

# レスターホールディングス (3156)

| 連結通期<br>(百万円)  |     | 売上高     | 営業利益   | 経常利益   | 親会社株主に帰属<br>する当期純利益  | EPS<br>(円) | DPS<br>(円) | BPS<br>(円) |
|----------------|-----|---------|--------|--------|----------------------|------------|------------|------------|
| FY03/2021      |     | 323,815 | 6,238  | 5,689  | 4,054                | 134.85     | 85.00      | 2,441.16   |
| FY03/2022      |     | 399,590 | 7,588  | 6,711  | 5,957                | 198.12     | 100.00     | 2,580.33   |
| FY03/2023会予    |     | 445,000 | 8,500  | 7,500  | 6,000                | 199.55     | 90.00      | -          |
| FY03/2022      | 前年比 | 23.4%   | 21.6%  | 18.0%  | 46.9%                | -          | -          | -          |
| FY03/2023会予    | 前年比 | 11.4%   | 12.0%  | 11.8%  | 0.7%                 | -          | -          | -          |
| 連結四半期<br>(百万円) |     | 売上高     | 営業利益   | 経常利益   | 親会社株主に帰属<br>する四半期純利益 | EPS<br>(円) | DPS<br>(円) | BPS<br>(円) |
| 1Q FY03/2022   |     | 91,692  | 1,307  | 1,278  | 2,520                | -          | -          | -          |
| 2Q FY03/2022   |     | 100,924 | 2,110  | 1,962  | 1,436                | -          | -          | -          |
| 3Q FY03/2022   |     | 103,644 | 2,645  | 2,280  | 1,460                | -          | -          | -          |
| 4Q FY03/2022   |     | 103,330 | 1,526  | 1,191  | 541                  | -          | -          | -          |
| 1Q FY03/2023   |     | 112,552 | 4,067  | 3,673  | 2,236                | -          | -          | -          |
| 1Q FY03/2023   | 前年比 | 22.8%   | 211.0% | 187.4% | (11.3%)              | -          | -          | -          |

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2022年8月22日)

### 営業利益3倍増

2022年8月10日、大手エレクトロニクス商社の一角を占めるレスターホールディングスは、2023年3月期第1四半期の実績を発表している。主力の半導体及び電子部品事業での大幅な損益向上を受けて、同社としての営業利益が前年同期に対して3倍増ほどを達成していることが明らかになっている。半導体や電子部品、バッテリー、化学素材などといったデバイスの販売を中心とする、半導体及び電子部品事業（売上高構成比74.7%、セグメント利益構成比91.9%）においては、株式会社PALTEKの子会社化に伴い前年同期に対してその分だけ売上高及び損益が純増している側面がある一方、車載機器向けや産業機器向けの需要が堅調に推移していることである。更には、2022年3月期に引き続いて、売上総利益率が高い半導体特需案件が新たに発生しており、その売上高の計上も行われている。結果、同社としての売上総利益率が大きく向上している。また、サプライチェーンマネジメントをサービスとして提供する調達事業においても、大幅な増収及び増益が達成されている。主力のパナソニックグループ向けが堅調に推移していることに加えて、新規顧客の開拓に向けた横展開が進展しているとされている。弊社では、同社とのWeb取材を行うことを予定している一方、その内容に基づいて改めて詳細を報告することを計画している。

- 同社のビジネスモデル他: [レスターホールディングス \(3156\) 持続的な成長 \(2022年8月8日\)](#)

IR窓口: 田島 芳樹 広報・IR部長 (03-3458-4618/[irpr@restargp.com](mailto:irpr@restargp.com))

## 2.0 会社概要

### エレクトロニクスの情報プラットフォーム

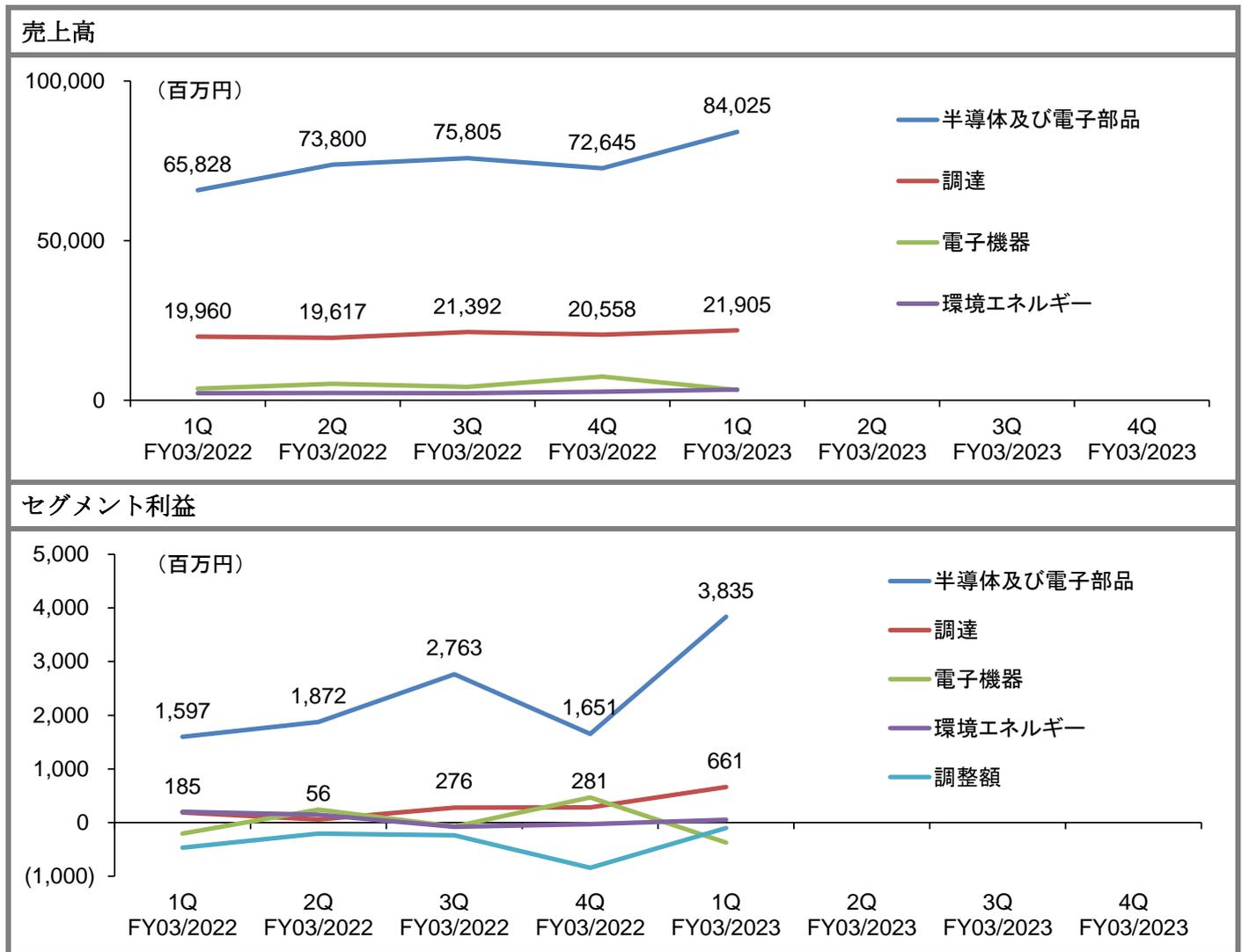
|         |   |
|---------|---|
| 商号      | 株式会社レスターホールディングス<br><a href="#">Web サイト</a><br><a href="#">IR 情報</a><br><a href="#">最新株価</a><br> Restar Holdings Corporation |
| 設立年月日   | 2009年10月1日  |
| 上場年月日   | 2022年4月4日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：3156）<br>2009年10月1日：東京証券取引所第1部  |
| 資本金     | 4,383百万円（2022年6月末）  |
| 発行済株式数  | 30,072,643株、自己株式内数4,317株（2022年6月末）  |
| 特色      | <ul style="list-style-type: none"><li>● UKCホールディングスとバイテックホールディングスが経営統合（2019年4月）</li><li>● 2021年9月2日、株式会社PALTEKを完全子会社化</li><li>● 大規模太陽光発電所（メガソーラー）の総発電量が持続的に拡大中</li></ul>                                      |
| 事業セグメント | I. 半導体及び電子部品事業（デバイスの販売／EMSの展開）<br>II. 調達事業（サプライチェーンマネジメントをサービスとして提供）<br>III. 電子機器事業（電子機器及びシステム機器の販売）<br>IV. 環境エネルギー事業（エネルギー／新電力／植物工場）   |
| 代表者     | 代表取締役 CEO：今野 邦廣 / 代表取締役：高橋 忠仁、朝香 友治   |
| 主要株主    | （株）ケイエムエフ 17.12%、エスグラントコーポ 9.63%、日本マスター信託口 8.49%<br>（2022年3月末、自己株式を除く）  |
| 本社      | 東京都品川区  |
| 従業員数    | 連結 2,831名、単体 95名（2022年3月末）  |

出所：会社データ

### 3.0 業績動向

#### 2023年3月期第1四半期

2023年3月期第1四半期は、売上高 112,552 百万円（前年同期比 22.8%増）、営業利益 4,067 万円（211.0%増）、経常利益 3,673 百万円（187.4%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益 2,236 百万円（11.3%減）での着地である。特別損益においては、前年同期に発生している特別利益 1,709 百万円（株式会社 PALTEK の子会社化に際して発生している負ののれん発生益）が一巡しており、親会社株主に帰属する四半期純利益においては、この分だけ減益要因が発生している。



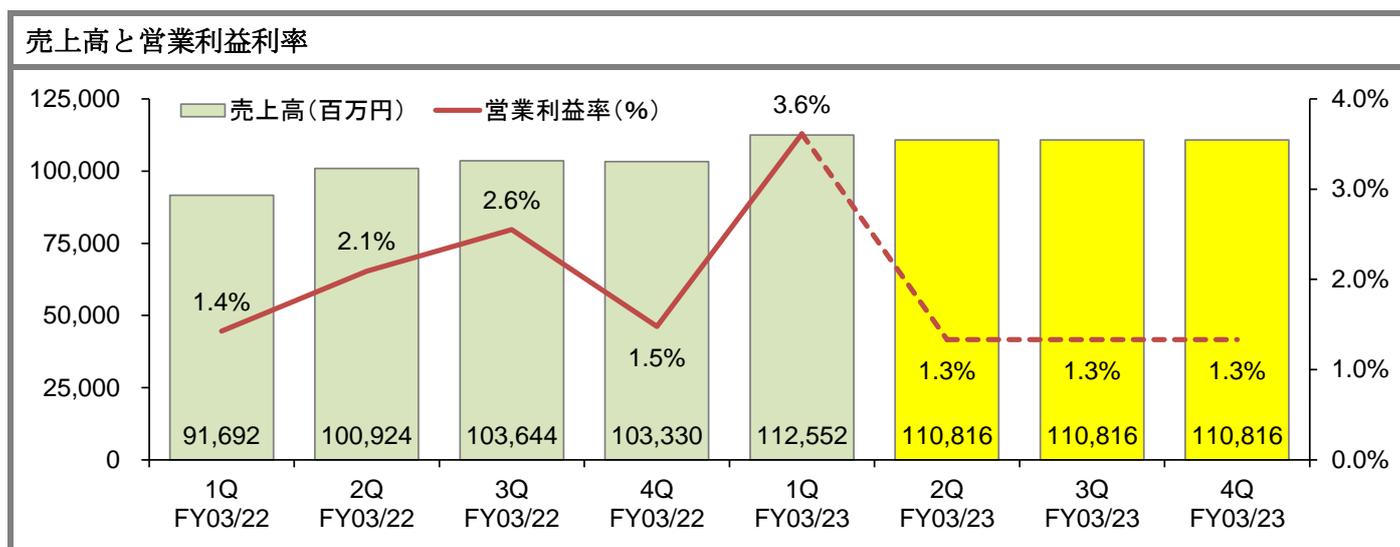
出所：会社データ、弊社計算

一方、売上総利益 10,173 百万円（63.0%増）、販売管理費 6,105 百万円（23.8%増）であり、売上総利益率 9.0%（2.2%ポイント上昇）、売上高販売管理費率 5.4%（0.05%ポイント上昇）である。結果、営業利益率は 3.6%と、前年同期に対して 2.2%ポイントに及ぶ大幅な上昇を遂げている。前年同期に対する売上高及び損益の純増をもたらしている株式会社 PALTEK においては、円安に伴い売上原価が低減する側面があるとされており、同子会社の売上総利益率は高水準での着地となっている模様である。更には、会社予想の前提には織り込まれていなかったものの、実際には、売上総利益率が高い半導体特需案件が新たに発生しており、その売上高の計上も行われている。これも同社としての大幅な売上総利益率の上昇に寄与しているとされている。

セグメント別では、半導体及び電子部品事業で、売上高 84,025 百万円 (27.6%増)、セグメント利益 3,835 百万円 (140.1%増)、セグメント利益率 4.6% (2.1%ポイント上昇) である。また、ここでの内訳としてはデバイスで売上高 78,291 百万円 (31.2%増)、EMS で売上高 5,734 百万円 (7.1%減) である。半導体や電子部品、バッテリー、化学素材などといったデバイスの動向に関しては既に述べている通りである一方、EMS の減収に関してはスマートフォンに係る需要が減退していることが背景として挙げられている。

### 2023 年 3 月期会社予想

2023 年 3 月期に対する会社予想 (公表: 2022 年 5 月 11 日) は据え置かれている。売上高 445,000 百万円 (前年比 11.4%増)、営業利益 8,500 百万円 (12.0%増)、経常利益 7,500 百万円 (11.8%増)、親会社株主に帰属する当期純利益 6,000 百万円 (0.7%増) が見込まれている。また、営業利益率 1.9% (0.01%ポイント上昇) が見込まれている。一方、年間配当金予定 90.00 円 (配当性向 45.1%) も据え置かれている。



出所: 会社データ、弊社計算 (2023 年 3 月期 2Q/3Q/4Q: 通期会社予想から 1Q 実績を差し引いて均等に案分)

第 1 四半期の実績に鑑みた場合、上述の通期会社予想に対する進捗率は、売上高で 25.3%、営業利益で 47.8% と、損益面における進捗率がかなり高くなっている。ただし、為替相場の変動による損益への影響が大きくなっていることに加えて、半導体の需給バランスの動向においては一部で従来との比較で逼迫の度合いが緩和しつつあるとされており、同社は、こういった不透明感の動向を見極めたうえで、会社予想の増額修正幅を決定し開示する過程にある模様である。

## 4.0 財務諸表

### 損益計算書（四半期累計／四半期）

| 損益計算書<br>(百万円)        | 連結実績                         | 連結実績              | 前年比<br>純増減     |
|-----------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|----------------|
|                       | 1Q<br>03/2022                | 2Q累計<br>03/2022              | 3Q累計<br>03/2022              | 4Q累計<br>03/2022              | 1Q<br>03/2023                | 2Q累計<br>03/2023              | 3Q累計<br>03/2023              | 4Q累計<br>03/2023              |                   |                |
| <b>売上高</b>            | <b>91,692</b>                | <b>192,616</b>               | <b>296,260</b>               | <b>399,590</b>               | <b>112,552</b>               | -                            | -                            | -                            | -                 | <b>+20,860</b> |
| 売上原価                  | 85,452                       | 178,703                      | 274,107                      | 369,407                      | 102,379                      | -                            | -                            | -                            | -                 | +16,927        |
| 売上総利益                 | 6,240                        | 13,913                       | 22,153                       | 30,183                       | 10,173                       | -                            | -                            | -                            | -                 | +3,933         |
| 販売費及び一般管理費            | 4,932                        | 10,495                       | 16,090                       | 22,595                       | 6,105                        | -                            | -                            | -                            | -                 | +1,173         |
| <b>営業利益</b>           | <b>1,307</b>                 | <b>3,417</b>                 | <b>6,062</b>                 | <b>7,588</b>                 | <b>4,067</b>                 | -                            | -                            | -                            | -                 | <b>+2,760</b>  |
| 営業外損益                 | (29)                         | (177)                        | (542)                        | (877)                        | (394)                        | -                            | -                            | -                            | -                 | (365)          |
| <b>経常利益</b>           | <b>1,278</b>                 | <b>3,240</b>                 | <b>5,520</b>                 | <b>6,711</b>                 | <b>3,673</b>                 | -                            | -                            | -                            | -                 | <b>+2,395</b>  |
| 特別損益                  | 1,709                        | 1,748                        | 1,973                        | 1,825                        | (107)                        | -                            | -                            | -                            | -                 | (1,816)        |
| 税金等調整前純利益             | 2,987                        | 4,988                        | 7,493                        | 8,536                        | 3,566                        | -                            | -                            | -                            | -                 | +579           |
| 法人税等合計                | 545                          | 1,091                        | 2,080                        | 2,634                        | 1,301                        | -                            | -                            | -                            | -                 | +756           |
| 非支配株主に帰属する純利益         | (79)                         | (59)                         | (4)                          | (54)                         | 28                           | -                            | -                            | -                            | -                 | +107           |
| <b>親会社株主に属する当期純利益</b> | <b>2,520</b>                 | <b>3,956</b>                 | <b>5,416</b>                 | <b>5,957</b>                 | <b>2,236</b>                 | -                            | -                            | -                            | -                 | <b>(284)</b>   |
| 売上高伸び率                | +33.5%                       | +30.7%                       | +26.2%                       | +23.4%                       | +22.8%                       | -                            | -                            | -                            | -                 | -              |
| 営業利益伸び率               | +28.7%                       | +13.5%                       | +24.1%                       | +21.6%                       | +211.0%                      | -                            | -                            | -                            | -                 | -              |
| 経常利益伸び率               | +18.1%                       | +17.5%                       | +27.0%                       | +18.0%                       | +187.4%                      | -                            | -                            | -                            | -                 | -              |
| 親会社株主に属する当期純利益伸び率     | +238.0%                      | +99.4%                       | (25.5%)                      | +46.9%                       | (11.3%)                      | -                            | -                            | -                            | -                 | -              |
| 売上総利益率                | 6.8%                         | 7.2%                         | 7.5%                         | 7.6%                         | 9.0%                         | -                            | -                            | -                            | -                 | +2.2%          |
| 売上高販売管理費率             | 5.4%                         | 5.4%                         | 5.4%                         | 5.7%                         | 5.4%                         | -                            | -                            | -                            | -                 | +0.05%         |
| 営業利益率                 | 1.4%                         | 1.8%                         | 2.0%                         | 1.9%                         | 3.6%                         | -                            | -                            | -                            | -                 | +2.2%          |
| 経常利益率                 | 1.4%                         | 1.7%                         | 1.9%                         | 1.7%                         | 3.3%                         | -                            | -                            | -                            | -                 | +1.9%          |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率      | 2.7%                         | 2.1%                         | 1.8%                         | 1.5%                         | 2.0%                         | -                            | -                            | -                            | -                 | (0.8%)         |
| 法人税等合計／税金等調整前純利益      | 18.2%                        | 21.9%                        | 27.8%                        | 30.9%                        | 36.5%                        | -                            | -                            | -                            | -                 | +18.2%         |
| <b>損益計算書</b><br>(百万円) | <b>連結実績</b><br>1Q<br>03/2022 | <b>連結実績</b><br>2Q<br>03/2022 | <b>連結実績</b><br>3Q<br>03/2022 | <b>連結実績</b><br>4Q<br>03/2022 | <b>連結実績</b><br>1Q<br>03/2023 | <b>連結実績</b><br>2Q<br>03/2023 | <b>連結実績</b><br>3Q<br>03/2023 | <b>連結実績</b><br>4Q<br>03/2023 | <b>前年比</b><br>純増減 |                |
| <b>売上高</b>            | <b>91,692</b>                | <b>100,924</b>               | <b>103,644</b>               | <b>103,330</b>               | <b>112,552</b>               | -                            | -                            | -                            | <b>+20,860</b>    |                |
| 売上原価                  | 85,452                       | 93,251                       | 95,404                       | 95,300                       | 102,379                      | -                            | -                            | -                            | +16,927           |                |
| 売上総利益                 | 6,240                        | 7,673                        | 8,240                        | 8,030                        | 10,173                       | -                            | -                            | -                            | +3,933            |                |
| 販売費及び一般管理費            | 4,932                        | 5,563                        | 5,595                        | 6,505                        | 6,105                        | -                            | -                            | -                            | +1,173            |                |
| <b>営業利益</b>           | <b>1,307</b>                 | <b>2,110</b>                 | <b>2,645</b>                 | <b>1,526</b>                 | <b>4,067</b>                 | -                            | -                            | -                            | <b>+2,760</b>     |                |
| 営業外損益                 | (29)                         | (148)                        | (365)                        | (335)                        | (394)                        | -                            | -                            | -                            | (365)             |                |
| <b>経常利益</b>           | <b>1,278</b>                 | <b>1,962</b>                 | <b>2,280</b>                 | <b>1,191</b>                 | <b>3,673</b>                 | -                            | -                            | -                            | <b>+2,395</b>     |                |
| 特別損益                  | 1,709                        | 39                           | 225                          | (148)                        | (107)                        | -                            | -                            | -                            | (1,816)           |                |
| 税金等調整前純利益             | 2,987                        | 2,001                        | 2,505                        | 1,043                        | 3,566                        | -                            | -                            | -                            | +579              |                |
| 法人税等合計                | 545                          | 546                          | 989                          | 554                          | 1,301                        | -                            | -                            | -                            | +756              |                |
| 非支配株主に帰属する純利益         | (79)                         | 20                           | 55                           | (50)                         | 28                           | -                            | -                            | -                            | +107              |                |
| <b>親会社株主に属する当期純利益</b> | <b>2,520</b>                 | <b>1,436</b>                 | <b>1,460</b>                 | <b>541</b>                   | <b>2,236</b>                 | -                            | -                            | -                            | <b>(284)</b>      |                |
| 売上高伸び率                | +33.5%                       | +28.3%                       | +18.4%                       | +16.1%                       | +22.8%                       | -                            | -                            | -                            | -                 |                |
| 営業利益伸び率               | +28.7%                       | +5.7%                        | +41.3%                       | +12.7%                       | +211.0%                      | -                            | -                            | -                            | -                 |                |
| 経常利益伸び率               | +18.1%                       | +17.1%                       | +43.5%                       | (11.3%)                      | +187.4%                      | -                            | -                            | -                            | -                 |                |
| 親会社株主に属する当期純利益伸び率     | +238.0%                      | +16.0%                       | (72.4%)                      | -                            | (11.3%)                      | -                            | -                            | -                            | -                 |                |
| 売上総利益率                | 6.8%                         | 7.6%                         | 8.0%                         | 7.8%                         | 9.0%                         | -                            | -                            | -                            | +2.2%             |                |
| 売上高販売管理費率             | 5.4%                         | 5.5%                         | 5.4%                         | 6.3%                         | 5.4%                         | -                            | -                            | -                            | +0.05%            |                |
| 営業利益率                 | 1.4%                         | 2.1%                         | 2.6%                         | 1.5%                         | 3.6%                         | -                            | -                            | -                            | +2.2%             |                |
| 経常利益率                 | 1.4%                         | 1.9%                         | 2.2%                         | 1.2%                         | 3.3%                         | -                            | -                            | -                            | +1.9%             |                |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率      | 2.7%                         | 1.4%                         | 1.4%                         | 0.5%                         | 2.0%                         | -                            | -                            | -                            | (0.8%)            |                |
| 法人税等合計／税金等調整前純利益      | 18.2%                        | 27.3%                        | 39.5%                        | 53.1%                        | 36.5%                        | -                            | -                            | -                            | +18.2%            |                |

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<br>(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<br>純増減 |
|------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|------------|
|                  | 1Q<br>03/2022 | 2Q累計<br>03/2022 | 3Q累計<br>03/2022 | 4Q累計<br>03/2022 | 1Q<br>03/2023  | 2Q累計<br>03/2023 | 3Q累計<br>03/2023 | 4Q累計<br>03/2023 |                |            |
| 半導体及び電子部品        | 65,828        | 139,628         | 215,433         | 288,078         | 84,025         | -               | -               | -               | +18,197        |            |
| 調達               | 19,960        | 39,577          | 60,969          | 81,527          | 21,905         | -               | -               | -               | +1,945         |            |
| 電子機器             | 3,678         | 8,870           | 13,089          | 20,546          | 3,214          | -               | -               | -               | (464)          |            |
| 環境エネルギー          | 2,224         | 4,539           | 6,768           | 9,437           | 3,407          | -               | -               | -               | +1,183         |            |
| <b>売上高</b>       | <b>91,692</b> | <b>192,616</b>  | <b>296,260</b>  | <b>399,590</b>  | <b>112,552</b> | -               | -               | -               | <b>+20,860</b> |            |
| 半導体及び電子部品        | 1,597         | 3,469           | 6,232           | 7,883           | 3,835          | -               | -               | -               | +2,238         |            |
| 調達               | 185           | 241             | 517             | 798             | 661            | -               | -               | -               | +476           |            |
| 電子機器             | (206)         | 33              | (42)            | 426             | (376)          | -               | -               | -               | (170)          |            |
| 環境エネルギー          | 198           | 346             | 265             | 236             | 51             | -               | -               | -               | (147)          |            |
| <b>セグメント利益</b>   | <b>1,775</b>  | <b>4,091</b>    | <b>6,973</b>    | <b>9,344</b>    | <b>4,172</b>   | -               | -               | -               | <b>+2,397</b>  |            |
| 調整額              | (467)         | (673)           | (910)           | (1,756)         | (104)          | -               | -               | -               | +363           |            |
| <b>営業利益</b>      | <b>1,307</b>  | <b>3,417</b>    | <b>6,062</b>    | <b>7,588</b>    | <b>4,067</b>   | -               | -               | -               | <b>+2,760</b>  |            |
| 半導体及び電子部品        | 2.4%          | 2.5%            | 2.9%            | 2.7%            | 4.6%           | -               | -               | -               | +2.1%          |            |
| 調達               | 0.9%          | 0.6%            | 0.8%            | 1.0%            | 3.0%           | -               | -               | -               | +2.1%          |            |
| 電子機器             | (5.6%)        | 0.4%            | (0.3%)          | 2.1%            | (11.7%)        | -               | -               | -               | (6.1%)         |            |
| 環境エネルギー          | 8.9%          | 7.6%            | 3.9%            | 2.5%            | 1.5%           | -               | -               | -               | (7.4%)         |            |
| <b>セグメント利益</b>   | <b>1.9%</b>   | <b>2.1%</b>     | <b>2.4%</b>     | <b>2.3%</b>     | <b>3.7%</b>    | -               | -               | -               | <b>+1.8%</b>   |            |
| 調整額              | (0.5%)        | (0.3%)          | (0.3%)          | (0.4%)          | (0.1%)         | -               | -               | -               | +0.4%          |            |
| <b>営業利益率</b>     | <b>1.4%</b>   | <b>1.8%</b>     | <b>2.0%</b>     | <b>1.9%</b>     | <b>3.6%</b>    | -               | -               | -               | <b>+2.2%</b>   |            |

| セグメント情報<br>(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<br>純増減 |
|------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------|
|                  | 1Q<br>03/2022 | 2Q<br>03/2022  | 3Q<br>03/2022  | 4Q<br>03/2022  | 1Q<br>03/2023  | 2Q<br>03/2023 | 3Q<br>03/2023 | 4Q<br>03/2023 |                |            |
| 半導体及び電子部品        | 65,828        | 73,800         | 75,805         | 72,645         | 84,025         | -             | -             | -             | +18,197        |            |
| 調達               | 19,960        | 19,617         | 21,392         | 20,558         | 21,905         | -             | -             | -             | +1,945         |            |
| 電子機器             | 3,678         | 5,192          | 4,219          | 7,457          | 3,214          | -             | -             | -             | (464)          |            |
| 環境エネルギー          | 2,224         | 2,315          | 2,229          | 2,669          | 3,407          | -             | -             | -             | +1,183         |            |
| <b>売上高</b>       | <b>91,692</b> | <b>100,924</b> | <b>103,644</b> | <b>103,330</b> | <b>112,552</b> | -             | -             | -             | <b>+20,860</b> |            |
| 半導体及び電子部品        | 1,597         | 1,872          | 2,763          | 1,651          | 3,835          | -             | -             | -             | +2,238         |            |
| 調達               | 185           | 56             | 276            | 281            | 661            | -             | -             | -             | +476           |            |
| 電子機器             | (206)         | 239            | (75)           | 468            | (376)          | -             | -             | -             | (170)          |            |
| 環境エネルギー          | 198           | 148            | (81)           | (29)           | 51             | -             | -             | -             | (147)          |            |
| <b>セグメント利益</b>   | <b>1,775</b>  | <b>2,316</b>   | <b>2,882</b>   | <b>2,371</b>   | <b>4,172</b>   | -             | -             | -             | <b>+2,397</b>  |            |
| 調整額              | (467)         | (206)          | (237)          | (846)          | (104)          | -             | -             | -             | +363           |            |
| <b>営業利益</b>      | <b>1,307</b>  | <b>2,110</b>   | <b>2,645</b>   | <b>1,526</b>   | <b>4,067</b>   | -             | -             | -             | <b>+2,760</b>  |            |
| 半導体及び電子部品        | 2.4%          | 2.5%           | 3.6%           | 2.3%           | 4.6%           | -             | -             | -             | +2.1%          |            |
| 調達               | 0.9%          | 0.3%           | 1.3%           | 1.4%           | 3.0%           | -             | -             | -             | +2.1%          |            |
| 電子機器             | (5.6%)        | 4.6%           | (1.8%)         | 6.3%           | (11.7%)        | -             | -             | -             | (6.1%)         |            |
| 環境エネルギー          | 8.9%          | 6.4%           | (3.6%)         | (1.1%)         | 1.5%           | -             | -             | -             | (7.4%)         |            |
| <b>セグメント利益</b>   | <b>1.9%</b>   | <b>2.3%</b>    | <b>2.8%</b>    | <b>2.3%</b>    | <b>3.7%</b>    | -             | -             | -             | <b>+1.8%</b>   |            |
| 調整額              | (0.5%)        | (0.2%)         | (0.2%)         | (0.8%)         | (0.1%)         | -             | -             | -             | +0.4%          |            |
| <b>営業利益率</b>     | <b>1.4%</b>   | <b>2.1%</b>    | <b>2.6%</b>    | <b>1.5%</b>    | <b>3.6%</b>    | -             | -             | -             | <b>+2.2%</b>   |            |

出所：会社データ、弊社計算

## 貸借対照表（四半期）

| 貸借対照表<br>(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<br>純増減     |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------|---------|---------|---------|----------------|
|                | 1Q             | 2Q             | 3Q             | 4Q             | 1Q             | 2Q      | 3Q      | 4Q      |         |                |
|                | 03/2022        | 03/2022        | 03/2022        | 03/2022        | 03/2023        | 03/2023 | 03/2023 | 03/2023 | 03/2023 |                |
| 現金及び預金         | 34,222         | 32,337         | 33,286         | 33,438         | 39,828         | -       | -       | -       | -       | +5,606         |
| 受取手形及び売掛金      | 74,610         | 77,523         | 83,901         | 84,840         | 93,422         | -       | -       | -       | -       | +18,812        |
| たな卸資産          | 37,173         | 43,286         | 51,372         | 54,402         | 68,785         | -       | -       | -       | -       | +31,612        |
| その他            | 12,493         | 12,489         | 12,191         | 12,845         | 20,055         | -       | -       | -       | -       | +7,562         |
| <b>流動資産</b>    | <b>158,498</b> | <b>165,635</b> | <b>180,750</b> | <b>185,525</b> | <b>222,090</b> | -       | -       | -       | -       | <b>+63,592</b> |
| 有形固定資産         | 20,399         | 24,966         | 26,915         | 26,862         | 28,624         | -       | -       | -       | -       | +8,225         |
| 無形固定資産         | 11,296         | 11,063         | 10,806         | 11,362         | 11,628         | -       | -       | -       | -       | +332           |
| 投資その他の資産合計     | 14,521         | 15,068         | 14,908         | 18,207         | 18,924         | -       | -       | -       | -       | +4,403         |
| <b>固定資産</b>    | <b>46,217</b>  | <b>51,098</b>  | <b>52,630</b>  | <b>56,432</b>  | <b>59,177</b>  | -       | -       | -       | -       | <b>+12,960</b> |
| <b>資産合計</b>    | <b>204,715</b> | <b>216,734</b> | <b>233,380</b> | <b>241,958</b> | <b>281,268</b> | -       | -       | -       | -       | <b>+76,553</b> |
| 支払手形及び買掛金      | 52,068         | 57,543         | 57,159         | 51,581         | 58,881         | -       | -       | -       | -       | +6,813         |
| 短期借入金          | 42,207         | 51,574         | 65,114         | 76,489         | 104,714        | -       | -       | -       | -       | +62,507        |
| その他            | 12,948         | 10,504         | 11,686         | 11,276         | 14,488         | -       | -       | -       | -       | +1,540         |
| <b>流動負債</b>    | <b>107,223</b> | <b>119,621</b> | <b>133,959</b> | <b>139,346</b> | <b>178,083</b> | -       | -       | -       | -       | <b>+70,860</b> |
| 長期借入金          | 5,593          | 5,424          | 5,223          | 7,805          | 8,533          | -       | -       | -       | -       | +2,940         |
| リース債務          | 8,445          | 8,203          | 7,982          | 7,757          | 7,644          | -       | -       | -       | -       | (801)          |
| その他            | 5,739          | 5,540          | 5,354          | 5,392          | 5,433          | -       | -       | -       | -       | (306)          |
| <b>固定負債</b>    | <b>19,777</b>  | <b>19,167</b>  | <b>18,559</b>  | <b>20,954</b>  | <b>21,610</b>  | -       | -       | -       | -       | <b>+1,833</b>  |
| <b>負債合計</b>    | <b>127,001</b> | <b>138,789</b> | <b>152,519</b> | <b>160,301</b> | <b>199,694</b> | -       | -       | -       | -       | <b>+72,693</b> |
| <b>株主資本</b>    | <b>71,512</b>  | <b>72,951</b>  | <b>74,170</b>  | <b>74,773</b>  | <b>75,082</b>  | -       | -       | -       | -       | <b>+3,570</b>  |
| その他合計          | 6,202          | 4,993          | 6,691          | 6,884          | 6,492          | -       | -       | -       | -       | +290           |
| <b>純資産</b>     | <b>77,714</b>  | <b>77,944</b>  | <b>80,861</b>  | <b>81,657</b>  | <b>81,574</b>  | -       | -       | -       | -       | <b>+3,860</b>  |
| <b>負債純資産合計</b> | <b>204,715</b> | <b>216,734</b> | <b>233,380</b> | <b>241,958</b> | <b>281,268</b> | -       | -       | -       | -       | <b>+76,553</b> |
| 自己資本           | 74,097         | 75,381         | 76,878         | 77,586         | 77,499         | -       | -       | -       | -       | +3,402         |
| 有利子負債          | 47,800         | 56,998         | 70,337         | 84,294         | 113,247        | -       | -       | -       | -       | +65,447        |
| ネットデット         | 13,578         | 24,661         | 37,051         | 50,856         | 73,419         | -       | -       | -       | -       | +59,841        |
| 自己資本比率         | 36.2%          | 34.8%          | 32.9%          | 32.1%          | 27.6%          | -       | -       | -       | -       | -              |
| ネットデットエクイティ比率  | 18.3%          | 32.7%          | 48.2%          | 65.5%          | 94.7%          | -       | -       | -       | -       | -              |
| ROE(12カ月)      | 8.1%           | 8.2%           | 2.9%           | 7.9%           | 7.5%           | -       | -       | -       | -       | -              |
| ROA(12カ月)      | 3.0%           | 3.1%           | 3.3%           | 3.1%           | 3.7%           | -       | -       | -       | -       | -              |
| 在庫回転日数         | 40             | 42             | 49             | 52             | 61             | -       | -       | -       | -       | -              |
| 当座比率           | 102%           | 92%            | 87%            | 85%            | 75%            | -       | -       | -       | -       | -              |
| 流動比率           | 148%           | 138%           | 135%           | 133%           | 125%           | -       | -       | -       | -       | -              |

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<br>(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<br>純増減 |
|----------------------|----------|-----------------|----------|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|
|                      | 1Q       | 2Q累計            | 3Q累計     | 4Q累計            | 1Q       | 2Q累計     | 3Q累計     | 4Q累計     |          |            |
|                      | 03/2022  | 03/2022         | 03/2022  | 03/2022         | 03/2023  | 03/2023  | 03/2023  | 03/2023  | 03/2023  |            |
| 営業活動によるキャッシュフロー      | -        | (7,711)         | -        | (26,625)        | -        | -        | -        | -        | -        | -          |
| 投資活動によるキャッシュフロー      | -        | (8,853)         | -        | (16,167)        | -        | -        | -        | -        | -        | -          |
| <b>営業活動CF+投資活動CF</b> | <b>-</b> | <b>(16,564)</b> | <b>-</b> | <b>(42,792)</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b>   |
| 財務活動によるキャッシュフロー      | -        | 8,583           | -        | 34,488          | -        | -        | -        | -        | -        | -          |

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、即ち、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：<https://walden.co.jp/>

E-mail：[info@walden.co.jp](mailto:info@walden.co.jp)

Tel: 03-3553-3769

---