

ノーリツ (5943)

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)
FY12/2022		210,966	6,889	7,900	4,800	104.64	53.00	2,508.08
FY12/2023		201,891	3,840	1,245	868	18.84	53.00	2,644.38
FY12/2024会予		212,000	5,000	5,800	4,170	90.25	67.00	-
FY12/2023	前年比	(4.3%)	(44.3%)	(84.2%)	(81.9%)	-	-	-
FY12/2024会予	前年比	5.0%	30.2%	365.8%	379.9%	-	-	-
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 FY12/2023		54,304	1,817	1,800	1,270	-	-	-
2Q FY12/2023		45,448	(541)	(417)	(209)	-	-	-
3Q FY12/2023		45,051	(444)	(372)	(488)	-	-	-
4Q FY12/2023		57,088	3,008	234	295	-	-	-
1Q FY12/2024		50,555	769	794	287	-	-	-
1Q FY12/2024	前年比	(6.9%)	(57.7%)	(55.9%)	(77.4%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2024年5月17日)

Vプラン26

2024年5月14日、温水空調分野（ガス・石油給湯器）や厨房分野に帰属する製品の製造及び販売を展開しているノーリツは、2024年12月期第1四半期の実績を発表している。短期的には弱含んだ業績推移を余儀なくされているのだが、中長期的な観点においては持続的な成長を達成することが計画されていることが明らかになっている。同社の中期経営計画「Vプラン26」が示唆するところの年平均成長率（CAGR）は、売上高にして4.4%であり、営業利益にして32.8%である。また、最終年度である2026年12月期に対してROEで6.0%（2023年12月期の実績：0.7%）を超過する水準を達成することが計画されている。一方、第1四半期の実績は、2024年12月期に対する会社予想の前提に沿った着地とのことである。期初の段階から想定されていた通り、国内事業においては前年同期の売上高が一時的な要因によって大きく膨らんでいたことに起因する反動が不可避となっている模様である。大幅な減収を受けて損益面でも大幅な減益を余儀なくされている。ただし、下半期に向けての損益回復の見通しに変わりはないとのことである。弊社では、同社の代表取締役社長である腹巻知氏との取材に基づいて、「Vプラン26」の詳細を把握し、新規に同社の「企業レポート」を立ち上げ、同社の継続的なカバレッジを行うことを予定している。

IR 担当: 経営戦略統括本部 コーポレートコミュニケーション部 松崎 努 (078-334-2801 / mtz@noritz.co.jp)

2.0 会社概要

お風呂は人を幸せにする

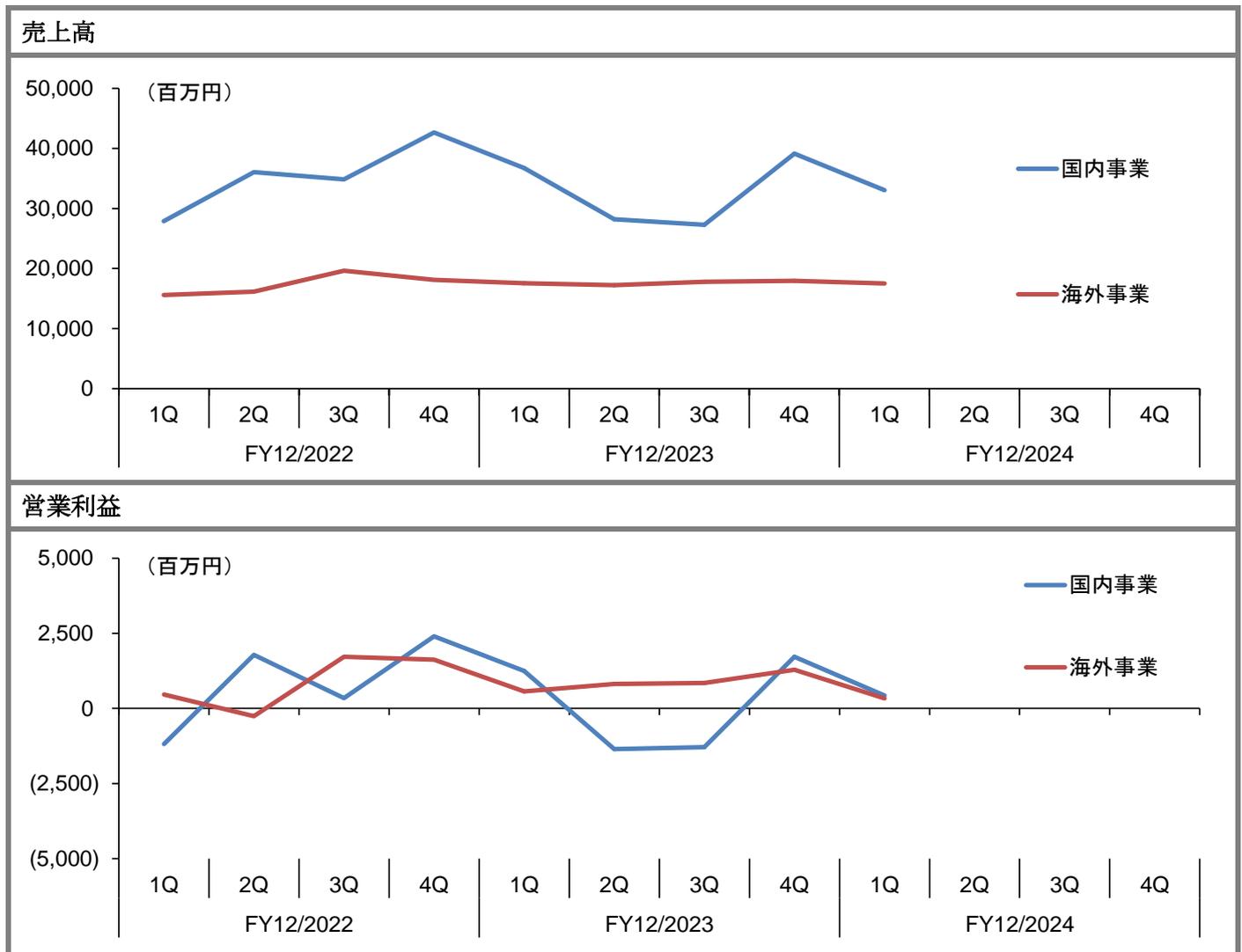
商号	株式会社ノーリツ Web サイト IR 情報 最新株価	新しい幸せを、わかすこと。 
設立年月日	1951年3月10日	
上場年月日	2022年4月4日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：5943） 1987年6月1日：東京・大阪証券取引所第1部 1985年8月6日：東京証券取引所第2部 1984年8月1日：大阪証券取引所第2部	
資本金	20,167百万円（2024年3月末）	
発行済株式数	48,554,930株、自己株式内数 2,426,491株（2024年3月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 創業の原点：お風呂は人を幸せにする● ガス・石油給湯器で国内シェア 40%● 中国、米国、豪州といった海外の成長市場を開拓中	
セグメント	I. 国内事業 II. 海外事業	
代表者	代表取締役社長：腹巻 知	
主要株主	日本マスター信託 10.58%、第一生命保険 4.99%、自社取引先持株会 4.98%、三井住友銀行 3.77%（2023年12月末、自己株式を除く）	
本社	兵庫県神戸市	
従業員数	連結 6,232名、単体 2,061名（2024年3月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2024年12月期第1四半期

2024年12月期第1四半期は、売上高 50,555 百万円（前年同期比 6.9%減）、営業利益 769 百万円（57.7%減）、経常利益 794 百万円（55.9%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益 287 百万円（77.4%減）での着地である。また、営業利益率 1.5%（1.8%ポイント低下）である。



出所：会社データ、弊社計算

国内事業で売上高 33,037 百万円（10.1%減）、営業利益 434 百万円（65.2%減）、営業利益率 1.3%（2.1%ポイント低下）である一方、海外事業で売上高 17,518 百万円（0.3%減）、営業利益 334 百万円（41.1%減）、営業利益率 1.9%（1.3%ポイント低下）である。

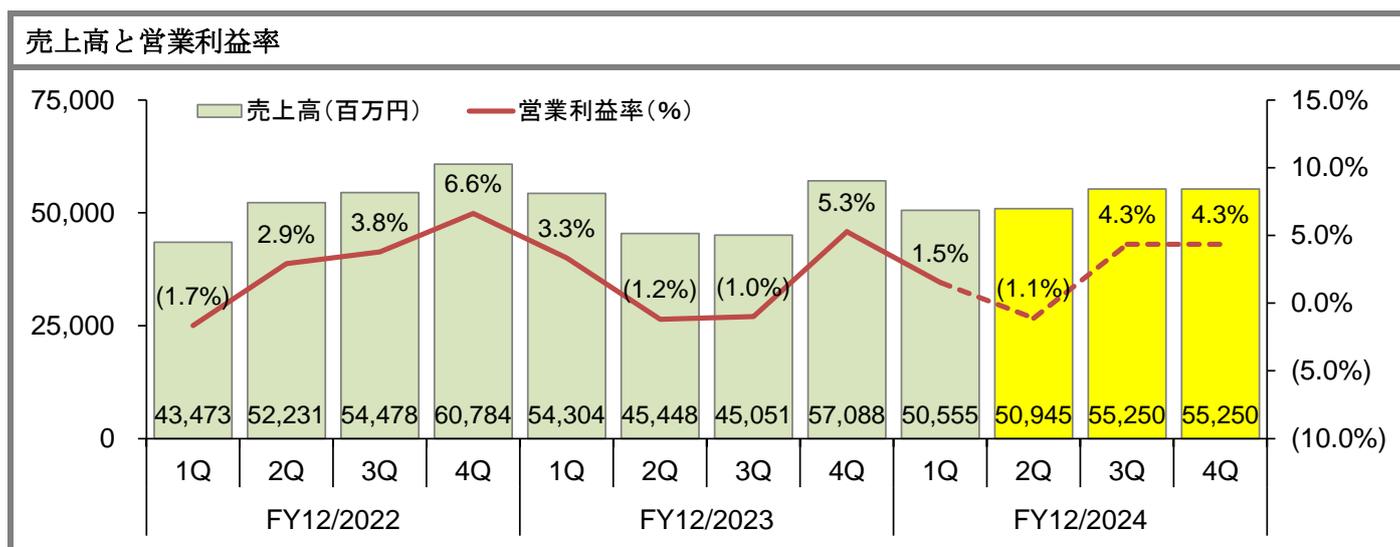
国内事業においては、温水空調分野で売上高 27,365 百万円（13.6%減）、厨房分野で売上高 3,758 百万円（0.9%増）、その他で売上高 1,913 百万円（41.1%増）である。温水空調分野の売上高の概ね 95%ほどを占めるとされる、ガス・石油給湯器に関しては、前年同期において売上高の計上が一時的な要因によって集中していたことに起因する反動の発生が不可避であったとされていることに加えて、住宅市況が軟調に推移していることもここでの減収幅が大きくなっていることに対して影響を及ぼしていると考えられている。

また、温水空調分野の売上高の内数として開示されている非住宅（業務用のガス・石油給湯器）に関しては、売上高 2,402 百万円（8.6%増）と、堅調な推移が認められる。なお、厨房分野の売上高は、システムキッチンの一部を構成するビルトインコンロやレンジフードなどから構成されているのだが、同社は、既存のガス・石油給湯器に係る販売チャンネルを活用して積極的な拡販を進めているとのことである。

海外事業の売上高は前年同期と概ね同水準での着地となっているのだが、為替が円安に振れている影響によるところが大きい。地域別で主力となる中国の売上高の現地通貨ベースでの前年同期比変化率は 7.5%減である一方、海外事業における減益幅の大半が中国での減益によってもたらされている。現地通貨ベースでの売上高が伸び悩んでいることに加えて、セールスマックスが悪化していることが大きな影響を及ぼしているとされている。中国においては、単価及び付加価値が低い製品の売上高構成比が上昇しているとのことである。

2024 年 12 月期会社予想

2024 年 12 月期に対する会社予想（公表：2024 年 2 月 14 日）は据え置かれている。売上高 212,000 百万円（前年比 5.0%増）、営業利益 5,000 百万円（30.2%増）、経常利益 5,800 百万円（365.8%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 4,170 百万円（379.9%増）が見込まれている。また、営業利益率 2.4%（0.5%ポイント上昇）が見込まれている。一方、年間配当金予定も据え置かれている。2024 年 12 月期に対して予定年間配当金 67.00 円（配当性向：74.2%）である。



出所：会社データ、弊社計算（2024 年 12 月期 3Q 及び 4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

2022 年 12 月期及び 2023 年 12 月期の実績においても認められる通り、同社としての売上高は第 4 四半期に集中する傾向が強く、損益面においても当然ながら同様である。一方、そのピークの直後である第 1 四半期から調整局面が始まるのだが、2023 年 12 月期においてはこの調整の度合いが一時的な要因によって限定的に留まっている側面があるとされている。

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計／四半期）

損益計算書 (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 12/2023	2Q累計 12/2023	3Q累計 12/2023	4Q累計 12/2023	1Q 12/2024	2Q累計 12/2024	3Q累計 12/2024	4Q累計 12/2024		
売上高	54,304	99,752	144,803	201,891	50,555	-	-	-	-	(3,749)
売上原価	37,164	68,224	98,874	138,066	34,284	-	-	-	-	(2,880)
売上総利益	17,140	31,528	45,929	63,824	16,270	-	-	-	-	(870)
販売費及び一般管理費	15,322	30,251	45,097	59,984	15,501	-	-	-	-	+179
営業利益	1,817	1,276	832	3,840	769	-	-	-	-	(1,048)
営業外損益	(17)	107	179	(2,595)	25	-	-	-	-	+42
経常利益	1,800	1,383	1,011	1,245	794	-	-	-	-	(1,006)
特別損益	(229)	187	215	1,791	(182)	-	-	-	-	+47
税金等調整前純利益	1,571	1,570	1,226	3,036	612	-	-	-	-	(959)
法人税等合計	227	377	439	1,852	283	-	-	-	-	+56
非支配株主に帰属する当期純利益	73	130	214	314	41	-	-	-	-	(32)
親会社株主に帰属する当期純利益	1,270	1,061	573	868	287	-	-	-	-	(983)
売上高伸び率	+24.9%	+4.2%	(3.6%)	(4.3%)	(6.9%)	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	+59.2%	(71.0%)	(44.3%)	(57.7%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	(8.8%)	(74.4%)	(84.2%)	(55.9%)	-	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	+105.8%	(74.4%)	(81.9%)	(77.4%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	31.6%	31.6%	31.7%	31.6%	32.2%	-	-	-	-	+0.6%
売上高販売管理費率	28.2%	30.3%	31.1%	29.7%	30.7%	-	-	-	-	+2.4%
営業利益率	3.3%	1.3%	0.6%	1.9%	1.5%	-	-	-	-	(1.8%)
経常利益率	3.3%	1.4%	0.7%	0.6%	1.6%	-	-	-	-	(1.7%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.3%	1.1%	0.4%	0.4%	0.6%	-	-	-	-	(1.8%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	14.4%	24.0%	35.8%	61.0%	46.2%	-	-	-	-	+31.8%
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	4Q	純増減
	12/2023	12/2023	12/2023	12/2023	12/2024	12/2024	12/2024	12/2024	12/2024	
売上高	54,304	45,448	45,051	57,088	50,555	-	-	-	-	(3,749)
売上原価	37,164	31,060	30,650	39,192	34,284	-	-	-	-	(2,880)
売上総利益	17,140	14,388	14,401	17,895	16,270	-	-	-	-	(870)
販売費及び一般管理費	15,322	14,929	14,846	14,887	15,501	-	-	-	-	+179
営業利益	1,817	(541)	(444)	3,008	769	-	-	-	-	(1,048)
営業外損益	(17)	124	72	(2,774)	25	-	-	-	-	+42
経常利益	1,800	(417)	(372)	234	794	-	-	-	-	(1,006)
特別損益	(229)	416	28	1,576	(182)	-	-	-	-	+47
税金等調整前純利益	1,571	(1)	(344)	1,810	612	-	-	-	-	(959)
法人税等合計	227	150	62	1,413	283	-	-	-	-	+56
非支配株主に帰属する当期純利益	73	57	84	100	41	-	-	-	-	(32)
親会社株主に帰属する当期純利益	1,270	(209)	(488)	295	287	-	-	-	-	(983)
売上高伸び率	+24.9%	(13.0%)	(17.3%)	(6.1%)	(6.9%)	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	(25.2%)	(57.7%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	(94.1%)	(55.9%)	-	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	-	-	(88.5%)	(77.4%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	31.6%	31.7%	32.0%	31.3%	32.2%	-	-	-	-	+0.6%
売上高販売管理費率	28.2%	32.8%	33.0%	26.1%	30.7%	-	-	-	-	+2.4%
営業利益率	3.3%	(1.2%)	(1.0%)	5.3%	1.5%	-	-	-	-	(1.8%)
経常利益率	3.3%	(0.9%)	(0.8%)	0.4%	1.6%	-	-	-	-	(1.7%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.3%	(0.5%)	(1.1%)	0.5%	0.6%	-	-	-	-	(1.8%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	14.4%	-	-	78.1%	46.2%	-	-	-	-	+31.8%

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 12/2023	2Q累計 12/2023	3Q累計 12/2023	4Q累計 12/2023	1Q 12/2024	2Q累計 12/2024	3Q累計 12/2024	4Q累計 12/2024		
温水空調分野	31,660	54,801	76,598	108,999	27,365	-	-	-	-	(4,295)
厨房分野	3,724	7,179	10,901	15,731	3,758	-	-	-	-	+34
その他	1,356	2,963	4,715	6,618	1,913	-	-	-	-	+557
国内事業	36,740	64,944	92,215	131,349	33,037	-	-	-	-	(3,703)
温水空調分野	14,779	29,293	44,244	59,364	14,468	-	-	-	-	(311)
厨房分野	2,538	5,127	7,739	10,380	2,863	-	-	-	-	+325
その他	245	386	604	797	186	-	-	-	-	(59)
海外事業	17,563	34,807	52,588	70,542	17,518	-	-	-	-	(45)
売上高	54,304	99,752	144,803	201,891	50,555	-	-	-	-	(3,749)
国内事業	1,249	(106)	(1,400)	320	434	-	-	-	-	(815)
海外事業	567	1,383	2,232	3,520	334	-	-	-	-	(233)
セグメント利益	1,817	1,276	832	3,840	769	-	-	-	-	(1,048)
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益	1,817	1,276	832	3,840	769	-	-	-	-	(1,048)
国内事業	3.4%	(0.2%)	(1.5%)	0.2%	1.3%	-	-	-	-	(2.1%)
海外事業	3.2%	4.0%	4.2%	5.0%	1.9%	-	-	-	-	(1.3%)
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益率	3.3%	1.3%	0.6%	1.9%	1.5%	-	-	-	-	(1.8%)

報告セグメント (百万円)	連結実績	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 12/2023	2Q 12/2023	3Q 12/2023	4Q 12/2023	1Q 12/2024	2Q 12/2024	3Q 12/2024	4Q 12/2024		
温水空調分野	31,660	23,141	21,797	32,401	27,365	-	-	-	-	(4,295)
厨房分野	3,724	3,455	3,721	4,830	3,758	-	-	-	-	+34
その他	1,356	1,607	1,751	1,903	1,913	-	-	-	-	+557
国内事業	36,740	28,204	27,270	39,133	33,037	-	-	-	-	(3,703)
温水空調分野	14,779	14,514	14,951	15,120	14,468	-	-	-	-	(311)
厨房分野	2,538	2,589	2,612	2,641	2,863	-	-	-	-	+325
その他	245	141	218	193	186	-	-	-	-	(59)
海外事業	17,563	17,244	17,781	17,954	17,518	-	-	-	-	(45)
売上高	54,304	45,448	45,050	57,087	50,555	-	-	-	-	(3,749)
国内事業	1,249	(1,355)	(1,293)	1,720	434	-	-	-	-	(815)
海外事業	567	816	848	1,287	334	-	-	-	-	(233)
セグメント利益	1,817	(541)	(444)	3,008	769	-	-	-	-	(1,048)
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益	1,817	(541)	(444)	3,008	769	-	-	-	-	(1,048)
国内事業	3.4%	(4.8%)	(4.7%)	4.4%	1.3%	-	-	-	-	(2.1%)
海外事業	3.2%	4.7%	4.8%	7.2%	1.9%	-	-	-	-	(1.3%)
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益率	3.3%	(1.2%)	(1.0%)	5.3%	1.5%	-	-	-	-	(1.8%)

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 12/2023	2Q累計 12/2023	3Q累計 12/2023	4Q累計 12/2023	1Q 12/2024	2Q累計 12/2024	3Q累計 12/2024	4Q累計 12/2024		
営業活動によるキャッシュフロー	-	1,348	-	(1,868)	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(3,148)	-	(5,664)	-	-	-	-	-	-
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	(1,800)	-	(7,532)	-	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	235	-	(3,235)	-	-	-	-	-	-

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 12/2023	2Q 12/2023	3Q 12/2023	4Q 12/2023	1Q 12/2024	2Q 12/2024	3Q 12/2024	4Q 12/2024		
現金及び預金	37,835	35,571	27,963	26,137	29,172	-	-	-	-	(8,663)
受取手形、売掛金及び契約資産	39,116	35,021	38,036	44,009	38,145	-	-	-	-	(971)
電子記録債権	14,408	11,385	9,522	12,006	13,905	-	-	-	-	(503)
棚卸資産	33,380	36,813	39,321	33,821	33,982	-	-	-	-	+602
その他	4,441	4,949	5,783	5,545	5,794	-	-	-	-	+1,353
流動資産	129,180	123,739	120,625	121,518	120,998	-	-	-	-	(8,182)
有形固定資産	34,425	35,921	36,231	36,523	36,350	-	-	-	-	+1,925
無形固定資産	9,637	9,972	10,106	9,759	10,240	-	-	-	-	+603
投資その他の資産合計	41,897	45,522	45,905	39,968	46,943	-	-	-	-	+5,046
固定資産	85,960	91,416	92,242	86,252	93,534	-	-	-	-	+7,574
資産合計	215,140	215,155	212,868	207,771	214,533	-	-	-	-	(607)
支払手形及び買掛金	45,562	40,030	37,975	39,281	37,361	-	-	-	-	(8,201)
短期借入金	4,445	4,174	3,532	2,527	1,961	-	-	-	-	(2,484)
その他	27,374	27,781	28,226	25,016	26,126	-	-	-	-	(1,248)
流動負債	77,381	71,985	69,733	66,824	65,448	-	-	-	-	(11,933)
長期借入金	-	-	-	-	748	-	-	-	-	+748
その他	16,218	16,622	16,788	14,279	15,455	-	-	-	-	(763)
固定負債	16,218	16,622	16,788	14,279	16,203	-	-	-	-	(15)
負債合計	93,600	88,607	86,521	81,104	81,652	-	-	-	-	(11,948)
株主資本	100,162	99,989	98,024	98,320	97,648	-	-	-	-	(2,514)
その他合計	21,378	26,559	28,322	28,347	35,232	-	-	-	-	+13,854
純資産	121,540	126,548	126,346	126,667	132,880	-	-	-	-	+11,340
負債純資産合計	215,140	215,155	212,868	207,771	214,533	-	-	-	-	(607)
自己資本	117,043	122,042	121,646	121,978	127,953	-	-	-	-	+10,910
有利子負債	4,445	4,174	3,532	2,527	2,709	-	-	-	-	(1,736)
ネットデット	(33,390)	(31,397)	(24,431)	(23,610)	(26,463)	-	-	-	-	+6,927
自己資本比率	54.4%	56.7%	57.1%	58.7%	59.6%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(28.5%)	(25.7%)	(20.1%)	(19.4%)	(20.7%)	-	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	5.7%	4.5%	2.6%	0.7%	(0.1%)	-	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	4.9%	3.7%	2.3%	0.6%	0.1%	-	-	-	-	-
在庫回転日数	81	108	117	78	90	-	-	-	-	-
当座比率	118%	114%	108%	123%	124%	-	-	-	-	-
流動比率	167%	172%	173%	182%	185%	-	-	-	-	-

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