

2020 年 3 月期（2019 年度） 主要建設会社決算分析

2020 年 6 月 24 日



一般財団法人 **建設経済研究所**

〒105-0003 東京都港区西新橋3-25-33 フロンティア御成門8F

Tel: 03 3433 5011 Fax: 03 3433 5239

URL: <http://www.rice.or.jp/>

◆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
5. 参考資料

◆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に経年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 2020 年 3 月期決算の財務指標の分析を提示するものです。なお、一部の分析対象会社については 2019 年 12 月期決算を採用しています。

資料の提供をいただいた関係各社の皆様には、この場を借りて厚く御礼申し上げます。

(お問合せ先) 一般財団法人 建設経済研究所
特別研究理事 木下 茂
研究員 西川 裕基
研究員 小川 慶太

電話 : 03-3433-5011 FAX : 03-3433-5239

◆2. 分析対象会社

(1) 対象会社

全国的に業務展開を行っている総合建設会社を対象とし、以下の3つの要件に該当する、過去3年間（2016年度、2017年度、2018年度）の連結売上高平均が上位の40社とした。

- 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、民事再生法等の倒産関連法規の適用を受けていないこと。
- ③ 決算関係の情報が開示されていること。

(2) 階層分類

過去3年間の連結売上高平均を基に、40社を大手（5社）、準大手（11社）、中堅（24社）の3つの階層に分類した。

過去3年間の連結売上高平均

単位: 億円			単位: 億円		
階層	会社名	売上高	階層	会社名	売上高
大手 (5社)	大林組	19,377	中堅 (24社)	福田組	1,714
	鹿島建設	18,756		鉄建建設	1,694
	清水建設	15,839		東亜建設工業	1,673
	大成建設	15,745		東洋建設	1,630
	竹中工務店	12,887		大豊建設	1,480
準大手 (11社)	長谷エコーポレーション	8,255		浅沼組	1,373
	五洋建設	5,231		東鉄工業	1,322
	前田建設工業	4,608		飛島建設	1,259
	戸田建設	4,541		銭高組	1,217
	三井住友建設	4,233		ピーエス三菱	1,073
	安藤・間	3,817		新日本建設	951
	熊谷組	3,693		若築建設	915
	西松建設	3,163		松井建設	914
	東急建設	2,986		名工建設	914
	高松コンストラクショングループ	2,363		矢作建設工業	912
	奥村組	2,160		大本組	853
				北野建設	776
				不動テトラ	657
				大末建設	608
				第一建設工業	496
				徳倉建設	488
				植木組	451
				南海辰村建設	428
				守谷商会	386

注1) 竹中工務店、福田組：12月期決算

注2) 青木あすなろ建設が2019年11月に上場廃止となっており、また、ナカノフドー建設が2020年3月期の決算発表を延期しているため、「準大手」及び「中堅」の過去値について再集計を実施し、対象会社の入れ替えを行っている。

◆3. 報告要旨

- 受注高は、著しく好調であった2018年度に比べて全階層で減少し、以前の水準に転じた。
- 売上高は、全階層で増加となり、直近5年度で最も高い水準となった。
- 売上総利益は、全階層で増加となり、直近5年度で最も高い水準となったが、利益率は全階層で減少した。
- 営業利益は、「準大手」「中堅」が減少したものの、全40社が営業黒字を確保している。

(分析に関して)

※分析は、連結数値（不明な企業については単体数値）を採用している。ただし、受注高については、単体数値（不明な企業については連結数値）を用いている。

◆4. 主要分析結果

① 受注高（単体）

【 受注高合計 】

受注高／前年同期比（増加率）

単位：百万円

	大手		準大手		中堅		総計	
		（増加率）		（増加率）		（増加率）		（増加率）
15年度	6,383,505		3,799,960		2,232,777		12,416,242	
16年度	6,574,680	3.0%	4,081,234	7.4%	2,244,086	0.5%	12,900,000	3.9%
17年度	6,497,325	▲ 1.2%	4,176,164	2.3%	2,260,812	0.7%	12,934,301	0.3%
18年度	6,937,005	6.8%	4,588,421	9.9%	2,613,780	15.6%	14,139,206	9.3%
19年度	6,460,135	▲ 6.9%	3,916,551	▲ 14.6%	2,291,046	▲ 12.3%	12,667,732	▲ 10.4%

■受注高は、著しく好調であった 2018 年度から全階層で減少し、総計で前年同期比 10.4% 減となり、以前の水準に転じている。

■前年同期比で増加したのは、「大手」は 5 社中 3 社、「準大手」は 11 社中 1 社、「中堅」は 24 社中 6 社であった。

■2020 年度における受注予想額は、予想を発表した 15 社中 9 社が減少を見込んでいる。

【 建 築 】

受注高／前年同期比（増加率）

単位：百万円

	大手		準大手		中堅		総計	
		（増加率）		（増加率）		（増加率）		（増加率）
15年度	4,903,238		2,582,661		1,162,566		8,648,465	
16年度	5,056,194	3.1%	2,624,214	1.6%	1,191,773	2.5%	8,872,181	2.6%
17年度	4,990,508	▲ 1.3%	2,599,360	▲ 0.9%	1,189,550	▲ 0.2%	8,779,418	▲ 1.0%
18年度	5,533,946	10.9%	2,998,975	15.4%	1,332,660	12.0%	9,865,581	12.4%
19年度	4,977,784	▲ 10.1%	2,478,571	▲ 17.4%	1,180,608	▲ 11.4%	8,636,963	▲ 12.5%

■建築部門の受注高は、好調だった 2018 年度から全階層で減少し、総計で前年同期比 12.5% 減となり、直近 5 年度で最も低い水準となった。

■前年同期比で増加したのは、「大手」は 5 社中 2 社、「準大手」は 11 社中 1 社、「中堅」は 24 社中 6 社であった。

【 土 木 】

受注高／前年同期比(増加率)

単位: 百万円

	大手		準大手		中堅		総計	
		(増加率)		(増加率)		(増加率)		(増加率)
15年度	1,281,418		1,155,123		1,015,166		3,451,707	
16年度	1,332,519	4.0%	1,418,091	22.8%	1,007,516	▲ 0.8%	3,758,126	8.9%
17年度	1,321,394	▲ 0.8%	1,525,269	7.6%	1,012,061	0.5%	3,858,724	2.7%
18年度	1,156,371	▲ 12.5%	1,529,133	0.3%	1,229,059	21.4%	3,914,563	1.4%
19年度	1,265,042	9.4%	1,364,699	▲ 10.8%	1,065,774	▲ 13.3%	3,695,515	▲ 5.6%

■土木部門の受注高は、「大手」は前年同期比 9.4%増となったものの、「準大手」「中堅」が減少し、総計で同 5.6%減となり、以前の水準に転じている。

■前年同期比で増加したのは、「大手」は 5 社中 4 社、「準大手」は 11 社中 3 社、「中堅」は 24 社中 8 社であった。

② 売上高（連結）

売上高／前年同期比(増加率)

単位: 百万円

	大手		準大手		中堅		総計	
		(増加率)		(増加率)		(増加率)		(増加率)
15年度	8,015,718		4,370,518		2,356,812		14,743,048	
16年度	7,965,775	▲ 0.6%	4,250,647	▲ 2.7%	2,322,633	▲ 1.5%	14,539,055	▲ 1.4%
17年度	8,132,163	2.1%	4,479,434	5.4%	2,447,117	5.4%	15,058,714	3.6%
18年度	8,683,418	6.8%	4,784,599	6.8%	2,485,605	1.6%	15,953,622	5.9%
19年度	8,885,480	2.3%	4,938,020	3.2%	2,575,845	3.6%	16,399,345	2.8%

20年度予想	4,675,000	▲ 8.6%	3,853,500	▲ 2.6%	1,255,000	▲ 0.6%	9,783,500	▲ 5.3%
--------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------

※20 年度予想の欄は、予想を発表している 22 社のみの合計。

■売上高は、好調だった前期の受注もあり、全階層で増加し、総計では前年同期比 2.8%増となり、直近 5 年間で最も高い水準となった。

■売上高が増加したのは、「大手」は 5 社中 4 社、「準大手」は 11 社中 8 社、「中堅」は 24 社中 17 社であった。

■2020 年度の売上高予想は、予想を発表した 22 社中 14 社が減収を見込んでいる。

③ 売上総利益（連結）

売上総利益／前年同期比(増加率)／売上総利益率

単位:百万円

	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
15年度	887,862	(増加率)	473,933	(増加率)	257,077	(増加率)	1,618,872	(増加率)
16年度	1,066,870	20.2%	561,773	18.5%	269,392	4.8%	1,898,035	17.2%
17年度	1,144,085	7.2%	614,936	9.5%	284,755	5.7%	2,043,776	7.7%
18年度	1,126,133	▲ 1.6%	624,628	1.6%	290,385	2.0%	2,041,146	▲ 0.1%
19年度	1,150,626	2.2%	626,102	0.2%	292,614	0.8%	2,069,342	1.4%

■売上総利益については、利益額は全階層で増加し、総計で前年同期比 1.4%増となり、直近 5 年間で最も高い水準となった。利益率は全階層で減少し、総計で同 0.2%ポイント低下した。

■利益額については「大手」は 2.2%増、「準大手」は 0.2%増、「中堅」は 0.8%増となった。利益率については「大手」は 0.1%ポイント低下、「準大手」は 0.4%ポイント低下、「中堅」は 0.3%ポイント低下となった。

■利益額については、「大手」は 5 社中 3 社、「準大手」は 11 社中 4 社、「中堅」は 24 社中 14 社が増益となった。

■利益率については、「大手」は 5 社中 2 社、「準大手」は 11 社中 4 社、「中堅」は 24 社中 13 社が上昇した。

④ 販売費及び一般管理費（連結）

販管費／前年同期比(増加率)／販管費率

単位：百万円

	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
15年度	398,381	(増加率)	217,661	(増加率)	125,633	(増加率)	741,675	(増加率)
16年度	416,709	4.6%	243,187	11.7%	133,921	6.6%	793,817	7.0%
17年度	436,689	4.8%	257,669	6.0%	138,177	3.2%	832,535	4.9%
18年度	459,918	5.3%	274,052	6.4%	146,056	5.7%	880,026	5.7%
19年度	483,881	5.2%	290,957	6.2%	149,360	2.3%	924,198	5.0%

■販管費は、全階層で増加し、総計で前年同期比 5.0%増となった。

■販管費率は、「大手」「準大手」で増加、「中堅」で減少し、総計では 5.6%となった。

⑤ 営業利益（連結）

営業利益／前年同期比(増加率)／営業利益率

単位：百万円

	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
15年度	489,478	(増加率)	256,266	(増加率)	131,437	(増加率)	877,181	(増加率)
16年度	650,158	32.8%	318,584	24.3%	135,460	3.1%	1,104,202	25.9%
17年度	707,393	8.8%	357,261	12.1%	146,571	8.2%	1,211,225	9.7%
18年度	666,212	▲ 5.8%	350,569	▲ 1.9%	144,317	▲ 1.5%	1,161,098	▲ 4.1%
19年度	666,743	0.1%	335,141	▲ 4.4%	143,245	▲ 0.7%	1,145,129	▲ 1.4%

20年度予想	264,000	▲ 30.5%	235,500	▲ 14.5%	57,360	▲ 14.5%	556,860	▲ 22.9%
--------	---------	---------	---------	---------	--------	---------	---------	---------

※20 年度予想の欄は、予想を発表している 22 社のみの合計。

■営業利益は、「大手」は前年同期比 0.1%増加したものの、「準大手」「中堅」が減少し、総計で利益額は前年同期比 1.4%減、利益率は同 0.3%ポイント低下した。

■全 40 社が営業黒字を確保した。営業利益が増加したのは、「大手」は 5 社中 2 社、「準大手」は 11 社中 5 社、「中堅」は 24 社中 12 社であった。

■2020 年度の営業利益予想は、予想を発表した 22 社中 20 社が減益を見込んでいる。

⑥ 経常利益（連結）

経常利益／前年同期比（増加率）／経常利益率

単位：百万円

単位：百万円												
	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	
15年度	506,454	(増加率)	6.3%	260,121	(増加率)	6.0%	129,188	(増加率)	5.5%	895,763	(増加率)	6.1%
16年度	672,904	32.9%	8.4%	325,539	25.1%	7.7%	134,908	4.4%	5.8%	1,133,351	26.5%	7.8%
17年度	748,450	11.2%	9.2%	358,800	10.2%	8.0%	147,013	9.0%	6.0%	1,254,263	10.7%	8.3%
18年度	711,825	▲ 4.9%	8.2%	357,144	▲ 0.5%	7.5%	146,579	▲ 0.3%	5.9%	1,215,548	▲ 3.1%	7.6%
19年度	706,487	▲ 0.7%	8.0%	341,695	▲ 4.3%	6.9%	145,318	▲ 0.9%	5.6%	1,193,500	▲ 1.8%	7.3%
20年度予想	278,000	▲ 32.1%	5.9%	231,600	▲ 17.7%	6.0%	56,770	▲ 15.5%	4.5%	566,370	▲ 25.3%	5.8%

※20 年度予想の欄は、予想を発表している 22 社のみの合計。

■経常利益は、利益額は総計で前年同期比 1.8%減、利益率は同 0.3%ポイント低下した。

■2020 年度の経常利益予想は、予想を発表した 22 社中 20 社が減益を見込んでいる。

⑦ 特別利益・特別損失（連結）

特別利益／特別損失

単位：百万円

	大手		準大手		中堅		総計	
	18年度	19年度	18年度	19年度	18年度	19年度	18年度	19年度
特別利益	21,539	35,809	30,293	11,042	4,581	5,384	56,413	52,235
特別損失	19,472	15,540	24,519	17,549	8,390	5,837	52,381	38,926
特別損益	2,067	20,269	5,774	▲ 6,507	▲ 3,809	▲ 453	4,032	13,309

■特別利益は前年同期と比較して 42 億円減少し、特別損失は 135 億円減少した。特別損益は総計で 133 億円の黒字となっている。

■「大手」の特別利益の増加は、3 社の「独占禁止法関連損失引当金戻入額」（計 348 億円）の計上が大きい。「準大手」の特別利益の減少は、前期に計上された 1 社による「事業譲渡益」（計 213 億円）の計上が大きい。

⑧ 当期純利益（連結）

当期純利益／前年同期比(増加率)／当期純利益率

単位:百万円

	大手			準大手			中堅			総計		
	当期純利益	(増加率)	当期純利益率	当期純利益	(増加率)	当期純利益率	当期純利益	(増加率)	当期純利益率	当期純利益	(増加率)	当期純利益率
15年度	316,267		3.9%	175,914		4.0%	90,094		3.8%	582,275		3.9%
16年度	450,302	42.4%	5.7%	252,921	43.8%	6.0%	93,634	3.9%	4.0%	796,857	36.9%	5.5%
17年度	506,968	12.6%	6.2%	255,147	0.9%	5.7%	104,145	11.2%	4.3%	866,260	8.7%	5.8%
18年度	498,871	▲ 1.6%	5.7%	250,463	▲ 1.8%	5.2%	99,691	▲ 4.3%	4.0%	849,025	▲ 2.0%	5.3%
19年度	506,317	1.5%	5.7%	227,308	▲ 9.2%	4.6%	97,675	▲ 2.0%	3.8%	831,300	▲ 2.1%	5.1%

20年度予想	191,000	▲ 35.1%	4.1%	148,900	▲ 20.3%	3.9%	37,490	▲ 17.1%	3.0%	377,390	▲ 28.3%	3.9%
--------	---------	---------	------	---------	---------	------	--------	---------	------	---------	---------	------

※20 年度予想の欄は、予想を発表している 22 社のみの合計。

■当期純利益は、利益額は総計で前年同期比 2.1%減、利益率は総計で同 0.2%ポイント低下した。

■全 40 社が最終黒字を確保した。当期純利益が増加したのは、「大手」は 5 社中 2 社、「準大手」は 11 社中 5 社、「中堅」は 24 社中 13 社であった。

■2020 年度の当期純利益予想は、予想を発表した 22 社全社が減益を見込んでいる。

⑨ 有利子負債（連結）

有利子負債／前年同期比(増加率)

単位:百万円

	大手		準大手		中堅		総計	
	有利子負債	(増加率)	有利子負債	(増加率)	有利子負債	(増加率)	有利子負債	(増加率)
15年度	1,471,518		589,217		261,817		2,322,552	
16年度	1,325,945	▲ 9.9%	508,487	▲ 13.7%	214,186	▲ 18.2%	2,048,618	▲ 11.8%
17年度	1,304,989	▲ 1.6%	489,428	▲ 3.7%	199,568	▲ 6.8%	1,993,985	▲ 2.7%
18年度	1,181,334	▲ 9.5%	588,063	20.2%	184,888	▲ 7.4%	1,954,285	▲ 2.0%
19年度	1,292,103	9.4%	787,989	34.0%	207,567	12.3%	2,287,659	17.1%

■有利子負債は準大手の前年同月比 34.0%増をはじめ全階層で増加し、総計で同 17.1%増となった。直近 5 年間では、2015 年度に次ぐ高い水準となった。

■有利子負債が増加したのは、「大手」は 5 社中 2 社、「準大手」は 11 社中 8 社、「中堅」は 24 社中 9 社であった。

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／前年同期比(増加ポイント)

	大手		準大手		中堅		総計	
		増加(P)		増加(P)		増加(P)		増加(P)
15年度	29.2%		32.1%		38.2%		31.2%	
16年度	32.4%	3.2	35.5%	3.4	40.6%	2.5	34.4%	3.2
17年度	35.3%	2.9	38.6%	3.2	42.7%	2.1	37.3%	2.8
18年度	38.3%	3.1	39.9%	1.3	44.9%	2.2	39.7%	2.5
19年度	39.6%	1.3	38.7%	▲ 1.2	45.6%	0.7	40.2%	0.5

デットエクイティレシオ／前年同期比(増加ポイント)

	大手		準大手		中堅		総計	
		増加(P)		増加(P)		増加(P)		増加(P)
15年度	0.59		0.48		0.33		0.52	
16年度	0.47	▲ 0.12	0.35	▲ 0.14	0.25	▲ 0.09	0.40	▲ 0.12
17年度	0.39	▲ 0.07	0.28	▲ 0.06	0.21	▲ 0.04	0.33	▲ 0.06
18年度	0.32	▲ 0.07	0.31	0.02	0.18	▲ 0.03	0.30	▲ 0.04
19年度	0.34	0.01	0.40	0.09	0.19	0.01	0.33	0.04

■自己資本比率は、「準大手」階層で 1.2%ポイント低下したものの、「大手」「中堅」階層で上昇し、総計で 40.2%となった。

■デットエクイティレシオは、有利子負債の増加により、全階層で上昇し、総計で 0.04 ポイントの上昇に転じた。有利子負債の顕著な増加がみられた「準大手」では 0.09 ポイント上昇し、直近 5 年間では 2015 年度に次ぐ高い水準となっている。

※自己資本比率は、自己資本÷総資産で算出。デットエクイティレシオは、有利子負債÷自己資本で算出。

⑪ キャッシュフロー（連結）

営業CF

単位:百万円

	大手	準大手	中堅	総計
15年度	335,061	197,149	127,950	660,160
16年度	796,147	335,359	127,139	1,258,645
17年度	612,888	265,441	126,095	1,004,424
18年度	96,351	353	60,038	156,742
19年度	493,209	68,787	18,009	580,005

投資CF

単位:百万円

	大手	準大手	中堅	総計
15年度	▲ 135,069	▲ 69,852	▲ 29,946	▲ 234,867
16年度	▲ 146,849	▲ 84,030	▲ 23,666	▲ 254,545
17年度	▲ 204,280	▲ 106,742	▲ 24,684	▲ 335,706
18年度	▲ 246,360	▲ 133,278	▲ 29,977	▲ 409,615
19年度	▲ 247,064	▲ 164,522	▲ 29,756	▲ 441,342

財務CF

単位:百万円

	大手	準大手	中堅	総計
15年度	▲ 105,682	▲ 16,893	▲ 41,630	▲ 164,205
16年度	▲ 235,325	▲ 93,792	▲ 62,357	▲ 391,474
17年度	▲ 189,688	▲ 46,572	▲ 34,070	▲ 270,330
18年度	▲ 271,093	32,614	▲ 35,835	▲ 274,314
19年度	▲ 50,955	73,551	▲ 1,617	20,979

■営業 CF は、「中堅」が 4 期連続で減少となったものの、「大手」「準大手」が増加し、総計では前年同期比で 423 億円増加した。

■投資 CF は全階層でマイナスとなり、「大手」「準大手」でマイナス幅が拡大し、総計では前年同期比で 317 億円マイナス幅が拡大している。

■財務 CF は「大手」「中堅」でマイナス幅が縮小しており、有利子負債の増加が顕著だった「準大手」では、プラス幅が拡大している。総計では 2008 年度以来のプラスに転じている。

◆5. 参考資料

●受注高(合計)増加率 (単位:社)

	減少		増加		合計
	10%以上	0%以上10%未満	0%以上10%未満	10%以上	
大手	2	0	2	1	5
準大手	7	3	1	0	11
中堅	12	6	4	2	24
総計	21	9	7	3	40

●受注高(建築)増加率 (単位:社)

	減少		増加		合計
	10%以上	0%以上10%未満	0%以上10%未満	10%以上	
大手	2	1	1	1	5
準大手	7	3	1	0	11
中堅	11	6	3	3	23
総計	20	10	5	4	39

※建築の受注がない不動産テラを除いて集計

●受注高(土木)増加率 (単位:社)

	減少		増加		合計
	10%以上	0%以上10%未満	0%以上10%未満	10%以上	
大手	1	0	2	2	5
準大手	6	2	2	1	11
中堅	11	3	4	4	22
総計	18	5	8	7	38

※土木の受注がない新日本建設、大末建設を除いて集計

●売上高増加率(連結) (単位:社)

	減少		増加		合計
	10%以上	0%以上10%未満	0%以上10%未満	10%以上	
大手	0	1	4	0	5
準大手	0	3	5	3	11
中堅	1	6	15	2	24
総計	1	10	24	5	40

●売上総利益(連結) (単位:社)

	減少	増加	合計
大手	2	3	5
準大手	7	4	11
中堅	10	14	24
総計	19	21	40

●営業利益(連結) (単位:社)

	減少	増加	合計
大手	3	2	5
準大手	6	5	11
中堅	12	12	24
総計	21	19	40

●経常利益(連結) (単位:社)

	減少	増加	合計
大手	3	2	5
準大手	7	4	11
中堅	12	12	24
総計	22	18	40

●当期純利益(連結) (単位:社)

	減少	増加	合計
大手	3	2	5
準大手	6	5	11
中堅	11	13	24
総計	20	20	40

●有利子負債(連結) (単位:社)

	減少	増減なし	増加	合計
大手	3	0	2	5
準大手	3	0	8	11
中堅	8	1	9	18
総計	14	1	19	34

※2018年度、2019年度ともに有利子負債の計上がない6社を除いて集計