

## 25/5期配当予想の増配と株主優待の拡充を発表 3/21終値1,068円ベースで総還元利回りは最大5.59%水準と魅力的

### 国土交通省が定める25年度の技術者単価はYoY + 5.7%と上昇継続

- 増配** | 3月13日、オオバ（以下、同社）は25/5期配当予想の増配を発表した。発表以前は、上期配当20.00円、下期配当20.00円の計40.00円が計画されていたが、下期配当を22.00円（通期配当42.00円）へと2.00円増配する。同社は総還元性向60%の方針を掲げているが、一方で、これまで発表されていた25/5期の株主還元水準は、通期計画の達成を前提とすると同方針をやや下回っていた。同社は季節性から収益確保が下期に偏重するが、3月までの月次業績を踏まえ通期計画達成の蓋然性が高まり、還元方針に即した増配が可能と判断したと推察される。
- 優待拡充** | 同日、増配と合わせ株主優待の拡充も発表された。同社は、以前から①保有期間と②保有株式数に応じた金額のクオカードを株主に配布していた。今回、新たに「保有期間が3年以上」の区分を新設し、長期株主への還元を手厚くした。また、「保有期間1年未満かつ1,000株以上」の区分への還元額を従来比2倍へ引き上げ、力強い新規エントリーも促す枠組みとした。3/21終値1,068円をベースに計算すると、クオカード配布に係る優待利回りは最大0.94%となる。
- 総還元利回り** | 上述の優待利回りに、増配後の配当利回り3.93%と、25/5期（24年6月～25年3月現在）に実施済みである自社株買い122百万円を1株あたり利回り換算した0.72%を加味すると、総還元利回りは5.59%となる。24/5期まで13期連続で営業増益を確保している持続成長力を踏まえれば、総還元利回りの頑健性は高く、個人投資家を中心に高い魅力を感じる潜在投資家は一定数いるだろう。バリュエーションの底上げ要素として注視したい。
- 技術者単価** | 2月14日に国土交通省より発表された設計業務委託等技術者単価は、全職種単純平均値がYoY + 5.7%の49,570円/日だった。昨年はYoY + 5.5%だったため、僅かだが上昇ペースが加速している。昨今の名目インフレや賃上げ機運を踏まえ、意欲的な単価設定が成されたと見て取れる。建設コンサル全体の単価水準の指針であり、同社は26/5期もこの単価上昇を収益享受できると見て期待したい。

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)
2022/5	15,933	0.4	1,583	18.6	1,086	27.3	67.0	23.0
2023/5	15,648	-1.8	1,715	8.3	1,075	-0.9	66.7	24.0
2024/5	16,486	5.4	1,843	7.4	1,339	24.6	83.7	37.0
2025/5 CE	17,500	6.1	1,950	5.8	1,400	4.5	87.5	42.0
2024/5 Q2	7,089	15.1	564	31.9	387	32.8	24.2	-
2025/5 Q2	8,377	18.2	792	40.3	565	45.9	35.4	-

出所：同社IR資料より SIR作成  
注：25/5CEは会社計画値である。

### Q2 Follow-up

URBAN DEVELOPMENT &  
CIVIL ENGINEERING, CONSULTANTS  
株式会社 オオバ

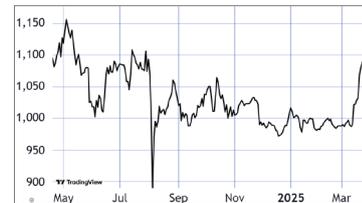
#### 注目点：

「まちづくり」分野でトップシェアを誇る総合建設コンサルタント。24/5期まで13期連続で営業増益を確保する確かな事業推進力と、セクター最高水準の株主還元姿勢が注目ポイント。

#### 主要指標

株価 (3/28)	1,104
52週高値 (4/12)	1,169
52週安値 (8/5)	884
10年間高値 (24/4/12)	1,169
10年間安値 (16/2/12)	317
発行済株式数(百万株)	17.00
時価総額 (十億円)	18.77
EV (十億円)	18.01
株主資本比率(5/31)	70.3%
25/5 PER (会予)	12.6x
24/5 PBR (実績)	1.45x
25/5 DY (会予)	3.6%

#### 株価チャート (1年)



出所：TradingView

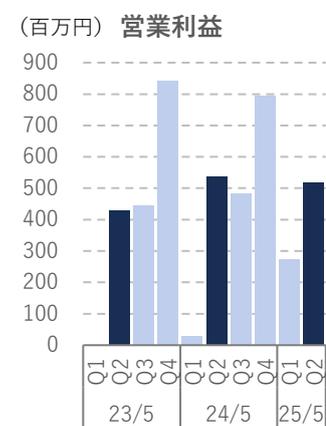
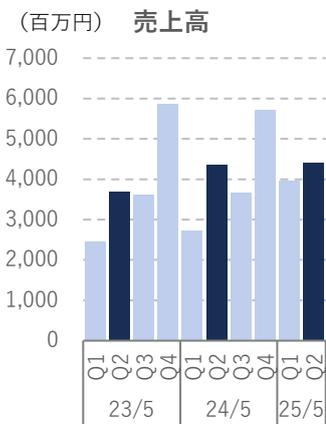
#### 長谷川 翔平

[research@sessapartners.co.jp](mailto: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ーをご覧ください。

## 25/5期 Q2実績



## 3月13日発表の増配は、計画達成に向け業績順調であることの証左

1月10日、オオバは25/5期Q2決算を発表した。24年6～11月累計業績は、売上高が前年同期比18.2%増の8,377百万円、営業利益が同40.3%増の792百万円だった。Q1に、自社のバランスシートを使いながら土地区画整理において業務代行を行う事業ソリューション業務で一過性のまとまった収益計上があったことで、累計業績は見栄えが良かった。

同社は季節性から収益計上が下期に偏重するため、通期計画に対する進捗率は2Q時点で売上高が47.9%、営業利益が40.6%と50%を下回るが、実態としての進捗は順調である。11月末時点の受注残高は11,808百万円あり、既に26/5期以降に収益計上予定の案件が積み上がり始めている。3月13日に発表された増配は、25/5期計画達成の蓋然性が高まった一つの証左として整理できよう。

25/5期はやや多額の一過性収益を計上しているため、「26/5期も営業増益を確保できるのか？」は投資家の一つの注目ポイントだと推察される。同社は24/5期まで13期連続で営業増益しており、25/5期はこれを14期まで伸ばす予定である。持続的な利益成長力は同社の一つの評価ポイントであり、逆にこれが途切れた場合は、バリュエーション上のダウンサイドリスク足り得る。ただし、SIRでは大きな懸念は不要と見ている。他の案件の進行や役務提供を平準化し山をなだらかにすることで、持続成長のカタチを維持できると考える。

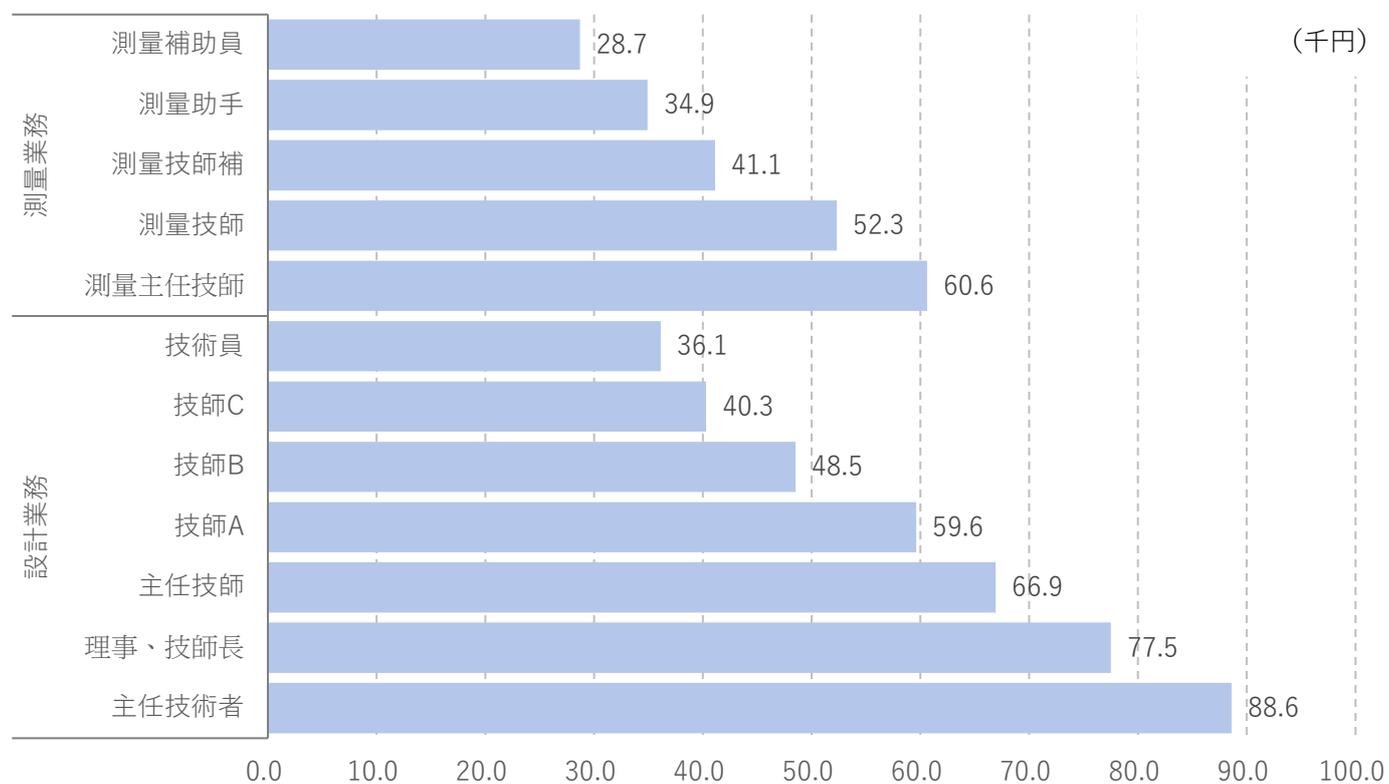
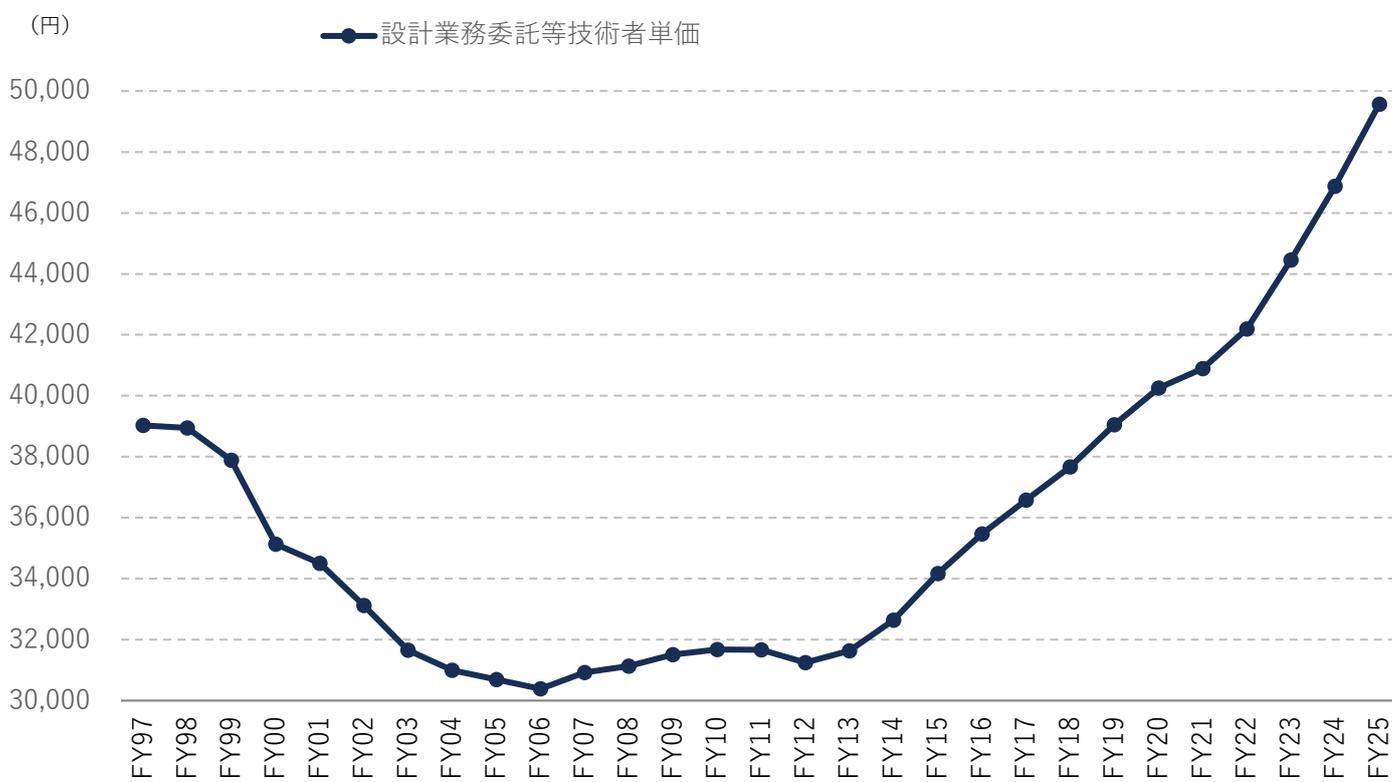
また、短中期業績を見通す上では、国土交通省が決定する設計業務委託等技術者単価が、前年に引き続き力強く上昇した点もポジティブ材料と言える。25年度の設定額は2月14日に对外発表され、全職種単純平均値でYoY+5.7%の49,570円/日に決まった。当然、この一定程度は技術者の人件費として業務従事者個人に還元されるが、同社としてもトップラインの向上や収益性改善といった効果を楽しむことができる。26/5期以降の業績見通しを上向かせる要素として押さえておきたい。

## 四半期業績推移

項目	単位	23/5				24/5				25/5	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	百万円	2,463	3,698	3,613	5,873	2,727	4,362	3,669	5,727	3,959	4,418
	%	-4.1	0.6	-10.8	4.2	10.8	18.0	1.6	-2.5	45.2	1.3
建設コンサルタント	百万円	2,294	3,505	3,347	5,619	2,431	4,167	3,462	5,580	2,572	4,193
	%	-6.8	3.7	-9.4	9.5	5.9	18.9	3.4	-0.7	5.8	0.6
地理空間情報	百万円	574	791	834	1,308	662	1,075	832	1,240	620	967
	%	-12.7	-9.5	-3.5	10.8	15.4	35.9	-0.2	-5.2	-6.4	-10.1
環境	百万円	105	184	151	243	125	204	200	283	202	204
	%	11.6	22.9	12.9	-17.1	19.0	11.1	32.7	16.1	61.9	0.0
まちづくり	百万円	964	1,460	1,352	2,350	1,017	1,665	1,375	2,626	1,128	1,910
	%	-14.2	6.8	-12.9	11.7	5.5	14.0	1.7	11.7	11.0	14.7
設計	百万円	652	1,070	1,010	1,717	627	1,223	1,055	1,431	622	1,111
	%	11.2	8.3	-11.7	10.6	-3.8	14.2	4.4	-16.6	-0.9	-9.1
受注高	百万円	5,573	3,758	2,587	3,713	6,114	3,632	2,489	4,028	6,245	3,503
	%	12.5	11.8	7.3	15.7	9.7	-3.3	-3.8	8.5	2.2	-3.6
受注残高	百万円	10,035	10,286	9,526	7,622	11,309	10,770	9,796	8,244	11,980	11,227
	%	-21.3	-30.4	-40.7	12.8	12.7	4.7	2.8	8.2	5.9	4.2
事業ソリューション	百万円	143	167	242	229	273	171	182	123	1,364	202
	%	78.7	-39.5	-26.8	-49.9	91.7	2.6	-24.9	-46.3	399.1	18.0
賃貸料収入等	百万円	26	26	24	25	23	24	24	24	24	23
売上原価	百万円	1,734	2,532	2,449	3,753	1,864	3,012	2,413	3,674	2,895	3,093
	%	70.4	68.5	67.8	63.9	68.4	69.0	65.8	64.2	73.1	70.0
売上総利益	百万円	728	1,167	1,164	2,121	863	1,351	1,257	2,053	1,064	1,325
	%	29.6	31.5	32.2	36.1	31.6	31.0	34.2	35.8	26.9	30.0
販管費	百万円	728	739	721	1,278	835	815	774	1,257	790	808
	%	29.6	20.0	19.9	21.8	30.6	18.7	21.1	22.0	19.9	18.3
営業利益	百万円	0	428	444	843	29	536	482	796	275	518
	%	0.0	11.6	12.3	14.4	1.0	12.3	13.1	13.9	6.9	11.7

出所：各種開示資料よりSIR作成

### 設計業務委託等技術者単価の状況



出所：国土交通省資料よりSIR作成

## 株主還元

### 株主還元拡充は、安定株主層の底上げに繋がり得る

3月13日、①25/5期配当予想の増配と②株主優待（クオカード）の拡充が発表された。下期配当金が1株あたり20.00→22.00円へ2.00円（通期配当金は40.00→42.00円へ修正）引き上げられた上、以下数表の通り、株主優待の枠組みが一部変更され、合わせて還元金額が引き上げられている。

同社は総還元性向60%の方針を掲げている。一方で、25/5期計画の達成を前提とすると、これまで発表されていた株主還元水準は60%に満たなかった。このため、通期計画達成の蓋然性が高まったタイミングで、増配または自社株買いが実施されるであろうことは想定線であった。

一方で、株主優待（クオカード）の拡充はサプライズだった。「保有年数が3年以上」の基準の新設と、「1年未満かつ1,000株以上」株主への還元額引き上げが軸となっている。個人投資家を中心とした安定株主層の積み上げと購入ロットの上昇、ひいてはバリュエーションの底上げ要素になると考えSIRとして注視したい。

### 株主優待の変更内容と、各保有年数×株式数パターン別の総還元利回りの状況

保有年数	保有株式数	優待内容	
		変更前	変更後
1年未満	100株以上500株未満	-	-
1年未満	500株以上1,000株未満	1,000	1,000
1年未満	1,000株以上	2,000	4,000
1年以上3年未満	100株以上500株未満	500	500
1年以上3年未満	500株以上1,000株未満	3,000	3,000
1年以上3年未満	1,000株以上	7,000	7,000
3年以上	100株以上500株未満	500	800
3年以上	500株以上1,000株未満	3,000	4,000
3年以上	1,000株以上	7,000	10,000

保有年数	保有株式数	優待利回り(%)	配当利回り(%)	自社株買い相当分*	総還元利回り
		各基準値の下限株数保有	25/5期=42.00円	25/5期=122.9百万円	株価=1,068円前提
1年未満	100株以上500株未満	-	3.93	0.72	4.65
1年未満	500株以上1,000株未満	0.19	3.93	0.72	4.84
1年未満	1,000株以上	0.37	3.93	0.72	5.03
1年以上3年未満	100株以上500株未満	0.47	3.93	0.72	5.12
1年以上3年未満	500株以上1,000株未満	0.56	3.93	0.72	5.22
1年以上3年未満	1,000株以上	0.66	3.93	0.72	5.31
3年以上	100株以上500株未満	0.75	3.93	0.72	5.40
3年以上	500株以上1,000株未満	0.75	3.93	0.72	5.40
3年以上	1,000株以上	0.94	3.93	0.72	5.59

出所：各種開示資料よりSIR作成

注：自社株買い相当分の利回りは、24年6月～25年3月現在に購入した自社株買い実施金額122.9百万円を発行済株式数（期中平均、自己株式数除く）で除算した値を分子とし、3/21終値1,068円で除算し算出した簡易試算値である。

## バリュエーション

## 評価ポイントは多いがプレミアム評価度合いは限定的

FY24基準のPER（3/22終値）は、オオバが12.2倍、建設コンサルタント平均値が11.2倍である。増配・株主優待強化を発表して以降、株価が8%前後上昇したこともあり、マルチプルはセクター平均比で若干高いものの、逆に言えばほぼ誤差の範囲に留まっていると言える。

一方で、プレミアム評価できる要素は多い。総還元性向60%とセクター最高水準の株主還元方針、手厚い株主優待、13期連続の営業増益を確保できる持続成長力、10%を超えるROE水準、健全な財務体質が、傍目に分かりやすい評価ポイントと言える。

根源的には「防衛土木など成長領域への注力」や「技術力の強化」といった経営戦略が功を奏していると見ている。多数の広義の競合プレイヤーがひしめく業界であり、また労働集約ビジネスであるが故に人材の量と質が業績動向を左右しやすい。”特異な案件が執行できる”、”豊富な技術者をもって難度の高い案件を積極的に請け負える”といった特色を出せる企業ほど、高収益性・持続成長を確保しやすいと言える。同社は強みの「街づくり」を軸に特徴的なポジショニングを築いているからこそ、良好な財務を確保できていると見ている。

## 建設コンサルタント各社のvaluation table

コード	企業名	決算月	株価 (3/22)	時価総額 (3/22)	P/E			PBR 直近通期	Net Cash 直近通期	経常利益	経常増益率		
					FY22	FY23	FY24E				FY22	FY23	FY24E
-	-	-	円	百万円			倍	倍	百万円	百万円			%
9765	オオバ	5月	1,068	18,156	16.0	12.8	12.2	1.40	3,116	1,788	8.1	7.9	3.7
-	建設コンサルタント平均	-	-	-	13.5	13.1	11.2	1.01	-	-	-	-	-
2153	E・Jホールディングス	5月	1,690	2,773	8.6	8.7	7.9	0.81	18,993	4,636	-1.5	-0.8	7.7
2325	NJS	12月	4,535	45,568	25.1	21.7	20.4	1.65	17,678	2,012	-29.6	-15.3	84.3
2498	オリエンタルコンサルタンツホールディングス	9月	5,140	31,711	10.9	10.8	12.0	1.27	-3,486	4,336	24.7	-1.8	-5.5
4707	キタック	10月	333	1,988	20.6	10.8	6.7	0.57	-1,694	137	280.6	35.0	112.4
4840	トライアイズ	12月	367	3,046	6.1	28.0	14.7	0.56	2,645	-209	赤字縮小	黒字転換	10.1
6091	ウエスコホールディングス	7月	650	8,923	12.4	14.2	13.6	0.61	7,130	1,245	17.8	-8.7	0.0
6542	FCホールディングス	6月	1,044	7,161	7.5	10.0	7.9	0.89	1,557	1,202	3.5	-5.6	5.7
7369	メイホーホールディングス	6月	1,890	2,959	10.9	-33.6	10.6	1.46	-1,822	496	24.9	-82.1	574.2
7377	DNホールディングス	6月	1,901	16,006	8.7	9.9	8.8	1.55	137	2,353	6.9	-15.5	25.8
9233	アジア航測	9月	1,133	21,090	11.9	11.1	10.8	0.98	3,103	2,744	7.1	8.2	2.3
9248	人・夢・技術グループ	9月	1,718	16,177	6.6	12.8	-80.7	0.77	3,724	3,891	-	-17.8	-45.1
9621	建設技術研究所	12月	2,371	67,142	11.4	8.7	9.8	1.07	11,497	8,235	15.7	23.3	-6.1
9647	協和コンサルタンツ	11月	6,390	3,745	11.5	9.3	7.3	0.98	2,492	549	18.6	19.5	15.7
9755	応用地質	12月	2,891	71,870	38.4	17.3	17.0	0.87	8,825	3,033	-27.4	18.5	47.9
9768	いであ	12月	2,884	21,627	9.6	10.3	8.7	0.72	3,250	3,278	55.6	-8.8	14.4

コード	企業名	決算月	ROE		経常利益率		資産回転率		自己資本比率		配当性向		配当利回 進行期
			FY22	FY23	FY22	FY23	FY22	FY23	FY22	FY23	FY22	FY23	
-	-	-		%		%	回		%		%	%	
9765	オオバ	5月	10.6	11.8	11.4	11.7	1.02	0.97	65.4	68.0	36.0	44.2	3.93
-	建設コンサルタント平均	-	10.9	9.7	9.3	8.5	1.09	1.01	63.5	66.4	25.9	28.9	2.97
2153	E・Jホールディングス	5月	10.7	9.7	12.4	12.4	0.96	0.92	76.2	78.7	25.5	28.4	3.85
2325	NJS	12月	7.8	8.4	10.5	7.7	0.69	0.76	81.7	83.2	41.4	40.6	2.21
2498	オリエンタルコンサルタンツホールディングス	9月	16.6	13.9	5.6	5.4	1.47	1.33	33.9	35.3	15.4	21.1	3.89
4707	キタック	10月	3.3	5.9	5.1	6.4	0.48	0.49	49.5	50.6	30.9	16.2	1.50
4840	トライアイズ	12月	10.1	2.0	-29.0	35.7	0.11	0.11	84.4	90.7	0.0	0.0	未定
6091	ウエスコホールディングス	7月	5.2	4.4	7.9	7.3	0.79	0.78	75.1	78.7	30.4	35.0	3.08
6542	FCホールディングス	6月	12.5	9.3	14.0	13.3	0.95	0.93	76.1	81.1	19.3	28.6	2.87
7369	メイホーホールディングス	6月	13.6	-	6.7	0.9	1.88	-	51.2	-	0.0	0.0	0.00
7377	DNホールディングス	6月	16.1	12.3	7.2	5.8	1.60	1.51	56.3	56.0	32.0	33.7	3.68
9233	アジア航測	9月	9.8	9.7	8.1	8.0	1.11	1.14	57.7	58.7	29.3	30.3	3.88
9248	人・夢・技術グループ	9月	11.8	6.0	10.3	8.0	1.12	1.14	59.0	56.9	25.2	52.0	3.49
9621	建設技術研究所	12月	13.6	14.7	9.9	10.9	1.15	1.21	64.8	68.7	24.1	27.7	3.16
9647	協和コンサルタンツ	11月	12.2	13.0	7.1	8.5	1.09	1.08	40.8	46.6	5.4	4.4	0.47
9755	応用地質	12月	2.7	5.6	5.1	5.5	0.67	0.69	78.3	73.9	63.7	34.7	2.97
9768	いであ	12月	9.5	7.8	14.2	13.2	0.75	0.66	72.7	76.9	14.9	23.3	4.09

出所：各社IR資料よりSIR作成

注：9月期および12月期決算企業のFY24Eは実績値を参照している。セクター平均P/Eの算出はP/Eゼロ未満のデータを除外して算出している。

損益計算書明細

項目	単位	実績												会社計画 25/5
		14/5	15/5	16/5	17/5	18/5	19/5	20/5	21/5	22/5	23/5	24/5		
売上高	百万円	14,113	15,402	15,480	15,542	16,086	15,581	15,203	15,862	15,933	15,648	16,486	17,500	
前期比	%	14.6	9.1	0.5	0.4	3.5	-3.1	-2.4	4.3	0.4	-1.8	5.4	6.2	
受注高	百万円	-	-	-	-	16,918	15,377	15,752	15,239	15,936	16,681	17,262	-	
官庁・民間等	百万円	-	-	-	-	11,906	12,883	14,294	14,304	15,421	16,543	17,135	-	
震災復興関連	百万円	-	-	-	-	2,920	2,494	1,457	935	463	138	127	-	
自社所有不動産販売	百万円	-	-	-	-	2,092	0	0	0	0	0	0	-	
建設コンサルタント	百万円	12,662	13,402	13,613	13,847	13,417	14,936	14,123	15,267	14,668	14,766	15,640	-	
前期比	%	17.6	5.8	1.6	1.7	-3.1	11.3	-5.4	8.1	-3.9	0.7	5.9	-	
地理空間情報	百万円	2,830	2,785	2,949	2,575	2,794	2,898	3,138	3,619	3,577	3,507	3,810	-	
前期比	%	20.5	-1.6	5.9	-12.7	8.5	3.7	8.3	15.3	-1.2	-2.0	8.6	-	
環境	百万円	1,226	744	1,092	1,056	588	758	657	596	670	683	811	-	
前期比	%	17.8	-39.3	46.8	-3.3	-44.3	29.0	-13.3	-9.3	12.5	1.8	18.9	-	
まちづくり	百万円	6,125	7,143	6,742	6,952	6,620	6,910	5,908	6,611	6,149	6,126	6,683	-	
前期比	%	21.9	16.6	-5.6	3.1	-4.8	4.4	-14.5	11.9	-7.0	-0.4	9.1	-	
設計	百万円	2,480	2,729	2,831	3,264	3,415	4,369	4,420	4,441	4,272	4,450	4,336	-	
前期比	%	5.7	10.1	3.7	15.3	4.7	27.9	1.2	0.5	-3.8	4.2	-2.6	-	
受注高	百万円	12,763	13,516	13,778	14,106	14,262	14,573	14,417	14,657	13,934	15,631	16,263	-	
地理空間情報	百万円	2,778	2,886	2,580	2,865	2,839	2,961	4,048	3,019	3,255	3,950	3,621	-	
環境	百万円	1,541	1,188	1,346	747	654	593	535	525	809	872	1,007	-	
まちづくり	百万円	5,868	6,854	7,091	6,965	6,719	6,461	5,758	6,911	5,397	6,570	7,523	-	
設計	百万円	2,575	2,589	2,762	3,528	4,050	4,559	4,077	4,203	4,473	4,240	4,112	-	
受注残高	百万円	7,495	7,609	8,166	8,425	9,271	8,908	9,202	8,592	6,758	7,622	8,244	-	
地理空間情報	百万円	1,536	1,637	1,383	1,673	1,719	1,782	2,691	2,091	1,476	1,917	1,694	-	
環境	百万円	1,005	978	990	682	748	582	460	389	480	669	865	-	
まちづくり	百万円	3,791	3,922	4,463	4,476	4,575	4,126	3,975	4,276	3,070	3,512	4,352	-	
設計	百万円	1,163	1,072	1,329	1,594	2,229	2,418	2,075	1,837	1,732	1,524	1,333	-	
事業ソリューション	百万円	1,451	2,000	1,866	1,695	2,670	645	1,079	595	1,145	781	750	-	
前期比	%	-6.3	37.8	-6.7	-9.2	57.5	-75.8	67.3	-44.8	92.3	-31.8	-4.0	-	
受注高	百万円	1,848	1,811	1,672	986	2,656	804	1,334	582	2,001	1,049	998	-	
受注残高	百万円	1,633	1,444	1,249	540	526	685	940	926	1,644	1,812	1,966	-	
リース取引賃貸料収入等	百万円	0	0	0	0	0	0	0	0	120	101	96	-	
売上原価	百万円	11,119	11,944	11,775	11,835	12,361	11,520	11,012	11,158	11,095	10,468	10,963	-	
売上比	%	78.8	77.5	76.1	76.2	76.8	73.9	72.4	70.3	69.6	66.9	66.5	-	
売上原価(単体)	百万円	10,715	11,506	11,421	11,521	11,972	11,109	10,630	10,649	10,643	9,904	10,167	-	
売上比	%	79.4	77.7	76.4	76.7	77.3	74.5	72.9	70.5	69.9	67.0	66.7	-	
材料費	百万円	299	348	251	278	243	241	272	394	732	518	232	-	
売上比	%	2.2	2.3	1.7	1.9	1.6	1.6	1.9	2.6	4.8	3.5	1.5	-	
人件費	百万円	2,967	3,587	3,668	3,807	3,800	3,890	3,624	3,442	3,410	3,396	3,556	-	
売上比	%	22.0	24.2	24.5	25.4	24.5	26.1	24.9	22.8	22.4	23.0	23.3	-	
業務委託費	百万円	4,937	6,178	6,564	6,038	5,605	5,655	5,602	4,854	5,520	5,272	5,376	-	
売上比	%	36.6	41.7	43.9	40.2	36.2	37.9	38.4	32.1	36.3	35.7	35.3	-	
経費	百万円	1,176	1,186	1,164	1,164	1,069	1,325	1,245	982	992	981	1,019	-	
売上比	%	8.7	8.0	7.8	7.8	6.9	8.9	8.5	6.5	6.5	6.6	6.7	-	
その他在庫増減等	百万円	1,336	208	-226	235	1,256	-2	-113	978	-11	-263	-16	-	
売上比	%	9.9	1.4	-1.5	1.6	8.1	-0.0	-0.8	6.5	-0.1	-1.8	-0.1	-	
売上原価(連単差)	百万円	405	438	353	314	388	411	382	509	453	563	795	-	
売上比	%	66.2	73.1	65.6	59.6	65.8	61.1	61.4	67.0	64.1	64.5	65.0	-	
売上総利益	百万円	2,994	3,458	3,705	3,707	3,725	4,061	4,191	4,704	4,838	5,180	5,523	-	
売上比	%	21.2	22.5	23.9	23.8	23.2	26.1	27.6	29.7	30.4	33.1	33.5	-	
販管費	百万円	2,411	2,668	2,789	2,661	2,652	2,957	3,046	3,370	3,255	3,465	3,681	-	
売上比	%	17.1	17.3	18.0	17.1	16.5	19.0	20.0	21.2	20.4	22.1	22.3	-	
給料手当	百万円	1,164	1,326	1,347	1,249	1,275	1,349	1,453	1,548	1,616	1,684	1,733	-	
売上比	%	8.2	8.6	8.7	8.0	7.9	8.7	9.6	9.8	10.1	10.8	10.5	-	
その他	百万円	1,247	1,342	1,442	1,412	1,377	1,608	1,593	1,822	1,638	1,781	1,948	-	
売上比	%	8.8	8.7	9.3	9.1	8.6	10.3	10.5	11.5	10.3	11.4	11.8	-	
営業利益	百万円	583	790	916	1,045	1,074	1,104	1,145	1,334	1,583	1,715	1,843	1,950	
売上比	%	4.1	5.1	5.9	6.7	6.7	7.1	7.5	8.4	9.9	11.0	11.2	11.1	
営業外収入	百万円	128	143	118	81	66	65	59	91	82	89	93	-	
営業外費用	百万円	100	69	50	29	20	19	27	45	11	16	6	-	
経常利益	百万円	611	865	984	1,097	1,120	1,151	1,177	1,380	1,654	1,788	1,930	2,000	
売上比	%	4	6	6	7	7	7	8	9	10	11	12	11	
特別利益	百万円	21	22	2	0	0	1,420	1	0	0	210	0	-	
特別損失	百万円	17	6	53	120	6	145	10	19	60	497	31	-	
税引前利益	百万円	615	881	932	977	1,115	2,426	1,168	1,361	1,594	1,501	1,899	-	
法人税等合計	百万円	102	68	186	274	370	711	344	509	509	426	560	-	
実効税率	%	17	8	20	28	33	29	29	37	32	28	29	-	
当期純利益	百万円	513	812	747	703	745	1,715	824	852	1,086	1,075	1,339	-	
非支配株主利益	百万円	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	
親会社株主利益	百万円	513	812	747	703	745	1,715	824	852	1,086	1,075	1,339	1,400	

出所：同社IR資料よりSIR作成

主要財務指標・貸借対照表・キャッシュフロー計算書

項目	単位	実績												会社計画 25/5
		14/5	15/5	16/5	17/5	18/5	19/5	20/5	21/5	22/5	23/5	24/5		
EPS	円	28.5	45.1	41.4	39.2	42.1	99.5	49.3	52.0	67.0	66.7	83.7	87.5	
潜在株調整後EPS	円	28.2	44.4	40.7	38.6	41.4	97.4	47.9	50.2	64.2	63.9	80.0	-	
BPS	円	261.1	334.3	333.0	358.7	390.7	460.1	487.6	551.5	610.3	657.9	763.4	-	
DPS	円	7.0	12.0	12.0	12.0	12.0	18.0	14.0	15.0	23.0	24.0	37.0	42.0	
配当性向	%	24.6	26.6	29.0	30.6	28.5	18.1	28.4	28.8	34.3	36.0	44.2	45.7	
ROE	%	11.2	15.1	12.4	11.4	11.3	23.5	10.4	10.0	11.5	10.6	11.8	-	
ROA (営業利益)	%	4.9	6.7	7.5	8.8	9.6	9.3	9.0	10.0	11.3	11.2	10.8	-	
営業利益率	%	4.1	5.1	5.9	6.7	6.7	7.1	7.5	8.4	9.9	11.0	11.2	11.1	
資産回転率	回	1.18	1.31	1.28	1.31	1.43	1.32	1.20	1.19	1.13	1.02	0.97	-	
自己資本比率	%	39.5	52.3	46.9	57.5	60.4	62.8	62.1	65.7	68.2	65.4	68.0	-	
EBITDA	百万円	750	1,014	1,155	1,245	1,249	1,308	1,398	1,601	1,839	1,934	2,062	-	
売上比	%	5.3	6.6	7.5	8.0	7.8	8.4	9.2	10.1	11.5	12.4	12.5	-	
設備投資	百万円	477	160	426	115	220	2,071	345	707	136	135	118	-	
資産合計	百万円	11,900	11,550	12,703	11,085	11,353	12,332	12,979	13,675	14,427	16,117	17,967	-	
流動資産	百万円	7,890	7,451	8,405	7,013	6,918	6,928	7,525	6,894	7,623	9,643	9,973	-	
現預金	百万円	1,443	864	771	1,101	1,610	2,007	2,337	3,002	1,956	4,205	3,116	-	
売上債権	百万円	2,532	3,005	3,909	2,220	3,129	2,847	2,879	2,764	4,833	4,803	6,198	-	
棚卸資産	百万円	1,847	1,494	1,614	3,403	2,059	1,952	2,132	1,008	258	509	526	-	
その他	百万円	2,068	2,088	2,111	289	120	121	177	119	576	126	133	-	
固定資産	百万円	3,990	4,088	4,292	4,070	4,435	5,404	5,454	6,781	6,804	6,475	7,994	-	
有形固定資産	百万円	2,577	2,655	2,809	2,721	2,783	3,913	3,925	4,368	4,266	3,312	3,204	-	
無形固定資産	百万円	68	52	42	37	52	42	141	139	113	82	97	-	
投資その他資産	百万円	1,345	1,381	1,441	1,312	1,600	1,450	1,388	2,274	2,425	3,081	4,693	-	
負債合計	百万円	7,169	5,448	6,652	4,637	4,402	4,439	4,693	4,375	4,197	5,186	5,343	-	
流動負債	百万円	4,319	3,912	5,560	3,429	3,523	3,348	3,800	3,672	3,489	4,272	4,022	-	
仕入債務	百万円	953	721	925	773	816	862	944	869	1,027	1,257	1,110	-	
短期有利子負債	百万円	1,588	1,240	2,370	626	346	192	60	60	0	0	0	-	
未払法人税等	百万円	60	263	172	245	84	293	138	462	330	93	396	-	
その他	百万円	1,717	1,689	2,093	1,784	2,277	2,000	2,658	2,281	2,132	2,922	2,516	-	
固定負債	百万円	2,850	1,535	1,093	1,208	879	1,091	893	703	708	915	1,321	-	
長期有利子負債	百万円	1,677	1,198	548	665	312	120	60	0	0	0	0	-	
その他	百万円	1,173	337	544	543	567	971	833	703	708	915	1,321	-	
純資産合計	百万円	4,731	6,103	6,050	6,448	6,950	7,893	8,286	9,300	10,230	10,931	12,624	-	
株主資本	百万円	4,702	5,546	5,994	6,388	6,776	7,701	7,999	8,440	9,316	9,859	10,662	-	
その他の包括利益累計額	百万円	0	499	-38	-9	77	38	56	545	524	686	1,546	-	
新株予約権	百万円	25	58	95	69	98	154	231	316	391	386	416	-	
非支配株主持分	百万円	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	
営業CF	百万円	1,767	263	369	2,304	1,697	1,500	1,260	1,994	-346	2,295	-346	-	
税引前利益	百万円	615	881	932	977	1,115	2,426	1,168	1,361	1,594	1,501	1,899	-	
償却費計	百万円	166	224	239	200	176	204	253	267	256	220	204	-	
運転資本の増減額	百万円	719	-790	-429	1,375	957	76	218	546	-760	359	-1,759	-	
その他の増減額	百万円	353	38	18	54	-182	-1,032	64	68	-727	797	-462	-	
法人税等支払額	百万円	-87	-89	-391	-301	-369	-174	-443	-247	-710	-581	-228	-	
投資CF	百万円	-662	93	-641	13	-191	39	-212	-848	-179	574	-164	-	
有形固定資産の増減額	百万円	-421	-116	-407	-118	-7	54	-140	-765	-128	445	-152	-	
無形固定資産の増減額	百万円	-24	-12	-19	-10	-33	-7	-121	-30	-29	-1	-53	-	
その他の増減額	百万円	-217	220	-216	141	-151	-8	49	-52	-22	130	41	-	
FCF	百万円	1,105	356	-272	2,317	1,506	1,539	1,047	1,147	-525	2,869	-511	-	
財務FC	百万円	-1,111	-945	182	-1,986	-997	-1,135	-718	-481	-521	-619	-578	-	
有利子負債の増減額	百万円	-1,021	-828	480	-1,626	-633	-346	-192	-60	-60	-	-	-	
配当金の支払額	百万円	-89	-125	-217	-216	-213	-312	-318	-231	-261	-420	-478	-	
エクイティの増減額	百万円	0	8	-82	-144	-150	-476	-208	-190	-200	-200	-100	-	
その他の増減額	百万円	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	
現金同等物の換算差額	百万円	2	10	-2	-1	-0	-0	0	0	0	0	0	-	
現金同等物の増減額	百万円	-4	-579	-93	330	509	397	329	665	-1,046	2,249	-1,089	-	
現金同等物の期首残高	百万円	1,447	1,443	864	771	1,101	1,610	2,007	2,337	3,002	1,956	4,205	-	
現金同等物の期末残高	百万円	1,443	864	771	1,101	1,610	2,007	2,337	3,002	1,956	4,205	3,116	-	

出所：同社IR資料よりSIR作成

## 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](mailto:info@sessapartners.co.jp)