

サブスク版「ARUMCODE」の国内独占販売権を獲得 広義コンプス内では、ほぼ唯一年初来で株価が下落している

サマリー

- 業績概況：**23/12期1Q決算は12.8%増収20.3%営業増益であり、9.2%増収9.4%営業減益とする上期計画と比較して好調に進捗した。基本的に、収益の多くは受注ビジネスで占められており短期業績見通しはブレにくい。しかし、半導体部品不足等を背景とした供給制約の解消が進んだことで、受注残高の消化が期初計画以上に進んでいると見られる。また、北アメリカ地域の伸びが著しい。1Qはまだ為替がポジティブに寄与する点に留意が必要だが、同地域の売上高は前年同期の25.1億円から当期は41.7億円まで拡大した。
- 中計進捗：**3月22日に発表されたアルム(株)との業務提携契約締結が過去3ヵ月の大きなトピックだろう。従来よりNCプログラミング工程の完全自動化を実現したオンプレミス版「ARUMCODE」の国内独占販売権を有していたが、新規に提供開始されたクラウド版のサブスクリプションサービス「ARUM Factory365」も同様に権利を得た。スマートファクトリー分野での差別化及び安定収益源確保の観点で今後の動向を注視したい。
- 外部環境：**マクロ的に機械受注残の消化が進んでいる。日本工作機械工業会の統計データを元とすると、22年下期に月次販売の8-9か月分あった受注残高は6ヵ月相当分にまで平準化が進んでいる。受注のYoYマイナストレンドが続く一方、供給制約の解消から同販売額が継続的に増加しているためだ。平時の受注残水準は販売額の4-5ヵ月相当分のため、まだ受注残が豊富にあると言えるが、短中期的なPL動向を見通す上では、そろそろ受注の下げ止まり及び反転が見たい。月によって多少のバラツキはあるものの、内需はQoQの受注下落幅が縮小し始めている。外需は、中国製造業の本格回復はアップサイドリスクと見る一方、米国の景況悪化はダウンサイドリスクとして留意しておくべきと考えている。
- バリュエーション：**機械工具商社や工作機械製造といった広義コンプス銘柄は総じて年初来で株価水準の上昇が確認できる一方、同社株は約20%程度下落しておりアンダーパフォームが厳しい状況にある。P/EやPBRといったバリュエーション水準が相対高位であることは一因だろうが、1Q決算がガイダンス比で強含みしている点を踏まえれば、2Q決算以降の業績次第で反転が確認されても違和感は無いただろう。月次統計を含め再評価カタリストの見定めが肝要と考える。

決算期	売上高 (百万円)	YoY (%)	営業利益 (百万円)	YoY (%)	親会社株主利益 (百万円)	YoY (%)	EPS (円)	DPS (円)
FY2019	175,395	-	6,892	-	5,620	-	-	-
FY2020	145,028	-17.3	4,539	-34.1	2,996	-	-	-
FY2021	143,180	-1.3	3,178	-30.0	3,065	-	-	-
2022/12	162,416	13.4	5,895	85.5	4,531	47.8	178.9	113.0
2023/12CE	170,000	4.7	5,700	-3.3	4,380	-3.3	172.9	61.0
2022/12 1Q	38,819	-	1,469	-	1,159	-	45.8	-
2023/12 1Q	43,781	12.8	1,767	20.3	1,237	6.7	48.9	-

出所：同社IR資料より SIR作成

注：FY21以前は2グループの収益を期間集計し直した修正値である。

なお、2022/12のDPSには、記念配当50円が含まれている点に留意されたい。

1Q Follow-up



注目点：

機械・工具商社2社の経営統合により発足。エンジニアリング・メーカー・工場管理など深度ある提案を実現するための多機能を活かした技術商社施策の進捗及びシナジー創出に注目。

主要指標

株価 (5/22)	2,712
年初来高値 (1/4)	3,335
年初来安値 (4/26)	2,522
10年間高値 (22/5/23)	4,165
10年間安値 (21/10/14)	1,906
発行済株式数(百万株)	25,564
時価総額 (十億円)	69.3
EV (十億円)	45.0
自己資本比率(3/31)	58.0%
23/12 PER (会予)	15.68x
22/12 PBR (実績)	0.96x
23/12 DY (会予)	2.25%

上場来株価・出来高



出所: SPEEDA

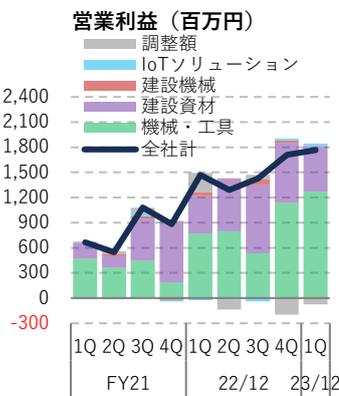
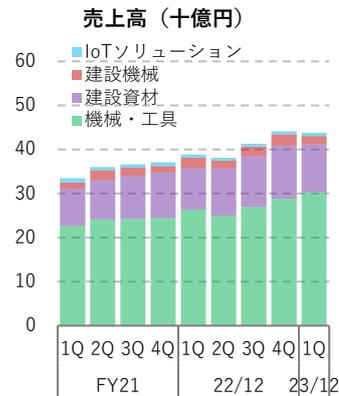
アナリスト 長谷川 翔平

research@sessapartners.co.jp



本レポートは当該企業からの委託を受けてSESSAパートナーズが作成しました。詳しくは巻末のディスクレームをご覧ください。

2023/12 10実績



出所：同社IR資料よりSIR作成
注：FY21以前は2グループの収益を期間集計し直した修正値である。

概況：20%営業増益、上期計画に対し好調に進捗

5月9日、23/12期1Q決算が発表された。1～3月期の売上高は前年同期比12.8%増の437.8億円、営業利益は同20.3%増の17.7億円であり、上期計画の9.2%増収 9.4%営業”減益”に対し相応に高進捗だった。機械・工具の売上高が同38.9億円増加すると共に、ボリューム拡大に伴う限界利益増加やエンジニアリングなど高付加価値サービスの伸長からセグメント利益率が1.3%pt改善したことが主因である。

2022年は、機械受注が順調な一方で半導体部品不足等を受けた供給制約から販売が追い付かず受注残高が積み上がっていたが、徐々に解消が進み当初計画以上に引渡が進んでいる模様である。日本工作機械工業会が開示するマクロ統計を見ると、22年下期は月次販売の8-9か月分の受注残高が積み上がっていたものの、23年3月時点では6か月分まで消化が進んでいる。定量開示は無いが、同社も概ね同様の状況と見られる。

産業別ではEV関連を中心とした自動車向け、地域別では北米向けが収益拡大を牽引した。1Q時点では為替影響がポジティブに効き3ヵ月遅行してPL取込している海外収益の円貨換算値が押し上げられて見える点には留意が必要だが、北アメリカ地域の売上高は前年同期の25.1億円から進行期は41.7億円まで大きく拡大している。射出成型機や工作機械の販売だけでなく、エンジニアリング子会社Industrial Toolも案件獲得が進み売上ミックスが改善、利益率押し上げの一因となった。

一方、足元受注には一定留意が必要だろう。北米は高インフレと金融不安を受けた投資見送りや医薬品業界向け射出成型機の需要一巡が見え始めており、中国はゼロコロナ政策の廃止に伴う需要回復が製造業分野ではまだ本格化していない。国内は相対的に堅調ではあるが、総じて受注トレンドの底打ちを探る局面と見ている。

四半期業績推移表

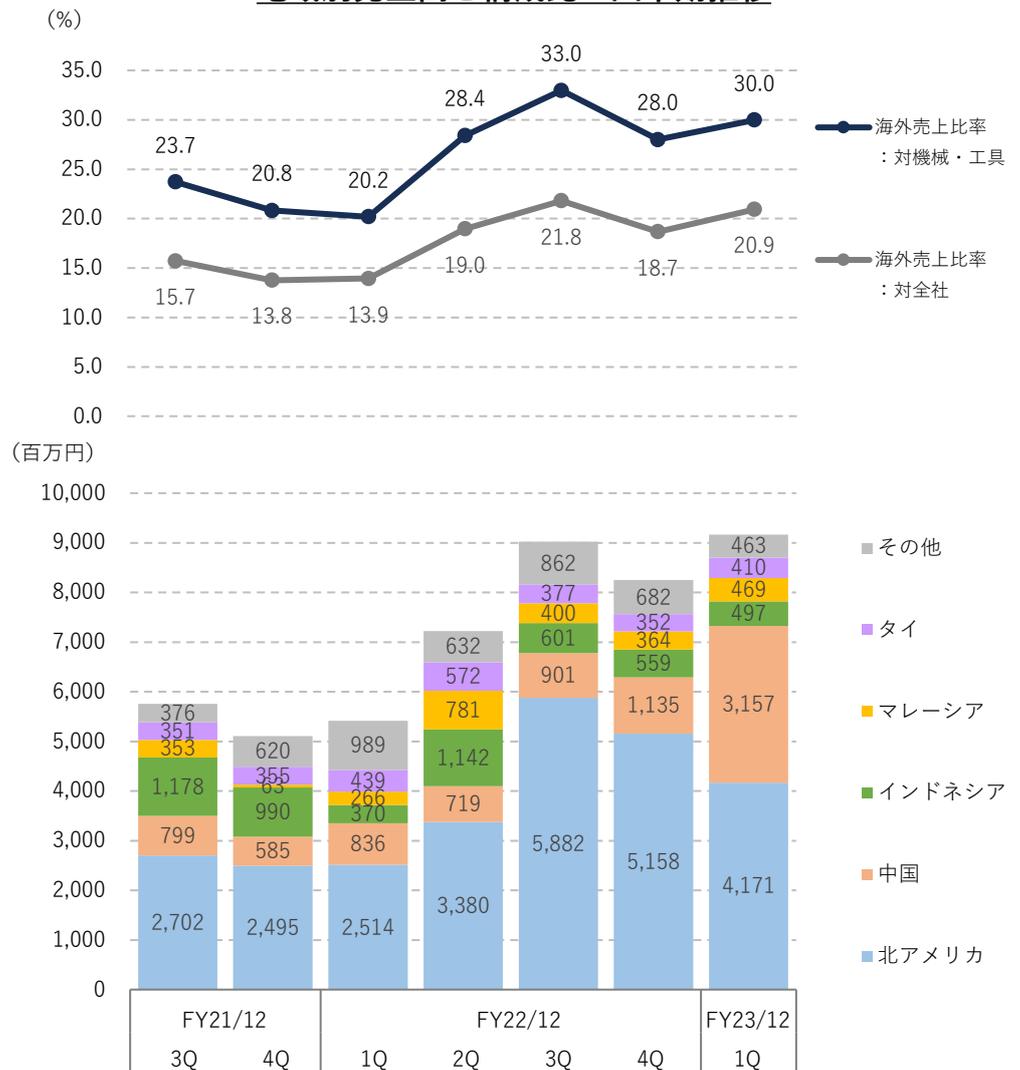
フルサト・マルカHD	単位	FY21 1Q	2Q	3Q	4Q	22/12 1Q	2Q	3Q	4Q	23/12 1Q	22/12 通期	23/12 CE 通期
売上高	百万円	33,452	36,014	36,631	37,081	38,819	38,092	41,347	44,157	43,781	162,416	170,000
前年同期比	%	-18.9	8.8	3.3	5.3	16.0	5.8	12.9	19.1	12.8	-	4.7
機械・工具	百万円	22,662	24,113	24,277	24,522	26,406	24,974	26,935	28,760	30,295	107,077	113,900
前年同期比	%	-21.4	13.3	3.7	9.6	16.5	3.6	10.9	17.3	14.7	-	6.4
建設資材	百万円	8,403	8,977	9,724	10,178	9,359	10,745	11,551	12,131	10,908	43,787	44,700
前年同期比	%	-6.7	4.5	11.6	9.1	11.4	19.7	18.8	19.2	16.6	-	2.1
建設機械	百万円	1,441	2,221	1,845	1,578	2,373	1,785	2,164	2,516	1,825	8,839	8,500
前年同期比	%	-40.2	11.7	-13.5	-29.4	64.7	-19.6	17.3	59.4	-23.1	-	-3.8
セキュリティ	百万円	945	701	784	801	679	586	695	750	751	2,711	2,900
前年同期比	%	19.0	-40.6	-28.7	-34.2	-28.1	-16.4	-11.4	-6.4	10.6	-	7.0
売上原価	百万円	-	-	-	-	32,629	31,876	34,814	36,818	36,896	136,137	-
売上比	%	-	-	-	-	84.1	83.7	84.2	83.4	84.3	83.8	-
売上総利益	百万円	-	-	-	-	6,189	6,216	6,534	7,339	6,885	26,278	-
売上比	%	-	-	-	-	15.9	16.3	15.8	16.6	15.7	16.2	-
販管費	百万円	-	-	-	-	4,720	4,924	5,107	5,632	5,118	20,383	-
売上比	%	-	-	-	-	12.2	12.9	12.4	12.8	11.7	12.5	-
営業利益	百万円	666	549	1,080	883	1,469	1,291	1,428	1,707	1,767	5,895	5,700
売上比	%	2.0	1.5	2.9	2.4	3.8	3.4	3.5	3.9	4.0	3.6	3.4
機械・工具	百万円	471	364	445	188	771	795	533	1,135	1,269	3,235	2,770
セグメント売上比	%	2.1	1.5	1.8	0.8	2.9	3.2	2.0	3.9	4.2	3.0	2.4
建設資材	百万円	190	134	499	726	449	628	815	713	540	2,606	2,800
セグメント売上比	%	2.3	1.5	5.1	7.1	4.8	5.8	7.1	5.9	5.0	6.0	6.3
建設機械	百万円	-2	29	32	-22	43	4	63	31	4	142	100
セグメント売上比	%	-0.1	1.3	1.7	-1.4	1.8	0.2	2.9	1.2	0.2	1.6	1.2
セキュリティ	百万円	-8	-13	44	-17	-26	-13	-41	24	29	-57	30
セグメント売上比	%	-0.8	-1.9	5.6	-2.1	-3.8	-2.2	-5.9	3.2	3.9	-2.1	1.0
調整額	百万円	15	34	57	9	231	-123	56	-196	-77	-32	0

出所：同社IR資料よりSIR作成
注釈：FY21は2グループの収益を期間集計し直した修正値である。なお、セグメント別売上高は外部顧客への売上高を参照している。

海外：米中のアップサイド・ダウンサイドリスクの見定めが肝要

同社売上高の多くは依然として国内向けである。ただし、為替効果が含まれているとは言え海外売上高は全社売上高の20%強、機械・工具に限れば30%を占めており、海外収益の増減は相応に全社影響が大きい。特に、構成比の大きな北アメリカ・中国の主要2地域はマクロ環境を注視する必要がある。

地域別売上高と構成比の四半期推移

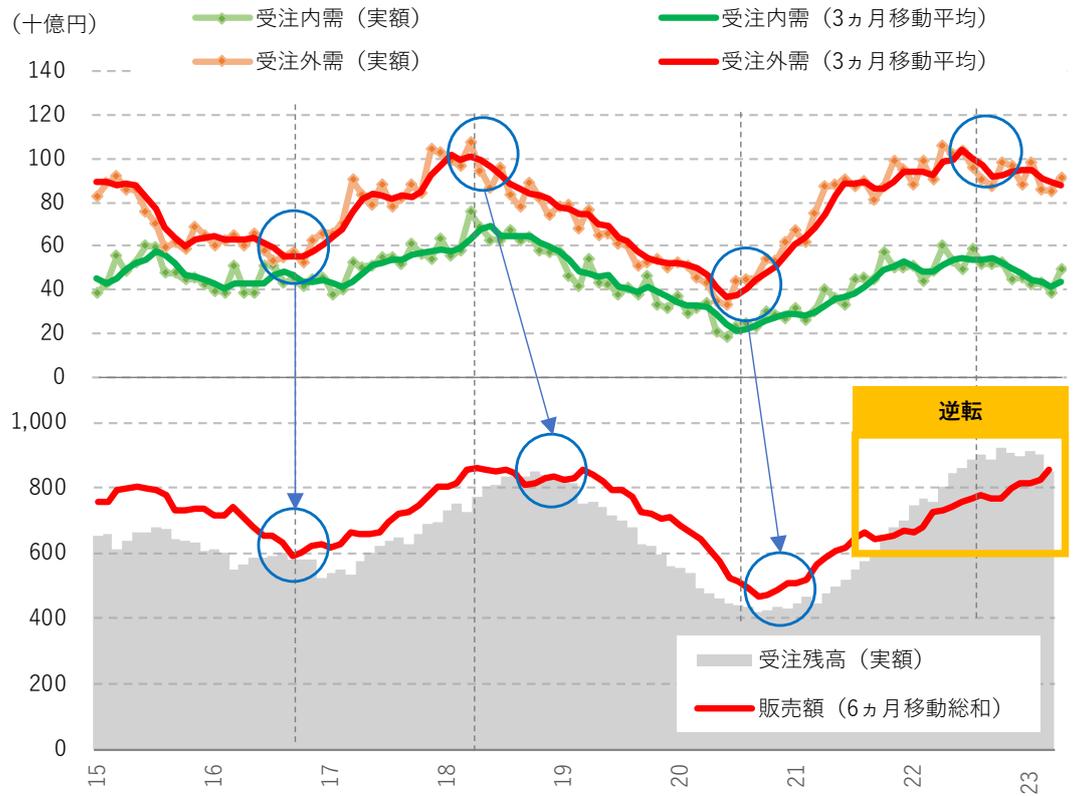


出所：同社IR資料よりSIR作成

日本工作機械工業会の受注統計を見ると、アメリカ向けは22年10～12月期から、中国向けは23年1～3月期から前年比マイナスに陥っている。豊富な受注残の消化やPL取込がテクニカルに後ズレしているため足元業績は堅調だが、マイナストレンドが継続するようであれば、短期的な業績軟化リスクに留意が必要と考えている。

アメリカは高インフレや金融不安を受けた年後半の市況悪化がダウンサイドリスクになり得る一方、中国はゼロコロナ政策の終了を受けた需要本格回復がアップサイドリスクになり得ると見ている。後者は、GDP統計を見る限り足元製造業はサービス業ほどの力強い回復は確認できていないが再成長局面には移行しており、各種月次統計で改善度合いを注視したい。

工作機械の内外需受注高及び販売・受注残の月次推移



出所：日本工作機械工業会「工作機械主要統計」資料よりSIR作成

工作機械受注・販売の統計詳細

年	月	受注総計				販売額				受注残高					
		百万円	YoY, %	百万円	YoY, %	百万円	YoY, %	百万円	YoY, %	百万円	YoY, %				
-	-														
2018	1-12	1,815,771	110.3	750,343	119.2	1,065,428	104.8	287,140	121.9	285,044	82.1	1,684,768	114.8	826,197	119.0
2019	1-12	1,229,900	67.7	493,188	65.7	736,712	69.1	215,819	75.2	163,418	57.3	1,501,633	89.1	561,265	67.9
2020	1-12	901,835	73.3	324,455	65.8	577,380	78.4	156,381	72.5	201,877	123.5	1,033,616	68.8	430,794	76.8
2021	1-12	1,541,419	170.9	510,324	157.3	1,031,095	178.6	252,263	161.3	358,041	177.4	1,283,499	124.2	701,005	162.7
2022	1-12	1,759,601	114.2	603,231	118.2	1,156,370	112.1	311,904	123.6	376,996	105.3	1,568,350	122.2	896,813	127.9
2022	1-3	448,179	139.1	153,267	157.4	294,912	131.2	79,922	174.9	95,910	102.8	391,490	127.9	757,694	169.7
	4-6	463,043	121.9	161,313	141.6	301,730	113.4	82,450	141.2	100,196	95.8	362,729	117.4	858,008	165.7
	7-9	432,587	106.7	156,164	105.9	276,423	107.2	73,149	106.6	90,576	113.0	402,230	121.2	888,365	150.2
	10-12	415,792	95.8	132,487	87.5	283,305	100.3	76,383	96.0	90,314	112.9	411,901	122.3	896,813	127.9
2023	1-3	394,201	88.0	131,703	85.9	262,498	89.0	69,575	87.1	83,513	87.1	441,920	112.9	849,094	112.1
2022	10	141,062	94.5	44,560	88.6	96,502	97.5	27,401	97.7	31,114	128.8	109,338	106.3	920,089	144.3
	11	134,186	92.3	45,665	91.3	88,521	92.8	22,418	84.8	29,495	111.3	148,545	141.4	905,730	133.6
	12	140,544	100.9	42,262	82.6	98,282	111.6	26,564	106.0	29,705	101.3	154,018	119.5	896,813	127.9
2023	1	129,087	90.3	43,402	98.3	85,685	86.8	22,733	84.6	24,012	73.7	112,262	112.9	913,638	122.7
	2	124,095	89.3	38,932	79.7	85,163	94.5	21,312	92.8	29,417	98.2	136,450	117.4	901,283	117.5
	3	141,019	84.8	49,369	82.0	91,650	86.4	25,530	84.9	30,084	90.2	193,208	109.9	849,094	112.1

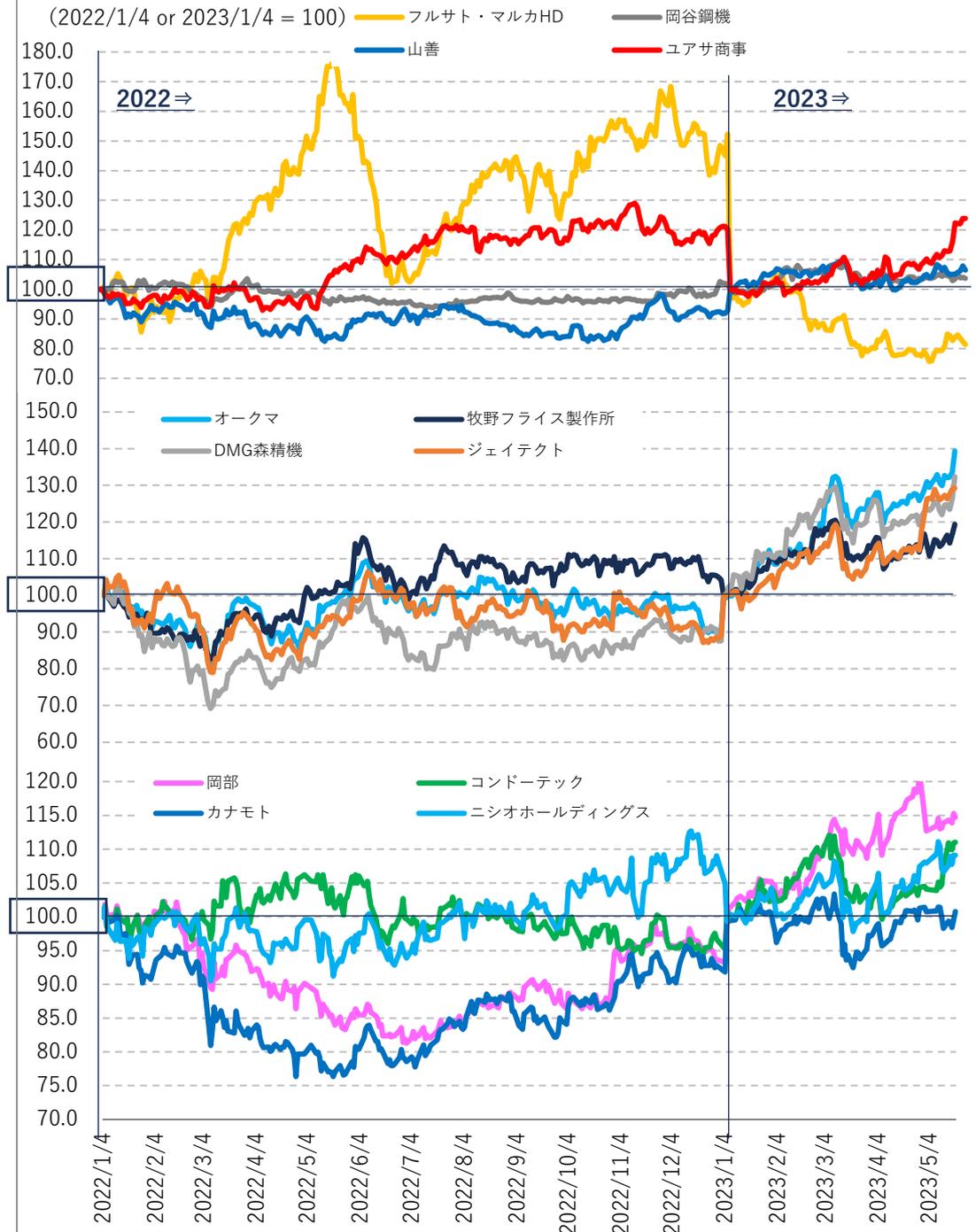
出所：日本工作機械工業会「工作機械主要統計」資料よりSIR作成

バリュエーション

広義コンプス内では、ほぼ唯一年初来で株価が下落

年初来株価は、工作機械製造銘柄が20~40%上昇、機械工具商社や他の広義コンプス銘柄群も総じてプラスを確保しているものの、同社株はマイナス20%程度とアンダーパフォームが厳しい。相対高評価のバリュエーション水準が付されていることが一因とは言えようが、1Q決算がガイダンス比で強含みしている点を踏まえれば、2Q決算以降の業績次第で反転が確認されても違和感は無いただろうと考えている。

広義コンプスの相対株価推移（各年始起点指数）



広義コンプスのバリュエーションシート

コード	企業名	決算月	株価	時価総額	P/E			PBR	Net Cash	営業利益	営業増益率		
			(5/19)	(5/19)	FY21	FY22	FY23E	直近通期	直近通期	FY22	FY21	FY22	FY23E
			円	百万円				倍	倍	百万円	%		
7128	フルサト・マルカホールディングス	12月	2,712	69,329	22.4	15.2	15.7	0.96	24,325	5,895	-30.0	85.5	-3.3
-	機械工具商社	-	-	-	8.4	7.0	7.4	0.72	-	-	50.7	16.4	-3.0
7485	岡谷銅機	2月	10,200	99,144	5.1	4.2	4.9	0.34	-146,405	29,448	67.2	29.6	-4.9
8051	山善	3月	1,056	100,643	7.9	7.5	9.4	0.83	56,181	16,563	52.5	-3.3	-9.4
8074	ユアサ商事	3月	4,410	102,117	12.1	9.5	7.9	0.98	48,530	14,599	32.2	22.9	5.5
-	工作機械製造	-	-	-	18.2	10.6	10.9	0.85	-	-	160.8	63.2	2.7
6103	オークマ	3月	6,500	219,408	17.7	10.6	10.3	0.99	64,703	24,804	200.0	71.5	2.8
6135	牧野フライス製作所	3月	5,060	125,963	10.1	7.5	12.0	0.61	-7,784	17,492	黒字転換	54.8	-33.1
6141	DMG森精機	12月	2,340	294,731	25.5	12.4	9.7	1.19	-54,101	41,213	116.1	78.7	21.3
6473	ジェイテクト	3月	1,180	405,078	19.6	11.8	11.6	0.61	-131,319	62,658	166.1	48.0	19.7
-	建設資材製造	-	-	-	13.6	10.6	9.5	0.72	-	-	1.8	21.4	5.7
5959	岡部	12月	794	39,137	14.7	9.8	9.6	0.55	5,936	5,271	-3.6	21.6	8.1
7438	コンドーテック	3月	1,085	28,584	12.4	11.5	9.5	0.88	6,387	4,355	7.2	21.2	3.3
-	建機レンタル	-	-	-	9.7	9.7	9.6	0.69	-	-	11.6	-0.5	4.2
9678	カナモト	10月	2,258	87,480	9.6	10.1	9.7	0.63	-6,610	13,229	2.6	-9.5	5.8
9699	ニシオホールディングス	9月	3,115	88,439	9.8	9.4	9.4	0.75	-46,022	14,884	20.6	8.5	2.6

コード	企業名	決算月	ROE		営業利益率		資産回転率		自己資本比率		配当性向		配当利回り
			FY21	FY22	FY21	FY22	FY21	FY22	FY21	FY22	FY21	FY22	進行期
			%		%		回		%		%		%
7128	フルサト・マルカホールディングス	12月	4.6	6.6	2.2	3.6	1.32	1.40	61.4	58.0	-	63.2*	2.25
-	機械工具商社	-	9.2	10.0	2.8	3.0	1.84	1.74	39.9	39.2	23.9	22.8	3.54
7485	岡谷銅機	2月	7.7	8.5	2.4	3.1	1.75	1.46	44.5	40.2	11.7	10.0	2.45
8051	山善	3月	10.9	10.6	3.4	3.1	1.90	1.85	39.9	42.6	26.2	28.4	4.26
8074	ユアサ商事	3月	8.9	10.8	2.6	2.9	1.86	1.90	35.5	34.9	33.7	30.0	3.90
-	工作機械製造	-	6.0	8.7	5.8	7.7	0.78	0.86	51.7	52.5	27.5	29.7	3.04
6103	オークマ	3月	6.5	9.9	8.4	10.9	0.72	0.83	71.5	70.8	24.5	29.2	3.08
6135	牧野フライス製作所	3月	7.1	8.6	6.1	7.7	0.62	0.68	54.6	56.6	12.0	22.3	2.96
6141	DMG森精機	12月	6.8	11.1	5.8	8.7	0.70	0.74	35.7	36.1	43.6	37.1	3.42
6473	ジェイテクト	3月	3.5	5.3	3.0	3.7	1.07	1.19	45.0	46.3	29.8	30.0	2.71
-	建設資材製造	-	6.1	7.0	6.1	6.3	0.98	1.05	59.7	59.2	36.8	32.7	3.42
5959	岡部	12月	4.4	6.0	6.7	6.9	0.71	0.78	65.6	64.6	36.9	29.5	3.15
7438	コンドーテック	3月	7.7	7.9	5.4	5.8	1.25	1.32	53.7	53.8	36.7	35.9	3.69
-	建機レンタル	-	7.9	7.4	8.1	7.9	0.65	0.64	42.4	43.5	28.2	31.8	3.27
9678	カナモト	10月	7.2	6.4	7.7	7.0	0.63	0.62	41.8	43.2	29.7	33.4	3.32
9699	ニシオホールディングス	9月	8.5	8.3	8.5	8.7	0.68	0.67	43.1	43.8	26.7	30.3	3.21

出所：各社IR資料よりSIR作成

注釈：フルサト・マルカホールディングスの値は統合前2グループの単純合算値で補完・期間修正した修正値を参照している。また、22/12期の1株当たり通期配当金は113円だが、うち50円は記念配当である点に留意されたい。IFRS基準のジェイテクトの各営業利益関連数値は、事業利益で代替している。フルサト・マルカホールディングス、DMG森精機、岡部、カナモト、西尾レントオールはFY22Eは実績である。

通期業績推移表

フルサト・マルカHD	単位	Actual FY12	FY13	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	21/12*	22/12	Co's 23/12CE	26/12CE
売上高	百万円	117,053	127,760	134,942	146,451	141,818	151,246	172,385	173,818	142,696	74,292	162,416	170,000	200,000
前期比	%	10.4	9.1	5.6	8.5	-3.2	6.6	14.0	0.8	-17.9	-	-	4.7	-
機械・工具	百万円	83,677	88,582	92,927	102,875	98,685	106,273	124,359	121,033	94,381	43,635	109,059	-	147,000
うち、外部顧客売上高	百万円	83,677	88,582	92,927	102,875	98,685	106,273	124,359	121,033	94,381	42,698	107,077	113,900	-
前期比	%	11.6	5.9	4.9	10.7	-4.1	7.7	17.0	-2.7	-22.0	-	-	6.4	-
建設資材	百万円	27,247	31,972	33,599	34,464	34,619	35,833	39,129	39,879	35,038	28,893	43,847	-	47,000
うち、外部顧客売上高	百万円	27,247	31,972	33,599	34,464	34,619	35,833	39,129	39,879	35,038	28,880	43,787	44,700	-
前期比	%	8.6	17.3	5.1	2.6	0.4	3.5	9.2	1.9	-12.1	-	-	2.1	-
建設機械	百万円	6,126	7,201	8,412	9,109	8,505	9,133	8,894	10,121	8,830	425	8,839	-	10,000
うち、外部顧客売上高	百万円	6,126	7,201	8,412	9,109	8,505	9,133	8,894	10,121	8,830	425	8,839	8,500	-
前期比	%	1.7	17.5	16.8	8.3	-6.6	7.4	-2.6	13.8	-12.8	-	-	-3.8	-
セキュリティ	百万円	0	0	0	0	0	0	0	2,779	4,442	2,300	2,738	-	6,000
うち、外部顧客売上高	百万円	0	0	0	0	0	0	0	2,779	4,442	2,287	2,711	2,900	-
前期比	%	-	-	-	-	-	-	-	59.8	-	-	-	7.0	-
調整額	百万円	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-963	-2,068	-	-10,000
売上原価	百万円	100,089	108,990	115,147	125,554	121,800	130,046	148,429	148,861	120,400	62,551	136,137	-	-
売上総利益	百万円	16,981	18,769	19,795	20,876	20,027	21,196	23,923	24,888	22,251	11,741	26,278	-	-
売上比	%	14.5	14.7	14.7	14.3	14.1	14.0	13.9	14.3	15.6	15.8	16.2	-	-
販管費	百万円	12,456	13,468	14,232	14,985	15,206	16,176	17,272	18,214	18,013	10,275	20,383	-	-
営業利益	百万円	4,525	5,301	5,563	5,891	4,821	5,020	6,652	6,674	4,237	1,465	5,895	5,700	10,000
売上比	%	3.9	4.1	4.1	4.0	3.4	3.3	3.9	3.8	3.0	2.0	3.6	3.4	5.0
機械・工具	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	191	3,235	2,770	6,680
セグメント売上比	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.4	3.0	2.4	4.5
建設資材	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,269	2,606	2,800	2,470
セグメント売上比	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.4	6.0	6.3	5.3
建設機械	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-32	142	100	200
セグメント売上比	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7.5	1.6	1.2	2.0
セキュリティ	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-57	30	700
セグメント売上比	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	-2.1	1.0	11.7
調整額	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36	-32	0	-50
営業外収入	百万円	775	970	988	984	878	941	1,056	970	877	627	1,268	-	-
営業外費用	百万円	317	336	348	377	543	401	441	568	407	59	107	-	-
経常利益	百万円	4,983	5,935	6,203	6,498	5,155	5,560	7,267	7,076	4,708	2,033	7,055	6,470	-
特別利益	百万円	17	51	92	4	40	81	47	1,269	43	92	42	-	-
特別損失	百万円	187	573	31	115	264	192	102	27	23	72	17	-	-
税引前利益	百万円	4,920	5,100	5,286	5,290	2,904	4,040	5,711	8,018	3,161	2,053	7,080	-	-
法人税等合計	百万円	2,074	2,464	2,380	2,215	1,715	1,891	2,373	2,775	1,784	999	2,490	-	-
実効税率	%	42	48	45	42	59	47	42	35	56	49	35	-	-
当期純利益	百万円	2,740	2,948	3,884	4,172	3,217	3,559	4,838	5,543	2,943	1,054	4,590	-	-
非支配株主利益	百万円	85	73	40	26	-48	12	23	40	116	16	59	-	-
親会社株主利益	百万円	2,655	2,875	3,844	4,147	3,265	3,547	4,816	5,503	2,827	1,038	4,531	4,380	-
EPS	円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67.1	178.9	172.9	-
BPS	円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,632.9	2,816.2	-	-
DPS	円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.5	113.0	61.0	-
配当性向	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.6	63.2	35.3	35%目安
ROE	%	6.3	6.4	7.9	8.0	6.0	6.2	8.1	8.7	4.3	-	6.6	6.1	8.5
ROA (営業利益)	%	6.1	6.7	6.4	6.3	5.0	5.0	6.0	5.7	3.7	-	5.1	-	-
自己資本比率	%	57.5	56.6	55.4	55.3	56.7	55.7	52.6	54.5	60.9	61.4	58.0	-	-
EBITDA	百万円	4,525	5,301	5,563	5,891	4,821	5,020	6,652	6,674	4,237	2,254	7,458	-	11,500
売上比	%	3.9	4.1	4.1	4.0	3.4	3.3	3.9	3.8	3.0	3.0	4.6	-	5.8
設備投資	百万円	1,175	1,619	1,033	2,234	2,551	3,419	1,896	5,419	2,063	566	2,777	-	-
Net Cash	百万円	15,686	16,420	19,376	20,272	19,879	18,053	22,404	19,902	21,445	22,951	24,325	-	-
資産合計	百万円	75,707	82,879	91,252	96,395	97,368	104,815	116,163	118,612	109,143	108,594	122,914	-	-
現預金	百万円	15,985	16,864	20,051	20,902	20,724	19,281	23,262	22,071	23,944	24,172	25,648	-	-
売上債権	百万円	32,416	36,640	39,792	42,923	41,222	46,232	52,707	51,454	39,150	38,554	43,609	-	-
棚卸資産	百万円	5,222	6,080	7,081	6,821	6,735	7,228	7,981	9,896	9,123	10,211	15,293	-	-
その他流動資産	百万円	2,603	2,279	2,589	3,137	3,505	4,360	4,695	3,730	4,675	5,441	7,527	-	-
有形固定資産	百万円	13,359	13,980	14,197	15,865	17,479	19,135	19,597	21,083	21,826	20,484	22,036	-	-
無形固定資産	百万円	479	496	487	499	629	640	544	3,618	3,334	2,541	2,260	-	-
投資その他資産	百万円	5,643	6,540	7,055	6,248	7,074	7,940	7,376	6,760	7,091	7,189	6,540	-	-
負債合計	百万円	31,801	35,436	40,101	42,424	41,656	45,868	54,398	53,061	41,721	41,233	50,775	-	-
仕入債務	百万円	25,230	28,629	33,021	35,800	34,586	36,970	44,913	41,335	32,157	31,818	35,758	-	-
有利子負債	百万円	299	445	675	630	845	1,227	859	2,168	2,499	1,221	1,323	-	-
その他負債	百万円	6,272	6,363	6,404	5,994	6,226	7,670	8,626	9,558	7,066	8,194	13,694	-	-
純資産合計	百万円	43,907	47,443	51,152	53,971	55,712	58,948	61,765	65,551	67,422	67,361	72,139	-	-
自己資本	百万円	43,515	46,905	50,547	53,320	55,173	58,342	61,127	64,695	66,464	66,679	71,327	-	-
その他純資産	百万円	392	538	605	651	539	606	637	856	958	682	812	-	-
営業CF	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-853	3,795	-	-
投資CF	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-112	-2,286	-	-
FCF	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-965	1,509	-	-
財務CF	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-541	-495	-	-
現金同等物に係る換算差額	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	246	-	-
現金同等物に係る増減額	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,491	1,260	-	-
現金同等物の期首残高	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,093	22,872	-	-
新規連結に伴う増減額	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,270	-	-	-
現金同等物の期末残高	百万円	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,872	24,132	-	-

※ 過年度のセグメント別売上高は百万円単位切り捨て開示のサブセグメント売上高を積み上げて作成しており、端数相当分が全社売上高と不一致となっている。

21/12はフルサトグループの4~12月(9ヵ月間)、マルカグループの12月(1ヵ月間)を取り込んだ変則決算のため不連続である。

統合前の過年度業績明細はInitiationレポートを参照されたい。

ディスクレーマー／免責事項

本レポートは対象企業についての情報を提供することを目的としており投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。本レポートに掲載されたデータ・情報は弊社が信頼できると判断したのですが、その信憑性、正確性等について一切保証するものではありません。

本レポートは当該企業からの委託に基づきSESSAパートナーズが作成し、対価として報酬を得ています。SESSAパートナーズの役員・従業員は当該企業の発行する有価証券について売買等の取引を行っているか、または将来行う可能性があります。そのため当レポートに記載された予想や分析は客観性を伴わないことがあります。本レポートの使用に基づいた商取引からの損失についてSESSAパートナーズは一切の責任を負いません。当レポートの著作権はSESSAパートナーズに帰属します。当レポートを修正・加工したり複製物の配布・転送は著作権の侵害に該当し固く禁じられています。



SESSAパートナーズ株式会社

東京都港区麻布十番2-8-14 i-o Azabu 5a
info@sessapartners.co.jp