

信和 (3447)

連結通期 (IFRS)		売上収益	営業利益	税引前利益	親会社の 所有者に帰属する 当期利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
(百万円)								
FY03/2020		17,081	2,210	2,139	1,467	104.85	44.00	975.26
FY03/2021		13,885	1,853	1,784	1,231	87.42	35.00	1,019.59
FY03/2022会予		15,000	1,700	1,629	1,128	80.00	32.00	-
FY03/2021	前年比	(18.7%)	(16.2%)	(16.6%)	(16.0%)	-	-	-
FY03/2022会予	前年比	8.0%	(8.3%)	(8.7%)	(8.4%)	-	-	-
連結四半期 (IFRS)		売上収益	営業利益	税引前利益	親会社の 所有者に帰属する 四半期利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
(百万円)								
1Q FY03/2021		2,756	205	188	121	-	-	-
2Q FY03/2021		3,624	540	523	362	-	-	-
3Q FY03/2021		4,318	771	753	520	-	-	-
4Q FY03/2021		3,185	336	318	228	-	-	-
1Q FY03/2022		3,884	471	453	313	-	-	-
1Q FY03/2022	前年比	40.9%	130.1%	141.0%	158.6%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2021年8月12日)

業況の好転

2021年8月12日、システム足場の製造・販売を主力として事業を展開する信和は、2022年3月期第1四半期の実績を発表している。業況の好転に伴う需要の回復を着実に取り込んでいることを背景として、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。同社の主力製品であるシステム足場の売上収益は前年同期に対して50%近く増加している一方、付加価値が大きく売上総利益率が高い安全措置資材のシステム足場における採用比率が上昇しており、これが鋼材価格の高騰による損益悪化を補っている模様である。また、第2四半期(7-9月)に入ってから動きとしては、鋼材価格の高騰に伴い、システム足場などの販売単価の価格改定が行われているとのことで、通期の業績推移に対する鋼材価格の高騰による影響は限定的に留まる見通しである。一方、株主還元に対して積極的な姿勢を示している同社は、2021年5月31日、自己株式の取得(380,000株/299百万円)を完了したことを公表している。会社予想並びに年間配当金予定32.00円(配当性向40.0%)に基づいた場合、2022年3月期に対して総還元性向 $65.5\% = (32.00 \text{ 円} \times 13.7 \text{ 百万株} + 299 \text{ 百万円}) \div 1,128 \text{ 百万円}$ 、が達成される見通しである。

ご参考: [信和 \(3447\) 低層向けから超高層向けをカバー \(2021年7月5日\)](#)

IR窓口: 管理本部 経営企画部 IR課 課長 青木 宏道 (0584-66-4436/ir@shinwa-jp.com)

2.0 会社概要

仮設資材のリーディングカンパニー

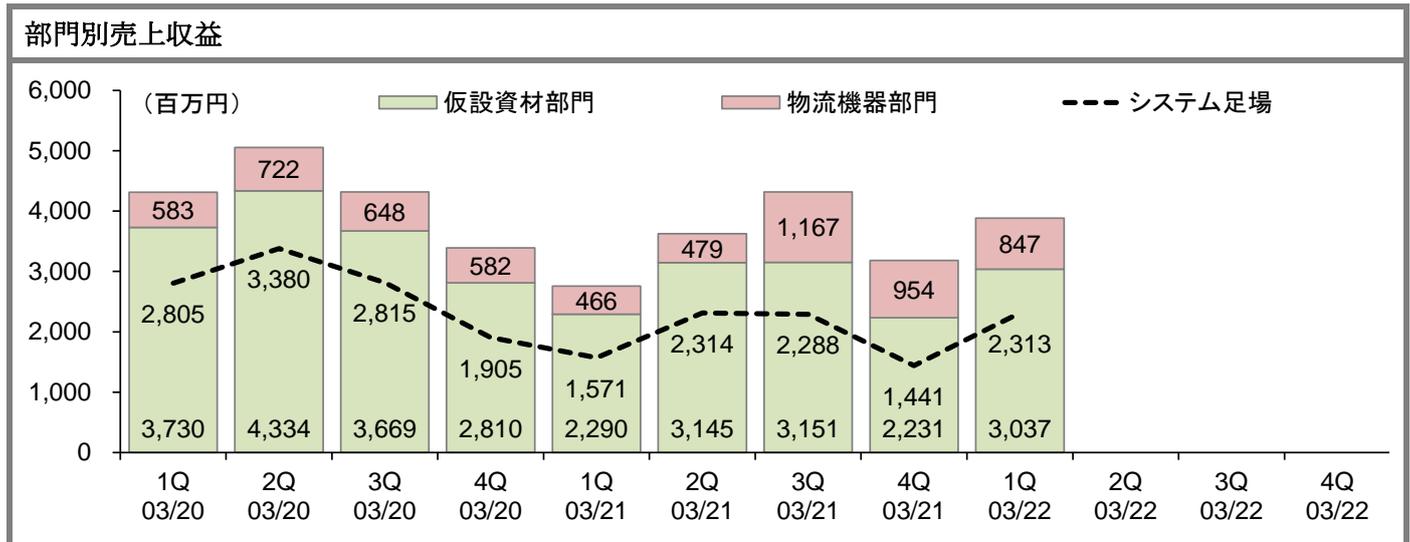
商号	信和株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価 
設立年月日	2014年8月11日
上場年月日	2019年3月20日：東京証券取引所1部、名古屋証券取引所1部（証券コード：3447） 2018年6月21日：名古屋証券取引所2部 2018年3月20日：東京証券取引所2部
資本金	153百万円（2021年6月末）
発行済株式数	14,103,000株、自己株式内数380,000株（2021年6月末）
特色	<ul style="list-style-type: none">● 国内の建設業界における安全を足下から支援● システム足場で国内市場シェア第1位を標榜● 国内屈指の生産力、高い対応力と品質
セグメント	I. 仮設資材及び物流機器の製造・販売事業
代表者	代表取締役会長：山田 博 代表取締役社長：則武 栗夫
主要株主	日本マスター信託口 7.24%、日本カストディ信託口 6.56%、アルインコ 4.88%、阪和興業 4.88%、BNY GCM CLIENT ACCOUNT JPRD AC ISG (FE-AC) 4.44%（2021年3月末）
本社	岐阜県海津市
従業員数	連結：174名（2021年6月末）

出所：会社データ

3.0 業績動向

2022年3月期第1四半期

2022年3月期第1四半期は、売上収益 3,884 百万円（前年同期比 40.9%増）、営業利益 471 万円（130.1%増）、税引前利益 453 百万円（141.0%増）、親会社の所有者に帰属する四半期利益 311 百万円（158.6%増）での着地である。また、営業利益率 12.1%（4.7%ポイント上昇）である。第2四半期累計期間に対する会社予想との比較における進捗率は売上収益で 54.1%、営業利益で 59.1%と、両者ともに高水準である。一方、売上総利益 936 百万円（40.4%増）、販売管理費 467 百万円（1.4%減）であり、売上総利益率 24.1%（0.1%ポイント低下）、売上収益販売管理費率 12.0%（5.2%ポイント低下）である。



出所：会社データ、弊社計算

部門別では、仮設資材部門で売上収益 3,037 百万円(32.6%増)であり、物流機器部門で売上収益 847 百万円(81.7%増)である。また、仮設資材部門の中核を形成するシステム足場で売上収益 2,313 百万円（47.1%増）である。

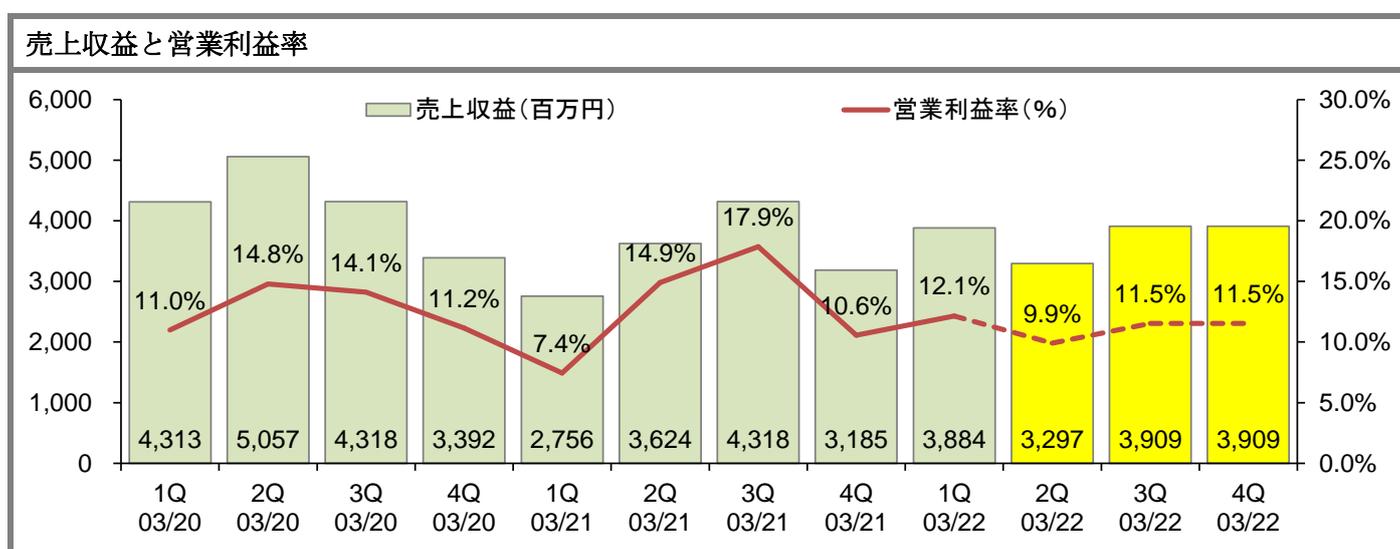
仮設資材部門においては、不透明な状況のなかにあっても建設工事が堅調に推移していることを背景として、主力製品であるシステム足場などに対する需要が堅調に推移している。また、工事現場の安全性向上を目的としてシステム足場に安全措置資材が採用される比率が上昇しているとのことである。

第1四半期の動向としては、システム足場として計上されている売上収益の概ね 21%（前年同期：概ね 16%）が、安全措置資材によって占められるに至っている模様である。また、この主力製品において付加価値が大きく売上総利益率が高い安全措置資材の売上収益構成比が大きく向上していることは、即ち、同社としてもセールスマックスが向上していることに他ならない。ただし、第1四半期においては、鋼材価格の高騰による影響などにより相殺される側面が大きかったためか、同社としての売上総利益率は前年同期とほぼ同水準に留まっている。同社においては、製造原価の概ね半分ほどが鋼材の仕入費用によって占められているとのことである。

一方、物流機器部門においては、売上収益が前年同期に対して大きく拡大している。新型コロナウイルス感染症の影響が低減していることから、同社が関与している多様な産業領域における生産活動や物流の活発化が進捗していることが背景として挙げられている。新規案件の獲得やリピート案件の伸長など、ここでも業況の好転に伴う需要の回復を着実に取り込んでいる模様である。更には、大手Eコマース企業向けの大型倉庫関連案件に係る売上収益の計上も行われている模様である。また、当該案件には継続性がある一方、直近の動向においても将来の納品に向けて安定的な受注が引き続いているとのことである。

2022年3月期会社予想

2022年3月期に対する当初の会社予想（開示：2021年5月13日）は据え置かれている。売上収益15,000百万円（前年比8.0%増）、営業利益1,700百万円（8.3%減）、税引前利益1,629百万円（8.7%減）、親会社の所有者に帰属する当期利益1,128百万円（9.2%減）の見通しである。また、営業利益率11.3%（2.0%ポイント低下）の見通しである。一方、年間配当金予定32.00円（配当性向40.0%）も据え置かれている。



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）

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		
売上収益	2,756	6,381	10,699	13,885	3,884	-	-	-	-	+1,127
売上原価	2,089	4,761	7,860	10,263	2,947	-	-	-	-	+857
売上総利益	667	1,620	2,839	3,621	936	-	-	-	-	+269
販売費及び一般管理費	474	908	1,357	1,809	467	-	-	-	-	(6)
その他の収益・費用(純額)	12	33	35	40	3	-	-	-	-	(9)
営業利益	205	745	1,516	1,853	471	-	-	-	-	+266
金融収益・費用(純額)	(16)	(33)	(50)	(68)	(18)	-	-	-	-	(1)
税引前利益	188	711	1,465	1,784	453	-	-	-	-	+265
法人所得税費用	67	221	(449)	541	142	-	-	-	-	+75
当期利益	121	490	1,015	1,242	311	-	-	-	-	+190
親会社の所有者	121	483	1,003	1,231	313	-	-	-	-	+192
非支配持分に帰属する利益	0	6	12	11	(1)	-	-	-	-	(1)
親会社の所有者に帰属する当期利益	121	483	1,003	1,231	313	-	-	-	-	+192
売上収益伸び率	(36.1%)	(31.9%)	(21.8%)	(18.7%)	+40.9%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	(56.7%)	(39.0%)	(17.2%)	(16.2%)	+130.1%	-	-	-	-	-
税引前利益伸び率	(58.7%)	(40.0%)	(17.6%)	(16.6%)	+141.0%	-	-	-	-	-
当期利益伸び率	(59.6%)	(39.8%)	(16.8%)	(15.3%)	+157.0%	-	-	-	-	-
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	(59.6%)	(40.6%)	(17.8%)	(16.0%)	+158.6%	-	-	-	-	-
売上総利益率	24.2%	25.4%	26.5%	26.1%	24.1%	-	-	-	-	(0.1%)
売上収益販売管理費率	17.2%	14.2%	12.7%	13.0%	12.0%	-	-	-	-	(5.2%)
営業利益率	7.4%	11.7%	14.2%	13.3%	12.1%	-	-	-	-	+4.7%
税引前利益率	6.8%	11.2%	13.7%	12.8%	11.7%	-	-	-	-	+4.9%
当期利益率	4.4%	7.7%	9.5%	9.0%	8.0%	-	-	-	-	+3.6%
親会社の所有者に帰属する当期利益率	4.4%	7.6%	9.4%	8.9%	8.1%	-	-	-	-	+3.7%
法人所得税費用／税引前利益	35.6%	31.1%	(30.7%)	30.3%	31.3%	-	-	-	-	(4.3%)
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		
売上収益	2,756	3,624	4,318	3,185	3,884	-	-	-	+1,127	
売上原価	2,089	2,671	3,098	2,403	2,947	-	-	-	+857	
売上総利益	667	953	1,219	782	936	-	-	-	+269	
販売費及び一般管理費	474	433	449	451	467	-	-	-	(6)	
その他の収益・費用(純額)	12	20	1	5	3	-	-	-	(9)	
営業利益	205	540	771	336	471	-	-	-	+266	
金融収益・費用(純額)	(16)	(16)	(17)	(17)	(18)	-	-	-	(1)	
税引前利益	188	523	753	318	453	-	-	-	+265	
法人所得税費用	67	154	(671)	991	142	-	-	-	+75	
当期利益	121	369	525	226	311	-	-	-	+190	
親会社の所有者	121	362	520	228	313	-	-	-	+192	
非支配持分に帰属する利益	0	6	5	(1)	(1)	-	-	-	(1)	
親会社の所有者に帰属する当期利益	121	362	520	228	313	-	-	-	+192	
売上収益伸び率	(36.1%)	(28.3%)	+0.0%	(6.1%)	+40.9%	-	-	-	-	
営業利益伸び率	(56.7%)	(27.8%)	+26.6%	(11.1%)	+130.1%	-	-	-	-	
税引前利益伸び率	(58.7%)	(28.3%)	+27.4%	(11.8%)	+141.0%	-	-	-	-	
当期利益伸び率	(59.6%)	(28.3%)	+29.4%	(8.0%)	+157.0%	-	-	-	-	
親会社の所有者に帰属する当期利益伸び率	(59.6%)	(29.6%)	+28.0%	(7.4%)	+158.6%	-	-	-	-	
売上総利益率	24.2%	26.3%	28.2%	24.6%	24.1%	-	-	-	(0.1%)	
売上収益販売管理費率	17.2%	12.0%	10.4%	14.2%	12.0%	-	-	-	(5.2%)	
営業利益率	7.4%	14.9%	17.9%	10.6%	12.1%	-	-	-	+4.7%	
税引前利益率	6.8%	14.4%	17.5%	10.0%	11.7%	-	-	-	+4.9%	
当期利益率	4.4%	10.2%	12.2%	7.1%	8.0%	-	-	-	+3.6%	
親会社の所有者に帰属する当期利益率	4.4%	10.0%	12.0%	7.2%	8.1%	-	-	-	+3.7%	
法人所得税費用／税引前利益	35.6%	29.5%	(89.0%)	311.5%	31.3%	-	-	-	(4.3%)	

出所：会社データ、弊社計算

部門別売上収益（四半期累計／四半期）

部門別売上収益 (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		
仮設資材部門	2,290	5,436	8,587	10,818	3,037	-	-	-	-	+746
物流機器部門	466	945	2,112	3,066	847	-	-	-	-	+380
売上収益	2,756	6,381	10,699	13,885	3,884	-	-	-	-	+1,127
仮設資材部門	(38.6%)	(32.6%)	(26.8%)	(25.6%)	+32.6%	-	-	-	-	-
物流機器部門	(20.1%)	(27.6%)	+8.1%	+20.9%	+81.7%	-	-	-	-	-
売上収益(前年比)	(36.1%)	(31.9%)	(21.8%)	(18.7%)	+40.9%	-	-	-	-	-
仮設資材部門	83.1%	85.2%	80.3%	77.9%	78.2%	-	-	-	-	-
物流機器部門	16.9%	14.8%	19.7%	22.1%	21.8%	-	-	-	-	-
売上収益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	-	-

部門別売上収益 (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		
仮設資材部門	2,290	3,145	3,151	2,231	3,037	-	-	-	-	+746
物流機器部門	466	479	1,167	954	847	-	-	-	-	+380
売上収益	2,756	3,624	4,318	3,185	3,884	-	-	-	-	+1,127
仮設資材部門	(38.6%)	(27.4%)	(14.1%)	(20.6%)	+32.6%	-	-	-	-	-
物流機器部門	(20.1%)	(33.7%)	+80.0%	+63.9%	+81.7%	-	-	-	-	-
売上収益(前年比)	(36.1%)	(28.3%)	+0.0%	(6.1%)	+40.9%	-	-	-	-	-
仮設資材部門	83.1%	86.8%	73.0%	70.0%	78.2%	-	-	-	-	-
物流機器部門	16.9%	13.2%	27.0%	30.0%	21.8%	-	-	-	-	-
売上収益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	-	-

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	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		
現金及び現金同等物	3,073	3,282	4,440	4,738	3,739	-	-	-	-	+665
営業債権及びその他の債権	2,351	2,885	2,935	3,006	3,037	-	-	-	-	+686
棚卸資産	2,142	2,176	1,777	1,483	1,553	-	-	-	-	(588)
その他	81	31	33	62	69	-	-	-	-	(11)
流動資産合計	7,649	8,376	9,186	9,290	8,400	-	-	-	-	+750
有形固定資産	2,269	2,139	2,077	2,054	2,241	-	-	-	-	(28)
使用権資産	381	365	359	380	354	-	-	-	-	(27)
のれん	9,221	9,221	9,221	9,221	9,221	-	-	-	-	0
無形資産	1,252	1,247	1,246	1,237	1,235	-	-	-	-	(16)
その他	69	68	68	51	51	-	-	-	-	(17)
非流動資産合計	13,194	13,043	12,973	12,945	13,105	-	-	-	-	(89)
資産合計	20,844	21,420	22,159	22,236	21,505	-	-	-	-	+661
営業債務及びその他の債務	699	1,089	882	803	1,107	-	-	-	-	+408
借入金	495	530	585	581	525	-	-	-	-	+29
その他	499	527	879	1,044	579	-	-	-	-	+79
流動負債合計	1,695	2,146	2,347	2,428	2,212	-	-	-	-	+517
借入金	5,206	4,960	4,963	4,717	4,720	-	-	-	-	(485)
その他	639	638	646	647	608	-	-	-	-	(30)
非流動負債合計	5,845	5,598	5,609	5,364	5,329	-	-	-	-	(516)
負債合計	7,540	7,745	7,957	7,793	7,541	-	-	-	-	+0
親会社の所有者に帰属する持分合計	13,255	13,619	14,140	14,379	13,900	-	-	-	-	+644
非支配持分	47	54	61	63	63	-	-	-	-	+15
資本合計	13,303	13,674	14,202	14,443	13,964	-	-	-	-	+660
負債及び資本合計	20,844	21,420	22,159	22,236	21,505	-	-	-	-	+661
親会社の所有者に帰属する持分	13,255	13,619	14,140	14,379	13,900	-	-	-	-	+645
有利子負債	5,702	5,490	5,548	5,298	5,245	-	-	-	-	(456)
ネットデット	2,628	2,207	1,108	560	1,506	-	-	-	-	(1,121)
親会社所有者貴族持分比率	63.6%	63.6%	63.8%	64.7%	64.6%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	19.8%	16.2%	7.8%	3.9%	10.8%	-	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	10.0%	8.5%	9.0%	8.8%	10.5%	-	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	8.9%	7.7%	8.3%	8.1%	9.7%	-	-	-	-	-
在庫回転日数	94	74	52	56	48	-	-	-	-	-
当座比率	320%	287%	314%	319%	306%	-	-	-	-	-
流動比率	451%	390%	391%	382%	380%	-	-	-	-	-

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	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	593	1,058	2,256	2,892	144	-	-	-	-	(448)
投資活動によるキャッシュフロー	(43)	(44)	(112)	(181)	(282)	-	-	-	-	(238)
営業活動CF+投資活動CF	549	1,014	2,143	2,711	(137)	-	-	-	-	(686)
財務活動によるキャッシュフロー	(595)	(853)	(827)	(1,104)	(864)	-	-	-	-	(268)
キャッシュフロー計算書	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 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021	1Q 03/2022	2Q 03/2022	3Q 03/2022	4Q 03/2022	4Q 03/2022	純増減
営業活動によるキャッシュフロー	593	465	1,197	635	144	-	-	-	-	(448)
投資活動によるキャッシュフロー	(43)	(1)	(68)	(68)	(282)	-	-	-	-	(238)
営業活動CF+投資活動CF	549	464	1,129	567	(137)	-	-	-	-	(686)
財務活動によるキャッシュフロー	(595)	(257)	26	(277)	(864)	-	-	-	-	(268)

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
