

ドウシシャ (7483)

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)
FY03/2019		98,668	5,561	6,065	4,263	114.53	50.00	1,856.84
FY03/2020		96,238	5,995	6,260	4,211	114.61	50.00	1,921.50
FY03/2021会予		101,000	9,300	9,500	6,400	181.25	50.00	-
FY03/2020	前年比	(2.5%)	7.8%	3.2%	(1.2%)	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	4.9%	55.1%	51.7%	52.0%	-	-	-
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 FY03/2020		78,243	5,630	5,735	3,916	-	-	-
1Q-3Q FY03/2021		81,571	8,704	8,894	6,030	-	-	-
1Q-3Q FY03/2020	前年比	(1.2%)	9.3%	9.0%	10.9%	-	-	-
1Q-3Q FY03/2021	前年比	4.3%	54.6%	55.1%	54.0%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2021年2月2日)

ブルーオーシャン戦略

2021年1月29日、PB商品の企画開発及び販売や有名ブランド品などの卸売を展開するドウシシャは、2021年3月期第3四半期累計期間の実績を発表している。ブルーオーシャン戦略並びに在庫管理の徹底が奏功しており、2021年3月期に向けて営業利益率が大幅に向上することが明らかになっている。また、2022年3月期に向けては、現在の収益性を維持しつつトップラインの引き上げに注力していく方針であることが示唆されている。例えば、LED照明にサーキュレーター機能を組み合わせた「サーキュライト」シリーズの拡販が好調に推移しているとのことである。快適な空間づくりに寄与することが高く評価されている一方、換気による感染症対策の効果も認められるとされている。更には、2020年11月に発売した「猫舌専科タンブラー（猫舌の方でも飲みやすい60℃台を長時間おいしくキープできる新商品）」がメディアやSNSで話題となり店頭で品薄状態が続くなど、他社にない切り口で企画開発したPB商品の売上高が好調に推移しているとのことである。また、こういった価格競争と一定の距離を置くことができる独自のPB商品の売上高が堅調に推移している「開発型ビジネスモデル」では、大幅な増収及び増益が達成されている。一方、同社は、顧客の求める商品をスピーディーかつ安定的に市場に提供する組織体制と財務基盤を併せ持っている。これに鑑みれば、中長期的な観点においても、同社は、着実な成長力を有していると考えられよう。

IR窓口：常務執行役員 社長室長 小柳 伸成 (06-6121-5666 / n-koyanagi@doshisha.co.jp)

2.0 会社概要

人々のさまざまな生活に関わるモノやサービスを自ら企画開発し販売

商号	株式会社ドウシシャ Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1977 年 1 月 24 日	
上場年月日	1995 年 12 月 13 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：7483）	
資本金	4,993 百万円（2020 年 12 月末）	
発行済株式数	37,375,636 株、自己株式内数 2,234,624 株（2020 年 12 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 「企画を売る集団」を標榜、専門分野で No.1 商品を企画開発し販売● 「生活者目線」、「新しいのかどうか」、「面白いのかどうか」を最重要視● 「世界に 2 つとない会社をつくりたい」	
事業セグメント	I. 「開発型ビジネスモデル」 II. 「卸売型ビジネスモデル」	
代表者	代表取締役社長 兼 最高執行責任者：野村 正幸	
主要株主	エムエス商事 36.17%、日本カストディ銀行信託口 13.09%、日本マスター信託口 5.05%、野村正治 3.07%（2020 年 9 月末、自己株式を除く）	
本社	大阪市中央区	
従業員数	連結 1,500 名、単体 822 名（2020 年 3 月末）	

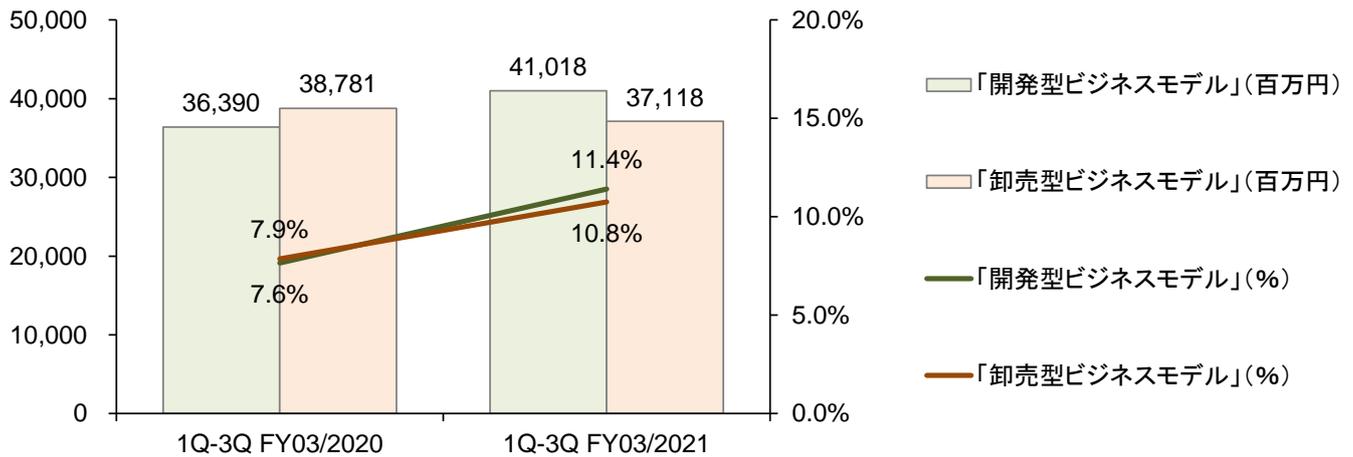
出所：会社データ

3.0 業績動向

2021年3月期第3四半期累計期間

2021年3月期第3四半期累計期間は、売上高 81,571 百万円（前年同期比 4.3%増）、営業利益 8,704 百万円（54.6%増）、経常利益 8,894 百万円（55.1%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益 6,030 百万円（54.0%増）での着地である。また、営業利益率 10.7%（3.5%ポイント上昇）である。一方、売上総利益 24,626 百万円（13.6%増）、販売管理費 15,922 百万円（0.8%減）であり、売上総利益率 30.2%（2.5%ポイント上昇）、売上高販売管理費率 19.5%（1.0%ポイント低下）である。

セグメント売上高とセグメント利益率



出所：会社データ、弊社計算

「開発型ビジネスモデル」

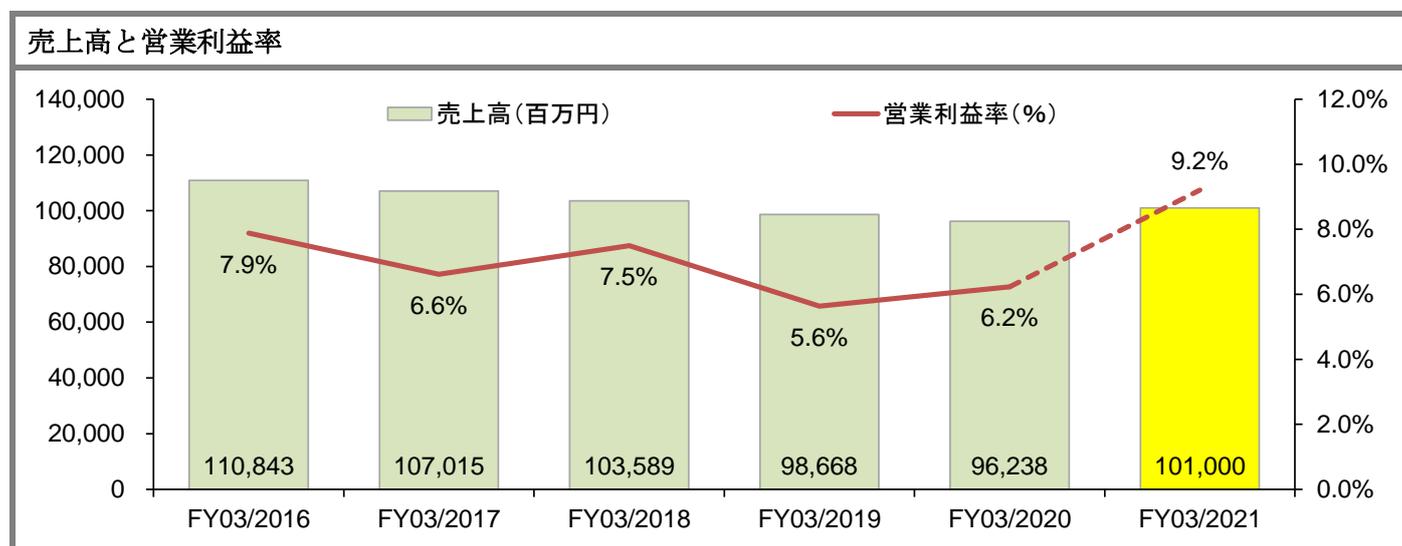
PB商品の企画開発及び販売を展開する「開発型ビジネスモデル」で、セグメント売上高 41,018 百万円（12.7%増）、セグメント利益 4,681 百万円（68.2%増）、セグメント利益率 11.4%（3.8%ポイント上昇）である。先述の「サーキュライト」シリーズや「猫舌専科タンブラー」による寄与に加えて、国内の市場でトップシェアを確保している氷かき器（消費者向けで市場シェア 70%）やスチールラック、更には、こびりつきにくい性能で人気のフライパン「evercook（エバークック）」などの売上高が好調に推移したことから大幅な増収が達成されている。背景として挙げられているのは、ウィズコロナ時代における巣ごもり需要やテレワーク需要の拡大に際して、同社が顧客の求める商品をスピーディーかつ安定的に市場に提供していることである。同社の強みである組織体制と財務基盤が活用されていると考えられよう。今後に向けては、需要が拡大している周辺分野も含めて更に機能性を高めた新商品を投入していき、更なる拡販並びに市場シェアの引き上げを進めていくとのことである。

「卸売型ビジネスモデル」

有名ブランド品など卸売を展開する「卸売型ビジネスモデル」で、セグメント売上高 37,118 百万円 (4.3%減)、セグメント利益 3,993 百万円 (30.9%増)、セグメント利益率 10.8% (2.9%ポイント上昇) である。ここでも、ブルーオーシャン戦略並びに在庫管理の徹底が奏功している模様である。売上高は前年同期を下回っているものの、セールスマックスが向上していることから売上総利益率が向上している模様である。また、不良在庫の発生を未然に回避しつつ在庫回転率が上昇している模様である。一方、売上高が伸び悩んでいる背景としては、時計やバッグの高級ブランド品に対する需要が低迷していることなどが挙げられている。経済活動の再開に伴い、こういった商品に対する需要は緩やかな回復傾向にあるものの、未だ厳しい状況が引き続いているとのことである。

2021年3月期会社予想

2021年3月期に対する会社予想(開示:2021年1月29日)では、売上高 101,000 百万円(前年比 4.9%増)、営業利益 9,300 百万円(55.1%増)、経常利益 9,500 百万円(51.7%増)、親会社株主に帰属する当期純利益 6,400 百万円(52.0%増)が見込まれている。また、営業利益率 9.2%(3.0%ポイント上昇)が見込まれている。一方、年間配当金予定 50.00 円(配当性向 27.6%)である。ただし、2021年3月期に向けては、過去最高益が更新されることから、増配が検討されている模様である。



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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
売上高	24,754	48,313	78,243	96,238	26,149	50,189	81,571	-	+3,328	
売上原価	17,488	34,665	56,567	69,531	17,779	34,687	56,944	-	+377	
売上総利益	7,265	13,647	21,676	26,706	8,369	15,501	24,626	-	+2,950	
販売費及び一般管理費	5,251	10,522	16,045	20,711	5,080	10,298	15,922	-	(123)	
営業利益	2,014	3,124	5,630	5,995	3,289	5,203	8,704	-	+3,074	
営業外損益	42	32	105	265	31	119	190	-	+85	
経常利益	2,056	3,156	5,735	6,260	3,320	5,322	8,894	-	+3,159	
特別損益	-	21	22	(22)	-	-	-	-	(22)	
税金等調整前純利益	2,056	3,177	5,757	6,238	3,320	5,322	8,894	-	+3,137	
法人税等合計	634	980	1,745	1,922	1,002	1,615	2,723	-	+978	
非支配株主に帰属する純利益	38	59	95	104	58	120	139	-	+44	
親会社株主に属する当期純利益	1,382	2,138	3,916	4,211	2,258	3,586	6,030	-	+2,114	
売上高伸び率	(1.0%)	(0.3%)	(1.2%)	(2.5%)	+5.6%	+3.9%	+4.3%	-	-	
営業利益伸び率	+1.4%	+13.3%	+9.3%	+7.8%	+63.3%	+66.5%	+54.6%	-	-	
経常利益伸び率	(0.4%)	+10.9%	+9.0%	+3.2%	+61.5%	+68.6%	+55.1%	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+3.4%	+14.9%	+10.9%	(1.2%)	+63.3%	+67.7%	+54.0%	-	-	
売上総利益率	29.3%	28.2%	27.7%	27.7%	32.0%	30.9%	30.2%	-	+2.5%	
売上高販売管理費率	21.2%	21.8%	20.5%	21.5%	19.4%	20.5%	19.5%	-	(1.0%)	
営業利益率	8.1%	6.5%	7.2%	6.2%	12.6%	10.4%	10.7%	-	+3.5%	
経常利益率	8.3%	6.5%	7.3%	6.5%	12.7%	10.6%	10.9%	-	+3.6%	
親会社株主に帰属する当期純利益率	5.6%	4.4%	5.0%	4.4%	8.6%	7.1%	7.4%	-	+2.4%	
法人税等合計／税金等調整前純利益	30.8%	30.8%	30.3%	30.8%	30.2%	30.3%	30.6%	-	+0.3%	
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
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		純増減
	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021		
売上高	24,754	23,559	29,930	17,995	26,149	24,040	31,382	-	+1,452	
売上原価	17,488	17,177	21,902	12,964	17,779	16,908	22,257	-	+355	
売上総利益	7,265	6,382	8,029	5,030	8,369	7,132	9,125	-	+1,096	
販売費及び一般管理費	5,251	5,271	5,523	4,666	5,080	5,218	5,624	-	+101	
営業利益	2,014	1,110	2,506	365	3,289	1,914	3,501	-	+995	
営業外損益	42	(10)	73	160	31	88	71	-	(2)	
経常利益	2,056	1,100	2,579	525	3,320	2,002	3,572	-	+993	
特別損益	-	21	1	(44)	-	-	-	-	(1)	
税金等調整前純利益	2,056	1,121	2,580	481	3,320	2,002	3,572	-	+992	
法人税等合計	634	346	765	177	1,002	613	1,108	-	+343	
非支配株主に帰属する純利益	38	21	36	9	58	62	19	-	(17)	
親会社株主に属する当期純利益	1,382	756	1,778	295	2,258	1,328	2,444	-	+666	
売上高伸び率	(1.0%)	+0.3%	(2.5%)	(7.6%)	+5.6%	+2.0%	+4.9%	-	-	
営業利益伸び率	+1.4%	+43.6%	+4.7%	(10.8%)	+63.3%	+72.4%	+39.7%	-	-	
経常利益伸び率	(0.4%)	+40.8%	+6.7%	(34.5%)	+61.5%	+82.0%	+38.5%	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+3.4%	+44.3%	+6.6%	(59.8%)	+63.3%	+75.7%	+37.5%	-	-	
売上総利益率	29.3%	27.1%	26.8%	28.0%	32.0%	29.7%	29.1%	-	+2.3%	
売上高販売管理費率	21.2%	22.4%	18.5%	25.9%	19.4%	21.7%	17.9%	-	(0.5%)	
営業利益率	8.1%	4.7%	8.4%	2.0%	12.6%	8.0%	11.2%	-	+2.8%	
経常利益率	8.3%	4.7%	8.6%	2.9%	12.7%	8.3%	11.4%	-	+2.8%	
親会社株主に帰属する当期純利益率	5.6%	3.2%	5.9%	1.6%	8.6%	5.5%	7.8%	-	+1.8%	
法人税等合計／税金等調整前純利益	30.8%	30.9%	29.7%	36.8%	30.2%	30.6%	31.0%	-	+1.4%	

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	前年比 純増減							
	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
「開発型ビジネスモデル」	12,067	23,496	36,390	-	13,091	26,164	41,018	-	+4,628	
「卸売型ビジネスモデル」	11,701	23,000	38,781	-	11,945	21,784	37,118	-	(1,663)	
その他	985	1,817	3,071	-	1,112	2,240	3,433	-	+362	
売上高	24,754	48,313	78,243	96,238	26,149	50,189	81,571	-	+3,328	
「開発型ビジネスモデル」	1,002	1,619	2,783	-	1,537	2,902	4,681	-	+1,898	
「卸売型ビジネスモデル」	1,093	1,462	3,051	-	1,662	2,025	3,993	-	+942	
その他	147	245	347	-	266	415	542	-	+195	
セグメント利益	2,243	3,328	6,182	-	3,465	5,343	9,216	-	+3,034	
調整額	(229)	(203)	(552)	-	(177)	(140)	(513)	-	+39	
営業利益	2,014	3,124	5,630	5,995	3,289	5,203	8,704	-	+3,074	
「開発型ビジネスモデル」	8.3%	6.9%	7.6%	-	11.7%	11.1%	11.4%	-	+3.8%	
「卸売型ビジネスモデル」	9.3%	6.4%	7.9%	-	13.9%	9.3%	10.8%	-	+2.9%	
その他	14.9%	13.5%	11.3%	-	23.9%	18.5%	15.8%	-	+4.5%	
営業利益率	8.1%	6.5%	7.2%	6.2%	12.6%	10.4%	10.7%	-	+3.5%	
報告セグメント (百万円)	連結実績 1Q 03/2020	連結実績 2Q 03/2020	連結実績 3Q 03/2020	連結実績 4Q 03/2020	連結実績 1Q 03/2021	連結実績 2Q 03/2021	連結実績 3Q 03/2021	連結実績 4Q 03/2021	前年比 純増減	
「開発型ビジネスモデル」	12,067	11,429	12,894	-	13,091	13,073	14,854	-		+1,960
「卸売型ビジネスモデル」	11,701	11,299	15,781	-	11,945	9,839	15,334	-	(447)	
その他	985	832	1,254	-	1,112	1,128	1,193	-	(61)	
売上高	24,754	23,559	29,930	17,995	26,149	24,040	31,382	-	+1,452	
「開発型ビジネスモデル」	1,002	617	1,164	-	1,537	1,365	1,779	-	+615	
「卸売型ビジネスモデル」	1,093	369	1,589	-	1,662	363	1,968	-	+379	
その他	147	98	102	-	266	149	127	-	+25	
セグメント利益	2,243	1,085	2,854	-	3,465	1,878	3,873	-	+1,019	
調整額	(229)	26	(349)	-	(177)	37	(373)	-	(24)	
営業利益	2,014	1,110	2,506	365	3,289	1,914	3,501	-	+995	
「開発型ビジネスモデル」	8.3%	5.4%	9.0%	-	11.7%	10.4%	12.0%	-	+2.9%	
「卸売型ビジネスモデル」	9.3%	3.3%	10.1%	-	13.9%	3.7%	12.8%	-	+2.8%	
その他	14.9%	11.8%	8.1%	-	23.9%	13.2%	10.6%	-	+2.5%	
営業利益率	8.1%	4.7%	8.4%	2.0%	12.6%	8.0%	11.2%	-	+2.8%	

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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
現金及び預金	38,867	41,915	36,343	37,549	37,660	43,383	39,681	-	+3,338	
受取手形及び売掛金	20,075	14,829	22,866	14,135	18,872	15,122	23,282	-	+416	
商品及び製品	9,868	9,558	8,263	7,825	9,791	8,934	7,262	-	(1,001)	
その他	699	870	1,025	1,159	828	755	860	-	(165)	
流動資産	69,509	67,172	68,497	60,668	67,151	68,194	71,085	-	+2,588	
有形固定資産	19,174	19,114	19,026	18,894	18,790	18,723	18,707	-	(319)	
無形固定資産	326	325	663	642	609	573	538	-	(125)	
投資その他の資産合計	2,831	2,809	2,825	2,592	2,657	2,843	2,840	-	+15	
固定資産	22,331	22,248	22,516	22,129	22,056	22,139	22,086	-	(430)	
資産合計	91,842	89,420	91,013	82,798	89,207	90,334	93,172	-	+2,159	
支払手形及び買掛金	8,205	5,841	5,949	5,174	5,592	5,841	6,051	-	+102	
1年内返済予定の長期借入金	7,000	8,000	8,000	1,000	1,000	-	-	-	(8,000)	
その他	3,954	3,965	4,830	4,263	4,064	4,625	5,771	-	+941	
流動負債	19,159	17,806	18,779	10,437	10,656	10,466	11,822	-	(6,957)	
長期借入金	1,000	-	-	-	6,600	6,600	6,600	-	+6,600	
その他	1,370	1,353	1,356	1,328	1,299	1,255	1,240	-	(116)	
固定負債	2,370	1,353	1,356	1,328	7,899	7,855	7,840	-	+6,484	
負債合計	21,529	19,159	20,135	11,765	18,556	18,321	19,663	-	(472)	
株主資本	69,238	69,081	69,394	69,690	69,268	70,596	72,162	-	+2,768	
その他合計	1,074	1,180	1,484	1,342	1,383	1,417	1,346	-	(138)	
純資産	70,312	70,261	70,878	71,032	70,651	72,013	73,508	-	+2,630	
負債純資産合計	91,842	89,420	91,013	82,798	89,207	90,334	93,172	-	+2,159	
自己資本	69,168	69,113	69,663	69,833	69,394	70,693	72,165	-	+2,502	
有利子負債	8,000	8,000	8,000	1,000	7,600	6,600	6,600	-	(1,400)	
ネットデット	(30,867)	(33,915)	(28,343)	(36,549)	(30,060)	(36,783)	(33,081)	-	(4,738)	
自己資本比率	75.3%	77.3%	76.5%	84.3%	77.8%	78.3%	77.5%	-	-	
ネットデットエクイティ比率	(44.6%)	(49.1%)	(40.7%)	(52.3%)	(43.3%)	(52.0%)	(45.8%)	-	-	
ROE(12ヵ月)	6.3%	6.6%	6.7%	6.1%	7.3%	8.1%	8.9%	-	-	
ROA(12ヵ月)	6.7%	7.2%	7.3%	7.2%	8.3%	9.4%	10.2%	-	-	
在庫回転日数	51	50	34	55	50	48	29	-	-	
当座比率	308%	319%	315%	495%	531%	559%	533%	-	-	
流動比率	363%	377%	365%	581%	630%	652%	601%	-	-	

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／四半期）

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021	
営業活動によるキャッシュフロー	(82)	4,068	79	8,583	(3,593)	3,297	628	-	+549
投資活動によるキャッシュフロー	(115)	(164)	(285)	(538)	(174)	(253)	(377)	-	(92)
営業活動によるCF+投資活動によるCF	(197)	3,904	(206)	8,045	(3,767)	3,044	251	-	+457
財務活動によるキャッシュフロー	(1,134)	(2,105)	(3,605)	(10,647)	3,903	2,841	1,926	-	+5,531
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
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	純増減
	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	
営業活動によるキャッシュフロー	(82)	4,150	(3,989)	8,504	(3,593)	6,890	(2,669)	-	+2,740
投資活動によるキャッシュフロー	(115)	(49)	(121)	(253)	(174)	(79)	(124)	-	(30)
営業活動CF+投資活動CF	(197)	4,101	(4,110)	8,251	(3,767)	6,811	(2,793)	-	+2,710
財務活動によるキャッシュフロー	(1,134)	(971)	(1,500)	(7,042)	3,903	(1,062)	(915)	-	(91)

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、すなわ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: www.walden.co.jp

E-mail : info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769
