

# カワニシホールディングス (2689)

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)
FY06/2017		105,778	1,044	1,112	690	123.1	30.0	942.8
FY06/2018		107,663	1,230	1,235	1,054	187.9	40.0	1,121.3
FY06/2019会予		110,881	1,324	1,336	861	153.5	40.0	-
FY06/2018	前年比	1.8%	17.9%	11.1%	52.6%	-	-	-
FY06/2019会予	前年比	3.0%	7.6%	8.1%	(18.3%)	-	-	-
連結半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY06/2018		54,563	704	706	595	-	-	-
3Q-4Q FY06/2018		53,099	526	529	459	-	-	-
1Q-2Q FY06/2019		54,381	579	583	371	-	-	-
3Q-4Q FY06/2019会予		56,499	744	752	489	-	-	-
1Q-2Q FY06/2019	前年比	(0.3%)	(17.8%)	(17.4%)	(37.5%)	-	-	-
3Q-4Q FY06/2019会予	前年比	6.4%	41.6%	42.2%	6.6%	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2019年2月1日)

### 時系列的な回復

2019年1月31日、急性期医療を担う大手基幹病院などを顧客とした医療用の消耗品及び設備・備品の販売を展開するカワニシホールディングスは、2019年6月期第2四半期累計期間の実績を発表している。前年同期との比較では減収及び減益であるが、第1四半期から第2四半期に向けての時系列的な推移においては売上高も損益も大きく回復していることが明らかになった。売上高では24,772百万円から29,608百万円への推移である一方、営業利益では81百万円から497百万円への推移である。第1四半期においては一時的な要因で主力の医療器材事業の売上高が伸び悩んだものの、第2四半期においてはこれが解消されている。成長の軸となる消耗品の売上高は、第1四半期で前年同期比0.4%減であったのに対して第2四半期累計期間において1.3%増である。また、そもそも短期的な売上高の振幅が激しい設備・備品の売上高は、それぞれ、41.1%減、7.6%減である。一方、将来の業績推移に対して大きな影響を及ぼすとされている、呼気を分析することによって乳がんを早期に検出するシステム及びキットなどの実証試験は着実に進捗しているとのことである。弊社では、2019年2月21日(木)に開催される同社の決算説明会に出席する一方、経営陣との取材を通して更なる詳細を把握したうえで、[カワニシホールディングス\(2689\)調整と回復\(2018年12月13日\)](#)の内容を更新し改めてリリースする予定である。

IR 窓口：常務取締役 管理本部長 村田 宣治 (086 236 1115 [murata2@kawanishi-md.co.jp](mailto:murata2@kawanishi-md.co.jp))

## 2.0 会社概要

### 業界最大手の一角を占める医療総合商社

商号	株式会社カワニシホールディングス <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>	
設立年月日	1967年10月2日（創業1921年5月1日）	
上場年月日	2000年12月21日：東京証券取引所第2部（証券コード：2689）	
資本金	607百万円（2018年12月末）	
発行済株式数	6,250,000株、自己株式内数639,416株（2018年12月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 中国、四国の医療機器、医療材料の卸売業者3社の合併によって設立</li><li>● サンセイ医機株式会社に引き続く新たな企業買収の実施に期待</li><li>● 総販売代理店としての拡販に注力</li></ul>	
事業セグメント	．医療器材事業 ．SPD事業 ．介護用品事業 ．輸入販売事業	
代表者	代表取締役社長 前島 洋平	
主要株主	株式会社マスプ 15.1%、自社（自己株口）8.4%、自社従業員持株会 5.8% （2018年12月末）	
本社	岡山市北区	
従業員数	連結1,172名、単体34名（2018年12月末）	

出所：会社データ

### 2019年6月期第2四半期 決算説明会

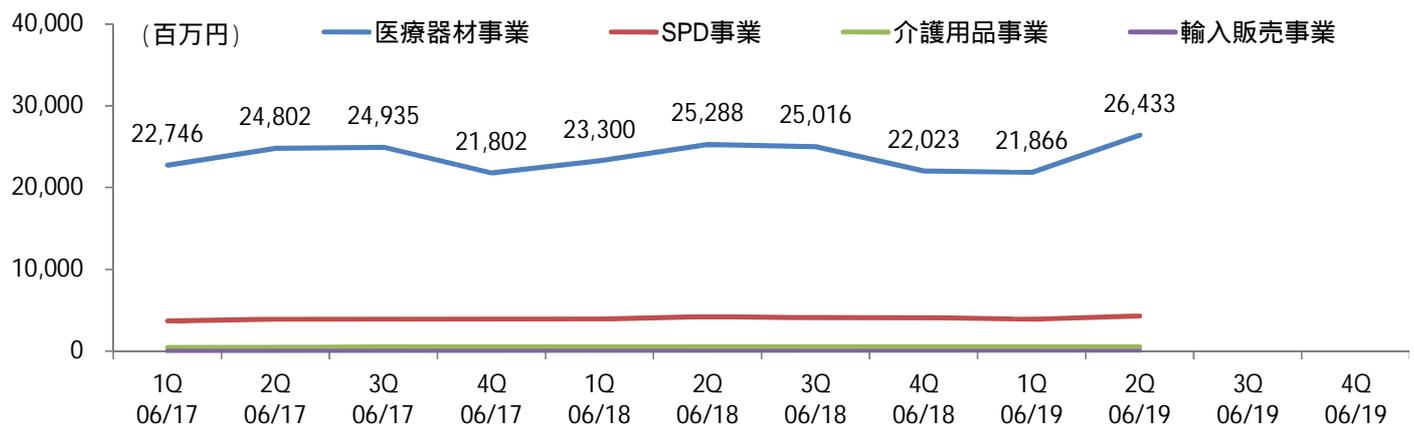
- 日 時 : 2019年2月21日(木) 15:30~16:30
- 会 場 : 兜町平和ビル3階 日本証券アナリスト協会分室 第3セミナールーム  
(東京都中央区日本橋兜町3-3)
- 出 席 者 : 代表取締役社長 前島 洋平
- 問 合 せ 先 : 常務取締役 管理本部長 村田 宣治 (086 236 1115 [murata2@kawanishi-md.co.jp](mailto:murata2@kawanishi-md.co.jp))
- ご出席お申込み : [日本証券アナリスト協会のHP \(IRミーティングのご案内\)](#)

### 3.0 業績動向

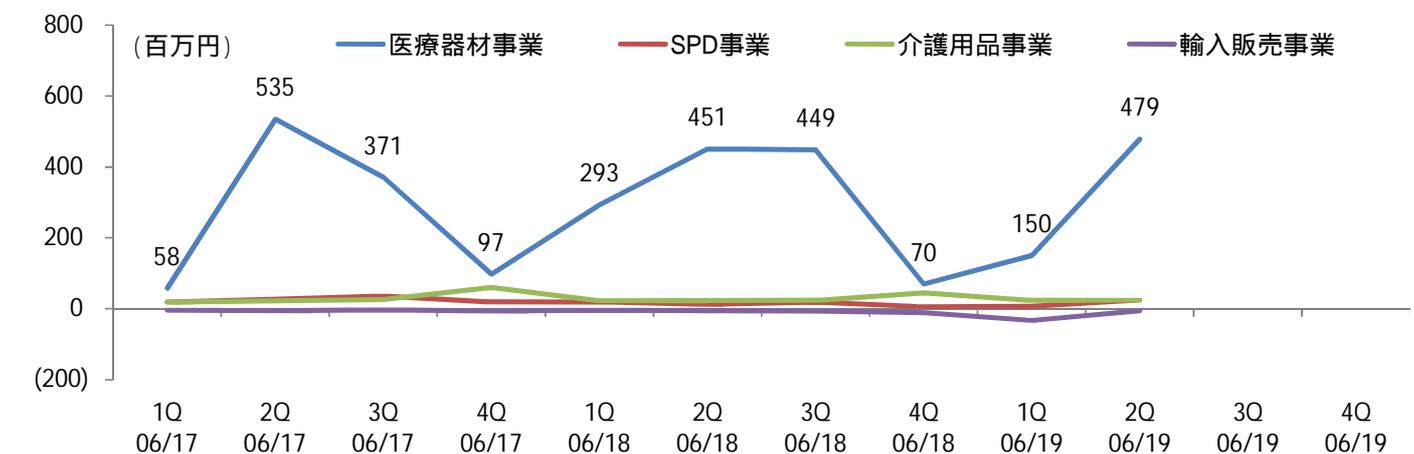
#### 2019年6月期第2四半期累計期間

2019年6月期第2四半期累計期間は、売上高 54,381 百万円(前年同期比 0.3%減)、営業利益 579 百万円(17.8%減)、経常利益 583 百万円(17.4%減)、親会社株主に帰属する四半期純利益 371 百万円(37.5%減)での着地となった。また、営業利益率 1.06%(0.23%ポイント低下)である。概ね、当初の会社予想の前提に沿った業績推移とのものである。特別損益においては、役員退職慰労金 114 百万円が特別損失として計上されている一方、投資有価証券売却益 69 百万円も計上されているが、これもそもそも当初の会社予想に織り込まれていたとのものである。

#### 売上高



#### 営業利益



出所：会社データ、弊社計算

事業セグメント別では、急性期医療を担う大手基幹病院などを顧客とした医療用の消耗品及び設備・備品の販売を展開する、医療器材事業で売上高 48,299 百万円(0.6%減)、営業利益 630 百万円(15.4%減)、営業利益率 1.31%(0.23%ポイント低下)である。売上高構成比 83.9%、営業利益構成比 93.5%(調整額前)であることに鑑みれば、同社としての業績推移は同事業セグメントによって決定されるとも考えられよう。同社は、SPD 事業、介護用品事業、輸入販売事業にも関与しているが、医療器材事業との比較では、同社としての損益に対するインパクトが限定的に留まっている。また、輸入販売事業では新規事業の立ち上げに向けての先行投資費用が発生している一方、売上高は未だ計上されていないため、前者の分だけ損失が発生している。

## 医療器材事業の売上高：消耗品と設備・備品



出所：弊社推測

医療器材事業においては、売上高の80%以上を占めるとされる消耗品に関して増収率1.3%、残る20%弱を占めるとされる設備・備品に関して増収率7.6%である。成長の軸となる消耗品は、手術関連消耗品、整形外科消耗品、循環器消耗品などから構成されており、2018年4月に実施された償還価格改定による売上高の減少が不可避であった側面もある。一方、基本的には、日々の診断治療で安定的に消費されるため、同社における消耗品の売上高は安定的な右肩上がりでの推移を続ける傾向にある。ただし、四半期ベースでの推移においては一時的な要因による影響が大きくなることもある。第1四半期においては、これによって売上高が下振れたものの、第2四半期においてはその反動もあってか、四半期としては過去2年間にはない高水準の売上高が計上されている模様である。

一方、MRI、シネアンギオ装置、CT、超音波診断装置、人工呼吸器などを取扱い商材とする設備・備品の売上高は、そもそも四半期ベースで大きく変動する。顧客層は消耗品と同じであるが、これらの商材への需要を決定するのは、建屋の新築及び増改築などに伴う顧客の設備投資の動向である。前年同期においては、規模の大きい案件に係る売上高の計上があったことなどから、第2四半期累計期間における売上高はこれとの比較で減少を余儀なくされたとのことである。ただし、これも会社予想の前提に沿った推移である。

### 2019年6月期会社予想

2019年6月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上高110,881百万円(前年比3.0%増)、営業利益1,324百万円(7.6%増)、経常利益1,336百万円(8.1%増)、親会社株主に帰属する当期純利益861百万円(18.3%減)である。また、営業利益率1.19%(0.05%ポイント上昇)である。年間配当金予定40.0円(配当性向26.1%)も据え置かれている。

経常利益1,336百万円(8.1%増)に対して当期純利益861百万円(18.3%減)となるのは、2018年6月期において当期純利益を一時的に押し上げた要因が一巡するためである。具体的には、特別利益として計上された退職給付制度の変更に伴う退職給付制度終了益106百万円に加えて、繰延税金資産の回収可能性の見直しによる税負担の軽減が一巡する。

## 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 06/2018	2Q累計 06/2018	3Q累計 06/2018	4Q累計 06/2018	1Q 06/2019	2Q累計 06/2019	3Q累計 06/2019	4Q累計 06/2019		
<b>売上高</b>	<b>26,227</b>	<b>54,563</b>	<b>82,610</b>	<b>107,663</b>	<b>24,772</b>	<b>54,381</b>	-	-	-	(181)
売上原価	23,538	49,041	74,201	96,640	22,195	48,874	-	-	-	(167)
売上総利益	2,689	5,522	8,408	11,023	2,577	5,507	-	-	-	(14)
販売費及び一般管理費	2,419	4,817	7,266	9,792	2,496	4,928	-	-	-	+110
<b>営業利益</b>	<b>269</b>	<b>704</b>	<b>1,142</b>	<b>1,230</b>	<b>81</b>	<b>579</b>	-	-	-	(125)
営業外損益	0	1	1	5	1	4	-	-	-	+2
<b>経常利益</b>	<b>270</b>	<b>706</b>	<b>1,143</b>	<b>1,235</b>	<b>82</b>	<b>583</b>	-	-	-	(123)
特別損益	31	24	146	145	(114)	(45)	-	-	-	(70)
税金等調整前純利益	301	731	1,290	1,381	(31)	537	-	-	-	(193)
法人税等合計	98	139	314	338	(8)	183	-	-	-	+43
非支配株主に帰属する純損失	(1)	(3)	(5)	(10)	(14)	(17)	-	-	-	(13)
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>204</b>	<b>595</b>	<b>981</b>	<b>1,054</b>	<b>(7)</b>	<b>371</b>	-	-	-	(223)
売上高伸び率	+3.0%	+2.6%	+1.9%	+1.8%	(5.5%)	(0.3%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	+557.3%	+23.4%	+18.9%	+17.9%	(69.9%)	(17.8%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	+413.4%	+19.6%	+11.4%	+11.1%	(69.3%)	(17.4%)	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+880.2%	+57.6%	+48.4%	+52.6%	-	(37.5%)	-	-	-	-
売上総利益率	10.25%	10.12%	10.18%	10.24%	10.40%	10.13%	-	-	-	+0.01%
販売管理費売上高比率	9.23%	8.83%	8.80%	9.10%	10.08%	9.06%	-	-	-	+0.23%
営業利益率	1.03%	1.29%	1.38%	1.14%	0.33%	1.06%	-	-	-	(0.23%)
経常利益率	1.03%	1.29%	1.38%	1.15%	0.33%	1.07%	-	-	-	(0.22%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	0.78%	1.09%	1.19%	0.98%	(0.03%)	0.68%	-	-	-	(0.41%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	32.7%	19.1%	24.4%	24.5%	-	34.1%	-	-	-	+15.0%

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 06/2018	2Q 06/2018	3Q 06/2018	4Q 06/2018	1Q 06/2019	2Q 06/2019	3Q 06/2019	4Q 06/2019		
<b>売上高</b>	<b>26,227</b>	<b>28,336</b>	<b>28,046</b>	<b>25,053</b>	<b>24,772</b>	<b>29,608</b>	-	-	-	+1,272
売上原価	23,538	25,503	25,160	22,438	22,195	26,679	-	-	-	+1,175
売上総利益	2,689	2,832	2,886	2,614	2,577	2,929	-	-	-	+96
販売費及び一般管理費	2,419	2,397	2,449	2,526	2,496	2,431	-	-	-	+34
<b>営業利益</b>	<b>269</b>	<b>435</b>	<b>437</b>	<b>88</b>	<b>81</b>	<b>497</b>	-	-	-	+62
営業外損益	0	1	0	3	1	2	-	-	-	+1
<b>経常利益</b>	<b>270</b>	<b>436</b>	<b>437</b>	<b>92</b>	<b>82</b>	<b>500</b>	-	-	-	+64
特別損益	31	(6)	122	0	(114)	68	-	-	-	+75
税金等調整前純利益	301	429	559	91	(31)	569	-	-	-	+139
法人税等合計	98	41	174	24	(8)	192	-	-	-	+150
非支配株主に帰属する純損失	(1)	(1)	(1)	(5)	(14)	(2)	-	-	-	(1)
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>204</b>	<b>390</b>	<b>386</b>	<b>72</b>	<b>(7)</b>	<b>379</b>	-	-	-	(10)
売上高伸び率	+3.0%	+2.2%	+0.5%	+1.5%	(5.5%)	+4.5%	-	-	-	-
営業利益伸び率	+557.3%	(17.9%)	+12.4%	+5.5%	(69.9%)	+14.4%	-	-	-	-
経常利益伸び率	+413.4%	(18.9%)	+0.4%	+6.5%	(69.3%)	+14.7%	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+880.2%	+9.4%	+36.2%	+147.5%	-	(2.7%)	-	-	-	-
売上総利益率	10.25%	10.00%	10.29%	10.44%	10.40%	9.89%	-	-	-	(0.10%)
販売管理費売上高比率	9.23%	8.46%	8.73%	10.08%	10.08%	8.21%	-	-	-	(0.25%)
営業利益率	1.03%	1.54%	1.56%	0.35%	0.33%	1.68%	-	-	-	+0.15%
経常利益率	1.03%	1.54%	1.56%	0.37%	0.33%	1.69%	-	-	-	+0.15%
親会社株主に帰属する当期純利益率	0.78%	1.38%	1.38%	0.29%	(0.03%)	1.28%	-	-	-	(0.10%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	32.7%	9.6%	31.2%	26.5%	-	33.8%	-	-	-	+24.2%

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 06/2018	2Q累計 06/2018	3Q累計 06/2018	4Q累計 06/2018	1Q 06/2019	2Q累計 06/2019	3Q累計 06/2019	4Q累計 06/2019		
医療器材事業	23,300	48,589	73,605	95,629	21,866	48,299	-	-	(289)	
SPD事業	3,946	8,173	12,252	16,348	3,900	8,210	-	-	+37	
介護用品事業	496	998	1,504	2,034	516	1,040	-	-	+42	
輸入販売事業	0	0	0	0	0	0	-	-	-	
調整額	(1,516)	(3,197)	(4,752)	(6,349)	(1,510)	(3,169)	-	-	+27	
<b>売上高</b>	<b>26,227</b>	<b>54,563</b>	<b>82,610</b>	<b>107,663</b>	<b>24,772</b>	<b>54,381</b>	-	-	<b>(181)</b>	
医療器材事業	+2.4%	+2.2%	+1.5%	+1.4%	(6.2%)	(0.6%)	-	-	-	
SPD事業	+6.7%	+6.9%	+6.1%	+5.9%	(1.2%)	+0.5%	-	-	-	
介護用品事業	+11.9%	+10.8%	+7.4%	+6.0%	+4.0%	+4.2%	-	-	-	
輸入販売事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+3.0%</b>	<b>+2.6%</b>	<b>+1.9%</b>	<b>+1.8%</b>	<b>(5.5%)</b>	<b>(0.3%)</b>	-	-	-	
医療器材事業	293	744	1,194	1,264	150	630	-	-	(114)	
SPD事業	20	33	52	59	7	33	-	-	0	
介護用品事業	22	45	68	114	23	49	-	-	+3	
輸入販売事業	(4)	(9)	(16)	(27)	(33)	(38)	-	-	(29)	
<b>セグメント利益</b>	<b>331</b>	<b>814</b>	<b>1,300</b>	<b>1,412</b>	<b>148</b>	<b>674</b>	-	-	<b>(139)</b>	
調整額	(61)	(109)	(157)	(181)	(67)	(95)	-	-	+14	
<b>営業利益</b>	<b>269</b>	<b>704</b>	<b>1,142</b>	<b>1,230</b>	<b>81</b>	<b>579</b>	-	-	<b>(125)</b>	
医療器材事業	1.26%	1.53%	1.62%	1.32%	0.69%	1.31%	-	-	(0.23%)	
SPD事業	0.52%	0.41%	0.43%	0.37%	0.20%	0.40%	-	-	(0.00%)	
介護用品事業	4.43%	4.57%	4.58%	5.63%	4.64%	4.74%	-	-	+0.17%	
輸入販売事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>営業利益率</b>	<b>1.03%</b>	<b>1.29%</b>	<b>1.38%</b>	<b>1.14%</b>	<b>0.33%</b>	<b>1.06%</b>	-	-	<b>(0.23%)</b>	

報告セグメント (百万円)	連結実績	前年比 純増減								
	1Q 06/2018	2Q 06/2018	3Q 06/2018	4Q 06/2018	1Q 06/2019	2Q 06/2019	3Q 06/2019	4Q 06/2019		
医療器材事業	23,300	25,288	25,016	22,023	21,866	26,433	-	-	+1,144	
SPD事業	3,946	4,227	4,079	4,096	3,900	4,310	-	-	+83	
介護用品事業	496	501	505	530	516	524	-	-	+22	
輸入販売事業	0	0	0	0	0	0	-	-	-	
調整額	(1,516)	(1,680)	(1,555)	(1,596)	(1,510)	(1,658)	-	-	+22	
<b>売上高</b>	<b>26,227</b>	<b>28,336</b>	<b>28,046</b>	<b>25,053</b>	<b>24,772</b>	<b>29,608</b>	-	-	<b>+1,272</b>	
医療器材事業	+2.4%	+2.0%	+0.3%	+1.0%	(6.2%)	+4.5%	-	-	-	
SPD事業	+6.7%	+7.1%	+4.5%	+5.2%	(1.2%)	+2.0%	-	-	-	
介護用品事業	+11.9%	+9.6%	+1.4%	+2.3%	+4.0%	+4.5%	-	-	-	
輸入販売事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+3.0%</b>	<b>+2.2%</b>	<b>+0.5%</b>	<b>+1.5%</b>	<b>(5.5%)</b>	<b>+4.5%</b>	-	-	-	
医療器材事業	293	451	449	70	150	479	-	-	+28	
SPD事業	20	12	19	6	7	25	-	-	+12	
介護用品事業	22	23	23	45	23	25	-	-	+1	
輸入販売事業	(4)	(5)	(6)	(11)	(33)	(5)	-	-	0	
<b>セグメント利益</b>	<b>331</b>	<b>482</b>	<b>485</b>	<b>111</b>	<b>148</b>	<b>525</b>	-	-	<b>+42</b>	
調整額	(61)	(47)	(48)	(23)	(67)	(27)	-	-	+19	
<b>営業利益</b>	<b>269</b>	<b>435</b>	<b>437</b>	<b>88</b>	<b>81</b>	<b>497</b>	-	-	<b>+62</b>	
医療器材事業	1.26%	1.79%	1.80%	0.32%	0.69%	1.82%	-	-	+0.03%	
SPD事業	0.52%	0.30%	0.48%	0.17%	0.20%	0.59%	-	-	+0.29%	
介護用品事業	4.43%	4.72%	4.58%	8.61%	4.64%	4.84%	-	-	+0.12%	
輸入販売事業	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>営業利益率</b>	<b>1.03%</b>	<b>1.54%</b>	<b>1.56%</b>	<b>0.35%</b>	<b>0.33%</b>	<b>1.68%</b>	-	-	<b>+0.15%</b>	

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	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	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
	06/2018	06/2018	06/2018	06/2018	06/2019	06/2019	06/2019	06/2019	06/2019	
現金及び預金	2,791	2,223	2,789	1,415	2,068	3,032	-	-	-	+809
受取手形及び売掛金	20,899	22,939	21,610	20,389	19,287	22,584	-	-	-	(355)
たな卸資産	4,539	4,808	4,741	4,594	4,735	4,898	-	-	-	+89
その他	941	874	899	1,236	830	781	-	-	-	(92)
<b>流動資産</b>	<b>29,171</b>	<b>30,845</b>	<b>30,041</b>	<b>27,636</b>	<b>26,922</b>	<b>31,296</b>	-	-	-	<b>+451</b>
有形固定資産	3,709	3,772	3,744	3,753	3,846	3,839	-	-	-	+67
無形固定資産	243	270	259	242	354	349	-	-	-	+79
投資その他の資産合計	1,566	1,669	1,977	1,986	2,184	1,901	-	-	-	+231
<b>固定資産</b>	<b>5,519</b>	<b>5,712</b>	<b>5,981</b>	<b>5,981</b>	<b>6,385</b>	<b>6,090</b>	-	-	-	<b>+378</b>
<b>資産合計</b>	<b>34,690</b>	<b>36,557</b>	<b>36,022</b>	<b>33,617</b>	<b>33,308</b>	<b>37,387</b>	-	-	-	<b>+829</b>
支払手形及び買掛金	21,723	24,543	24,163	21,712	20,268	24,376	-	-	-	(167)
短期借入金	4,110	2,985	2,060	1,735	3,550	3,164	-	-	-	+179
その他	1,506	1,254	1,478	1,779	1,952	1,200	-	-	-	(53)
<b>流動負債</b>	<b>27,339</b>	<b>28,783</b>	<b>27,701</b>	<b>25,226</b>	<b>25,770</b>	<b>28,741</b>	-	-	-	<b>(42)</b>
社債	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
長期借入金	502	444	385	326	252	1,025	-	-	-	+580
その他	1,405	1,459	1,582	1,647	1,097	1,156	-	-	-	(302)
<b>固定負債</b>	<b>1,908</b>	<b>1,903</b>	<b>1,967</b>	<b>1,973</b>	<b>1,349</b>	<b>2,181</b>	-	-	-	<b>+277</b>
<b>負債合計</b>	<b>29,248</b>	<b>30,686</b>	<b>29,669</b>	<b>27,200</b>	<b>27,120</b>	<b>30,922</b>	-	-	-	<b>+235</b>
<b>株主資本</b>	<b>5,177</b>	<b>5,567</b>	<b>5,954</b>	<b>6,026</b>	<b>5,794</b>	<b>6,173</b>	-	-	-	<b>+606</b>
その他合計	265	303	399	390	393	290	-	-	-	(12)
<b>純資産</b>	<b>5,442</b>	<b>5,870</b>	<b>6,353</b>	<b>6,416</b>	<b>6,187</b>	<b>6,464</b>	-	-	-	<b>+593</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>34,690</b>	<b>36,557</b>	<b>36,022</b>	<b>33,617</b>	<b>33,308</b>	<b>37,387</b>	-	-	-	<b>+829</b>
自己資本	5,308	5,738	6,222	6,291	6,076	6,356	-	-	-	+618
有利子負債	4,612	3,429	2,445	2,061	3,802	4,189	-	-	-	+759
ネットデット	1,821	1,206	(343)	645	1,734	1,156	-	-	-	(49)
自己資本比率	15.3%	15.7%	17.3%	18.7%	18.2%	17.0%	-	-	-	+1.3%
ネットデットエクイティ比率	34.3%	21.0%	(5.5%)	10.3%	28.5%	18.2%	-	-	-	(2.8%)
ROE (12ヶ月)	18.0%	17.2%	17.8%	18.2%	14.8%	13.7%	-	-	-	(3.5%)
ROA (12ヶ月)	4.0%	3.4%	3.5%	3.8%	3.1%	3.0%	-	-	-	(0.4%)
在庫回転日数	18	17	17	19	19	17	-	-	-	-
当座比率	87%	87%	88%	86%	83%	89%	-	-	-	-
流動比率	107%	107%	108%	110%	104%	109%	-	-	-	-

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		
	06/2018	06/2018	06/2018	06/2018	06/2019	06/2019	06/2019	06/2019	06/2019	
営業活動によるキャッシュフロー	-	(1,038)	-	(314)	-	(13)	-	-	-	+1,024
投資活動によるキャッシュフロー	-	(124)	-	(269)	-	(237)	-	-	-	(113)
<b>営業活動CF + 投資活動CF</b>	<b>-</b>	<b>(1,162)</b>	<b>-</b>	<b>(583)</b>	<b>-</b>	<b>(250)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+911</b>
財務活動によるキャッシュフロー	-	1,165	-	(227)	-	1,875	-	-	-	+710

出所：会社データ、弊社計算

## 5.0 過去のレポート

決算期	「決算速報」	「企業レポート」
2019年6月期 第4四半期	-	-
2019年6月期 第3四半期	-	-
2019年6月期 第2四半期	-	-
2019年6月期 第1四半期	-	<a href="#">調整と回復</a>
2018年6月期 第4四半期	<a href="#">増益と増配</a>	<a href="#">過去最高の売上高</a>
2018年6月期 第3四半期	-	<a href="#">新たなスキーム</a>
2018年6月期 第2四半期	<a href="#">消耗品の堅調な推移</a>	<a href="#">新商材の投入</a>
2018年6月期 第1四半期	-	<a href="#">順調なスタート</a>
2017年6月期 第4四半期	<a href="#">収益性の追求へ</a>	<a href="#">コモディティ化への対応</a>
2017年6月期 第3四半期	-	<a href="#">設備・備品の寄与</a>
2017年6月期 第2四半期	<a href="#">大幅な損益向上</a>	<a href="#">損益トレンドの転換</a>
2017年6月期 第1四半期	-	<a href="#">減益から増益へ</a>
2016年6月期 第4四半期	<a href="#">上振れと回復</a>	<a href="#">回復と成長</a>
2016年6月期 第3四半期	-	<a href="#">設備・備品の活発化</a>
2016年6月期 第2四半期	<a href="#">業績予想の修正</a>	<a href="#">新たなビジネスモデル</a>
2016年6月期 第1四半期	-	<a href="#">一過性の営業損失</a>
2015年6月期 第4四半期	<a href="#">「目標とする経営指標」の公表</a>	<a href="#">業績の回復と経営の刷新</a>
2015年6月期 第3四半期	<a href="#">設備・備品の回復に向けて</a>	<a href="#">調整から回復へ</a>
2015年6月期 第2四半期	<a href="#">設備投資の遅れと回復</a>	<a href="#">設備備品の調整</a>
2015年6月期 第1四半期	<a href="#">着実な消耗品の増収</a>	<a href="#">短期的な調整局面</a>
2014年6月期 第4四半期	<a href="#">着実な増収・増益とアライアンス</a>	<a href="#">成長と調整</a>
2014年6月期 第3四半期	-	<a href="#">業界再編</a>
2014年6月期 第2四半期	-	<a href="#">継続的なオーガニックグロース</a>
2014年6月期 第1四半期	-	<a href="#">オーガニックとアライアンス</a>
2013年6月期 第4四半期	-	<a href="#">設備・備品の一巡</a>
2013年6月期 第3四半期	-	<a href="#">オーガニックグロース</a>
2013年6月期 第2四半期	-	<a href="#">既存営業エリアと新地域</a>
2013年6月期 第1四半期	-	<a href="#">好調なスタート</a>
2012年6月期 第4四半期	-	<a href="#">更なるアライアンス戦略の進捗に向けて</a>
2012年6月期 第3四半期	-	-
2012年6月期 第2四半期	-	-
2012年6月期 第1四半期	-	-

## 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、すなわち当該事業会社に係る 弊社との個別取材の内容、 機関投資家向け説明会の内容、 適時開示情報、 ホームページの内容等である。

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 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL：[www.walden.co.jp](http://www.walden.co.jp)

E-mail：[info@walden.co.jp](mailto:info@walden.co.jp)

電話番号：03 (3553) 3769

---