Walden Research Japan

URL: www.walden.co.jp

執筆者: 室谷 吉行 / 前田 裕介

E-mail: info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769

サンヨーホームズ(1420)

連結通期		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	DPS	BPS
(百万円) FY03/2019		53,888	1,434	1,544	954	(円) 77.46	(円) 25.00	(円) 1,425.21
FY03/2020		56,351	412	415	359	29.78	25.00	1,537.65
FY03/2021会予		59,600	900	750	500	46.56	25.00	<u>-</u>
FY03/2020	前年比	4.6%	(71.2%)	(73.1%)	(62.4%)	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	5.8%	118.1%	80.7%	39.2%	-	-	
連結半期		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属	EPS	DPS	BPS
(百万円)		元工商	呂未刊並	在市利益	する四半期純利益	(円)	(円)	(円)
1Q-2Q FY03/2020		23,782	143	109	34	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020		32,568	268	305	324	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021		16,235	(1,451)	(1,467)	(1,029)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予		43,364	2,351	2,217	1,529	-	-	
1Q-2Q FY03/2021	前年比	(31.7%)	-	-	-	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予	前年比	33.1%	774.5%	626.7%	371.9%		-	

出所:会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2020 年 11 月 16 日)

受注高の急拡大

2020年11月6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2四半期累計期間の実績を発表している。マンション事業における受注高が急拡大しており、下半期に向けて売上高が大幅に拡大していく方向性にあることが明らかになっている。第2四半期累計期間において竣工した物件はなかったのだが、下半期に向けては、10棟に及ぶ物件が竣工する。また、当該10棟に係る受注高は堅調に推移しており、竣工及び引渡は年度末(2021年3月末)に向けて予定されているものの、既に完売となっている物件もあるとされている。一方、住宅事業においては、通期の受注高が前年を上回ることが計画されているのだが、新型コロナウイルス感染症の影響もあり、2021年3月期に対する会社予想の前提においては減収を余儀なくされ損失が拡大することが織り込まれている模様である。ただし、マンション事業における増収及び増益のインパクトがより大きいため、同社としては、2021年3月期に対して増収及び増益を確保できる見込みであり、年度末に配当金25.00円(配当性向53.7%)の実施を行うとしている。一方、弊社では、11月27日(金)に予定されている決算説明会に出席することに加えて、同社の経営陣との取材を行うことを計画している。また、両者の内容に鑑みて、サンヨーホームズ(1420)CSV経営への取り組み(2019年12月27日)を更新し改めてリリースする予定である。

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)

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 人と地球がよろこぶ住まい
	IR 情報 サンヨーホームズ
	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 9 月末)
発行済株式数	12,620,000 株、自己株式内数 1,872,113 株 (2020 年 9 月末)
特色	● 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: 松岡 久志
主な株主	LIXIL 28.16%、オリックス 19.07%、関西電力 13.90%、セコム 9.08%(2020 年 9 月末、自
	己株式を除く)
本社	大阪市西区
従業員数	連結 858 名、単体 462 名(2020 年 9 月末)

出所:会社データ

2021年3月期第2四半期 決算説明会

日 時 : 2020年11月27日(金)15:00~16:00

会 場 : 大手町サンケイプラザ

住所:東京都千代田区大手町 1-7-2-3F

電話:03-3273-2230

定員:40名

説 明 者 : 代表取締役社長 社長執行役員 松岡 久志

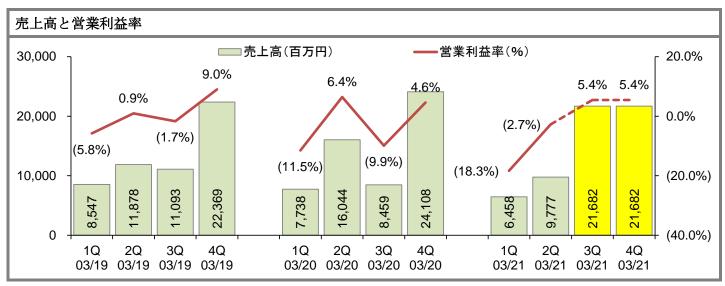
取締役 専務執行役員 福井 江治

お 問 合 せ 先 : 経営管理本部 邨田 侑規(06-6578-3405/yuuki_murata@sanyohomes.co.jp)

3.0 業績動向

2021年3月期第2四半期累計期間

2021 年 3 月期第 2 四半期累計期間は、売上高 16,235 百万円(前年同期比 31.7%減)、営業利益▲1,451 百万円 (前年同期:143 百万円)、経常利益▲1,467 百万円(109 百万円)、親会社株主に帰属する四半期純利益▲1,029 百万円(34 百万円)での着地である。また、営業利益率▲8.9%(9.5%ポイント低下)である。



出所:会社データ、弊社計算(2021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)

住宅事業

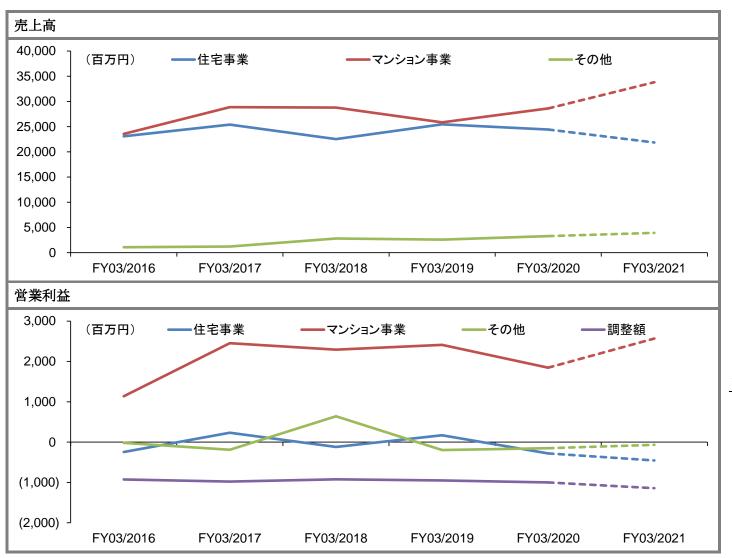
住宅事業(戸建住宅、賃貸・福祉住宅、リフォーム、リニューアル流通)では、売上高 10,191 百万円(11.5%減)、営業利益▲260 百万円(▲98 百万円)、営業利益率▲2.6%(1.7%ポイント低下)での着地である。また、受注高 10,363 百万円(13.5%減)、受注残高 11,093 百万円(20.2%減)である。新型コロナウイルス感染症の影響を受けて、特に、法人需要が減退しているとのことである。即ち、住宅事業における売上高の 30%以上を占めるとされる、賃貸・福祉住宅を新たに建築しようとする意欲が低下していることが示唆されている。下半期に向けては、事業セグメントとしての受注高が前年同期を上回る見通しとのことだが、通期の会社予想の前提においては、住宅事業は減収を余儀なくされ、損失幅が拡大することが織り込まれている模様である。また、こういった状況に鑑みてか従来型の展示場の統廃合などが進められている。2022 年 3 月期に向けては、これに起因する費用の削減が期待できるとのことである。

マンション事業

マンション事業では、売上高 4,137 百万円 (61.5%減)、営業利益▲723 百万円 (805 百万円)、営業利益率▲17.5% (25.0%ポイント低下)での着地である。一方、受注高 12,514 百万円 (46.7%増)、受注残高 24,277 百万円 (44.6%増)である。第 2 四半期累計期間においては物件の新規竣工がなかったため、完成在庫のみの販売による売上高の計上に留まったとのことである。これに対して、下半期に向けては 10 棟に及ぶ竣工 (ほとんどが第 4 四半期となる模様)が予定されている一方、当該物件に対する需要が堅調に推移している。上述の受注残高 24,277 百万円は、下半期に対する会社予想に前提として織り込まれている売上高の概ね 70%に相当する模様である。また、第 2 四半期累計期間から下半期に向けての推移においては、売上総利益率が向上する方向性にあるとされている。第 2 四半期累計期間においては、完成在庫の売切りを目的とした値引き販売もあった模様である一方、下半期に竣工し売上高が計上される物件に関しては、そもそも売上総利益率が高いことに加えて、値引きすることなく順調な受注活動が引き続いているとのことである。

2021年3月期会社予想

2021年3月期に対する会社予想(開示:2020年11月6日)では、売上高59,600百万円(前年比5.8%増)、営業利益900百万円(118.1%増)、経常利益750百万円(80.7%増)、親会社株主に帰属する当期純利益500百万円(39.2%増)が見込まれている。また、営業利益率1.5%(0.8%ポイント上昇)が見込まれている。一方、年間配当金予定25.00円(配当性向53.7%)である。



出所:会社データ、弊社計算

新型コロナウイルス感染症の影響は長期化が見込まれ、引き続き将来に向けての見通しが不透明である状況が引き続いているものの、同社は、第2四半期累計期間の実績を発表すると同時に、上述の会社予想並びに配当予定を開示している。従来においては未定とされていた。また、上述の会社予想は、直近の業績動向や受注動向などを踏まえて合理的に策定されているとのことである。

4.0 財務諸表

損益計算書 (四半期累計/四半期)

	سر بحرر	印井百		THIP	□ 79 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	
	1 Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1 Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	前年比
(百万円)	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	純増減
売上高	7,738	23,782	32,242	56,351	6,458	16,235	-	-	(7,547)
売上原価	6,447	19,047	26,101	46,656	5,499	13,603	-	-	(5,443)
売上総利益	1,291	4,735	6,140	9,694	958	2,631	-	-	(2,103)
販売費及び一般管理費	2,181	4,591	6,831	9,281	2,142	4,083	-	-	(508)
営業利益	(890)	143	(691)	412	(1,183)	(1,451)	-	-	(1,595)
営業外損益	(4)	(33)	(67)	2	11	(15)	-	-	+17
経常利益	(895)	109	(758)	415	(1,172)	(1,467)	-	-	(1,577)
特別損益	(11)	(11)	(11)	149	0	0	-	-	+11
税金等調整前純利益	(906)	98	(769)	564	(1,172)	(1,467)	-	-	(1,566)
法人税等合計	(262)	63	(187)	205	(352)	(438)	-	-	(502)
親会社株主に属する当期純利益	(644)	34	(582)	359	(819)	(1,029)	-	-	(1,064)
売上高伸び率	(9.5%)	+16.4%	+2.3%	+4.6%	(16.5%)	(31.7%)	-	-	-
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%	16.2%	-	-	(3.7%)
売上高販売管理費率	28.2%	19.3%	21.2%	16.5%	33.2%	25.2%	-	-	+5.8%
営業利益率	(11.5%)	0.6%	(2.1%)	0.7%	(18.3%)	(8.9%)	-	-	(9.5%)
経常利益率	(11.6%)	0.5%	(0.3%)	0.7%	(18.2%)	(9.0%)	-	-	(9.5%)
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%)	(6.3%)	-	-	(6.5%)
法人税等合計/税金等調整前純利益	-	64.5%	-	36.4%	-	-	-	-	-
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	
					. —				
	1 Q	2 Q	3 Q	4Q	1 Q	2Q	3 Q	4Q	前年比
(百万円)	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021	前年比 純増減
(百万円)	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021			純増減
(百万円) 売上高	03/2020 7,738	03/2020 16,044	03/2020 8,459	03/2020 24,108	03/2021 6,458	03/2021 9,777			純増減 (6,267)
(百万円) 売上高 売上原価	03/2020 7,738 6,447	03/2020 16,044 12,599	03/2020 8,459 7,054	03/2020 24,108 20,554	03/2021 6,458 5,499	03/2021 9,777 8,104			純増減 (6,267) (4,495)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益	03/2020 7,738 6,447 1,291	03/2020 16,044 12,599 3,444	03/2020 8,459 7,054 1,404	03/2020 24,108 20,554 3,553	03/2021 6,458 5,499 958	03/2021 9,777 8,104 1,673			純増減 (6,267) (4,495) (1,771)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181	03/2020 16,044 12,599 3,444 2,410	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239	03/2020 24,108 20,554 3,553 2,449	03/2021 6,458 5,499 958 2,142	9,777 8,104 1,673 1,941			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890)	03/2020 16,044 12,599 3,444 2,410 1,034	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183)	9,777 8,104 1,673 1,941 (268)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,302)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890)	03/2020 16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29)	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183)	9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,302) +1
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895)	03/2020 16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868)	03/2020 24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172)	9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,302) +1 (1,300)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895)	16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) 0	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172)	9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,302) +1 (1,300)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益	7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895) (11) (906)	16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005 0	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) 0 (868)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173 160 1,334	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172) 0 (1,172)	9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295) 0			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,302) +1 (1,300) (0) (1,300)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895) (11) (906) (262)	16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005 0 1,005 326	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) 0 (868) (250)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173 160 1,334 392	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172) 0 (1,172) (352)	9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295) 0 (295) (85)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,302) +1 (1,300) (0) (1,300) (411)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 、法人税等合計 親会社株主に属する当期純利益	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895) (11) (906) (262) (644)	16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005 0 1,005 326 679	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) 0 (868) (250) (617)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173 160 1,334 392 941	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172) 0 (1,172) (352) (819)	9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295) 0 (295) (85) (209)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,302) +1 (1,300) (0) (1,300) (411)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895) (11) (906) (262) (644)	03/2020 16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005 0 1,005 326 679 +35.1%	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) 0 (868) (250) (617)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173 160 1,334 392 941 +7.8%	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172) 0 (1,172) (352) (819)	9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295) 0 (295) (85) (209)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,302) +1 (1,300) (0) (1,300) (411)
(百万円) 売上高 売上原価 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業科益 営業科技 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895) (11) (906) (262) (644)	03/2020 16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005 0 1,005 326 679 +35.1%	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) 0 (868) (250) (617)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173 160 1,334 392 941 +7.8% (45.0%)	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172) 0 (1,172) (352) (819)	9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295) 0 (295) (85) (209)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,302) +1 (1,300) (0) (1,300) (411)
(百万円) 売上高 売上原価 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業利益 営業利益 特別損益 株式会等調整前純利益 法人税等合計 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 営業利益伸び率 経常利益伸び率	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895) (11) (906) (262) (644)	03/2020 16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005 0 1,005 326 679 +35.1%	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) 0 (868) (250) (617)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173 160 1,334 392 941 +7.8% (45.0%) (46.1%)	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172) 0 (1,172) (352) (819)	9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295) 0 (295) (85) (209)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,300) (1,300) (411) (889)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業利益 営業利益 特別損益 株会等調整前純利益 扶人税等合計 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 営業利益伸び率 経常利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895) (11) (906) (262) (644) (9.5%)	03/2020 16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005 0 1,005 326 679 +35.1% +828.7%	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) 0 (868) (250) (617) (23.7%)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173 160 1,334 392 941 +7.8% (45.0%) (46.1%) (35.0%)	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172) 0 (1,172) (352) (819) (16.5%)	03/2021 9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295) 0 (295) (85) (209) (39.1%)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,300) (1,300) (411) (889)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業利益 営業利益 特別損益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 営業利益伸び率 報会社株主に属する当期純利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895) (11) (906) (262) (644) (9.5%) 16.7%	03/2020 16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005 326 679 +35.1% +828.7%	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) 0 (868) (250) (617) (23.7%)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173 160 1,334 392 941 +7.8% (45.0%) (46.1%) (35.0%)	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172) 0 (1,172) (352) (819) (16.5%) 14.8%	03/2021 9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295) 0 (295) (85) (209) (39.1%) 17.1%			純增減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,300) (1,300) (411) (889)
(百万円) 売上高 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業利益 営業利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 経常利益伸び率 親会社株主に属する当期純利益伸び率 規会社株主に属する当期純利益伸び率	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895) (11) (906) (262) (644) (9.5%) 16.7% 28.2%	16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005 326 679 +35.1% +828.7% - 21.5% 15.0%	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) 0 (868) (250) (617) (23.7%) 16.6% 26.5%	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173 160 1,334 392 941 +7.8% (45.0%) (46.1%) (35.0%) 14.7% 10.2%	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172) 0 (1,172) (352) (819) (16.5%) 14.8% 33.2%	03/2021 9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295) 0 (295) (85) (209) (39.1%) 17.1% 19.9%			純增減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,300) (0) (1,300) (411) (889)
(百万円) 売上高 売上原価 売上線利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業利益 営業外損益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 営業利益伸び率 経常利益ははの本 競会社株主に属する当期純利益伸び率 規会社株主に属する当期純利益伸び率 現会社株主に属する当期純利益伸び率 現会社株主に属する当期純利益伸び率	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895) (11) (906) (262) (644) (9.5%)	16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005 326 679 +35.1% +828.7% - - 21.5% 6.4%	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) (250) (617) (23.7%) - - - 16.6% 26.5% (9.9%)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173 160 1,334 392 941 +7.8% (45.0%) (46.1%) (35.0%) 14.7% 10.2% 4.6%	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172) 0 (1,172) (352) (819) (16.5%) 14.8% 33.2% (18.3%)	03/2021 9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295) 0 (295) (85) (209) (39.1%) 17.1% 19.9% (2.7%)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,300) (0) (1,300) (411) (889) - - - (4.4%) +4.8% (9.2%) (9.3%)
(百万円) 売上高 売上原価 売上原価 売上総利益 販売費及び一般管理費 営業利益 営業利益 営業科員益 経常利益 特別損益 税金等調整前純利益 法人税等合計 親会社株主に属する当期純利益 売上高伸び率 経常利益中び率 総会社終主に属する当期純利益伸び率 総会社終主に属する当期純利益伸び率 表上高販売管理費率 営業利益率 経常利益率	03/2020 7,738 6,447 1,291 2,181 (890) (4) (895) (11) (906) (262) (644) (9.5%)	16,044 12,599 3,444 2,410 1,034 (29) 1,005 326 679 +35.1% +828.7%	03/2020 8,459 7,054 1,404 2,239 (835) (33) (868) 0 (868) (250) (617) (23.7%) 16.6% 26.5% (9.9%) (10.3%)	24,108 20,554 3,553 2,449 1,104 69 1,173 160 1,334 392 941 +7.8% (45.0%) (46.1%) (35.0%) 14.7% 10.2% 4.6% 4.9%	03/2021 6,458 5,499 958 2,142 (1,183) 11 (1,172) 0 (1,172) (352) (819) (16.5%) 14.8% 33.2% (18.3%) (18.2%)	03/2021 9,777 8,104 1,673 1,941 (268) (27) (295) (85) (209) (39.1%) 17.1% 19.9% (2.7%) (3.0%)			純増減 (6,267) (4,495) (1,771) (469) (1,300) (0) (1,300) (411) (889) - - (4.4%) +4.8% (9.2%)

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	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	
	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1 Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	前年比
(百万円)	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	純増減
住宅事業	4,957	11,511	17,443	24,441	4,517	10,191	-	-	(1,319
マンション事業	2,048	10,735	12,403	28,629	1,012	4,137	-	-	(6,598
その他	732	1,535	2,395	3,279	928	1,906	-	-	+371
売上高	7,738	23,782	32,242	56,351	6,458	16,235	-	-	(7,547
住宅事業	(328)	(98)	(322)	(282)	(412)	(260)	-	-	(162
マンション事業	(252)	805	477	1,847	(463)	(723)	-	-	(1,528
その他	(51)	(102)	(121)	(151)	(59)	(58)	-	-	+43
セグメント利益	(633)	605	34	1,412	(934)	(1,042)	-	-	(1,647
調整額	(257)	(461)	(725)	(999)	(248)	(409)	-	-	+52
営業利益	(890)	143	(691)	412	(1,183)	(1,451)	-	-	(1,595
住宅事業	(6.6%)	(0.9%)	(1.8%)	(1.2%)	(9.1%)	(2.6%)	-	-	(1.7%
マンション事業	(12.3%)	7.5%	3.9%	6.5%	(45.7%)	(17.5%)	-	-	(25.0%
その他	(7.1%)	(6.7%)	(5.1%)	(4.6%)	(6.4%)	(3.1%)	-	-	+3.6%
調整額	(3.3%)	(1.9%)	(2.3%)	(1.8%)	(3.9%)	(2.5%)	-	-	(0.6%
営業利益率	(11.5%)	0.6%	(2.1%)	0.7%	(18.3%)	(8.9%)	-	-	(9.5%
報告セグメント	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	
	1Q	2Q	3 Q	4Q	1 Q	2Q	3 Q	4Q	前年比
(百万円)	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	純増減
		00, 000	03/2020	03/2020	007 E0E 1			00/2021	
住宅事業	4,957	6,554	5,932	6,997	4,517	5,674	-	-	(880)
住宅事業 マンション事業				_		5,674 3,125	-	-	
	4,957	6,554	5,932	6,997	4,517		- - -		(5,561
マンション事業その他	4,957 2,048	6,554 8,687	5,932 1,667	6,997 16,226	4,517 1,012	3,125	- - -		(5,561 +175
マンション事業その他	4,957 2,048 732	6,554 8,687 803	5,932 1,667 859	6,997 16,226 884	4,517 1,012 928	3,125 978	- - - -		(5,561 +175 (6,267
マンション事業 その他 売上高	4,957 2,048 732 7,738	6,554 8,687 803 16,044	5,932 1,667 859 8,459	6,997 16,226 884 24,108	4,517 1,012 928 6,458	3,125 978 9,777	- - - - -		(5,561 +175 (6,267 (79
マンション事業 その他 売上高 住宅事業	4,957 2,048 732 7,738 (328)	6,554 8,687 803 16,044 230	5,932 1,667 859 8,459 (223)	6,997 16,226 884 24,108 39	4,517 1,012 928 6,458 (412)	3,125 978 9,777 151	- - - - -		(5,561 +175 (6,267 (79 (1,318
マンション事業 その他 売上高 住宅事業 マンション事業 その他	4,957 2,048 732 7,738 (328) (252)	6,554 8,687 803 16,044 230 1,058	5,932 1,667 859 8,459 (223) (327)	6,997 16,226 884 24,108 39 1,369	4,517 1,012 928 6,458 (412) (463)	3,125 978 9,777 151 (260)	- - - - - - - -	-	(5,561 +175 (6,267 (79 (1,318 +5
マンション事業 その他 売上高 住宅事業 マンション事業 その他	4,957 2,048 732 7,738 (328) (252) (51)	6,554 8,687 803 16,044 230 1,058 (50)	5,932 1,667 859 8,459 (223) (327) (19)	6,997 16,226 884 24,108 39 1,369 (30)	4,517 1,012 928 6,458 (412) (463) (59)	3,125 978 9,777 151 (260)			(5,561 +176 (6,267 (79 (1,318 +5' (1,346
マンション事業 その他 売上高 住宅事業 マンション事業 その他 セグメント利益 調整額	4,957 2,048 732 7,738 (328) (252) (51) (633)	6,554 8,687 803 16,044 230 1,058 (50) 1,238	5,932 1,667 859 8,459 (223) (327) (19) (571)	6,997 16,226 884 24,108 39 1,369 (30) 1,378	4,517 1,012 928 6,458 (412) (463) (59) (934)	3,125 978 9,777 151 (260) 0 (107)	- - - - - - - -		(5,561 +175 (6,267 (79 (1,318 +57 (1,346 +45
マンション事業 その他 売上高 住宅事業 マンション事業 その他 セグメント利益 調整額	4,957 2,048 732 7,738 (328) (252) (51) (633) (257)	6,554 8,687 803 16,044 230 1,058 (50) 1,238 (204)	5,932 1,667 859 8,459 (223) (327) (19) (571) (264)	6,997 16,226 884 24,108 39 1,369 (30) 1,378 (274)	4,517 1,012 928 6,458 (412) (463) (59) (934) (248)	3,125 978 9,777 151 (260) 0 (107) (160)	- - - - - - - - - -		(5,561 +175 (6,267 (79 (1,318 +5' (1,346 +40 (1,302
マンション事業 その他 売上高 住宅事業 マンション事業 その他 セグメント利益 調整額 営業利益	4,957 2,048 732 7,738 (328) (252) (51) (633) (257) (890)	6,554 8,687 803 16,044 230 1,058 (50) 1,238 (204) 1,034	5,932 1,667 859 8,459 (223) (327) (19) (571) (264) (835)	6,997 16,226 884 24,108 39 1,369 (30) 1,378 (274) 1,104	4,517 1,012 928 6,458 (412) (463) (59) (934) (248) (1,183)	3,125 978 9,777 151 (260) 0 (107) (160) (268)	- - - -		(5,561 +175 (6,267 (79 (1,318 +5 (1,346 +45 (1,302 (0.9%
マンション事業 その他 売上高 住宅事業 マンション事業 その他 セグメント利益 調整額 営業利益 住宅事業	4,957 2,048 732 7,738 (328) (252) (51) (633) (257) (890)	6,554 8,687 803 16,044 230 1,058 (50) 1,238 (204) 1,034 3,5%	5,932 1,667 859 8,459 (223) (327) (19) (571) (264) (835)	6,997 16,226 884 24,108 39 1,369 (30) 1,378 (274) 1,104	4,517 1,012 928 6,458 (412) (463) (59) (934) (248) (1,183) (9.1%)	3,125 978 9,777 151 (260) 0 (107) (160) (268) 2.7%	- - - -		(5,561 +175 (6,267 (79 (1,318 +5° (1,346 +4' (1,302 (0.9% (20.5%
マンション事業 その他 売上高 住宅事業 マンション事業 その他 セグメント利益 調整額 営業利益 住宅事業 マンション事業	4,957 2,048 732 7,738 (328) (252) (51) (633) (257) (890) (6.6%) (12.3%)	6,554 8,687 803 16,044 230 1,058 (50) 1,238 (204) 1,034 3.5% 12.2%	5,932 1,667 859 8,459 (223) (327) (19) (571) (264) (835) (3,8%) (19,7%)	6,997 16,226 884 24,108 39 1,369 (30) 1,378 (274) 1,104 0.6% 8.4%	4,517 1,012 928 6,458 (412) (463) (59) (934) (248) (1,183) (9.1%) (45.7%)	3,125 978 9,777 151 (260) 0 (107) (160) (268) 2.7% (8.3%)	- - - -		(880) (5,561) +175 (6,267) (79) (1,318) +51 (1,346) +45 (1,302) (0.9%) (20.5%) +6.4% (0.4%)

出所:会社データ、弊社計算

貸借対照表 (四半期)

貸借対照表	連結実績								
	1Q	2Q	3 Q	4Q	1 Q	2Q	3 Q	4Q	前年比
(百万円)	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	純増減
現金及び預金	7,557	8,921	7,265	8,220	8,085	10,665	-	-	+1,74
受取手形·完成工事未収入金等	1,718	1,985	2,461	2,734	1,920	1,912	-	-	(72
棚卸資産	42,970	41,275	47,344	39,985	42,351	42,443	-	-	+1,167
その他	1,689	1,900	2,490	2,430	2,245	2,402	-	-	+501
流動資産	53,935	54,083	59,562	53,371	54,602	57,423	-	-	+3,340
有形固定資産	2,077	2,064	2,046	2,183	2,162	2,168	-	-	+103
無形固定資産	33	31	94	85	97	93	-	-	+6′
投資その他の資産合計	2,491	2,226	2,461	2,256	2,651	2,779	-	-	+553
固定資産	4,603	4,323	4,601	4,525	4,910	5,041	-	-	+718
資産合計	58,538	58,406	64,163	57,896	59,513	62,464	-	-	+4,058
支払手形・工事未払金等	4,346	6,180	4,100	6,989	3,874	3,417	-	-	(2,762
短期借入金	21,380	19,920	26,520	21,080	27,286	30,624	-	-	+10,704
未成工事受入金	1,253	2,148	1,867	1,026	1,353	1,236	-	-	(912
前受金	2,628	1,106	1,536	1,009	1,205	1,606	-	-	+500
その他	1,562	1,723	1,431	1,988	1,391	1,388	-	-	(334
流動負債	31,171	31,078	35,454	32,094	35,112	38,272	-	-	+7,194
長期借入金	8,870	8,150	10,140	7,364	7,078	7,090	-	-	(1,060)
その他	1,883	1,889	1,888	1,939	1,918	1,889	-	-	+(
固定負債	10,753	10,039	12,028	9,303	8,996	8,979	-	-	(1,059
負債合計	41,924	41,117	47,483	41,397	44,108	47,252	-	-	+6,135
株主資本	16,614	17,300	16,682	16,491	15,396	15,201	-	-	(2,098
その他合計	(0)	(11)	(2)	6	8	10	-	-	+21
純資産	16,613	17,288	16,680	16,498	15,405	15,212	-	-	(2,076
負債純資産合計	58,538	58,406	64,163	57,896	59,513	62,464	-	-	+4,058
自己資本	16,600	17,275	16,667	16,485	15,392	15,199	-	-	(2,076)
有利子負債	30,250	28,070	36,660	28,444	34,364	37,714	-	-	+9,644
ネットデット	22,692	19,148	29,394	20,223	26,278	27,048	-	-	+7,900
自己資本比率	28.4%	29.6%	26.0%	28.5%	25.9%	24.3%	-	-	
ネットデットエクイティ比率	136.7%	110.8%	176.4%	122.7%	170.7%	178.0%	-	-	
ROE(12ヵ月)	4.1%	7.9%	5.3%	2.1%	1.1%	(4.3%)	-	-	
ROA(12ヵ月)	2.1%	3.8%	2.4%	0.7%	0.2%	(1.9%)	-		
在庫回転日数	608	299	612	178	703	478	-	-	
当座比率	30%	35%	27%	34%	28%	33%	-	-	
流動比率	173%	174%	168%	166%	156%	150%	_	-	

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	連結実績								
	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1 Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	前年比
(百万円)	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	純増減
営業活動によるキャッシュフロー	-	(5,823)	-	(5,634)	-	(6,478)	-	-	(654)
投資活動によるキャッシュフロー	-	115	-	984	-	(72)	-	-	(187)
営業活動CF+投資活動CF	-	(5,708)	-	(4,649)	-	(6,550)	-	-	(841)
財務活動によるキャッシュフロー	-	5,934	-	5,175	-	8,994	-	-	+3,060

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6丁目14番8号 銀座石井ビル4階

URL : www.walden.co.jp
E-mail : info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769