

## 新中計では資本効率にコミットした方針を掲げる 総還元性向を50→60%に、配当性向を35→50%に引き上げ

**実績**：23/5期は、売上高が前期比1.8%減の156.5億円（会社従来計画は160.0億円）、営業利益が同8.3%増の17.1億円（同16.0億円）で着地した。売上高はやや未達となったものの、マクロ的な案件単価の向上や業務委託費等のコストコントロールが奏功し、全社粗利率が30.4→33.1%へ2.7ppt改善したことで利益ベースでは超過達成となった。3Q累計まで減収減益の進捗であり、また3Q末時点の受注残高の積み上がりも前年同期比で弱かった点を踏まえれば、着地はポジティブに評価できる。

**中期経営計画**：決算発表同日、28/5期を最終年度とした5ヵ年の新中期経営計画が発表された。22年に創業100周年を迎えた当社にとって、新たな100年を拓く「挑戦」と「飛躍」のファーストステージと位置付けられている。①「まちづくり分野」でトップシェアを誇る建設コンサルタントとしての更なる有資格者数の拡大及び技術力の向上（23/5期末488名に対し最終年度に650名を計画）、②技術力の確保・向上のための人的資本投資（継続的なベースアップ等）、③防災・減災、防衛土木やスマートシティ・まちづくりDXをはじめとした社会課題の解決に向けた新市場・新規業務の開拓が基本的な戦略方向性となっている。また、健全なバランスシートを活かし、同業他社及び建設設計事務所など関連異業種へのM&Aも模索する。定量目標は、売上高が5ヵ年CAGR5.0%増の200.0億円、営業利益が同7.0%増の24.0億円としている。また、23/5期までの前中計では目標設定されていなかった項目として、営業利益率12.0%（同11.0%）、ROE12.0%（同10.6%）、ROIC12.0%（同11.1%）が新たに掲げられている。

**株主還元**：今回、株主還元方針が強化されている。総還元性向は従来の50%に対し+10%となる60%、内訳としての配当性向は従来の35%に対し+15%となる50%を目途とする方針に見直された。中計定量目標の設定と合わせ、より資本効率にコミットした経営姿勢が窺える。配当及び自社株買い・消却を有言実行し続けており、期待感強い。また、配当利回りで見た魅力が増した点も一つの特徴だろう。24/3期計画DPS34.0円を7/13終値745円で除算すると、配当利回りは4.56%まで上昇する。

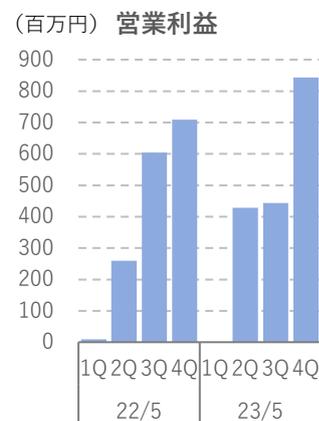
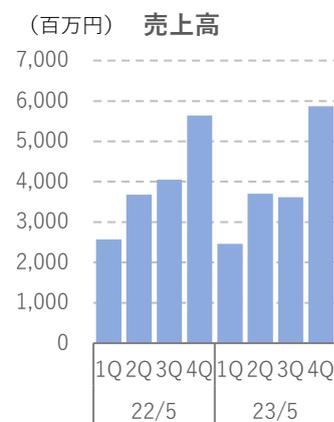
**ガイダンス**：24/5期は、売上高が前期比8.6%増の170.0億円、営業利益が同5.0%増の18.0億円を計画している。政府施策「国土強靱化のための5ヵ年加速化対策」を受けた需要の取り込みや、上記中計方針に沿った経営施策を推進し着実な増収増益を図ると見られる。23年5月末時点の受注残高は前期比12.3%増の94.4億円であり、順調なスタートが切れると見込まれる。

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)
19/5	15,581	-3.1	1,104	7.1	1,715	130.3	99.5	18.0
20/5	15,203	-2.4	1,145	3.6	824	-52.0	49.3	14.0
21/5	15,862	4.3	1,334	16.6	852	3.5	52.0	15.0
22/5	15,933	0.4	1,583	18.6	1,086	27.3	67.0	23.0
23/5 CE	16,000	0.4	1,600	1.1	1,100	1.3	68.7	24.0
23/5	15,648	-1.8	1,715	8.3	1,075	-0.9	66.7	24.0
24/5 CE	17,000	8.6	1,800	5.0	1,150	6.9	71.8	34.0

出所：同社資料より SIR作成

### 4Q Flash

URBAN DEVELOPMENT & CIVIL ENGINEERING, CONSULTANTS  
株式会社 オオバ



長谷川 翔平

[research@sessapartners.co.jp](mailto: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下さい。

## 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](mailto:info@sessapartners.co.jp)