

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	15,000	14,500	9,000	336.84	90.00	-
FY03/2021	前年比	(4.8%)	14.5%	10.9%	94.8%	-	-	-
FY03/2022会予	前年比	11.3%	30.8%	29.0%	(21.1%)	-	-	-
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 FY03/2021		188,859	4,434	4,338	10,772	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021		233,506	7,033	6,903	627	-	-	-
1Q-2Q FY03/2022		223,009	8,300	8,452	5,624	-	-	-
3Q-4Q FY03/2022会予		246,991	6,700	6,048	3,376	-	-	-
1Q-2Q FY03/2022	前年比	18.1%	87.2%	94.8%	(47.8%)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2022会予	前年比	5.8%	(4.7%)	(12.4%)	438.4%	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 News Release (2021年11月26日)

更なる M&A

2021年11月25日、独立系エレクトロニクス総合商社の加賀電子は、「中期経営計画 2024」（2023年3月期～2025年3月期）を開示している。更なる M&A も視野に入れて中長期的な将来に向けても成長を持続させていく方針であることが明らかになっている。現行の「中期経営計画 2021」では、最終年度である 2022 年 3 月期において営業利益 13,000 百万円を達成することが経営目標とされていたのに対して、今般の増額修正後の会社予想（開示：2021年11月4日）では営業利益 15,000 百万円が見込まれるに至っている。市場環境の回復を受けて単体ベースでの業績動向が想定以上に好調な推移を示していることに加えて、PMI（Post-merger Integration：M&A 後の統合プロセス）が順調に進捗している加賀 FEI 社及びエクセル社における損益向上が大きく寄与している。一方、「中期経営計画 2024」の最終年度である 2025 年 3 月期に向けては、売上高 750,000 百万円（年平均成長率 16.9%）、営業利益 20,000 百万円（10.1%）を達成することが計画されている。内訳としては、オーガニックグロースで売上高 600,000 百万円（8.5%）、営業利益 20,000 百万円（10.1%）を達成するとのことで、この側面においては営業利益率が漸増することが想定されている。ただし、新規 M&A による業績寄与としては、売上高 150,000 百万円が織り込まれているのだが、保守的な観点から、損益に関してはブレークイーブンが想定されている。また、同社は、新中期経営計画の発表に併せて、長期指針として「チャレンジ 1.60（いちろくまる）」を示しており、創業 60 周年（2028 年 3 月期）に向けて売上高 1 兆円を達成することを目標としていることを明らかにしている。更には、SDGs に鑑みた「サステナビリティ中長期経営計画」も同日開示されている。

ご参考：[決算説明会プレゼンテーション資料（及び説明動画）](#)

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

2.0 会社概要

「すべてはお客様のために」

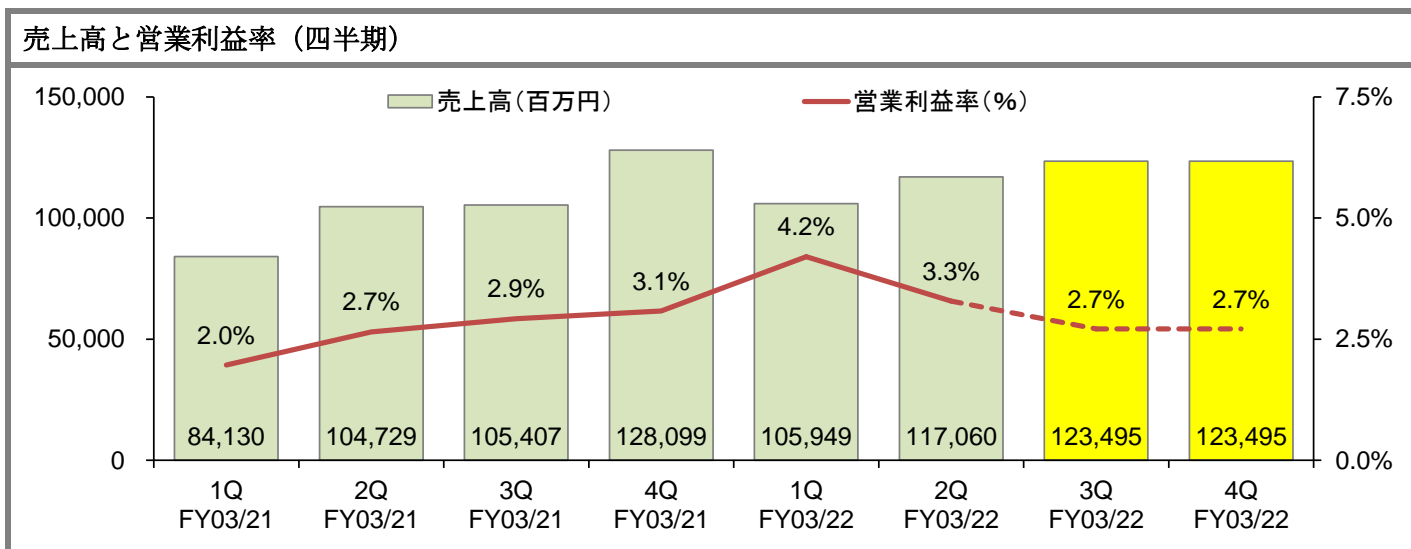
商号	加賀電子株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1968 年 9 月 12 日	
上場年月日	1985 年 12 月 4 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：8154）	
資本金	12,133 百万円（2021 年 9 月末）	
発行済株式数	28,702,118 株、自己株式内数 2,461,879 株（2021 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 収益性の高い EMS ビジネスに深く関与● EMS ビジネスの中長期的な安定成長を目指す● 持続的な M&A による規模の拡大	
セグメント	I. 電子部品事業 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 9.88%、日本マスター信託口 9.51%、(株) OKOZE 7.01%、日本カスタディ信託口 5.98%、三菱 UFJ 銀行 4.62%（2021 年 9 月末、自己株式を除く）	
本社	東京都千代田区	
従業員数	連結 7,612 名、単体 565 名（2021 年 9 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績推移

2022年3月期第2四半期累計期間

2022年3月期第2四半期累計期間は、売上高223,009百万円(前年同期比18.1%増)、営業利益8,300百万円(87.2%増)、経常利益8,452百万円(94.8%増)、親会社株主に帰属する四半期純利益5,624百万円(47.8%減)での着地である。また、営業利益率3.7%(1.4%ポイント上昇)である。一方、親会社株主に帰属する四半期純利益における大幅な減益の背景として挙げられているのは、前年同期に特別利益として計上されている負ののれん発生益7,963百万円が一巡していることである。

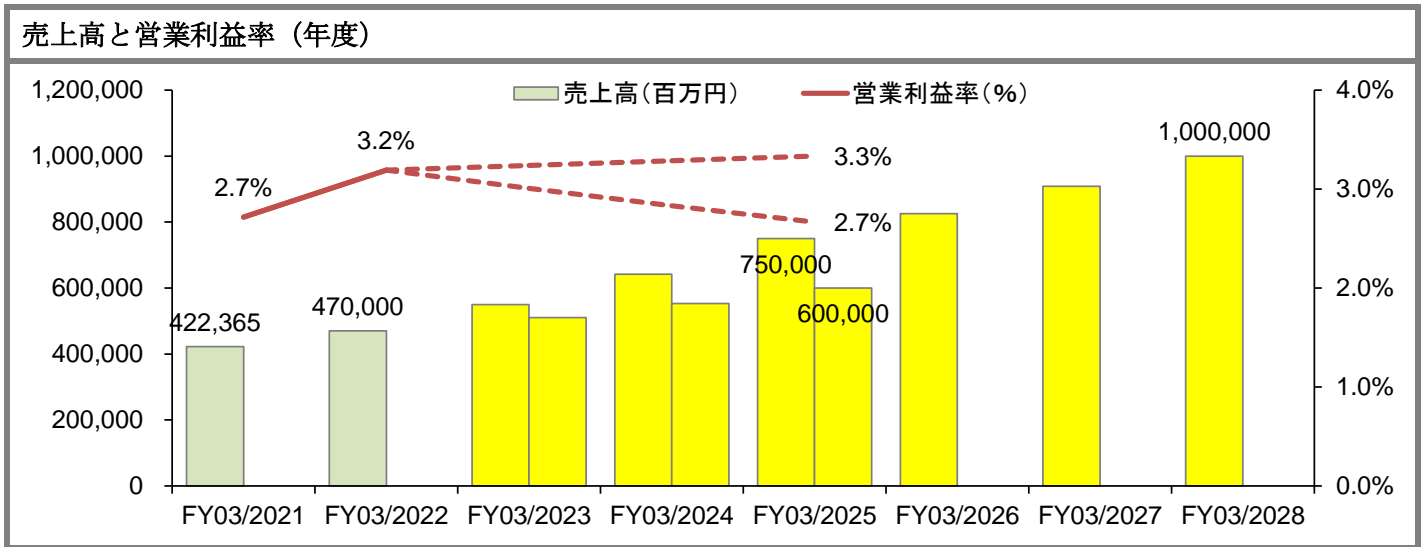


出所：会社データ、弊社計算(2022年3月期3Q、4Q：下半期会社予想を均等に按分)

当初の会社予想(開示：2021年5月13日)の前提(非開示)との比較では、営業利益が3,000百万円(56.6%)に及んで上振れていることが示唆されている。ただし、直近の通期会社予想(開示：2021年11月4日)においては、営業利益の増額幅が2,000百万円(15.4%)に留まっている。同社によれば、当初の会社予想における下半期に対する前提との比較でアップサイドリスク(旺盛な需要環境及び良好な収益モメンタム)は織り込んでいない一方、ダウンサイドリスク(部品逼迫による機会損失及び原油高騰・輸送コスト上昇)として1,000百万円を新たに織り込んでいるとのことである。

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11月4日）では、売上高470,000百万円（前年比11.3%増）、営業利益15,000百万円（30.8%増）、経常利益14,500百万円（29.0%増）、親会社株主に帰属する当期純利益9,000百万円（21.1%減）が見込まれている。また、営業利益率3.2%（0.5%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26.7%）であり、総還元性向67.1%（自己株式の取得3,674百万円）である。



出所：会社データ、弊社計算

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 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021	1Q 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022		
売上高	84,130	188,859	294,266	422,365	105,949	223,009	-	-	-	+34,150
売上原価	74,132	167,218	260,619	374,428	92,398	195,875	-	-	-	+28,657
売上総利益	9,997	21,641	33,646	47,936	13,550	27,133	-	-	-	+5,492
販売費及び一般管理費	8,341	17,206	26,129	36,469	9,098	18,832	-	-	-	+1,626
営業利益	1,656	4,434	7,517	11,467	4,452	8,300	-	-	-	+3,866
営業外損益	(123)	(96)	(287)	(226)	114	152	-	-	-	+248
経常利益	1,533	4,338	7,230	11,241	4,566	8,452	-	-	-	+4,114
特別損益	7,577	7,788	7,612	3,231	(437)	(223)	-	-	-	(8,011)
税金等調整前純利益	9,110	12,126	14,842	14,472	4,129	8,229	-	-	-	(3,897)
法人税等合計	470	1,424	2,191	3,156	1,220	2,469	-	-	-	+1,045
非支配株主に帰属する純利益	(2)	(70)	(77)	(84)	36	135	-	-	-	+205
親会社株主に属する当期純利益	8,643	10,772	12,728	11,399	2,872	5,624	-	-	-	(5,148)
売上高伸び率	(23.2%)	(18.1%)	(13.1%)	(4.8%)	+25.9%	+18.1%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(10.5%)	(15.4%)	(2.8%)	+14.5%	+168.8%	+87.2%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(25.0%)	(21.8%)	(9.3%)	+10.9%	+197.8%	+94.8%	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+540.0%	+207.5%	+158.5%	+94.8%	(66.6%)	(47.8%)	-	-	-	-
売上総利益率	11.9%	11.5%	11.4%	11.3%	12.8%	12.2%	-	-	-	+0.7%
売上高販売管理費率	9.9%	9.1%	8.9%	8.6%	8.6%	8.4%	-	-	-	(0.7%)
営業利益率	2.0%	2.3%	2.6%	2.7%	4.2%	3.7%	-	-	-	+1.4%
経常利益率	1.8%	2.3%	2.5%	2.7%	4.3%	3.8%	-	-	-	+1.5%
親会社株主に帰属する当期純利益率	10.3%	5.7%	4.3%	2.7%	2.7%	2.5%	-	-	-	(3.2%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	5.2%	11.7%	14.8%	21.8%	29.5%	30.0%	-	-	-	+18.3%
損益計算書 (百万円)	連結実績 1Q 03/2021	連結実績 2Q 03/2021	連結実績 3Q 03/2021	連結実績 4Q 03/2021	連結実績 1Q 03/2022	連結実績 2Q 03/2022	連結実績 3Q 03/2022	連結実績 4Q 03/2022	前年比 純増減	
売上高	84,130	104,729	105,407	128,099	105,949	117,060	-	-	+12,331	
売上原価	74,132	93,086	93,401	113,809	92,398	103,477	-	-	+10,391	
売上総利益	9,997	11,644	12,005	14,290	13,550	13,583	-	-	+1,939	
販売費及び一般管理費	8,341	8,865	8,923	10,340	9,098	9,734	-	-	+869	
営業利益	1,656	2,778	3,083	3,950	4,452	3,848	-	-	+1,070	
営業外損益	(123)	27	(191)	61	114	38	-	-	+11	
経常利益	1,533	2,805	2,892	4,011	4,566	3,886	-	-	+1,081	
特別損益	7,577	211	(176)	(4,381)	(437)	214	-	-	+3	
税金等調整前純利益	9,110	3,016	2,716	(370)	4,129	4,100	-	-	+1,084	
法人税等合計	470	954	767	965	1,220	1,249	-	-	+295	
非支配株主に帰属する純利益	(2)	(68)	(7)	(7)	36	99	-	-	+167	
親会社株主に属する当期純利益	8,643	2,129	1,956	(1,329)	2,872	2,752	-	-	+623	
売上高伸び率	(23.2%)	(13.5%)	(2.6%)	+22.2%	+25.9%	+11.8%	-	-	-	
営業利益伸び率	(10.5%)	(18.0%)	+23.7%	+73.1%	+168.8%	+38.5%	-	-	-	
経常利益伸び率	(25.0%)	(19.9%)	+19.1%	+85.5%	+197.8%	+38.5%	-	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+540.0%	(1.1%)	+37.6%	-	(66.6%)	+29.3%	-	-	-	
売上総利益率	11.9%	11.1%	11.4%	11.2%	12.8%	11.6%	-	-	+0.5%	
売上高販売管理費率	9.9%	8.5%	8.5%	8.1%	8.6%	8.3%	-	-	(0.1%)	
営業利益率	2.0%	2.7%	2.9%	3.1%	4.2%	3.3%	-	-	+0.6%	
経常利益率	1.8%	2.7%	2.7%	3.1%	4.3%	3.3%	-	-	+0.6%	
親会社株主に帰属する当期純利益率	10.3%	2.0%	1.9%	(1.0%)	2.7%	2.4%	-	-	+0.3%	
法人税等合計／税金等調整前純利益	5.2%	31.6%	28.2%	-	29.5%	30.5%	-	-	(1.2%)	

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 (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 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021	1Q 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022		
電子部品事業	68,196	156,887	246,704	353,454	90,624	194,406	-	-	+37,519	
情報機器事業	12,537	23,192	33,937	48,389	10,636	18,713	-	-	(4,479)	
ソフトウェア事業	491	1,274	2,004	2,932	568	1,237	-	-	(37)	
その他事業	2,904	7,505	11,619	17,589	4,120	8,651	-	-	+1,146	
売上高	84,130	188,859	294,266	422,365	105,949	223,009	-	-	+34,150	
電子部品事業	1,185	3,083	5,418	8,151	3,699	7,123	-	-	+4,040	
情報機器事業	583	1,160	1,753	2,482	568	910	-	-	(250)	
ソフトウェア事業	(44)	86	106	263	(67)	(109)	-	-	(195)	
その他事業	(101)	36	149	474	217	320	-	-	+284	
セグメント利益	1,622	4,366	7,427	11,371	4,418	8,245	-	-	+3,879	
調整額	33	68	89	95	33	55	-	-	(13)	
営業利益	1,656	4,434	7,517	11,467	4,452	8,300	-	-	+3,866	
電子部品事業	1.7%	2.0%	2.2%	2.3%	4.1%	3.7%	-	-	+1.7%	
情報機器事業	4.7%	5.0%	5.2%	5.1%	5.3%	4.9%	-	-	(0.1%)	
ソフトウェア事業	(9.0%)	6.8%	5.3%	9.0%	(11.8%)	(8.8%)	-	-	(15.6%)	
その他事業	(3.5%)	0.5%	1.3%	2.7%	5.3%	3.7%	-	-	+3.2%	
セグメント利益	1.9%	2.3%	2.5%	2.7%	4.2%	3.7%	-	-	+1.4%	
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	(0.0%)	
営業利益率	2.0%	2.3%	2.6%	2.7%	4.2%	3.7%	-	-	+1.4%	

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 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021	1Q 03/2022	2Q 03/2022	3Q 03/2022	4Q 03/2022		
電子部品事業	68,196	88,691	89,817	106,750	90,624	103,782	-	-	+15,091	
情報機器事業	12,537	10,655	10,745	14,452	10,636	8,077	-	-	(2,578)	
ソフトウェア事業	491	783	730	928	568	669	-	-	(114)	
その他事業	2,904	4,601	4,114	5,970	4,120	4,531	-	-	(70)	
売上高	84,130	104,729	105,407	128,099	105,949	117,060	-	-	+12,331	
電子部品事業	1,185	1,898	2,335	2,733	3,699	3,424	-	-	+1,526	
情報機器事業	583	577	593	729	568	342	-	-	(235)	
ソフトウェア事業	(44)	130	20	157	(67)	(42)	-	-	(172)	
その他事業	(101)	137	113	325	217	103	-	-	(34)	
セグメント利益	1,622	2,744	3,061	3,944	4,418	3,827	-	-	+1,083	
調整額	33	35	21	6	33	22	-	-	(13)	
営業利益	1,656	2,778	3,083	3,950	4,452	3,848	-	-	+1,070	
電子部品事業	1.7%	2.1%	2.6%	2.6%	4.1%	3.3%	-	-	+1.2%	
情報機器事業	4.7%	5.4%	5.5%	5.0%	5.3%	4.2%	-	-	(1.2%)	
ソフトウェア事業	(9.0%)	16.6%	2.7%	16.9%	(11.8%)	(6.3%)	-	-	(22.9%)	
その他事業	(3.5%)	3.0%	2.7%	5.4%	5.3%	2.3%	-	-	(0.7%)	
セグメント利益	1.9%	2.6%	2.9%	3.1%	4.2%	3.3%	-	-	+0.6%	
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	(0.0%)	
営業利益率	2.0%	2.7%	2.9%	3.1%	4.2%	3.3%	-	-	+0.6%	

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 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021	1Q 03/2022	2Q 03/2022	3Q 03/2022	4Q 03/2022		
現金及び預金	36,404	35,554	46,334	45,636	40,239	40,191	-	-	-	+4,637
受取手形及び売掛金	84,590	91,863	93,272	108,394	92,012	96,651	-	-	-	+4,788
たな卸資産	47,816	37,728	38,882	37,947	49,985	51,168	-	-	-	+13,440
その他	9,355	7,231	8,802	8,202	9,598	8,235	-	-	-	+1,004
流動資産	178,165	172,376	187,290	200,179	191,834	196,245	-	-	-	+23,869
有形固定資産	18,494	18,915	19,263	18,225	18,229	17,927	-	-	-	(988)
無形固定資産	2,326	2,660	2,674	2,609	3,053	3,048	-	-	-	+388
投資その他の資産合計	15,112	15,957	15,105	15,990	15,701	16,239	-	-	-	+282
固定資産	35,932	37,532	37,043	36,825	36,984	37,215	-	-	-	(317)
資産合計	214,097	209,908	224,333	237,004	228,819	233,461	-	-	-	+23,553
支払手形及び買掛金	61,852	54,605	64,599	79,854	70,874	70,486	-	-	-	+15,881
短期借入金	15,081	17,041	23,212	10,800	12,760	17,001	-	-	-	(40)
その他	14,813	13,985	14,238	17,863	14,705	16,153	-	-	-	+2,168
流動負債	91,746	85,631	102,049	108,517	98,339	103,640	-	-	-	+18,009
長期借入金	20,512	20,179	20,169	25,166	25,158	25,150	-	-	-	+4,971
その他	7,494	7,935	8,276	8,258	8,240	8,052	-	-	-	+117
固定負債	28,006	28,114	28,445	33,424	33,398	33,202	-	-	-	+5,088
負債合計	119,753	113,745	130,494	141,942	131,738	136,843	-	-	-	+23,098
株主資本	86,642	88,770	90,391	89,045	90,551	89,629	-	-	-	+859
その他合計	7,702	7,393	3,447	6,017	6,530	6,989	-	-	-	(404)
純資産	94,344	96,163	93,838	95,062	97,081	96,618	-	-	-	+455
負債純資産合計	214,097	209,908	224,333	237,004	228,819	233,461	-	-	-	+23,553
自己資本	86,385	88,271	89,845	90,967	92,942	92,379	-	-	-	+4,108
有利子負債	35,593	37,220	43,381	35,966	37,918	42,151	-	-	-	+4,931
ネットデット	(811)	1,666	(2,953)	(9,670)	(2,321)	1,960	-	-	-	+294
自己資本比率	40.3%	42.1%	40.0%	38.4%	40.6%	39.6%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(0.9%)	1.9%	(3.3%)	(10.6%)	(2.5%)	2.1%	-	-	-	-
ROE(12カ月)	16.2%	15.8%	16.2%	13.5%	6.3%	6.9%	-	-	-	-
ROA(12カ月)	4.5%	4.2%	4.3%	5.1%	6.4%	6.9%	-	-	-	-
在庫回転日数	59	37	38	30	49	45	-	-	-	-
当座比率	132%	149%	137%	142%	134%	132%	-	-	-	-
流動比率	194%	201%	184%	184%	195%	189%	-	-	-	-

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 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021	1Q 03/2022	2Q累計 03/2022	3Q累計 03/2022	4Q累計 03/2022		
営業活動によるキャッシュフロー	-	(7,017)	-	9,999	-	(2,013)	-	-	-	+5,004
投資活動によるキャッシュフロー	-	(2,996)	-	(2,453)	-	(3,699)	-	-	-	(703)
営業活動CF+投資活動CF	-	(10,013)	-	7,546	-	(5,712)	-	-	-	+4,301
財務活動によるキャッシュフロー	-	(855)	-	(6,851)	-	529	-	-	-	+1,384

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