

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	439.32	110.00	2,467.68
FY03/2024		542,697	25,845	25,976	20,345	387.30	110.00	2,871.11
FY03/2025会予		555,000	26,000	26,000	18,000	342.53	110.00	-
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%)	-	-	-
連結中間期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する中間純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2024		275,044	13,876	13,945	11,404	-	-	-
3Q-4Q FY03/2024		267,653	11,969	12,031	8,941	-	-	-
1Q-2Q FY03/2025		259,064	11,501	11,278	7,941	-	-	-
3Q-4Q FY03/2025会予		295,936	14,499	14,722	10,059	-	-	-
1Q-2Q FY03/2025	前年比	(5.8%)	(17.1%)	(19.1%)	(30.4%)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2025会予	前年比	10.6%	21.1%	22.4%	12.5%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算 (2024年10月1日付け1対2株式分割適及修正済み)

1.0 NEWS RELEASE (2024年12月4日)

次期中期経営計画

2024年11月28日、電子部品商社大手の加賀電子は2025年3月期第2四半期(中間期)の決算説明会をWeb開催している。同月6日に決算と同時に開示されている「中期経営計画2027」(2026年3月期~2028年3月期)の政策面での詳細シナリオが明らかになっている。同社が策定している「オーガニック成長による収益目標」に鑑みれば、2025年3月期に対する会社予想を起点とした場合、最終年度である2028年3月期に向けての売上高目標の下限值700,000百万円は年平均成長率にして8.0%を示唆する一方、営業利益の下限值35,000百万円は10.4%を示唆している。また、「1兆円を視野に3年後に目指す経営目標」においては、売上高800,000百万円、営業利益36,000百万円が下限値として示されていることに加えて、ROEを最終年度において11.5%から下限値で12.0%へと0.5%ポイント引き上げていくことが目指されている。当該期間の3カ年累計としては、概ね60,000百万円ほどのキャッシュ創出が計画されているのだが、その重点配分先としては「成長投資」と「株主還元」が挙げられている。同業他社などを対象とした新規M&Aを含む「成長投資」に関しては概ね30,000百万円ほどを拠出することが計画されている。また、必要に応じてデットファイナンスを活用して投資枠の上限を引き上げることも想定されている。一方、「株主還元」を強化していくための施策として、配当性向の目安を従来の25%~35%から30%~40%に引き上げることに加えて、DOEで4.0%を目安とする方針が新たに打ち出されており、当該期間に向けては22,000百万円~30,000百万円を還元することが計画されている。

● 決算説明会プレゼンテーション資料: https://www.taxan.co.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

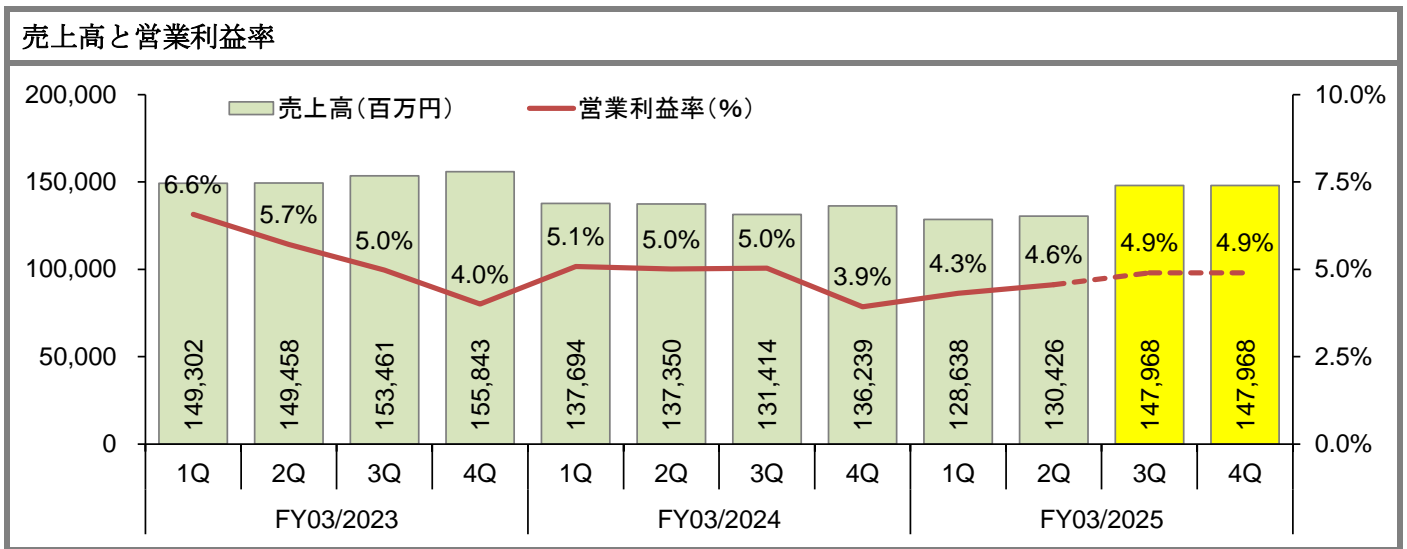
商号	加賀電子株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1968 年 9 月 12 日	
上場年月日	2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：8154） 1997 年 9 月 1 日：東京証券取引所市場第 1 部 1986 年 12 月 23 日：東京証券取引所市場第 2 部	
資本金	12,133 百万円（2024 年 9 月末）	
発行済株式数	57,404,236 株、自己株式内数 4,837,712 株（2024 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● EMS ビジネスの中長期的な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）10.24%、株式会社 OKOZE 7.00%、株式会社日本カストディ銀行（信託口）6.59%、加賀電子従業員持株会 6.02%、株式会社三菱 UFJ 銀行 4.33%（2024 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 8,239 名、単体 552 名（2024 年 9 月末）	

出所：会社データ

3.0 業績推移

2025年3月期第2四半期（中間期）

2025年3月期第2四半期（中間期）は、売上高 259,064 百万円（前年同期比 5.8%減）、営業利益 11,501 百万円（17.1%減）、経常利益 11,278 百万円（19.1%減）、親会社株主に帰属する中間純利益 7,941 百万円（30.4%減）での着地である。また、売上総利益 34,133 百万円（2.9%減）、販売管理費 22,631 百万円（6.3%増）であり、売上総利益率 13.2%（0.4%ポイント上昇）、売上高販管費率 8.7%（1.0%ポイント上昇）である。結果、営業利益率 4.4%（0.6%ポイント低下）である。

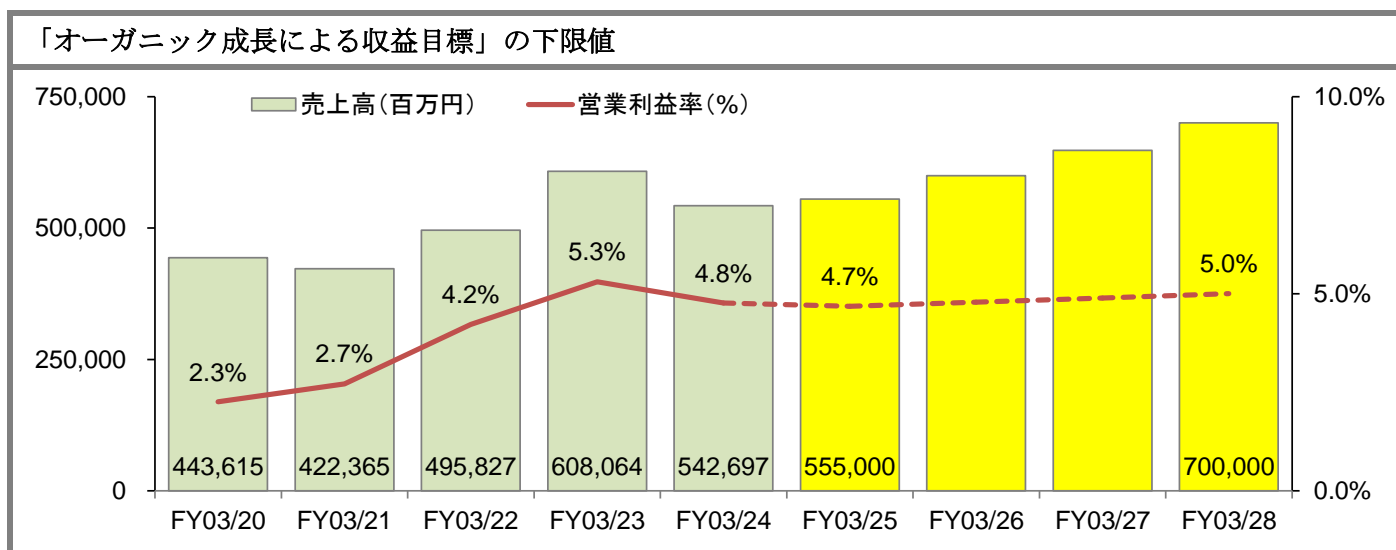


出所：会社データ、弊社計算（2025年3月期3Q及び4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

セグメント別では、主力の電子部品事業（部品販売ビジネス及びEMSビジネス）で売上高 225,866 百万円（6.9%減）、セグメント利益 8,679 百万円（26.4%減）、セグメント利益率 3.8%（1.0%ポイント低下）であり、売上高構成比 87.2%、セグメント利益構成比 76.0%ある。同社によれば、主要顧客における在庫調整が長期化していることに加えて、一部の特定大口顧客との取引が縮小していることによる影響が大きくなっているとのことである。ただし、セールスマックスが良化していることから売上総利益率はやや上昇している。一方、販売管理費が増加している背景として挙げられているのは、人件費や物流コストが増加していることである。

2025年3月期会社予想

2025年3月期に対する当初の会社予想（開示：2024年5月9日）は据え置かれている。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）の見通しである。また、営業利益率 4.7%（0.1%ポイント低下）の見通しである。一方、予定年間配当金も据え置かれている。2025年3月期に対して 110.00 円（配当性向 32.1%）である（株式分割遡及修正前：220.00 円）。



出所：会社データ、弊社計算

2025年3月期第2四半期（中間期）の実績における通期の会社予想に対する進捗率は、売上高にして 46.7%、営業利益にして 44.2%である。やや弱含んでいるともいえるのだが、同社によれば、第2四半期（中間期）の会社予想（非開示）に対しては上振れた着地が達成されているとのことである。上振れ幅は、それぞれ、4,000 百万円、1,500 百万円とのことである。ただし、主要顧客における在庫調整が引き続き可能性にも鑑みて、通期の会社予想を据え置いているとのことである。下半期に向けての会社予想においては、主要顧客における在庫調整が徐々に解消し業績動向が回復に向かうことが織り込まれている。

なお、「中期経営計画 2027」（2026年3月期～2028年3月期）においては、「オーガニック成長による収益目標」の下限值として、最終年度である 2028年3月期に対して売上高 700,000 百万円、営業利益 35,000 百万円を達成することが計画されている。「1兆円を視野に3年後に目指す経営目標」の下限值としては、それぞれ、800,000 百万円、36,000 百万円である。後者においては前者に加えて、「新規事業の創出・獲得や M&A・パートナーシップによる収益成長」を織り込んで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 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024	1Q 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025		
売上高	137,694	275,044	406,458	542,697	128,638	259,064	-	-	-	(15,980)
売上原価	120,140	239,883	354,206	472,244	111,657	224,931	-	-	-	(14,952)
売上総利益	17,553	35,160	52,252	70,452	16,980	34,133	-	-	-	(1,027)
販売費及び一般管理費	10,559	21,284	31,760	44,607	11,430	22,631	-	-	-	+1,347
営業利益	6,994	13,876	20,491	25,845	5,550	11,501	-	-	-	(2,375)
営業外損益	(85)	69	(180)	131	495	(223)	-	-	-	(292)
経常利益	6,909	13,945	20,311	25,976	6,045	11,278	-	-	-	(2,667)
特別損益	1,003	1,850	2,074	2,123	0	(34)	-	-	-	(1,884)
税金等調整前純利益	7,912	15,795	22,385	28,099	6,045	11,244	-	-	-	(4,551)
法人税等合計	2,139	4,379	6,388	7,776	2,006	3,495	-	-	-	(884)
非支配株主に帰属する純利益	5	11	5	(21)	(87)	(192)	-	-	-	(203)
親会社株主に属する当期純利益	5,767	11,404	15,992	20,345	4,127	7,941	-	-	-	(3,463)
売上高伸び率	(7.8%)	(7.9%)	(10.1%)	(10.8%)	(6.6%)	(5.8%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	(28.8%)	(24.4%)	(21.2%)	(19.9%)	(20.6%)	(17.1%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	(29.9%)	(26.3%)	(23.7%)	(20.7%)	(12.5%)	(19.1%)	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(17.4%)	(15.0%)	(16.1%)	(11.8%)	(28.4%)	(30.4%)	-	-	-	-
売上総利益率	12.7%	12.8%	12.9%	13.0%	13.2%	13.2%	-	-	-	+0.4%
売上高販売管理費率	7.7%	7.7%	7.8%	8.2%	8.9%	8.7%	-	-	-	+1.0%
営業利益率	5.1%	5.0%	5.0%	4.8%	4.3%	4.4%	-	-	-	(0.6%)
経常利益率	5.0%	5.1%	5.0%	4.8%	4.7%	4.4%	-	-	-	(0.7%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	4.2%	4.1%	3.9%	3.7%	3.2%	3.1%	-	-	-	(1.1%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	27.0%	27.7%	28.5%	27.7%	33.2%	31.1%	-	-	-	+3.4%

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 03/2024	2Q 03/2024	3Q 03/2024	4Q 03/2024	1Q 03/2025	2Q 03/2025	3Q 03/2025	4Q 03/2025		
売上高	137,694	137,350	131,413	136,239	128,638	130,426	-	-	-	(6,924)
売上原価	120,140	119,743	114,323	118,038	111,657	113,274	-	-	-	(6,469)
売上総利益	17,553	17,607	17,091	18,200	16,980	17,152	-	-	-	(455)
販売費及び一般管理費	10,559	10,725	10,475	12,846	11,430	11,200	-	-	-	+475
営業利益	6,994	6,882	6,615	5,353	5,550	5,951	-	-	-	(931)
営業外損益	(85)	154	(249)	311	495	(718)	-	-	-	(872)
経常利益	6,909	7,035	6,365	5,664	6,045	5,232	-	-	-	(1,803)
特別損益	1,003	847	224	49	0	(34)	-	-	-	(881)
税金等調整前純利益	7,912	7,883	6,590	5,713	6,045	5,199	-	-	-	(2,684)
法人税等合計	2,139	2,240	2,009	1,388	2,006	1,489	-	-	-	(751)
非支配株主に帰属する純利益	5	6	(6)	(26)	(87)	(105)	-	-	-	(111)
親会社株主に属する当期純利益	5,767	5,636	4,587	4,353	4,127	3,814	-	-	-	(1,822)
売上高伸び率	(7.8%)	(8.1%)	(14.4%)	(12.6%)	(6.6%)	(5.0%)	-	-	-	-
営業利益伸び率	(28.8%)	(19.4%)	(13.5%)	(14.2%)	(20.6%)	(13.5%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	(29.9%)	(22.5%)	(17.2%)	(7.5%)	(12.5%)	(25.6%)	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(17.4%)	(12.3%)	(18.7%)	+8.4%	(28.4%)	(32.3%)	-	-	-	-
売上総利益率	12.7%	12.8%	13.0%	13.4%	13.2%	13.2%	-	-	-	+0.3%
売上高販売管理費率	7.7%	7.8%	8.0%	9.4%	8.9%	8.6%	-	-	-	+0.8%
営業利益率	5.1%	5.0%	5.0%	3.9%	4.3%	4.6%	-	-	-	(0.4%)
経常利益率	5.0%	5.1%	4.8%	4.2%	4.7%	4.0%	-	-	-	(1.1%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	4.2%	4.1%	3.5%	3.2%	3.2%	2.9%	-	-	-	(1.2%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	27.0%	28.4%	30.5%	24.3%	33.2%	28.6%	-	-	-	+0.2%

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 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024	1Q 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025		
電子部品事業	120,015	242,564	357,794	472,583	111,320	225,866	-	-	(16,698)	
情報機器事業	12,050	20,715	30,266	44,305	10,606	18,633	-	-	(2,082)	
ソフトウェア事業	577	1,225	1,816	2,567	631	1,471	-	-	+246	
その他事業	5,050	10,539	16,581	23,241	6,079	13,093	-	-	+2,554	
売上高	137,694	275,044	406,458	542,697	128,638	259,064	-	-	(15,980)	
電子部品事業	5,922	11,785	17,148	20,887	4,331	8,679	-	-	(3,106)	
情報機器事業	746	1,280	1,921	2,924	639	1,392	-	-	+112	
ソフトウェア事業	(4)	112	262	370	35	256	-	-	+144	
その他事業	291	623	1,059	1,555	461	1,094	-	-	+471	
セグメント利益	6,956	13,801	20,392	25,737	5,467	11,422	-	-	(2,379)	
調整額	37	74	99	108	83	78	-	-	+4	
営業利益	6,994	13,876	20,491	25,845	5,550	11,501	-	-	(2,375)	
電子部品事業	4.9%	4.9%	4.8%	4.4%	3.9%	3.8%	-	-	(1.0%)	
情報機器事業	6.2%	6.2%	6.3%	6.6%	6.0%	7.5%	-	-	+1.3%	
ソフトウェア事業	(0.8%)	9.2%	14.4%	14.4%	5.5%	17.4%	-	-	+8.2%	
その他事業	5.8%	5.9%	6.4%	6.7%	7.6%	8.4%	-	-	+2.4%	
セグメント利益率	5.1%	5.0%	5.0%	4.7%	4.2%	4.4%	-	-	(0.6%)	
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-	-	+0.0%	
営業利益率	5.1%	5.0%	5.0%	4.8%	4.3%	4.4%	-	-	(0.6%)	

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 03/2024	2Q 03/2024	3Q 03/2024	4Q 03/2024	1Q 03/2025	2Q 03/2025	3Q 03/2025	4Q 03/2025		
電子部品事業	120,015	122,549	115,230	114,789	111,320	114,545	-	-	(8,004)	
情報機器事業	12,050	8,664	9,551	14,039	10,606	8,026	-	-	(638)	
ソフトウェア事業	577	647	591	751	631	840	-	-	+193	
その他事業	5,050	5,488	6,042	6,660	6,079	7,013	-	-	+1,525	
売上高	137,694	137,350	131,414	136,239	128,638	130,426	-	-	(6,924)	
電子部品事業	5,922	5,862	5,363	3,739	4,331	4,348	-	-	(1,514)	
情報機器事業	746	533	641	1,003	639	753	-	-	+220	
ソフトウェア事業	(4)	117	150	108	35	221	-	-	+104	
その他事業	291	331	436	496	461	633	-	-	+302	
セグメント利益	6,956	6,845	6,591	5,345	5,467	5,955	-	-	(890)	
調整額	37	37	25	9	83	(5)	-	-	(42)	
営業利益	6,994	6,882	6,615	5,354	5,550	5,951	-	-	(931)	
電子部品事業	4.9%	4.8%	4.7%	3.3%	3.9%	3.8%	-	-	(1.0%)	
情報機器事業	6.2%	6.2%	6.7%	7.1%	6.0%	9.4%	-	-	+3.2%	
ソフトウェア事業	(0.8%)	18.1%	25.4%	14.4%	5.5%	26.3%	-	-	+8.2%	
その他事業	5.8%	6.0%	7.2%	7.4%	7.6%	9.0%	-	-	+3.0%	
セグメント利益率	5.1%	5.0%	5.0%	3.9%	4.2%	4.6%	-	-	(0.4%)	
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	(0.0%)	-	-	(0.0%)	
営業利益率	5.1%	5.0%	5.0%	3.9%	4.3%	4.6%	-	-	(0.4%)	

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 03/2024	2Q累計 03/2024	3Q累計 03/2024	4Q累計 03/2024	1Q 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025		
営業活動によるキャッシュフロー	-	9,551	-	29,385	-	14,929	-	-	+5,378	
投資活動によるキャッシュフロー	-	(797)	-	(2,968)	-	(10,174)	-	-	(9,377)	
営業活動CF+投資活動CF	-	8,754	-	26,417	-	4,755	-	-	(3,999)	
財務活動によるキャッシュフロー	-	(4,194)	-	(16,973)	-	(3,824)	-	-	+370	

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 03/2024	2Q 03/2024	3Q 03/2024	4Q 03/2024	1Q 03/2025	2Q 03/2025	3Q 03/2025	4Q 03/2025		
現金及び預金	59,358	62,487	63,506	66,596	71,972	74,817	-	-	-	+12,330
受取手形及び売掛金	115,889	117,751	108,531	112,574	106,235	99,857	-	-	-	(17,894)
たな卸資産	70,556	63,580	66,484	54,738	61,303	55,868	-	-	-	(7,712)
その他	9,071	8,519	11,323	10,721	12,197	11,382	-	-	-	+2,863
流動資産	254,874	252,337	249,844	244,629	251,707	241,924	-	-	-	(10,413)
有形固定資産	21,231	21,951	23,331	25,135	27,238	27,807	-	-	-	+5,856
無形固定資産	2,541	2,321	2,254	2,092	1,993	1,899	-	-	-	(422)
投資その他の資産合計	14,176	13,717	14,227	14,934	15,969	17,490	-	-	-	+3,773
固定資産	37,948	37,990	39,813	42,162	45,202	47,198	-	-	-	+9,208
資産合計	292,822	290,328	289,657	286,792	296,909	289,122	-	-	-	(1,206)
支払手形及び買掛金	88,374	77,353	75,607	71,392	76,231	67,986	-	-	-	(9,367)
短期借入金	20,258	19,939	20,204	10,604	11,245	9,734	-	-	-	(10,205)
1年内償還予定の社債	-	-	-	-	5,000	5,000	-	-	-	+5,000
その他	18,899	19,745	18,439	22,807	19,252	20,492	-	-	-	+747
流動負債	127,531	117,037	114,250	104,803	111,728	103,212	-	-	-	(13,825)
社債	10,000	10,000	10,000	10,000	5,000	5,000	-	-	-	(5,000)
長期借入金	10,600	10,600	10,600	10,500	10,500	10,500	-	-	-	(100)
その他	8,707	9,082	10,319	10,257	11,519	11,196	-	-	-	+2,114
固定負債	29,307	29,682	30,919	30,757	27,019	26,696	-	-	-	(2,986)
負債合計	156,839	146,720	145,170	135,560	138,747	129,908	-	-	-	(16,812)
株主資本	119,900	125,581	127,278	131,629	132,866	136,743	-	-	-	+11,162
その他合計	16,083	18,026	17,209	19,602	25,296	22,471	-	-	-	+4,445
純資産	135,983	143,607	144,487	151,231	158,162	159,214	-	-	-	+15,607
負債純資産合計	292,822	290,328	289,657	286,792	296,909	289,122	-	-	-	(1,206)
自己資本	135,850	143,465	144,283	150,834	157,662	158,907	-	-	-	+15,442
有利子負債	40,858	40,539	40,804	31,104	31,745	30,234	-	-	-	(10,305)
ネットデット	(18,500)	(21,948)	(22,702)	(35,492)	(40,227)	(44,583)	-	-	-	(22,635)
自己資本比率	46.4%	49.4%	49.8%	52.6%	53.1%	55.0%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(13.6%)	(15.3%)	(15.7%)	(23.5%)	(25.5%)	(28.1%)	-	-	-	-
ROE(12カ月)	17.4%	15.7%	14.9%	14.5%	12.7%	11.2%	-	-	-	-
ROA(12カ月)	10.3%	9.5%	9.0%	9.1%	8.5%	8.0%	-	-	-	-
在庫回転日数	54	48	53	42	50	45	-	-	-	-
当座比率	137%	154%	151%	171%	160%	169%	-	-	-	-
流動比率	200%	216%	219%	233%	225%	234%	-	-	-	-

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