

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		410,000	7,500	7,500	10,000	364.18	60.00	-
FY03/2020	前年比	51.5%	32.3%	29.0%	(27.0%)	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	(7.6%)	(25.1%)	(26.0%)	70.9%	-	-	-
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 FY03/2020		230,630	5,239	5,546	3,502	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020		212,985	4,775	4,591	2,350	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021		188,859	4,434	4,338	10,772	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予		221,141	3,066	3,162	(772)	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021	前年比	(18.1%)	(15.4%)	(21.8%)	207.5%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予	前年比	3.8%	(35.8%)	(31.1%)	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 エグゼクティブサマリー (2020年11月30日)

上振れポテンシャル

2020年11月26日、独立系エレクトロニクス商社の加賀電子は、オンライン決算説明会を開催している。2021年3月期第2四半期累計期間においては、前年同期に対する減収及び減益を余儀なくされたものの、当初の通期会社予想の前提を上回る業績推移が達成されたことが明らかになっている。前年同期に対する減収の主因として挙げられているのは、買収した富士通エレクトロニクスにおける大口取引先との商権・商流の変更による影響である。一方、同社としての業績推移に対する新型コロナウイルス感染症の影響は、当初の想定を下回る水準に留まったとのことである。また、第2四半期累計期間においては、売上高の上振れに伴う損益面での上振れに加えて、コロナ禍での経費抑制も進捗したとのことである。これを受けた同社は、当初の通期会社予想に織り込んでいた「コロナ影響(リスク)」を売上高で10,000百万円(▲50,000百万円 → ▲40,000百万円)引き下げており、営業利益で2,500百万円(▲3,500百万円 → ▲1,000百万円)引き下げている。そして、この分だけ通期会社予想を増額修正している。ここでは、第2四半期累計期間における上振れのみが反映されており、下半期に対する想定は変更していないとのことである。一方、第1四半期から第2四半期に向けては増収及び増益が達成されている。同社によれば、四半期ベースの業績推移におけるモーメンタムは第1四半期において底打ちしており、下半期に向けても上振れポテンシャルがあるとのことである。また、同社がHPで開示している説明動画においては、代表取締役社長である門良一氏が、新型コロナウイルス感染症への対策や買収した企業におけるPMI(Post Merger Integration)の状況など詳しく説明している。更には、SDGsに対する積極的な取り組みにも言及している。

ご参考: [決算説明会プレゼンテーション資料 \(2021年3月期 中間決算説明会\)](#)

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

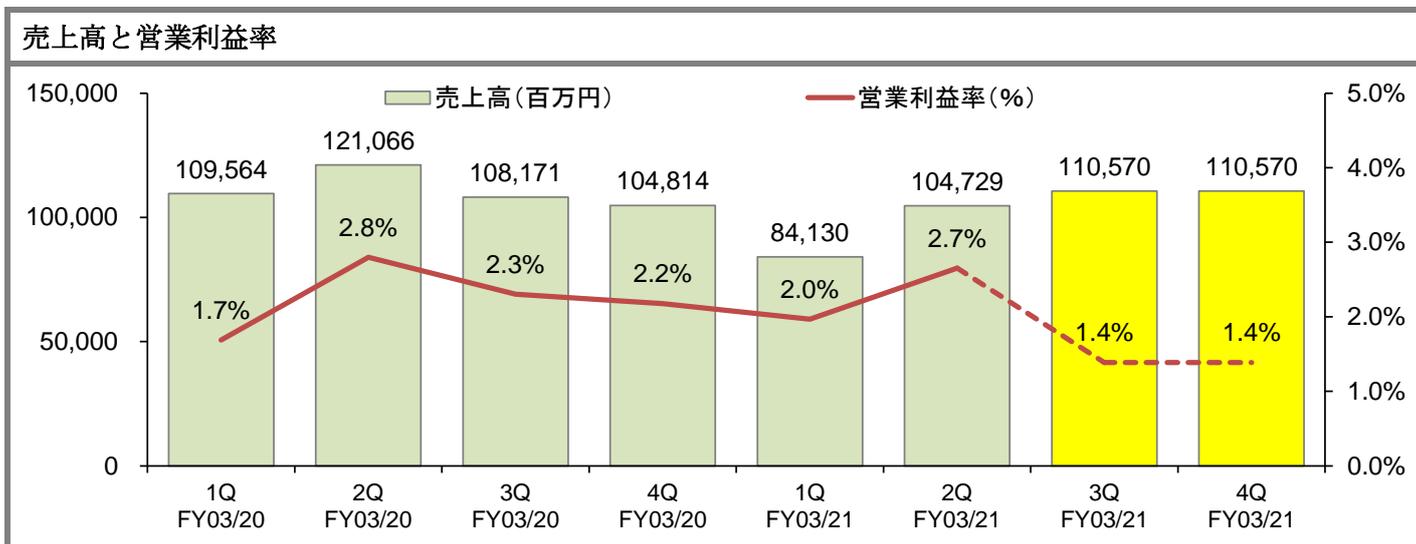
商号	加賀電子株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1968 年 9 月 12 日	
上場年月日	1985 年 12 月 4 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：8154）	
資本金	12,133 百万円（2020 年 9 月末）	
発行済株式数	28,702,118 株、自己株式内数 1,243,638 株（2020 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 成長性の高い EMS 事業（基盤実装の受託）に深く関与● EMS 事業の中長期的な安定成長を目指す● 持続的な企業買収による規模の拡大	
事業セグメント	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	SANKYO 13.93%、(株) OKOZE 6.70%、日本カストディ信託口 5.27%、日本マスター信託口 4.97%、三菱 UFJ 銀行 4.42%（2020 年 9 月末、自己株式を除く）	
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

2021年3月期第2四半期累計期間

2021年3月期第2四半期累計期間は、売上高188,859百万円(前年同期比18.1%減)、営業利益4,434百万円(15.4%減)、経常利益4,338百万円(21.8%減)、親会社株主に帰属する四半期純利益10,772百万円(207.5%増)での着地である。また、営業利益率2.3%(0.1%ポイント上昇)である。特別損益においては、エクセル社の買収に際して発生した負ののれん発生益7,963百万円が計上されている。



出所：会社データ、弊社計算（2021年3月期3Q及び4Q：下半期に対する修正後会社予想を均等に按分）

売上総利益21,641百万円(9.0%減)、販売管理費17,206百万円(7.2%減)であり、売上総利益率11.5%(1.2%ポイント上昇)、売上高販売管理費率9.1%(1.1%ポイント上昇)である。主力の加賀電子単体において着実な売上総利益率の上昇があったことに加えて、大幅な減収を余儀なくされた富士通エレクトロニクスにおいても、セールスマックスの向上を背景とする売上総利益率の上昇が達成されている。売上総利益率の低いエクセル社が新規に連結対象となっているものの、両社における売上総利益率の上昇がより大きな影響を及ぼした模様である。

2021年3月期会社予想

2021年3月期に対する会社予想（開示：2020年11月5日）では、売上高410,000百万円（前年比7.6%減）、営業利益7,500百万円（25.1%減）、経常利益7,500百万円（26.0%減）、親会社株主に帰属する当期純利益10,000百万円（70.9%増）が見込まれている。また、営業利益率1.8%（0.4%ポイント低下）が見込まれている。

第1四半期決算発表（2020年8月6日）に伴い開示された当初の会社予想との比較では、増額修正が行われている。増額幅は、売上高で10,000百万円（2.5%）、営業利益で2,500百万円（50.0%）、経常利益で3,000百万円（66.7%）である。一方、親会社株主に帰属する当期純利益に関しては、据え置きとのことである。背景として挙げられているのは、新型コロナウイルス感染症の影響によって、ベトナムやメキシコなどの海外製造拠点において減損損失の発生を余儀なくされるリスクが追加的に織り込まれたことである。結果、年間配当金予定60.00円（配当性向16.5%：第2四半期末30.00円、期末30.00円）も据え置かれている。

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
売上高	109,564	230,630	338,801	443,615	84,130	188,859	-	-	-	(41,771)
売上原価	98,501	206,859	303,555	396,598	74,132	167,218	-	-	-	(39,641)
売上総利益	11,062	23,771	35,245	47,016	9,997	21,641	-	-	-	(2,130)
販売費及び一般管理費	9,212	18,531	27,513	37,001	8,341	17,206	-	-	-	(1,325)
営業利益	1,850	5,239	7,732	10,014	1,656	4,434	-	-	-	(805)
営業外損益	195	307	243	123	(123)	(96)	-	-	-	(403)
経常利益	2,045	5,546	7,975	10,137	1,533	4,338	-	-	-	(1,208)
特別損益	(246)	(244)	(388)	(851)	7,577	7,788	-	-	-	+8,032
税金等調整前純利益	1,799	5,302	7,587	9,286	9,110	12,126	-	-	-	+6,824
法人税等合計	368	1,453	2,255	2,992	470	1,424	-	-	-	(29)
非支配株主に帰属する純利益	80	346	407	441	(2)	(70)	-	-	-	(416)
親会社株主に属する当期純利益	1,350	3,502	4,924	5,852	8,643	10,772	-	-	-	+7,270
売上高伸び率	+97.4%	+99.9%	+95.0%	+51.5%	(23.2%)	(18.1%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	+24.2%	+38.9%	+34.5%	+32.3%	(10.5%)	(15.4%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	+21.8%	+37.0%	+32.9%	+29.0%	(25.0%)	(21.8%)	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+17.6%	+27.4%	+1.0%	(27.0%)	+540.0%	+207.5%	-	-	-	-
売上総利益率	10.1%	10.3%	10.4%	10.6%	11.9%	11.5%	-	-	-	+1.2%
売上高販売管理費率	8.4%	8.0%	8.1%	8.3%	9.9%	9.1%	-	-	-	+1.1%
営業利益率	1.7%	2.3%	2.3%	2.3%	2.0%	2.3%	-	-	-	+0.1%
経常利益率	1.9%	2.4%	2.4%	2.3%	1.8%	2.3%	-	-	-	(0.1%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	1.2%	1.5%	1.5%	1.3%	10.3%	5.7%	-	-	-	+4.2%
法人税等合計／税金等調整前純利益	20.5%	27.4%	29.7%	32.2%	5.2%	11.7%	-	-	-	(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
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	純増減	
	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	03/2021	03/2021	03/2021	03/2021		
売上高	109,564	121,066	108,171	104,814	84,130	104,729	-	-	-	(16,337)
売上原価	98,501	108,358	96,696	93,043	74,132	93,086	-	-	-	(15,272)
売上総利益	11,062	12,709	11,474	11,771	9,997	11,644	-	-	-	(1,065)
販売費及び一般管理費	9,212	9,319	8,982	9,488	8,341	8,865	-	-	-	(454)
営業利益	1,850	3,389	2,493	2,282	1,656	2,778	-	-	-	(611)
営業外損益	195	112	(64)	(120)	(123)	27	-	-	-	(85)
経常利益	2,045	3,501	2,429	2,162	1,533	2,805	-	-	-	(696)
特別損益	(246)	2	(144)	(463)	7,577	211	-	-	-	+209
税金等調整前純利益	1,799	3,503	2,285	1,699	9,110	3,016	-	-	-	(487)
法人税等合計	368	1,085	802	737	470	954	-	-	-	(131)
非支配株主に帰属する純利益	80	266	61	34	(2)	(68)	-	-	-	(334)
親会社株主に属する当期純利益	1,350	2,152	1,422	928	8,643	2,129	-	-	-	(23)
売上高伸び率	+97.4%	+102.1%	+85.2%	(11.9%)	(23.2%)	(13.5%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	+24.2%	+48.4%	+26.2%	+25.2%	(10.5%)	(18.0%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	+21.8%	+47.7%	+24.5%	+16.3%	(25.0%)	(19.9%)	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+17.6%	+34.3%	(33.1%)	(70.4%)	+540.0%	(1.1%)	-	-	-	-
売上総利益率	10.1%	10.5%	10.6%	11.2%	11.9%	11.1%	-	-	-	+0.6%
売上高販売管理費率	8.4%	7.7%	8.3%	9.1%	9.9%	8.5%	-	-	-	+0.8%
営業利益率	1.7%	2.8%	2.3%	2.2%	2.0%	2.7%	-	-	-	(0.1%)
経常利益率	1.9%	2.9%	2.2%	2.1%	1.8%	2.7%	-	-	-	(0.2%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	1.2%	1.8%	1.3%	0.9%	10.3%	2.0%	-	-	-	+0.3%
法人税等合計／税金等調整前純利益	20.5%	31.0%	35.1%	43.4%	5.2%	31.6%	-	-	-	+0.7%

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
電子部品事業	94,587	199,818	293,527	377,587	68,196	156,887	-	-	(42,931)	
情報機器事業	10,126	19,968	29,789	43,466	12,537	23,192	-	-	+3,224	
ソフトウェア事業	437	1,332	1,788	2,778	491	1,274	-	-	(58)	
その他事業	4,412	9,510	13,696	19,781	2,904	7,505	-	-	(2,005)	
売上高	109,564	230,630	338,801	443,615	84,128	188,859	-	-	(41,771)	
電子部品事業	1,621	4,238	6,418	7,503	1,185	3,083	-	-	(1,155)	
情報機器事業	188	618	854	1,707	583	1,160	-	-	+542	
ソフトウェア事業	(61)	46	9	236	(44)	86	-	-	+40	
その他事業	72	259	364	452	(101)	36	-	-	(223)	
セグメント利益	1,820	5,163	7,647	9,900	1,623	4,366	-	-	(797)	
調整額	30	76	84	114	33	68	-	-	(8)	
営業利益	1,850	5,239	7,732	10,014	1,656	4,434	-	-	(805)	
電子部品事業	1.7%	2.1%	2.2%	2.0%	1.7%	2.0%	-	-	(0.2%)	
情報機器事業	1.9%	3.1%	2.9%	3.9%	4.7%	5.0%	-	-	+1.9%	
ソフトウェア事業	(14.0%)	3.5%	0.5%	8.5%	(9.0%)	6.8%	-	-	+3.3%	
その他事業	1.6%	2.7%	2.7%	2.3%	(3.5%)	0.5%	-	-	(2.2%)	
セグメント利益	1.7%	2.2%	2.3%	2.2%	1.9%	2.3%	-	-	+0.1%	
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	+0.0%	
営業利益率	1.7%	2.3%	2.3%	2.3%	2.0%	2.3%	-	-	+0.1%	

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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
電子部品事業	94,587	105,231	93,709	84,060	68,196	88,691	-	-	(16,540)	
情報機器事業	10,126	9,842	9,821	13,677	12,537	10,655	-	-	+813	
ソフトウェア事業	437	895	456	990	491	783	-	-	(112)	
その他事業	4,412	5,098	4,186	6,085	2,904	4,601	-	-	(497)	
売上高	109,564	121,066	108,171	104,814	84,128	104,731	-	-	(16,335)	
電子部品事業	1,621	2,617	2,180	1,085	1,185	1,898	-	-	(719)	
情報機器事業	188	430	236	853	583	577	-	-	+147	
ソフトウェア事業	(61)	107	(37)	227	(44)	130	-	-	+23	
その他事業	72	187	105	88	(101)	137	-	-	(50)	
セグメント利益	1,820	3,343	2,484	2,253	1,623	2,743	-	-	(600)	
調整額	30	46	8	30	33	35	-	-	(11)	
営業利益	1,850	3,389	2,493	2,282	1,656	2,778	-	-	(611)	
電子部品事業	1.7%	2.5%	2.3%	1.3%	1.7%	2.1%	-	-	(0.3%)	
情報機器事業	1.9%	4.4%	2.4%	6.2%	4.7%	5.4%	-	-	+1.0%	
ソフトウェア事業	(14.0%)	12.0%	(8.1%)	22.9%	(9.0%)	16.6%	-	-	+4.6%	
その他事業	1.6%	3.7%	2.5%	1.4%	(3.5%)	3.0%	-	-	(0.7%)	
セグメント利益	1.7%	2.8%	2.3%	2.1%	1.9%	2.6%	-	-	(0.1%)	
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	(0.0%)	
営業利益率	1.7%	2.8%	2.3%	2.2%	2.0%	2.7%	-	-	(0.1%)	

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 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
現金及び預金	32,668	42,931	42,084	43,384	36,404	35,554	-	-	-	(7,377)
受取手形及び売掛金	93,234	97,509	92,423	91,371	84,590	91,863	-	-	-	(5,646)
たな卸資産	43,923	34,792	33,307	31,906	47,816	37,728	-	-	-	+2,936
その他	6,824	6,901	7,042	7,670	9,355	7,231	-	-	-	+330
流動資産	176,649	182,133	174,856	174,331	178,165	172,376	-	-	-	(9,757)
有形固定資産	16,599	17,020	18,496	17,974	18,494	18,915	-	-	-	+1,895
無形固定資産	2,167	1,957	2,072	2,256	2,326	2,660	-	-	-	+703
投資その他の資産合計	13,856	13,364	14,578	13,075	15,112	15,957	-	-	-	+2,593
固定資産	32,623	32,341	35,147	33,306	35,932	37,532	-	-	-	+5,191
資産合計	209,272	214,475	210,004	207,638	214,097	209,908	-	-	-	(4,567)
支払手形及び買掛金	71,685	74,696	72,038	70,188	61,852	54,605	-	-	-	(20,091)
短期借入金	33,690	31,710	7,691	6,540	15,081	17,041	-	-	-	(14,669)
その他	11,792	14,220	14,523	16,927	14,813	13,985	-	-	-	(235)
流動負債	117,167	120,626	94,252	93,655	91,746	85,631	-	-	-	(34,995)
長期借入金	1,692	1,372	21,054	20,833	20,512	20,179	-	-	-	+18,807
その他	6,940	7,010	7,436	6,899	7,494	7,935	-	-	-	+925
固定負債	8,632	8,382	28,490	27,732	28,006	28,114	-	-	-	+19,732
負債合計	125,800	129,008	122,742	121,388	119,753	113,745	-	-	-	(15,263)
株主資本	75,387	77,539	78,138	79,097	86,642	88,770	-	-	-	+11,231
その他合計	8,085	7,927	9,123	7,153	7,702	7,393	-	-	-	(534)
純資産	83,472	85,466	87,261	86,250	94,344	96,163	-	-	-	+10,697
負債純資産合計	209,272	214,475	210,004	207,638	214,097	209,908	-	-	-	(4,567)
自己資本	75,837	77,617	79,254	78,284	86,385	88,271	-	-	-	+10,654
有利子負債	35,382	33,082	28,745	27,373	35,593	37,220	-	-	-	+4,138
ネットデット	2,714	(9,849)	(13,339)	(16,011)	(811)	1,666	-	-	-	+11,515
自己資本比率	36.2%	36.2%	37.7%	37.7%	40.3%	42.1%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	3.6%	(12.7%)	(16.8%)	(20.5%)	(0.9%)	1.9%	-	-	-	-
ROE(12カ月)	11.2%	11.6%	10.6%	7.6%	16.2%	15.8%	-	-	-	-
ROA(12カ月)	4.8%	5.4%	5.4%	4.8%	4.5%	4.2%	-	-	-	-
在庫回転日数	41	29	31	31	59	37	-	-	-	-
当座比率	107%	116%	143%	144%	132%	149%	-	-	-	-
流動比率	151%	151%	186%	186%	194%	201%	-	-	-	-

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
営業活動によるキャッシュフロー	-	12,242	-	22,406	-	(7,017)	-	-	-	(19,259)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(1,899)	-	(3,651)	-	(2,996)	-	-	-	(1,097)
営業活動CF+投資活動CF	-	10,343	-	18,755	-	(10,013)	-	-	-	(20,356)
財務活動によるキャッシュフロー	-	(746)	-	(7,544)	-	(855)	-	-	-	(109)

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などである。

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 6 丁目 14 番 8 号 銀座石井ビル 4 階

URL：www.walden.co.jp

E-mail：info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769