

## 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<br>所有者に帰属<br>する当期利益  | EPS<br>(円) | DPS<br>(円) | BPS<br>(円) |
|-------------------|-----|---------|---------|---------|---------------------------|------------|------------|------------|
| (百万円)             |     |         |         |         |                           |            |            |            |
| FY03/2023         |     | 14,757  | 1,501   | 1,434   | 1,007                     | 72.49      | 32.00      | 1,117.56   |
| FY03/2024         |     | 12,678  | 700     | 652     | 409                       | 29.46      | 32.00      | 1,100.69   |
| FY03/2025会予       |     | 16,000  | 1,600   | 1,494   | 1,000                     | 71.91      | 32.00      | -          |
| FY03/2024         | 前年比 | (14.1%) | (53.4%) | (54.5%) | (59.3%)                   | -          | -          | -          |
| FY03/2025会予       | 前年比 | 26.2%   | 128.5%  | 129.0%  | 144.1%                    | -          | -          | -          |
| 連結半期 (IFRS)       |     | 売上収益    | 営業利益    | 税引前利益   | 親会社の<br>所有者に帰属<br>する四半期利益 | EPS<br>(円) | DPS<br>(円) | BPS<br>(円) |
| (百万円)             |     |         |         |         |                           |            |            |            |
| 1Q-2Q FY03/2024   |     | 6,621   | 520     | 496     | 339                       | -          | -          | -          |
| 3Q-4Q FY03/2024   |     | 6,056   | 179     | 155     | 69                        | -          | -          | -          |
| 1Q-2Q FY03/2025会予 |     | 6,647   | 495     | 441     | 296                       | -          | -          | -          |
| 3Q-4Q FY03/2025会予 |     | 9,353   | 1,105   | 1,053   | 704                       | -          | -          | -          |
| 1Q-2Q FY03/2025会予 | 前年比 | 0.4%    | (4.9%)  | (11.2%) | (12.9%)                   | -          | -          | -          |
| 3Q-4Q FY03/2025会予 | 前年比 | 54.4%   | 515.8%  | 575.8%  | 907.1%                    | -          | -          | -          |

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2024年5月10日)

## 右肩上がり

2024年5月10日、仮設資材（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、2024年3月期の実績を発表している。外部環境の悪化を受けて減収及び減益を余儀なくされているのだが、新たに策定されている中期経営計画（2025年3月期～2029年3月期）においては右肩上がりでの業績推移が引き続き方向性にあることが明らかになっている。2024年3月期においては、建設人員不足の厳しい環境下で売上収益が大きく減少したものの次期以降の回復に向けた取り組みを着実に実行できているとのことである。中期経営計画においては、2024年3月期の実績を起点とした場合、最終年度である2029年3月期に向けての年平均（CAGR）で増収率9.5%、増益率27.9%を達成することが計画されている。一定のオーガニックグロースが達成されることが織り込まれていることに加えて、初年度である2025年3月期より株式会社CTR（[ヤグミグループ](#)／全国有数の仮設施工企業）を子会社化していることによる寄与が発生するとのことである。また、この子会社化に際しては、仮設資材（システム足場）の「製造から施工まで」における強固なバリューチェーンを構築していくことを通してシナジーを追求していく方針が打ち出されている。なお、弊社ではこの「決算速報」をもって同社のカバレッジを再開している一方、同社の経営陣との取材を通して同社の「企業レポート」を更新し改めてリリースすることを計画している。

- 同社の「企業レポート」/[信和 \(3447\) 積極的な取り組み \(2023年1月5日\)](#)
- [中期経営計画の策定に関するお知らせ \(2024年5月9日\)](#)
- 中期経営計画 ([動画配信](#))

## 2.0 会社概要

いのちを守り、未来を支える。

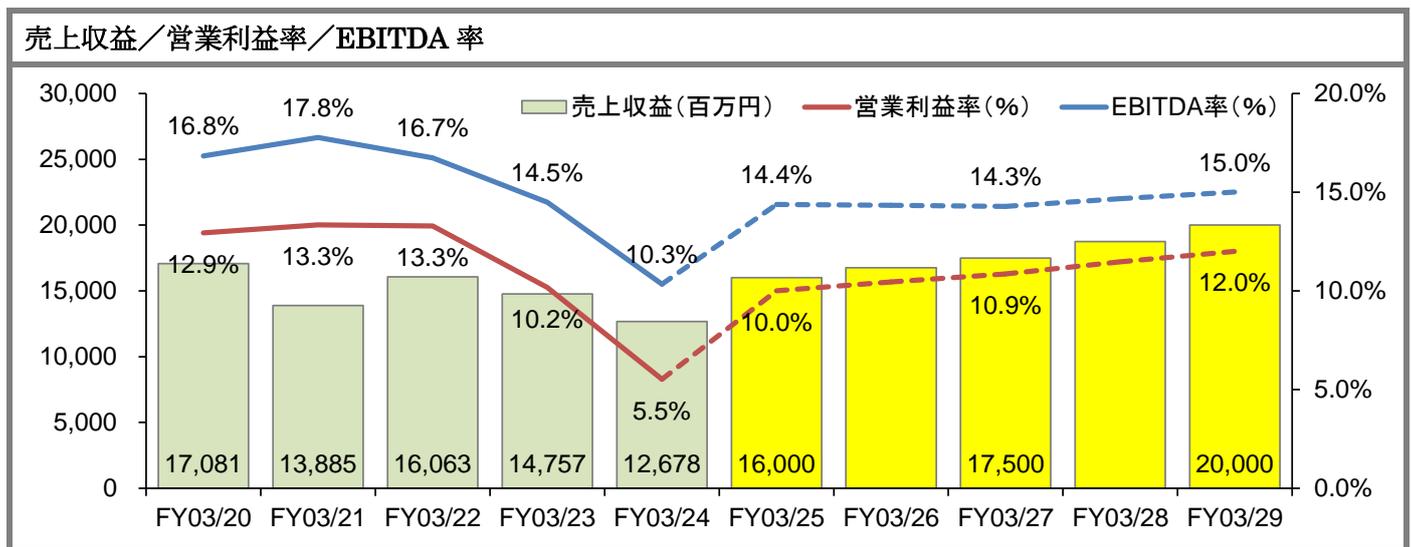
|        |  |  |
|--------|--|--|
| 商号     | 信和株式会社<br><a href="#">Web サイト</a><br><a href="#">投資家情報</a><br><a href="#">最新株価</a>   |  |
| 設立年月日  | 2014年8月11日   |  |
| 上場年月日  | 2022年4月4日：東証スタンダード市場／名証プレミアム市場（証券コード：3447）<br>2019年3月20日：東京証券取引所1部／名古屋証券取引所1部<br>2018年6月21日：名古屋証券取引所2部<br>2018年3月20日：東京証券取引所2部       |  |
| 資本金    | 153百万円（2024年3月末）   |  |
| 発行済株式数 | 14,103,000株、自己株式内数193,484株（2024年3月末）   |  |
| 特色     | <ul style="list-style-type: none"><li>● 建設業界における安全を足下から支援</li><li>● 仮設資材（システム足場）で国内市場シェア第1位を標榜</li><li>● 国内屈指の生産力、高い対応力と品質</li></ul> |  |
| 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  |  |
| 主要株主   | 日本マスター信託口 6.67%、アルインコ 4.96%、阪和興業 4.96%、日本カストディ信託口 1.71%、（2024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：144名（2024年3月末）  |  |

出所：会社データ

### 3.0 業績動向

#### 中期経営計画

中期経営計画（2025年3月期～2029年3月期）においては、最終年度である2029年3月期に対して売上収益20,000百万円、営業利益2,400百万円、EBITDA3,000百万円、ROE8.5%（2024年3月期の実績：2.7%）、以上を達成することが計画されている。また、当該期間においては、配当性向40.0%以上を維持することが標榜されている一方、2024年3月期の実績を起点とした場合の年平均成長率（CAGR）は、売上収益にして9.5%、営業利益にして27.9%である。

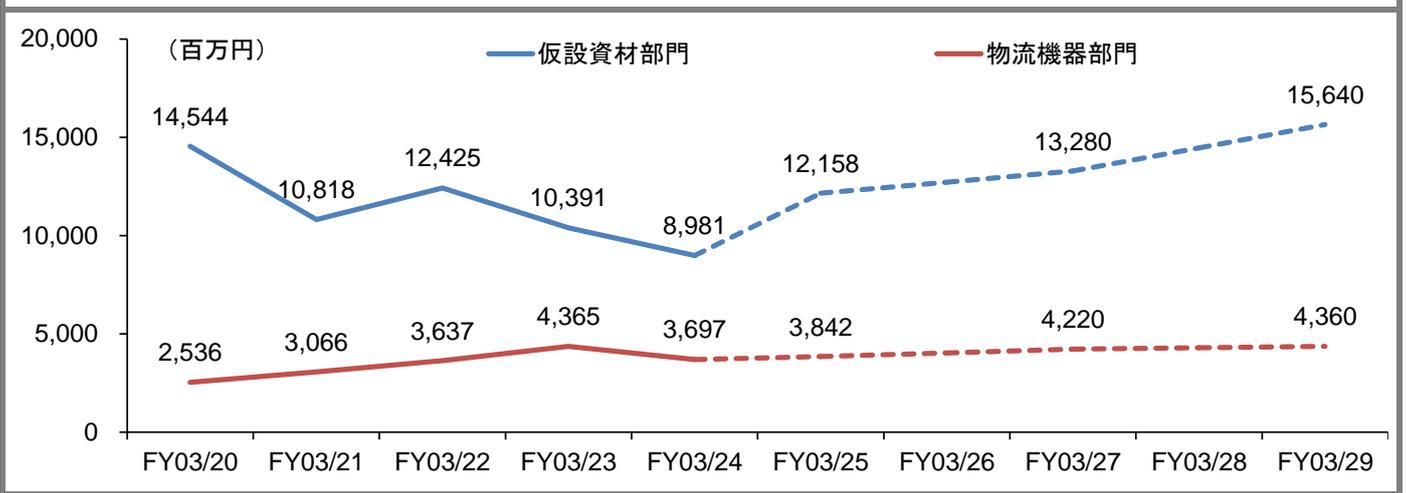


出所：会社データ、弊社計算

2024年3月期の実績においては、売上収益12,678百万円（前年比14.1%減）、営業利益700百万円（53.4%減）、税引前利益652百万円（54.5%減）、親会社の所有者に帰属する当期利益409百万円（59.3%減）と、弱含んだ着地を余儀なくされている。

主力の仮設資材部門において販売数量が伸び悩んでいることが主因として挙げられている。部門としての売上収益の中心（構成比71.3%）であるシステム足場（くさび緊結式足場及び次世代足場）においては、2023年3月期第3四半期から引き続き資材価格及び製品価格の高止まりや建設従事者の人件費上昇などを背景として製品をレンタルで調達する流れが根強く、同社においては最終ユーザー（鳶工事を展開する事業者）に対する販売が低迷しているとのことである。また、建設従事者の人手不足などにより工事着工が延期するなどの状況も生じていることから製品の調達を先送りにするケースも認められるとのことである。更には、2023年3月期における価格改定前の駆け込み需要が一巡している影響も発生しているとのことである。

## 仮設資材部門と物流機器部門



出所：会社データ、弊社計算

中期経営計画の初年度である 2025 年 3 月期に対する会社予想（開示：2024 年 5 月 10 日）では、売上収益 16,000 百万円（前年比 26.2%増）、営業利益 1,600 百万円（128.5%増）、税引前利益 1,494 万円（129.0%増）、親会社の所有者に帰属する当期利益 1,000 百万円（144.1%増）が見込まれている。また、2025 年 3 月期に対して予定年間配当金 32.00 円（配当性向 44.5%）である。

主力の仮設資材部門においては、売上収益 12,158 百万円（35.4%増）が見込まれている。前年に対する増収幅は 3,176 百万円にまで及ぶのだが、これには株式会社 CTR（[ヤグミグループ](#)／全国有数の仮設施工企業）を子会社化していることが寄与するとのことである。また、同社としての営業利益の増益幅 899 百万円に対しても同様とのことである。

一方、新規に参入している橋梁向けシステム吊り足場の立ち上がりに大きな期待が寄せられている模様である。同社によれば、国内のあらゆる社会インフラの老朽化が進んでいるなかでも道路橋の老朽化の度合いは特に大きく、同社の橋梁向けシステム吊り足場に対する需要は、短期的にも中長期的にも堅調に推移する可能性が高いとのことである。同社は、仮設資材リース業者や橋梁施工業者との業務提携を推進していくことを通して、橋梁補修市場における存在感を高めていきたいとしている。

## 4.0 財務諸表

### 損益計算書（四半期累計／四半期）

| 損益計算書<br>(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<br>純増減 |
|-------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|------------|
|                         | 1Q<br>03/2023 | 2Q累計<br>03/2023 | 3Q累計<br>03/2023 | 4Q累計<br>03/2023 | 1Q<br>03/2024 | 2Q累計<br>03/2024 | 3Q累計<br>03/2024 | 4Q累計<br>03/2024 |                |            |
| <b>売上収益</b>             | <b>4,368</b>  | <b>8,909</b>    | <b>12,130</b>   | <b>14,757</b>   | <b>2,906</b>  | <b>6,621</b>    | <b>9,675</b>    | <b>12,678</b>   | <b>(2,078)</b> |            |
| 売上原価                    | 3,316         | 6,758           | 9,211           | 11,257          | 2,224         | 5,154           | 7,507           | 9,880           | (1,376)        |            |
| 売上総利益                   | 1,052         | 2,150           | 2,919           | 3,499           | 681           | 1,467           | 2,168           | 2,797           | (701)          |            |
| 販売費及び一般管理費              | 508           | 1,026           | 1,499           | 1,959           | 503           | 944             | 1,465           | 2,078           | +119           |            |
| その他の収益・費用(純額)           | 2             | (10)            | (31)            | (38)            | (0)           | (1)             | (8)             | (19)            | +19            |            |
| <b>営業利益</b>             | <b>546</b>    | <b>1,113</b>    | <b>1,389</b>    | <b>1,501</b>    | <b>177</b>    | <b>520</b>      | <b>694</b>      | <b>700</b>      | <b>(801)</b>   |            |
| 金融収益・費用(純額)             | (16)          | (35)            | (51)            | (67)            | (12)          | (23)            | (37)            | (47)            | +19            |            |
| <b>税引前利益</b>            | <b>529</b>    | <b>1,077</b>    | <b>1,338</b>    | <b>1,434</b>    | <b>165</b>    | <b>496</b>      | <b>656</b>      | <b>652</b>      | <b>(782)</b>   |            |
| 法人所得税費用                 | 161           | 325             | 415             | 448             | 56            | 154             | 215             | 241             | (207)          |            |
| <b>当期利益</b>             | <b>368</b>    | <b>752</b>      | <b>923</b>      | <b>985</b>      | <b>109</b>    | <b>342</b>      | <b>441</b>      | <b>411</b>      | <b>(574)</b>   |            |
| 親会社の所有者                 | 361           | 744             | 932             | 1,007           | 110           | 339             | 439             | 409             | (598)          |            |
| 非支配持分に帰属する利益            | 6             | 8               | (9)             | (21)            | (1)           | 2               | 2               | 1               | +23            |            |
| <b>親会社の所有者に帰属する当期利益</b> | <b>361</b>    | <b>744</b>      | <b>932</b>      | <b>1,007</b>    | <b>110</b>    | <b>339</b>      | <b>439</b>      | <b>409</b>      | <b>(598)</b>   |            |
| 売上収益伸び率                 | +12.5%        | +8.2%           | (4.0%)          | (8.1%)          | (33.5%)       | (25.7%)         | (20.2%)         | (14.1%)         | -              |            |
| 営業利益伸び率                 | +15.7%        | (11.2%)         | (26.8%)         | (29.7%)         | (67.5%)       | (53.2%)         | (50.0%)         | (53.4%)         | -              |            |
| 税引前利益伸び率                | +16.6%        | (11.5%)         | (27.4%)         | (30.5%)         | (68.7%)       | (53.9%)         | (50.9%)         | (54.5%)         | -              |            |
| 当期利益伸び率                 | +18.1%        | (10.7%)         | (27.0%)         | (30.2%)         | (70.3%)       | (54.5%)         | (52.2%)         | (58.3%)         | -              |            |
| 親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率     | +15.5%        | (12.1%)         | (27.8%)         | (30.6%)         | (69.4%)       | (54.3%)         | (52.9%)         | (59.3%)         | -              |            |
| 売上総利益率                  | 24.1%         | 24.1%           | 24.1%           | 23.7%           | 23.4%         | 22.2%           | 22.4%           | 22.1%           | (1.6%)         |            |
| 売上収益販売管理費率              | 11.6%         | 11.5%           | 12.4%           | 13.3%           | 17.3%         | 14.3%           | 15.1%           | 16.4%           | +3.1%          |            |
| 営業利益率                   | 12.5%         | 12.5%           | 11.5%           | 10.2%           | 6.1%          | 7.9%            | 7.2%            | 5.5%            | (4.7%)         |            |
| 税引前利益率                  | 12.1%         | 12.1%           | 11.0%           | 9.7%            | 5.7%          | 7.5%            | 6.8%            | 5.1%            | (4.6%)         |            |
| 当期利益率                   | 8.4%          | 8.4%            | 7.6%            | 6.7%            | 3.8%          | 5.2%            | 4.6%            | 3.2%            | (3.4%)         |            |
| 親会社の所有者に帰属する当期利益率       | 8.3%          | 8.4%            | 7.7%            | 6.8%            | 3.8%          | 5.1%            | 4.5%            | 3.2%            | (3.6%)         |            |
| 法人所得税費用／税引前利益           | 30.4%         | 30.2%           | 31.0%           | 31.3%           | 34.0%         | 31.0%           | 32.8%           | 37.0%           | +5.7%          |            |

| 損益計算書<br>(百万円)          | 連結実績          | 連結実績         | 前年比<br>純増減 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------|
|                         | 1Q<br>03/2023 | 2Q<br>03/2023 | 3Q<br>03/2023 | 4Q<br>03/2023 | 1Q<br>03/2024 | 2Q<br>03/2024 | 3Q<br>03/2024 | 4Q<br>03/2024 |              |            |
| <b>売上収益</b>             | <b>4,368</b>  | <b>4,540</b>  | <b>3,221</b>  | <b>2,626</b>  | <b>2,906</b>  | <b>3,715</b>  | <b>3,053</b>  | <b>3,003</b>  | <b>+376</b>  |            |
| 売上原価                    | 3,316         | 3,442         | 2,452         | 2,046         | 2,224         | 2,929         | 2,352         | 2,373         | +327         |            |
| 売上総利益                   | 1,052         | 1,097         | 769           | 579           | 681           | 785           | 701           | 629           | +49          |            |
| 販売費及び一般管理費              | 508           | 517           | 472           | 459           | 503           | 441           | 520           | 613           | +153         |            |
| その他の収益・費用(純額)           | 2             | (13)          | (20)          | (7)           | (0)           | (1)           | (7)           | (10)          | (2)          |            |
| <b>営業利益</b>             | <b>546</b>    | <b>566</b>    | <b>276</b>    | <b>112</b>    | <b>177</b>    | <b>342</b>    | <b>173</b>    | <b>5</b>      | <b>(106)</b> |            |
| 金融収益・費用(純額)             | (16)          | (18)          | (15)          | (15)          | (12)          | (11)          | (13)          | (10)          | +5           |            |
| <b>税引前利益</b>            | <b>529</b>    | <b>547</b>    | <b>260</b>    | <b>96</b>     | <b>165</b>    | <b>331</b>    | <b>159</b>    | <b>(4)</b>    | <b>(100)</b> |            |
| 法人所得税費用                 | 161           | 163           | 90            | 33            | 56            | 97            | 61            | 26            | (7)          |            |
| <b>当期利益</b>             | <b>368</b>    | <b>383</b>    | <b>170</b>    | <b>62</b>     | <b>109</b>    | <b>233</b>    | <b>98</b>     | <b>(30)</b>   | <b>(93)</b>  |            |
| 親会社の所有者                 | 361           | 382           | 188           | 75            | 110           | 229           | 99            | (29)          | (105)        |            |
| 非支配持分に帰属する利益            | 6             | 1             | (17)          | (12)          | (1)           | 4             | (0)           | (0)           | +11          |            |
| <b>親会社の所有者に帰属する当期利益</b> | <b>361</b>    | <b>382</b>    | <b>188</b>    | <b>75</b>     | <b>110</b>    | <b>229</b>    | <b>99</b>     | <b>(29)</b>   | <b>(105)</b> |            |
| 売上収益伸び率                 | +12.5%        | +4.4%         | (26.8%)       | (23.5%)       | (33.5%)       | (18.2%)       | (5.2%)        | +14.4%        | -            |            |
| 営業利益伸び率                 | +15.7%        | (27.4%)       | (57.2%)       | (52.5%)       | (67.5%)       | (39.5%)       | (37.2%)       | (94.7%)       | -            |            |
| 税引前利益伸び率                | +16.6%        | (28.3%)       | (58.2%)       | (56.5%)       | (68.7%)       | (39.6%)       | (38.7%)       | -             | -            |            |
| 当期利益伸び率                 | +18.1%        | (27.7%)       | (59.5%)       | (57.6%)       | (70.3%)       | (39.2%)       | (42.2%)       | -             | -            |            |
| 親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率     | +15.5%        | (28.3%)       | (57.7%)       | (53.3%)       | (69.4%)       | (40.1%)       | (47.2%)       | -             | -            |            |
| 売上総利益率                  | 24.1%         | 24.2%         | 23.9%         | 22.1%         | 23.4%         | 21.1%         | 23.0%         | 21.0%         | (1.1%)       |            |
| 売上収益販売管理費率              | 11.6%         | 11.4%         | 14.7%         | 17.5%         | 17.3%         | 11.9%         | 17.0%         | 20.4%         | +2.9%        |            |
| 営業利益率                   | 12.5%         | 12.5%         | 8.6%          | 4.3%          | 6.1%          | 9.2%          | 5.7%          | 0.2%          | (4.1%)       |            |
| 税引前利益率                  | 12.1%         | 12.1%         | 8.1%          | 3.7%          | 5.7%          | 8.9%          | 5.2%          | (0.1%)        | (3.8%)       |            |
| 当期利益率                   | 8.4%          | 8.5%          | 5.3%          | 2.4%          | 3.8%          | 6.3%          | 3.2%          | (1.0%)        | (3.4%)       |            |
| 親会社の所有者に帰属する当期利益率       | 8.3%          | 8.4%          | 5.8%          | 2.9%          | 3.8%          | 6.2%          | 3.3%          | (1.0%)        | (3.9%)       |            |
| 法人所得税費用／税引前利益           | 30.4%         | 29.9%         | 34.5%         | 34.8%         | 34.0%         | 29.5%         | 38.3%         | -             | -            |            |

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<br>(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<br>純増減 |
|------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|------------|
|                  | 1Q<br>03/2023 | 2Q累計<br>03/2023 | 3Q累計<br>03/2023 | 4Q累計<br>03/2023 | 1Q<br>03/2024  | 2Q累計<br>03/2024 | 3Q累計<br>03/2024 | 4Q累計<br>03/2024 |                |            |
| くさび緊結式足場         | 1,886         | 3,883           | 5,155           | 5,866           | 977            | 2,465           | 3,877           | 4,970           | (895)          |            |
| 次世代足場            | 491           | 880             | 1,278           | 1,713           | 607            | 974             | 1,297           | 1,434           | (279)          |            |
| その他の仮設資材         | 720           | 1,401           | 2,048           | 2,811           | 732            | 1,394           | 2,007           | 2,576           | (235)          |            |
| 仮設資材部門           | 3,098         | 6,165           | 8,482           | 10,391          | 2,317          | 4,834           | 7,182           | 8,981           | (1,410)        |            |
| 物流機器部門           | 1,270         | 2,743           | 3,648           | 4,365           | 589            | 1,787           | 2,493           | 3,697           | (667)          |            |
| <b>売上収益</b>      | <b>4,368</b>  | <b>8,909</b>    | <b>12,130</b>   | <b>14,757</b>   | <b>2,906</b>   | <b>6,621</b>    | <b>9,675</b>    | <b>12,678</b>   | <b>(2,078)</b> |            |
| くさび緊結式足場         | +5.2%         | (1.1%)          | (14.8%)         | (20.8%)         | (48.2%)        | (36.5%)         | (24.8%)         | (15.3%)         | -              |            |
| 次世代足場            | (5.5%)        | (13.0%)         | (20.7%)         | (22.8%)         | +23.6%         | +10.6%          | +1.5%           | (16.3%)         | -              |            |
| その他の仮設資材         | (0.4%)        | (5.5%)          | (5.5%)          | +0.6%           | +1.6%          | (0.5%)          | (2.0%)          | (8.4%)          | -              |            |
| 仮設資材部門           | +2.0%         | (4.0%)          | (13.7%)         | (16.4%)         | (25.2%)        | (21.6%)         | (15.3%)         | (13.6%)         | -              |            |
| 物流機器部門           | +50.0%        | +51.7%          | +30.4%          | +20.0%          | (53.6%)        | (34.8%)         | (31.7%)         | (15.3%)         | -              |            |
| <b>売上収益(前年比)</b> | <b>+12.5%</b> | <b>+8.2%</b>    | <b>(4.0%)</b>   | <b>(8.1%)</b>   | <b>(33.5%)</b> | <b>(25.7%)</b>  | <b>(20.2%)</b>  | <b>(14.1%)</b>  | -              |            |
| くさび緊結式足場         | 43.2%         | 43.6%           | 42.5%           | 39.8%           | 33.6%          | 37.2%           | 40.1%           | 39.2%           | -              |            |
| 次世代足場            | 11.2%         | 9.9%            | 10.5%           | 11.6%           | 20.9%          | 14.7%           | 13.4%           | 11.3%           | -              |            |
| その他の仮設資材         | 16.5%         | 15.7%           | 16.9%           | 19.1%           | 25.2%          | 21.1%           | 20.8%           | 20.3%           | -              |            |
| 仮設資材部門           | 70.9%         | 69.2%           | 69.9%           | 70.4%           | 79.7%          | 73.0%           | 74.2%           | 70.8%           | -              |            |
| 物流機器部門           | 29.1%         | 30.8%           | 30.1%           | 29.6%           | 20.3%          | 27.0%           | 25.8%           | 29.2%           | -              |            |
| <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>   | <b>100.0%</b>   | -              |            |

| 部門別売上収益<br>(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<br>純増減 |
|------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|-------------|------------|
|                  | 1Q<br>03/2023 | 2Q<br>03/2023 | 3Q<br>03/2023  | 4Q<br>03/2023  | 1Q<br>03/2024  | 2Q<br>03/2024  | 3Q<br>03/2024 | 4Q<br>03/2024 |             |            |
| くさび緊結式足場         | 1,886         | 1,996         | 1,271          | 710            | 977            | 1,487          | 1,411         | 1,093         | +382        |            |
| 次世代足場            | 491           | 389           | 398            | 435            | 607            | 367            | 323           | 137           | (298)       |            |
| その他の仮設資材         | 720           | 680           | 647            | 763            | 732            | 662            | 613           | 568           | (194)       |            |
| 仮設資材部門           | 3,098         | 3,067         | 2,317          | 1,909          | 2,317          | 2,517          | 2,348         | 1,798         | (110)       |            |
| 物流機器部門           | 1,270         | 1,473         | 904            | 717            | 589            | 1,198          | 705           | 1,204         | +487        |            |
| <b>売上収益</b>      | <b>4,368</b>  | <b>4,540</b>  | <b>3,221</b>   | <b>2,626</b>   | <b>2,906</b>   | <b>3,715</b>   | <b>3,053</b>  | <b>3,003</b>  | <b>+376</b> |            |
| くさび緊結式足場         | +5.2%         | (6.5%)        | (40.1%)        | (47.7%)        | (48.2%)        | (25.5%)        | +11.0%        | +53.8%        | -           |            |
| 次世代足場            | (5.5%)        | (20.9%)       | (33.8%)        | (28.4%)        | +23.6%         | (5.8%)         | (18.8%)       | (68.5%)       | -           |            |
| その他の仮設資材         | (0.4%)        | (10.3%)       | (5.5%)         | +21.8%         | +1.6%          | (2.7%)         | (5.3%)        | (25.5%)       | -           |            |
| 仮設資材部門           | +2.0%         | (9.4%)        | (32.0%)        | (26.4%)        | (25.2%)        | (17.9%)        | +1.3%         | (5.8%)        | -           |            |
| 物流機器部門           | +50.0%        | +53.2%        | (8.5%)         | (14.6%)        | (53.6%)        | (18.7%)        | (22.0%)       | +68.0%        | -           |            |
| <b>売上収益(前年比)</b> | <b>+12.5%</b> | <b>+4.4%</b>  | <b>(26.8%)</b> | <b>(23.5%)</b> | <b>(33.5%)</b> | <b>(18.2%)</b> | <b>(5.2%)</b> | <b>+14.4%</b> | -           |            |
| くさび緊結式足場         | 43.2%         | 44.0%         | 39.5%          | 27.1%          | 33.6%          | 40.0%          | 46.2%         | 36.4%         | -           |            |
| 次世代足場            | 11.2%         | 8.6%          | 12.4%          | 16.6%          | 20.9%          | 9.9%           | 10.6%         | 4.6%          | -           |            |
| その他の仮設資材         | 16.5%         | 15.0%         | 20.1%          | 29.1%          | 25.2%          | 17.8%          | 20.1%         | 18.9%         | -           |            |
| 仮設資材部門           | 70.9%         | 67.5%         | 71.9%          | 72.7%          | 79.7%          | 67.7%          | 76.9%         | 59.9%         | -           |            |
| 物流機器部門           | 29.1%         | 32.5%         | 28.1%          | 27.3%          | 20.3%          | 32.3%          | 23.1%         | 40.1%         | -           |            |
| <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> | <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<br>(百万円)          | 連結実績           | 前年比<br>純増減 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------|
|                         | 1Q<br>03/2023 | 2Q<br>03/2023 | 3Q<br>03/2023 | 4Q<br>03/2023 | 1Q<br>03/2024 | 2Q<br>03/2024 | 3Q<br>03/2024 | 4Q<br>03/2024 |                |            |
| 現金及び現金同等物               | 2,103         | 1,877         | 1,938         | 2,063         | 1,798         | 2,409         | 1,654         | 1,843         | (220)          |            |
| 営業債権及びその他の債権            | 3,636         | 3,924         | 2,595         | 2,450         | 2,553         | 3,213         | 2,718         | 2,225         | (224)          |            |
| 棚卸資産                    | 2,999         | 3,063         | 3,456         | 3,406         | 3,637         | 2,368         | 3,103         | 3,182         | (223)          |            |
| その他                     | 440           | 121           | 115           | 41            | 33            | 30            | 107           | 39            | (2)            |            |
| <b>流動資産合計</b>           | <b>9,179</b>  | <b>8,987</b>  | <b>8,104</b>  | <b>7,962</b>  | <b>8,022</b>  | <b>8,023</b>  | <b>7,583</b>  | <b>7,291</b>  | <b>(670)</b>   |            |
| 有形固定資産                  | 2,510         | 2,485         | 2,454         | 2,403         | 2,254         | 2,360         | 2,394         | 2,488         | +84            |            |
| 使用権資産                   | 309           | 294           | 252           | 240           | 222           | 226           | 210           | 204           | (35)           |            |
| のれん                     | 9,221         | 9,221         | 9,221         | 9,221         | 9,221         | 9,221         | 9,221         | 9,221         | 0              |            |
| 無形資産                    | 1,375         | 1,375         | 1,389         | 1,387         | 1,378         | 1,370         | 1,362         | 1,352         | (35)           |            |
| その他                     | 70            | 74            | 79            | 79            | 91            | 96            | 99            | 117           | +37            |            |
| <b>非流動資産合計</b>          | <b>13,487</b> | <b>13,451</b> | <b>13,396</b> | <b>13,332</b> | <b>13,168</b> | <b>13,275</b> | <b>13,287</b> | <b>13,384</b> | <b>+51</b>     |            |
| <b>資産合計</b>             | <b>22,667</b> | <b>22,439</b> | <b>21,501</b> | <b>21,294</b> | <b>21,191</b> | <b>21,298</b> | <b>20,871</b> | <b>20,675</b> | <b>(619)</b>   |            |
| 営業債務及びその他の債務            | 1,434         | 1,002         | 648           | 664           | 833           | 799           | 1,278         | 1,045         | +381           |            |
| 借入金                     | 1,885         | 1,933         | 1,498         | 4,242         | 4,244         | 3,996         | 1,490         | 1,490         | (2,751)        |            |
| その他                     | 629           | 665           | 337           | 335           | 434           | 566           | 309           | 407           | +72            |            |
| <b>流動負債合計</b>           | <b>3,949</b>  | <b>3,602</b>  | <b>2,485</b>  | <b>5,241</b>  | <b>5,511</b>  | <b>5,362</b>  | <b>3,078</b>  | <b>2,943</b>  | <b>(2,297)</b> |            |
| 借入金                     | 3,237         | 2,989         | 2,991         | -             | -             | -             | 1,960         | 1,963         | +1,963         |            |
| その他                     | 547           | 521           | 541           | 501           | 452           | 473           | 493           | 449           | (51)           |            |
| <b>非流動負債合計</b>          | <b>3,784</b>  | <b>3,510</b>  | <b>3,532</b>  | <b>501</b>    | <b>452</b>    | <b>473</b>    | <b>2,453</b>  | <b>2,413</b>  | <b>+1,912</b>  |            |
| <b>負債合計</b>             | <b>7,734</b>  | <b>7,113</b>  | <b>6,017</b>  | <b>5,742</b>  | <b>5,964</b>  | <b>5,836</b>  | <b>5,532</b>  | <b>5,357</b>  | <b>(385)</b>   |            |
| <b>親会社の所有者に帰属する持分合計</b> | <b>14,896</b> | <b>15,287</b> | <b>15,465</b> | <b>15,545</b> | <b>15,221</b> | <b>15,452</b> | <b>15,330</b> | <b>15,310</b> | <b>(235)</b>   |            |
| 非支配持分                   | 36            | 37            | 18            | 6             | 5             | 9             | 8             | 8             | +1             |            |
| <b>資本合計</b>             | <b>14,932</b> | <b>15,325</b> | <b>15,483</b> | <b>15,552</b> | <b>15,227</b> | <b>15,462</b> | <b>15,339</b> | <b>15,318</b> | <b>(233)</b>   |            |
| <b>負債及び資本合計</b>         | <b>22,667</b> | <b>22,439</b> | <b>21,501</b> | <b>21,294</b> | <b>21,191</b> | <b>21,298</b> | <b>20,871</b> | <b>20,675</b> | <b>(619)</b>   |            |
| 親会社の所有者に帰属する持分          | 14,896        | 15,287        | 15,465        | 15,545        | 15,221        | 15,452        | 15,330        | 15,310        | (235)          |            |
| 有利子負債                   | 5,122         | 4,923         | 4,489         | 4,242         | 4,244         | 3,996         | 3,450         | 3,454         | (787)          |            |
| ネットデット                  | 3,019         | 3,046         | 2,551         | 2,178         | 2,445         | 1,586         | 1,795         | 1,611         | (567)          |            |
| 親会社所有者帰属持分比率            | 65.7%         | 68.1%         | 71.9%         | 73.0%         | 71.8%         | 72.5%         | 73.5%         | 74.0%         | -              |            |
| ネットデットエクイティ比率           | 20.3%         | 19.9%         | 16.5%         | 14.0%         | 16.1%         | 10.3%         | 11.7%         | 10.5%         | -              |            |
| ROE(12ヵ月)               | 10.4%         | 9.1%          | 7.2%          | 6.6%          | 5.0%          | 3.9%          | 3.3%          | 2.7%          | -              |            |
| ROA(12ヵ月)               | 9.7%          | 8.6%          | 7.3%          | 6.5%          | 4.9%          | 3.9%          | 3.6%          | 3.1%          | -              |            |
| 在庫回転日数                  | 83            | 81            | 129           | 152           | 149           | 74            | 120           | 122           | -              |            |
| 当座比率                    | 145%          | 161%          | 182%          | 86%           | 79%           | 105%          | 142%          | 138%          | -              |            |
| 流動比率                    | 232%          | 249%          | 326%          | 152%          | 146%          | 150%          | 246%          | 248%          | -              |            |

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<br>(百万円) | 連結実績          | 前年比<br>純増減 |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|
|                      | 1Q<br>03/2023 | 2Q<br>03/2023 | 3Q<br>03/2023 | 4Q<br>03/2023 | 1Q<br>03/2024 | 2Q<br>03/2024 | 3Q<br>03/2024 | 4Q<br>03/2024 |               |            |
| 営業活動によるキャッシュフロー      | (617)         | (473)         | 163           | 686           | 217           | 1,316         | 1,529         | 1,973         | +1,287        |            |
| 投資活動によるキャッシュフロー      | (371)         | (491)         | (594)         | (659)         | (21)          | (226)         | (396)         | (626)         | +33           |            |
| <b>営業活動CF+投資活動CF</b> | <b>(988)</b>  | <b>(965)</b>  | <b>(431)</b>  | <b>26</b>     | <b>195</b>    | <b>1,090</b>  | <b>1,133</b>  | <b>1,347</b>  | <b>+1,321</b> |            |
| 財務活動によるキャッシュフロー      | (372)         | (625)         | (1,089)       | (1,424)       | (461)         | (745)         | (1,543)       | (1,569)       | (145)         |            |
| <b>キャッシュフロー計算書</b>   | <b>連結実績</b>   | <b>前年比</b> |
| (百万円)                | 1Q<br>03/2023 | 2Q<br>03/2023 | 3Q<br>03/2023 | 4Q<br>03/2023 | 1Q<br>03/2024 | 2Q<br>03/2024 | 3Q<br>03/2024 | 4Q<br>03/2024 | 4Q<br>03/2024 | 純増減        |
| 営業活動によるキャッシュフロー      | (617)         | 143           | 637           | 522           | 217           | 1,098         | 213           | 443           | (79)          |            |
| 投資活動によるキャッシュフロー      | (371)         | (119)         | (103)         | (64)          | (21)          | (204)         | (170)         | (229)         | (165)         |            |
| <b>営業活動CF+投資活動CF</b> | <b>(988)</b>  | <b>23</b>     | <b>533</b>    | <b>458</b>    | <b>195</b>    | <b>894</b>    | <b>43</b>     | <b>213</b>    | <b>(244)</b>  |            |
| 財務活動によるキャッシュフロー      | (372)         | (253)         | (463)         | (334)         | (461)         | (283)         | (798)         | (26)          | +308          |            |

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](mailto:info@walden.co.jp)

Tel: 03-3553-3769

---