

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)
FY03/2025		547,779	23,601	22,593	17,083	325.08	110.00	3,162.68
FY03/2026		658,941	27,824	29,930	31,099	627.71	140.00	3,850.35
FY03/2027会予		645,000	28,500	28,000	20,000	419.65	140.00	-
FY03/2026	前年比	20.3%	17.9%	32.5%	82.0%	-	-	-
FY03/2027会予	前年比	(2.1%)	2.4%	(6.5%)	(35.7%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2026年5月20日)

成長投資フェーズ


2026年5月14日、独立系エレクトロニクス商社大手の加賀電子は2026年3月期の実績を発表している。売上高および純利益で過去最高を更新している同社は、決算発表と同時に配当金予定を130円(配当性向22.6%/DOE 4.2%)から140円(配当性向22.3%/DOE 4.5%)へと増額修正しており、2025年3月期との比較で30円の増配を行うとしている。一方、2027年3月期に対する会社予想では、売上高および純利益の双方が減少することが見込まれている。背景として挙げられているのは、スポット販売による寄与が剥落することに加え、2026年3月期に対して計上されている負ののれん発生益も剥落することである。ただし、一過性の要因によるインパクトを除いた場合においては右肩上がりでの業績モメンタムが継続することが明らかになっている。更には、決算発表の翌日に公表されている新光商事(8141)に対する公開買付けに起因するインパクトは、会社予想の前提に織り込まれておらず、この反動減局面においても成長基調を維持するという方向性を一段と補強することになる見込みである。新光商事は半導体・電子部品分野に強みを持つ独立系エレクトロニクス商社であり、産業機器、自動車、FA関連などといった同社が中長期的な観点において強化を進めている高付加価値領域との高い親和性を有している。また、同社のEMSビジネスにあたる、アセンブリ事業を手掛けていることからシナジー効果が期待できる。同社の中期経営計画では、オーガニック成長に加えて、M&Aを通じた事業規模の拡大と収益基盤の多層化が成長戦略の中核に据えており、今般のM&Aは2025年7月に実施した協栄産業に続く大型案件として位置付けられている。

- [2026年3月期決算説明資料 \(2026年5月14日\)](#)
- [新光商事\(8141\)に対する公開買付けの開始に関するお知らせ \(2026年5月15日\)](#)

IR担当: IR・広報部 部長 白井 一郎 / 課長 稲垣 康弘 (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 (投資家情報) 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（2026年3月末）	
発行済株式数	52,486,836株、自己株式内数4,827,804株（2026年3月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 独立系エレクトロニクス商社大手として電子部品販売とEMSを展開● 協栄産業の子会社化などのM&Aを成長戦略の中核に位置付け● 半導体、車載、FA、産業機器向けなどの高付加価値領域で事業拡大を推進	
セグメント	I. 電子部品事業（部品販売ビジネスおよび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）11.77%、株式会社OKOZE 7.72%、加賀電子従業員持株会 6.52%、株式会社日本カストディ銀行（信託口）6.19%（2026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 9,364名、単体 583名（2026年3月末）	

出所：会社データ

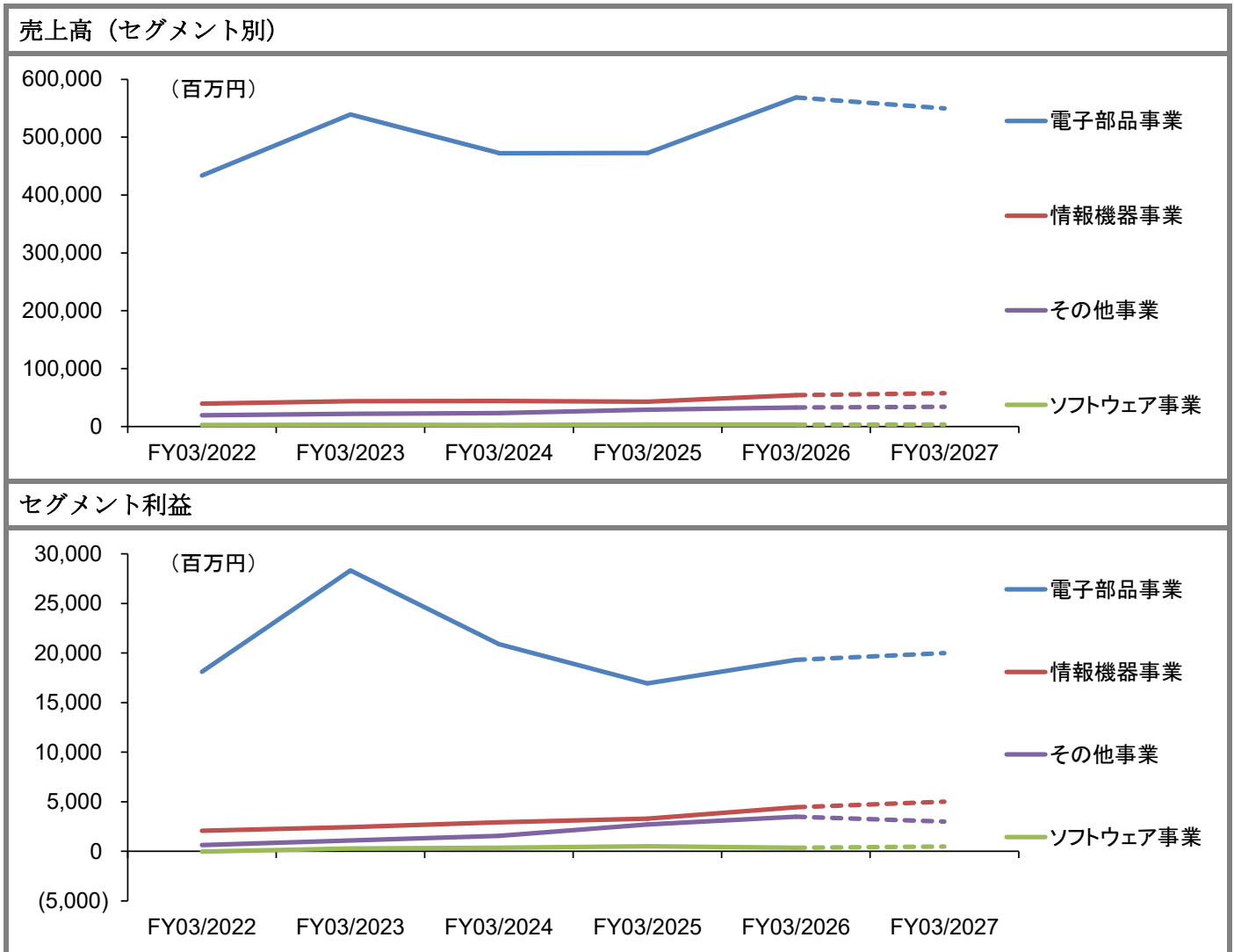
2026年3月期 決算説明会

日 時	： 2026年5月28日（木）16：00～（予定）	
出席者	代表取締役 社長執行役員	門 良一
	常務執行役員	俊成 伴伯
	取締役 上席執行役員 管理本部長	石原 康広
	取締役 上席執行役員 経営企画室長	糴谷 仁志
ご参加お申込み	： 加賀電子株式会社 2026年3月期 決算発表および決算説明会のご案内 （参加を希望される方は事前登録が必要となります）	

3.0 業績推移

2026年3月期

2026年3月期は、売上高 658,941 百万円（前年比 20.3%増）、営業利益 27,824 百万円（17.9%増）、経常利益 29,930 百万円（32.5%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 31,099 百万円（82.0%増）での着地である。また、営業利益率 4.2%（0.1%ポイント低下）である。

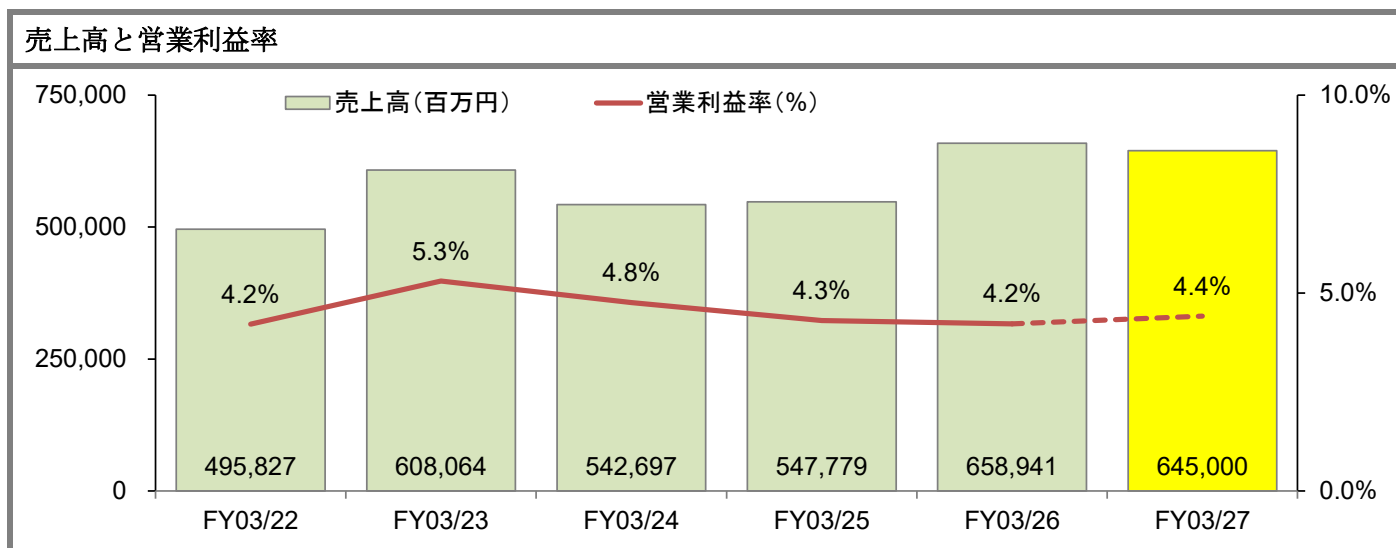


出所：会社データ、弊社計算

主力の電子部品事業（部品販売ビジネス【半導体販売／一般部品販売／各種デバイス販売】およびEMSビジネス）で、売上高 568,834 百万円（20.3%増）、セグメント利益 19,304 百万円（14.0%増）、セグメント利益率 3.4%（0.2%ポイント低下）である。第2四半期（7-9月）から協栄産業（システム開発や産業機器システムに深く関与している独立系エレクトロニクス商社）を子会社化していることに加えて、第4四半期（1-3月）には、半導体の一部で供給不足に対応したスポット販売に伴う売上高（概ね 41,000 百万円ほど）を計上していることが増収の背景として挙げられている。また、前者に際しては、2026年3月期に対して負ののれん発生益 7,797 百万円が計上されている。

2027年3月期会社予想

2027年3月期に対する会社予想（開示：2026年5月14日）では、売上高645,000百万円（前年比2.1%減）、営業利益28,500百万円（2.4%増）、経常利益28,000百万円（6.5%減）、親会社株主に帰属する当期純利益20,000百万円（35.7%減）が見込まれている。また、営業利益率4.4%（0.2%ポイント上昇）が見込まれている。同社によれば、セールスマックスの向上に伴う売上総利益率の改善を見込んでいることに加え、経費管理の徹底を推進するとのことである。一方、2027年3月期に対して年間配当金予定140円（配当性向33.4%/DOE 4.2%）である。純利益では大幅な減益を見込むものの、2026年3月期の水準を据え置くとのことである。



出所：会社データ、弊社計算

会社予想の前提においては、負ののれん発生益などの一過性の利益剥落が織り込まれている。減収幅13,941百万円が見込まれているのだが、2026年3月期に対して計上されているスポット販売に伴う売上高（概ね41,000百万円ほど）を差し引いた実態ベースでは増収が達成されることになる。また、そもそも営業利益28,500百万円（2.4%増）、営業利益率4.4%（0.2%ポイント上昇）と、スポット販売に伴う売上高が剥落することを織り込みつつも、本業の儲けは増加することが見込まれている。既存事業の収益基盤は維持・拡大傾向にあると考えられよう。

そのうえで、今般の新光商事の子会社化に向けての動きは、同社に対して追加的な成長機会を付与することになる見込みである。同社の経営陣においては、電子部品需要の中長期的な成長や自社の営業基盤における拡大余地、更には、PMIを通じたシナジー創出に対しても高い確信がもたれている模様である。

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	前年比 純増減
	1Q 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025	1Q 03/2026	2Q累計 03/2026	3Q累計 03/2026	4Q累計 03/2026	
売上高	128,638	259,064	396,243	547,779	138,086	288,959	445,475	658,941	+111,162
売上原価	111,657	224,931	344,053	476,113	119,645	249,414	385,513	573,591	+97,478
売上総利益	16,980	34,133	52,190	71,665	18,440	39,544	59,961	85,350	+13,685
販売費及び一般管理費	11,430	22,631	34,134	48,064	11,956	26,495	40,511	57,525	+9,461
営業利益	5,550	11,501	18,056	23,601	6,484	13,049	19,449	27,824	+4,223
営業外損益	495	(223)	323	(1,008)	(242)	394	1,317	2,106	+3,114
経常利益	6,045	11,278	18,379	22,593	6,242	13,443	20,766	29,930	+7,337
特別損益	0	(34)	83	1,116	170	6,276	10,551	10,446	+9,330
税金等調整前(中間／四半期)純利益	6,045	11,244	18,462	23,709	6,412	19,719	31,317	40,376	+16,667
法人税等合計	2,006	3,495	6,037	6,988	1,835	4,487	6,875	9,212	+2,224
非支配株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益	(87)	(192)	(290)	(361)	(38)	197	133	64	+425
親会社株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益	4,127	7,941	12,714	17,083	4,614	15,033	24,308	31,099	+14,016
売上高伸び率	(6.6%)	(5.8%)	(2.5%)	+0.9%	+7.3%	+11.5%	+12.4%	+20.3%	-
営業利益伸び率	(20.6%)	(17.1%)	(11.9%)	(8.7%)	+16.8%	+13.5%	+7.7%	+17.9%	-
経常利益伸び率	(12.5%)	(19.1%)	(9.5%)	(13.0%)	+3.3%	+19.2%	+13.0%	+32.5%	-
親会社株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益伸び率	(28.4%)	(30.4%)	(20.5%)	(16.0%)	+11.8%	+89.3%	+91.2%	+82.0%	-
売上総利益率	13.2%	13.2%	13.2%	13.1%	13.4%	13.7%	13.5%	13.0%	(0.1%)
売上高販売管理費率	8.9%	8.7%	8.6%	8.8%	8.7%	9.2%	9.1%	8.7%	(0.0%)
営業利益率	4.3%	4.4%	4.6%	4.3%	4.7%	4.5%	4.4%	4.2%	(0.1%)
経常利益率	4.7%	4.4%	4.6%	4.1%	4.5%	4.7%	4.7%	4.5%	+0.4%
親会社株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益率	3.2%	3.1%	3.2%	3.1%	3.3%	5.2%	5.5%	4.7%	+1.6%
法人税率	33.2%	31.1%	32.7%	29.5%	28.6%	22.8%	22.0%	22.8%	(6.7%)
損益計算書	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	
(百万円)	1Q 03/2025	2Q 03/2025	3Q 03/2025	4Q 03/2025	1Q 03/2026	2Q 03/2026	3Q 03/2026	4Q 03/2026	前年比 純増減
売上高	128,638	130,426	137,178	151,536	138,086	150,872	156,516	213,466	+61,930
売上原価	111,657	113,274	119,122	132,060	119,645	129,769	136,099	188,078	+56,018
売上総利益	16,980	17,152	18,056	19,475	18,440	21,104	20,416	25,388	+5,913
販売費及び一般管理費	11,430	11,200	11,502	13,930	11,956	14,539	14,016	17,013	+3,083
営業利益	5,550	5,951	6,554	5,545	6,484	6,564	6,400	8,374	+2,829
営業外損益	495	(718)	546	(1,331)	(242)	636	923	789	+2,120
経常利益	6,045	5,232	7,101	4,214	6,242	7,200	7,323	9,164	+4,950
特別損益	0	(34)	117	1,033	170	6,106	4,275	(105)	(1,138)
税金等調整前四半期純利益	6,045	5,199	7,218	5,247	6,412	13,307	11,598	9,059	+3,812
法人税等合計	2,006	1,489	2,542	951	1,835	2,652	2,388	2,337	+1,386
非支配株主に帰属する四半期純利益	(87)	(105)	(98)	(71)	(38)	235	(64)	(69)	+2
親会社株主に帰属する四半期純利益	4,127	3,814	4,773	4,368	4,614	10,419	9,275	6,790	+2,422
売上高伸び率	(6.6%)	(5.0%)	+4.4%	+11.2%	+7.3%	+15.7%	+14.1%	+40.9%	-
営業利益伸び率	(20.6%)	(13.5%)	(0.9%)	+3.6%	+16.8%	+10.3%	(2.4%)	+51.0%	-
経常利益伸び率	(12.5%)	(25.6%)	+11.6%	(25.6%)	+3.3%	+37.6%	+3.1%	+117.5%	-
親会社株主に帰属する四半期純利益伸び率	(28.4%)	(32.3%)	+4.0%	+0.3%	+11.8%	+173.1%	+94.3%	+55.5%	-
売上総利益率	13.2%	13.2%	13.2%	12.9%	13.4%	14.0%	13.0%	11.9%	(1.0%)
売上高販売管理費率	8.9%	8.6%	8.4%	9.2%	8.7%	9.6%	9.0%	8.0%	(1.2%)
営業利益率	4.3%	4.6%	4.8%	3.7%	4.7%	4.4%	4.1%	3.9%	+0.3%
経常利益率	4.7%	4.0%	5.2%	2.8%	4.5%	4.8%	4.7%	4.3%	+1.5%
親会社株主に帰属する四半期純利益率	3.2%	2.9%	3.5%	2.9%	3.3%	6.9%	5.9%	3.2%	+0.3%
法人税率	33.2%	28.6%	35.2%	18.1%	28.6%	19.9%	20.6%	25.8%	+7.7%

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 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025	1Q 03/2026	2Q累計 03/2026	3Q累計 03/2026	4Q累計 03/2026		
電子部品事業	111,320	225,866	346,212	472,910	116,456	247,788	383,892	568,834	+95,924	
情報機器事業	10,606	18,633	26,953	42,652	12,116	21,571	33,652	54,182	+11,530	
ソフトウェア事業	631	1,471	2,070	3,387	591	1,679	2,525	3,307	(80)	
その他事業	6,079	13,093	21,006	28,829	8,921	17,919	25,404	32,617	+3,788	
売上高	128,638	259,064	396,243	547,779	138,086	288,959	445,475	658,941	+111,162	
電子部品事業	4,331	8,679	13,568	16,927	4,227	8,967	13,768	19,304	+2,377	
情報機器事業	639	1,392	1,953	3,307	821	1,616	2,499	4,444	+1,137	
ソフトウェア事業	35	256	308	509	(42)	165	233	365	(144)	
その他事業	461	1,094	2,097	2,707	1,362	2,122	2,747	3,487	+780	
セグメント利益	5,467	11,422	17,927	23,451	6,368	12,873	19,249	27,603	+4,152	
調整額	83	78	128	149	115	176	200	221	+72	
営業利益	5,550	11,501	18,056	23,601	6,484	13,049	19,449	27,824	+4,223	
電子部品事業	3.9%	3.8%	3.9%	3.6%	3.6%	3.6%	3.6%	3.4%	(0.2%)	
情報機器事業	6.0%	7.5%	7.2%	7.8%	6.8%	7.5%	7.4%	8.2%	+0.4%	
ソフトウェア事業	5.5%	17.4%	14.9%	15.0%	(7.2%)	9.8%	9.2%	11.1%	(3.9%)	
その他事業	7.6%	8.4%	10.0%	9.4%	15.3%	11.8%	10.8%	10.7%	+1.3%	
セグメント利益率	4.2%	4.4%	4.5%	4.3%	4.6%	4.5%	4.3%	4.2%	(0.1%)	
調整額	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	+0.0%	
営業利益率	4.3%	4.4%	4.6%	4.3%	4.7%	4.5%	4.4%	4.2%	(0.1%)	

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 03/2025	2Q 03/2025	3Q 03/2025	4Q 03/2025	1Q 03/2026	2Q 03/2026	3Q 03/2026	4Q 03/2026		
電子部品事業	111,320	114,545	120,345	126,697	116,456	131,332	136,103	184,942	+58,245	
情報機器事業	10,606	8,026	8,320	15,699	12,116	9,454	12,080	20,530	+4,831	
ソフトウェア事業	631	840	599	1,316	591	1,087	846	781	(535)	
その他事業	6,079	7,013	7,913	7,822	8,921	8,997	7,485	7,212	(610)	
売上高	128,638	130,426	137,179	151,536	138,086	150,872	156,516	213,466	+61,930	
電子部品事業	4,331	4,348	4,888	3,358	4,227	4,740	4,800	5,536	+2,178	
情報機器事業	639	753	561	1,353	821	795	883	1,944	+591	
ソフトウェア事業	35	221	52	201	(42)	207	68	131	(70)	
その他事業	461	633	1,002	610	1,362	760	625	740	+130	
セグメント利益	5,467	5,955	6,505	5,524	6,368	6,505	6,376	8,354	+2,830	
調整額	83	(5)	50	21	115	61	24	21	+0	
営業利益	5,550	5,951	6,555	5,545	6,484	6,564	6,400	8,374	+2,829	
電子部品事業	3.9%	3.8%	4.1%	2.7%	3.6%	3.6%	3.5%	3.0%	+0.3%	
情報機器事業	6.0%	9.4%	6.7%	8.6%	6.8%	8.4%	7.3%	9.5%	+0.9%	
ソフトウェア事業	5.5%	26.3%	8.7%	15.3%	(7.2%)	19.1%	8.0%	16.9%	+1.6%	
その他事業	7.6%	9.0%	12.7%	7.8%	15.3%	8.5%	8.4%	10.3%	+2.5%	
セグメント利益率	4.2%	4.6%	4.7%	3.6%	4.6%	4.3%	4.1%	3.9%	+0.3%	
調整額	0.1%	(0.0%)	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	(0.0%)	
営業利益率	4.3%	4.6%	4.8%	3.7%	4.7%	4.4%	4.1%	3.9%	+0.3%	

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	前年比 純増減
	1Q 03/2025	2Q累計 03/2025	3Q累計 03/2025	4Q累計 03/2025	1Q 03/2026	2Q累計 03/2026	3Q累計 03/2026	4Q累計 03/2026	
営業活動によるキャッシュフロー	-	14,929	-	25,047	-	9,676	-	(2,471)	(27,518)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(10,174)	-	(9,967)	-	3,979	-	(3,466)	+6,501
営業活動CF+投資活動CF	-	4,755	-	15,080	-	13,655	-	(5,937)	(21,017)
財務活動によるキャッシュフロー	-	(3,824)	-	(7,343)	-	(13,838)	-	20,329	+27,672

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 03/2025	2Q 03/2025	3Q 03/2025	4Q 03/2025	1Q 03/2026	2Q 03/2026	3Q 03/2026	4Q 03/2026		
現金及び預金	71,972	74,817	72,493	80,188	75,312	73,217	82,068	89,706	+9,518	
受取手形及び売掛金	106,235	99,857	111,734	114,138	101,747	119,421	118,416	173,355	+59,217	
たな卸資産	61,303	55,868	65,346	51,772	62,183	66,466	74,851	68,003	+16,231	
その他	12,197	11,382	11,228	11,066	9,994	10,835	11,628	11,304	+238	
流動資産	251,707	241,924	260,801	257,164	249,236	269,939	286,963	342,368	+85,204	
有形固定資産	27,238	27,807	27,476	28,445	28,552	30,087	31,082	31,624	+3,179	
無形固定資産	1,993	1,899	1,791	1,738	1,636	1,879	1,956	1,911	+173	
投資その他の資産合計	15,969	17,490	17,828	18,323	19,831	25,130	23,169	27,789	+9,466	
固定資産	45,202	47,198	47,096	48,507	50,019	57,097	56,208	61,325	+12,818	
資産合計	296,909	289,122	307,898	305,671	299,255	327,037	343,171	403,694	+98,023	
支払手形及び買掛金	76,231	67,986	80,882	73,340	74,412	74,584	84,313	94,373	+21,033	
短期借入金	11,245	9,734	15,706	14,890	14,356	27,235	29,583	68,398	+53,508	
1年内償還予定の社債	5,000	5,000	5,000	5,000	-	200	200	200	(4,800)	
その他	19,252	20,492	20,115	24,474	20,872	25,438	28,332	32,473	+7,999	
流動負債	111,728	103,212	121,703	117,704	109,640	127,457	142,428	195,444	+77,740	
社債	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000	5,300	5,300	5,200	+200	
長期借入金	10,500	10,500	5,500	5,500	5,500	8,508	6,887	6,571	+1,071	
その他	11,519	11,196	12,266	11,087	12,653	12,921	13,856	12,962	+1,875	
固定負債	27,019	26,696	22,766	21,587	23,153	26,729	26,043	24,733	+3,146	
負債合計	138,747	129,908	144,469	139,292	132,794	154,186	168,472	220,177	+80,885	
株主資本	132,866	136,743	138,625	142,993	144,717	140,743	147,158	153,948	+10,955	
その他合計	25,296	22,471	24,803	23,386	21,744	32,108	27,541	29,568	+6,182	
純資産	158,162	159,214	163,428	166,379	166,461	172,851	174,699	183,516	+17,137	
負債純資産合計	296,909	289,122	307,898	305,671	299,255	327,037	343,171	403,694	+98,023	
自己資本	157,662	158,907	163,191	166,218	166,348	163,843	174,703	183,503	+17,285	
有利子負債	31,745	30,234	31,206	30,390	24,856	41,243	41,970	80,369	+49,979	
ネットデット	(40,227)	(44,583)	(41,287)	(49,798)	(50,456)	(31,974)	(40,098)	(9,337)	+40,461	
自己資本比率	53.1%	55.0%	53.0%	54.4%	55.6%	50.1%	50.9%	45.5%	-	
ネットデットエクイティ比率	(25.5%)	(28.1%)	(25.3%)	(30.0%)	(30.3%)	(19.5%)	(23.0%)	(5.1%)	-	
ROE(12ヵ月)	12.7%	11.2%	11.1%	10.8%	10.8%	15.0%	17.0%	17.8%	-	
ROA(12ヵ月)	8.5%	8.0%	8.0%	7.6%	7.6%	8.0%	7.7%	8.4%	-	
在庫回転日数	50	45	50	36	47	47	50	33	-	
当座比率	160%	169%	151%	165%	161%	151%	141%	135%	-	
流動比率	225%	234%	214%	218%	227%	212%	201%	175%	-	

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/>

Email：info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769