

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 FY03/2021		17,748	1,697	1,790	1,146	-	-	-
1Q-3Q FY03/2022		21,014	2,980	3,274	2,346	-	-	-
1Q-3Q FY03/2022	前年比	18.4%	75.6%	82.9%	104.7%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2022年2月7日)

国内でも回復基調

2022年2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3四半期累計期間の実績を発表している。海外での売上高が急回復を続けていることに加えて、国内では主力の歯科用材料の売上高が回復基調を示していることから、大幅な増収及び増益が達成されていることが明らかになっている。第3四半期累計期間としては、売上高及び各損益段階において過去最高が更新されているとのことである。下半期(2021年10月~2022年3月)に向けては、海外での売上高が調整することが懸念されていたものの、現状に至る経緯においてはこれが杞憂に終わっている。即ち、海外においては、いわゆる流通在庫の積み増しによる一時的な需要の急拡大が発生していることが懸念されていたため、下半期に向けてはその反動が不可避となる可能性があると言われていたのだが、第3四半期(10-12月)の実績においてはその傾向が認められなかったことに加えて、第4四半期(1-3月)の現状においても認められないとのことである。一方、国内では、新製品の投入が奏功を続けていることが示唆されている。また、販売管理費の拠出が一部で遅れていることもあり、第3四半期累計期間の実績においては、通期の会社予想(開示:2021年10月26日)に対する損益面での進捗率が概ね100%ほどまでに至っている。


2022年3月期第2四半期の実績に基づいた同社のビジネスモデル他:

- [松風\(7979\) 着実な取り込み\(2021年12月21日\)](#)

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

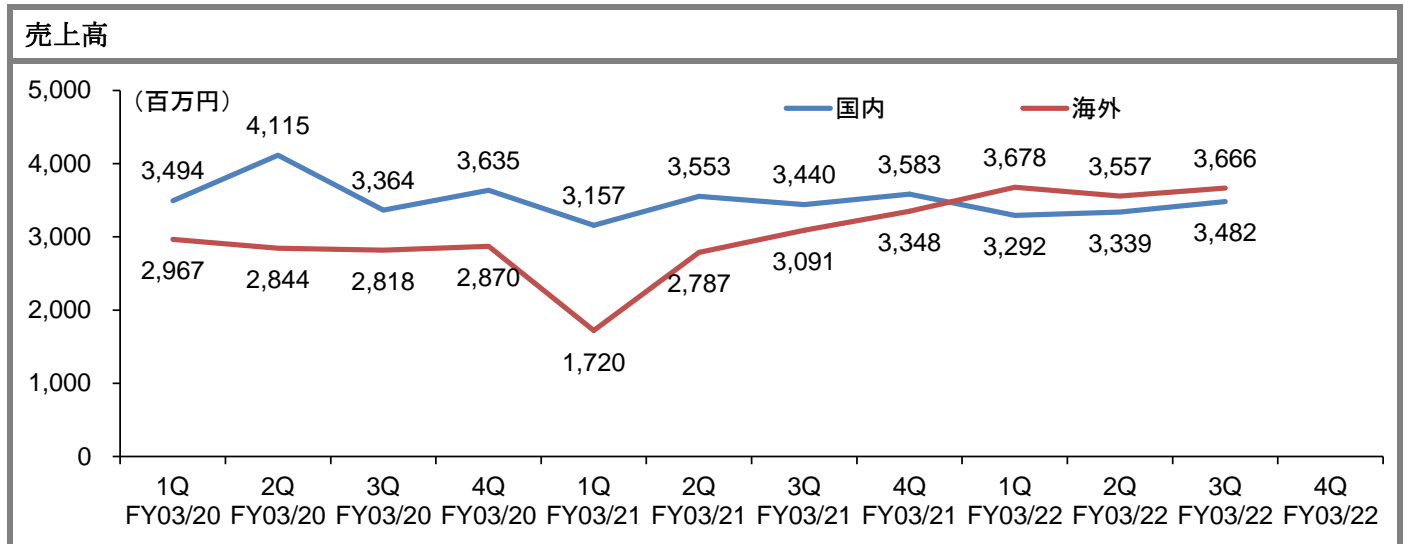
商号	株式会社松風 Web サイト IR 情報 最新株価  世界の歯科医療に貢献する 株式会社 松風
設立年月日	1922 年 5 月 15 日
上場年月日	2012 年 3 月 29 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：7979） 2007 年 2 月 15 日：東京証券取引所第 2 部 1989 年 11 月 9 日：大阪証券取引所第 2 部及び京都証券取引所 1963 年 7 月 25 日：日本証券業協会（大阪地区）に店頭登録
資本金	5,968 百万円（2021 年 12 月末）
発行済株式数	17,894,089 株、自己株式内数 105,013 株（2021 年 12 月末）
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 1,251 名、単体 478 名（2021 年 12 月末）

出所：会社データ

3.0 業績動向

2022年3月期第3四半期累計期間

2022年3月期第3四半期累計期間は、売上高 21,014 百万円（前年同期比 18.4%増）、営業利益 2,980 百万円（75.6%増）、経常利益 3,274 百万円（82.9%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益 2,346 百万円（104.7%増）での着地である。また、営業利益率 14.2%（4.6%ポイント上昇）である。一方、第1四半期の期首より適用されている「収益認識に関する会計基準」によるインパクトは、売上高で▲140 百万円（0.7%）、営業利益で▲115 百万円（3.9%）とのことであるが、経常利益及び親会社株主に帰属する四半期純利益に対するインパクトはほぼ皆無とされている。



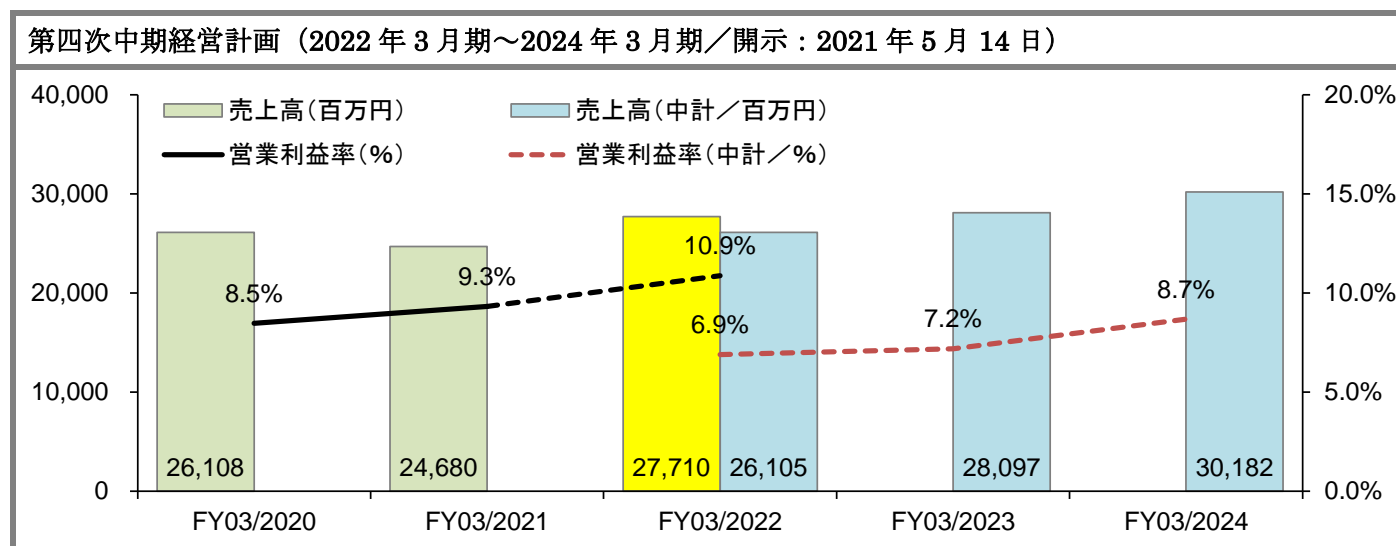
出所：会社データ、弊社計算

国内では、売上高 10,113 百万円（0.4%減）での着地である。同社としての業績推移に対して圧倒的な影響を及ぼす、デンタル関連事業においては、主力の歯科用材料で売上高が回復基調を示しているのだが、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が発生していることに加えて、ネイル関連事業でも減収を余儀なくされている。更には、上述の会計基準の変更によるインパクトは、国内に集中しているとのことである。歯科用材料に関しては、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」の売上高が順調に立ち上がっていることに加えて、2021年3月期に発売されている、歯科切削加工用レジン材料「松風ブロック HC ハードⅡ」の売上高が堅調な推移を続けているとのことである。弊社が推測するところによれば、会計基準の変更によるインパクト除いた歯科用材料の売上高は、前年同期に対して概ね5%～6%ほど増加している模様である。

一方、海外で売上高 10,901 百万円（43.5%増）での着地である。また、現地通貨ベースでは、増収率 34.1%とのことである。即ち、為替が円安に振れたことによる影響も大きいのだが、同社は、海外での歯科用材料に対する需要の回復を着実に取り込み続けていると考えられよう、同社によれば、北米、欧州及び中国を中心に既存製品の拡販が図れるなど、各地域で売上高が好調に推移しているとのことである。また、製品分野別で売上総利益率が相対的に高い、歯科用材料の売上高構成比が大きい海外での大幅な増収は、同社にセールスマックスの向上をもたらしている側面があるとされており、増収効果に加えて、これも同社としての大幅な増益に寄与している模様である。

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）は据え置かれている。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）の見通しである。また、営業利益率10.9%（1.5%ポイント上昇）の見通しである。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%）も据え置かれている。



出所：会社データ、弊社計算

第3四半期累計期間における進捗率は、売上高で75.8%、営業利益で99.0%と、損益面では通期の会社予想がほぼ達成されている。ただし、これには販売管理費を拠出するタイミングが遅れていることが影響を及ぼしているとされている。上述の会社予想の前提との比較では、研究開発費や営業活動費を中心として販売管理費の拠出が、第3四半期累計期間において概ね250百万円ほど下振れており、この分だけ第4四半期における販売管理費の拠出が大きくなることが想定されている模様である。また、上述の会社予想が達成されることを想定した場合においては、第四次中期経営計画（2022年3月期～2024年3月期／開示：2021年5月14日）は、初年度より上振れた実績でスタートすることになる。即ち、2022年3月期においては、新型コロナウイルス感染症による影響が、当初の段階において織り込まれていたほどまでには及ばない結果となる模様である。

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	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	21,014	-	+3,266	
売上原価	2,187	5,023	7,941	11,083	3,089	5,877	8,864	-	+923	
売上総利益	2,690	6,193	9,806	13,596	3,881	7,990	12,149	-	+2,343	
販売費及び一般管理費	2,561	5,287	8,109	11,296	2,952	5,989	9,169	-	+1,060	
営業利益	128	905	1,697	2,300	929	2,000	2,980	-	+1,283	
営業外損益	(48)	(14)	93	223	77	130	294	-	+201	
経常利益	80	891	1,790	2,523	1,006	2,130	3,274	-	+1,484	
特別損益	-	-	(101)	(153)	(41)	(41)	(40)	-	+61	
税金等調整前純利益	80	891	1,689	2,370	965	2,089	3,234	-	+1,545	
法人税等合計	136	309	524	672	330	574	872	-	+348	
非支配株主に帰属する純利益	2	12	18	24	4	8	14	-	(4)	
親会社株主に属する当期純利益	(58)	568	1,146	1,674	630	1,506	2,346	-	+1,200	
売上高伸び率	(24.5%)	(16.4%)	(9.5%)	(5.5%)	+42.9%	+23.6%	+18.4%	-	-	
営業利益伸び率	(76.2%)	(36.0%)	(11.7%)	+4.1%	+620.9%	+120.9%	+75.6%	-	-	
経常利益伸び率	(83.9%)	(28.2%)	(1.4%)	+26.9%	-	+138.9%	+82.9%	-	-	
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%	+104.7%	-	-	
売上総利益率	55.2%	55.2%	55.3%	55.1%	55.7%	57.6%	57.8%	-	+2.6%	
売上高販売管理費率	52.5%	47.1%	45.7%	45.8%	42.4%	43.2%	43.6%	-	(2.1%)	
営業利益率	2.6%	8.1%	9.6%	9.3%	13.3%	14.4%	14.2%	-	+4.6%	
経常利益率	1.6%	7.9%	10.1%	10.2%	14.4%	15.4%	15.6%	-	+5.5%	
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%	11.2%	-	+4.7%	
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%	27.0%	-	(4.1%)	
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	7,147	-	+616	
売上原価	2,187	2,836	2,918	3,142	3,089	2,788	2,987	-	+69	
売上総利益	2,690	3,503	3,613	3,790	3,881	4,109	4,159	-	+546	
販売費及び一般管理費	2,561	2,726	2,822	3,187	2,952	3,037	3,180	-	+358	
営業利益	128	777	792	603	929	1,071	980	-	+188	
営業外損益	(48)	34	107	130	77	53	164	-	+57	
経常利益	80	811	899	733	1,006	1,124	1,144	-	+245	
特別損益	-	-	(101)	(52)	(41)	-	1	-	+102	
税金等調整前純利益	80	811	798	681	965	1,124	1,145	-	+347	
法人税等合計	136	173	215	148	330	244	298	-	+83	
非支配株主に帰属する純利益	2	10	6	6	4	4	6	-	0	
親会社株主に属する当期純利益	(58)	626	578	528	630	876	840	-	+262	
売上高伸び率	(24.5%)	(8.9%)	+5.7%	+6.5%	+42.9%	+8.8%	+9.4%	-	-	
営業利益伸び率	(76.2%)	(11.0%)	+56.5%	+108.7%	+620.9%	+37.8%	+23.7%	-	-	
経常利益伸び率	(83.9%)	+9.3%	+57.2%	+321.3%	-	+38.6%	+27.3%	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	+15.7%	+44.5%	-	-	+39.9%	+45.3%	-	-	
売上総利益率	55.2%	55.3%	55.3%	54.7%	55.7%	59.6%	58.2%	-	+2.9%	
売上高販売管理費率	52.5%	43.0%	43.2%	46.0%	42.4%	44.0%	44.5%	-	+1.3%	
営業利益率	2.6%	12.3%	12.1%	8.7%	13.3%	15.5%	13.7%	-	+1.6%	
経常利益率	1.6%	12.8%	13.8%	10.6%	14.4%	16.3%	16.0%	-	+2.2%	
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%	11.8%	-	+2.9%	
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%	26.0%	-	(0.9%)	

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	19,357	-	+3,352	
ネイル関連事業	517	1,136	1,686	2,268	528	1,058	1,588	-	(98)	
その他の事業	19	38	56	76	23	44	68	-	+12	
売上高	4,877	11,217	17,748	24,680	6,970	13,867	21,014	-	+3,266	
デンタル関連事業	82	793	1,531	2,091	887	1,928	2,867	-	+1,336	
ネイル関連事業	42	108	160	201	36	67	103	-	(57)	
その他の事業	2	1	0	2	0	1	5	-	+4	
セグメント利益	127	902	1,692	2,294	924	1,997	2,976	-	+1,284	
セグメント間取引消去	1	2	4	5	4	2	4	-	0	
営業利益	128	905	1,697	2,300	929	2,000	2,980	-	+1,283	
デンタル関連事業	1.9%	7.9%	9.6%	9.4%	13.8%	15.1%	14.8%	-	+5.2%	
ネイル関連事業	8.1%	9.5%	9.5%	8.9%	6.8%	6.3%	6.5%	-	(3.0%)	
その他の事業	10.5%	2.6%	1.6%	2.6%	1.3%	2.3%	7.4%	-	+5.7%	
営業利益率	2.6%	8.1%	9.6%	9.3%	13.3%	14.4%	14.2%	-	+4.6%	

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	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	6,593	-	+630
ネイル関連事業	517	619	550	582	528	530	530	-	(20)
その他の事業	19	19	18	20	23	21	24	-	+6
売上高	4,877	6,340	6,531	6,932	6,970	6,897	7,147	-	+616
デンタル関連事業	82	711	738	560	887	1,041	939	-	+201
ネイル関連事業	42	66	52	41	36	31	36	-	(16)
その他の事業	2	(1)	(0)	1	0	0	4	-	+4
セグメント利益	127	775	790	602	924	1,072	979	-	+189
セグメント間取引消去	1	1	2	1	4	(2)	2	-	0
営業利益	128	777	792	603	929	1,070	980	-	+188
デンタル関連事業	1.9%	12.5%	12.4%	8.8%	13.8%	16.4%	14.2%	-	+1.9%
ネイル関連事業	8.1%	10.7%	9.5%	7.0%	6.8%	5.8%	6.8%	-	(2.7%)
その他の事業	10.5%	(5.3%)	(0.6%)	5.5%	1.3%	3.3%	16.7%	-	+17.2%
営業利益率	2.6%	12.3%	12.1%	8.7%	13.3%	15.5%	13.7%	-	+1.6%

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	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	7,732	-	+1,664
受取手形及び売掛金	2,716	3,071	2,840	3,205	3,273	3,212	3,266	-	+426
たな卸資産	7,394	7,195	7,190	7,077	7,255	7,469	7,563	-	+373
その他	705	521	600	604	500	666	649	-	+49
流動資産	15,972	16,222	16,698	17,829	18,219	18,696	19,210	-	+2,512
有形固定資産	7,726	7,753	7,914	8,008	8,189	8,170	8,202	-	+288
無形固定資産	301	372	376	340	351	364	374	-	(2)
投資その他の資産合計	9,607	10,204	10,154	11,635	11,450	11,561	11,283	-	+1,129
固定資産	17,635	18,330	18,444	19,983	19,991	20,096	19,859	-	+1,415
資産合計	33,607	34,553	35,143	37,813	38,210	38,792	39,070	-	+3,927
支払手形及び買掛金	584	580	799	898	783	686	688	-	(111)
短期借入金	457	413	415	682	950	844	847	-	+432
その他	2,523	2,354	2,279	2,632	2,899	2,832	2,752	-	+473
流動負債	3,564	3,347	3,493	4,212	4,632	4,362	4,287	-	+794
長期借入金	1,659	1,590	1,520	1,190	850	768	687	-	(833)
その他	1,629	1,798	1,876	2,212	2,136	2,112	2,004	-	+128
固定負債	3,288	3,388	3,396	3,402	2,986	2,880	2,691	-	(705)
負債合計	6,853	6,735	6,889	7,614	7,619	7,242	6,979	-	+90
株主資本	24,390	25,073	25,509	26,037	26,295	27,227	27,835	-	+2,326
その他合計	2,364	2,744	2,745	4,161	4,296	4,322	4,255	-	+1,510
純資産	26,754	27,817	28,254	30,198	30,591	31,549	32,090	-	+3,836
負債純資産合計	33,607	34,553	35,143	37,813	38,210	38,792	39,070	-	+3,927
自己資本	26,600	27,658	28,089	30,024	30,412	31,385	31,918	-	+3,829
有利子負債	2,116	2,003	1,935	1,872	1,800	1,612	1,534	-	(401)
ネットデット	(3,041)	(3,432)	(4,133)	(5,071)	(5,391)	(5,737)	(6,198)	-	(2,065)
自己資本比率	79.2%	80.0%	79.9%	79.4%	79.6%	80.9%	81.7%	-	-
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%)	(19.4%)	-	-
ROE(12ヵ月)	1.6%	1.9%	2.5%	6.2%	8.3%	8.8%	9.6%	-	-
ROA(12ヵ月)	4.9%	5.0%	5.9%	7.5%	9.6%	10.3%	10.8%	-	-
在庫回転日数	308	231	224	205	214	244	231	-	-
当座比率	221%	254%	255%	241%	226%	242%	257%	-	-
流動比率	448%	485%	478%	423%	393%	429%	448%	-	-

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	-	1,544	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(3,540)	-	(4,081)	-	(648)	-	-	-
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	(2,740)	-	(1,252)	-	896	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	3,359	-	3,023	-	(678)	-	-	-

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
