

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)
FY03/2022		495,827	20,915	21,456	15,401	576.46	120.00	4,026.22
FY03/2023		608,064	32,249	32,739	23,070	878.65	220.00	4,935.36
FY03/2024会予		550,000	25,000	25,000	18,000	685.42	220.00	-
FY03/2023	前年比	22.6%	54.2%	52.6%	49.8%	-	-	-
FY03/2024会予	前年比	(9.5%)	(22.5%)	(23.6%)	(22.0%)	-	-	-
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 FY03/2023		298,760	18,361	18,932	13,412	-	-	-
3Q-4Q FY03/2023		309,304	13,888	13,807	9,658	-	-	-
1Q-2Q FY03/2024		275,044	13,876	13,945	11,404	-	-	-
3Q-4Q FY03/2024会予		274,956	11,124	11,055	6,596	-	-	-
1Q-2Q FY03/2024	前年比	(7.9%)	(24.4%)	(26.3%)	(15.0%)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2024会予	前年比	(11.1%)	(19.9%)	(19.9%)	(31.7%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 News Release (2023年11月29日)

稼ぐ力

2023年11月24日、電子部品商社大手の加賀電子は2024年3月期第2四半期の決算説明会を開催している。第2四半期累計期間においては減収及び減益での着地であるが、実質ベースでの“稼ぐ力”としては前年同期と概ね同水準が維持できていることが明らかになっている。同社によれば、スポット販売の売上高が消失していることや貸倒引当金を計上していることに起因する、一過性の減益による影響を除いた場合の営業利益の水準は前年同期と概ね同水準を達成しているとのことである。一方、社内計画との比較においては、売上高で約150億円(6%)、営業利益で約38億円(39%)上振れた模様であるものの、2024年3月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。第1四半期に引き続いて第2四半期においても上振れが継続しているものだが、期初との比較においては先行き不透明感が一段と強まっていることに鑑みて、今後の需要動向を見極める必要があるとのことである。通期予想の増額修正は、現時点においては保留するとのことである。なお、門社長は、EMSビジネスへの注力をもって中長期的な成長を促していく方針を力強く打ち出している。2024年4月に向けてメキシコの新工場が操業開始予定であることに加えて、海外及び国内での生産能力を持続的に増強し、5年後には当該事業の売上高の規模を2023年3月期比で倍増に相当する3,000億円に成長させていくとのことである。

● 決算説明会プレゼンテーション資料: https://www.taxan.co.jp/jp/ir/event/event_01.htmlIR 担当者: IR・広報部 部長 白井 一郎 / マネージャー 森 敬之 (03-5657-0106 / webmaster@taxan.co.jp)

2.0 会社概要

すべてはお客様のために

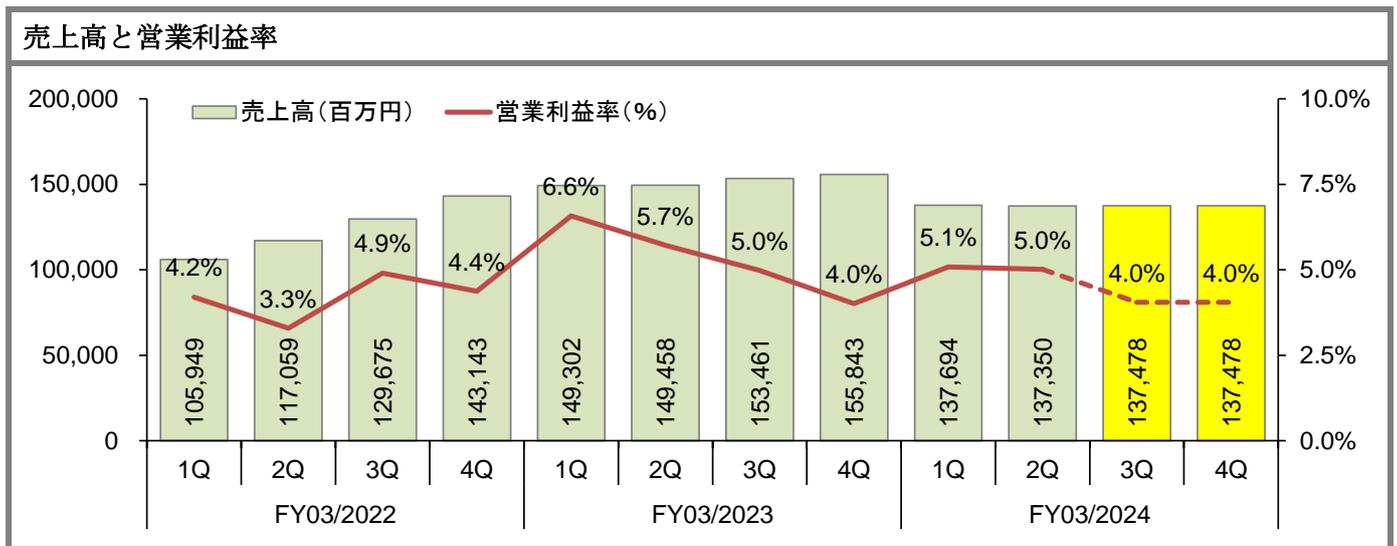
商号	加賀電子株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1968年9月12日	
上場年月日	2022年4月4日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：8154） 1997年9月1日：東京証券取引所市場第1部 1986年12月23日：東京証券取引所市場第2部	
資本金	12,133百万円（2023年9月末）	
発行済株式数	28,702,118株、自己株式内数2,434,067株（2023年9月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● EMS ビジネスの中長期的な成長による付加価値創造の拡大を推進● 分野別では、中核の自動車に加えて産業機械や医療機器などに注力● 持続的な M&A による規模の拡大と PMI を追求	
セグメント	I. 電子部品事業（部品販売ビジネス及び EMS ビジネス） II. 情報機器事業（PC・PC 周辺機器や家電商品・照明機器などの販売） III. ソフトウェア事業（CG 映像・ソフトウェアの制作） IV. その他事業（アミューズメント関連商品の販売や電子機器の修理・サポートなど）	
代表者	代表取締役 会長執行役員 塚本 勲 代表取締役 社長執行役員 門 良一	
主要株主	日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）10.75%、株式会社 OKOZE 7.00%、株式会社日本カストディ銀行（信託口）6.86%、加賀電子従業員持株会 6.11%、株式会社三菱 UFJ 銀行 4.33%（2023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 7,821 名、単体 553 名（2023年9月末）	

出所：会社データ

3.0 業績推移

2024年3月期第2四半期累計期間

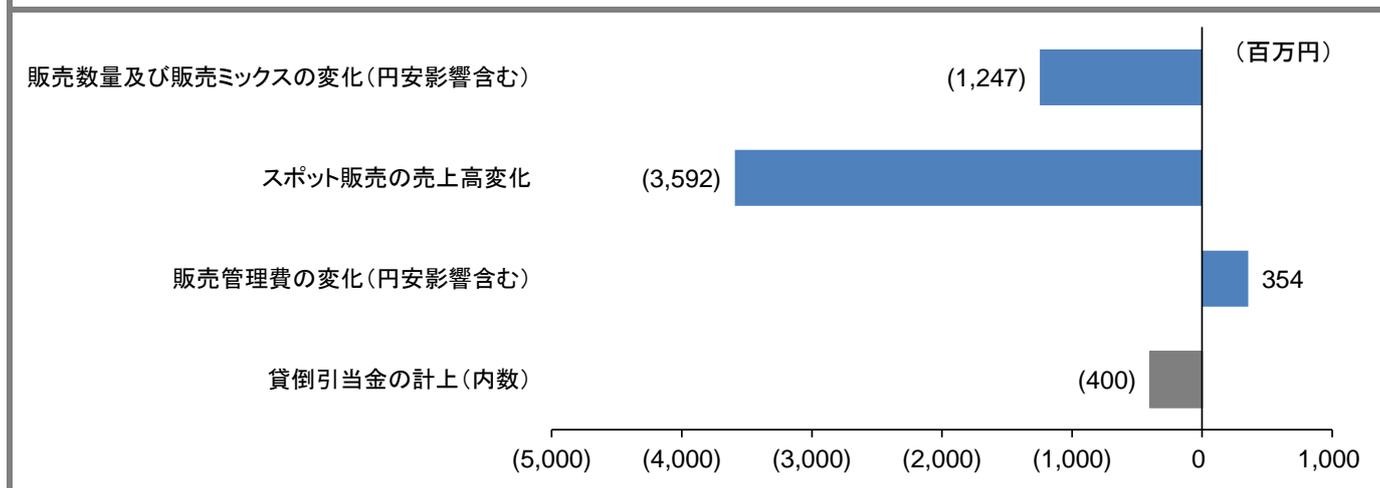
2024年3月期第2四半期累計期間は、売上高 275,044 百万円（前年同期比 7.9%減）、営業利益 13,876 百万円（24.4%減）、経常利益 13,945 百万円（26.3%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益 11,404 百万円（15.0%減）での着地である。なお、特別損益が 1,831 百万円改善（19 百万円→1,850 百万円）していることから四半期純利益の減益幅は限定的に留まっている。投資有価証券売却益及び企業買収に伴う負ののれん益を計上していることが大きな影響を及ぼしている。また、売上総利益 35,160 百万円（12.1%減）、販売管理費 21,284 百万円（1.6%減）であり、売上総利益率 12.8%（0.6%ポイント低下）、売上高販管費率 7.7%（0.5%ポイント上昇）である。結果、営業利益率 5.0%（1.1%ポイント低下）である。



出所：会社データ、弊社計算（2024年3月期3Q及び4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

同社が開示している営業利益の増減分析によれば、主力の電子部品事業（売上高構成比 88.2%／営業利益構成比 85.4%）におけるスポット販売による売上高が消失していることから、同社としての営業利益の減益幅が 4,485 百万円であるのに対して、3,592 百万円（構成比 80.1%）に及ぶ減益が発生しているとのことである。次に大きな影響を及ぼしているのは、販売数量及び販売ミックスの変化（円安影響含む）による減益が 1,247 百万円発生していることである。社内計画との比較では、スポット販売の消失に伴う減益幅は概ね想定通りなのだが、販売数量及び販売ミックスの変化（円安影響含む）に伴う減益幅が想定以下に留まっていることから、同社としての業績推移が社内計画に対して上振れているとのことである。一方、特定取引先の民事再生法申請に伴う貸倒引当金を第1四半期に計上していることによる減益が 400 百万円発生しているとのことである。即ち、スポット販売及び貸倒引当金といった一過性の要因による減益（3,992 百万円＝3,592 百万円＋400 百万円）を除いた場合においては営業利益 17,868 百万円であり、前年同期に対する減益幅は 493 百万円（2.7%減）に留まっている。

営業利益の増減分析（2024年3月期第2四半期累計期間）



出所：会社データ、弊社計算（為替レートの実績：1米ドル=141.00円、前年同期：133.97円）

2024年3月期会社予想

2024年3月期に対する当初の会社予想（開示：2023年5月11日）は据え置かれている。売上高550,000百万円（前年比9.5%減）、営業利益25,000百万円（22.5%減）、経常利益25,000百万円（23.6%減）、親会社株主に帰属する当期純利益18,000百万円（22.0%減）の見込みである。また、営業利益率4.5%（0.8%ポイント低下）の見込みである。一方、2024年3月期に対する予定年間配当金220円（配当性向32.1%）も据え置かれている。なお、通期の会社予想に対する第2四半期累計期間の実績における進捗率は、売上高で50.0%、営業利益で55.5%、経常利益で55.8%、当期純利益で63.4%である。同社によれば、概ね順調な業績推移が達成されているとのことである。

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 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023	1Q 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024		
売上高	149,302	298,760	452,221	608,064	137,694	275,044	-	-	-	(23,716)
売上原価	129,464	258,759	392,337	529,550	120,140	239,883	-	-	-	(18,876)
売上総利益	19,838	40,001	59,884	78,514	17,553	35,160	-	-	-	(4,841)
販売費及び一般管理費	10,018	21,639	33,877	46,265	10,559	21,284	-	-	-	(355)
営業利益	9,820	18,361	26,007	32,249	6,994	13,876	-	-	-	(4,485)
営業外損益	38	571	611	490	(85)	69	-	-	-	(502)
経常利益	9,858	18,932	26,618	32,739	6,909	13,945	-	-	-	(4,987)
特別損益	124	19	516	(279)	1,003	1,850	-	-	-	+1,831
税金等調整前純利益	9,982	18,951	27,134	32,460	7,912	15,795	-	-	-	(3,156)
法人税等合計	2,993	5,529	8,066	9,365	2,139	4,379	-	-	-	(1,150)
非支配株主に帰属する純利益	4	9	14	23	5	11	-	-	-	+2
親会社株主に属する当期純利益	6,984	13,412	19,053	23,070	5,767	11,404	-	-	-	(2,008)
売上高伸び率	+40.9%	+34.0%	+28.2%	+22.6%	(7.8%)	(7.9%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	+120.6%	+121.2%	+77.4%	+54.2%	(28.8%)	(24.4%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	+115.9%	+124.0%	+78.8%	+52.6%	(29.9%)	(26.3%)	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+143.2%	+138.5%	+82.9%	+49.8%	(17.4%)	(15.0%)	-	-	-	-
売上総利益率	13.3%	13.4%	13.2%	12.9%	12.7%	12.8%	-	-	-	(0.6%)
売上高販売管理費率	6.7%	7.2%	7.5%	7.6%	7.7%	7.7%	-	-	-	+0.5%
営業利益率	6.6%	6.1%	5.8%	5.3%	5.1%	5.0%	-	-	-	(1.1%)
経常利益率	6.6%	6.3%	5.9%	5.4%	5.0%	5.1%	-	-	-	(1.3%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	4.7%	4.5%	4.2%	3.8%	4.2%	4.1%	-	-	-	(0.3%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	30.0%	29.2%	29.7%	28.9%	27.0%	27.7%	-	-	-	(1.5%)
損益計算書 (百万円)	149,302	149,458	153,461	155,843	137,694	137,350	-	-	-	(12,108)
売上原価	129,464	129,295	133,578	137,213	120,140	119,743	-	-	-	(9,552)
売上総利益	19,838	20,163	19,883	18,630	17,553	17,607	-	-	-	(2,556)
販売費及び一般管理費	10,018	11,621	12,238	12,388	10,559	10,725	-	-	-	(896)
営業利益	9,820	8,541	7,646	6,242	6,994	6,882	-	-	-	(1,659)
営業外損益	38	533	40	(121)	(85)	154	-	-	-	(379)
経常利益	9,858	9,074	7,686	6,121	6,909	7,036	-	-	-	(2,038)
特別損益	124	(105)	497	(795)	1,003	847	-	-	-	+952
税金等調整前純利益	9,982	8,969	8,183	5,326	7,912	7,883	-	-	-	(1,086)
法人税等合計	2,993	2,536	2,537	1,299	2,139	2,240	-	-	-	(296)
非支配株主に帰属する純利益	4	5	5	9	5	6	-	-	-	+1
親会社株主に属する当期純利益	6,984	6,428	5,641	4,017	5,767	5,637	-	-	-	(791)
売上高伸び率	+40.9%	+27.7%	+18.3%	+8.9%	(7.8%)	(8.1%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	+120.6%	+122.0%	+20.3%	(0.2%)	(28.8%)	(19.4%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	+115.9%	+133.5%	+19.5%	(6.8%)	(29.9%)	(22.5%)	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+143.2%	+133.6%	+17.8%	(19.5%)	(17.4%)	(12.3%)	-	-	-	-
売上総利益率	13.3%	13.5%	13.0%	12.0%	12.7%	12.8%	-	-	-	(0.7%)
売上高販売管理費率	6.7%	7.8%	8.0%	7.9%	7.7%	7.8%	-	-	-	+0.0%
営業利益率	6.6%	5.7%	5.0%	4.0%	5.1%	5.0%	-	-	-	(0.7%)
経常利益率	6.6%	6.1%	5.0%	3.9%	5.0%	5.1%	-	-	-	(0.9%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	4.7%	4.3%	3.7%	2.6%	4.2%	4.1%	-	-	-	(0.2%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	30.0%	28.3%	31.0%	24.4%	27.0%	28.4%	-	-	-	+0.1%

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 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023	1Q 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024		
電子部品事業	133,477	268,464	405,608	539,342	120,015	242,564	-	-	(25,900)	
情報機器事業	11,147	19,597	29,139	43,680	12,050	20,715	-	-	+1,118	
ソフトウェア事業	498	1,307	2,076	2,998	577	1,225	-	-	(82)	
その他事業	4,178	9,392	15,397	22,044	5,050	10,539	-	-	+1,147	
売上高	149,302	298,760	452,220	608,064	137,694	275,044	-	-	(23,716)	
電子部品事業	9,018	16,617	23,341	28,314	5,922	11,785	-	-	(4,832)	
情報機器事業	564	965	1,499	2,449	746	1,280	-	-	+315	
ソフトウェア事業	(33)	95	135	286	(4)	112	-	-	+17	
その他事業	249	658	971	1,101	291	623	-	-	(35)	
セグメント利益	9,798	18,335	25,948	32,152	6,956	13,801	-	-	(4,534)	
調整額	21	25	57	97	37	74	-	-	+49	
営業利益	9,820	18,361	26,006	32,249	6,994	13,876	-	-	(4,485)	
電子部品事業	6.8%	6.2%	5.8%	5.2%	4.9%	4.9%	-	-	(1.3%)	
情報機器事業	5.1%	4.9%	5.1%	5.6%	6.2%	6.2%	-	-	+1.3%	
ソフトウェア事業	(6.6%)	7.3%	6.5%	9.5%	(0.8%)	9.2%	-	-	+1.9%	
その他事業	6.0%	7.0%	6.3%	5.0%	5.8%	5.9%	-	-	(1.1%)	
セグメント利益率	6.6%	6.1%	5.7%	5.3%	5.1%	5.0%	-	-	(1.1%)	
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	+0.0%	
営業利益率	6.6%	6.1%	5.8%	5.3%	5.1%	5.0%	-	-	(1.1%)	

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 03/2023	2Q 03/2023	3Q 03/2023	4Q 03/2023	1Q 03/2024	2Q 03/2024	3Q 03/2024	4Q 03/2024		
電子部品事業	133,477	134,987	137,144	133,734	120,015	122,549	-	-	(12,438)	
情報機器事業	11,147	8,450	9,542	14,541	12,050	8,665	-	-	+215	
ソフトウェア事業	498	809	769	922	577	648	-	-	(161)	
その他事業	4,178	5,214	6,005	6,647	5,050	5,489	-	-	+275	
売上高	149,302	149,458	153,460	155,844	137,694	137,350	-	-	(12,108)	
電子部品事業	9,018	7,599	6,724	4,973	5,922	5,863	-	-	(1,736)	
情報機器事業	564	401	534	950	746	534	-	-	+133	
ソフトウェア事業	(33)	128	40	151	(4)	116	-	-	(12)	
その他事業	249	409	313	130	291	332	-	-	(77)	
セグメント利益	9,798	8,537	7,613	6,204	6,956	6,845	-	-	(1,692)	
調整額	21	4	32	40	37	37	-	-	+33	
営業利益	9,820	8,541	7,645	6,243	6,994	6,882	-	-	(1,659)	
電子部品事業	6.8%	5.6%	4.9%	3.7%	4.9%	4.8%	-	-	(0.8%)	
情報機器事業	5.1%	4.7%	5.6%	6.5%	6.2%	6.2%	-	-	+1.4%	
ソフトウェア事業	(6.6%)	15.8%	5.2%	16.4%	(0.8%)	17.9%	-	-	+2.1%	
その他事業	6.0%	7.8%	5.2%	2.0%	5.8%	6.0%	-	-	(1.8%)	
セグメント利益率	6.6%	5.7%	5.0%	4.0%	5.1%	5.0%	-	-	(0.7%)	
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	+0.0%	
営業利益率	6.6%	5.7%	5.0%	4.0%	5.1%	5.0%	-	-	(0.7%)	

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 03/2023	2Q累計 03/2023	3Q累計 03/2023	4Q累計 03/2023	1Q 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024		
営業活動によるキャッシュフロー	-	10,650	-	30,569	-	9,551	-	-	(1,099)	
投資活動によるキャッシュフロー	-	(3,492)	-	(4,805)	-	(797)	-	-	+2,695	
営業活動CF+投資活動CF	-	7,158	-	25,764	-	8,754	-	-	+1,596	
財務活動によるキャッシュフロー	-	(3,187)	-	(15,549)	-	(4,194)	-	-	(1,007)	

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		
	03/2023	03/2023	03/2023	03/2023	03/2024	03/2024	03/2024	03/2024	03/2024	
現金及び預金	42,317	48,484	50,994	52,600	59,358	62,487	-	-	-	+14,003
受取手形及び売掛金	125,693	124,539	123,080	129,098	115,889	117,751	-	-	-	(6,788)
たな卸資産	71,037	71,285	78,849	56,204	70,556	63,580	-	-	-	(7,705)
その他	9,680	7,457	7,355	7,670	9,071	8,519	-	-	-	+1,062
流動資産	248,727	251,765	260,278	245,572	254,874	252,337	-	-	-	+572
有形固定資産	20,148	20,532	20,279	20,158	21,231	21,951	-	-	-	+1,419
無形固定資産	3,075	2,930	2,747	2,702	2,541	2,321	-	-	-	(609)
投資その他の資産合計	14,804	15,694	16,500	17,784	14,176	13,717	-	-	-	(1,977)
固定資産	38,028	39,158	39,526	40,645	37,948	37,990	-	-	-	(1,168)
資産合計	286,756	290,923	299,806	286,217	292,822	290,328	-	-	-	(595)
支払手形及び買掛金	90,487	84,968	90,273	79,232	88,374	77,353	-	-	-	(7,615)
短期借入金	27,885	25,313	30,955	19,585	20,258	19,939	-	-	-	(5,374)
その他	19,311	21,900	24,559	28,730	18,899	19,745	-	-	-	(2,155)
流動負債	137,683	132,181	145,787	127,547	127,531	117,037	-	-	-	(15,144)
社債	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	-	-	-	-
長期借入金	15,130	15,121	10,109	10,600	10,600	10,600	-	-	-	(4,521)
その他	8,824	8,692	8,717	8,332	8,707	9,082	-	-	-	+390
固定負債	33,954	33,813	28,826	28,932	29,307	29,682	-	-	-	(4,131)
負債合計	171,637	165,995	174,613	156,479	156,839	146,720	-	-	-	(19,275)
株主資本	103,738	110,254	113,268	117,285	119,900	125,581	-	-	-	+15,327
その他合計	11,381	14,674	11,924	12,452	16,083	18,026	-	-	-	+3,352
純資産	115,119	124,928	125,192	129,737	135,983	143,607	-	-	-	+18,679
負債純資産合計	286,756	290,923	299,806	286,217	292,822	290,328	-	-	-	(595)
自己資本	115,008	124,808	125,070	129,608	135,950	143,465	-	-	-	+18,657
有利子負債	53,015	50,434	51,064	40,185	40,858	40,539	-	-	-	(9,895)
ネットデット	10,698	1,950	70	(12,415)	(18,500)	(21,948)	-	-	-	(23,898)
自己資本比率	40.1%	42.9%	41.7%	45.3%	46.4%	49.4%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	9.3%	1.6%	0.1%	(9.6%)	(13.6%)	(15.3%)	-	-	-	-
ROE(12カ月)	18.8%	21.4%	21.6%	19.6%	17.4%	15.7%	-	-	-	-
ROA(12カ月)	10.4%	12.2%	11.8%	11.7%	10.3%	9.5%	-	-	-	-
在庫回転日数	50	50	54	37	54	48	-	-	-	-
当座比率	122%	131%	119%	142%	137%	154%	-	-	-	-
流動比率	181%	190%	179%	193%	200%	216%	-	-	-	-

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