

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)								
FY03/2020		17,081	2,210	2,139	1,467	104.85	44.00	975.26
FY03/2021		13,885	1,853	1,784	1,231	87.42	35.00	1,019.59
FY03/2022会予		15,000	1,700	1,629	1,128	80.00	32.00	-
FY03/2021	前年比	(18.7%)	(16.2%)	(16.6%)	(16.0%)	-	-	-
FY03/2022会予	前年比	8.0%	(8.3%)	(8.7%)	(8.4%)	-	-	-
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 FY03/2021		6,381	745	711	483	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021		7,504	1,107	1,072	748	-	-	-
1Q-2Q FY03/2022会予		7,182	799	763	521	-	-	-
3Q-4Q FY03/2022会予		7,818	901	866	607	-	-	-
1Q-2Q FY03/2022会予	前年比	12.5%	7.2%	7.2%	7.7%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2022会予	前年比	4.2%	(18.7%)	(19.2%)	(18.9%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2021年5月13日)


株主還元強化

2021年5月13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月期の実績を発表している。直近の会社予想(開示:2021年2月12日)の前提との比較においては、損益面での上振れが認められる一方、2022年3月期に向けては、株主還元が強化されることが明らかになっている。売上原価の半分ほどを占めるとされる鋼材(システム足場などの主要な原材料)の価格が高騰していることから、2022年3月期に向けては売上総利益率の低下が不可避となる模様だが、売上収益は着実な増加を達成することが見込まれている。依然として新型コロナウイルス感染症の影響による先行き不透明な状況は引き続いているものの、国内の建設工事自体は堅調に推移することが想定されるとのことで、これに伴い同社のシステム足場などに対する需要も同様となる模様である。また、基本方針として配当性向40%以上を標榜している同社は、2022年3月期に対してもこれを実施することを明らかにしている。更には、自己株式の取得も行うとのことである。弊社が試算するところによれば、2022年3月期に対して総還元性向65.5%が達成されることになる。同社は、更なる詳細に関してオンライン決算説明会(2021年5月26日)での開示を行うことを計画している一方、弊社では、その内容及び同社の経営陣との取材の内容に鑑みて、[信和\(3447\)配当性向40%以上\(2021年1月15日\)](#)を更新し改めてリリースすることを予定している。

IR窓口: 管理本部 経営企画部 IR課 課長 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	153百万円（2021年3月末）	
発行済株式数	14,103,000株（2021年3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	
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	日本マスター信託口 7.25%、日本カストディ信託口 6.56%、アルインコ 4.89%、阪和興業 4.89%、BNY GCM CLIENT ACCOUNT JPRD AC ISG (FE-AC) 4.44%（2021年3月末）	
本社	岐阜県海津市	
従業員数	連結 175名（2021年3月末、契約社員・パート社員除く）	

出所：会社データ

2021年3月期 決算説明会（オンライン）

オンライン配信日：2021年5月26日（水）

お問い合わせ先：モーニングスター株式会社 セミナー運営事務局

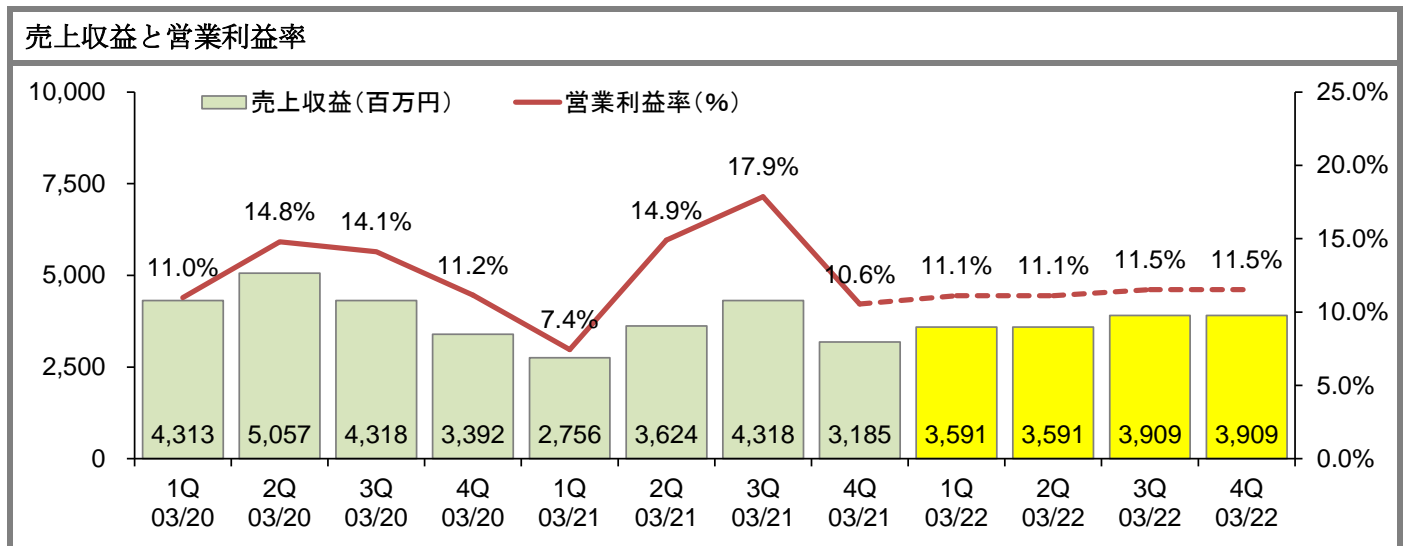
(03-6229-0810 / seminar_inq@morningstar.co.jp)

（ご視聴のご要望をいただきました際には、「動画公開後、ご案内メールをお送りさせていただきます」とのことです。）

3.0 業績動向

2021年3月期

2021年3月期は、売上収益 13,885 百万円（前年比 18.7%減）、営業利益 1,853 万円（16.2%減）、税引前利益 1,784 百万円（16.6%減）、親会社の所有者に帰属する当期利益 1,231 百万円（16.0%減）での着地である。また、営業利益率 13.3%（0.4%ポイント上昇）である。



出所：会社データ、弊社計算（2022年3月期の四半期：半期会社予想を均等に按分）

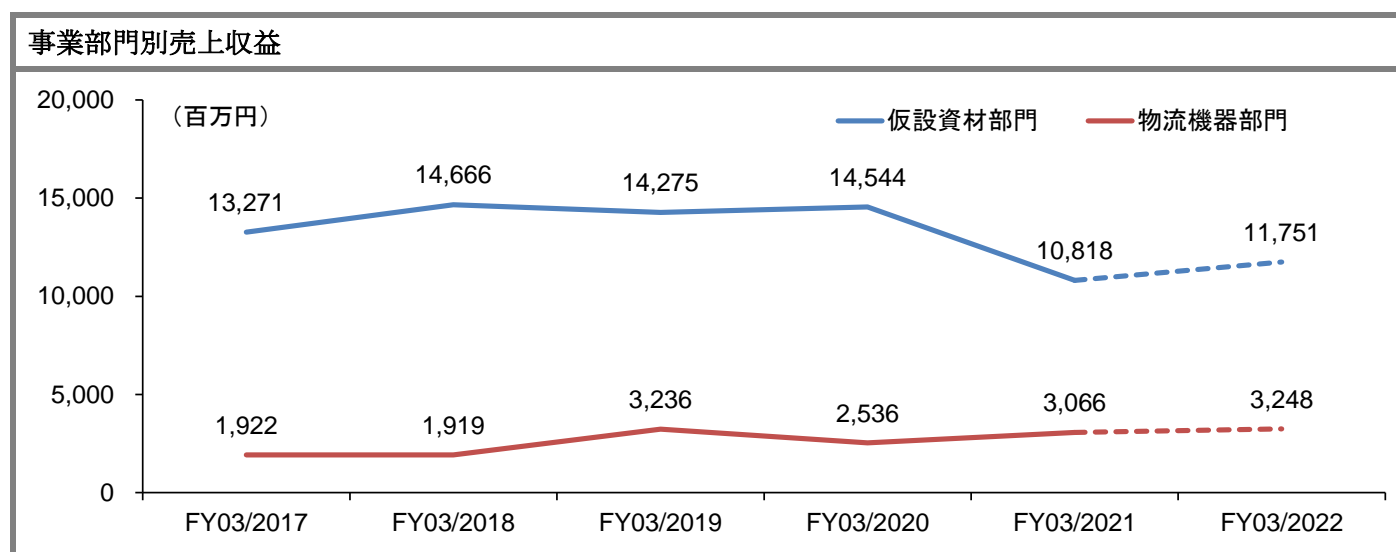
一方、売上総利益 3,621 百万円（16.3%減）、販売管理費 1,809 百万円（15.0%減）であり、売上総利益率 26.1%（0.8%ポイント上昇）、売上収益販売管理費率 13.0%（0.6%ポイント上昇）である。売上総利益率の上昇に関しては、セールスマックスが改善したことが大きく寄与した模様である。また、販売管理費の減少に関しては、役員報酬の減額を含む徹底的な固定費の削減を行ったことが背景として挙げられている。

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 10,818 百万円（25.6%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う緊急事態宣言発令の影響などによる建築工事の中断・延期や新規建設投資案件の延期などの影響から減収を余儀なくされたものの、付加価値の高い（売上総利益率が高い）安全措置資材の売上収益構成比が大幅に拡大したことが示唆されている。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、安全措置資材である。公共工事においては、これを用いることが必須とされるに至っており、今後に向けても堅調な需要の増加が見込まれている模様である。

一方、建設業界のみならず、自動車や物流倉庫など幅広い産業に向けて、オーダーメイドによる「運ぶ・収納する」ソリューションを提供している物流機器部門においては、売上収益 3,066 百万円（20.9%増）での着地である。自動車産業や半導体産業などにおける企業活動の持ち直しや物流倉庫分野での新規案件獲得による寄与が大きかったとのことである。新型コロナウイルス感染症の拡大に伴う海外との物流減少によって一部では需要の減少を余儀なくされたとのことだが、その影響は限定的に留まった模様である。

2022年3月期会社予想

2022年3月期に対する会社予想（開示：2021年5月13日）では、売上収益15,000百万円（前年比8.0%増）、営業利益1,700百万円（8.3%減）、税引前利益1,629百万円（8.7%減）、親会社の所有者に帰属する当期利益1,128百万円（9.2%減）が見込まれている。また、営業利益率11.3%（2.0%ポイント低下）が見込まれている。



出所：会社データ、弊社計算

一方、年間配当金予定32.00円（配当性向40.0%）であることに加えて、経営環境の変化に対応した機動的な資本政策の遂行及び株主への利益還元を目的として、自己株式の取得（2021年5月14日～2021年8月31日）を行うとのことである（開示：2021年5月13日）。普通株式380,000株（300百万円）を上限として、東京証券取引所で市場買付けを行うとされている。弊社が試算するところによれば、2022年3月期に対して総還元性向 $65.5\% = (32.00 \text{ 円} \times 13.7 \text{ 百万株} + 300 \text{ 百万円}) \div 1,128 \text{ 百万円}$ が達成されることになる。

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、現在の仮設資材部門の売上収益の規模との比較で概ね20%ほど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。

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	13,885		(3,195)
売上原価	3,283	7,063	10,238	12,751	2,089	4,761	7,860	10,263		(2,488)
売上総利益	1,030	2,307	3,450	4,329	667	1,620	2,839	3,621		(707)
販売費及び一般管理費	555	1,084	1,619	2,127	474	908	1,357	1,809		(318)
その他の収益・費用(純額)	(0)	0	0	8	12	33	35	40		+32
営業利益	474	1,222	1,831	2,210	205	745	1,516	1,853		(357)
金融収益・費用(純額)	(17)	(35)	(53)	(70)	(16)	(33)	(50)	(68)		+1
税引前利益	456	1,186	1,778	2,139	188	711	1,465	1,784		(355)
法人所得税費用	156	371	557	671	67	221	(449)	541		(130)
当期利益	299	814	1,220	1,467	121	490	1,015	1,242		(224)
親会社の所有者	299	814	1,220	1,467	121	483	1,003	1,231		(235)
非支配持分に帰属する利益	-	-	-	0	0	6	12	11		+10
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	1,231		(235)
売上収益伸び率	+5.2%	+8.7%	+1.2%	(2.5%)	(36.1%)	(31.9%)	(21.8%)	(18.7%)		-
営業利益伸び率	+8.7%	+21.7%	+14.6%	+12.5%	(56.7%)	(39.0%)	(17.2%)	(16.2%)		-
税引前利益伸び率	+8.5%	+21.8%	+14.5%	+12.9%	(58.7%)	(40.0%)	(17.6%)	(16.6%)		-
当期利益伸び率	+14.6%	+29.9%	+21.4%	+10.2%	(59.6%)	(39.8%)	(16.8%)	(15.3%)		-
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%)	(16.0%)		-
売上総利益率	23.9%	24.6%	25.2%	25.3%	24.2%	25.4%	26.5%	26.1%		+0.8%
売上収益販売管理費率	12.9%	11.6%	11.8%	12.5%	17.2%	14.2%	12.7%	13.0%		+0.6%
営業利益率	11.0%	13.0%	13.4%	12.9%	7.4%	11.7%	14.2%	13.3%		+0.4%
税引前利益率	10.6%	12.7%	13.0%	12.5%	6.8%	11.2%	13.7%	12.8%		+0.3%
当期利益率	7.0%	8.7%	8.9%	8.6%	4.4%	7.7%	9.5%	9.0%		+0.4%
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%	8.9%		+0.3%
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%)	30.3%		(1.1%)
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	3,185		(206)
売上原価	3,283	3,780	3,174	2,513	2,089	2,671	3,098	2,403		(110)
売上総利益	1,030	1,277	1,143	879	667	953	1,219	782		(96)
販売費及び一般管理費	555	529	534	508	474	433	449	451		(56)
その他の収益・費用(純額)	(0)	0	0	7	12	20	1	5		(2)
営業利益	474	748	609	378	205	540	771	336		(42)
金融収益・費用(純額)	(17)	(18)	(17)	(17)	(16)	(16)	(17)	(17)		(0)
税引前利益	456	730	591	360	188	523	753	318		(42)
法人所得税費用	156	215	185	114	67	154	(671)	991		+877
当期利益	299	514	406	246	121	369	525	226		(19)
親会社の所有者	299	514	406	246	121	362	520	228		(18)
非支配持分に帰属する利益	-	-	-	0	0	6	5	(1)		(1)
親会社の所有者に帰属する当期利益	299	514	406	246	121	362	520	228		(18)
売上収益伸び率	+5.2%	+11.8%	(11.8%)	(15.0%)	(36.1%)	(28.3%)	+0.0%	(6.1%)		-
営業利益伸び率	+8.7%	+31.7%	+2.5%	+3.6%	(56.7%)	(27.8%)	+26.6%	(11.1%)		-
税引前利益伸び率	+8.5%	+31.9%	+2.3%	+5.6%	(58.7%)	(28.3%)	+27.4%	(11.8%)		-
当期利益伸び率	+14.6%	+40.8%	+7.4%	(24.3%)	(59.6%)	(28.3%)	+29.4%	(8.0%)		-
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%	(7.4%)		-
売上総利益率	23.9%	25.3%	26.5%	25.9%	24.2%	26.3%	28.2%	24.6%		(1.4%)
売上収益販売管理費率	12.9%	10.5%	12.4%	15.0%	17.2%	12.0%	10.4%	14.2%		(0.8%)
営業利益率	11.0%	14.8%	14.1%	11.2%	7.4%	14.9%	17.9%	10.6%		(0.6%)
税引前利益率	10.6%	14.4%	13.7%	10.6%	6.8%	14.4%	17.5%	10.0%		(0.6%)
当期利益率	7.0%	10.2%	9.4%	7.3%	4.4%	10.2%	12.2%	7.1%		(0.1%)
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%	7.2%		(0.1%)
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%)	311.5%		+279.9%

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	10,818	(3,726)	
物流機器部門	583	1,305	1,954	2,536	466	945	2,112	3,066	+530	
売上収益	4,313	9,370	13,688	17,081	2,756	6,381	10,699	13,885	(3,195)	
仮設資材部門	+19.1%	+15.6%	+6.9%	+1.9%	(38.6%)	(32.6%)	(26.8%)	(25.6%)	-	
物流機器部門	(39.7%)	(20.9%)	(23.1%)	(21.6%)	(20.1%)	(27.6%)	+8.1%	+20.9%	-	
売上収益(前年比)	+5.2%	+8.7%	+1.2%	(2.5%)	(36.1%)	(31.9%)	(21.8%)	(18.7%)	-	
仮設資材部門	86.5%	86.1%	85.7%	85.2%	83.1%	85.2%	80.3%	77.9%	-	
物流機器部門	13.5%	13.9%	14.3%	14.8%	16.9%	14.8%	19.7%	22.1%	-	
売上収益(構成比)	100.0%	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	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	2,231	(578)	
物流機器部門	583	722	648	582	466	479	1,167	954	+371	
売上収益	4,313	5,057	4,318	3,392	2,756	3,624	4,318	3,185	(206)	
仮設資材部門	+19.1%	+12.8%	(8.4%)	(14.7%)	(38.6%)	(27.4%)	(14.1%)	(20.6%)	-	
物流機器部門	(39.7%)	+5.8%	(27.2%)	(16.2%)	(20.1%)	(33.7%)	+80.0%	+63.9%	-	
売上収益(前年比)	+5.2%	+11.8%	(11.8%)	(15.0%)	(36.1%)	(28.3%)	+0.0%	(6.1%)	-	
仮設資材部門	86.5%	85.7%	85.0%	82.8%	83.1%	86.8%	73.0%	70.0%	-	
物流機器部門	13.5%	14.3%	15.0%	17.2%	16.9%	13.2%	27.0%	30.0%	-	
売上収益(構成比)	100.0%	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	4,738		+1,617
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	3,006		+228
棚卸資産	2,675	2,429	2,854	2,405	2,142	2,176	1,777	1,483		(922)
その他	75	24	20	42	81	31	33	62		+20
流動資産合計	8,004	8,318	8,410	8,345	7,649	8,376	9,186	9,290		+945
有形固定資産	2,331	2,338	2,346	2,370	2,269	2,139	2,077	2,054		(316)
使用権資産	371	369	344	353	381	365	359	380		+27
のれん	9,221	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	1,237		(20)
その他	121	109	79	71	69	68	68	51		(19)
非流動資産合計	13,315	13,306	13,253	13,274	13,194	13,043	12,973	12,945		(328)
資産合計	21,320	21,625	21,664	21,620	20,844	21,420	22,159	22,236		+616
営業債務及びその他の債務	1,370	1,178	953	739	699	1,089	882	803		+63
借入金	494	494	495	495	495	530	585	581		+85
その他	543	794	639	783	499	527	879	1,044		+260
流動負債合計	2,409	2,468	2,088	2,018	1,695	2,146	2,347	2,428		+410
借入金	5,689	5,444	5,448	5,202	5,206	4,960	4,963	4,717		(485)
その他	663	640	634	611	639	638	646	647		+35
非流動負債合計	6,353	6,085	6,082	5,814	5,845	5,598	5,609	5,364		(449)
負債合計	8,762	8,553	8,170	7,832	7,540	7,745	7,957	7,793		(38)
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	14,379		+638
非支配持分	-	-	-	47	47	54	61	63		+16
資本合計	12,557	13,071	13,493	13,788	13,303	13,674	14,202	14,443		+655
負債及び資本合計	21,320	21,625	21,664	21,620	20,844	21,420	22,159	22,236		+616
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	14,379		+639
有利子負債	6,184	5,939	5,943	5,698	5,702	5,490	5,548	5,298		(399)
ネットデット	4,565	4,075	3,688	2,577	2,628	2,207	1,108	560		(2,017)
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%	64.7%		-
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%	3.9%		-
ROE(12ヵ月)	11.3%	12.1%	11.9%	11.0%	10.0%	8.5%	9.0%	8.8%		-
ROA(12ヵ月)	9.1%	9.8%	10.0%	10.0%	8.9%	7.7%	8.3%	8.1%		-
在庫回転日数	74	59	82	87	94	74	52	56		-
当座比率	218%	238%	265%	292%	320%	287%	314%	319%		-
流動比率	332%	337%	403%	413%	451%	390%	391%	382%		-

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	2,892		(229)
投資活動によるキャッシュフロー	(90)	(185)	(327)	(515)	(43)	(44)	(112)	(181)		+334
営業活動CF+投資活動CF	497	1,042	1,463	2,606	549	1,014	2,143	2,711		+105
財務活動によるキャッシュフロー	(621)	(921)	(951)	(1,227)	(595)	(853)	(827)	(1,104)		+123
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		(694)
投資活動によるキャッシュフロー	(90)	(95)	(141)	(188)	(43)	(1)	(68)	(68)		+120
営業活動CF+投資活動CF	497	545	421	1,142	549	464	1,129	567		(574)
財務活動によるキャッシュフロー	(621)	(300)	(29)	(276)	(595)	(257)	26	(277)		(0)

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 : www.walden.co.jp

E-mail : info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769