

イトーキ (TYO: 7972)

売上高・利益ともに過去最高を更新し収益体質化完了。高収益化フェーズにステージアップ。

◇ 2023/12期4Q決算サマリー：収益体質化定着。最高益更新し増配。

イトーキ（以下、同社）の2023/12期4Q決算（通期）は売上高1,329億円（前年度比8%増）、営業利益85億円（同86%増）となり、売上高・営業利益・経常利益・当期純利益全てにおいて過去最高（2005年以降）を更新した。中期計画最終年度に「収益体質の作りこみ」を完了したと言える。

リニューアル案件やオフィス移転などを着実に売上高に積み上げつつ、提供価値の向上を通じて利益率を大幅に改善した。この結果、戦略的支出による販管費増をこなして会社計画を上回る利益をあげている。2023年12月期末配当は42円（同5円増配）となった。

なおアドバンテッジアドバイザーズとの事業提携も終了となった。

◇ 新中期経営計画発表：《高収益化フェーズ》へ移行。

2024～2026年の新中期経営計画「RISE TO GROWTH 2006」が発表された。持続的な成長力を高める《高収益化フェーズ》との位置付けである。オフィスをはじめとするワークプレイスの生産性向上が注目を高めること、さらにオフィスのDXおよびオフィス機器のIoTが進むことを想定し、顧客の生産性改革に連結ベースで寄り添い、モノ売りにコト売りを重ねあわせ、事業価値の最大化を目指すことになる。具体的には「Tech x Design based on PEOPLE」というコンセプトに基づき重点戦略「7 Flags」およびESG戦略で構成されている。

財務目標は、2026年における売上高1,500億円、営業利益140億円、営業利益率9%、ROE15%である。資本コストを9～10%と想定し、これを超過するROEの実現を目指すと同時に、資本コストの削減にも取り組むことを通じて、株主価値の最大化、PBR向上につなげるというものであり、現在の株式市場の期待に十二分に応えた内容である。

◇ 2024年12月期会社予想：増収増益継続、営業利益率は更に上昇へ。

売上高1,375億円（前年度比3%増）、営業利益100億円（同17%増）、経常利益100億円（同17%増）、当期純利益70億円（同19%増）。増収に加えて営業利益率がさらに良化する想定である。

◇ 株価動向：

本決算の発表直後、株価は急騰し一時2,200円をつけ、その後調整している。しかし本決算発表直前の株価を下回ることなく、足もとでは1,500円台で推移している。

4Q決算アップデート

その他製品

2024年3月15日

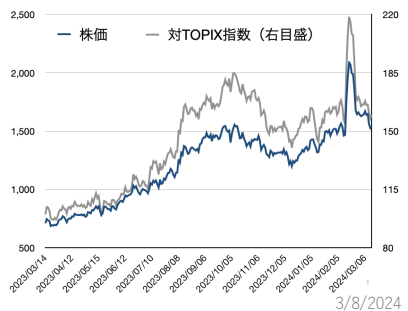
株価(3/13)

1,542円

52週高値/安値	2,200/671円
1日出来高(3ヶ月)	549千株
時価総額	757.1億円
企業価値	677.7億円
PER(24/12予)	10.7倍
PBR(23/12実)	1.27倍
予想配当利回り(24/12)	3.37%
ROE(TTM)	11.3%
営業利益率(TTM)	6.4%
ベータ(5年間)	1.37
発行済株式数	49,100百万株
上場市場	東証プライム

*注：株価を除き直近決算ベース

株価パフォーマンス



%	1ヶ月	3ヶ月	12ヶ月
株価	5.5%	25.5%	117.5%
相対株価	1.9%	10.0%	59.9%

注目点

明日の「働く」をデザインするオフィス家具メーカー。1890年創業。オフィス家具製造の他、建築、内装インテリア等も手掛ける。オフィスのDX、Office 3.0を提唱し、高付加価値化を図る。

当レポート(決算アップデート)は、イトーキの依頼を受けて作成しております。詳しくは、最終ページのディスクレーマを参照ください。

決算期	売上高 (百万円)	前期比 (%)	営業利益 (百万円)	前期比 (%)	経常利益 (百万円)	前期比 (%)	当期利益 (百万円)	前期比 (%)	EPS (円)	DPS (円)
2020/12	116,210	-4.9	1,798	99.1	1,881	99.0	-235	-	-5.18	13.00
2021/12	115,839	-0.3	2,536	41.0	2,437	29.5	1,166	-	25.82	15.00
2022/12	123,324	6.4	4,582	79.0	4,177	71.4	5,294	353.9	116.99	37.00
2023/12	132,985	7.8	8,523	86.0	8,555	104.8	5,905	11.5	130.29	42.00
2024/12 (会予)	137,500	3.4	10,000	17.3	10,000	16.9	7,000	18.5	144.12	52.00



◇ 2023/12期4Q決算サマリー：収益体質化定着。最高益更新し増配。

イトーキ（以下、同社）の2023/12期4Q決算（通期）は売上高1,329億円（前年度比8%増）、営業利益85億円（同86%増）となり、売上高・営業利益・経常利益・当期純利益全てにおいて過去最高を更新した。

リニューアル案件やオフィス移転などを着実に売上高に積み上げつつ、提供価値の向上を通じて利益率を大幅に改善した。この結果、戦略的支出による販管費増をこなして会社計画を上回る利益をあげている。

セグメント別では、ワークプレイス事業と設備機器・パブリック事業の各々で増収増益となり営業利益率も良化している。隙のない決算である。

また、好業績を受けて2023年12月期末配当は前年度比5円増配の42円とされた。

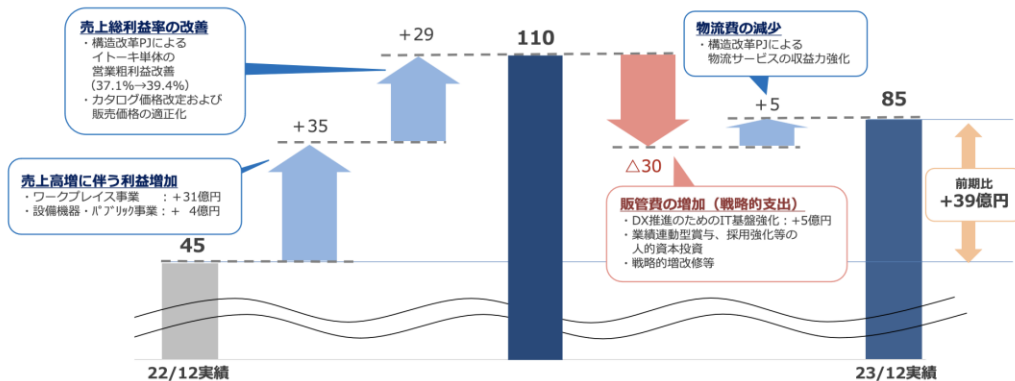
同業他社も好業績であることが示すように業界環境は追い風である。しかし同社の営業利益率は過去10年には見られなかった6%台に一気に上昇しており、湊社長体制で体質強化が進んだと評価すべきであろう。中期計画最終年度に「収益体質の作りこみ」を完了したと言えそうだ。

営業利益の増減要因（前期からの分析）



売上高増、および構造改革プロジェクトによる売上総利益率改善、物流費の減少により、戦略的支出の増加分を吸収し、大幅増益

(単位：億円)



セグメント別業績



■ ワークプレイス事業

- ハイブリッドな新しい動き方にあわせたりニューアル案件やオフィス移転などを中心に売上高は好調に推移
- 増収効果および提供価値の向上による利益率の改善により、大幅増益

■ 設備機器・パブリック事業

- 博物館、美術館の展示ケースやデジタルサイネージ等の公共施設向け設備および物流施設向け設備の需要に伴い売上高は堅調に推移
- 公共施設向け設備における提供価値の向上等による利益率の改善により、大幅増益

2023年1月1日～2023年12月31日

単位：億円	22/12実績	23/12実績	増減		
			金額	増加率	
ワークプレイス	売上高	859	942	+83	+9.7%
	営業利益	25	61	+35	+137.6%
	(営業利益率)	(3.0%)	(6.5%)	-	(+3.5pts)
設備機器・パブリック	売上高	356	368	+11	+3.3%
	営業利益	14	19	+4	+28.6%
	(営業利益率)	(4.2%)	(5.2%)	-	(+1.0pts)
IT・シェアリング	売上高	16	17	+1	+7.7%
	営業利益	4	4	△0	△1.1%
	(営業利益率)	(27.6%)	(25.4%)	-	(△2.2pts)

出所：同社資料より Omega Investment 作成



◇ 従来の中期経営計画を達成：

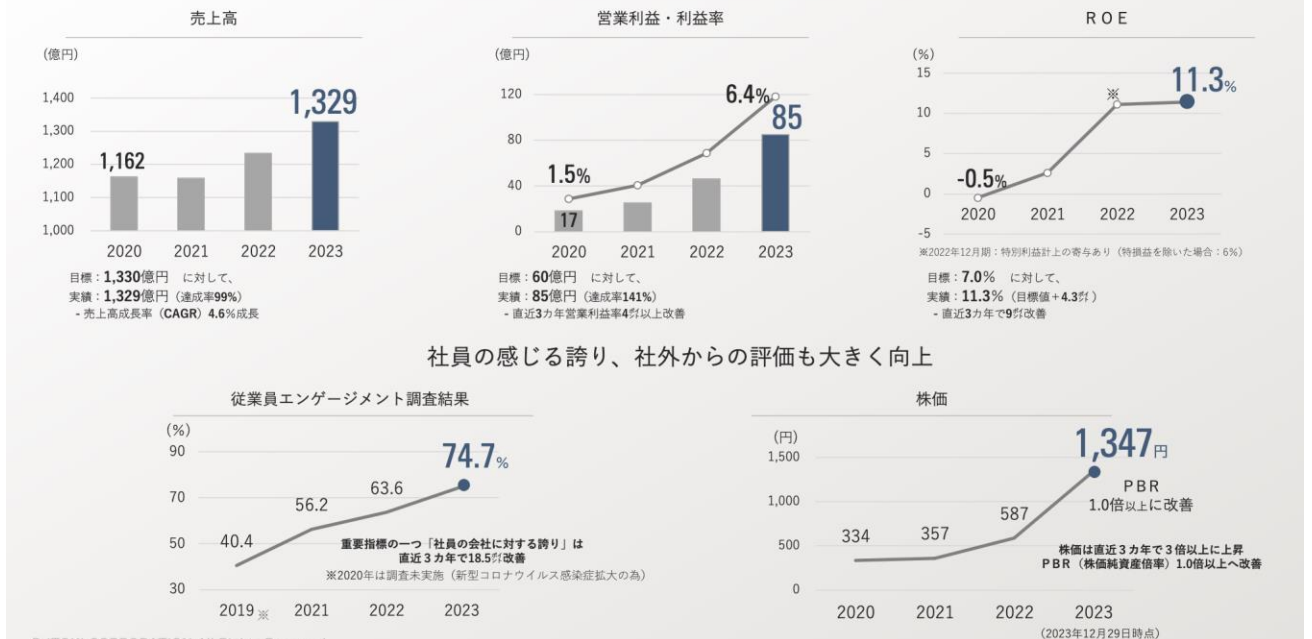
2023年12月期の着地は、従来の中期計画に対して、売上高はほぼ想定通りに、営業利益額、営業利益率、ROEは目標を超過達成している（下記のグラフをご参照）。単体を中心に、人事考課を平等から「公平」にシフトし社員をエンパワーしたこと、採算重視を徹底したこと、オフィスデザインなどの提案力を強化したことなどの、内部要因が重層的に効果を発現したと考えられる。

この結果、特に注目したい点が二つある。一つは、以前に比べてより社員が会社に誇りを感じるようになっており、従業員のエンゲージメントにポジティブな結果が出ている点、もう一つはROEが11.3%まで改善したことで株価上昇、PBR1倍超えを実現した点である。

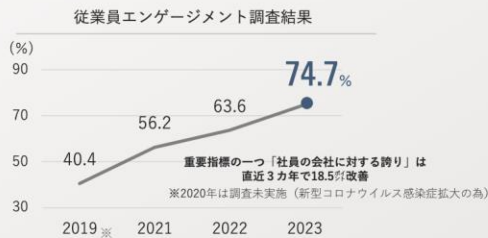
「収益体質の作りこみ」が財務数値の改善にとどまらず、社員に前向きに消化されていること、こうした総合的な体質強化が株式市場の評価向上にもつながっている公算が高いことがうかがわれ、初期の目標を十分に達成できたと言える。

前中計RISE ITOKI 2023は、目標値を大きく達成し、売上高・営業利益ともに最高値を記録※

※ (株) イトーキクレビオと (株) イトーキが統合した2005年以降



社員の感じる誇り、社外からの評価も大きく向上



出所：同社資料より Omega Investment 作成



◇ アドバンテッジアドバイザーズ（株）との事業提携終了：

2024年2月13日、20日、21日の同社による適時開示によれば、同日アドバンテッジアドバイザーズ社（以下、AA）に発行されていた新株予約権が全量行使され、この結果普通株式11.7百万株が交付されたこと、この対価として40.7億円が同社に払い込まれたこと、2月21日に同社が7.965百万株を159億円で自己株式取得を行ったことなどが明らかになっている。2月28日の大量保有報告書によれば、AA社はこの取引で取得した全ての同社株の売却を完了している。

ポイントを整理すると次のようになる。中長期的な観点で言えば大きな懸念材料にあたらないと考える。

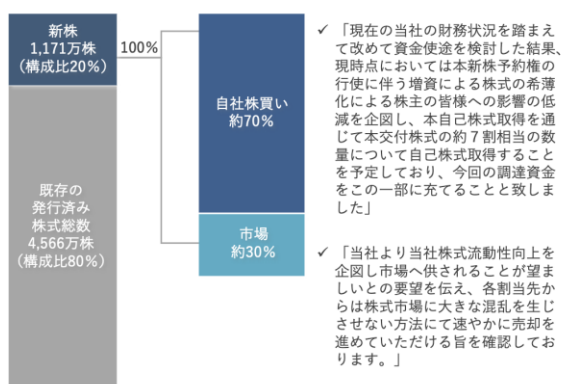
- 発行済株式数の増加：2023年12月末の発行済株式数は自己株式数を控除すると45.3百万株であり、今回の一連の取引後の自己株式控除後の発行済株式数は49.1百万株になる。これは約8%の株数増加にあたり、希薄化としては合理的な規模である。今後の業績拡大、配当性向の引き上げなどを勘案すると、多くの株主に許容されうると考えられる。
- 財務負担：約120億円の資金を要したが、同社は2023年12月時点で約80億円のネットキャッシュ・ポジションである。収益力の改善も顕著であることから、借入等の負債調達に関して金額・金利等の条件面で支障はないと見られる。
- 自己株式の処理：今回取得した約半分にあたる4百万株については消却が実施された（2024年3月8日）。
- 事業提携終了による影響：新株予約権の行使に伴い、事業提携は終了した。決算の成果および経営陣からのメッセージを見る限り、同社は収益体質の作り込みを内部化できていると見られることから、事業提携終了による直接的なマイナス要因は少ないと見られる。

アドバンテッジアドバイザーズ（株）との事業提携終了について



- ・ 2024年2月13日適時開示
『第三者割当による第1回新株予約権の権利行使完了、主要株主及び主要株主である筆頭株主の異動、資金使途の変更、並びにアドバンテッジアドバイザーズ株式会社との事業提携契約の終了に関するお知らせ』
『自己株式取得に係る事項の決定及び自己株式の消却に関するお知らせ』

項目	内容
社名	アドバンテッジアドバイザーズ株式会社
事業内容	経営コンサルタント業
契約締結	2020年6月
契約の目的	当社の企業価値向上と持続的な成長を図る
当社への支援内容	<ol style="list-style-type: none"> 1. 営業体制改革 2. 供給体制改革 3. 商品開発体制改革 4. 保有資産の効率活活用 5. オフィス家具以外の事業セグメントの高収益化 6. 組織基盤の強化
コンサルフィー	AA社がサービスを提供するファンドに対して新株予約権を割り当てる - 新株予約権の個数：113,771個 - 交付株式数11,718,413株 (新株予約権1個につき103株)



出所：同社資料より Omega Investment 作成



◇ 新中期経営計画 RISE To GROWTH 2026：《高収益化フェーズ》へ移行。

2024～2026年の新中期経営計画「RISE TO GROWTH 2006」が発表された。持続的な成長力を高める《高収益化フェーズ》との位置付けである。

オフィスをはじめとするワークプレイスのあり方とその生産性向上が注目を高めており、オフィスをコストとして一面的に捉える見方から、投資効果を追求する人的資本投資の対象であるとの見方に顧客企業の経営層の思考様式が変わりつつある。さらにオフィスのDXおよびオフィス機器のIoTが進むことも想定される。

同社は、“明日の「働く」を、デザインする”というミッションを掲げており、このようなワークプレイスに対するニーズの変容を同社の長期的飛躍に結びつけたいと考えているようだ。

今回の中期経営計画では「Tech x Design based on PEOPLE」というコンセプトに基づき重点戦略「7 Flags」およびESG戦略で構成されている。

財務目標は、2026年における売上高1,500億円（2023年12月期比13%増）、営業利益140億円（同64%増）、営業利益率9%（同3%ポイント増）、ROE15%（同4%ポイント増）であり、増収以上に利益率向上に力点を置いた内容であり、2026年には収益性の点で業界トップクラスを目指すという意欲が垣間見える。

株式市場に対するメッセージとしては、株式資本コストを9～10%と想定したうえでこれを超過するROEの実現を目指すと同時に、資本コストの削減にも取り組むことを通じて、株主価値の最大化、PBR向上につなげるといものである。株主還元についても配当性向を従来比10%ポイント引き上げて40%にする。現在の株式市場の期待に十二分に応えた内容である。

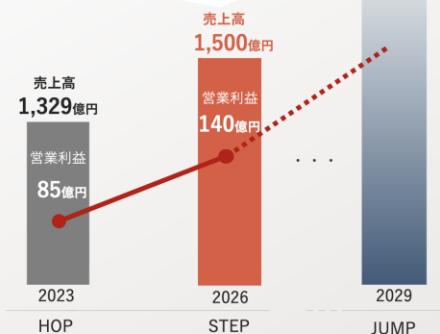
詳細は後述するが、本業基盤の強化、オフィス関連の新規事業の種まき、専門施設領域の育成、連結ベースでの収益体質強化、人的資本、財務戦略など、広範囲にわたってよく練り上げられた計画と言える。

初年度から、財務目標に対する進捗率に対して投資家の注目が集まると推察される。

| 2024-2026中期経営計画 数値目標 |

2026年 数値目標

売上高 **1,500億円**
営業利益 **140億円**
営業利益率 **9%**
ROE **15%**



セグメント別計画

セグメント	項目	2023年	2024年	2026年	2023-2026年比	
		実績	計画	計画	増減	成長率
ワークプレイス事業	売上高	942	990	1,060	+117	+12%
	営業利益	61	80	110	+48	+80%
	率	6%	8%	10%	+4pts	
設備機器・パブリック事業	売上高	368	370	420	+52	+20%
	営業利益	19	20	30	+10	+57%
	率	5%	5%	7%	+2pts	
連結 計	売上高	1,329	1,375	1,500	+170	+13%
	営業利益	85	100	140	+55	+64%
	率	6%	7%	9%	+3pts	

© ITOKI CORPORATION All Rights Reserved.

15

出所：同社資料より Omega Investment 作成



この7つの重点施策について、その概要とKPIについて以下の通りまとめておく。

2024-2026中期経営計画

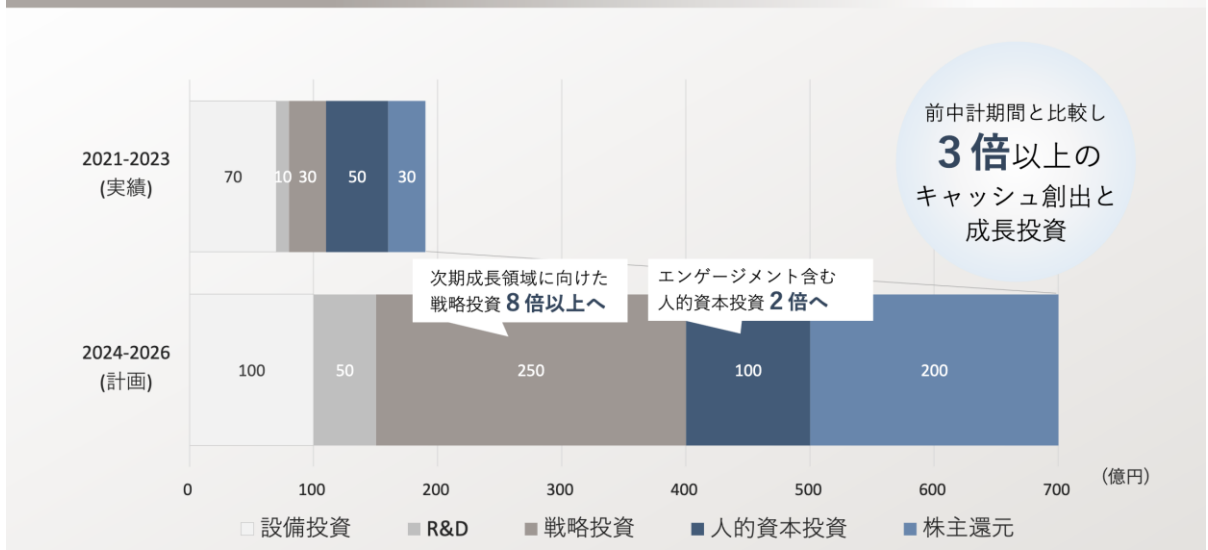
Flag 1	Office1.0/2.0 領域	新しい働き方やその働き方を実装するオフィス空間などに対し、付加価値提案を強化し、売上と利益のベースを確保する。
	施策1	商品力強化を通じ、体験価値を訴求 《Office1.0》
	施策2	空間一体での付加価値提案 《Office2.0》
	KPI	2026年売上高2023年比+10%成長 営業利益率10%
Flag 2	Office3.0領域	オフィス家具のIoT化と空間センシングにより、データドリブンで、最適な働き方・オフィス空間を提供するサービスを開発する
	施策1	新規データサービスの開発 《Office3.0》 * 1
	施策2	AI企業との協業および資本提携
	KPI	2026年単年度売上高30億円 3年間の累計投資額25億円（人件費は除く）
Flag 3	専門施設領域	物流施設領域・研究施設領域において開発・エンジニアリングにリソースを重点配分し、第2の柱に育成する
	施策1	専門施設領域の拡大 * 2
	施策2	保守ビジネスの確立
	KPI	専門施設領域売上高300億円（2023年比+40%成長） 営業利益20億円（2023年比+40%成長） 2026年開発・エンジニアリング体制の強化+50名以上
Flag 4	高収益化	グループ生産供給体制の再編と社内ITインフラの刷新により生産・業務効率を高める
	施策1	サプライチェーン最適化
	施策2	業務の「標準化・簡素化・自動化」
	KPI	2026年製造原価+物流費(連結)2023年比5%削減 2026年一人当たり営業利益の増加2023年比+50% 3年間の累計社内IT関連投資額(DX)80億円
Flag 5	グループシナジー	イトーキ単体で実施した構造改革プロジェクトによる成功体験をグループ会社に水平展開し、グループシナジーを追求する
	施策1	グループ会社への構造改革手法の水平展開
	施策2	グループ会社間での機能連携の促進
	KPI	2026年連結グループ会社(イトーキを除く連結グループ会社の単純合算値) 営業利益率2023年比2%改善 2026年グループ外キャッシュアウト30億円削減
Flag 6	人的資本	人事制度改革を軸に、社員1人1人の主体的かつ能動的な「創意と工夫」を啓発する
	施策	人事制度の変革 Professional X Retention X Pay for Performance
	KPI	2026年従業員エンゲージメント調査結果 重要指標「誇り」への肯定回答割合85% 2026年女性管理職比率13%
Flag 7	財務戦略	中長期の観点から、成長戦略投資・社員還元・株主還元を計画的に実践する
		3年間合計で基礎CFとその他分配可能資金合計で650-750億円を創出 戦略投資250億円・R&D50億円・設備投資100億円、人的資本投資100億円、株主還元200億円に分配 * 3
		資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応 * 4
E	環境	生態系へのネガティブインパクト・ゼロ社会の実現へ貢献
S	社会	自社のビジネスを通じ、社会の人的資本の最大化に貢献
G	ガバナンス	連結視点に立ったグループ全体のガバナンスの確立
補足情報	* 1	2024年2月14日、オフィス内のセンシングデータなどを道標にしながら、アジャイルなオフィス構築とその運用を伴走型で支援する、コンサルティングサービス「Data Trekking（データ・トレッキング）」を開始。コト売りによる付加価値向上と収益のリカーリング化が期待される。
	* 2	物流向けSAS（シャトル式立体自動倉庫システム）の多品種展開、研究施設向け気流制御新製品投入によるシェア拡大、創薬/医療・半導体製造向け成長分野事業の確立
	* 3 * 4	次図をご参照

出所：同社資料より Omega Investment 作成

補足情報*3 収益力の改善の成果を中長期戦略に沿って再投資に振り向け、加えて株主還元も強化する

| 2024-2026中期経営計画 7Flags 07 |

キャッシュアロケーション過去3カ年との比較



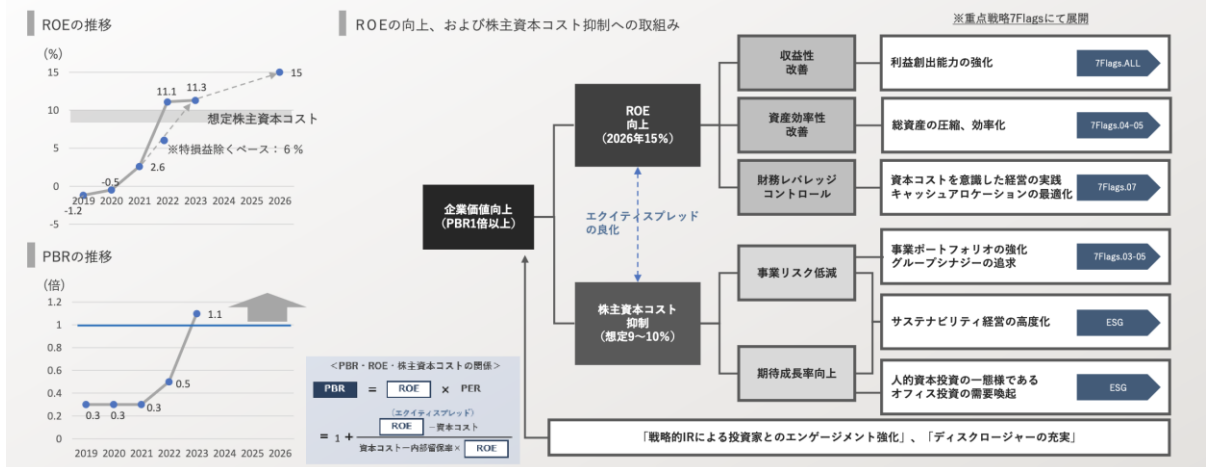
出所：同社資料より Omega Investment 作成

補足情報*4 株主資本コストを上回るROEを実現し、エクイティスプレッド拡大を通じてPBR上昇を促す

| 2024-2026中期経営計画 7Flags 07 |

資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応

- 株主資本コストは、CAPM（資本資産価格モデル）だけでなく、投資家目線として株式益回りに基づいた値も算出（想定株主資本コスト9～10%）
- ROEは、前中計の構造改革の成果により、業績改善し、大幅利益率良化 引き続き、新中計にて実践する
- PBRは、構造改革に加え、IRにも取組み、0.5倍から1倍を超えるまでに良化



出所：同社資料より Omega Investment 作成



◇ 2024年12月期会社予想：増収増益継続、営業利益率は更に上昇へ。

売上高1,375億円（前年度比3%増）、営業利益100億円（同17%増）、経常利益100億円（同17%増）、当期純利益70億円（同19%増）であり、増収に加えて営業利益率がさらに良化する想定である。

売上高の想定は足元の保有商談の増加率と同程度である。一方、利益に関しては、2023年12月期に戦略的な販売管理費の投下を除く営業利益は110億円であったことから、営業利益予想100億円到達は既に射程圏にあるとみなせる。

2024年12月期 業績予想

中期経営計画の初年度として、重点戦略：7Flagsを実践することにより
連結売上高は、+3.4%（ワークプレイス+5.0%、設備機器・パブリック+0.4%）を見込む
連結営業利益は、100億円、+17.3%の増益を見込む

2024年1月1日～2024年12月31日 単位：億円

【連結】	2023年12月期 実績	2024年12月期 予想	増減	
			金額	増加率
売上高	1,329	1,375	+45	+3.4%
営業利益	85	100	+14	+17.3%
経常利益	85	100	+14	+16.9%
親会社株主に帰属する当期純利益	59	70	+10	+18.5%
〔営業利益率〕	(6.4%)	(7.3%)	—	+0.9pts

【セグメント】	2023年12月期 実績	2024年12月期 予想	増減		
			金額	増加率	
ワークプレイス	売上高	942	990	+47	+5.0%
	営業利益	61	80	+18	+30.5%
	〔営業利益率〕	(6.5%)	(8.1%)	—	(+1.6pts)
設備機器・パブリック	売上高	368	370	+1	+0.4%
	営業利益	19	20	+0	+4.9%
	〔営業利益率〕	(5.2%)	(5.4%)	—	(+0.2pts)

出所：同社資料より Omega Investment 作成



◇ 株価動向と注目点：決算発表後株価急騰。2006年の高値を超える。

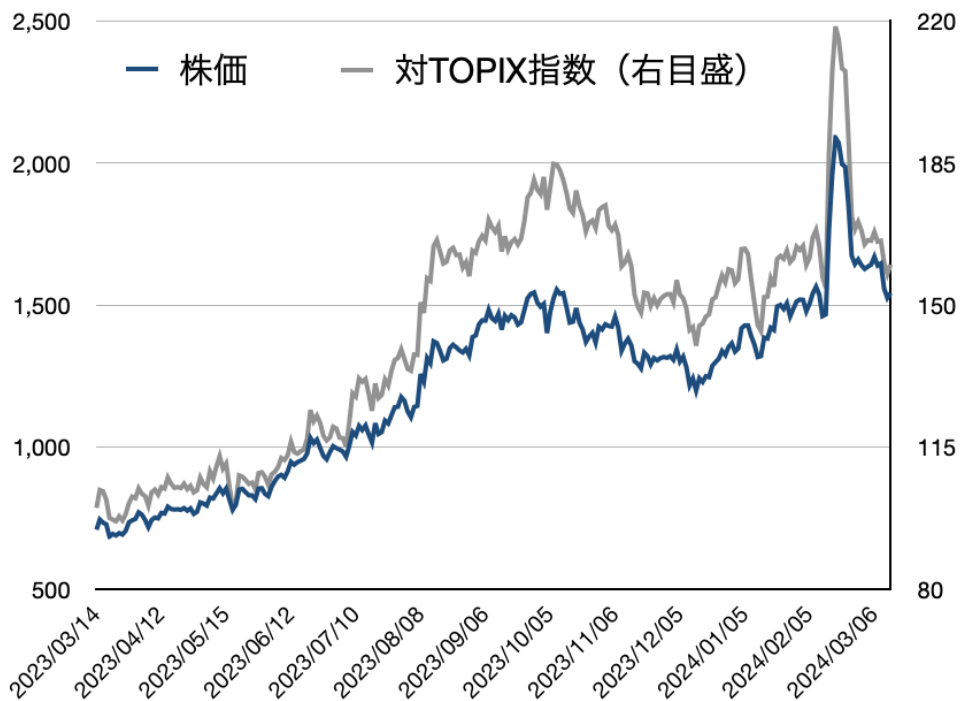
同社の株価は2023年秋口まで一本調子で上昇し高値1,587円をつけたのち調整に入り、2023年12月には一時1,189円をつけた。しかしその後1,500円台に持ち直して2023年12月期の決算発表を迎えた。

株式市場はこの決算内容、中期経営計画の内容、および新株予約権行使に対する自己株式取得による対応を評価し、株価は2,200円まで急騰したが、その後は調整に入っている。

ただし、現状の株価は決算発表直前の株価水準を下回ることなく推移している。PBRも1倍を有意に超えていることを踏まえると、同社の変革と業績拡大に対して株式市場の期待が根強いことを示していると言えるだろう。

当面は以下の諸点に注目したい。

- 季節要因で利益が出やすい第1四半期の業績進捗
- 新中期経営計画で示された7 Flagsの諸施策のニュースフロー
- AA社が保有する株式の売却の進捗



出所：Omega Investment 作成

財務データ (四半期ベース)

(単位：百万円)

	2020/12				2021/12				2022/12				2023/12			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
[損益計算書]																
売上高	37,707	26,997	21,489	30,017	32,167	29,468	22,412	31,858	35,345	28,411	26,205	33,363	36,965	31,225	28,667	36,128
前年同期比 (%)	11.2	-9.3	-24.5	-0.1	-14.7	9.2	4.3	6.1	9.9	-3.6	16.9	4.7	4.6	9.9	9.4	8.3
売上原価	23,710	17,765	13,811	19,036	20,101	18,729	14,443	20,872	21,483	18,030	16,678	21,384	22,216	18,954	17,483	22,091
売上総利益	13,997	9,232	7,678	10,981	12,020	10,722	7,953	10,999	13,862	10,381	9,527	11,979	14,748	12,271	11,184	14,037
販売費及び一般管理費	10,996	9,602	9,590	9,901	10,352	9,453	9,203	10,150	9,898	9,973	9,812	11,484	9,970	10,047	11,006	12,694
営業利益	3,001	-370	-1,912	1,079	1,698	1,275	-1,242	829	3,964	407	-285	496	4,777	2,225	177	1,344
前年同期比 (%)	43.5	-	-	-	-43.4	-	-	-23.2	133.4	-68.7	-	-40.2	20.5	446.7	-	171.0
営業利益率 (%)	8.0	-1.4	-8.9	3.6	5.3	4.3	-5.5	2.6	11.2	1.4	-1.1	1.5	12.9	7.1	0.8	3.7
営業外収益	154	162	251	237	240	161	171	122	125	164	171	96	125	114	141	101
営業外費用	273	168	107	172	250	257	101	185	115	130	177	539	79	68	52	249
経常利益	2,882	-376	-1,768	1,143	1,657	1,173	-1,179	786	3,974	442	-291	52	4,824	2,271	265	1,195
特別利益	0	6	125	980	1,255	78	133	88	786	139	118	6,762	1	15	120	50
特別損失	116	42	55	1,503	20	456	518	1,474	44	64	38	3,465	21	10	24	308
税金等調整前四半期純利益	2,766	-412	-1,697	620	2,893	795	-1,565	-600	4,716	516	-211	3,351	4,804	2,275	363	936
法人税等合計	1,039	134	-195	654	1,028	490	-132	-796	1,381	246	-21	1,585	1,506	864	161	-60
親会社株主に帰属する四半期純利益	1,760	-557	-1,491	53	1,942	348	-1,440	316	3,388	288	-159	1,777	3,296	1,411	202	996
前年同期比 (%)	43.6	-	-	-	10	-	-	496.2	74.4	-17.2	-	462.3	-2.7	389.9	-	-44.0
同利益率 (%)	4.7	-2.1	-6.9	0.2	6.0	1.2	-6.4	1.0	9.6	1.0	-0.6	5.3	8.9	4.5	0.7	2.8
[貸借対照表]																
流動資産	69,811	60,382	52,463	57,183	65,543	62,170	55,249	57,753	69,458	64,096	59,873	71,027	72,230	68,755	68,040	73,304
現金及び預金	18,186	21,312	18,956	18,246	19,503	22,112	18,213	17,351	19,196	20,073	17,138	26,876	20,898	24,688	23,192	24,795
受取手形及び売掛金	37,611	27,230	20,298	26,599	32,061	26,596	21,385	26,783	-	-	-	-	-	-	-	-
受取手形、売掛金及び契約資産	-	-	-	-	-	-	-	-	35,205	28,234	24,111	29,316	34,519	28,377	26,948	31,158
固定資産	49,872	49,933	50,410	47,912	46,925	46,369	46,046	46,144	46,647	47,395	48,126	44,260	43,611	42,918	43,533	44,132
有形固定資産	27,612	27,350	27,329	26,206	25,184	24,779	24,887	24,417	25,105	26,042	26,932	24,978	24,689	24,952	24,730	24,792
無形固定資産	5,113	5,623	5,853	5,590	5,504	5,419	4,885	4,114	4,128	4,168	4,145	1,819	1,837	1,884	2,161	2,292
のれん	2,391	2,207	2,189	2,093	2,018	2,016	1,407	1,317	1,214	1,222	1,200	517	446	391	346	341
投資その他の資産	17,146	16,959	17,227	16,116	16,236	16,170	16,273	17,612	17,413	17,184	17,048	17,462	17,084	16,080	16,641	17,048
資産合計	120,352	110,940	103,453	105,096	112,469	108,540	101,295	103,898	116,105	111,492	108,000	115,288	115,841	111,693	111,573	117,437
流動負債	55,449	46,097	40,198	43,646	49,245	45,266	40,307	42,544	51,837	47,138	43,655	49,099	47,854	42,547	42,010	47,340
短期借入債務	15,616	13,289	14,239	13,234	13,458	12,061	12,409	12,500	15,014	11,976	11,738	11,239	10,874	10,299	10,383	10,276
固定負債	18,327	18,220	18,079	17,259	17,506	17,088	16,257	16,277	16,334	16,020	16,178	16,278	16,238	15,727	15,724	15,096
長期借入債務	9,475	9,574	9,453	8,508	8,711	8,193	7,435	7,591	7,427	7,174	7,266	7,530	7,453	7,062	6,959	6,577
負債合計	73,777	64,318	58,277	60,906	66,751	62,354	56,565	58,822	68,172	63,158	59,833	65,377	64,092	58,275	57,734	62,437
純資産合計	46,575	46,621	45,175	44,189	45,717	46,186	44,730	45,076	47,933	48,333	48,166	49,910	51,748	53,418	53,839	54,999
株主資本	45,479	45,390	43,786	43,691	45,047	45,419	43,979	44,301	47,249	47,567	47,408	49,185	50,806	52,267	52,469	54,960
資本金	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294
資本剰余金	9,201	9,642	9,641	9,628	9,628	9,632	9,632	9,638	9,638	9,638	9,638	9,638	9,638	9,665	9,665	9,665
利益剰余金	31,030	30,461	28,884	28,950	30,306	30,654	29,213	29,530	32,477	32,769	32,610	34,387	36,008	37,419	37,621	38,617
自己株式	-46	-6	-33	-182	-182	-161	-161	-161	-161	-134	-134	-134	-314	-111	-111	-111
新株予約権	-	-	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45
負債純資産合計	120,352	110,940	103,453	105,096	112,469	108,540	101,295	103,898	116,105	111,492	108,000	115,288	115,841	111,693	111,573	117,437
[キャッシュ・フロー計算書]																
営業活動によるキャッシュ・フロー		5,404		-843		4,577		-1,803		4,581		1,223		4,078		2,243
投資活動によるキャッシュ・フロー		-1,442		290		503		-1,673		-1,410		6,333		-3,265		-747
財務活動によるキャッシュ・フロー		293		-2,560		-1,418		-1,240		-661		-765		-3,266		-882
フリーキャッシュフロー		3,962		-553		5,080		-3,476		3,171		7,556		813		1,496
現金及び現金同等物の増減額		4,240		-3,037		3,787		-4,687		2,630		6,911		-2,466		711
現金及び現金同等物の期首残高		15,494		19,735		16,697		20,485		15,797		18,509		25,420		22,953
現金及び現金同等物の四半期末残高		19,735		16,697		20,485		15,797		18,509		25,420		22,953		23,664

出所：同社資料より Omega Investment 作成

財務データ (通期ベース)

(単位：百万円)

	2013/12期	2014/12期	2015/12期	2016/12期	2017/12期	2018/12期	2019/12期	2020/12期	2021/12期	2022/12期	2023/12期
[損益計算書]											
売上高	103,461	102,993	106,516	101,684	108,684	118,700	122,174	116,210	115,839	123,324	132,985
前期比 (%)	-1.9	-0.5	3.4	-4.5	6.9	9.2	2.9	-4.9	-0.3	6.4	7.8
売上原価	67,118	66,797	68,374	65,021	69,966	77,436	80,495	74,322	74,145	77,575	80,744
売上総利益	36,343	36,196	38,142	36,663	38,718	41,264	41,679	41,888	41,694	45,749	52,240
売上総利益率 (%)	35.1	35.1	35.8	36.1	35.6	34.8	34.1	36.0	36.0	37.1	39.3
販売費及び一般管理費	32,203	33,723	33,836	33,862	35,761	39,339	40,776	40,089	39,158	41,167	43,717
営業利益	4,140	2,472	4,306	2,800	2,956	1,925	903	1,798	2,536	4,582	8,523
営業利益率 (%)	4.0	2.4	4.0	2.8	2.7	1.6	0.7	1.5	2.2	3.7	6.4
営業外収益	813	841	898	771	750	889	677	804	694	556	481
営業外費用	528	495	605	483	412	448	634	720	793	961	448
経常利益	4,425	2,818	4,599	3,087	3,295	2,365	945	1,881	2,437	4,177	8,555
特別利益	685	615	171	97	228	919	27	1,111	1,554	7,805	186
特別損失	238	262	524	267	121	204	35	1,716	2,468	3,611	363
税金等調整前当期純利益	4,872	3,171	4,246	2,918	3,401	3,081	938	1,277	1,523	8,372	8,378
法人税等合計	876	813	-385	1,068	959	1,339	1,517	1,632	590	3,191	2,471
親会社株主に帰属する当期純利益	3,910	2,160	4,530	1,907	2,402	1,722	-550	-235	1,166	5,294	5,905
同利益率 (%)	3.8	2.1	4.3	1.9	2.2	1.5	-0.5	-0.2	1.0	4.3	4.4
[貸借対照表]											
流動資産	52,925	55,714	56,342	52,410	58,147	62,143	58,109	57,183	57,753	71,027	73,304
現金及び預金	19,553	21,211	21,456	19,839	19,977	16,229	17,030	18,246	17,351	26,876	24,795
受取手形及び売掛金	26,243	25,965	26,138	23,241	26,869	33,160	28,244	26,599	26,783		
受取手形、売掛金及び契約資産										29,316	31,158
固定資産	42,335	41,007	41,832	43,271	44,073	46,559	49,955	47,912	46,144	44,260	44,132
有形固定資産	28,193	27,041	26,395	25,322	24,426	26,362	27,781	26,206	24,417	24,978	24,792
無形固定資産	1,230	1,109	1,313	1,142	3,651	4,437	4,945	5,590	4,114	1,819	2,292
のれん	34	26	240	208	2,793	3,005	2,413	2,093	1,317	517	341
投資その他の資産	12,911	12,857	14,123	16,806	15,995	15,760	17,229	16,116	17,612	17,462	17,048
資産合計	95,261	96,721	98,175	95,681	102,221	108,703	108,778	105,096	103,898	115,288	117,437
流動負債	35,359	36,677	36,106	35,390	39,683	45,133	47,559	43,646	42,544	49,099	47,340
短期借入債務	11,473	11,087	10,940	11,760	12,564	11,721	15,533	13,234	12,500	11,239	10,276
固定負債	16,874	16,854	14,756	14,888	15,211	16,076	15,385	17,259	16,277	16,278	15,096
長期借入債務	5,124	5,089	5,171	5,296	5,328	5,113	6,633	8,508	7,591	7,530	6,577
負債合計	52,234	53,532	50,863	50,278	54,894	61,210	62,944	60,906	58,822	65,377	62,437
純資産合計	43,026	43,189	47,311	45,402	47,326	47,492	45,834	44,189	45,076	49,910	54,999
株主資本	41,079	41,632	45,677	44,949	46,863	46,854	45,370	43,812	44,931	49,871	54,960
資本金	5,277	5,277	5,277	5,277	5,277	5,277	5,294	5,294	5,294	5,294	5,294
資本剰余金	13,061	13,061	13,222	13,140	12,404	9,786	9,201	9,628	9,638	9,638	9,665
利益剰余金	22,073	23,556	29,223	30,504	32,315	31,104	29,862	28,950	29,530	34,387	38,617
自己株式	-833	-834	-3,000	-4,700	-4,701	0	-46	-182	-161	-134	-111
新株予約権								45	45	45	45
負債純資産合計	95,261	96,721	98,175	95,681	102,221	108,703	108,778	105,096	103,898	115,288	117,437
[キャッシュ・フロー計算書]											
営業活動によるキャッシュ・フロー	3,162	5,715	4,522	5,072	3,565	1,384	3,586	4,561	2,774	5,804	6,321
投資活動によるキャッシュ・フロー	-1,978	-1,742	-803	-4,044	-2,971	-3,094	-3,221	-1,152	-1,170	4,923	-4,012
財務活動によるキャッシュ・フロー	51	-2,179	-3,807	-2,571	-706	-2,463	0	-2,267	-2,658	-1,426	-4,148
フリーキャッシュフロー	1,184	3,973	3,719	1,028	594	-1,710	365	3,409	1,604	10,727	2,309
現金及び現金同等物の増減額	1,944	1,814	184	-1,619	88	-4,031	952	1,203	-900	9,622	-1,755
現金及び現金同等物の期首残高	16,156	18,102	19,918	20,103	18,483	18,571	14,540	15,494	16,697	15,797	25,420
現金及び現金同等物の期末残高	18,102	19,918	20,103	18,483	18,571	14,540	15,494	16,697	15,797	25,420	23,664

出所：同社資料より Omega Investment 作成



General disclaimer and copyright

本レポートは当該企業への取材や決算資料等を元に作成・表示したのですが、その内容及びデータの正確性、完全性、信憑性を保証するものではありません。本レポートは、情報提供のみを目的としており、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。オメガインベストメントは、本レポートの使用により発生した結果について一切の責任を負うものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材を通じて当該企業より情報提供を受けていますが、本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はオメガインベストメントの調査によるものです。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はオメガインベストメントに帰属します。配布、譲渡、複製、及び転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。