

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	1,741	1,670	1,150	81.62	33.00	-
FY03/2020	前年比	(2.5%)	12.5%	12.9%	10.2%	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	(18.6%)	(21.2%)	(21.9%)	(21.6%)	-	-	-
連結3四半期累計 (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-3Q FY03/2020		13,688	1,831	1,778	1,220	-	-	-
1Q-3Q FY03/2021		10,699	1,516	1,465	1,003	-	-	-
1Q-3Q FY03/2021	前年比	(21.8%)	(17.2%)	(17.6%)	(17.8%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2021年2月12日)

増額修正


2021年2月12日、システム足場の製造・販売を主力として事業を展開する信和は、2021年3月期第3四半期累計期間の実績を発表している。通期の業績推移が、直近の会社予想(開示:2020年10月29日)との比較で上振れる見込みとなったことが明らかにされている。高付加価値製品である安全措置機材への需要が、想定を上回る堅調な推移を示していることが大きな影響を及ぼしている模様である。足場からの墜落災害をなくすための、いわゆる「手すり先行工法」の実施に向けて必須となるのが、安全措置機材である。新型コロナウイルス感染症の影響を受けつつも、建築工事現場における安全性重視の傾向は強まり続けており、同社のシステム足場などにおいては、安全措置機材の採用比率が上昇を続けていることが示唆されている。高付加価値製品であるだけに、同社としての売上総利益率の向上に大きく寄与している模様である。また、2019年11月に新設されている中国の製造子会社『広東日信創富建築新材料有限公司』においては、新型コロナウイルス感染症の拡大を受けて立ち上げが遅れたものの、2020年6月より、現地でのシステム足場などの製造・販売が開始されているとのことである。弊社が推測するところによれば、数年後の本格稼働時を想定した場合、現状の仮設資材部門の売上収益の規模との比較で概ね20%に相当する売上収益を計上できるポテンシャルがある模様である。

ご参考: [信和 \(3447\) 配当性向 40%以上 \(2021年1月15日\)](#)

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

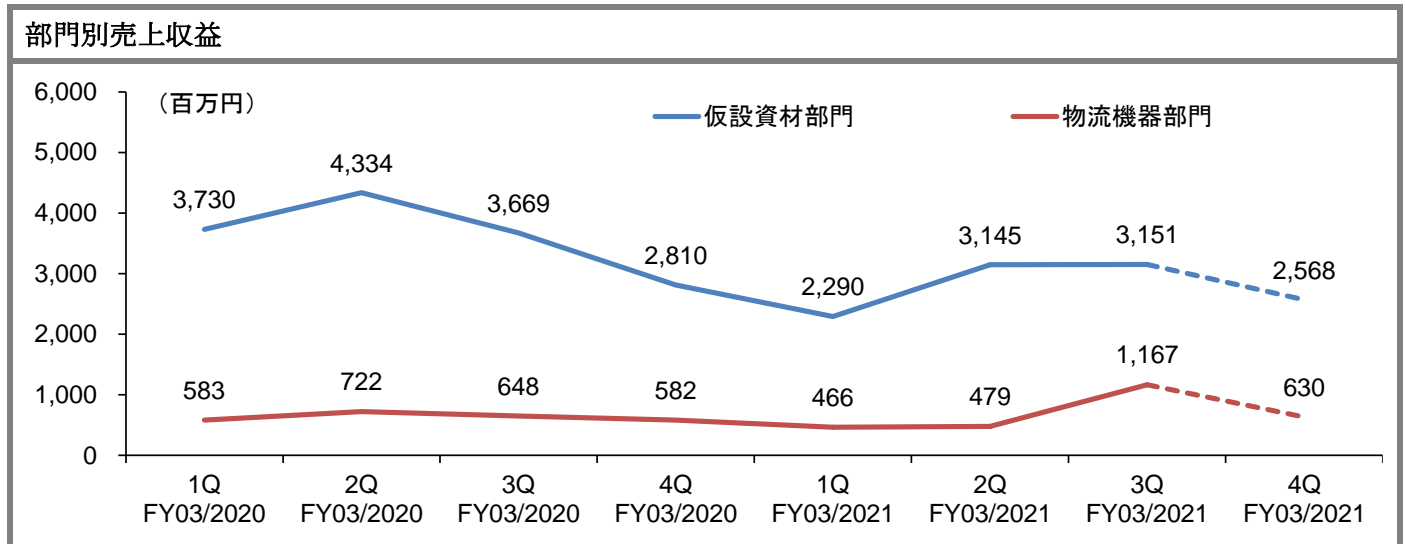
商号	信和株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	2014年8月11日	
上場年月日	2019年3月20日：東京証券取引所1部、名古屋証券取引所1部（証券コード：3447） 2018年6月21日：名古屋証券取引所2部 2018年3月20日：東京証券取引所2部	
資本金	150百万円（2020年12月末）	
発行済株式数	14,089,200株（2020年12月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● システム足場で国内市場シェア第1位（概ね30%）を標榜● 仮設資材部門における売上収益の70%以上がシステム足場● 国内屈指の生産力、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	
代表者	代表取締役社長：山田 博	
主要株主	日本マスター信託口 9.79%、日本カストディ信託口 6.69%、ゴールドマン・サックス・インターナショナル 5.69%、アルインコ 4.89%、阪和興業 4.89%（2020年9月末）	
本社	岐阜県海津市	
従業員数	連結 155名（2020年12月末、契約社員・パート社員除く）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2021年3月期第3四半期累計期間

2021年3月期第3四半期累計期間は、売上収益 10,699 百万円（前年同期比 21.8%減）、営業利益 1,516 百万円（17.2%減）、税引前利益 1,465 百万円（17.6%減）、親会社の所有者に帰属する四半期利益 1,003 百万円（17.8%減）での着地である。また、営業利益率 14.2%（0.8%ポイント上昇）である。



出所：会社データ、弊社計算

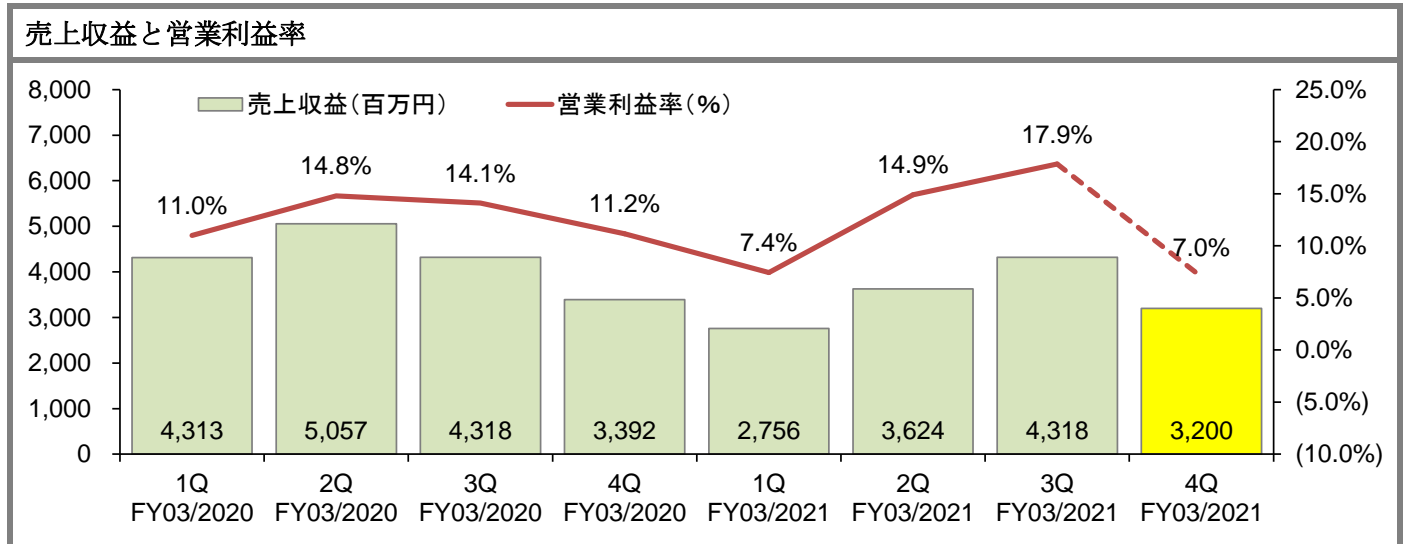
一方、売上総利益 2,839 百万円（17.7%減）、販売管理費 1,357 百万円（16.1%減）であり、売上総利益率 26.5%（1.3%ポイント上昇）、売上高販売管理費率 12.7%（0.9%ポイント上昇）である。販売管理費の減少に関しては、引き続き役員報酬の減額を含む徹底的な固定費の削減を行っていることに加えて、新規投資案件の見直しなど、あらゆる手段を通じたコスト削減、支出抑制に取り組んでいることが寄与しているとのことである。第4四半期に向けても同様とのことであり、これも今般の増額修正の要因として挙げられている。

システム足場の製造・販売を中心とする仮設資材部門においては、売上収益 8,587 百万円（26.8%減）での着地である。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・延期、並びに、新規建設投資案件の延期などが発生しており、売上収益は前年同期を下回っている。想定していたほどの急激な落ち込みは認められなかったとのことであるが、その度合いは、直近の会社予想（開示：2020年10月29日）における売上収益に対する前提を引き上げるほどまでには及んでいない模様である。

幅広い業種業界に対して、収納・運搬にかかる各種オーダーメイド製品を供給することを内容とする物流機器部門においては、売上収益 2,112 百万円（8.1%増）での着地である。新型コロナウイルス感染症の感染拡大に伴い、主に海外との物流減少の影響を受けているとのことだが、自動車産業をはじめ、緩やかな企業活動の持ち直しに伴う需要の回復が認められるとのことである。更には、延期されていた大型倉庫の工事案件の検収が第3四半期に実施されているとのこと、物流機器部門の売上収益は前年同期を上回っている。

2021年3月期会社予想

2021年3月期に対する会社予想（開示：2021年2月12日）では、売上収益13,900百万円（前年比18.6%減）、営業利益1,741百万円（21.2%減）、税引前利益1,670百万円（21.9%減）、親会社の所有者に帰属する当期利益1,150百万円（21.6%減）が見込まれている。また、営業利益率12.5%（0.4%ポイント低下）が見込まれている。一方、年間配当金予定33.00円（配当性向40.4%）である。



出所：会社データ、弊社計算

直近の会社予想（開示：2020年10月29日）との比較では、売上収益は据え置かれているものの、損益面では増額修正が行われている。増額修正幅は、営業利益で191百万円（12.3%）、税引前利益で190百万円（12.8%）、親会社の所有者に帰属する当期利益で150百万円（15.0%）である。また、「配当性向40%以上」を目標とする業績連動型の配当を実施することを通して、積極的な株主還元に取り組んでいる同社は、この会社予想の増額修正に際して、年間配当金予定を29.00円から33.00円へと4.00円増額している。

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 03/2020	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	6,381	10,699	-	(2,988)	
売上原価	3,283	7,063	10,238	12,751	2,089	4,761	7,860	-	(2,377)	
売上総利益	1,030	2,307	3,450	4,329	667	1,620	2,839	-	(611)	
販売費及び一般管理費	555	1,084	1,619	2,127	474	908	1,357	-	(261)	
その他の収益・費用(純額)	(0)	0	0	8	12	33	35	-	+34	
営業利益	474	1,222	1,831	2,210	205	745	1,516	-	(314)	
金融収益・費用(純額)	(17)	(35)	(53)	(70)	(16)	(33)	(50)	-	+2	
税引前利益	456	1,186	1,778	2,139	188	711	1,465	-	(312)	
法人所得税費用	156	371	557	671	67	221	(449)	-	(1,007)	
当期利益	299	814	1,220	1,467	121	490	1,015	-	(205)	
親会社の所有者	299	814	1,220	1,467	121	483	1,003	-	(217)	
非支配持分に帰属する利益	-	-	-	0	0	6	12	-	+12	
親会社の所有者に帰属する当期利益	299	814	1,220	1,467	121	483	1,003	-	(217)	
売上収益伸び率	+5.2%	+8.7%	+1.2%	(2.5%)	(36.1%)	(31.9%)	(21.8%)	-	-	
営業利益伸び率	+8.7%	+21.7%	+14.6%	+12.5%	(56.7%)	(39.0%)	(17.2%)	-	-	
税引前利益伸び率	+8.5%	+21.8%	+14.5%	+12.9%	(58.7%)	(40.0%)	(17.6%)	-	-	
当期利益伸び率	+14.6%	+29.9%	+21.4%	+10.2%	(59.6%)	(39.8%)	(16.8%)	-	-	
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%)	(40.6%)	(17.8%)	-	-	
売上総利益率	23.9%	24.6%	25.2%	25.3%	24.2%	25.4%	26.5%	-	+1.3%	
売上収益販売管理費率	12.9%	11.6%	11.8%	12.5%	17.2%	14.2%	12.7%	-	+0.9%	
営業利益率	11.0%	13.0%	13.4%	12.9%	7.4%	11.7%	14.2%	-	+0.8%	
税引前利益率	10.6%	12.7%	13.0%	12.5%	6.8%	11.2%	13.7%	-	+0.7%	
当期利益率	7.0%	8.7%	8.9%	8.6%	4.4%	7.7%	9.5%	-	+0.6%	
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%	7.6%	9.4%	-	+0.5%	
法人所得税費用／税引前利益	34.3%	31.3%	31.3%	31.4%	35.6%	31.1%	(30.7%)	-	(62.0%)	
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	
	03/2020	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	3,624	4,318	-	+0	
売上原価	3,283	3,780	3,174	2,513	2,089	2,671	3,098	-	(75)	
売上総利益	1,030	1,277	1,143	879	667	953	1,219	-	+76	
販売費及び一般管理費	555	529	534	508	474	433	449	-	(84)	
その他の収益・費用(純額)	(0)	0	0	7	12	20	1	-	+1	
営業利益	474	748	609	378	205	540	771	-	+162	
金融収益・費用(純額)	(17)	(18)	(17)	(17)	(16)	(16)	(17)	-	(0)	
税引前利益	456	730	591	360	188	523	753	-	+162	
法人所得税費用	156	215	185	114	67	154	(671)	-	(857)	
当期利益	299	514	406	246	121	369	525	-	+119	
親会社の所有者	299	514	406	246	121	362	520	-	+113	
非支配持分に帰属する利益	-	-	-	0	0	6	5	-	+5	
親会社の所有者に帰属する当期利益	299	514	406	246	121	362	520	-	+113	
売上収益伸び率	+5.2%	+11.8%	(11.8%)	(15.0%)	(36.1%)	(28.3%)	+0.0%	-	-	
営業利益伸び率	+8.7%	+31.7%	+2.5%	+3.6%	(56.7%)	(27.8%)	+26.6%	-	-	
税引前利益伸び率	+8.5%	+31.9%	+2.3%	+5.6%	(58.7%)	(28.3%)	+27.4%	-	-	
当期利益伸び率	+14.6%	+40.8%	+7.4%	(24.3%)	(59.6%)	(28.3%)	+29.4%	-	-	
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%)	(29.6%)	+28.0%	-	-	
売上総利益率	23.9%	25.3%	26.5%	25.9%	24.2%	26.3%	28.2%	-	+1.8%	
売上収益販売管理費率	12.9%	10.5%	12.4%	15.0%	17.2%	12.0%	10.4%	-	(2.0%)	
営業利益率	11.0%	14.8%	14.1%	11.2%	7.4%	14.9%	17.9%	-	+3.8%	
税引前利益率	10.6%	14.4%	13.7%	10.6%	6.8%	14.4%	17.5%	-	+3.8%	
当期利益率	7.0%	10.2%	9.4%	7.3%	4.4%	10.2%	12.2%	-	+2.8%	
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%	10.0%	12.0%	-	+2.6%	
法人所得税費用／税引前利益	34.3%	29.5%	31.4%	31.6%	35.6%	29.5%	(89.0%)	-	(120.4%)	

出所：会社データ、弊社計算

部門別売上収益（四半期累計／四半期）

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	5,436	8,587	-	(3,147)	
物流機器部門	583	1,305	1,954	2,536	466	945	2,112	-	+158	
売上収益	4,313	9,370	13,688	17,081	2,756	6,381	10,699	-	(2,988)	
仮設資材部門	+19.1%	+15.6%	+6.9%	+1.9%	(38.6%)	(32.6%)	(26.8%)	-	-	
物流機器部門	(39.7%)	(20.9%)	(23.1%)	(21.6%)	(20.1%)	(27.6%)	+8.1%	-	-	
売上収益(前年比)	+5.2%	+8.7%	+1.2%	(2.5%)	(36.1%)	(31.9%)	(21.8%)	-	-	
仮設資材部門	86.5%	86.1%	85.7%	85.2%	83.1%	85.2%	80.3%	-	-	
物流機器部門	13.5%	13.9%	14.3%	14.8%	16.9%	14.8%	19.7%	-	-	
売上収益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	
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	3,145	3,151	-	(518)	
物流機器部門	583	722	648	582	466	479	1,167	-	+518	
売上収益	4,313	5,057	4,318	3,392	2,756	3,624	4,318	-	+0	
仮設資材部門	+19.1%	+12.8%	(8.4%)	(14.7%)	(38.6%)	(27.4%)	(14.1%)	-	-	
物流機器部門	(39.7%)	+5.8%	(27.2%)	(16.2%)	(20.1%)	(33.7%)	+80.0%	-	-	
売上収益(前年比)	+5.2%	+11.8%	(11.8%)	(15.0%)	(36.1%)	(28.3%)	+0.0%	-	-	
仮設資材部門	86.5%	85.7%	85.0%	82.8%	83.1%	86.8%	73.0%	-	-	
物流機器部門	13.5%	14.3%	15.0%	17.2%	16.9%	13.2%	27.0%	-	-	
売上収益(構成比)	100.0%	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 03/2020	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	3,282	4,440	-	+2,184	
営業債権及びその他の債権	3,634	4,000	3,279	2,777	2,351	2,885	2,935	-	(344)	
棚卸資産	2,675	2,429	2,854	2,405	2,142	2,176	1,777	-	(1,077)	
その他	75	24	20	42	81	31	33	-	+12	
流動資産合計	8,004	8,318	8,410	8,345	7,649	8,376	9,186	-	+775	
有形固定資産	2,331	2,338	2,346	2,370	2,269	2,139	2,077	-	(268)	
使用権資産	371	369	344	353	381	365	359	-	+14	
のれん	9,221	9,221	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	1,247	1,246	-	(14)	
その他	121	109	79	71	69	68	68	-	(11)	
非流動資産合計	13,315	13,306	13,253	13,274	13,194	13,043	12,973	-	(280)	
資産合計	21,320	21,625	21,664	21,620	20,844	21,420	22,159	-	+495	
営業債務及びその他の債務	1,370	1,178	953	739	699	1,089	882	-	(70)	
借入金	494	494	495	495	495	530	585	-	+89	
その他	543	794	639	783	499	527	879	-	+240	
流動負債合計	2,409	2,468	2,088	2,018	1,695	2,146	2,347	-	+259	
借入金	5,689	5,444	5,448	5,202	5,206	4,960	4,963	-	(484)	
その他	663	640	634	611	639	638	646	-	+11	
非流動負債合計	6,353	6,085	6,082	5,814	5,845	5,598	5,609	-	(472)	
負債合計	8,762	8,553	8,170	7,832	7,540	7,745	7,957	-	(213)	
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	13,619	14,140	-	+647	
非支配持分	-	-	-	47	47	54	61	-	+61	
資本合計	12,557	13,071	13,493	13,788	13,303	13,674	14,202	-	+709	
負債及び資本合計	21,320	21,625	21,664	21,620	20,844	21,420	22,159	-	+495	
親会社の所有者に帰属する持分	12,557	13,071	13,493	13,740	13,255	13,619	14,140	-	+647	
有利子負債	6,184	5,939	5,943	5,698	5,702	5,490	5,548	-	(394)	
ネットデット	4,565	4,075	3,688	2,577	2,628	2,207	1,108	-	(2,579)	
親会社所有者貴族持分比率	58.9%	60.4%	62.3%	63.6%	63.6%	63.6%	63.8%	-	-	
ネットデットエクイティ比率	36.4%	31.2%	27.3%	18.8%	19.8%	16.2%	7.8%	-	-	
ROE(12ヵ月)	11.3%	12.1%	11.9%	11.0%	10.0%	8.5%	9.0%	-	-	
ROA(12ヵ月)	9.1%	9.8%	10.0%	10.0%	8.9%	7.7%	8.3%	-	-	
在庫回転日数	74	59	82	87	94	74	52	-	-	
当座比率	218%	238%	265%	292%	320%	287%	314%	-	-	
流動比率	332%	337%	403%	413%	451%	390%	391%	-	-	

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 03/2020	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	1,058	2,256	-	+465	
投資活動によるキャッシュフロー	(90)	(185)	(327)	(515)	(43)	(44)	(112)	-	+214	
営業活動CF+投資活動CF	497	1,042	1,463	2,606	549	1,014	2,143	-	+679	
財務活動によるキャッシュフロー	(621)	(921)	(951)	(1,227)	(595)	(853)	(827)	-	+124	
キャッシュフロー計算書	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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021	純増減	
営業活動によるキャッシュフロー	587	640	562	1,330	593	465	1,197	-	+635	
投資活動によるキャッシュフロー	(90)	(95)	(141)	(188)	(43)	(1)	(68)	-	+73	
営業活動CF+投資活動CF	497	545	421	1,142	549	464	1,129	-	+708	
財務活動によるキャッシュフロー	(621)	(300)	(29)	(276)	(595)	(257)	26	-	+55	

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 6 丁目 14 番 8 号 銀座石井ビル 4 階

URL：www.walden.co.jp

E-mail：info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769
