

# 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)
FY03/2020		56,351	412	415	359	29.78	25.00	1,537.65
FY03/2021		53,487	782	872	509	46.98	25.00	1,531.73
FY03/2022会予		67,200	1,300	1,100	700	63.36	25.00	-
FY03/2021	前年比	(5.1%)	89.5%	110.2%	41.8%	-	-	-
FY03/2022会予	前年比	25.6%	66.2%	26.1%	37.4%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2021年5月27日)

### 引き続き大幅な増益

2021年5月14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月期の実績を発表している。2022年3月期に向けても大幅な増益が引き続き見通しであることが明らかになっている。2021年3月期の実績においては、同社の収益源であるマンション事業において値引きの抑制による原価率の改善が認められる。また、同社としては、販売管理費の増加が限定的に留まっている。そして、2022年3月期に向けては、マンション事業における増収が見込まれている一方、新型コロナウイルス感染症の影響を受けて売上高が伸び悩んでいた住宅事業においては売上高が回復基調を示していくことが見込まれている。マンション事業においては、完成在庫（完成マンション）を削減していく施策が実施される方向性が示唆されており、会社予想の前提においてはセグメント利益率がやや低下することが織り込まれている模様である。ただし、住宅事業における損益向上の度合いがより大きくなる見通しである。同社は、いわゆる ZEH（ゼッチ：ネット・ゼロ・エネルギー・ハウス）の標準化を戸建住宅だけではなく、賃貸・福祉住宅などでも展開していく過程にある。従来の仕様との比較では、付加価値が大きくなるため売上総利益も大きくなり、住宅事業における損益向上に寄与していく見通しとのことである。弊社では、[中期経営計画（開示：2021年5月26日）](#)の詳細を把握することなどを目的として、同社の経営陣との Web 会議を通じた取材を行うことを予定している。また、その内容に鑑みて、[サンヨーホームズ \(1420\) 極端な集中 \(2021年1月26日\)](#)の内容を更新し改めてリリースすることを計画している。

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](mailto:yasuhiko_sugise@sanyohomes.co.jp))

## 2.0 会社概要

### 総合「住生活」提案企業

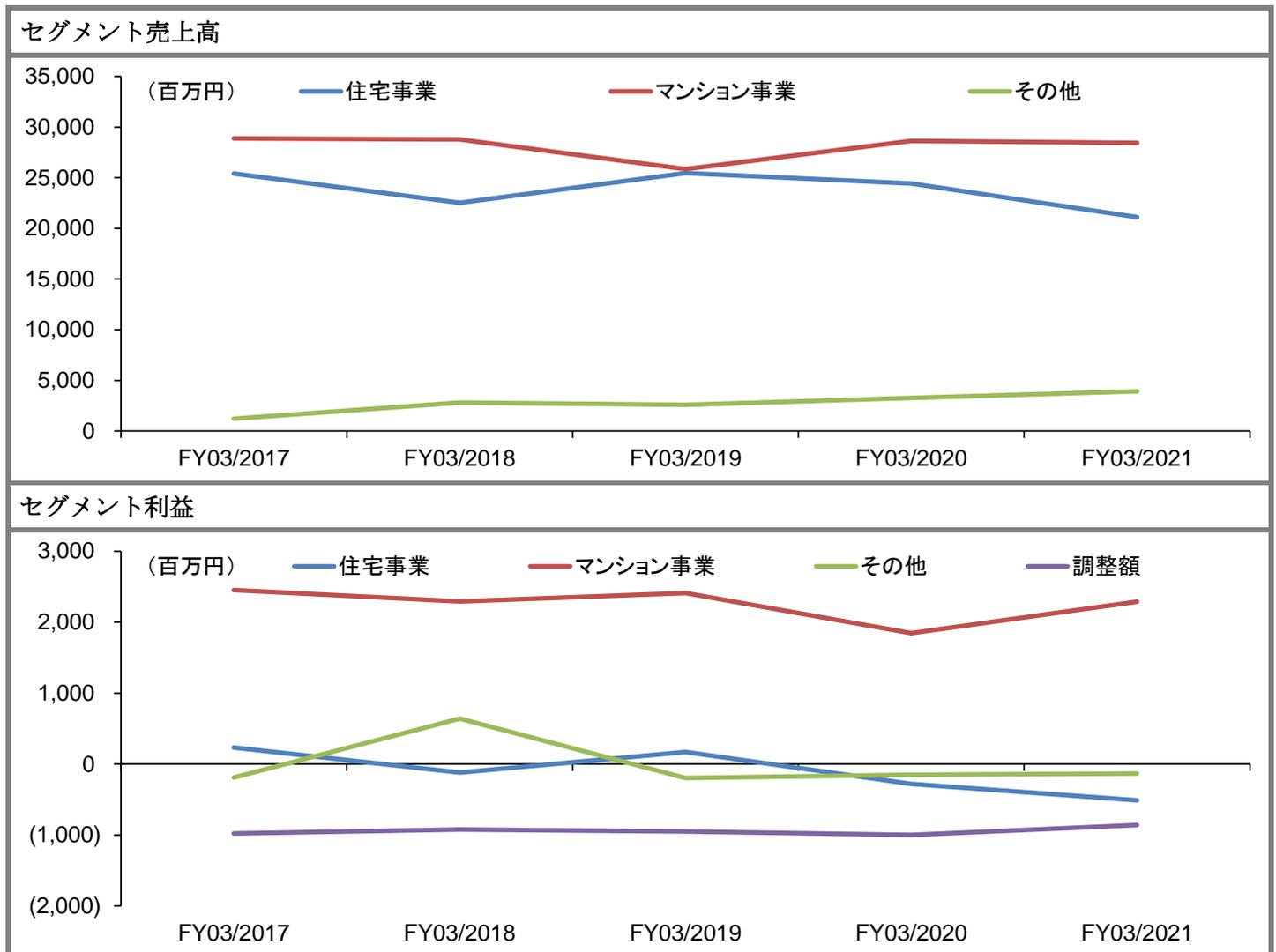
商号	サンヨーホームズ株式会社 <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>	
設立年月日	1996年10月11日	
上場年月日	2014年4月9日：東京証券取引所市場第1部（証券コード：1420） 2013年4月9日：東京証券取引所市場第2部	
資本金	5,945百万円（2021年3月末）	
発行済株式数	12,620,000株、自己株式内数1,572,113株（2021年3月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 注文住宅（鉄骨プレハブ）の（旧）クボタハウス株式会社が起源</li><li>● 近畿地方（関西）や関東地方（首都圏など）を中心として事業展開</li><li>● 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</li></ul>	
セグメント	・戸建住宅事業 ・マンション事業 ・リニューアル流通（既存住宅流通）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	
主要株主	LIXIL 27.41%、オリックス 18.57%、関西電力 13.53%、セコム 11.49%（2021年3月末、自己株式を除く）	
本社	大阪市西区	
従業員数	連結 884名、単体 450名（2021年3月末）	

出所：会社データ

### 3.0 業績動向

#### 2021年3月期

2021年3月期は、売上高 53,487 百万円（前年比 5.1%減）、営業利益 782 百万円（89.5%増）、経常利益 872 百万円（110.2%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 509 百万円（41.8%増）での着地である。また、営業利益率 1.5%（0.7%ポイント上昇）である。



出所：会社データ、弊社計算

#### 住宅事業

戸建住宅や賃貸・福祉住宅の建築を請け負う一方、リフォームやリニューアル流通（既存住宅流通）も展開する、住宅事業では、セグメント売上高 21,101 百万円（13.7%減）、セグメント利益▲511 百万円（前年：▲282 百万円）、セグメント利益率▲2.4%（1.3%ポイント低下）での着地である。また、受注高 18,877 百万円（13.9%減）、受注残高 8,697 百万円（20.4%減）である。新型コロナウイルス感染症の影響を受けて、全般的に弱含んだ推移を余儀なくされたのだが、2021年4月においては受注高 2,441 百万円（前年同月比 115%増）と、2022年3月期に向けては業績動向が回復していく方向性にあることが示唆されるに至っている。ただし、受注から売上高を計上するまでに概ね半年ほどを要するとのことで、本格的な売上高の回復は下半期に入ってからとなる模様である。

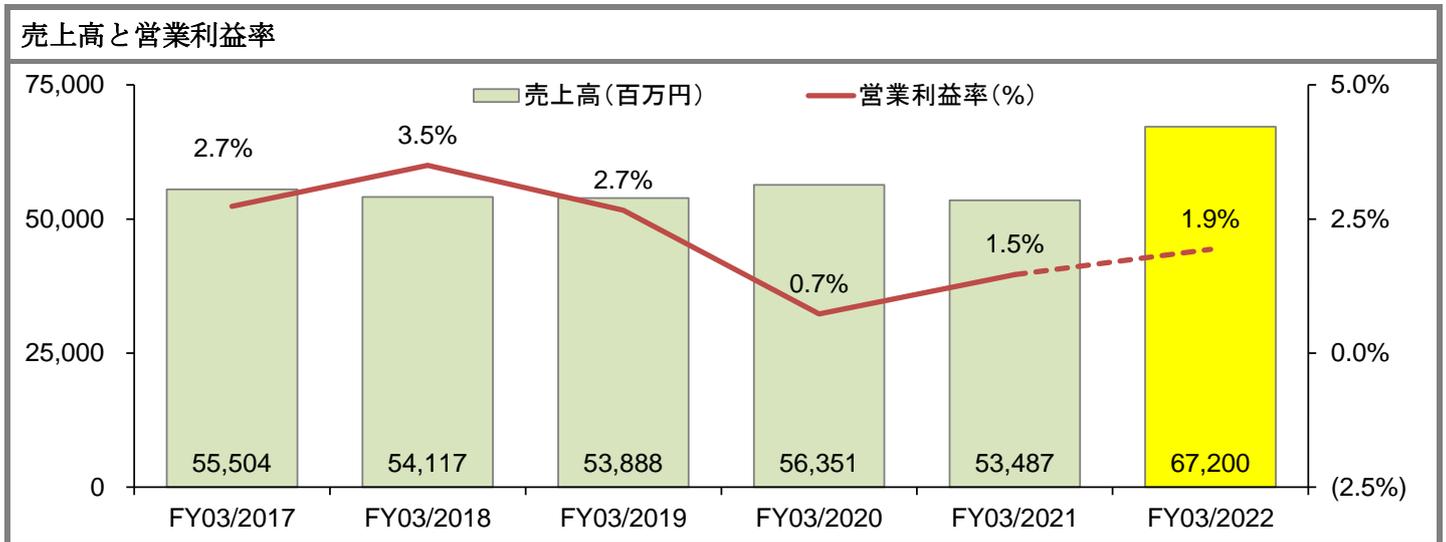
## マンション事業

マンション事業では、セグメント売上高 28,449 百万円 (0.6%減)、セグメント利益 2,288 百万円 (23.9%増)、セグメント利益率 8.0% (1.6%ポイント上昇) での着地である。一方、受注高 21,732 百万円 (14.9%減)、受注残高 9,182 百万円 (42.2%減) である。第 4 四半期においては、売上高の集中及び前年同期に対する増収が達成されているのだが、受注高が弱含んだこともあり想定されていたほどまでに売上高は拡大しなかった模様である。ただし、2021 年 4 月においては受注高 2,014 百万円 (前年同月比 58%増) と、受注高の低迷は一時的な現象に留まった模様である。

また、年度末における完成在庫 (完成マンション) の残高は 15,685 百万円 (前年度末比 89.3%増) と、第 4 四半期に物件の竣工が集中したこともあり、大幅に増加している。一方、これは売上高にして 20,100 百万円に相当するとのことである。2022 年 3 月期に向けては、こういった完成在庫 (完成マンション) の拡販を強化していく一方、売上高にして 29,200 百万円に相当する物件が新規に竣工するとのことである。即ち、2022 年 3 月期に対して売上高 49,400 百万円を計上することが可能となる見通しであることが開示されている。また、この内の概ね 80%ほどを実際に売上高として計上することが計画されている模様である。

## 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 5 月 14 日) では、売上高 67,200 百万円 (前年比 25.6%増)、営業利益 1,300 百万円 (66.2%増)、経常利益 1,100 百万円 (26.1%増)、親会社株主に帰属する当期純利益 700 百万円 (37.4%増) が見込まれている。また、営業利益率 1.9% (0.5%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 39.5%) である。



出所 : 会社データ、弊社計算

## 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		
<b>売上高</b>	<b>7,738</b>	<b>23,782</b>	<b>32,242</b>	<b>56,351</b>	<b>6,458</b>	<b>16,235</b>	<b>29,175</b>	<b>53,487</b>		<b>(2,863)</b>
売上原価	6,447	19,047	26,101	46,656	5,499	13,603	24,239	43,362		(3,294)
売上総利益	1,291	4,735	6,140	9,694	958	2,631	4,936	10,125		+430
販売費及び一般管理費	2,181	4,591	6,831	9,281	2,142	4,083	6,447	9,343		+61
<b>営業利益</b>	<b>(890)</b>	<b>143</b>	<b>(691)</b>	<b>412</b>	<b>(1,183)</b>	<b>(1,451)</b>	<b>(1,511)</b>	<b>782</b>		<b>+369</b>
営業外損益	(4)	(33)	(67)	2	11	(15)	19	90		+88
<b>経常利益</b>	<b>(895)</b>	<b>109</b>	<b>(758)</b>	<b>415</b>	<b>(1,172)</b>	<b>(1,467)</b>	<b>(1,491)</b>	<b>872</b>		<b>+457</b>
特別損益	(11)	(11)	(11)	149	-	-	-	(64)		(214)
税金等調整前純利益	(906)	98	(769)	564	(1,172)	(1,467)	(1,491)	807		+242
法人税等合計	(262)	63	(187)	205	(352)	(438)	(439)	298		+92
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>(644)</b>	<b>34</b>	<b>(582)</b>	<b>359</b>	<b>(819)</b>	<b>(1,029)</b>	<b>(1,051)</b>	<b>509</b>		<b>+150</b>
売上高伸び率	(9.5%)	+16.4%	+2.3%	+4.6%	(16.5%)	(31.7%)	(9.5%)	(5.1%)		-
営業利益伸び率	-	-	-	(71.2%)	-	-	-	+89.5%		-
経常利益伸び率	-	-	-	(73.1%)	-	-	-	+110.2%		-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	(62.4%)	-	-	-	+41.8%		-
売上総利益率	16.7%	19.9%	19.0%	17.2%	14.8%	16.2%	16.9%	18.9%		+1.7%
売上高販売管理費率	28.2%	19.3%	21.2%	16.5%	33.2%	25.2%	22.1%	17.5%		+1.0%
営業利益率	(11.5%)	0.6%	(2.1%)	0.7%	(18.3%)	(8.9%)	(5.2%)	1.5%		+0.7%
経常利益率	(11.6%)	0.5%	(0.3%)	0.7%	(18.2%)	(9.0%)	0.1%	1.6%		+0.9%
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%)	(3.6%)	1.0%		+0.3%
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	64.5%	-	36.4%	-	-	-	36.9%		+0.5%
<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>連結実績</b>	<b>前年比</b>
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		純増減
	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021		
<b>売上高</b>	<b>7,738</b>	<b>16,044</b>	<b>8,459</b>	<b>24,108</b>	<b>6,458</b>	<b>9,777</b>	<b>12,940</b>	<b>24,312</b>		<b>+203</b>
売上原価	6,447	12,599	7,054	20,554	5,499	8,104	10,635	19,123		(1,431)
売上総利益	1,291	3,444	1,404	3,553	958	1,673	2,304	5,188		+1,635
販売費及び一般管理費	2,181	2,410	2,239	2,449	2,142	1,941	2,364	2,895		+445
<b>営業利益</b>	<b>(890)</b>	<b>1,034</b>	<b>(835)</b>	<b>1,104</b>	<b>(1,183)</b>	<b>(268)</b>	<b>(59)</b>	<b>2,293</b>		<b>+1,189</b>
営業外損益	(4)	(29)	(33)	69	11	(27)	35	70		+1
<b>経常利益</b>	<b>(895)</b>	<b>1,005</b>	<b>(868)</b>	<b>1,173</b>	<b>(1,172)</b>	<b>(295)</b>	<b>(23)</b>	<b>2,364</b>		<b>+1,190</b>
特別損益	(11)	0	-	160	-	-	-	(64)		(225)
税金等調整前純利益	(906)	1,005	(868)	1,334	(1,172)	(295)	(23)	2,299		+964
法人税等合計	(262)	326	(250)	392	(352)	(85)	(1)	738		+345
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>(644)</b>	<b>679</b>	<b>(617)</b>	<b>941</b>	<b>(819)</b>	<b>(209)</b>	<b>(22)</b>	<b>1,561</b>		<b>+619</b>
売上高伸び率	(9.5%)	+35.1%	(23.7%)	+7.8%	(16.5%)	(39.1%)	+53.0%	+0.8%		-
営業利益伸び率	-	+828.7%	-	(45.0%)	-	-	-	+107.7%		-
経常利益伸び率	-	-	-	(46.1%)	-	-	-	+101.4%		-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	(35.0%)	-	-	-	+65.8%		-
売上総利益率	16.7%	21.5%	16.6%	14.7%	14.8%	17.1%	17.8%	21.3%		+6.6%
売上高販売管理費率	28.2%	15.0%	26.5%	10.2%	33.2%	19.9%	18.3%	11.9%		+1.7%
営業利益率	(11.5%)	6.4%	(9.9%)	4.6%	(18.3%)	(2.7%)	(0.5%)	9.4%		+4.9%
経常利益率	(11.6%)	6.3%	(10.3%)	4.9%	(18.2%)	(3.0%)	(0.2%)	9.7%		+4.9%
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%)	(2.1%)	(0.2%)	6.4%		+2.5%
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	32.4%	-	29.4%	-	-	-	32.1%		+2.7%

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	10,191	15,772	21,101	(3,339)	
マンション事業	2,048	10,735	12,403	28,629	1,012	4,137	10,427	28,449	(180)	
その他	732	1,535	2,395	3,279	928	1,906	2,975	3,936	+656	
<b>売上高</b>	<b>7,738</b>	<b>23,782</b>	<b>32,242</b>	<b>56,351</b>	<b>6,458</b>	<b>16,235</b>	<b>29,175</b>	<b>53,487</b>	<b>(2,863)</b>	
住宅事業	(328)	(98)	(322)	(282)	(412)	(260)	(419)	(511)	(228)	
マンション事業	(252)	805	477	1,847	(463)	(723)	(428)	2,288	+441	
その他	(51)	(102)	(121)	(151)	(59)	(58)	(37)	(134)	+17	
<b>セグメント利益</b>	<b>(633)</b>	<b>605</b>	<b>34</b>	<b>1,412</b>	<b>(934)</b>	<b>(1,042)</b>	<b>(885)</b>	<b>1,642</b>	<b>+229</b>	
調整額	(257)	(461)	(725)	(999)	(248)	(409)	(625)	(860)	+139	
<b>営業利益</b>	<b>(890)</b>	<b>143</b>	<b>(691)</b>	<b>412</b>	<b>(1,183)</b>	<b>(1,451)</b>	<b>(1,511)</b>	<b>782</b>	<b>+369</b>	
住宅事業	(6.6%)	(0.9%)	(1.8%)	(1.2%)	(9.1%)	(2.6%)	(2.7%)	(2.4%)	(1.3%)	
マンション事業	(12.3%)	7.5%	3.9%	6.5%	(45.7%)	(17.5%)	(4.1%)	8.0%	+1.6%	
その他	(7.1%)	(6.7%)	(5.1%)	(4.6%)	(6.4%)	(3.1%)	(1.3%)	(3.4%)	+1.2%	
調整額	(3.3%)	(1.9%)	(2.3%)	(1.8%)	(3.9%)	(2.5%)	(2.1%)	(1.6%)	+0.2%	
<b>営業利益率</b>	<b>(11.5%)</b>	<b>0.6%</b>	<b>(2.1%)</b>	<b>0.7%</b>	<b>(18.3%)</b>	<b>(8.9%)</b>	<b>(5.2%)</b>	<b>1.5%</b>	<b>+0.7%</b>	

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	5,674	5,580	5,329	(1,668)	
マンション事業	2,048	8,687	1,667	16,226	1,012	3,125	6,290	18,022	+1,795	
その他	732	803	859	884	928	978	1,069	960	+76	
<b>売上高</b>	<b>7,738</b>	<b>16,044</b>	<b>8,459</b>	<b>24,108</b>	<b>6,458</b>	<b>9,777</b>	<b>12,940</b>	<b>24,312</b>	<b>+203</b>	
住宅事業	(328)	230	(223)	39	(412)	151	(159)	(91)	(131)	
マンション事業	(252)	1,058	(327)	1,369	(463)	(260)	294	2,717	+1,347	
その他	(51)	(50)	(19)	(30)	(59)	0	21	(97)	(66)	
<b>セグメント利益</b>	<b>(633)</b>	<b>1,238</b>	<b>(571)</b>	<b>1,378</b>	<b>(934)</b>	<b>(107)</b>	<b>156</b>	<b>2,528</b>	<b>+1,149</b>	
調整額	(257)	(204)	(264)	(274)	(248)	(160)	(216)	(234)	+39	
<b>営業利益</b>	<b>(890)</b>	<b>1,034</b>	<b>(835)</b>	<b>1,104</b>	<b>(1,183)</b>	<b>(268)</b>	<b>(59)</b>	<b>2,293</b>	<b>+1,189</b>	
住宅事業	(6.6%)	3.5%	(3.8%)	0.6%	(9.1%)	2.7%	(2.9%)	(1.7%)	(2.3%)	
マンション事業	(12.3%)	12.2%	(19.7%)	8.4%	(45.7%)	(8.3%)	4.7%	15.1%	+6.6%	
その他	(7.1%)	(6.3%)	(2.2%)	(3.4%)	(6.4%)	0.1%	2.0%	(10.1%)	(6.7%)	
調整額	(3.3%)	(1.3%)	(3.1%)	(1.1%)	(3.9%)	(1.6%)	(1.7%)	(1.0%)	+0.2%	
<b>営業利益率</b>	<b>(11.5%)</b>	<b>6.4%</b>	<b>(9.9%)</b>	<b>4.6%</b>	<b>(18.3%)</b>	<b>(2.7%)</b>	<b>(0.5%)</b>	<b>9.4%</b>	<b>+4.9%</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 03/2020	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	10,665	7,198	8,884	+663	
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	2,809	1,888	(846)	
棚卸資産	42,970	41,275	47,344	39,985	42,351	42,443	42,205	35,969	(4,015)	
その他	1,689	1,900	2,490	2,430	2,245	2,402	2,471	1,358	(1,071)	
<b>流動資産</b>	<b>53,935</b>	<b>54,083</b>	<b>59,562</b>	<b>53,371</b>	<b>54,602</b>	<b>57,423</b>	<b>54,685</b>	<b>48,100</b>	<b>(5,270)</b>	
有形固定資産	2,077	2,064	2,046	2,183	2,162	2,168	2,212	2,249	+65	
無形固定資産	33	31	94	85	97	93	94	81	(4)	
投資その他の資産合計	2,491	2,226	2,461	2,256	2,651	2,779	2,721	2,180	(75)	
<b>固定資産</b>	<b>4,603</b>	<b>4,323</b>	<b>4,601</b>	<b>4,525</b>	<b>4,910</b>	<b>5,041</b>	<b>5,029</b>	<b>4,510</b>	<b>(14)</b>	
<b>資産合計</b>	<b>58,538</b>	<b>58,406</b>	<b>64,163</b>	<b>57,896</b>	<b>59,513</b>	<b>62,464</b>	<b>59,714</b>	<b>52,611</b>	<b>(5,284)</b>	
支払手形・工事未払金等	4,346	6,180	4,100	6,989	3,874	3,417	3,929	6,445	(543)	
短期借入金	21,380	19,920	26,520	21,080	27,286	30,624	27,243	17,410	(3,670)	
未成工事受入金	1,253	2,148	1,867	1,026	1,353	1,236	1,266	883	(143)	
前受金	2,628	1,106	1,536	1,009	1,205	1,606	1,429	631	(378)	
その他	1,562	1,723	1,431	1,988	1,391	1,388	1,402	2,375	+386	
<b>流動負債</b>	<b>31,171</b>	<b>31,078</b>	<b>35,454</b>	<b>32,094</b>	<b>35,112</b>	<b>38,272</b>	<b>35,270</b>	<b>27,745</b>	<b>(4,348)</b>	
長期借入金	8,870	8,150	10,140	7,364	7,078	7,090	7,167	5,989	(1,375)	
その他	1,883	1,889	1,888	1,939	1,918	1,889	1,889	1,954	+15	
<b>固定負債</b>	<b>10,753</b>	<b>10,039</b>	<b>12,028</b>	<b>9,303</b>	<b>8,996</b>	<b>8,979</b>	<b>9,056</b>	<b>7,943</b>	<b>(1,359)</b>	
<b>負債合計</b>	<b>41,924</b>	<b>41,117</b>	<b>47,483</b>	<b>41,397</b>	<b>44,108</b>	<b>47,252</b>	<b>44,327</b>	<b>35,689</b>	<b>(5,708)</b>	
<b>株主資本</b>	<b>16,614</b>	<b>17,300</b>	<b>16,682</b>	<b>16,491</b>	<b>15,396</b>	<b>15,201</b>	<b>15,375</b>	<b>16,936</b>	<b>+444</b>	
その他合計	(0)	(11)	(2)	6	8	10	12	(14)	(20)	
<b>純資産</b>	<b>16,613</b>	<b>17,288</b>	<b>16,680</b>	<b>16,498</b>	<b>15,405</b>	<b>15,212</b>	<b>15,387</b>	<b>16,922</b>	<b>+424</b>	
<b>負債純資産合計</b>	<b>58,538</b>	<b>58,406</b>	<b>64,163</b>	<b>57,896</b>	<b>59,513</b>	<b>62,464</b>	<b>59,714</b>	<b>52,611</b>	<b>(5,284)</b>	
自己資本	16,600	17,275	16,667	16,485	15,392	15,199	15,374	16,922	+437	
有利子負債	30,250	28,070	36,660	28,444	34,364	37,714	34,410	23,399	(5,045)	
ネットデット	22,692	19,148	29,394	20,223	26,278	27,048	27,211	14,514	(5,708)	
自己資本比率	28.4%	29.6%	26.0%	28.5%	25.9%	24.3%	25.7%	32.2%	-	
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%	177.0%	85.8%	-	
ROE(12カ月)	4.1%	7.9%	5.3%	2.1%	1.1%	(4.3%)	(0.7%)	3.0%	-	
ROA(12カ月)	2.1%	3.8%	2.4%	0.7%	0.2%	(1.9%)	(0.5%)	1.6%	-	
在庫回転日数	608	299	612	178	703	478	362	172	-	
当座比率	30%	35%	27%	34%	28%	33%	28%	39%	-	
流動比率	173%	174%	168%	166%	156%	150%	155%	173%	-	

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)	-	(6,478)	-	6,107	+11,741	
投資活動によるキャッシュフロー	-	115	-	984	-	(72)	-	(106)	(1,090)	
<b>営業活動CF+投資活動CF</b>	<b>-</b>	<b>(5,708)</b>	<b>-</b>	<b>(4,649)</b>	<b>-</b>	<b>(6,550)</b>	<b>-</b>	<b>6,001</b>	<b>+10,651</b>	
財務活動によるキャッシュフロー	-	5,934	-	5,175	-	8,994	-	(5,137)	(10,313)	

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：[www.walden.co.jp](http://www.walden.co.jp)

E-mail：[info@walden.co.jp](mailto:info@walden.co.jp)

Tel: 03-3553-3769