

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 | | 200,000 | 1,600 | 2,600 | 3,800 | 82.30 | 67.00 | - |
| FY12/2023 | 前年比 | (4.3%) | (44.3%) | (84.2%) | (81.9%) | - | - | - |
| FY12/2024会予 | 前年比 | (0.9%) | (58.3%) | 108.8% | 337.8% | - | - | - |
| 連結第3四半期累計 (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-3Q FY12/2023 | | 144,803 | 832 | 1,011 | 573 | - | - | - |
| 1Q-3Q FY12/2024 | | 141,193 | (415) | 412 | 2,348 | - | - | - |
| 1Q-3Q FY12/2024 | 前年比 | (2.5%) | - | (59.2%) | 309.8% | - | - | - |

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 エグゼクティブサマリー (2025年1月9日)

大底圏

ガス・石油給湯機器の製造・販売を中心として内外で事業を展開しているノーリツは、2期連続の減収・減益を経て業績の回復を目指す過程にある。海外では中国市況の悪化が大きな影響を及ぼしている一方、国内においては第2四半期(4-6月)から第3四半期(7-9月)に向けて前年同期に対する損益改善幅が拡大しているのだが、第4四半期(10-12月)においては、売上総利益率が高いプレミアム製品の売上が伸び悩んでいることが示唆されるに至っている。ただし、2024年12月期においては営業外損益が大幅に改善することに加えて、第3四半期累計期間(1-9月)の段階において特別利益の計上もあり、予定年間配当金67.00円(配当性向81.4%/純資産配当率2.5%)と、中期経営計画「Vプラン26」(2024年12月期~2026年12月期)の資本政策に沿った配当が実施される。2023年12月期の年間配当金53.00円との比較では14.00円の増配である。中期経営計画「Vプラン26」の初年度である2024年12月期においては、外部環境の悪化などから短期的な業績の低迷を余儀なくされているのだが、同社においては2024年12月期を大底とする業績の回復に向けての施策が練られている模様である。例えば、2024年12月11日、同社は「当社取締役会の実効性に関する評価結果の概要について」と題するリリースにおいて、2025年12月期に対して取り組むべき課題を設定したことを開示している。具体的な課題としては、中期経営計画「Vプラン26」の重点戦略として特に注力されている「事業ポートフォリオの変革」の推進を従来以上に及んで加速していくことなどへの取り組みが設定されている模様である。

IR担当: コーポレートコミュニケーション部 山陸 一幸 (078-334-2801/k-yamariku@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9月末） | |
| 発行済株式数 | 48,554,930株、自己株式内数 2,340,743株（2024年9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・石油給湯機器で国内シェア 40%● 非住宅や厨房分野への注力、海外市場の開拓 | |
| 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 | 日本マスター信託口 9.54%、自社取引先持株会 4.70%、三井住友銀行 3.73%、第一生命保険 3.46%、長府製作所 3.26%、ニッポンアクティブバリューファンド 3.22%（2024年9月末、自己株式を除く） | |
| 本社 | 兵庫県神戸市 | |
| 従業員数 | 連結 6,194名、単体 2,062名（2024年9月末） | |

出所：会社データ

3.0 企業理念

2030年 ビジョンステートメント

2024年2月14日、同社は、中期経営計画「Vプラン26」（2024年12月期～2026年12月期）を策定したことを公表している。また、これに際して企業理念体系を見直していることを明らかにしている。「Mission」としては、従来からの【新しい幸せを、わかすこと。】を継続する一方、「Vプラン26」だけではなく、2030年12月期に対して目指す姿を、新しい「Vision」として策定しているとのことである。即ち、【「なくてはならない」を、届けつづけるために。／「なくてはならない」を、新しくつくるために。】が新たに「Vision」として掲げられるに至っている。

新企業理念体系



出所：会社データ

新しい「Vision」を策定している背景として挙げられているのは、これからも決して変えてはいけない、同社が届けつづけてきた、なくてはならない日常を、更に進化させていくこと、また、いまは提供することができていなくても、新しいなくてはならないものを探索して同社の製品の最終ユーザーである消費者に対して提供していくことを通して、社会に貢献していくこと、この両輪が極めて重要であると同社は考えていることである。同社は、この「Vision」を羅針盤として、「Vプラン26」の経営目標を確実に達成していきたいとしている。

同社によれば、「Mission」及び「Vision」を実現することを目的として、事業活動と社会貢献のサイクルを価値創造ストーリーとして設計しているとのことである。即ち、これまで培ってきた「Values」をもとに価値創造するための源泉を更に磨き上げて事業活動の質を向上させていくとのことである。また、これをもって社会的活動と経済活動の双方における価値を高め、企業価値も高めていくことが目指されている。社会的活動における価値のコンセプトとしては、1) 人と地球の適切な関係をつくるサステナビリティ、2) お湯と食のプラスの価値をつくるウェルビーイング、3) 多様性に配慮し、人に寄り添うケア、以上が挙げられている。一方、経済活動における価値の引き上げに向けては、1) コア技術、2) 人的資本、3) 顧客とのつながり、以上を従来よりも更に磨き上げていくとのことである。

沿革（抄）

| 年月 | 概要 |
|----------|---|
| 1951年3月 | 資本金 530 千円をもって能率風呂工業(株)を設立し、本店を神戸市生田区に開設（1980年12月住所表示変更により神戸市中央区になる） |
| 1955年5月 | 東京出張所を東京都千代田区に開設（1994年3月支社に昇格。1987年11月東京ショールーム NOVANO 開設（2020年3月閉鎖）、現在地は東京都新宿区） |
| 1956年4月 | 技術研究所を神戸市須磨区に開設（1986年2月兵庫県明石市に新設） |
| 1962年12月 | 明石工場を兵庫県明石市に新設 |
| 1968年3月 | 商号を(株)ノーリツに変更 |
| 1976年1月 | 子会社阪神ノーリツ販売(株)（大阪府吹田市）を設立（商号を1990年10月にノーリツ住設(株)、さらに2021年1月にノーリツリビングクリエイト(株)に変更） |
| 1983年4月 | アフターサービス体制強化のため、(株)近畿ノーリツサービスを大阪府吹田市に、(株)東京ノーリツサービスを東京都杉並区に設立／翌年4月に設立した(株)名古屋ノーリツサービスともども、1989年6月、(株)東京ノーリツサービスが吸収合併し、社名を(株)ノーリツサービス（(株)エヌティーエス）に商号変更 |
| 1984年8月 | CIを導入し、社名表記を NORITZ に変更 |
| 1984年8月 | 大阪証券取引所市場第2部に上場 |
| 1985年8月 | 東京証券取引所市場第2部に上場 |
| 1986年4月 | 設計施工専門会社として子会社(株)ノーリツエンジニアリング（(株)エヌティーエス）を東京都港区に設立 |
| 1987年6月 | 大阪証券取引所並びに東京証券取引所市場第1部に指定 |
| 1987年7月 | 基礎研究所を東京都八王子市に新設 |
| 1990年2月 | 明石本社工場を兵庫県明石市に新設し、主力工場として生産開始 |
| 1991年1月 | 関東産業(株)（群馬県前橋市）に出資し子会社化（2020年6月清算） |
| 1993年10月 | 上海水仙能率有限公司を中国上海市に設立し、現地でのガス給湯器生産・販売に進出（2000年8月商号を上海能率有限公司に変更） |
| 1997年3月 | つくば工場を茨城県土浦市に新設し、システムバスの生産開始（2020年6月終了） |
| 2001年10月 | (株)ハーマンとの業務提携により(株)ハーマンプロ、(株)多田スミス、周防金属工業(株)を子会社化し同時に(株)ハーマンに出資し関連会社化（2003年4月追加出資し子会社化） |
| 2002年1月 | NORITZ AMERICA CORPORATION（米国カリフォルニア州レイク・フォレスト市、現在地は米国カリフォルニア州ファンテン・バレー市）を設立 |
| 2002年4月 | (株)アールビー（茨城県土浦市）に出資し子会社化 |
| 2002年11月 | 能率電子科技（香港）有限公司（中国・香港）を設立 |
| 2003年1月 | コンポーネント事業部のエレクトロニクス商品部を新設分割し、ノーリツエレクトロニクステクノロジー(株)（兵庫県明石市）を設立 |
| 2004年5月 | 能率香港集团有限公司（中国・香港）を設立 |
| 2004年6月 | 能率（上海）住宅設備有限公司（中国上海市）を設立 |
| 2004年6月 | 能率香港有限公司（中国・香港）を設立 |
| 2005年10月 | 能率（中国）投資有限公司（中国上海市）を設立 |
| 2010年11月 | 能率電子科技（香港）有限公司が子会社東莞大新能率電子有限公司（中国広東省）を設立 |
| 2013年7月 | Sakura (Cayman) Co., Ltd.（英国領ケイマン諸島）に出資し、同社とその子会社である櫻花衛厨（中国）股份有限公司（中国江蘇省）等5社を子会社化 |

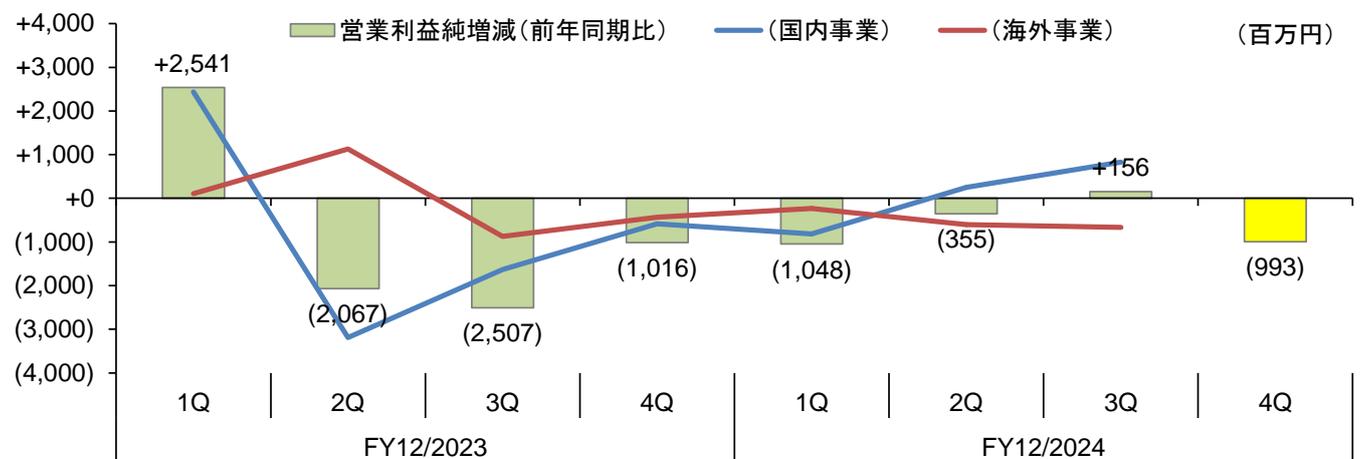
- 2014年12月 Dux Manufacturing Limited (オーストラリア連邦ニューサウスウェールズ州) の株式を取得し子会社化
- 2019年1月 PB Heat, LLC (米国ペンシルベニア州) の持分を取得し子会社化
- 2019年2月 Facilities Resource Group LLC (米国ミシガン州) の株式を取得し子会社化
- 2019年11月 国内事業の構造改革の実施に伴い、1988年に参入した住設システム事業から撤退(2020年6月終了)
- 2021年1月 ノーリツ住設(株)が子会社ノーリツリビングテクノ(株)及び子会社ノーリツ九州販売(株)を吸収合併し、社名をノーリツリビングクリエイト(株)に商号変更
- 2021年6月 Kangaroo International Joint Venture Company (ベトナムフンイエン省) の株式44%を取得し持分法適用関連会社化
- 2022年4月 東京証券取引所の市場区分の見直しにより、東京証券取引所の市場第1部からプライム市場に移行

4.0 業績推移

2024年12月期第3四半期累計（1-9月）

2024年12月期第3四半期累計（1-9月）においては、売上高141,193百万円（前年同期比2.5%減）、営業利益▲415百万円（前年同期：832百万円）、経常利益412百万円（59.2%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益2,348百万円（309.8%増）での着地である。また、営業利益率▲0.3%（0.9%ポイント低下）である。営業外損益が648百万円に及んで改善している背景として挙げられているのは、東南アジアでの事業展開を担う、持分法適用関連会社 Kangaroo 社（Kangaroo International Joint Venture Company／ベトナムフンイエン省／株式保有比率44%）に係る損失が減少していることである。更には、特別損益が3,127百万円に及んで改善している。背景として挙げられているのは、投資有価証券売却益3,942百万円が計上されていることである。

営業利益純増減（前年同期比）



出所：会社データ、弊社計算

国内事業においては、2023年12月期第2四半期（4-6月）から2024年12月期第1四半期（1-3月）に向けて前年同期に対する損益悪化が引き続いているのだが、2024年12月期においては、第2四半期（4-6月）に入って前年同期に対する損益改善が達成されるに転じている。また、これに引き続いて第3四半期（7-9月）においては前年同期に対する損益改善幅が時系列的に拡大するに至っており、これをもって同社としても前年同期に対する損益改善が達成されている。一方、海外事業においては中国市況の悪化を主因とする前年同期に対する減益が引き続いていることに加えて北米での損益悪化が発生しているものの、国内事業における損益改善に伴う影響がより大きくなっている。

第3四半期累計（1-9月）における同社としての営業利益は、前年同期の832百万円から▲415百万円へと推移しており、損益悪化幅としては1,247百万円である。一方、概算値で開示されている同社の「営業利益の増減要因」におけるそれぞれの要因による損益変動幅を単純に合算した場合、同社としての営業利益は前年同期との比較で損益悪化幅1,400百万円での着地となっている。また、これに対して「台数・売価・商品 Mix など」による損益悪化幅で6,400百万円と、同社としての損益悪化において圧倒的に大きな影響を及ぼしている。しかしながら、四半期ベースでの推移においてはこれに伴う損益悪化幅が縮小していく傾向にあることから、第3四半期（7-9月）としては同社としての前年同期に対する損益改善（156百万円：▲444百万円 → ▲288百万円）が達成されている。

「営業利益増減要因」

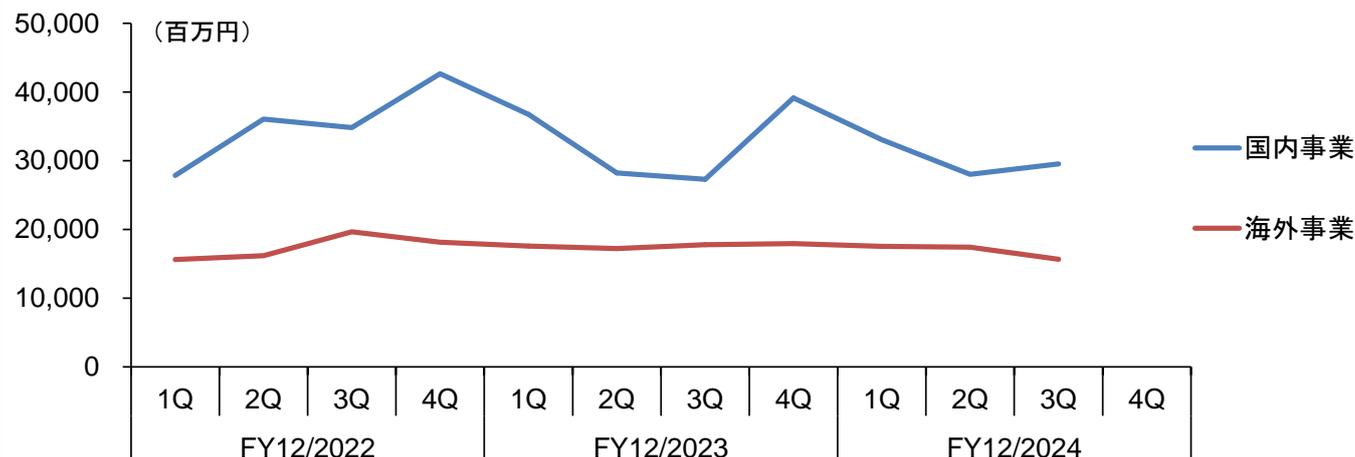
| 増減要因 | | 第3四半期 (累計実績) | 第4四半期 (会社予想*) | 2024年12月期 (会社予想*) |
|------------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------------|
| (国内事業) | (百万円/概算値) | (2,710) | +1,930 | (780) |
| (海外事業) | (百万円/概算値) | (3,720) | +750 | (2,970) |
| 「台数・売価・商品Mixなど」 | (百万円/概算値) | (6,400) | +2,600 | (3,800) |
| 「価格改定効果」 | (百万円/概算値) | +3,100 | - | +3,100 |
| 「素材価格変動による原材料費」 | (百万円/概算値) | (600) | (200) | (800) |
| 「コストダウンと原材料費」 | (百万円/概算値) | (900) | (100) | (1,000) |
| 「加工費」 | (百万円/概算値) | +1,600 | (400) | +1,200 |
| 「販管費」 | (百万円/概算値) | +1,800 | (1,100) | +700 |
| 「為替影響」 | (百万円/概算値) | +0 | +0 | +0 |
| 営業利益の増減幅(前年同期比) | (百万円/概算値) | (1,400) | +800 | (600) |

出所：会社データ、弊社計算（会社予想*：2024年11月12日時点）

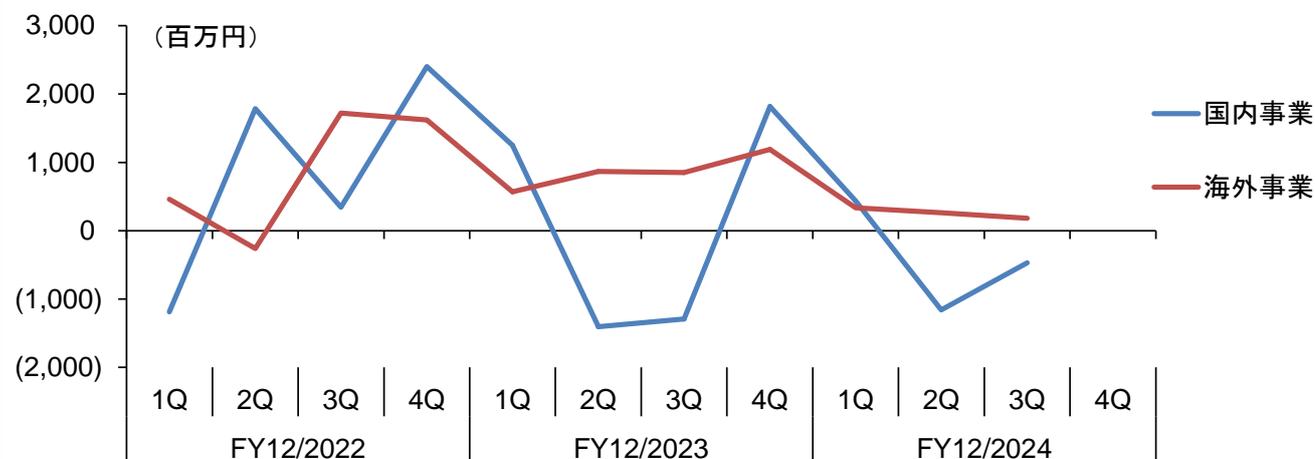
また、第3四半期（1-9月）の実績を公表した段階（2024年11月12日）においては、第4四半期（10-12月）に向けて「台数・売価・商品 Mix など」に関して前年同期に対する損益改善幅 2,600 百万円が織り込まれており、通期の会社予想としては前年に対する損益悪化幅が 600 百万円に留まる見込みであった。ただし、2024年12月5日、同社は通期の会社予想を下方修正しており、現状においては、2024年12月期に対して売上高 200,000 百万円（前年比 0.9%減）、営業利益 1,600 百万円（58.3%減）、営業利益率 0.8%（1.1%ポイント低下）が見込まれるに至っている。下方修正幅は売上高にして 5,000 百万円（2.4%）であり、営業利益にして 1,600 百万円（50.0%）である。

同社が開示しているところによれば、国内事業及び海外事業の双方において売上高が既存の会社予想の前提を下回る傾向を示すに至っており、これに相当する分だけ損益面においても下振れが発生せざるを得ないとのことである。国内事業においては、主力の温水空調分野（家庭用ガス・石油給湯機器が売上高の中心）における回復傾向は引き続けているものの、既存の会社予想に織り込まれていたほどまでには至っていないとされている。一方、海外事業においては、第4四半期（10-12月）に入ってから中国市況が悪化を続けている影響を余儀なくされているとのことである。

売上高（セグメント別）



営業利益（セグメント別）



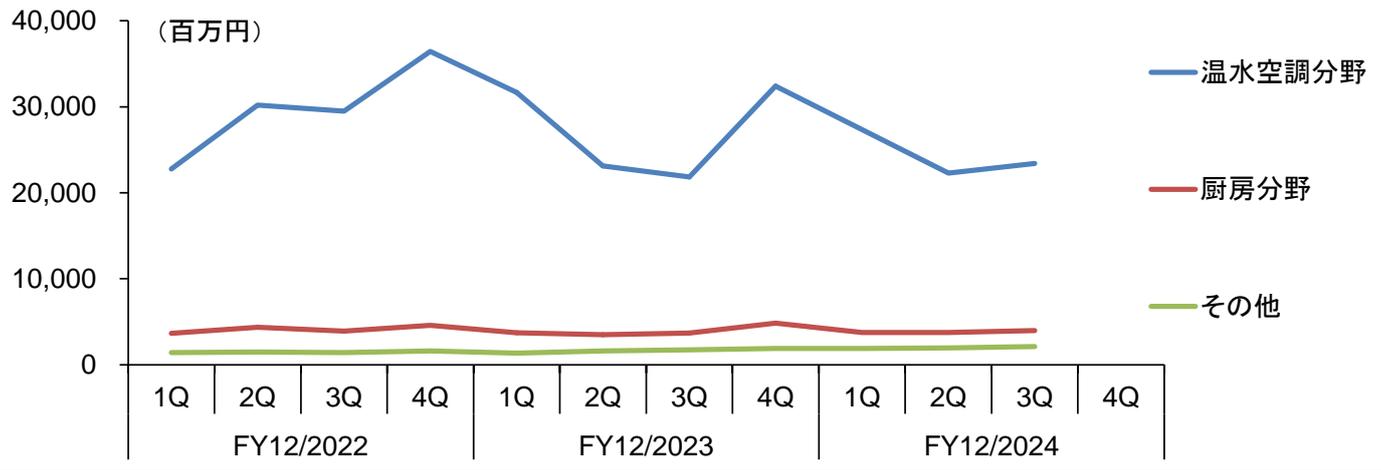
出所：会社データ、弊社計算

国内事業（売上高構成比 64.2%）

第3四半期累計（1-9月）においては、国内事業で売上高 90,610 百万円（1.8%減）、営業利益▲1,193 百万円（前年同期：▲1,451 百万円）、営業利益率▲1.3%（0.3%ポイント上昇）での着地である。また、製品分野別では、主力の温水空調分野（家庭用ガス・石油給湯機器が売上高の中心）で売上高 73,082 百万円（4.6%減）、厨房分野で売上高 11,522 百万円（5.7%増）、その他で売上高 6,005 百万円（27.4%増）である。

一方、第3四半期（7-9月）に限っては、売上高 29,540 百万円（8.3%増）、セグメント利益▲469 百万円（▲1,294 百万円）、セグメント利益率▲1.6%（3.2%ポイント上昇）と、前年同期に対する増収及び損益改善が達成されている。また、当該期間における製品分野別では、温水空調分野で売上高 23,410 百万円（7.1%増）、厨房分野で売上高 3,997 百万円（8.6%増）、その他で売上高 2,132 百万円（21.7%増）である。先述の通り、第3四半期（7-9月）の海外事業においては中国市況の悪化などから前年同期に対する損益悪化が引き続いているものの、国内事業における損益改善に伴う影響がより大きくなっていることから同社としても前年同期に対する損益改善が達成されている。そして、後者の主因となっているのが、主力の温水空調分野で前年同期に対する増収が達成されるに転じていることである。

国内事業の売上高（製品分野別）



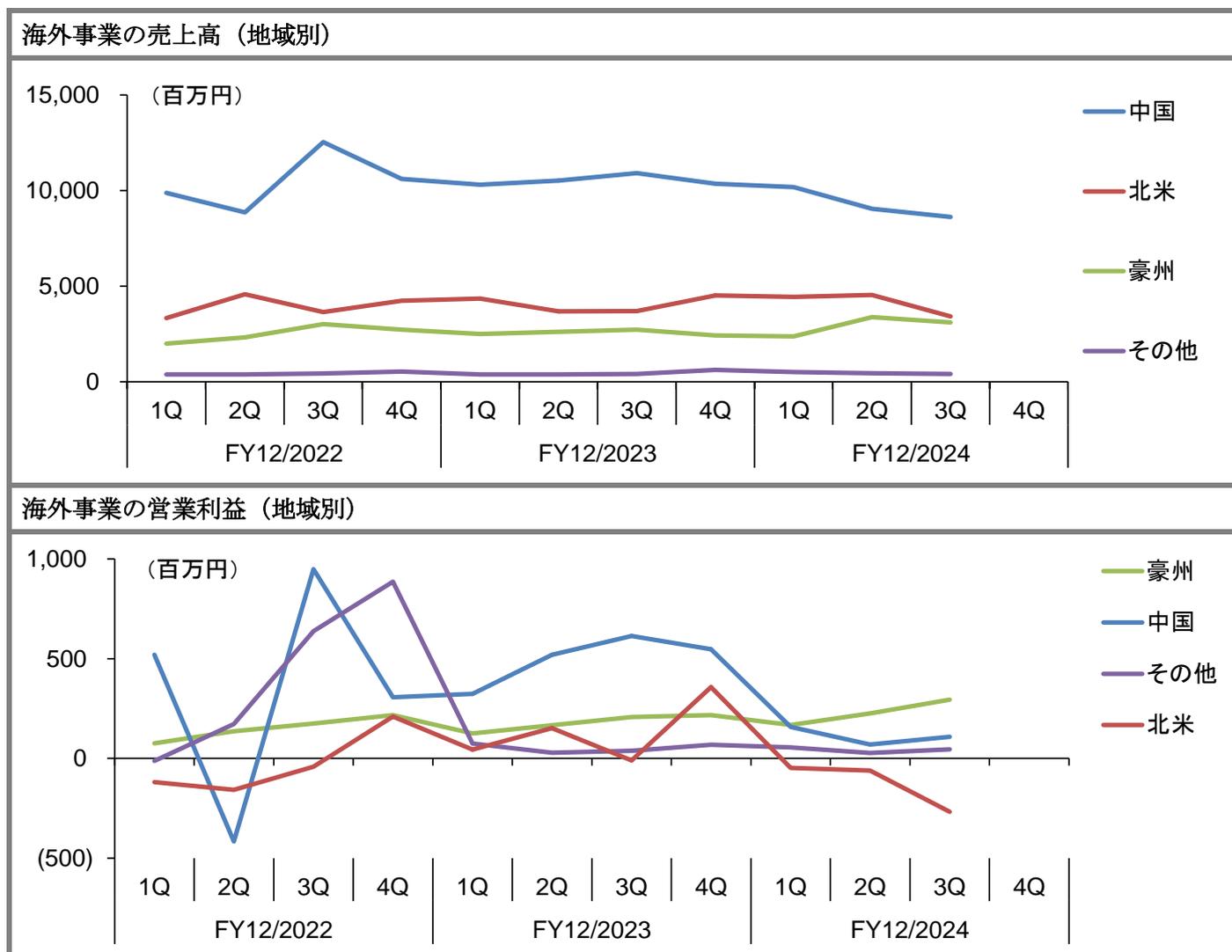
出所：会社データ、弊社計算

主力の温水空調分野においては、販売台数が第3四半期（7-9月）に入ってから前年同期に対して増加するに転じているとのことである。内数として開示されている非住宅（業務用のガス・石油給湯機器）に関しては、売上高 2,169 百万円（16.7%増）と、増収率が四半期毎に加速する方向性が認められる。同社によれば、ボイラーから業務用のガス給湯器への取替を促進するなど、カーボンニュートラル実現に向けた取り組みが奏功し始めているとのことである。一方、売上高の中心を形成する家庭用ガス・石油給湯機器においても販売台数が前年同期に対して増加するに転じているとのことである。また、厨房分野で売上高 3,997 百万円（8.6%増）と、ここでも増収率が四半期毎に加速する方向性が認められる。同社によれば、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売上高が構成されている厨房分野では、レンジフードの取替需要が堅調に推移しているとのことである。

第4四半期（10-12月）に入ってから同様の傾向が引き続いているのだが、売上総利益率が高いプレミアム製品の売上高が伸び悩んでいることが示唆されるに至っている。また、これが直近の会社予想の下方修正（公表：2024年12月5日）の大きな要因として挙げられている。プレミアム製品とは、主力製品である追い焚き機能付き製品に更なる追加機能を付加した、同社が標榜するところのいわゆる社会課題解決型商品ブランディングを推進する、除菌や睡眠サポートなどをも担う製品のことであり、こういった追加機能がある分だけ、付加価値が大きく、売上総利益率が主力製品との比較でより高いとされている。

海外事業（売上高構成比 35.8%）

第3四半期累計（1-9月）においては、海外事業で売上高 50,582 百万円（3.7%減）、営業利益 777 百万円（66.0%減）、営業利益率 1.5%（2.8%ポイント低下）での着地である。前年同期に対する減収幅が 1,969 百万円であり、損益悪化幅が 1,506 百万円であるのに対して、中国でそれぞれ、3,901 百万円、1,120 百万円と、中国における業績動向の悪化が海外事業としての減収・減益に大きな影響を及ぼしている。



出所：会社データ、弊社計算

日本と同様に温水空調分野（家庭用ガス・石油給湯機器が売上高の中心）を主力として事業を展開している中国においては、売上高 27,860 百万円（12.3%減／現地通過ベースで 17.8%減）、営業利益 336 百万円（76.9%減）、営業利益率 1.2%（3.4%ポイント低下）である。現地での市況が悪化を続けていることに加えて、廉価製品の販売が中心となっているネット通販において出遅れている影響もあり、売上高が右肩下がりでの推移を余儀なくされている。また、第3四半期（7-9月）の実績を発表した段階（2024年11月12日）においては、第4四半期（10-12月）に向けて現地の市況が回復していくことが見込まれていた。ただし、同社が期待を寄せていた現地の政府による支援策の効果が結果的には限定的に留まる方向性が明らかになるに至っている。また、これが直近の会社予想の下方修正（公表：2024年12月5日）のもうひとつの大きな要因として挙げられている。

平均為替レート

| | | FY12/2023 第3四半期 (累計実績) | FY12/2024 第3四半期 (累計実績) | FY12/2024 下半期 (会社予想*) |
|-----|---------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| 米ドル | (円) | 139.55 | 151.59 | 150.00 |
| 人民元 | (円) | 19.73 | 21.06 | 20.50 |
| 豪ドル | (円) | 92.67 | 100.46 | 96.70 |
| 米ドル | (前年同期比) | - | +8.6% | - |
| 人民元 | (前年同期比) | - | +6.7% | - |
| 豪ドル | (前年同期比) | - | +8.4% | - |

出所：会社データ（会社予想*：2024年11月12日時点）

一方、製品分野別で温水空調分野に特化している北米及び豪州における業績動向は以下の通りである。北米においては、売上高 12,403 百万円（5.7%増／現地通貨ベースで 2.7%減）、営業利益▲377 百万円（前年同期：185 百万円）、営業利益率▲3.0%（4.6%ポイント低下）である。現地通貨ベースで減収を余儀なくされている背景として挙げられているのは、現地での売上高の概ね 30%ほどを占めるとされる、暖房用ボイラーの販売台数が伸び悩んでいることである。これに関しては現地の工場で製造していることから、限界利益率が高く、販売台数の伸び悩みが損益面に対して大きな影響を及ぼしているとのことである。また、第 4 四半期（10-12 月）に入ってから暖房用ボイラーにおける販売台数の回復は想定されていたほど迄には至っていないことに加えて、現地での売上高の概ね 60%ほどを占めるとされる、家庭用ガス・石油給湯機器の新製品を拡販していくための販売促進費用の拠出が大きくなっているとのことで、両者も直近の会社予想の下方修正（公表：2024 年 12 月 5 日）の要因として挙げられている。

豪州においては、売上高 8,870 百万円（12.9%増／現地通貨ベースで 4.1%増）、営業利益 689 百万円（38.0%増）、営業利益率 7.8%（1.4%ポイント上昇）と、現地通貨ベースでの増収も達成されており、順調な業績推移が引き続いている。2024 年 12 月期においては海外事業としての業績推移を牽引していく最も大きな要因を創出していく見込みである。ただし、売上高の規模が小さいことから海外事業としての業績動向に対するインパクトは限定的にならざるを得ない。

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 | 96,012 | 141,193 | - | (3,610) | |
| 売上原価 | 37,164 | 68,224 | 98,874 | 138,066 | 34,284 | 65,678 | 97,028 | - | (1,846) | |
| 売上総利益 | 17,140 | 31,528 | 45,929 | 63,824 | 16,270 | 30,333 | 44,164 | - | (1,765) | |
| 販売費及び一般管理費 | 15,322 | 30,251 | 45,097 | 59,984 | 15,501 | 30,461 | 44,580 | - | (517) | |
| 営業利益 | 1,817 | 1,276 | 832 | 3,840 | 769 | (127) | (415) | - | (1,247) | |
| 営業外損益 | (17) | 107 | 179 | (2,595) | 25 | 537 | 827 | - | +648 | |
| 経常利益 | 1,800 | 1,383 | 1,011 | 1,245 | 794 | 410 | 412 | - | (599) | |
| 特別損益 | (229) | 187 | 215 | 1,791 | (182) | (560) | 3,342 | - | +3,127 | |
| 税金等調整前純利益 | 1,571 | 1,570 | 1,226 | 3,036 | 612 | (150) | 3,754 | - | +2,528 | |
| 法人税等合計 | 227 | 377 | 439 | 1,852 | 283 | 126 | 1,238 | - | +799 | |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 73 | 130 | 214 | 314 | 41 | 77 | 166 | - | (48) | |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 1,270 | 1,061 | 573 | 868 | 287 | (354) | 2,348 | - | +1,775 | |
| 売上高伸び率 | +24.9% | +4.2% | (3.6%) | (4.3%) | (6.9%) | (3.7%) | (2.5%) | - | - | |
| 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%) | (70.3%) | (59.2%) | - | - | |
| 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%) | - | +309.8% | - | - | |
| 売上総利益率 | 31.6% | 31.6% | 31.7% | 31.6% | 32.2% | 31.6% | 31.3% | - | (0.4%) | |
| 売上高販売管理費率 | 28.2% | 30.3% | 31.1% | 29.7% | 30.7% | 31.7% | 31.6% | - | +0.4% | |
| 営業利益率 | 3.3% | 1.3% | 0.6% | 1.9% | 1.5% | (0.1%) | (0.3%) | - | (0.9%) | |
| 経常利益率 | 3.3% | 1.4% | 0.7% | 0.6% | 1.6% | 0.4% | 0.3% | - | (0.4%) | |
| 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% | (0.4%) | 1.7% | - | +1.3% | |
| 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% | - | 33.0% | - | (2.8%) | |

| 損益計算書 (百万円) | 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 | | |
| 売上高 | 54,304 | 45,448 | 45,051 | 57,088 | 50,555 | 45,457 | 45,181 | - | +130 | |
| 売上原価 | 37,164 | 31,060 | 30,650 | 39,192 | 34,284 | 31,394 | 31,350 | - | +700 | |
| 売上総利益 | 17,140 | 14,388 | 14,401 | 17,895 | 16,270 | 14,063 | 13,831 | - | (570) | |
| 販売費及び一般管理費 | 15,322 | 14,929 | 14,846 | 14,887 | 15,501 | 14,960 | 14,119 | - | (727) | |
| 営業利益 | 1,817 | (541) | (444) | 3,008 | 769 | (896) | (288) | - | +156 | |
| 営業外損益 | (17) | 124 | 72 | (2,774) | 25 | 512 | 290 | - | +218 | |
| 経常利益 | 1,800 | (417) | (372) | 234 | 794 | (384) | 2 | - | +374 | |
| 特別損益 | (229) | 416 | 28 | 1,576 | (182) | (378) | 3,902 | - | +3,874 | |
| 税金等調整前純利益 | 1,571 | (1) | (344) | 1,810 | 612 | (762) | 3,904 | - | +4,248 | |
| 法人税等合計 | 227 | 150 | 62 | 1,413 | 283 | (157) | 1,112 | - | +1,050 | |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 73 | 57 | 84 | 100 | 41 | 36 | 89 | - | +5 | |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 1,270 | (209) | (488) | 295 | 287 | (641) | 2,702 | - | +3,190 | |
| 売上高伸び率 | +24.9% | (13.0%) | (17.3%) | (6.1%) | (6.9%) | +0.0% | +0.3% | - | - | |
| 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% | 30.9% | 30.6% | - | (1.4%) | |
| 売上高販売管理費率 | 28.2% | 32.8% | 33.0% | 26.1% | 30.7% | 32.9% | 31.2% | - | (1.7%) | |
| 営業利益率 | 3.3% | (1.2%) | (1.0%) | 5.3% | 1.5% | (2.0%) | (0.6%) | - | +0.3% | |
| 経常利益率 | 3.3% | (0.9%) | (0.8%) | 0.4% | 1.6% | (0.8%) | 0.0% | - | +0.8% | |
| 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% | (1.4%) | 6.0% | - | +7.1% | |
| 法人税等合計／税金等調整前純利益 | 14.4% | - | - | 78.1% | 46.2% | - | 28.5% | - | - | |

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 | 54,784 | 76,635 | 109,054 | 27,365 | 49,672 | 73,082 | - | (3,553) | |
| 厨房分野 | 3,724 | 7,221 | 10,901 | 15,731 | 3,758 | 7,525 | 11,522 | - | +621 | |
| その他 | 1,356 | 2,963 | 4,715 | 6,618 | 1,913 | 3,873 | 6,005 | - | +1,290 | |
| 国内事業 | 36,740 | 64,970 | 92,252 | 131,404 | 33,037 | 61,070 | 90,610 | - | (1,642) | |
| 温水空調分野 | 14,779 | 29,268 | 44,207 | 59,364 | 14,468 | 29,303 | 42,272 | - | (1,935) | |
| 厨房分野 | 2,538 | 5,127 | 7,739 | 10,380 | 2,863 | 5,329 | 7,904 | - | +165 | |
| その他 | 245 | 386 | 604 | 797 | 186 | 308 | 405 | - | (199) | |
| 海外事業 | 17,563 | 34,782 | 52,551 | 70,486 | 17,518 | 34,941 | 50,582 | - | (1,969) | |
| 売上高 | 54,304 | 99,752 | 144,803 | 201,891 | 50,555 | 96,012 | 141,193 | - | (3,610) | |
| 国内事業 | 1,249 | (157) | (1,451) | 367 | 434 | (724) | (1,193) | - | +258 | |
| 海外事業 | 567 | 1,434 | 2,283 | 3,473 | 334 | 596 | 777 | - | (1,506) | |
| セグメント利益 | 1,817 | 1,276 | 832 | 3,840 | 769 | (127) | (415) | - | (1,247) | |
| 調整額 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 営業利益 | 1,817 | 1,276 | 832 | 3,840 | 769 | (127) | (415) | - | (1,247) | |
| 国内事業 | 3.4% | (0.2%) | (1.6%) | 0.3% | 1.3% | (1.2%) | (1.3%) | - | +0.3% | |
| 海外事業 | 3.2% | 4.1% | 4.3% | 4.9% | 1.9% | 1.7% | 1.5% | - | (2.8%) | |
| 調整額 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 営業利益率 | 3.3% | 1.3% | 0.6% | 1.9% | 1.5% | (0.1%) | (0.3%) | - | (0.9%) | |

| 報告セグメント (百万円) | 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 | 23,124 | 21,851 | 32,419 | 27,365 | 22,307 | 23,410 | - | +1,559 | |
| 厨房分野 | 3,724 | 3,497 | 3,680 | 4,830 | 3,758 | 3,767 | 3,997 | - | +317 | |
| その他 | 1,356 | 1,607 | 1,752 | 1,903 | 1,913 | 1,960 | 2,132 | - | +380 | |
| 国内事業 | 36,740 | 28,230 | 27,282 | 39,152 | 33,037 | 28,033 | 29,540 | - | +2,258 | |
| 温水空調分野 | 14,779 | 14,489 | 14,939 | 15,157 | 14,468 | 14,835 | 12,969 | - | (1,970) | |
| 厨房分野 | 2,538 | 2,589 | 2,612 | 2,641 | 2,863 | 2,466 | 2,575 | - | (37) | |
| その他 | 245 | 141 | 218 | 193 | 186 | 122 | 97 | - | (121) | |
| 海外事業 | 17,563 | 17,219 | 17,769 | 17,935 | 17,518 | 17,423 | 15,641 | - | (2,128) | |
| 売上高 | 54,304 | 45,448 | 45,051 | 57,088 | 50,555 | 45,457 | 45,181 | - | +130 | |
| 国内事業 | 1,249 | (1,406) | (1,294) | 1,818 | 434 | (1,158) | (469) | - | +825 | |
| 海外事業 | 567 | 867 | 849 | 1,190 | 334 | 262 | 181 | - | (668) | |
| セグメント利益 | 1,817 | (541) | (444) | 3,008 | 769 | (896) | (288) | - | +156 | |
| 調整額 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 営業利益 | 1,817 | (541) | (444) | 3,008 | 769 | (896) | (288) | - | +156 | |
| 国内事業 | 3.4% | (5.0%) | (4.7%) | 4.6% | 1.3% | (4.1%) | (1.6%) | - | +3.2% | |
| 海外事業 | 3.2% | 5.0% | 4.8% | 6.6% | 1.9% | 1.5% | 1.2% | - | (3.6%) | |
| 調整額 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 営業利益率 | 3.3% | (1.2%) | (1.0%) | 5.3% | 1.5% | (2.0%) | (0.6%) | - | +0.3% | |

出所：会社データ、弊社計算

海外事業（四半期累計／四半期）

| 海外事業 (百万円) | 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 | | |
| 中国 | 10,318 | 20,842 | 31,761 | 42,124 | 10,187 | 19,240 | 27,860 | - | (3,901) | |
| 北米 | 4,350 | 8,038 | 11,734 | 16,255 | 4,438 | 8,980 | 12,403 | - | +669 | |
| 豪州 | 2,507 | 5,124 | 7,859 | 10,287 | 2,383 | 5,763 | 8,870 | - | +1,011 | |
| その他 | 388 | 777 | 1,195 | 1,819 | 508 | 955 | 1,447 | - | +252 | |
| 売上高 | 17,563 | 34,782 | 52,551 | 70,486 | 17,518 | 34,941 | 50,582 | - | (1,969) | |
| 中国 | 323 | 842 | 1,456 | 2,004 | 158 | 228 | 336 | - | (1,120) | |
| 北米 | 44 | 196 | 185 | 542 | (47) | (108) | (377) | - | (562) | |
| 豪州 | 125 | 291 | 499 | 716 | 168 | 394 | 689 | - | +190 | |
| その他 | 74 | 103 | 141 | 209 | 55 | 82 | 129 | - | (12) | |
| 営業利益 | 567 | 1,434 | 2,283 | 3,473 | 334 | 596 | 777 | - | (1,506) | |
| 中国 | 3.1% | 4.0% | 4.6% | 4.8% | 1.6% | 1.2% | 1.2% | - | (3.4%) | |
| 北米 | 1.0% | 2.4% | 1.6% | 3.3% | (1.1%) | (1.2%) | (3.0%) | - | (4.6%) | |
| 豪州 | 5.0% | 5.7% | 6.3% | 7.0% | 7.0% | 6.8% | 7.8% | - | +1.4% | |
| その他 | 19.1% | 13.3% | 11.8% | 11.5% | 10.8% | 8.6% | 8.9% | - | (2.9%) | |
| 営業利益率 | 3.2% | 4.1% | 4.3% | 4.9% | 1.9% | 1.7% | 1.5% | - | (2.8%) | |
| 海外事業 (百万円) | 連結実績 1Q 12/2023 | 連結実績 2Q 12/2023 | 連結実績 3Q 12/2023 | 連結実績 4Q 12/2023 | 連結実績 1Q 12/2024 | 連結実績 2Q 12/2024 | 連結実績 3Q 12/2024 | 連結実績 4Q 12/2024 | 前年比 純増減 | |
| 中国 | 10,318 | 10,524 | 10,919 | 10,362 | 10,187 | 9,053 | 8,620 | - | | (2,299) |
| 北米 | 4,350 | 3,688 | 3,695 | 4,521 | 4,438 | 4,542 | 3,422 | - | (273) | |
| 豪州 | 2,507 | 2,617 | 2,735 | 2,427 | 2,383 | 3,380 | 3,107 | - | +372 | |
| その他 | 388 | 389 | 418 | 624 | 508 | 447 | 419 | - | +1 | |
| 売上高 | 17,563 | 17,219 | 17,768 | 17,935 | 17,518 | 17,423 | 15,641 | - | (2,127) | |
| 中国 | 323 | 519 | 614 | 547 | 158 | 70 | 108 | - | (506) | |
| 北米 | 44 | 152 | (10) | 357 | (47) | (61) | (268) | - | (258) | |
| 豪州 | 125 | 166 | 208 | 217 | 168 | 226 | 294 | - | +86 | |
| その他 | 74 | 29 | 38 | 68 | 55 | 27 | 46 | - | +8 | |
| 営業利益 | 567 | 867 | 849 | 1,190 | 334 | 262 | 180 | - | (669) | |
| 中国 | 3.1% | 4.9% | 5.6% | 5.3% | 1.6% | 0.8% | 1.3% | - | (4.4%) | |
| 北米 | 1.0% | 4.1% | (0.3%) | 7.9% | (1.1%) | (1.3%) | (7.8%) | - | (7.6%) | |
| 豪州 | 5.0% | 6.3% | 7.6% | 8.9% | 7.0% | 6.7% | 9.5% | - | +1.9% | |
| その他 | 19.1% | 7.5% | 9.1% | 10.9% | 10.8% | 6.0% | 11.0% | - | +1.9% | |
| 営業利益率 | 3.2% | 5.0% | 4.8% | 6.6% | 1.9% | 1.5% | 1.2% | - | (3.6%) | |

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 | 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 | 28,689 | 29,216 | - | +1,253 | |
| 受取手形、売掛金及び契約資産 | 39,116 | 35,021 | 38,036 | 44,009 | 38,145 | 35,787 | 34,891 | - | (3,145) | |
| 電子記録債権 | 14,408 | 11,385 | 9,522 | 12,006 | 13,905 | 12,184 | 10,058 | - | +536 | |
| 棚卸資産 | 33,380 | 36,813 | 39,321 | 33,821 | 33,982 | 35,921 | 34,410 | - | (4,911) | |
| その他 | 4,441 | 4,949 | 5,783 | 5,545 | 5,794 | 6,671 | 6,359 | - | +576 | |
| 流動資産 | 129,180 | 123,739 | 120,625 | 121,518 | 120,998 | 119,252 | 114,934 | - | (5,691) | |
| 有形固定資産 | 34,425 | 35,921 | 36,231 | 36,523 | 36,350 | 38,229 | 38,225 | - | +1,994 | |
| 無形固定資産 | 9,637 | 9,972 | 10,106 | 9,759 | 10,240 | 10,875 | 10,330 | - | +224 | |
| 投資その他の資産合計 | 41,897 | 45,522 | 45,905 | 39,968 | 46,943 | 47,592 | 45,112 | - | (793) | |
| 固定資産 | 85,960 | 91,416 | 92,242 | 86,252 | 93,534 | 96,697 | 93,668 | - | +1,426 | |
| 資産合計 | 215,140 | 215,155 | 212,868 | 207,771 | 214,533 | 215,949 | 208,603 | - | (4,265) | |
| 支払手形及び買掛金 | 45,562 | 40,030 | 37,975 | 39,281 | 37,361 | 35,782 | 32,829 | - | (5,146) | |
| 短期借入金 | 4,445 | 4,174 | 3,532 | 2,527 | 1,961 | 2,007 | 3,056 | - | (476) | |
| その他 | 27,374 | 27,781 | 28,226 | 25,016 | 26,126 | 25,854 | 25,815 | - | (2,411) | |
| 流動負債 | 77,381 | 71,985 | 69,733 | 66,824 | 65,448 | 63,643 | 61,700 | - | (8,033) | |
| 長期借入金 | - | - | - | - | 748 | 694 | 627 | - | +627 | |
| その他 | 16,218 | 16,622 | 16,788 | 14,279 | 15,455 | 15,560 | 15,323 | - | (1,465) | |
| 固定負債 | 16,218 | 16,622 | 16,788 | 14,279 | 16,203 | 16,254 | 15,950 | - | (838) | |
| 負債合計 | 93,600 | 88,607 | 86,521 | 81,104 | 81,652 | 79,898 | 77,650 | - | (8,871) | |
| 株主資本 | 100,162 | 99,989 | 98,024 | 98,320 | 97,648 | 97,098 | 98,323 | - | +299 | |
| その他合計 | 21,378 | 26,559 | 28,322 | 28,347 | 35,232 | 38,953 | 32,629 | - | +4,307 | |
| 純資産 | 121,540 | 126,548 | 126,346 | 126,667 | 132,880 | 136,051 | 130,952 | - | +4,606 | |
| 負債純資産合計 | 215,140 | 215,155 | 212,868 | 207,771 | 214,533 | 215,949 | 208,603 | - | (4,265) | |
| 自己資本 | 117,043 | 122,042 | 121,646 | 121,978 | 127,953 | 130,839 | 126,311 | - | +4,665 | |
| 有利子負債 | 4,445 | 4,174 | 3,532 | 2,527 | 2,709 | 2,701 | 3,683 | - | +151 | |
| ネットデット | (33,390) | (31,397) | (24,431) | (23,610) | (26,463) | (25,988) | (25,533) | - | (1,102) | |
| 自己資本比率 | 54.4% | 56.7% | 57.1% | 58.7% | 59.6% | 60.6% | 60.6% | - | - | |
| ネットデットエクイティ比率 | (28.5%) | (25.7%) | (20.1%) | (19.4%) | (20.7%) | (19.9%) | (20.2%) | - | - | |
| ROE(12ヵ月) | 5.7% | 4.5% | 2.6% | 0.7% | (0.1%) | (0.4%) | 2.1% | - | - | |
| ROA(12ヵ月) | 4.9% | 3.7% | 2.3% | 0.6% | 0.1% | 0.1% | 0.3% | - | - | |
| 在庫回転日数 | 81 | 108 | 117 | 78 | 90 | 104 | 100 | - | - | |
| 当座比率 | 118% | 114% | 108% | 123% | 124% | 120% | 120% | - | - | |
| 流動比率 | 167% | 172% | 173% | 182% | 185% | 187% | 186% | - | - | |

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 | 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) | - | 6,455 | - | - | - |
| 投資活動によるキャッシュフロー | - | (3,148) | - | (5,664) | - | (5,253) | - | - | - |
| 営業活動によるCF+投資活動によるCF | - | (1,800) | - | (7,532) | - | 1,202 | - | - | - |
| 財務活動によるキャッシュフロー | - | 235 | - | (3,235) | - | (1,340) | - | - | - |

出所：会社データ、弊社計算

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12月5日）では、売上高200,000百万円（前年比0.9%減）、営業利益1,600百万円（58.3%減）、経常利益2,600百万円（108.8%増）、親会社株主に帰属する当期純利益3,800百万円（337.8%増）が見込まれている。また、営業利益率0.8%（1.1%ポイント低下）が見込まれている。一方、2024年12月期に対して予定年間配当金67.00円（配当性向81.4%/純資産配当率2.5%）と、中期経営計画「Vプラン26」（2024年12月期～2026年12月期）の資本政策に沿った配当が実施される。

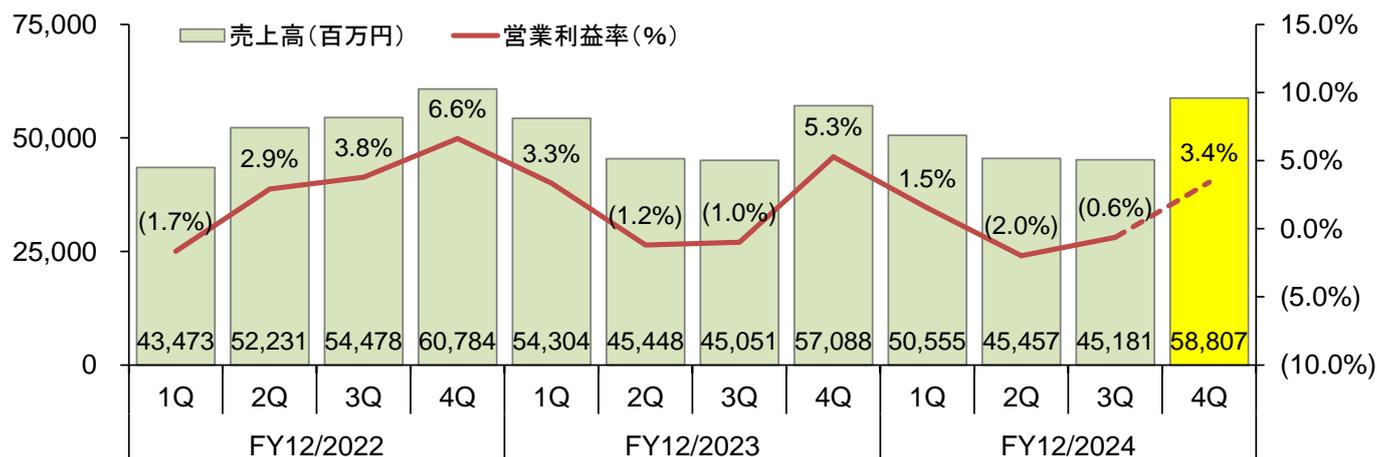
| 「営業利益増減要因」 | | | | | |
|------------------------|------------------|----------------------|-----------------------|----------------|---------|
| 増減要因 | | 2024年12月期 （当初の会予） | 2024年12月期 （中間期の会予） | 格差 | |
| | （国内事業） | （百万円/概算値） | +1,950 | +130 | (1,820) |
| | （海外事業） | （百万円/概算値） | +690 | (2,770) | (3,460) |
| 「台数・売価・商品Mixなど」 | （百万円/概算値） | +2,600 | (2,600) | (5,200) | |
| 「価格改定効果」 | （百万円/概算値） | +3,100 | +3,100 | - | |
| 「素材価格変動による原材料費」 | （百万円/概算値） | (100) | (800) | (700) | |
| 「コストダウンと原材料費」 | （百万円/概算値） | (400) | (1,100) | (700) | |
| 「加工費」 | （百万円/概算値） | (1,400) | +400 | +1,800 | |
| 「販管費」 | （百万円/概算値） | (2,400) | +300 | +2,700 | |
| 「為替影響」 | （百万円/概算値） | (100) | +100 | +200 | |
| 営業利益の増減幅（前年同期比） | （百万円/概算値） | +1,300 | (600) | (1,900) | |

出所：会社データ、弊社計算（当初の会社予想：2024年2月14日時点/中間期の会社予想：2024年8月8日時点）

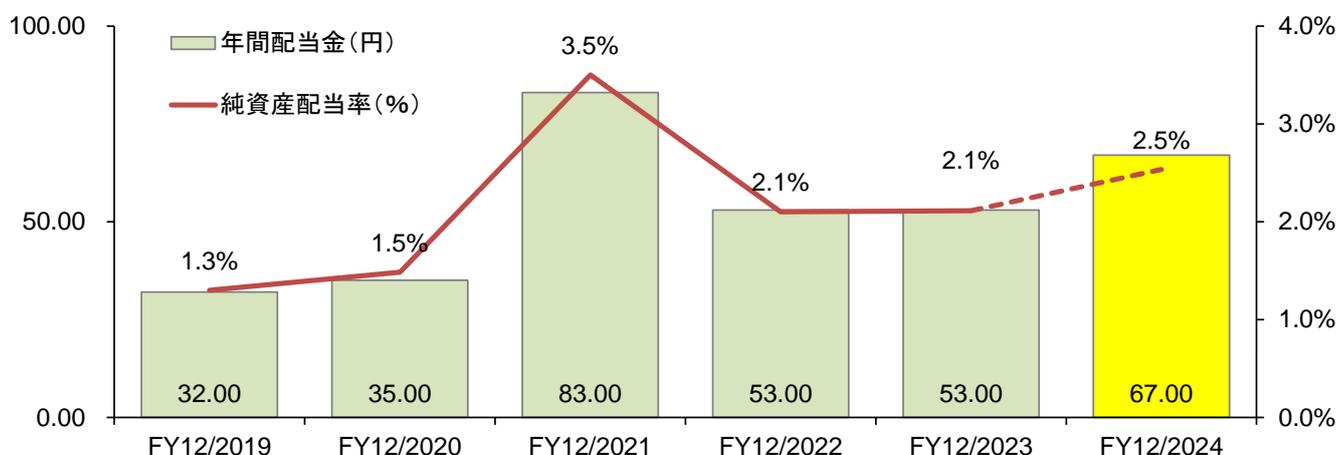
2024年12月期に対する会社予想は、営業利益に関して上記図表の通りの下方修正を経ているのに引き続いて、先述の2024年12月5日付けの下方修正も経ている。中間期の時点（2024年8月8日）における下方修正の背景として挙げられているのは、中間期（1-6月）の売上高及び営業利益が当初の会社予想の前提に対して下振れた着地となったことに加えて、下半期（7-12月）に向けても同様の傾向が引き続く方向性であったことである。国内事業においては、住宅の新築着工数が減少していることに加えて、消費者マインドが冷え込んでいることから売上高が伸び悩んでいるとのことであった。一方、海外事業においては、中国市況の悪化に加えて、原価上昇や北米での暖房ボイラー販売不振などが大きな影響を及ぼしているとされていた。

また、上述にある現在の通期会社予想においては、営業外損益において3,595百万円に及ぶ改善が見込まれていることになる。背景として挙げられているのは、2023年12月期第4四半期（10-12月）に対して計上されている、のれんの減損処理に伴う費用3,375百万円が一巡することである。これは、東南アジアでの事業展開を担う、持分法適用関連会社であるKangaroo社（Kangaroo International Joint Venture Company/ベトナムフンイエン省/株式保有比率44%）に係るのれんの評価が低下したことに伴い実施されているものである。更には、特別損益の段階においては、第3四半期累計期間（1-9月）において計上されている、投資有価証券売却益3,942百万円による影響が引き続き大きくなるとされている。

売上高と営業利益率



年間配当金と純資産配当率



出所：会社データ、弊社計算

一方、予定年間配当金に関しては、当初の会社予想（公表：2024年2月14日）に織り込まれていた通りの水準が据え置かれている。従来の資本政策においては、純資産配当率にして2.0%を目処とする配当を実施することが標榜されていたのに対して、中期経営計画「Vプラン26」（公表：2024年2月14日）では純資産配当率にして2.5%もしくは配当性向にして50%のいずれか高い方を目処とする配当を実施することが標榜されている。結果、2023年12月期の実績では年間配当金53.00円（配当性向281.3%/純資産配当率2.1%）であるのに対して、2024年12月期に向けては上述の通り、予定年間配当金67.00円（配当性向81.4%/純資産配当率2.5%）である。概算としては、2023年12月期から2024年12月期に向けて、純資産配当率の目処が引き挙げられている分だけ増配が実施されることになる。

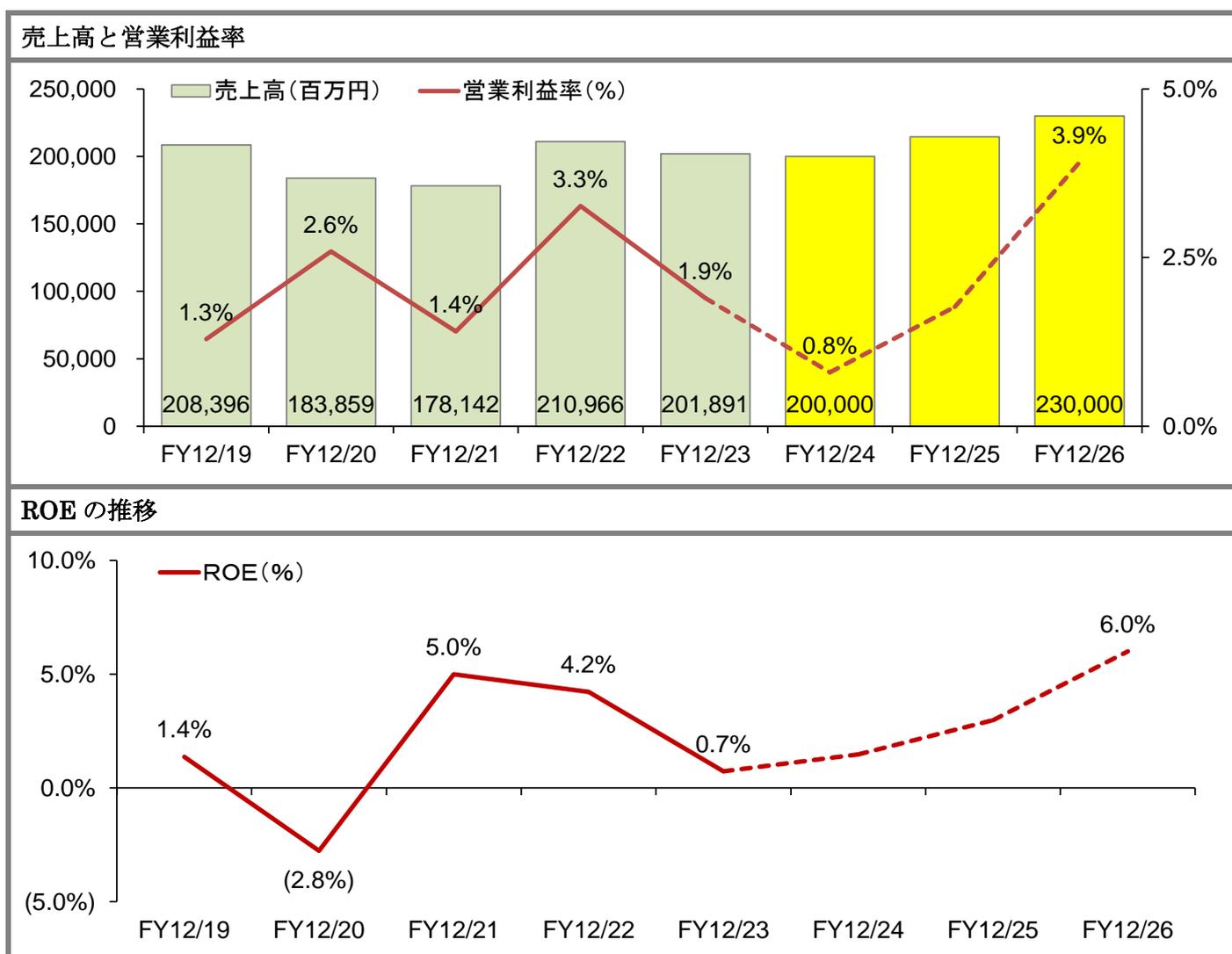
2024年12月期に対する会社予想と実績

| 連結通期 (百万円) | 発表日 | イベント | 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 |
|-------------------|-------------|--------|----------|---------|---------|---------------------|
| FY12/2024会予 | 2024年2月14日 | 4Q決算発表 | 212,000 | 5,000 | 5,800 | 4,170 |
| FY12/2024会予 | 2024年5月14日 | 1Q決算発表 | 212,000 | 5,000 | 5,800 | 4,170 |
| FY12/2024会予 | 2024年8月8日 | 2Q決算発表 | 205,000 | 3,200 | 4,200 | 4,700 |
| | | 増減額 | (7,000) | (1,800) | (1,600) | 530 |
| | | 増減率 | (3.3%) | (36.0%) | (27.6%) | 12.7% |
| FY12/2024会予 | 2024年11月12日 | 3Q決算発表 | 205,000 | 3,200 | 4,200 | 4,700 |
| FY12/2024会予 | 2024年12月5日 | 業績予想修正 | 200,000 | 1,600 | 2,600 | 3,800 |
| | | 増減額 | (5,000) | (1,600) | (1,600) | (900) |
| | | 増減率 | (2.4%) | (50.0%) | (38.1%) | (19.1%) |
| FY12/2024会予 | 2024年2月14日 | 4Q決算発表 | 212,000 | 5,000 | 5,800 | 4,170 |
| FY12/2024会予 | 2024年12月5日 | 業績予想修正 | 200,000 | 1,600 | 2,600 | 3,800 |
| | | 増減額 | (12,000) | (3,400) | (3,200) | (370) |
| | | 増減率 | (5.7%) | (68.0%) | (55.2%) | (8.9%) |
| 連結半期 (百万円) | 発表日 | イベント | 売上高 | 営業利益 | 経常利益 | 親会社株主に帰属 する中間純利益 |
| 1Q-2Q FY12/2024会予 | 2024年2月14日 | 4Q決算発表 | 101,500 | 200 | 600 | 170 |
| 1Q-2Q FY12/2024会予 | 2024年5月14日 | 1Q決算発表 | 101,500 | 200 | 600 | 170 |
| 1Q-2Q FY12/2024実績 | 2024年8月8日 | 2Q決算発表 | 96,012 | (127) | 410 | (354) |
| | | 増減額 | (5,487) | (327) | (189) | (524) |
| | | 増減率 | (5.4%) | - | (31.6%) | - |
| 1Q-2Q FY12/2024会予 | 2024年2月14日 | 4Q決算発表 | 101,500 | 200 | 600 | 170 |
| 1Q-2Q FY12/2024実績 | 2024年8月8日 | 2Q決算発表 | 96,012 | (127) | 410 | (354) |
| | | 増減額 | (5,487) | (327) | (189) | (524) |
| | | 増減率 | (5.4%) | - | (31.6%) | - |
| 連結半期 (百万円) | 発表日 | イベント | 売上高 | 営業利益 | 経常利益 | 親会社株主に帰属 する中間純利益 |
| 3Q-4Q FY12/2024会予 | 2024年2月14日 | 4Q決算発表 | 110,500 | 4,800 | 5,200 | 4,000 |
| 3Q-4Q FY12/2024会予 | 2024年5月14日 | 1Q決算発表 | 110,500 | 4,800 | 5,200 | 4,000 |
| 3Q-4Q FY12/2024会予 | 2024年8月8日 | 2Q決算発表 | 108,988 | 3,327 | 3,790 | 5,054 |
| | | 増減額 | (1,512) | (1,473) | (1,410) | 1,054 |
| | | 増減率 | (1.4%) | (30.7%) | (27.1%) | 26.4% |
| 3Q-4Q FY12/2024会予 | 2024年11月12日 | 3Q決算発表 | 108,988 | 3,327 | 3,790 | 5,054 |
| 3Q-4Q FY12/2024会予 | 2024年12月5日 | 業績予想修正 | 103,988 | 1,727 | 2,190 | 4,154 |
| | | 増減額 | (5,000) | (1,600) | (1,600) | (900) |
| | | 増減率 | (4.6%) | (48.1%) | (42.2%) | (17.8%) |
| 3Q-4Q FY12/2024会予 | 2024年2月14日 | 4Q決算発表 | 110,500 | 4,800 | 5,200 | 4,000 |
| 3Q-4Q FY12/2024会予 | 2024年12月5日 | 業績予想修正 | 103,988 | 1,727 | 2,190 | 4,154 |
| | | 増減額 | (6,512) | (3,073) | (3,010) | 154 |
| | | 増減率 | (5.9%) | (64.0%) | (57.9%) | 3.9% |

出所：会社データ、弊社計算

中長期業績見通し

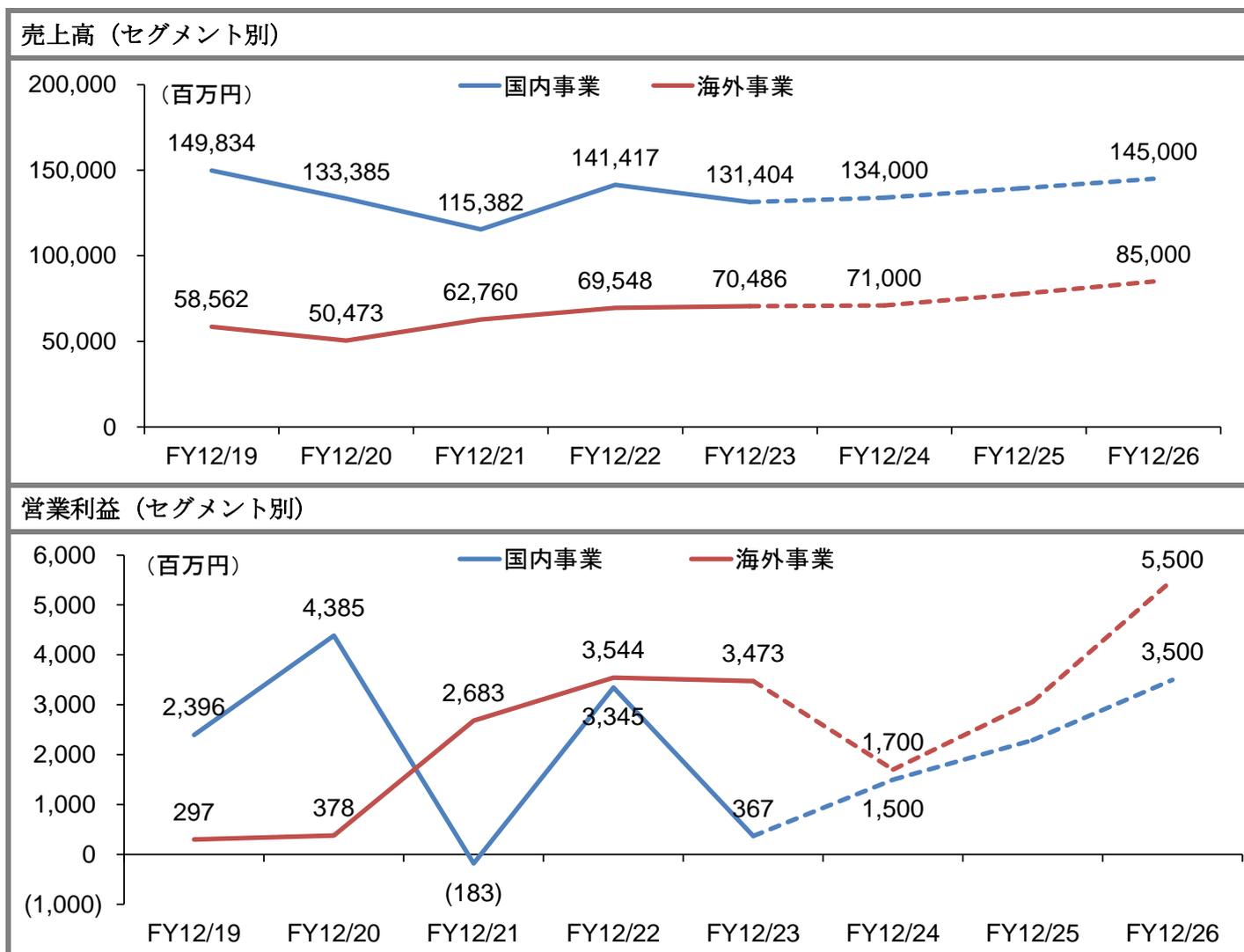
2024年2月14日、同社は、中期経営計画「Vプラン 26」（2024年12月期～2026年12月期）を公表している。この中期経営計画は、持続的な成長と企業価値向上を目指すべく策定されている一方、最終年度である2026年12月期に対する経営目標としては、売上高230,000百万円、営業利益9,000百万円を達成することが掲げられている。2023年12月期の実績を起点とした場合の年平均成長率（CAGR）は売上高にして4.4%であり、営業利益にして32.8%である。また、最終年度である2026年12月期に向けては、ROEで6%超（2023年12月期の実績：0.7%）を達成することも経営目標として掲げられている。更には、2030年12月期に対する「ありたい姿」としては、ROEで少なくとも8%を達成することが標榜されている。



出所：会社データ、弊社計算

ただし、初年度である2024年12月期の業績動向が伸び悩んでいることは先述の通りである。直近の2024年12月期に対する会社予想（公表：2024年12月5日）においては売上高200,000百万円（前年比0.9%減）、営業利益1,600百万円（58.3%減）、営業利益率0.8%（1.1%ポイント低下）が見込まれるに至っている。一方、以下における2024年12月期の業績見通しは中間期時点の会社予想（公表：2024年8月8日）の前提を反映している。直近の会社予想においては、セグメント別での前提からして開示が差し控えられていることが背景である。

中期経営計画「Vプラン 26」（2024年12月期～2026年12月期）の期間においては、国内事業及び海外事業の双方において着実な増収・増益を達成することが計画されている。国内事業及び海外事業のそれぞれが、同社としての増収の概ね半分ほどに寄与することが見込まれている。一方、同社としての増益幅の過半が国内事業における増益によってもたらされることが見込まれている。また、最終年度である2026年12月期に向けては、海外事業の営業利益が過去最高を更新することになる。

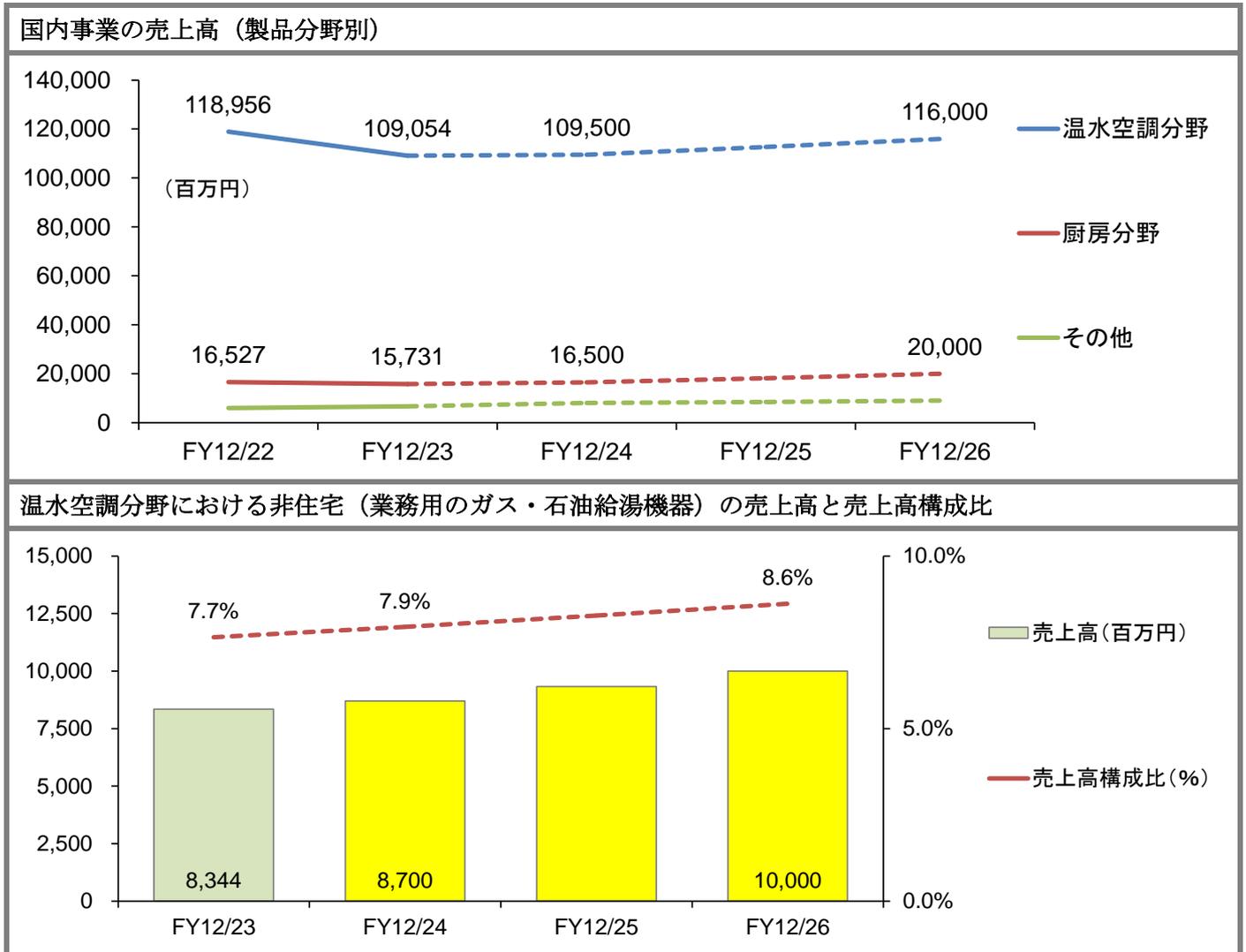


出所：会社データ、弊社計算

上述にある経営目標の達成を目的として、同社は、「事業ポートフォリオの変革」、「戦略投資の拡大と資本政策」、「サステナビリティ経営の推進」、以上の重点戦略に対して積極的な取り組みを展開していく方針であることを明らかにしている。特に注力されている「事業ポートフォリオの変革」は、国内事業及び海外事業の双方で推進することが計画されている。国内事業においては製品分野別での推進が標榜されている一方、海外事業においては、地域別での推進が標榜されている。

「事業ポートフォリオの変革」／国内事業

国内事業に関しては、最終年度である 2026 年 12 月期に対して売上高 145,000 百万円、営業利益 3,500 百万円を達成することが計画されている。2023 年 12 月期の実績を起点とした場合における年平均成長率 (CAGR) は、売上高にして 3.3%、営業利益にして 112.1% である。増収の背景として挙げられているのは、温水空調分野における非住宅（業務用のガス・石油給湯機器）並びに厨房分野への注力による寄与が発生することである。



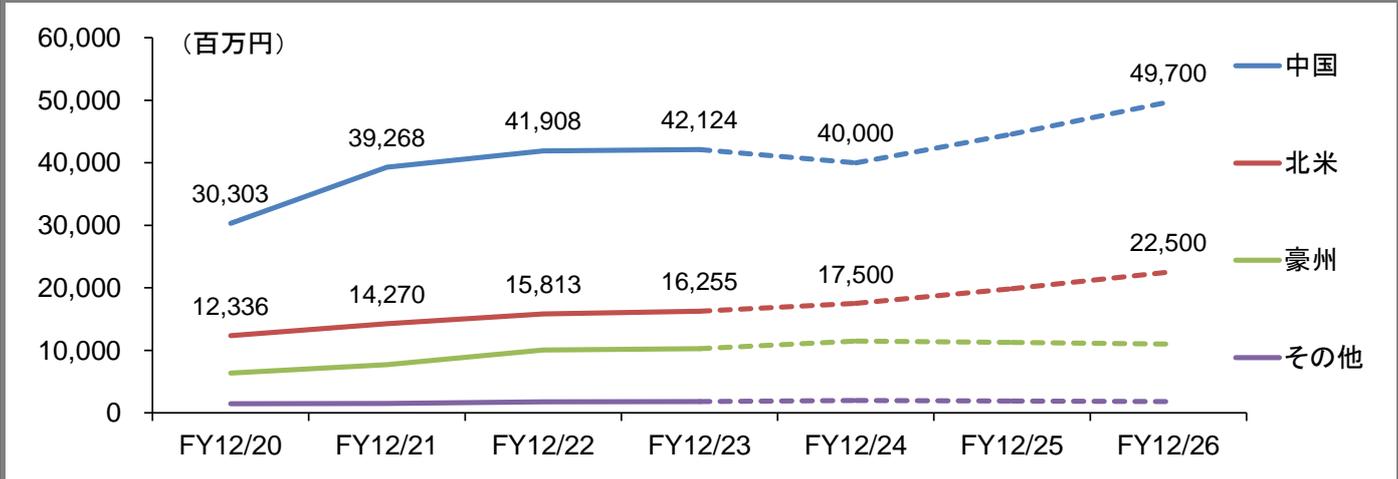
出所：会社データ、弊社計算

換言すれば、主力の温水空調分野の売上高のほとんどを占めているとされる家庭用ガス・石油給湯機器に偏重した事業構造に変革をもたらすことが計画されている。また、環境配慮型製品の拡販にも注力することを通して、カーボンニュートラル実現に向けた持続可能な事業基盤を構築することである。一方、営業利益の年平均成長率 (CAGR) が顕著に大きいこと背景となっているのは、起点としている 2023 年 12 月期の実績が一時的に大きく落ち込んでいたことによるものである。ちなみにその前年である、2022 年 12 月期の実績を起点とした場合における年平均成長率 (CAGR) は売上高にして 0.6%、営業利益にして 1.1% である。なお、2022 年 12 月期の実績には一時的な要因によって引き上げられていた側面があるとのことである。

「事業ポートフォリオの変革」／海外事業

海外事業に関しては、2026年12月期に対して売上高85,000百万円、営業利益5,500百万円を達成することが計画されている。2023年12月期の実績を起点とした場合における年平均成長率（CAGR）は、売上高にして6.4%、営業利益にして16.6%である。地域別では、中国で売上高49,700百万円（年平均成長率5.7%）、北米で売上高22,500百万円（11.4%）、豪州で売上高11,000百万円（2.3%）、その他で売上高1,800百万円（▲0.3%）である。

海外事業の売上高（地域別）



平均為替レート

| | | FY12/2023 | FY12/2024 | FY12/2025 | FY12/2026 |
|-----|-------|------------|------------|------------|------------|
| | | 通期 (実績) | 通期 (中計) | 通期 (中計) | 通期 (中計) |
| 米ドル | (円) | 141.20 | 140.00 | 140.00 | 140.00 |
| 人民元 | (円) | 19.87 | 19.90 | 19.90 | 19.90 |
| 豪ドル | (円) | 93.67 | 92.30 | 92.30 | 92.30 |
| 米ドル | (前年比) | - | (0.8%) | - | - |
| 人民元 | (前年比) | - | +0.2% | - | - |
| 豪ドル | (前年比) | - | (1.5%) | - | - |

出所：会社データ、弊社計算

同社によれば、北米での事業への注力を加速させることに加えて、東南アジアでの事業展開も加速させることを通じて中国に依存した収益構造から脱却し、海外事業としてのリスク低減を試みることである。上述にある売上高の年平均成長率（CAGR）においても中国が5.7%であるのに対して北米で11.4%である。また、この施策をもって更なる海外事業の拡大と収益の安定化を図ることである。なお、中期経営計画の期間（2024年12月期～2026年12月期）の平均為替レートは、2023年12月期の実績との比較で概ね不変となることが想定されており、上述の年平均成長率は実質的な側面において現地通貨ベースで想定されている推移を示しているに等しい模様である。

「戦略投資の拡大と資本政策」

同社は、中期経営計画「Vプラン26」（2024年12月期～2026年12月期）の期間に向けて、事業投資を総額で32,500百万円に及んで実施するとしている。また、これをもって持続的な成長を確実なものとしていきたいとのことである。更には、先述にある通りの株主還元策の強化や政策保有株式の縮減など、資本コストや株価を意識した経営への対応を推進していくとのことである。なお、事業投資の主な対象として挙げられているのは、成長事業として位置付けられている海外事業や研究開発、生産改革などである。こういった新規・戦略課題の総計としては23,500百万円（構成比72.3%）の投資を計画しているとのことである。

「サステナビリティ経営の推進」

サステナビリティ経営の推進に向けては、「(最終的な製品のユーザーとの) つながりによる長期的な安全・安心の提供／メンバー登録の拡大と保守契約サービスの整備」を重点課題として取り組んでいるとのことである。また、「カーボンニュートラルに向けた取り組み／製品及び事業に係るCO2排出量削減」も実施していることに加えて、「社会課題解決に向けた無形資産の開発／人的資本や知的資本」も展開しているとのことである。更には、「コーポレートガバナンスの強化／取締役会の実効性強化に向けた評価と改善」にも積極的に取り組んでいるとのことである。

5.0 財務諸表

損益計算書

| 損益計算書 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結予想 通期 | 前年比 純増減 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (百万円) | 12/2019 | 12/2020 | 12/2021 | 12/2022 | 12/2023 | 12/2024 | |
| 売上高 | 208,396 | 183,859 | 178,142 | 210,966 | 201,891 | 200,000 | (1,891) |
| 売上原価 | 143,935 | 125,854 | 120,949 | 143,642 | 138,066 | - | - |
| 売上総利益 | 64,460 | 58,005 | 57,193 | 67,323 | 63,824 | - | - |
| 販売費及び一般管理費 | 61,766 | 53,241 | 54,693 | 60,433 | 59,984 | - | - |
| 営業利益 | 2,693 | 4,763 | 2,500 | 6,889 | 3,840 | 1,600 | (2,240) |
| 営業外損益 | 744 | 1,162 | 1,476 | 1,011 | (2,595) | 1,000 | +3,595 |
| 経常利益 | 3,437 | 5,925 | 3,976 | 7,900 | 1,245 | 2,600 | +1,355 |
| 特別損益 | (504) | (9,986) | 4,941 | (213) | 1,791 | - | - |
| 税金等調整前純利益 | 2,933 | (4,061) | 8,917 | 7,687 | 3,036 | - | - |
| 法人税等合計 | 1,370 | (966) | 3,216 | 2,639 | 1,852 | - | - |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 50 | (81) | 220 | 247 | 314 | - | - |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 1,512 | (3,013) | 5,479 | 4,800 | 868 | 3,800 | +2,932 |
| 売上高伸び率 | (0.7%) | (11.8%) | (3.1%) | +18.4% | (4.3%) | (0.9%) | - |
| 営業利益伸び率 | (44.0%) | +76.8% | (47.5%) | +175.5% | (44.3%) | (58.3%) | - |
| 経常利益伸び率 | (45.1%) | +72.4% | (32.9%) | +98.7% | (84.2%) | +108.8% | - |
| 親会社株主に帰属する当期純利益伸び率 | (73.8%) | - | - | (12.4%) | (81.9%) | +337.8% | - |
| 売上総利益率 | 30.9% | 31.5% | 32.1% | 31.9% | 31.6% | - | - |
| 売上高販売管理費率 | 29.6% | 29.0% | 30.7% | 28.6% | 29.7% | - | - |
| 営業利益率 | 1.3% | 2.6% | 1.4% | 3.3% | 1.9% | 0.8% | (1.1%) |
| 経常利益率 | 1.6% | 3.2% | 2.2% | 3.7% | 0.6% | 1.3% | +0.7% |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率 | 0.7% | (1.6%) | 3.1% | 2.3% | 0.4% | 1.9% | +1.5% |
| 法人税等合計/税金等調整前純利益 | 46.7% | - | 36.1% | 34.3% | 61.0% | - | - |

出所: 会社データ、弊社計算

報告セグメント

| 報告セグメント | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結予想 通期 | 前年比 純増減 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (百万円) | 12/2019 | 12/2020 | 12/2021 | 12/2022 | 12/2023 | 12/2024 | |
| 温水空調分野 | - | - | - | 118,956 | 109,054 | - | - |
| 厨房分野 | - | - | - | 16,527 | 15,731 | - | - |
| その他 | - | - | - | 5,932 | 6,618 | - | - |
| 国内事業 | 149,834 | 133,385 | 115,382 | 141,417 | 131,404 | - | - |
| 温水空調分野 | - | - | - | 58,542 | 59,364 | - | - |
| 厨房分野 | - | - | - | 10,041 | 10,380 | - | - |
| その他 | - | - | - | 964 | 797 | - | - |
| 海外事業 | 58,562 | 50,473 | 62,760 | 69,548 | 70,486 | - | - |
| 売上高 | 208,396 | 183,859 | 178,142 | 210,966 | 201,891 | 200,000 | (1,891) |
| 国内事業 | 2,396 | 4,385 | (183) | 3,345 | 367 | - | - |
| 海外事業 | 297 | 378 | 2,683 | 3,544 | 3,473 | - | - |
| セグメント利益 | 2,693 | 4,763 | 2,500 | 6,889 | 3,840 | - | - |
| 調整額 | - | - | - | - | - | - | - |
| 営業利益 | 2,693 | 4,763 | 2,500 | 6,889 | 3,840 | 1,600 | (2,240) |
| 国内事業 | 1.6% | 3.3% | (0.2%) | 2.4% | 0.3% | - | - |
| 海外事業 | 0.5% | 0.7% | 4.3% | 5.1% | 4.9% | - | - |
| 調整額 | - | - | - | - | - | - | - |
| 営業利益率 | 1.3% | 2.6% | 1.4% | 3.3% | 1.9% | 0.8% | (1.1%) |

出所: 会社データ、弊社計算

貸借対照表

| 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 | 連結予想 | 前年比 純増減 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------|
| | 通期 12/2019 | 通期 12/2020 | 通期 12/2021 | 通期 12/2022 | 通期 12/2023 | 通期 12/2024 | |
| 現金及び預金 | 31,591 | 30,821 | 43,432 | 36,253 | 26,137 | - | - |
| 受取手形、売掛金及び契約資産 | 46,345 | 43,320 | 31,302 | 43,403 | 44,009 | - | - |
| 電子記録債権 | 14,501 | 12,278 | 9,333 | 15,161 | 12,006 | - | - |
| 棚卸資産 | 20,037 | 17,470 | 22,033 | 32,223 | 33,821 | - | - |
| その他 | 5,448 | 4,163 | 5,910 | 5,143 | 5,545 | - | - |
| 流動資産 | 117,922 | 108,052 | 112,010 | 132,183 | 121,518 | - | - |
| 有形固定資産 | 35,969 | 33,327 | 33,865 | 33,990 | 36,523 | - | - |
| 無形固定資産 | 10,460 | 9,228 | 9,360 | 9,693 | 9,759 | - | - |
| 投資その他の資産合計 | 34,951 | 39,117 | 39,290 | 41,108 | 39,968 | - | - |
| 固定資産 | 81,382 | 81,673 | 82,516 | 84,791 | 86,252 | - | - |
| 資産合計 | 199,305 | 189,726 | 194,527 | 216,974 | 207,771 | - | - |
| 支払手形及び買掛金 | 40,941 | 37,004 | 34,909 | 48,360 | 39,281 | - | - |
| 短期借入金 | 1,252 | 825 | 809 | 2,112 | 2,527 | - | - |
| その他 | 20,974 | 21,084 | 22,890 | 29,773 | 25,016 | - | - |
| 流動負債 | 63,167 | 58,913 | 58,608 | 80,245 | 66,824 | - | - |
| 長期借入金 | - | 40 | 40 | - | - | - | - |
| その他 | 21,336 | 19,801 | 19,685 | 17,072 | 14,279 | - | - |
| 固定負債 | 21,336 | 19,841 | 19,725 | 17,072 | 14,279 | - | - |
| 負債合計 | 84,503 | 78,755 | 78,333 | 97,318 | 81,104 | - | - |
| 株主資本 | 103,365 | 97,349 | 100,618 | 99,948 | 98,320 | - | - |
| その他合計 | 11,436 | 13,622 | 15,575 | 19,708 | 28,347 | - | - |
| 純資産 | 114,801 | 110,971 | 116,193 | 119,656 | 126,667 | - | - |
| 負債純資産合計 | 199,305 | 189,726 | 194,527 | 216,974 | 207,771 | - | - |
| 自己資本 | 110,965 | 107,148 | 111,959 | 115,274 | 121,978 | - | - |
| 有利子負債 | 1,252 | 865 | 849 | 2,112 | 2,527 | - | - |
| ネットデット | (30,339) | (29,956) | (42,583) | (34,141) | (23,610) | - | - |
| 自己資本比率 | 55.7% | 56.5% | 57.6% | 53.1% | 58.7% | - | - |
| ネットデットエクイティ比率 | (27.3%) | (28.0%) | (38.0%) | (29.6%) | (19.4%) | - | - |
| ROE(12ヵ月) | 1.4% | (2.8%) | 5.0% | 4.2% | 0.7% | - | - |
| ROA(12ヵ月) | 1.7% | 3.0% | 2.1% | 3.8% | 0.6% | - | - |
| 在庫回転日数 | 50 | 50 | 66 | 81 | 89 | - | - |
| 当座比率 | 146% | 147% | 143% | 118% | 123% | - | - |
| 流動比率 | 187% | 183% | 191% | 165% | 182% | - | - |

出所: 会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書

| 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 | 連結予想 | 前年比 純増減 |
|----------------------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|------------|
| | 通期 12/2019 | 通期 12/2020 | 通期 12/2021 | 通期 12/2022 | 通期 12/2023 | 通期 12/2024 | |
| 営業活動によるキャッシュフロー | 6,138 | 9,415 | 15,447 | 2,403 | (1,868) | - | - |
| 投資活動によるキャッシュフロー | (11,304) | (5,432) | (2,522) | (7,790) | (5,664) | - | - |
| 営業活動によるCF+投資活動によるCF | (5,166) | 3,983 | 12,925 | (5,387) | (7,532) | - | - |
| 財務活動によるキャッシュフロー | (2,802) | (4,317) | (3,118) | (4,778) | (3,235) | - | - |

出所: 会社データ、弊社計算

1株当たりデータ

| 1株当たりデータ (株式分割調整前) (円) | 連結実績 通期 12/2019 | 連結実績 通期 12/2020 | 連結実績 通期 12/2021 | 連結実績 通期 12/2022 | 連結実績 通期 12/2023 | 連結予想 通期 12/2024 | 前年比 純増減 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------|
| 期末発行済株式数(千株) | 50,798 | 50,798 | 50,798 | 50,798 | 50,798 | - | - |
| 当期純利益/EPS(千株) | 47,622 | 46,504 | 45,996 | 45,872 | 46,072 | - | - |
| 期末自己株式数(千株) | 3,774 | 4,815 | 4,799 | 4,837 | 4,670 | - | - |
| 1株当たり当期純利益 (潜在株式調整後) | 31.75 | (64.79) | 119.12 | 104.64 | 18.84 | 82.30 | - |
| 1株当たり純資産 | 31.71 | - | 118.83 | 104.49 | 18.82 | - | - |
| 1株当たり純資産 | 2,359.80 | 2,330.19 | 2,433.96 | 2,508.08 | 2,644.38 | - | - |
| 1株当たり配当金 | 32.00 | 35.00 | 83.00 | 53.00 | 53.00 | 67.00 | - |
| 1株当たりデータ (株式分割調整後) (円) | 連結実績 通期 12/2019 | 連結実績 通期 12/2020 | 連結実績 通期 12/2021 | 連結実績 通期 12/2022 | 連結実績 通期 12/2023 | 連結予想 通期 12/2024 | 前年比 純増減 |
| 株式分割ファクター | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | - |
| 1株当たり当期純利益 | 31.75 | (64.79) | 119.12 | 104.64 | 18.84 | 82.30 | - |
| 1株当たり純資産 | 2,359.80 | 2,330.19 | 2,433.96 | 2,508.08 | 2,644.38 | - | - |
| 1株当たり配当金 | 32.00 | 35.00 | 83.00 | 53.00 | 53.00 | 67.00 | - |
| 配当性向 | 100.8% | - | 69.7% | 50.6% | 281.3% | 81.4% | - |

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