

## 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3四半期累計 (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-3Q FY03/2019		13,522	1,598	1,552	1,005	-	-	-
1Q-3Q FY03/2020		13,688	1,831	1,778	1,220	-	-	-
1Q-3Q FY03/2019	前年比	9.7%	(13.1%)	(13.2%)	(13.8%)	-	-	-
1Q-3Q FY03/2020	前年比	1.2%	14.6%	14.5%	21.4%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

### 1.0 決算速報 (2020年2月7日)

#### 墜落・落下防止対策


2020年2月7日、システム足場の製造・販売を中心として事業を展開する信和は、2020年3月期第3四半期累計期間の実績を発表している。当初の会社予想の前提を上回る業績推移が引き続いていることが明らかになっている。地方における工事案件の増加に伴い、同社のシステム足場に対する需要が引き続き堅調に推移しているとのことである。更には、建設現場の安全性を高める墜落・落下防止対策用の安全措置資材への需要が増加しているとされている一方、これの開発及び供給に積極的に取り組んでいる同社は、この側面においても需要の拡大を享受しているとのことである。また、売上総利益率の回復も引き続いており、営業利益率も同様である。一方、第3四半期より、同社は、中国で設立した合弁会社(出資比率51.0%)を連結子会社化している。2020年3月期における業績推移への影響は軽微とされているものの、2021年3月期に向けては、仮設資材部門の売上収益を10%ほど上乘せしていくことが期待される。また、当初より損益面でも一定の寄与が期待でき模様である。ただし、ここにきて現地での新型コロナウイルスの感染拡大による影響が懸念材料として挙げられるに至っている。

ご参考: [信和 \(3447\) 地方と海外 \(2020年1月20日\)](#)

IR窓口: 経営企画部 青木 宏道 (0584 66 4436 / [ir@shinwa-jp.com](mailto:ir@shinwa-jp.com))

## 2.0 会社概要

### 仮設資材のリーディングカンパニー

商号	信和株式会社 <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>	
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12月末）	
発行済株式数	13,988,800株（2019年12月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● システム足場で国内市場シェア第1位を標榜</li><li>● 主力の仮設資材部門における売上収益の80%近くがシステム足場</li><li>● 国内屈指の生産力による、高い対応力と品質</li></ul>	
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	ゴールドマン・サックス・インターナショナル 12.0%、日本マスター信託口 7.5%、日本トラスティ信託口 6.0%、BNY・GCM クライアント JPRDISGFEAC 4.9%（2019年9月末）	
本社	岐阜県海津市	
従業員数	159名（2019年12月末）	

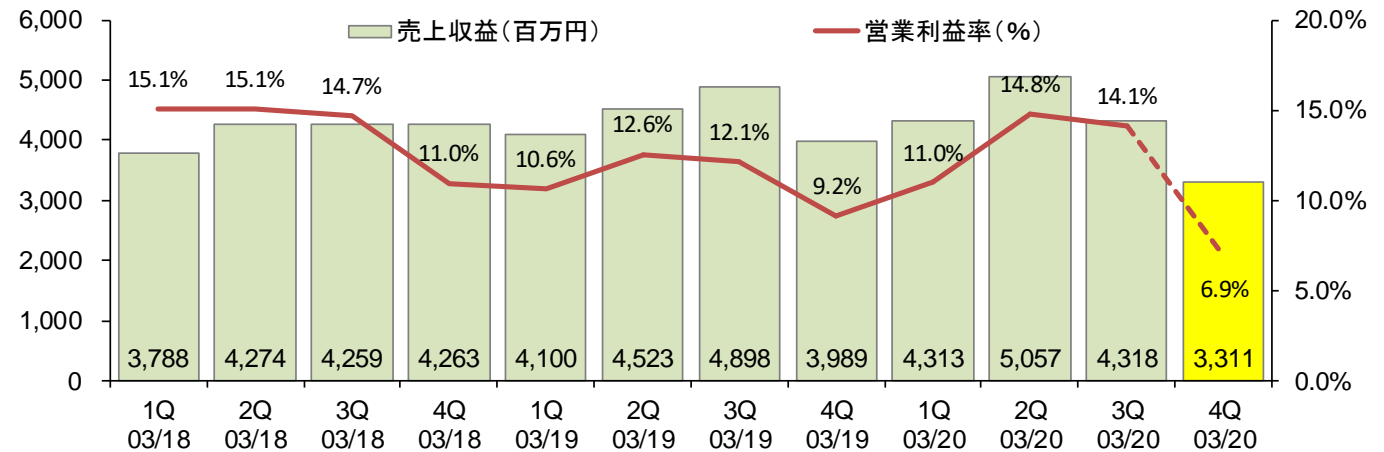
出所：会社データ

### 3.0 業績動向

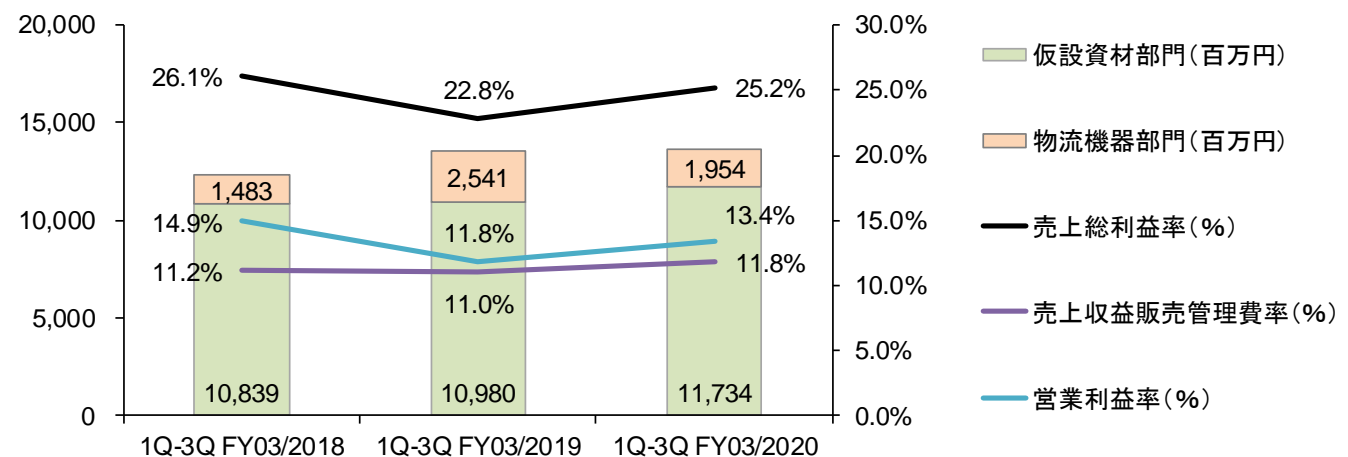
#### 2020年3月期第3四半期累計期間

2020年3月期第3四半期累計期間は、売上収益 13,668 百万円（前年同期比 1.2%増）、営業利益 1,831 万円（14.6%増）、税引前利益 1,778 百万円（14.5%増）、親会社の所有者に帰属する四半期利益 1,220 百万円（21.4%増）での着地である。また、営業利益率 13.4%（1.6%ポイント上昇）である。

売上収益と営業利益率



売上収益と売上総利益率



出所：会社データ、弊社計算

通期の会社予想に対する進捗率は売上高で 80.5%、営業利益で 88.9%である。売上収益がやや上振れている模様である一方、売上総利益率の回復が引き続いており、損益面での上振れ幅はより大きくなっている模様である。一方、当初の会社予想は据え置かれているため、第3四半期累計期間の実績に鑑みた場合、第4四半期に向けては売上収益及び損益が、大きく調整することが見込まれていることになる。ただし、実際の通期の業績推移は、当初の会社予想を上回る水準での着地となる方向性にある模様である。

第3四半期累計期間においては、仮設資材部門で売上収益 11,734 百万円 (6.9%増)、物流機器部門で売上収益 1,954 百万円 (23.1%減) である。また、売上総利益 3,450 百万円 (12.0%増)、販売管理費 1,619 百万円 (8.4%増) であり、売上総利益率 25.2% (2.4%ポイント上昇)、売上収益販売管理費率 11.8% (0.8%ポイント上昇) である。

仮設資材部門では、売上収益の 80%近くを占めるシステム足場への需要が好調に推移している。背景として挙げられているのは、地方における工事案件の増加や建設現場の安全性を高める墜落・落下防止対策用の安全措置資材の需要が増加していることである。地方においては、自然災害からの復旧・復興活動が継続していること、また、東京オリンピック・パラリンピック関連の工事が一段落を見せるなか、インフラ整備・再開発案件が活発になるなど、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。更には、上述の安全措置資材の開発及び供給に対する積極的な取組みを示している同社においては、この側面においても高まり続ける需要を着実に取り込んでいるとのことである。一方、物流機器部門では、物流倉庫向けの大型工事案件における完成工事が減少しており、売上収益も減少している。ただし、当初の会社予想の前提に沿った減少幅に留まっている模様である。

売上総利益の回復に関しては、原材料の調達価格帯が想定内の範囲に収まっていることが大きな影響を及ぼしているとのことである。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の活用や仕入先との交渉を通じた調達価格上昇抑制への取り組みが奏功しているとされている。一方、発送配達費の増加や外形標準課税に伴う租税公課の増加、更には人件費の増加もあり、販売管理費は増収率以上に増加している。しかし、売上総利益率の回復によるインパクトがより大きいため、先述の通り、営業利益率 13.4% (1.6%ポイント上昇) 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		
<b>売上収益</b>	<b>4,100</b>	<b>8,624</b>	<b>13,522</b>	<b>17,512</b>	<b>4,313</b>	<b>9,370</b>	<b>13,688</b>	-	+166	
売上原価	3,177	6,666	10,440	13,482	3,283	7,063	10,238	-	(202)	
売上総利益	923	1,957	3,081	4,030	1,030	2,307	3,450	-	+368	
販売費及び一般管理費	490	958	1,493	2,073	555	1,084	1,619	-	+125	
その他の収益・費用(純額)	3	5	10	7	(0)	0	0	-	(9)	
<b>営業利益</b>	<b>436</b>	<b>1,004</b>	<b>1,598</b>	<b>1,963</b>	<b>474</b>	<b>1,222</b>	<b>1,831</b>	-	+233	
金融収益・費用(純額)	(15)	(30)	(45)	(69)	(17)	(35)	(53)	-	(7)	
<b>税引前利益</b>	<b>420</b>	<b>974</b>	<b>1,552</b>	<b>1,894</b>	<b>456</b>	<b>1,186</b>	<b>1,778</b>	-	+225	
法人所得税費用	158	346	547	563	156	371	557	-	+10	
<b>当期利益</b>	<b>261</b>	<b>627</b>	<b>1,005</b>	<b>1,331</b>	<b>299</b>	<b>814</b>	<b>1,220</b>	-	+215	
<b>親会社の所有者に帰属する当期利益</b>	<b>261</b>	<b>627</b>	<b>1,005</b>	<b>1,331</b>	<b>299</b>	<b>814</b>	<b>1,220</b>	-	+215	
売上収益伸び率	+8.2%	+7.0%	+9.7%	+5.6%	+5.2%	+8.7%	+1.2%	-	-	
営業利益伸び率	(23.6%)	(17.3%)	(13.1%)	(14.9%)	+8.7%	+21.7%	+14.6%	-	-	
税引前利益伸び率	(24.0%)	(17.5%)	(13.2%)	(15.4%)	+8.5%	+21.8%	+14.5%	-	-	
当期利益伸び率	(28.5%)	(18.1%)	(13.8%)	(8.8%)	+14.6%	+29.9%	+21.4%	-	-	
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%	+21.4%	-	-	
売上総利益率	22.5%	22.7%	22.8%	23.0%	23.9%	24.6%	25.2%	-	+2.4%	
売上収益販売管理費率	12.0%	11.1%	11.0%	11.8%	12.9%	11.6%	11.8%	-	+0.8%	
営業利益率	10.6%	11.6%	11.8%	11.2%	11.0%	13.0%	13.4%	-	+1.6%	
税引前利益率	10.3%	11.3%	11.5%	10.8%	10.6%	12.7%	13.0%	-	+1.5%	
当期利益率	6.4%	7.3%	7.4%	7.6%	7.0%	8.7%	8.9%	-	+1.5%	
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%	8.9%	-	+1.5%	
法人所得税費用／税引前利益	37.7%	35.6%	35.2%	29.7%	34.3%	31.3%	31.3%	-	(3.9%)	
<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 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	4Q 03/2020	純増減
<b>売上収益</b>	<b>4,100</b>	<b>4,523</b>	<b>4,898</b>	<b>3,989</b>	<b>4,313</b>	<b>5,057</b>	<b>4,318</b>	-	(579)	
売上原価	3,177	3,489	3,773	3,041	3,283	3,780	3,174	-	(599)	
売上総利益	923	1,034	1,124	948	1,030	1,277	1,143	-	+19	
販売費及び一般管理費	490	467	535	579	555	529	534	-	(0)	
その他の収益・費用(純額)	3	1	5	(3)	(0)	0	0	-	(4)	
<b>営業利益</b>	<b>436</b>	<b>568</b>	<b>594</b>	<b>365</b>	<b>474</b>	<b>748</b>	<b>609</b>	-	+14	
金融収益・費用(純額)	(15)	(14)	(15)	(23)	(17)	(18)	(17)	-	(1)	
<b>税引前利益</b>	<b>420</b>	<b>553</b>	<b>578</b>	<b>341</b>	<b>456</b>	<b>730</b>	<b>591</b>	-	+13	
法人所得税費用	158	188	200	16	156	215	185	-	(14)	
<b>当期利益</b>	<b>261</b>	<b>365</b>	<b>378</b>	<b>325</b>	<b>299</b>	<b>514</b>	<b>406</b>	-	+27	
<b>親会社の所有者に帰属する当期利益</b>	<b>261</b>	<b>365</b>	<b>378</b>	<b>325</b>	<b>299</b>	<b>514</b>	<b>406</b>	-	+27	
売上収益伸び率	+8.2%	+5.8%	+15.0%	(6.4%)	+5.2%	+11.8%	(11.8%)	-	-	
営業利益伸び率	(23.6%)	(11.8%)	(4.8%)	(21.8%)	+8.7%	+31.7%	+2.5%	-	-	
税引前利益伸び率	(24.0%)	(11.7%)	(4.8%)	(24.1%)	+8.5%	+31.9%	+2.3%	-	-	
当期利益伸び率	(28.5%)	(8.6%)	(5.5%)	+11.0%	+14.6%	+40.8%	+7.4%	-	-	
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%	+7.4%	-	-	
売上総利益率	22.5%	22.9%	23.0%	23.8%	23.9%	25.3%	26.5%	-	+3.5%	
売上収益販売管理費率	12.0%	10.3%	10.9%	14.5%	12.9%	10.5%	12.4%	-	+1.5%	
営業利益率	10.6%	12.6%	12.1%	9.2%	11.0%	14.8%	14.1%	-	+2.0%	
税引前利益率	10.3%	12.2%	11.8%	8.6%	10.6%	14.4%	13.7%	-	+1.9%	
当期利益率	6.4%	8.1%	7.7%	8.2%	7.0%	10.2%	9.4%	-	+1.7%	
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%	9.4%	-	+1.7%	
法人所得税費用／税引前利益	37.7%	34.0%	34.6%	4.7%	34.3%	29.5%	31.4%	-	(3.3%)	

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	7,386	-	+1,086	
次世代足場	627	1,605	2,173	2,657	575	1,172	1,616	-	(556)	
その他の仮設資材	822	1,672	2,507	3,402	924	1,876	2,731	-	+224	
仮設資材部門	3,132	6,973	10,980	14,275	3,730	8,064	11,734	-	+753	
物流機器部門	967	1,650	2,541	3,236	583	1,305	1,954	-	(587)	
<b>売上収益</b>	<b>4,100</b>	<b>8,624</b>	<b>13,522</b>	<b>17,512</b>	<b>4,313</b>	<b>9,370</b>	<b>13,688</b>	-	<b>+166</b>	
くさび緊結式足場	(8.3%)	(6.7%)	+4.0%	+3.1%	+32.6%	+35.7%	+17.2%	-	-	
次世代足場	+17.2%	+25.4%	+11.3%	(11.9%)	(8.4%)	(27.0%)	(25.6%)	-	-	
その他の仮設資材	(14.8%)	(10.0%)	(11.4%)	(7.6%)	+12.4%	+12.2%	+8.9%	-	-	
仮設資材部門	(6.1%)	(1.8%)	+1.3%	(2.7%)	+19.1%	+15.6%	+6.9%	-	-	
物流機器部門	+113.9%	+71.2%	+71.4%	+68.6%	(39.7%)	(20.9%)	(23.1%)	-	-	
<b>売上収益(前年比)</b>	<b>+8.2%</b>	<b>+7.0%</b>	<b>+9.7%</b>	<b>+5.6%</b>	<b>+5.2%</b>	<b>+8.7%</b>	<b>+1.2%</b>	-	-	
くさび緊結式足場	41.0%	42.9%	46.6%	46.9%	51.7%	53.5%	54.0%	-	-	
次世代足場	15.3%	18.6%	16.1%	15.2%	13.3%	12.5%	11.8%	-	-	
その他の仮設資材	20.1%	19.4%	18.5%	19.4%	21.4%	20.0%	20.0%	-	-	
仮設資材部門	76.4%	80.9%	81.2%	81.5%	86.5%	86.1%	85.7%	-	-	
物流機器部門	23.6%	19.1%	18.8%	18.5%	13.5%	13.9%	14.3%	-	-	
<b>売上収益(構成比)</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	-	-	

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	2,371	-	(233)	
次世代足場	627	977	568	484	575	596	444	-	(123)	
その他の仮設資材	822	850	834	895	924	952	854	-	+19	
仮設資材部門	3,132	3,840	4,007	3,294	3,730	4,334	3,669	-	(337)	
物流機器部門	967	682	891	695	583	722	648	-	(242)	
<b>売上収益</b>	<b>4,100</b>	<b>4,523</b>	<b>4,898</b>	<b>3,989</b>	<b>4,313</b>	<b>5,057</b>	<b>4,318</b>	-	<b>(579)</b>	
くさび緊結式足場	(8.3%)	(5.3%)	+24.1%	+0.3%	+32.6%	+38.3%	(9.0%)	-	-	
次世代足場	+17.2%	+31.3%	(15.5%)	(54.5%)	(8.4%)	(38.9%)	(21.8%)	-	-	
その他の仮設資材	(14.8%)	(4.8%)	(13.9%)	+5.0%	+12.4%	+12.1%	+2.4%	-	-	
仮設資材部門	(6.1%)	+2.1%	+7.1%	(13.9%)	+19.1%	+12.8%	(8.4%)	-	-	
物流機器部門	+113.9%	+33.5%	+71.6%	+59.2%	(39.7%)	+5.8%	(27.2%)	-	-	
<b>売上収益(前年比)</b>	<b>+8.2%</b>	<b>+5.8%</b>	<b>+15.0%</b>	<b>(6.4%)</b>	<b>+5.2%</b>	<b>+11.8%</b>	<b>(11.8%)</b>	-	-	
くさび緊結式足場	41.0%	44.5%	53.2%	48.0%	51.7%	55.1%	54.9%	-	-	
次世代足場	15.3%	21.6%	11.6%	12.1%	13.3%	11.8%	10.3%	-	-	
その他の仮設資材	20.1%	18.8%	17.0%	22.4%	21.4%	18.8%	19.8%	-	-	
仮設資材部門	76.4%	84.9%	81.8%	82.6%	86.5%	85.7%	85.0%	-	-	
物流機器部門	23.6%	15.1%	18.2%	17.4%	13.5%	14.3%	15.0%	-	-	
<b>売上収益(構成比)</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	-	-	

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	2,255	-	+1,017	
営業債権及びその他の債権	3,699	4,003	3,457	3,817	3,634	4,000	3,279	-	(177)	
棚卸資産	3,107	3,041	2,683	2,382	2,675	2,429	2,854	-	+171	
その他	138	141	85	121	75	24	20	-	(65)	
<b>流動資産合計</b>	<b>7,854</b>	<b>8,170</b>	<b>7,465</b>	<b>8,064</b>	<b>8,004</b>	<b>8,318</b>	<b>8,410</b>	-	<b>+945</b>	
有形固定資産	2,468	2,547	2,550	2,495	2,331	2,338	2,346	-	(204)	
使用権資産	-	-	-	-	371	369	344	-	+344	
のれん	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	-	0	
無形資産	1,265	1,260	1,278	1,276	1,270	1,267	1,261	-	(17)	
その他	86	81	82	114	121	109	79	-	(2)	
<b>非流動資産合計</b>	<b>13,041</b>	<b>13,110</b>	<b>13,133</b>	<b>13,108</b>	<b>13,315</b>	<b>13,306</b>	<b>13,253</b>	-	<b>+119</b>	
<b>資産合計</b>	<b>20,896</b>	<b>21,281</b>	<b>20,598</b>	<b>21,172</b>	<b>21,320</b>	<b>21,625</b>	<b>21,664</b>	-	<b>+1,065</b>	
営業債務及びその他の債務	1,396	998	950	1,180	1,370	1,178	953	-	+3	
借入金	1,058	1,798	918	494	494	494	495	-	(423)	
その他	500	563	419	502	543	794	639	-	+219	
<b>流動負債合計</b>	<b>2,956</b>	<b>3,360</b>	<b>2,288</b>	<b>2,177</b>	<b>2,409</b>	<b>2,468</b>	<b>2,088</b>	-	<b>(200)</b>	
借入金	5,820	5,436	5,437	5,685	5,689	5,444	5,448	-	+10	
その他	458	455	458	450	663	640	634	-	+175	
<b>非流動負債合計</b>	<b>6,278</b>	<b>5,891</b>	<b>5,896</b>	<b>6,136</b>	<b>6,353</b>	<b>6,085</b>	<b>6,082</b>	-	<b>+186</b>	
<b>負債合計</b>	<b>9,234</b>	<b>9,252</b>	<b>8,185</b>	<b>8,313</b>	<b>8,762</b>	<b>8,553</b>	<b>8,170</b>	-	<b>(14)</b>	
<b>親会社の所有者に帰属する持分合計</b>	<b>11,661</b>	<b>12,028</b>	<b>12,413</b>	<b>12,859</b>	<b>12,557</b>	<b>13,071</b>	<b>13,493</b>	-	<b>+1,079</b>	
その他合計	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>資本合計</b>	<b>11,661</b>	<b>12,028</b>	<b>12,413</b>	<b>12,859</b>	<b>12,557</b>	<b>13,071</b>	<b>13,493</b>	-	<b>+1,079</b>	
<b>負債及び資本合計</b>	<b>20,896</b>	<b>21,281</b>	<b>20,598</b>	<b>21,172</b>	<b>21,320</b>	<b>21,625</b>	<b>21,664</b>	-	<b>+1,065</b>	
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	13,493	-	+1,080	
有利子負債	6,878	7,234	6,356	6,180	6,184	5,939	5,943	-	(412)	
ネットデット	5,968	6,251	5,118	4,437	4,565	4,075	3,688	-	(1,429)	
親会社所有者貴族持分比率	55.8%	56.5%	60.3%	60.7%	58.9%	60.4%	62.3%	-	-	
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%	27.3%	-	-	
ROE(12ヵ月)	-	-	10.8%	10.7%	11.3%	12.1%	11.9%	-	+1.1%	
ROA(12ヵ月)	-	-	9.7%	9.0%	9.1%	9.8%	10.0%	-	+0.4%	
在庫回転日数	89	80	65	71	74	59	82	-	-	
当座比率	156%	148%	205%	255%	218%	238%	265%	-	-	
流動比率	266%	243%	326%	370%	332%	337%	403%	-	-	

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	1,791	-	+699	
投資活動によるキャッシュフロー	(148)	(358)	(505)	(580)	(90)	(185)	(327)	-	+177	
<b>営業活動CF+投資活動CF</b>	<b>(383)</b>	<b>(560)</b>	<b>586</b>	<b>1,186</b>	<b>497</b>	<b>1,043</b>	<b>1,464</b>	-	<b>+877</b>	
財務活動によるキャッシュフロー	(214)	35	(856)	(951)	(621)	(921)	(951)	-	(94)	
<b>キャッシュフロー計算書</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 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	純増減	
営業活動によるキャッシュフロー	(234)	32	1,293	675	587	640	562	-	(731)	
投資活動によるキャッシュフロー	(148)	(209)	(146)	(75)	(90)	(95)	(141)	-	+5	
<b>営業活動CF+投資活動CF</b>	<b>(383)</b>	<b>(177)</b>	<b>1,146</b>	<b>600</b>	<b>497</b>	<b>545</b>	<b>421</b>	-	<b>(725)</b>	
財務活動によるキャッシュフロー	(214)	250	(891)	(95)	(621)	(300)	(29)	-	+862	

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 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL: [www.walden.co.jp](http://www.walden.co.jp)

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

電話番号： 03 (3553) 3769