

## 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)
FY03/2021		24,680	2,300	2,523	1,674	96.29	29.00	1,690.45
FY03/2022		28,137	3,217	3,658	2,546	143.22	39.00	1,841.55
FY03/2023会予		31,294	3,750	4,320	3,389	190.17	39.00	-
FY03/2022	前年比	14.0%	39.8%	45.0%	52.1%	-	-	-
FY03/2023会予	前年比	11.2%	16.6%	18.1%	33.1%	-	-	-
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 FY03/2022		21,014	2,980	3,274	2,346	-	-	-
1Q-3Q FY03/2023		23,742	3,290	3,664	2,796	-	-	-
1Q-3Q FY03/2023	前年比	13.0%	10.4%	11.9%	19.2%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2023年2月6日)

## 順調な立ち上がり

2023年2月3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、2023年3月期第3四半期累計期間の実績を発表している。インドに引き続いて中東における売上高が順調に立ち上がり始めていることが明らかになっている。また、これに加えて前年同期に対する円安が発生していることもあり、海外での売上高は大幅に増加している。一方、国内では、歯科医療のデジタル化を促す、CAD/CAM 関連製品の増収による寄与を背景として売上高が着実に増加している。同社としては増収率 13.0%であるのに対して、海外で増収率 19.0%、国内で増収率 6.5%である。なお、現地通貨ベースでは、海外で増収率 5.4%とのことである。北米及び欧州においては、それぞれにおいて一時的な要因（下記の「企業レポート」参照）による売上高の伸び悩みが発生しているとのことだが、同社が開示している地域別区分における「アジア・オセアニア他」に帰属する地域における売上高が堅調に推移しているとのことである。ここでの売上高の過半を占める中国においては、コロナ禍の影響を受けつつも増収が確保されているとのことである。また、新規に現地拠点を設けているインドにおいては、引き続き堅調な売上高の推移が認められるとのことである。更には、シンガポールの拠点を通じた拡販に注力してきた中東においては、現地での拡販を強化していることから売上高が順調に立ち上がり始めているとのことである。

同社のビジネスモデル他/「企業レポート」: [松風 \(7979\) セールスマックス \(2022年12月21日\)](#)IR 窓口: 総合企画部 課長 香川 慶 (075-561-1282/ [ir@shofu.co.jp](mailto: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 <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>
設立年月日	1922 年 5 月 15 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：7979） 2012 年 3 月 29 日：東京証券取引所第 1 部 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（2022 年 12 月末）
発行済株式数	17,894,089 株、自己株式内数 52,007 株（2022 年 12 月末）
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 人工歯類・研削材類で国内首位</li><li>● 開拓余地の大きい海外での拡販に注力</li><li>● ネイルサロン向け材料の開発・製造・販売も展開</li></ul>
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	代表取締役会長：根来 紀行 代表取締役社長 社長執行役員：高見 哲夫
主要株主	三井化学株式会社 20.06%、日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）4.88%、株式会社京都銀行 3.99%（2022 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 1,310 名、単体 477 名（2022 年 12 月末）

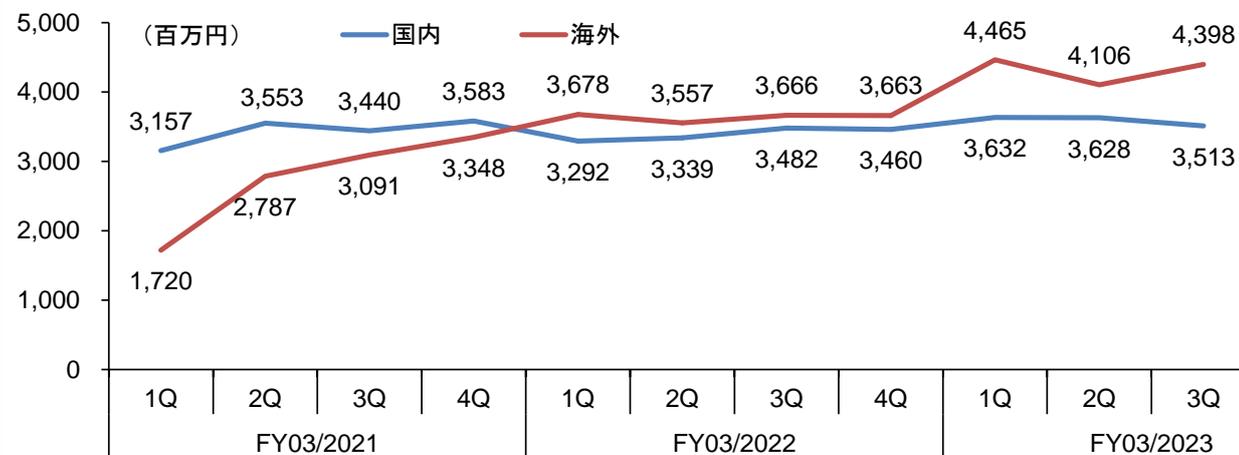
出所：会社データ

### 3.0 業績動向

#### 2023年3月期第3四半期累計期間

2023年3月期第3四半期累計期間は、売上高 23,742 百万円（前年同期比 13.0%増）、営業利益 3,290 百万円（10.4%増）、経常利益 3,664 百万円（11.9%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益 2,796 百万円（19.2%増）での着地である。また、売上総利益 14,008 百万円（15.3%増）、販売管理費 10,717 百万円（16.9%増）であり、売上総利益率 59.0%（1.2%ポイント上昇）、売上高販売管理費率 45.1%（1.5%ポイント上昇）である。第3四半期累計期間においては、売上高、売上総利益、販売管理費、以上のすべての絶対額が円安に伴い拡大しているとのことである。また、販売管理費に関しては、将来の拡販に向けての積極的な費用の拠出があったことから、増加幅が大きくなっている側面が認められるとのことである。結果、営業利益率 13.9%（0.3%ポイント低下）での着地である。

#### 売上高（国内と海外）



#### 換算為替レート

(円)	実績	実績	実績	実績	実績	実績	実績	会社予想
	1Q FY03/22	2Q累計 FY03/22	3Q累計 FY03/22	4Q累計 FY03/22	1Q FY03/23	2Q累計 FY03/23	3Q累計 FY03/24	4Q累計 FY03/23
米ドル	110.00	110.18	111.38	112.86	129.04	133.46	135.40	133.46
ユーロ	131.78	130.97	130.85	131.01	138.24	138.79	140.42	138.79
中国人民幣元	16.31	16.63	16.77	17.03	18.43	19.32	19.32	19.32
米ドル（前年比）	+2.1%	+3.3%	+5.2%	+6.3%	+17.3%	+21.1%	+21.6%	+18.3%
ユーロ（前年比）	+10.8%	+7.9%	+7.0%	+5.9%	+4.9%	+6.0%	+7.3%	+5.9%
中国人民幣元（前年比）	+4.8%	+8.2%	+9.3%	+10.3%	+13.0%	+16.2%	+15.2%	+13.4%

出所：会社データ、弊社計算

地域別では、国内で売上高 10,773 百万円（6.5%増）、海外で売上高 12,969 百万円（19.0%増／現地通貨ベースで 5.4%増）である。なお、セグメント別では、歯科用材料及び機械器具類の開発・製造・販売を担う、デンタル関連事業で売上高 21,949 百万円（13.4%増）、営業利益 3,222 百万円（12.4%増）、営業利益率 14.7%（0.1%ポイント低下）であり、売上高構成比 92.4%、営業利益構成比 98.1%である。

同社としての業績動向のほとんどを説明する、デンタル関連事業における国内の売上高に関しては、デジタル口腔撮影装置「アイスペシャル C-IV」や歯科切削加工用セラミックス「松風ディスク ZR ルーセント」などのCAD/CAM 関連製品における増収が大きく寄与している。

一方、海外においては、中国を含むアジア地域を中心に既存製品の拡販が図れるなど好調に推移しているとのことである。中国を除く「アジア地域」の内容として挙げられているのは、インド、シンガポール、韓国、台湾などである。新規に現地拠点を設けているインドにおいては、薬事規制導入に備えた対応が必要となっていることから需要が前倒しで発生している側面もあるのだが、これを除いても売上高が順調に立ち上がり始めているとのことである。一方、シンガポールの拠点を通じた拡販に注力してきた中東においては、現地での拡販を強化していることから売上高が順調に立ち上がり始めているとのことである。

### 2023年3月期会社予想

2023年3月期に対する会社予想（開示：2022年10月25日）は据え置かれている。売上高 31,294 百万円（前年比 11.2%増）、営業利益 3,750 百万円（16.6%増）、経常利益 4,320 百万円（18.1%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 3,389 百万円（33.1%増）の見通しである。また、営業利益率 12.0%（0.5%ポイント上昇）の見通しである。



出所：会社データ、弊社計算

なお、当初の会社予想（開示：2022年5月11日）との比較においては、増額修正が行われている。増額修正幅は、売上高で 1,980 百万円（6.8%）、営業利益で 1,018 百万円（37.3%）である。一方、年間配当金予定は据え置かれており、2023年3月期に対して 39.00 円（配当性向 20.5%）である。ただし、同社の配当政策においては、従来から配当性向 30%以上を達成することが目標とされている。これに鑑みれば、結果的にはこれに見合う水準までの増配が実施されることが想定されよう。

## 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 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022	1Q 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023		
<b>売上高</b>	<b>6,970</b>	<b>13,867</b>	<b>21,014</b>	<b>28,137</b>	<b>8,097</b>	<b>15,831</b>	<b>23,742</b>	-	<b>+2,728</b>	
売上原価	3,089	5,877	8,864	11,970	3,396	6,631	9,734	-	+870	
売上総利益	3,881	7,990	12,149	16,167	4,700	9,200	14,008	-	+1,859	
販売費及び一般管理費	2,952	5,989	9,169	12,950	3,470	6,963	10,717	-	+1,548	
<b>営業利益</b>	<b>929</b>	<b>2,000</b>	<b>2,980</b>	<b>3,217</b>	<b>1,229</b>	<b>2,237</b>	<b>3,290</b>	-	<b>+310</b>	
営業外損益	77	130	294	441	398	508	374	-	+80	
<b>経常利益</b>	<b>1,006</b>	<b>2,130</b>	<b>3,274</b>	<b>3,658</b>	<b>1,627</b>	<b>2,745</b>	<b>3,664</b>	-	<b>+390</b>	
特別損益	(41)	(41)	(40)	(47)	38	157	172	-	+212	
税金等調整前純利益	965	2,089	3,234	3,611	1,665	2,902	3,836	-	+602	
法人税等合計	330	574	872	1,043	514	754	1,020	-	+148	
非支配株主に帰属する純利益	4	8	14	20	5	13	19	-	+5	
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>630</b>	<b>1,506</b>	<b>2,346</b>	<b>2,546</b>	<b>1,144</b>	<b>2,133</b>	<b>2,796</b>	-	<b>+450</b>	
売上高伸び率	+42.9%	+23.6%	+18.4%	+14.0%	+16.2%	+14.2%	+13.0%	-	-	
営業利益伸び率	+620.9%	+120.9%	+75.6%	+39.8%	+32.4%	+11.8%	+10.4%	-	-	
経常利益伸び率	-	+138.9%	+82.9%	+45.0%	+61.8%	+28.9%	+11.9%	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	+164.9%	+104.7%	+52.1%	+81.5%	+41.6%	+19.2%	-	-	
売上総利益率	55.7%	57.6%	57.8%	57.5%	58.0%	58.1%	59.0%	-	+1.2%	
売上高販売管理費率	42.4%	43.2%	43.6%	46.0%	42.9%	44.0%	45.1%	-	+1.5%	
営業利益率	13.3%	14.4%	14.2%	11.4%	15.2%	14.1%	13.9%	-	(0.3%)	
経常利益率	14.4%	15.4%	15.6%	13.0%	20.1%	17.3%	15.4%	-	(0.1%)	
親会社株主に帰属する当期純利益率	9.0%	10.9%	11.2%	9.0%	14.1%	13.5%	11.8%	-	+0.6%	
法人税等合計／税金等調整前純利益	34.2%	27.5%	27.0%	28.9%	30.9%	26.0%	26.6%	-	(0.4%)	
<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	純増減	
	03/2022	03/2022	03/2022	03/2022	03/2023	03/2023	03/2023	03/2023		
<b>売上高</b>	<b>6,970</b>	<b>6,897</b>	<b>7,147</b>	<b>7,123</b>	<b>8,097</b>	<b>7,734</b>	<b>7,911</b>	-	<b>+764</b>	
売上原価	3,089	2,788	2,987	3,106	3,396	3,235	3,103	-	+116	
売上総利益	3,881	4,109	4,159	4,018	4,700	4,500	4,808	-	+649	
販売費及び一般管理費	2,952	3,037	3,180	3,781	3,470	3,493	3,754	-	+574	
<b>営業利益</b>	<b>929</b>	<b>1,071</b>	<b>980</b>	<b>237</b>	<b>1,229</b>	<b>1,008</b>	<b>1,053</b>	-	<b>+73</b>	
営業外損益	77	53	164	147	398	110	(134)	-	(298)	
<b>経常利益</b>	<b>1,006</b>	<b>1,124</b>	<b>1,144</b>	<b>384</b>	<b>1,627</b>	<b>1,118</b>	<b>919</b>	-	<b>(225)</b>	
特別損益	(41)	-	1	(7)	38	119	15	-	+14	
税金等調整前純利益	965	1,124	1,145	377	1,665	1,237	934	-	(211)	
法人税等合計	330	244	298	171	514	240	266	-	(32)	
非支配株主に帰属する純利益	4	4	6	6	5	8	6	-	0	
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>630</b>	<b>876</b>	<b>840</b>	<b>200</b>	<b>1,144</b>	<b>989</b>	<b>663</b>	-	<b>(177)</b>	
売上高伸び率	+42.9%	+8.8%	+9.4%	+2.8%	+16.2%	+12.1%	+10.7%	-	-	
営業利益伸び率	+620.9%	+37.8%	+23.7%	(60.7%)	+32.4%	(5.9%)	+7.4%	-	-	
経常利益伸び率	-	+38.6%	+27.3%	(47.6%)	+61.8%	(0.5%)	(19.7%)	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	+39.9%	+45.3%	(62.1%)	+81.5%	+12.9%	(21.1%)	-	-	
売上総利益率	55.7%	59.6%	58.2%	56.4%	58.0%	58.2%	60.8%	-	+2.6%	
売上高販売管理費率	42.4%	44.0%	44.5%	53.1%	42.9%	45.2%	47.5%	-	+3.0%	
営業利益率	13.3%	15.5%	13.7%	3.3%	15.2%	13.0%	13.3%	-	(0.4%)	
経常利益率	14.4%	16.3%	16.0%	5.4%	20.1%	14.5%	11.6%	-	(4.4%)	
親会社株主に帰属する当期純利益率	9.0%	12.7%	11.8%	2.8%	14.1%	12.8%	8.4%	-	(3.4%)	
法人税等合計／税金等調整前純利益	34.2%	21.7%	26.0%	45.4%	30.9%	19.4%	28.5%	-	+2.5%	

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 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022	1Q 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023		
デンタル関連事業	6,419	12,764	19,357	25,876	7,523	14,651	21,949	-	+2,592	
ネイル関連事業	528	1,058	1,588	2,168	552	1,136	1,719	-	+131	
その他の事業	23	44	68	92	21	44	72	-	+4	
<b>売上高</b>	<b>6,970</b>	<b>13,867</b>	<b>21,014</b>	<b>28,137</b>	<b>8,097</b>	<b>15,831</b>	<b>23,742</b>	-	<b>+2,728</b>	
デンタル関連事業	887	1,928	2,867	3,065	1,212	2,195	3,222	-	+355	
ネイル関連事業	36	67	103	131	13	34	57	-	(46)	
その他の事業	0	1	5	14	2	4	5	-	0	
<b>セグメント利益</b>	<b>924</b>	<b>1,997</b>	<b>2,976</b>	<b>3,211</b>	<b>1,228</b>	<b>2,234</b>	<b>3,286</b>	-	<b>+310</b>	
セグメント間取引消去	4	2	4	5	1	2	4	-	0	
<b>営業利益</b>	<b>929</b>	<b>2,000</b>	<b>2,980</b>	<b>3,217</b>	<b>1,229</b>	<b>2,237</b>	<b>3,290</b>	-	<b>+310</b>	
デンタル関連事業	13.8%	15.1%	14.8%	11.8%	16.1%	15.0%	14.7%	-	(0.1%)	
ネイル関連事業	6.8%	6.3%	6.5%	6.0%	2.4%	3.0%	3.3%	-	(3.2%)	
その他の事業	1.3%	2.3%	7.4%	15.2%	9.5%	9.1%	6.9%	-	(0.4%)	
<b>営業利益率</b>	<b>13.3%</b>	<b>14.4%</b>	<b>14.2%</b>	<b>11.4%</b>	<b>15.2%</b>	<b>14.1%</b>	<b>13.9%</b>	-	<b>(0.3%)</b>	

報告セグメント (百万円)	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 03/2022	2Q 03/2022	3Q 03/2022	4Q 03/2022	1Q 03/2023	2Q 03/2023	3Q 03/2023	4Q 03/2023	
デンタル関連事業	6,419	6,345	6,593	6,519	7,523	7,128	7,298	-	+705
ネイル関連事業	528	530	530	580	552	584	583	-	+53
その他の事業	23	21	24	24	21	23	28	-	+4
<b>売上高</b>	<b>6,970</b>	<b>6,897</b>	<b>7,147</b>	<b>7,123</b>	<b>8,097</b>	<b>7,734</b>	<b>7,911</b>	-	<b>+764</b>
デンタル関連事業	887	1,041	939	198	1,212	983	1,027	-	+88
ネイル関連事業	36	31	36	28	13	21	23	-	(13)
その他の事業	0	0	4	9	2	2	1	-	(3)
<b>セグメント利益</b>	<b>924</b>	<b>1,072</b>	<b>979</b>	<b>235</b>	<b>1,228</b>	<b>1,006</b>	<b>1,052</b>	-	<b>+73</b>
セグメント間取引消去	4	(2)	2	1	1	1	2	-	0
<b>営業利益</b>	<b>929</b>	<b>1,071</b>	<b>980</b>	<b>237</b>	<b>1,229</b>	<b>1,008</b>	<b>1,053</b>	-	<b>+73</b>
デンタル関連事業	13.8%	16.4%	14.2%	3.0%	16.1%	13.8%	14.1%	-	(0.2%)
ネイル関連事業	6.8%	5.8%	6.8%	4.8%	2.4%	3.6%	3.9%	-	(2.8%)
その他の事業	1.3%	3.3%	16.7%	37.5%	9.5%	8.7%	3.6%	-	(13.1%)
<b>営業利益率</b>	<b>13.3%</b>	<b>15.5%</b>	<b>13.7%</b>	<b>3.3%</b>	<b>15.2%</b>	<b>13.0%</b>	<b>13.3%</b>	-	<b>(0.4%)</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 03/2022	2Q 03/2022	3Q 03/2022	4Q 03/2022	1Q 03/2023	2Q 03/2023	3Q 03/2023	4Q 03/2023	
現金及び預金	7,191	7,349	7,732	9,064	9,367	9,537	9,453	-	+1,721
受取手形及び売掛金	3,273	3,212	3,266	3,293	3,608	3,902	3,401	-	+135
たな卸資産	7,255	7,469	7,563	7,554	7,837	8,139	8,386	-	+823
その他	500	666	649	551	530	729	839	-	+190
<b>流動資産</b>	<b>18,219</b>	<b>18,696</b>	<b>19,210</b>	<b>20,462</b>	<b>21,342</b>	<b>22,307</b>	<b>22,079</b>	-	<b>+2,869</b>
有形固定資産	8,189	8,170	8,202	8,429	8,971	9,051	9,348	-	+1,146
無形固定資産	351	364	374	427	449	448	435	-	+61
投資その他の資産合計	11,450	11,561	11,283	11,390	11,301	10,966	10,934	-	(349)
<b>固定資産</b>	<b>19,991</b>	<b>20,096</b>	<b>19,859</b>	<b>20,247</b>	<b>20,722</b>	<b>20,465</b>	<b>20,718</b>	-	<b>+859</b>
<b>資産合計</b>	<b>38,210</b>	<b>38,792</b>	<b>39,070</b>	<b>40,709</b>	<b>42,065</b>	<b>42,773</b>	<b>42,798</b>	-	<b>+3,728</b>
支払手形及び買掛金	783	686	688	928	882	827	889	-	+201
短期借入金	950	844	847	325	325	325	325	-	(522)
その他	2,899	2,832	2,752	3,184	3,331	3,361	3,274	-	+522
<b>流動負債</b>	<b>4,632</b>	<b>4,362</b>	<b>4,287</b>	<b>4,437</b>	<b>4,538</b>	<b>4,513</b>	<b>4,488</b>	-	<b>+201</b>
長期借入金	850	768	687	1,153	1,095	1,013	928	-	+241
その他	2,136	2,112	2,004	2,179	2,226	1,913	1,921	-	(83)
<b>固定負債</b>	<b>2,986</b>	<b>2,880</b>	<b>2,691</b>	<b>3,332</b>	<b>3,321</b>	<b>2,926</b>	<b>2,849</b>	-	<b>+158</b>
<b>負債合計</b>	<b>7,619</b>	<b>7,242</b>	<b>6,979</b>	<b>7,769</b>	<b>7,860</b>	<b>7,440</b>	<b>7,338</b>	-	<b>+359</b>
<b>株主資本</b>	<b>26,295</b>	<b>27,227</b>	<b>27,835</b>	<b>27,978</b>	<b>28,677</b>	<b>29,727</b>	<b>30,122</b>	-	<b>+2,287</b>
その他合計	4,296	4,322	4,255	4,962	5,527	5,605	5,337	-	+1,082
<b>純資産</b>	<b>30,591</b>	<b>31,549</b>	<b>32,090</b>	<b>32,940</b>	<b>34,204</b>	<b>35,332</b>	<b>35,459</b>	-	<b>+3,369</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>38,210</b>	<b>38,792</b>	<b>39,070</b>	<b>40,709</b>	<b>42,065</b>	<b>42,773</b>	<b>42,798</b>	-	<b>+3,728</b>
自己資本	30,412	31,385	31,918	32,759	34,047	35,168	35,293	-	+3,375
有利子負債	1,800	1,612	1,534	1,478	1,420	1,338	1,253	-	(281)
ネットデット	(5,391)	(5,737)	(6,198)	(7,586)	(7,947)	(8,199)	(8,200)	-	(2,002)
自己資本比率	79.6%	80.9%	81.7%	80.5%	80.9%	82.2%	82.5%	-	-
ネットデットエクイティ比率	(17.7%)	(18.3%)	(19.4%)	(23.2%)	(23.3%)	(23.3%)	(23.2%)	-	-
ROE(12ヵ月)	8.3%	8.8%	9.6%	8.1%	9.5%	9.5%	8.9%	-	-
ROA(12ヵ月)	9.6%	10.3%	10.8%	9.3%	10.7%	10.5%	9.9%	-	-
在庫回転日数	214	244	231	221	210	229	246	-	-
当座比率	226%	242%	257%	278%	286%	298%	286%	-	-
流動比率	393%	429%	448%	461%	470%	494%	492%	-	-

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 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022	1Q 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023	
営業活動によるキャッシュフロー	-	1,544	-	3,736	-	1,450	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(648)	-	(1,288)	-	(599)	-	-	-
<b>営業活動によるCF+投資活動によるCF</b>	<b>-</b>	<b>896</b>	<b>-</b>	<b>2,448</b>	<b>-</b>	<b>851</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
財務活動によるキャッシュフロー	-	(678)	-	(1,074)	-	(671)	-	-	-

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

---