

サンヨーホームズ (1420)

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)
FY03/2019		53,888	1,434	1,544	954	77.46	25.00	1,425.21
FY03/2020		56,351	412	415	359	29.78	25.00	1,537.65
FY03/2021会予		-	-	-	-	-	-	-
FY03/2020	前年比	4.6%	(71.2%)	(73.1%)	(62.4%)	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	-	-	-	-	-	-	-
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 FY03/2020		7,738	(890)	(895)	(644)	-	-	-
2Q FY03/2020		16,044	1,034	1,005	679	-	-	-
3Q FY03/2020		8,459	(835)	(868)	(617)	-	-	-
4Q FY03/2020		24,108	1,104	1,173	941	-	-	-
1Q FY03/2021		6,458	(1,183)	(1,172)	(819)	-	-	-
1Q FY03/2021	前年比	(16.5%)	-	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2020年8月11日)

受注高の増加

2020年7月31日、住宅及びマンションの開発・販売などを展開するサンヨーホームズは、2021年3月期第1四半期の実績を発表している。住宅事業とマンション事業の両方において、受注高が前年同期に対して増加していることが明らかになっている。新型コロナウイルス感染症の影響を受けつつも、住宅事業で1.7%増、マンション事業で14.0%増である。受注高が大きく増加しているマンション事業においては、新規販売開始物件がなかったものの、2020年3月期の期末に向けて発売された物件に対する受注が好調に推移しているとのことである。一方、新規竣工物件がなかったことなどから、売上高は半減しており、マンション事業の損益動向が、同社としての損益動向に対して大きな影響を及ぼしている。一方、短期的な将来に向けても新型コロナウイルス感染症の影響を合理的に算定することが困難であることから、2021年3月期に対しては、会社予想も配当予想も引き続き未定である。ただし、2020年1月31日に実施されている自己株式の取得の結果、期中平均株式数が13.0%減少しており、この分だけ一株当たり当期純利益等がそれ以前との比較で増加する要因があるとされている。

ご参考: [サンヨーホームズ \(1420\) CSV 経営への取り組み \(2019年12月27日\)](#)


IR 窓口:

経営管理本部 経営管理部長 杉生 靖彦 (06 6578 3405 / yasuhiko_sugise@sanyohomes.co.jp)

経営管理本部 経営管理部 管理課 邨田 侑規 (06 6578 3405 / yuuki_murata@sanyohomes.co.jp)

2.0 会社概要

住宅及びマンションの開発・販売

商号	サンヨーホームズ株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
創業	1996年10月11日	
上場年月日	2014年4月9日：東京証券取引所市場第1部（証券コード：1420） 2013年4月9日：東京証券取引所市場第2部	
資本金	5,945百万円（2020年6月末）	
発行済株式数	12,620,000株、自己株式内数1,898,853株（2020年6月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 注文住宅（鉄骨プレハブ）の「クボタハウス株式会社」が起源● 関西や関東（首都圏など）を中心として事業展開● マンションの開発・販売を展開するマンション事業が収益源	
事業内容	・戸建住宅事業 ・マンション事業 ・リニューアル流通事業 ・リフォーム事業 ・賃貸・福祉住宅事業 ・ライフサポート事業 ・フロンティア事業	
代表者	代表取締役社長 社長執行役員：松岡 久志	
主な株主	LIXIL 28.16%、オリックス 19.07%、関西電力 13.07%、セコム 9.08%（2020年3月末、自己株式を除く）	
本社	大阪市西区	
従業員数	連結 848名、単体 448名（2020年3月末）	

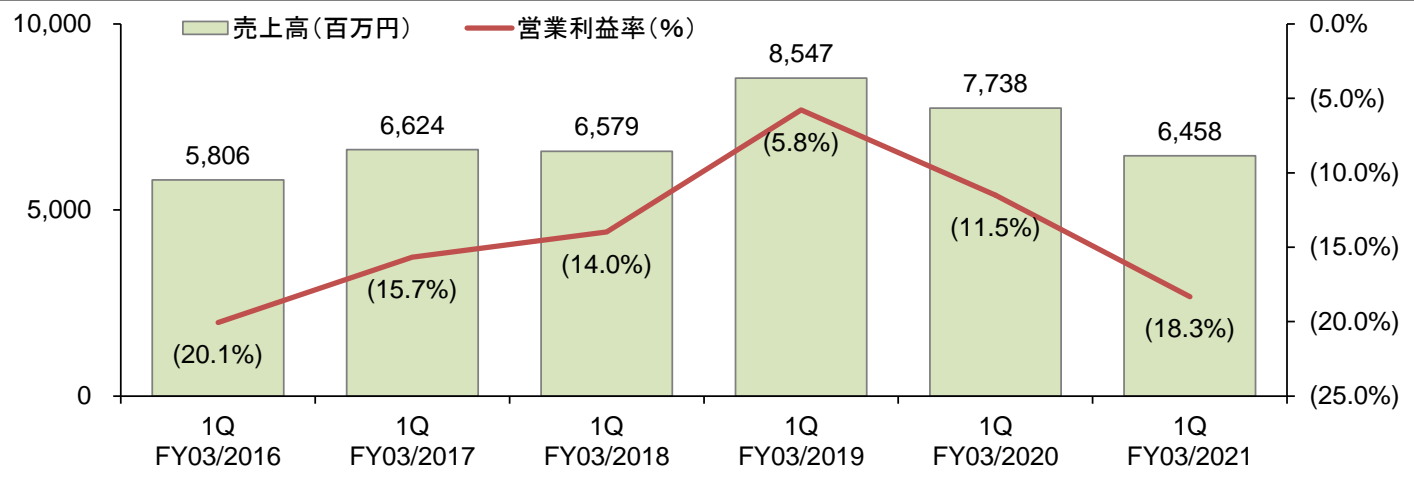
出所：会社データ

3.0 業績動向

2021年3月期第1四半期

2021年3月期第1四半期は、売上高6,458百万円（前年同期比16.5%減）、営業利益▲1,183百万円（前年同期：▲890百万円）、経常利益▲1,172百万円（▲895百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲819百万円（▲644百万円）での着地である。また、営業利益率▲18.3%（6.8%ポイント低下）である。

売上高と営業利益率

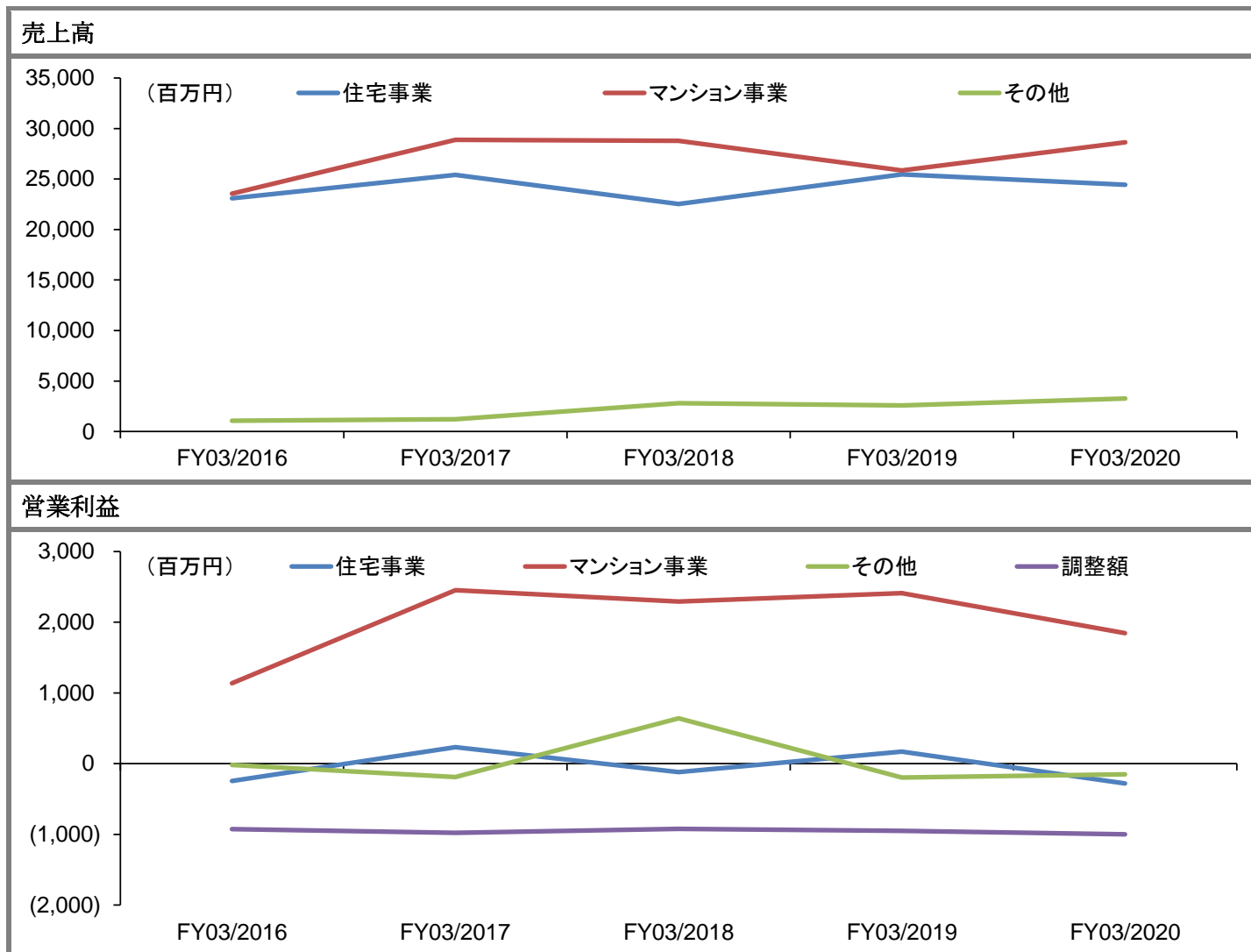


出所：会社データ、弊社計算

同社においては、売上高が第2四半期と第4四半期に集中する傾向が強い。住宅事業においてもマンション事業においても、物件の引渡しを顧客の要望に沿ったタイミングで行っている結果、年度末（第4四半期）に売上高が集中する傾向が特に強い模様である。また、マンション事業に関しては、そもそも竣工のタイミングが第4四半期に集中する傾向があり、売上高も同様とされている。一方、その直後に当たる第1四半期においては、売上高の規模が必然的に小さく成らざるを得ない。このため、過去5年間においては、営業損失の計上が常態化しており、2021年3月期においては、前年同期に対して売上高が減少し、損失幅が膨らんでいる。

新型コロナウイルス感染拡大に伴う住宅購入意欲の低下が発生している一方、住宅の展示場やマンションのモデルルームの活用を通じた従来からの拡販手法を展開していくことが難しくなっている。ただし、住宅事業とマンション事業の両方において、受注高は前年同期に対して増加している。住まいと暮らしの疑問や不安をwebや電話で相談できる体制を整備し、新たな営業活動に取り組んでいることなどが寄与している模様である。

前年同期（2019年4月～6月）においては、受注高の規模が小さかったことも影響しているのだが、同社においては、新型コロナウイルス感染症の影響が消費増税の影響を下回っているとも考えられる。2019年10月1日の消費増税に際しては、それ以降に向けて引渡される物件に関して、受注を計上する段階において増税が適用されているため、前年同期においては、既に消費増税に伴う受注高の縮小が始まっていたとのことである。



出所：会社データ、弊社計算

2021年3月期第1四半期においては、住宅事業で売上高4,517百万円(8.9%減)、営業利益▲412百万円(▲328百万円)、営業利益率▲9.1%(2.5%ポイント低下)である。また、受注高4,474百万円(1.7%増)、受注残高10,879百万円(15.5%減)である。売上高及び受注残高が減少していることに関しては、2020年3月期の期末に向けて、売上高の計上が大きく進捗したことが影響を及ぼしているとのことである。

マンション事業で売上高1,012百万円(50.6%減)、営業利益▲463百万円(▲252百万円)、営業利益率▲45.7%(33.4%ポイント低下)である。また、受注高4,314百万円(14.0%増)、受注残高19,202百万円(7.4%減)である。売上高及び受注残高が減少していることに関しては、住宅事業と同様である側面があることに加えて、新規竣工物件がなかったことから、売上高を計上することができたのは、2020年3月期の期末までに竣工し在庫として保有していた物件のみであったことが大きな要因である模様である。

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
売上高	7,738	23,782	32,242	56,351	6,458	-	-	-	-	(1,280)
売上原価	6,447	19,047	26,101	46,656	5,499	-	-	-	-	(947)
売上総利益	1,291	4,735	6,140	9,694	958	-	-	-	-	(332)
販売費及び一般管理費	2,181	4,591	6,831	9,281	2,142	-	-	-	-	(38)
営業利益	(890)	143	(691)	412	(1,183)	-	-	-	-	(293)
営業外損益	(4)	(33)	(67)	2	11	-	-	-	-	+15
経常利益	(895)	109	(758)	415	(1,172)	-	-	-	-	(277)
特別損益	(11)	(11)	(11)	149	0	-	-	-	-	+11
税金等調整前純利益	(906)	98	(769)	564	(1,172)	-	-	-	-	(265)
法人税等合計	(262)	63	(187)	205	(352)	-	-	-	-	(90)
親会社株主に属する当期純利益	(644)	34	(582)	359	(819)	-	-	-	-	(175)
売上高伸び率	(9.5%)	+16.4%	+2.3%	+4.6%	(16.5%)	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	(71.2%)	-	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	(73.1%)	-	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	(62.4%)	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	16.7%	19.9%	19.0%	17.2%	14.8%	-	-	-	-	(1.8%)
売上高販売管理費率	28.2%	19.3%	21.2%	16.5%	33.2%	-	-	-	-	+5.0%
営業利益率	(11.5%)	0.6%	(2.1%)	0.7%	(18.3%)	-	-	-	-	(6.8%)
経常利益率	(11.6%)	0.5%	(0.3%)	0.7%	(18.2%)	-	-	-	-	(6.6%)
親会社株主に属する当期純利益率	(8.3%)	0.1%	(1.8%)	0.6%	(12.7%)	-	-	-	-	(4.4%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	64.5%	-	36.4%	-	-	-	-	-	-
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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021			
売上高	7,738	16,044	8,459	24,108	6,458	-	-	-	-	(1,280)
売上原価	6,447	12,599	7,054	20,554	5,499	-	-	-	-	(947)
売上総利益	1,291	3,444	1,404	3,553	958	-	-	-	-	(332)
販売費及び一般管理費	2,181	2,410	2,239	2,449	2,142	-	-	-	-	(38)
営業利益	(890)	1,034	(835)	1,104	(1,183)	-	-	-	-	(293)
営業外損益	(4)	(29)	(33)	69	11	-	-	-	-	+15
経常利益	(895)	1,005	(868)	1,173	(1,172)	-	-	-	-	(277)
特別損益	(11)	0	0	160	0	-	-	-	-	+11
税金等調整前純利益	(906)	1,005	(868)	1,334	(1,172)	-	-	-	-	(265)
法人税等合計	(262)	326	(250)	392	(352)	-	-	-	-	(90)
親会社株主に属する当期純利益	(644)	679	(617)	941	(819)	-	-	-	-	(175)
売上高伸び率	(9.5%)	+35.1%	(23.7%)	+7.8%	(16.5%)	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	+828.7%	-	(45.0%)	-	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	(46.1%)	-	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	(35.0%)	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	16.7%	21.5%	16.6%	14.7%	14.8%	-	-	-	-	(1.8%)
売上高販売管理費率	28.2%	15.0%	26.5%	10.2%	33.2%	-	-	-	-	+5.0%
営業利益率	(11.5%)	6.4%	(9.9%)	4.6%	(18.3%)	-	-	-	-	(6.8%)
経常利益率	(11.6%)	6.3%	(10.3%)	4.9%	(18.2%)	-	-	-	-	(6.6%)
親会社株主に属する当期純利益率	(8.3%)	4.2%	(7.3%)	3.9%	(12.7%)	-	-	-	-	(4.4%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	32.4%	-	29.4%	-	-	-	-	-	-

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
住宅事業	4,957	11,511	17,443	24,441	4,517	-	-	-	(439)	
マンション事業	2,048	10,735	12,403	28,629	1,012	-	-	-	(1,036)	
その他	732	1,535	2,395	3,279	928	-	-	-	+195	
売上高	7,738	23,782	32,242	56,351	6,458	-	-	-	(1,280)	
住宅事業	(328)	(98)	(322)	(282)	(412)	-	-	-	(83)	
マンション事業	(252)	805	477	1,847	(463)	-	-	-	(210)	
その他	(51)	(102)	(121)	(151)	(59)	-	-	-	(7)	
セグメント利益	(633)	605	34	1,412	(934)	-	-	-	(301)	
調整額	(257)	(461)	(725)	(999)	(248)	-	-	-	+8	
営業利益	(890)	143	(691)	412	(1,183)	-	-	-	(293)	
住宅事業	(6.6%)	(0.9%)	(1.8%)	(1.2%)	(9.1%)	-	-	-	(2.5%)	
マンション事業	(12.3%)	7.5%	3.9%	6.5%	(45.7%)	-	-	-	(33.4%)	
その他	(7.1%)	(6.7%)	(5.1%)	(4.6%)	(6.4%)	-	-	-	+0.7%	
調整額	(3.3%)	(1.9%)	(2.3%)	(1.8%)	(3.9%)	-	-	-	(0.5%)	
営業利益率	(11.5%)	0.6%	(2.1%)	0.7%	(18.3%)	-	-	-	(6.8%)	
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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
住宅事業	4,957	6,554	5,932	6,997	4,517	-	-	-	(439)	
マンション事業	2,048	8,687	1,667	16,226	1,012	-	-	-	(1,036)	
その他	732	803	859	884	928	-	-	-	+195	
売上高	7,738	16,044	8,459	24,108	6,458	-	-	-	(1,280)	
住宅事業	(328)	230	(223)	39	(412)	-	-	-	(83)	
マンション事業	(252)	1,058	(327)	1,369	(463)	-	-	-	(210)	
その他	(51)	(50)	(19)	(30)	(59)	-	-	-	(7)	
セグメント利益	(633)	1,238	(571)	1,378	(934)	-	-	-	(301)	
調整額	(257)	(204)	(264)	(274)	(248)	-	-	-	+8	
営業利益	(890)	1,034	(835)	1,104	(1,183)	-	-	-	(293)	
住宅事業	(6.6%)	3.5%	(3.8%)	0.6%	(9.1%)	-	-	-	(2.5%)	
マンション事業	(12.3%)	12.2%	(19.7%)	8.4%	(45.7%)	-	-	-	(33.4%)	
その他	(7.1%)	(6.3%)	(2.2%)	(3.4%)	(6.4%)	-	-	-	+0.7%	
調整額	(3.3%)	(1.3%)	(3.1%)	(1.1%)	(3.9%)	-	-	-	(0.5%)	
営業利益率	(11.5%)	6.4%	(9.9%)	4.6%	(18.3%)	-	-	-	(6.8%)	

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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
現金及び預金	7,557	8,921	7,265	8,220	8,085	-	-	-	-	+528
受取手形・完成工事未収入金等	1,718	1,985	2,461	2,734	1,920	-	-	-	-	+202
棚卸資産	42,970	41,275	47,344	39,985	42,351	-	-	-	-	(618)
その他	1,689	1,900	2,490	2,430	2,245	-	-	-	-	+555
流動資産	53,935	54,083	59,562	53,371	54,602	-	-	-	-	+667
有形固定資産	2,077	2,064	2,046	2,183	2,162	-	-	-	-	+84
無形固定資産	33	31	94	85	97	-	-	-	-	+63
投資その他の資産合計	2,491	2,226	2,461	2,256	2,651	-	-	-	-	+159
固定資産	4,603	4,323	4,601	4,525	4,910	-	-	-	-	+307
資産合計	58,538	58,406	64,163	57,896	59,513	-	-	-	-	+975
支払手形・工事未払金等	4,346	6,180	4,100	6,989	3,874	-	-	-	-	(471)
短期借入金	21,380	19,920	26,520	21,080	27,286	-	-	-	-	+5,906
未成工事受入金	1,253	2,148	1,867	1,026	1,353	-	-	-	-	+100
前受金	2,628	1,106	1,536	1,009	1,205	-	-	-	-	(1,423)
その他	1,562	1,723	1,431	1,988	1,391	-	-	-	-	(170)
流動負債	31,171	31,078	35,454	32,094	35,112	-	-	-	-	+3,940
長期借入金	8,870	8,150	10,140	7,364	7,078	-	-	-	-	(1,792)
その他	1,883	1,889	1,888	1,939	1,918	-	-	-	-	+35
固定負債	10,753	10,039	12,028	9,303	8,996	-	-	-	-	(1,756)
負債合計	41,924	41,117	47,483	41,397	44,108	-	-	-	-	+2,183
株主資本	16,614	17,300	16,682	16,491	15,396	-	-	-	-	(1,217)
その他合計	(0)	(11)	(2)	6	8	-	-	-	-	+9
純資産	16,613	17,288	16,680	16,498	15,405	-	-	-	-	(1,208)
負債純資産合計	58,538	58,406	64,163	57,896	59,513	-	-	-	-	+975
自己資本	16,600	17,275	16,667	16,485	15,392	-	-	-	-	(1,208)
有利子負債	30,250	28,070	36,660	28,444	34,364	-	-	-	-	+4,114
ネットデット	22,692	19,148	29,394	20,223	26,278	-	-	-	-	+3,585
自己資本比率	28.4%	29.6%	26.0%	28.5%	25.9%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	136.7%	110.8%	176.4%	122.7%	170.7%	-	-	-	-	-
ROE(12カ月)	4.1%	7.9%	5.3%	2.1%	1.1%	-	-	-	-	-
ROA(12カ月)	2.1%	3.8%	2.4%	0.7%	0.2%	-	-	-	-	-
在庫回転日数	608	299	612	178	703	-	-	-	-	-
当座比率	30%	35%	27%	34%	28%	-	-	-	-	-
流動比率	173%	174%	168%	166%	156%	-	-	-	-	-

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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
営業活動によるキャッシュフロー	-	(5,823)	-	(5,634)	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	115	-	984	-	-	-	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	(5,708)	-	(4,649)	-	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	5,934	-	5,175	-	-	-	-	-	-

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、すなわ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 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号：03 (3553) 3769