

## MORESCO (5018)

連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY02/2022		27,300	1,434	2,011	1,808	192.76	40.00	1,914.94
FY02/2023		30,333	523	1,046	615	66.19	40.00	2,008.49
FY02/2024会予		34,500	1,400	1,600	700	75.83	45.00	-
FY02/2023	前年比	11.1%	(63.5%)	(48.0%)	(66.0%)	-	-	-
FY02/2024会予	前年比	13.7%	167.7%	53.0%	13.9%	-	-	-
連結四半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q FY02/2023		7,050	201	471	317	-	-	-
2Q FY02/2023		7,473	94	375	187	-	-	-
3Q FY02/2023		7,956	216	298	215	-	-	-
4Q FY02/2023		7,854	12	(98)	(104)	-	-	-
1Q FY02/2024		7,596	257	395	224	-	-	-
1Q FY02/2024	前年比	7.7%	28.0%	(16.1%)	(29.5%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2023年7月12日)

## 販売価格の上昇

2023年7月12日、自動車を中心とする多用途に用いられる化学品の研究開発・製造・販売を展開しているMORESCOは、2024年2月期第1四半期の実績を発表している。販売価格の上昇が同社としての業績推移に対して寄与し始めていることが明らかになっている。2023年2月期においては、原材料価格の高騰を背景として売上総利益率は持続的な低下を余儀なくされているのだが、第1四半期の売上総利益率は四半期ベースでの推移において回復するに転じている。販売数量は前年同期に対して伸び悩んでいるものの、原材料価格の高騰による仕入単価の上昇が落ち着き始めている一方で、過去の原材料価格の高騰に伴う仕入単価の上昇を販売価格に転嫁する動きが着実に進捗しているとのことである。ただし、第1四半期においては、日本において排水処理装置の大型案件が売上高を計上していることによる寄与も発生しているとされている。弊社では、同社の経営陣とのWeb取材を通して更なる詳細を把握することを予定している。また、その内容に鑑みて、[MORESCO \(5018\) 経営環境の改善 \(2022年6月5日\)](#)を更新し改めてリリースすることを計画している。

IR担当: 取締役 上席執行役員 CFO 藤本 博文 (078-303-9010 / [hirofumi\\_fujimoto@moresco.co.jp](mailto:hirofumi_fujimoto@moresco.co.jp))

## 2.0 会社概要

### “境界領域”のスペシャリスト

商号	株式会社 MORESCO <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a> 
設立年月日	1958 年 10 月 27 日
上場年月日	2023 年 10 月 20 日（予定）：東京証券取引所スタンダード市場 2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：5018） 2011 年 2 月 14 日：東京証券取引所第一部 2008 年 7 月 29 日：東京証券取引所第二部 2003 年 11 月 13 日：日本証券業協会店頭登録
資本金	2,118 百万円（2023 年 5 月末）
発行済株式数	9,696,500 株、自己株式内数 468,970 株（2023 年 5 月末）
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 独立系の化学品メーカー、自動車用途で売上高構成比概ね 43%ほど</li><li>● ニッチ市場に特化、モノとモノが触れ合う“境界領域”のスペシャリスト</li><li>● 潤滑・接着・表面保護などといった機能を担う化学品の研究開発・製造・販売</li></ul>
セグメント	I. 日本 II. 中国 III. 東南／南アジア IV. 北米
代表者	代表取締役社長 CEO 両角 元寿
主要株主	松村石油 11.5%、コスモ石油ルブリカンツ 5.4%、MORESCO 従業員持株会 4.4%、日本マスター信託口 4.2%、（2023 年 2 月末、自己株式を除く）
本社	兵庫県神戸市
従業員数	連結 784 名、単体 381 名（2023 年 2 月末）

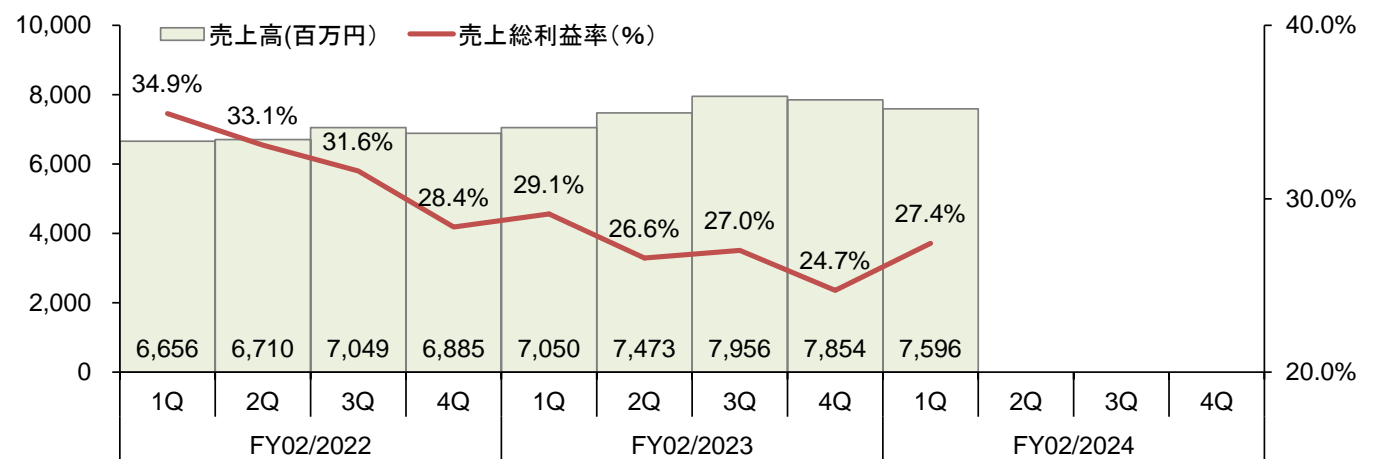
出所：会社データ

### 3.0 業績動向

#### 2024年2月期第1四半期

2024年2月期第1四半期は、売上高7,596百万円（前年同期比7.7%増）、営業利益257百万円（28.0%増）、経常利益395百万円（16.1%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益224百万円（29.5%減）での着地である。なお、営業外損益において、為替差益が前年同期に対して純減140百万円（210百万円から70百万円）となっており、これが経常利益に対して減益をもたらしている。一方、売上総利益2,083百万円（1.5%増）、販売管理費1,826百万円（1.4%減）であり、売上総利益率27.4%（1.7%ポイント低下）、売上高販売管理費率24.0%（2.2%ポイント低下）である。結果、営業利益率3.4%（0.5%ポイント上昇）である。

売上高と売上総利益率

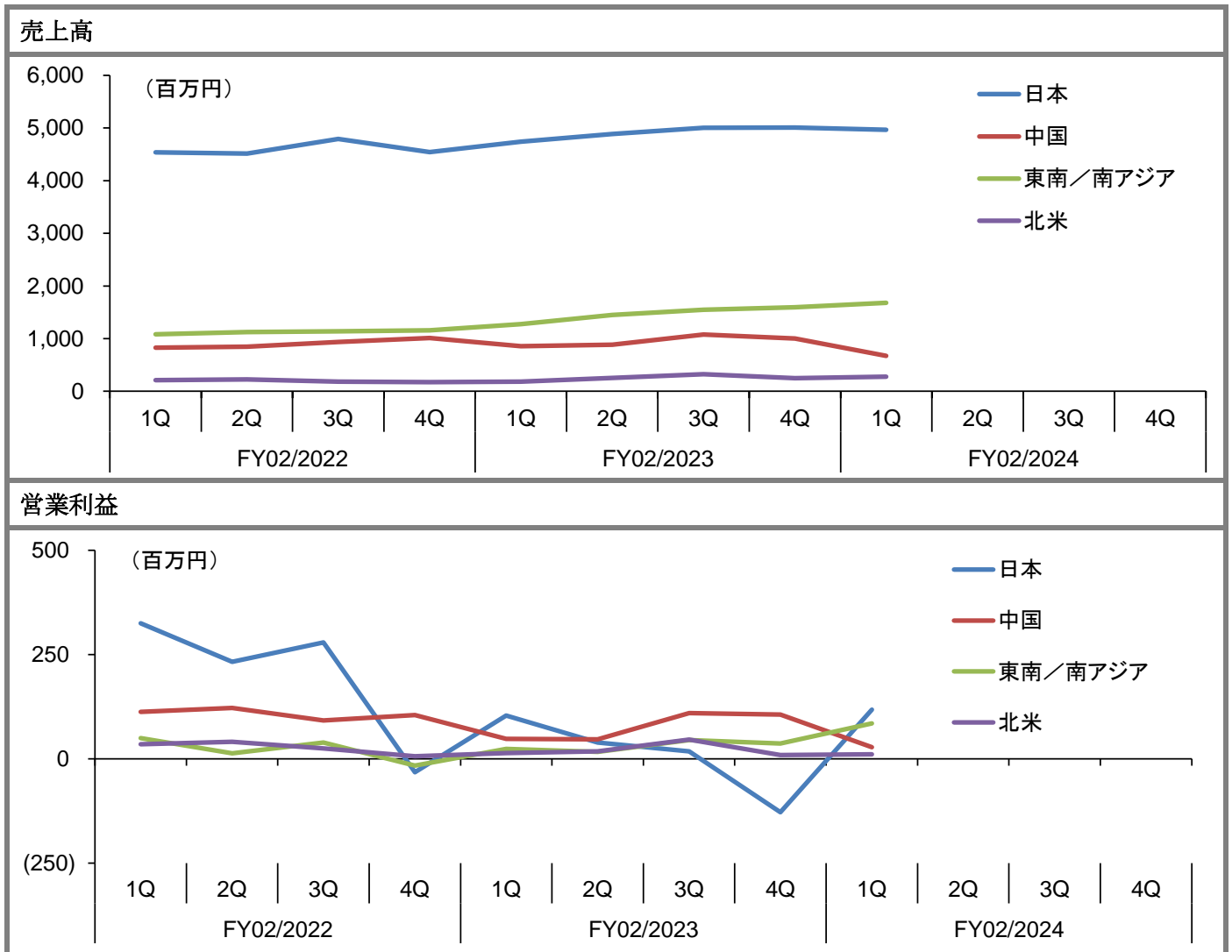


出所：会社データ、弊社計算

同社としての販売数量が前年同期に対して伸び悩んでいる背景として挙げられているのは、地域別で主力となる日本における販売数量が減少していることに加えて、中国においても販売数量が減少していることである。東南／南アジア（タイ、インドネシア、インド）及び北米においては、販売数量が前年同期に対して増加しているとのことなのだが、日本及び中国における販売数量の減少を補うまでには到っていないとされている。

日本においては、用途別で主力となる自動車の生産台数は前年同期に対して大幅に増加しているのだが、同社が特殊潤滑油を中心とする製品を納入する自動車部品メーカーにおいては在庫調整が発生しており、これに起因する影響を余儀なくされているのが現状とのことである。一方、中国においては、自動車生産台数が前年同期に対して減少していることもあり、同社が上述の製品を供給する日系自動車部品メーカーの現地工場における稼働率が低下していることに起因する影響が大きくなっているとのことである。

なお、東南／南アジア（タイ、インドネシア、インド）においては、現地における自動車生産台数の増加に伴う需要の増加を着実に取り込めていることに加えて、市場シェアの拡大を背景として衛生剤用途（主に紙オムツ）を中心とするホットメルト接着剤の販売数量が前年同期に対して50%近く増加していることが示唆されている。結果、同社としての営業利益の前年同期に対する増加は、東南／南アジア（タイ、インドネシア、インド）における動向に大きく依存して達成されている。



出所：会社データ、弊社計算

### 2024年2月期会社予想

2024年2月期に対する会社予想（公表：2023年4月11日）は据え置かれている。売上高 34,500 百万円（前年比 13.7%増）、営業利益 1,400 百万円（167.7%増）、経常利益 1,600 百万円（53.0%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 700 百万円（13.9%増）が見込まれている。なお、同社は、2023年2月期に対して為替差益 295 百万円を計上しているのだが、会社予想の前提においては為替差損益が発生しないことが織り込まれている。また、営業利益率 4.1%（2.3%ポイント上昇）が見込まれている。一方、年間配当金予定 45.00 円（配当性向 59.3%）である。普通配当に関しては、2023年2月期と同じ 40.00 円なのだが、2024年2月期に対しては、記念配当 5.00 円（2023年10月の創立 65周年）を加えるとのことである。

第1四半期の実績における進捗率は、売上高で 22.0%、営業利益で 18.4%に留まっている。ただし、同社が示唆するところによれば、販売価格の上昇によるインパクトは時間の経過と共に漸増していくことが想定されており、そもそも下半期偏重型の業績推移となることを見込んでいるとのことである。一方、懸念材料として挙げられるのは、同社としての販売数量が伸び悩んでいることである。

## 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 02/2023	2Q累計 02/2023	3Q累計 02/2023	4Q累計 02/2023	1Q 02/2024	2Q累計 02/2024	3Q累計 02/2024	4Q累計 02/2024		
<b>売上高</b>	<b>7,050</b>	<b>14,523</b>	<b>22,479</b>	<b>30,333</b>	<b>7,596</b>	-	-	-	-	<b>+546</b>
売上原価	4,997	10,484	16,291	22,204	5,513	-	-	-	-	+516
売上総利益	2,053	4,039	6,188	8,129	2,083	-	-	-	-	+30
販売費及び一般管理費	1,852	3,744	5,677	7,606	1,826	-	-	-	-	(26)
<b>営業利益</b>	<b>201</b>	<b>295</b>	<b>511</b>	<b>523</b>	<b>257</b>	-	-	-	-	<b>+56</b>
営業外損益	270	551	633	523	138	-	-	-	-	(132)
<b>経常利益</b>	<b>471</b>	<b>846</b>	<b>1,144</b>	<b>1,046</b>	<b>395</b>	-	-	-	-	<b>(76)</b>
特別損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	471	846	1,144	1,046	395	-	-	-	-	(76)
法人税等合計	116	286	347	320	125	-	-	-	-	+9
非支配株主に帰属する当期純利益	38	56	78	112	47	-	-	-	-	+9
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>317</b>	<b>504</b>	<b>719</b>	<b>615</b>	<b>224</b>	-	-	-	-	<b>(93)</b>
売上高伸び率	+5.9%	+8.7%	+10.1%	+11.1%	+7.7%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	(61.4%)	(68.0%)	(62.8%)	(63.5%)	+28.0%	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	(34.7%)	(27.3%)	(34.0%)	(48.0%)	(16.1%)	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(71.0%)	(62.9%)	(58.5%)	(66.0%)	(29.5%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	29.1%	27.8%	27.5%	26.8%	27.4%	-	-	-	-	(1.7%)
売上高販売管理費率	26.3%	25.8%	25.3%	25.1%	24.0%	-	-	-	-	(2.2%)
営業利益率	2.9%	2.0%	2.3%	1.7%	3.4%	-	-	-	-	+0.5%
経常利益率	6.7%	5.8%	5.1%	3.4%	5.2%	-	-	-	-	(1.5%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	4.5%	3.5%	3.2%	2.0%	2.9%	-	-	-	-	(1.5%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	24.6%	33.8%	30.3%	30.6%	31.6%	-	-	-	-	+7.0%
<b>損益計算書</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>前年比</b>
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	4Q	<b>純増減</b>
	02/2023	02/2023	02/2023	02/2023	02/2024	02/2024	02/2024	02/2024	02/2024	
<b>売上高</b>	<b>7,050</b>	<b>7,473</b>	<b>7,956</b>	<b>7,854</b>	<b>7,596</b>	-	-	-	-	<b>+546</b>
売上原価	4,997	5,487	5,807	5,913	5,513	-	-	-	-	+516
売上総利益	2,053	1,986	2,149	1,941	2,083	-	-	-	-	+30
販売費及び一般管理費	1,852	1,892	1,933	1,929	1,826	-	-	-	-	(26)
<b>営業利益</b>	<b>201</b>	<b>94</b>	<b>216</b>	<b>12</b>	<b>257</b>	-	-	-	-	<b>+56</b>
営業外損益	270	281	82	(110)	138	-	-	-	-	(132)
<b>経常利益</b>	<b>471</b>	<b>375</b>	<b>298</b>	<b>(98)</b>	<b>395</b>	-	-	-	-	<b>(76)</b>
特別損益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	471	375	298	(98)	395	-	-	-	-	(76)
法人税等合計	116	170	61	(27)	125	-	-	-	-	+9
非支配株主に帰属する当期純利益	38	18	22	34	47	-	-	-	-	+9
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>317</b>	<b>187</b>	<b>215</b>	<b>(104)</b>	<b>224</b>	-	-	-	-	<b>(93)</b>
売上高伸び率	+5.9%	+11.4%	+12.9%	+14.1%	+7.7%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	(61.4%)	(76.7%)	(52.2%)	(79.7%)	+28.0%	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	(34.7%)	(15.2%)	(47.6%)	-	(16.1%)	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(71.0%)	(29.2%)	(42.0%)	-	(29.5%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	29.1%	26.6%	27.0%	24.7%	27.4%	-	-	-	-	(1.7%)
売上高販売管理費率	26.3%	25.3%	24.3%	24.6%	24.0%	-	-	-	-	(2.2%)
営業利益率	2.9%	1.3%	2.7%	0.2%	3.4%	-	-	-	-	+0.5%
経常利益率	6.7%	5.0%	3.7%	(1.2%)	5.2%	-	-	-	-	(1.5%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	4.5%	2.5%	2.7%	(1.3%)	2.9%	-	-	-	-	(1.5%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	24.6%	45.3%	20.5%	27.6%	31.6%	-	-	-	-	+7.0%

出所：会社データ、弊社計算

## 報告セグメント（四半期累計／四半期）

報告セグメント (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 02/2023	2Q累計 02/2023	3Q累計 02/2023	4Q累計 02/2023	1Q 02/2024	2Q累計 02/2024	3Q累計 02/2024	4Q累計 02/2024		
日本	4,738	9,624	14,629	19,637	4,968	-	-	-	+230	
中国	854	1,737	2,813	3,814	670	-	-	-	(184)	
東南／南アジア	1,276	2,726	4,274	5,870	1,679	-	-	-	+403	
北米	182	436	762	1,011	278	-	-	-	+96	
<b>売上高</b>	<b>7,050</b>	<b>14,523</b>	<b>22,479</b>	<b>30,333</b>	<b>7,596</b>	-	-	-	<b>+546</b>	
日本	104	143	161	33	118	-	-	-	+14	
中国	48	95	205	311	28	-	-	-	(20)	
東南／南アジア	24	41	86	123	85	-	-	-	+61	
北米	14	32	78	87	11	-	-	-	(3)	
<b>セグメント利益</b>	<b>189</b>	<b>311</b>	<b>531</b>	<b>553</b>	<b>242</b>	-	-	-	<b>+53</b>	
調整額	11	(16)	(20)	(30)	15	-	-	-	+4	
<b>営業利益</b>	<b>201</b>	<b>295</b>	<b>511</b>	<b>523</b>	<b>257</b>	-	-	-	<b>+56</b>	
日本	2.2%	1.5%	1.1%	0.2%	2.4%	-	-	-	+0.2%	
中国	5.6%	5.5%	7.3%	8.2%	4.2%	-	-	-	(1.4%)	
東南／南アジア	1.9%	1.5%	2.0%	2.1%	5.1%	-	-	-	+3.2%	
北米	7.7%	7.3%	10.2%	8.6%	4.0%	-	-	-	(3.7%)	
<b>セグメント利益率</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.4%</b>	<b>1.8%</b>	<b>3.2%</b>	-	-	-	<b>+0.5%</b>	
調整額	0.2%	(0.1%)	(0.1%)	(0.1%)	0.2%	-	-	-	+0.0%	
<b>営業利益率</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.3%</b>	<b>1.7%</b>	<b>3.4%</b>	-	-	-	<b>+0.5%</b>	

報告セグメント (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 02/2023	2Q 02/2023	3Q 02/2023	4Q 02/2023	1Q 02/2024	2Q 02/2024	3Q 02/2024	4Q 02/2024	
日本	4,738	4,886	5,005	5,008	4,968	-	-	-	+230
中国	854	883	1,076	1,001	670	-	-	-	(184)
東南／南アジア	1,276	1,450	1,548	1,596	1,679	-	-	-	+403
北米	182	254	326	249	278	-	-	-	+96
<b>売上高</b>	<b>7,050</b>	<b>7,473</b>	<b>7,956</b>	<b>7,854</b>	<b>7,596</b>	-	-	-	<b>+546</b>
日本	104	39	18	(128)	118	-	-	-	+14
中国	48	47	110	106	28	-	-	-	(20)
東南／南アジア	24	17	45	37	85	-	-	-	+61
北米	14	18	46	9	11	-	-	-	(3)
<b>セグメント利益</b>	<b>189</b>	<b>122</b>	<b>220</b>	<b>22</b>	<b>242</b>	-	-	-	<b>+53</b>
調整額	11	(27)	(4)	(10)	15	-	-	-	+4
<b>営業利益</b>	<b>201</b>	<b>94</b>	<b>216</b>	<b>12</b>	<b>257</b>	-	-	-	<b>+56</b>
日本	2.2%	0.8%	0.4%	(2.6%)	2.4%	-	-	-	+0.2%
中国	5.6%	5.3%	10.2%	10.6%	4.2%	-	-	-	(1.4%)
東南／南アジア	1.9%	1.2%	2.9%	2.3%	5.1%	-	-	-	+3.2%
北米	7.7%	7.1%	14.1%	3.6%	4.0%	-	-	-	(3.7%)
<b>セグメント利益率</b>	<b>2.7%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.8%</b>	<b>0.3%</b>	<b>3.2%</b>	-	-	-	<b>+0.5%</b>
調整額	0.2%	(0.4%)	(0.1%)	(0.1%)	0.2%	-	-	-	+0.0%
<b>営業利益率</b>	<b>2.9%</b>	<b>1.3%</b>	<b>2.7%</b>	<b>0.2%</b>	<b>3.4%</b>	-	-	-	<b>+0.5%</b>

出所：会社データ、弊社計算

事業部門別売上高（四半期累計／四半期）

事業部門別売上高 (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 02/2023	2Q累計 02/2023	3Q累計 02/2023	4Q累計 02/2023	1Q 02/2024	2Q累計 02/2024	3Q累計 02/2024	4Q累計 02/2024		
特殊潤滑油	3,420	7,027	11,081	15,105	3,688	-	-	-	+268	
合成潤滑油	502	991	1,381	1,703	301	-	-	-	(201)	
素材	902	1,855	2,849	3,793	998	-	-	-	+96	
ホットメルト接着剤	1,809	3,754	5,801	7,664	2,108	-	-	-	+299	
エネルギーデバイス材料	45	84	128	209	30	-	-	-	(15)	
その他	372	812	1,239	1,859	470	-	-	-	+98	
<b>売上高</b>	<b>7,050</b>	<b>14,523</b>	<b>22,479</b>	<b>30,333</b>	<b>7,596</b>	-	-	-	<b>+546</b>	
特殊潤滑油	+10.9%	+10.8%	+14.4%	+16.0%	+7.8%	-	-	-	-	
合成潤滑油	(0.1%)	(4.1%)	(9.7%)	(13.7%)	(40.0%)	-	-	-	-	
素材	+11.9%	+11.0%	+10.5%	+9.0%	+10.6%	-	-	-	-	
ホットメルト接着剤	+8.2%	+12.9%	+14.1%	+13.0%	+16.6%	-	-	-	-	
エネルギーデバイス材料	(21.3%)	(34.5%)	(35.1%)	(11.8%)	(31.9%)	-	-	-	-	
その他	(29.5%)	(5.4%)	(6.7%)	+3.6%	+26.4%	-	-	-	-	
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+5.9%</b>	<b>+8.7%</b>	<b>+10.1%</b>	<b>+11.1%</b>	<b>+7.7%</b>	-	-	-	-	
特殊潤滑油	48.5%	48.4%	49.3%	49.8%	48.6%	-	-	-	-	
合成潤滑油	7.1%	6.8%	6.1%	5.6%	4.0%	-	-	-	-	
素材	12.8%	12.8%	12.7%	12.5%	13.1%	-	-	-	-	
ホットメルト接着剤	25.7%	25.8%	25.8%	25.3%	27.8%	-	-	-	-	
エネルギーデバイス材料	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.4%	-	-	-	-	
その他	5.3%	5.6%	5.5%	6.1%	6.2%	-	-	-	-	
<b>売上高(構成比)</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	-	-	-	-	

事業部門別売上高 (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 02/2023	2Q 02/2023	3Q 02/2023	4Q 02/2023	1Q 02/2024	2Q 02/2024	3Q 02/2024	4Q 02/2024		
特殊潤滑油	3,420	3,607	4,054	4,024	3,688	-	-	-	+268	
合成潤滑油	502	489	390	322	301	-	-	-	(201)	
素材	902	953	994	944	998	-	-	-	+96	
ホットメルト接着剤	1,809	1,945	2,047	1,863	2,108	-	-	-	+299	
エネルギーデバイス材料	45	39	44	81	30	-	-	-	(15)	
その他	372	440	427	620	470	-	-	-	+98	
<b>売上高</b>	<b>7,050</b>	<b>7,473</b>	<b>7,956</b>	<b>7,854</b>	<b>7,596</b>	-	-	-	<b>+546</b>	
特殊潤滑油	+10.9%	+10.7%	+21.2%	+20.7%	+7.8%	-	-	-	-	
合成潤滑油	(0.1%)	(7.7%)	(21.4%)	(27.6%)	(40.0%)	-	-	-	-	
素材	+11.9%	+10.2%	+9.6%	+4.8%	+10.6%	-	-	-	-	
ホットメルト接着剤	+8.2%	+17.6%	+16.2%	+9.7%	+16.6%	-	-	-	-	
エネルギーデバイス材料	(21.3%)	(45.1%)	(37.1%)	+107.7%	(31.9%)	-	-	-	-	
その他	(29.5%)	+32.9%	(9.0%)	+33.0%	+26.4%	-	-	-	-	
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+5.9%</b>	<b>+11.4%</b>	<b>+12.9%</b>	<b>+14.1%</b>	<b>+7.7%</b>	-	-	-	-	
特殊潤滑油	48.5%	48.3%	51.0%	51.2%	48.6%	-	-	-	-	
合成潤滑油	7.1%	6.5%	4.9%	4.1%	4.0%	-	-	-	-	
素材	12.8%	12.8%	12.5%	12.0%	13.1%	-	-	-	-	
ホットメルト接着剤	25.7%	26.0%	25.7%	23.7%	27.8%	-	-	-	-	
エネルギーデバイス材料	0.6%	0.5%	0.6%	1.0%	0.4%	-	-	-	-	
その他	5.3%	5.9%	5.4%	7.9%	6.2%	-	-	-	-	
<b>売上高(構成比)</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 (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 02/2023	2Q 02/2023	3Q 02/2023	4Q 02/2023	1Q 02/2024	2Q 02/2024	3Q 02/2024	4Q 02/2024		
現金及び預金	3,812	4,166	4,172	4,256	3,935	-	-	-	-	+123
受取手形及び売掛金	7,046	7,524	7,831	7,595	7,462	-	-	-	-	+416
たな卸資産	5,727	6,102	6,311	6,306	6,451	-	-	-	-	+724
その他	580	493	614	653	564	-	-	-	-	(16)
<b>流動資産</b>	<b>17,165</b>	<b>18,285</b>	<b>18,928</b>	<b>18,810</b>	<b>18,412</b>	-	-	-	-	<b>+1,247</b>
有形固定資産	8,330	8,395	8,537	8,610	8,666	-	-	-	-	+336
無形固定資産	614	649	643	589	749	-	-	-	-	+135
投資その他の資産合計	3,583	3,764	3,820	4,002	4,068	-	-	-	-	+485
<b>固定資産</b>	<b>12,527</b>	<b>12,808</b>	<b>13,001</b>	<b>13,202</b>	<b>13,483</b>	-	-	-	-	<b>+956</b>
<b>繰延資産</b>	-	-	-	6	18	-	-	-	-	<b>+18</b>
<b>資産合計</b>	<b>29,691</b>	<b>31,092</b>	<b>31,929</b>	<b>32,017</b>	<b>31,913</b>	-	-	-	-	<b>+2,222</b>
支払手形及び買掛金	4,419	4,926	5,173	5,144	4,828	-	-	-	-	+409
短期借入金	857	1,546	1,549	2,381	2,145	-	-	-	-	+1,288
その他	2,052	1,611	2,245	2,074	1,787	-	-	-	-	(265)
<b>流動負債</b>	<b>7,328</b>	<b>8,083</b>	<b>8,967</b>	<b>9,599</b>	<b>8,760</b>	-	-	-	-	<b>+1,432</b>
長期借入金	457	382	307	472	942	-	-	-	-	+485
その他	785	910	834	707	667	-	-	-	-	(118)
<b>固定負債</b>	<b>1,242</b>	<b>1,292</b>	<b>1,141</b>	<b>1,179</b>	<b>1,609</b>	-	-	-	-	<b>+367</b>
<b>負債合計</b>	<b>8,570</b>	<b>9,375</b>	<b>10,108</b>	<b>10,778</b>	<b>10,369</b>	-	-	-	-	<b>+1,799</b>
<b>株主資本</b>	<b>17,357</b>	<b>17,361</b>	<b>17,392</b>	<b>17,287</b>	<b>17,327</b>	-	-	-	-	<b>(30)</b>
その他合計	3,764	4,356	4,428	3,953	4,217	-	-	-	-	+453
<b>純資産</b>	<b>21,121</b>	<b>21,717</b>	<b>21,820</b>	<b>21,240</b>	<b>21,544</b>	-	-	-	-	<b>+423</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>29,691</b>	<b>31,092</b>	<b>31,929</b>	<b>32,017</b>	<b>31,913</b>	-	-	-	-	<b>+2,222</b>
自己資本	18,492	18,945	19,016	18,533	18,743	-	-	-	-	+251
有利子負債	1,314	1,928	1,856	2,853	3,087	-	-	-	-	+1,773
ネットデット	(2,498)	(2,238)	(2,316)	(1,403)	(848)	-	-	-	-	+1,650
自己資本比率	62.3%	60.9%	59.6%	57.9%	58.7%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(13.5%)	(11.8%)	(12.2%)	(7.6%)	(4.5%)	-	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	5.8%	5.2%	4.4%	3.4%	2.8%	-	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	6.1%	5.8%	4.7%	3.4%	3.1%	-	-	-	-	-
在庫回転日数	104	101	99	97	106	-	-	-	-	-
当座比率	148%	145%	134%	123%	130%	-	-	-	-	-
流動比率	234%	226%	211%	196%	210%	-	-	-	-	-

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）

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 02/2023	2Q累計 02/2023	3Q累計 02/2023	4Q累計 02/2023	1Q 02/2024	2Q累計 02/2024	3Q累計 02/2024	4Q累計 02/2024		
営業活動によるキャッシュフロー	-	535	-	515	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(718)	-	(1,172)	-	-	-	-	-	-
<b>営業活動によるCF+投資活動によるCF</b>	-	<b>(183)</b>	-	<b>(657)</b>	-	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	487	-	1,227	-	-	-	-	-	-

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

---