AQAngle

アクアングル

23-06

建設市場動向レポート

- 月次特集レポート -

株式会社アクア

2023年6月

ハイライト

大手ゼネコン各社の2023年3月期の決算状況は、依然として厳しい収益環境を反映しており、2024年3月期の見通しも不透明感が強い。

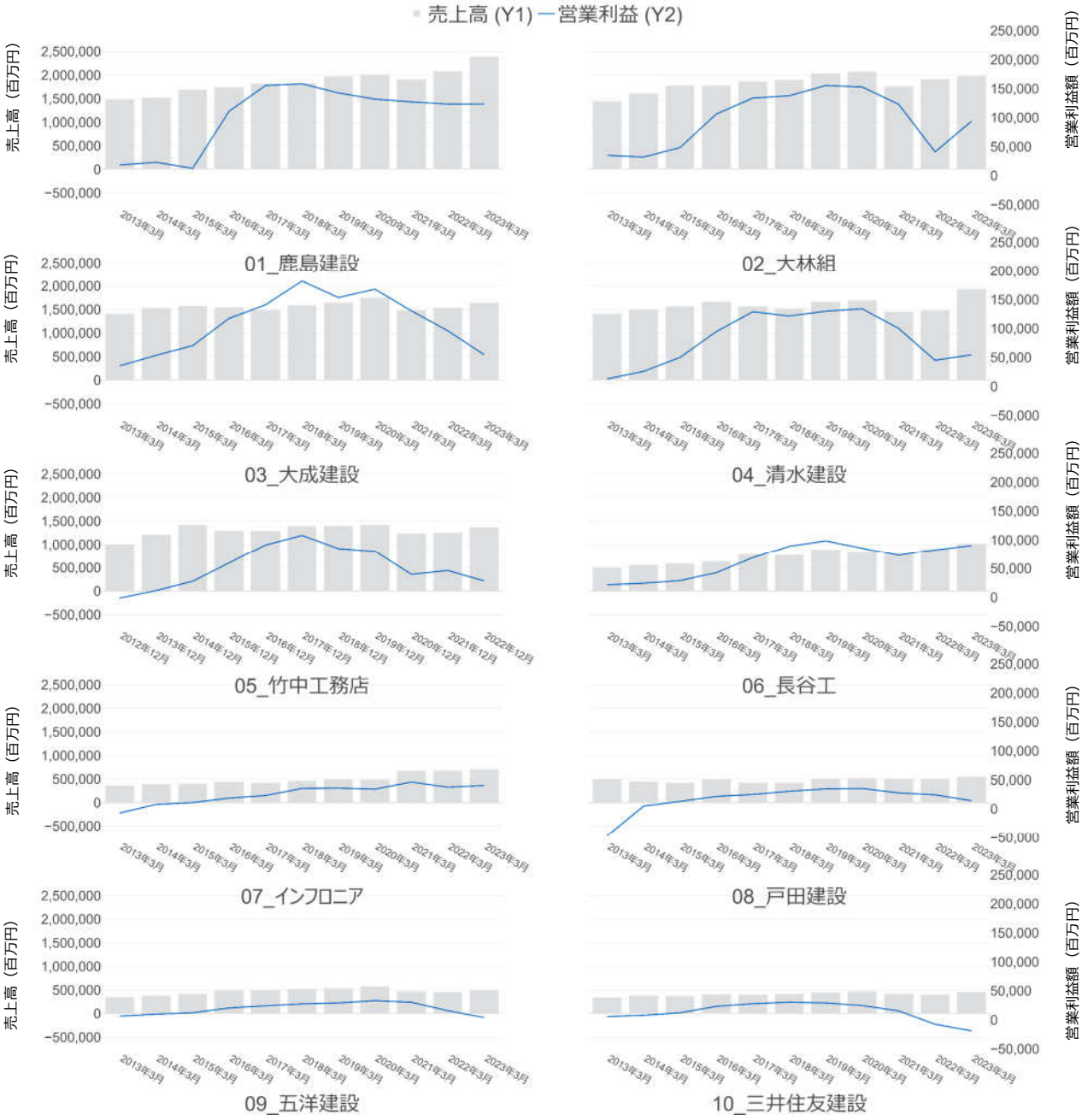
大手ゼネコン業績推移

2023年3月期（竹中工務店のみ2022年12月期）の決算指標は、対前年比で軒並み増収となったが、収益は各社で異なる傾向を示している。

大手ゼネコン10社の直近11期分の業績推移を(Fig.1)に示す。2015年3月期以降、売上高は各社共、増収で推移しているが、営業利益額は2018年3月期以降の厳しい傾向が続いている。

また、各社の2024年3月期の見込みにおいては、収益は今期並みまたは緩やかな回復傾向が見込まれているが、工事採算の悪化により過去10年間で最大規模の工事損失引当金を計上している。

Fig.1 大手ゼネコン各社の業績推移
（売上高・営業利益額）



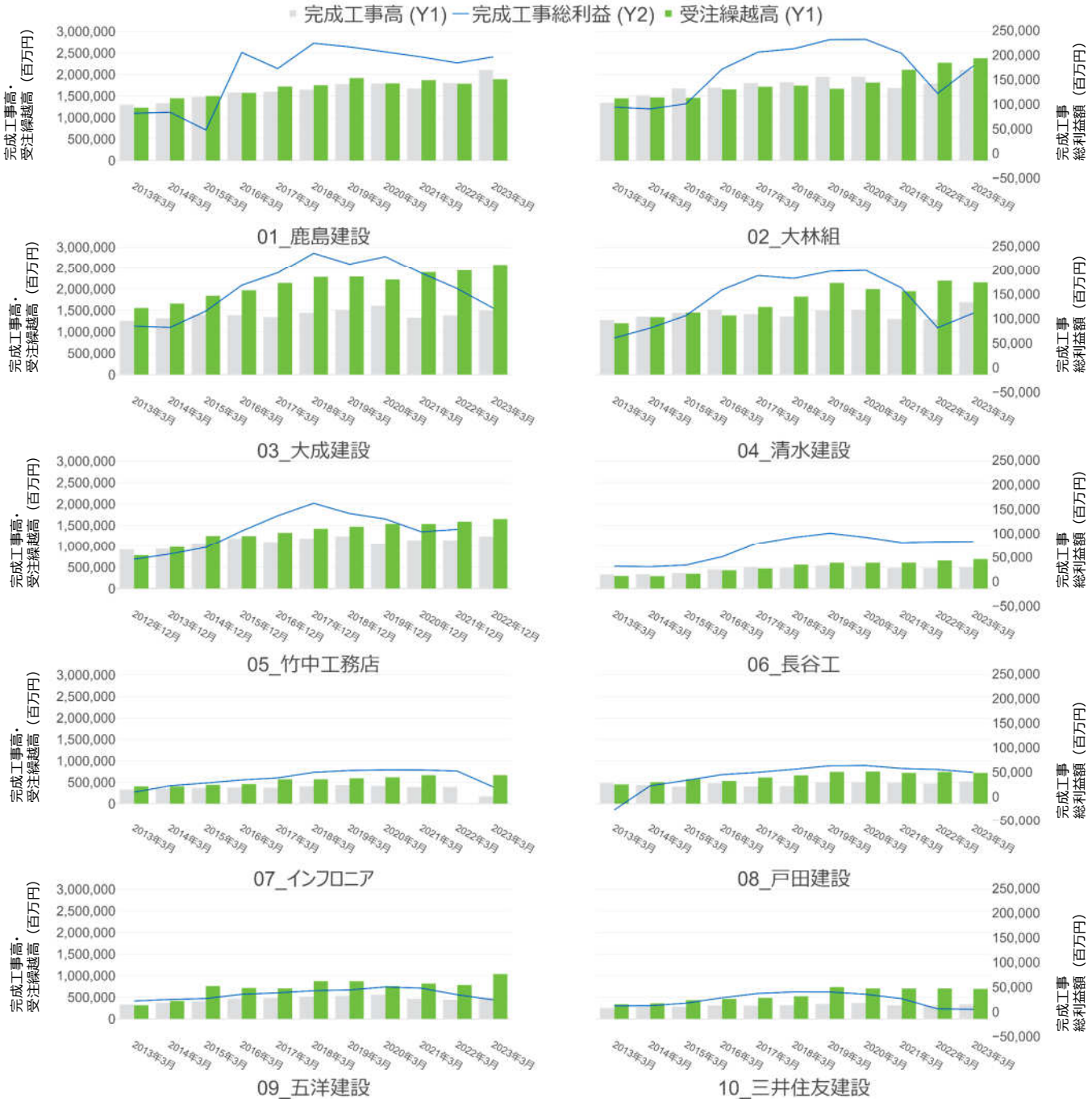
（出典：各社決算短信より作成）

受注が収益を生まない背景と今後の動向
各社共、受注繰越高は堅調に推移しているが、完成工事利益率は苦戦している。

大手ゼネコン10社の直近11期分の完成工事高・受注繰越高・完成工事総利益額の推移を(Fig.2)に示す。各社共、受注繰越高は直近１年分の完成工事高相当分の水準を確保しているが、工事採算が悪化している。赤字が見込まれる際に計上する工事損失引当金は、大手4社で2023年3月期に1,713億円と過去10年間で最大になった。資材高で原価が想定より膨らんだことが工事採算の悪化に直結しているが、人件費も上昇傾向にある中、新規受注時の価格の引き上げが焦点になる。各社の採算性はここ数年で大きく低下した。大手4社の建築の手持ち工事量を示す繰越高（単体）は3月末時点で6兆2261億円と10年で6割増えたが、積み上がった工事での採算悪化の影響は今後数年に及ぶ可能性がある。

[参考記事]
日本経済新聞2023年6月7日付「ゼネコン4社の工事引当金、10年で最大　価格転嫁焦点に」

Fig.2 大手ゼネコン各社の業績推移
（完成工事高・受注繰越高・完成工事総利益額）



（出典：各社決算短信より作成）

大手ゼネコン各社の業績推移

会社名	決算期	売上高（百万円）	営業利益（百万円）	営業利益率	完成工事高（百万円）	完成工事総利益（百万円）	完成工事利益率	受注繰越高（百万円）
01_鹿島建設	2013年3月	1,485,019	18,469	1.20%	1,301,467	81,330	6.20%	1,229,190
	2014年3月	1,521,191	23,007	1.50%	1,334,314	83,606	6.30%	1,447,857
	2015年3月	1,693,658	12,665	0.70%	1,480,106	47,519	3.20%	1,500,657
	2016年3月	1,742,700	111,079	6.40%	1,581,042	205,009	13.00%	1,571,382
	2017年3月	1,821,805	155,392	8.50%	1,602,054	172,208	10.70%	1,717,502
	2018年3月	1,830,625	158,373	8.70%	1,645,461	223,820	13.60%	1,752,412
	2019年3月	1,974,269	142,622	7.20%	1,776,346	216,432	12.20%	1,916,468
	2020年3月	2,010,751	131,987	6.60%	1,791,118	206,579	11.50%	1,793,476
	2021年3月	1,907,176	127,298	6.70%	1,673,594	196,014	11.70%	1,869,114
	2022年3月	2,079,695	123,382	5.90%	1,797,794	183,884	10.20%	1,785,755
	2023年3月	2,391,579	123,526	5.17%	2,106,970	196,093	9.31%	1,888,693
	2024年3月	2,480,000	142,000					

会社名	決算期	売上高（百万円）	営業利益（百万円）	営業利益率	完成工事高（百万円）	完成工事総利益（百万円）	完成工事利益率	受注繰越高（百万円）
02_大林組	2013年3月	1,448,305	35,153	2.40%	1,343,183	94,062	7.00%	1,444,559
	2014年3月	1,612,756	31,991	2.00%	1,521,074	90,289	5.90%	1,463,264
	2015年3月	1,773,981	48,388	2.70%	1,673,040	100,882	6.00%	1,457,720
	2016年3月	1,777,834	106,380	6.00%	1,695,752	171,170	10.10%	1,651,576
	2017年3月	1,872,721	133,742	7.10%	1,802,525	205,820	11.40%	1,714,072
	2018年3月	1,900,655	137,800	7.30%	1,820,947	212,593	11.70%	1,740,785
	2019年3月	2,039,685	155,480	7.60%	1,945,514	231,154	11.90%	1,670,049
	2020年3月	2,073,043	152,871	7.40%	1,952,419	231,650	11.90%	1,809,658
	2021年3月	1,766,893	123,161	7.00%	1,683,280	203,321	12.10%	2,109,230
	2022年3月	1,922,884	41,051	2.10%	1,795,208	121,970	6.80%	2,269,376
	2023年3月	1,983,888	93,800	4.73%	2,106,970	177,873	8.44%	2,376,248
	2024年3月	2,280,000	74,000					

03_大成建設	2013年3月	1,416,495	35,606	2.50%	1,254,290	84,734	6.80%	1,554,103
	2014年3月	1,533,473	53,773	3.50%	1,321,288	81,757	6.20%	1,658,031
	2015年3月	1,573,270	70,417	4.50%	1,404,529	115,141	8.20%	1,837,330
	2016年3月	1,545,889	117,468	7.60%	1,394,677	167,971	12.00%	1,967,208
	2017年3月	1,487,252	140,822	9.50%	1,342,454	193,493	14.40%	2,138,718
	2018年3月	1,585,497	181,859	11.50%	1,445,276	235,316	16.30%	2,282,956
	2019年3月	1,650,877	153,323	9.30%	1,511,724	213,041	14.10%	2,291,127
	2020年3月	1,751,330	167,755	9.60%	1,612,497	228,313	14.20%	2,221,289
	2021年3月	1,480,141	130,516	8.80%	1,326,663	193,001	14.50%	2,397,827
	2022年3月	1,543,240	96,077	6.20%	1,385,516	161,090	11.60%	2,437,353
	2023年3月	1,642,712	54,740	3.33%	1,499,803	121,165	8.08%	2,584,270
	2024年3月	1,760,000	64,000					

04_清水建設	2013年3月	1,416,044	13,101	0.90%	1,271,745	60,317	4.70%	1,198,387
	2014年3月	1,497,578	26,054	1.70%	1,352,242	80,519	6.00%	1,338,297
	2015年3月	1,567,843	50,032	3.20%	1,444,843	106,119	7.30%	1,448,145
	2016年3月	1,664,933	94,668	5.70%	1,516,054	158,508	10.50%	1,383,212
	2017年3月	1,567,427	128,835	8.20%	1,410,120	187,774	13.30%	1,576,722
	2018年3月	1,519,435	121,373	8.00%	1,354,583	181,980	13.40%	1,819,746
	2019年3月	1,664,960	129,724	7.80%	1,504,636	196,811	13.10%	2,138,472
	2020年3月	1,698,292	133,894	7.90%	1,517,883	198,765	13.10%	1,995,272
	2021年3月	1,456,473	100,151	6.90%	1,301,363	162,476	12.50%	1,946,255
	2022年3月	1,482,961	45,145	3.00%	1,295,969	81,193	6.30%	2,192,803
	2023年3月	1,933,814	54,647	2.83%	1,693,895	111,066	6.56%	2,151,365
	2024年3月	1,945,000	57,500					

05_竹中工務店	2012年12月	1,004,400	-1,300	-0.10%	921,100	45,400	4.90%	780,700
	2013年12月	1,214,300	11,500	0.90%	939,100	56,300	6.00%	977,300
	2014年12月	1,418,100	27,700	2.00%	1,063,600	70,200	6.60%	1,251,100
	2015年12月	1,295,000	59,800	4.60%	1,188,300	105,200	8.90%	1,249,300
	2016年12月	1,291,600	91,300	7.10%	1,104,900	136,400	12.30%	1,329,800
	2017年12月	1,391,400	107,900	7.80%	1,193,400	162,000	13.60%	1,423,600
	2018年12月	1,397,800	85,000	6.10%	1,241,800	141,100	11.40%	1,470,600
	2019年12月	1,419,100	80,200	5.70%	1,053,800	129,800	12.30%	1,536,600
	2020年12月	1,237,700	39,700	3.20%	1,146,100	103,700	9.00%	1,537,200
	2021年12月	1,260,400	46,300	3.70%	1,152,400	108,600	9.40%	1,585,800
	2022年12月	1,375,410	28,333	2.06%	1,246,212			1,650,800
	2023年12月	1,490,000	27,000					

06_長谷工	2013年3月	500,929	21,615	4.30%	330,324	31,246	9.50%	292,932
	2014年3月	558,919	24,329	4.40%	338,048	30,183	8.90%	287,561
	2015年3月	587,571	28,838	4.90%	364,322	33,677	9.20%	348,402
	2016年3月	642,167	42,698	6.60%	447,309	50,565	11.30%	427,153
	2017年3月	787,354	68,762	8.70%	501,553	79,376	15.80%	470,436
	2018年3月	772,328	89,032	11.50%	478,718	91,947	19.20%	559,951
	2019年3月	890,981	98,430	11.00%	541,577	100,579	18.60%	601,297
	2020年3月	846,029	85,925	10.20%	522,803	92,141	17.60%	600,847
	2021年3月	809,438	72,909	9.00%	479,244	81,420	17.00%	602,571
	2022年3月	909,708	82,702	9.10%	482,866	82,956	17.20%	655,573
	2023年3月	1,027,277	90,162	8.78%	502,361	83,274	16.58%	691612
	2024年3月	1,080,000	88,000					

07_インフロニア	2013年3月	369,157	-7,051	-1.90%	327,953	9,034	2.80%	404,526
	2014年3月	395,572	7,853	2.00%	354,869	22,145	6.20%	401,488
	2015年3月	405,376	10,978	2.70%	370,161	27,767	7.50%	440,441
	2016年3月	441,723	18,703	4.20%	384,992	33,992	8.80%	456,698
	2017年3月	422,587	23,103	5.50%	375,301	38,231	10.20%	568,792
	2018年3月	467,724	35,386	7.60%	409,803	49,468	12.10%	568,390
	2019年3月	492,087	35,944	7.30%	436,264	53,162	12.20%	595,208
	2020年3月	487,856	34,045	7.00%	419,849	54,544	13.00%	616,488
	2021年3月	678,059	46,343	6.80%	394,278	54,298	13.80%	662,271
	2022年3月	682,912	37,489	5.50%	390,678	51,959	13.30%	—
	2023年3月	709,641	40,495	5.71%	176,851	19,781	11.19%	665,932
	2024年3月	740,000	38,300					

08_戸田建設	2013年3月	497,048	-46,997	-9.50%	483,649	-27,124	-5.60%	450,734
	2014年3月	448,987	4,782	1.10%	434,958	22,042	5.10%	503,846
	2015年3月	420,324	12,978	3.10%	407,650	33,055	8.10%	575,534
	2016年3月	492,621	21,629	4.40%	475,433	44,831	9.40%	532,827
	2017年3月	422,722	24,998	5.90%	409,238	49,544	12.10%	611,836
	2018年3月	429,026	30,463	7.10%	414,177	55,769	13.50%	661,034
	2019年3月	510,436	34,518	6.80%	494,826	62,895	12.70%	742,183
	2020年3月	518,683	35,243	6.80%	498,509	63,469	12.70%	751,242
	2021年3月	507,134	27,697	5.50%	487,994	57,300	11.70%	718,778
	2022年3月	501,509	24,385	4.90%	472,641	55,392	11.70%	738,522
	2023年3月	547,155	14,135	2.58%	518426	49349	9.52%	718662
	2024年3月	540,000	16,000					

09_五洋建設	2013年3月	349,839	6,463	1.80%	341,066	21,711	6.40%	315,084
	2014年3月	381,182	9,896	2.60%	372,366	24,853	6.70%	416,885
	2015年3月	426,237	12,293	2.90%	414,892	26,743	6.40%	762,369
	2016年3月	491,564	20,617	4.20%	477,164	35,304	7.40%	719,343
	2017年3月	500,336	24,274	4.90%	487,132	38,211	7.80%	707,213
	2018年3月	526,902	27,617	5.20%	517,526	42,675	8.20%	875,259
	2019年3月	541,949	29,232	5.40%	531,851	44,173	8.30%	873,474
	2020年3月	573,842	33,161	5.80%	564,135	50,190	8.90%	759,516
	2021年3月	471,058	30,460	6.50%	464,214	47,730	10.30%	816,328
	2022年3月	458,231	15,939	3.50%	447,887	34,430	7.70%	785,185
	2023年3月	502,206	4,119	0.82%	492118	24149	4.91%	1040426
	2024年3月	610,000	34,000					

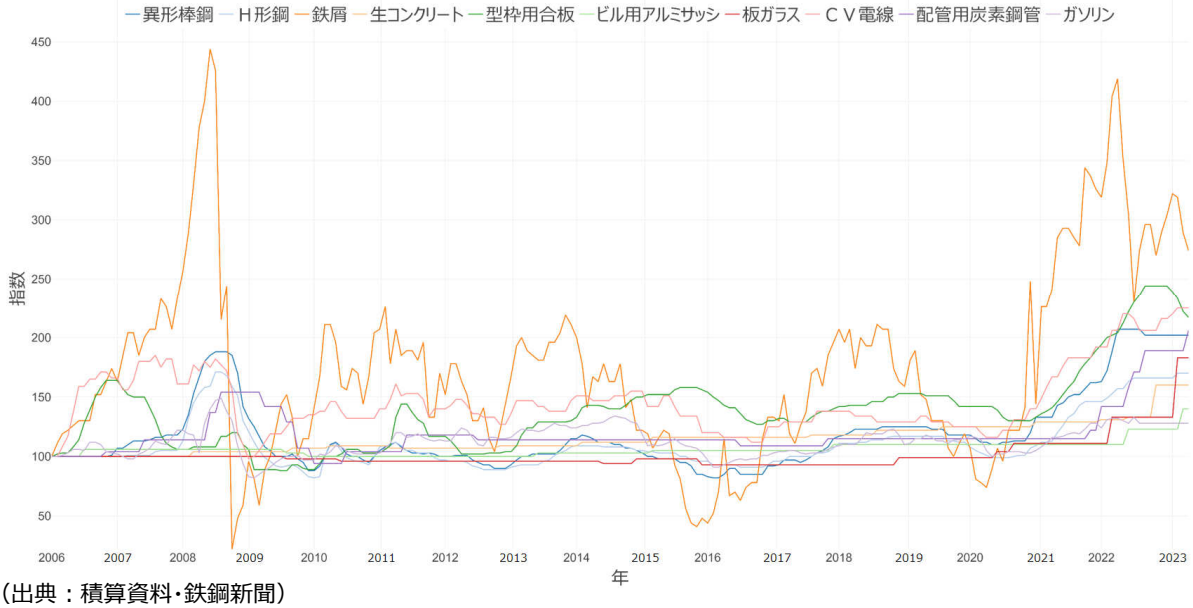
10_三井住友建設	2013年3月	342,727	5,784	1.70%	256,117	11,921	4.70%	338,469
	2014年3月	382,724	7,944	2.10%	280,612	12,207	4.40%	359,989
	2015年3月	377,825	12,265	3.20%	284,096	17,457	6.10%	432,037
	2016年3月	414,958	23,364	5.60%	320,781	28,287	8.80%	463,253
	2017年3月	403,908	27,941	6.90%	305,702	37,027	12.10%	488,106
	2018年3月	417,310	30,584	7.30%	316,065	40,095	12.70%	523,213
	2019年3月	448,758	29,217	6.50%	349,923	39,908	11.40%	738,455
	2020年3月	472,402	24,765	5.20%	369,254	35,408	9.60%	707,649
	2021年3月	421,619	15,584	3.70%	322,002	26,523	8.20%	702,044
	2022年3月	403,275	-7,459	-1.80%	303,964	5,876	1.90%	706,994
	2023年3月	458,622	-18,759	-4.09%	337298	4951	1.47%	694539
	2024年3月	463,000	13,000					

（出典：各社決算短信より作成、各社の2024年3月期[竹中工務店のみ2023年12月期]は見込み）

材料価格推移

建設資材の価格動向を数値化している経済調査会による2023年6月上旬東京の「建設資材価格指数」では、セメントと油類を除く主要資材の価格は、対前月比で下降または横ばいで推移している。資材価格の動向は「足元では落ち着いているが、今後も上昇圧力は続く」との見方もあり、価格転嫁が遅れている国内セメントメーカーなどは今後、一段の値上げに動く可能性があり、さらなる資材価格の上昇圧力になり得る。(Fig.15)

Fig.15 主要建設材料（東京都）価格推移



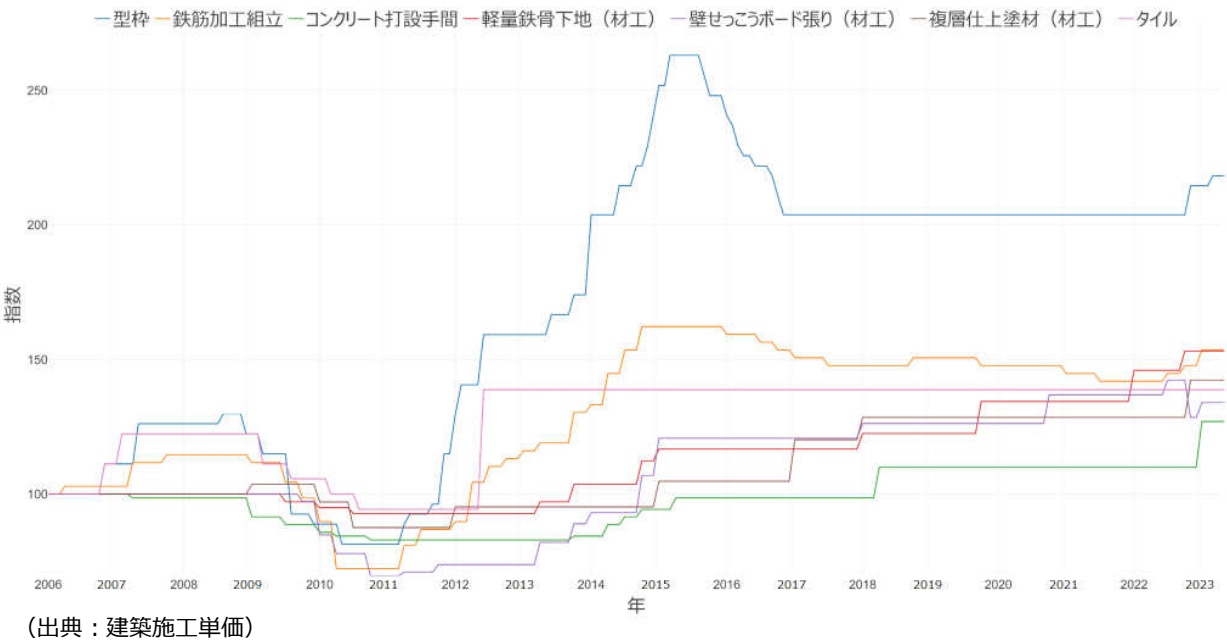
（出典：積算資料・鉄鋼新聞）

労務費推移

建設労務の需給状況において、特に昨今の傾向として、電気設備工・機械設備工の労務事情がひっ迫している。今後、大阪万博での労務需要の集中を初め、2024年問題や政府主導の賃上げの機運によって、多くの職種での労務費上昇が進む可能性がある。

また、コロナ禍で多くの建設業者が導入したゼロゼロ融資の返済がピークを迎えるなか、各種コストの増加分を価格に転嫁する『発言力』に乏しい中小零細規模の建設業を中心に、当面は倒産増加の傾向が続くと労務の需給に悪影響を及ぼす可能性が高い。（Fig.16）

Fig.16 主要労務材工費（東京都）推移



（出典：建築施工単価）

AQAngle

アクアングル

株式会社アクア

お問い合わせ先

株式会社アクア
経営企画室・PMO
〒101-0052
東京都千代田区神田小川町3-7-1
ミツワ小川町ビル4階
aqa4@aqa-pm.co.jp