

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)
FY03/2017		227,209	6,879	7,343	6,975	249.4	60.0	2,401.0
FY03/2018		235,921	8,119	8,740	6,490	236.6	70.0	2,571.8
FY03/2019中期経営計画		290,000	-	10,000	-	-	-	-
FY03/2017	前年比	(7.4%)	(11.7%)	(7.1%)	28.3%	-	-	-
FY03/2018	前年比	3.8%	18.0%	19.0%	(7.0%)	-	-	-
FY03/2019中期経営計画	前年比	22.9%	-	14.4%	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2018 年 5 月 29 日)

最高益更新

2018年5月24日、EMSビジネスに深く関与するエレクトロニクス商社である加賀電子は、2018年3月期決算(5月9日発表)説明会を開催した。当初の会社予想に対して上振れた着地となり、経常利益8,740百万円(前年比19.0%増)と、最高益更新が達成された一方、5年連続の増配となることが明らかにされた。また、過去5年間の損益動向は、常に当初の会社予想に対して上振れた着地となっている。

即ち、2014年4月に代表取締役社長に就任した門良一氏の下では、未だ損益が当初の会社予想に対して下振れたことがないのだが、2019年3月期に対する会社予想は第2四半期決算と同時に公表する、と慎重な姿勢が示された。EMSビジネスにおける部材需給の逼迫に係る不透明感が理由として挙げられている。一方、2019年3月期は現行の中期経営計画の最終年度にあたることから、今般の説明会での門社長のコメントには、ここでの業績目標(売上高290,000百万円、経常利益10,000百万円)達成に向けての強い意欲が感じられた。2018年3月期の実績との比較では、増収率22.9%、増益率14.4%である。

また、同社は外部からIR責任者を採用し、2018年4月より「IR・広報室」を新たに設置、IRを強化していく方針である。今般の説明会の資料の内容に関してもホームページの内容に関しても今迄以上に充実したものと刷新が行われていることに加えて、「統合報告書」の制作も進められている模様である。また、海外ロードショーの実施などを通じた海外機関投資家へのアプローチやエンゲージメントにも積極的に取り組んでいくとのことである。

ご参考：

[第50期\(2018年3月期\)通期決算説明会\(2018年5月24日\)](#)

[2018年3月期決算短信\(2018年5月9日\)](#)

IR窓口：IR・広報室 TEL：03 5657 0106 メール：webmaster@taxan.co.jp

2018年3月期に対する会社予想と実績

連結通期 (百万円)	発表日	イベント	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益
FY03/2018会予	2017年5月10日	4Q決算発表	230,000	7,000	7,500	5,500
FY03/2018会予	2017年8月8日	1Q決算発表	230,000	7,000	7,500	5,500
FY03/2018会予	2017年10月25日	業績予想修正	232,000	7,500	8,200	6,300
		増減額	2,000	500	700	800
		増減率	0.9%	7.1%	9.3%	14.5%
FY03/2018会予	2017年11月8日	2Q決算発表	232,000	7,500	8,200	6,300
FY03/2018会予	2018年2月6日	3Q決算発表	232,000	8,000	8,700	6,450
		増減額	0	500	500	150
		増減率	0.0%	6.7%	6.1%	2.4%
FY03/2018実績	2018年5月9日	4Q決算発表	235,921	8,119	8,740	6,490
		増減額	3,921	119	40	40
		増減率	1.7%	1.5%	0.5%	0.6%
FY03/2018会予	2017年5月10日	4Q決算発表	230,000	7,000	7,500	5,500
FY03/2018実績	2018年5月9日	4Q決算発表	235,921	8,119	8,740	6,490
		増減額	5,921	1,119	1,240	990
		増減率	2.6%	16.0%	16.5%	18.0%

出所: 会社データ、弊社計算

過去5年間の期初会社予想と実績

(百万円)		FY03/2014	FY03/2015	FY03/2016	FY03/2017	FY03/2018
売上高	実績	257,852	255,143	245,387	227,209	235,921
営業利益	実績	5,106	6,362	7,788	6,879	8,119
経常利益	実績	5,847	7,664	7,908	7,343	8,740
当期純利益	実績	3,877	4,416	5,437	6,975	6,490
売上高	期初予想	230,000	260,000	260,000	230,000	230,000
営業利益	期初予想	1,800	5,300	6,500	5,700	7,000
経常利益	期初予想	2,300	6,000	7,000	6,400	7,500
当期純利益	期初予想	1,200	4,000	4,600	4,700	5,500
売上高	実績 / 期初予想	1.12	0.98	0.94	0.99	1.03
営業利益	実績 / 期初予想	2.84	1.20	1.20	1.21	1.16
経常利益	実績 / 期初予想	2.54	1.28	1.13	1.15	1.17
当期純利益	実績 / 期初予想	3.23	1.10	1.18	1.48	1.18

出所: 会社データ、弊社計算

2.0 会社概要

EMSビジネスに深く関与する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（2018年3月末）	
発行済株式数	28,702,118株、自己株式内数 1,267,393株（2018年3月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 売上総利益率が高いEMSビジネス（最終製品の受託製造）に深く関与● ベトナム、メキシコ、トルコへの進出などを通して、EMSビジネスを強化● 部材需給の逼迫を主因として、現状では合理的な業績予想が困難	
事業セグメント	．電子部品事業 ．情報機器事業 ．ソフトウェア事業 ．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	株式会社三共 13.94%、株式会社 OKOZE 6.71%、日本トラスティサービス信託銀行株式会社（信託口）5.74%、株式会社三菱 UFJ 銀行 4.42%、加賀電子従業員持株会 4.10% （2018年3月末）	
本社	東京都千代田区	
従業員数	連結 5,427名、単体 588名（2018年3月末）	

出所：会社データ

3.0 財務諸表

損益計算書

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	連結予想	前年比 純増減
	通期 03/2014	通期 03/2015	通期 03/2016	通期 03/2017	通期 03/2018	通期 03/2019	
売上高	257,852	255,143	245,387	227,209	235,921	-	-
売上原価	225,330	222,405	211,739	195,983	203,423	-	-
売上総利益	32,522	32,738	33,648	31,225	32,498	-	-
販売費及び一般管理費	27,416	26,376	25,859	24,346	24,379	-	-
営業利益	5,106	6,362	7,788	6,879	8,119	-	-
営業外損益	741	1,302	120	464	621	-	-
経常利益	5,847	7,664	7,908	7,343	8,740	-	-
特別損益	(188)	(383)	(330)	489	560	-	-
税金等調整前純利益	5,659	7,281	7,578	7,832	9,300	-	-
法人税等合計	1,772	2,855	2,145	842	2,792	-	-
非支配株主に帰属する純利益	9	10	(3)	14	16	-	-
親会社株主に属する当期純利益	3,877	4,416	5,437	6,975	6,490	-	-
売上高伸び率	+19.2%	(1.1%)	(3.8%)	(7.4%)	+3.8%	-	-
営業利益伸び率	+305.2%	+24.6%	+22.4%	(11.7%)	+18.0%	-	-
経常利益伸び率	+202.8%	+31.1%	+3.2%	(7.1%)	+19.0%	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+771.8%	+13.9%	+23.1%	+28.3%	(7.0%)	-	-
売上総利益率	12.6%	12.8%	13.7%	13.7%	13.8%	-	-
販売管理費売上高比率	10.6%	10.3%	10.5%	10.7%	10.3%	-	-
営業利益率	2.0%	2.5%	3.2%	3.0%	3.4%	-	-
経常利益率	2.3%	3.0%	3.2%	3.2%	3.7%	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益率	1.5%	1.7%	2.2%	3.1%	2.8%	-	-
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	31.3%	39.2%	28.3%	10.8%	30.0%	-	-

出所:会社データ、弊社計算

事業部門別業績推移

事業部門別業績推移 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結予想	前年比 純増減
	通期 03/2014	通期 03/2015	通期 03/2016	通期 03/2017	通期 03/2018	通期 03/2019	
電子部品事業	194,782	197,188	189,486	171,227	172,248	-	-
情報機器事業	46,505	42,024	40,880	42,547	47,582	-	-
ソフトウェア事業	3,306	2,889	2,897	3,159	2,568	-	-
その他事業	13,258	13,040	12,123	10,274	13,522	-	-
売上高	257,852	255,143	245,387	227,209	235,921	-	-
電子部品事業	3,805	4,852	6,515	4,917	5,312	-	-
情報機器事業	866	707	811	1,491	2,202	-	-
ソフトウェア事業	79	442	695	528	172	-	-
その他事業	410	169	(343)	(212)	308	-	-
セグメント利益	5,161	6,171	7,679	6,724	7,996	-	-
調整額	(54)	190	109	154	123	-	-
営業利益	5,106	6,362	7,788	6,879	8,119	-	-
電子部品事業	2.0%	2.5%	3.4%	2.9%	3.1%	-	-
情報機器事業	1.9%	1.7%	2.0%	3.5%	4.6%	-	-
ソフトウェア事業	2.4%	15.3%	24.0%	16.7%	6.7%	-	-
その他事業	3.1%	1.3%	(2.8%)	(2.1%)	2.3%	-	-
セグメント利益	2.0%	2.4%	3.1%	3.0%	3.4%	-	-
調整額	(0.0%)	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	-	-
営業利益率	2.0%	2.5%	3.2%	3.0%	3.4%	-	-

出所:会社データ、弊社計算

取扱商品別売上高

取扱商品別売上高 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結予想	前年比 純増減
	通期 03/2014	通期 03/2015	通期 03/2016	通期 03/2017	通期 03/2018	通期 03/2019	
情報機器	52,874	46,607	48,940	48,947	53,711	-	-
EMS	90,123	95,102	87,923	81,867	83,848	-	-
半導体	60,654	52,965	53,685	41,453	43,309	-	-
一般電子部品	26,825	30,899	29,102	26,917	31,938	-	-
その他	27,375	29,568	25,735	28,024	23,114	-	-
売上高	257,852	255,143	245,387	227,209	235,921	-	-
情報機器	+19.8%	(11.9%)	+5.0%	+0.0%	+9.7%	-	-
EMS	+27.8%	+5.5%	(7.5%)	(6.9%)	+2.4%	-	-
半導体	+19.0%	(12.7%)	+1.4%	(22.8%)	+4.5%	-	-
一般電子部品	+4.6%	+15.2%	(5.8%)	(7.5%)	+18.7%	-	-
その他	+9.0%	+8.0%	(13.0%)	+8.9%	(17.5%)	-	-
売上高(前年比)	+19.2%	(1.1%)	(3.8%)	(7.4%)	+3.8%	-	-
情報機器	20.5%	18.3%	19.9%	21.5%	22.8%	-	-
EMS	35.0%	37.3%	35.8%	36.0%	35.5%	-	-
半導体	23.5%	20.8%	21.9%	18.2%	18.4%	-	-
一般電子部品	10.4%	12.1%	11.9%	11.8%	13.5%	-	-
その他	10.6%	11.6%	10.5%	12.3%	9.8%	-	-
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-

出所:会社データ、弊社計算

地域別売上高

地域別売上高 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結予想	前年比 純増減
	通期 03/2014	通期 03/2015	通期 03/2016	通期 03/2017	通期 03/2018	通期 03/2019	
日本	180,170	173,048	167,914	151,912	149,024	-	-
北米	3,918	5,363	5,840	5,995	8,628	-	-
欧州	2,430	2,506	2,662	2,518	4,034	-	-
東アジア	71,333	74,225	68,970	66,783	74,234	-	-
売上高	257,852	255,143	245,387	227,209	235,921	-	-
日本	+18.3%	(4.0%)	(3.0%)	(9.5%)	(1.9%)	-	-
北米	+61.4%	+36.9%	+8.9%	+2.7%	+43.9%	-	-
欧州	(28.4%)	+3.1%	+6.2%	(5.4%)	+60.2%	-	-
東アジア	+22.4%	+4.1%	(7.1%)	(3.2%)	+11.2%	-	-
売上高(前年比)	+19.2%	(1.1%)	(3.8%)	(7.4%)	+3.8%	-	-
日本	69.9%	67.8%	68.4%	66.9%	63.2%	-	-
北米	1.5%	2.1%	2.4%	2.6%	3.7%	-	-
欧州	0.9%	1.0%	1.1%	1.1%	1.7%	-	-
東アジア	27.7%	29.1%	28.1%	29.4%	31.5%	-	-
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-

出所:会社データ、弊社計算

貸借対照表

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	連結予想	前年比 純増減
	通期 03/2014	通期 03/2015	通期 03/2016	通期 03/2017	通期 03/2018	通期 03/2019	
現金及び預金	14,192	18,130	22,516	26,423	30,803	-	-
受取手形及び売掛金	60,667	58,167	54,795	52,008	49,841	-	-
たな卸資産	21,217	22,701	19,174	19,324	19,453	-	-
その他	6,854	5,426	5,476	5,929	5,000	-	-
流動資産	102,930	104,424	101,961	103,684	105,097	-	-
有形固定資産	12,625	12,725	12,058	11,745	12,210	-	-
無形固定資産	1,533	1,131	1,003	841	878	-	-
投資その他の資産合計	8,938	9,667	9,257	9,479	11,305	-	-
固定資産	23,098	23,524	22,319	22,067	24,395	-	-
資産合計	126,028	127,948	124,281	125,751	129,493	-	-
支払手形及び買掛金	41,695	40,543	36,858	37,553	36,392	-	-
短期借入金	12,172	5,925	6,295	4,883	5,385	-	-
その他	9,543	8,144	8,016	7,806	7,931	-	-
流動負債	63,410	54,612	51,169	50,242	49,708	-	-
長期借入金	4,681	8,253	6,007	4,603	3,161	-	-
その他	5,111	5,480	5,296	4,973	5,991	-	-
固定負債	9,792	13,733	11,303	9,576	9,152	-	-
負債合計	73,202	68,345	62,472	59,819	58,861	-	-
株主資本	52,923	56,538	60,702	64,481	69,127	-	-
その他合計	(98)	3,065	1,106	1,451	1,504	-	-
純資産	52,825	59,603	61,808	65,932	70,631	-	-
負債純資産合計	126,028	127,948	124,281	125,751	129,493	-	-
自己資本	52,786	59,564	61,764	65,872	70,556	-	-
有利子負債	16,853	14,178	12,303	9,486	8,546	-	-
ネットデット	2,661	(3,952)	(10,213)	(16,937)	(22,257)	-	-
自己資本比率	41.9%	46.6%	49.7%	52.4%	54.5%	-	-
ネットデットエクイティ比率	5.0%	(6.6%)	(16.5%)	(25.7%)	(31.5%)	-	-
ROE(12ヵ月)	7.6%	7.8%	9.0%	10.9%	9.5%	-	-
ROA(12ヵ月)	4.9%	6.0%	6.3%	5.9%	6.9%	-	-
在庫回転日数	34	37	33	36	35	-	-
当座比率	118%	140%	151%	156%	162%	-	-
流動比率	162%	191%	199%	206%	211%	-	-

出所:会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書

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	連結予想	前年比 純増減
	通期 03/2014	通期 03/2015	通期 03/2016	通期 03/2017	通期 03/2018	通期 03/2019	
営業活動によるキャッシュフロー	3,334	9,127	9,546	10,746	10,077	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	(3,339)	(1,465)	(1,263)	(258)	(4,173)	-	-
営業活動CF + 投資活動CF	(5)	7,662	8,283	10,488	5,904	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	1,024	(4,431)	(3,067)	(6,188)	(2,811)	-	-

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弊社との個別取材の内容、機関投資家向け説明会の内容、適時開示情報、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
