

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)
FY03/2019		292,779	7,570	7,859	8,014	292.07	80.00	2,790.97
FY03/2020		443,615	10,014	10,137	5,852	213.21	70.00	2,850.99
FY03/2021会予		-	-	-	-	-	-	-
FY03/2019	前年比	24.1%	(6.8%)	(10.1%)	23.5%	-	-	-
FY03/2020	前年比	51.5%	32.3%	29.0%	(27.0%)	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	-	-	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 NEWS RELEASE (2020年6月3日)

買収効果


2020年5月28日、独立系エレクトロニクス商社の加賀電子は、2020年3月期の決算説明会（Web会議）を開催している。オーガニックな側面で増収及び増益が確保されていることに加えて、2019年3月期第4四半期より連結子会社化されている富士通エレクトロニクスの売上高及び利益が上乘せされていることが明らかになっている。損益面では当初の会社予想の前提を大きく上回る着地となり、営業利益及び経常利益で過去最高が更新されている。また、期末には普通配当30円に特別配当10円を加え、2020年3月期に対して年間配当金70円（2Q末：30円、4Q末：40円）を実施するとのことである。一方、2021年3月期に対する会社予想は未定とされているものの、「大まかな方向感」としては、減収及び営業減益の見通しとのことである。大口商権の喪失による減収を、新たな買収効果で補う予定だったものの、新型コロナウイルス感染症による影響に起因する不透明感を払拭できない状況とされている。ただし、親会社株主に帰属する当期純利益では増益を確保できる見通しとのことである。上述の新たな買収に伴い、負ののれん発生益8,200百万円を計上する予定とのことである。

ご参考：決算説明会プレゼンテーション資料 / [2020年3月期 決算説明会](#)

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

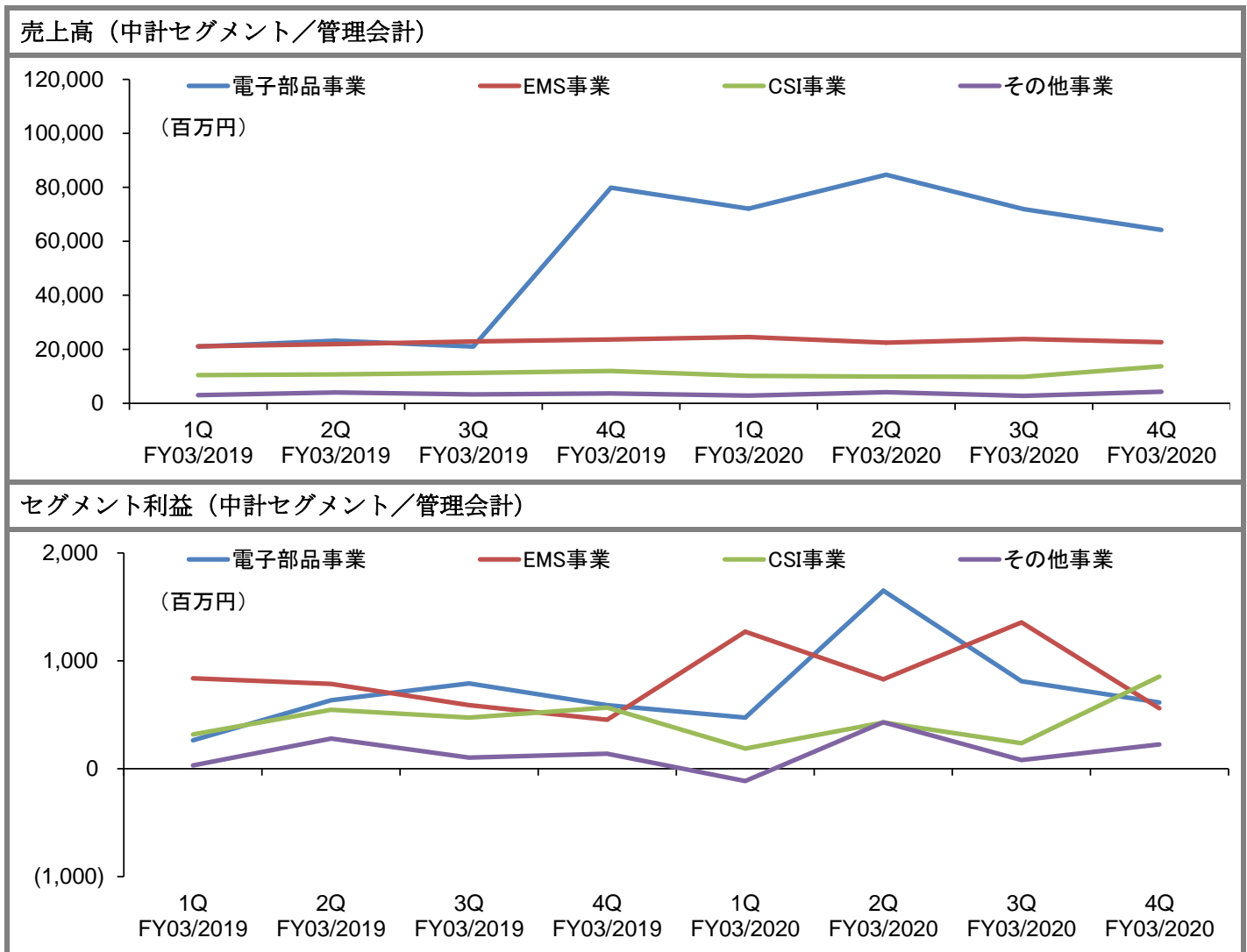
商号	加賀電子株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1968 年 9 月 12 日	
上場年月日	1985 年 12 月 4 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：8154）	
資本金	12,133 百万円（2020 年 3 月末）	
発行済株式数	28,702,118 株、自己株式内数 1,243,279 株（2020 年 3 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 成長性の高い EMS 事業（基盤実装の受託）に深く関与● EMS 事業の中長期的な安定成長を目指す● 傘下に収めた富士通エレクトロニクスの顧客にも拡販	
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 4.8%、三菱 UFJ 銀行 4.2%、 自社従業員持株会 4.0%（2020 年 3 月末、自己株式を含む）	
本社	東京都千代田区	
従業員数	連結 6,731 名、単体 567 名（2020 年 3 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績推移

2020年3月期

2020年3月期は、売上高 443,615 百万円(前年比 51.5%増)、営業利益 10,014 百万円(32.3%増)、経常利益 10,137 百万円(29.0%増)、親会社株主に帰属する当期純利益 5,852 百万円(27.0%減)での着地である。また、営業利益率 2.3%(0.3%ポイント低下)である。特別損益は、前年に対して 2,641 百万円悪化している。富士通エレクトロニクスの買収に際して計上された負ののれん発生益が一巡していることに加えて、投資有価証券評価損などが増加している。



出所：会社データ、弊社計算

当初の会社予想(開示：2019年5月14日)との比較では、売上高で 13,615 百万円(3.2%)上振れ、営業利益で 3,014 百万円(43.1%)上振れ、経常利益で 3,137 百万円(44.8%)上振れ、親会社株主に帰属する当期純利益で 852 百万円(17.0%)上振れである。

前年の通期実績と比較した場合、富士通エレクトロニクスで売上高 200,584 百万円 (14.0%減)、営業利益 2,086 百万円 (49.1%増)、営業利益率 1.0% (0.4%ポイント上昇) である。大口商権の喪失に伴う在庫一掃により「一過性利益」の計上が発生しているとのことである。一方、同社としてのオーガニックな側面においては、売上高 243,031 百万円 (3.1%増)、営業利益 7,927 百万円 (8.2%増)、営業利益率 3.3% (0.2%ポイント上昇) である。また、同社が注力している EMS 事業では、売上高 93,340 百万円 (4.3%増)、セグメント利益 4,015 百万円 (50.5%増)、セグメント利益率 4.3% (1.3%ポイント上昇) である。売上総利益率が高い、米国向けの医療機器に関連する売上高が好調に推移しているとのことである。

2021 年 3 月期に向けては、[エレクトロニクス商社のエクセル](#)を買収したことによる増収が発生することが示唆されている。損益面ではほぼブレークイーブンとのことである。また、この買収に際して、負ののれん発生益 8,200 百万円を計上する予定とのことである。

4.0 財務諸表

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	338,801	443,615		+150,836
売上原価	47,851	99,360	149,758	257,233	98,501	206,859	303,555	396,598		+139,365
売上総利益	7,641	16,023	24,023	35,546	11,062	23,771	35,245	47,016		+11,470
販売費及び一般管理費	6,152	12,251	18,275	27,976	9,212	18,531	27,513	37,001		+9,025
営業利益	1,489	3,772	5,748	7,570	1,850	5,239	7,732	10,014		+2,444
営業外損益	190	277	252	289	195	307	243	123		(166)
経常利益	1,679	4,049	6,000	7,859	2,045	5,546	7,975	10,137		+2,278
特別損益	83	93	(254)	1,790	(246)	(244)	(388)	(851)		(2,641)
税金等調整前純利益	1,762	4,142	5,746	9,649	1,799	5,302	7,587	9,286		(363)
法人税等合計	609	1,384	861	1,597	368	1,453	2,255	2,992		+1,395
非支配株主に帰属する純利益	3	7	9	37	80	346	407	441		+404
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	4,924	5,852		(2,162)
売上高伸び率	(1.2%)	(1.0%)	(0.2%)	+24.1%	+97.4%	+99.9%	+95.0%	+51.5%		-
営業利益伸び率	(28.7%)	(14.2%)	(13.1%)	(6.8%)	+24.2%	+38.9%	+34.5%	+32.3%		-
経常利益伸び率	(23.8%)	(13.9%)	(15.4%)	(10.1%)	+21.8%	+37.0%	+32.9%	+29.0%		-
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%	+1.0%	(27.0%)		-
売上総利益率	13.8%	13.9%	13.8%	12.1%	10.1%	10.3%	10.4%	10.6%		(1.5%)
売上高販売管理費率	11.1%	10.6%	10.5%	9.6%	8.4%	8.0%	8.1%	8.3%		(1.2%)
営業利益率	2.7%	3.3%	3.3%	2.6%	1.7%	2.3%	2.3%	2.3%		(0.3%)
経常利益率	3.0%	3.5%	3.5%	2.7%	1.9%	2.4%	2.4%	2.3%		(0.4%)
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%	1.5%	1.3%		(1.4%)
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%	29.7%	32.2%		+15.7%

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 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
売上高	55,493	59,890	58,399	118,997	109,564	121,066	108,171	104,814		(14,183)
売上原価	47,851	51,509	50,398	107,475	98,501	108,358	96,696	93,043		(14,432)
売上総利益	7,641	8,382	8,000	11,523	11,062	12,709	11,474	11,771		+248
販売費及び一般管理費	6,152	6,099	6,024	9,701	9,212	9,319	8,982	9,488		(213)
営業利益	1,489	2,283	1,976	1,822	1,850	3,389	2,493	2,282		+460
営業外損益	190	87	(25)	37	195	112	(64)	(120)		(157)
経常利益	1,679	2,370	1,951	1,859	2,045	3,501	2,429	2,162		+303
特別損益	83	10	(347)	2,044	(246)	2	(144)	(463)		(2,507)
税金等調整前純利益	1,762	2,380	1,604	3,903	1,799	3,503	2,285	1,699		(2,204)
法人税等合計	609	775	(523)	736	368	1,085	802	737		+1
非支配株主に帰属する純利益	3	4	2	28	80	266	61	34		+6
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	1,422	928		(2,212)
売上高伸び率	(1.2%)	(0.9%)	+1.6%	+92.3%	+97.4%	+102.1%	+85.2%	(11.9%)		-
営業利益伸び率	(28.7%)	(1.0%)	(11.0%)	+21.0%	+24.2%	+48.4%	+26.2%	+25.2%		-
経常利益伸び率	(23.8%)	(5.1%)	(18.4%)	+12.9%	+21.8%	+47.7%	+24.5%	+16.3%		-
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%	(33.1%)	(70.4%)		-
売上総利益率	13.8%	14.0%	13.7%	9.7%	10.1%	10.5%	10.6%	11.2%		+1.5%
売上高販売管理費率	11.1%	10.2%	10.3%	8.2%	8.4%	7.7%	8.3%	9.1%		+0.9%
営業利益率	2.7%	3.8%	3.4%	1.5%	1.7%	2.8%	2.3%	2.2%		+0.6%
経常利益率	3.0%	4.0%	3.3%	1.6%	1.9%	2.9%	2.2%	2.1%		+0.5%
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%	1.3%	0.9%		(1.8%)
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%	35.1%	43.4%		+24.5%

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	293,527	377,587	+151,989	
情報機器事業	10,417	21,143	32,374	44,344	10,126	19,968	29,789	43,466	(878)	
ソフトウェア事業	465	1,404	1,943	2,876	437	1,332	1,788	2,778	(98)	
その他事業	4,103	9,379	14,570	19,959	4,412	9,510	13,696	19,781	(178)	
売上高	55,493	115,383	173,782	292,779	109,564	230,630	338,801	443,615	+150,836	
電子部品事業	1,071	2,474	3,780	4,761	1,621	4,238	6,418	7,503	+2,742	
情報機器事業	317	864	1,339	1,906	188	618	854	1,707	(199)	
ソフトウェア事業	(19)	143	122	247	(61)	46	9	236	(11)	
その他事業	80	216	415	490	72	259	364	452	(38)	
セグメント利益	1,450	3,698	5,657	7,406	1,820	5,163	7,647	9,900	+2,494	
調整額	38	73	91	163	30	76	84	114	(49)	
営業利益	1,489	3,772	5,748	7,570	1,850	5,239	7,732	10,014	+2,444	
電子部品事業	2.6%	3.0%	3.0%	2.1%	1.7%	2.1%	2.2%	2.0%	(0.1%)	
情報機器事業	3.0%	4.1%	4.1%	4.3%	1.9%	3.1%	2.9%	3.9%	(0.4%)	
ソフトウェア事業	(4.1%)	10.2%	6.3%	8.6%	(14.0%)	3.5%	0.5%	8.5%	(0.1%)	
その他事業	1.9%	2.3%	2.8%	2.5%	1.6%	2.7%	2.7%	2.3%	(0.2%)	
セグメント利益	2.6%	3.2%	3.3%	2.5%	1.7%	2.2%	2.3%	2.2%	(0.3%)	
調整額	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	(0.0%)	
営業利益率	2.7%	3.3%	3.3%	2.6%	1.7%	2.3%	2.3%	2.3%	(0.3%)	

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	93,709	84,060	(16,645)	
情報機器事業	10,417	10,726	11,231	11,970	10,126	9,842	9,821	13,677	+1,707	
ソフトウェア事業	465	939	539	933	437	895	456	990	+57	
その他事業	4,103	5,276	5,191	5,389	4,412	5,098	4,186	6,085	+696	
売上高	55,493	59,890	58,399	118,997	109,564	121,066	108,171	104,814	(14,183)	
電子部品事業	1,071	1,403	1,306	981	1,621	2,617	2,180	1,085	+104	
情報機器事業	317	547	475	567	188	430	236	853	+286	
ソフトウェア事業	(19)	162	(21)	125	(61)	107	(37)	227	+102	
その他事業	80	136	199	75	72	187	105	88	+13	
セグメント利益	1,450	2,248	1,959	1,749	1,820	3,343	2,484	2,253	+504	
調整額	38	35	18	72	30	46	8	30	(42)	
営業利益	1,489	2,283	1,976	1,822	1,850	3,389	2,493	2,282	+460	
電子部品事業	2.6%	3.3%	3.2%	1.0%	1.7%	2.5%	2.3%	1.3%	+0.3%	
情報機器事業	3.0%	5.1%	4.2%	4.7%	1.9%	4.4%	2.4%	6.2%	+1.5%	
ソフトウェア事業	(4.1%)	17.3%	(3.9%)	13.4%	(14.0%)	12.0%	(8.1%)	22.9%	+9.5%	
その他事業	1.9%	2.6%	3.8%	1.4%	1.6%	3.7%	2.5%	1.4%	+0.1%	
セグメント利益	2.6%	3.8%	3.4%	1.5%	1.7%	2.8%	2.3%	2.1%	+0.7%	
調整額	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	(0.0%)	
営業利益率	2.7%	3.8%	3.4%	1.5%	1.7%	2.8%	2.3%	2.2%	+0.6%	

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	42,084	43,384	43,384	+8,381
受取手形及び売掛金	46,360	48,353	47,918	101,506	93,234	97,509	92,423	91,371	91,371	(10,135)
たな卸資産	22,635	22,074	24,794	40,025	43,923	34,792	33,307	31,906	31,906	(8,119)
その他	5,221	3,425	28,086	5,862	6,824	6,901	7,042	7,670	7,670	+1,808
流動資産	104,981	104,264	125,467	182,396	176,649	182,133	174,856	174,331	174,331	(8,065)
有形固定資産	12,250	12,456	13,187	15,011	16,599	17,020	18,496	17,974	17,974	+2,963
無形固定資産	861	964	952	2,206	2,167	1,957	2,072	2,256	2,256	+50
投資その他の資産合計	12,385	13,126	13,277	14,147	13,856	13,364	14,578	13,075	13,075	(1,072)
固定資産	25,498	26,547	27,418	31,364	32,623	32,341	35,147	33,306	33,306	+1,942
資産合計	130,479	130,811	152,885	213,761	209,272	214,475	210,004	207,638	207,638	(6,123)
支払手形及び買掛金	37,448	35,381	35,789	77,884	71,685	74,696	72,038	70,188	70,188	(7,696)
短期借入金	5,803	6,731	29,531	30,656	33,690	31,710	7,691	6,540	6,540	(24,116)
その他	7,679	7,216	6,989	12,800	11,792	14,220	14,523	16,927	16,927	+4,127
流動負債	50,930	49,328	72,309	121,340	117,167	120,626	94,252	93,655	93,655	(27,685)
長期借入金	2,850	2,540	2,194	1,882	1,692	1,372	21,054	20,833	20,833	+18,951
その他	5,697	5,695	5,444	6,279	6,940	7,010	7,436	6,899	6,899	+620
固定負債	8,547	8,235	7,638	8,161	8,632	8,382	28,490	27,732	27,732	+19,571
負債合計	59,477	57,564	79,948	129,501	125,800	129,008	122,742	121,388	121,388	(8,113)
株主資本	69,308	70,909	72,110	75,272	75,387	77,539	78,138	79,097	79,097	+3,825
その他合計	1,693	2,338	827	8,987	8,085	7,927	9,123	7,153	7,153	(1,834)
純資産	71,001	73,247	72,937	84,259	83,472	85,466	87,261	86,250	86,250	+1,991
負債純資産合計	130,479	130,811	152,885	213,761	209,272	214,475	210,004	207,638	207,638	(6,123)
自己資本	70,921	73,162	72,852	76,604	75,837	77,617	79,254	78,284	78,284	+1,680
有利子負債	8,653	9,271	31,725	32,538	35,382	33,082	28,745	27,373	27,373	(5,165)
ネットデット	(22,112)	(21,141)	7,056	(2,465)	2,714	(9,849)	(13,339)	(16,011)	(16,011)	(13,546)
自己資本比率	54.4%	55.9%	47.7%	35.8%	36.2%	36.2%	37.7%	37.7%	37.7%	-
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%)	(16.8%)	(20.5%)	(20.5%)	-
ROE(12カ月)	8.5%	8.1%	8.1%	10.9%	11.2%	11.6%	10.6%	7.6%	7.6%	-
ROA(12カ月)	6.5%	6.3%	5.4%	4.6%	4.8%	5.4%	5.4%	4.8%	4.8%	-
在庫回転日数	43	39	45	34	41	29	31	31	31	-
当座比率	151%	160%	100%	113%	107%	116%	143%	144%	144%	-
流動比率	206%	211%	174%	150%	151%	151%	186%	186%	186%	-

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）

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	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	-	22,406	22,406	+23,953
投資活動によるキャッシュフロー	-	(4,938)	-	(6,860)	-	(1,899)	-	(3,651)	(3,651)	+3,209
営業活動CF+投資活動CF	-	(3,040)	-	(8,407)	-	10,343	-	18,755	18,755	+27,162
財務活動によるキャッシュフロー	-	(685)	-	11,684	-	(746)	-	(7,544)	(7,544)	(19,228)

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
