

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		27,102	2,246	2,357	1,575	88.68	32.00	-
FY03/2021	前年比	(5.5%)	4.1%	26.9%	137.5%	-	-	-
FY03/2022会予	前年比	9.8%	(2.3%)	(6.6%)	(5.9%)	-	-	-
連結四半期 (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 FY03/2021		4,877	128	80	(58)	-	-	-
2Q FY03/2021		6,340	777	811	626	-	-	-
3Q FY03/2021		6,531	792	899	578	-	-	-
4Q FY03/2021		6,932	603	733	528	-	-	-
1Q FY03/2022		6,970	929	1,006	630	-	-	-
1Q FY03/2022	前年比	42.9%	620.9%	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算 (2022年3月期第1四半期の前年同期比: 会計基準の変更による影響あり)

1.0 決算速報 (2021年8月5日)

内外逆転

2021年8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1四半期の実績を発表している。海外の売上高が大幅に回復しており、国内の売上高を上回るに至っていることが明らかになっている。海外で売上高 3,678 百万円 (前年同期比 113.8%増)、国内で売上高 3,292 百万円 (4.3%増) である。海外の地域別では、欧州での増収幅が最も大きくなっている模様である。同社によれば、「新型コロナウイルス感染症による影響が緩和」しているとのことであり、これが売上高の回復に大きく寄与しているとのことである。また、北米・中南米や中国においても同様の背景をもって売上高が大きく回復している。前年同期に対する変化率としては、欧州よりも更に大きく売上高が回復していることが示唆されている。即ち、同社は、海外各地における需要の回復を着実に取り込んでいる模様である。これに鑑みれば、同社が注力を行っている海外市場の開拓に向けての施策は奏功しており、中長期的な観点においても海外での需要の増加を着実に取り込んでいける方向性にあることが示唆されよう。

ご参考: [松風 \(7979\) 世界の歯科医療に貢献 \(2021年7月5日\)](#)

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	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 6 月末）
発行済株式数	17,894,089 株、自己株式内数 132,642 株（2021 年 6 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 20.15%、日本カストディ銀行信託口 5.43%、京都銀行 4.01%（2021 年 3 月末、自己株式を除く）
本社	京都市東山区
従業員数	連結 1,226 名、単体 480 名（2021 年 6 月末）

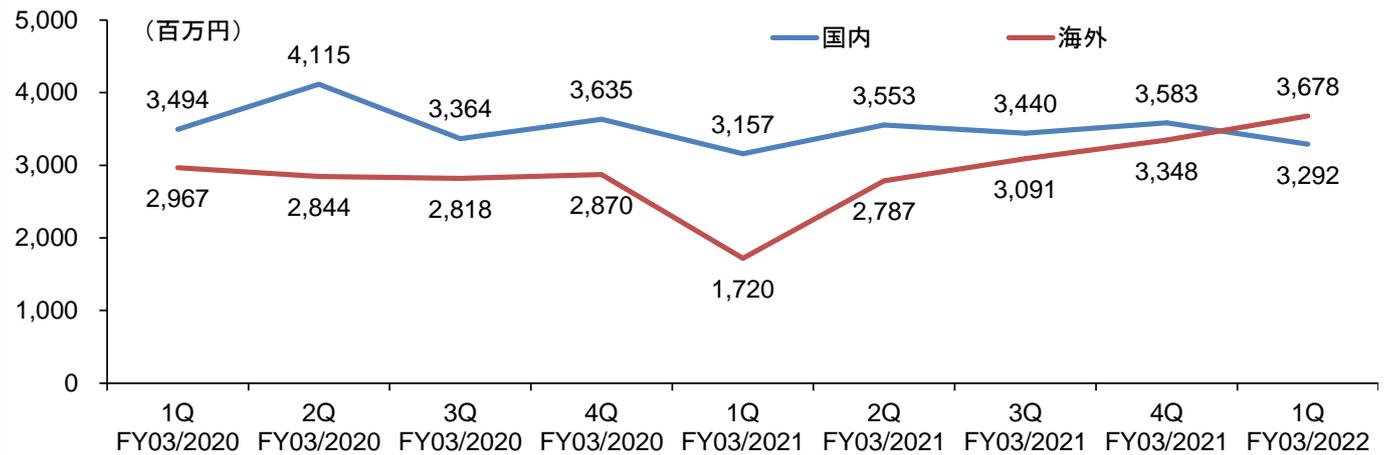
出所：会社データ

3.0 業績動向

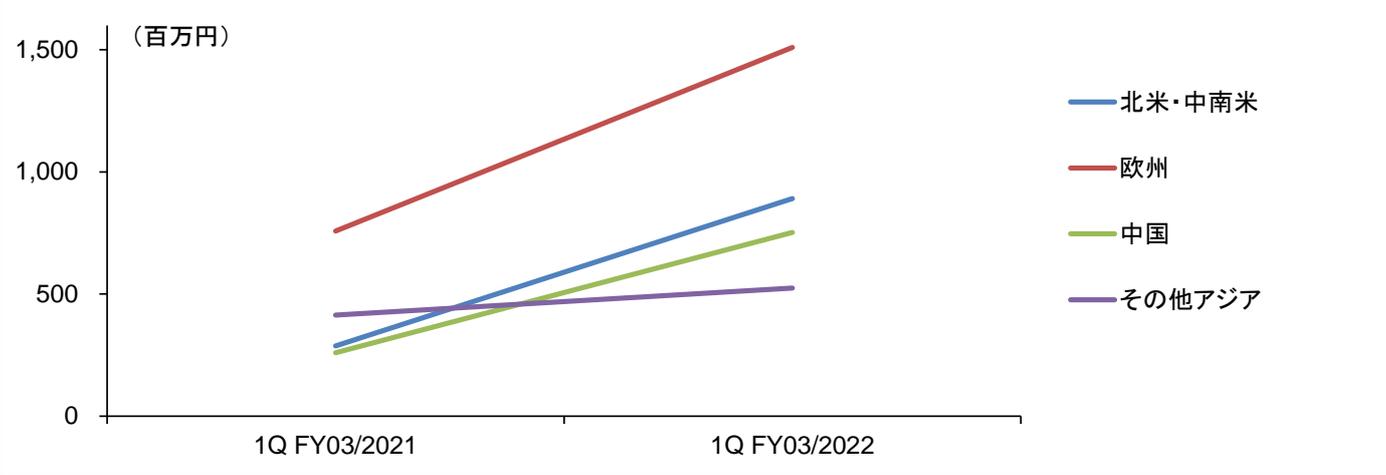
2022年3月期第1四半期

2022年3月期第1四半期は、売上高 6,970 百万円（前年同期比 42.9%増）、営業利益 929 百万円（620.9%増）、経常利益 1,006 百万円（前年同期：80 百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益 630 百万円（▲58 百万円）での着地である。また、営業利益率 13.3%（10.7%ポイント上昇）である。一方、期初から始まっている「収益認識に関する会計基準」の適用に際する影響は限定的に留まっている。売上高で 46 百万円減少、営業利益で 41 百万円減少、経常利益で 2 百万円減少とのことである。

売上高（国内と海外）



海外の売上高（地域別）



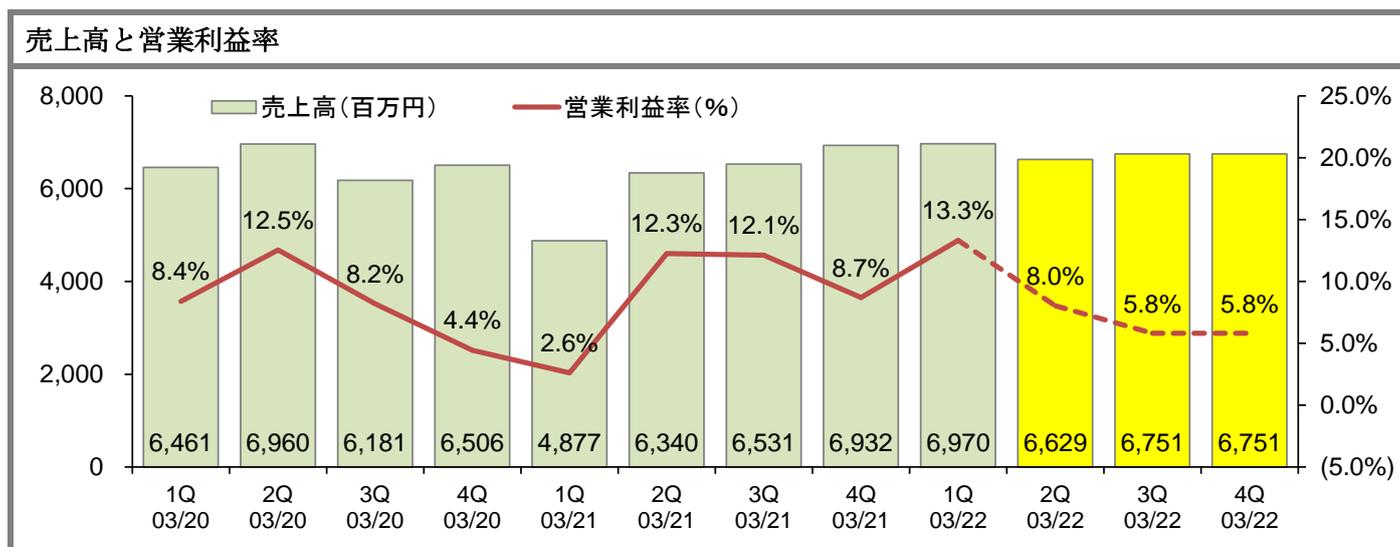
出所：会社データ、弊社計算

地域別では、国内で売上高 3,292 百万円（4.3%増）、海外で売上高 3,678 百万円（113.8%増）である。国内では、歯科用象牙質接着材「ビューティボンド Xtreme」や歯科切削加工用レジン材料「松風ブロック HC ハードⅡ」などといった新製品の寄与によって前年同期に対する増収が達成されている。一方、海外の売上高は、現地通貨ベースで前年同期に対して 100.5%増加しているとのことである。即ち、為替が円安に振れていることから邦貨建ての増収率が加速している側面もある。ただし、現地通貨ベースで売上高が倍増していることに鑑みれば、限定的な影響を及ぼすに留まっているとも考えられよう。

一方、売上総利益 3,881 百万円 (44.3%増)、販売管理費 2,952 百万円 (15.3%増) であり、売上総利益率 55.7% (0.5%ポイント上昇)、販売管理費売上高比率 42.4% (10.2%ポイント低下) である。新型コロナウイルス感染症の影響に伴う販売活動の制限が徐々に緩和されていることから販売管理費は大幅に増加しているものの、営業利益の段階においては増収効果が更に大きな影響を及ぼしていると考えられよう。

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 7 月 28 日) では、売上高 27,102 百万円 (前年比 9.8%増)、営業利益 2,246 百万円 (2.3%減)、経常利益 2,357 百万円 (6.6%減)、親会社株主に帰属する当期純利益 1,575 百万円 (5.9%減) が見込まれている。また、営業利益率 8.3% (1.0%ポイント低下) 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 36.1%) 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)

年間配当金予定は据え置かれているのだが、当初の会社予想 (開示: 2021 年 5 月 14 日) との比較で増額修正が行われている。増額修正幅は、売上高で 996 百万円 (3.8%)、営業利益で 447 百万円 (24.9%) である。第 1 四半期において海外の売上高が当初の想定を大きく上回る回復を示したことが主因として挙げられている一方、増額修正後の会社予想における第 2 四半期及び下半期に対する前提にはやや保守的な側面がある模様である。

同社が指摘している通り、「新型コロナウイルス感染症による影響が緩和」していることを受けて海外の売上高が回復しているのだが、これには現地の販売代理店などが在庫水準の適正化を進めていることも含まれている可能性があるとしてされている。即ち、「新型コロナウイルス感染症による影響が緩和」する前の段階においては、在庫水準が最低限に抑えられていたため、今般の在庫水準の適正化 (在庫の積み増し) に際して、実需の増加を上回る売上高の増加が発生している可能性があるとしてされている。これに鑑みた同社は、やや保守的な前提を用いている模様である。

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	-	-	-	-	+2,093
売上原価	2,187	5,023	7,941	11,083	3,089	-	-	-	-	+902
売上総利益	2,690	6,193	9,806	13,596	3,881	-	-	-	-	+1,191
販売費及び一般管理費	2,561	5,287	8,109	11,296	2,952	-	-	-	-	+391
営業利益	128	905	1,697	2,300	929	-	-	-	-	+801
営業外損益	(48)	(14)	93	223	77	-	-	-	-	+125
経常利益	80	891	1,790	2,523	1,006	-	-	-	-	+926
特別損益	-	-	(101)	(153)	(41)	-	-	-	-	(41)
税金等調整前純利益	80	891	1,689	2,370	965	-	-	-	-	+885
法人税等合計	136	309	524	672	330	-	-	-	-	+194
非支配株主に帰属する純利益	2	12	18	24	4	-	-	-	-	+2
親会社株主に属する当期純利益	(58)	568	1,146	1,674	630	-	-	-	-	+688
売上高伸び率	(24.5%)	(16.4%)	(9.5%)	(5.5%)	+42.9%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	(76.2%)	(36.0%)	(11.7%)	+4.1%	+620.9%	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	(83.9%)	(28.2%)	(1.4%)	+26.9%	-	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	(27.8%)	(3.6%)	+137.5%	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	55.2%	55.2%	55.3%	55.1%	55.7%	-	-	-	-	+0.5%
売上高販売管理費率	52.5%	47.1%	45.7%	45.8%	42.4%	-	-	-	-	(10.2%)
営業利益率	2.6%	8.1%	9.6%	9.3%	13.3%	-	-	-	-	+10.7%
経常利益率	1.6%	7.9%	10.1%	10.2%	14.4%	-	-	-	-	+12.8%
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%	-	-	-	-	+10.2%
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%	-	-	-	-	(135.8%)
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	4Q	純増減
	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	03/2022	03/2022	03/2022	03/2022	03/2022	
売上高	4,877	6,340	6,531	6,932	6,970	-	-	-	-	+2,093
売上原価	2,187	2,836	2,918	3,142	3,089	-	-	-	-	+902
売上総利益	2,690	3,503	3,613	3,790	3,881	-	-	-	-	+1,191
販売費及び一般管理費	2,561	2,726	2,822	3,187	2,952	-	-	-	-	+391
営業利益	128	777	792	603	929	-	-	-	-	+801
営業外損益	(48)	34	107	130	77	-	-	-	-	+125
経常利益	80	811	899	733	1,006	-	-	-	-	+926
特別損益	-	-	(101)	(52)	(41)	-	-	-	-	(41)
税金等調整前純利益	80	811	798	681	965	-	-	-	-	+885
法人税等合計	136	173	215	148	330	-	-	-	-	+194
非支配株主に帰属する純利益	2	10	6	6	4	-	-	-	-	+2
親会社株主に属する当期純利益	(58)	626	578	528	630	-	-	-	-	+688
売上高伸び率	(24.5%)	(8.9%)	+5.7%	+6.5%	+42.9%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	(76.2%)	(11.0%)	+56.5%	+108.7%	+620.9%	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	(83.9%)	+9.3%	+57.2%	+321.3%	-	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	+15.7%	+44.5%	-	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	55.2%	55.3%	55.3%	54.7%	55.7%	-	-	-	-	+0.5%
売上高販売管理費率	52.5%	43.0%	43.2%	46.0%	42.4%	-	-	-	-	(10.2%)
営業利益率	2.6%	12.3%	12.1%	8.7%	13.3%	-	-	-	-	+10.7%
経常利益率	1.6%	12.8%	13.8%	10.6%	14.4%	-	-	-	-	+12.8%
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%	-	-	-	-	+10.2%
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%	-	-	-	-	(135.8%)

出所：会社データ、弊社計算（2022年3月期第1四半期の前年同期比：会計基準の変更による影響あり）

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	-	-	-	+2,078	
ネイル関連事業	517	1,136	1,686	2,268	528	-	-	-	+11	
その他の事業	19	38	56	76	23	-	-	-	+4	
売上高	4,877	11,217	17,748	24,680	6,970	-	-	-	+2,093	
デンタル関連事業	82	793	1,531	2,091	887	-	-	-	+805	
ネイル関連事業	42	108	160	201	36	-	-	-	(6)	
その他の事業	2	1	0	2	-	-	-	-	(2)	
セグメント利益	127	902	1,692	2,294	924	-	-	-	+797	
セグメント間取引消去	1	2	4	5	4	-	-	-	0	
営業利益	128	905	1,697	2,300	929	-	-	-	+801	
デンタル関連事業	1.9%	7.9%	9.6%	9.4%	13.8%	-	-	-	+11.9%	
ネイル関連事業	8.1%	9.5%	9.5%	8.9%	6.8%	-	-	-	(1.3%)	
その他の事業	10.5%	2.6%	1.6%	2.6%	0.0%	-	-	-	(10.5%)	
営業利益率	2.6%	8.1%	9.6%	9.3%	13.3%	-	-	-	+10.7%	

報告セグメント (百万円)	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	-	-	-	+2,078
ネイル関連事業	517	619	550	582	528	-	-	-	+11
その他の事業	19	19	18	20	23	-	-	-	+4
売上高	4,877	6,340	6,531	6,932	6,970	-	-	-	+2,093
デンタル関連事業	82	711	738	560	887	-	-	-	+805
ネイル関連事業	42	66	52	41	36	-	-	-	(6)
その他の事業	2	(1)	(0)	1	-	-	-	-	(2)
セグメント利益	127	775	790	602	924	-	-	-	+797
セグメント間取引消去	1	1	2	1	4	-	-	-	+3
営業利益	128	777	792	603	929	-	-	-	+801
デンタル関連事業	1.9%	12.5%	12.4%	8.8%	13.8%	-	-	-	+11.9%
ネイル関連事業	8.1%	10.7%	9.5%	7.0%	6.8%	-	-	-	(1.3%)
その他の事業	10.5%	(5.3%)	(0.6%)	5.5%	0.0%	-	-	-	(10.5%)
営業利益率	2.6%	12.3%	12.1%	8.7%	13.3%	-	-	-	+10.7%

出所：会社データ、弊社計算（2022年3月期第1四半期の前年同期比：会計基準の変更による影響あり）

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		
現金及び預金	5,157	5,435	6,068	6,943	7,191	-	-	-	-	+2,034
受取手形及び売掛金	2,716	3,071	2,840	3,205	3,273	-	-	-	-	+557
たな卸資産	7,394	7,195	7,190	7,077	7,255	-	-	-	-	(139)
その他	705	521	600	604	500	-	-	-	-	(205)
流動資産	15,972	16,222	16,698	17,829	18,219	-	-	-	-	+2,247
有形固定資産	7,726	7,753	7,914	8,008	8,189	-	-	-	-	+463
無形固定資産	301	372	376	340	351	-	-	-	-	+50
投資その他の資産合計	9,607	10,204	10,154	11,635	11,450	-	-	-	-	+1,843
固定資産	17,635	18,330	18,444	19,983	19,991	-	-	-	-	+2,356
資産合計	33,607	34,553	35,143	37,813	38,210	-	-	-	-	+4,603
支払手形及び買掛金	584	580	799	898	783	-	-	-	-	+199
短期借入金	457	413	415	682	950	-	-	-	-	+493
その他	2,523	2,354	2,279	2,632	2,899	-	-	-	-	+376
流動負債	3,564	3,347	3,493	4,212	4,632	-	-	-	-	+1,068
長期借入金	1,659	1,590	1,520	1,190	850	-	-	-	-	(809)
その他	1,629	1,798	1,876	2,212	2,136	-	-	-	-	+507
固定負債	3,288	3,388	3,396	3,402	2,986	-	-	-	-	(302)
負債合計	6,853	6,735	6,889	7,614	7,619	-	-	-	-	+766
株主資本	24,390	25,073	25,509	26,037	26,295	-	-	-	-	+1,905
その他合計	2,364	2,744	2,745	4,161	4,296	-	-	-	-	+1,932
純資産	26,754	27,817	28,254	30,198	30,591	-	-	-	-	+3,837
負債純資産合計	33,607	34,553	35,143	37,813	38,210	-	-	-	-	+4,603
自己資本	26,600	27,658	28,089	30,024	30,412	-	-	-	-	+3,812
有利子負債	2,116	2,003	1,935	1,872	1,800	-	-	-	-	(316)
ネットデット	(3,041)	(3,432)	(4,133)	(5,071)	(5,391)	-	-	-	-	(2,350)
自己資本比率	79.2%	80.0%	79.9%	79.4%	79.6%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(11.4%)	(12.4%)	(14.7%)	(16.9%)	(17.7%)	-	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	1.6%	1.9%	2.5%	6.2%	8.3%	-	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	4.9%	5.0%	5.9%	7.5%	9.6%	-	-	-	-	-
在庫回転日数	308	231	224	205	214	-	-	-	-	-
当座比率	221%	254%	255%	241%	226%	-	-	-	-	-
流動比率	448%	485%	478%	423%	393%	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算(2022年3月期第1四半期の前年同期比：会計基準の変更による影響あり)

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	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(2022年3月期第1四半期の前年同期比：会計基準の変更による影響あり)

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
