

レスターホールディングス (3156)

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)
FY03/2021		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		465,000	13,000	12,000	7,000	232.80	100.00	-
FY03/2022	前年比	23.4%	21.6%	18.0%	46.9%	-	-	-
FY03/2023会予	前年比	16.4%	71.3%	78.8%	17.5%	-	-	-
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 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2022		192,616	3,417	3,240	3,956	-	-	-
3Q-4Q FY03/2022		206,974	4,171	3,471	2,001	-	-	-
1Q-2Q FY03/2023		239,795	8,450	8,479	4,632	-	-	-
3Q-4Q FY03/2023会予		225,205	4,550	3,521	2,368	-	-	-
1Q-2Q FY03/2023	前年比	24.5%	147.3%	161.7%	17.1%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2023会予	前年比	8.8%	9.1%	1.4%	18.3%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2022年11月14日)

旺盛な需要

2022年11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2四半期累計期間の実績を発表している。産業機器や車載機器向けを中心とする半導体や電子部品などへの需要が旺盛に推移していることを背景として大幅な増収及び増益が達成されていることが明らかになっている。期初の想定との比較における第2四半期累計期間の実績の上振れ幅がかなり大きいことから、通期の会社予想は大幅に増額修正されている。ただし、下半期に対する会社予想の前提は概ね据え置かれている模様である。一方、電力小売りにおいては、電力調達価格の高騰に伴う損失の計上を余儀なくされている側面が認められる。更には、電子機器の販売・設置においては、サプライチェーンの混乱などに伴う商材調達の遅れや一部のシステム導入に際する商材の設置において追加工数やこれに伴う追加費用が発生しているとのことである。こういった領域においては、通期としても期初の想定を下回る業績推移を余儀なくされるとのことだが、第2四半期累計期間から下半期に向けてという観点においては損益が改善していく方向性にある模様である。弊社では、11月29日(火)開催予定のオンライン中間決算説明会に参加することに引き続いて、同社の経営陣との取材を行うことを予定している。また、両者の内容に鑑みて、[レスターホールディングス \(3156\) 着実な成長に向けて \(2022年10月5日\)](#) の内容を更新し改めてリリースすることを計画している。

IR窓口: 広報・IR部長 田島 芳樹 (03-3458-4619/irpr@restargp.com)

2.0 会社概要

大手エレクトロニクス商社の一角

商号	株式会社レスターホールディングス Web サイト IR 情報 最新株価	 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） 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9月末）	
発行済株式数	30,072,643株、自己株式内数4,336株（2022年9月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 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）● 2021年9月2日、株式会社PALTEKを完全子会社化● 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	
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） 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） III. 電子機器事業（電子機器及びシステム機器の販売・設置） 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	株式会社ケイエムエフ 17.79%、株式会社エスグラントコーポレーション 9.63%、日本マスター信託口 8.68%（2022年9月末、自己株式を除く）	
本社	東京都品川区	
従業員数	連結 2,788名、単体 106名（2022年9月末）	

出所：会社データ

2023年3月期 オンライン中間決算説明会

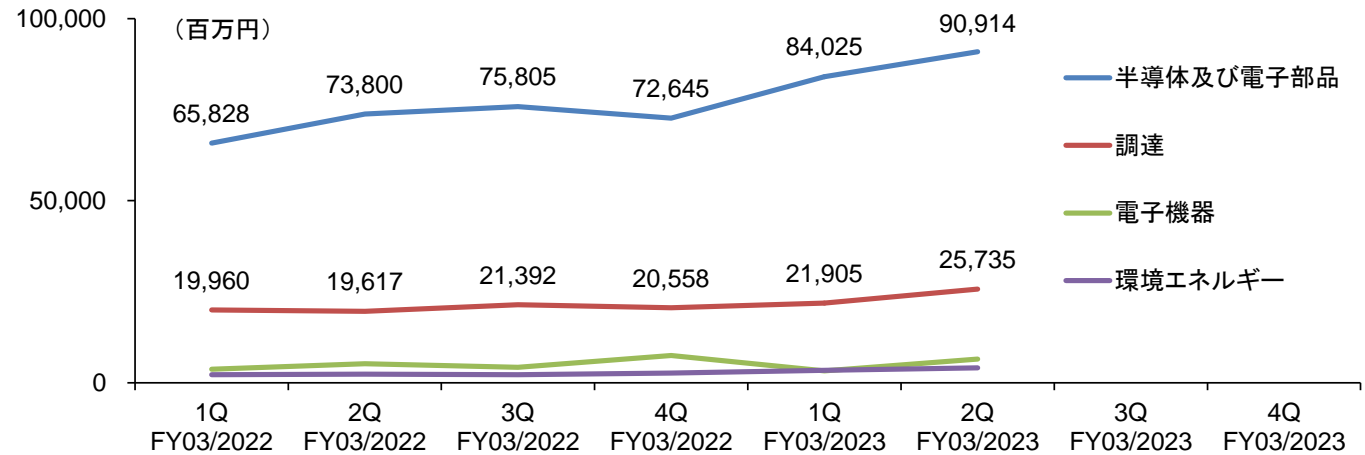
日 時	： 2022年11月29日（火）10:00～11:00	
会社側出席者	代表取締役	高橋 忠仁
	常務執行役員	二島 進
	PALTEK 代表取締役社長	福田 光治
	RCC 取締役	富山 雅樹
	*RCC：株式会社レスターコミュニケーションズは電子機器事業を担うグループ会社	
ご参加お申込み	： 下記の URL より参加登録をお願いいたします。登録完了後、ご入力いただいたメールアドレス宛に当日のウェビナーリンクが送付されます。 https://us06web.zoom.us/webinar/register/WN_-Si_OR7aSOGeRqVHplAxKg	
お問い合わせ先	： 株式会社レスターホールディングス 広報・IR部 オンライン中間決算説明会 事務局 小笠原 (03-3458-4618 / irpr@restargp.com)	

3.0 業績動向

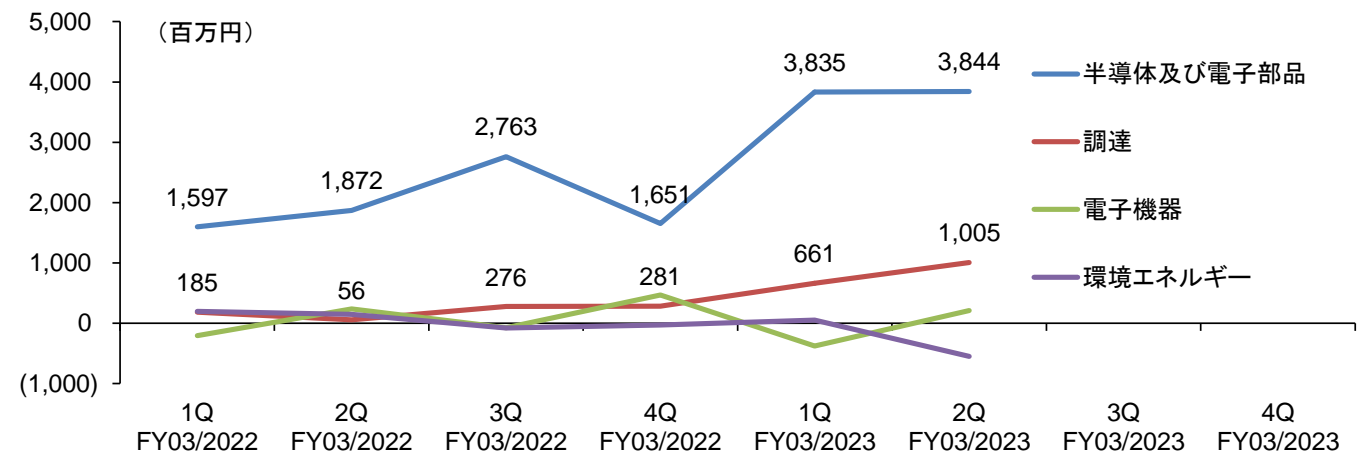
2023年3月期第2四半期累計期間

2023年3月期第2四半期累計期間は、売上高 239,795 百万円（前年同期比 24.5%増）、営業利益 8,450 百万円（147.3%増）、経常利益 8,479 百万円（161.7%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益 4,632 百万円（17.1%減）での着地である。また、営業利益率 3.5%（1.7%ポイント上昇）である。

売上高（セグメント別）



セグメント利益



出所：会社データ、弊社計算

営業外損益が 206 百万円に及んで改善しており、この分だけ経常利益が押し上げられている側面が認められる。ただし、特別損益が 2,391 百万円に及んで悪化していることから、親会社株主に帰属する四半期純利益の増益率は限定的に留まっている。前者に関しては、為替差損益が大きく改善していることが主因となっている。一方、後者に関しては、前年同期に特別利益として計上されている、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いることが大きな影響を及ぼしている。

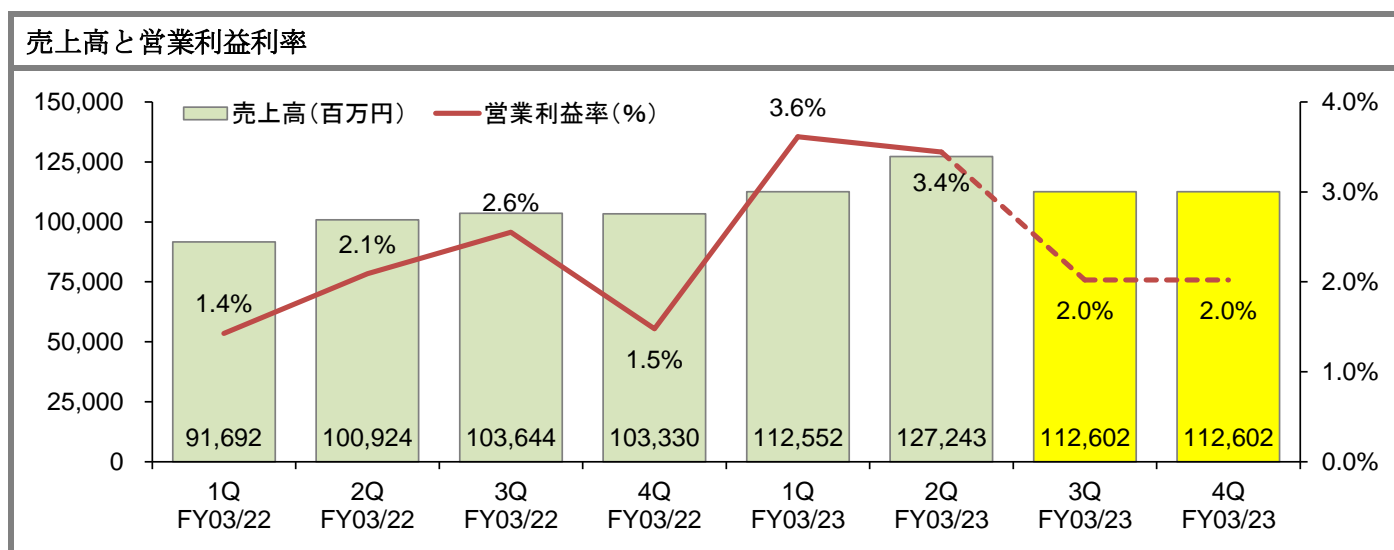
セグメント別では、半導体及び電子部品事業で、売上高 174,939 百万円（25.3%増）、セグメント利益 7,679 百万円（121.3%増）、セグメント利益率 4.4%（1.9%ポイント上昇）である。売上高構成比 73.0%、セグメント利益構成比 88.4%であることに鑑みれば、同社としての業績推移は当該セグメントの動向に大きく依存していると考えられよう。また、ここでの内訳としてはデバイスで売上高 164,817 百万円（30.2%増）、EMS で売上高 10,122 百万円（22.3%減）である。

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においては、産業機器や車載機器向けを中心とする需要が旺盛に推移していることに加えて、株式会社 PALTEK の子会社化に伴う増収も大きな影響を及ぼしているとのことである。また、半導体及び電子部品事業の損益面においては、為替が円安に振れていることが大きく寄与しているとされている。パナソニックグループを中心とする顧客に対してサプライチェーンマネジメント（デバイスなどの調達）をサービスとして提供している、調達事業の損益においても同様に為替が円安に振れていることが大きく寄与しているとのことである。

一方、中国におけるスマートフォンに深く関与している EMS においては現地でのスマートフォン生産台数が調整していることによる影響を余儀なくされていることが示唆されている。新たに取り組んでいる車載向けの案件は徐々に立ち上がり始めているのだが、現状に至る経緯においては限定的なインパクトを発生させるに留まっているとのことである。

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11月10日）では、売上高 465,000 百万円（前年比 16.4%増）、営業利益 13,000 百万円（71.3%増）、経常利益 12,000 百万円（78.8%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 7,000 百万円（17.5%増）が見込まれている。また、営業利益率 2.8%（0.9%ポイント上昇）が見込まれている。一方、年間配当金予定 100.00 円（配当性向 43.0%）である。



出所：会社データ、弊社計算（2023年3月期3Q及び4Q：下半期に対する会社予想を均等に案分）

第2四半期累計期間における実績は、会社予想の前提（非開示）との比較で大幅に上振れた着地となっているとされており、上述の会社予想は、これを受けての増額修正を経ている。当初の会社予想（開示：2022年5月11日）との比較における増額修正幅は、売上高で 20,000 百万円（4.5%）、営業利益で 4,500 百万円（52.9%）である。また、年間配当金予定は 90.00 円から上述の通り 100.00 円へと 10.00 円増額されている。

弊社が推測するところによれば、下半期に対する会社予想の前提は当初の段階との比較で概ね据え置かれている模様である。半導体市況の動向や為替レートの変動など、短期的にも同社としての業績推移に対して大きな影響を及ぼす要因があることに鑑みて、保守的な姿勢がとられている模様である。

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計／四半期）

損益計算書 (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 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022	1Q 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023		
売上高	91,692	192,616	296,260	399,590	112,552	239,795	-	-	-	+47,179
売上原価	85,452	178,703	274,107	369,407	102,379	218,972	-	-	-	+40,269
売上総利益	6,240	13,913	22,153	30,183	10,173	20,822	-	-	-	+6,909
販売費及び一般管理費	4,932	10,495	16,090	22,595	6,105	12,371	-	-	-	+1,876
営業利益	1,307	3,417	6,062	7,588	4,067	8,450	-	-	-	+5,033
営業外損益	(29)	(177)	(542)	(877)	(394)	29	-	-	-	+206
経常利益	1,278	3,240	5,520	6,711	3,673	8,479	-	-	-	+5,239
特別損益	1,709	1,748	1,973	1,825	(107)	(643)	-	-	-	(2,391)
税金等調整前純利益	2,987	4,988	7,493	8,536	3,566	7,836	-	-	-	+2,848
法人税等合計	545	1,091	2,080	2,634	1,301	3,033	-	-	-	+1,942
非支配株主に帰属する純利益	(79)	(59)	(4)	(54)	28	170	-	-	-	+229
親会社株主に属する当期純利益	2,520	3,956	5,416	5,957	2,236	4,632	-	-	-	+676
売上高伸び率	+33.5%	+30.7%	+26.2%	+23.4%	+22.8%	+24.5%	-	-	-	-
営業利益伸び率	+28.7%	+13.5%	+24.1%	+21.6%	+211.0%	+147.3%	-	-	-	-
経常利益伸び率	+18.1%	+17.5%	+27.0%	+18.0%	+187.4%	+161.7%	-	-	-	-
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%)	+17.1%	-	-	-	-
売上総利益率	6.8%	7.2%	7.5%	7.6%	9.0%	8.7%	-	-	-	+1.5%
売上高販売管理費率	5.4%	5.4%	5.4%	5.7%	5.4%	5.2%	-	-	-	(0.3%)
営業利益率	1.4%	1.8%	2.0%	1.9%	3.6%	3.5%	-	-	-	+1.7%
経常利益率	1.4%	1.7%	1.9%	1.7%	3.3%	3.5%	-	-	-	+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%	1.9%	-	-	-	(0.1%)
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%	38.7%	-	-	-	+16.8%
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	4Q	純増減
	03/2022	03/2022	03/2022	03/2022	03/2023	03/2023	03/2023	03/2023	03/2023	
売上高	91,692	100,924	103,644	103,330	112,552	127,243	-	-	-	+26,319
売上原価	85,452	93,251	95,404	95,300	102,379	116,593	-	-	-	+23,342
売上総利益	6,240	7,673	8,240	8,030	10,173	10,649	-	-	-	+2,976
販売費及び一般管理費	4,932	5,563	5,595	6,505	6,105	6,266	-	-	-	+703
営業利益	1,307	2,110	2,645	1,526	4,067	4,383	-	-	-	+2,273
営業外損益	(29)	(148)	(365)	(335)	(394)	423	-	-	-	+571
経常利益	1,278	1,962	2,280	1,191	3,673	4,806	-	-	-	+2,844
特別損益	1,709	39	225	(148)	(107)	(536)	-	-	-	(575)
税金等調整前純利益	2,987	2,001	2,505	1,043	3,566	4,270	-	-	-	+2,269
法人税等合計	545	546	989	554	1,301	1,732	-	-	-	+1,186
非支配株主に帰属する純利益	(79)	20	55	(50)	28	142	-	-	-	+122
親会社株主に属する当期純利益	2,520	1,436	1,460	541	2,236	2,396	-	-	-	+960
売上高伸び率	+33.5%	+28.3%	+18.4%	+16.1%	+22.8%	+26.1%	-	-	-	-
営業利益伸び率	+28.7%	+5.7%	+41.3%	+12.7%	+211.0%	+107.7%	-	-	-	-
経常利益伸び率	+18.1%	+17.1%	+43.5%	(11.3%)	+187.4%	+145.0%	-	-	-	-
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%)	+66.9%	-	-	-	-
売上総利益率	6.8%	7.6%	8.0%	7.8%	9.0%	8.4%	-	-	-	+0.8%
売上高販売管理費率	5.4%	5.5%	5.4%	6.3%	5.4%	4.9%	-	-	-	(0.6%)
営業利益率	1.4%	2.1%	2.6%	1.5%	3.6%	3.4%	-	-	-	+1.4%
経常利益率	1.4%	1.9%	2.2%	1.2%	3.3%	3.8%	-	-	-	+1.8%
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%	1.9%	-	-	-	+0.5%
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%	40.6%	-	-	-	+13.3%

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 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022	1Q 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023		
半導体及び電子部品	65,828	139,628	215,433	288,078	84,025	174,939	-	-	+35,311	
調達	19,960	39,577	60,969	81,527	21,905	47,640	-	-	+8,063	
電子機器	3,678	8,870	13,089	20,546	3,214	9,707	-	-	+837	
環境エネルギー	2,224	4,539	6,768	9,437	3,407	7,506	-	-	+2,967	
売上高	91,692	192,616	296,260	399,590	112,552	239,795	-	-	+47,179	
半導体及び電子部品	1,597	3,469	6,232	7,883	3,835	7,679	-	-	+4,210	
調達	185	241	517	798	661	1,666	-	-	+1,425	
電子機器	(206)	33	(42)	426	(376)	(166)	-	-	(199)	
環境エネルギー	198	346	265	236	51	(498)	-	-	(844)	
セグメント利益	1,775	4,091	6,973	9,344	4,172	8,682	-	-	+4,591	
調整額	(467)	(673)	(910)	(1,756)	(104)	(231)	-	-	+442	
営業利益	1,307	3,417	6,062	7,588	4,067	8,450	-	-	+5,033	
半導体及び電子部品	2.4%	2.5%	2.9%	2.7%	4.6%	4.4%	-	-	+1.9%	
調達	0.9%	0.6%	0.8%	1.0%	3.0%	3.5%	-	-	+2.9%	
電子機器	(5.6%)	0.4%	(0.3%)	2.1%	(11.7%)	(1.7%)	-	-	(2.1%)	
環境エネルギー	8.9%	7.6%	3.9%	2.5%	1.5%	(6.6%)	-	-	(14.3%)	
セグメント利益	1.9%	2.1%	2.4%	2.3%	3.7%	3.6%	-	-	+1.5%	
調整額	(0.5%)	(0.3%)	(0.3%)	(0.4%)	(0.1%)	(0.1%)	-	-	+0.3%	
営業利益率	1.4%	1.8%	2.0%	1.9%	3.6%	3.5%	-	-	+1.7%	

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 03/2022	2Q 03/2022	3Q 03/2022	4Q 03/2022	1Q 03/2023	2Q 03/2023	3Q 03/2023	4Q 03/2023		
半導体及び電子部品	65,828	73,800	75,805	72,645	84,025	90,914	-	-	+17,114	
調達	19,960	19,617	21,392	20,558	21,905	25,735	-	-	+6,118	
電子機器	3,678	5,192	4,219	7,457	3,214	6,493	-	-	+1,301	
環境エネルギー	2,224	2,315	2,229	2,669	3,407	4,099	-	-	+1,784	
売上高	91,692	100,924	103,644	103,330	112,552	127,243	-	-	+26,319	
半導体及び電子部品	1,597	1,872	2,763	1,651	3,835	3,844	-	-	+1,972	
調達	185	56	276	281	661	1,005	-	-	+949	
電子機器	(206)	239	(75)	468	(376)	210	-	-	(29)	
環境エネルギー	198	148	(81)	(29)	51	(549)	-	-	(697)	
セグメント利益	1,775	2,316	2,882	2,371	4,172	4,510	-	-	+2,194	
調整額	(467)	(206)	(237)	(846)	(104)	(127)	-	-	+79	
営業利益	1,307	2,110	2,645	1,526	4,067	4,383	-	-	+2,273	
半導体及び電子部品	2.4%	2.5%	3.6%	2.3%	4.6%	4.2%	-	-	+1.7%	
調達	0.9%	0.3%	1.3%	1.4%	3.0%	3.9%	-	-	+3.6%	
電子機器	(5.6%)	4.6%	(1.8%)	6.3%	(11.7%)	3.2%	-	-	(1.4%)	
環境エネルギー	8.9%	6.4%	(3.6%)	(1.1%)	1.5%	(13.4%)	-	-	(19.8%)	
セグメント利益	1.9%	2.3%	2.8%	2.3%	3.7%	3.5%	-	-	+1.2%	
調整額	(0.5%)	(0.2%)	(0.2%)	(0.8%)	(0.1%)	(0.1%)	-	-	+0.1%	
営業利益率	1.4%	2.1%	2.6%	1.5%	3.6%	3.4%	-	-	+1.4%	

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	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	28,517	-	-	-	(3,820)
受取手形及び売掛金	74,610	77,523	83,901	84,840	93,422	102,967	-	-	-	+25,444
たな卸資産	37,173	43,286	51,372	54,402	68,785	73,476	-	-	-	+30,190
その他	12,493	12,489	12,191	12,845	20,055	16,533	-	-	-	+4,044
流動資産	158,498	165,635	180,750	185,525	222,090	221,493	-	-	-	+55,858
有形固定資産	20,399	24,966	26,915	26,862	28,624	27,055	-	-	-	+2,089
無形固定資産	11,296	11,063	10,806	11,362	11,628	11,320	-	-	-	+257
投資その他の資産合計	14,521	15,068	14,908	18,207	18,924	19,172	-	-	-	+4,104
固定資産	46,217	51,098	52,630	56,432	59,177	57,548	-	-	-	+6,450
資産合計	204,715	216,734	233,380	241,958	281,268	279,042	-	-	-	+62,308
支払手形及び買掛金	52,068	57,543	57,159	51,581	58,881	59,333	-	-	-	+1,790
短期借入金	42,207	51,574	65,114	76,489	104,714	95,932	-	-	-	+44,358
その他	12,948	10,504	11,686	11,276	14,488	16,202	-	-	-	+5,698
流動負債	107,223	119,621	133,959	139,346	178,083	171,467	-	-	-	+51,846
長期借入金	5,593	5,424	5,223	7,805	8,533	11,488	-	-	-	+6,064
リース債務	8,445	8,203	7,982	7,757	7,644	7,439	-	-	-	(764)
その他	5,739	5,540	5,354	5,392	5,433	5,370	-	-	-	(170)
固定負債	19,777	19,167	18,559	20,954	21,610	24,297	-	-	-	+5,130
負債合計	127,001	138,789	152,519	160,301	199,694	195,765	-	-	-	+56,976
株主資本	71,512	72,951	74,170	74,773	75,082	78,519	-	-	-	+5,568
その他合計	6,202	4,993	6,691	6,884	6,492	4,758	-	-	-	(235)
純資産	77,714	77,944	80,861	81,657	81,574	83,277	-	-	-	+5,333
負債純資産合計	204,715	216,734	233,380	241,958	281,268	279,042	-	-	-	+62,308
自己資本	74,097	75,381	76,878	77,586	77,499	79,076	-	-	-	+3,695
有利子負債	47,800	56,998	70,337	84,294	113,247	107,420	-	-	-	+50,422
ネットデット	13,578	24,661	37,051	50,856	73,419	78,903	-	-	-	+54,242
自己資本比率	36.2%	34.8%	32.9%	32.1%	27.6%	28.3%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	18.3%	32.7%	48.2%	65.5%	94.7%	99.8%	-	-	-	-
ROE(12カ月)	8.1%	8.2%	2.9%	7.9%	7.5%	8.6%	-	-	-	-
ROA(12カ月)	3.0%	3.1%	3.3%	3.1%	3.7%	4.8%	-	-	-	-
在庫回転日数	40	42	49	52	61	58	-	-	-	-
当座比率	102%	92%	87%	85%	75%	77%	-	-	-	-
流動比率	148%	138%	135%	133%	125%	129%	-	-	-	-

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	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)	-	(16,251)	-	-	-	(8,540)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(8,853)	-	(16,167)	-	(875)	-	-	-	+7,978
営業活動CF+投資活動CF	-	(16,564)	-	(42,792)	-	(17,126)	-	-	-	(562)
財務活動によるキャッシュフロー	-	8,583	-	34,488	-	10,658	-	-	-	+2,075

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

Tel: 03-3553-3769
