

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		60,000	500	500	300	27.11	25.00	-
FY03/2021	前年比	(5.1%)	89.5%	110.2%	41.8%	-	-	-
FY03/2022会予	前年比	12.2%	(36.1%)	(42.7%)	(41.1%)	-	-	-
連結第3四半期累計 (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-3Q FY03/2021		29,175	(1,511)	(1,491)	(1,051)	-	-	-
1Q-3Q FY03/2022		36,744	(99)	(112)	(93)	-	-	-
1Q-3Q FY03/2022	前年比	25.9%	-	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2022年2月15日)

配当の維持

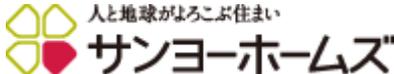
2022年2月4日、住宅の建築請負並びにマンションの開発・販売を展開するサンヨーホームズは、2022年3月期第3四半期累計期間の実績を発表している。前年同期に対する大幅な増収及び損益向上が達成されていることが明らかになっている。また、2022年3月期に対する会社予想（開示：2021年11月5日）の前提に沿った業績推移が引き続いているとのことである。売上高はやや下振れているのだが、販売管理費のコントロールが想定以上に奏功している影響がより大きいとのこと、損益面ではやや上振れた業績推移とのことである。ただし、例年において売上高の集中が顕著な第4四半期（1-3月）においては、会社予想の前提に織り込まれている通り、前年同期に対する減収及び損益悪化を余儀なくされる模様である。前年同期に当たる、2021年3月期第4四半期のマンション事業においては、売上高の集中が前例のないほどまでに大きくなっていることに加えて、相対的に売上総利益率が高い物件の売上高の集中も発生している。これに対して、2022年3月期第4四半期のマンション事業においては、売上高が減少し売上総利益率が低下せざるを得ないとのことである。結果、同社としての通期の損益は悪化することを余儀なくされるのだが、積極的な株主還元を標榜している同社は、2022年3月期に対しても年間配当金予定25.00円（配当性向92.2%）を据え置くとしている。

ご参考: (ビジネスモデル他) [サンヨーホームズ \(1420\) 待ちから攻めへ \(2021年7月14日\)](#)

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)

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 Web サイト IR 情報 最新株価 
創立年月日	1969年2月1日
上場年月日	(予定) 2022年4月4日：東京証券取引所「スタンダード市場」 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12月末）
発行済株式数	12,620,000株、自己株式内数1,543,988株（2021年12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（旧）が起源● 近畿地方（関西）及び関東地方（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
事業セグメント	I. 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、フロンティア） II. マンション事業（マンション） III. その他（ライフサポート）
代表者	代表取締役社長 社長執行役員：松岡 久志
主要株主	LIXIL 26.59%、オリックス 18.01%、関西電力 13.12%、セコム 11.15% （2021年9月末、自己株式を除く）
本社	大阪市西区
従業員数	連結 881名、単体 434名（2021年12月末）

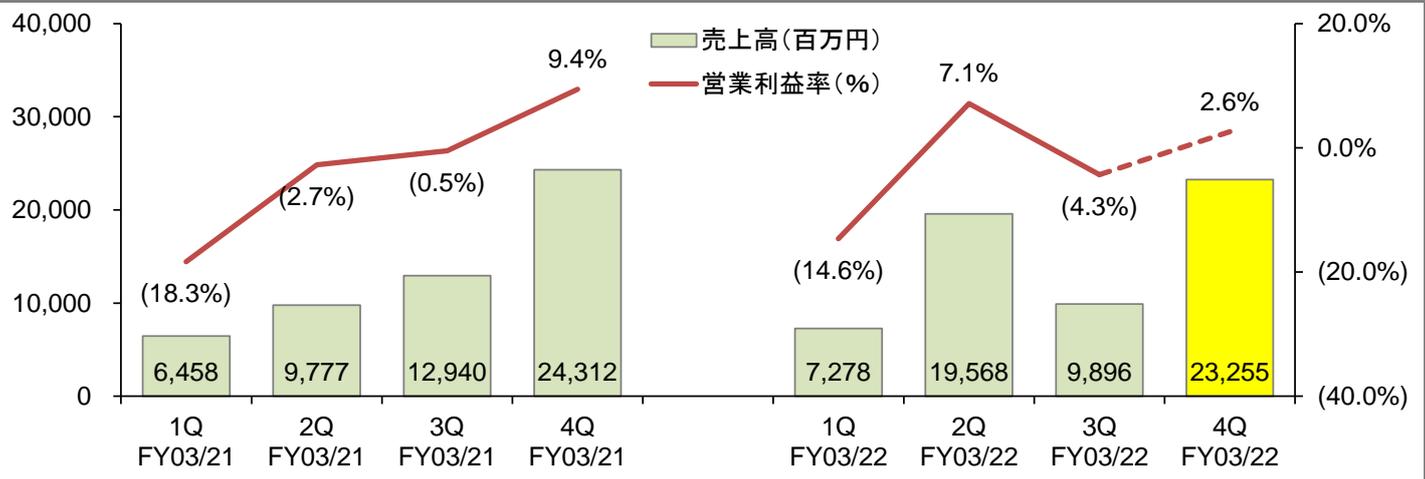
出所：会社データ

3.0 業績動向

2022年3月期第3四半期累計期間

2022年3月期第3四半期累計期間は、売上高 36,744 百万円（前年同期比 25.9%増）、営業利益▲99 百万円（前年同期：▲1,511 百万円）、経常利益▲112 百万円（▲1,491 百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲93 百万円（▲1,051 百万円）での着地である。また、営業利益率▲0.3%（4.9%ポイント上昇）である。

売上高と営業利益率



出所：会社データ、弊社計算

なお、期初より「収益認識に関する会計基準」が適用されていることから、適用前との比較において売上高で純減 162 百万円（売上高の実績に対する比率：0.4%）、営業利益で純増 42 百万円（0.1%）が発生しているとのことである。また、未成工事受入金における純増 2,082 百万円も発生している。これに関しては、そのほとんどが住宅事業の受注残の増加として反映されているとのことである。ただし、参考までに本レポートにおいては各データの前年同期に対する変化率を単純に算出して表記している。

住宅事業においては、売上高 13,958 百万円（13.7%減）、営業利益▲751 百万円（▲391 百万円）、営業利益率▲5.4%（3.0%ポイント低下）での着地である。また、受注高 17,172 百万円（19.3%増）であり、受注残高 13,990 百万円（46.7%増）である。セグメントとしての減収が発生している背景として示唆されているのは、賃貸・福祉住宅の売上高が一時的に低迷していることである。実際にも、受注高の動向としては既に回復局面に入っており、これがセグメントとしての受注高を押し上げていとされている。また、セグメントとしての受注残高は大幅な増加を示しているのだが、これには上述にある会計基準の変更が影響を及ぼしている模様である。ただし、この影響を除いた場合においても、ここでの増加率は概ね 25%ほどかそれ以上になる模様である。

一方、マンション事業においては、売上高 19,905 百万円（90.9%増）、営業利益 1,329 百万円（▲428 百万円）、営業利益率 6.7%（10.8%ポイント上昇）での着地である。また、受注高 15,104 百万円（15.2%減）であり、受注残高 4,382 百万円（81.2%減）である。一方、第3四半期（10-12月）においては新規竣工物件がなかったため、完成済物件（第2四半期末で売上高にして概ね 19,700 百万円ほど）の販売や新規竣工予定物件の受注に注力しているとのことである。そして、第4四半期（1-3月）に向けては、売上高にして概ね 10,900 百万円ほどに相当する物件（総計で 3 棟）が新規竣工するとされており、これに伴う物件の引渡及び売上高の計上が引き続きことが想定されている模様である。

住宅事業の受注高と受注残高



マンション事業の受注高と受注残高



出所：会社データ、弊社計算

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11月5日）は据え置かれている。売上高60,000百万円（前年比12.2%増）、営業利益500百万円（36.1%減）、経常利益500百万円（42.7%減）、親会社株主に帰属する当期純利益300百万円（41.1%減）の見通しである。また、営業利益率0.8%（0.6%ポイント低下）の見通しである。一方、年間配当金予定25.00円（配当性向92.2%）も据え置かれている。

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	6,458	16,235	29,175	53,487	7,278	26,847	36,744	-	+7,568	
売上原価	5,499	13,603	24,239	43,362	6,148	21,942	30,125	-	+5,886	
売上総利益	958	2,631	4,936	10,125	1,130	4,905	6,618	-	+1,681	
販売費及び一般管理費	2,142	4,083	6,447	9,343	2,196	4,576	6,717	-	+270	
営業利益	(1,183)	(1,451)	(1,511)	782	(1,065)	328	(99)	-	+1,411	
営業外損益	11	(15)	19	90	(1)	11	(12)	-	(32)	
経常利益	(1,172)	(1,467)	(1,491)	872	(1,067)	339	(112)	-	+1,379	
特別損益	-	-	-	(64)	-	-	(1)	-	(1)	
税金等調整前純利益	(1,172)	(1,467)	(1,491)	807	(1,067)	339	(113)	-	+1,378	
法人税等合計	(352)	(438)	(439)	298	(312)	120	(20)	-	+419	
親会社株主に属する当期純利益	(819)	(1,029)	(1,051)	509	(754)	219	(93)	-	+958	
売上高伸び率	(16.5%)	(31.7%)	(9.5%)	(5.1%)	+12.7%	+65.4%	+25.9%	-	-	
営業利益伸び率	-	-	-	+89.5%	-	-	-	-	-	
経常利益伸び率	-	-	-	+110.2%	-	-	-	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	+41.8%	-	-	-	-	-	
売上総利益率	14.8%	16.2%	16.9%	18.9%	15.5%	18.3%	18.0%	-	+1.1%	
売上高販売管理費率	33.2%	25.2%	22.1%	17.5%	30.2%	17.0%	18.3%	-	(3.8%)	
営業利益率	(18.3%)	(8.9%)	(5.2%)	1.5%	(14.6%)	1.2%	(0.3%)	-	+4.9%	
経常利益率	(18.2%)	(9.0%)	0.1%	1.6%	(14.7%)	1.3%	(0.0%)	-	(0.1%)	
親会社株主に属する当期純利益率	(12.7%)	(6.3%)	(3.6%)	1.0%	(10.4%)	0.8%	(0.3%)	-	+3.4%	
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	-	-	36.9%	-	35.5%	-	-	-	
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	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		
売上高	6,458	9,777	12,940	24,312	7,278	19,568	9,896	-	(3,043)	
売上原価	5,499	8,104	10,635	19,123	6,148	15,793	8,183	-	(2,451)	
売上総利益	958	1,673	2,304	5,188	1,130	3,774	1,712	-	(591)	
販売費及び一般管理費	2,142	1,941	2,364	2,895	2,196	2,380	2,141	-	(223)	
営業利益	(1,183)	(268)	(59)	2,293	(1,065)	1,394	(428)	-	(368)	
営業外損益	11	(27)	35	70	(1)	12	(23)	-	(59)	
経常利益	(1,172)	(295)	(23)	2,364	(1,067)	1,407	(451)	-	(427)	
特別損益	-	-	-	(64)	-	-	(1)	-	(1)	
税金等調整前純利益	(1,172)	(295)	(23)	2,299	(1,067)	1,407	(452)	-	(429)	
法人税等合計	(352)	(85)	(1)	738	(312)	433	(140)	-	(138)	
親会社株主に属する当期純利益	(819)	(209)	(22)	1,561	(754)	974	(312)	-	(290)	
売上高伸び率	(16.5%)	(39.1%)	+53.0%	+0.8%	+12.7%	+100.1%	(23.5%)	-	-	
営業利益伸び率	-	-	-	+107.7%	-	-	-	-	-	
経常利益伸び率	-	-	-	+101.4%	-	-	-	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	+65.8%	-	-	-	-	-	
売上総利益率	14.8%	17.1%	17.8%	21.3%	15.5%	19.3%	17.3%	-	(0.5%)	
売上高販売管理費率	33.2%	19.9%	18.3%	11.9%	30.2%	12.2%	21.6%	-	+3.4%	
営業利益率	(18.3%)	(2.7%)	(0.5%)	9.4%	(14.6%)	7.1%	(4.3%)	-	(3.9%)	
経常利益率	(18.2%)	(3.0%)	(0.2%)	9.7%	(14.7%)	7.2%	(4.6%)	-	(4.4%)	
親会社株主に属する当期純利益率	(12.7%)	(2.1%)	(0.2%)	6.4%	(10.4%)	5.0%	(3.2%)	-	(3.0%)	
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	-	-	32.1%	-	30.8%	-	-	-	

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 03/2021	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		
住宅事業	4,517	10,435	16,169	21,101	3,511	9,085	13,958	-	(2,210)	
マンション事業	1,012	4,137	10,427	28,449	2,570	15,869	19,905	-	+9,478	
その他	928	1,662	2,578	3,936	1,121	1,892	2,879	-	+300	
売上高	6,458	16,235	29,175	53,487	7,204	26,847	36,744	-	+7,568	
住宅事業	(412)	(242)	(391)	(511)	(409)	(494)	(751)	-	(359)	
マンション事業	(463)	(723)	(428)	2,288	(252)	1,334	1,329	-	+1,757	
その他	(59)	(77)	(65)	(134)	(168)	(57)	(41)	-	+24	
セグメント利益	(934)	(1,042)	(885)	1,642	(830)	781	536	-	+1,422	
調整額	(248)	(409)	(625)	(860)	(235)	(453)	(635)	-	(10)	
営業利益	(1,183)	(1,451)	(1,511)	782	(1,065)	328	(99)	-	+1,411	
住宅事業	(9.1%)	(2.3%)	(2.4%)	(2.4%)	(11.7%)	(5.4%)	(5.4%)	-	(3.0%)	
マンション事業	(45.7%)	(17.5%)	(4.1%)	8.0%	(9.8%)	8.4%	6.7%	-	+10.8%	
その他	(6.4%)	(4.6%)	(2.5%)	(3.4%)	(15.1%)	(3.1%)	(1.4%)	-	+1.1%	
調整額	(3.9%)	(2.5%)	(2.1%)	(1.6%)	(3.3%)	(1.7%)	(1.7%)	-	+0.4%	
営業利益率	(18.3%)	(8.9%)	(5.2%)	1.5%	(14.8%)	1.2%	(0.3%)	-	+4.9%	

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	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	
住宅事業	4,517	5,917	5,733	4,932	3,511	5,573	4,872	-	(860)
マンション事業	1,012	3,125	6,290	18,022	2,570	13,299	4,036	-	(2,254)
その他	928	734	916	1,357	1,121	770	987	-	+71
売上高	6,458	9,777	12,940	24,312	7,204	19,643	9,896	-	(3,043)
住宅事業	(412)	169	(149)	(119)	(409)	(85)	(256)	-	(107)
マンション事業	(463)	(260)	294	2,717	(252)	1,586	(5)	-	(299)
その他	(59)	(17)	11	(69)	(168)	110	16	-	+5
セグメント利益	(934)	(107)	156	2,528	(830)	1,612	(245)	-	(402)
調整額	(248)	(160)	(216)	(234)	(235)	(217)	(182)	-	+33
営業利益	(1,183)	(268)	(59)	2,293	(1,065)	1,394	(428)	-	(368)
住宅事業	(9.1%)	2.9%	(2.6%)	(2.4%)	(11.7%)	(1.5%)	(5.3%)	-	(2.7%)
マンション事業	(45.7%)	(8.3%)	4.7%	15.1%	(9.8%)	11.9%	(0.1%)	-	(4.8%)
その他	(6.4%)	(2.4%)	1.3%	(5.1%)	(15.1%)	14.4%	1.7%	-	+0.4%
調整額	(3.9%)	(1.6%)	(1.7%)	(1.0%)	(3.3%)	(1.1%)	(1.8%)	-	(0.2%)
営業利益率	(18.3%)	(2.7%)	(0.5%)	9.4%	(14.8%)	7.1%	(4.3%)	-	(3.9%)

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	前年比 純増減						
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	03/2022	03/2022	03/2022	03/2022		
現金及び預金	8,085	10,665	7,198	8,884	7,212	8,114	8,562	-	-	+1,363
受取手形・完成工事未収入金等	1,920	1,912	2,809	1,888	1,705	2,049	2,425	-	-	(384)
棚卸資産	42,351	42,443	42,205	35,969	36,626	29,156	30,072	-	-	(12,132)
その他	2,245	2,402	2,471	1,358	1,605	984	1,006	-	-	(1,464)
流動資産	54,602	57,423	54,685	48,100	47,149	40,305	42,067	-	-	(12,618)
有形固定資産	2,162	2,168	2,212	2,249	2,301	2,283	2,255	-	-	+42
無形固定資産	97	93	94	81	77	74	94	-	-	(0)
投資その他の資産合計	2,651	2,779	2,721	2,180	2,638	2,210	2,442	-	-	(278)
固定資産	4,910	5,041	5,029	4,510	5,016	4,568	4,792	-	-	(236)
資産合計	59,513	62,464	59,714	52,611	52,165	44,874	46,860	-	-	(12,854)
支払手形・工事未払金等	3,874	3,417	3,929	6,445	2,322	3,112	3,536	-	-	(393)
短期借入金	27,286	30,624	27,243	17,410	22,822	15,122	11,582	-	-	(15,661)
未成工事受入金	1,353	1,236	1,266	883	3,277	3,498	3,720	-	-	+2,454
前受金	1,205	1,606	1,429	631	975	186	249	-	-	(1,179)
その他	1,391	1,388	1,402	2,375	1,476	2,016	1,765	-	-	+363
流動負債	35,112	38,272	35,270	27,745	30,873	23,935	20,853	-	-	(14,416)
長期借入金	7,078	7,090	7,167	5,989	5,436	4,098	9,461	-	-	+2,294
その他	1,918	1,889	1,889	1,954	1,904	1,900	1,913	-	-	+23
固定負債	8,996	8,979	9,056	7,943	7,340	5,998	11,374	-	-	+2,317
負債合計	44,108	47,252	44,327	35,689	38,213	29,934	32,228	-	-	(12,099)
株主資本	15,396	15,201	15,375	16,936	13,964	14,951	14,642	-	-	(732)
その他合計	8	10	12	(14)	(12)	(11)	(10)	-	-	(22)
純資産	15,405	15,212	15,387	16,922	13,952	14,940	14,632	-	-	(755)
負債純資産合計	59,513	62,464	59,714	52,611	52,165	44,874	46,860	-	-	(12,854)
自己資本	15,392	15,199	15,374	16,922	13,952	14,940	14,632	-	-	(742)
有利子負債	34,364	37,714	34,410	23,399	28,258	19,220	21,043	-	-	(13,367)
ネットデット	26,278	27,048	27,211	14,514	21,045	11,105	12,480	-	-	(14,730)
自己資本比率	25.9%	24.3%	25.7%	32.2%	26.7%	33.3%	31.2%	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	170.7%	178.0%	177.0%	85.8%	150.8%	74.3%	85.3%	-	-	-
ROE(12ヵ月)	1.1%	(4.3%)	(0.7%)	3.0%	3.9%	11.7%	9.8%	-	-	-
ROA(12ヵ月)	0.2%	(1.9%)	(0.5%)	1.6%	1.8%	5.0%	4.2%	-	-	-
在庫回転日数	703	478	362	172	544	168	335	-	-	-
当座比率	28%	33%	28%	39%	29%	42%	53%	-	-	-
流動比率	156%	150%	155%	173%	153%	168%	202%	-	-	-

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	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計		
	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021	03/2022	03/2022	03/2022	03/2022		
営業活動によるキャッシュフロー	-	(6,478)	-	6,107	-	3,654	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(72)	-	(106)	-	417	-	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	(6,550)	-	6,001	-	4,072	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	8,994	-	(5,137)	-	(4,442)	-	-	-	-

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