

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)
FY12/2024		202,204	2,395	3,579	4,383	94.89	69.00	2,852.62
FY12/2025		202,049	4,300	5,544	3,358	73.51	74.00	3,058.39
FY12/2026会予		210,000	4,500	5,500	8,600	188.07	94.00	-
FY12/2025	前年比	(0.1%)	79.5%	54.9%	(23.4%)	-	-	-
FY12/2026会予	前年比	3.9%	4.6%	(0.8%)	156.0%	-	-	-
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 FY12/2025		98,523	1,658	2,236	1,204	-	-	-
3Q-4Q FY12/2025		103,526	2,642	3,308	2,154	-	-	-
1Q-2Q FY12/2026会予		98,800	380	930	2,648	-	-	-
3Q-4Q FY12/2026会予		111,200	4,120	4,570	5,952	-	-	-
1Q-2Q FY12/2026会予	前年比	0.3%	(77.1%)	(58.4%)	119.9%	-	-	-
3Q-4Q FY12/2026会予	前年比	7.4%	55.9%	38.1%	176.3%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2026年2月24日)


上振れ着地

2026年2月12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、2025年12月期の決算説明会を開催している。2025年12月期の実績においては、直近の会社予想（公表：2025年12月4日）をやや上回る営業利益のV字回復が達成されていることが明らかになっている。また、当初の会社予想（公表：2025年2月13日）との比較における営業利益の上振れ幅は1,300百万円（43.3%）に及んでいる。中期経営計画「Vプラン26」（2024年12月期～2026年12月期）において標榜されている原価低減に向けての施策が奏功している一方、国内事業においては、商品の価格改定による効果に加えて環境配慮型の商品や高付加価値商品の販売が拡大している。また、海外事業においては国内事業を上回る増益幅が達成されている。北米における事業展開が黒字転換していることに加えて、市況低迷が引き続く中国においても増益が達成されている。中国における販売台数の伸び悩みに鑑みた同社は、これに対処するための現地における固定費削減を徹底しているとのことである。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 \(5943\) V字回復 \(2026年1月7日\)](#)IR担当: 経営企画本部 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

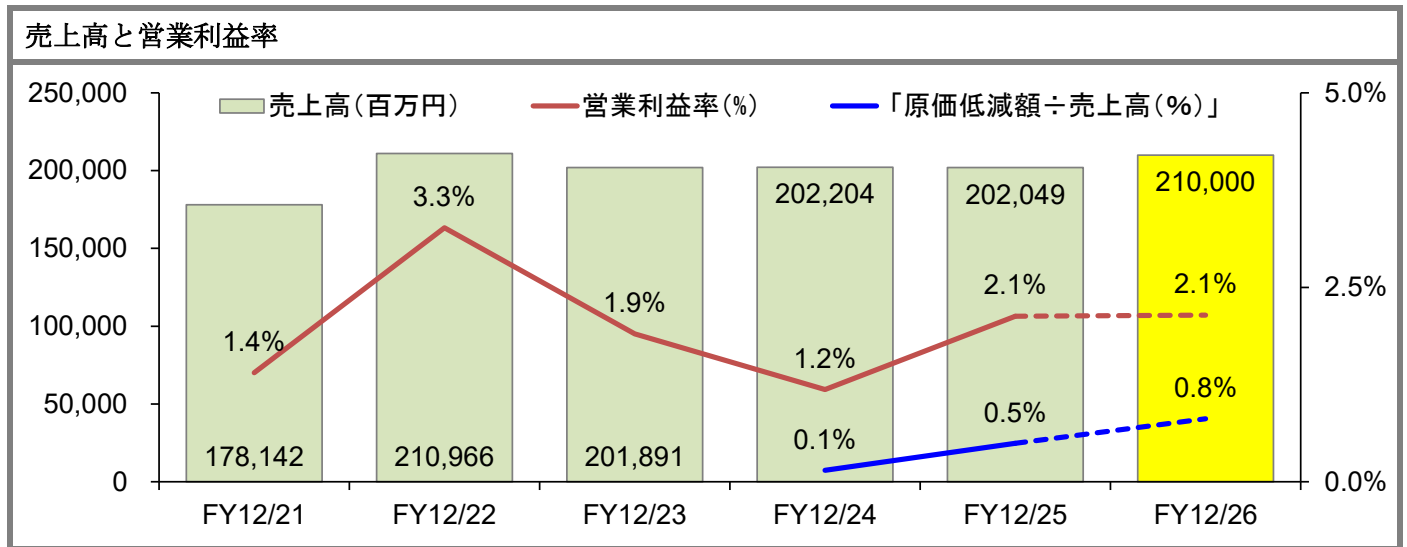
商号	株式会社ノーリツ Web サイト 企業・IR 最新株価	新しい幸せを、わかすこと。 
設立年月日	1951年3月10日	
上場年月日	2022年4月4日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：5943） 1987年6月1日：東京／大阪証券取引所第1部 1985年8月6日：東京証券取引所第2部 1984年8月1日：大阪証券取引所第2部	
資本金	20,167百万円（2025年12月末）	
発行済株式数	48,554,930株、自己株式内数 2,828,129株（2025年12月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 創業の原点：お風呂は人を幸せにする● ガス・石油給湯機器で国内トップクラス● 非住宅向け（業務用ガス・石油給湯機器／他）や厨房分野への注力	
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：竹中 昌之／代表取締役会長：腹巻 知	
主要株主	日本マスター信託口 10.62%、自社取引先持株会 5.09%、三井住友銀行 3.80%、 第一生命保険 3.52%、長府製作所 3.32%、ニッポンアクティブバリューファンド 3.28% （2025年6月末、自己株式を除く）	
本社	兵庫県神戸市	
従業員数	連結 6,083名、単体 2,024名（2025年6月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2025年12月期

2025年12月期は、売上高 202,049 百万円（前年比 0.1%減）、営業利益 4,300 百万円（79.5%増）、経常利益 5,544 百万円（54.9%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 3,358 百万円（23.4%減）での着地である。セグメント別では、国内事業で増収・増益であり、海外事業で減収・増益である。なお、特別損益の段階においては、2024年12月期に対して計上されている投資有価証券売却益 3,942 百万円によるインパクトが一巡している。



出所：会社データ、弊社計算

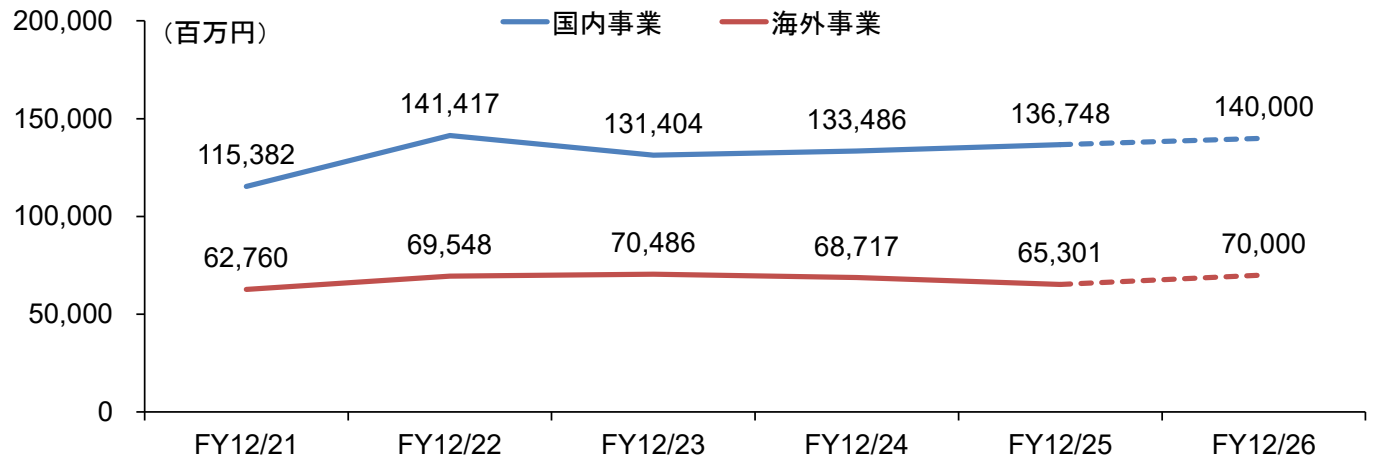
また、同社としての営業利益率としては 2.1%での着地であり、2024年12月期の実績（1.2%）との比較においては 0.9%ポイント上昇が達成されている。弊社が試算するところによれば、このうちの 0.4%ポイントが、中期経営計画「Vプラン 26」（2024年12月期～2026年12月期）において標榜されている原価低減に向けての施策の実施によるものである。初年度である 2024年12月期における原価低減額が 302 百万円（売上高に対して 0.1%）であったのに対して、2025年12月期においては原価低減額が 1,055 百万円（0.5%）にまで拡大している。一方、中期経営計画「Vプラン 26」（2024年12月期～2026年12月期）の期間を通しての原価低減額としては 3,000 百万円が見込まれている。これに鑑みれば、2026年12月期に向けての原価低減額としては、1,643 百万円（0.8%）が見込まれていることになる。

2025年12月期に対する会社予想と実績

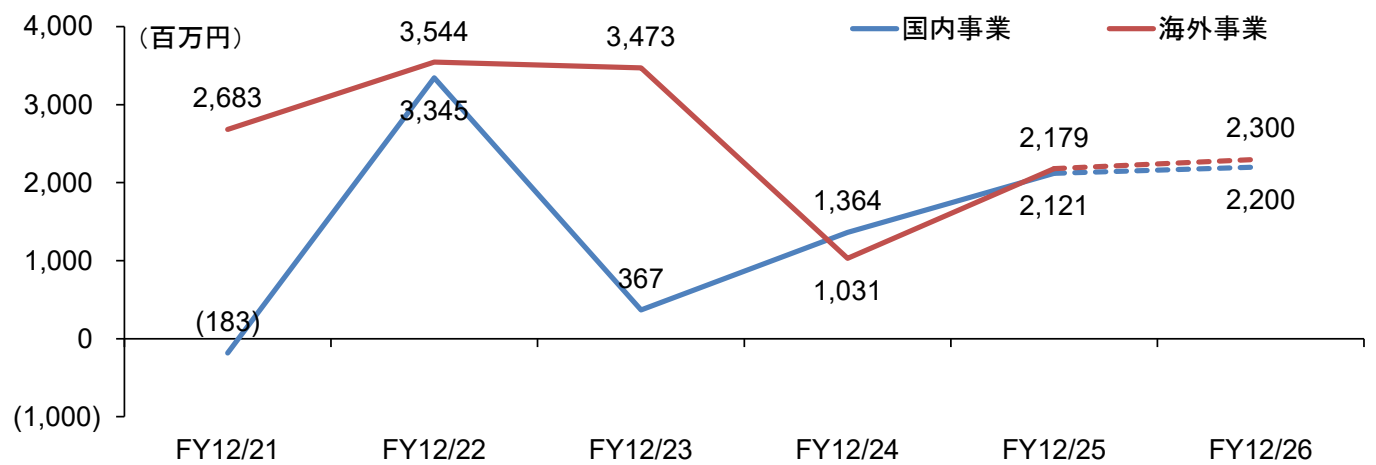
連結通期 (百万円)	発表日	イベント	売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する当期純利益
FY12/2025会予	2025年2月13日	4Q決算発表	205,000	3,000	3,900	2,400
FY12/2025会予	2025年5月13日	1Q決算発表	205,000	3,000	3,900	2,400
FY12/2025会予	2025年8月7日	2Q決算発表	205,000	3,000	3,900	2,400
FY12/2025会予	2025年11月11日	3Q決算発表	205,000	3,000	3,900	2,400
FY12/2025会予	2025年12月4日	業績予想修正	202,000	4,000	5,200	3,100
		増減額	(3,000)	1,000	1,300	700
		増減率	(1.5%)	33.3%	33.3%	29.2%
FY12/2025実績	2026年2月10日	4Q決算発表	202,049	4,300	5,544	3,358
		増減額	49	300	344	258
		増減率	0.0%	7.5%	6.6%	8.3%
FY12/2025会予	2025年2月13日	4Q決算発表	205,000	3,000	3,900	2,400
FY12/2025実績	2026年2月10日	4Q決算発表	202,049	4,300	5,544	3,358
		増減額	(2,951)	1,300	1,644	958
		増減率	(1.4%)	43.3%	42.2%	39.9%
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 FY12/2025会予	2025年2月13日	4Q決算発表	96,500	50	500	280
1Q-2Q FY12/2025会予	2025年5月13日	1Q決算発表	96,500	50	500	280
1Q-2Q FY12/2025実績	2025年8月7日	2Q決算発表	98,523	1,658	2,236	1,204
		増減額	2,023	1,608	1,736	924
		増減率	2.1%	-	347.2%	330.0%
1Q-2Q FY12/2025会予	2025年2月13日	4Q決算発表	96,500	50	500	280
1Q-2Q FY12/2025実績	2025年8月7日	2Q決算発表	98,523	1,658	2,236	1,204
		増減額	2,023	1,608	1,736	924
		増減率	2.1%	-	347.2%	330.0%
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 FY12/2025会予	2025年2月13日	4Q決算発表	108,500	2,950	3,400	2,120
3Q-4Q FY12/2025会予	2025年5月13日	1Q決算発表	108,500	2,950	3,400	2,120
3Q-4Q FY12/2025会予	2025年8月7日	2Q決算発表	106,477	1,342	1,664	1,196
		増減額	(2,023)	(1,608)	(1,736)	(924)
		増減率	(1.9%)	(54.5%)	(51.1%)	(43.6%)
3Q-4Q FY12/2025会予	2025年11月11日	3Q決算発表	106,477	1,342	1,664	1,196
3Q-4Q FY12/2025会予	2025年12月4日	業績予想修正	103,477	2,342	2,964	1,896
		増減額	(3,000)	1,000	1,300	700
		増減率	(2.8%)	74.5%	78.1%	58.5%
3Q-4Q FY12/2025実績	2026年2月10日	4Q決算発表	103,526	2,642	3,308	2,154
		増減額	49	300	344	258
		増減率	0.0%	12.8%	11.6%	13.6%
3Q-4Q FY12/2025会予	2025年2月13日	4Q決算発表	108,500	2,950	3,400	2,120
3Q-4Q FY12/2025実績	2026年2月10日	4Q決算発表	103,526	2,642	3,308	2,154
		増減額	(4,974)	(308)	(92)	34
		増減率	(4.6%)	(10.4%)	(2.7%)	1.6%

出所：会社データ、弊社計算

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

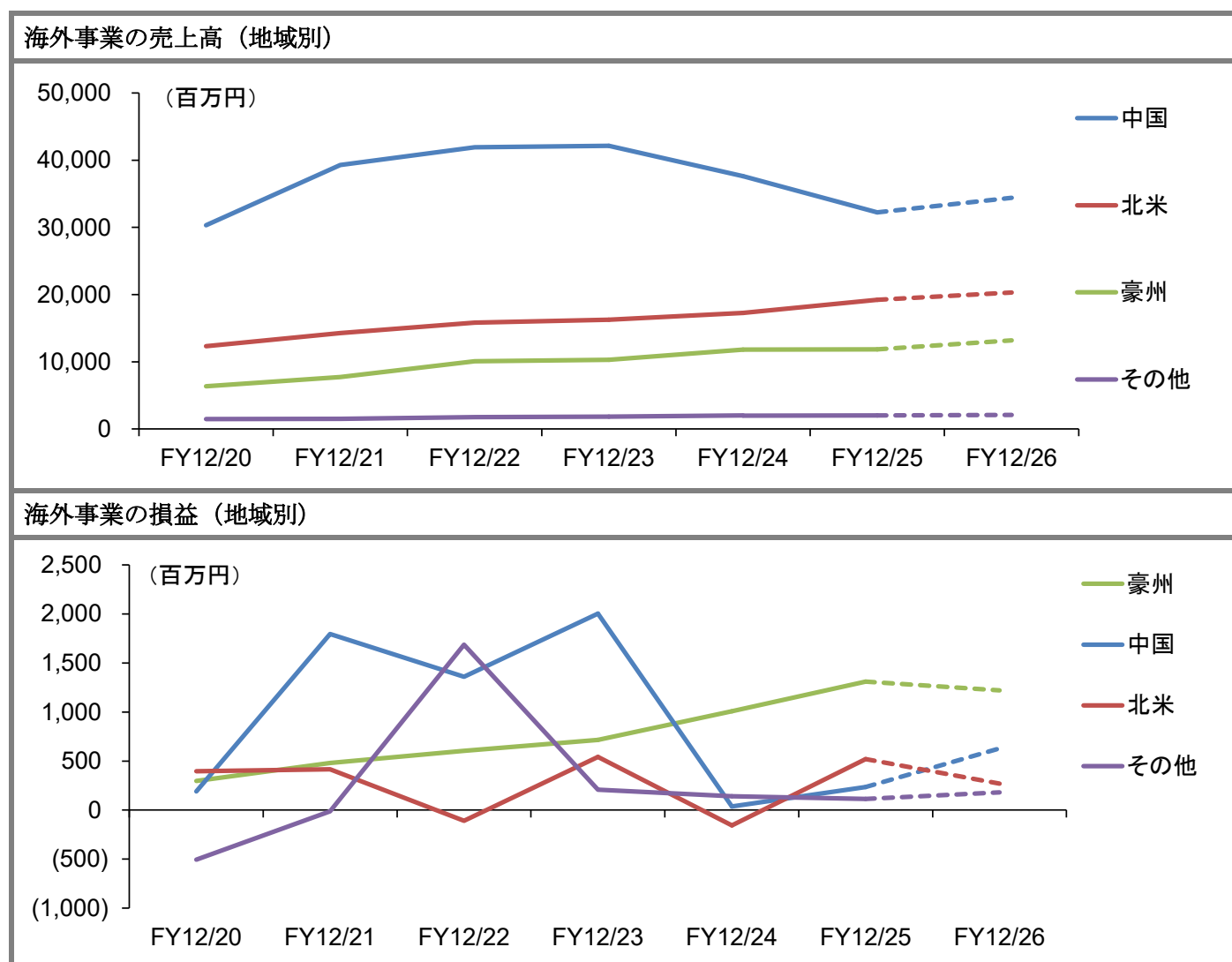
国内事業（売上高構成比 67.7%／セグメント利益構成比 49.3%）

売上高 136,748 百万円（2.4%増）、セグメント利益 2,121 百万円（55.5%増）、セグメント利益率 1.6%（0.5%ポイント上昇）での着地である。一方、製品分野別では、温水空調分野（ガス・石油給湯機器／他）で売上高 111,356 百万円（2.9%増）、厨房分野で売上高 16,448 百万円（1.8%減）、その他で売上高 8,943 百万円（5.3%増）である。なお、温水空調分野（ガス・石油給湯機器／他）では、住宅用で売上高 101,414 百万円（2.3%増）、非住宅用で売上高 9,942 百万円（9.4%増）である。

国内事業における増収の背景として挙げられているのは、商品の価格改定による効果があったことに加えて、売上高の中心を形成する、温水空調分野（ガス・石油給湯機器／他）の住宅用で環境配慮型の商品や高付加価値商品の販売が拡大したことである。具体的には、高効率給湯器とハイブリッド給湯器の伸長が顕著であったとのことである。自然冷媒を用いたハイブリッド給湯器に関しては、業界 No.1 の環境性、省エネ性、施工性が評価され、新製品を含めた販売は市場動向を超過する度合いにまで及んで伸長したとされている。

海外事業（売上高構成比 32.3%/セグメント利益構成比 50.7%）

売上高 65,301 百万円（5.0%減）、セグメント利益 2,179 百万円（111.3%増）、セグメント利益率 3.3%（1.8%ポイント上昇）である。売上高の規模が大きい中国においては、市況低迷が引き続いていることから減収を余儀なくされており、海外事業としても同様に減収を余儀なくされている。ただし、北米で黒字転換が達成されていることに加えて、豪州では増益、更には中国においても増益が達成されており、海外事業としては大幅にセグメント利益が増加している。中国における増益の主因として挙げられているのは、販売台数の減少に対処するための固定費削減が徹底して進められていることである。

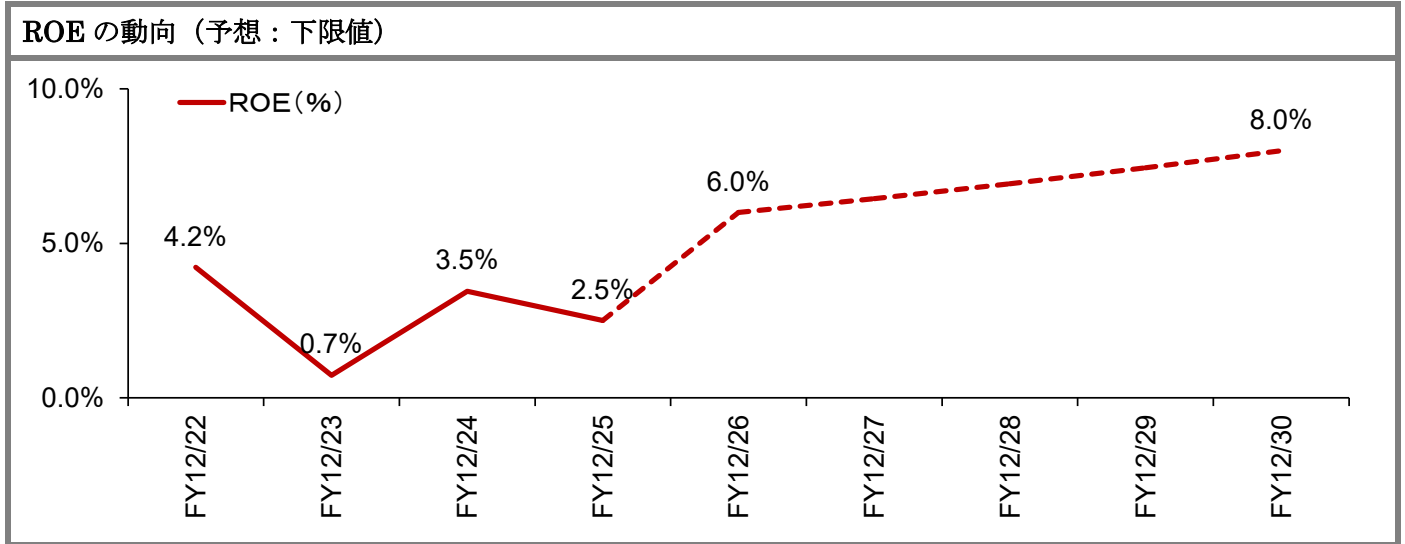


出所：会社データ、弊社計算

2026年12月期に対する会社予想においては、中国における増収・増益が海外事業としての増収・増益を牽引することが織り込まれている。同社によれば、現地においては市況低迷が引き続くものの、従来からの販売拠点である上海に加えて、広大な中国の地方都市のそれぞれにおける需要開拓を販売代理店（専売店）の活用を通して加速するとのことである。また、製品分野別の施策としては、温水空調分野（ガス・石油給湯機器/他）と厨房分野の双方における製品のセット販売に注力するとのことである。

2026年12月期会社予想

2026年12月期に対する会社予想（公表：2026年2月10日）では、売上高210,000百万円（前年比3.9%増）、営業利益4,500百万円（4.6%増）、経常利益5,500百万円（0.8%減）、親会社株主に帰属する当期純利益8,600百万円（156.0%増）が見込まれている。また、営業利益率2.1%（0.0%ポイント上昇）が見込まれている。更には、2026年12月期に対してROEで6.0%以上を達成することが計画されている。なお、「2030年 ありたい姿」としては、2030年12月期に対してROEで8.0%以上を達成することが計画されている。



出所：会社データ、弊社計算

同社は、政策保有株式の縮減を進めている。2023年12月期の期末における保有金額の純資産に対する割合が25%であったのに対して、2026年12月期の期末に向けてこの割合を20%未満にするとのことである。これに際しては、2026年12月期に対して一定の売却益が特別利益として計上されることになるのだが、同社はこれをもって成長投資に充てるとしている。

一方、2025年12月期において年間配当金74.00円（第2四半期末：35.00円、期末：39.00円／配当性向101.0%／純資産配当率2.5%）であるのに対して、2026年12月期に向けて年間配当金予定94.00円（第2四半期末：47.00円、期末：47.00円／配当性向50.2%）である。同社は、資本政策として配当性向50%もしくは純資産配当性向2.5%のいずれか高い金額を目処として配当を実施するとしている。2026年12月期に向けては前者が後者よりも高い金額になるとされており、前者を基盤とする配当が実施されることになる。なお、2026年12月期に対する自己株式の取得の目処は、総額の上限にして1,000百万円とのことである。

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	前年比 純増減
	1Q 12/2024	2Q累計 12/2024	3Q累計 12/2024	4Q累計 12/2024	1Q 12/2025	2Q累計 12/2025	3Q累計 12/2025	4Q累計 12/2025	
売上高	50,555	96,012	141,193	202,204	52,860	98,523	142,610	202,049	(155)
売上原価	34,284	65,678	97,028	139,061	35,571	67,128	97,904	138,349	(712)
売上総利益	16,270	30,333	44,164	63,142	17,288	31,394	44,705	63,700	+558
販売費及び一般管理費	15,501	30,461	44,580	60,746	15,281	29,735	43,896	59,399	(1,347)
営業利益	769	(127)	(415)	2,395	2,007	1,658	809	4,300	+1,905
営業外損益	25	537	827	1,184	158	578	956	1,244	+60
経常利益	794	410	412	3,579	2,165	2,236	1,765	5,544	+1,965
特別損益	(182)	(560)	3,342	3,547	(14)	(29)	(34)	(1)	(3,548)
税金等調整前(中間／四半期)純利益	612	(150)	3,754	7,126	2,151	2,207	1,731	5,543	(1,583)
法人税等合計	283	126	1,238	2,522	615	806	838	1,929	(593)
非支配株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益	41	77	166	221	103	196	220	254	+33
親会社株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益	287	(354)	2,348	4,383	1,432	1,204	671	3,358	(1,025)
売上高伸び率	(6.9%)	(3.7%)	(2.5%)	+0.2%	+4.6%	+2.6%	+1.0%	(0.1%)	-
営業利益伸び率	(57.7%)	-	-	(37.6%)	+160.8%	-	-	+79.5%	-
経常利益伸び率	(55.9%)	(70.3%)	(59.2%)	+187.5%	+172.6%	+444.7%	+327.8%	+54.9%	-
親会社株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益伸び率	(77.4%)	-	+309.8%	+404.4%	+398.3%	-	(71.4%)	(23.4%)	-
売上総利益率	32.2%	31.6%	31.3%	31.2%	32.7%	31.9%	31.3%	31.5%	+0.3%
売上高販売管理費率	30.7%	31.7%	31.6%	30.0%	28.9%	30.2%	30.8%	29.4%	(0.6%)
営業利益率	1.5%	(0.1%)	(0.3%)	1.2%	3.8%	1.7%	0.6%	2.1%	+0.9%
経常利益率	1.6%	0.4%	0.3%	1.8%	4.1%	2.3%	1.2%	2.7%	+1.0%
親会社株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益率	0.6%	(0.4%)	1.7%	2.2%	2.7%	1.2%	0.5%	1.7%	(0.5%)
法人税率	46.2%	-	33.0%	35.4%	28.6%	36.5%	48.4%	34.8%	(0.6%)
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	前年比
(百万円)	1Q 12/2024	2Q 12/2024	3Q 12/2024	4Q 12/2024	1Q 12/2025	2Q 12/2025	3Q 12/2025	4Q 12/2025	純増減
売上高	50,555	45,457	45,181	61,011	52,860	45,663	44,087	59,439	(1,572)
売上原価	34,284	31,394	31,350	42,033	35,571	31,557	30,776	40,445	(1,588)
売上総利益	16,270	14,063	13,831	18,978	17,288	14,106	13,311	18,995	+17
販売費及び一般管理費	15,501	14,960	14,119	16,166	15,281	14,454	14,161	15,503	(663)
営業利益	769	(896)	(288)	2,810	2,007	(349)	(849)	3,491	+681
営業外損益	25	512	290	357	158	420	378	288	(69)
経常利益	794	(384)	2	3,167	2,165	71	(471)	3,779	+612
特別損益	(182)	(378)	3,902	205	(14)	(15)	(5)	33	(172)
税金等調整前四半期純利益	612	(762)	3,904	3,372	2,151	56	(476)	3,812	+440
法人税等合計	283	(157)	1,112	1,284	615	191	32	1,091	(193)
非支配株主に帰属する四半期純利益	41	36	89	55	103	93	24	34	(21)
親会社株主に帰属する四半期純利益	287	(641)	2,702	2,035	1,432	(228)	(533)	2,687	+652
売上高伸び率	(6.9%)	+0.0%	+0.3%	+6.9%	+4.6%	+0.5%	(2.4%)	(2.6%)	-
営業利益伸び率	(57.7%)	-	-	(6.6%)	+160.8%	-	-	+24.2%	-
経常利益伸び率	(55.9%)	-	-	-	+172.6%	-	-	+19.3%	-
親会社株主に帰属する四半期純利益伸び率	(77.4%)	-	-	+589.8%	+398.3%	-	-	+32.0%	-
売上総利益率	32.2%	30.9%	30.6%	31.1%	32.7%	30.9%	30.2%	32.0%	+0.9%
売上高販売管理費率	30.7%	32.9%	31.2%	26.5%	28.9%	31.7%	32.1%	26.1%	(0.4%)
営業利益率	1.5%	(2.0%)	(0.6%)	4.6%	3.8%	(0.8%)	(1.9%)	5.9%	+1.3%
経常利益率	1.6%	(0.8%)	0.0%	5.2%	4.1%	0.2%	(1.1%)	6.4%	+1.2%
親会社株主に帰属する四半期純利益率	0.6%	(1.4%)	6.0%	3.3%	2.7%	(0.5%)	(1.2%)	4.5%	+1.2%
法人税率	46.2%	-	28.5%	38.1%	28.6%	34.1%	-	28.6%	(9.5%)

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 12/2024	2Q累計 12/2024	3Q累計 12/2024	4Q累計 12/2024	1Q 12/2025	2Q累計 12/2025	3Q累計 12/2025	4Q累計 12/2025		
温水空調分野	27,365	49,672	73,082	108,249	30,251	53,397	76,705	111,356	+3,107	
厨房分野	3,758	7,525	11,522	16,747	3,939	7,711	11,474	16,448	(299)	
その他	1,913	3,873	6,005	8,489	2,064	4,154	6,478	8,943	+454	
国内事業	33,037	61,070	90,610	133,486	36,254	65,263	94,658	136,748	+3,262	
温水空調分野	14,468	29,303	42,272	57,245	13,866	27,986	40,265	55,117	(2,128)	
厨房分野	2,863	5,329	7,904	10,876	2,663	5,034	7,368	9,789	(1,087)	
その他	186	308	405	596	75	238	319	394	(202)	
海外事業	17,518	34,941	50,582	68,717	16,605	33,259	47,952	65,301	(3,416)	
売上高	50,555	96,012	141,193	202,204	52,860	98,523	142,610	202,049	(155)	
国内事業	434	(724)	(1,193)	1,364	1,568	673	(213)	2,121	+757	
海外事業	334	596	777	1,031	438	985	1,022	2,179	+1,148	
セグメント利益	769	(127)	(415)	2,395	2,007	1,658	809	4,300	+1,905	
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
営業利益	769	(127)	(415)	2,395	2,007	1,658	809	4,300	+1,905	
国内事業	1.3%	(1.2%)	(1.3%)	1.0%	4.3%	1.0%	(0.2%)	1.6%	+0.5%	
海外事業	1.9%	1.7%	1.5%	1.5%	2.6%	3.0%	2.1%	3.3%	+1.8%	
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
営業利益率	1.5%	(0.1%)	(0.3%)	1.2%	3.8%	1.7%	0.6%	2.1%	+0.9%	

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 12/2024	2Q 12/2024	3Q 12/2024	4Q 12/2024	1Q 12/2025	2Q 12/2025	3Q 12/2025	4Q 12/2025		
温水空調分野	27,365	22,307	23,410	35,167	30,251	23,146	23,308	34,651	(516)	
厨房分野	3,758	3,767	3,997	5,225	3,939	3,772	3,763	4,974	(251)	
その他	1,913	1,960	2,132	2,484	2,064	2,090	2,324	2,465	(19)	
国内事業	33,037	28,033	29,540	42,876	36,254	29,009	29,395	42,090	(786)	
温水空調分野	14,468	14,835	12,969	14,973	13,866	14,120	12,279	14,852	(121)	
厨房分野	2,863	2,466	2,575	2,972	2,663	2,371	2,334	2,421	(551)	
その他	186	122	97	191	75	163	81	75	(116)	
海外事業	17,518	17,423	15,641	18,135	16,605	16,654	14,693	17,349	(786)	
売上高	50,555	45,457	45,181	61,011	52,860	45,663	44,087	59,439	(1,572)	
国内事業	434	(1,158)	(469)	2,557	1,568	(895)	(886)	2,334	(223)	
海外事業	334	262	181	254	438	546	37	1,157	+903	
セグメント利益	769	(896)	(288)	2,810	2,007	(349)	(849)	3,491	+681	
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
営業利益	769	(896)	(288)	2,810	2,007	(349)	(849)	3,491	+681	
国内事業	1.3%	(4.1%)	(1.6%)	6.0%	4.3%	(3.1%)	(3.0%)	5.5%	(0.4%)	
海外事業	1.9%	1.5%	1.2%	1.4%	2.6%	3.3%	0.3%	6.7%	+5.3%	
調整額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
営業利益率	1.5%	(2.0%)	(0.6%)	4.6%	3.8%	(0.8%)	(1.9%)	5.9%	+1.3%	

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	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 12/2024	2Q累計 12/2024	3Q累計 12/2024	4Q累計 12/2024	1Q 12/2025	2Q累計 12/2025	3Q累計 12/2025	4Q累計 12/2025		
中国	10,187	19,240	27,860	37,631	9,026	17,736	24,173	32,227	(5,404)	
北米	4,438	8,980	12,403	17,285	4,589	9,224	13,641	19,206	+1,921	
豪州	2,383	5,763	8,870	11,799	2,502	5,372	8,682	11,837	+38	
その他	508	955	1,447	2,001	487	926	1,454	2,029	+28	
売上高	17,518	34,941	50,582	68,717	16,605	33,259	47,952	65,301	(3,416)	
中国	158	228	336	36	212	486	70	235	+199	
北米	(47)	(108)	(377)	(156)	(23)	(48)	(56)	519	+675	
豪州	168	394	689	1,007	211	459	906	1,310	+303	
その他	55	82	129	142	37	88	101	113	(29)	
営業利益	334	596	777	1,031	438	985	1,022	2,179	+1,148	
中国	1.6%	1.2%	1.2%	0.1%	2.3%	2.7%	0.3%	0.7%	+0.6%	
北米	(1.1%)	(1.2%)	(3.0%)	(0.9%)	(0.5%)	(0.5%)	(0.4%)	2.7%	+3.6%	
豪州	7.0%	6.8%	7.8%	8.5%	8.4%	8.5%	10.4%	11.1%	+2.5%	
その他	10.8%	8.6%	8.9%	7.1%	7.6%	9.5%	6.9%	5.6%	(1.5%)	
営業利益率	1.9%	1.7%	1.5%	1.5%	2.6%	3.0%	2.1%	3.3%	+1.8%	
海外事業 (百万円)	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	連結実績 1Q 12/2025	連結実績 2Q 12/2025	連結実績 3Q 12/2025	連結実績 4Q 12/2025	前年比 純増減	
中国	10,187	9,053	8,620	9,770	9,026	8,710	6,437	8,053	(1,717)	
北米	4,439	4,541	3,422	4,882	4,589	4,635	4,417	5,564	+682	
豪州	2,383	3,380	3,107	2,928	2,502	2,869	3,107	3,155	+227	
その他	508	447	419	553	487	438	528	575	+22	
売上高	17,518	17,423	15,641	18,135	16,605	16,654	14,692	17,349	(786)	
中国	158	70	108	(299)	212	273	(415)	164	+463	
北米	(47)	(60)	(268)	221	(23)	(25)	(7)	575	+354	
豪州	168	226	294	318	211	247	447	404	+86	
その他	55	27	46	13	37	50	13	11	(2)	
営業利益	334	262	180	253	438	546	37	1,157	+904	
中国	1.6%	0.8%	1.3%	(3.1%)	2.3%	3.1%	(6.4%)	2.0%	+5.1%	
北米	(1.1%)	(1.3%)	(7.8%)	4.5%	(0.5%)	(0.5%)	(0.2%)	10.3%	+5.8%	
豪州	7.0%	6.7%	9.5%	10.9%	8.4%	8.6%	14.4%	12.8%	+1.9%	
その他	10.8%	6.0%	11.0%	2.4%	7.6%	11.4%	2.5%	1.9%	(0.4%)	
営業利益率	1.9%	1.5%	1.2%	1.4%	2.6%	3.3%	0.3%	6.7%	+5.3%	

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 12/2024	2Q 12/2024	3Q 12/2024	4Q 12/2024	1Q 12/2025	2Q 12/2025	3Q 12/2025	4Q 12/2025		
現金及び預金	29,172	28,689	29,216	29,022	30,358	29,285	24,743	25,565	(3,457)	
受取手形、売掛金及び契約資産	38,145	35,787	34,891	44,163	39,616	36,393	38,064	45,833	+1,670	
電子記録債権	13,905	12,184	10,058	13,979	14,857	11,625	10,155	14,400	+421	
棚卸資産	33,982	35,921	34,410	32,320	29,804	30,018	33,062	31,750	(570)	
その他	5,794	6,671	6,359	6,783	4,811	5,159	5,736	6,566	(217)	
流動資産	120,998	119,252	114,934	126,267	119,446	112,480	111,760	124,114	(2,153)	
有形固定資産	36,350	38,229	38,225	38,796	38,345	38,669	39,604	41,047	+2,251	
無形固定資産	10,240	10,875	10,330	10,626	10,222	10,121	10,597	10,705	+79	
投資その他の資産合計	46,943	47,592	45,112	48,077	47,982	48,086	52,985	61,252	+13,175	
固定資産	93,534	96,697	93,668	97,500	96,550	96,878	103,187	113,005	+15,505	
資産合計	214,533	215,949	208,603	223,767	215,996	209,359	214,947	237,119	+13,352	
支払手形及び買掛金	37,361	35,782	32,829	37,681	36,575	32,771	32,904	38,525	+844	
短期借入金	1,961	2,007	3,056	3,227	3,288	3,212	4,894	5,982	+2,755	
その他	26,126	25,854	25,815	27,708	25,245	24,707	25,300	26,458	(1,250)	
流動負債	65,448	63,643	61,700	68,616	65,108	60,690	63,098	70,965	+2,349	
長期借入金	748	694	627	562	494	426	359	291	(271)	
その他	15,455	15,560	15,323	17,650	17,287	17,544	18,838	20,833	+3,183	
固定負債	16,203	16,254	15,950	18,212	17,781	17,970	19,197	21,124	+2,912	
負債合計	81,652	79,898	77,650	86,828	82,890	78,661	82,296	92,090	+5,262	
株主資本	97,648	97,098	98,323	100,450	99,956	98,580	96,054	99,540	(910)	
その他合計	35,232	38,953	32,629	36,489	33,149	32,117	36,597	45,489	+9,000	
純資産	132,880	136,051	130,952	136,939	133,105	130,697	132,651	145,029	+8,090	
負債純資産合計	214,533	215,949	208,603	223,767	215,996	209,359	214,947	237,119	+13,352	
自己資本	127,953	130,839	126,311	131,989	128,265	125,869	127,815	139,850	+7,861	
有利子負債	2,709	2,701	3,683	3,789	3,782	3,638	5,253	6,273	+2,484	
ネットデット	(26,463)	(25,988)	(25,533)	(25,233)	(26,576)	(25,647)	(19,490)	(19,292)	+5,941	
自己資本比率	59.6%	60.6%	60.6%	59.0%	59.4%	60.1%	59.5%	59.0%	-	
ネットデットエクイティ比率	(20.7%)	(19.9%)	(20.2%)	(19.1%)	(20.7%)	(20.4%)	(15.2%)	(13.8%)	-	
ROE(12ヵ月)	(0.1%)	(0.4%)	2.1%	3.5%	4.3%	4.6%	2.1%	2.5%	-	
ROA(12ヵ月)	0.1%	0.1%	0.3%	1.7%	2.3%	2.5%	2.3%	2.4%	-	
在庫回転日数	90	104	100	70	76	86	98	71	-	
当座比率	124%	120%	120%	127%	130%	127%	116%	121%	-	
流動比率	185%	187%	186%	184%	183%	185%	177%	175%	-	

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 12/2024	2Q累計 12/2024	3Q累計 12/2024	4Q累計 12/2024	1Q 12/2025	2Q累計 12/2025	3Q累計 12/2025	4Q累計 12/2025	
営業活動によるキャッシュフロー	-	6,455	-	8,618	-	9,171	-	9,962	+1,344
投資活動によるキャッシュフロー	-	(5,253)	-	(5,996)	-	(4,574)	-	(11,125)	(5,129)
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	1,202	-	2,622	-	4,597	-	(1,163)	(3,785)
財務活動によるキャッシュフロー	-	(1,340)	-	(2,477)	-	(3,500)	-	(3,673)	(1,196)

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/>

Email：info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769