



マクニカホールディングス (3132)

2023年3月期 上期決算

2022年4月 - 9月

GIR Earnings View

MACNICA

1

2023年3月期
上期決算概要

- 同社は2022年10月31日引後に2023年3月期上期決算を発表した。事前予想を上回る好決算であり、通期業績および配当予想を上方修正した
 - 上期実績：売上高492,562百万円(前年同期比35.9%増)、営業利益26,801百万円(同73.6%増)、経常利益23,707百万円(同54.5%増)、純利益16,821百万円(同40.3%増)。営業外費用で為替差損2,098百万円計上
 - 対事前予想達成率：売上高106.2%、営業利益121.8%、経常利益115.6%、純利益120.2%。対通期予想進捗率：売上高50.8%、営業利益52.6%、経常利益52.7%、純利益53.4%
 - 半導体事業：増収(前年同期比37.4%増)、増益(同109.3%増)。ネットワーク事業：増収(同23.1%増)、減益(同24.1%減)。円安の影響で明暗
 - 通期予想：売上高970,000百万円(前期比27.3%増、事前予想930,000百万円)、営業利益51,000百万円(同38.9%増、44,000百万円)、経常利益45,000百万円(同26.8%増、41,600百万円)、純利益31,500百万円(同22.1%増、28,000百万円)。営業外損益▲60億円(事前予想▲24億円)

- 半導体事業、ネットワーク事業ともに事前予想(売上高)を上回る。円安は半導体事業でプラス、ネットワーク事業でマイナスの影響(国内、利益)
 - 対事前予想達成率：半導体事業106.4%、ネットワーク事業103.7%
 - 対通期予想進捗率：半導体事業51.0%、ネットワーク事業48.6%
 - 半導体事業(2Q売上：前年同期比37.3%増、1Q比3.5%増)：産業機器(同49.6%増、9.5%増)、車載向け(同74.6%増、18.9%増)が牽引。通信インフラ(8.5%減、35.5%減)とメモリー(17.3%減、28.6%減)が大幅減収。PLD(29.1%増、2.1%減)とASIC(17.0%増、6.3%減)が1Q比で減収
 - ネットワーク事業(同27.7%増、10.1%増)：ソフトウェア(同76.0%増、21.5%増)。エンドポイントセキュリティ関連が大幅に伸長

決算のポイント

2

3

下期の見通し

- 半導体事業(下期売上高会社予想：前年同期比21.1%増、上期比4.0%減)
 - 産業機器、車載市場：製造DX化、半導体設備投資増、EV化などが牽引
 - 中国：規制によるIT投資減速で通信インフラ用、及びサーバー用メモリー需要減少の影響
- ネットワーク事業(同：同7.2%増、同5.8%増)
 - クラウドの利活用が進んでおり、エンドポイントセキュリティやクラウドサービスを中心に、ソフトウェアが成長を牽引する見通し
 - ハードウェアは、クラウド化の流れの中で限定的な成長を想定

GIR Earnings View(cont.)

- 半導体事業(上期売上高：前年同期比1,215億円増)：車載210億円増、産業機器395億円増、その他市場60億円増、為替(円安)550億円増
 - シップ&デビット取引において、急激なドル高円安が進行し、ドルでのキャッシュバック時に、円換算で円安分の為替益が発生
 - 半導体リードタイムは約1年。長期契約により受注残が約1年分超
- ネットワーク事業(同：同87億円増)：Security26億円増、Bigdata11億円増、Application7億円増、Global46億円増(インド、シンガポール中心に伸長、為替影響による増加約20億円)、その他4億円減
 - 国内の米ドル建仕入・円販売ビジネスが、急激な円安で売上原価が上昇し、売上総利益率にマイナスの影響(原価が約15億円上昇)

要因分析
為替の影響

4

5

中期経営計画の
見通し

- 2025年3月期の中期目標(売上高9,700億円、営業利益480億円、当期純利益300億円)を、2023年3月期に前倒しで達成見込み
- 半導体事業の市況変動による影響を、ネットワーク事業およびサービス・ソリューション事業への注力で補い、持続可能な成長を描く
- セキュリティビジネス：既存市場の成長と新規市場の順調な種まき
- BigDataビジネス：パートナーとの連携により自社サービスを開発

- 同社は決算発表と同時に、自己株式の取得及び消却を決定したと発表した。取得予定株式数：2,500,000株(上限、自己株式を除く発行済株式総数の4%)、取得価額の総額：60億円(上限)、取得期間：2022年11月1日から2023年3月24日、消却予定日：2023年3月31日
- 中期経営計画株主還元方針：ROE15%以上、連結自己資本配当率DOE4%以上を目安。安定かつ継続配当の実施、総還元性向30~50%
- 2023年3月期配当増額：中間配当65円実施決定、期末配当65円実施予定、合計130円(従来予想120円から増額修正)

株主還元策
その他

6

連結業績

株価 ¥ 2,978(2022/10/31)

決算期	売上高 (百万円)	前年比 (%)	営業利益 (百万円)	前年比 (%)	経常利益 (百万円)	前年比 (%)	当期利益 (百万円)	前年比 (%)	EPS (円)	PER (倍)
2019年3月期	524,235	4.0%	15,324	1.1%	13,101	-12.3%	8,883	-22.2%	142.0	21.0
2020年3月期	521,193	-0.6%	14,447	-5.7%	11,072	-15.5%	5,633	-36.6%	90.1	33.0
2021年3月期	553,962	6.3%	18,769	29.9%	16,399	48.1%	10,875	93.1%	175.4	17.0
2022年3月期	761,823	37.5%	36,707	95.6%	35,487	116.4%	25,798	137.2%	414.9	7.2
2023年3月期 上期実績	492,562	35.9%	26,801	73.6%	23,707	54.5%	16,821	40.3%	270.1	-
2023年3月期 下期会社予想	477,438	19.5%	24,199	13.8%	21,293	5.7%	14,679	6.3%	235.7	-
2023年3月期 会社予想	970,000	27.3%	51,000	38.9%	45,000	26.8%	31,500	22.1%	505.9	5.9

出所：会社データを基にGlobal IR, Inc.作成 Note:百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入

決算関連のFAQ

- 上期決算レビュー**
- Q1: 販管費率が低下している要因？
- 円安により米ドル建ての半導体の売上が急増する一方で、円コストの販管費(特に人件費)の伸びが相対的に低くなるのが主な要因。販管費を抑制しているわけではなく、実需増に伴う人員拡充などにより、販管費の絶対額は増えている。コロナ禍の渡航制限緩和による海外出張増もあり、下期は上期比で増加を見込む。
- Q2: ネットワーク事業は増収減益で、為替の影響もあり実態が良いのか悪いのか把握しにくい？
- ネットワーク事業の為替の影響は約15億円のマイナス(上期、営業利益、前年同期比)。円安による原価高(ドル建て仕入れ、国内の円販売)を順次価格に反映している。為替影響を除くと約6億円のプラス(同)であった。半導体事業と異なり、ネットワーク事業はスポット取引が多く、為替予約が取り難かった。クラウド化に伴うサブスクリプションは売上予想が立て易いので、為替予約を活用し収益性の安定化を図る方針。
- 前中計まではApplicationのかわりにNetworkという項目があったが、クラウドの普及によりネットワーク機器の成長性が低下していることから、クラウド商材関連製品をApplicationというカテゴリに整理し、ネットワーク機器はOthersに算入した。ネットワーク事業全体の上期売上高は、前年同期比23%増の463億円。Securityは同13%増の231億円、Bigdataは43%増の36億円、Applicationは29%増の32億円、Globalは49%増の141億円と、すべてのフォーカスカテゴリで成長した。
- Q3: 半導体事業とネットワーク事業の売上・利益構成比の現状および最適バランス？
- 半導体事業の売上急増により、売上・利益構成比共に上期9:1と半導体が多くなっているが、2021年3月期までは利益構成が5:5の時期もあった。ネットワーク事業における為替(円安)のマイナス影響は一時的なものと考えている。ネットワーク事業は本来利益率が高い事業なので、利益寄与を伸ばす方針である。長期ビジョン(営業利益目標1,000億円)では、半導体事業・ネットワーク事業・サービス・ソリューション事業を3本柱としている。
- Q4: 半導体事業とネットワーク事業はそれぞれ独立しているのか、相乗効果は？
- ネットワーク事業はかつて独立子会社で、半導体事業とは収益面での関連性は薄かったが、現在は本体の事業として吸収している。近年、セキュリティ分野が大変重要になり、CPSセキュリティというかたちで、工場やサプライチェーンをサイバー攻撃から守る必要が出てきていることから、相互の関係性が深まっている。また、ネットワーク事業と半導体事業は、サービス・ソリューション事業展開において密接にタッグを組んでいる。
- Q5: 中国での販売が若干停滞気味だが、米国の対中規制の影響か？
- 米国の対中規制品目はGPUやCPUなど最先端半導体が対象であり、同社が取扱う商材は規制対象外である。中国ローカル企業のデータセンター投資が、中国当局のIT投資規制により一時的に停滞し、通信インフラ用、及びサーバー用メモリーの売上が減少した。
- Q6: 商材の調達に長期化し足を引っ張る律速要因となっていたが、改善の兆しは見られるか？
- 顧客とは長期契約への切り換えが進み、次第に安定してきている。平均1年以上だったリードタイムも、1年程度に落ちてきた。但し、アナログやパワー系は、未だ逼迫している。

事業戦略に関して

Q7: 円安により日本企業の国内回帰も見られるが、国内外の売上バランスをどう考えるか？

海外:国内売上比率は55:45、海外のうちローカルが60%。即ち、海外ローカル3分の1、日系企業3分の2となる。海外ローカルの多くが中国、アセアン企業。海外ローカルも特定のデータセンター企業向けから、裾野が広い(企業数が多い)産業機器や車載向けにシフトしてく。車載も車の台数が増えなくても、電動化が進むことで半導体需要増は続く見通しである。今後も世界的に需要増が続くセキュリティビジネスでは、シンガポールのNetpoleonをM&Aし、海外拡販に向けた拠点展開を行っている。セキュリティに関しては、アセアンは日本から2~3年遅れで、需要トレンドがあらわれる。

Q8: 新規事業のサービス・ソリューション事業におけるフォーカスポイント、および市場獲得機会について？

サービス・ソリューションモデルにおいては、VADにより市場参入し、インテリジェンスを獲得することで、自社サービスへの転換を図っている。フォーカスポイントは、①スマートモビリティ、②スマートファクトリーである。カバレッジが広がり、手応えも感じている。スマートファクトリーでは、CPSセキュリティコンサルも行う。自治体では、モビリティからスタートし、デジタル田園構想などスマートシティに向けた政策提案にも関わっている。他の自治体への横展開も行う。

その他

Q9: 為替前提および為替変動(対ドル1円)の影響？

為替前提および為替変動による影響の具体的な数値は開示していない。2022年10月31日に公表の「業績予想、剰余金の配当(中間配当)及び配当予想の修正に関するお知らせ」にあるように、通期業績予想では期初より円安に進んだ上半期末における為替水準が勘案され、修正されている。

Q10: ネットワーク事業：海外ではインド、シンガポール中心に為替影響による増加が約20億円(売上)

シンガポールでは米ドルで仕入れ、シンガポールドドルで販売し、円に変換して連結決算で売上計上する。従って円安時には円売上増要因となる。

Q11: 営業キャッシュフローが大幅プラス455億円(前年同期▲26億円)の要因？

売上債権の増加、棚卸資産の増加があったものの、仕入債務の増加および税引前純利益249億円の計上などによる。日本と海外の商習慣の違いから、従来、半導体商社事業が好調な時は運転資本が必要となり、営業キャッシュフローへネガティブに働くという特性があった。そのような中で、売上債権の流動化を中心に、引き続き在庫管理の徹底などの各種の施策により、営業活動によるキャッシュフローは455億円となった。

Q12: 中期経営計画の数値目標の見直しはあるか？2025年3月期中期目標を2023年3月期に前倒しで達成予想となっている

マクロ環境および市場の動向を見極め、現在精査し考察中である。



Figure 1. 上期実績及び下期・通期会社予想

単位：百万円、%

新旧会社予想比較	22年3月期			23年3月期新会予			23年3月期旧会予			23年3月期上期実績		23年3月期下期新会予	
	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期新予	通期新予	上期会予	下期旧予	通期旧予	達成率	進捗率	前年同期比	上期比
売上高	362,343	399,480	761,823	492,562	477,438	970,000	464,000	466,000	930,000	106.2%	50.8%	19.5%	-3.1%
半導体事業	324,768	353,834	678,602	446,305	428,520	419,413	417,000	836,413	836,413	106.4%	51.0%	21.1%	-4.0%
ネットワーク事業	37,575	45,646	83,220	46,256	48,919	44,587	49,000	93,587	93,587	103.7%	48.6%	7.2%	5.8%
売上原価	321,069	350,035	671,104	435,006	421,564	856,570	411,940	413,760	825,700	105.6%	50.8%	20.4%	-3.1%
売上総利益	41,274	49,444	90,718	57,556	55,874	113,430	52,060	52,240	104,300	110.6%	50.7%	13.0%	-2.9%
販管費	25,837	28,173	54,010	30,754	31,676	62,430	30,060	30,240	60,300	102.3%	49.3%	12.4%	3.0%
営業利益	15,437	21,270	36,707	26,801	24,199	51,000	22,000	22,000	44,000	121.8%	52.6%	13.8%	-9.7%
経常利益	15,343	20,144	35,487	23,707	21,293	45,000	20,500	21,100	41,600	115.6%	52.7%	5.7%	-10.2%
当期純利益	11,988	13,810	25,798	16,821	14,679	31,500	14,000	14,000	28,000	120.2%	53.4%	6.3%	-12.7%

上期・通期会社予想	22年3月期			23年3月期			前年同期比		
	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期会予	通期会予	上期実績	下期会予	通期会予
売上高	362,343	399,480	761,823	492,562	477,438	970,000	35.9%	19.5%	27.3%
売上原価	321,069	350,035	671,104	435,006	421,564	856,570	35.5%	20.4%	27.6%
売上総利益	41,274	49,444	90,718	57,556	55,874	113,430	39.4%	13.0%	25.0%
売上総利益率	11.4%	12.4%	11.9%	11.7%	11.7%	11.7%			
販売費及び一般管理費	25,837	28,173	54,010	30,754	31,676	62,430	19.0%	12.4%	15.6%
売上高販管費比率	7.1%	7.1%	7.1%	6.2%	6.6%	6.4%			
営業利益	15,437	21,270	36,707	26,801	24,199	51,000	73.6%	13.8%	38.9%
営業利益率	4.3%	5.3%	4.8%	5.4%	5.1%	5.3%			
経常利益	15,343	20,144	35,487	23,707	21,293	45,000	54.5%	5.7%	26.8%
経常利益率	4.2%	5.0%	4.7%	4.8%	4.5%	4.6%			
当期純利益	11,988	13,810	25,798	16,821	14,679	31,500	40.3%	6.3%	22.1%
純利益率	3.3%	3.5%	3.4%	3.4%	3.1%	3.2%			

出所：会社データを基にGlobal IR, Inc.作成 Note: 百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入

Figure 2. 四半期実績推移

単位：百万円、%

四半期業績推移（累計）	21年3月期				22年3月期				23年3月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q
売上高	125,147	257,163	396,737	553,962	178,064	362,343	557,145	761,823	241,320	492,562
前期比	2.6%	1.1%	3.0%	6.3%	42.3%	40.9%	40.4%	37.5%	35.5%	35.9%
売上総利益	14,680	29,473	46,012	64,835	20,258	41,274	65,095	90,718	27,359	57,556
前期比	2.0%	0.0%	4.5%	8.3%	38.0%	40.0%	41.5%	39.9%	35.1%	39.4%
売上総利益率	11.7%	11.5%	11.6%	11.7%	11.4%	11.4%	11.7%	11.9%	11.3%	11.7%
販管費	10,831	21,875	33,882	46,066	12,951	25,837	39,719	54,010	15,093	30,754
前期比	-5.4%	-3.9%	-0.2%	1.4%	19.6%	18.1%	17.2%	17.2%	16.5%	19.0%
売上高販管費比率	8.7%	8.5%	8.5%	8.3%	7.3%	7.1%	7.1%	7.1%	6.3%	6.2%
営業利益	3,847	7,597	12,129	18,769	7,306	15,437	25,375	36,707	12,265	26,801
前期比	30.9%	13.0%	20.6%	29.9%	89.9%	103.2%	109.2%	95.6%	67.9%	73.6%
営業利益率	3.1%	3.0%	3.1%	3.4%	4.1%	4.3%	4.6%	4.8%	5.1%	5.4%
経常利益	3,665	7,518	11,868	16,399	7,514	15,343	24,561	35,487	11,280	23,707
前期比	75.9%	53.3%	52.0%	48.1%	105.0%	104.1%	107.0%	116.4%	50.1%	54.5%
経常利益率	2.9%	2.9%	3.0%	3.0%	4.2%	4.2%	4.4%	4.7%	4.7%	4.8%
四半期純利益	2,492	5,137	8,138	10,875	6,255	11,988	17,822	25,798	7,857	16,821
前期比	104.1%	68.3%	75.2%	93.1%	151.0%	133.4%	119.0%	137.2%	25.6%	40.3%
四半期純利益率	2.0%	2.0%	2.1%	2.0%	3.5%	3.3%	3.2%	3.4%	3.3%	3.4%



Figure 2. 四半期実績推移 (続き)

単位：百万円、%

四半期業績推移	21年3月期				22年3月期				23年3月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	125,147	132,016	139,574	157,225	178,064	184,279	194,802	204,678	241,320	251,242
前期比	2.6%	-0.4%	6.8%	15.6%	42.3%	39.6%	39.6%	30.2%	35.5%	36.3%
売上総利益	14,680	14,793	16,539	18,823	20,258	21,016	23,821	25,623	27,359	30,197
前期比	2.0%	-2.0%	13.8%	18.5%	38.0%	42.1%	44.0%	36.1%	35.1%	43.7%
売上総利益率	11.7%	11.2%	11.8%	12.0%	11.4%	11.4%	12.2%	12.5%	11.3%	12.0%
販管費	10,831	11,044	12,007	12,184	12,951	12,886	13,882	14,291	15,093	15,661
前期比	-5.4%	-2.3%	7.2%	6.0%	19.6%	16.7%	15.6%	17.3%	16.5%	21.5%
売上高販管費比率	8.7%	8.4%	8.6%	7.7%	7.3%	7.0%	7.1%	7.0%	6.3%	6.2%
営業利益	3,847	3,750	4,532	6,640	7,306	8,131	9,938	11,332	12,265	14,536
前期比	30.9%	-0.9%	36.0%	51.2%	89.9%	116.8%	119.3%	70.7%	67.9%	78.8%
営業利益率	3.1%	2.8%	3.2%	4.2%	4.1%	4.4%	5.1%	5.5%	5.1%	5.8%
経常利益	3,665	3,853	4,350	4,531	7,514	7,829	9,218	10,926	11,280	12,427
前期比	75.9%	36.6%	49.9%	38.7%	105.0%	103.2%	111.9%	141.1%	50.1%	58.7%
経常利益率	2.9%	2.9%	3.1%	2.9%	4.2%	4.2%	4.7%	5.3%	4.7%	4.9%
四半期純利益	2,492	2,645	3,001	2,737	6,255	5,733	5,834	7,976	7,857	8,964
前期比	104.1%	44.5%	88.5%	176.7%	151.0%	116.7%	94.4%	191.4%	25.6%	56.4%
四半期純利益率	2.0%	2.0%	2.2%	1.7%	3.5%	3.1%	3.0%	3.9%	3.3%	3.6%

出所：会社データを基にGlobal IR, Inc.作成 Note: 百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入

Figure 3. 四半期事業セグメント推移

単位：百万円、%

事業セグメント (四半期累計)	21年3月期				22年3月期				23年3月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q
売上高	125,147	257,163	396,737	553,962	178,064	362,343	557,145	761,823	241,320	492,562
前期比	2.6%	1.1%	3.0%	6.3%	42.3%	40.9%	40.4%	37.5%	35.5%	35.9%
集積回路及び電子デバイスその他事業	108,547	223,285	345,602	481,125	159,465	324,768	498,120	678,602	219,303	446,305
前期比	1.3%	-1.0%	1.4%	4.6%	46.9%	45.4%	44.1%	41.0%	37.5%	37.4%
ネットワーク事業	16,600	33,878	51,135	72,837	18,599	37,575	59,025	83,221	22,017	46,256
前期比	12.3%	17.3%	15.7%	19.0%	12.0%	10.9%	15.4%	14.3%	18.4%	23.1%
営業利益	3,847	7,597	12,129	18,769	7,306	15,437	25,375	36,707	12,265	26,801
前期比	30.9%	13.0%	20.6%	29.9%	89.9%	103.2%	109.2%	95.6%	67.9%	73.6%
集積回路及び電子デバイスその他事業	1,738	3,179	5,933	9,658	5,328	11,381	18,644	27,499	10,766	23,818
前期比	35.7%	-0.7%	20.1%	38.1%	206.6%	258.0%	214.2%	184.7%	102.1%	109.3%
ネットワーク事業	2,060	4,302	6,023	8,879	1,915	3,930	6,605	9,082	1,498	2,982
前期比	27.2%	25.0%	21.7%	22.9%	-7.0%	-8.6%	9.7%	2.3%	-21.8%	-24.1%
全社・消去	49	116	173	232	63	126	126	126	1	1
事業セグメント (四半期)	21年3月期				22年3月期				23年3月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	125,147	132,016	139,574	157,225	178,064	184,279	194,802	204,678	241,320	251,242
前期比	2.6%	-0.4%	6.8%	15.6%	42.3%	39.6%	39.6%	30.2%	35.5%	36.3%
集積回路及び電子デバイスその他事業	108,547	114,738	122,317	135,523	159,465	165,303	173,352	180,482	219,303	227,002
前期比	1.3%	-3.1%	6.0%	13.9%	46.9%	44.1%	41.7%	33.2%	37.5%	37.3%
ネットワーク事業	16,600	17,278	17,257	21,702	18,599	18,976	21,450	24,196	22,017	24,239
前期比	12.3%	22.6%	12.8%	27.4%	12.0%	9.8%	24.3%	11.5%	18.4%	27.7%
営業利益	3,847	3,750	4,532	6,640	7,306	8,131	9,938	11,332	12,265	14,536
前期比	30.9%	-0.9%	36.0%	51.2%	89.9%	116.8%	119.3%	70.7%	67.9%	78.8%
集積回路及び電子デバイスその他事業	1,738	1,441	2,754	3,725	5,328	6,053	7,263	8,855	10,766	13,052
前期比	35.7%	-25.0%	58.6%	81.1%	206.6%	320.1%	163.7%	137.7%	102.1%	115.6%
ネットワーク事業	2,060	2,242	1,721	2,856	1,915	2,015	2,675	2,477	1,498	1,484
前期比	27.2%	23.0%	14.3%	25.5%	-7.0%	-10.1%	55.4%	-13.3%	-21.8%	-26.4%
全社・消去	49				63	63	-	-	1	-

出所：会社データを基にGlobal IR, Inc.作成 Note: 百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入



Figure 4. 四半期品目別、用途別推移

単位：百万円、%

品目別	21年3月期				22年3月期				23年3月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	125,147	132,016	139,574	157,225	178,064	184,279	194,802	204,678	241,320	251,242
集積回路	98,931	106,883	110,016	122,521	145,693	154,033	160,002	166,394	201,720	206,122
PLD	13,657	11,485	13,155	14,809	17,318	17,244	19,280	18,677	22,738	22,264
ASIC	3,478	5,065	2,243	2,827	2,808	4,908	4,142	3,755	6,130	5,743
ASSP	16,061	18,080	17,540	19,495	22,642	22,605	20,714	23,113	30,703	32,943
アナログ	24,920	29,883	32,032	34,591	43,710	43,478	46,355	46,896	60,248	68,191
メモリー	20,711	19,630	20,385	24,498	25,106	30,214	30,323	31,562	35,015	25,000
その他標準IC	20,102	22,739	24,658	26,298	34,106	35,584	39,186	42,387	46,883	51,982
電子デバイス	7,261	6,105	9,412	9,677	10,382	8,414	9,430	10,686	13,559	16,327
その他	2,354	1,750	2,888	3,324	3,389	2,857	3,918	3,401	4,023	4,554
ネットワーク関連商品	16,599	17,279	17,257	21,701	18,598	18,977	21,449	24,195	22,017	24,239
ハードウェア	4,250	4,797	5,242	5,817	4,285	4,438	4,560	4,585	4,847	4,025
ソフトウェア	6,377	6,990	6,462	9,422	8,299	8,944	10,649	13,052	12,955	15,745
サービス	5,970	5,492	5,552	6,461	6,013	5,595	6,239	6,558	4,214	4,469
売上総利益	14,680	14,793	16,539	18,823	20,258	21,016	23,821	25,623	27,359	30,197
集積回路	8,832	8,748	10,247	11,268	13,676	14,544	16,307	17,861	19,924	22,506
電子デバイス	986	862	1,193	1,121	1,417	1,057	1,133	1,222	1,692	1,994
その他	409	333	467	692	451	493	661	673	695	624
ネットワーク関連商品	4,449	4,852	4,630	5,741	4,712	4,922	5,718	5,867	5,046	5,073
用途別売上高	21年3月期				22年3月期				23年3月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
集積回路及び電子デバイスその他事業	108,550	114,730	122,320	135,520	159,460	165,300	173,360	180,480	219,300	227,002
通信	24,960	25,970	23,550	23,700	28,890	32,950	32,260	31,350	45,770	32,010
通信端末	5,050	4,890	4,600	5,000	5,240	5,390	6,020	5,240	6,700	6,800
通信インフラ	19,910	21,080	18,950	18,700	23,650	27,560	26,240	26,110	39,070	25,210
OA・周辺機器	5,550	5,000	5,710	6,270	7,180	7,440	8,090	8,080	9,460	10,000
コンピュータ	15,140	13,260	13,510	18,650	18,840	18,090	20,860	22,860	19,860	22,490
民生機器	8,700	12,370	12,490	12,760	15,060	14,720	13,500	13,320	15,900	18,730
車載	15,030	18,690	22,690	23,900	23,580	23,870	25,280	27,710	35,040	41,680
産業機器	39,170	39,440	44,370	50,240	65,910	68,230	73,370	77,160	93,270	102,092
ネットワーク事業	16,600	17,280	17,260	21,700	18,600	18,980	21,450	24,190	22,020	24,240
合計	125,150	132,010	139,580	157,220	178,060	184,280	194,810	204,670	241,320	251,242
品目別構成比	21年3月期				22年3月期				23年3月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
集積回路	79.1%	81.0%	78.8%	77.9%	81.8%	83.6%	82.1%	81.3%	83.6%	82.0%
PLD	10.9%	8.7%	9.4%	9.4%	9.7%	9.4%	9.9%	9.1%	9.4%	8.9%
ASIC	2.8%	3.8%	1.6%	1.8%	1.6%	2.7%	2.1%	1.8%	2.5%	2.3%
ASSP	12.8%	13.7%	12.6%	12.4%	12.7%	12.3%	10.6%	11.3%	12.7%	13.1%
アナログ	19.9%	22.6%	22.9%	22.0%	24.5%	23.6%	23.8%	22.9%	25.0%	27.1%
メモリー	16.5%	14.9%	14.6%	15.6%	14.1%	16.4%	15.6%	15.4%	14.5%	10.0%
その他標準IC	16.1%	17.2%	17.7%	16.7%	19.2%	19.3%	20.1%	20.7%	19.4%	20.7%
電子デバイス	5.8%	4.6%	6.7%	6.2%	5.8%	4.6%	4.8%	5.2%	5.6%	6.5%
その他	1.9%	1.3%	2.1%	2.1%	1.9%	1.6%	2.0%	1.7%	1.7%	1.8%
ネットワーク関連商品	13.3%	13.1%	12.4%	13.8%	10.4%	10.3%	11.0%	11.8%	9.1%	9.6%
ハードウェア	3.4%	3.6%	3.8%	3.7%	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%	2.0%	1.6%
ソフトウェア	5.1%	5.3%	4.6%	6.0%	4.7%	4.9%	5.5%	6.4%	5.4%	6.3%
サービス	4.8%	4.2%	4.0%	4.1%	3.4%	3.0%	3.2%	3.2%	1.7%	1.8%
売上総利益	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
集積回路	60.2%	59.1%	62.0%	59.9%	67.5%	69.2%	68.5%	69.7%	72.8%	74.5%
電子デバイス	6.7%	5.8%	7.2%	6.0%	7.0%	5.0%	4.8%	4.8%	6.2%	6.6%
その他	2.8%	2.3%	2.8%	3.7%	2.2%	2.3%	2.8%	2.6%	2.5%	2.1%
ネットワーク関連商品	30.3%	32.8%	28.0%	30.5%	23.3%	23.4%	24.0%	22.9%	18.4%	16.8%
用途別売上高構成比	21年3月期				22年3月期				23年3月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
集積回路及び電子デバイスその他事業	86.7%	86.9%	87.6%	86.2%	89.6%	89.7%	89.0%	88.2%	90.9%	90.4%
通信	19.9%	19.7%	16.9%	15.1%	16.2%	17.9%	16.6%	15.3%	19.0%	12.7%
通信端末	4.0%	3.7%	3.3%	3.2%	2.9%	2.9%	3.1%	2.6%	2.8%	2.7%
通信インフラ	15.9%	16.0%	13.6%	11.9%	13.3%	15.0%	13.5%	12.8%	16.2%	10.0%
OA・周辺機器	4.4%	3.8%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	4.2%	3.9%	3.9%	4.0%
コンピュータ	12.1%	10.0%	9.7%	11.9%	10.6%	9.8%	10.7%	11.2%	8.2%	9.0%
民生機器	7.0%	9.4%	8.9%	8.1%	8.5%	8.0%	6.9%	6.5%	6.6%	7.5%
車載	12.0%	14.2%	16.3%	15.2%	13.2%	13.0%	13.0%	13.5%	14.5%	16.6%
産業機器	31.3%	29.9%	31.8%	32.0%	37.0%	37.0%	37.7%	37.7%	38.6%	40.6%
ネットワーク事業	13.3%	13.1%	12.4%	13.8%	10.4%	10.3%	11.0%	11.8%	9.1%	9.6%
合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

出所：会社データを基にGlobal IR, Inc.作成 Note：百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入



Figure 5. 事業セグメント

単位：百万円、%

	16年3月期 連結	17年3月期 連結	18年3月期 連結	19年3月期 連結	20年3月期 連結	21年3月期 連結	22年3月期 連結	23年3月期 会予	CAGR 16/3 - 22/3
売上高	405,315	398,503	504,085	524,235	521,193	553,962	761,823	970,000	11.1%
前期比	-	-1.7%	26.5%	4.0%	-0.6%	6.3%	37.5%	27.3%	
国内	231,740	222,322	270,448	267,380	263,401	267,114	361,450		7.7%
海外	173,575	176,181	233,637	256,855	257,792	286,848	400,373		14.9%
集積回路及び電子デバイスその他事業	378,069	365,602	465,120	470,338	459,971	481,125	678,601	874,825	10.2%
前期比	-	-3.3%	27.2%	1.1%	-2.2%	4.6%	41.0%	28.9%	
構成比	93.3%	91.7%	92.3%	89.7%	88.3%	86.9%	89.1%	90.2%	
集積回路	351,726	339,808	425,642	439,361	425,297	438,352	626,122		10.1%
前期比	-	-3.4%	25.3%	3.2%	-3.2%	3.1%	42.8%	-	
構成比	86.8%	85.3%	84.4%	83.8%	81.6%	79.1%	82.2%	-	
電子デバイス	22,811	20,073	29,832	24,887	25,506	32,456	38,913		9.3%
前期比	-	-12.0%	48.6%	-16.6%	2.5%	27.2%	19.9%	-	
構成比	5.6%	5.0%	5.9%	4.7%	4.9%	5.9%	5.1%	-	
その他	3,532	5,721	9,646	6,090	9,168	10,316	13,566		25.1%
前期比	-	62.0%	68.6%	-36.9%	50.5%	12.5%	31.5%	-	
構成比	0.9%	1.4%	1.9%	1.2%	1.8%	1.9%	1.8%	-	
国内				-			-		
海外（ローカル）				155,000			248,000		
ネットワーク事業	27,244	32,899	38,965	53,896	61,220	72,836	83,220	95,175	20.5%
前期比	-	20.8%	18.4%	38.3%	13.6%	19.0%	14.3%	14.4%	
構成比	6.7%	8.3%	7.7%	10.3%	11.7%	13.1%	10.9%	9.8%	
セキュリティ				26,100			38,200		
デジタルソリューション				3,100			6,100		
グローバル				12,000			21,800		
その他（ネットワーク、他）				12,696			17,120		
国内				-			-		
海外（ローカル）				12,000			21,800		
売上総利益	44,287	46,269	56,094	61,061	59,891	64,835	90,718	113,430	12.7%
前期比	-	4.5%	21.2%	8.9%	-1.9%	8.3%	39.9%	25.0%	
売上総利益率	10.9%	11.6%	11.1%	11.6%	11.5%	11.7%	11.9%	11.7%	
集積回路及び電子デバイスその他事業	35,869	34,808	44,338	46,533	43,125	45,160	69,497		11.7%
前期比	-	-3.0%	27.4%	5.0%	-7.3%	4.7%	53.9%	-	
売上総利益率	9.5%	9.5%	9.5%	9.9%	9.4%	9.4%	10.2%	-	
構成比	81.0%	75.2%	79.0%	76.2%	72.0%	69.7%	76.6%	-	
集積回路	33,518	32,345	41,240	43,463	38,171	39,095	62,389		10.9%
前期比	-	-3.5%	27.5%	5.4%	-12.2%	2.4%	59.6%	-	
売上総利益率	9.5%	9.5%	9.7%	9.9%	9.0%	8.9%	10.0%	-	
構成比	75.7%	69.9%	73.5%	71.2%	63.7%	60.3%	68.8%	-	
電子デバイス	1,821	1,681	2,103	2,148	3,461	4,163	4,830		17.7%
前期比	-	-7.7%	25.1%	2.1%	61.1%	20.3%	16.0%	-	
売上総利益率	8.0%	8.4%	7.0%	8.6%	13.6%	12.8%	12.4%	-	
構成比	4.1%	3.6%	3.7%	3.5%	5.8%	6.4%	5.3%	-	
その他	530	782	995	922	1,493	1,902	2,278		27.5%
前期比	-	47.5%	27.2%	-7.3%	61.9%	27.4%	19.8%	-	
売上総利益率	15.0%	13.7%	10.3%	15.1%	16.3%	18.4%	16.8%	-	
構成比	1.2%	1.7%	1.8%	1.5%	2.5%	2.9%	2.5%	-	
ネットワーク事業	8,417	11,460	11,756	14,528	16,766	19,674	21,219		16.7%
前期比	-	36.2%	2.6%	23.6%	15.4%	17.3%	7.9%	-	
売上総利益率	30.9%	34.8%	30.2%	27.0%	27.4%	27.0%	25.5%	-	
構成比	19.0%	24.8%	21.0%	23.8%	28.0%	30.3%	23.4%	-	
営業利益	9,729	10,473	15,163	15,324	14,447	18,769	36,707	51,000	24.8%
前期比	-	7.6%	44.8%	1.1%	-5.7%	29.9%	95.6%	38.9%	
営業利益率	2.4%	2.6%	3.0%	2.9%	2.8%	3.4%	4.8%	5.3%	
集積回路及び電子デバイスその他事業	6,448	4,632	10,769	9,459	6,996	9,658	27,499		27.3%
前期比	-	-28.2%	132.5%	-12.2%	-26.0%	38.1%	184.7%	-	
営業利益率	1.7%	1.3%	2.3%	2.0%	1.5%	2.0%	4.1%	-	
構成比	66.3%	44.2%	71.0%	61.7%	48.4%	51.5%	74.9%	-	
ネットワーク事業	3,145	5,684	4,225	5,726	7,224	8,879	9,082		19.3%
前期比	-	80.7%	-25.7%	35.5%	26.2%	22.9%	2.3%	-	
営業利益率	11.5%	17.3%	10.8%	10.6%	11.8%	12.2%	10.9%	-	
構成比	32.3%	54.3%	27.9%	37.4%	50.0%	47.3%	24.7%	-	
全社・消去	136	157	169	139	227	232	126		-

出所：会社データを基にGlobal IR, Inc.作成 Note: 百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入



Figure 6. 中期経営計画と長期目標

単位：百万円、%

	21年3月期 実績	22年3月期 実績	23年3月期 会社予想	25年3月期 中期目標	増減 22年3月期～25年3月期	CAGR	31年3月期 長期目標
売上高	553,962	761,823	970,000	970,000	208,177	8.4%	1,300,000
半導体事業	481,125	678,601	874,825	835,000	156,399	7.2%	910,000
売上高構成比	86.9%	89.1%	90.2%	86.1%			70.0%
ネットワーク事業	72,836	83,220	95,175	119,000	35,780	12.7%	260,000
売上高構成比	13.1%	10.9%	9.8%	12.3%			20.0%
(サービス・ソリューション事業)	1,000	4,000		16,000	12,000	58.7%	130,000
売上高構成比	0.2%	0.5%		1.6%			10.0%
国内売上高	267,114	361,450		436,500			
国内売上高比率	48.2%	47.4%		45.0%			
海外売上高	286,848	400,373		533,500			
海外売上高比率	51.8%	52.6%		55.0%			
営業利益	18,769	36,707	51,000	48,000	11,293	9.4%	100,000
営業利益率	3.4%	4.8%	5.3%	4.9%			7.7%
半導体事業	9,658	27,499		33,000	5,501	6.3%	39,000
営業利益率	2.0%	4.1%		4.0%			4.3%
ネットワーク事業	8,879	9,082		14,000	4,918	15.5%	31,000
営業利益率	12.2%	10.9%		11.8%			11.9%
(サービス・ソリューション事業)	-1,100	-2,000		1,000	3,000	-	30,000
営業利益率	-	-		6.3%			23.1%
全社・消去	232	126		0			0
親会社株主に帰属する当期純利益	10,875	25,798	31,500	30,000	4,202	5.2%	
当期純利益率	2.0%	3.4%	3.2%	3.1%			
ROE	7.9%	15.2%		15.0%			15.0%
運転資本回転率	3.4	3.2		3.8			
DOE	2.3%	4.0%		4.0%			
総還元性向（実績は配当性向）	28.5%	24.1%		30～50%			

出所: 会社データを基にGlobal IR, Inc.作成

Note: 百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入。

サービス・ソリューション事業の実績値および23/3期会予は半導体事業とネットワーク事業に含まれるが、目標値は分離した値。薄字(25/3期の国内・海外売上会予、長期目標内訳)は同社ヒアリングによるGIR社推定値。



経営指標

損益計算書		(百万円)						
	決算期	17年3月期	18年3月期	19年3月期	20年3月期	21年3月期	22年3月期	23年3月期会予
売上高		398,503	504,085	524,235	521,193	553,962	761,823	970,000
前年比		-1.7%	26.5%	4.0%	-0.6%	6.3%	37.5%	27.3%
売上総利益		46,269	56,094	61,061	59,891	64,835	90,718	113,430
前年比		4.5%	21.2%	8.9%	-1.9%	8.3%	39.9%	25.0%
売上総利益率		11.6%	11.1%	11.6%	11.5%	11.7%	11.9%	11.7%
営業利益		10,473	15,163	15,324	14,447	18,769	36,707	51,000
前年比		7.6%	44.8%	1.1%	-5.7%	29.9%	95.6%	38.9%
営業利益率		2.6%	3.0%	2.9%	2.8%	3.4%	4.8%	5.3%
経常利益		9,635	14,937	13,101	11,072	16,399	35,487	45,000
前年比		-5.3%	55.0%	-12.3%	-15.5%	48.1%	116.4%	26.8%
当期純利益		6,534	11,412	8,883	5,633	10,875	25,798	31,500
前年比		-10.3%	74.7%	-22.2%	-36.6%	93.1%	137.2%	22.1%
当期利益率		1.6%	2.3%	1.7%	1.1%	2.0%	3.4%	3.2%

一株当たりデータ		(円)						
	決算期	17年3月期	18年3月期	19年3月期	20年3月期	21年3月期	22年3月期	23年3月期会予
発行済株式総数(千株)		58,793	62,813	62,813	63,031	63,031	63,031	-
EPS		114.3	206.1	142.0	90.1	175.4	414.9	505.88
EPS調整後		114.0	-	-	-	-	-	-
BPS		1,879	2,010	2,116	2,142	2,290	2,735	-
DPS		35.0	50.0	50.0	50.0	50.0	100.0	130.0

出所: 会社有価証券報告書を基にGlobal IR, Inc.作成

Note: 百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入 *Global IR, Inc.の計算による



Appendix

Figure 7. 経営指標(詳細)

単位：百万円、%

損益計算書	14年2月期	15年2月期	14年3月期	15年3月期	16年3月期	17年3月期	18年3月期	19年3月期	20年3月期	21年3月期	22年3月期	23年3月期
	富士エレ	富士エレ	マクニカ	マクニカ	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	会予
売上高	47,387	57,331	255,967	284,673	405,315	398,503	504,085	524,235	521,193	553,962	761,823	970,000
前年比	-	21.0%	346.5%	11.2%	42.4%	-1.7%	26.5%	4.0%	-0.6%	6.3%	37.5%	27.3%
売上総利益	6,617	7,382	33,744	36,182	44,287	46,269	56,094	61,061	59,891	64,835	90,718	113,430
前年比	-	11.6%	357.1%	7.2%	22.4%	4.5%	21.2%	8.9%	-1.9%	8.3%	39.9%	25.0%
売上総利益率	14.0%	12.9%	13.2%	12.7%	10.9%	11.6%	11.1%	11.6%	11.5%	11.7%	11.9%	11.7%
営業利益	1,148	1,820	8,456	9,195	9,729	10,473	15,163	15,324	14,447	18,769	36,707	51,000
前年比	-	58.6%	364.5%	8.7%	5.8%	7.6%	44.8%	1.1%	-5.7%	29.9%	95.6%	38.9%
営業利益率	2.4%	3.2%	3.3%	3.2%	2.4%	2.6%	3.0%	2.9%	2.8%	3.4%	4.8%	5.3%
経常利益	2,028	2,539	10,603	7,200	10,176	9,635	14,937	13,101	11,072	16,399	35,487	45,000
前年比	-	25.2%	317.6%	-32.1%	41.3%	-5.3%	55.0%	-12.3%	-15.5%	48.1%	116.4%	26.8%
経常利益率	4.3%	4.4%	4.1%	2.5%	2.5%	2.4%	3.0%	2.5%	2.1%	3.0%	4.7%	4.6%
当期純利益	1,463	1,618	6,382	4,018	7,285	6,534	11,412	8,883	5,633	10,875	25,798	31,500
前年比	-	10.5%	294.5%	-37.0%	81.3%	-10.3%	74.7%	-22.2%	-36.6%	93.1%	137.2%	22.1%
純利益率	3.1%	2.8%	2.5%	1.4%	1.8%	1.6%	2.3%	1.7%	1.1%	2.0%	3.4%	3.2%
一株当たりデータ (円、株式分割調整後)												
期末発行済株式数(千株)	16,321	16,321	18,110	17,732	58,793	58,793	62,813	62,813	63,031	63,031	63,031	
うち自己株式数(千株)	2,311	2,310	378	-	306	3,982	318	248	1,348	930	815	
EPS(円)	104.5	115.5	360.4	226.6	124.7	114.3	206.1	142.0	90.1	175.4	414.9	505.9
EPS(潜在株式調整後、円)	-	-	359.2	225.4	-	114.0	-	-	-	-	-	-
DPS(円)	50.0	50.0	60.0	60.0	40.0	35.0	50.0	50.0	50.0	50.0	100.0	130.0
BPS(円)	1,664	1,737	4,160	4,549	1,811	1,879	2,010	2,116	2,142	2,290	2,735	
貸借対照表												
現金・預金・有価証券	9,363	8,809	18,637	13,473	20,847	15,552	28,789	14,217	14,715	25,443	25,174	
流動資産合計	33,348	37,089	125,696	142,697	186,895	200,543	251,399	276,885	236,384	243,400	335,032	
有形固定資産	68	64	7,558	6,497	6,530	6,626	6,807	7,530	7,501	7,449	7,951	
投資その他の資産計	2,984	1,708	4,599	4,594	6,296	6,391	6,113	12,328	17,029	15,314	10,454	
無形固定資産	54	66	1,861	1,662	1,448	1,597	2,821	2,515	2,332	3,426	9,145	
資産合計	36,454	38,926	139,715	155,451	201,171	215,158	267,142	299,259	263,247	269,590	362,584	
短期有利子負債	4,447	4,045	10,603	9,997	16,155	23,654	51,744	77,237	49,468	23,032	44,695	
流動負債合計	9,404	10,371	59,971	63,775	79,414	99,535	125,197	149,540	116,987	108,351	161,249	
長期有利子負債	2,605	2,980	377	4,743	7,068	3,892	6,518	7,448	4,493	9,015	14,463	
固定負債合計	3,697	4,172	4,488	9,229	14,136	10,854	13,731	14,319	10,707	15,229	21,570	
負債合計	13,101	14,543	64,459	73,004	93,551	110,389	138,928	163,860	127,695	123,580	182,819	
自己資本	23,317	24,340	73,774	80,660	105,891	102,969	125,609	132,385	132,099	142,183	170,131	
純資産合計	23,353	24,384	75,255	82,446	107,620	104,769	128,210	135,399	135,551	146,010	179,762	
負債純資産合計	36,454	38,926	139,715	155,451	201,171	215,158	267,142	299,259	263,247	269,590	362,584	
有利子負債(短期及び長期)	7,052	7,025	10,980	14,740	23,223	27,546	58,262	84,685	53,961	32,047	59,158	
キャッシュフロー計算書												
営業活動によるキャッシュフロー	-2,568	-2,123	3,987	-8,239	-1,208	3,169	-28,595	-30,173	45,770	38,076	-15,534	
投資活動によるキャッシュフロー	-548	2,397	-1,501	-261	-1,460	-1,083	-1,804	-7,251	-8,919	-2,181	-1,653	
財務活動によるキャッシュフロー	-619	-944	-1,421	2,049	2,942	-8,322	43,699	21,916	-35,797	-26,189	14,368	
財務指標												
総資産経常利益率(ROA)	5.8%	6.7%	8.3%	4.9%	5.1%	4.6%	6.2%	4.6%	3.9%	6.2%	11.2%	
自己資本純利益率(ROE)	6.4%	6.8%	9.1%	5.2%	6.9%	6.3%	10.0%	6.9%	4.3%	7.9%	16.5%	
自己資本比率	64.0%	62.5%	52.8%	51.9%	52.6%	47.9%	47.0%	44.2%	50.2%	52.7%	46.9%	
総資産回転率	260.0%	152.1%	286.6%	192.9%	227.3%	191.4%	209.0%	185.1%	185.3%	207.9%	241.0%	
当期純利益率	3.1%	2.8%	2.5%	1.4%	1.8%	1.6%	2.3%	1.7%	1.1%	2.0%	3.4%	
運転資本回転率(回)	2.8	2.8	3.9	3.4	3.5	3.1	3.0	2.7	3.0	3.4	3.2	
従業員指標												
従業員数(人)	414		1,827		2,555	2,711	3,114	3,363	3,453	3,513	3,925	
臨時従業員数(年間平均、人)			200		284	313	316	346	381	384	426	
従業員1人当り売上高(百万円)							135	156	146	138	143	184
従業員1人当り営業利益(百万円)							3.6	4.7	4.3	3.8	4.9	8.9

出所：会社データを基にGlobal IR, Inc.作成

Note：百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入



Figure 8. 販売費及び一般管理費 単位：百万円、%

	14年2月期	15年2月期	14年3月期	15年3月期	16年3月期	17年3月期	18年3月期	19年3月期	20年3月期	21年3月期	22年3月期	23年3月期
	富士エレ	富士エレ	マクニカ	マクニカ	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	会予
販売費及び一般管理費	5,469	5,562	25,288	26,986	34,558	35,796	40,931	45,737	45,444	46,066	54,010	62,430
販売費					551	585	860	1,362	1,343	1,187	1,451	1,370
人件費					21,494	22,523	25,855	28,438	27,665	30,856	35,596	41,380
減価償却費					822	918	1,109	1,301	1,542	1,567	2,397	3,070
開発費					34	157	279	407	403	281	333	320
その他					11,657	11,613	12,828	14,229	14,491	12,175	14,233	16,290

出所: 会社データを基にGlobal IR, Inc.作成

Note: 百万円以下四捨五入、小数第二位四捨五入



Integrity & Sustainability

2022年11月9日

免責事項

本レポートは、掲載企業のご依頼によりGlobal IR, Inc.が作成したものです。
本レポートは、情報提供のみを目的としており、当該企業株式への投資勧誘や推奨を意図したものではありません。
本レポートに記載されている情報及び見解は、Global IR, Inc.が信頼できると判断した情報源から得、または公表されたデータに基づいて作成したものです。その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。しかしながら、正確性、客観性を重視した分析を心がけ、最終的な中立性・独立性には最善の注意を払っています。また、当該企業経営者等とのディスカッション、および独自のリサーチに基づき、我々が投資家にとって重要と思われる視点をGlobal IR, Inc.のオリジナル・オピニオンとして提供しています。Global IR, Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。当該企業株式への最終的投資判断はあくまでも自己の判断・責任でお願いします。