

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)
FY03/2020		443,615	10,014	10,137	5,852	213.21	70.00	2,850.99
FY03/2021		422,365	11,467	11,241	11,399	415.07	80.00	3,311.24
FY03/2022会予		470,000	13,000	12,000	8,000	291.20	80.00	-
FY03/2021	前年比	(4.8%)	14.5%	10.9%	94.8%	-	-	-
FY03/2022会予	前年比	11.3%	13.4%	6.7%	(29.8%)	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 エグゼクティブサマリー (2021年5月28日)

EMS ビジネスの伸長


2021年5月27日、エレクトロニクス商社大手の加賀電子は、オンライン決算説明会を開催している。電子基板等を受託生産するEMSビジネスが車載関連の強含みなどから従来の想定を超える業績推移を示していることが明らかになっている。期初の段階においては、新型コロナウイルス感染症の影響が懸念されていたものの、2021年3月期においては、同社としての営業利益、経常利益、親会社株主に帰属する当期純利益で過去最高が更新されている。富士通エレクトロニクス（現加賀FEI）の買収後にあたる、2019年3月期及び2020年3月期において低下を続けてきた同社としての売上総利益率は、2021年3月期において回復に転じており、同社の門社長はプレゼンテーションの中で、「稼ぐ力」の進化が認められる、と総括している。また、同社は、カバナンス体制の強化をもって中長期的な成長を確実なものとするを計画している模様である。独立社外取締役の増員や「指名・報酬委員会」の設置などが今般の株主総会（開催：2021年6月29日）後に実施される予定である一方、2021年4月1日付で、グループ各社を横断的に網羅するかたちでのサステナビリティ経営を推進する「SDGs委員会」を設置しているとのことである。

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

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

2.0 会社概要

エレクトロニクス商社大手

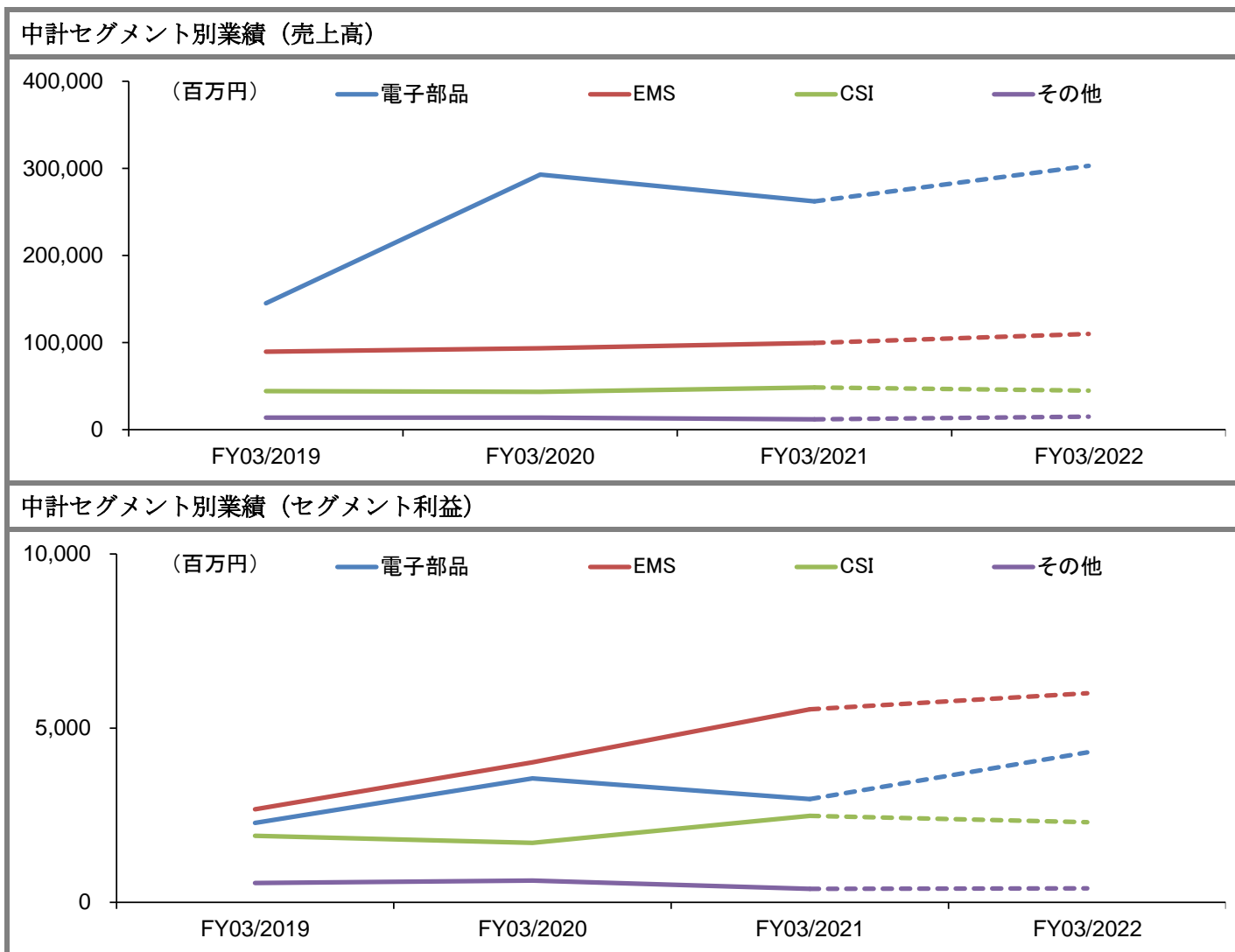
商号	加賀電子株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1968 年 9 月 12 日	
上場年月日	1985 年 12 月 4 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：8154）	
資本金	12,133 百万円（2021 年 3 月末）	
発行済株式数	28,702,118 株、自己株式内数 1,229,877 株（2021 年 3 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 収益性の高い EMS ビジネスに深く関与● EMS ビジネスの中長期的な安定成長を目指す● 持続的な企業買収による規模の拡大	
セグメント	I. 電子部品事業 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 13.92%、(株) OKOZE 6.70%、日本カストディ信託口 6.25%、日本マスター信託口 5.32%、三菱 UFJ 銀行 4.41%（2021 年 3 月末、自己株式を除く）	
本社	東京都千代田区	
従業員数	連結 7,826 名、単体 556 名（2021 年 3 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績推移

2021年3月期

2021年3月期は、売上高 422,365 百万円（前年比 4.8%減）、営業利益 11,467 百万円（14.5%増）、経常利益 11,241 百万円（10.9%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 11,399 百万円（94.8%増）での着地である。また、営業利益率 2.7%（0.5%ポイント上昇）である。一方、売上総利益 47,936 百万円（2.0%増）、販売管理費 36,469 百万円（1.4%減）であり、売上総利益率 11.3%（0.7%ポイント上昇）、売上高販売管理費率 8.6%（0.3%ポイント上昇）である。



出所：会社データ、弊社計算

特別利益 8,122 百万円、特別損失 4,892 百万円を計上したことから、親会社株主に帰属する当期純利益において、税前で 3,230 百万円に及ぶ嵩上げが発生している。結果、2022年3月期に向けては、この分だけ減益要因が発生する。特別利益は、エクセル社の買収に伴い負ののれん益を計上したことに起因している一方、特別損失の内容は、貸倒損失・貸倒引当金繰入他（2,230 百万円）、減損損失（1,893 百万円）などである。

2022年3月期会社予想

2022年3月期に対する会社予想（開示：2021年5月13日）では、売上高470,000百万円（前年比11.3%増）、営業利益13,000百万円（13.4%増）、経常利益12,000百万円（6.7%増）、親会社株主に帰属する当期純利益8,000百万円（29.8%減）が見込まれている。また、営業利益率2.8%（0.1%ポイント上昇）が見込まれている。一方、年間配当金予定80.00円（配当性向27.5%）である。

現行の中期経営計画においては、最終年度である2022年3月期に対して売上高500,000百万円、営業利益13,000百万円を達成することが経営目標として掲げられている。上述の会社予想を前提とした場合、営業利益段階においては経営目標が達成されることになるのだが、売上高はやや下振れることになる。ただし、現時点で経営目標自体は取り下げられていない。

4.0 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 03/2017	通期 03/2018	通期 03/2019	通期 03/2020	通期 03/2021	通期 03/2022	
売上高	227,209	235,921	292,779	443,615	422,365	470,000	+47,635
売上原価	195,983	203,423	257,233	396,598	374,428	-	-
売上総利益	31,225	32,498	35,546	47,016	47,936	-	-
販売費及び一般管理費	24,346	24,379	27,976	37,001	36,469	-	-
営業利益	6,879	8,119	7,570	10,014	11,467	13,000	+1,533
営業外損益	464	621	289	123	(226)	(1,000)	(774)
経常利益	7,343	8,740	7,859	10,137	11,241	12,000	+759
特別損益	489	560	1,790	(851)	3,231	-	-
税金等調整前純利益	7,832	9,300	9,649	9,286	14,472	-	-
法人税等合計	842	2,792	1,597	2,992	3,156	-	-
非支配株主に帰属する純利益	14	16	37	441	(84)	-	-
親会社株主に属する当期純利益	6,975	6,490	8,014	5,852	11,399	8,000	(3,399)
売上高伸び率	(7.4%)	+3.8%	+24.1%	+51.5%	(4.8%)	+11.3%	-
営業利益伸び率	(11.7%)	+18.0%	(6.8%)	+32.3%	+14.5%	+13.4%	-
経常利益伸び率	(7.1%)	+19.0%	(10.1%)	+29.0%	+10.9%	+6.7%	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+28.3%	(7.0%)	+23.5%	(27.0%)	+94.8%	(29.8%)	-
売上総利益率	13.7%	13.8%	12.1%	10.6%	11.3%	-	-
売上高販売管理費率	10.7%	10.3%	9.6%	8.3%	8.6%	-	-
営業利益率	3.0%	3.4%	2.6%	2.3%	2.7%	2.8%	+0.1%
経常利益率	3.2%	3.7%	2.7%	2.3%	2.7%	2.6%	(0.1%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	3.1%	2.8%	2.7%	1.3%	2.7%	1.7%	(1.0%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	10.8%	30.0%	16.6%	32.2%	21.8%	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

セグメント情報

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	連結予想	前年比 純増減
	通期 03/2017	通期 03/2018	通期 03/2019	通期 03/2020	通期 03/2021	通期 03/2022	
電子部品事業	171,227	172,248	225,598	377,587	353,454	404,000	+50,546
情報機器事業	42,547	47,582	44,344	43,466	48,389	45,000	(3,389)
ソフトウェア事業	3,159	2,568	2,876	2,778	2,932	3,000	+68
その他事業	10,274	13,522	19,959	19,781	17,589	18,000	+411
売上高	227,209	235,921	292,779	443,615	422,365	470,000	+47,635
電子部品事業	4,917	5,312	4,761	7,503	8,151	9,900	+1,749
情報機器事業	1,491	2,202	1,906	1,707	2,482	2,300	(182)
ソフトウェア事業	528	172	247	236	263	300	+37
その他事業	(212)	308	490	452	474	500	+26
セグメント利益	6,724	7,996	7,406	9,900	11,371	13,000	+1,629
調整額	154	123	163	114	95	-	(95)
営業利益	6,879	8,119	7,570	10,014	11,467	13,000	+1,533
電子部品事業	2.9%	3.1%	2.1%	2.0%	2.3%	2.5%	+0.1%
情報機器事業	3.5%	4.6%	4.3%	3.9%	5.1%	5.1%	(0.0%)
ソフトウェア事業	16.7%	6.7%	8.6%	8.5%	9.0%	10.0%	+1.0%
その他事業	(2.1%)	2.3%	2.5%	2.3%	2.7%	2.8%	+0.1%
セグメント利益	3.0%	3.4%	2.5%	2.2%	2.7%	2.8%	+0.1%
調整額	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	(0.0%)
営業利益率	3.0%	3.4%	2.6%	2.3%	2.7%	2.8%	+0.1%

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 03/2017	通期 03/2018	通期 03/2019	通期 03/2020	通期 03/2021	通期 03/2022	
現金及び預金	26,423	30,803	35,003	43,384	45,636	-	-
受取手形及び売掛金	52,008	49,841	101,506	91,371	108,394	-	-
たな卸資産	19,324	19,453	40,025	31,906	37,947	-	-
その他	5,929	3,972	5,862	7,670	8,202	-	-
流動資産	103,684	104,069	182,396	174,331	200,179	-	-
有形固定資産	11,745	12,210	15,011	17,974	18,225	-	-
無形固定資産	841	878	2,206	2,256	2,609	-	-
投資その他の資産合計	9,479	11,595	14,147	13,075	15,990	-	-
固定資産	22,067	24,685	31,364	33,306	36,825	-	-
資産合計	125,751	128,755	213,761	207,638	237,004	-	-
支払手形及び買掛金	37,553	36,392	77,884	70,188	79,854	-	-
短期借入金	4,883	5,385	30,656	6,540	10,800	-	-
その他	7,806	7,930	12,800	16,927	17,863	-	-
流動負債	50,242	49,707	121,340	93,655	108,517	-	-
長期借入金	4,603	3,161	1,882	20,833	25,166	-	-
その他	4,973	5,255	6,279	6,899	8,258	-	-
固定負債	9,576	8,416	8,161	27,732	33,424	-	-
負債合計	59,819	58,123	129,501	121,388	141,942	-	-
株主資本	64,481	69,127	75,272	79,097	89,045	-	-
その他合計	1,451	1,504	8,987	7,153	6,017	-	-
純資産	65,932	70,631	84,259	86,250	95,062	-	-
負債純資産合計	125,751	128,755	213,761	207,638	237,004	-	-
自己資本	65,872	70,556	76,604	78,284	90,967	-	-
有利子負債	9,486	8,546	32,538	27,373	35,966	-	-
ネットデット	(16,937)	(22,257)	(2,465)	(16,011)	(9,670)	-	-
自己資本比率	52.4%	54.8%	35.8%	37.7%	38.4%	-	-
ネットデットエクイティ比率	(25.7%)	(31.5%)	(3.2%)	(20.5%)	(10.6%)	-	-
ROE(12カ月)	10.9%	9.5%	10.9%	7.6%	13.5%	-	-
ROA(12カ月)	5.9%	6.9%	4.6%	4.8%	5.1%	-	-
在庫回転日数	36	35	57	29	37	-	-
当座比率	156%	162%	113%	144%	142%	-	-
流動比率	206%	209%	150%	186%	184%	-	-

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 03/2017	通期 03/2018	通期 03/2019	通期 03/2020	通期 03/2021	通期 03/2022	
営業活動によるキャッシュフロー	10,746	10,077	(1,547)	22,406	9,999	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	(258)	(4,173)	(6,860)	(3,651)	(2,453)	-	-
営業活動CF+投資活動CF	10,488	5,904	(8,407)	18,755	7,546	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	(6,188)	(2,811)	11,684	(7,544)	(6,851)	-	-

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：www.walden.co.jp

E-mail：info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769