

サンセイランディック(TYO:3277)

大幅上方修正で利益水準が切り上がる。販売力改善に加え、仕入拡大で2027年以降の成長原資も積み上がる。

一方、上期で通期営業利益予想の約70%を消化しており、下期前提の妥当性が次の株価材料。

投資判断

1. 決算の内容と評価

2Q累計は売上高165.9億円（YoY +14.3%）、営業利益25.7億円（+14.9%）、純利益15.8億円（+12.3%）。会社計画に対して営業利益114.4%、純利益113.1%と明確に上振れし、底地・居抜きの販売拡大が牽引した。

通期予想は売上高310億円、営業利益36.8億円、純利益21.9億円に上方修正。営業利益+53.3%、純利益+64.7%と修正幅は大きく、単なる上期好調ではなく利益水準の切り上がりと評価する。

2. 投資判断への影響

EPS予想は81.76円から134.62円へ上昇。参考株価871円では予想PER約6.4倍、年間配当37.5円ベースの予想配当利回りは約4.3%。業績修正の大きさに対し株価評価はなお低く、バリュエーション修正余地がある。

上期仕入高116億円・仕入区画数312件は過去最高水準。販売用不動産327億円を確保し、通期仕入計画も220億円へ引き上げた。2027年以降の販売原資が厚くなっている点を前向きに評価する。

3. 当面の株価見通しと留意点

上方修正・増配を受け、短期的には強含みを想定する。ただし、上期営業利益25.7億円に対し通期予想36.8億円で、下期想定は約11.1億円にとどまる。保守的な計画か、案件ミックスや粗利率低下を織り込むのが最大の確認点。

在庫拡大に伴う資金負担にも注意。有利子負債は260億円に増加した一方、自己資本比率は34.4%に改善し、営業CFも上期17.98億円のプラスを維持している。

4. 8月21日 決算説明会での注目点

- ・ 下期営業利益約11億円という前提の保守性と粗利率見通し
- ・ 底地・居抜き別の販売計画、大型案件の利益率・回転期間
- ・ 220億円の仕入計画と2027年業績への寄与時期
- ・ 増配後の株主還元方針、在庫・有利子負債の適正水準

次回更新：8月21日の決算説明会を受け、経営陣の追加説明を踏まえて投資判断・業績見通し・適正株価を見直し、あらためて報告する。

2Q 決算レビュー

不動産業

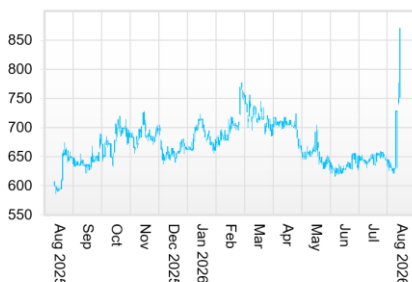
2026年8月13日

株価(8/11)

871円

時価総額	150 億円
PER(26/12予)	6.4 倍
予想配当利回り(26/12)	4.3 %
上期営業利益進捗	70 %
自己資本比率 (2Q)	34.4 %

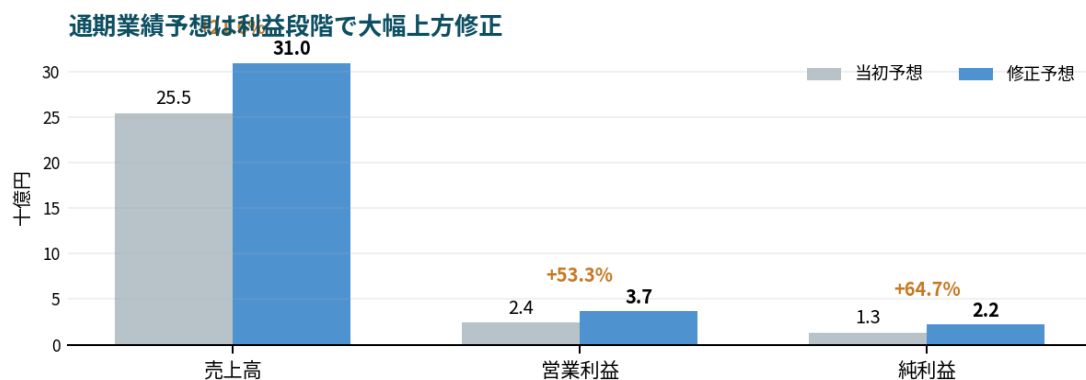
株価



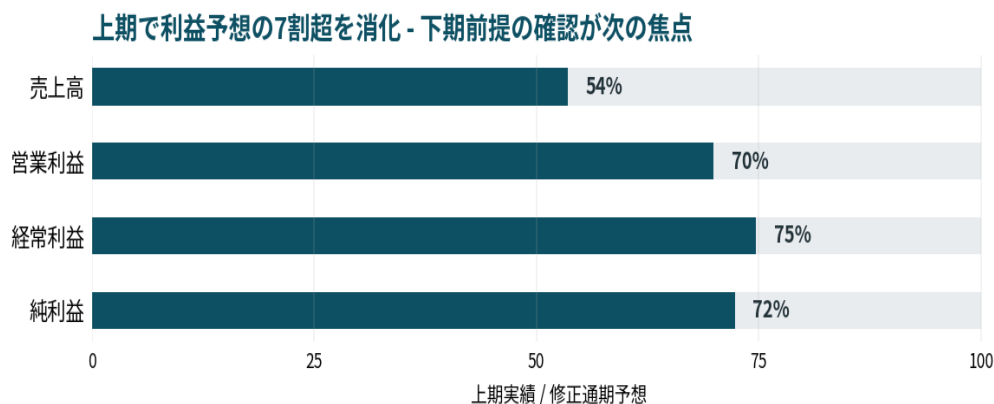
当レポート(投資レポート)は、サンセイランディックの依頼を受けて作成しております。詳しくは、最終ページのディスクレーマを参照ください。



業績予想の修正



上期進捗



適正株価

下限	中央値	上限
800円	900円	1,000円

出所：EPS 134.62円でPER 6-7倍、配当利回り4-5%、PBR 0.9-1.1倍を目安に総合評価。現時点では900円を中心値とする。

財務データ（四半期ベース）

単位: 百万円	2024/12				2025/12				2026/12	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
[損益計算書]										
売上高	7,207	5,785	8,358	4,270	8,848	5,664	5,202	3,634	9,607	6,983
前年同期比	11.1%	5.3%	11.7%	12.3%	22.8%	-2.1%	-37.8%	-14.9%	8.6%	23.3%
売上総利益	1,686	1,558	1,910	1,149	3,006	1,602	1,518	868	3,342	1,928
粗利率	23.4%	26.9%	22.9%	26.9%	34.0%	28.3%	29.2%	23.9%	34.8%	27.6%
EBIT（営業利益）	571	455	785	72	1,806	434	410	-403	2,041	532
前年同期比	-49.0%	-15.5%	16.2%	-140.5%	216.6%	-4.6%	-47.7%	-662.5%	13.0%	22.6%
EBIT マージン	7.9%	7.9%	9.4%	1.7%	20.4%	7.7%	7.9%	-11.1%	21.2%	7.6%
親会社株主帰属利益	328	245	485	-7	1,175	236	213	-329	1,317	267
前年同期比	-52.0%	-4.0%	25.2%	-94.9%	258.2%	-4.0%	-56.1%	4432.4%	12.1%	13.1%
利益率	4.6%	4.2%	5.8%	-0.2%	13.3%	4.2%	4.1%	-9.1%	13.7%	3.8%
[貸借対照表]										
現金・預金	4,479	4,988	4,728	5,013	5,788	5,730	5,319	4,717	6,960	6,650
総資産	30,487	30,561	29,940	33,107	31,353	32,250	35,709	40,680	44,466	43,412
有利子負債	16,787	16,211	15,595	18,506	15,747	16,379	20,002	25,145	27,752	26,000
純有利子負債	12,308	11,223	10,867	13,493	9,959	10,649	14,683	20,428	20,792	19,350
株主資本	12,133	12,398	12,768	12,759	13,641	13,779	13,877	13,551	14,645	14,943

出所：Factsetのスタンダード基準による計算を元にオメガインベストメント作成、小数点以下四捨五入。



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・表示したものです。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リサーチによるものです。

本文及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。