

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会予		290,000	7,700	8,000	7,300	266.0	75.0	-
FY03/2018	前年比	3.8%	18.0%	19.0%	(7.0%)	-	-	-
FY03/2019会予	前年比	22.9%	(5.2%)	(8.5%)	12.5%	-	-	-
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 する当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2018		116,582	4,394	4,703	3,516	-	-	-
3Q-4Q FY03/2018		119,339	3,725	4,037	2,974	-	-	-
1Q-2Q FY03/2019		115,383	3,772	4,049	2,750	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019会予		174,617	3,928	3,951	4,550	-	-	-
1Q-2Q FY03/2018	前年比	6.3%	36.8%	54.4%	13.0%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2018	前年比	1.5%	1.6%	(6.1%)	(23.0%)	-	-	-
1Q-2Q FY03/2019	前年比	(1.0%)	(14.2%)	(13.9%)	(21.8%)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019会予	前年比	46.3%	5.4%	(2.1%)	53.0%	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 NEWS RELEASE (2018年11月6日)

次期中期経営計画

2018年11月6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、「中期経営計画2021(2019-2021)」の概要を発表した。同時に開示された2019年3月期に対する会社予想では売上高290,000百万円(前年比22.9%増) 営業利益7,700百万円(5.2%減) ROE9.9%を見込む一方、この次期中期計画の最終年度である2022年3月期に対しては、売上高500,000百万円、営業利益13,000百万円、ROE8.0%以上が、経営目標として掲げられている。2019年3月期に対する会社予想を起点とした場合、2020年3月期から2022年3月期に向けての3年間における年間平均で増収率19.9%、増益率19.1%が達成されることになる。11月29日(木)に開催される決算説明会においては、更に詳細な説明を期待したい。


2019年3月期に対する会社予想には、富士通エレクトロニクスの子会社化(2018年9月10日公表)に伴い、第4四半期(3ヵ月間)より売上高で60,000百万円近くと推定される寄与が織り込まれている一方、次期中期経営計画の初年度である2020年3月期からは通期(12ヵ月間)での寄与が始まり、2021年3月期及び2022年3月期に向けては前年比での増収が引き続くことが見込まれている。結果、最終年度である2022年3月期に向けて見込まれている売上高500,000百万円の48%がこの子会社化によるもので占められるとのことである。残る52%に関しては、一定のオーガニックグロースを経た既存のビジネスによって占められるとされている。また、同社は更なる企業買収やEMSビジネスの拡大を通してより長期的には売上高1兆円を達成し、グローバル競争に勝ち残る“世界に通用する企業”を実現するとしている。

[加賀電子 投資家情報 \(2018年11月6日更新\)](#)

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

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 9 月末）	
発行済株式数	28,702,118 株、自己株式内数 1,269,617 株（2018 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 付加価値が高い EMS ビジネス（電装基盤などの受託製造）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● 富士通エレクトロニクスを子会社化	
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

2019 年 3 月期 第 2 四半期決算説明会

日 時	： 2018 年 11 月 29 日（木）16：00～17：00
会 場	： 加賀電子本社ビル 2 階大会議室 〒101 - 8629 東京都千代田区神田松永町 20 番地
出 席 者	： 代表取締役社長 門 良一 専務取締役 箕 新太郎 常務取締役管理本部長 川村 英治 執行役員経営企画室長 塚本 剛
内 容	： 16：00～17：00 2019 年 3 月期上期決算概要及び通期見通しについて 次期中期経営計画のアウトラインについて 17：00～17：30 名刺交換会
問 合 せ 先	： 加賀電子株式会社 IR・広報室 担当 稲垣 康弘（03 5657 0106 y_inagaki@taxan.co.jp ） 加賀電子株式会社 IR・広報室 担当 廣田 明穂（03 5657 0106 m_akiho@taxan.co.jp ）
案 内 状	： http://walden.co.jp/pdf/8154_kagadenshi_2019_03_q2_large_meeting_2018_11_29.pdf

3.0 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 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019		
売上高	56,174	116,582	174,047	235,921	55,493	115,383	-	-		(1,199)
売上原価	48,292	100,363	149,805	203,423	47,851	99,360	-	-		(1,003)
売上総利益	7,882	16,218	24,242	32,498	7,641	16,023	-	-		(195)
販売費及び一般管理費	5,793	11,824	17,628	24,379	6,152	12,251	-	-		+427
営業利益	2,088	4,394	6,613	8,119	1,489	3,772	-	-		(622)
営業外損益	117	309	480	621	190	277	-	-		(32)
経常利益	2,205	4,703	7,093	8,740	1,679	4,049	-	-		(654)
特別損益	29	210	702	560	83	93	-	-		(117)
税金等調整前純利益	2,234	4,913	7,795	9,300	1,762	4,142	-	-		(771)
法人税等合計	476	1,385	2,269	2,792	609	1,384	-	-		(1)
非支配株主に帰属する純利益	7	11	14	16	3	7	-	-		(4)
親会社株主に属する当期純利益	1,750	3,516	5,510	6,490	1,148	2,750	-	-		(766)
売上高伸び率	+7.6%	+6.3%	+3.9%	+3.8%	(1.2%)	(1.0%)	-	-		-
営業利益伸び率	+173.0%	+36.8%	+27.7%	+18.0%	(28.7%)	(14.2%)	-	-		-
経常利益伸び率	+262.1%	+54.4%	+29.0%	+19.0%	(23.8%)	(13.9%)	-	-		-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+25.3%	+13.0%	+13.3%	(7.0%)	(34.4%)	(21.8%)	-	-		-
売上総利益率	14.0%	13.9%	13.9%	13.8%	13.8%	13.9%	-	-		(0.0%)
販売管理費売上高比率	10.3%	10.1%	10.1%	10.3%	11.1%	10.6%	-	-		+0.5%
営業利益率	3.7%	3.8%	3.8%	3.4%	2.7%	3.3%	-	-		(0.5%)
経常利益率	3.9%	4.0%	4.1%	3.7%	3.0%	3.5%	-	-		(0.5%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	3.1%	3.0%	3.2%	2.8%	2.1%	2.4%	-	-		(0.6%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	21.3%	28.2%	29.1%	30.0%	34.6%	33.4%	-	-		+5.2%
損益計算書 (百万円)	連結実績 1Q 03/2018	連結実績 2Q 03/2018	連結実績 3Q 03/2018	連結実績 4Q 03/2018	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		前年比 純増減
売上高	56,174	60,408	57,465	61,874	55,493	59,890	-	-		(518)
売上原価	48,292	52,071	49,442	53,618	47,851	51,509	-	-		(562)
売上総利益	7,882	8,336	8,024	8,256	7,641	8,382	-	-		+46
販売費及び一般管理費	5,793	6,031	5,804	6,751	6,152	6,099	-	-		+68
営業利益	2,088	2,306	2,219	1,506	1,489	2,283	-	-		(23)
営業外損益	117	192	171	141	190	87	-	-		(105)
経常利益	2,205	2,498	2,390	1,647	1,679	2,370	-	-		(128)
特別損益	29	181	492	(142)	83	10	-	-		(171)
税金等調整前純利益	2,234	2,679	2,882	1,505	1,762	2,380	-	-		(299)
法人税等合計	476	909	884	523	609	775	-	-		(134)
非支配株主に帰属する純利益	7	4	3	2	3	4	-	-		-
親会社株主に属する当期純利益	1,750	1,766	1,994	980	1,148	1,602	-	-		(164)
売上高伸び率	+7.6%	+5.2%	(0.6%)	+3.6%	(1.2%)	(0.9%)	-	-		-
営業利益伸び率	+173.0%	(5.8%)	+12.9%	(11.5%)	(28.7%)	(1.0%)	-	-		-
経常利益伸び率	+262.1%	+2.5%	(2.6%)	(10.6%)	(23.8%)	(5.1%)	-	-		-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+25.3%	+3.0%	+13.8%	(53.6%)	(34.4%)	(9.3%)	-	-		-
売上総利益率	14.0%	13.8%	14.0%	13.3%	13.8%	14.0%	-	-		+0.2%
販売管理費売上高比率	10.3%	10.0%	10.1%	10.9%	11.1%	10.2%	-	-		+0.2%
営業利益率	3.7%	3.8%	3.9%	2.4%	2.7%	3.8%	-	-		(0.0%)
経常利益率	3.9%	4.1%	4.2%	2.7%	3.0%	4.0%	-	-		(0.2%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	3.1%	2.9%	3.5%	1.6%	2.1%	2.7%	-	-		(0.2%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	21.3%	33.9%	30.7%	34.8%	34.6%	32.6%	-	-		(1.4%)

出所：会社データ、弊社計算

事業部門別業績推移（四半期累計、四半期）

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	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019		
電子部品事業	41,721	85,918	129,058	172,248	40,507	83,455	-	-	(2,463)	
情報機器事業	11,132	23,446	34,745	47,582	10,417	21,143	-	-	(2,303)	
ソフトウェア事業	448	1,142	1,541	2,568	465	1,404	-	-	+262	
その他事業	2,872	6,075	8,702	13,522	4,103	9,379	-	-	+3,304	
売上高	56,174	116,582	174,047	235,921	55,493	115,383	-	-	(1,199)	
電子部品事業	1,539	2,893	4,509	5,312	1,071	2,474	-	-	(419)	
情報機器事業	358	1,116	1,659	2,202	317	864	-	-	(252)	
ソフトウェア事業	0	111	91	172	(19)	143	-	-	+32	
その他事業	152	198	236	308	80	216	-	-	+18	
セグメント利益	2,050	4,319	6,497	7,996	1,450	3,698	-	-	(621)	
調整額	38	74	115	123	38	73	-	-	(1)	
営業利益	2,088	4,394	6,613	8,119	1,489	3,772	-	-	(622)	
電子部品事業	3.7%	3.4%	3.5%	3.1%	2.6%	3.0%	-	-	(0.4%)	
情報機器事業	3.2%	4.8%	4.8%	4.6%	3.0%	4.1%	-	-	(0.7%)	
ソフトウェア事業	0.0%	9.7%	5.9%	6.7%	(4.1%)	10.2%	-	-	+0.5%	
その他事業	5.3%	3.3%	2.7%	2.3%	1.9%	2.3%	-	-	(1.0%)	
セグメント利益	3.6%	3.7%	3.7%	3.4%	2.6%	3.2%	-	-	(1.0%)	
調整額	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	-	-	(0.0%)	
営業利益率	3.7%	3.8%	3.8%	3.4%	2.7%	3.3%	-	-	(0.5%)	

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	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019		
電子部品事業	41,721	44,197	43,140	43,190	40,507	42,948	-	-	(1,249)	
情報機器事業	11,132	12,314	11,299	12,837	10,417	10,726	-	-	(1,588)	
ソフトウェア事業	448	694	399	1,027	465	939	-	-	+245	
その他事業	2,872	3,203	2,627	4,820	4,103	5,276	-	-	+2,073	
売上高	56,174	60,408	57,465	61,874	55,493	59,890	-	-	(518)	
電子部品事業	1,539	1,354	1,616	803	1,071	1,403	-	-	+49	
情報機器事業	358	758	543	543	317	547	-	-	(211)	
ソフトウェア事業	0	111	(20)	81	(19)	162	-	-	+51	
その他事業	152	46	38	72	80	136	-	-	+90	
セグメント利益	2,050	2,269	2,178	1,499	1,450	2,248	-	-	(21)	
調整額	38	36	41	8	38	35	-	-	(1)	
営業利益	2,088	2,306	2,219	1,506	1,489	2,283	-	-	(23)	
電子部品事業	3.7%	3.1%	3.7%	1.9%	2.6%	3.3%	-	-	+0.2%	
情報機器事業	3.2%	6.2%	4.8%	4.2%	3.0%	5.1%	-	-	(1.1%)	
ソフトウェア事業	0.0%	16.0%	(5.0%)	7.9%	(4.1%)	17.3%	-	-	+1.3%	
その他事業	5.3%	1.4%	1.4%	1.5%	1.9%	2.6%	-	-	+1.1%	
調整額	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	-	-	(0.0%)	
営業利益率	3.7%	3.8%	3.9%	2.4%	2.7%	3.8%	-	-	(0.0%)	

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	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	
現金及び預金	27,803	30,393	30,945	30,803	30,765	30,412	-	-	+19
受取手形及び売掛金	46,959	50,024	47,856	49,841	46,360	48,353	-	-	(1,671)
たな卸資産	20,589	19,135	21,338	19,453	22,635	22,074	-	-	+2,939
その他	5,452	4,686	4,432	5,000	5,221	3,425	-	-	(1,261)
流動資産	100,803	104,238	104,571	105,097	104,981	104,264	-	-	+26
有形固定資産	11,871	11,999	12,045	12,210	12,250	12,456	-	-	+457
無形固定資産	790	754	921	878	861	964	-	-	+210
投資その他の資産合計	10,486	10,211	11,399	11,305	12,385	13,126	-	-	+2,915
固定資産	23,148	22,966	24,366	24,395	25,498	26,547	-	-	+3,581
資産合計	123,952	127,204	128,937	129,493	130,479	130,811	-	-	+3,607
支払手形及び買掛金	34,845	35,512	36,378	36,392	37,448	35,381	-	-	(131)
短期借入金	4,992	5,455	5,136	5,385	5,803	6,731	-	-	+1,276
その他	7,344	8,005	7,157	7,931	7,679	7,216	-	-	(789)
流動負債	47,181	48,972	48,671	49,708	50,930	49,328	-	-	+356
長期借入金	4,114	3,804	3,482	3,161	2,850	2,540	-	-	(1,264)
その他	5,518	5,420	5,780	5,991	5,697	5,695	-	-	+275
固定負債	9,632	9,224	9,262	9,152	8,547	8,235	-	-	(989)
負債合計	56,813	58,196	57,933	58,861	59,477	57,564	-	-	(632)
株主資本	65,271	66,977	68,148	69,127	69,308	70,909	-	-	+3,932
その他合計	1,867	2,029	2,856	1,504	1,693	2,338	-	-	+309
純資産	67,138	69,006	71,004	70,631	71,001	73,247	-	-	+4,241
負債純資産合計	123,952	127,204	128,937	129,493	130,479	130,811	-	-	+3,607
自己資本	67,071	68,935	70,928	70,556	70,921	73,162	-	-	+4,227
有利子負債	9,106	9,259	8,618	8,546	8,653	9,271	-	-	+12
ネットデット	(18,697)	(21,134)	(22,327)	(22,257)	(22,112)	(21,141)	-	-	(7)
自己資本比率	54.1%	54.2%	55.0%	54.5%	54.4%	55.9%	-	-	+1.7%
ネットデットエクイティ比率	(27.9%)	(30.7%)	(31.5%)	(31.5%)	(31.2%)	(28.9%)	-	-	+1.8%
ROE(12ヵ月)	11.5%	11.3%	11.3%	9.5%	8.5%	8.1%	-	-	(3.3%)
ROA(12ヵ月)	7.5%	7.3%	7.0%	6.8%	6.5%	6.3%	-	-	(1.0%)
在庫回転日数	39	34	39	33	43	39	-	-	-
当座比率	158%	164%	162%	162%	151%	160%	-	-	-
流動比率	214%	213%	215%	211%	206%	211%	-	-	-

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	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	
営業活動によるキャッシュフロー	-	5,875	-	10,077	-	1,898	-	-	(3,977)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(1,345)	-	(4,173)	-	(4,938)	-	-	(3,593)
営業活動CF + 投資活動CF	-	4,530	-	5,904	-	(3,040)	-	-	(7,570)
財務活動によるキャッシュフロー	-	(1,265)	-	(2,811)	-	(685)	-	-	+580

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
