

2023年3月期（2022年度） 主要建設会社決算分析

2023年6月2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2023年3月期（2022年度）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2022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

研究理事 森田 真弘

研究員 幸喜 周斗

研究員 荒川 素輝

電話：03-3433-5237 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（2019年度、2020年度、2021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		
階層	企業名	売上高
大手 (5社)	鹿島建設	19,992
	大林組	19,209
	大成建設	15,916
	清水建設	15,459
	竹中工務店	12,834
準大手 (11社)	長谷工コーポレーション	8,551
	インフロニア・ホールディングス	6,829
	戸田建設	5,091
	五洋建設	5,010
	熊谷組	4,372
	三井住友建設	4,324
	安藤・間	3,569
	西松建設	3,505
	高松コンストラクショングループ	2,765
	東急建設	2,706
	奥村組	2,298

単位: 億円		
階層	企業名	売上高
中堅 (24社)	東亜建設工業	1,999
	福田組	1,826
	鉄建建設	1,755
	東洋建設	1,668
	大豊建設	1,603
	浅沼組	1,386
	東鉄工業	1,312
	飛鳥建設	1,233
	銭高組	1,136
	ピーエス三菱	1,109
	ナカノフドー建設	1,098
	新日本建設	1,071
	矢作建設工業	966
	若築建設	956
	名工建設	882
	松井建設	882
	大本組	746
	不動テトラ	701
	北野建設	658
	大末建設	638
	徳倉建設	595
	植木組	495
	第一建設工業	485
	南海辰村建設	407

※竹中工務店、福田組：12月期決算

◆3. 報告要旨

- 受注高は、建築部門・土木部門ともに全階層で増加し、特に土木部門では直近5年間で最も高い水準となった。総計では、直近5年間のうち好調であった2018年度に次ぐ高い水準となった。
- 売上高は、全階層で増加した。総計では、直近5年間で最も高い水準となった。2023年度通期の売上高予想は、40社中35社が増収を見込んでいる。
- 売上総利益は、「大手」で増加に転じたものの、「準大手」「中堅」で3年連続で減少した。総計では、2021年度に引き続き低い水準となった。売上総利益率は、全階層で減少し、直近5年間で最も低い水準となった。
- 営業利益は、「大手」で増加に転じたものの、「準大手」「中堅」で5年連続で減少した。総計では、5年連続で減少し、直近5年間で最も低い水準となった。営業利益率は、全階層で減少し、直近5年間で最も低い水準となった。

※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	
18年度	6,937,005	（増加率）	4,588,421	（増加率）	2,658,021	（増加率）	14,183,447	（増加率）
19年度	6,460,135	▲ 6.9%	3,916,551	▲ 14.6%	2,328,884	▲ 12.4%	12,705,570	▲ 10.4%
20年度	6,284,091	▲ 2.7%	3,774,567	▲ 3.6%	2,306,946	▲ 0.9%	12,365,604	▲ 2.7%
21年度	6,564,904	4.5%	3,849,807	2.0%	2,290,334	▲ 0.7%	12,705,045	2.7%
22年度	7,109,731	8.3%	4,197,423	9.0%	2,614,764	14.2%	13,921,918	9.6%

今年度予想（大手）

単位：百万円

	受注予想額	増加率
23年度予想	6,914,000	▲ 2.8%

■受注高は、全階層で増加した。総計では直近5年間のうち2018年度に次ぐ高い水準となった。

■前年同期比で増加したのは、「大手」では5社中3社、「準大手」では11社中6社、「中堅」では24社中20社であった。

■「大手」における2023年度通期の受注額予想は、5社中4社が減収を見込んでいる。

【 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	
18年度	5,533,946	（増加率）	2,998,975	（増加率）	1,385,424	（増加率）	9,918,345	（増加率）
19年度	4,977,784	▲ 10.1%	2,478,571	▲ 17.4%	1,228,602	▲ 11.3%	8,684,957	▲ 12.4%
20年度	4,711,213	▲ 5.4%	2,452,130	▲ 1.1%	1,112,850	▲ 9.4%	8,276,193	▲ 4.7%
21年度	5,094,888	8.1%	2,515,707	2.6%	1,237,536	11.2%	8,848,131	6.9%
22年度	5,433,649	6.6%	2,715,988	8.0%	1,369,137	10.6%	9,518,774	7.6%

今年度予想（大手）

単位：百万円

	受注予想額	増加率
23年度予想	5,360,000	▲ 1.4%

■建築部門の受注高は、全階層で増加した。総計では前年同期比7.6%増となり、2018年度以来の9兆円台を確保した。

■前年同期比で増加したのは、「大手」では5社中3社、「準大手」では11社中7社、「中堅」では23社中15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	
	受注高	(増加率)	受注高	(増加率)	受注高	(増加率)	受注高	(増加率)
18年度	1,156,371		1,529,133		1,221,584		3,907,088	
19年度	1,265,042	9.4%	1,364,699	▲ 10.8%	1,056,217	▲ 13.5%	3,685,958	▲ 5.7%
20年度	1,355,565	7.2%	1,258,008	▲ 7.8%	1,140,363	8.0%	3,753,936	1.8%
21年度	1,207,606	▲ 10.9%	1,251,694	▲ 0.5%	978,364	▲ 14.2%	3,437,664	▲ 8.4%
22年度	1,418,920	17.5%	1,390,604	11.1%	1,174,209	20.0%	3,983,733	15.9%

今年度予想(大手)

単位:百万円

	受注予想額	増加率
23年度予想	1,230,000	▲ 13.3%

■土木部門の受注高は、全階層で増加し、総計では前年同期比 15.9%増となり、直近 5 年間で最も高い水準となった。

■前年同期比で増加したのは、「大手」では 5 社中 4 社、「準大手」では 10 社中 5 社、「中堅」では 24 社中 16 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	
	売上高	(増加率)	売上高	(増加率)	売上高	(増加率)	売上高	(増加率)
18年度	8,683,418		4,784,599		2,564,378		16,032,395	
19年度	8,885,480	2.3%	4,938,020	3.2%	2,653,291	3.5%	16,476,791	2.8%
20年度	7,848,441	▲ 11.7%	4,761,056	▲ 3.6%	2,575,357	▲ 2.9%	15,184,854	▲ 7.8%
21年度	8,289,210	5.6%	4,809,346	1.0%	2,453,281	▲ 4.7%	15,551,837	2.4%
22年度	9,327,403	12.5%	5,181,110	7.7%	2,580,499	5.2%	17,089,012	9.9%

23年度予想	9,955,000	6.7%	5,583,200	7.8%	2,781,880	7.8%	18,320,080	7.2%
--------	-----------	------	-----------	------	-----------	------	------------	------

■売上高は、全階層で増加した。総計では前年同期比 7.2%増と 3 年連続で増加となり、直近 5 年間で最も高い水準となった。

■前年同期比で増加したのは、「大手」では 5 社中 5 社、「準大手」では 11 社中 10 社、「中堅」では 24 社中 18 社であった。

■2023 年度通期の売上高予想は、「大手」では 5 社中 5 社、「準大手」では 11 社中 9 社、「中堅」では 24 社中 21 社が増収を見込んでいる。

③ 売上総利益（連結）

売上総利益／前年同期比(増加率)／売上高総利益率 単位:百万円

	大手		準大手		中堅		総計					
	売上総利益	売上高総利益率	売上総利益	売上高総利益率	売上総利益	売上高総利益率	売上総利益	売上高総利益率				
18年度	1,126,133	(増加率)	13.0%	624,628	(増加率)	13.1%	297,497	(増加率)	11.6%	2,048,258	(増加率)	12.8%
19年度	1,150,626	2.2%	12.9%	626,102	0.2%	12.7%	298,545	0.4%	11.3%	2,075,273	1.3%	12.6%
20年度	995,516	▲ 13.5%	12.7%	610,812	▲ 2.4%	12.8%	295,686	▲ 1.0%	11.5%	1,902,014	▲ 8.3%	12.5%
21年度	864,255	▲ 13.2%	10.4%	572,205	▲ 6.3%	11.9%	279,304	▲ 5.5%	11.4%	1,715,764	▲ 9.8%	11.0%
22年度	902,492	4.4%	9.7%	557,106	▲ 2.6%	10.8%	278,193	▲ 0.4%	10.8%	1,737,791	1.3%	10.2%

■売上総利益は、総計で前年同期比 1.3%増となったものの、売上高総利益率は、総計で前年同期比 0.8%ポイント低下し、直近 5 年間で最も低い水準となった。

■売上総利益が前年同期比で減少したのは、「大手」では 5 社中 5 社、「準大手」では 11 社中 6 社、「中堅」では 24 社中 13 社であった。

売上高総利益率が前年同期比で低下したのは、「大手」では 5 社中 4 社、「準大手」11 社中 8 社、「中堅」では 24 社中 16 社であった。

④ 販売費及び一般管理費（連結）

販管費／前年同期比(増加率)／販管费率 単位:百万円

	大手		準大手		中堅		総計	
	販管費	販管费率	販管費	販管费率	販管費	販管费率	販管費	販管费率
18年度	459,918	(増加率)	274,052	(増加率)	141,106	(増加率)	875,076	(増加率)
		5.3%		5.7%		5.5%		5.5%
19年度	483,881	5.2%	290,957	6.2%	149,046	5.6%	923,884	5.6%
20年度	474,598	▲ 1.9%	312,811	7.5%	152,498	2.3%	939,907	1.7%
21年度	512,228	7.9%	328,470	5.0%	152,052	▲ 0.3%	992,750	5.6%
22年度	547,442	6.9%	353,554	7.6%	153,786	1.1%	1,054,782	6.2%

■販管費は、全階層で増加し、総計で前年同期比 6.2%増となった。

■販管费率は、総計で前年同期比 0.2%ポイント低下した。

⑤ 営業利益（連結）

営業利益／前年同期比(増加率)／売上高営業利益率 単位:百万円

	大手		準大手		中堅		総計	
	営業利益	売上高営業利益率	営業利益	売上高営業利益率	営業利益	売上高営業利益率	営業利益	売上高営業利益率
18年度	666,212	(増加率)	350,569	(増加率)	148,438	(増加率)	1,165,219	(増加率)
		7.7%		7.3%		5.8%		7.3%
19年度	666,743	0.1%	335,141	▲ 4.4%	146,037	▲ 1.6%	1,147,921	▲ 1.5%
20年度	520,914	▲ 21.9%	297,996	▲ 11.1%	143,624	▲ 1.7%	962,534	▲ 16.1%
21年度	352,025	▲ 32.4%	243,731	▲ 18.2%	125,508	▲ 12.6%	721,264	▲ 25.1%
22年度	355,048	0.9%	203,099	▲ 16.7%	113,365	▲ 9.7%	671,512	▲ 6.9%
23年度予想	364,500	2.7%	274,000	34.9%	117,890	▲ 6.1%	756,390	12.6%

■営業利益は、「大手」では増加したものの、「準大手」「中堅」で減少し、総計で前年同期比 6.9%減となった。売上高営業利益率は同 0.7%ポイントの低下となり、直近 5 年間で最も低い水準となった。

■40 社中 39 社が営業黒字を確保した。営業利益が前年同期比で減少したのは、「大手」では 5 社中 2 社、「準大手」では 11 社中 7 社、「中堅」では 24 社中 16 社であった。

■2023 年度通期の営業利益予想は、40 社中 14 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)／売上高経常利益率

単位:百万円

	大手		準大手		中堅		総計					
	経常利益	売上高経常利益率	経常利益	売上高経常利益率	経常利益	売上高経常利益率	経常利益	売上高経常利益率				
18年度	711,825	(増加率)	8.2%	357,144	(増加率)	7.5%	151,113	(増加率)	5.9%	1,220,082	(増加率)	7.6%
19年度	706,487	▲ 0.7%	8.0%	341,695	▲ 4.3%	6.9%	148,363	▲ 1.8%	5.6%	1,196,545	▲ 1.9%	7.3%
20年度	556,869	▲ 21.2%	7.1%	299,102	▲ 12.5%	6.3%	147,982	▲ 0.3%	5.7%	1,003,953	▲ 16.1%	6.6%
21年度	413,416	▲ 25.8%	5.0%	248,771	▲ 16.8%	5.2%	130,414	▲ 11.9%	5.3%	792,601	▲ 21.1%	5.1%
22年度	416,597	0.8%	4.5%	206,724	▲ 16.9%	4.0%	116,883	▲ 10.4%	4.5%	740,204	▲ 6.6%	4.3%
23年度予想	384,000	▲ 7.8%	3.9%	267,400	29.4%	4.8%	119,320	2.1%	4.5%	770,720	4.1%	4.2%

■経常利益は、「大手」では増加したものの、「準大手」「中堅」で減少し、総計で前年同期比 6.6% 減、売上高経常利益率は前年同期比 0.8%ポイント低下し、直近 5 年間で最も低い水準となった。

■2023 年度通期の経常利益予想は、40 社中 16 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	
	2021年度	2022年度	2021年度	2022年度	2021年度	2022年度	2021年度	2022年度
特別利益	54,128	58,130	20,840	34,421	4,957	12,225	79,925	104,776
特別損失	35,106	6,525	12,800	18,010	4,657	7,488	52,563	32,023
特別損益	19,022	51,605	8,040	16,411	300	4,737	27,362	72,753

■特別利益は総計で前年同期比 248 億円増加し、特別損失は同 205 億円減少した。特別損益は総計で 453 億円増加し、727 億円の黒字となっている。

⑧ 当期純利益（連結）

当期純利益／前年同期比(増加率)／売上高当期純利益率

単位:百万円

	大手		準大手		中堅		総計	
	当期純利益	売上高当期純利益率	当期純利益	売上高当期純利益率	当期純利益	売上高当期純利益率	当期純利益	売上高当期純利益率
18年度	498,871	(増加率)	250,463	(増加率)	102,725	(増加率)	852,059	(増加率)
19年度	506,317	1.5%	227,308	▲ 9.2%	99,765	▲ 2.9%	833,390	▲ 2.2%
20年度	397,560	▲ 21.5%	193,683	▲ 14.8%	96,463	▲ 3.3%	687,706	▲ 17.5%
21年度	301,542	▲ 24.2%	163,904	▲ 15.4%	88,660	▲ 8.1%	554,106	▲ 19.4%
22年度	315,908	4.8%	138,025	▲ 15.8%	83,298	▲ 6.0%	537,231	▲ 3.0%
23年度予想	280,000	▲ 11.4%	183,700	33.1%	84,680	1.7%	548,380	▲ 1.0%

■当期純利益は、総計で前年同期比 3.0%減、売上高当期純利益率は前年同期比 0.5%ポイント低下し、直近 5 年間で最も低い水準となった。

■40 社中 39 社が黒字を確保した。前年同期比で当期純利益が増加したのは、「大手」では 5 社中 3 社、「準大手」では 11 社中 4 社、「中堅」では 24 社中 10 社であった。

■2023 年度通期の当期純利益予想は、40 社中 18 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)
18年度	1,181,334	(増加率)	588,063	(増加率)	186,128	(増加率)	1,955,525	(増加率)
19年度	1,292,103	9.4%	787,989	34.0%	206,067	10.7%	2,286,159	16.9%
20年度	1,322,366	2.3%	954,885	21.2%	237,353	15.2%	2,514,604	10.0%
21年度	1,466,565	10.9%	1,129,261	18.3%	186,965	▲ 21.2%	2,782,791	10.7%
22年度	1,763,114	20.2%	1,222,978	8.3%	234,866	25.6%	3,220,958	15.7%

■有利子負債は、全階層で増加し、総計で前年同期比 15.7%増となり、直近 5 年間で最も高い水準となった。

■前年同期比で増加したのは、「大手」では 5 社中 4 社、「準大手」では 11 社中 7 社、「中堅」では 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	
18年度	38.3%	増加(P)	39.9%	増加(P)	44.8%	増加(P)	39.7%	増加(P)
19年度	39.6%	1.3	38.7%	▲ 1.2	45.6%	0.8	40.2%	0.5
20年度	43.6%	4.0	39.5%	0.7	48.2%	2.6	43.0%	2.8
21年度	42.3%	▲ 1.3	38.9%	▲ 0.5	51.8%	3.5	42.5%	▲ 0.4
22年度	39.7%	▲ 2.6	37.3%	▲ 1.6	50.5%	▲ 1.2	40.4%	▲ 2.1

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	
18年度	0.32	増加(P)	0.31	増加(P)	0.17	増加(P)	0.29	増加(P)
19年度	0.34	0.01	0.40	0.09	0.18	0.01	0.33	0.03
20年度	0.31	▲ 0.02	0.45	0.05	0.20	0.01	0.33	0.00
21年度	0.33	0.02	0.52	0.07	0.15	▲ 0.05	0.35	0.02
22年度	0.38	0.05	0.56	0.04	0.18	0.03	0.40	0.04

■自己資本比率は、全階層で低下し、総計で 40.4%に低下した。

■デットエクイティレシオは、全階層で上昇し、直近 5 年間で最も高い水準となった。

※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
18年度	96,351	353	63,129	159,833
19年度	493,209	68,787	14,354	576,350
20年度	318,205	166,091	77,489	561,785
21年度	354,713	125,116	88,694	568,523
22年度	309,778	71,970	44,438	426,186

投資CF

単位：百万円

	大手	準大手	中堅	総計
18年度	▲ 246,360	▲ 133,278	▲ 27,348	▲ 406,986
19年度	▲ 247,064	▲ 164,522	▲ 29,946	▲ 441,532
20年度	▲ 310,197	▲ 119,058	▲ 45,027	▲ 474,282
21年度	▲ 242,641	▲ 139,635	▲ 32,504	▲ 414,780
22年度	▲ 298,355	▲ 144,883	▲ 36,573	▲ 479,811

財務CF

単位：百万円

	大手	準大手	中堅	総計
18年度	▲ 271,093	32,614	▲ 36,577	▲ 275,056
19年度	▲ 72,687	73,551	▲ 4,888	▲ 4,024
20年度	▲ 104,591	8,055	▲ 1,721	▲ 98,257
21年度	▲ 53,416	▲ 12,708	▲ 79,410	▲ 145,534
22年度	96,777	▲ 20,048	16,326	93,055

■営業CFは、全階層で減少し、総計で前年同期比1,423億円減少した。

■投資CFは、全階層でマイナス幅が拡大し、総計で前年同期比650億円マイナス幅が拡大した。

■財務CFは、「大手」「中堅」がプラスに転じ、「準大手」はマイナス幅が拡大した。総計では、前年同期比504億円増加し、プラスに転じた。

◆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	0	2	1	2	5
準大手	1	4	3	3	11
中堅	1	3	6	14	24
総計	2	9	10	19	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	0	2	1	2	5
準大手	3	1	3	4	11
中堅	3	5	1	14	23
総計	6	8	5	20	39

※建築の受注がない不動産を除いて集計

●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	0	1	2	2	5
準大手	2	3	2	3	10
中堅	2	4	3	13	22
総計	4	8	7	18	37

※土木の受注がない長谷工コーポレーション、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	0	3	2	5
準大手	0	1	7	3	11
中堅	2	4	11	7	24
総計	2	5	21	12	40

●売上総利益/売上高総利益率(連結) (単位:社)

	利益減少		利益増加		合計
	利益率低下	利益率上昇	利益率低下	利益率上昇	
大手	2	0	2	1	5
準大手	6	0	2	3	11
中堅	12	1	4	7	24
総計	20	1	8	11	40

●営業利益(連結) (単位:社)

	減少	増加	合計
大手	2	3	5
準大手	7	4	11
中堅	16	8	24
総計	25	15	40

●経常利益(連結) (単位:社)

	減少	増加	合計
大手	2	3	5
準大手	7	4	11
中堅	16	8	24
総計	25	15	40

●当期純利益(連結) (単位:社)

	減少	増加	合計
大手	2	3	5
準大手	7	4	11
中堅	14	10	24
総計	23	17	40

●有利子負債(連結)／前年同期比 (単位:社)

	減少	増減なし	増加	合計
大手	1	0	4	5
準大手	4	0	7	11
中堅	12	0	9	21
総計	17	0	20	37

※2021年度、2022年度ともに有利子負債の計上がない3社を除いて集計