

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）
FY03/2023		608,064	32,249	32,739	23,070	878.65	220.00	4,935.36
FY03/2024		542,697	25,845	25,976	20,345	774.61	220.00	5,742.22
FY03/2025会予		555,000	26,000	26,000	18,000	685.26	220.00	-
FY03/2024	前年比	(10.8%)	(19.9%)	(20.7%)	(11.8%)	-	-	-
FY03/2025会予	前年比	2.3%	0.6%	0.1%	(11.5%)	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 NEWS RELEASE（2024年6月4日）

底入れ

2024年5月23日、電子部品商社大手の加賀電子は2024年3月期の決算説明会をWeb開催している。商品の販売先（顧客）における在庫調整の影響が大きくなっているものの、2023年3月期と実質的に同水準の売上総利益率が維持されていることが明らかになっている。一方、2025年3月期に向けては、下半期において在庫調整による影響が収束する方向性にあるとのことで、会社予想においては通期で増収を確保できることが見込まれている。ただし、短期的には在庫調整が引き続くことから増収幅は限定的になり、営業利益及び経常利益の段階における増益幅も同様となる見込みである。なお、中長期的な観点においては、従来通り、EMSビジネスへの注力が同社としての成長に大きく寄与する見込みとのことである。例えば、2024年4月、北米及び中南米における需要を取り込んでいくことを目的として、同社はメキシコ新工場の操業を開始している。5年後には、2024年3月期の売上高の10%近くに相当する売上高（50,000百万円）を創出することを目指しているとのことである。

● 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.html

IR 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

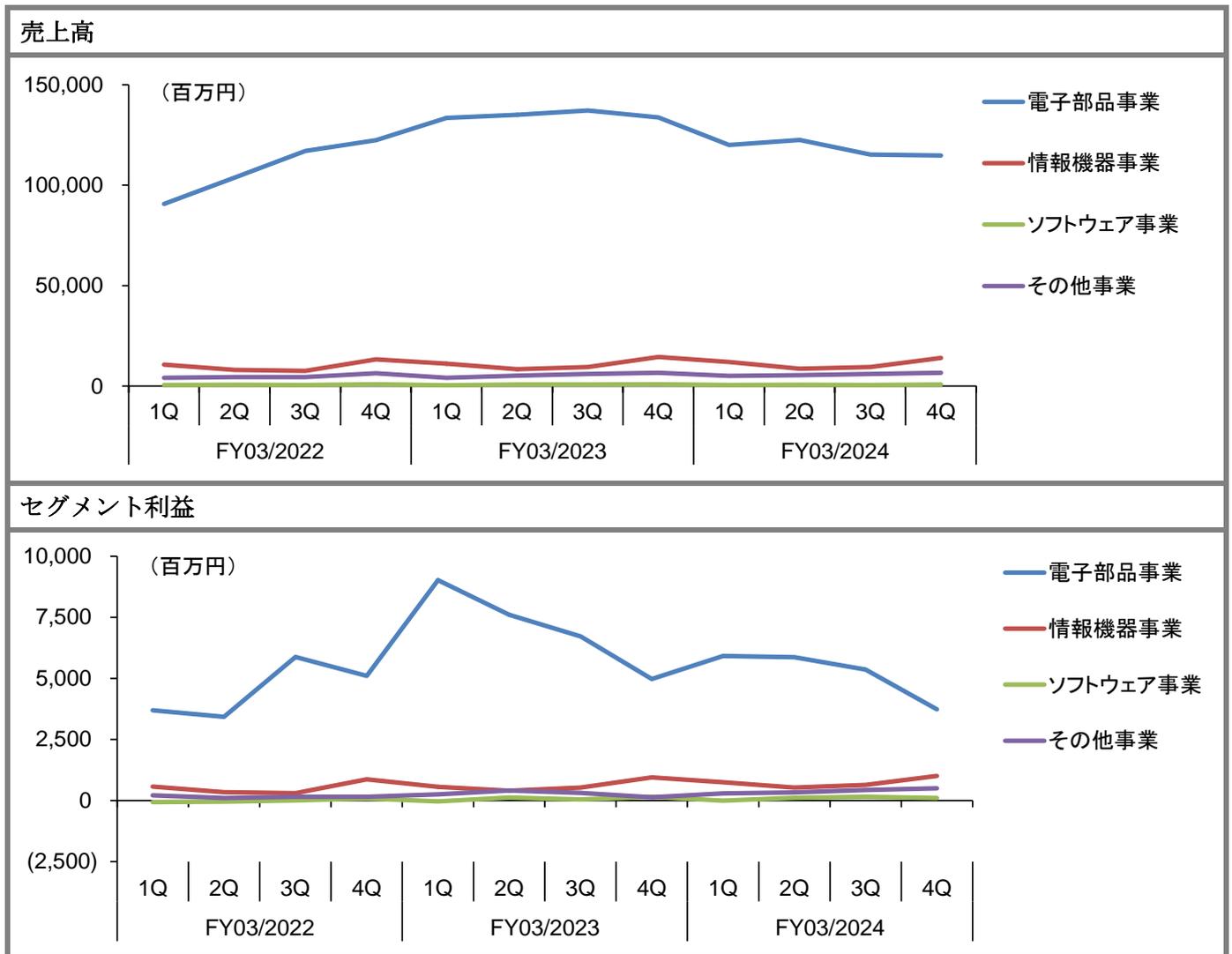
商号	加賀電子株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1968 年 9 月 12 日	
上場年月日	2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：8154） 1997 年 9 月 1 日：東京証券取引所市場第 1 部 1986 年 12 月 23 日：東京証券取引所市場第 2 部	
資本金	12,133 百万円（2024 年 3 月末）	
発行済株式数	28,702,118 株、自己株式内数 2,434,544 株（2024 年 3 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● EMS ビジネスの中長期的な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・照明器具などの販売） 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）10.70%、株式会社 OKOZE 7.00%、株式会社日本カストディ銀行（信託口）6.11%、加賀電子従業員持株会 5.93%、株式会社三菱 UFJ 銀行 4.33%（2024 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 8,021 名、単体 549 名（2024 年 3 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績推移

2024年3月期

2024年3月期は、売上高 542,697 百万円（前年比 10.8%減）、営業利益 25,845 百万円（19.9%減）、経常利益 25,976 百万円（20.7%減）、親会社株主に帰属する当期純利益 20,345 百万円（11.8%減）での着地である。また、売上総利益 70,452 百万円（10.3%減）、販売管理費 44,607 百万円（3.6%減）であり、売上総利益率 13.0%（0.1%ポイント上昇）、売上高販管費率 8.2%（0.6%ポイント上昇）である。結果、営業利益率 4.8%（0.5%ポイント低下）である。



出所：会社データ、弊社計算

売上総利益の段階における減益幅は概ね 8,000 百万円ほどであるのに対して、主力の電子部品事業（部品販売ビジネス及び EMS ビジネス）において、売上総利益率が高いスポット販売の売上高が剥落していることによる影響が概ね 4,600 百万円ほどにも及んでいるとのことである。即ち、この側面においてはセールスマックスが悪化しているのだが、売上総利益率が低い子会社の特定大口顧客向けの販売が減少していることによる影響も大きいことから、売上総利益率としては前年と実質的に同水準を維持できているとのことである。

2025年3月期会社予想

2025年3月期に対する会社予想（開示：2024年5月9日）では、売上高550,000百万円（前年比2.3%増）、営業利益26,000百万円（0.6%増）、経常利益26,000百万円（0.1%増）、親会社株主に帰属する当期純利益18,000百万円（11.5%減）が見込まれている。また、営業利益率4.7%（0.1%ポイント低下）が見込まれている。一方、2025年3月期に対して予定年間配当金220円（2Q末で110円、4Q末で110円／配当性向32.1%）である。なお、同社は、2024年9月30日を基準日とする株式分割（1株につき2株）を実施するとしている。

営業利益の段階における増益幅は概ね200百万円ほどであるが、会社予想の前提としては、販売数量／販売ミックスの向上で1,600百万円の増益、人件費の増加で1,500百万円の減益、その他経費の減少で100百万円の増益、以上が織り込まれている。人件費に関しては、賃上げに起因して1,000百万円の増加が発生することに加えて、新卒採用／定期昇給などに起因して500百万円の増加が発生するとのことである。

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	406,458	542,697		(65,367)
売上原価	129,464	258,759	392,337	529,550	120,140	239,883	354,206	472,244		(57,306)
売上総利益	19,838	40,001	59,884	78,514	17,553	35,160	52,252	70,452		(8,062)
販売費及び一般管理費	10,018	21,639	33,877	46,265	10,559	21,284	31,760	44,607		(1,658)
営業利益	9,820	18,361	26,007	32,249	6,994	13,876	20,491	25,845		(6,404)
営業外損益	38	571	611	490	(85)	69	(180)	131		(359)
経常利益	9,858	18,932	26,618	32,739	6,909	13,945	20,311	25,976		(6,763)
特別損益	124	19	516	(279)	1,003	1,850	2,074	2,123		+2,402
税金等調整前純利益	9,982	18,951	27,134	32,460	7,912	15,795	22,385	28,099		(4,361)
法人税等合計	2,993	5,529	8,066	9,365	2,139	4,379	6,388	7,776		(1,589)
非支配株主に帰属する純利益	4	9	14	23	5	11	5	(21)		(44)
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	15,992	20,345		(2,725)
売上高伸び率	+40.9%	+34.0%	+28.2%	+22.6%	(7.8%)	(7.9%)	(10.1%)	(10.8%)		-
営業利益伸び率	+120.6%	+121.2%	+77.4%	+54.2%	(28.8%)	(24.4%)	(21.2%)	(19.9%)		-
経常利益伸び率	+115.9%	+124.0%	+78.8%	+52.6%	(29.9%)	(26.3%)	(23.7%)	(20.7%)		-
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%)	(16.1%)	(11.8%)		-
売上総利益率	13.3%	13.4%	13.2%	12.9%	12.7%	12.8%	12.9%	13.0%		+0.1%
売上高販売管理費率	6.7%	7.2%	7.5%	7.6%	7.7%	7.7%	7.8%	8.2%		+0.6%
営業利益率	6.6%	6.1%	5.8%	5.3%	5.1%	5.0%	5.0%	4.8%		(0.5%)
経常利益率	6.6%	6.3%	5.9%	5.4%	5.0%	5.1%	5.0%	4.8%		(0.6%)
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%	3.9%	3.7%		(0.0%)
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%	28.5%	27.7%		(1.2%)

損益計算書 (百万円)	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		
売上高	149,302	149,458	153,460	155,843	137,694	137,350	131,413	136,239		(19,604)
売上原価	129,464	129,295	133,578	137,213	120,140	119,743	114,323	118,038		(19,175)
売上総利益	19,838	20,163	19,882	18,630	17,553	17,607	17,091	18,200		(430)
販売費及び一般管理費	10,018	11,621	12,237	12,387	10,559	10,725	10,475	12,846		+459
営業利益	9,820	8,541	7,645	6,242	6,994	6,882	6,615	5,353		(889)
営業外損益	38	533	40	(121)	(85)	154	(249)	311		+432
経常利益	9,858	9,074	7,685	6,121	6,909	7,035	6,365	5,664		(457)
特別損益	124	(105)	497	(795)	1,003	847	224	49		+844
税金等調整前純利益	9,982	8,969	8,183	5,325	7,912	7,883	6,590	5,713		+388
法人税等合計	2,993	2,536	2,537	1,299	2,139	2,240	2,009	1,388		+89
非支配株主に帰属する純利益	4	5	5	9	5	6	(6)	(26)		(35)
親会社株主に属する当期純利益	6,984	6,428	5,640	4,017	5,767	5,636	4,587	4,353		+336
売上高伸び率	+40.9%	+27.7%	+18.3%	+8.9%	(7.8%)	(8.1%)	(14.4%)	(12.6%)		-
営業利益伸び率	+120.6%	+122.0%	+20.2%	(0.2%)	(28.8%)	(19.4%)	(13.5%)	(14.2%)		-
経常利益伸び率	+115.9%	+133.5%	+19.4%	(6.8%)	(29.9%)	(22.5%)	(17.2%)	(7.5%)		-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	+143.2%	+133.6%	+17.7%	(19.5%)	(17.4%)	(12.3%)	(18.7%)	+8.4%		-
売上総利益率	13.3%	13.5%	13.0%	12.0%	12.7%	12.8%	13.0%	13.4%		+1.4%
売上高販売管理費率	6.7%	7.8%	8.0%	7.9%	7.7%	7.8%	8.0%	9.4%		+1.5%
営業利益率	6.6%	5.7%	5.0%	4.0%	5.1%	5.0%	5.0%	3.9%		(0.1%)
経常利益率	6.6%	6.1%	5.0%	3.9%	5.0%	5.1%	4.8%	4.2%		+0.2%
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%	3.5%	3.2%		+0.6%
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%	30.5%	24.3%		(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	357,794	472,583	(66,759)	
情報機器事業	11,147	19,597	29,139	43,680	12,050	20,715	30,266	44,305	+625	
ソフトウェア事業	498	1,307	2,076	2,998	577	1,225	1,816	2,567	(431)	
その他事業	4,178	9,392	15,397	22,044	5,050	10,539	16,581	23,241	+1,197	
売上高	149,302	298,760	452,220	608,064	137,694	275,044	406,458	542,697	(65,367)	
電子部品事業	9,018	16,617	23,341	28,314	5,922	11,785	17,148	20,887	(7,427)	
情報機器事業	564	965	1,499	2,449	746	1,280	1,921	2,924	+475	
ソフトウェア事業	(33)	95	135	286	(4)	112	262	370	+84	
その他事業	249	658	971	1,101	291	623	1,059	1,555	+454	
セグメント利益	9,798	18,335	25,948	32,152	6,956	13,801	20,392	25,737	(6,415)	
調整額	21	25	57	97	37	74	99	108	+11	
営業利益	9,820	18,361	26,006	32,249	6,994	13,876	20,491	25,845	(6,404)	
電子部品事業	6.8%	6.2%	5.8%	5.2%	4.9%	4.9%	4.8%	4.4%	(0.8%)	
情報機器事業	5.1%	4.9%	5.1%	5.6%	6.2%	6.2%	6.3%	6.6%	+1.0%	
ソフトウェア事業	(6.6%)	7.3%	6.5%	9.5%	(0.8%)	9.2%	14.4%	14.4%	+4.9%	
その他事業	6.0%	7.0%	6.3%	5.0%	5.8%	5.9%	6.4%	6.7%	+1.7%	
セグメント利益率	6.6%	6.1%	5.7%	5.3%	5.1%	5.0%	5.0%	4.7%	(0.5%)	
調整額	0.0%	0.0%	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%	5.0%	4.8%	(0.5%)	

セグメント情報 (百万円)	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	115,230	114,789	(18,945)	
情報機器事業	11,147	8,450	9,542	14,541	12,050	8,665	9,551	14,039	(502)	
ソフトウェア事業	498	809	769	922	577	648	591	751	(171)	
その他事業	4,178	5,214	6,005	6,647	5,050	5,489	6,042	6,660	+13	
売上高	149,302	149,458	153,460	155,844	137,694	137,350	131,414	136,239	(19,605)	
電子部品事業	9,018	7,599	6,724	4,973	5,922	5,863	5,363	3,739	(1,234)	
情報機器事業	564	401	534	950	746	534	641	1,003	+53	
ソフトウェア事業	(33)	128	40	151	(4)	116	150	108	(43)	
その他事業	249	409	313	130	291	332	436	496	+366	
セグメント利益	9,798	8,537	7,613	6,204	6,956	6,845	6,591	5,345	(859)	
調整額	21	4	32	40	37	37	25	9	(31)	
営業利益	9,820	8,541	7,645	6,243	6,994	6,882	6,615	5,354	(889)	
電子部品事業	6.8%	5.6%	4.9%	3.7%	4.9%	4.8%	4.7%	3.3%	(0.5%)	
情報機器事業	5.1%	4.7%	5.6%	6.5%	6.2%	6.2%	6.7%	7.1%	+0.6%	
ソフトウェア事業	(6.6%)	15.8%	5.2%	16.4%	(0.8%)	17.9%	25.4%	14.4%	(2.0%)	
その他事業	6.0%	7.8%	5.2%	2.0%	5.8%	6.0%	7.2%	7.4%	+5.5%	
セグメント利益率	6.6%	5.7%	5.0%	4.0%	5.1%	5.0%	5.0%	3.9%	(0.1%)	
調整額	0.0%	0.0%	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%	5.0%	3.9%	(0.1%)	

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	-	29,385	(1,184)	
投資活動によるキャッシュフロー	-	(3,492)	-	(4,805)	-	(797)	-	(2,968)	+1,837	
営業活動CF+投資活動CF	-	7,158	-	25,764	-	8,754	-	26,417	+653	
財務活動によるキャッシュフロー	-	(3,187)	-	(15,549)	-	(4,194)	-	(16,973)	(1,424)	

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	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	63,506	66,596	66,596	+13,996
受取手形及び売掛金	125,693	124,539	123,080	129,098	115,889	117,751	108,531	112,574	112,574	(16,524)
たな卸資産	71,037	71,285	78,849	56,204	70,556	63,580	66,484	54,738	54,738	(1,466)
その他	9,680	7,457	7,355	7,670	9,071	8,519	11,323	10,721	10,721	+3,051
流動資産	248,727	251,765	260,278	245,572	254,874	252,337	249,844	244,629	244,629	(943)
有形固定資産	20,148	20,532	20,279	20,158	21,231	21,951	23,331	25,135	25,135	+4,977
無形固定資産	3,075	2,930	2,747	2,702	2,541	2,321	2,254	2,092	2,092	(610)
投資その他の資産合計	14,804	15,694	16,500	17,784	14,176	13,717	14,227	14,934	14,934	(2,850)
固定資産	38,028	39,158	39,526	40,645	37,948	37,990	39,813	42,162	42,162	+1,517
資産合計	286,756	290,923	299,806	286,217	292,822	290,328	289,657	286,792	286,792	+575
支払手形及び買掛金	90,487	84,968	90,273	79,232	88,374	77,353	75,607	71,392	71,392	(7,840)
短期借入金	27,885	25,313	30,955	19,585	20,258	19,939	20,204	10,604	10,604	(8,981)
その他	19,311	21,900	24,559	28,730	18,899	19,745	18,439	22,807	22,807	(5,923)
流動負債	137,683	132,181	145,787	127,547	127,531	117,037	114,250	104,803	104,803	(22,744)
社債	10,000	10,000	10,000	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	10,600	10,500	10,500	(100)
その他	8,824	8,692	8,717	8,332	8,707	9,082	10,319	10,257	10,257	+1,925
固定負債	33,954	33,813	28,826	28,932	29,307	29,682	30,919	30,757	30,757	+1,825
負債合計	171,637	165,995	174,613	156,479	156,839	146,720	145,170	135,560	135,560	(20,919)
株主資本	103,738	110,254	113,268	117,285	119,900	125,581	127,278	131,629	131,629	+14,344
その他合計	11,381	14,674	11,924	12,452	16,083	18,026	17,209	19,602	19,602	+7,150
純資産	115,119	124,928	125,192	129,737	135,983	143,607	144,487	151,231	151,231	+21,494
負債純資産合計	286,756	290,923	299,806	286,217	292,822	290,328	289,657	286,792	286,792	+575
自己資本	115,008	124,808	125,070	129,608	135,850	143,465	144,283	150,834	150,834	+21,226
有利子負債	53,015	50,434	51,064	40,185	40,858	40,539	40,804	31,104	31,104	(9,081)
ネットデット	10,698	1,950	70	(12,415)	(18,500)	(21,948)	(22,702)	(35,492)	(35,492)	(23,077)
自己資本比率	40.1%	42.9%	41.7%	45.3%	46.4%	49.4%	49.8%	52.6%	52.6%	-
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%)	(15.7%)	(23.5%)	(23.5%)	-
ROE(12カ月)	18.8%	21.4%	21.6%	19.6%	17.4%	15.7%	14.9%	14.5%	14.5%	-
ROA(12カ月)	10.4%	12.2%	11.8%	11.7%	10.3%	9.5%	9.0%	9.1%	9.1%	-
在庫回転日数	50	50	54	37	54	48	53	42	42	-
当座比率	122%	131%	119%	142%	137%	154%	151%	171%	171%	-
流動比率	181%	190%	179%	193%	200%	216%	219%	233%	233%	-

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