

信和 (3447)

連結通期 (IFRS)		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)
(百万円)								
FY03/2019		17,512	1,963	1,894	1,331	96.44	44.00	919.24
FY03/2020		17,081	2,210	2,139	1,467	104.85	44.00	975.26
FY03/2021会予		13,900	1,230	1,158	797	56.57	23.00	-
FY03/2020	前年比	(2.5%)	12.5%	12.9%	10.2%	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	(18.6%)	(44.3%)	(45.9%)	(45.7%)	-	-	-
連結半期 (IFRS)		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)
(百万円)								
1Q-2Q FY03/2020		9,370	1,222	1,186	814	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020		7,711	987	952	652	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021会予		6,130	367	331	215	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予		7,770	863	827	582	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021会予	前年比	(34.6%)	(70.0%)	(72.1%)	(73.6%)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予	前年比	0.8%	(12.6%)	(13.2%)	(10.8%)	-	-	-
連結四半期 (IFRS)		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)
(百万円)								
1Q FY03/2020		4,313	474	456	299	-	-	-
1Q FY03/2021		2,756	205	188	121	-	-	-
1Q FY03/2021	前年比	(36.1%)	(56.7%)	(58.7%)	(59.6%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2020年8月7日)

黒字の維持

2020年8月7日、システム足場の製造・販売を主力事業とする信和は、2021年3月期第1四半期の実績を発表している。中国の合弁会社での売上収益の計上が始まっている一方、新型コロナウイルス感染症の影響を受けつつも黒字の維持が達成されていることが明らかになっている。システム足場を中心とする仮設資材部門においても物流機器部門においても、新型コロナウイルス感染症の影響を受けて売上収益は前年同期の水準を大きく下回っている。ただし、仮設資材部門においては、先行手摺や幅木などといった、いわゆる安全措置資材に対する需要が高まり続けているとのことである。これらは、建築工事現場の安全性向上を目的とした墜落・落下防止対策用の資材であり、付加価値が大きく売上総利益率が高いとされている。一方、会社予想は、第2四半期累計期間に関しても通期に関しても据え置かれている。新型コロナウイルス感染症の影響に関しては、第3四半期より徐々に改善していくことが想定されているのだが、場合によっては、第二波による影響が大きくなる可能性もあることが懸念されている模様である。

 ご参考: [信和 \(3447\) 海外への進出 \(2020年7月17日\)](#)

 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

仮設資材のリーディングカンパニー

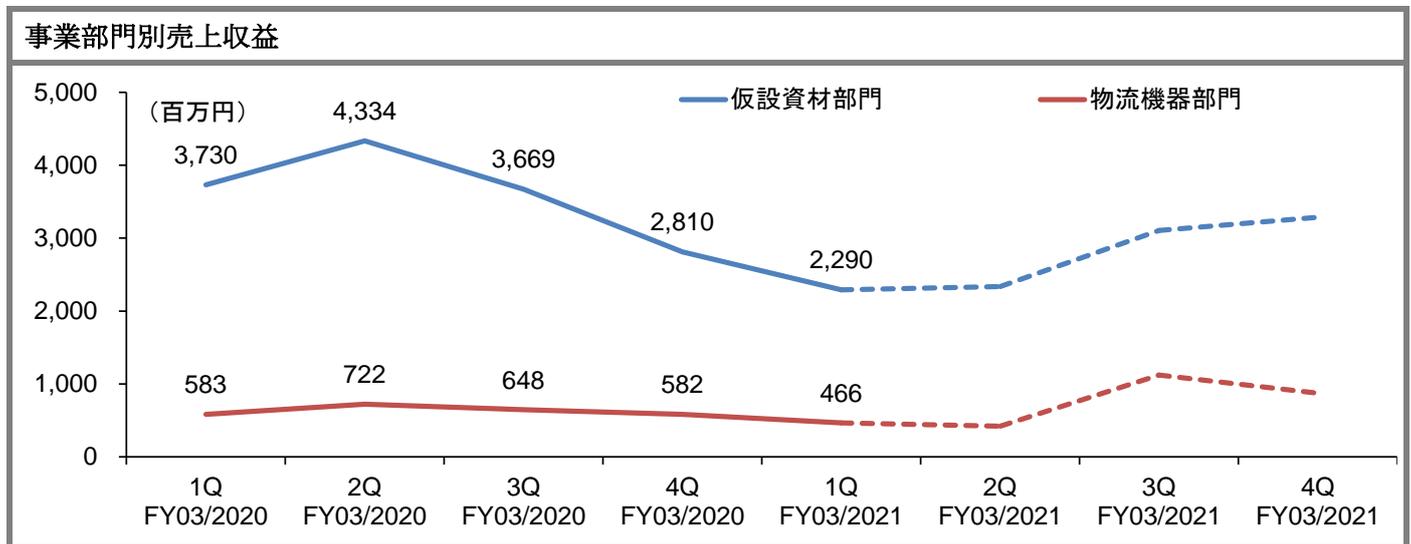
商号	信和株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	2014年8月11日	
上場年月日	2019年3月20日：東京証券取引所1部、名古屋証券取引所1部（証券コード：3447） 2018年6月21日：名古屋証券取引所2部 2018年3月20日：東京証券取引所2部	
資本金	150百万円（2020年6月末）	
発行済株式数	14,089,200株（2020年6月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● システム足場で国内市場シェア第1位（概ね30%）を標榜● 主力の仮設資材部門における売上収益の70%ほどがシステム足場● 国内屈指の生産力、高い対応力と品質	
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 11.30%、日本マスター信託口 7.80%、日本トラスティ信託口 5.53%、アルインコ 4.89%（2020年3月末）	
本社	岐阜県海津市	
従業員数	連結 161名、単体 161名（2020年3月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2021年3月期第1四半期

2021年3月期第1四半期は、売上収益 2,756 百万円（前年同期比 36.1%減）、営業利益 205 万円（56.7%減）、税引前利益 188 百万円（58.7%減）、親会社の所有者に帰属する四半期利益 121 百万円（59.6%減）での着地である。また、営業利益率 7.4%（3.6%ポイント低下）である。



出所：会社データ、弊社計算

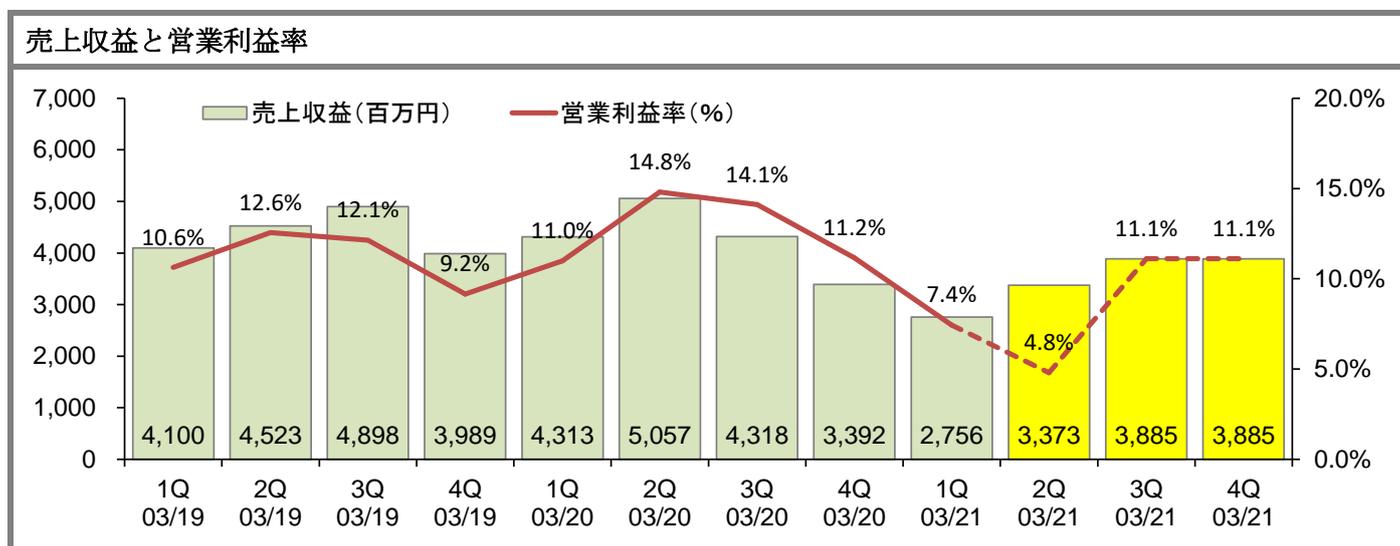
仮設資材部門で売上収益 2,290 百万円（38.6%減）、物流機器部門で売上収益 466 百万円（20.6%減）である。また、売上総利益 667 百万円（35.3%減）、販売管理費 474 百万円（14.6%減）であり、売上総利益率 24.2%（0.3%ポイント上昇）、売上収益販売管理費率 17.2%（4.3%ポイント上昇）である。同社は、大幅な減収を受けて固定費並びに経費の削減を積極的に進めている。大幅な減収を完全に補うまでには至っていないものの、売上総利益率は若干ながらも上昇している。

仮設資材部門においては、新型コロナウイルス感染症の拡大に伴い、建築工事の中断や延期が発生したことから、主力のシステム足場（売上収益の 70%ほど）などに対する需要が大幅に減少したものの、会社予想の前提との比較では減収幅が比較的に限定的な水準に留まったとのことである。一方、直近の動向においては、緊急事態宣言の解除に伴い、中断・延期されていた建築工事が再開されており、第 2 四半期に向けて需要の回復が期待されるに至っている。ただし、会社予想の前提においては、第 2 四半期の売上収益は第 1 四半期と同水準に留まることが織り込まれている模様である。一方、第 3 四半期に向けては、リフォーム工事や社会インフラの維持修繕工事などの建築需要が回復し始め、第 4 四半期に向けては、前年同期と同水準まで売上収益が回復することが見込まれている。通期としては、売上収益 11,018 百万円(前年比 24.2%減)が見込まれている。

物流機器部門においては、新型コロナウイルス感染症の拡大に伴い、貿易に係る需要が減少しており、自動車産業向けパレットや液体搬送用バルクコンテナなどの売上収益が減少したとのことである。また、第2四半期に向けても同様の状況が引き続くことが会社予想に織り込まれている模様である。第2四半期には、物流倉庫に係る大型案件の売上収益を計上することが予定されていたのだが、これが第3四半期に期ズレすることになったとのことである。大型案件であるだけに、第3四半期に向けては売上収益への寄与がかなり大きくなる模様である。また、第4四半期に向けても同様の別案件の売上収益を計上できる見通しとのことである。一方、下半期に向けては、貿易などの正常化も織り込まれている。通期としては、売上収益 2,882 百万円(13.6%増)が見込まれている。

2021年3月期会社予想

2021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 13,900 百万円（前年比 18.6%減）、営業利益 1,230 百万円（44.3%減）、税引前利益 1,158 百万円（45.9%減）、親会社の所有者に帰属する当期利益 797 百万円（45.7%減）の見通しである。また、営業利益率 8.8%（4.1%ポイント低下）の見通しである。一方、年間配当金予定 23.00 円（配当性向 40.7%）である。



出所：会社データ、弊社計算（2021年3月期3Q及び4Q：下半期会社予想を均等に按分）

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
売上収益	4,313	9,370	13,688	17,081	2,756	-	-	-	-	(1,556)
売上原価	3,283	7,063	10,238	12,751	2,089	-	-	-	-	(1,193)
売上総利益	1,030	2,307	3,450	4,329	667	-	-	-	-	(363)
販売費及び一般管理費	555	1,084	1,619	2,127	474	-	-	-	-	(81)
その他の収益・費用(純額)	(0)	0	0	8	12	-	-	-	-	+13
営業利益	474	1,222	1,831	2,210	205	-	-	-	-	(269)
金融収益・費用(純額)	(17)	(35)	(53)	(70)	(16)	-	-	-	-	+1
税引前利益	456	1,186	1,778	2,139	188	-	-	-	-	(267)
法人所得税費用	156	371	557	671	67	-	-	-	-	(89)
当期利益	299	814	1,220	1,467	121	-	-	-	-	(178)
親会社の所有者	299	814	1,220	1,467	121	-	-	-	-	(178)
非支配持分に帰属する利益	-	-	-	0	0	-	-	-	-	+0
親会社の所有者に帰属する当期利益	299	814	1,220	1,467	121	-	-	-	-	(178)
売上収益伸び率	+5.2%	+8.7%	+1.2%	(2.5%)	(36.1%)	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+8.7%	+21.7%	+14.6%	+12.5%	(56.7%)	-	-	-	-	-
税引前利益伸び率	+8.5%	+21.8%	+14.5%	+12.9%	(58.7%)	-	-	-	-	-
当期利益伸び率	+14.6%	+29.9%	+21.4%	+10.2%	(59.6%)	-	-	-	-	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	+14.6%	+29.9%	+21.4%	+10.2%	(59.6%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	23.9%	24.6%	25.2%	25.3%	24.2%	-	-	-	-	+0.3%
売上収益販売管理費率	12.9%	11.6%	11.8%	12.5%	17.2%	-	-	-	-	+4.3%
営業利益率	11.0%	13.0%	13.4%	12.9%	7.4%	-	-	-	-	(3.6%)
税引前利益率	10.6%	12.7%	13.0%	12.5%	6.8%	-	-	-	-	(3.7%)
当期利益率	7.0%	8.7%	8.9%	8.6%	4.4%	-	-	-	-	(2.6%)
親会社の所有者に帰属する当期利益率	7.0%	8.7%	8.9%	8.6%	4.4%	-	-	-	-	(2.6%)
法人所得税費用／税引前利益	34.3%	31.3%	31.3%	31.4%	35.6%	-	-	-	-	+1.3%
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	03/2021	純増減
	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021		
売上収益	4,313	5,057	4,318	3,392	2,756	-	-	-	-	(1,556)
売上原価	3,283	3,780	3,174	2,513	2,089	-	-	-	-	(1,193)
売上総利益	1,030	1,277	1,143	879	667	-	-	-	-	(363)
販売費及び一般管理費	555	529	534	508	474	-	-	-	-	(81)
その他の収益・費用(純額)	(0)	0	0	7	12	-	-	-	-	+13
営業利益	474	748	609	378	205	-	-	-	-	(269)
金融収益・費用(純額)	(17)	(18)	(17)	(17)	(16)	-	-	-	-	+1
税引前利益	456	730	591	360	188	-	-	-	-	(267)
法人所得税費用	156	215	185	114	67	-	-	-	-	(89)
当期利益	299	514	406	246	121	-	-	-	-	(178)
親会社の所有者	299	514	406	246	121	-	-	-	-	(178)
非支配持分に帰属する利益	-	-	-	0	0	-	-	-	-	+0
親会社の所有者に帰属する当期利益	299	514	406	246	121	-	-	-	-	(178)
売上収益伸び率	+5.2%	+11.8%	(11.8%)	(15.0%)	(36.1%)	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+8.7%	+31.7%	+2.5%	+3.6%	(56.7%)	-	-	-	-	-
税引前利益伸び率	+8.5%	+31.9%	+2.3%	+5.6%	(58.7%)	-	-	-	-	-
当期利益伸び率	+14.6%	+40.8%	+7.4%	(24.3%)	(59.6%)	-	-	-	-	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	+14.6%	+40.8%	+7.4%	(24.4%)	(59.6%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	23.9%	25.3%	26.5%	25.9%	24.2%	-	-	-	-	+0.3%
売上収益販売管理費率	12.9%	10.5%	12.4%	15.0%	17.2%	-	-	-	-	+4.3%
営業利益率	11.0%	14.8%	14.1%	11.2%	7.4%	-	-	-	-	(3.6%)
税引前利益率	10.6%	14.4%	13.7%	10.6%	6.8%	-	-	-	-	(3.7%)
当期利益率	7.0%	10.2%	9.4%	7.3%	4.4%	-	-	-	-	(2.6%)
親会社の所有者に帰属する当期利益率	7.0%	10.2%	9.4%	7.3%	4.4%	-	-	-	-	(2.6%)
法人所得税費用／税引前利益	34.3%	29.5%	31.4%	31.6%	35.6%	-	-	-	-	+1.3%

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
仮設資材部門	3,730	8,064	11,734	14,544	2,290	-	-	-	-	(1,439)
物流機器部門	583	1,305	1,954	2,536	466	-	-	-	-	(116)
売上収益	4,313	9,370	13,688	17,081	2,756	-	-	-	-	(1,556)
仮設資材部門	+19.1%	+15.6%	+6.9%	+1.9%	(38.6%)	-	-	-	-	-
物流機器部門	(39.7%)	(20.9%)	(23.1%)	(21.6%)	(20.1%)	-	-	-	-	-
売上収益(前年比)	+5.2%	+8.7%	+1.2%	(2.5%)	(36.1%)	-	-	-	-	-
仮設資材部門	86.5%	86.1%	85.7%	85.2%	83.1%	-	-	-	-	-
物流機器部門	13.5%	13.9%	14.3%	14.8%	16.9%	-	-	-	-	-
売上収益(構成比)	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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
仮設資材部門	3,730	4,334	3,669	2,810	2,290	-	-	-	-	(1,439)
物流機器部門	583	722	648	582	466	-	-	-	-	(116)
売上収益	4,313	5,057	4,318	3,392	2,756	-	-	-	-	(1,556)
仮設資材部門	+19.1%	+12.8%	(8.4%)	(14.7%)	(38.6%)	-	-	-	-	-
物流機器部門	(39.7%)	+5.8%	(27.2%)	(16.2%)	(20.1%)	-	-	-	-	-
売上収益(前年比)	+5.2%	+11.8%	(11.8%)	(15.0%)	(36.1%)	-	-	-	-	-
仮設資材部門	86.5%	85.7%	85.0%	82.8%	83.1%	-	-	-	-	-
物流機器部門	13.5%	14.3%	15.0%	17.2%	16.9%	-	-	-	-	-
売上収益(構成比)	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	前年比 純増減							
	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
現金及び現金同等物	1,619	1,863	2,255	3,120	3,073	-	-	-	-	+1,454
営業債権及びその他の債権	3,634	4,000	3,279	2,777	2,351	-	-	-	-	(1,282)
棚卸資産	2,675	2,429	2,854	2,405	2,142	-	-	-	-	(533)
その他	75	24	20	42	81	-	-	-	-	+5
流動資産合計	8,004	8,318	8,410	8,345	7,649	-	-	-	-	(354)
有形固定資産	2,331	2,338	2,346	2,370	2,269	-	-	-	-	(61)
使用権資産	371	369	344	353	381	-	-	-	-	+10
のれん	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	-	-	-	-	0
無形資産	1,270	1,267	1,261	1,258	1,252	-	-	-	-	(18)
その他	121	109	79	71	69	-	-	-	-	(51)
非流動資産合計	13,315	13,306	13,253	13,274	13,194	-	-	-	-	(121)
資産合計	21,320	21,625	21,664	21,620	20,844	-	-	-	-	(476)
営業債務及びその他の債務	1,370	1,178	953	739	699	-	-	-	-	(670)
借入金	494	494	495	495	495	-	-	-	-	+1
その他	543	794	639	783	499	-	-	-	-	(44)
流動負債合計	2,409	2,468	2,088	2,018	1,695	-	-	-	-	(714)
借入金	5,689	5,444	5,448	5,202	5,206	-	-	-	-	(483)
その他	663	640	634	611	639	-	-	-	-	(24)
非流動負債合計	6,353	6,085	6,082	5,814	5,845	-	-	-	-	(507)
負債合計	8,762	8,553	8,170	7,832	7,540	-	-	-	-	(1,222)
親会社の所有者に帰属する持分合計	12,557	13,071	13,493	13,740	13,255	-	-	-	-	+698
資本合計	12,557	13,071	13,493	13,788	13,303	-	-	-	-	+746
負債及び資本合計	21,320	21,625	21,664	21,620	20,844	-	-	-	-	(476)
親会社の所有者に帰属する持分	12,557	13,071	13,493	13,740	13,255	-	-	-	-	+698
有利子負債	6,184	5,939	5,943	5,698	5,702	-	-	-	-	(482)
ネットデット	4,565	4,075	3,688	2,577	2,628	-	-	-	-	(1,937)
親会社所有者貴族持分比率	58.9%	60.4%	62.3%	63.6%	63.6%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	36.4%	31.2%	27.3%	18.8%	19.8%	-	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	11.3%	12.1%	11.9%	11.0%	10.0%	-	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	9.1%	9.8%	10.0%	10.0%	8.9%	-	-	-	-	-
在庫回転日数	74	59	82	87	94	-	-	-	-	-
当座比率	218%	238%	265%	292%	320%	-	-	-	-	-
流動比率	332%	337%	403%	413%	451%	-	-	-	-	-

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	前年比 純増減							
	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
営業活動によるキャッシュフロー	587	1,228	1,791	3,121	593	-	-	-	-	+5
投資活動によるキャッシュフロー	(90)	(185)	(327)	(515)	(43)	-	-	-	-	+46
営業活動CF+投資活動CF	497	1,042	1,463	2,606	549	-	-	-	-	+51
財務活動によるキャッシュフロー	(621)	(921)	(951)	(1,227)	(595)	-	-	-	-	+25
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 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	
営業活動によるキャッシュフロー	587	640	562	1,330	593	-	-	-	-	+5
投資活動によるキャッシュフロー	(90)	(95)	(141)	(188)	(43)	-	-	-	-	+46
営業活動CF+投資活動CF	497	545	421	1,142	549	-	-	-	-	+51
財務活動によるキャッシュフロー	(621)	(300)	(29)	(276)	(595)	-	-	-	-	+25

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

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号： 03 (3553) 3769