

加賀電子 (8154)

連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY03/2018		235,921	8,119	8,740	6,490	236.6	70.0	2,571.8
FY03/2019		292,779	7,570	7,859	8,014	292.1	80.0	2,791.0
FY03/2020会予		430,000	7,000	7,000	5,000	182.2	60.0	-
FY03/2019	前年比	24.1%	(6.8%)	(10.1%)	23.5%	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	46.9%	(7.5%)	(10.9%)	(37.6%)	-	-	-
連結半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2019		115,383	3,772	4,049	2,750	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019		177,396	3,798	3,810	5,264	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020		230,630	5,239	5,546	3,502	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予		199,370	1,761	1,454	1,498	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020	前年比	99.9%	38.9%	37.0%	27.4%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予	前年比	12.4%	(53.6%)	(61.8%)	(71.5%)	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 NEWS RELEASE (2019年11月29日)

EMS ビジネスへの注力

2019年11月28日、独立系エレクトロニクス商社である加賀電子は2020年3月期第2四半期の決算説明会を開催している。EMS ビジネスが、「医療・ヘルスケア」や「車載」の領域を中心として堅調な推移を示していることが明らかになっている。同社が深く関与しているのは、基板実装の受託を中心とした多品種少ロット対応に長けたEMS ビジネスであり、初期投資を抑えたローコストオペレーションが特徴とされている。また、グローバル生産体制が確立されており、10ヵ国に所在する19拠点において、現地に進出している日系有力セットメーカーをメイン顧客に持ち、彼らのニーズに対応するかたちでEMS ビジネスが展開されている。そして、同社は、成長性の高いEMS ビジネスにおける拡販に注力し、2022年3月期に対してEMS ビジネスで売上高140,000百万円(2019年3月期の実績に対して1.5倍)を目指していることを明らかにしている。領域別では、「車載」、「産業機械」、「空調」、「医療・ヘルスケア」が成長ドライバーとなることを見込まれている。一方、第2四半期累計期間においては、富士通エレクトロニクス買収が寄与し大幅な増収増益となっている。ただし、サイプレス代理店終息に伴う一過性の要因も考慮し、通期予想は据置かれている。


IR (投資家情報) 「2020年3月期 第2四半期 決算概要資料」: <https://www.taxan.co.jp/jp/ir/backno.html>

IR 資料室 「統合レポート2019」: https://www.taxan.co.jp/jp/ir/ir_library/library_09.html

IR 窓口: IR・広報室 (03 5657 0106 / webmaster@taxan.co.jp)

2.0 会社概要

独立系エレクトロニクス商社

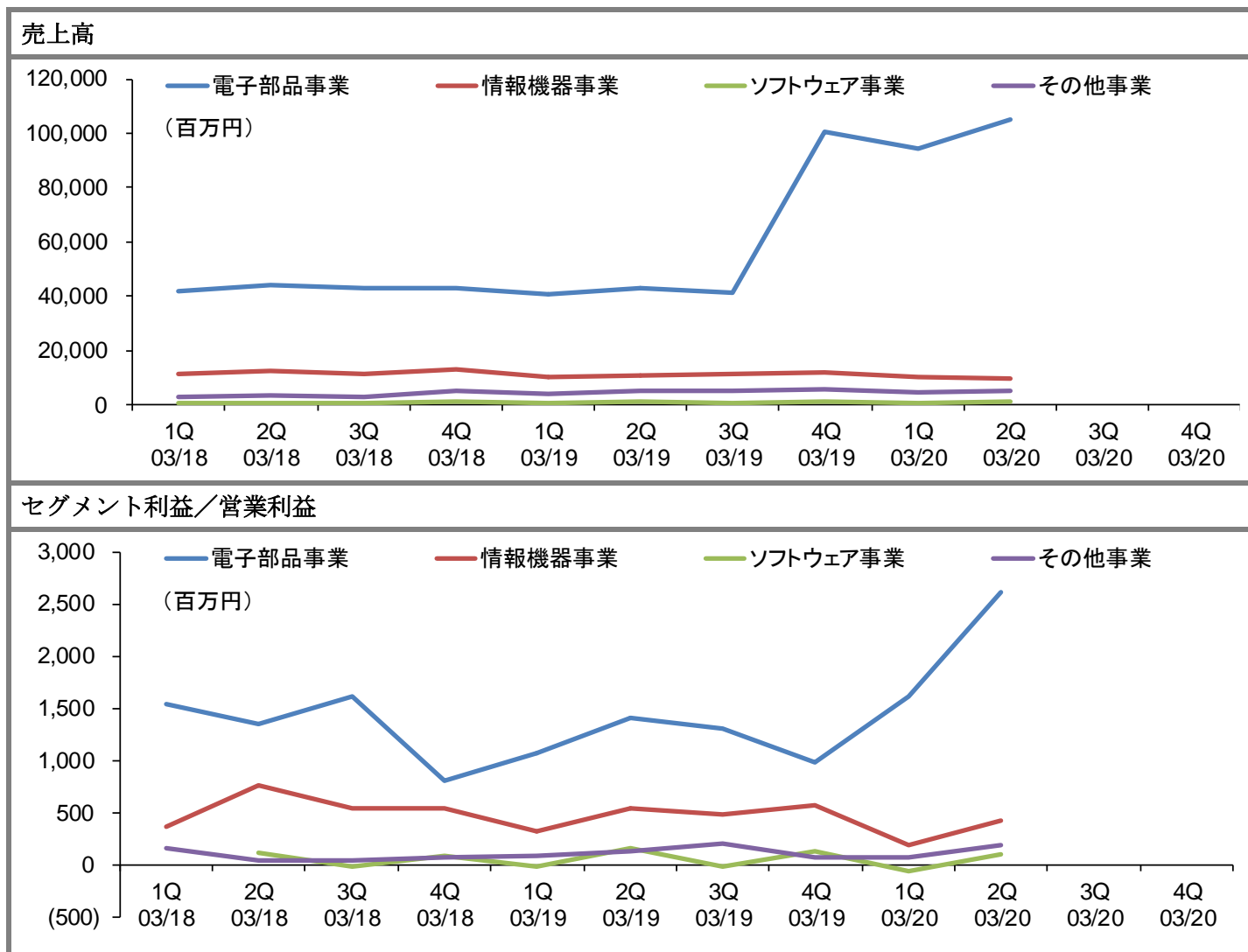
商号	加賀電子株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1968 年 9 月 12 日	
上場年月日	1985 年 12 月 4 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：8154）	
資本金	12,133 百万円（2019 年 9 月末）	
発行済株式数	28,702,118 株、自己株式内数 1,254,995 株（2019 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 成長性の高い EMS ビジネス（基盤実装の受託）に深く関与● 多様な領域への関与を通して EMS ビジネスでの中長期的に安定成長を目指す● 傘下に収めた富士通エレクトロニクスの顧客にも拡販	
事業セグメント	I. 電子部品事業 II. 情報機器事業 III. ソフトウェア事業 IV. その他事業	
代表者	代表取締役会長 塚本 勲 / 代表取締役社長 門 良一	
主要株主	SANKYO13.3%、(株) OKOZE6.4%、日本トラスティ信託口 4.6%、三菱 UFJ 銀行 4.2%、 自社従業員持株会 4.0%（2019 年 9 月末）	
本社	東京都千代田区	
従業員数	連結 6,482 名、単体 585 名（2019 年 9 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績推移

2020年3月期第2四半期累計期間

2020年3月期第2四半期累計期間は、売上高230,630百万円(前年同期比99.9%増)、営業利益5,239百万円(38.9%増)、経常利益5,546百万円(37.0%増)、親会社株主に帰属する四半期純利益3,502百万円(27.4%増)での着地である。また、営業利益率2.3%(1.0%ポイント低下)である。

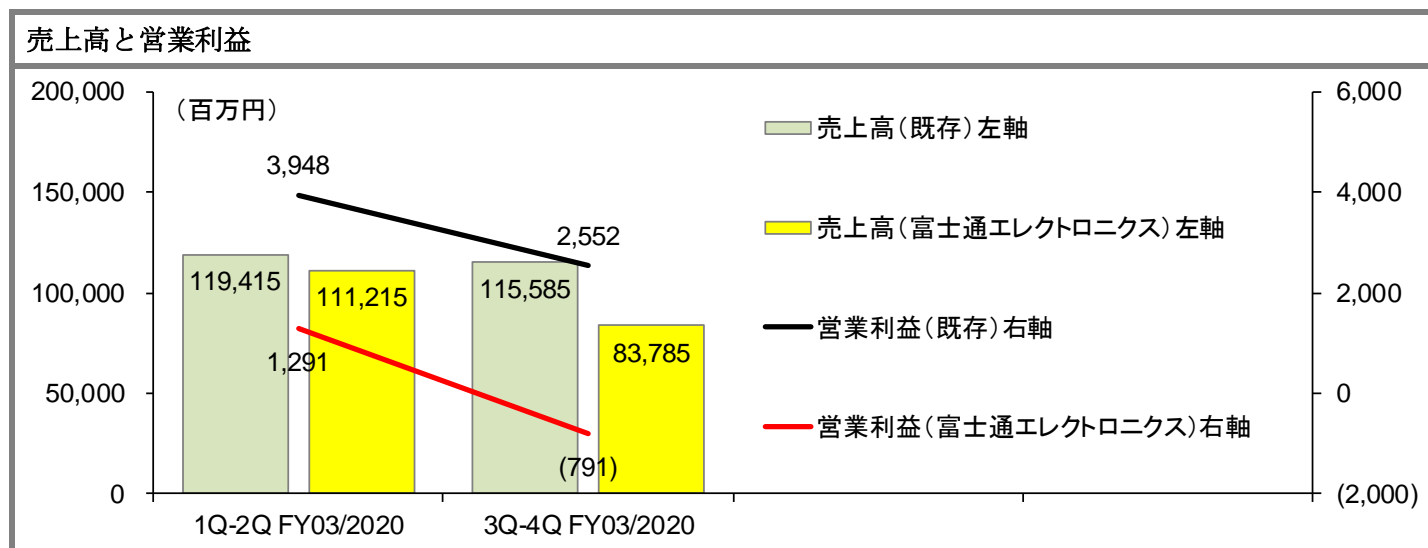


出所：会社データ、弊社計算

2019年3月期第4四半期より連結対象となっている富士通エレクトロニクスに関しては、前年同期の参考値との比較で売上高111,215百万円(4.0%減)、営業利益1,291百万円(72.4%増)、営業利益率1.2%(0.5%ポイント上昇)であり、同社としての営業利益の増加幅(718百万円)の75.5%(542百万円)を占めている。また、EMSビジネスとしては、売上高46,945百万円(9.1%増)、セグメント利益2,100百万円(29.3%増)、セグメント利益率4.5%(0.7%ポイント上昇)が示唆されている。

2020年3月期会社予想

2020年3月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上高 430,000 百万円（前年比 46.9%増）、営業利益 7,000 百万円（7.5%減）、経常利益 7,000 百万円（10.9%減）、親会社株主に帰属する当期純利益 5,000 百万円（37.6%減）の見込みである。また、営業利益率 1.6%（1.0%ポイント低下）の見込みである。一方、年間配当金予定 60.00 円（配当性向 32.9%）も据え置かれている。



出所：会社データ、弊社計算

第2四半期累計期間から下半期に向けて、富士通エレクトロニクスの売上高が大きく減少することが織り込まれている。2019年10月10日をもって、米国のCypress Semiconductor Corporationとの販売代理店契約が終了しており、この分だけ売上高が減少することである。第2四半期累計期間においては、概算で売上高 21,500 百万円、売上総利益 1,800 百万円とのことである。また、在庫一掃（引継ぎ販売代理店への在庫の販売）が発生している第2四半期においては、特に売上高が集中しているのと同時に売上総利益率が通常以上に高くなっているとのことである。

損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
売上高	55,493	115,383	173,782	292,779	109,564	230,630	-	-	-	+115,247
売上原価	47,851	99,360	149,758	257,233	98,501	206,859	-	-	-	+107,499
売上総利益	7,641	16,023	24,023	35,546	11,062	23,771	-	-	-	+7,748
販売費及び一般管理費	6,152	12,251	18,275	27,976	9,212	18,531	-	-	-	+6,280
営業利益	1,489	3,772	5,748	7,570	1,850	5,239	-	-	-	+1,467
営業外損益	190	277	252	289	195	307	-	-	-	+30
経常利益	1,679	4,049	6,000	7,859	2,045	5,546	-	-	-	+1,497
特別損益	83	93	(254)	1,790	(246)	(244)	-	-	-	(337)
税金等調整前純利益	1,762	4,142	5,746	9,649	1,799	5,302	-	-	-	+1,160
法人税等合計	609	1,384	861	1,597	368	1,453	-	-	-	+69
非支配株主に帰属する純利益	3	7	9	37	80	346	-	-	-	+339
親会社株主に属する当期純利益	1,148	2,750	4,874	8,014	1,350	3,502	-	-	-	+752
売上高伸び率	(1.2%)	(1.0%)	(0.2%)	+24.1%	+97.4%	+99.9%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(28.7%)	(14.2%)	(13.1%)	(6.8%)	+24.2%	+38.9%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(23.8%)	(13.9%)	(15.4%)	(10.1%)	+21.8%	+37.0%	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(34.4%)	(21.8%)	(11.5%)	+23.5%	+17.6%	+27.4%	-	-	-	-
売上総利益率	13.8%	13.9%	13.8%	12.1%	10.1%	10.3%	-	-	-	(3.6%)
販売管理費売上高比率	11.1%	10.6%	10.5%	9.6%	8.4%	8.0%	-	-	-	(2.6%)
営業利益率	2.7%	3.3%	3.3%	2.6%	1.7%	2.3%	-	-	-	(1.0%)
経常利益率	3.0%	3.5%	3.5%	2.7%	1.9%	2.4%	-	-	-	(1.1%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.1%	2.4%	2.8%	2.7%	1.2%	1.5%	-	-	-	(0.9%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	34.6%	33.4%	15.0%	16.6%	20.5%	27.4%	-	-	-	(6.0%)
損益計算書 (百万円)	連結実績 1Q 03/2019	連結実績 2Q 03/2019	連結実績 3Q 03/2019	連結実績 4Q 03/2019	連結実績 1Q 03/2020	連結実績 2Q 03/2020	連結実績 3Q 03/2020	連結実績 4Q 03/2020	前年比 純増減	
売上高	55,493	59,890	58,399	118,997	109,564	121,066	-	-	+61,176	
売上原価	47,851	51,509	50,398	107,475	98,501	108,358	-	-	+56,849	
売上総利益	7,641	8,382	8,000	11,523	11,062	12,709	-	-	+4,327	
販売費及び一般管理費	6,152	6,099	6,024	9,701	9,212	9,319	-	-	+3,220	
営業利益	1,489	2,283	1,976	1,822	1,850	3,389	-	-	+1,106	
営業外損益	190	87	(25)	37	195	112	-	-	+25	
経常利益	1,679	2,370	1,951	1,859	2,045	3,501	-	-	+1,131	
特別損益	83	10	(347)	2,044	(246)	2	-	-	(8)	
税金等調整前純利益	1,762	2,380	1,604	3,903	1,799	3,503	-	-	+1,123	
法人税等合計	609	775	(523)	736	368	1,085	-	-	+310	
非支配株主に帰属する純利益	3	4	2	28	80	266	-	-	+262	
親会社株主に属する当期純利益	1,148	1,602	2,124	3,140	1,350	2,152	-	-	+550	
売上高伸び率	(1.2%)	(0.9%)	+1.6%	+92.3%	+97.4%	+102.1%	-	-	-	
営業利益伸び率	(28.7%)	(1.0%)	(11.0%)	+21.0%	+24.2%	+48.4%	-	-	-	
経常利益伸び率	(23.8%)	(5.1%)	(18.4%)	+12.9%	+21.8%	+47.7%	-	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(34.4%)	(9.3%)	+6.5%	+220.4%	+17.6%	+34.3%	-	-	-	
売上総利益率	13.8%	14.0%	13.7%	9.7%	10.1%	10.5%	-	-	(3.5%)	
販売管理費売上高比率	11.1%	10.2%	10.3%	8.2%	8.4%	7.7%	-	-	(2.5%)	
営業利益率	2.7%	3.8%	3.4%	1.5%	1.7%	2.8%	-	-	(1.0%)	
経常利益率	3.0%	4.0%	3.3%	1.6%	1.9%	2.9%	-	-	(1.1%)	
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.1%	2.7%	3.6%	2.6%	1.2%	1.8%	-	-	(0.9%)	
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	34.6%	32.6%	(32.6%)	18.9%	20.5%	31.0%	-	-	(1.6%)	

出所：会社データ、弊社計算

セグメント情報（四半期累計、四半期）

セグメント情報 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
電子部品事業	40,507	83,455	124,893	225,598	94,587	199,818	-	-	+116,363	
情報機器事業	10,417	21,143	32,374	44,344	10,126	19,968	-	-	(1,175)	
ソフトウェア事業	465	1,404	1,943	2,876	437	1,332	-	-	(72)	
その他事業	4,103	9,379	14,570	19,959	4,412	9,510	-	-	+131	
売上高	55,493	115,383	173,782	292,779	109,564	230,630	-	-	+115,247	
電子部品事業	1,071	2,474	3,780	4,761	1,621	4,238	-	-	+1,764	
情報機器事業	317	864	1,339	1,906	188	618	-	-	(246)	
ソフトウェア事業	(19)	143	122	247	(61)	46	-	-	(97)	
その他事業	80	216	415	490	72	259	-	-	+43	
セグメント利益	1,450	3,698	5,657	7,406	1,820	5,163	-	-	+1,465	
調整額	38	73	91	163	30	76	-	-	+3	
営業利益	1,489	3,772	5,748	7,570	1,850	5,239	-	-	+1,467	
電子部品事業	2.6%	3.0%	3.0%	2.1%	1.7%	2.1%	-	-	(0.8%)	
情報機器事業	3.0%	4.1%	4.1%	4.3%	1.9%	3.1%	-	-	(1.0%)	
ソフトウェア事業	(4.1%)	10.2%	6.3%	8.6%	(14.0%)	3.5%	-	-	(6.7%)	
その他事業	1.9%	2.3%	2.8%	2.5%	1.6%	2.7%	-	-	+0.4%	
セグメント利益	2.6%	3.2%	3.3%	2.5%	1.7%	2.2%	-	-	(1.0%)	
調整額	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	-	-	(0.0%)	
営業利益率	2.7%	3.3%	3.3%	2.6%	1.7%	2.3%	-	-	(1.0%)	

セグメント情報 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
電子部品事業	40,507	42,948	41,438	100,705	94,587	105,231	-	-	+62,283	
情報機器事業	10,417	10,726	11,231	11,970	10,126	9,842	-	-	(884)	
ソフトウェア事業	465	939	539	933	437	895	-	-	(44)	
その他事業	4,103	5,276	5,191	5,389	4,412	5,098	-	-	(178)	
売上高	55,493	59,890	58,399	118,997	109,564	121,066	-	-	+61,176	
電子部品事業	1,071	1,403	1,306	981	1,621	2,617	-	-	+1,214	
情報機器事業	317	547	475	567	188	430	-	-	(117)	
ソフトウェア事業	(19)	162	(21)	125	(61)	107	-	-	(55)	
その他事業	80	136	199	75	72	187	-	-	+51	
セグメント利益	1,450	2,248	1,959	1,749	1,820	3,343	-	-	+1,095	
調整額	38	35	18	72	30	46	-	-	+11	
営業利益	1,489	2,283	1,976	1,822	1,850	3,389	-	-	+1,106	
電子部品事業	2.6%	3.3%	3.2%	1.0%	1.7%	2.5%	-	-	(0.8%)	
情報機器事業	3.0%	5.1%	4.2%	4.7%	1.9%	4.4%	-	-	(0.7%)	
ソフトウェア事業	(4.1%)	17.3%	(3.9%)	13.4%	(14.0%)	12.0%	-	-	(5.3%)	
その他事業	1.9%	2.6%	3.8%	1.4%	1.6%	3.7%	-	-	+1.1%	
調整額	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	-	-	(0.0%)	
営業利益率	2.7%	3.8%	3.4%	1.5%	1.7%	2.8%	-	-	(1.0%)	

出所：会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

貸借対照表 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
現金及び預金	30,765	30,412	24,669	35,003	32,668	42,931	-	-	+12,519	
受取手形及び売掛金	46,360	48,353	47,918	101,506	93,234	97,509	-	-	+49,156	
たな卸資産	22,635	22,074	24,794	40,025	43,923	34,792	-	-	+12,718	
その他	5,221	3,425	28,086	5,862	6,824	6,901	-	-	+3,476	
流動資産	104,981	104,264	125,467	182,396	176,649	182,133	-	-	+77,869	
有形固定資産	12,250	12,456	13,187	15,011	16,599	17,020	-	-	+4,564	
無形固定資産	861	964	952	2,206	2,167	1,957	-	-	+993	
投資その他の資産合計	12,385	13,126	13,277	14,147	13,856	13,364	-	-	+238	
固定資産	25,498	26,547	27,418	31,364	32,623	32,341	-	-	+5,794	
資産合計	130,479	130,811	152,885	213,761	209,272	214,475	-	-	+83,664	
支払手形及び買掛金	37,448	35,381	35,789	77,884	71,685	74,696	-	-	+39,315	
短期借入金	5,803	6,731	29,531	30,656	33,690	31,710	-	-	+24,979	
その他	7,679	7,216	6,989	12,800	11,792	14,220	-	-	+7,004	
流動負債	50,930	49,328	72,309	121,340	117,167	120,626	-	-	+71,298	
長期借入金	2,850	2,540	2,194	1,882	1,692	1,372	-	-	(1,168)	
その他	5,697	5,695	5,444	6,279	6,940	7,010	-	-	+1,315	
固定負債	8,547	8,235	7,638	8,161	8,632	8,382	-	-	+147	
負債合計	59,477	57,564	79,948	129,501	125,800	129,008	-	-	+71,444	
株主資本	69,308	70,909	72,110	75,272	75,387	77,539	-	-	+6,630	
その他合計	1,693	2,338	827	8,987	8,085	7,927	-	-	+5,589	
純資産	71,001	73,247	72,937	84,259	83,472	85,466	-	-	+12,219	
負債純資産合計	130,479	130,811	152,885	213,761	209,272	214,475	-	-	+83,664	
自己資本	70,921	73,162	72,852	76,604	75,837	77,617	-	-	+4,455	
有利子負債	8,653	9,271	31,725	32,538	35,382	33,082	-	-	+23,811	
ネットデット	(22,112)	(21,141)	7,056	(2,465)	2,714	(9,849)	-	-	+11,292	
自己資本比率	54.4%	55.9%	47.7%	35.8%	36.2%	36.2%	-	-	-	
ネットデットエクイティ比率	(31.2%)	(28.9%)	9.7%	(3.2%)	3.6%	(12.7%)	-	-	-	
ROE(12カ月)	8.5%	8.1%	8.1%	10.9%	11.2%	11.6%	-	-	-	
ROA(12カ月)	6.5%	6.3%	5.4%	4.6%	4.8%	5.4%	-	-	-	
在庫回転日数	43	39	45	34	41	29	-	-	-	
当座比率	151%	160%	100%	113%	107%	116%	-	-	-	
流動比率	206%	211%	174%	150%	151%	151%	-	-	-	

出所：会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書（四半期累計、四半期）

キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	
営業活動によるキャッシュフロー	-	1,898	-	(1,547)	-	12,242	-	-	+10,344
投資活動によるキャッシュフロー	-	(4,938)	-	(6,860)	-	(1,899)	-	-	+3,039
営業活動CF+投資活動CF	-	(3,040)	-	(8,407)	-	10,343	-	-	+13,383
財務活動によるキャッシュフロー	-	(685)	-	11,684	-	(746)	-	-	(61)

出所：会社データ、弊社計算

Disclaimer

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR 情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR 情報」とは、すなわち当該事業会社に係る①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④ホームページの内容等である。

商号：株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地：〒104-0061 東京都中央区銀座 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号：03 (3553) 3769
