

## 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)
FY12/2023		201,891	3,840	1,245	868	18.84	53.00	2,644.38
FY12/2024		202,204	2,395	3,579	4,383	94.89	69.00	2,852.62
FY12/2025会予		205,000	3,000	3,900	2,400	51.87	71.00	-
FY12/2024	前年比	0.2%	(37.6%)	187.5%	404.4%	-	-	-
FY12/2025会予	前年比	1.4%	25.2%	8.9%	(45.2%)	-	-	-
連結半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する中間純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY12/2024		96,012	(127)	410	(354)	-	-	-
3Q-4Q FY12/2024		106,192	2,522	3,169	4,737	-	-	-
1Q-2Q FY12/2025会予		96,500	50	500	280	-	-	-
3Q-4Q FY12/2025会予		108,500	2,950	3,400	2,120	-	-	-
1Q-2Q FY12/2025会予	前年比	0.5%	-	21.8%	-	-	-	-
3Q-4Q FY12/2025会予	前年比	2.2%	17.0%	7.3%	(55.2%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2025年2月20日)

## 国内の回復

2025年2月13日、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、2024年12月期の実績を発表している。第4四半期(10-12月)の国内における住宅向けガス・石油給湯機器に対する需要の回復が直近の会社予想(開示:2024年12月5日)の前提を上回ったことから上振れた着地が達成されていることが明らかになっている。もうひとつの上振れ要因として挙げられているのは、中国において政府の補助金政策の実施を背景とするガス・石油給湯機器の販売台数の上振れが発生していることである。また、期末の株主資本も上振れているため、期中平均株主資本を分母とする「DOE 2.5%」の基準に基づいて同社は2024年12月期に対する年間配当金予定を67.00円から69.00円へと引き上げている。更には、総額の上限値を2,000百万円(自己株式を除く発行済み株式総数に対する割合で約3.0%)とする自己株式の取得を公表している。一方、2025年12月期及びそれ以降に向けては2024年12月期を大底とする業績の回復が引き続く方向性にあることが明示されている。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。

同社の「企業レポート」: [ノーリツ \(5943\) 大底圏 \(2025年1月9日\)](#)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](mailto:k-yamariku@noritz.co.jp))

## 2.0 会社概要

お風呂は人を幸せにする

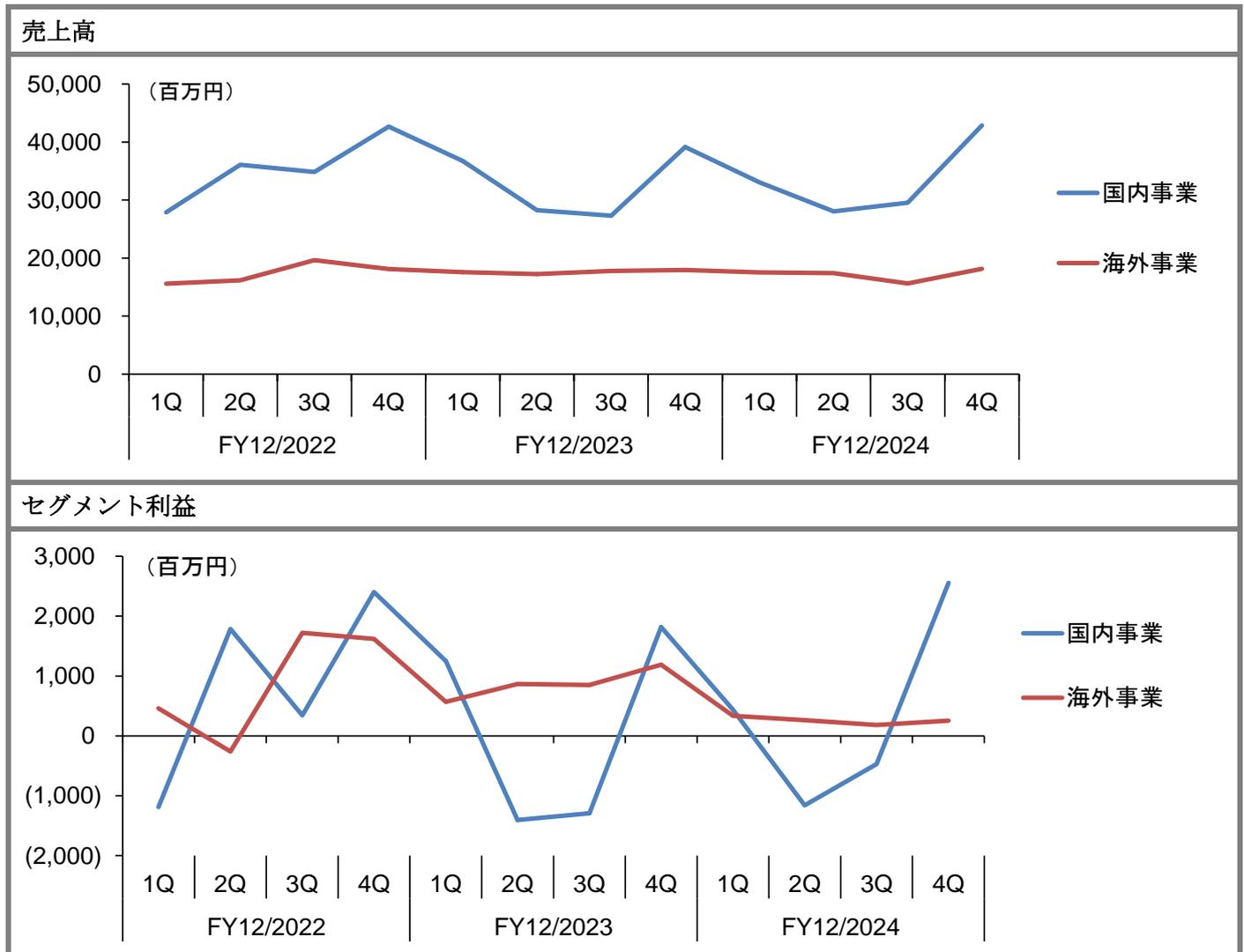
商号	株式会社ノーリツ <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>	新しい幸せを、わかすこと。 
設立年月日	1951年3月10日	
上場年月日	2022年4月4日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：5943） 1987年6月1日：東京・大阪証券取引所第1部 1985年8月6日：東京証券取引所第2部 1984年8月1日：大阪証券取引所第2部	
資本金	20,167百万円（2024年12月末）	
発行済株式数	48,554,930株、自己株式内数 2,285,456株（2024年12月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 創業の原点：お風呂は人を幸せにする</li><li>● ガス・石油給湯機器で国内シェア 40%</li><li>● 非住宅や厨房分野への注力、海外市場の開拓</li></ul>	
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 9.89%、自社取引先持株会 4.84%、三井住友銀行 3.74%、第一生命保険 3.47%、長府製作所 3.27%、ニッポンアクティブバリューファンド 3.23%（2024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 6,924名、単体 2,254名（2024年12月末）	

出所：会社データ

### 3.0 業績動向

#### 2024年12月期

2024年12月期は、売上高 202,204 百万円（前年比 0.2%増）、営業利益 2,395 百万円（37.6%減）、経常利益 3,579 百万円（187.5%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 4,383 百万円（404.4%増）での着地である。また、営業利益率 1.2%（0.7%ポイント低下）である。直近の会社予想（開示：2024年12月5日）との比較における上振れ幅は、売上高にして 2,204 百万円（1.1%）、営業利益にして 795 百万円（49.7%）である。

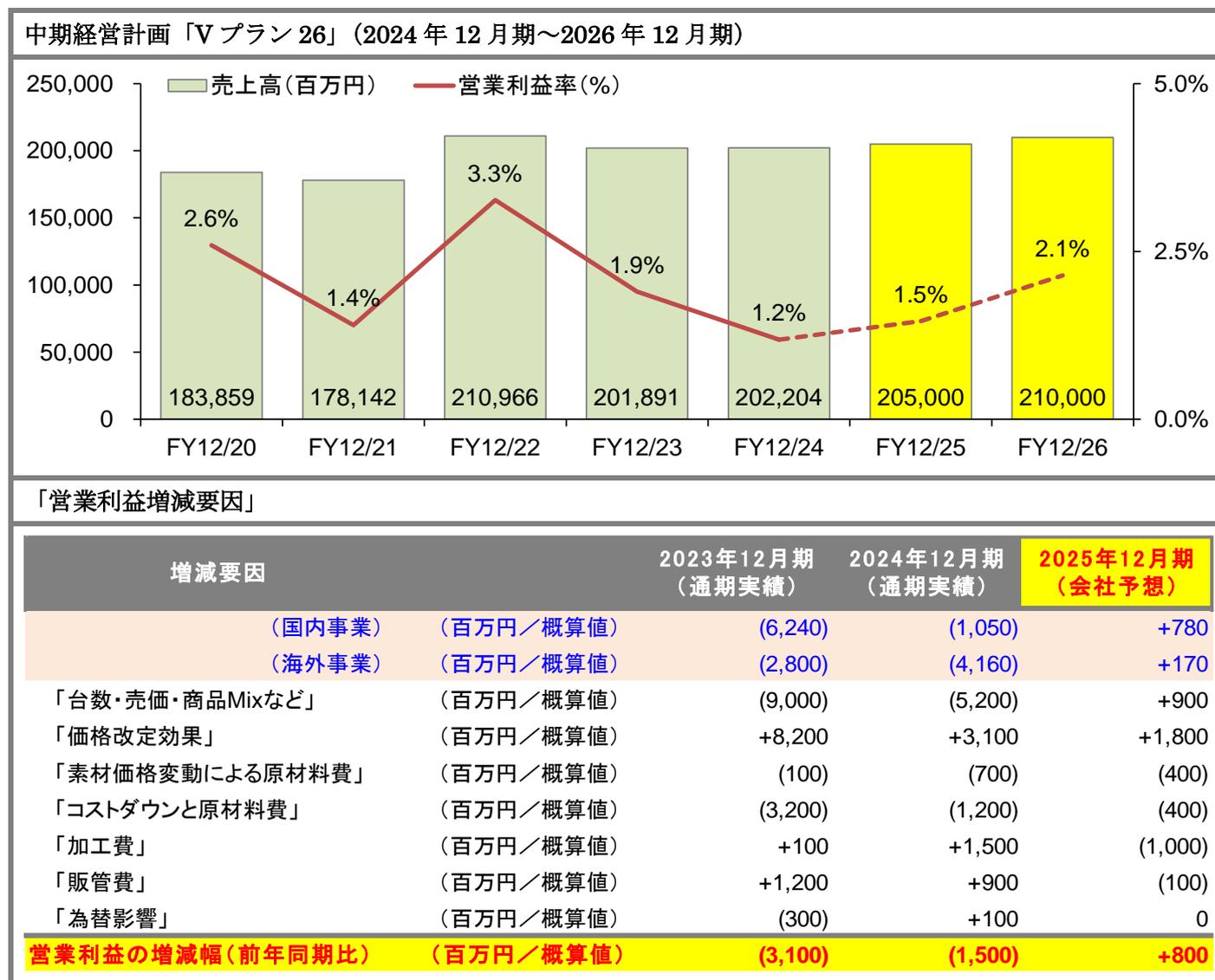


出所：会社データ、弊社計算

また、営業外損益及び特別損益の双方において大きな改善が認められる。前者に関しては、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%）が営業利益の段階において黒字転換していることが大きな影響を及ぼしている。一方、後者に関しては、投資有価証券売却益 3,942 百万円が計上されていることが大きな影響を及ぼしている。なお、2025年12月期に向けては後者による影響が一巡することが見込まれている。

## 2025年12月期会社予想

2025年12月期に対する会社予想（公表：2025年2月13日）では、売上高205,000百万円（前年比1.4%増）、営業利益3,000百万円（25.2%増）、経常利益3,900百万円（8.9%増）、親会社株主に帰属する当期純利益2,400百万円（45.2%減）が見込まれている。また、営業利益率1.5%（0.3%ポイント上昇）が見込まれている。一方、2025年12月期に対して年間配当金予定71.00円（配当性向136.9%/DOE 2.5%）である。



出所：会社データ、弊社計算

同社が開示している「営業利益増減要因」に鑑みれば、費用の増加を概ね補うほどまでの「価格改定効果」による増益が見込まれていることが示唆されよう。一方、「台数・売価・商品 Mix など」の増益が見込まれていることから、これに見合う分に及んで同社としての増益が達成されることが会社予想の前提に織り込まれていると考えられよう。特に、国内における販売台数が安定化することによる寄与が大きくなることが示唆されている。新設住宅着工戸数は弱含んだ推移が引き続き方向性にあるとされているものの、同社によれば、取り替え需要が着実に回復していくことを見込んでいるとのことである。一方、中国においては、採算が取り易いリアル店舗向けの販売チャネルに対して集中的な拡販施策を講じていくとのことである。また、価格競争が激しいネット通販チャネル（現地市場の概ね80%ほど）においても、現地での生産台数を維持することを目的として一定の関与を継続するとのことである。

中期経営計画「Vプラン26」（2024年12月期～2026年12月期）の初年度である2024年12月期の実績は、当初の前提（2024年12月期に対する当初の会社予想）との比較においては下振れており、最終年度である2026年12月期に対する業績目標が下方修正されている。同社によれば、国内の住宅関連市況と中国市況の不透明感の継続、原価高騰に伴う影響、以上などが背景とのことである。下方修正幅は、売上高にして230,000百万円から210,000百万円へと20,000百万円（8.7%）であり、営業利益にして9,000百万円から4,500百万円へと4,500百万円（50.0%）である。ただし、ROEの目標に関しては6%超で据え置かれている。同社は、政策保有株式の縮減を標榜しており、これに際して発生する投資有価証券売却益による寄与が織り込まれている模様である。

## 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実績	2025年2月13日	4Q決算発表	202,204	2,395	3,579	4,383
		増減額	2,204	795	979	583
		増減率	1.1%	49.7%	37.7%	15.3%
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実績	2025年2月13日	4Q決算発表	202,204	2,395	3,579	4,383
		増減額	(9,796)	(2,605)	(2,221)	213
		増減率	(4.6%)	(52.1%)	(38.3%)	5.1%
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実績	2025年2月13日	4Q決算発表	106,192	2,522	3,169	4,737
		増減額	2,204	795	979	583
		増減率	2.1%	46.0%	44.7%	14.0%
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実績	2025年2月13日	4Q決算発表	106,192	2,522	3,169	4,737
		増減額	(4,308)	(2,278)	(2,031)	737
		増減率	(3.9%)	(47.5%)	(39.1%)	18.4%

出所：会社データ、弊社計算

## 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	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	
<b>売上高</b>	<b>54,304</b>	<b>99,752</b>	<b>144,803</b>	<b>201,891</b>	<b>50,555</b>	<b>96,012</b>	<b>141,193</b>	<b>202,204</b>	<b>+313</b>
売上原価	37,164	68,224	98,874	138,066	34,284	65,678	97,028	139,061	+995
売上総利益	17,140	31,528	45,929	63,824	16,270	30,333	44,164	63,142	(682)
販売費及び一般管理費	15,322	30,251	45,097	59,984	15,501	30,461	44,580	60,746	+762
<b>営業利益</b>	<b>1,817</b>	<b>1,276</b>	<b>832</b>	<b>3,840</b>	<b>769</b>	<b>(127)</b>	<b>(415)</b>	<b>2,395</b>	<b>(1,445)</b>
営業外損益	(17)	107	179	(2,595)	25	537	827	1,184	+3,779
<b>経常利益</b>	<b>1,800</b>	<b>1,383</b>	<b>1,011</b>	<b>1,245</b>	<b>794</b>	<b>410</b>	<b>412</b>	<b>3,579</b>	<b>+2,334</b>
特別損益	(229)	187	215	1,791	(182)	(560)	3,342	3,547	+1,756
税金等調整前純利益	1,571	1,570	1,226	3,036	612	(150)	3,754	7,126	+4,090
法人税等合計	227	377	439	1,852	283	126	1,238	2,522	+670
非支配株主に帰属する当期純利益	73	130	214	314	41	77	166	221	(93)
<b>親会社株主に帰属する当期純利益</b>	<b>1,270</b>	<b>1,061</b>	<b>573</b>	<b>868</b>	<b>287</b>	<b>(354)</b>	<b>2,348</b>	<b>4,383</b>	<b>+3,515</b>
売上高伸び率	+24.9%	+4.2%	(3.6%)	(4.3%)	(6.9%)	(3.7%)	(2.5%)	+0.2%	-
営業利益伸び率	-	+59.2%	(71.0%)	(44.3%)	(57.7%)	-	-	(37.6%)	-
経常利益伸び率	-	(8.8%)	(74.4%)	(84.2%)	(55.9%)	(70.3%)	(59.2%)	+187.5%	-
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%	+404.4%	-
売上総利益率	31.6%	31.6%	31.7%	31.6%	32.2%	31.6%	31.3%	31.2%	(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%	30.0%	+0.3%
営業利益率	3.3%	1.3%	0.6%	1.9%	1.5%	(0.1%)	(0.3%)	1.2%	(0.7%)
経常利益率	3.3%	1.4%	0.7%	0.6%	1.6%	0.4%	0.3%	1.8%	+1.2%
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%	2.2%	+1.7%
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%	35.4%	(25.6%)
<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>前年比</b>
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	<b>純増減</b>
	12/2023	12/2023	12/2023	12/2023	12/2024	12/2024	12/2024	12/2024	
<b>売上高</b>	<b>54,304</b>	<b>45,448</b>	<b>45,051</b>	<b>57,088</b>	<b>50,555</b>	<b>45,457</b>	<b>45,181</b>	<b>61,011</b>	<b>+3,923</b>
売上原価	37,164	31,060	30,650	39,192	34,284	31,394	31,350	42,033	+2,841
売上総利益	17,140	14,388	14,401	17,895	16,270	14,063	13,831	18,978	+1,083
販売費及び一般管理費	15,322	14,929	14,846	14,887	15,501	14,960	14,119	16,166	+1,279
<b>営業利益</b>	<b>1,817</b>	<b>(541)</b>	<b>(444)</b>	<b>3,008</b>	<b>769</b>	<b>(896)</b>	<b>(288)</b>	<b>2,810</b>	<b>(198)</b>
営業外損益	(17)	124	72	(2,774)	25	512	290	357	+3,131
<b>経常利益</b>	<b>1,800</b>	<b>(417)</b>	<b>(372)</b>	<b>234</b>	<b>794</b>	<b>(384)</b>	<b>2</b>	<b>3,167</b>	<b>+2,933</b>
特別損益	(229)	416	28	1,576	(182)	(378)	3,902	205	(1,371)
税金等調整前純利益	1,571	(1)	(344)	1,810	612	(762)	3,904	3,372	+1,562
法人税等合計	227	150	62	1,413	283	(157)	1,112	1,284	(129)
非支配株主に帰属する当期純利益	73	57	84	100	41	36	89	55	(45)
<b>親会社株主に帰属する当期純利益</b>	<b>1,270</b>	<b>(209)</b>	<b>(488)</b>	<b>295</b>	<b>287</b>	<b>(641)</b>	<b>2,702</b>	<b>2,035</b>	<b>+1,740</b>
売上高伸び率	+24.9%	(13.0%)	(17.3%)	(6.1%)	(6.9%)	+0.0%	+0.3%	+6.9%	-
営業利益伸び率	-	-	-	(25.2%)	(57.7%)	-	-	(6.6%)	-
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%)	-	-	+589.8%	-
売上総利益率	31.6%	31.7%	32.0%	31.3%	32.2%	30.9%	30.6%	31.1%	(0.2%)
売上高販売管理費率	28.2%	32.8%	33.0%	26.1%	30.7%	32.9%	31.2%	26.5%	+0.4%
営業利益率	3.3%	(1.2%)	(1.0%)	5.3%	1.5%	(2.0%)	(0.6%)	4.6%	(0.7%)
経常利益率	3.3%	(0.9%)	(0.8%)	0.4%	1.6%	(0.8%)	0.0%	5.2%	+4.8%
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%	3.3%	+2.8%
法人税等合計／税金等調整前純利益	14.4%	-	-	78.1%	46.2%	-	28.5%	38.1%	(40.0%)

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 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	108,249	(805)	
厨房分野	3,724	7,221	10,901	15,731	3,758	7,525	11,522	16,747	+1,016	
その他	1,356	2,963	4,715	6,618	1,913	3,873	6,005	8,489	+1,871	
<b>国内事業</b>	<b>36,740</b>	<b>64,970</b>	<b>92,252</b>	<b>131,404</b>	<b>33,037</b>	<b>61,070</b>	<b>90,610</b>	<b>133,486</b>	<b>+2,082</b>	
温水空調分野	14,779	29,268	44,207	59,308	14,468	29,303	42,272	57,245	(2,063)	
厨房分野	2,538	5,127	7,739	10,380	2,863	5,329	7,904	10,876	+496	
その他	245	386	604	797	186	308	405	596	(201)	
<b>海外事業</b>	<b>17,563</b>	<b>34,782</b>	<b>52,551</b>	<b>70,486</b>	<b>17,518</b>	<b>34,941</b>	<b>50,582</b>	<b>68,717</b>	<b>(1,769)</b>	
<b>売上高</b>	<b>54,304</b>	<b>99,752</b>	<b>144,803</b>	<b>201,891</b>	<b>50,555</b>	<b>96,012</b>	<b>141,193</b>	<b>202,204</b>	<b>+313</b>	
国内事業	1,249	(157)	(1,451)	367	434	(724)	(1,193)	1,364	+997	
海外事業	567	1,434	2,283	3,473	334	596	777	1,031	(2,442)	
<b>セグメント利益</b>	<b>1,817</b>	<b>1,276</b>	<b>832</b>	<b>3,840</b>	<b>769</b>	<b>(127)</b>	<b>(415)</b>	<b>2,395</b>	<b>(1,445)</b>	
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>営業利益</b>	<b>1,817</b>	<b>1,276</b>	<b>832</b>	<b>3,840</b>	<b>769</b>	<b>(127)</b>	<b>(415)</b>	<b>2,395</b>	<b>(1,445)</b>	
国内事業	3.4%	(0.2%)	(1.6%)	0.3%	1.3%	(1.2%)	(1.3%)	1.0%	+0.7%	
海外事業	3.2%	4.1%	4.3%	4.9%	1.9%	1.7%	1.5%	1.5%	(3.4%)	
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>営業利益率</b>	<b>3.3%</b>	<b>1.3%</b>	<b>0.6%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.5%</b>	<b>(0.1%)</b>	<b>(0.3%)</b>	<b>1.2%</b>	<b>(0.7%)</b>	

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	35,167	+2,748	
厨房分野	3,724	3,497	3,680	4,830	3,758	3,767	3,997	5,225	+395	
その他	1,356	1,607	1,752	1,903	1,913	1,960	2,132	2,484	+581	
<b>国内事業</b>	<b>36,740</b>	<b>28,230</b>	<b>27,282</b>	<b>39,152</b>	<b>33,037</b>	<b>28,033</b>	<b>29,540</b>	<b>42,876</b>	<b>+3,724</b>	
温水空調分野	14,779	14,489	14,939	15,101	14,468	14,835	12,969	14,973	(128)	
厨房分野	2,538	2,589	2,612	2,641	2,863	2,466	2,575	2,972	+331	
その他	245	141	218	193	186	122	97	191	(2)	
<b>海外事業</b>	<b>17,563</b>	<b>17,219</b>	<b>17,769</b>	<b>17,935</b>	<b>17,518</b>	<b>17,423</b>	<b>15,641</b>	<b>18,135</b>	<b>+200</b>	
<b>売上高</b>	<b>54,304</b>	<b>45,448</b>	<b>45,051</b>	<b>57,088</b>	<b>50,555</b>	<b>45,457</b>	<b>45,181</b>	<b>61,011</b>	<b>+3,923</b>	
国内事業	1,249	(1,406)	(1,294)	1,818	434	(1,158)	(469)	2,557	+739	
海外事業	567	867	849	1,190	334	262	181	254	(936)	
<b>セグメント利益</b>	<b>1,817</b>	<b>(541)</b>	<b>(444)</b>	<b>3,008</b>	<b>769</b>	<b>(896)</b>	<b>(288)</b>	<b>2,810</b>	<b>(198)</b>	
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>営業利益</b>	<b>1,817</b>	<b>(541)</b>	<b>(444)</b>	<b>3,008</b>	<b>769</b>	<b>(896)</b>	<b>(288)</b>	<b>2,810</b>	<b>(198)</b>	
国内事業	3.4%	(5.0%)	(4.7%)	4.6%	1.3%	(4.1%)	(1.6%)	6.0%	+1.3%	
海外事業	3.2%	5.0%	4.8%	6.6%	1.9%	1.5%	1.2%	1.4%	(5.2%)	
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>営業利益率</b>	<b>3.3%</b>	<b>(1.2%)</b>	<b>(1.0%)</b>	<b>5.3%</b>	<b>1.5%</b>	<b>(2.0%)</b>	<b>(0.6%)</b>	<b>4.6%</b>	<b>(0.7%)</b>	

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	37,631	(4,493)	
北米	4,350	8,038	11,734	16,255	4,438	8,980	12,403	17,285	+1,030	
豪州	2,507	5,124	7,859	10,287	2,383	5,763	8,870	11,799	+1,512	
その他	388	777	1,195	1,819	508	955	1,447	2,001	+182	
<b>売上高</b>	<b>17,563</b>	<b>34,782</b>	<b>52,551</b>	<b>70,486</b>	<b>17,518</b>	<b>34,941</b>	<b>50,582</b>	<b>68,717</b>	<b>(1,769)</b>	
中国	323	842	1,456	2,004	158	228	336	36	(1,968)	
北米	44	196	185	542	(47)	(108)	(377)	(156)	(698)	
豪州	125	291	499	716	168	394	689	1,007	+291	
その他	74	103	141	209	55	82	129	142	(67)	
<b>営業利益</b>	<b>567</b>	<b>1,434</b>	<b>2,283</b>	<b>3,473</b>	<b>334</b>	<b>596</b>	<b>777</b>	<b>1,031</b>	<b>(2,442)</b>	
中国	3.1%	4.0%	4.6%	4.8%	1.6%	1.2%	1.2%	0.1%	(4.7%)	
北米	1.0%	2.4%	1.6%	3.3%	(1.1%)	(1.2%)	(3.0%)	(0.9%)	(4.2%)	
豪州	5.0%	5.7%	6.3%	7.0%	7.0%	6.8%	7.8%	8.5%	+1.6%	
その他	19.1%	13.3%	11.8%	11.5%	10.8%	8.6%	8.9%	7.1%	(4.4%)	
<b>営業利益率</b>	<b>3.2%</b>	<b>4.1%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.9%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.5%</b>	<b>(3.4%)</b>	
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	9,770	(592)	
北米	4,350	3,688	3,695	4,521	4,438	4,542	3,422	4,882	+361	
豪州	2,507	2,617	2,735	2,427	2,383	3,380	3,107	2,928	+501	
その他	388	389	418	623	508	447	419	553	(70)	
<b>売上高</b>	<b>17,563</b>	<b>17,219</b>	<b>17,768</b>	<b>17,935</b>	<b>17,518</b>	<b>17,423</b>	<b>15,641</b>	<b>18,135</b>	<b>+200</b>	
中国	323	519	614	547	158	70	108	(299)	(846)	
北米	44	152	(10)	357	(47)	(61)	(268)	221	(136)	
豪州	125	166	208	217	168	226	294	318	+101	
その他	74	29	38	67	55	27	46	13	(54)	
<b>営業利益</b>	<b>567</b>	<b>867</b>	<b>849</b>	<b>1,189</b>	<b>334</b>	<b>262</b>	<b>180</b>	<b>253</b>	<b>(936)</b>	
中国	3.1%	4.9%	5.6%	5.3%	1.6%	0.8%	1.3%	(3.1%)	(8.3%)	
北米	1.0%	4.1%	(0.3%)	7.9%	(1.1%)	(1.3%)	(7.8%)	4.5%	(3.4%)	
豪州	5.0%	6.3%	7.6%	8.9%	7.0%	6.7%	9.5%	10.9%	+1.9%	
その他	19.1%	7.5%	9.1%	10.8%	10.8%	6.0%	11.0%	2.4%	(8.4%)	
<b>営業利益率</b>	<b>3.2%</b>	<b>5.0%</b>	<b>4.8%</b>	<b>6.6%</b>	<b>1.9%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.2%</b>	<b>1.4%</b>	<b>(5.2%)</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	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	29,022	+2,885	
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	44,163	+154	
電子記録債権	14,408	11,385	9,522	12,006	13,905	12,184	10,058	13,979	+1,973	
棚卸資産	33,380	36,813	39,321	33,821	33,982	35,921	34,410	32,320	(1,501)	
その他	4,441	4,949	5,783	5,545	5,794	6,671	6,359	6,783	+1,238	
<b>流動資産</b>	<b>129,180</b>	<b>123,739</b>	<b>120,625</b>	<b>121,518</b>	<b>120,998</b>	<b>119,252</b>	<b>114,934</b>	<b>126,267</b>	<b>+4,749</b>	
有形固定資産	34,425	35,921	36,231	36,523	36,350	38,229	38,225	38,796	+2,273	
無形固定資産	9,637	9,972	10,106	9,759	10,240	10,875	10,330	10,626	+867	
投資その他の資産合計	41,897	45,522	45,905	39,968	46,943	47,592	45,112	48,077	+8,109	
<b>固定資産</b>	<b>85,960</b>	<b>91,416</b>	<b>92,242</b>	<b>86,252</b>	<b>93,534</b>	<b>96,697</b>	<b>93,668</b>	<b>97,500</b>	<b>+11,248</b>	
<b>資産合計</b>	<b>215,140</b>	<b>215,155</b>	<b>212,868</b>	<b>207,771</b>	<b>214,533</b>	<b>215,949</b>	<b>208,603</b>	<b>223,767</b>	<b>+15,996</b>	
支払手形及び買掛金	45,562	40,030	37,975	39,281	37,361	35,782	32,829	37,681	(1,600)	
短期借入金	4,445	4,174	3,532	2,527	1,961	2,007	3,056	3,227	+700	
その他	27,374	27,781	28,226	25,016	26,126	25,854	25,815	27,708	+2,692	
<b>流動負債</b>	<b>77,381</b>	<b>71,985</b>	<b>69,733</b>	<b>66,824</b>	<b>65,448</b>	<b>63,643</b>	<b>61,700</b>	<b>68,616</b>	<b>+1,792</b>	
長期借入金	-	-	-	-	748	694	627	562	+562	
その他	16,218	16,622	16,788	14,279	15,455	15,560	15,323	17,650	+3,371	
<b>固定負債</b>	<b>16,218</b>	<b>16,622</b>	<b>16,788</b>	<b>14,279</b>	<b>16,203</b>	<b>16,254</b>	<b>15,950</b>	<b>18,212</b>	<b>+3,933</b>	
<b>負債合計</b>	<b>93,600</b>	<b>88,607</b>	<b>86,521</b>	<b>81,104</b>	<b>81,652</b>	<b>79,898</b>	<b>77,650</b>	<b>86,828</b>	<b>+5,724</b>	
<b>株主資本</b>	<b>100,162</b>	<b>99,989</b>	<b>98,024</b>	<b>98,320</b>	<b>97,648</b>	<b>97,098</b>	<b>98,323</b>	<b>100,450</b>	<b>+2,130</b>	
その他合計	21,378	26,559	28,322	28,347	35,232	38,953	32,629	36,489	+8,142	
<b>純資産</b>	<b>121,540</b>	<b>126,548</b>	<b>126,346</b>	<b>126,667</b>	<b>132,880</b>	<b>136,051</b>	<b>130,952</b>	<b>136,939</b>	<b>+10,272</b>	
<b>負債純資産合計</b>	<b>215,140</b>	<b>215,155</b>	<b>212,868</b>	<b>207,771</b>	<b>214,533</b>	<b>215,949</b>	<b>208,603</b>	<b>223,767</b>	<b>+15,996</b>	
自己資本	117,043	122,042	121,646	121,978	127,953	130,839	126,311	131,989	+10,011	
有利子負債	4,445	4,174	3,532	2,527	2,709	2,701	3,683	3,789	+1,262	
ネットデット	(33,390)	(31,397)	(24,431)	(23,610)	(26,463)	(25,988)	(25,533)	(25,233)	(1,623)	
自己資本比率	54.4%	56.7%	57.1%	58.7%	59.6%	60.6%	60.6%	59.0%	-	
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%)	(19.1%)	-	
ROE(12ヵ月)	5.7%	4.5%	2.6%	0.7%	(0.1%)	(0.4%)	2.1%	3.5%	-	
ROA(12ヵ月)	4.9%	3.7%	2.3%	0.6%	0.1%	0.1%	0.3%	1.7%	-	
在庫回転日数	81	108	117	78	90	104	100	70	-	
当座比率	118%	114%	108%	123%	124%	120%	120%	127%	-	
流動比率	167%	172%	173%	182%	185%	187%	186%	184%	-	

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	-	8,618	+10,486
投資活動によるキャッシュフロー	-	(3,148)	-	(5,664)	-	(5,253)	-	(5,996)	(332)
<b>営業活動によるCF+投資活動によるCF</b>	<b>-</b>	<b>(1,800)</b>	<b>-</b>	<b>(7,532)</b>	<b>-</b>	<b>1,202</b>	<b>-</b>	<b>2,622</b>	<b>+10,154</b>
財務活動によるキャッシュフロー	-	235	-	(3,235)	-	(1,340)	-	(2,477)	+758

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

---