

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 FY03/2024		27,139	(863)	(901)	(622)	-	-	-
1Q-3Q FY03/2025		25,965	(380)	(126)	(125)	-	-	-
1Q-3Q FY03/2025	前年比	(4.3%)	-	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報（2025年2月19日）

原価率の改善

2025年2月5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3四半期（4-12月）の実績を発表している。売上高は伸び悩んでいるものの、営業利益率が前年同期に対して向上していることが明らかになっている。また、第4四半期（1-3月）に向けては売上高の計上が集中する見込みであることから会社予想に織り込まれている通り、2025年3月期に向けては営業利益率2.5%（前年比0.5%上昇）が達成される方向性にあることが示唆されている。同社によれば、建築現場における労務費や資材価格の高騰を転嫁した単価で受注している物件の売上高の計上が本格的に始まっていることを主因として原価率の改善が進捗しているとのことである。戸建住宅の原価率が大きく改善していることに加えて、第3四半期（10-12月）に竣工引渡を行った大型物件にても原価率が改善しているとのことである。自社工場で製造している資材を積極的に活用したことから自社工場の稼働率が上昇したことによる影響も発生しているとされている。一方、第4四半期（1-3月）に向けて売上高の計上が集中する背景として挙げられているのは、当該期間において、マンションの竣工引渡及び売上高の計上が集中することである。

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)

2.0 会社概要

総合「住生活」提案企業

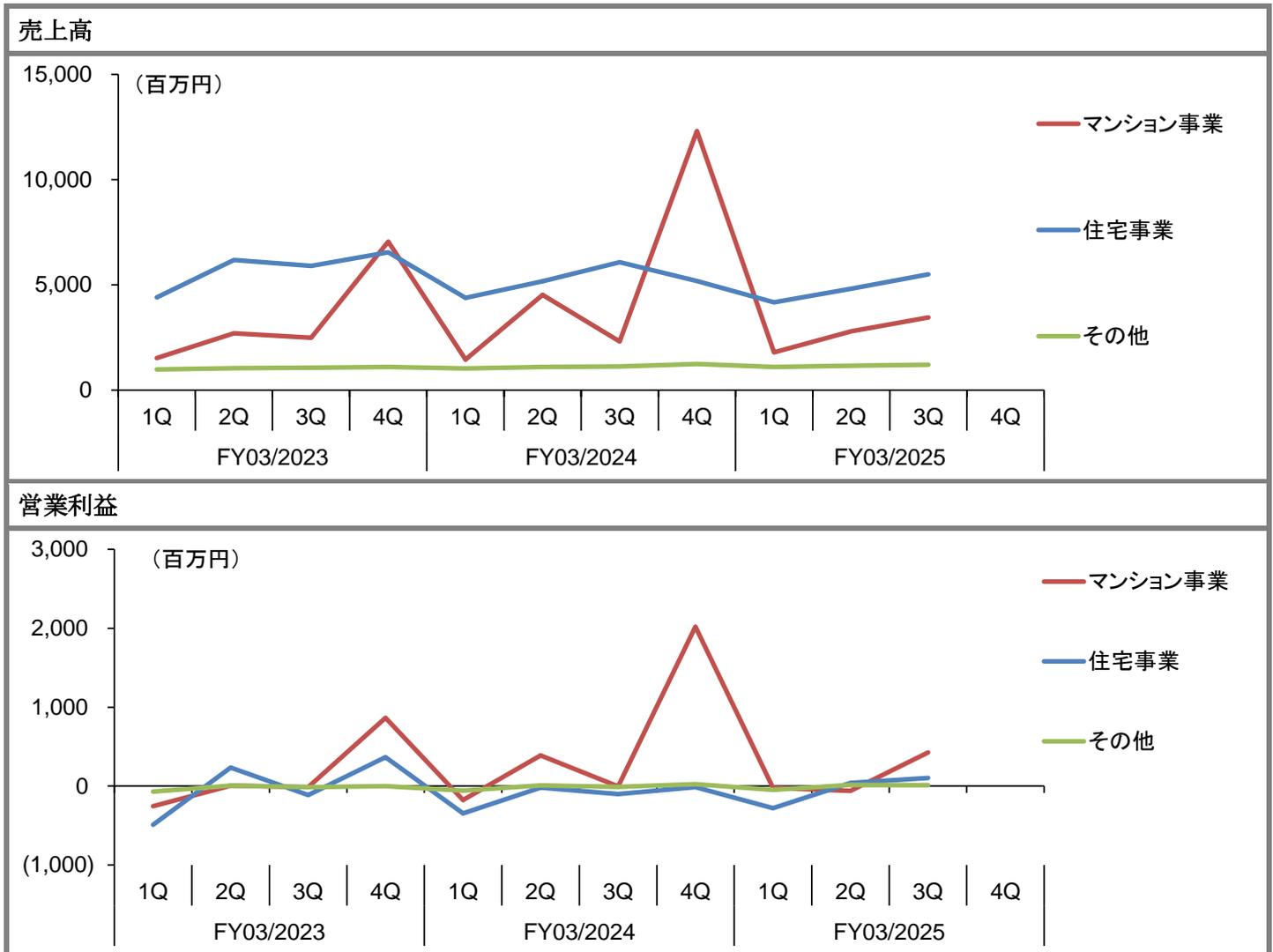
商号	サンヨーホームズ株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
創立年月日	1996年10月11日	
上場年月日	2022年4月4日：東京証券取引所スタンダード市場（証券コード：1420） 2014年4月9日：東京証券取引所市場第1部 2013年4月9日：東京証券取引所市場第2部	
資本金	5,945百万円（2024年12月末）	
発行済株式数	12,620,000株、自己株式内数1,414,086株（2024年12月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 注文住宅（鉄骨プレハブ）のクボタハウス株式会社が起源● 近畿地方（関西）及び関東地方（首都圏など）を中心として事業展開● マンション事業（マンションの開発・販売）が大きな収益源	
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3四半期（4-12月）

2025年3月期第3四半期（4-12月）は、売上高 25,965 百万円（前年同期比 4.3%減）、営業利益▲380 百万円（前年同期：▲863 百万円）、経常利益▲126 百万円（▲901 百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲125 百万円（▲622 百万円）での着地である。また、営業利益率▲1.5%（1.7%ポイント上昇）である。

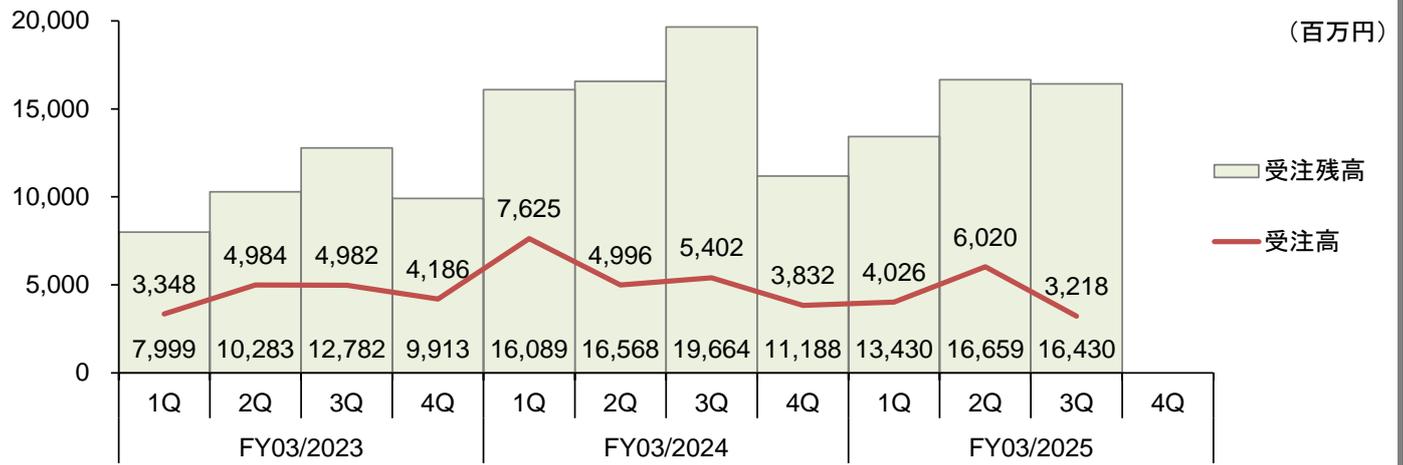


出所：会社データ、弊社計算

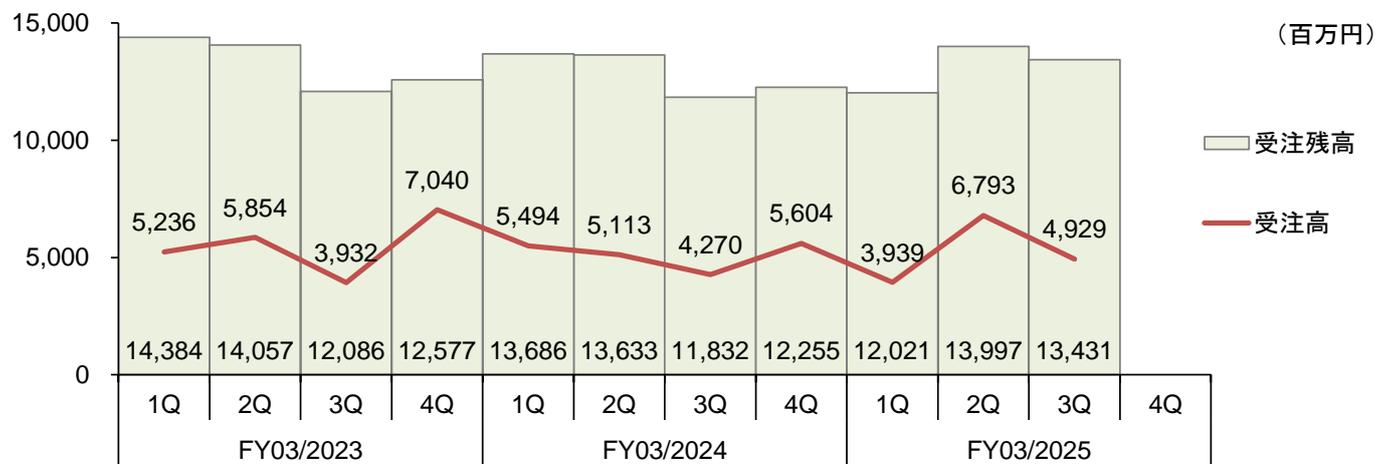
マンション事業（売上高構成比 30.9%）

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 8,022 百万円（3.0%減）、営業利益 340 百万円（65.7%増）、営業利益率 4.2%（1.8%ポイント上昇）での着地である。また、受注高 13,264 百万円（26.4%減）であり、受注残高 16,430 百万円（16.4%減）である。第1四半期（4-6月）及び第2四半期（7-9月）には物件の新規竣工がなかったことから、既存の竣工済み物件の販売に伴う売上高の計上のみに留まっているのだが、第3四半期（10-12月）においては1棟の竣工引渡に伴う売上高が計上されており、四半期ベースでの業績推移としては増収及び黒字転換が達成されている。また、第4四半期（1-3月）に向けては6棟に及ぶ物件の竣工引渡及び売上高の計上が引き続き見込みとのことである。

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



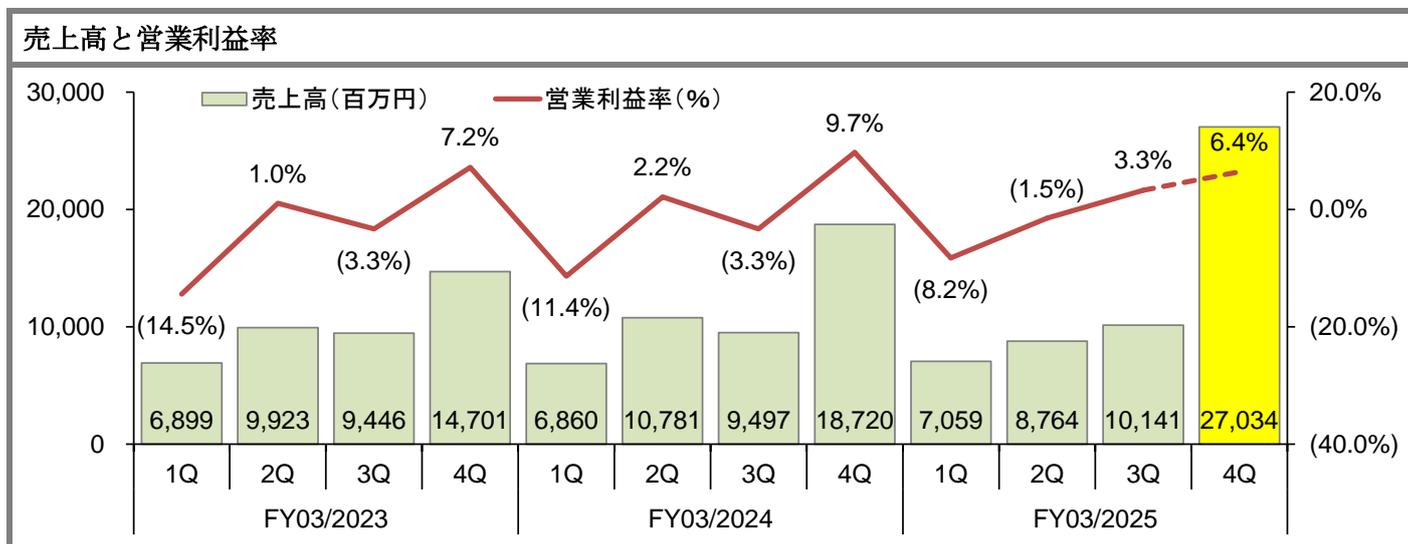
出所：会社データ、弊社計算

住宅事業（売上高構成比 55.8%）

住宅の建築請負を担う住宅事業においては、売上高 14,486 百万円（7.3%減）、営業利益▲140 百万円（前年同期：▲467 百万円／前年同期比：327 百万円の改善）、営業利益率▲1.0%（2.0%ポイント上昇）と損益面においては大幅な改善がなされている。また、受注高 15,662 百万円（5.3%増）であり、受注残高 13,431 百万円（13.5%増）である。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）の受注高及び売上高の計上が堅調に推移しているとのことである。売上高に関しては、第3四半期（10-12月）に竣工引渡が発生している大型物件による寄与が大きくなっている模様である。また、同社においては、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利用する施策が奏功していることから自社工場における稼働率が上昇し、原価率の改善が発生しているとのことである。一方、戸建住宅においては価格転嫁に伴う原価率の改善幅がかなり大きいとのことであるが、売上高及び受注高が伸び悩んでいるとされている。ただし、住宅事業としての受注高の動向においては、不動産ソリューションによる強含みがより大きな影響を及ぼしている模様である。

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：34.9%）である。



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	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		
売上高	6,860	17,641	27,139	45,860	7,059	15,823	25,965	-	(1,173)	
売上原価	5,694	14,252	21,998	36,722	5,635	12,608	20,369	-	(1,628)	
売上総利益	1,165	3,389	5,140	9,137	1,424	3,214	5,595	-	+454	
販売費及び一般管理費	1,946	3,938	6,004	8,184	2,006	3,928	5,976	-	(27)	
営業利益	(781)	(549)	(863)	952	(582)	(713)	(380)	-	+482	
営業外損益	(21)	(24)	(38)	(17)	(11)	(33)	254	-	+293	
経常利益	(802)	(573)	(901)	935	(593)	(747)	(126)	-	+775	
特別損益	(0)	(0)	(0)	(14)	-	-	-	-	+0	
税金等調整前純利益	(802)	(573)	(901)	921	(593)	(747)	(126)	-	+775	
法人税等合計	(242)	(191)	(279)	272	(175)	(206)	(0)	-	+278	
親会社株主に属する当期純利益	(559)	(382)	(622)	648	(417)	(541)	(125)	-	+496	
売上高伸び率	(0.6%)	+4.9%	+3.3%	+11.9%	+2.9%	(10.3%)	(4.3%)	-	-	
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%	21.6%	-	+2.6%	
売上高販売管理費率	28.4%	22.3%	22.1%	17.8%	28.4%	24.8%	23.0%	-	+0.9%	
営業利益率	(11.4%)	(3.1%)	(3.2%)	2.1%	(8.2%)	(4.5%)	(1.5%)	-	+1.7%	
経常利益率	(11.7%)	(3.3%)	(3.3%)	2.0%	(8.4%)	(4.7%)	(0.5%)	-	+2.8%	
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%)	(0.5%)	-	+1.8%	
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	-	-	29.6%	-	-	-	-	-	
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	
	03/2024	03/2024	03/2024	03/2024	03/2025	03/2025	03/2025	03/2025		
売上高	6,860	10,781	9,497	18,720	7,059	8,764	10,141	-	+643	
売上原価	5,694	8,557	7,746	14,724	5,635	6,973	7,760	-	+14	
売上総利益	1,165	2,223	1,751	3,996	1,424	1,790	2,380	-	+629	
販売費及び一般管理費	1,946	1,991	2,065	2,180	2,006	1,922	2,048	-	(17)	
営業利益	(781)	232	(313)	1,816	(582)	(131)	332	-	+646	
営業外損益	(21)	(3)	(13)	20	(11)	(22)	288	-	+302	
経常利益	(802)	228	(327)	1,836	(593)	(154)	621	-	+949	
特別損益	(0)	-	(0)	(13)	-	-	-	-	+0	
税金等調整前純利益	(802)	228	(327)	1,822	(593)	(154)	621	-	+949	
法人税等合計	(242)	51	(87)	551	(175)	(30)	205	-	+293	
親会社株主に属する当期純利益	(559)	177	(239)	1,270	(417)	(123)	416	-	+655	
売上高伸び率	(0.6%)	+8.6%	+0.5%	+27.3%	+2.9%	(18.7%)	+6.8%	-	-	
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%	23.5%	-	+5.0%	
売上高販売管理費率	28.4%	18.5%	21.7%	11.6%	28.4%	21.9%	20.2%	-	(1.6%)	
営業利益率	(11.4%)	2.2%	(3.3%)	9.7%	(8.2%)	(1.5%)	3.3%	-	+6.6%	
経常利益率	(11.7%)	2.1%	(3.4%)	9.8%	(8.4%)	(1.8%)	6.1%	-	+9.6%	
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%)	4.1%	-	+6.6%	
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	22.5%	-	30.3%	-	-	33.1%	-	-	

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	14,486	-	(1,135)	
マンション事業	1,449	5,967	8,273	20,582	1,784	4,575	8,022	-	(251)	
その他	1,026	2,123	3,243	4,474	1,101	2,257	3,456	-	+213	
売上高	6,860	17,641	27,139	45,860	7,059	15,823	25,965	-	(1,173)	
住宅事業	(346)	(366)	(467)	(483)	(281)	(243)	(140)	-	+327	
マンション事業	(178)	209	205	2,224	(22)	(85)	340	-	+135	
その他	(57)	(50)	(63)	(38)	(48)	(33)	(20)	-	+42	
セグメント利益	(583)	(207)	(325)	1,702	(352)	(361)	179	-	+505	
調整額	(197)	(342)	(537)	(749)	(229)	(352)	(560)	-	(22)	
営業利益	(781)	(549)	(863)	952	(582)	(713)	(380)	-	+482	
住宅事業	(7.9%)	(3.8%)	(3.0%)	(2.3%)	(6.7%)	(2.7%)	(1.0%)	-	+2.0%	
マンション事業	(12.3%)	3.5%	2.5%	10.8%	(1.2%)	(1.9%)	4.2%	-	+1.8%	
その他	(5.6%)	(2.4%)	(2.0%)	(0.9%)	(4.4%)	(1.5%)	(0.6%)	-	+1.4%	
調整額	(2.9%)	(1.9%)	(2.0%)	(1.6%)	(3.3%)	(2.2%)	(2.2%)	-	(0.2%)	
営業利益率	(11.4%)	(3.1%)	(3.2%)	2.1%	(8.2%)	(4.5%)	(1.5%)	-	+1.7%	

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 03/2024	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	5,495	-	(576)
マンション事業	1,449	4,518	2,306	12,308	1,784	2,790	3,447	-	+1,140
その他	1,026	1,096	1,120	1,231	1,101	1,156	1,199	-	+79
売上高	6,860	10,781	9,497	18,720	7,059	8,764	10,141	-	+643
住宅事業	(346)	(19)	(101)	(15)	(281)	38	102	-	+204
マンション事業	(178)	388	(4)	2,019	(22)	(62)	425	-	+429
その他	(57)	7	(12)	25	(48)	15	12	-	+25
セグメント利益	(583)	376	(118)	2,028	(352)	(8)	540	-	+659
調整額	(197)	(144)	(195)	(212)	(229)	(122)	(207)	-	(12)
営業利益	(781)	232	(313)	1,816	(582)	(131)	332	-	+646
住宅事業	(7.9%)	(0.4%)	(1.7%)	(0.3%)	(6.7%)	0.8%	1.9%	-	+3.5%
マンション事業	(12.3%)	8.6%	(0.2%)	16.4%	(1.2%)	(2.3%)	12.3%	-	+12.5%
その他	(5.6%)	0.7%	(1.1%)	2.0%	(4.4%)	1.3%	1.0%	-	+2.2%
調整額	(2.9%)	(1.3%)	(2.1%)	(1.1%)	(3.3%)	(1.4%)	(2.0%)	-	+0.0%
営業利益率	(11.4%)	2.2%	(3.3%)	9.7%	(8.2%)	(1.5%)	3.3%	-	+6.6%

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 03/2024	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)	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(9)	-	(16)	-	(109)	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	(438)	-	3,521	-	(13,374)	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	(2,500)	-	(5,134)	-	10,215	-	-	-

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							
	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	7,329	-	(209)
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	2,130	-	(579)
棚卸資産	30,168	31,288	32,355	26,654	28,553	35,083	35,390	-	+3,034
その他	876	1,121	1,497	847	910	1,245	1,426	-	(71)
流動資産	42,390	44,858	44,102	40,708	38,881	46,511	46,276	-	+2,174
有形固定資産	3,337	3,309	3,287	3,239	3,208	3,241	3,207	-	(79)
無形固定資産	54	49	44	80	71	63	58	-	+13
投資その他の資産合計	2,665	2,669	2,759	2,378	2,549	2,643	2,396	-	(363)
固定資産	6,057	6,028	6,091	5,698	5,830	5,947	5,662	-	(429)
資産合計	48,448	50,886	50,193	46,406	44,711	52,458	51,939	-	+1,745
支払手形・工事未払金等	3,491	7,068	3,943	6,615	2,629	2,954	3,186	-	(756)
短期借入金	14,146	10,695	15,746	10,778	11,888	15,458	15,026	-	(720)
1年内償還予定の社債	100	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	3,866	-	+392
前受金	587	569	935	270	404	587	589	-	(346)
その他	1,302	3,834	2,076	2,354	1,851	1,622	1,586	-	(489)
流動負債	23,077	26,300	26,275	23,543	20,235	24,599	24,354	-	(1,920)
長期借入金	9,396	8,488	8,057	5,821	8,168	11,704	10,996	-	+2,939
社債	300	250	250	200	200	150	150	-	(100)
その他	2,008	1,980	1,983	1,936	1,919	1,889	1,907	-	(76)
固定負債	11,704	10,718	10,290	7,957	10,287	13,743	13,053	-	+2,762
負債合計	34,781	37,018	36,566	31,501	30,523	38,342	37,407	-	+841
株主資本	13,688	13,889	13,649	14,920	14,205	14,135	14,551	-	+901
その他合計	(21)	(21)	(22)	(15)	(17)	(18)	(20)	-	+1
純資産	13,666	13,867	13,627	14,905	14,188	14,116	14,531	-	+904
負債純資産合計	48,448	50,886	50,193	46,406	44,711	52,458	51,939	-	+1,745
自己資本	13,666	13,867	13,627	14,905	14,188	14,116	14,531	-	+904
有利子負債	23,942	19,533	24,153	16,899	20,356	27,412	26,272	-	+2,119
ネット有利子負債	15,026	9,219	16,613	5,259	12,714	18,931	18,942	-	+2,328
自己資本比率	28.2%	27.3%	27.2%	32.1%	31.7%	26.9%	28.0%	-	-
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%	130.4%	-	-
ROE(12ヵ月)	(0.8%)	0.1%	0.2%	4.4%	5.7%	3.5%	8.1%	-	-
ROA(12ヵ月)	0.0%	0.3%	0.3%	1.9%	2.5%	1.5%	3.3%	-	-
在庫回転日数	483	334	381	165	462	459	416	-	-
当座比率	49%	47%	39%	56%	47%	41%	39%	-	-
流動比率	184%	171%	168%	173%	192%	189%	190%	-	-

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

Tel: 03-3553-3769