



# マクニカホールディングス

(証券コード: 3132 / Sector: 半導体商社)



## グローセル株式公開買付開始、配当予想再度上方修正、自己株式取得

### GIR View

#### ■ 2024年3月期3Q決算関連概要

同社は2024年1月29日引後に2024年3月期3Q決算を発表した。通期会社予想は変更無し。同時に期末配当予想の上方修正、自己株式取得、及びグローセル株式(東証プライム、9995)に対する公開買付開始を発表した。

#### 3Q実績(累計)

売上高 800,303 百万円(前年同期比 4.2%増)

営業利益 51,310 百万円(同 13.3%増)

経常利益 48,793 百万円(同 19.5%増)

純利益 35,158 百万円(同 20.0%増)

為替実績平均 142.2 円/ドル(3Q149.1 円、2Q142.5 円)

(前年3Q144.0 円/ドル、4Q前提 140 円/ドル)

#### 進捗率 対通期予想:

売上高 72.8%、営業利益 77.7%、経常利益 77.7%、純利益 83.3%。

#### ■ 2024年3月期3Q(累計)決算のポイント

半導体事業は実需にブレーキが掛かり調整局面。一方、ネットワーク事業は国内・海外ともに好調を維持。

#### 半導体事業:

(売上高:前年同期比 2.3%増、営業利益:同 13.1%増)

同社半導体売上の70.4%を占める産業機器(前年同期比12.5%増)と車載向け(同23.9%増)が、日系企業国内及び北米向け中心に堅調持続。中国ローカル及び日系企業の中国向けが低迷続く。用途別では、通信インフラ(40.0%減)、OA・周辺機器(17.5%減)、コンピュータ(10.7%減)、通信端末(8.1%減)向けが不振。品目別では、

PLD(17.5%増)、その他標準IC(36.1%増)、その他(95.2%増)が増収。一方、ASIC(11.4%減)、メモリー(57.8%減)、アナログ(4.2%減)、ASSP(0.5%減)、電子デバイス(12.9%減)と減収品目が増加(2Q比較)。

商圏拡大により市場シェアの上昇が続く。グローセルの仕入先におけるルネサスエレクトロニクスグループの割合は59.0%(2023年3月期)を占める(72.5%、2022年3月期)。特に、同社は車載用途では一日の長がある。

#### ネットワーク事業:

(売上高:前年同期比 22.6%増、営業利益:同 14.9%増)

ソフトウェア同37.8%増、ハードウェア同10.2%減、サービス同2.7%増。セキュリティ中心に国内・海外共に好調を持続。シンガポールなど東南アジア諸国、及びオーストラリア、インドが成長。

国内の米ドル建仕入・円販売ビジネスは、契約更新時に仕入コスト増を価格転嫁し、円安の影響を吸収した。

#### ■ 2024年3月期会社予想(通期予想は変更なし)

#### 通期会社予想

売上高 1,100,000 百万円(前期比 6.9%増)、

営業利益 66,000 百万円(同 7.1%増)

経常利益 62,800 百万円(同 10.5%増)

純利益 42,200 百万円(同 2.9%増)

為替前提 141.7 円/ドル

#### 4Q会社予想(通期予想と3Q累計実績の差額)

売上高 299,697 百万円(前年同期比 14.7%増)、

営業利益 14,690 百万円(同 10.2%減)

専門用語や詳細につきましては、イニシエーションレポートをご参照ください。

免責事項につきましては、最終ページをご覧ください。



経常利益 14,007 百万円(同 12.5%減)

純利益 7,042 百万円(同 40.0%減)

為替前提 140 円/ドル

**半導体事業(売上高通期会社予想\*1:前期比 6.0%増、営業利益通期予想\*2:同 0.3%増) \*12023年7月末時予想**

産業機器、車載市場:製造DX化、半導体設備投資、EV化などが牽引。中国はデータセンター向け中心にメモリー需要の減少を予想。

**ネットワーク事業(売上高通期会社予想\*1:同 14.9%増、営業利益通期予想\*2:同 66.2%増) \*2会社予想よりGIR推定**

エンドポイントセキュリティが成長を牽引。クラウドサービス関連アプリケーションやデータ分析用ビッグデータも更なる成長の見通し。

## ■ 中長期経営数値目標

2025年3月期の中期経営数値目標:売上高1兆2,000億円以上、営業利益670億円以上、営業利益率5.6%以上、当期純利益500億円以上、ROE15%以上、運転資本回転率3.8以上。サービス・ソリューション事業の黒字化を目指す。

2031年3月期の長期経営数値目標:売上高2.0兆円以上、営業利益1,500億円以上、営業利益率7.5%以上、ROE15.0%以上。

## Figure 1 連結業績

株価 ¥8,109 (2024/2/2 終値)

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 (%)	当期純利益 (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	57.1
2020年3月期	521,193	-0.6%	14,447	-5.7%	11,072	-15.5%	5,633	-36.6%	90.1	90.0
2021年3月期	553,962	6.3%	18,769	29.9%	16,399	48.1%	10,875	93.1%	175.4	46.2
2022年3月期	761,823	37.5%	36,707	95.6%	35,487	116.4%	25,798	137.2%	414.9	19.5
2023年3月期	1,029,263	35.1%	61,646	67.9%	56,832	60.1%	41,030	59.0%	664.9	12.2
2024年3月期1Q実績	278,562	15.4%	20,653	68.4%	19,611	73.9%	13,580	72.8%	224.3	-
2024年3月期2Q実績	268,399	6.8%	17,347	19.3%	17,056	37.2%	12,284	37.0%	202.7	-
2024年3月期3Q実績	253,342	-8.0%	13,310	-28.0%	12,126	-29.2%	9,294	-25.5%	153.4	-
2024年3月期4Q会予	299,697	14.7%	14,690	-10.2%	14,007	-12.5%	7,042	-40.0%	116.5	-
2024年3月期通期会予(変更無)	1,100,000	6.9%	66,000	7.1%	62,800	10.5%	42,200	2.9%	696.9	11.6

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、会予:会社予想

半導体事業:産業機器・車載市場に注力することにより、持続的に業績を拡大。

セキュリティビジネス:既存市場の成長に加え、新規市場の種まきが開花し効を奏す。

サービス・ソリューションモデル:仕入先・パートナーを拡大。先行投資の着実な早期回収と実績積上げ。

その他:生成AIへの取組み開始し、社内業務のDXと顧客向けサービス企画・構想中。

## ■ 株主還元策その他

### 中期経営計画株主還元方針:

ROE15%以上、連結自己資本配当率(DOE)4%以上が目安。安定かつ継続配当の実施、総還元性向30~50%。

### 2024年3月期末配当増額会社予想:

期末配当予想を80円から110円へ増額修正した。通期190円(前期比50円増配)実施予定、対従来予想160円より30円の上方修正(配当性向27.3%)。DOE4%以上見込む。総還元性向39.0%を想定。

### その他:

上限50億円の自己株式取得を発表。

東証TDnetに英文開示開始。Bloomberg同日開示へ。

3Qより四半期毎の決算説明プレゼン資料を完備。



## 会社取材での主な Q&A

### 業績に関して

#### Q1: 為替の前提

1~3Q 累計実績平均 142.2 円/ドルは前年同期 135.7 円/ドルより 6.5 円の円安。3Q は 149.1 円/ドルで前年同期 144.0 円/ドルより 5.1 円の円安、会社想定 140 円/ドルより 9.1 円の円安、および 2Q の 142.5 円/ドルより 6.6 円の円安。4Q の会社想定は 140.0 円/ドル。年初に 141 円/ドルまで振れた為替レートも現状 148 円/ドル台で推移している。円安は半導体事業にはプラス、ネットワーク事業にはマイナスの影響がある。

#### Q2: 半導体事業の見通し

用途別売上高は、通信(インフラ、端末)がメモリー大幅減で低水準、OA/周辺機器/民生機器/コンピュータは受注残もはげ、需要そのものが一巡し減速。車載は商流移管も寄与し堅調持続。産業機器は期ずれや生産終息品の影響あるも、国内向けは FA など高水準持続。一方、中国向け SPE、FA/工作機器、計測器は生産調整の影響あり。中国市場を主とするメモリーの回復は来期に持ち越しとなる見通し。現時点で確とした手応えがあるわけではないが、本格回復は来年度上期後半を見込む。

#### Q3: 中国市場においてローカル半導体メーカー製品への顧客ニーズに対する同社の対応は？

半導体商社としては、欧米を中心とする有力な半導体の仕入先の取扱いを最優先している。米中貿易摩擦によりディカップリングが進行した場合、主に中国市場におけるニーズに応じて中国製半導体の取扱いも検討する方針である。

#### Q4: ネットワーク事業の見通し

ソフトウェア中心にサブスク比率(70~80%)が上昇し、当該事業の収益性が安定してきた。国内向けは、サイバー攻撃など大手企業の危機管理対策の周知徹底により、エンドポイントを中心に需要増が続く。来期以降もセキュリティ投資が大手企業だけでなく、サプライチェーン全体に拡大することで、収益拡大を見込む。

### グローバルの統合効果

#### Q5: グローセル概要及び TOB の狙い

グローバルはルネサスエレクトロニクスの特約店。半導体商社市場シェア(売上高)22位 1.3%(2022年3月期)。分野別売上高構成比:自動車 60.6%、産業 26.5%、民生 6.5%、OA 5.3%、通信 0.6%、アミューズメント 0.2%(2023年3月期)。主要顧客:日立 Astemo(日産/ホンダ)、新電元工業、フォルシアクラリオン・エレクトロニクス、キャノン、澤藤電機、他。自社開発品には、高収益の半導体ひずみセンサー「STREAL」(売上高構成比 3.6%)がある。グローバル株 TOB の主な狙いは、一日の長がある車載向け始め、人材の確保である。TOB 後のリストラは行わず、他のビジネスにも人材を投入し、人的資源の稼働率を上げ、事業拡大を目指す。

#### Q6: 富士エレクトロニクスの時との違い・共通点

富士エレクトロニクスは顧客基盤が極めて強固で補完関係にあった。グローバルは人材獲得が主目的。



**Q7: 中期経営計画への影響**

収益への上乗せは数%程度。顧客基盤は殆ど共通顧客。

**Q8: TOB 価格**

旧村上ファンド系の南青山不動産と共同保有者がグローセル株式 11.63%を取得(2023年12月18日付)。TOB 価格が 750 円に上昇(従来 645 円)。マクニカホールディングスのグローセル株 100%取得目標は変更なし。



Figure 2 上期・通期実績および会社予想

単位：百万円、%

上期・通期会社予想	23年3月期			24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	492,562	536,701	1,029,263	546,961	553,039	1,100,000	11.0%	3.0%	6.9%
売上原価	435,006	468,353	903,359	475,995	490,005	966,000	9.4%	4.6%	6.9%
売上総利益	57,556	68,347	125,903	70,966	63,034	134,000	23.3%	-7.8%	6.4%
売上総利益率	11.7%	12.7%	12.2%	13.0%	11.4%	12.2%			
販売費及び一般管理費	30,754	33,502	64,256	32,966	35,034	68,000	7.2%	4.6%	5.8%
売上高販管費比率	6.2%	6.2%	6.2%	6.0%	6.3%	6.2%			
営業利益	26,801	34,845	61,646	38,000	28,000	66,000	41.8%	-19.6%	7.1%
営業利益率	5.4%	6.5%	6.0%	6.9%	5.1%	6.0%			
経常利益	23,707	33,125	56,832	36,667	26,133	62,800	54.7%	-21.1%	10.5%
経常利益率	4.8%	6.2%	5.5%	6.7%	4.7%	5.7%			
当期純利益	16,821	24,209	41,030	25,864	16,336	42,200	53.8%	-32.5%	2.9%
純利益率	3.4%	4.5%	4.0%	4.7%	3.0%	3.8%			

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、会予：会社予想

Figure 3 四半期実績推移

単位：百万円、%

四半期業績推移 (累計)	22年3月期				23年3月期				24年3月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q会予
売上高	178,064	362,343	557,145	761,823	241,320	492,562	768,004	1,029,263	278,562	546,961	800,303	1,100,000
前年同期比	42.3%	40.9%	40.4%	37.5%	35.5%	35.9%	37.8%	35.1%	15.4%	11.0%	4.2%	6.9%
売上総利益	20,258	41,274	65,095	90,718	27,359	57,556	92,018	125,903	36,602	70,966	101,352	134,000
前年同期比	38.0%	40.0%	41.5%	39.9%	35.1%	39.4%	41.4%	38.8%	33.8%	23.3%	10.1%	6.4%
売上総利益率	11.4%	11.4%	11.7%	11.9%	11.3%	11.7%	12.0%	12.2%	13.1%	13.0%	12.7%	12.2%
販売費	12,951	25,837	39,719	54,010	15,093	30,754	46,723	64,256	15,949	32,966	50,041	68,000
前年同期比	19.6%	18.1%	17.2%	17.2%	16.5%	19.0%	17.6%	19.0%	5.7%	7.2%	7.1%	5.8%
売上高販管費比率	7.3%	7.1%	7.1%	7.1%	6.3%	6.2%	6.1%	6.2%	5.7%	6.0%	6.3%	6.2%
営業利益	7,306	15,437	25,375	36,707	12,265	26,801	45,295	61,646	20,653	38,000	51,310	66,000
前年同期比	89.9%	103.2%	109.2%	95.6%	67.9%	73.6%	78.5%	67.9%	68.4%	41.8%	13.3%	7.1%
営業利益率	4.1%	4.3%	4.6%	4.8%	5.1%	5.4%	5.9%	6.0%	7.4%	6.9%	6.4%	6.0%
経常利益	7,514	15,343	24,561	35,487	11,280	23,707	40,829	56,832	19,611	36,667	48,793	62,800
前年同期比	105.0%	104.1%	107.0%	116.4%	50.1%	54.5%	66.2%	60.1%	73.9%	54.7%	19.5%	10.5%
経常利益率	4.2%	4.2%	4.4%	4.7%	4.7%	4.8%	5.3%	5.5%	7.0%	6.7%	6.1%	5.7%
四半期純利益	6,255	11,988	17,822	25,798	7,857	16,821	29,289	41,030	13,580	25,864	35,158	42,200
前年同期比	151.0%	133.4%	119.0%	137.2%	25.6%	40.3%	64.3%	59.0%	72.8%	53.8%	20.0%	2.9%
四半期純利益率	3.5%	3.3%	3.2%	3.4%	3.3%	3.4%	3.8%	4.0%	4.9%	4.7%	4.4%	3.8%
平均為替レート(¥/USD)					126.5	131.6	135.7	135.0	135.0	138.7	142.2	141.7
四半期業績推移	22年3月期				23年3月期				24年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q会予
売上高	178,064	184,279	194,802	204,678	241,320	251,242	275,442	261,259	278,562	268,399	253,342	299,697
前年同期比	42.3%	39.6%	39.6%	30.2%	35.5%	36.3%	41.4%	27.6%	15.4%	6.8%	-8.0%	14.7%
売上総利益	20,258	21,016	23,821	25,623	27,359	30,197	34,462	33,885	36,602	34,364	30,386	32,648
前年同期比	38.0%	42.1%	44.0%	36.1%	35.1%	43.7%	44.7%	32.2%	33.8%	13.8%	-11.8%	-3.7%
売上総利益率	11.4%	11.4%	12.2%	12.5%	11.3%	12.0%	12.5%	13.0%	13.1%	12.8%	12.0%	10.9%
販売費	12,951	12,886	13,882	14,291	15,093	15,661	15,969	17,533	15,949	17,017	17,075	17,959
前年同期比	19.6%	16.7%	15.6%	17.3%	16.5%	21.5%	15.0%	22.7%	5.7%	8.7%	6.9%	2.4%
売上高販管費比率	7.3%	7.0%	7.1%	7.0%	6.3%	6.2%	5.8%	6.7%	5.7%	6.3%	6.7%	6.0%
営業利益	7,306	8,131	9,938	11,332	12,265	14,536	18,494	16,351	20,653	17,347	13,310	14,690
前年同期比	89.9%	116.8%	119.3%	70.7%	67.9%	78.8%	86.1%	44.3%	68.4%	19.3%	-28.0%	-10.2%
営業利益率	4.1%	4.4%	5.1%	5.5%	5.1%	5.8%	6.7%	6.3%	7.4%	6.5%	5.3%	4.9%
経常利益	7,514	7,829	9,218	10,926	11,280	12,427	17,122	16,003	19,611	17,056	12,126	14,007
前年同期比	105.0%	103.2%	111.9%	141.1%	50.1%	58.7%	85.7%	46.5%	73.9%	37.2%	-29.2%	-12.5%
経常利益率	4.2%	4.2%	4.7%	5.3%	4.7%	4.9%	6.2%	6.1%	7.0%	6.4%	4.8%	4.7%
四半期純利益	6,255	5,733	5,834	7,976	7,857	8,964	12,468	11,741	13,580	12,284	9,294	7,042
前年同期比	151.0%	116.7%	94.4%	191.4%	25.6%	56.4%	113.7%	47.2%	72.8%	37.0%	-25.5%	-40.0%
四半期純利益率	3.5%	3.1%	3.0%	3.9%	3.3%	3.6%	4.5%	4.5%	4.9%	4.6%	3.7%	2.3%
平均為替レート(¥/USD)					126.5	136.7	144.0	132.8	135.0	142.5	149.1	140.0

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 4 四半期事業セグメント推移

単位：百万円、%

Table with 4 main sections: 事業セグメント (四半期累計), 事業セグメント (四半期), and two sub-sections for 22年3月期, 23年3月期, and 24年3月期. Columns include 1Q, 2Q, 3Q, 4Q, and 4Q会予. Rows include 売上高, 営業利益, and 全社・消去.

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

注：営業利益内訳は統合報告書 35 頁開示データを基に GIR 社が推定（2024年3月期営業利益 660 億円は最新会社予想）。

Figure 5 四半期品目別、用途別推移

単位：百万円、%

Table with 4 main sections: 品目別売上高、売上総利益 (百万円), 22年3月期, 23年3月期, and 24年3月期. Columns include 1Q, 2Q, 3Q, 4Q. Rows include 売上高 (集積回路, 電子デバイス, ネットワーク関連商品) and 売上総利益 (集積回路, 電子デバイス, ネットワーク関連商品).



用途別売上高 (百万円)	22年3月期				23年3月期				24年3月期		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
集積回路及び電子デバイスその他事業	159,460	165,300	173,360	180,480	219,300	227,000	251,020	231,700	250,130	242,410	221,090
通信	28,890	32,950	32,260	31,350	45,770	32,010	39,420	28,940	30,740	22,450	23,660
通信端末	5,240	5,390	6,020	5,240	6,700	6,800	6,980	6,490	7,510	5,860	5,460
通信インフラ	23,650	27,560	26,240	26,110	39,070	25,210	32,440	22,450	23,230	16,590	18,200
OA・周辺機器	7,180	7,440	8,090	8,080	9,460	10,000	10,830	9,620	9,520	8,100	7,370
コンピュータ	18,840	18,090	20,860	22,860	19,860	22,490	20,160	15,160	17,490	24,060	14,280
民生機器	15,060	14,720	13,500	13,320	15,900	18,730	19,030	17,550	18,850	19,140	15,900
車載	23,580	23,870	25,280	27,710	35,040	41,680	47,500	42,620	45,720	51,600	56,550
産業機器	65,910	68,230	73,370	77,160	93,270	102,090	114,080	117,810	127,810	117,060	103,330
ネットワーク事業	18,600	18,980	21,450	24,190	22,020	24,240	24,420	29,560	28,430	25,990	32,250
合計	178,060	184,280	194,810	204,670	241,320	251,240	275,440	261,260	278,562	268,400	253,340
品目別構成比 (%)	22年3月期				23年3月期				24年3月期		
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
集積回路	81.8%	83.6%	82.1%	81.3%	83.6%	82.0%	83.2%	81.8%	82.0%	79.6%	80.3%
PLD	9.7%	9.4%	9.9%	9.1%	9.4%	8.9%	10.9%	12.0%	11.2%	12.3%	9.5%
ASIC	1.6%	2.7%	2.1%	1.8%	2.5%	2.3%	1.9%	2.2%	2.7%	1.3%	1.6%
ASSP	12.7%	12.3%	10.6%	11.3%	12.7%	13.1%	13.0%	12.5%	11.9%	11.9%	13.3%
アナログ	24.5%	23.6%	23.8%	22.9%	25.0%	27.1%	26.9%	28.3%	25.8%	23.7%	23.2%
メモリー	14.1%	16.4%	15.6%	15.4%	14.5%	10.0%	9.7%	5.7%	5.0%	4.2%	4.5%
その他標準IC	19.2%	19.3%	20.1%	20.7%	19.4%	20.7%	20.7%	21.1%	25.3%	26.2%	28.2%
電子デバイス	5.8%	4.6%	4.8%	5.2%	5.6%	6.5%	5.7%	4.9%	5.4%	4.9%	4.6%
その他	1.9%	1.6%	2.0%	1.7%	1.7%	1.8%	2.2%	2.0%	2.4%	5.9%	2.4%
ネットワーク関連商品	10.4%	10.3%	11.0%	11.8%	9.1%	9.6%	8.9%	11.3%	10.2%	9.7%	12.7%
ハードウェア	2.4%	2.4%	2.3%	2.2%	2.0%	1.6%	1.4%	1.5%	1.3%	1.3%	1.7%
ソフトウェア	4.7%	4.9%	5.5%	6.4%	5.4%	6.3%	5.8%	8.0%	7.3%	6.8%	9.2%
サービス	3.4%	3.0%	3.2%	3.2%	1.7%	1.8%	1.6%	1.8%	1.6%	1.6%	1.9%
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%	100.0%
集積回路	67.5%	69.2%	68.5%	69.7%	72.8%	74.5%	76.1%	75.4%	74.0%	73.9%	70.2%
電子デバイス	7.0%	5.0%	4.8%	4.8%	6.2%	6.6%	5.4%	4.7%	5.6%	4.7%	5.1%
その他	2.2%	2.3%	2.8%	2.6%	2.5%	2.1%	2.7%	3.0%	3.6%	5.9%	4.8%
ネットワーク関連商品	23.3%	23.4%	24.0%	22.9%	18.4%	16.8%	15.8%	16.9%	16.9%	15.5%	19.9%
用途別売上高構成比 (%)	22年3月期				23年3月期				24年3月期		
集積回路及び電子デバイスその他事業	89.6%	89.7%	89.0%	88.2%	90.9%	90.4%	91.1%	88.7%	89.8%	90.3%	87.3%
通信	16.2%	17.9%	16.6%	15.3%	19.0%	12.7%	14.3%	11.1%	11.0%	8.4%	9.3%
通信端末	2.9%	2.9%	3.1%	2.6%	2.8%	2.7%	2.5%	2.5%	2.7%	2.2%	2.2%
通信インフラ	13.3%	15.0%	13.5%	12.8%	16.2%	10.0%	11.8%	8.6%	8.3%	6.2%	7.2%
OA・周辺機器	4.0%	4.0%	4.2%	3.9%	3.9%	4.0%	3.9%	3.7%	3.4%	3.0%	2.9%
コンピュータ	10.6%	9.8%	10.7%	11.2%	8.2%	9.0%	7.3%	5.8%	6.3%	9.0%	5.6%
民生機器	8.5%	8.0%	6.9%	6.5%	6.6%	7.5%	6.9%	6.7%	6.8%	7.1%	6.3%
車載	13.2%	13.0%	13.0%	13.5%	14.5%	16.6%	17.2%	16.3%	16.4%	19.2%	22.3%
産業機器	37.0%	37.0%	37.7%	37.7%	38.6%	40.6%	41.4%	45.1%	45.9%	43.6%	40.8%
ネットワーク事業	10.4%	10.3%	11.0%	11.8%	9.1%	9.6%	8.9%	11.3%	10.2%	9.7%	12.7%
合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
品目別前年同期比 (YoY%)	22年3月期				23年3月期				24年3月期		
売上高	42.3%	39.6%	39.6%	30.2%	35.5%	36.3%	41.4%	27.6%	15.4%	6.8%	-8.0%
集積回路	47.3%	44.1%	45.4%	35.8%	38.5%	33.8%	43.3%	28.4%	13.2%	3.6%	-11.3%
PLD	26.8%	50.1%	46.6%	26.1%	31.3%	29.1%	55.8%	67.7%	37.7%	47.8%	-20.3%
ASIC	-19.3%	-3.1%	84.7%	32.8%	118.3%	17.0%	29.4%	51.1%	24.8%	-38.3%	-24.0%
ASSP	41.0%	25.0%	18.1%	18.6%	35.6%	45.7%	72.8%	41.8%	8.2%	-2.9%	-5.9%
アナログ	75.4%	45.5%	44.7%	35.6%	37.8%	56.8%	60.0%	57.5%	19.1%	-6.8%	-20.8%
メモリー	21.2%	53.9%	48.8%	28.8%	39.5%	-17.3%	-11.7%	-53.0%	-60.2%	-54.9%	-57.2%
その他標準IC	69.7%	56.5%	58.9%	61.2%	37.5%	46.1%	45.8%	30.2%	50.2%	35.3%	25.2%
電子デバイス	43.0%	37.8%	0.2%	10.4%	30.6%	94.0%	66.6%	20.4%	11.3%	-19.8%	-26.5%
その他	44.0%	63.3%	35.7%	2.3%	18.7%	59.4%	55.1%	52.9%	66.8%	245.2%	1.6%
ネットワーク関連商品	12.0%	9.8%	24.3%	11.5%	18.4%	27.7%	13.9%	22.2%	29.1%	7.2%	32.1%
ハードウェア	0.8%	-7.5%	-13.0%	-21.2%	13.1%	-9.3%	-13.4%	-14.1%	-22.8%	-13.1%	8.4%
ソフトウェア	30.1%	28.0%	64.8%	38.5%	56.1%	76.0%	50.8%	60.5%	56.9%	15.1%	44.8%
サービス	0.7%	1.9%	12.4%	1.5%	-29.9%	-20.1%	-29.2%	-28.7%	3.5%	-2.3%	7.1%
売上総利益	38.0%	42.1%	44.0%	36.1%	35.1%	43.7%	44.7%	32.2%	33.8%	13.8%	-11.8%
集積回路	54.8%	66.3%	59.1%	58.5%	45.7%	54.7%	60.8%	43.0%	35.9%	12.9%	-18.7%
電子デバイス	43.7%	22.6%	-5.0%	9.0%	19.4%	88.6%	64.4%	30.5%	20.4%	-19.8%	-16.5%
その他	10.3%	48.0%	41.5%	-2.7%	54.1%	26.6%	38.7%	52.9%	87.8%	225.8%	59.1%
ネットワーク関連商品	5.9%	1.4%	23.5%	2.2%	7.1%	3.1%	-4.6%	-2.5%	22.7%	5.0%	10.9%



用途別売上高前年同期比 (YoY%)	22年3月期				23年3月期				24年3月期		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
集積回路及び電子デバイスその他事業	46.9%	44.1%	41.7%	33.2%	37.5%	37.3%	44.8%	28.4%	14.1%	6.8%	-11.9%
通信	15.7%	26.9%	37.0%	32.3%	58.4%	-2.9%	22.2%	-7.7%	-32.8%	-29.9%	-40.0%
通信端末	3.8%	10.2%	30.9%	4.8%	27.9%	26.2%	15.9%	23.9%	12.1%	-13.8%	-21.8%
通信インフラ	18.8%	30.7%	38.5%	39.6%	65.2%	-8.5%	23.6%	-14.0%	-40.5%	-34.2%	-43.9%
OA・周辺機器	29.4%	48.8%	41.7%	28.9%	31.8%	34.4%	33.9%	19.1%	0.6%	-19.0%	-31.9%
コンピュータ	24.4%	36.4%	54.4%	22.6%	5.4%	24.3%	-3.4%	-33.7%	-11.9%	7.0%	-29.2%
民生機器	73.1%	19.0%	8.1%	4.4%	5.6%	27.2%	41.0%	31.8%	18.6%	2.2%	-16.4%
車載	56.9%	27.7%	11.4%	15.9%	48.6%	74.6%	87.9%	53.8%	30.5%	23.8%	19.1%
産業機器	68.3%	73.0%	65.4%	53.6%	41.5%	49.6%	55.5%	52.7%	37.0%	14.7%	-9.4%
ネットワーク事業	12.0%	9.8%	24.3%	11.5%	18.4%	27.7%	13.8%	22.2%	29.1%	7.2%	32.1%
合計	42.3%	39.6%	39.6%	30.2%	35.5%	36.3%	41.4%	27.6%	15.4%	6.8%	-8.0%

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 6 中期経営計画及び長期目標

単位：百万円、%

中期経営計画 (百万円)	22年3月期	23年3月期	24年3月期	25年3月期	増減 22年3月期～25年3月期	CAGR	31年3月期	
	実績	実績	会社予想	中期目標			長期目標(新)	長期目標(旧)
売上高	761,823	1,029,263	1,100,000	1,200,000	438,177	16.4%	2,000,000	1,300,000
半導体事業	678,601	929,020	978,000	1,062,000	383,399	16.1%		
売上高構成比	89.1%	90.3%	88.9%	88.5%				
ネットワーク事業	83,220	100,242	113,000	122,000	38,780	13.6%		
売上高構成比	10.9%	9.7%	10.3%	10.2%				
CPSソリューション事業	4,000	5,000	9,000	16,000	12,000	58.7%		
売上高構成比	0.5%	0.5%	0.8%	1.3%				
国内売上高	361,450	529,135						
国内売上高比率	47.4%	51.4%						
海外売上高	400,373	500,128						
海外売上高比率	52.6%	48.6%						
営業利益	36,707	61,646	66,000	67,000	30,293	22.2%	150,000	100,000
営業利益率	4.8%	6.0%	6.0%	5.6%			7.5%	7.7%
半導体事業	27,499	55,329	55,500	54,000	26,501	25.2%		
営業利益率	4.1%	6.0%	5.7%	5.1%				
ネットワーク事業	9,082	6,316	11,000	12,000	2,918	9.7%		
営業利益率	10.9%	6.3%	9.7%	9.8%				
CPSソリューション事業	-2,000	-2,000	-500	1,000	3,000	-		
営業利益率	-	-	-	-				
全社・消去	126	1	0	0				
親会社株主に帰属する当期純利益	25,798	41,030	42,200	50,000	24,202	24.7%		
当期純利益率	3.4%	4.0%	3.8%	4.2%				
ROE	16.5%	22.2%		15.0%			15.0%	15.0%
運転資本回転率	3.2	4.4		3.8				
DOE	4.0%	4.6%	4.0%以上	4.0%以上				
総還元性向(実績は配当性向)	24.1%	21.1%	39.0%	30~50%				

注1：営業利益内訳は統合報告書35頁開示データを基にGIR社が推定(2024年3月期営業利益660億円は最新会社予想)。

注2：CPSソリューション事業の実績値は半導体事業とネットワーク事業に含まれるが、2024年3月期会社予想及び目標値は独立分離した値。

従来の「サービス・ソリューション事業」を「CPSソリューション事業」に名称変更。

注3：グローセルの吸収合併の影響は反映していない。参考データ(下記図表)：グローセルの連結業績推移(百万円、%、人)

グローセル(東証PRM 9995)	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	純資産	総資産	自己資本比率	ROE	従業員数(人)
2019年3月期	78,332	820	908	697	23,400	34,004	68.8%	2.9%	470
2020年3月期	68,664	-61	5	65	22,550	32,061	70.3%	0.3%	468
2021年3月期	59,861	-493	-261	-367	22,501	33,653	66.9%	-1.6%	468
2022年3月期	67,259	953	1,199	-362	22,280	38,682	57.6%	-1.6%	363
2023年3月期	68,259	1,260	1,080	872	24,677	37,784	65.3%	3.7%	362
2024年3月期会予	70,000	790	1,060	910	-	-	-	-	-

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





## 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	24年3月期 会予
売上高		398,503	504,085	524,235	521,193	553,962	761,823	1,029,263	1,100,000
前年比		-1.7%	26.5%	4.0%	-0.6%	6.3%	37.5%	35.1%	6.9%
売上総利益		46,269	56,094	61,061	59,891	64,835	90,718	125,903	134,000
前年比		4.5%	21.2%	8.9%	-1.9%	8.3%	39.9%	38.8%	6.4%
売上総利益率		11.6%	11.1%	11.6%	11.5%	11.7%	11.9%	12.2%	12.2%
営業利益		10,473	15,163	15,324	14,447	18,769	36,707	61,646	66,000
前年比		7.6%	44.8%	1.1%	-5.7%	29.9%	95.6%	67.9%	7.1%
営業利益率		2.6%	3.0%	2.9%	2.8%	3.4%	4.8%	6.0%	6.0%
経常利益		9,635	14,937	13,101	11,072	16,399	35,487	56,832	62,800
前年比		-5.3%	55.0%	-12.3%	-15.5%	48.1%	116.4%	60.1%	10.5%
当期純利益		6,534	11,412	8,883	5,633	10,875	25,798	41,030	42,200
前年比		-10.3%	74.7%	-22.2%	-36.6%	93.1%	137.2%	59.0%	2.9%
当期利益率		1.6%	2.3%	1.7%	1.1%	2.0%	3.4%	4.0%	3.8%

### 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	24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	60,857	-
EPS		114.31	206.08	142.03	90.14	175.39	414.89	664.89	696.87
EPS調整後		114.03	-	-	-	-	-	-	-
BPS		1,879	2,010	2,116	2,142	2,290	2,735	3,299	-
DPS		35.0	50.0	50.0	50.0	50.0	100.0	140.0	190.0

### 貸借対照表

(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	24年3月期 会予
流動資産		200,543	251,399	276,885	236,384	243,400	335,032	491,080	-
現金、預金、投資有価証券		15,552	28,789	14,217	14,715	25,443	25,174	37,571	-
有形固定資産		6,626	6,807	7,530	7,501	7,449	7,951	8,027	-
無形固定資産		1,597	2,821	2,515	2,332	3,426	9,145	7,983	-
投資その他の資産		6,391	6,113	12,328	17,029	15,314	10,454	10,529	-
固定資産合計		14,615	15,742	22,374	26,863	26,190	27,551	26,540	-
資産合計		215,158	267,142	299,259	263,247	269,590	362,584	517,620	-
流動負債合計		99,535	125,197	149,540	116,987	108,351	161,249	298,764	-
固定負債合計		10,854	13,731	14,319	10,707	15,229	21,570	11,094	-
負債合計		110,389	138,928	163,860	127,695	123,580	182,819	309,858	-
純資産合計		104,769	128,210	135,399	135,551	146,010	179,764	207,762	-
有利子負債		27,546	58,262	84,685	53,961	32,047	59,158	55,318	-



## キャッシュフロー

(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	24年3月期 会予
減価償却費	1,274	1,500	1,660	1,976	1,986	2,804	3,468	-
営業活動によるキャッシュフロー	3,169	-28,595	-30,173	45,770	38,076	-15,534	38,896	-
投資活動によるキャッシュフロー	-1,083	-1,804	-7,251	-8,919	-2,181	-1,653	-869	-
財務活動によるキャッシュフロー	-8,322	43,699	21,916	-35,797	-26,189	14,368	-27,100	-

## 財務データ

(%)

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	24年3月期 会予
総資産利益率(ROA)	4.6%	6.2%	4.6%	3.9%	6.2%	11.2%	12.9%	-
自己資本利益率(ROE)	6.3%	10.0%	6.9%	4.3%	7.9%	16.5%	22.2%	-
自己資本比率	47.9%	47.0%	44.2%	50.2%	52.7%	46.9%	38.6%	-

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、会予：会社予想



## 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。