

24年5月末時点でプライム市場維持基準全てに適合 ニッチトップ戦略で25/5期に14期連続営業増益の確保を目指す

- 24/5期実績** | 各段階利益実績は期初計画をやや上回って着地した。24/5期の営業利益は、期初計画18.0億円に対し実績が前期比7.4%増の18.4億円、親会社株主利益は期初計画11.5億円に対し実績が前期比24.6%増の13.4億円だった。一方、売上高は若干未達となったが、期初想定以上に生産性改善が進み計画利益確保の目処がたったことで、意図して受注消化（PL認識）を早めるようなことはせず、自然体で事業運営を進めた結果であると見ている。ROEは前期比1.2%pt改善の11.8%となり、中期経営計画で掲げる目標値12.0%に近づいた。
- 25/5期計画** | 売上高は前期比6.1%増の175.0億円、営業利益は同5.8%増の19.5億円、14期連続の営業増益の確保を目指す。24年5月末時点で102.1億円の受注残高を抱えており、順調なスタートを切ったと見ている。「自衛隊施設の最適化」、「宮城県仙塩都市計画」、「能登半島地震の復旧・復興関連業務」、「2027年国際園芸博覧会開催に向けた旧上瀬谷通信施設の区画整理・開発案件」など、中期的な収益基盤となり得る大型案件への関与を深めており、25/5期に限らず持続的な収益確保・拡大を期待しやすい状況にある点は特筆できよう。
- 株主還元** | 25/5期のDPSは40.0円で、計画配当性向は45.7%と示された。一方、オオバは配当性向50%、総還元性向60%を目途とする還元方針を掲げており、基準値までやや余力を残していることから、業績が順調に進捗すれば、期中での増配又は追加の自社株買い発表が期待できる。将来的なアップサイドカタリストとして押さえておきたい。
- バリュエーション** | 建設コンサルタント銘柄トップの株主還元方針や高い収益性、10%を超えるROE水準等から、近年オオバ株はサブセクター平均比でPER・PBR共にプレミアム評価が付されてきた。一方、持続的な利益成長と期の進行から足元マルチプルの格差は縮小しており、相対的に値頃感が出始めている。他の建設コンサルタント銘柄では減益決算・ガイダンスも散見される中、まちづくりに傾斜したポートフォリオでニッチトップ戦略を突き進むオオバの利益成長力が、更なる再評価を促す局面が短中期的に訪れる可能性があり、適時のモニタリングが欠かせないと見ている。
- 上場維持基準** | 東証市場区分が再編されて以降、オオバ株は流通株式時価総額がプライム市場の上場維持基準を満たしていなかったが、過去1-2年の株価上昇に伴い、24年5月末判定では基準全てに適合した。バリュエーション上のダウンサイドリスクの発生可能性が後退した点は、ポジティブに受け止められよう。

| 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) |
|-----------|--------------|------------|---------------|------------|------------------|------------|------------|------------|
| 2019/5 | 15,581 | -3.1 | 1,104 | 7.1 | 1,715 | 130.3 | 99.5 | 18.0 |
| 2020/5 | 15,203 | -2.4 | 1,145 | 3.6 | 824 | -52.0 | 49.3 | 14.0 |
| 2021/5 | 15,862 | 4.3 | 1,334 | 16.6 | 852 | 3.5 | 52.0 | 15.0 |
| 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 | 40.0 |

出所：同社IR資料より SIR作成 注：25/5CEは会社計画値である。

4Q Follow-up



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。23/5期までの現行中計で収益性改善を強力に推進してきた。24/5期以降は、向上したCF創出力を活かした事業戦略に注目が集まろう。

主要指標

| | |
|------------------|--------|
| 株価 (8/14) | 1,008 |
| 年初来高値 (4/12) | 1,169 |
| 年初来安値 (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) | 17.14 |
| EV(十億円) | 13.3 |
| 株主資本比率(5/31) | 70.26% |
| 25/5 PER(会予) | 11.51x |
| 24/5 PBR(実績) | 1.32x |
| 25/5 DY(会予) | 4.0% |

株価チャート1年



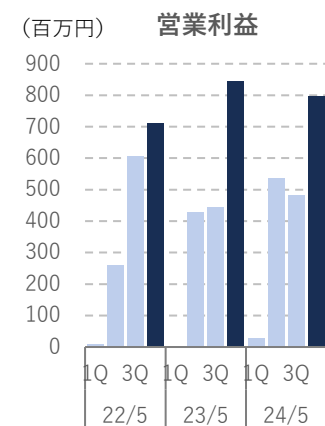
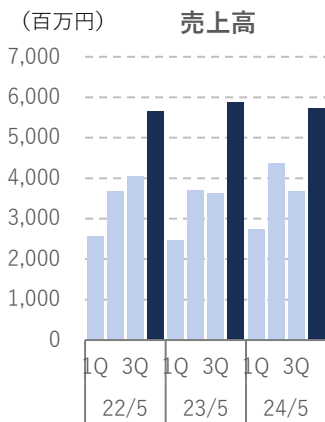
出所：TradingView

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ーをご覧ください。

24/5期実績



5.4%増収・7.4%営業増益、各段階利益共に期初計画を上回って着地

<決算サマリー>

7月11日、24/5期通期決算が発表された。売上高は前期比5.4%増の164.9億円、営業利益は同7.4%増の18.4億円だった。従来開示されていた会社計画値は、売上高170.0億円、営業利益18.0億円だったため、概ね計画線で着地したと言えよう。

例年と比較して24/5期は3Q累計までの進捗率が強含んでいたため、繁忙期である24年3～5月期の売上高が前年同期比2.5%減の57.3億円、営業利益が同5.6%減の8.0億円とやや弱含んで着地した点が気になる投資家が居るかもしれない。しかし、24年3～5月期の受注高は前年同期比7.3%増の41.0億円（うち、建設コンサルタント事業は同8.5%増の40.3億円）、受注残高は同8.2%増の102.1億円（同8.2%増の82.4億円）と順調で、モメンタムは悪化していない。

各段階利益で期初計画の達成が見えたため、意図して受注消化（PL認識）を早めるようなことはせず、自然体で事業運営を進めた結果であると見ている。多額の受注残を抱え、余裕をもって次年度（25/5期）を迎えることができよう。内訳を見ると「まちづくり」領域の受注高が同45.7%増の25.3億円と大きく拡大しており、優位性を抱える領域で着実に事業を拡大出来ていると言える。

24/5期のROEは前期比1.2%pt改善の11.8%となり、28/5期を最終年度とする中期経営計画で目標とする12.0%に近づいた。技術者単価の上昇や売上高ミックスの改善を背景とした生産性改善等から、親会社株主利益率が前期比1.25%pt改善の8.12%となったことが主因である。また、「総還元性向60%程度、配当性向50%程度」を目標とする株主還元策の実施により、資産回転やレバレッジが大きく悪化しなかったことも一因である。

四半期業績推移

| 項目 | 単位 | 23/5 | | | | 24/5 | | | |
|-------------|-----|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| | | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q |
| 売上高 | 百万円 | 2,463 | 3,698 | 3,613 | 5,873 | 2,727 | 4,362 | 3,669 | 5,727 |
| 前期比 | % | -4.1 | 0.6 | -10.8 | 4.2 | 10.8 | 18.0 | 1.6 | -2.5 |
| 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 |
| 前期比 | % | -6.8 | 3.7 | -9.4 | 9.5 | 5.9 | 18.9 | 3.4 | -0.7 |
| 地理空間情報 | 百万円 | 574 | 791 | 834 | 1,308 | 662 | 1,075 | 832 | 1,240 |
| 前期比 | % | -12.7 | -9.5 | -3.5 | 10.8 | 15.4 | 35.9 | -0.2 | -5.2 |
| 環境 | 百万円 | 105 | 184 | 151 | 243 | 125 | 204 | 200 | 283 |
| 前期比 | % | 11.6 | 22.9 | 12.9 | -17.1 | 19.0 | 11.1 | 32.7 | 16.1 |
| まちづくり | 百万円 | 964 | 1,460 | 1,352 | 2,350 | 1,017 | 1,665 | 1,375 | 2,626 |
| 前期比 | % | -14.2 | 6.8 | -12.9 | 11.7 | 5.5 | 14.0 | 1.7 | 11.7 |
| 設計 | 百万円 | 652 | 1,070 | 1,010 | 1,717 | 627 | 1,223 | 1,055 | 1,431 |
| 前期比 | % | 11.2 | 8.3 | -11.7 | 10.6 | -3.8 | 14.2 | 4.4 | -16.6 |
| 受注高 | 百万円 | 5,573 | 3,758 | 2,587 | 3,713 | 6,114 | 3,632 | 2,489 | 4,028 |
| 前期比 | % | 12.5 | 11.8 | 7.3 | 15.7 | 9.7 | -3.3 | -3.8 | 8.5 |
| 受注残高 | 百万円 | 10,035 | 10,286 | 9,526 | 7,622 | 11,309 | 10,770 | 9,796 | 8,244 |
| 前期比 | % | -21.3 | -30.4 | -40.7 | 12.8 | 12.7 | 4.7 | 2.8 | 8.2 |
| 事業ソリューション | 百万円 | 143 | 167 | 242 | 229 | 273 | 171 | 182 | 123 |
| 前期比 | % | 78.7 | -39.5 | -26.8 | -49.9 | 91.7 | 2.6 | -24.9 | -46.3 |
| リース取引賃貸料収入等 | 百万円 | 26 | 26 | 24 | 25 | 23 | 24 | 24 | 24 |
| 売上原価 | 百万円 | 1,734 | 2,532 | 2,449 | 3,753 | 1,864 | 3,012 | 2,413 | 3,674 |
| 売上比 | % | 70.4 | 68.5 | 67.8 | 63.9 | 68.4 | 69.0 | 65.8 | 64.2 |
| 売上総利益 | 百万円 | 728 | 1,167 | 1,164 | 2,121 | 863 | 1,351 | 1,257 | 2,053 |
| 売上比 | % | 29.6 | 31.5 | 32.2 | 36.1 | 31.6 | 31.0 | 34.2 | 35.8 |
| 販管費 | 百万円 | 728 | 739 | 721 | 1,278 | 835 | 815 | 774 | 1,257 |
| 売上比 | % | 29.6 | 20.0 | 19.9 | 21.8 | 30.6 | 18.7 | 21.1 | 22.0 |
| 営業利益 | 百万円 | 0 | 428 | 444 | 843 | 29 | 536 | 482 | 796 |
| 売上比 | % | 0.0 | 11.6 | 12.3 | 14.4 | 1.0 | 12.3 | 13.1 | 13.9 |

出所：各種開示資料よりSIR作成

25/5期計画

14期連続 営業増益の達成に向け邁進する

<ガイダンス>

通期決算と合わせ発表された25/5期会社計画は、売上高が前期比6.1%増の175.0億円、営業利益が同5.8%増の19.5億円であり、14期連続の営業増益達成を目指す旨が示された。前掲した順調な受注状況に加え、継続的な設計単価の上昇に伴う収益性改善や、防災減災・防衛土木など注力領域を見定めた事業推進に鑑みれば、現実感のあるガイダンスであると見ている。

中期的な収益確保を期待しやすい、特徴的なプロジェクトを相次ぎ獲得している点も、持続的な収益確保・拡大の観点で注目に値しよう。官公庁案件では、既に獲得・役務提供を開始していた”自衛隊施設の最適化”に伴う①基本方針策定業務、②マスタープラン作成業務[その1北海道、及びその6北関東]に加え、今回新たに③施設最適化総合設計[札幌（北海道防衛局）、百里（北関東防衛局）]を受注した旨が示された。①→②→③・・・と確実に後続フェーズを獲得し、安定的な収益基盤として確立され始めている。

官民連携プロジェクトとしては、「宮城県仙塩都市計画」が特筆できよう。市街化区域編入を契機とした新市街地土地地区画整理・業務代行事業として、対象地区の多くをオオバが担当することとなった。既に受注認識している金額規模は、この先3~5年かけて推進するプロジェクト全体の一部に過ぎず、複数年かけて獲得する全体ボリュームは数十億円規模に上ると見込まれる。

この他、24年1月に発生した能登半島地震の復旧・復興関連業務や、2027年国際園芸博覧会開催に向けた旧上瀬谷通信施設（米軍施設跡地、横浜市）の区画整理・開発案件など、25/5期以降、中期的に後続フェーズの案件獲得が見込まれるラインナップを多数整えている点は、将来業績を見通す上での安心材料と言えよう。執行が中長期にわたる特徴的な官民案件を、「まちづくり」ノウハウ・実績を優位性に多数獲得し、収益基盤としながら、小粒を含む追加・スポット案件で収益の積み上げを図るモデルを確立できていることが、連続営業増益を実現し続ける一つの背景であるとSIRでは見ている。

8月9日には、建設コンサルタント大手のパシフィックコンサルタンツ株式会社（非上場）との業務提携に関するお知らせがリリースされた。同社とは、東日本大震災の復興業務での連携以降、様々なインフラプロジェクトで協働しているが、この度、より包括的な提携関係を結び連携深度を深めることを新たに決定した。同社とは得意とする事業領域が異なり、競合ではなく相互補完関係を築きやすい。包括的なソリューション提供で、中長期的な案件獲得機会が広がる可能性があり、注目できる。

25/5期の1株あたり配当金予想は、40.0円（中間20.0円、期末20.0円）である。配当性向は45.7%だが、同社は配当性向50%、総還元性向60%を目途とする還元方針を掲げていることから、いずれかのタイミングで追加還元（増配、又は追加的な自社株買い）が発表される可能性があらう。24年4月11日に開示された上限1.5億円（上限20万株）の自社株買いのうち24年6月1日以降に取得されたものは、オオバの総還元性向の算出基準上、25/5期の還元率に組み込まれる点には留意が必要だが、25/5期中の顕在化が見込まれるアップサイドカタリストとして押さえておきたい。

バリュエーション

連続増益を続けた結果、マルチプルには値頃感が出始めた

<PER・PBR>

建設コンサルタント銘柄トップの株主還元姿勢や相対的に高い収益性、10%を超えるROE水準等を背景に、オオバ株は近年、PER・PBR共にサブセクター平均比でプレミアム評価が付されてきた。しかし、連続増益で収益水準・自己資本共に着実な積み上がりを続けてきた結果、通期決算後はマルチプルに値頃感が出始めている。

特に24年度PER（8/9終値、会社計画基準）は、サブセクター単純平均PERが11.0倍なのに対し、オオバは11.4倍とほぼ同値までマルチプルが近づいている。他の建設コンサルタント銘柄17社のうち、23年度は10社が経常減益となり、24年度は6社が経常減益を計画するなど、業界全体で見れば必ずしも増益を確保できないマクロ環境下において、ニッチトップ戦略で立場を確立し着実な連続増益を続けるオオバのEPS水準が切り上がり続けている事が背景と推察している。中期的には、オオバの”利益成長し続ける底力”が更なる再評価を促す可能性があり、注目できよう。

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 | 時価総額 | P/E | | | PBR | Net Cash | 経常利益 | 経常増益率 | | | |
|------|-----------------------|-----|-------|--------|------|------|-------|------|----------|-------|-------|-------|-------|---|
| | | | (8/9) | (8/9) | FY22 | FY23 | FY24E | 直近通期 | 直近通期 | FY22 | FY22 | FY23 | FY24E | |
| - | - | - | 円 | 百万円 | | | | 倍 | 百万円 | 百万円 | | | | % |
| 9765 | オオバ | 5月 | 996 | 16,932 | 14.9 | 11.9 | 11.4 | 1.30 | 3,116 | 1,788 | 8.1 | 7.9 | 3.7 | |
| - | 建設コンサルタント平均 | - | - | - | 11.7 | 13.4 | 11.0 | 0.89 | - | - | - | - | - | |
| 9161 | ID&Eホールディングス（日本工営） | 6月 | 3,450 | 52,025 | 16.8 | 7.3 | - | 0.64 | -24,970 | 6,080 | -32.9 | 82.6 | - | |
| 2153 | E・Jホールディングス | 5月 | 1,644 | 26,434 | 8.4 | 8.5 | 7.7 | 0.79 | 18,993 | 4,636 | -1.5 | -0.8 | 7.7 | |
| 2325 | NJS | 12月 | 3,505 | 35,218 | 19.4 | 16.7 | 21.6 | 1.37 | 17,188 | 2,012 | -29.6 | -15.3 | 37.9 | |
| 2498 | オリエンタルコンサルタンツホールディングス | 9月 | 3,125 | 19,235 | 6.6 | 6.6 | 7.3 | 0.86 | -3,445 | 4,336 | 24.7 | -1.8 | -6.1 | |
| 4707 | キタック | 10月 | 389 | 2,322 | 24.1 | 12.6 | 14.8 | 0.72 | -1,977 | 137 | 280.6 | 35.0 | 20.5 | |
| 4840 | トライアイズ | 12月 | 280 | 2,324 | 4.7 | 21.4 | 17.0 | 0.43 | 2,797 | -209 | 赤字縮小 | 黒字転換 | -19.4 | |
| 6091 | ウエスコホールディングス | 7月 | 568 | 8,482 | 10.8 | 12.4 | 11.9 | 0.53 | 7,130 | 1,245 | 17.8 | -8.7 | 0.0 | |
| 6542 | FCホールディングス | 6月 | 855 | 5,865 | 6.1 | 8.2 | 6.5 | 0.73 | 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 | 2,050 | 3,208 | 11.9 | 64.1 | - | 1.51 | 784 | 496 | 24.9 | -53.6 | - | |
| 7377 | DNホールディングス | 6月 | 1,495 | 12,588 | 6.8 | 7.8 | 7.0 | 1.22 | 137 | 2,353 | 6.9 | -15.5 | 25.8 | |
| 9232 | パスコ | 3月 | 1,631 | 23,516 | 5.7 | 4.6 | 7.6 | 0.86 | -8,033 | 6,525 | 65.8 | -16.7 | -15.3 | |
| 9233 | アジア航測 | 9月 | 1,132 | 21,071 | 11.9 | 11.1 | 10.9 | 1.03 | 5,666 | 2,744 | 7.1 | 8.2 | -2.0 | |
| 9248 | 人・夢・技術グループ | 9月 | 1,685 | 15,866 | 6.4 | 12.5 | 8.9 | 0.72 | 3,953 | 3,891 | - | -17.8 | -9.1 | |
| 9621 | 建設技術研究所 | 12月 | 4,475 | 63,362 | 10.8 | 8.3 | 10.2 | 1.13 | 16,776 | 8,235 | 15.7 | 23.3 | -16.3 | |
| 9647 | 協和コンサルタンツ | 11月 | 4,570 | 2,678 | 8.2 | 6.6 | 6.5 | 0.81 | 2,182 | 549 | 18.6 | 19.5 | 3.7 | |
| 9755 | 応用地質 | 12月 | 2,180 | 55,948 | 28.9 | 13.0 | 19.7 | 0.70 | 15,257 | 3,033 | -27.4 | 18.5 | 11.3 | |
| 9768 | いであ | 12月 | 2,305 | 17,285 | 7.7 | 8.3 | 7.8 | 0.62 | 867 | 3,278 | 55.6 | -8.8 | 8.7 | |

| 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 | | 配当利回り |
|------|-----------------------|-----|------|------|-------|------|-------|------|--------|------|------|------|-------|
| | | | FY22 | FY23 | FY22 | FY23 | FY22 | FY23 | FY22 | FY23 | FY22 | FY23 | 進行期 |
| - | - | - | | % | | % | | 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 | 4.02 |
| - | 建設コンサルタント平均 | - | 10.8 | 10.3 | 9.1 | 8.5 | 1.06 | 1.00 | 60.6 | 64.7 | 27.5 | 28.2 | 3.15 |
| 9161 | ID&Eホールディングス（日本工営） | 6月 | 3.9 | - | 4.3 | 7.1 | 0.77 | - | 41.4 | - | 60.9 | 26.5 | 3.62 |
| 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 | 3.95 |
| 2325 | NJS | 12月 | 7.8 | 8.4 | 10.5 | 7.7 | 0.69 | 0.76 | 81.7 | 83.2 | 41.4 | 40.6 | 2.57 |
| 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 | 3.20 |
| 4707 | キタック | 10月 | 3.3 | 5.9 | 5.1 | 6.7 | 0.48 | 0.47 | 49.5 | 50.6 | 30.9 | 16.2 | 1.29 |
| 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 | 3.52 |
| 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 | 3.51 |
| 7369 | メイホーホールディングス | 6月 | 13.6 | - | 6.7 | 2.2 | 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 | 4.68 |
| 9232 | パスコ | 3月 | 16.1 | 17.1 | 10.5 | 8.9 | 0.88 | 0.84 | 38.3 | 43.5 | 15.8 | 21.2 | 3.37 |
| 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 | 3.27 |
| 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 | 4.15 |
| 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 | 3.35 |
| 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 | 0.66 |
| 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 | 2.66 |
| 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 | 3.90 |

出所：各社IR資料よりSIR作成

注釈：IFRS会計のID&Eホールディングス（日本工営）は経常利益の代わりに営業利益を参照している。

損益計算書明細

| 項目 | 単位 | 実績 | | | | | | | | | | | 会社計画 | |
|-------------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 14/5 | 15/5 | 16/5 | 17/5 | 18/5 | 19/5 | 20/5 | 21/5 | 22/5 | 23/5 | 24/5 | 24/5 | 25/5 |
| 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 | 17,000 | 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 | 8.6 | 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 | - | - | - | - |
| 震災復興関連 | 百万円 | - | - | - | - | 2,920 | 2,494 | 1,457 | 935 | 514 | - | - | - | - |
| 自社所有不動産販売 | 百万円 | - | - | - | - | 2,092 | 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 | - | - | - |
| 売上比 | % | 79.4 | 77.7 | 76.4 | 76.7 | 77.3 | 74.5 | 72.9 | 70.5 | 69.9 | 67.0 | - | - | - |
| 材料費 | 百万円 | 299 | 348 | 251 | 278 | 243 | 241 | 272 | 394 | 732 | 518 | - | - | - |
| 売上比 | % | 2.2 | 2.3 | 1.7 | 1.9 | 1.6 | 1.6 | 1.9 | 2.6 | 4.8 | 3.5 | - | - | - |
| 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 | - | - | - |
| 売上比 | % | 22.0 | 24.2 | 24.5 | 25.4 | 24.5 | 26.1 | 24.9 | 22.8 | 22.4 | 23.0 | - | - | - |
| 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 | - | - | - |
| 売上比 | % | 36.6 | 41.7 | 43.9 | 40.2 | 36.2 | 37.9 | 38.4 | 32.1 | 36.3 | 35.7 | - | - | - |
| 経費 | 百万円 | 1,176 | 1,186 | 1,164 | 1,164 | 1,069 | 1,325 | 1,245 | 982 | 992 | 981 | - | - | - |
| 売上比 | % | 8.7 | 8.0 | 7.8 | 7.8 | 6.9 | 8.9 | 8.5 | 6.5 | 6.5 | 6.6 | - | - | - |
| その他在庫増減等 | 百万円 | 1,336 | 208 | -226 | 235 | 1,256 | -2 | -113 | 978 | -11 | -263 | - | - | - |
| 売上比 | % | 9.9 | 1.4 | -1.5 | 1.6 | 8.1 | -0.0 | -0.8 | 6.5 | -0.1 | -1.8 | - | - | - |
| 売上原価(連単差) | 百万円 | 405 | 438 | 353 | 314 | 388 | 411 | 382 | 509 | 453 | 563 | - | - | - |
| 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 | - | - | - |
| 売上比 | % | 8.2 | 8.6 | 8.7 | 8.0 | 7.9 | 8.7 | 9.6 | 9.8 | 10.1 | 10.8 | - | - | - |
| 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 | - | - | - |
| 売上比 | % | 8.8 | 8.7 | 9.3 | 9.1 | 8.6 | 10.3 | 10.5 | 11.5 | 10.3 | 11.4 | - | - | - |
| 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 | 1,800 | 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 | 10.6 | 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 | 1,850 | 2,000 |
| 売上比 | % | 4 | 6 | 6 | 7 | 7 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 11 | 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 | 1,150 | 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 | |
|-------------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|
| | | 14/5 | 15/5 | 16/5 | 17/5 | 18/5 | 19/5 | 20/5 | 21/5 | 22/5 | 23/5 | 24/5 | 24/5 | 25/5 |
| EPS | 円 | 28.5 | 45.1 | 41.4 | 39.2 | 42.1 | 99.5 | 49.3 | 52.0 | 67.0 | 66.7 | 83.7 | 71.8 | 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 | 37.0 | 40.0 |
| 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 | 51.6 | 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 | 10.6 | 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 | - | - | - |
| 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