

# 2013年3月期第2四半期決算 主要建設会社決算分析



2012年12月7日

一般財団法人 建設経済研究所

# 目次

---

1. 調査の目的
2. 分析対象会社
3. 報告要旨
4. 主要分析結果
  - ①受注高
  - ②売上高
  - ③売上総利益
  - ④販売費及び一般管理費
  - ⑤営業利益
  - ⑥経常利益
  - ⑦特別利益・特別損失
  - ⑧当期純利益
  - ⑨有利子負債
  - ⑩自己資本比率・デットエクイティレシオ
  - ⑪キャッシュフロー

# 1. 調査の目的

---

一般財団法人建設経済研究所では、1997年より主要建設会社の財務内容を階層別・経年的に比較分析することにより、建設業の置かれた経済状況とそれに対する各企業の財務戦略の方向性について、継続的に調査しています。

今回の発表は、各社の決算短信等から判明する2012年度の財務指標の分析を提示するものです。なお、分析対象会社の一部は12月期決算を採用しています。

資料の提供を頂いた各社には、この場を借りて厚く御礼申し上げます。次第です。

(お問合せ先) 一般財団法人 建設経済研究所 専務理事 長谷川啓一  
研究員 高山 盛光  
中島 慎吾  
海老澤 剛  
水野 裕也

電話:03-3433-5011 FAX:03-3433-5239

## 2. 今回の分析対象会社

### (1) 対象会社の抽出

全国的に業務展開を行っている総合建設業者を念頭に、以下の要件に該当し、直近3年間の連結売上高平均が上位の40社を抽出した。

- ① 建築一式・土木一式の売上高が恒常的に5割を超えていること
- ② 会社更生法、民事再生法などの倒産関連法規の適用を受けていないこと
- ③ 非上場等により決算関係の開示情報が限定されていないこと

### (2) 階層分類

売上高規模別に、以下の3つに階層に分類した。

階層	連結売上基準 (3年間平均)	分析対象会社	社数
大手	1兆円超	鹿島建設、清水建設、大成建設、大林組、竹中工務店	5社
準大手	2000億円超	戸田建設、長谷エコーポレーション、NIPPO、 五洋建設、三井住友建設、前田建設工業、西松建設、 フジタ、熊谷組、東急建設	10社
中堅	2000億円以下	ハザマ、奥村組、東亜建設工業、安藤建設、銭高組、浅沼組、 鉄建建設、東洋建設、ナカノブドー建設、福田組、飛鳥建設、 大豊建設、青木あすなろ建設、ピーエス三菱、東鉄工業、 大本組、名工建設、松井建設、ライト工業、矢作建設工業、 大和小田急建設、新日本建設、不動テトラ、北野建設、若築建設	25社

### 3. 報告要旨

---

- 受注高(単体)は、民間の設備投資や復旧・復興関連工事を中心とした公共工事が増加したこと等により、総計で前年同期比3.5%増と2年連続で増加となった。
- 売上高は、「大手」は4年ぶりに、「中堅」は5年ぶりに増加となった。「準大手」は2年連続で増加し、総計で前年同期比4.8%増となった。
- 売上総利益は、大幅に減少した前年同期を更に下回り、前年同期比で約562億円減少し、利益率は前年同期比で1.4ポイント低下した。
- 当期純利益は、全40社中24社が当期純損失を計上し(前年同期は全40社中17社)、総計で▲0.7%の当期純利益率となった。
- 第2四半期の特徴は、受注高・売上高については、復旧・復興関連工事の発注や進捗により回復基調にある一方で、利益面では資材・労務費上昇により建築部門の採算悪化が表面化したことである。建築業界では期末に完成物件が集中する傾向があるため、引き続き資材・労務費の動向には注視が必要と思われる。

# 4. 主要分析結果

## ①受注高(単体:受注高合計)

単位:百万円

### 受注高／前年同期比

	大手		準大手		中堅		総計	
08年度2Q累計	3,388,536	(前年同期比)	1,408,886	(前年同期比)	1,252,646	(前年同期比)	6,050,068	(前年同期比)
09年度2Q累計	2,057,036	▲ 39.3%	1,212,914	▲ 13.9%	992,771	▲ 20.7%	4,262,721	▲ 29.5%
10年度2Q累計	2,062,912	0.3%	1,091,632	▲ 10.0%	939,723	▲ 5.3%	4,094,267	▲ 4.0%
11年度2Q累計	2,147,831	4.1%	1,262,912	15.7%	940,251	0.1%	4,350,994	6.3%
12年度2Q累計	2,202,731	2.6%	1,199,289	▲ 5.0%	1,102,900	17.3%	4,504,920	3.5%

	受注予想額	達成度
12年度通期予想	5,715,000	38.5%

注) 1. 東鉄工業、矢作建設工業、不動テトラ、ライト工業は連結数値。  
2. ピーエス三菱の11年度以降は連結数値。  
3. 大和小田急建設の09年度以前は連結数値。

- 受注高(単体)は、民間の設備投資や復旧・復興関連工事を中心とした公共工事が増加したこと等により、総計で前年同期比3.5%増と2年連続で増加となった。但し、08年度第2四半期のリーマンショック前の水準(約6.1兆円)には及ばなかった。
- 建築は前年同期比4.8%の増加、土木は同▲0.2%の減少となった。
- 「大手」は前年同期比2.6%、「中堅」は同17.3%の増加となった一方、「準大手」は昨年の受注の反動減等で同▲5.0%の減少となった。

# 受注高(単体:建築)

単位:百万円

## 受注高／前年同期比

	大手		準大手		中堅		総計	
08年度2Q累計	2,606,487	(前年同期比)	999,882	(前年同期比)	729,969	(前年同期比)	4,336,338	(前年同期比)
09年度2Q累計	1,685,950	▲ 35.3%	764,685	▲ 23.5%	549,771	▲ 24.7%	3,000,406	▲ 30.8%
10年度2Q累計	1,686,336	0.0%	730,461	▲ 4.5%	537,444	▲ 2.2%	2,954,241	▲ 1.5%
11年度2Q累計	1,613,393	▲ 4.3%	810,858	11.0%	518,814	▲ 3.5%	2,943,065	▲ 0.4%
12年度2Q累計	1,713,612	6.2%	772,913	▲ 4.7%	599,051	15.5%	3,085,576	4.8%

	受注予想額	達成度
12年度通期予想	4,363,000	39.3%

注) 1. 東鉄工業、矢作建設工業、不動テトラ、ライト工業は連結数値。  
 2. ピーエス三菱の11年度以降は連結数値。  
 3. 大和小田急建設の09年度以前は連結数値。

- 建築の受注高は、民間の設備投資の増加等により、総計で前年同期比4.8%の増加となった。
- 「大手」は前年同期比で6.2%、「中堅」は同15.5%の増加となった一方、「準大手」は10社中6社が減少したことから、同▲4.7%の減少となった。

# 受注高(単体:土木)

単位:百万円

## 受注高／前年同期比

	大手		準大手		中堅		総計	
08年度2Q累計	627,191	(前年同期比)	351,935	(前年同期比)	480,730	(前年同期比)	1,459,856	(前年同期比)
09年度2Q累計	333,297	▲ 46.9%	401,568	14.1%	392,555	▲ 18.3%	1,127,420	▲ 22.8%
10年度2Q累計	309,777	▲ 7.1%	308,201	▲ 23.3%	359,474	▲ 8.4%	977,452	▲ 13.3%
11年度2Q累計	475,865	53.6%	399,274	29.5%	384,763	7.0%	1,259,902	28.9%
12年度2Q累計	422,556	▲ 11.2%	376,282	▲ 5.8%	458,530	19.2%	1,257,368	▲ 0.2%

	受注予想額	達成度
12年度通期予想	1,116,000	37.9%

注) 1. 東鉄工業、矢作建設工業、不動テトラ、ライト工業は連結数値。  
 2. ピーエス三菱の11年度以降は連結数値。  
 3. 大和小田急建設の09年度以前は連結数値。

- 土木の受注高は、「大手」は5社中2社が減少し前年同期比▲11.2%、「準大手」は10社中6社が減少し、同▲5.8%の減少となった。前年の復旧・復興関連以外の大型工事受注の反動減が影響を及ぼしたと考えられる。
- 一方で「中堅」は復旧・復興関連の公共工事等で前年同期比19.2%の増加となり、総計では同▲0.2%の微減となった。



## ②売上高(連結)

単位:百万円

### 売上高／前年同期比

	大手		準大手		中堅		総計	
08年度2Q累計	3,910,790	(前年同期比)	1,650,542	(前年同期比)	1,274,279	(前年同期比)	6,835,611	(前年同期比)
09年度2Q累計	3,494,906	▲ 10.6%	1,469,730	▲ 11.0%	1,253,672	▲ 1.6%	6,218,308	▲ 9.0%
10年度2Q累計	2,831,632	▲ 19.0%	1,416,066	▲ 3.7%	1,149,817	▲ 8.3%	5,397,515	▲ 13.2%
11年度2Q累計	2,785,151	▲ 1.6%	1,438,151	1.6%	1,088,890	▲ 5.3%	5,312,192	▲ 1.6%
12年度2Q累計	2,954,938	6.1%	1,520,046	5.7%	1,092,160	0.3%	5,567,144	4.8%

	売上高予想	達成度	売上高予想	達成度	売上高予想	達成度	売上高予想	達成度
11年度通期予想	6,370,000	43.7%	3,334,000	43.1%	2,606,700	41.8%	12,310,700	43.2%
12年度通期予想	6,635,000	44.5%	3,209,800	47.4%	2,641,000	41.4%	12,485,800	44.6%

- 売上高は、「大手」が4年ぶりに、「中堅」が5年ぶりに増加となった。「準大手」は2年連続で増加し、総計で前年同期比4.8%増となった。
- 通期予想達成度については「大手」44.5%、「中堅」41.4%であり、達成度を前年度と比較するとほぼ同水準である。一方で「準大手」の通期予想達成度は47.4%と前年同期比4.3ポイント上昇している。
- 通期予想達成に向けては、労務ひっ迫による工事の進捗遅延が懸念される。

### ③売上総利益（連結）

単位：百万円

#### 売上総利益／売上総利益率

	大手		準大手		中堅		総計	
	売上総利益	売上総利益率	売上総利益	売上総利益率	売上総利益	売上総利益率	売上総利益	売上総利益率
08年度2Q累計	219,062	5.6%	109,388	6.6%	93,001	7.3%	421,451	6.2%
09年度2Q累計	234,586	6.7%	115,999	7.9%	97,353	7.8%	447,938	7.2%
10年度2Q累計	257,314	9.1%	120,098	8.5%	106,181	9.2%	483,593	9.0%
11年度2Q累計	237,001	8.5%	109,073	7.6%	77,776	7.1%	423,850	8.0%
12年度2Q累計	217,140	7.3%	84,105	5.5%	66,424	6.1%	367,669	6.6%

#### 前年同期比

	大手	準大手	中堅	総計
08年度2Q累計	▲ 21.1%	▲ 20.7%	21.1%	▲ 14.4%
09年度2Q累計	7.1%	6.0%	4.7%	6.3%
10年度2Q累計	9.7%	3.5%	9.1%	8.0%
11年度2Q累計	▲ 7.9%	▲ 9.2%	▲ 26.8%	▲ 12.4%
12年度2Q累計	▲ 8.4%	▲ 22.9%	▲ 14.6%	▲ 13.3%

- 売上総利益は、大幅に減少した前年同期を更に下回り、総計で利益額は前年同期比で約562億円の減少、利益率は前年同期比で1.4ポイント低下した。
- 売上総利益減少の要因として、資材・労務費の上昇に伴う建築部門の採算悪化を挙げている企業が多くみられた。民間工事においては、物価上昇分のコスト負担を発注者に転嫁しづらく、資材・労務費の動向については引き続き注視が必要と思われる。

## ④販売費及び一般管理費(連結)

単位:百万円

### 販管費／販管費率

	大手		準大手		中堅		総計	
	販管費	販管費率	販管費	販管費率	販管費	販管費率	販管費	販管費率
08年度2Q累計	204,888	5.2%	104,397	6.3%	102,331	8.0%	411,616	6.0%
09年度2Q累計	191,760	5.5%	100,672	6.8%	88,262	7.0%	380,694	6.1%
10年度2Q累計	182,544	6.4%	92,379	6.5%	83,233	7.2%	358,156	6.6%
11年度2Q累計	183,525	6.6%	86,158	6.0%	77,187	7.1%	346,870	6.5%
12年度2Q累計	178,859	6.1%	86,806	5.7%	75,716	6.9%	341,381	6.1%

### 前年同期比

	大手	準大手	中堅	総計
08年度2Q累計	0.2%	▲ 3.8%	16.3%	2.7%
09年度2Q累計	▲ 6.4%	▲ 3.6%	▲ 13.7%	▲ 7.5%
10年度2Q累計	▲ 4.8%	▲ 8.2%	▲ 5.7%	▲ 5.9%
11年度2Q累計	0.5%	▲ 6.7%	▲ 7.3%	▲ 3.2%
12年度2Q累計	▲ 2.5%	0.8%	▲ 1.9%	▲ 1.6%

- 販売費及び一般管理費は、「準大手」で増加したものの、「大手」「中堅」で減少し、総計で前年同期比約55億円の減少となった。
- 販売費及び一般管理費の削減努力や売上増加により、販管費率は各階層ともに低下している。

## ⑤営業利益(連結)

単位:百万円

### 営業利益／営業利益率

	大手		準大手		中堅		総計	
	営業利益	営業利益率	営業利益	営業利益率	営業利益	営業利益率	営業利益	営業利益率
08年度2Q累計	14,174	0.4%	4,992	0.3%	▲ 9,330	▲ 0.7%	9,836	0.1%
09年度2Q累計	42,824	1.2%	15,327	1.0%	9,091	0.7%	67,242	1.1%
10年度2Q累計	74,766	2.6%	27,713	2.0%	22,948	2.0%	125,427	2.3%
11年度2Q累計	53,473	1.9%	22,915	1.6%	586	0.1%	76,974	1.4%
12年度2Q累計	38,278	1.3%	▲ 2,702	▲ 0.2%	▲ 9,289	▲ 0.9%	26,287	0.5%

### 前年同期比

	大手	準大手	中堅	総計
08年度2Q累計	▲ 80.7%	▲ 83.1%	赤字転落	▲ 89.3%
09年度2Q累計	202.1%	207.0%	黒字転換	583.6%
10年度2Q累計	74.6%	80.8%	152.4%	86.5%
11年度2Q累計	▲ 28.5%	▲ 17.3%	▲ 97.4%	▲ 38.6%
12年度2Q累計	▲ 28.4%	赤字転落	赤字転落	▲ 65.9%

- 営業利益は、売上総利益の大幅な減少を受け、「大手」が5社中1社、「準大手」は10社中5社、「中堅」は25社中14社が赤字となった。営業利益率は総計で前年同期比0.9ポイント落ち込み0.5%となった。

## ⑥ 経常利益(連結)

単位:百万円

### 経常利益／経常利益率

	大手		準大手		中堅		総計	
	経常利益	経常利益率	経常利益	経常利益率	経常利益	経常利益率	経常利益	経常利益率
08年度2Q累計	17,376	0.4%	113	0.0%	▲ 10,573	▲ 0.8%	6,916	0.1%
09年度2Q累計	46,192	1.3%	11,371	0.8%	8,606	0.7%	66,169	1.1%
10年度2Q累計	69,388	2.5%	2,120	0.1%	14,898	1.3%	86,406	1.6%
11年度2Q累計	54,304	1.9%	18,515	1.3%	▲ 593	▲ 0.1%	72,226	1.4%
12年度2Q累計	45,651	1.5%	▲ 5,316	▲ 0.3%	▲ 9,550	▲ 0.9%	30,785	0.6%

### 前年同期比

	大手	準大手	中堅	総計
08年度2Q累計	▲ 78.5%	▲ 99.6%	赤字転落	▲ 92.7%
09年度2Q累計	165.8%	9,962.8%	黒字転換	856.7%
10年度2Q累計	50.2%	▲ 81.4%	73.1%	30.6%
11年度2Q累計	▲ 21.7%	773.3%	赤字転落	▲ 16.4%
12年度2Q累計	▲ 15.9%	赤字転落	-	▲ 57.4%

- 経常利益率は、営業外損益が小さかったことから、総計では0.6%となった。
- 「大手」が5社中1社、「準大手」は10社中5社、「中堅」は25社中13社が赤字となった。
- 「為替差損」は総計で約76億円の計上となった(前年同期は約119億円)。

## ⑦特別利益・特別損失の内訳(連結)

単位:百万円

	大手		準大手		中堅		総計		
	12年度2Q累計	11年度2Q累計	12年度2Q累計	11年度2Q累計	12年度2Q累計	11年度2Q累計	12年度2Q累計	11年度2Q累計	
<b>特別利益</b>	<b>4,966</b>	<b>18,411</b>	<b>757</b>	<b>1,777</b>	<b>936</b>	<b>2,088</b>	<b>6,659</b>	<b>22,276</b>	
主な内訳	前期損益修正益	0	182	0	0	0	0	182	
	投資有価証券売却益	1,535	14,614	325	12	11	63	1,871	14,689
	固定資産売却益	2,981	2,438	272	1,020	397	1,288	3,650	4,746
	貸倒引当金戻入	0	0	0	0	10	157	10	157
<b>特別損失</b>	<b>23,492</b>	<b>16,215</b>	<b>8,218</b>	<b>3,551</b>	<b>4,895</b>	<b>4,861</b>	<b>36,605</b>	<b>24,627</b>	
主な内訳	前期損益修正損	0	418	0	0	0	0	418	
	投資有価証券評価損	20,780	6,157	6,617	1,302	3,283	1,603	30,680	9,062
	固定資産除却損	0	0	0	158	114	18	114	176
	貸倒損失・引当金繰入	0	0	334	272	0	717	334	989
	割増退職金	0	0	0	0	0	250	0	250
	減損損失	0	5,831	0	179	121	934	121	6,944

- 特別利益は、前年同期の「投資有価証券売却益」の反動減で大幅に減少した。
- 特別損失は、「減損損失」が減少したものの、「投資有価証券評価損」が約307億円(前年同期91億円)と大幅に増加し、約120億円の増加となった。

注)上記の特別利益・損失の内訳は各社の分類によるものであり、会社によっては、上記項目に該当するものでも、「その他」等ここに挙げていない項目に含めているものがある。

## ⑧当期純利益(連結)

単位:百万円

### 当期純利益／当期純利益率

	大手		準大手		中堅		総計	
	当期純利益	当期純利益率	当期純利益	当期純利益率	当期純利益	当期純利益率	当期純利益	当期純利益率
08年度2Q累計	4,662	0.1%	▲ 18,014	▲ 1.1%	▲ 33,500	▲ 2.6%	▲ 46,852	▲ 0.7%
09年度2Q累計	28,107	0.8%	8,135	0.6%	▲ 8,037	▲ 0.6%	28,205	0.5%
10年度2Q累計	38,187	1.3%	19,081	1.3%	2,471	0.2%	59,739	1.1%
11年度2Q累計	28,059	1.0%	8,119	0.6%	▲ 6,303	▲ 0.6%	29,875	0.6%
12年度2Q累計	12,772	0.4%	▲ 36,576	▲ 2.4%	▲ 14,054	▲ 1.3%	▲ 37,858	▲ 0.7%

### 業績予想(通期)

	大手	準大手	中堅	総計
売上高	6,635,000	3,209,800	2,641,000	12,485,800
経常利益	127,000	41,900	35,590	204,490
当期純利益	49,500	▲ 4,200	17,160	62,460
当期純利益率	0.7%	▲ 0.1%	0.6%	0.5%

- 当期純利益は、売上総利益の低下や、投資有価証券評価損の影響により、総計で▲0.7%の当期純利益率となった。
- 全40社中24社が当期純損失を計上した(前年同期は全40社中17社)。
- 通期では、総計で当期純利益を約625億円、当期純利益率を0.5%と予想している。

## ⑨有利子負債（連結）

単位：百万円

### 有利子負債額

	大手	準大手	中堅	総計
07年度末	1,747,917	585,626	574,754	2,908,297
08年度2Q末	1,879,202	725,093	599,723	3,204,018
08年度末	1,971,467	707,563	606,523	3,285,553
09年度2Q末	2,175,159	798,276	597,030	3,570,465
09年度末	2,114,185	644,192	525,342	3,283,719
10年度2Q末	1,928,702	644,108	472,540	3,045,350
10年度末	1,904,126	585,047	448,895	2,938,068
11年度2Q末	1,887,885	584,018	443,024	2,914,927
11年度末	1,792,269	557,738	406,820	2,756,827
12年度2Q末	1,738,654	579,671	407,150	2,725,475

- 有利子負債額は、総計で前年同期比約1,895億円減少した（「大手」：約1,492億円、「準大手」：約43億円、「中堅」：約359億円それぞれ減少）。
- 11年度末残高と比較すると「準大手」が約219億円増えているものの総計では約314億円減少している。
- 長期的には有利子負債は減少傾向にあり、各社の財務体質の改善は進んでいる。



## ⑩ 自己資本比率・デットエクイティレシオ（連結）

### 自己資本比率

	大手	準大手	中堅	総計
08年度2Q末	20.3%	24.4%	24.4%	22.1%
09年度2Q末	19.4%	25.2%	27.3%	22.3%
10年度2Q末	21.4%	29.1%	31.2%	31.2%
11年度2Q末	21.8%	29.5%	32.7%	25.7%
12年度2Q末	21.9%	27.5%	32.3%	25.2%

### D/Eレシオ

	大手	準大手	中堅	総計
08年度2Q末	1.07	0.81	0.80	0.94
09年度2Q末	1.39	0.94	0.80	0.82
10年度2Q末	1.30	0.76	0.82	0.99
11年度2Q末	1.28	0.68	0.62	0.96
12年度2Q末	1.17	0.57	0.57	0.91

※有利子負債/自己資本で算出

- 自己資本比率は、「準大手」が2.0ポイント、「中堅」で0.4ポイント低下したものの、「大手」が0.1ポイント増加したため、総計では0.5ポイントの低下にとどまった。
- 自己資本の減少以上に有利子負債が減少したことから、D/Eレシオは総計で0.05ポイント低下した。

注) 自己資本比率は、今までの調査との継続性を重視し、「純資産」ではなく「自己資本」を総資産で割って算出

## ⑪ キャッシュフロー（連結）

単位：百万円

### 営業CF／投資CF／財務CF

営業CF	大手	準大手	中堅	総計
08年度2Q末	▲ 167,168	▲ 170,834	▲ 13,925	▲ 351,927
09年度2Q末	▲ 101,413	▲ 97,174	16,440	▲ 182,147
10年度2Q末	204,336	10,546	95,723	310,605
11年度2Q末	▲ 9,665	31,144	▲ 21,620	▲ 141
12年度2Q末	18,183	2,564	31,682	52,429
投資CF	大手	準大手	中堅	総計
08年度2Q末	▲ 43,442	▲ 20,596	▲ 2,705	▲ 66,743
09年度2Q末	▲ 35,076	9,816	▲ 13,657	▲ 38,917
10年度2Q末	▲ 69,278	▲ 9,931	1,229	▲ 77,980
11年度2Q末	▲ 54,859	689	▲ 24,942	▲ 79,112
12年度2Q末	▲ 58,481	▲ 17,102	▲ 18,164	▲ 93,747
財務CF	大手	準大手	中堅	総計
08年度2Q末	104,972	81,433	25,154	211,559
09年度2Q末	▲ 25,056	48,718	▲ 19,326	4,336
10年度2Q末	▲ 196,512	▲ 10,592	▲ 61,679	▲ 268,783
11年度2Q末	▲ 60,271	▲ 8,306	▲ 14,232	▲ 82,809
12年度2Q末	▲ 68,351	7,131	▲ 9,560	▲ 70,780

- 営業CFは全階層ともにプラスとなっている。
- 財務CFは「準大手」のみがプラスとなっている。
- 営業CF、財務CF、投資CFを合わせた純CFでは、第2四半期はマイナスの状態が続いている。