

当PDF文書は上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](#)をご覧ください。

2018年9月14日、株式会社ダイセキ子会社のダイセキ環境ソリューション（DES、東証1712）は2019年2月期上期及び通期業績の下方修正を発表。SR社ではDESの営業利益減額分はダイセキ単体の業績で吸収する可能性があるかとみている。

同社では修正理由について、a) 上期：主力の土壤汚染調査・処理事業は首都圏での東京五輪に向けての開発工事等が増加傾向にあったものの、競合により想定していた受注単価が約10%下落し、売上・利益両面で影響を与えたこと、b) 通期：上期と同様の受注単価が続くとみられること、建設中の新処理施設の完成が早まったことから期初計画では織り込んでいなかった減価償却費の増加が見込まれること、をあげている。

修正計画では、売上が上期は378百万円減額、下期はほぼ横ばいであるのに対して、営業利益は上期が235百万円、下期は480百万円下方修正されており特に下期の修正幅が大きい。上期営業利益については、上述のように売上減以上に受注単価下落が響いたこと、下期は受注単価下落の影響に加えて償却費増が影響したとSR社ではみている。

### 修正内容

| (百万円)            | FY02/18 |        |        |        | FY02/19  |       | 期初計画比  |       | FY02/19 |        | FY02/19期初会予 |        |        |        | FY02/17 FY02/18 FY02/19 |        |        | FY02/19 FY02/20 FY02/21 |        |        |        |        |
|------------------|---------|--------|--------|--------|----------|-------|--------|-------|---------|--------|-------------|--------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
|                  | Q1      | Q2     | Q3     | Q4     | Q1       | Q2会予  | Q1     | Q2    | 修正上予    | 修正下予   | 期初上予        | 期初下予   | Q1     | Q2     | Q3                      | Q4     | 実績     | 実績                      | 修正予    | 期初予    | 中計     | 中計     |
| 売上高              | 3,984   | 3,482  | 2,859  | 4,601  | 3,332    | 4,468 | 99.6%  | 92.4% | 7,800   | 6,840  | 8,178       | 6,832  | 3,344  | 4,834  | 3,303                   | 3,528  | 14,373 | 14,926                  | 14,640 | 15,010 | 16,650 | 19,230 |
| 土壤汚染調査・処理        | 3,417   | 2,907  | 2,185  | 4,020  | 2,787    |       | 99.3%  | -     |         |        | 7,107       | 5,342  | 2,807  | 4,300  | 2,731                   | 2,611  | 12,123 | 12,529                  |        | 12,449 | -      | -      |
| 名古屋              | 1,696   | 1,098  | 861    | 752    | 800      |       | 75.4%  | -     |         |        | 2,222       | 2,321  | 1,061  | 1,161  | 1,204                   | 1,117  | 4,443  | 4,407                   |        | 4,543  | -      | -      |
| 東京               | 1,130   | 1,220  | 910    | 2,353  | 957      |       | 98.6%  | -     |         |        | 3,502       | 1,803  | 971    | 2,531  | 917                     | 886    | 4,433  | 5,613                   |        | 5,305  | -      | -      |
| 関西               | 586     | 570    | 399    | 831    | 977      |       | 131.0% | -     |         |        | 1,338       | 1,183  | 746    | 592    | 593                     | 590    | 2,992  | 2,386                   |        | 2,521  | -      | -      |
| 東北               | 4       | 20     | 16     | 82     | 53       |       | 182.8% | -     |         |        | 45          | 35     | 29     | 16     | 17                      | 18     | 256    | 122                     |        | 80     | -      | -      |
| 廃石膏ボードサイクル       | 353     | 363    | 395    | 373    | 393      |       | 98.9%  | -     |         |        | 791         | 829    | 398    | 393    | 434                     | 395    | 1,320  | 1,483                   |        | 1,620  | -      | -      |
| GAC              | 226     | 234    | 254    | 245    | 253      |       | 97.3%  | -     |         |        | 514         | 546    | 260    | 254    | 286                     | 260    | 782    | 959                     |        | 1,060  | -      | -      |
| GAK              | 128     | 128    | 138    | 127    | 140      |       | 101.4% | -     |         |        | 277         | 283    | 138    | 139    | 148                     | 135    | 538    | 521                     |        | 560    | -      | -      |
| その他              | 214     | 212    | 280    | 209    | 151      |       | 108.8% | -     |         |        | 280         | 661    | 139    | 141    | 139                     | 522    | 929    | 914                     |        | -      | -      | -      |
| YoY              | -4.0%   | 6.3%   | -19.4% | 35.4%  | -16.4%   | 28.3% |        |       | 4.5%    | -8.3%  | 9.5%        | -8.4%  | -16.1% | 38.8%  | 15.5%                   | -23.3% | -24.7% | 3.9%                    | -1.9%  | 0.6%   | 10.9%  | 15.5%  |
| 土壤汚染調査・処理        | -7.6%   | 1.6%   | -26.2% | 54.4%  | -18.4%   |       |        |       |         |        |             |        | -17.9% | 47.9%  | 25.0%                   | -35.0% | -28.5% | 3.3%                    |        | -0.6%  |        |        |
| 名古屋              | 17.5%   | 12.4%  | -14.9% | -25.5% | -52.8%   |       |        |       |         |        |             |        | -37.4% | 5.7%   | 39.8%                   | 48.5%  | -21.8% | -0.8%                   |        | 3.1%   |        |        |
| 東京               | -29.0%  | 13.9%  | -6.7%  | 196.0% | -15.3%   |       |        |       |         |        |             |        | -14.1% | 107.5% | 0.8%                    | -62.3% | -32.5% | 26.6%                   |        | -5.5%  |        |        |
| 関西               | 19.1%   | -25.2% | -58.6% | 7.4%   | 66.7%    |       |        |       |         |        |             |        | 27.3%  | 3.9%   | 48.6%                   | -29.0% | -29.8% | -20.3%                  |        | 5.7%   |        |        |
| 東北               | -97.6%  | -61.5% | 45.5%  | 228.0% | 1,225.0% |       |        |       |         |        |             |        | 625.0% | -20.0% | 6.3%                    | -78.0% | -46.7% | -52.3%                  |        | -34.4% |        |        |
| 廃石膏ボードサイクル       | 9.2%    | 19.5%  | 15.1%  | 6.4%   | 11.4%    |       |        |       |         |        |             |        | 12.7%  | 8.2%   | 10.0%                   | 6.0%   | 10.9%  | 12.4%                   |        | 9.2%   |        |        |
| GAC              | 13.0%   | 32.2%  | 27.0%  | 19.5%  | 11.9%    |       |        |       |         |        |             |        | 15.0%  | 8.5%   | 12.6%                   | 6.1%   | -3.9%  | 22.6%                   |        | 10.5%  |        |        |
| GAK              | 1.6%    | 1.6%   | -2.1%  | -12.4% | 9.4%     |       |        |       |         |        |             |        | 7.8%   | 8.6%   | 7.2%                    | 6.3%   | 43.1%  | -3.2%                   |        | 7.5%   |        |        |
| その他              | 68.0%   | 88.8%  | 15.2%  | -53.2% | -29.2%   |       |        |       |         |        |             |        | -34.9% | -33.5% | -50.3%                  | 149.8% | -0.0%  | -1.6%                   |        |        |        |        |
| 売上総利益            | 683     | 530    | 437    | 1,010  | 623      |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 2,696  | 2,659                   |        | 2,870  | 3,281  | 4,063  |
| 売上総利益率           | 17.1%   | 15.2%  | 15.3%  | 21.9%  | 18.7%    |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 18.8%  | 17.8%                   |        | 19.1%  | 19.7%  | 21.1%  |
| 売上原価率            | 82.9%   | 84.8%  | 84.7%  | 78.1%  | 81.3%    |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 81.2%  | 82.2%                   |        | 80.9%  | 80.3%  | 78.9%  |
| 販管費              | 338     | 337    | 282    | 364    | 350      |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 1,188  | 1,320                   |        | 1,415  | 1,502  | 1,536  |
| YoY              | 11.8%   | 24.0%  | -11.4% | 22.6%  | 3.6%     |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 9.4%   | 11.1%                   |        | 7.2%   | 6.1%   | 2.3%   |
| 販管費比率            | 8.5%    | 9.7%   | 9.9%   | 7.9%   | 10.5%    |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 8.3%   | 8.8%                    |        | 9.4%   | 9.0%   | 8.0%   |
| 営業利益             | 345     | 193    | 156    | 646    | 273      | 317   | 78.7%  | 66.3% | 590     | 150    | 825         | 630    | 347    | 478    | 283                     | 345    | 1,508  | 1,339                   | 740    | 1,455  | 1,779  | 2,527  |
| YoY              | -28.0%  | -50.8% | -58.6% | 146.8% | -20.8%   | 64.3% |        |       | 9.8%    | -81.3% | 53.5%       | -21.4% | 0.7%   | 147.8% | 81.7%                   | -46.6% | -40.1% | -11.2%                  | -44.7% | 8.6%   | 22.3%  | 42.0%  |
| 土壤汚染調査・処理        | 445     | 280    | 134    | 728    | 341      |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 1,832  | 1,587                   |        | -      | -      | -      |
| 廃石膏ボードサイクル       | 52      | 65     | 83     | 63     | 84       |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 125    | 263                     |        | -      | -      | -      |
| その他              | 38      | 14     | 83     | 31     | 18       |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 142    | 167                     |        | -      | -      | -      |
| 調整額              | -191    | -166   | -145   | -176   | -170     |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | -590   | -678                    |        | -      | -      | -      |
| 営業利益率            | 8.7%    | 5.5%   | 5.4%   | 14.0%  | 8.2%     | 7.1%  |        |       | 7.6%    | 2.2%   | 10.1%       | 9.2%   | 10.4%  | 9.9%   | 8.6%                    | 9.8%   | 10.5%  | 9.0%                    |        | 9.7%   | 10.7%  | 13.1%  |
| 土壤汚染調査・処理        | 13.0%   | 9.6%   | 6.1%   | 18.1%  | 12.2%    |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 15.1%  | 12.7%                   |        | -      | -      | -      |
| 廃石膏ボードサイクル       | 14.7%   | 17.8%  | 21.1%  | 16.9%  | 21.4%    |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 9.4%   | 17.7%                   |        | -      | -      | -      |
| 設備投資/有形無形固定資産増加額 |         |        |        |        |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 2,710  | 4,479                   |        | 3,750  | 300    | 300    |
| 償却費              | 197     | 200    | 211    | 214    |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 526    | 822                     |        | 680    | 989    | 826    |
| 土壤汚染調査・処理        |         |        |        |        |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 190    | 544                     |        | -      | -      | -      |
| 廃石膏ボードサイクル       |         |        |        |        |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 269    | 224                     |        | -      | -      | -      |
| その他              |         |        |        |        |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 46     | 38                      |        | -      | -      | -      |
| 調整額              |         |        |        |        |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 21     | 16                      |        | -      | -      | -      |
| 償却前営業利益          | 541     | 393    | 367    | 860    |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 2,035  | 2,161                   |        | 2,135  | 2,768  | 3,353  |
| 土壤汚染調査・処理        |         |        |        |        |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 2,021  | 2,131                   |        | -      | -      | -      |
| 廃石膏ボードサイクル       |         |        |        |        |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 394    | 487                     |        | -      | -      | -      |
| その他              |         |        |        |        |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 188    | 204                     |        | -      | -      | -      |
| 償却前営業利益率         | 13.6%   | 11.3%  | 12.8%  | 18.7%  |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 14.2%  | 14.5%                   |        | 14.2%  | 16.6%  | 17.4%  |
| 土壤汚染調査・処理        |         |        |        |        |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 16.7%  | 17.0%                   |        | -      | -      | -      |
| 廃石膏ボードサイクル       |         |        |        |        |          |       |        |       |         |        |             |        |        |        |                         |        | 29.8%  | 32.8%                   |        | -      | -      | -      |

出所：会社資料よりSR作成

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。

### ディスクレーム

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はありません。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  
HP: <https://sharedresearch.jp>  
TEL : (03)5834-8787  
Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)