

## 加賀電子（8154）

| 連結通期<br>(百万円)  |     | 売上高     | 営業利益   | 経常利益   | 親会社株主に帰属<br>する当期純利益  | EPS<br>(円) | DPS<br>(円) | BPS<br>(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    |     | 760,000 | 32,000 | 32,000 | 29,000               | 608.35     | 160.00     | -          |
| FY03/2026      | 前年比 | 20.3%   | 17.9%  | 32.5%  | 82.0%                | -          | -          | -          |
| FY03/2027会予    | 前年比 | 15.3%   | 15.0%  | 6.9%   | (6.7%)               | -          | -          | -          |
| 連結四半期<br>(百万円) |     | 売上高     | 営業利益   | 経常利益   | 親会社株主に帰属<br>する四半期純利益 | EPS<br>(円) | DPS<br>(円) | BPS<br>(円) |
| 1Q FY03/2026   |     | 138,086 | 6,484  | 6,242  | 4,614                | -          | -          | -          |
| 2Q FY03/2026   |     | 150,872 | 6,564  | 7,200  | 10,419               | -          | -          | -          |
| 3Q FY03/2026   |     | 156,516 | 6,400  | 7,323  | 9,275                | -          | -          | -          |
| 4Q FY03/2026   |     | 213,466 | 8,374  | 9,164  | 6,790                | -          | -          | -          |
| 1Q FY03/2027   |     | 170,450 | 8,460  | 8,864  | 6,874                | -          | -          | -          |
| 1Q FY03/2027   | 前年比 | 23.4%   | 30.5%  | 42.0%  | 49.0%                | -          | -          | -          |

出所：会社データ、弊社計算

### 1.0 NEWS RELEASE（2026年9月25日）

#### 増額修正とシナジー

2026年9月25日、独立系エレクトロニクス商社大手の加賀電子は、2027年3月期に対する会社予想の増額修正および増配(140円 → 160円)を公表している。2026年8月10日付で子会社化している新光商事について、業績見通しおよび株式取得に伴う会計処理の精査が進み、同社としての業績への影響額および負ののれん発生益を合理的に見積もることが可能となったことが背景である。同社が同年8月13日に増額修正している直近の会社予想に新光商事の第2四半期以降(7-3月)の見通しとして、売上高100,000百万円、営業利益2,000百万円、経常利益2,000百万円、親会社株主に帰属する当期純利益1,000百万円が上乗せされている。さらには、本件買収に伴う負ののれん発生益6,000百万円が特別利益として新たに織り込まれている。また、新光商事の子会社化に際するシナジーとしては、同社としてのバリューチェーン最上流における設計・開発力を大幅に強化していただけるようになることが挙げられている。さらには、新光商事が産業機器分野などで展開するアセンブリ事業(EMS事業)の付加価値を一層高めていけるようにする方針も打ち出されている。

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](mailto: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<br><a href="#">Web サイト</a><br><a href="#">IR（投資家情報）</a><br><a href="#">最新株価</a>  |
| 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）<br>1997 年 9 月 1 日：東京証券取引所市場第 1 部<br>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 6 月末）                                                                                                                                                     |
| 発行済株式数 | 52,486,836 株、自己株式内数 4,827,888 株（2026 年 6 月末）                                                                                                                                |
| 特色     | <ul style="list-style-type: none"><li>● 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</li><li>● M&amp;A を成長戦略の中核に位置付け</li><li>● 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</li></ul>            |
| 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）<br>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）<br>III. ソフトウェア事業（CG 映像・ソフトウェアの制作）<br>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 9,374 名、単体 583 名（2026 年 3 月末）                                                                                                                                            |

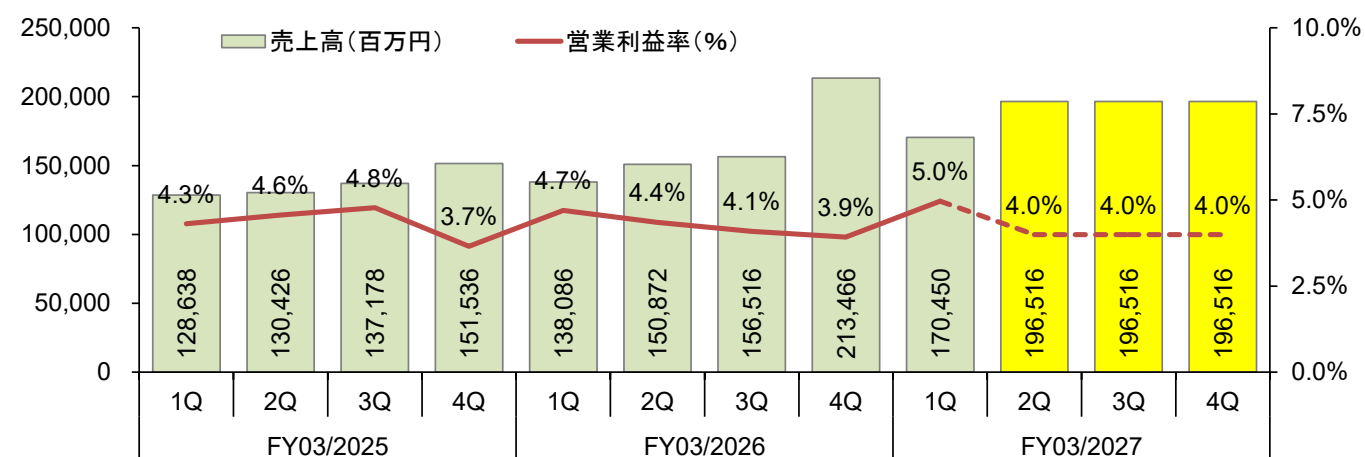
出所：会社データ

### 3.0 業績推移

#### 2027 年 3 月期会社予想

2027 年 3 月期に対する会社予想（公表：2026 年 9 月 25 日）においては、売上高 760,000 百万円（前年比 15.3% 増）、営業利益 32,000 百万円（15.0% 増）、経常利益 32,000 百万円（6.9% 増）、親会社株主に帰属する当期純利益 29,000 百万円（6.7% 減）が見込まれている。また、営業利益率 4.2%（0.0% ポイント低下）が見込まれている。直近の会社予想（公表：2026 年 8 月 13 日）との比較における増額修正幅は売上高にして 100,000 百万円（15.2%）、営業利益にして 2,000 百万円（6.7%）、経常利益にして 2,000 百万円（6.7%）、親会社株主に帰属する当期純利益にして 7,000 百万円（31.8%）である。

売上高と営業利益率



出所：会社データ、弊社計算（2027 年 3 月期 2Q/3Q/4Q：通期の会社予想から 1Q 実績を差し引いて按分）

新たに子会社化されている新光商事は、集積回路・半導体素子などの電子部品、アセンブリ製品および電子機器の販売を手掛けるエレクトロニクス商社である。同社は、新光商事の子会社化を、「中期経営計画 2027（2026 年 3 月期～2028 年 3 月期）」の業績目標達成および 2029 年 3 月期に対して掲げる目標売上高 1 兆円の実現に向けた M&A 施策の一環として位置付けている。新光商事の子会社化に際して期待されているシナジーとしては、新光商事が有する LSI デザインセンターおよび 300 人超のエンジニアリソースの共有を通じて、同社としてのバリューチェーン最上流における設計・開発力を大幅に強化していけることが挙げられている。また、同社の EMS 生産インフラを新光商事と共有することを通じて、新光商事が産業機器分野などで展開するアセンブリ事業（EMS 事業）の付加価値を一層高めていけるようにする方針も打ち出されている。

一方、2027年3月期の年間配当金予定についても増額修正が行われている。直近の会社予想（公表：2026年8月13日）の段階における140円（第2四半期末：70円／期末：70円）から160円（第2四半期末：80円／期末：80円）へと、半期ベースでそれぞれ10円、通期ベースで20円の増配である。また、2026年3月期の実績である年間140円との比較では20円の増配である。同社は、「中期経営計画2027（2026年3月期～2028年3月期）」における株主還元方針として、財務規律を維持しつつ、計画期間中に創出するキャッシュを成長投資および株主還元の双方に積極的に配分する方針を掲げている。配当については、配当性向30～40%、DOE4.0%を目安として、積極的かつ安定的な配当を実施する方針であり、自己株式の取得についても株価水準や財務状況などを勘案しながら機動的に実施するとしている。

2027年3月期に向けての増配については、新光商事の子会社化に伴って計上する負ののれん発生益6,000百万円について、キャッシュ創出を伴わない一過性の利益であることから、これを除外した実質ベースでの利益修正が配当予定に反映されている。その結果、2027年3月期の年間配当金予定160円に対する配当性向は26.3%となる一方、負ののれん発生益を除外した実質ベースでは33.2%となり、「中期経営計画2027（2026年3月期～2028年3月期）」で掲げられている30～40%の目安の範囲内となる。また、年間配当160円の内訳は普通配当140円、特別配当20円であり、第2四半期末、期末ともに普通配当70円に特別配当10円を加えた80円とのことである。当該増配は、負ののれん発生益そのものを配当原資として反映したものではなく、新光商事の子会社化による実質的な利益水準の向上を踏まえて実施されている。

## 4.0 財務諸表

### 損益計算書（四半期累計／四半期）

| 損益計算書                          | 連結実績<br>1Q<br>03/2026 | 連結実績<br>2Q累計<br>03/2026 | 連結実績<br>3Q累計<br>03/2026 | 連結実績<br>4Q累計<br>03/2026 | 連結実績<br>1Q<br>03/2027 | 連結実績<br>2Q累計<br>03/2027 | 連結実績<br>3Q累計<br>03/2027 | 連結実績<br>4Q累計<br>03/2027 | 前年比<br>純増減 |
|--------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------|
| (百万円)                          |                       |                         |                         |                         |                       |                         |                         |                         |            |
| <b>売上高</b>                     | <b>138,086</b>        | <b>288,959</b>          | <b>445,475</b>          | <b>658,941</b>          | <b>170,450</b>        | -                       | -                       | -                       | +32,364    |
| 売上原価                           | 119,645               | 249,414                 | 385,513                 | 573,591                 | 147,642               | -                       | -                       | -                       | +27,997    |
| 売上総利益                          | 18,440                | 39,544                  | 59,961                  | 85,350                  | 22,807                | -                       | -                       | -                       | +4,367     |
| 販売費及び一般管理費                     | 11,956                | 26,495                  | 40,511                  | 57,525                  | 14,347                | -                       | -                       | -                       | +2,391     |
| <b>営業利益</b>                    | <b>6,484</b>          | <b>13,049</b>           | <b>19,449</b>           | <b>27,824</b>           | <b>8,460</b>          | -                       | -                       | -                       | +1,976     |
| 営業外損益                          | (242)                 | 394                     | 1,317                   | 2,106                   | 404                   | -                       | -                       | -                       | +646       |
| <b>経常利益</b>                    | <b>6,242</b>          | <b>13,443</b>           | <b>20,766</b>           | <b>29,930</b>           | <b>8,864</b>          | -                       | -                       | -                       | +2,622     |
| 特別損益                           | 170                   | 6,276                   | 10,551                  | 10,446                  | 720                   | -                       | -                       | -                       | +550       |
| 税金等調整前(中間／四半期)純利益              | 6,412                 | 19,719                  | 31,317                  | 40,376                  | 9,584                 | -                       | -                       | -                       | +3,171     |
| 法人税等合計                         | 1,835                 | 4,487                   | 6,875                   | 9,212                   | 2,754                 | -                       | -                       | -                       | +919       |
| 非支配株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益        | (38)                  | 197                     | 133                     | 64                      | (44)                  | -                       | -                       | -                       | (6)        |
| <b>親会社株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益</b> | <b>4,614</b>          | <b>15,033</b>           | <b>24,308</b>           | <b>31,099</b>           | <b>6,874</b>          | -                       | -                       | -                       | +2,259     |
| 売上高伸び率                         | +7.3%                 | +11.5%                  | +12.4%                  | +20.3%                  | +23.4%                | -                       | -                       | -                       | -          |
| 営業利益伸び率                        | +16.8%                | +13.5%                  | +7.7%                   | +17.9%                  | +30.5%                | -                       | -                       | -                       | -          |
| 経常利益伸び率                        | +3.3%                 | +19.2%                  | +13.0%                  | +32.5%                  | +42.0%                | -                       | -                       | -                       | -          |
| 親会社株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益伸び率     | +11.8%                | +89.3%                  | +91.2%                  | +82.0%                  | +49.0%                | -                       | -                       | -                       | -          |
| 売上総利益率                         | 13.4%                 | 13.7%                   | 13.5%                   | 13.0%                   | 13.4%                 | -                       | -                       | -                       | +0.0%      |
| 売上高販売管理費率                      | 8.7%                  | 9.2%                    | 9.1%                    | 8.7%                    | 8.4%                  | -                       | -                       | -                       | (0.2%)     |
| 営業利益率                          | 4.7%                  | 4.5%                    | 4.4%                    | 4.2%                    | 5.0%                  | -                       | -                       | -                       | +0.3%      |
| 経常利益率                          | 4.5%                  | 4.7%                    | 4.7%                    | 4.5%                    | 5.2%                  | -                       | -                       | -                       | +0.7%      |
| 親会社株主に帰属する当期(中間／四半期)純利益率       | 3.3%                  | 5.2%                    | 5.5%                    | 4.7%                    | 4.0%                  | -                       | -                       | -                       | +0.7%      |
| 法人税率                           | 28.6%                 | 22.8%                   | 22.0%                   | 22.8%                   | 28.7%                 | -                       | -                       | -                       | +0.1%      |
| 損益計算書                          | 連結実績<br>1Q<br>03/2026 | 連結実績<br>2Q<br>03/2026   | 連結実績<br>3Q<br>03/2026   | 連結実績<br>4Q<br>03/2026   | 連結実績<br>1Q<br>03/2027 | 連結実績<br>2Q<br>03/2027   | 連結実績<br>3Q<br>03/2027   | 連結実績<br>4Q<br>03/2027   | 前年比<br>純増減 |
| (百万円)                          |                       |                         |                         |                         |                       |                         |                         |                         |            |
| <b>売上高</b>                     | <b>138,086</b>        | <b>150,872</b>          | <b>156,516</b>          | <b>213,466</b>          | <b>170,450</b>        | -                       | -                       | -                       | +32,364    |
| 売上原価                           | 119,645               | 129,769                 | 136,099                 | 188,078                 | 147,642               | -                       | -                       | -                       | +27,997    |
| 売上総利益                          | 18,440                | 21,104                  | 20,416                  | 25,388                  | 22,807                | -                       | -                       | -                       | +4,367     |
| 販売費及び一般管理費                     | 11,956                | 14,539                  | 14,016                  | 17,013                  | 14,347                | -                       | -                       | -                       | +2,391     |
| <b>営業利益</b>                    | <b>6,484</b>          | <b>6,564</b>            | <b>6,400</b>            | <b>8,374</b>            | <b>8,460</b>          | -                       | -                       | -                       | +1,976     |
| 営業外損益                          | (242)                 | 636                     | 923                     | 789                     | 404                   | -                       | -                       | -                       | +646       |
| <b>経常利益</b>                    | <b>6,242</b>          | <b>7,200</b>            | <b>7,323</b>            | <b>9,164</b>            | <b>8,864</b>          | -                       | -                       | -                       | +2,622     |
| 特別損益                           | 170                   | 6,106                   | 4,275                   | (105)                   | 720                   | -                       | -                       | -                       | +550       |
| 税金等調整前四半期純利益                   | 6,412                 | 13,307                  | 11,598                  | 9,059                   | 9,584                 | -                       | -                       | -                       | +3,171     |
| 法人税等合計                         | 1,835                 | 2,652                   | 2,388                   | 2,337                   | 2,754                 | -                       | -                       | -                       | +919       |
| 非支配株主に帰属する四半期純利益               | (38)                  | 235                     | (64)                    | (69)                    | (44)                  | -                       | -                       | -                       | (6)        |
| <b>親会社株主に帰属する四半期純利益</b>        | <b>4,614</b>          | <b>10,419</b>           | <b>9,275</b>            | <b>6,790</b>            | <b>6,874</b>          | -                       | -                       | -                       | +2,259     |
| 売上高伸び率                         | +7.3%                 | +15.7%                  | +14.1%                  | +40.9%                  | +23.4%                | -                       | -                       | -                       | -          |
| 営業利益伸び率                        | +16.8%                | +10.3%                  | (2.4%)                  | +51.0%                  | +30.5%                | -                       | -                       | -                       | -          |
| 経常利益伸び率                        | +3.3%                 | +37.6%                  | +3.1%                   | +117.5%                 | +42.0%                | -                       | -                       | -                       | -          |
| 親会社株主に帰属する四半期純利益伸び率            | +11.8%                | +173.1%                 | +94.3%                  | +55.5%                  | +49.0%                | -                       | -                       | -                       | -          |
| 売上総利益率                         | 13.4%                 | 14.0%                   | 13.0%                   | 11.9%                   | 13.4%                 | -                       | -                       | -                       | +0.0%      |
| 売上高販売管理費率                      | 8.7%                  | 9.6%                    | 9.0%                    | 8.0%                    | 8.4%                  | -                       | -                       | -                       | (0.2%)     |
| 営業利益率                          | 4.7%                  | 4.4%                    | 4.1%                    | 3.9%                    | 5.0%                  | -                       | -                       | -                       | +0.3%      |
| 経常利益率                          | 4.5%                  | 4.8%                    | 4.7%                    | 4.3%                    | 5.2%                  | -                       | -                       | -                       | +0.7%      |
| 親会社株主に帰属する四半期純利益率              | 3.3%                  | 6.9%                    | 5.9%                    | 3.2%                    | 4.0%                  | -                       | -                       | -                       | +0.7%      |
| 法人税率                           | 28.6%                 | 19.9%                   | 20.6%                   | 25.8%                   | 28.7%                 | -                       | -                       | -                       | +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         | 連結実績<br>1Q     | 連結実績<br>2Q累計   | 連結実績<br>3Q累計   | 連結実績<br>4Q累計   | 連結実績<br>1Q     | 連結実績<br>2Q累計 | 連結実績<br>3Q累計 | 連結実績<br>4Q累計 | 前年比<br>純増減     |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| (百万円)           | 03/2026        | 03/2026        | 03/2026        | 03/2026        | 03/2027        | 03/2027      | 03/2027      | 03/2027      |                |
| 電子部品事業          | 116,456        | 247,788        | 383,892        | 568,834        | 150,975        | -            | -            | -            | +34,519        |
| 情報機器事業          | 12,116         | 21,571         | 33,652         | 54,182         | 13,406         | -            | -            | -            | +1,289         |
| ソフトウェア事業        | 591            | 1,679          | 2,525          | 3,307          | 656            | -            | -            | -            | +65            |
| その他事業           | 8,921          | 17,919         | 25,404         | 32,617         | 5,411          | -            | -            | -            | (3,510)        |
| <b>売上高</b>      | <b>138,086</b> | <b>288,959</b> | <b>445,475</b> | <b>658,941</b> | <b>170,450</b> | -            | -            | -            | <b>+32,364</b> |
| 電子部品事業          | 4,227          | 8,967          | 13,768         | 19,304         | 7,254          | -            | -            | -            | +3,026         |
| 情報機器事業          | 821            | 1,616          | 2,499          | 4,444          | 766            | -            | -            | -            | (54)           |
| ソフトウェア事業        | (42)           | 165            | 233            | 365            | 62             | -            | -            | -            | +104           |
| その他事業           | 1,362          | 2,122          | 2,747          | 3,487          | 338            | -            | -            | -            | (1,023)        |
| <b>セグメント利益</b>  | <b>6,368</b>   | <b>12,873</b>  | <b>19,249</b>  | <b>27,603</b>  | <b>8,422</b>   | -            | -            | -            | <b>+2,054</b>  |
| 調整額             | 115            | 176            | 200            | 221            | 38             | -            | -            | -            | (77)           |
| <b>営業利益</b>     | <b>6,484</b>   | <b>13,049</b>  | <b>19,449</b>  | <b>27,824</b>  | <b>8,460</b>   | -            | -            | -            | <b>+1,976</b>  |
| 電子部品事業          | 3.6%           | 3.6%           | 3.6%           | 3.4%           | 4.8%           | -            | -            | -            | +1.2%          |
| 情報機器事業          | 6.8%           | 7.5%           | 7.4%           | 8.2%           | 5.7%           | -            | -            | -            | (1.1%)         |
| ソフトウェア事業        | (7.2%)         | 9.8%           | 9.2%           | 11.1%          | 9.5%           | -            | -            | -            | +16.7%         |
| その他事業           | 15.3%          | 11.8%          | 10.8%          | 10.7%          | 6.3%           | -            | -            | -            | (9.0%)         |
| <b>セグメント利益率</b> | <b>4.6%</b>    | <b>4.5%</b>    | <b>4.3%</b>    | <b>4.2%</b>    | <b>4.9%</b>    | -            | -            | -            | <b>+0.3%</b>   |
| 調整額             | 0.1%           | 0.1%           | 0.0%           | 0.0%           | 0.0%           | -            | -            | -            | (0.1%)         |
| <b>営業利益率</b>    | <b>4.7%</b>    | <b>4.5%</b>    | <b>4.4%</b>    | <b>4.2%</b>    | <b>5.0%</b>    | -            | -            | -            | <b>+0.3%</b>   |
| セグメント情報         | 連結実績<br>1Q     | 連結実績<br>2Q     | 連結実績<br>3Q     | 連結実績<br>4Q     | 連結実績<br>1Q     | 連結実績<br>2Q   | 連結実績<br>3Q   | 連結実績<br>4Q   | 前年比<br>純増減     |
| (百万円)           | 03/2026        | 03/2026        | 03/2026        | 03/2026        | 03/2027        | 03/2027      | 03/2027      | 03/2027      |                |
| 電子部品事業          | 116,456        | 131,332        | 136,103        | 184,942        | 150,975        | -            | -            | -            | +34,519        |
| 情報機器事業          | 12,116         | 9,454          | 12,080         | 20,530         | 13,406         | -            | -            | -            | +1,289         |
| ソフトウェア事業        | 591            | 1,087          | 846            | 781            | 656            | -            | -            | -            | +65            |
| その他事業           | 8,921          | 8,997          | 7,485          | 7,212          | 5,411          | -            | -            | -            | (3,510)        |
| <b>売上高</b>      | <b>138,086</b> | <b>150,872</b> | <b>156,516</b> | <b>213,466</b> | <b>170,450</b> | -            | -            | -            | <b>+32,364</b> |
| 電子部品事業          | 4,227          | 4,740          | 4,800          | 5,536          | 7,254          | -            | -            | -            | +3,026         |
| 情報機器事業          | 821            | 795            | 883            | 1,944          | 766            | -            | -            | -            | (54)           |
| ソフトウェア事業        | (42)           | 207            | 68             | 131            | 62             | -            | -            | -            | +104           |
| その他事業           | 1,362          | 760            | 625            | 740            | 338            | -            | -            | -            | (1,023)        |
| <b>セグメント利益</b>  | <b>6,368</b>   | <b>6,505</b>   | <b>6,376</b>   | <b>8,354</b>   | <b>8,422</b>   | -            | -            | -            | <b>+2,054</b>  |
| 調整額             | 115            | 61             | 24             | 21             | 38             | -            | -            | -            | (77)           |
| <b>営業利益</b>     | <b>6,484</b>   | <b>6,564</b>   | <b>6,400</b>   | <b>8,374</b>   | <b>8,460</b>   | -            | -            | -            | <b>+1,976</b>  |
| 電子部品事業          | 3.6%           | 3.6%           | 3.5%           | 3.0%           | 4.8%           | -            | -            | -            | +1.2%          |
| 情報機器事業          | 6.8%           | 8.4%           | 7.3%           | 9.5%           | 5.7%           | -            | -            | -            | (1.1%)         |
| ソフトウェア事業        | (7.2%)         | 19.1%          | 8.0%           | 16.9%          | 9.5%           | -            | -            | -            | +16.7%         |
| その他事業           | 15.3%          | 8.5%           | 8.4%           | 10.3%          | 6.3%           | -            | -            | -            | (9.0%)         |
| <b>セグメント利益率</b> | <b>4.6%</b>    | <b>4.3%</b>    | <b>4.1%</b>    | <b>3.9%</b>    | <b>4.9%</b>    | -            | -            | -            | <b>+0.3%</b>   |
| 調整額             | 0.1%           | 0.0%           | 0.0%           | 0.0%           | 0.0%           | -            | -            | -            | (0.1%)         |
| <b>営業利益率</b>    | <b>4.7%</b>    | <b>4.4%</b>    | <b>4.1%</b>    | <b>3.9%</b>    | <b>5.0%</b>    | -            | -            | -            | <b>+0.3%</b>   |

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          | 連結実績<br>1Q | 連結実績<br>2Q累計  | 連結実績<br>3Q累計 | 連結実績<br>4Q累計   | 連結実績<br>1Q | 連結実績<br>2Q累計 | 連結実績<br>3Q累計 | 連結実績<br>4Q累計 | 前年比<br>純増減 |
|----------------------|------------|---------------|--------------|----------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| (百万円)                | 03/2026    | 03/2026       | 03/2026      | 03/2026        | 03/2027    | 03/2027      | 03/2027      | 03/2027      |            |
| 営業活動によるキャッシュフロー      | -          | 9,676         | -            | (2,471)        | -          | -            | -            | -            | -          |
| 投資活動によるキャッシュフロー      | -          | 3,979         | -            | (3,466)        | -          | -            | -            | -            | -          |
| <b>営業活動CF＋投資活動CF</b> | <b>-</b>   | <b>13,655</b> | <b>-</b>     | <b>(5,937)</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>   |
| 財務活動によるキャッシュフロー      | -          | (13,838)      | -            | 20,329         | -          | -            | -            | -            | -          |

出所：会社データ、弊社計算

## 貸借対照表（四半期）

| 貸借対照表          | 連結実績<br>1Q     | 連結実績<br>2Q     | 連結実績<br>3Q     | 連結実績<br>4Q     | 連結実績<br>1Q     | 連結実績<br>2Q | 連結実績<br>3Q | 連結実績<br>4Q | 前年比<br>純増減     |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------|------------|------------|----------------|
| (百万円)          | 03/2026        | 03/2026        | 03/2026        | 03/2026        | 03/2027        | 03/2027    | 03/2027    | 03/2027    |                |
| 現金及び預金         | 75,312         | 73,217         | 82,068         | 89,706         | 83,597         | -          | -          | -          | +8,285         |
| 受取手形及び売掛金      | 101,747        | 119,421        | 118,416        | 173,355        | 128,440        | -          | -          | -          | +26,693        |
| たな卸資産          | 62,183         | 66,466         | 74,851         | 68,003         | 83,117         | -          | -          | -          | +20,934        |
| その他            | 9,994          | 10,835         | 11,628         | 11,304         | 14,903         | -          | -          | -          | +4,909         |
| <b>流動資産</b>    | <b>249,236</b> | <b>269,939</b> | <b>286,963</b> | <b>342,368</b> | <b>310,058</b> | -          | -          | -          | <b>+60,822</b> |
| 有形固定資産         | 28,552         | 30,087         | 31,082         | 31,624         | 31,685         | -          | -          | -          | +3,133         |
| 無形固定資産         | 1,636          | 1,879          | 1,956          | 1,911          | 1,831          | -          | -          | -          | +195           |
| 投資その他の資産合計     | 19,831         | 25,130         | 23,169         | 27,789         | 30,358         | -          | -          | -          | +10,527        |
| <b>固定資産</b>    | <b>50,019</b>  | <b>57,097</b>  | <b>56,208</b>  | <b>61,325</b>  | <b>63,875</b>  | -          | -          | -          | <b>+13,856</b> |
| <b>資産合計</b>    | <b>299,255</b> | <b>327,037</b> | <b>343,171</b> | <b>403,694</b> | <b>373,934</b> | -          | -          | -          | <b>+74,679</b> |
| 支払手形及び買掛金      | 74,412         | 74,584         | 84,313         | 94,373         | 87,793         | -          | -          | -          | +13,381        |
| 短期借入金          | 14,356         | 27,235         | 29,583         | 68,398         | 44,482         | -          | -          | -          | +30,126        |
| 1年内償還予定の社債     | -              | 200            | 200            | 200            | 5,200          | -          | -          | -          | +5,200         |
| その他            | 20,872         | 25,438         | 28,332         | 32,473         | 23,580         | -          | -          | -          | +2,708         |
| <b>流動負債</b>    | <b>109,640</b> | <b>127,457</b> | <b>142,428</b> | <b>195,444</b> | <b>161,055</b> | -          | -          | -          | <b>+51,415</b> |
| 社債             | 5,000          | 5,300          | 5,300          | 5,200          | 200            | -          | -          | -          | (4,800)        |
| 長期借入金          | 5,500          | 8,508          | 6,887          | 6,571          | 6,263          | -          | -          | -          | +763           |
| その他            | 12,653         | 12,921         | 13,856         | 12,962         | 15,371         | -          | -          | -          | +2,718         |
| <b>固定負債</b>    | <b>23,153</b>  | <b>26,729</b>  | <b>26,043</b>  | <b>24,733</b>  | <b>21,835</b>  | -          | -          | -          | <b>(1,318)</b> |
| <b>負債合計</b>    | <b>132,794</b> | <b>154,186</b> | <b>168,472</b> | <b>220,177</b> | <b>182,891</b> | -          | -          | -          | <b>+50,097</b> |
| <b>株主資本</b>    | <b>144,717</b> | <b>140,743</b> | <b>147,158</b> | <b>153,948</b> | <b>157,009</b> | -          | -          | -          | <b>+12,292</b> |
| その他合計          | 21,744         | 32,108         | 27,541         | 29,568         | 34,034         | -          | -          | -          | +12,290        |
| <b>純資産</b>     | <b>166,461</b> | <b>172,851</b> | <b>174,699</b> | <b>183,516</b> | <b>191,043</b> | -          | -          | -          | <b>+24,582</b> |
| <b>負債純資産合計</b> | <b>299,255</b> | <b>327,037</b> | <b>343,171</b> | <b>403,694</b> | <b>373,934</b> | -          | -          | -          | <b>+74,679</b> |
| 自己資本           | 166,348        | 163,843        | 174,703        | 183,503        | 191,076        | -          | -          | -          | +24,728        |
| 有利子負債          | 24,856         | 41,243         | 41,970         | 80,369         | 56,145         | -          | -          | -          | +31,289        |
| ネットデット         | (50,456)       | (31,974)       | (40,098)       | (9,337)        | (27,452)       | -          | -          | -          | +23,004        |
| 自己資本比率         | 55.6%          | 50.1%          | 50.9%          | 45.5%          | 51.1%          | -          | -          | -          | -              |
| ネットデットエクイティ比率  | (30.3%)        | (19.5%)        | (23.0%)        | (5.1%)         | (14.4%)        | -          | -          | -          | -              |
| ROE(12ヵ月)      | 10.8%          | 15.0%          | 17.0%          | 17.8%          | 18.7%          | -          | -          | -          | -              |
| ROA(12ヵ月)      | 7.6%           | 8.0%           | 7.7%           | 8.4%           | 9.7%           | -          | -          | -          | -              |
| 在庫回転日数         | 47             | 47             | 50             | 33             | 51             | -          | -          | -          | -              |
| 当座比率           | 161%           | 151%           | 141%           | 135%           | 132%           | -          | -          | -          | -              |
| 流動比率           | 227%           | 212%           | 201%           | 175%           | 193%           | -          | -          | -          | -              |

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](mailto:info@walden.co.jp)

Tel: 03-3553-3769

Copyright © 2026 株式会社ウォールデンリサーチジャパン／Walden Research Japan Incorporated