

SBSホールディングス | 2384 |

当PDF文書は下に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。詳細レポート全体につきましては弊社ウェブサイト (<http://www.sharedresearch.jp>) をご覧ください。



2017年2月14日、SBSホールディングス株式会社は、2016年12月期通期決算、及び配当（増配）に関して発表しました。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	1Q	15年12月期 1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	16年12月期 1-2Q	1-3Q	1-4Q	16年12月期 (進捗率)	通期会予
売上高	39,538	79,229	123,295	157,996	33,603	76,531	112,366	149,054	101.7%	146,500
YoY	22.5%	20.5%	19.5%	11.6%	-15.0%	-3.4%	-8.9%	-5.7%		-7.3%
売上総利益	3,724	7,894	13,481	17,555	2,974	10,076	13,335	16,977		
YoY	26.9%	31.0%	28.4%	23.0%	-20.1%	27.6%	-1.1%	-3.3%		
売上総利益率	9.4%	10.0%	10.9%	11.1%	8.9%	13.2%	11.9%	11.4%		
販管費	2,989	6,105	9,144	12,208	2,334	4,729	7,052	9,463		
YoY	32.3%	33.9%	26.4%	19.9%	-21.9%	-22.5%	-22.9%	-22.5%		
売上高販管費比率	7.6%	7.7%	7.4%	7.7%	6.9%	6.2%	6.3%	6.3%		
営業利益	734	1,788	4,337	5,347	639	5,347	6,283	7,514	104.4%	7,200
YoY	8.9%	21.9%	32.7%	30.5%	-12.9%	199.0%	44.9%	40.5%		34.7%
営業利益率	1.9%	2.3%	3.5%	3.4%	1.9%	7.0%	5.6%	5.0%		4.9%
経常利益	989	1,978	4,751	5,772	729	5,642	6,588	7,842	104.6%	7,500
YoY	73.5%	45.3%	63.0%	58.2%	-26.3%	185.2%	38.7%	35.9%		29.9%
経常利益率	2.5%	2.5%	3.9%	3.7%	2.2%	7.4%	5.9%	5.3%		5.1%
四半期純利益	2,594	2,033	3,674	-3,815	744	4,009	4,604	5,118	108.9%	4,700
YoY	565.1%	16.2%	48.0%	-	-71.3%	97.2%	25.3%	-		-
四半期純利益率	6.6%	2.6%	3.0%	-	2.2%	5.2%	4.1%	3.4%		3.2%

四半期業績推移 (百万円)	1Q	15年12月期 2Q	3Q	4Q	1Q	16年12月期 2Q	3Q	4Q
売上高	39,538	39,691	44,066	34,701	33,603	42,928	35,835	36,688
YoY	22.5%	18.4%	17.9%	-9.6%	-15.0%	8.2%	-18.7%	5.7%
売上総利益	3,724	4,170	5,587	4,074	2,974	7,102	3,259	3,642
YoY	26.9%	34.9%	24.8%	7.9%	-20.1%	70.3%	-41.7%	-10.6%
売上総利益率	9.4%	10.5%	12.7%	11.7%	8.9%	16.5%	9.1%	9.9%
販管費	2,989	3,116	3,039	3,064	2,334	2,395	2,323	2,411
YoY	32.3%	35.6%	13.6%	4.0%	-21.9%	-23.1%	-23.6%	-21.3%
売上高販管費比率	7.6%	7.9%	6.9%	8.8%	6.9%	5.6%	6.5%	6.6%
営業利益	734	1,054	2,549	1,010	639	4,708	936	1,231
YoY	8.9%	32.9%	41.5%	21.7%	-12.9%	346.7%	-63.3%	21.9%
営業利益率	1.9%	2.7%	5.8%	2.9%	1.9%	11.0%	2.6%	3.4%
経常利益	989	989	2,773	1,021	729	4,913	946	1,254
YoY	73.5%	25.0%	78.6%	39.1%	-26.3%	396.8%	-65.9%	22.8%
経常利益率	2.5%	2.5%	6.3%	2.9%	2.2%	11.4%	2.6%	3.4%
四半期純利益	2,594	-561	1,641	-7,489	744	3,265	595	514
YoY	565.1%	-	123.9%	-	-71.3%	-	-63.7%	-
四半期純利益率	6.6%	-	3.7%	-	2.2%	7.6%	1.7%	1.4%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

四半期セグメント業績推移

セグメント売上・利益（四半期累計） （百万円）		15年12月期				16年12月期			
		1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
売上高		39,538	79,229	123,295	157,996	33,603	76,531	112,366	149,054
（前年比）		22.5%	20.5%	19.5%	11.6%	-15.0%	-3.4%	-8.9%	-5.7%
物流事業		36,240	73,810	110,934	143,391	31,424	64,562	98,140	132,487
（前年比）		20.9%	20.5%	18.5%	10.4%	-13.3%	-12.5%	-11.5%	-7.6%
不動産事業		1,853	2,510	7,954	8,641	683	8,935	9,610	10,278
（前年比）		199.8%	110.0%	73.9%	69.3%	-63.1%	256.0%	20.8%	18.9%
その他事業		1,443	2,908	4,405	5,963	1,494	3,034	4,614	6,288
（前年比）		-13.8%	-13.0%	-10.5%	-8.9%	3.5%	4.3%	4.7%	5.5%
営業利益		734	1,788	4,337	5,347	639	5,347	6,283	7,514
（前年比）		8.9%	21.9%	32.7%	30.5%	-12.9%	199.0%	44.9%	40.5%
物流事業		266	973	1,390	2,072	314	916	1,413	2,266
（前年比）		38.5%	60.8%	44.2%	27.6%	18.0%	-5.9%	1.7%	9.4%
営業利益率		0.7%	1.3%	1.3%	1.4%	1.0%	1.4%	1.4%	1.7%
不動産事業		471	805	2,923	3,292	352	4,390	4,754	5,108
（前年比）		38.9%	31.5%	38.3%	39.6%	-25.3%	445.3%	62.6%	55.2%
その他事業		53	125	194	238	70	172	260	321
（前年比）		-45.4%	-26.9%	-28.4%	-30.8%	32.1%	37.6%	34.0%	34.9%
セグメント売上・利益 （百万円）		15年12月期				16年12月期			
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高		39,538	39,691	44,066	34,701	33,603	42,928	35,835	36,688
（前年比）		22.5%	18.4%	17.9%	-9.6%	-15.0%	8.2%	-18.7%	5.7%
物流事業		36,240	37,570	37,124	32,457	31,424	33,138	33,578	34,347
（前年比）		20.9%	20.2%	14.5%	-10.4%	-13.3%	-11.8%	-9.6%	5.8%
不動産事業		1,853	657	5,444	687	683	8,252	675	668
（前年比）		199.8%	13.9%	61.2%	29.6%	-63.1%	1156.0%	-87.6%	-2.8%
その他事業		1,443	1,465	1,497	1,558	1,494	1,540	1,580	1,674
（前年比）		-13.8%	-12.3%	-5.2%	-4.1%	3.5%	5.1%	5.5%	7.4%
営業利益		734	1,054	2,549	1,010	639	4,708	936	1,231
（前年比）		8.9%	32.9%	41.5%	21.7%	-12.9%	346.7%	-63.3%	21.9%
物流事業		266	707	417	682	314	602	497	853
（前年比）		38.5%	71.2%	16.2%	3.3%	18.0%	-14.9%	19.2%	25.1%
不動産事業		471	334	2,118	369	352	4,038	364	354
（前年比）		38.9%	22.3%	41.0%	50.6%	-25.3%	1109.0%	-82.8%	-4.1%
その他事業		53	72	69	44	70	102	88	61
（前年比）		-45.4%	-2.7%	-31.0%	-39.7%	32.1%	41.7%	27.5%	38.6%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

*2014年6月に普通株式1株につき3株の株式分割を行っている。

売上高は、国内物流事業及び不動産事業が伸張したが、海外物流事業が縮小した影響により149,054百万円（前期比5.7%減）となった。物流施設の売却、原油価格低下による燃料費負担の軽減、料金改定効果などにより営業利益は7,514万円（同40.5%増）となった。経常利益は、営業利益の増加に加え、持分法による投資利益が250百万円増加し7,842百万円（同35.9%増）、親会社株主に帰属する当期純利益は5,118万円（前年同期は当期純損失3,815百万円）となった。

2016年12月期の配当については、業績に鑑みて期末配当金を前回予想16円から1円増配とし17円、年間配当金額は33円となった。

物流業界は、ネット通販の拡大による物流需要の高まりや原油価格の低下による燃料費の負担軽減など、追い風はあったものの、相次ぐ災害や天候不順の影響による物流量の伸び悩み、一層顕著になったドライバー不足や企業間の激しい競争の継続など、厳しい経営環境が続いた。

事業戦略では、当期に竣工、賃借した合計5万坪の物流拠点で百貨店、大手スーパー、ドラッグストアより受託した3PL案件を立ち上げ、関東圏にとどまらず関西圏でも業務の拡大を図った。また、ユーザー誌、インターネット

での情報発信に努めることによりSBSブランドの強化を進め、新規営業案件の受託獲得に注力した。海外事業は、ASEAN各国の現地法人の成長可能性を再評価し、組織再編や経営効率化を図り、海外基盤の再構築を進めた。

投資戦略では、2016年2月に横浜市磯子区にマルチテナント型の物流センター（延床面積1万2千坪）が、同3月には埼玉県所沢市において大手百貨店向け専用物流施設（同9千坪）、10月には仙台市宮城野区に3温度帯対応物流施設（同2千坪）が竣工した。一方、川越物流センターを売却することで、投資資金の回収とバランスシートの改善を進めた。

物流事業セグメント

売上高は132,487百万円（前期比7.6%減）、営業利益は2,266百万円（同9.4%増）となった。

主要2社であるSBSロジコムとSBSフレックが伸張したが、海外物流事業が縮小した影響により減収となった。利益面では、原油価格低下による燃料費負担の軽減、値上げの効果などにより増益となった。

不動産事業セグメント

売上高は10,278百万円（前期比18.9%増）、営業利益は5,108百万円（同55.2%増）となった。

賃貸料収入が堅調に推移したことに加え、川越物流センターの売却（7,570百万円）が貢献し、増収増益となった。

その他事業セグメント

売上高は6,288百万円（前期比5.5%増）、営業利益は321百万円（同34.9%増）となった。

マーケティング事業は好調に推移したが、主力の人材事業において、ビジネスチャンスはあったものの、人材を確保できずに受注に及ばない機会損失が増加した。

今期の会社予想

(百万円)	16年12月期			17年12月期		
	上期実績	下期実績	通期実績	上期会予	下期会予	通期会予
売上高	76,531	72,523	149,054	70,000	80,000	150,000
前年比	-3.4%	-7.9%	-5.7%	-8.5%	10.3%	0.6%
売上原価	66,455	65,622	132,077			
売上総利益	10,076	6,901	16,977			
前年比	27.6%	-28.6%	-3.3%			
売上総利益率	13.2%	9.5%	11.4%			
販売費及び一般管理費	4,729	4,734	9,463			
売上高販売管理費率	6.2%	6.5%	6.3%			
営業利益	5,347	2,167	7,514	1,800	4,400	6,200
前年比	199.0%	-39.1%	40.5%	-66.3%	103.0%	-17.5%
営業利益率	7.0%	3.0%	5.0%	2.6%	5.5%	4.1%
経常利益	5,642	2,200	7,842	2,000	4,400	6,400
前年比	185.2%	-42.0%	35.9%	-64.6%	100.0%	-18.4%
経常利益率	7.4%	3.0%	5.3%	2.9%	5.5%	4.3%
当期純利益	4,009	1,109	5,118	1,200	2,800	4,000
前年比	97.2%	-	-	-70.1%	152.5%	-21.8%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

2017年12月期は、売上高150,000百万円（前期比0.6%増）、営業利益6,200百万円（同17.5%減）、経常利益6,400百万円（同18.4%減）、当期純利益4,000百万円（同21.8%減）を見込んでいる。

中期経営計画「SBS Growth 2017」の最終年度となる今期は、物流事業が堅調に伸張するものの不動産事業の減収減益影響を受けることから微増収減益の計画としている。

物流事業

2016年12月期に稼働した5万坪の新規拠点がフル稼働に入ることや、営業強化による新規業務の獲得状況などから増収を見込む。利益面では、原油高や人手不足懸念はあるものの、前期に計上した拠点立ち上げコストが解消され増益基調で推移する見込みとしている。

不動産事業

賃貸事業

2016年12月期に施設売却があった一方、新たな施設が完成したことなどから賃貸料収入の拡大を見込む。

開発事業

2016年12月期は業績回復と財務改善を優先し大型物件を売却したが、2017年12月期は通常規模の物件売却に留めるため減収減益となる予定。

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチについて

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

ディスクレーマー

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものでもありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・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。

SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.

東京都文京区千駄木3-31-12

<http://www.sharedresearch.jp>

TEL : (03)5834-8787 / Email: info@sharedresearch.jp