

信和 (3447)

連結通期 (IFRS) (百万円)		売上収益	営業利益	税引前利益	親会社の所有者に 帰属する当期利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY03/2018		16,586	2,306	2,238	1,459	105.9	43.0	868.0
FY03/2019		17,512	1,963	1,894	1,331	96.4	44.0	919.2
FY03/2020会予		17,000	2,060	1,990	1,400	100.1	44.0	-
FY03/2019	前年比	5.6%	(14.9%)	(15.4%)	(8.8%)	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	(2.9%)	4.9%	5.0%	5.1%	-	-	-
連結半期 (IFRS) (百万円)		売上収益	営業利益	税引前利益	親会社の所有者に 帰属する四半期利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2019		8,624	1,004	974	627	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019		8,888	959	920	704	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020		9,370	1,222	1,186	814	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予		7,629	837	803	585	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020	前年比	8.7%	21.7%	21.8%	29.9%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予	前年比	(14.2%)	(12.7%)	(12.7%)	(16.9%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年11月8日)


営業利益率の回復

2019年11月8日、仮設資材及び物流機器の製造・販売を展開する信和は、2020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2四半期に向けて営業利益率が大きく回復していることが明らかになっている。第2四半期累計期間においては、主力の仮設資材の売上収益が当初の想定以上に及んで拡大している一方、第2四半期においては販売価格の改定による効果がかかなり浸透しており、鋼材をはじめとする原材料価格が高騰する前の水準ほどにまで営業利益率が回復している。また、消費増税を起因とする需要の前倒しはほとんど発生していないとされており、下半期に向けても好調な業績推移が引き続き模様である。例えば、関東地方で猛威を振るった台風の影響などによって仮設資材に対する需要が上振れる可能性が指摘されている。ただし、現状においては、保守的な観点からか同社は2020年3月期に対する当初の通期会社予想を据え置いている。弊社では、11月22日(金)に開催される同社の決算説明会に出席することに加えて、その後において経営陣との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、[信和 \(3447\) キャッシュカウ/グロース \(2019年7月22日\)](#) 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: 経営企画部 青木 宏道 (0584 66 4436 / ir@shinwa-jp.com)

2.0 会社概要

仮設資材及び物流機器の製造・販売

商号	信和株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価 
設立年月日	2014年8月11日
上場年月日	2019年3月20日：東京証券取引所第1部／名古屋証券取引所第1部（証券コード：3447） 2018年6月21日：名古屋証券取引所第2部 2018年3月20日：東京証券取引所第2部
資本金	150百万円（2019年9月末）
発行済株式数	13,988,800株（2019年9月末）
特色	<ul style="list-style-type: none">● 戸建住宅向けなどを中心とするくさび緊結式足場の国内市場でシェア第1位● 中層及び高層の大型施設や公共工事向けに次世代足場を投入● 物流機器の製造・販売も
事業セグメント	I. 仮設資材及び物流機器の製造・販売事業
代表者	代表取締役社長：山田 博
主要株主	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL 12.01%、日本マスター信託口 7.51%、日本トラスティ信託口 6.01%、BNY GCM CLIENT ACCOUNT JPRD AC ISG (FE-AC) 4.98% （2019年9月末）
本社	岐阜県海津市
従業員数	連結 155名、単体 132名（2019年3月末）

出所：会社データ

2020年3月期第2四半期 決算説明会

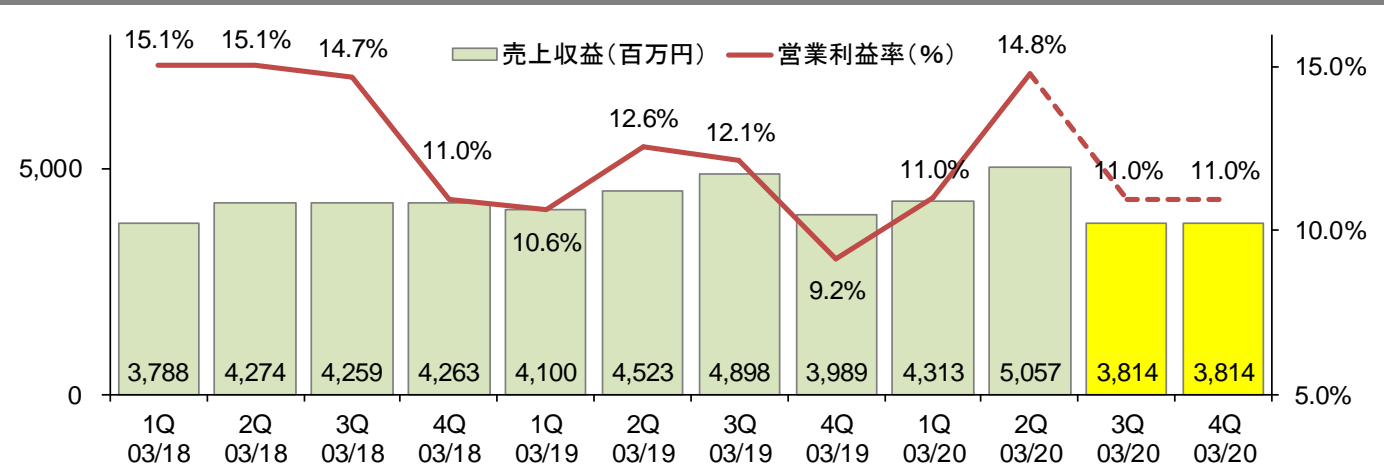
日時	： 2019年11月22日（金）10：30～11：30
会場	： 大手町サンスカイルーム「D室」 東京都千代田区大手町2-6-1 朝日生命大手町ビル27階 https://www.sunskyroom.jp/otemachi/
出席者	： 代表取締役社長 山田 博 取締役 副社長 営業本部長 則武 栗夫 執行役員 管理本部長 平澤 光良 執行役員 管理本部副本部長 兼 経営企画部長 丹羽 淳
お問い合わせ先	： 経営企画部 青木 宏道（0584 66 4436／ ir@shinwa-jp.com ）

3.0 業績動向

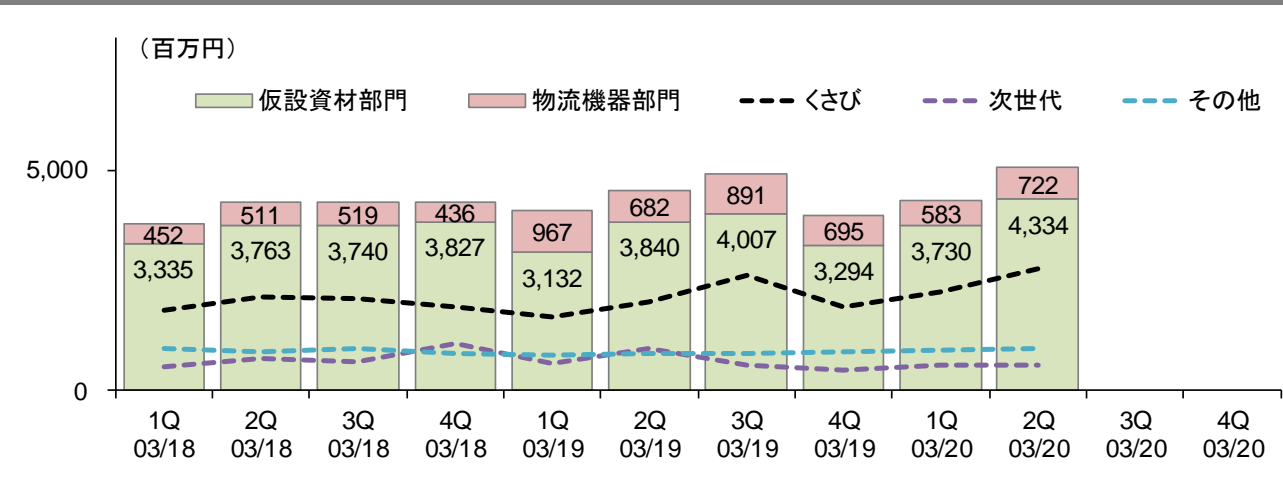
2020年3月期第2四半期累計期間

2020年3月期第2四半期累計期間は、売上収益 9,370 百万円（前年同期比 8.7%増）、営業利益 1,222 百万円（21.7%増）、税引前利益 1,186 百万円（21.8%増）、親会社の所有者に帰属する四半期利益 814 百万円（29.9%増）での着地である。また、営業利益率 13.0%（1.4%ポイント上昇）である。第2四半期累計期間に対する当初の会社予想との比較では、売上収益で 490 百万円（5.5%）上振れ、営業利益で 92 百万円（8.1%）上振れである。仮設資材部門の売上収益が上振れて推移していることが大きな影響を及ぼしている模様である。

売上収益と営業利益率



売上収益の内訳



出所：会社データ、弊社計算

仮設資材部門で売上収益 8,064 百万円（15.6%増）、物流機器部門で売上収益 1,305 百万円（20.9%減）である。また、仮設資材部門においては、くさび繫結式足場で売上収益 5,015 百万円（35.7%増）、次世代足場で売上収益 1,172 百万円（27.0%減）、その他の仮設資材で売上収益 1,876 百万円（12.2%増）である。

仮設資材部門においては、2019年4月～8月の建設投資総額（国土交通省「建設総合統計」）が前年同期との比較で2.4%増加しているのに対して増収率15.6%と、単純な比較においては市場動向を上回る推移が認められるとも考えられよう。くさび緊結式足場に関しては、2019年3月期に発生した自然災害からの復旧・復興活動が継続していることから大幅な増収が達成されている。更には、東京オリンピック・パラリンピック関連の工事が一段落しているものの、首都圏以外の地域におけるインフラ整備・再開発案件が活発になっており、官民ともに工事需要が堅調に推移しているとのことである。次世代足場に関しては、今後に向けて工事案件の広がり期待される首都圏以外への拡販に注力し、新規取引先を開拓するなど、積極的な営業活動を継続していくとのことである。また、その他の仮設資材に関しては、くさび緊結式足場と同様の背景をもって好調に推移している模様である。

物流機器部門においては、物流倉庫向けなどの大型案件に係る工事の完成が前年同期に対して減少していることにより売上収益が減少しているとのことである。主力の仮設資材向けパレットや液体輸送用バルクコンテナケーシングに関しては、堅調な推移が引き続いている模様である。

また、売上総利益2,307百万円（17.9%増）、販売管理費1,084百万円（13.2%増）であり、売上総利益率24.6%（1.9%ポイント上昇）、売上収益販売管理費率11.6%（0.5%ポイント上昇）である。鋼材をはじめとする原材料価格は引き続き高水準で推移しているものの、幅広い原材料調達ルートを活用や仕入先との交渉を通じた調達価格上昇の抑制が奏功しているとのことである。一方、今迄の原材料価格の上昇を反映させるための販売価格の改定が進捗しており、結果として売上総利益率が上昇しているとのことである。人件費の増加を主因とした販売管理費の増加も認められるのだが、これは当初の会社予想の前提として織り込まれていた範囲内の水準である。

2020年3月期会社予想

2020年3月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上収益17,000百万円（前年比2.9%減）、営業利益2,060百万円（4.9%増）、税引前利益1,990百万円（5.0%増）、親会社の所有者に帰属する当期利益1,400百万円（5.1%増）の見通しである。また、営業利益率12.1%（0.9%ポイント上昇）の見通しである。一方、年間配当金予定44.0円（配当性向44.0%）も据え置かれている。

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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
売上収益	4,100	8,624	13,522	17,512	4,313	9,370	-	-	-	+746
売上原価	3,177	6,666	10,440	13,482	3,283	7,063	-	-	-	+396
売上総利益	923	1,957	3,081	4,030	1,030	2,307	-	-	-	+349
販売費及び一般管理費	490	958	1,493	2,073	555	1,084	-	-	-	+126
その他の収益／費用(純額)	3	5	10	7	0	0	-	-	-	(5)
営業利益	436	1,004	1,598	1,963	474	1,222	-	-	-	+218
金融収益／費用(純額)	(15)	(30)	(45)	(69)	(17)	(35)	-	-	-	(5)
税引前利益	420	974	1,552	1,894	456	1,186	-	-	-	+212
法人所得税費用	158	346	547	563	156	371	-	-	-	+25
当期利益	261	627	1,005	1,331	299	814	-	-	-	+187
親会社の所有者に帰属する当期利益	261	627	1,005	1,331	299	814	-	-	-	+187
売上収益伸び率	+8.2%	+7.0%	+9.7%	+5.6%	+5.2%	+8.7%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(23.6%)	(17.3%)	(13.1%)	(14.9%)	+8.7%	+21.7%	-	-	-	-
税引前利益伸び率	(24.0%)	(17.5%)	(13.2%)	(15.4%)	+8.5%	+21.8%	-	-	-	-
当期利益伸び率	(28.5%)	(18.1%)	(13.8%)	(8.8%)	+14.6%	+29.9%	-	-	-	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	(28.5%)	(18.1%)	(13.8%)	(8.8%)	+14.6%	+29.9%	-	-	-	-
売上総利益率	22.5%	22.7%	22.8%	23.0%	23.9%	24.6%	-	-	-	+1.9%
売上収益販売管理費率	12.0%	11.1%	11.0%	11.8%	12.9%	11.6%	-	-	-	+0.5%
営業利益率	10.6%	11.6%	11.8%	11.2%	11.0%	13.0%	-	-	-	+1.4%
税引前利益率	10.3%	11.3%	11.5%	10.8%	10.6%	12.7%	-	-	-	+1.4%
当期利益率	6.4%	7.3%	7.4%	7.6%	7.0%	8.7%	-	-	-	+1.4%
親会社の所有者に帰属する当期利益率	6.4%	7.3%	7.4%	7.6%	7.0%	8.7%	-	-	-	+1.4%
法人所得税費用／税引前利益	37.7%	35.6%	35.2%	29.7%	34.3%	31.3%	-	-	-	(4.3%)

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 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
売上収益	4,100	4,523	4,898	3,989	4,313	5,057	-	-	-	+533
売上原価	3,177	3,489	3,773	3,041	3,283	3,780	-	-	-	+290
売上総利益	923	1,034	1,124	948	1,030	1,277	-	-	-	+242
販売費及び一般管理費	490	467	535	579	555	529	-	-	-	+61
その他の収益／費用(純額)	3	1	5	(3)	0	0	-	-	-	0
営業利益	436	568	594	365	474	748	-	-	-	+180
金融収益／費用(純額)	(15)	(14)	(15)	(23)	(17)	(18)	-	-	-	(3)
税引前利益	420	553	578	341	456	730	-	-	-	+176
法人所得税費用	158	188	200	16	156	215	-	-	-	+27
当期利益	261	365	378	325	299	514	-	-	-	+149
親会社の所有者に帰属する当期利益	261	365	378	325	299	514	-	-	-	+149
売上収益伸び率	+8.2%	+5.8%	+15.0%	(6.4%)	+5.2%	+11.8%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(23.6%)	(11.8%)	(4.8%)	(21.8%)	+8.7%	+31.7%	-	-	-	-
税引前利益伸び率	(24.0%)	(11.7%)	(4.8%)	(24.1%)	+8.5%	+31.9%	-	-	-	-
当期利益伸び率	(28.5%)	(8.6%)	(5.5%)	+11.0%	+14.6%	+40.8%	-	-	-	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	(28.5%)	(8.6%)	(5.5%)	+11.0%	+14.6%	+40.8%	-	-	-	-
売上総利益率	22.5%	22.9%	23.0%	23.8%	23.9%	25.3%	-	-	-	+2.4%
売上収益販売管理費率	12.0%	10.3%	10.9%	14.5%	12.9%	10.5%	-	-	-	+0.1%
営業利益率	10.6%	12.6%	12.1%	9.2%	11.0%	14.8%	-	-	-	+2.2%
税引前利益率	10.3%	12.2%	11.8%	8.6%	10.6%	14.4%	-	-	-	+2.2%
当期利益率	6.4%	8.1%	7.7%	8.2%	7.0%	10.2%	-	-	-	+2.1%
親会社の所有者に帰属する当期利益率	6.4%	8.1%	7.7%	8.2%	7.0%	10.2%	-	-	-	+2.1%
法人所得税費用／税引前利益	37.7%	34.0%	34.6%	4.7%	34.3%	29.5%	-	-	-	(4.5%)

出所：会社データ、弊社計算

事業部門別売上収益（四半期累計、四半期）

事業部門別売上収益 (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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
くさび緊結式足場	1,682	3,696	6,300	8,214	2,230	5,015	-	-	+1,319	
次世代足場	627	1,605	2,173	2,657	575	1,172	-	-	(432)	
その他の仮設資材	822	1,672	2,507	3,402	924	1,876	-	-	+204	
仮設資材部門	3,132	6,973	10,980	14,275	3,730	8,064	-	-	+1,091	
物流機器部門	967	1,650	2,541	3,236	583	1,305	-	-	(344)	
売上収益	4,100	8,624	13,522	17,512	4,313	9,370	-	-	+746	
くさび緊結式足場	(8.3%)	(6.7%)	+4.0%	+3.1%	+32.6%	+35.7%	-	-	-	
次世代足場	+17.2%	+25.4%	+11.3%	(11.9%)	(8.4%)	(27.0%)	-	-	-	
その他の仮設資材	(14.8%)	(10.0%)	(11.4%)	(7.6%)	+12.4%	+12.2%	-	-	-	
仮設資材部門	(6.1%)	(1.8%)	+1.3%	(2.7%)	+19.1%	+15.6%	-	-	-	
物流機器部門	+113.9%	+71.2%	+71.4%	+68.6%	(39.7%)	(20.9%)	-	-	-	
売上収益(前年比)	+8.2%	+7.0%	+9.7%	+5.6%	+5.2%	+8.7%	-	-	-	
くさび緊結式足場	41.0%	42.9%	46.6%	46.9%	51.7%	53.5%	-	-	-	
次世代足場	15.3%	18.6%	16.1%	15.2%	13.3%	12.5%	-	-	-	
その他の仮設資材	20.1%	19.4%	18.5%	19.4%	21.4%	20.0%	-	-	-	
仮設資材部門	76.4%	80.9%	81.2%	81.5%	86.5%	86.1%	-	-	-	
物流機器部門	23.6%	19.1%	18.8%	18.5%	13.5%	13.9%	-	-	-	
売上収益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	
事業部門別売上収益 (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 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020			
くさび緊結式足場	1,682	2,013	2,604	1,914	2,230	2,784	-	-	+771	
次世代足場	627	977	568	484	575	596	-	-	(380)	
その他の仮設資材	822	850	834	895	924	952	-	-	+102	
仮設資材部門	3,132	3,840	4,007	3,294	3,730	4,334	-	-	+493	
物流機器部門	967	682	891	695	583	722	-	-	+39	
売上収益	4,100	4,523	4,898	3,989	4,313	5,057	-	-	+533	
くさび緊結式足場	(8.3%)	(5.3%)	+24.1%	+0.3%	+32.6%	+38.3%	-	-	-	
次世代足場	+17.2%	+31.3%	(15.5%)	(54.5%)	(8.4%)	(38.9%)	-	-	-	
その他の仮設資材	(14.8%)	(4.8%)	(13.9%)	+5.0%	+12.4%	+12.1%	-	-	-	
仮設資材部門	(6.1%)	+2.1%	+7.1%	(13.9%)	+19.1%	+12.8%	-	-	-	
物流機器部門	+113.9%	+33.5%	+71.6%	+59.2%	(39.7%)	+5.8%	-	-	-	
売上収益(前年比)	+8.2%	+5.8%	+15.0%	(6.4%)	+5.2%	+11.8%	-	-	-	
くさび緊結式足場	41.0%	44.5%	53.2%	48.0%	51.7%	55.1%	-	-	-	
次世代足場	15.3%	21.6%	11.6%	12.1%	13.3%	11.8%	-	-	-	
その他の仮設資材	20.1%	18.8%	17.0%	22.4%	21.4%	18.8%	-	-	-	
仮設資材部門	76.4%	84.9%	81.8%	82.6%	86.5%	85.7%	-	-	-	
物流機器部門	23.6%	15.1%	18.2%	17.4%	13.5%	14.3%	-	-	-	
売上収益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	

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 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
現金及び現金同等物	909	983	1,237	1,742	1,619	1,863	-	-	-	+880
営業債権及びその他の債権	3,699	4,003	3,457	3,817	3,634	4,000	-	-	-	(2)
棚卸資産	3,107	3,041	2,683	2,382	2,675	2,429	-	-	-	(612)
その他	138	141	85	121	75	24	-	-	-	(116)
流動資産合計	7,854	8,170	7,465	8,064	8,004	8,318	-	-	-	+148
有形固定資産	2,468	2,547	2,550	2,495	2,331	2,338	-	-	-	(208)
使用権資産	-	-	-	-	371	369	-	-	-	+369
のれん	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	-	-	-	-
無形資産	1,265	1,260	1,278	1,276	1,270	1,267	-	-	-	+6
その他	86	81	82	114	121	109	-	-	-	+28
非流動資産合計	13,041	13,110	13,133	13,108	13,315	13,306	-	-	-	+195
資産合計	20,896	21,281	20,598	21,172	21,320	21,625	-	-	-	+344
営業債務及びその他の債務	1,396	998	950	1,180	1,370	1,178	-	-	-	+180
借入金	1,058	1,798	918	494	494	494	-	-	-	(1,303)
その他	500	563	419	502	543	794	-	-	-	+230
流動負債合計	2,956	3,360	2,288	2,177	2,409	2,468	-	-	-	(892)
借入金	5,820	5,436	5,437	5,685	5,689	5,444	-	-	-	+8
その他	458	455	458	450	663	640	-	-	-	+185
非流動負債合計	6,278	5,891	5,896	6,136	6,353	6,085	-	-	-	+193
負債合計	9,234	9,252	8,185	8,313	8,762	8,553	-	-	-	(699)
親会社の所有者に帰属する持分合計	11,661	12,028	12,413	12,859	12,557	13,071	-	-	-	+1,043
資本合計	11,661	12,028	12,413	12,859	12,557	13,071	-	-	-	+1,043
負債及び資本合計	20,896	21,281	20,598	21,172	21,320	21,625	-	-	-	+344
親会社の所有者に帰属する持分	11,661	12,028	12,413	12,859	12,557	13,071	-	-	-	+1,043
有利子負債	6,878	7,234	6,356	6,180	6,184	5,939	-	-	-	(1,295)
ネットデット	5,968	6,251	5,118	4,437	4,565	4,075	-	-	-	(2,175)
親会社所有者貴族持分比率	55.8%	56.5%	60.3%	60.7%	58.9%	60.4%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	51.2%	52.0%	41.2%	34.5%	36.4%	31.2%	-	-	-	-
ROE(12カ月)	-	-	10.8%	10.7%	11.3%	12.1%	-	-	-	-
ROA(12カ月)	-	-	9.7%	9.0%	9.1%	9.8%	-	-	-	-
在庫回転日数	89	80	65	71	74	59	-	-	-	-
当座比率	156%	148%	205%	255%	218%	238%	-	-	-	-
流動比率	266%	243%	326%	370%	332%	337%	-	-	-	-

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、四半期）

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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
営業活動によるキャッシュフロー	(234)	(202)	1,091	1,766	587	1,228	-	-	-	+1,430
投資活動によるキャッシュフロー	(148)	(358)	(505)	(580)	(90)	(185)	-	-	-	+172
営業活動CF+投資活動CF	(383)	(560)	586	1,186	497	1,042	-	-	-	+1,603
財務活動によるキャッシュフロー	(214)	35	(856)	(951)	(621)	(921)	-	-	-	(957)
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
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	4Q	純増減
	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	
営業活動によるキャッシュフロー	(234)	32	1,293	675	587	640	-	-	-	+608
投資活動によるキャッシュフロー	(148)	(209)	(146)	(75)	(90)	(95)	-	-	-	+114
営業活動CF+投資活動CF	(383)	(177)	1,146	600	497	545	-	-	-	+722
財務活動によるキャッシュフロー	(214)	250	(891)	(95)	(621)	(300)	-	-	-	(551)

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等である。

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