,488	8,057	5,821	8,168	11,704	-	-	+3,216
社債	300	250	250	200	200	150	-	-	(100)
その他	2,008	1,980	1,983	1,936	1,919	1,889	-	-	(91)
<b>固定負債</b>	<b>11,704</b>	<b>10,718</b>	<b>10,290</b>	<b>7,957</b>	<b>10,287</b>	<b>13,743</b>	-	-	<b>+3,024</b>
<b>負債合計</b>	<b>34,781</b>	<b>37,018</b>	<b>36,566</b>	<b>31,501</b>	<b>30,523</b>	<b>38,342</b>	-	-	<b>+1,323</b>
<b>株主資本</b>	<b>13,688</b>	<b>13,889</b>	<b>13,649</b>	<b>14,920</b>	<b>14,205</b>	<b>14,135</b>	-	-	<b>+245</b>
その他合計	(21)	(21)	(22)	(15)	(17)	(18)	-	-	+3
<b>純資産</b>	<b>13,666</b>	<b>13,867</b>	<b>13,627</b>	<b>14,905</b>	<b>14,188</b>	<b>14,116</b>	-	-	<b>+248</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>48,448</b>	<b>50,886</b>	<b>50,193</b>	<b>46,406</b>	<b>44,711</b>	<b>52,458</b>	-	-	<b>+1,572</b>
自己資本	13,666	13,867	13,627	14,905	14,188	14,116	-	-	+249
有利子負債	23,942	19,533	24,153	16,899	20,356	27,412	-	-	+7,879
ネット有利子負債	15,026	9,219	16,613	5,259	12,714	18,931	-	-	+9,712
自己資本比率	28.2%	27.3%	27.2%	32.1%	31.7%	26.9%	-	-	-
ネット有利子負債／自己資本(比率)	110.0%	66.5%	121.9%	35.3%	89.6%	134.1%	-	-	-
ROE(12ヵ月)	(0.8%)	0.1%	0.2%	4.4%	5.7%	3.5%	-	-	-
ROA(12ヵ月)	0.0%	0.3%	0.3%	1.9%	2.5%	1.5%	-	-	-
在庫回転日数	483	334	381	165	462	459	-	-	-
当座比率	49%	47%	39%	56%	47%	41%	-	-	-
流動比率	184%	171%	168%	173%	192%	189%	-	-	-

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6丁目14番8号 銀座石井ビル4階

URL：<https://walden.co.jp/>

E-mail：[info@walden.co.jp](mailto:info@walden.co.jp)

Tel: 03-3553-3769