

フローバル(7132)

自社ブランド商品開発、小売販売事業強化、現地に即した海外展開の戦略の下、配管部品・関連市場で成長へ
 TOKYO PRO Market | 金属製品・金物 | 会社紹介

フィリップ証券株式会社

BLOOMBERG 7132:JP | REUTERS 7132.T

- 取扱商品は、プライベート・ブランド商品、エクスクルーシブ商品、およびナショナル・ブランド商品の3種類に分かれる。
- 販売事業は、卸売販売事業、小売販売事業（ネット通販、ショップ販売、住設機器販売を含む）、および海外販売事業の3事業を営む。
- 工作機械・建設機械ではフローバルとプロスタイルツール、住宅リフォームではリホマと水の花といったPB商品の躍進が見込まれる。

What is the news?

同社は、配管部品とそれに関連する各種機器・工具・用品といった伝統的な市場において、自社ブランド商品開発、小売販売事業の強化、現地事情に即した海外展開といった多角的戦略により成長を遂げている。

取扱商品は、①自社商品である「プライベート・ブランド（PB）商品」、②国内販売代理権を有する海外メーカー品の「エクスクルーシブ（Exclusive）商品」、および、③仕入れ先メーカーによる国内・海外メーカー品といった「ナショナル・ブランド（NB）商品」の3種類である。

PB商品は、パイプ・継手・バルブ等の配管商品である「フローバル」、コンプレッサー・エアホース・ポンプ等機械器具の「プロスタイルツール」、住宅の水まわり設備機器の「リホマ」および「水の花」の4ブランドを擁する。「Exclusive商品」は、国内建設メーカーや各種産業機械メーカー向けに英・独製「ホースバンド」を取り扱う。

販売事業は、卸売販売事業、小売販売事業、海外販売事業の3事業に分かれる。①卸売販売事業は、専門商社を中心にホームセンター・ネット通販会社から製造業者まで多数の顧客を有する。②小売販売事業は、Eコマースサイト「配管部品.com」運営の「ネット通販事業」、一般住宅設備工事に携わるプロのユーザーを対象に店舗展開する「ショップ販売事業」、およびショールームで「水の花」ブランドの商品に係るマーケティング活動を展開する「住設機器販売事業」を含む。③海外販売事業では、韓国法人がEコマースサイト「GlobalMRO.com」を運営のほか、中国法人が英国製ホースバンドの中国正規代理店を行う。

How do we view this?

2022/3期1H（4-9月）は、売上高が26.45億円、営業利益が1.10億円、経常利益が1.22億円。2021/3期は中間連結財務諸表を作成していない。また、2022/3通期会社計画は、売上高が前期比15.3%増の53.45億円、営業利益が同36.7%増の2.09億円、経常利益が同32.7%増の2.36億円である。

工作機械・建設機械分野では、新商品開発におけるプライベート・ブランド（PB）商品を推進。配管部品ブランド「フローバル」や機器・工具・用品ブランド「プロスタイルツール」に係る新商品上市が期待される。建設・住宅分野では、巣ごもり需要を背景に住宅リフォーム分野における「リホマ」や「水の花」といったPB商品の躍進が見込まれよう。

業績推移

| 事業年度 | 2020/3 | 2021/3 | 2022/3F |
|-----------|----------|----------|---------|
| 売上高(百万円) | 4,983 | 4,636 | 5,345 |
| 経常利益(百万円) | 231 | 178 | 236 |
| 当期利益(百万円) | 147 | 155 | 274 |
| EPS(円) | 321.09 | 337.91 | 599.26 |
| PER(倍) | 12.46 | 11.84 | 6.67 |
| BPS(円) | 3,779.07 | 4,110.54 | - |
| PBR(倍) | 1.06 | 0.97 | - |
| 配当(円) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 配当利回り(%) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

(出所:会社公表資料をもとにフィリップ証券作成、F=会社予想)

配当予想(円) - (会社予想)
 株価(円) 4,000 2021/12/16(終値)

会社概要

1910年に岡田専一が大阪市水道事業で使われる大型鋳鉄製バルブの部品を製造する鑄造工場として創業。立ち上げた。2021/12/16にTOKYO PRO Marketに新規上場を果たした。

同社の取扱商品の内、競合差別化を図っているのは以下の2つのカテゴリである。

①自社商品である「プライベート・ブランド（PB）商品」は、パイプ・継手・バルブ等の配管商品である「GLOBAL（フローバル）」、コンプレッサー・エアホース・ポンプ等の機械器具である「PROSTYLE TOOL（プロスタイルツール）」、住宅の水まわり設備機器の「REHOMA（リホマ）」、デザイン性を重視した洗面等の水まわり設備機器の「mizunohana（水の花）」の4ブランドを擁する。

②同社が国内販売代理権を有する海外メーカー品の「エクスクルーシブ（Exclusive）商品」は、英・独製「ホースバンド」があり、国内建設メーカーや各種産業機械メーカーに多数の採用実績を持つ。

同社の販売事業は、①主に専門商社やホームセンター・ネット通販会社向けの「卸売販売事業」、②ネット通販事業、ショップ販売事業、住宅機器販売事業を含む「小売販売事業」、③Eコマースサイト「GlobalMRO.com」を運営する韓国法人、および英国製ホースバンドの中国正規代理店である中国法人による「海外販売事業」から構成される。

企業データ

主要株主 (2021/11/12) (%)

| | |
|----------------|-------|
| 1. 岡田 吉高 | 54.07 |
| 2. 岡田産業株式会社 | 35.57 |
| 3. 岡田 令奈 | 5.46 |
| 4. フローバル従業員持株会 | 4.36 |

(出所:会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

リサーチ部

笹木 和弘

kazuhiro.sasaki@phillip.co.jp
 +81 3 3666 6980

【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元: フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号

TEL:03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者: 公益社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員、国際公認投資アナリスト 笹木和弘

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。当資料に記載されている内容は投資判断の参考として筆者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則 平14.1.25」に基づく告知事項>

1. 本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。
2. 当社は、東京証券取引所の定める「特定上場有価証券に関する上場規程の特例」(以下「特例」)第102条の規定に基づき、発行会社の担当J-Adviserに就任する旨の契約を締結いたしております。また、当社は、「特例」第135条に定める流動性プロバイダーであり、発行会社株式の円滑な流通の確保に努めるほか、流動性プロバイダーとしての義務を負っています。