

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)								
FY03/2021		13,885	1,853	1,784	1,231	87.42	35.00	1,019.59
FY03/2022		16,063	2,135	2,063	1,452	105.36	43.00	1,088.87
FY03/2023会予		17,000	2,200	2,120	1,465	105.43	43.00	-
FY03/2022	前年比	15.7%	15.3%	15.7%	17.9%	-	-	-
FY03/2023会予	前年比	5.8%	3.0%	2.7%	0.8%	-	-	-
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 FY03/2022		3,884	471	453	313	-	-	-
2Q FY03/2022		4,347	780	763	532	-	-	-
3Q FY03/2022		4,398	646	624	445	-	-	-
4Q FY03/2022		3,432	236	221	161	-	-	-
1Q FY03/2023		4,368	546	529	361	-	-	-
1Q FY03/2023	前年比	12.5%	15.7%	16.6%	15.5%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2022年8月10日)

新規案件の獲得

2022年8月10日、システム足場の製造・販売を主力として事業を展開している信和は、2023年3月期第1四半期の実績を発表している。仮設資材部門ではシステム足場が前年同期に対する増収を維持している一方で、物流機器部門では新規案件の獲得による寄与が顕著に大きくなっていることが明らかになっている。同社によれば、電気機器向け資材搬送用パレット案件を新規に受注しており、第1四半期においてはこれに係る売上収益の計上が行われているとのことである。そもそも大型案件であることに加えて、前倒しで売上収益が計上されている側面もあるとされている。結果、同社としては大幅な増収及び増益が達成されており、営業利益率も向上している。ただし、第2四半期に向けては、当該新規案件に起因する反動が不可避とされており、通期の業績見通しに変更はないとのことである。一方、2022年5月には、鋼材価格の上昇に伴う販売価格の見直しが予定通り実施されている。これに伴い出荷数量が減少する懸念もあるのだが、同社は収益性を最重要視する方針を打ち出しており、2023年3月期に向けては会社予想の前提に沿った利益水準の必達を目指しているとのことである。

- 同社のビジネスモデル他：[信和 \(3447\) 躍進分野 \(2022年7月13日\)](#)

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

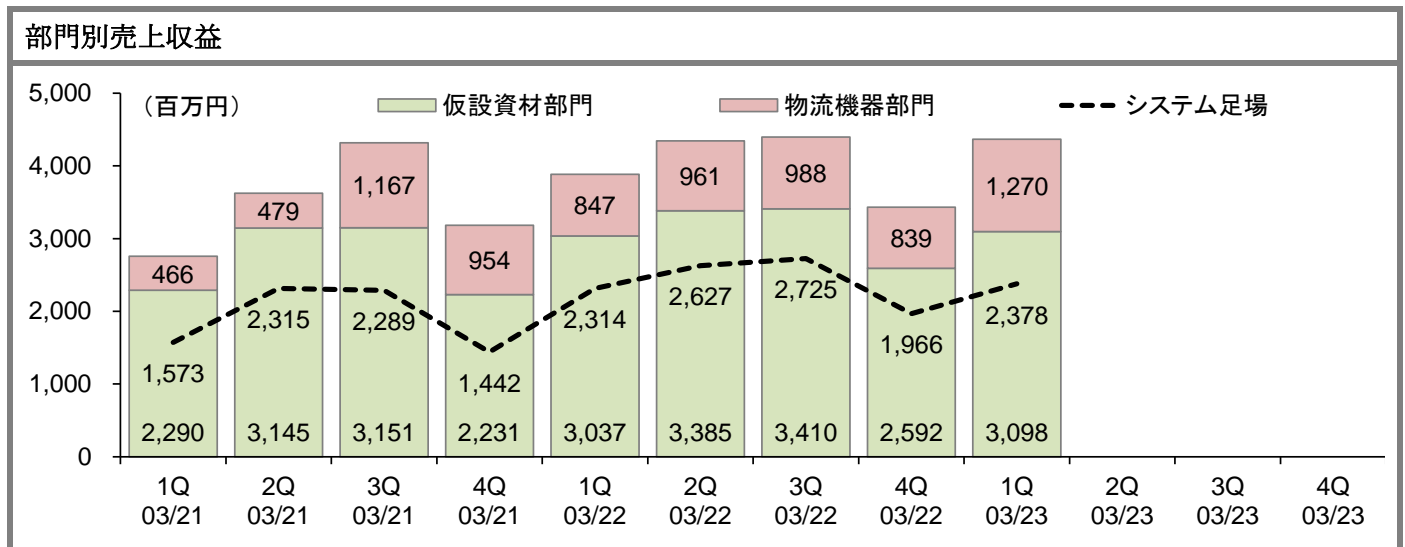
商号	信和株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	2014年8月11日	
上場年月日	2022年4月4日：東証スタンダード市場／名証プレミアム市場（証券コード：3447） 2019年3月20日：東京証券取引所1部／名古屋証券取引所1部 2018年6月21日：名古屋証券取引所2部 2018年3月20日：東京証券取引所2部	
資本金	153百万円（2022年6月末）	
発行済株式数	14,103,000株、自己株式内数207,234株（2022年6月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 国内及び海外の建設業界における安全を足下から支援● システム足場で国内市場シェア第1位を標榜● 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： 則武 栗夫 / 代表取締役会長： 山田 博	
主要株主	日本マスター信託口 12.1%、日本カストディ信託口 5.4%、アルインコ 4.9%、阪和興業 4.9%、GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL 2.5%（2022年3月末、自己株式を除く）	
本社	岐阜県海津市	
従業員数	連結：145名（2022年6月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2023年3月期第1四半期

2023年3月期第1四半期は、売上収益4,368百万円（前年同期比12.5%増）、営業利益546万円（15.7%増）、税引前利益529百万円（16.6%増）、親会社の所有者に帰属する四半期利益361百万円（15.5%増）での着地である。また、営業利益率12.5%（0.4%ポイント上昇）である。一方、売上総利益1,052百万円（12.4%増）、販売管理費508百万円（8.8%増）であり、売上総利益率24.1%（0.02%ポイント低下）、売上収益販売管理費率11.6%（0.4%ポイント低下）である。



出所：会社データ、弊社計算

2022年3月期に引き続いて、2023年3月期に入ってから同社の製品の主要な材料である鋼材の価格が高騰しているのだが、第1四半期における同社としての売上総利益率は前年同期と概ね同水準を維持している。販売価格の見直しが奏功していることが背景として挙げられている。また、同社は、費用の抑制に取り組みつつも、従業員のモチベーション向上を図ることを目的として待遇の改善を実施しているとのことで、これが販売管理費に増加をもたらしている側面が大きい模様である。ただし、販売管理費の増加率は増収率を下回る水準に留まっていることから営業利益率は向上している。

仮設資材部門

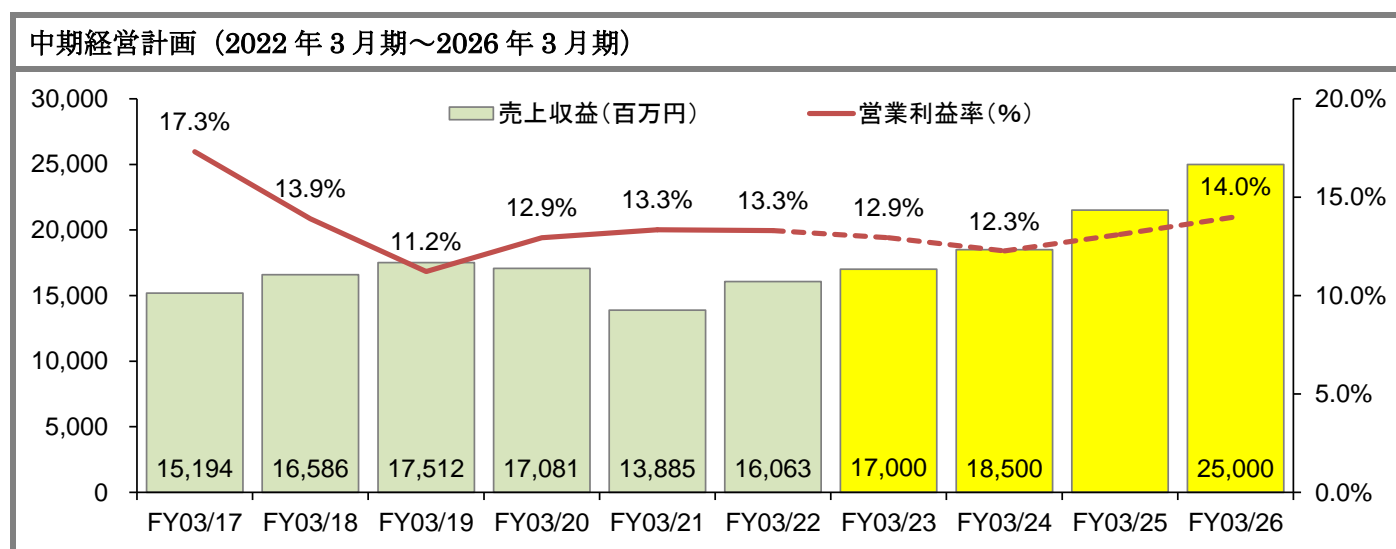
仮設資材部門では、売上収益3,098百万円（2.0%増）での着地である。また、主力のシステム足場（くさび緊結式足場及び次世代足場の合計）としては、売上収益2,378百万円（2.8%増）であり、仮設資材部門において売上収益構成比76.8%である。同社によれば、建設工事案件の底堅さを背景として、システム足場に対する需要が堅調に推移しているとのことである。特に工事現場の安全性向上を目的とする安全措置資材への関心は依然として高く、作業性に優れる同社製品への引き合い及び販売が堅調に推移しているとのことである。

物流機器部門

物流機器部門では、売上収益は 1,270 百万円(50.0%増)での着地である。同社によれば、ポストコロナを見据えた各種産業における生産活動の活発化や物流量の増大を背景として、従来からのリピート案件の安定的な受注及び売上収益の計上が引き続いていることに加えて、先述にもある通り、新規に獲得している電気機器向け資材搬送用パレット案件も売上収益を計上している。後者の規模は、第 1 四半期における前年同期比の増収幅（423 百万円）の内のかなりの部分に相当する模様である。

2023 年 3 月期会社予想

2023 年 3 月期に対する会社予想（開示：2022 年 5 月 13 日）は据え置かれている。売上収益 17,000 百万円（前年比 5.8%増）、営業利益 2,200 百万円（3.0%増）、税引前利益 2,120 百万円（2.7%増）、親会社の所有者に帰属する当期利益 1,465 百万円（0.8%増）の見通しである。また、営業利益率 12.9%（0.4%ポイント低下）の見通しである。一方、年間配当金予定も据え置かれており、2023 年 3 月期に対して 43.00 円（配当性向 40.8%）である。



出所：会社データ、弊社計算

一方、2021 年 12 月 14 日に開示されている、中期経営計画（2022 年 3 月期～2026 年 3 月期）においては、最終年度である 2026 年 3 月期に対して売上収益 25,000 百万円、営業利益 3,500 百万円、営業利益率 14.0%、以上を達成することが業績目標として掲げられている。2021 年 3 月期の実績を起点とした場合、売上収益で年平均成長率 12.5%、営業利益で年平均成長率 13.6%を達成することが計画されていることになる。詳細に関しては、[信和（3447）躍進分野（2022 年 7 月 13 日）](#)にて言及している通りである。

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 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022	1Q 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023		
売上収益	3,884	8,231	12,630	16,063	4,368	-	-	-	-	+484
売上原価	2,947	6,068	9,279	11,941	3,316	-	-	-	-	+368
売上総利益	936	2,163	3,351	4,122	1,052	-	-	-	-	+115
販売費及び一般管理費	467	920	1,434	1,978	508	-	-	-	-	+41
その他の収益・費用(純額)	3	9	(17)	(7)	2	-	-	-	-	(0)
営業利益	471	1,252	1,899	2,135	546	-	-	-	-	+74
金融収益・費用(純額)	(18)	(35)	(56)	(71)	(16)	-	-	-	-	+1
税引前利益	453	1,217	1,842	2,063	529	-	-	-	-	+75
法人所得税費用	142	375	578	651	161	-	-	-	-	+19
当期利益	311	842	1,263	1,411	368	-	-	-	-	+56
親会社の所有者	313	846	1,291	1,452	361	-	-	-	-	+48
非支配持分に帰属する利益	(1)	(3)	(27)	(40)	6	-	-	-	-	+8
親会社の所有者に帰属する当期利益	313	846	1,291	1,452	361	-	-	-	-	+48
売上収益伸び率	+40.9%	+29.0%	+18.0%	+15.7%	+12.5%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+130.1%	+68.1%	+25.2%	+15.3%	+15.7%	-	-	-	-	-
税引前利益伸び率	+141.0%	+71.1%	+25.7%	+15.7%	+16.6%	-	-	-	-	-
当期利益伸び率	+157.0%	+71.8%	+24.4%	+13.6%	+18.1%	-	-	-	-	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	+158.6%	+74.9%	+28.6%	+17.9%	+15.5%	-	-	-	-	-
売上原価率	75.9%	73.7%	73.5%	74.3%	75.9%	-	-	-	-	+0.0%
売上総利益率	24.1%	26.3%	26.5%	25.7%	24.1%	-	-	-	-	(0.02%)
売上収益販売管理費率	12.0%	11.2%	11.4%	12.3%	11.6%	-	-	-	-	(0.4%)
営業利益率	12.1%	15.2%	15.0%	13.3%	12.5%	-	-	-	-	+0.4%
税引前利益率	11.7%	14.8%	14.6%	12.8%	12.1%	-	-	-	-	+0.4%
当期利益率	8.0%	10.2%	10.0%	8.8%	8.4%	-	-	-	-	+0.4%
親会社の所有者に帰属する当期利益率	8.1%	10.3%	10.2%	9.0%	8.3%	-	-	-	-	+0.2%
法人所得税費用／税引前利益	31.3%	30.8%	31.4%	31.6%	30.4%	-	-	-	-	(0.9%)
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 03/2022	2Q 03/2022	3Q 03/2022	4Q 03/2022	1Q 03/2023	2Q 03/2023	3Q 03/2023	4Q 03/2023	4Q 03/2023	純増減
売上収益	3,884	4,347	4,398	3,432	4,368	-	-	-	-	+484
売上原価	2,947	3,121	3,210	2,662	3,316	-	-	-	-	+368
売上総利益	936	1,226	1,188	770	1,052	-	-	-	-	+115
販売費及び一般管理費	467	452	514	543	508	-	-	-	-	+41
その他の収益・費用(純額)	3	6	(27)	9	2	-	-	-	-	(0)
営業利益	471	780	646	236	546	-	-	-	-	+74
金融収益・費用(純額)	(18)	(17)	(21)	(15)	(16)	-	-	-	-	+1
税引前利益	453	763	624	221	529	-	-	-	-	+75
法人所得税費用	142	232	203	73	161	-	-	-	-	+19
当期利益	311	530	421	148	368	-	-	-	-	+56
親会社の所有者	313	532	445	161	361	-	-	-	-	+48
非支配持分に帰属する利益	(1)	(1)	(23)	(13)	6	-	-	-	-	+8
親会社の所有者に帰属する当期利益	313	532	445	161	361	-	-	-	-	+48
売上収益伸び率	+40.9%	+20.0%	+1.9%	+7.7%	+12.5%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+130.1%	+44.6%	(16.2%)	(29.6%)	+15.7%	-	-	-	-	-
税引前利益伸び率	+141.0%	+45.9%	(17.2%)	(30.4%)	+16.6%	-	-	-	-	-
当期利益伸び率	+157.0%	+43.8%	(19.9%)	(34.8%)	+18.1%	-	-	-	-	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	+158.6%	+46.9%	(14.4%)	(29.1%)	+15.5%	-	-	-	-	-
売上原価率	75.9%	71.8%	73.0%	77.6%	75.9%	-	-	-	-	+0.0%
売上総利益率	24.1%	28.2%	27.0%	22.4%	24.1%	-	-	-	-	(0.02%)
売上収益販売管理費率	12.0%	10.4%	11.7%	15.8%	11.6%	-	-	-	-	(0.4%)
営業利益率	12.1%	18.0%	14.7%	6.9%	12.5%	-	-	-	-	+0.4%
税引前利益率	11.7%	17.6%	14.2%	6.4%	12.1%	-	-	-	-	+0.4%
当期利益率	8.0%	12.2%	9.6%	4.3%	8.4%	-	-	-	-	+0.4%
親会社の所有者に帰属する当期利益率	8.1%	12.3%	10.1%	4.7%	8.3%	-	-	-	-	+0.2%
法人所得税費用／税引前利益	31.3%	30.5%	32.6%	33.1%	30.4%	-	-	-	-	(0.9%)

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 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022	1Q 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023		
くさび緊結式足場	1,794	3,928	6,052	7,411	1,886	-	-	-	-	+92
次世代足場	519	1,012	1,613	2,220	491	-	-	-	-	(28)
その他の仮設資材	723	1,482	2,167	2,793	720	-	-	-	-	(3)
仮設資材部門	3,037	6,422	9,833	12,425	3,098	-	-	-	-	+60
物流機器部門	847	1,808	2,797	3,637	1,270	-	-	-	-	+423
売上収益	3,884	8,231	12,630	16,063	4,368	-	-	-	-	+484
くさび緊結式足場	+51.9%	+34.8%	+26.9%	+27.3%	+5.2%	-	-	-	-	-
次世代足場	+32.7%	+3.9%	+14.6%	+23.5%	(5.5%)	-	-	-	-	-
その他の仮設資材	+0.7%	(4.3%)	(10.1%)	(12.7%)	(0.4%)	-	-	-	-	-
仮設資材部門	+32.6%	+18.2%	+14.5%	+14.9%	+2.0%	-	-	-	-	-
物流機器部門	+81.7%	+91.4%	+32.4%	+18.6%	+50.0%	-	-	-	-	-
売上収益(前年比)	+40.9%	+29.0%	+18.0%	+15.7%	+12.5%	-	-	-	-	-
くさび緊結式足場	46.2%	47.7%	47.9%	46.1%	43.2%	-	-	-	-	-
次世代足場	13.4%	12.3%	12.8%	13.8%	11.2%	-	-	-	-	-
その他の仮設資材	18.6%	18.0%	17.2%	17.4%	16.5%	-	-	-	-	-
仮設資材部門	78.2%	78.0%	77.8%	77.4%	70.9%	-	-	-	-	-
物流機器部門	21.8%	22.0%	22.2%	22.6%	29.1%	-	-	-	-	-
売上収益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	-	-
部門別売上収益 (百万円)	連結実績 1Q 03/2022	連結実績 2Q 03/2022	連結実績 3Q 03/2022	連結実績 4Q 03/2022	連結実績 1Q 03/2023	連結実績 2Q 03/2023	連結実績 3Q 03/2023	連結実績 4Q 03/2023	前年比 純増減	
くさび緊結式足場	1,794	2,134	2,123	1,358	1,886	-	-	-	+92	
次世代足場	519	492	601	607	491	-	-	-	(28)	
その他の仮設資材	723	758	685	626	720	-	-	-	(3)	
仮設資材部門	3,037	3,385	3,410	2,592	3,098	-	-	-	+60	
物流機器部門	847	961	988	839	1,270	-	-	-	+423	
売上収益	3,884	4,347	4,398	3,432	4,368	-	-	-	+484	
くさび緊結式足場	+51.9%	+23.2%	+14.4%	+29.2%	+5.2%	-	-	-	-	
次世代足場	+32.7%	(15.4%)	+38.6%	+55.6%	(5.5%)	-	-	-	-	
その他の仮設資材	+0.7%	(8.6%)	(20.5%)	(20.6%)	(0.4%)	-	-	-	-	
仮設資材部門	+32.6%	+7.6%	+8.2%	+16.2%	+2.0%	-	-	-	-	
物流機器部門	+81.7%	+100.8%	(15.3%)	(12.0%)	+50.0%	-	-	-	-	
売上収益(前年比)	+40.9%	+20.0%	+1.9%	+7.7%	+12.5%	-	-	-	-	
くさび緊結式足場	46.2%	49.1%	48.3%	39.6%	43.2%	-	-	-	-	
次世代足場	13.4%	11.3%	13.7%	17.7%	11.2%	-	-	-	-	
その他の仮設資材	18.6%	17.5%	15.6%	18.2%	16.5%	-	-	-	-	
仮設資材部門	78.2%	77.9%	77.5%	75.5%	70.9%	-	-	-	-	
物流機器部門	21.8%	22.1%	22.5%	24.5%	29.1%	-	-	-	-	
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	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 03/2022	2Q 03/2022	3Q 03/2022	4Q 03/2022	1Q 03/2023	2Q 03/2023	3Q 03/2023	4Q 03/2023		
現金及び現金同等物	3,739	3,505	2,654	3,460	2,103	-	-	-	-	(1,636)
営業債権及びその他の債権	3,037	3,596	3,055	2,759	3,636	-	-	-	-	+598
棚卸資産	1,553	1,852	2,297	2,467	2,999	-	-	-	-	+1,445
その他	69	40	123	393	440	-	-	-	-	+370
流動資産合計	8,400	8,995	8,130	9,081	9,179	-	-	-	-	+779
有形固定資産	2,241	2,171	2,202	2,450	2,510	-	-	-	-	+269
使用権資産	354	370	322	324	309	-	-	-	-	(44)
のれん	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	-	-	-	-	0
無形資産	1,235	1,300	1,354	1,371	1,375	-	-	-	-	+139
その他	51	52	55	66	70	-	-	-	-	+18
非流動資産合計	13,105	13,115	13,155	13,434	13,487	-	-	-	-	+382
資産合計	21,505	22,111	21,286	22,515	22,667	-	-	-	-	+1,161
営業債務及びその他の債務	1,107	1,348	1,195	1,192	1,434	-	-	-	-	+326
借入金	525	496	497	1,622	1,885	-	-	-	-	+1,360
その他	579	686	582	737	629	-	-	-	-	+50
流動負債合計	2,212	2,531	2,275	3,552	3,949	-	-	-	-	+1,737
借入金	4,720	4,474	3,482	3,234	3,237	-	-	-	-	(1,483)
その他	608	609	607	569	547	-	-	-	-	(61)
非流動負債合計	5,329	5,083	4,090	3,804	3,784	-	-	-	-	(1,544)
負債合計	7,541	7,614	6,365	7,357	7,734	-	-	-	-	+192
親会社の所有者に帰属する持分合計	13,900	14,434	14,880	15,130	14,896	-	-	-	-	+995
非支配持分	63	62	39	27	36	-	-	-	-	(26)
資本合計	13,964	14,496	14,920	15,158	14,932	-	-	-	-	+968
負債及び資本合計	21,505	22,111	21,286	22,515	22,667	-	-	-	-	+1,161
親会社の所有者に帰属する持分	13,900	14,434	14,880	15,130	14,896	-	-	-	-	+996
有利子負債	5,245	4,971	3,979	4,857	5,122	-	-	-	-	(123)
ネットデット	1,506	1,465	1,325	1,397	3,019	-	-	-	-	+1,512
親会社所有者帰属持分比率	64.6%	65.3%	69.9%	67.2%	65.7%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	10.8%	10.2%	8.9%	9.2%	20.3%	-	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	10.5%	11.4%	10.5%	9.8%	10.4%	-	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	9.7%	10.5%	9.9%	9.2%	9.7%	-	-	-	-	-
在庫回転日数	48	54	65	85	83	-	-	-	-	-
当座比率	306%	281%	251%	175%	145%	-	-	-	-	-
流動比率	380%	355%	357%	256%	232%	-	-	-	-	-

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 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022	1Q 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023		
営業活動によるキャッシュフロー	144	293	699	835	(617)	-	-	-	-	(762)
投資活動によるキャッシュフロー	(282)	(342)	(571)	(817)	(371)	-	-	-	-	(89)
営業活動CF+投資活動CF	(137)	(49)	127	18	(988)	-	-	-	-	(851)
財務活動によるキャッシュフロー	(864)	(1,185)	(2,220)	(1,306)	(372)	-	-	-	-	+491
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 03/2022	2Q 03/2022	3Q 03/2022	4Q 03/2022	1Q 03/2023	2Q 03/2023	3Q 03/2023	4Q 03/2023	4Q 03/2023	純増減
営業活動によるキャッシュフロー	144	148	406	136	(617)	-	-	-	-	(762)
投資活動によるキャッシュフロー	(282)	(60)	(228)	(246)	(371)	-	-	-	-	(89)
営業活動CF+投資活動CF	(137)	87	177	(109)	(988)	-	-	-	-	(851)
財務活動によるキャッシュフロー	(864)	(321)	(1,034)	913	(372)	-	-	-	-	+491

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 : <https://walden.co.jp/>

E-mail : info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769
