

松風 (7979)

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)
FY03/2020		26,108	2,210	1,988	704	44.24	26.00	1,491.81
FY03/2021		24,680	2,300	2,523	1,674	96.29	29.00	1,690.45
FY03/2022会予		27,710	3,011	3,199	2,227	125.26	32.00	-
FY03/2021	前年比	(5.5%)	4.1%	26.9%	137.5%	-	-	-
FY03/2022会予	前年比	12.3%	30.9%	26.8%	33.0%	-	-	-
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 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2021		11,217	905	891	568	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021		13,463	1,395	1,632	1,106	-	-	-
1Q-2Q FY03/2022		13,867	2,000	2,130	1,506	-	-	-
3Q-4Q FY03/2022会予		13,843	1,011	1,069	721	-	-	-
1Q-2Q FY03/2022	前年比	23.6%	120.9%	138.9%	164.9%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2022会予	前年比	2.8%	(27.5%)	(34.5%)	(34.8%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算 (2022年3月期の前年比: 会計基準の変更による影響あり)

1.0 決算速報 (2021年11月8日)

海外での急伸

2021年11月4日、歯科用材料及び機械器具類の開発・製造・販売を内外で展開する松風は、2022年3月期第2四半期累計期間の実績を発表している。海外の売上高が急伸していることから、大幅な増収効果が発生していることが明らかになっている。海外では、新型コロナウイルス感染症による影響が緩和し、北米、欧州及び中国を中心に既存製品の拡販が大きく進捗しているとのことである。また、こういった海外の各地域においては、同業他社による製品の供給が滞っている側面もあり、現地での同社の市場シェアが上昇傾向にあるとされている。世界の歯科医療に貢献すると標榜している同社においては、海外の各地域における販売網の整備に加えて、現地での製品供給体制の強化も順調に進展しているため、現地での急速な需要の回復を着実に取り込んでいる模様である。一方、流通在庫の積み増しなどによる一時的な需要が発生している可能性なども考慮してか、下半期(2021年10月~2022年3月)に対する会社予想においては、保守的な前提が用いられている模様である。弊社では、11月24日(水)開催予定のWeb決算説明会を視聴することに引き続いて、その翌日、同社の経営陣との取材を行うことを予定している。また、両者の内容に鑑みて、[松風\(7979\)世界の歯科医療に貢献\(2021年7月5日\)](#)の内容を更新し改めてリリースすることを計画している。

IR窓口: 総合企画部 元田 美由紀 (075-561-1282/ir@shofu.co.jp)

2.0 会社概要

歯科用材料及び機械器具類の総合メーカー

商号	株式会社松風 Web サイト IR 情報 最新株価
設立年月日	1922 年 5 月 15 日
上場年月日	1963 年 7 月 25 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：7979）
資本金	5,968 百万円（2021 年 9 月末）
発行済株式数	17,894,089 株、自己株式内数 105,013 株（2021 年 9 月末）
特色	<ul style="list-style-type: none">● 人工歯類・研削材類で国内首位● 開拓余地の大きい海外での拡販に注力● ネイルサロン向け材料の開発・製造・販売も展開
セグメント	I. デンタル関連事業 II. ネイル関連事業 III. その他の事業
代表者	代表取締役社長 社長執行役員：根来 紀行
主要株主	三井化学株式会社 20.12%、日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）6.46% 株式会社日本カストディ銀行（信託口）5.61%（2021 年 9 月末、自己株式を除く）
本社	京都市東山区
従業員数	連結 1,239 名、単体 478 名（2021 年 9 月末）

出所：会社データ

2022 年 3 月期第 2 四半期 Web 決算説明会

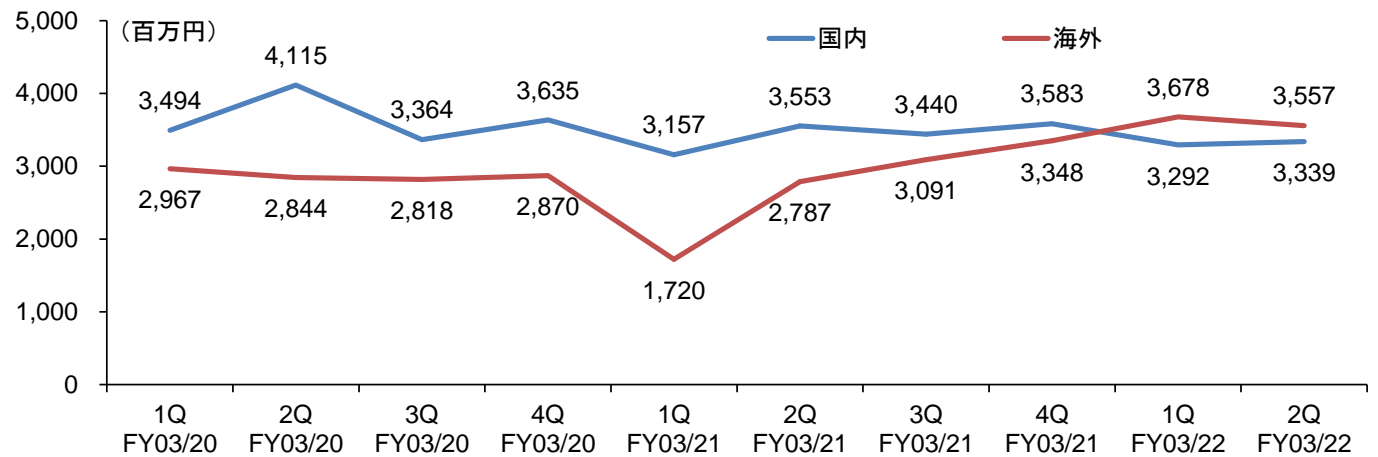
日 時	： 2021 年 11 月 24 日（水）15:00～16:00
開 催 方 法	： Web 開催（お申込み頂きました方へ、アクセス方法などの詳細を別途ご案内いたします）／後日、動画を HP に掲載予定
会 社 側 出 席 者	： 代表取締役社長 社長執行役員 根来 紀行 取締役 常務執行役員 山寄 文孝 取締役 常務執行役員 高見 哲夫
お 申 し 込 み	： 下記 URL よりログイン頂き、参加登録およびご案内状の確認をお願い致します。 （初めての方はユーザー登録が必要となります） https://iross-net.com/Seminars/seminar_desc?record_key=aLlr2ajpC2VZR9eDDTKZ ※社内のセキュリティ等により、お申込み URL が正常に表示されない場合は、 下記 URL よりお申し込みください。 https://japansf.com/irossentry.html
お 申 込 期 限	： 2021 年 11 月 22 日（月）12:00
お 問 合 せ 先	： 株式会社松風 総合企画部 元田 美由紀（075-561-1282／ ir@shofu.co.jp ）

3.0 業績動向

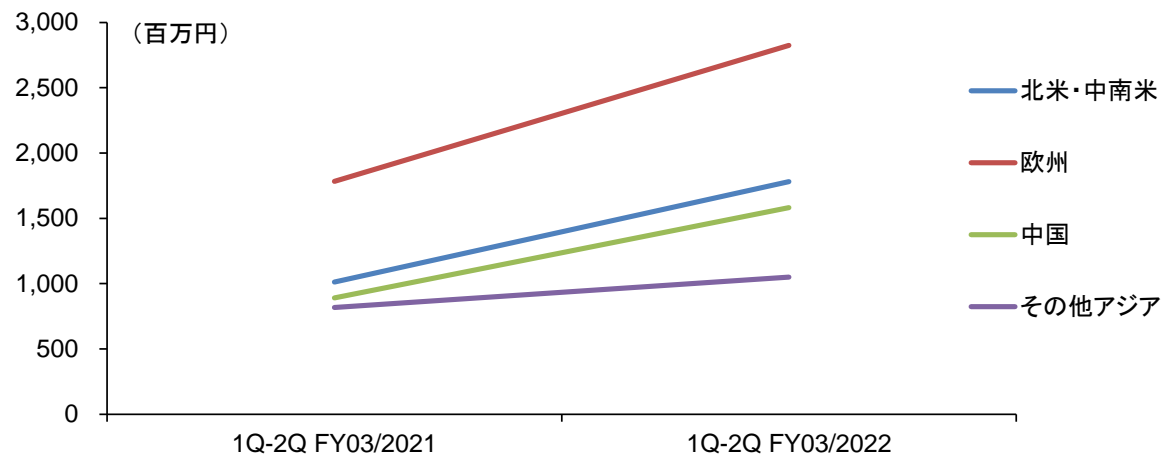
2022年3月期第2四半期累計期間

2022年3月期第2四半期累計期間は、売上高 13,867 百万円（前年同期比 23.6%増）、営業利益 2,000 百万円（120.9%増）、経常利益 2,130 百万円（138.9%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益 1,506 百万円（164.9%増）での着地である。また、営業利益率 14.4%（6.4%ポイント上昇）である。一方、会計基準の変更による影響は限定的である。売上高で▲89 百万円（0.6%）、営業利益で▲75 百万円（3.8%）、経常利益ではほぼ影響なしとのことである。

売上高（国内と海外）



海外の売上高（地域別）



出所：会社データ、弊社計算

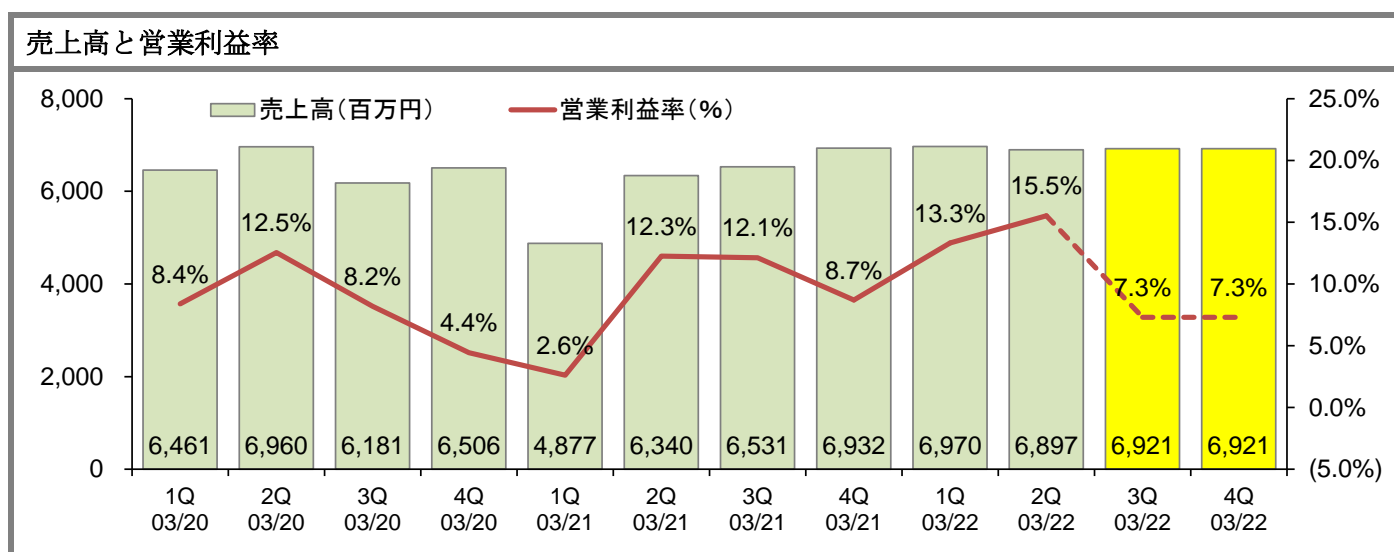
地域別では、国内で売上高 6,631 百万円（1.2%減）、海外で売上高 7,235 百万円（60.5%増）である。海外では、為替が円安に振れていることから増収率がその分だけ大きくなっている側面がある。ただし、現地通貨ベースでも増収率 50.8%とのことであり、同社は、現地での需要の回復を着実に取り込んでいることが示唆されよう。

国内においては、2022年3月期に入ってから市場に投入している歯科用象牙質接着材「ビューティボンド Xtreme」が順調な立ち上がりを示していることに加えて、2021年3月期において市場に投入している歯科切削加工用レジン材料「松風ブロック HC ハード II」の好調な拡販が引き続いているとのことである。ただし、一部の仕入販売商品（海外製歯科用超音波治療器）の取扱を停止したことの影響などもあり、同社としての国内の売上高は伸び悩んでいる。

一方、海外の各地域における現地通貨ベースでの増収率などは下記の通りである。主力の欧州においては増収率46.0%が達成されており、同社としての海外での売上高の増加に最も大きく寄与している。一方、北米・中南米では増収率70.0%が達成されており、現地での市場開拓が最も急速に進展していることが示唆されている。また、中国では増収率64.2%が達成されており、北米・中南米とほぼ同様の状況である。

2022年3月期会社予想

2022年3月期に対する会社予想（開示：2021年10月26日）では、売上高27,710百万円（前年比12.3%増）、営業利益3,011百万円（30.9%増）、経常利益3,199百万円（26.8%増）、親会社株主に帰属する当期純利益2,227百万円（33.0%増）が見込まれている。また、営業利益率10.9%（1.5%ポイント上昇）が見込まれている。一方、年間配当金予定32.00円（普通配当30.00円、創立100周年記念配当2.00円：配当性向25.5%）である。



出所：会社データ、弊社計算（2022年3月期3Q及び4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

第2四半期累計期間の実績は、当初の会社予想（開示：2021年5月14日）との比較で上振れた着地を達成している。上振れ幅は、売上高で1,059百万円（8.3%）、営業利益で1,305百万円（187.7%）である。一方、下半期に対する会社予想は、売上高で545百万円（4.1%）増額修正されていることになるのだが、営業利益で93百万円（8.4%）下方修正されていることになる。

同社によれば、第2四半期累計期間における海外の新型コロナウイルス感染症の影響は、当初の会社予想の前提よりも小さかったとのことである。このため、当該期間における売上高が上振れたとのことである。また、一方では、新型コロナウイルス感染症の影響により、営業活動が制限されたことなどから販売管理費が下振れた側面もあるとのことである。結果、損益面では大幅な上振れが発生している模様である。

ただし、流通在庫の積み増しなどによる一時的な需要が発生している可能性があることに加えて、新型コロナウイルス感染症の再拡大による影響が発生する可能性もあることなどから、下半期に対する会社予想において保守的な前提が用いられている模様である。特に、損益面においてその傾向が強いと考えられよう。

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 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021	1Q 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022		
売上高	4,877	11,217	17,748	24,680	6,970	13,867	-	-	-	+2,650
売上原価	2,187	5,023	7,941	11,083	3,089	5,877	-	-	-	+854
売上総利益	2,690	6,193	9,806	13,596	3,881	7,990	-	-	-	+1,797
販売費及び一般管理費	2,561	5,287	8,109	11,296	2,952	5,989	-	-	-	+702
営業利益	128	905	1,697	2,300	929	2,000	-	-	-	+1,095
営業外損益	(48)	(14)	93	223	77	130	-	-	-	+144
経常利益	80	891	1,790	2,523	1,006	2,130	-	-	-	+1,239
特別損益	-	-	(101)	(153)	(41)	(41)	-	-	-	(41)
税金等調整前純利益	80	891	1,689	2,370	965	2,089	-	-	-	+1,198
法人税等合計	136	309	524	672	330	574	-	-	-	+265
非支配株主に帰属する純利益	2	12	18	24	4	8	-	-	-	(4)
親会社株主に属する当期純利益	(58)	568	1,146	1,674	630	1,506	-	-	-	+938
売上高伸び率	(24.5%)	(16.4%)	(9.5%)	(5.5%)	+42.9%	+23.6%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(76.2%)	(36.0%)	(11.7%)	+4.1%	+620.9%	+120.9%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(83.9%)	(28.2%)	(1.4%)	+26.9%	-	+138.9%	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	(27.8%)	(3.6%)	+137.5%	-	+164.9%	-	-	-	-
売上総利益率	55.2%	55.2%	55.3%	55.1%	55.7%	57.6%	-	-	-	+2.4%
売上高販売管理費率	52.5%	47.1%	45.7%	45.8%	42.4%	43.2%	-	-	-	(3.9%)
営業利益率	2.6%	8.1%	9.6%	9.3%	13.3%	14.4%	-	-	-	+6.4%
経常利益率	1.6%	7.9%	10.1%	10.2%	14.4%	15.4%	-	-	-	+7.4%
親会社株主に帰属する当期純利益率	(1.2%)	5.1%	6.5%	6.8%	9.0%	10.9%	-	-	-	+5.8%
法人税等合計／税金等調整前純利益	170.0%	34.7%	31.0%	28.4%	34.2%	27.5%	-	-	-	(7.2%)
損益計算書	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	純増減	
	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	03/2022	03/2022	03/2022	03/2022		
売上高	4,877	6,340	6,531	6,932	6,970	6,897	-	-	-	+557
売上原価	2,187	2,836	2,918	3,142	3,089	2,788	-	-	-	(48)
売上総利益	2,690	3,503	3,613	3,790	3,881	4,109	-	-	-	+606
販売費及び一般管理費	2,561	2,726	2,822	3,187	2,952	3,037	-	-	-	+311
営業利益	128	777	792	603	929	1,071	-	-	-	+294
営業外損益	(48)	34	107	130	77	53	-	-	-	+19
経常利益	80	811	899	733	1,006	1,124	-	-	-	+313
特別損益	-	-	(101)	(52)	(41)	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	80	811	798	681	965	1,124	-	-	-	+313
法人税等合計	136	173	215	148	330	244	-	-	-	+71
非支配株主に帰属する純利益	2	10	6	6	4	4	-	-	-	(6)
親会社株主に属する当期純利益	(58)	626	578	528	630	876	-	-	-	+250
売上高伸び率	(24.5%)	(8.9%)	+5.7%	+6.5%	+42.9%	+8.8%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(76.2%)	(11.0%)	+56.5%	+108.7%	+620.9%	+37.8%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(83.9%)	+9.3%	+57.2%	+321.3%	-	+38.6%	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	+15.7%	+44.5%	-	-	+39.9%	-	-	-	-
売上総利益率	55.2%	55.3%	55.3%	54.7%	55.7%	59.6%	-	-	-	+4.3%
売上高販売管理費率	52.5%	43.0%	43.2%	46.0%	42.4%	44.0%	-	-	-	+1.0%
営業利益率	2.6%	12.3%	12.1%	8.7%	13.3%	15.5%	-	-	-	+3.3%
経常利益率	1.6%	12.8%	13.8%	10.6%	14.4%	16.3%	-	-	-	+3.5%
親会社株主に帰属する当期純利益率	(1.2%)	9.9%	8.9%	7.6%	9.0%	12.7%	-	-	-	+2.8%
法人税等合計／税金等調整前純利益	170.0%	21.3%	26.9%	21.7%	34.2%	21.7%	-	-	-	+0.4%

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	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 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021	1Q 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022		
デンタル関連事業	4,341	10,042	16,005	22,334	6,419	12,764	-	-	+2,722	
ネイル関連事業	517	1,136	1,686	2,268	528	1,058	-	-	(78)	
その他の事業	19	38	56	76	23	44	-	-	+6	
売上高	4,877	11,217	17,748	24,680	6,970	13,867	-	-	+2,650	
デンタル関連事業	82	793	1,531	2,091	887	1,928	-	-	+1,135	
ネイル関連事業	42	108	160	201	36	67	-	-	(41)	
その他の事業	2	1	0	2	0	1	-	-	0	
セグメント利益	127	902	1,692	2,294	924	1,997	-	-	+1,095	
セグメント間取引消去	1	2	4	5	4	2	-	-	0	
営業利益	128	905	1,697	2,300	929	2,000	-	-	+1,095	
デンタル関連事業	1.9%	7.9%	9.6%	9.4%	13.8%	15.1%	-	-	+7.2%	
ネイル関連事業	8.1%	9.5%	9.5%	8.9%	6.8%	6.3%	-	-	(3.2%)	
その他の事業	10.5%	2.6%	1.6%	2.6%	1.3%	2.3%	-	-	(0.4%)	
営業利益率	2.6%	8.1%	9.6%	9.3%	13.3%	14.4%	-	-	+6.4%	

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 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021	1Q 03/2022	2Q 03/2022	3Q 03/2022	4Q 03/2022		
デンタル関連事業	4,341	5,701	5,963	6,329	6,419	6,345	-	-	+644	
ネイル関連事業	517	619	550	582	528	530	-	-	(89)	
その他の事業	19	19	18	20	23	21	-	-	+2	
売上高	4,877	6,340	6,531	6,932	6,970	6,897	-	-	+557	
デンタル関連事業	82	711	738	560	887	1,041	-	-	+330	
ネイル関連事業	42	66	52	41	36	31	-	-	(35)	
その他の事業	2	(1)	(0)	1	0	0	-	-	+1	
セグメント利益	127	775	790	602	924	1,072	-	-	+297	
セグメント間取引消去	1	1	2	1	4	(2)	-	-	(3)	
営業利益	128	777	792	603	929	1,070	-	-	+293	
デンタル関連事業	1.9%	12.5%	12.4%	8.8%	13.8%	16.4%	-	-	+3.9%	
ネイル関連事業	8.1%	10.7%	9.5%	7.0%	6.8%	5.8%	-	-	(4.8%)	
その他の事業	10.5%	(5.3%)	(0.6%)	5.5%	1.3%	3.3%	-	-	+8.6%	
営業利益率	2.6%	12.3%	12.1%	8.7%	13.3%	15.5%	-	-	+3.3%	

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	前年比 純増減
	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021	1Q 03/2022	2Q 03/2022	3Q 03/2022	4Q 03/2022	
現金及び預金	5,157	5,435	6,068	6,943	7,191	7,349	-	-	+1,914
受取手形及び売掛金	2,716	3,071	2,840	3,205	3,273	3,212	-	-	+141
たな卸資産	7,394	7,195	7,190	7,077	7,255	7,469	-	-	+274
その他	705	521	600	604	500	666	-	-	+145
流動資産	15,972	16,222	16,698	17,829	18,219	18,696	-	-	+2,474
有形固定資産	7,726	7,753	7,914	8,008	8,189	8,170	-	-	+417
無形固定資産	301	372	376	340	351	364	-	-	(8)
投資その他の資産合計	9,607	10,204	10,154	11,635	11,450	11,561	-	-	+1,357
固定資産	17,635	18,330	18,444	19,983	19,991	20,096	-	-	+1,766
資産合計	33,607	34,553	35,143	37,813	38,210	38,792	-	-	+4,239
支払手形及び買掛金	584	580	799	898	783	686	-	-	+106
短期借入金	457	413	415	682	950	844	-	-	+431
その他	2,523	2,354	2,279	2,632	2,899	2,832	-	-	+478
流動負債	3,564	3,347	3,493	4,212	4,632	4,362	-	-	+1,015
長期借入金	1,659	1,590	1,520	1,190	850	768	-	-	(822)
その他	1,629	1,798	1,876	2,212	2,136	2,112	-	-	+314
固定負債	3,288	3,388	3,396	3,402	2,986	2,880	-	-	(508)
負債合計	6,853	6,735	6,889	7,614	7,619	7,242	-	-	+507
株主資本	24,390	25,073	25,509	26,037	26,295	27,227	-	-	+2,154
その他合計	2,364	2,744	2,745	4,161	4,296	4,322	-	-	+1,578
純資産	26,754	27,817	28,254	30,198	30,591	31,549	-	-	+3,732
負債純資産合計	33,607	34,553	35,143	37,813	38,210	38,792	-	-	+4,239
自己資本	26,600	27,658	28,089	30,024	30,412	31,385	-	-	+3,727
有利子負債	2,116	2,003	1,935	1,872	1,800	1,612	-	-	(391)
ネットデット	(3,041)	(3,432)	(4,133)	(5,071)	(5,391)	(5,737)	-	-	(2,305)
自己資本比率	79.2%	80.0%	79.9%	79.4%	79.6%	80.9%	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(11.4%)	(12.4%)	(14.7%)	(16.9%)	(17.7%)	(18.3%)	-	-	-
ROE(12ヵ月)	1.6%	1.9%	2.5%	6.2%	8.3%	8.8%	-	-	-
ROA(12ヵ月)	4.9%	5.0%	5.9%	7.5%	9.6%	10.3%	-	-	-
在庫回転日数	308	231	224	205	214	244	-	-	-
当座比率	221%	254%	255%	241%	226%	242%	-	-	-
流動比率	448%	485%	478%	423%	393%	429%	-	-	-

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 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021	1Q 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022	
営業活動によるキャッシュフロー	-	800	-	2,829	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(3,540)	-	(4,081)	-	-	-	-	-
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	(2,740)	-	(1,252)	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	3,359	-	3,023	-	-	-	-	-

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
