

## 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)
FY02/2023		30,333	523	1,046	615	66.19	40.00	2,008.49
FY02/2024		31,886	1,225	1,826	1,283	139.01	45.00	2,179.85
FY02/2025会予		34,000	1,500	1,850	1,050	114.50	45.00	-
FY02/2024	前年比	5.1%	134.2%	74.6%	108.8%	-	-	-
FY02/2025会予	前年比	6.6%	22.5%	1.3%	(18.2%)	-	-	-
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 FY02/2024		7,596	257	395	224	-	-	-
2Q FY02/2024		7,790	271	538	345	-	-	-
3Q FY02/2024		8,345	522	766	766	-	-	-
4Q FY02/2024		8,155	175	127	(52)	-	-	-
1Q FY02/2025		8,254	189	450	250	-	-	-
1Q FY02/2025	前年比	8.7%	(26.3%)	13.8%	11.6%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2024年7月12日)

## ハードディスク表面潤滑剤

2024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・販売を展開する MORESCO は、2025年2月期第1四半期の実績を発表している。ハードディスク表面潤滑剤の売上高が回復していることが明らかになっている。ハードディスク装置のハードディスクと磁気ヘッドの隙間の潤滑に用いられる特殊な潤滑剤として位置付けられているハードディスク表面潤滑剤は、ハードディスクに記録された情報をナノレベルの薄膜で保護し、ハードディスクの信頼性を引き上げているとのことである。第1四半期においては、いわゆるデータセンター投資に係る需要が堅調に推移しているとのことである。また、付加価値が大きいハードディスク表面潤滑剤の売上高の回復は、同社としての損益面において一定水準以上に及ぶ寄与をもたらしていることが示唆されている。なお、中長期的な観点においてもデータセンター投資は右肩上がりでの推移を示す方向性にあるとされていることに鑑みれば、同社のハードディスク表面潤滑剤の売上高に関しても同様となる可能性が指摘されよう。ただし、第1四半期の実績においては販売管理費の一時的な増加などによる影響も大きく、短期的な側面における同社としての営業利益率は前年同期を下回っている。弊社では、同社の経営陣との取材を通して更なる詳細を把握する予定である一方、その内容に鑑みて同社の「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。

既存の「企業レポート」: [MORESCO \(5018\) 次世代事業 \(2024年6月10日\)](#)

IR 担当: 取締役 上席執行役員 CFO サステナビリティ担当 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：東京証券取引所スタンダード市場（証券コード：5018） 2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所プライム市場 2011 年 2 月 14 日：東京証券取引所第 1 部 2008 年 7 月 29 日：東京証券取引所第 2 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（2024 年 5 月末）
発行済株式数	9,696,500 株、自己株式内数 535,320 株（2024 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 45%</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（タイ、インドネシア、インド） 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%、日本曹達 3.9%、日本マスター信託口 3.8%、スターライト工業 3.5%（2024 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 821 名、単体 387 名（2024 年 2 月末）

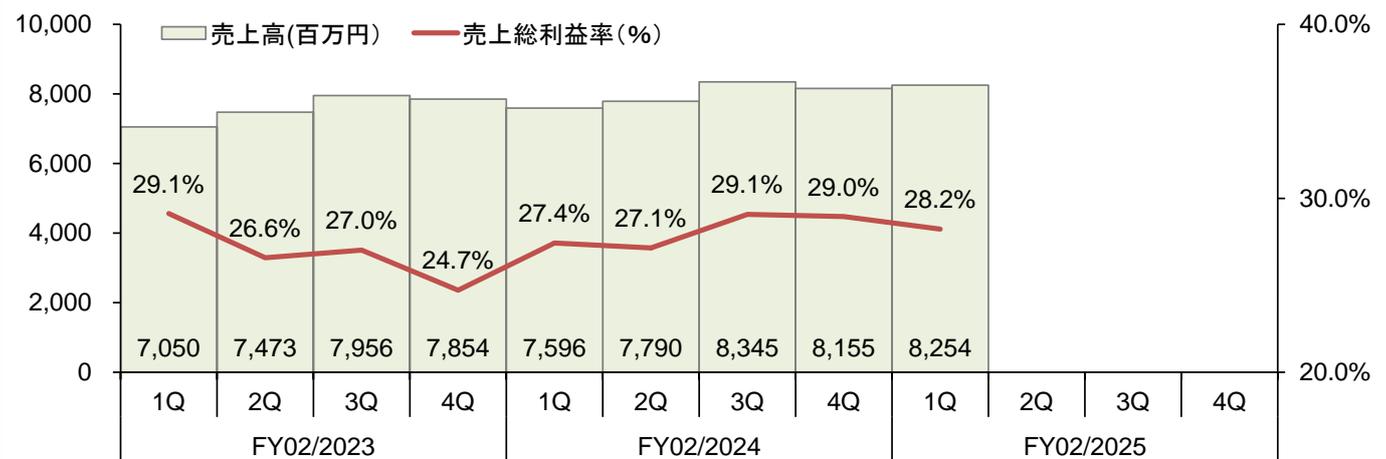
出所：会社データ

### 3.0 業績動向

#### 2025年2月期第1四半期

2025年2月期第1四半期は、売上高8,254百万円（前年同期比8.7%増）、営業利益189百万円（26.3%減）、経常利益450百万円（13.8%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益250百万円（11.6%増）での着地である。営業外損益においては、純益261百万円（前年同期：純益138百万円）が計上されている。為替が円安に振れていることもあり、為替差益145百万円（前年同期：70百万円）が計上されていることが大きな影響を及ぼしているとのことである。なお、第1四半期より「合成潤滑油」の売上高が「特殊潤滑油」に含まれる形式で開示されている一方、本レポートにおける数値は遡及修正後のデータに基づいている。

売上高と売上総利益率

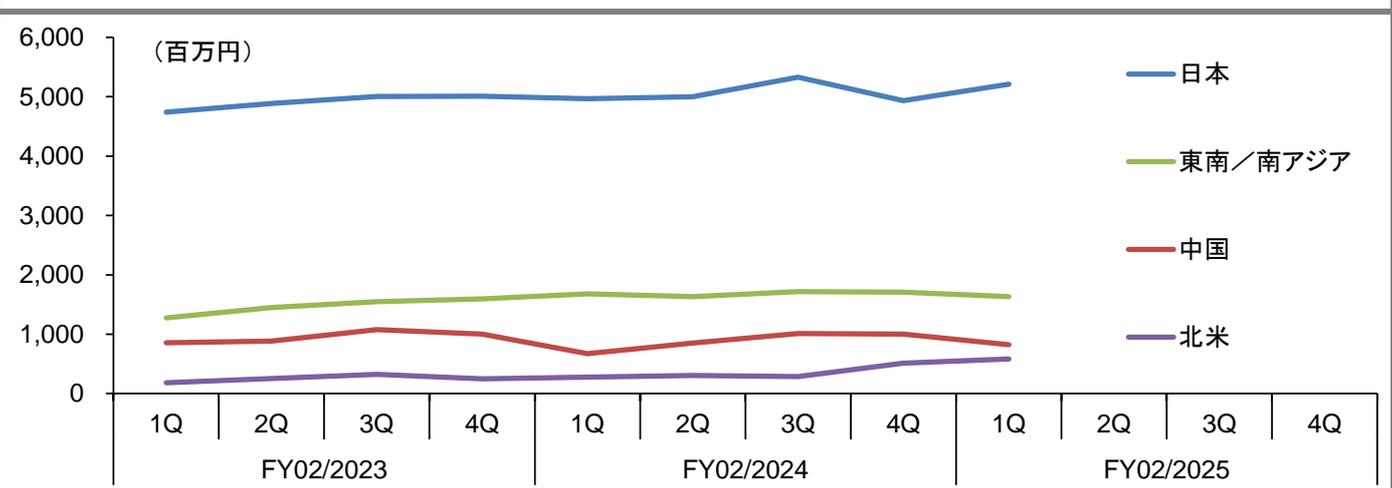


出所：会社データ、弊社計算

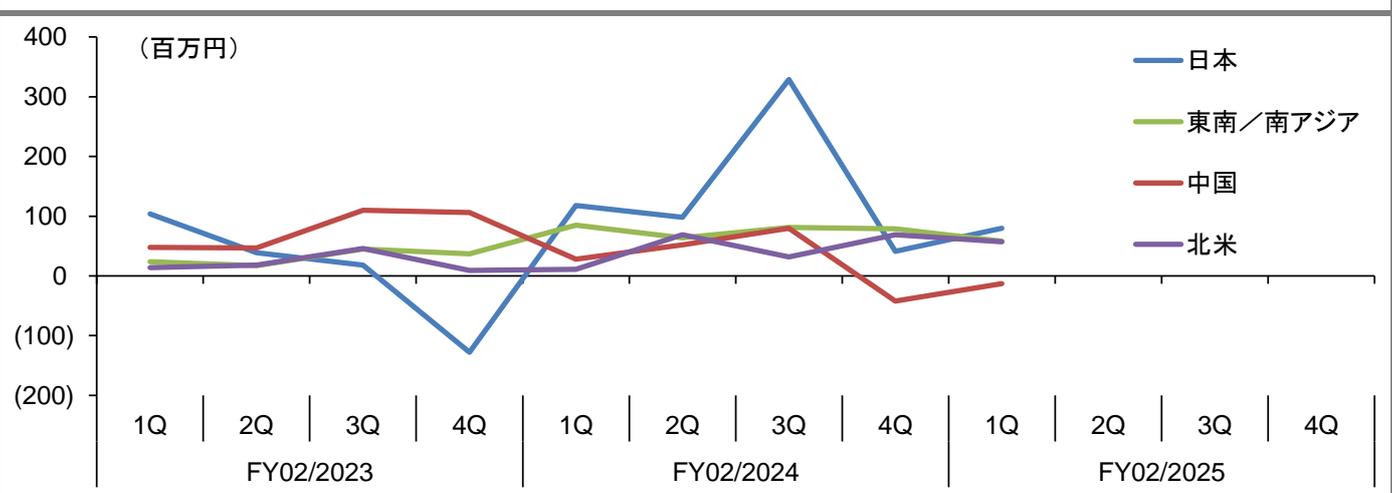
また、売上総利益2,330百万円（11.9%増）、販売管理費2,140百万円（17.2%増）であり、売上総利益率28.2%（0.8%ポイント上昇）、売上高販売管理費率25.9%（1.9%ポイント上昇）である。結果、営業利益率2.3%（1.1%ポイント低下）である。国内外で販売数量が増加していることに加えて、原材料調達コストの上昇に対処するための販売価格の是正が進捗しているとのことと、売上総利益率は比較的に高い水準を維持している。ただし、販売管理費においては、海外子会社の増加に伴う増加が発生していることに加えて、国内での一時的な開発プロジェクトへの支出などによる影響も発生しているとのことである。

地域別では、主力の日本において売上高5,213百万円（4.9%増）、セグメント利益80百万円（32.1%減）、セグメント利益率1.5%（0.8%ポイント低下）での着地である。また、売上高構成比にして63.2%、セグメント利益構成比にして43.7%である。付加価値の大きいハードディスク表面潤滑剤の売上高が回復していることが損益面においても寄与しているとのことである。ただし、販売管理費の増加によるインパクトも大きいとされている。また、当該期間の日本における自動車生産台数は、不祥事の発覚などを背景として伸び悩んでいるとされており、日本の自動車生産台数の変動に対するエクスポージャーが大きい同社においては、この側面においてやや厳しい経営環境を強いられたとも考えられよう。

## 売上高（セグメント別）



## セグメント利益



出所：会社データ、弊社計算

一方、中国においては、現地での自動車生産台数が前年同期比で増加傾向を示していることなどから、同社としての売上高も増加しているとのことである。ただし、中国においても販売管理費の増加などを補い切れるまでには至っておらず、損失の計上が引き続けている。東南／南アジア（タイ、インドネシア、インド）においては、ホットメルト接着剤の売上高の伸び悩みによる影響が大きく、減収及び減益での業績推移を余儀なくされているとのことである。なお、北米においては大幅な増収及び増益が達成されている。現地での自動車生産台数が堅調に推移していることに加えて、新たに子会社化している CROSS TECHNOLOGIES N.A. INC.による売上高の純増が発生していることが背景として挙げられている。

### 2025年2月期会社予想

2025年2月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上高 34,000 百万円（前年比 6.6%増）、営業利益 1,500 百万円（22.5%増）、経常利益 1,850 百万円（1.3%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 1,050 百万円（18.2%減）が見込まれている。また、営業利益率 4.4%（0.6%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 39.3%）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 02/2024	2Q累計 02/2024	3Q累計 02/2024	4Q累計 02/2024	1Q 02/2025	2Q累計 02/2025	3Q累計 02/2025	4Q累計 02/2025		
<b>売上高</b>	<b>7,596</b>	<b>15,386</b>	<b>23,731</b>	<b>31,886</b>	<b>8,254</b>	-	-	-	-	<b>+658</b>
売上原価	5,513	11,188	17,108	22,902	5,925	-	-	-	-	+412
売上総利益	2,083	4,197	6,623	8,984	2,330	-	-	-	-	+247
販売費及び一般管理費	1,826	3,669	5,572	7,759	2,140	-	-	-	-	+314
<b>営業利益</b>	<b>257</b>	<b>528</b>	<b>1,050</b>	<b>1,225</b>	<b>189</b>	-	-	-	-	<b>(68)</b>
営業外損益	138	405	649	601	261	-	-	-	-	+123
<b>経常利益</b>	<b>395</b>	<b>933</b>	<b>1,699</b>	<b>1,826</b>	<b>450</b>	-	-	-	-	<b>+55</b>
特別損益	-	-	250	229	(48)	-	-	-	-	(48)
税金等調整前純利益	395	933	1,949	2,055	402	-	-	-	-	+7
法人税等合計	125	262	455	606	111	-	-	-	-	(14)
非支配株主に帰属する当期純利益	47	102	159	165	42	-	-	-	-	(5)
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>224</b>	<b>569</b>	<b>1,335</b>	<b>1,283</b>	<b>250</b>	-	-	-	-	<b>+26</b>
売上高伸び率	+7.7%	+5.9%	+5.6%	+5.1%	+8.7%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+28.0%	+78.8%	+105.5%	+134.2%	(26.3%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	(16.1%)	+10.4%	+48.6%	+74.6%	+13.8%	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(29.5%)	+13.0%	+85.8%	+108.8%	+11.6%	-	-	-	-	-
売上総利益率	27.4%	27.3%	27.9%	28.2%	28.2%	-	-	-	-	+0.8%
売上高販売管理費率	24.0%	23.8%	23.5%	24.3%	25.9%	-	-	-	-	+1.9%
営業利益率	3.4%	3.4%	4.4%	3.8%	2.3%	-	-	-	-	(1.1%)
経常利益率	5.2%	6.1%	7.2%	5.7%	5.5%	-	-	-	-	+0.3%
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.9%	3.7%	5.6%	4.0%	3.0%	-	-	-	-	+0.1%
法人税等合計／税金等調整前純利益	31.6%	28.1%	23.3%	29.5%	27.6%	-	-	-	-	(4.0%)
<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>
	02/2024	02/2024	02/2024	02/2024	02/2025	02/2025	02/2025	02/2025	02/2025	
<b>売上高</b>	<b>7,596</b>	<b>7,790</b>	<b>8,345</b>	<b>8,155</b>	<b>8,254</b>	-	-	-	-	<b>+658</b>
売上原価	5,513	5,675	5,920	5,794	5,925	-	-	-	-	+412
売上総利益	2,083	2,114	2,426	2,361	2,330	-	-	-	-	+247
販売費及び一般管理費	1,826	1,843	1,903	2,187	2,140	-	-	-	-	+314
<b>営業利益</b>	<b>257</b>	<b>271</b>	<b>522</b>	<b>175</b>	<b>189</b>	-	-	-	-	<b>(68)</b>
営業外損益	138	267	244	(48)	261	-	-	-	-	+123
<b>経常利益</b>	<b>395</b>	<b>538</b>	<b>766</b>	<b>127</b>	<b>450</b>	-	-	-	-	<b>+55</b>
特別損益	-	-	250	(21)	(48)	-	-	-	-	(48)
税金等調整前純利益	395	538	1,016	106	402	-	-	-	-	+7
法人税等合計	125	137	193	151	111	-	-	-	-	(14)
非支配株主に帰属する当期純利益	47	55	57	6	42	-	-	-	-	(5)
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>224</b>	<b>345</b>	<b>766</b>	<b>(52)</b>	<b>250</b>	-	-	-	-	<b>+26</b>
売上高伸び率	+7.7%	+4.2%	+4.9%	+3.8%	+8.7%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+28.0%	+188.3%	+141.7%	-	(26.3%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	(16.1%)	+43.5%	+157.0%	-	+13.8%	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(29.5%)	+84.5%	+256.3%	-	+11.6%	-	-	-	-	-
売上総利益率	27.4%	27.1%	29.1%	29.0%	28.2%	-	-	-	-	+0.8%
売上高販売管理費率	24.0%	23.7%	22.8%	26.8%	25.9%	-	-	-	-	+1.9%
営業利益率	3.4%	3.5%	6.3%	2.1%	2.3%	-	-	-	-	(1.1%)
経常利益率	5.2%	6.9%	9.2%	1.6%	5.5%	-	-	-	-	+0.3%
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.9%	4.4%	9.2%	(0.6%)	3.0%	-	-	-	-	+0.1%
法人税等合計／税金等調整前純利益	31.6%	25.5%	19.0%	142.5%	27.6%	-	-	-	-	(4.0%)

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 02/2024	2Q累計 02/2024	3Q累計 02/2024	4Q累計 02/2024	1Q 02/2025	2Q累計 02/2025	3Q累計 02/2025	4Q累計 02/2025		
日本	4,968	9,966	15,295	20,229	5,213	-	-	-	+245	
中国	670	1,522	2,532	3,536	824	-	-	-	+154	
東南／南アジア(タイ、インドネシア、インド)	1,679	3,313	5,031	6,737	1,634	-	-	-	(45)	
北米	278	584	872	1,384	583	-	-	-	+305	
<b>売上高</b>	<b>7,596</b>	<b>15,386</b>	<b>23,731</b>	<b>31,886</b>	<b>8,254</b>	-	-	-	<b>+658</b>	
日本	118	216	545	586	80	-	-	-	(38)	
中国	28	80	160	118	(13)	-	-	-	(41)	
東南／南アジア(タイ、インドネシア、インド)	85	149	230	309	58	-	-	-	(27)	
北米	11	80	112	181	57	-	-	-	+46	
<b>セグメント利益</b>	<b>242</b>	<b>525</b>	<b>1,046</b>	<b>1,194</b>	<b>183</b>	-	-	-	<b>(59)</b>	
調整額	15	3	4	31	6	-	-	-	(9)	
<b>営業利益</b>	<b>257</b>	<b>528</b>	<b>1,050</b>	<b>1,225</b>	<b>189</b>	-	-	-	<b>(68)</b>	
日本	2.4%	2.2%	3.6%	2.9%	1.5%	-	-	-	(0.8%)	
中国	4.2%	5.3%	6.3%	3.3%	(1.6%)	-	-	-	(5.8%)	
東南／南アジア(タイ、インドネシア、インド)	5.1%	4.5%	4.6%	4.6%	3.5%	-	-	-	(1.5%)	
北米	4.0%	13.7%	12.8%	13.1%	9.8%	-	-	-	+5.8%	
<b>セグメント利益率</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.4%</b>	<b>3.7%</b>	<b>2.2%</b>	-	-	-	<b>(1.0%)</b>	
調整額	0.2%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	-	-	-	(0.1%)	
<b>営業利益率</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.4%</b>	<b>3.8%</b>	<b>2.3%</b>	-	-	-	<b>(1.1%)</b>	

報告セグメント (百万円)	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 02/2024	2Q 02/2024	3Q 02/2024	4Q 02/2024	1Q 02/2025	2Q 02/2025	3Q 02/2025	4Q 02/2025	
日本	4,968	4,998	5,329	4,934	5,213	-	-	-	+245
中国	670	852	1,010	1,004	824	-	-	-	+154
東南／南アジア(タイ、インドネシア、インド)	1,679	1,634	1,718	1,706	1,634	-	-	-	(45)
北米	278	306	288	512	583	-	-	-	+305
<b>売上高</b>	<b>7,596</b>	<b>7,790</b>	<b>8,345</b>	<b>8,155</b>	<b>8,254</b>	-	-	-	<b>+658</b>
日本	118	98	329	41	80	-	-	-	(38)
中国	28	52	80	(42)	(13)	-	-	-	(41)
東南／南アジア(タイ、インドネシア、インド)	85	64	81	79	58	-	-	-	(27)
北米	11	69	32	69	57	-	-	-	+46
<b>セグメント利益</b>	<b>242</b>	<b>283</b>	<b>521</b>	<b>148</b>	<b>183</b>	-	-	-	<b>(59)</b>
調整額	15	(12)	1	27	6	-	-	-	(9)
<b>営業利益</b>	<b>257</b>	<b>271</b>	<b>522</b>	<b>175</b>	<b>189</b>	-	-	-	<b>(68)</b>
日本	2.4%	2.0%	6.2%	0.8%	1.5%	-	-	-	(0.8%)
中国	4.2%	6.1%	7.9%	(4.2%)	(1.6%)	-	-	-	(5.8%)
東南／南アジア(タイ、インドネシア、インド)	5.1%	3.9%	4.7%	4.6%	3.5%	-	-	-	(1.5%)
北米	4.0%	22.5%	11.1%	13.5%	9.8%	-	-	-	+5.8%
<b>セグメント利益率</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.6%</b>	<b>6.2%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.2%</b>	-	-	-	<b>(1.0%)</b>
調整額	0.2%	(0.2%)	0.0%	0.3%	0.1%	-	-	-	(0.1%)
<b>営業利益率</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.5%</b>	<b>6.3%</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.3%</b>	-	-	-	<b>(1.1%)</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 02/2024	2Q累計 02/2024	3Q累計 02/2024	4Q累計 02/2024	1Q 02/2025	2Q累計 02/2025	3Q累計 02/2025	4Q累計 02/2025		
特殊潤滑油	3,989	8,343	12,922	17,584	4,696	-	-	-	+707	
素材	998	1,940	2,993	3,909	1,076	-	-	-	+78	
ホットメルト接着剤	2,108	4,194	6,419	8,430	2,081	-	-	-	(27)	
エネルギーデバイス材料	30	54	124	200	52	-	-	-	+22	
その他	470	856	1,272	1,764	349	-	-	-	(121)	
<b>売上高</b>	<b>7,596</b>	<b>15,386</b>	<b>23,731</b>	<b>31,886</b>	<b>8,254</b>	-	-	-	<b>+658</b>	
特殊潤滑油	+1.7%	+4.1%	+3.7%	+4.6%	+17.7%	-	-	-	-	
素材	+10.6%	+4.6%	+5.1%	+3.1%	+7.8%	-	-	-	-	
ホットメルト接着剤	+16.6%	+11.7%	+10.7%	+10.0%	(1.3%)	-	-	-	-	
エネルギーデバイス材料	(31.9%)	(35.7%)	(3.3%)	(4.6%)	+71.4%	-	-	-	-	
その他	+26.4%	+5.3%	+2.6%	(5.1%)	(25.7%)	-	-	-	-	
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+7.7%</b>	<b>+5.9%</b>	<b>+5.6%</b>	<b>+5.1%</b>	<b>+8.7%</b>	-	-	-	-	
特殊潤滑油	52.5%	54.2%	54.5%	55.1%	56.9%	-	-	-	-	
素材	13.1%	12.6%	12.6%	12.3%	13.0%	-	-	-	-	
ホットメルト接着剤	27.8%	27.3%	27.0%	26.4%	25.2%	-	-	-	-	
エネルギーデバイス材料	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	-	-	-	-	
その他	6.2%	5.6%	5.4%	5.5%	4.2%	-	-	-	-	
<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	前年比 純増減							
	1Q 02/2024	2Q 02/2024	3Q 02/2024	4Q 02/2024	1Q 02/2025	2Q 02/2025	3Q 02/2025	4Q 02/2025		
特殊潤滑油	3,989	4,354	4,579	4,662	4,696	-	-	-	+707	
素材	998	942	1,053	916	1,076	-	-	-	+78	
ホットメルト接着剤	2,108	2,086	2,225	2,011	2,081	-	-	-	(27)	
エネルギーデバイス材料	30	24	70	76	52	-	-	-	+22	
その他	470	386	416	492	349	-	-	-	(121)	
<b>売上高</b>	<b>7,596</b>	<b>7,790</b>	<b>8,345</b>	<b>8,155</b>	<b>8,254</b>	-	-	-	<b>+658</b>	
特殊潤滑油	+1.7%	+6.3%	+3.0%	+7.3%	+17.7%	-	-	-	-	
素材	+10.6%	(1.2%)	+5.9%	(3.0%)	+7.8%	-	-	-	-	
ホットメルト接着剤	+16.6%	+7.2%	+8.7%	+7.9%	(1.3%)	-	-	-	-	
エネルギーデバイス材料	(31.9%)	(38.5%)	+59.1%	(6.2%)	+71.4%	-	-	-	-	
その他	+26.4%	(12.3%)	(2.6%)	(20.6%)	(25.7%)	-	-	-	-	
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+7.7%</b>	<b>+4.2%</b>	<b>+4.9%</b>	<b>+3.8%</b>	<b>+8.7%</b>	-	-	-	-	
特殊潤滑油	52.5%	55.9%	54.9%	57.2%	56.9%	-	-	-	-	
素材	13.1%	12.1%	12.6%	11.2%	13.0%	-	-	-	-	
ホットメルト接着剤	27.8%	26.8%	26.7%	24.7%	25.2%	-	-	-	-	
エネルギーデバイス材料	0.4%	0.3%	0.8%	0.9%	0.6%	-	-	-	-	
その他	6.2%	5.0%	5.0%	6.0%	4.2%	-	-	-	-	
<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	前年比 純増減							
	1Q 02/2024	2Q 02/2024	3Q 02/2024	4Q 02/2024	1Q 02/2025	2Q 02/2025	3Q 02/2025	4Q 02/2025		
現金及び預金	3,935	3,756	5,952	5,636	4,993	-	-	-	-	+1,058
受取手形及び売掛金	7,462	7,453	8,016	7,942	8,237	-	-	-	-	+775
たな卸資産	6,451	6,378	6,505	6,687	7,035	-	-	-	-	+584
その他	564	566	1,399	724	730	-	-	-	-	+166
<b>流動資産</b>	<b>18,412</b>	<b>18,153</b>	<b>21,872</b>	<b>20,989</b>	<b>20,995</b>	-	-	-	-	<b>+2,583</b>
有形固定資産	8,666	9,114	9,540	10,140	10,280	-	-	-	-	+1,614
無形固定資産	749	744	735	1,228	1,338	-	-	-	-	+589
投資その他の資産合計	4,068	4,166	4,370	4,695	4,754	-	-	-	-	+686
<b>固定資産</b>	<b>13,483</b>	<b>14,024</b>	<b>14,645</b>	<b>16,063</b>	<b>16,372</b>	-	-	-	-	<b>+2,889</b>
<b>繰延資産</b>	<b>18</b>	<b>32</b>	<b>42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	-	-	-	-	<b>(18)</b>
<b>資産合計</b>	<b>31,913</b>	<b>32,208</b>	<b>36,559</b>	<b>37,053</b>	<b>37,367</b>	-	-	-	-	<b>+5,454</b>
支払手形及び買掛金	4,828	4,467	4,581	4,908	4,897	-	-	-	-	+69
短期借入金	2,145	2,096	2,806	3,040	2,892	-	-	-	-	+747
その他	1,787	1,629	2,176	1,912	2,257	-	-	-	-	+470
<b>流動負債</b>	<b>8,760</b>	<b>8,192</b>	<b>9,563</b>	<b>9,860</b>	<b>10,046</b>	-	-	-	-	<b>+1,286</b>
長期借入金	942	887	2,994	3,065	2,762	-	-	-	-	+1,820
その他	667	748	814	1,006	970	-	-	-	-	+303
<b>固定負債</b>	<b>1,609</b>	<b>1,635</b>	<b>3,808</b>	<b>4,071</b>	<b>3,732</b>	-	-	-	-	<b>+2,123</b>
<b>負債合計</b>	<b>10,369</b>	<b>9,827</b>	<b>13,371</b>	<b>13,931</b>	<b>13,778</b>	-	-	-	-	<b>+3,409</b>
<b>株主資本</b>	<b>17,327</b>	<b>17,678</b>	<b>18,254</b>	<b>18,202</b>	<b>18,121</b>	-	-	-	-	<b>+794</b>
その他合計	4,217	4,703	4,934	4,920	5,467	-	-	-	-	+1,250
<b>純資産</b>	<b>21,544</b>	<b>22,381</b>	<b>23,188</b>	<b>23,122</b>	<b>23,588</b>	-	-	-	-	<b>+2,044</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>31,913</b>	<b>32,208</b>	<b>36,559</b>	<b>37,053</b>	<b>37,367</b>	-	-	-	-	<b>+5,454</b>
自己資本	18,743	19,418	20,143	20,126	20,499	-	-	-	-	+1,756
有利子負債	3,087	2,983	5,800	6,105	5,654	-	-	-	-	+2,567
ネットデット	(848)	(773)	(152)	469	661	-	-	-	-	+1,509
自己資本比率	58.7%	60.3%	55.1%	54.3%	54.9%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(4.5%)	(4.0%)	(0.8%)	2.3%	3.2%	-	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	2.8%	3.5%	6.3%	6.6%	6.7%	-	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	3.1%	3.6%	4.7%	5.3%	5.4%	-	-	-	-	-
在庫回転日数	106	102	100	105	108	-	-	-	-	-
当座比率	130%	137%	146%	138%	132%	-	-	-	-	-
流動比率	210%	222%	229%	213%	209%	-	-	-	-	-

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 02/2024	2Q累計 02/2024	3Q累計 02/2024	4Q累計 02/2024	1Q 02/2025	2Q累計 02/2025	3Q累計 02/2025	4Q累計 02/2025		
営業活動によるキャッシュフロー	-	1,004	-	2,934	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(1,305)	-	(4,250)	-	-	-	-	-	-
<b>営業活動によるCF+投資活動によるCF</b>	<b>-</b>	<b>(301)</b>	<b>-</b>	<b>(1,316)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
財務活動によるキャッシュフロー	-	(115)	-	2,819	-	-	-	-	-	-

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

---