



マクニカホールディングス

(証券コード: 3132)

ネットワーク事業好調、半導体事業シェア上昇、増配、株式分割

GIR View

■ 2024年3月期決算関連概要

同社は2024年5月7日引後に2024年3月期決算を発表。通期会社実績は収益共に事前予想比で若干未達（期初予想比では売上高未達、利益上回る）。同時に期末配当増額、及び株式3分割を発表。グローバルの株式買付は予定通り終了、連結子会社化する。中期経営計画最終年度の2025年3月期会社予想は増収、営業増益見込む。中計目標値は下方修正だが、当初計画はクリアしている。2023年、世界の半導体商社トップ6社で唯一プラス成長を達成。2025年3月期は、開発費、設備投資の大幅増及び人員増強による積極投資で成長への布石。株式分割後、実質増配予定。

通期実績

売上高 : 1,028,718 百万円 (前期比 0.1%減)

営業利益 : 63,733 百万円 (同 3.4%増)

経常利益 : 61,966 百万円 (同 9.0%増)

純利益 : 48,069 百万円 (同 17.2%増)

為替実績 : 平均 143.3 円/ドル (前年通期 135.0 円/ドル)

4Q146.8 円、3Q149.1 円 (前年 4Q132.8 円/ドル、3Q144.0 円/ドル)

達成率 対事前予想

売上高 93.5%、営業利益 96.6%、経常利益 98.7%、純利益 113.9%。

(営業利益 : 半導体事業 105.0%、ネットワーク事業 67.4%)

■ 2024年3月期決算のポイント

半導体事業はシェア拡大もあり、日系企業向けで増加するも、海外ローカルの減少を補えず。円安恩恵もあり営業利益率は 6.2%(前期比 0.2%ポイント上昇)。一方、ネットワーク事業は全てのフォーカス領域で、国内・海外ともに成長を持続。円安で仕入コスト高もあり、営業利益率は

KEY STATISTICS



主要株価指数

直近株価 (24/05/10)	¥6,564
52 週高値・安値	¥8,891/¥4,140
発行済株数	60,857,382 株
時価総額	399,468 百万円
PER (会予)	9.37 倍
PBR (実績)	1.61 倍
配当 (会予、配当利回り)	¥210 (3.20%)

Sector

セクター	半導体商社
------	-------

財務指標 (25/3 期予想)

売上高	¥1,100,000 百万
営業利益率(%)	5.8%
EBITDA マージン(%)	6.1%

経営陣

取締役会長	中島 潔
代表取締役社長 CEO	原 一将
代表取締役副社長 COO	三好 哲暢
URL	https://holdings.macnica.co.jp/



5.9%(同0.4%ポイント低下)。

半導体事業：売上高 907,803 百万円(前期比 2.3%減)、営業利益 56,655 百万円(同 2.4%増)

同社半導体売上の70%を占める産業機器(前期比2%増)と車載向け(同23%増)が、日系企業国内向けを中心に堅調持続。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(39%減)、OA・周辺機器(20%減)、コンピュータ(8%減)、通信端末(11%減)、民生機器(3%減)向けが減少。品目別では、その他標準IC(30%増)、その他(87%増)が増収。一方、ASIC(14%減)、メモリー(51%減)、アナログ(11%減)、ASSP(6%減)、電子デバイス(12%減)、PLD(1%減)と減収品目が増加(3Q比較)。その他標準ICは産業機器、車載のマイコンが好調。アナログは産業機器が調整局面。商圏拡大により市場シェアの上昇が続く。グローバルの仕入先におけるルネサスエレクトロニクス【6273 東証プライム】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、グローバル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 120,914 百万円(前期比 20.6%増)、営業利益 7,077 百万円(同 12.0%増)

ソフトウェア売上高前期比33%増、ハードウェア同10%減、サービス同4%増。用途別では、セキュリティ12%増、ビッグデータ29%増、アプリケーション18%増。国内(15%増)・海外(33%増)共に好調を継続。シンガポールなど東南アジア諸国、及びオーストラリア、インド全域で成長。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顧客と交渉し、円安の影響を吸収した。

■ 2025年3月期会社予想

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：64,000 百万円(同0.4%増)

経常利益：60,500 百万円(同2.4%減)

純利益：42,000 百万円(同12.6%減)

為替前提 145 円/ドル

半導体事業：売上高 960,000 百万円(前期比 5.7%増)、営業利益 51,000 百万円(同 10.0%減)

上期は市場の回復の遅れが続く見込みだが、下期からの回復を予想。営業利益率は5.8%(同0.4%ポイント低下)見込。

ネットワーク事業：売上高 140,000 百万円(同 15.8%増)、営業利益 13,000 百万円(同 83.7%増)

国内・海外共に成長を見込む。エンドポイントセキュリティが牽引。営業利益率は9.3%(同3.4%ポイント上昇)見込。

■ 中長期経営数値目標

2025年3月期中期経営数値目標：売上高1兆2,000億円を1兆1,000億円に、営業利益670億円を640億円、当期純利益500億円は420億円への下方修正(営業利益率5.6%は5.8%に上方修正)となった。但し、当初目標の売上高9,700億円、営業利益480億円、当期純利益300億円は2023年3月期で上回っており、当初計画した数値からすれば



大きく前進していることには変わらない。同社が進めている中期経営計画の内容は着実に進んでいると同社は考えている。ROE15%以上、運転資本回転率 3.8 以上は修正無し。CPS ソリューション事業の黒字化は持ち越しとなる。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%以上については修正無し。

半導体事業戦略：成長領域におけるシェア拡大、付加価値ソリューション拡大、商材開拓、グローバル戦略を推進。

ネットワーク事業戦略：セキュリティ/Big Data/アプリケーションビジネスの拡大、グローバル戦略を推進。

CPS ソリューション事業戦略：社会課題解決型のビジネス開発、CPS プラットフォームの拡大、長期成長への能力強化。

その他：生成 AI への取組みを開始し、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：

期末配当を 110 円から 120 円へ増額修正した。通期 200 円(前期比 60 円増配) 実施予定、対従来予想 190 円より 10 円の上方修正（配当性向 25.2%）。DOE5.4%見込む。2025年3月期も 210 円への 10 円増配予想(株式分割考慮前)。

その他：

2024年10月1日を効力発生日として、普通株式 1 株につき 3 株の割合で株式分割を行うことを発表。

適時開示を含め開示資料を東証 TDnet に英文開示し、Bloomberg 経由の公開を実施中。

3Q より四半期毎の決算説明プレゼン資料を完備。

2024年6月の贈呈をもって、株主優待制度を廃止。

6月の株主総会での承認をもって、監査等委員会設置会社への移行。重要な業務執行の決定を取締役に委任し迅速化、取締役会の監督機能を強化。

MSCI ESG レーティングが BB から BBB に格上げ。国内同業では最高評価に並ぶ。

Figure1 連結業績

株価 ¥6,564 (2024/5/10 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	46.2
2020年3月期	521,193	-0.6%	14,447	-5.7%	11,072	-15.5%	5,633	-36.6%	90.1	72.8
2021年3月期	553,962	6.3%	18,769	29.9%	16,399	48.1%	10,875	93.1%	175.4	37.4
2022年3月期	761,823	37.5%	36,707	95.6%	35,487	116.4%	25,798	137.2%	414.9	15.8
2023年3月期	1,029,263	35.1%	61,646	67.9%	56,832	60.1%	41,030	59.0%	664.9	9.9
2024年3月期	1,028,718	-0.1%	63,733	3.4%	61,966	9.0%	48,069	17.2%	794.6	8.3
2025年3月期会予	1,100,000	6.9%	64,000	0.4%	60,500	-2.4%	42,000	-12.6%	700.2	9.4

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



決算説明会及び会社取材での主な Q&A

Q1: 2025年3月期のセグメント営業利益率予想（半導体事業が低下、ネットワーク事業が上昇の理由）の背景。

ネットワーク事業は、国内の米ドル建仕入・円販売ビジネスにおいて、特に契約更新に関して為替水準と販売価格の連動性を高め、円安の影響を吸収する対策が進んでいる。特定の仕入先との原価固定の販売契約に関する引き当てを4Qに実施し、2025年3月期では負担が軽くなる。半導体事業は前下期と同水準の営業利益率5.3%を今上期に見込んでいる。半導体事業の市場シェアは拡大し続けているが、移管当初は粗利率が高くないのも利益率低下の要因となる。

Q2: 2025年3月期の販管費予想が前期比19.9%増の理由（販管費を抑えれば増益率が増すのでは）。

販管費予想の内訳は、人件費20.5%増、減価償却費0.3%増、開発費720.2%増、販売費34.6%増、その他9.8%増。グローバルの販管費が60億円程度入ってくる。社内業務のDX化によるIT投資が増える。これまでも継続的にIT投資を行ってきており、その効果は年々積み上がっていく。人件費増は同社自身の採用数増にグローバルの人件費が加わる。同社はグローバルの経営効率化を進め、1~2%の営業利益率を同社並みの5~6%にまで引き上げたい意向である。

Q3: 負ののれん発生について

グローバルの買収価格と純資産額の差額に対し、負ののれん37億円が発生し、特別利益に計上した。負ののれんは通常、売手企業の事情により様々なリスクを認識することで生じる。グローバルに関しては村上ファンドグループ含め全株主が売却に応じたこともあり、現時点では特別なリスクは想定していない。

Q4: 2023年、世界半導体市場が前年比11.7%減に対し、世界半導体代理店市場が同13.2%減と大きいのは、メーカーの直販移行の影響か？また、世界の半導体商社トップ6社で、マクニカだけが唯一プラス成長を達成した要因。

メーカーの直販への移行が代理店市場全体の売上に多少は影響しているが、TIなど直販を進めるメーカーの売上減少もあるため、主要因とは断定できない。マクニカは国内シェアを2021年の12.8%から2023年には22.0%まで10%ポイント弱も拡大しており、メーカー戦略による代理店の統合をむしろ商圏拡大の好機としてきた。グローバルの統合もルネサスエレクトロニクスグループの商圏と人材獲得が目的である。海外での商圏拡大も検討事項である。

Q5: エヌビディア製品の販売状況について。

大手顧客向けのエヌビディア製品は高額商品で成長率が高く、同社の取引額トップ10に入っている（半導体事業売上の3%程度）。GPUはチップ単体でなくボードやサーバーに組み込まれて販売され、高度なシステムサポート力を求められることから、単純「高額商品＝高利益率」と云えるわけではない。

**Q6: 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%)が高く、当該事業は安定的に成長してきた。2024年3月期ソフトウェア売上高前期比33%増は、セキュリティ製品市場(TAM4,359億円)同10.3%増に対し、市場成長率が高い既存SAM(2,645億円)でのシェア拡大(前期比12%増)に加え、新規SAM(17億円)の獲得が寄与したものである。セキュリティ製品市場での成長に加えて、セキュリティーサービス市場(TAM2,866億円)同10.2%増における拡大(同14%増)も進んでいる。サイバー攻撃への対策は企業の経営課題としての認識が広がっており、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。

Q7: 長期ビジョン(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)の見直しは変更ないか? CPSソリューション事業の黒字化はいつか?

現時点では長期経営数値目標の変更は無い。次期中期経営計画(2026年3月期~2028年3月期)を現在策定中である。2031年3月期の長期経営数値目標は、その次の中計経営計画(2029年3月期~2031年3月期)の最終年度を意味する。短期的には半導体市況や為替変動等のブレがあるが、中長期的には半導体とセキュリティと云うグローバル規模の成長産業で着実にシェアを伸ばし、グローバル化も進めている。半導体商社の合従連衡においても、同社の戦略は変更なく、海外でのシェア拡大が主軸となる。CPSソリューション事業は先行投資で黒字化が伸びているが、先行するスマートシティ・モビリティ(2024年3月期売上前期比62%増)とスマートマニュファクチャリング(同41%増)ははじめ6つのテーマごとに案件が積み上がってきている。第3の柱(セグメント)への格上げには黒字化が必要条件であり、投資家に対しては当該事業の成長イメージの再定義が次期中期経営計画で示される必要があるとGlobal IRは考える。



Figure2 上期・通期実績および会社予想

単位：百万円、%

	23年3月期			24年3月期			25年3月期			前年同期比			
	上期・通期会社予想	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期実績	通期実績	上期会予	下期会予	通期会予	上期会予	下期会予	通期会予
売上高		492,562	536,701	1,029,263	546,961	481,757	1,028,718	495,000	605,000	1,100,000	-9.5%	25.6%	6.9%
売上原価		435,006	468,353	903,359	475,995	423,106	899,101	430,650	526,350	957,000	-9.5%	24.4%	6.4%
売上総利益		57,556	68,347	125,903	70,966	58,651	129,617	64,350	78,650	143,000	-9.3%	34.1%	10.3%
売上総利益率		11.7%	12.7%	12.2%	13.0%	12.2%	12.6%	13.0%	13.0%	13.0%			
販売費及び一般管理費		30,754	33,502	64,256	32,966	32,918	65,884	38,350	40,650	79,000	16.3%	23.5%	19.9%
売上高販管費比率		6.2%	6.2%	6.2%	6.0%	6.8%	6.4%	7.7%	6.7%	7.2%			
営業利益		26,801	34,845	61,646	38,000	25,733	63,733	26,000	38,000	64,000	-31.6%	47.7%	0.4%
営業利益率		5.4%	6.5%	6.0%	6.9%	5.3%	6.2%	5.3%	6.3%	5.8%			
経常利益		23,707	33,125	56,832	36,667	25,299	61,966	24,200	36,300	60,500	-34.0%	43.5%	-2.4%
経常利益率		4.8%	6.2%	5.5%	6.7%	5.3%	6.0%	4.9%	6.0%	5.5%			
当期純利益		16,821	24,209	41,030	25,864	22,205	48,069	16,800	25,200	42,000	-35.0%	13.5%	-12.6%
純利益率		3.4%	4.5%	4.0%	4.7%	4.6%	4.7%	3.4%	4.2%	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

Figure3 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				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	(達成率)	通期会予
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	1,028,718	93.5%	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%	-0.1%		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	129,617	96.7%	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%	2.9%		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%	12.6%		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	65,884	96.9%	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%	2.5%		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%	6.4%		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	63,733	96.6%	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%	3.4%		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%	6.2%		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	61,966	98.7%	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%	9.0%		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%	6.0%		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	48,069	113.9%	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%	17.2%		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%	4.7%		3.8%
平均為替レート (¥/USD)					126.5	131.6	135.7	135.0	135.0	138.7	142.2	143.3		
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		
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	228,415		
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%	-12.6%		
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	28,265		
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%	-16.6%		
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%	12.4%		
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	15,843		
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%	-9.6%		
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%	6.9%		
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	12,423		
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%	-24.0%		
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%	5.4%		
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	13,173		
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%	-17.7%		
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%	5.8%		
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	12,911		
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%	10.0%		
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%	5.7%		
平均為替レート (¥/USD)					126.5	136.7	144.0	132.8	135.0	142.5	149.1	146.8		

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



Figure4 四半期事業セグメント推移

単位：百万円、%

Table with 13 columns: 事業セグメント (四半期累計), 22年3月期 (1Q, 1-2Q, 1-3Q, 1-4Q), 23年3月期 (1Q, 1-2Q, 1-3Q, 1-4Q), 24年3月期 (1Q, 1-2Q, 1-3Q, 1-4Q), 24年3月期 (達成率) 通期会予. 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1：24年3月期セグメント売上高会社予想は23年7月31日時点

注2：24年3月期セグメント営業利益会社予想は統合報告書35頁開示データを基にGIR社が推定

Figure5 四半期品目別、用途別推移

単位：百万円、%

Table with 13 columns: 品目別売上高、売上総利益 (百万円), 22年3月期 (1Q, 2Q, 3Q, 4Q), 23年3月期 (1Q, 2Q, 3Q, 4Q), 24年3月期 (1Q, 2Q, 3Q, 4Q). Rows include 売上高 (集積回路, PLD, ASIC, ASSP, アナログ, メモリー, その他標準IC, 電子デバイス, その他, ネットワーク関連商品), ハードウェア, ソフトウェア, サービス, 売上総利益 (集積回路, 電子デバイス, その他, 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	4Q
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	194,170
通信	28,890	32,950	32,260	31,350	45,770	32,010	39,420	28,940	30,740	22,450	23,660	19,790
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	5,130
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	14,660
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	7,110
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	15,620
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	15,220
車載	23,580	23,870	25,280	27,710	35,040	41,680	47,500	42,620	45,720	51,600	56,550	50,770
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	85,660
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	34,250
合計	178,060	184,280	194,810	204,670	241,320	251,240	275,440	261,260	278,560	268,400	253,340	228,420
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%	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%	76.1%
PLD	9.7%	9.4%	9.9%	9.1%	9.4%	8.9%	10.9%	12.0%	11.2%	12.3%	9.5%	7.7%
ASIC	1.6%	2.7%	2.1%	1.8%	2.5%	2.3%	1.9%	2.2%	2.7%	1.3%	1.6%	1.9%
ASSP	12.7%	12.3%	10.6%	11.3%	12.7%	13.1%	13.0%	12.5%	11.9%	11.9%	13.3%	10.9%
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%	22.4%
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%	6.0%
その他標準IC	19.2%	19.3%	20.1%	20.7%	19.4%	20.7%	21.1%	21.1%	25.3%	26.2%	28.2%	27.2%
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%	5.2%
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%	3.7%
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%	15.0%
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%	1.5%
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%	11.3%
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%	2.2%
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%	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%	68.4%
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%	5.4%
その他	2.2%	2.3%	2.8%	2.6%	2.5%	2.7%	3.0%	3.0%	5.9%	5.9%	4.8%	5.9%
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%	20.3%
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%	85.0%
通信	16.2%	17.9%	16.6%	15.3%	19.0%	12.7%	14.3%	11.1%	11.0%	8.4%	9.3%	8.7%
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%	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%	6.4%
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%	3.1%
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%	6.8%
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%	6.7%
車載	13.2%	13.0%	13.0%	13.5%	14.5%	16.6%	17.2%	16.3%	16.4%	19.2%	22.3%	22.2%
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%	37.5%
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%	15.0%
合計	100.0%	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%	-12.6%
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%	-18.7%
PLD	26.8%	50.1%	46.6%	26.1%	31.3%	29.1%	55.8%	67.7%	37.7%	47.8%	-20.3%	-43.7%
ASIC	-19.3%	-3.1%	84.7%	32.8%	118.3%	17.0%	29.4%	51.1%	24.8%	-38.3%	-24.0%	-23.3%
ASSP	41.0%	25.0%	18.1%	18.6%	35.6%	45.7%	72.8%	41.8%	8.2%	-2.9%	-5.9%	-23.9%
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%	-30.8%
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%	-8.1%
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%	12.4%
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%	-7.1%
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%	63.4%
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%	15.8%
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%	-11.0%
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%	22.8%
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%	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%	-16.6%
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%	-24.3%
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%	-4.3%
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%	60.8%
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%	0.4%



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	4Q
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%	-16.2%
通信	15.7%	26.9%	37.0%	32.3%	58.4%	-2.9%	22.2%	-7.7%	-32.8%	-29.9%	-40.0%	-31.6%
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%	-21.0%
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%	-34.7%
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%	-26.1%
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%	3.0%
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%	-13.3%
車載	56.9%	27.7%	11.4%	15.9%	48.6%	74.6%	87.9%	53.8%	30.5%	23.8%	19.1%	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%	-27.3%
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%	15.9%
合計	42.3%	39.6%	39.6%	30.2%	35.5%	36.3%	41.4%	27.6%	15.4%	6.8%	-8.0%	-12.6%

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

Figure6 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 実績	23年3月期 実績	24年3月期 実績	25年3月期		増減 22年3月期～25年3月期	CAGR 22年3月期～25年3月期	31年3月期 長期目標
				会予(新)	中期目標(旧)			
売上高	761,823	1,029,263	1,028,718	1,100,000	1,200,000	338,177	13.0%	2,000,000
半導体事業	678,601	929,020	907,800	960,000	1,062,000	281,399	12.3%	
売上高構成比	89.1%	90.3%	88.2%	87.3%	88.5%			
ネットワーク事業	83,220	100,242	120,920	140,000	122,000	56,780	18.9%	
売上高構成比	10.9%	9.7%	11.8%	12.7%	10.2%			
CPSソリューション事業	4,000	5,000	7,400	12,000	16,000	8,000	44.2%	
売上高構成比	0.5%	0.5%	0.7%	1.1%	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	63,733	64,000	67,000	27,293	20.4%	150,000
営業利益率	4.8%	6.0%	6.2%	5.8%	5.6%			7.5%
半導体事業	27,499	55,329	56,655	51,000	54,000	23,501	22.9%	
営業利益率	4.1%	6.0%	6.2%	5.3%	5.1%			
ネットワーク事業	9,082	6,316	7,077	13,000	12,000	3,918	12.7%	
営業利益率	10.9%	6.3%	5.9%	9.3%	9.8%			
CPSソリューション事業	-2,000	-2,000	-1,600	-1,000	1,000	1,000	-	
営業利益率	-	-	-	-	-			
全社・消去	126	1	1	0	0			
親会社株主に帰属する当期純利益	25,798	41,030	48,069	42,000	50,000	16,202	17.6%	
当期純利益率	3.4%	4.0%	4.7%	3.8%	4.2%			
ROE	16.5%	22.2%	21.6%	15.0%	15.0%			15.0%
運転資本回転率	3.2	4.4	3.5	3.8	3.8			
DOE	4.0%	4.6%	5.4%	4.0%以上	4.0%以上			
総還元性向(実績は配当性向)	24.1%	21.1%	25.2%	30~50%	30~50%			

注1：中期目標(旧)の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。

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、2025年3月期会社予想(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3：参考データ(下記図表)：グローセルの連結業績推移(百万円、%、人)。2025年3月期にグローセル合併効果を織り込む。

マクニカによるグローセルの普通株式に対する公開買付けが成立し、所定の手続きを経て上場廃止となる予定。

(ご参考)

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	73,361	862	1,067	994	26,593	49,059	54	4	-

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



Figure7 損益計算書及び販管費内訳

単位：百万円、%

損益計算書 (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 連結	24年3月期 連結	25年3月期 会予
売上高	405,315	398,503	504,085	524,235	521,193	553,962	761,823	1,029,263	1,028,718	1,100,000
前年比	-	-1.7%	26.5%	4.0%	-0.6%	6.3%	37.5%	35.1%	-0.1%	6.9%
売上原価	361,027	352,234	447,991	463,173	461,302	489,126	671,104	903,359	899,101	957,000
売上総利益	44,287	46,269	56,094	61,061	59,891	64,835	90,718	125,903	129,617	143,000
売上総利益率	10.9%	11.6%	11.1%	11.6%	11.5%	11.7%	11.9%	12.2%	12.6%	13.0%
販売費及び一般管理費	34,558	35,796	40,931	45,737	45,444	46,066	54,010	64,256	65,884	79,000
売上高販管費比率	8.5%	9.0%	8.1%	8.7%	8.7%	8.3%	7.1%	6.2%	6.4%	7.2%
営業利益	9,729	10,473	15,163	15,324	14,447	18,769	36,707	61,646	63,733	64,000
前年比	-	7.6%	44.8%	1.1%	-5.7%	29.9%	95.6%	67.9%	3.4%	0.4%
営業利益率	2.4%	2.6%	3.0%	2.9%	2.8%	3.4%	4.8%	6.0%	6.2%	5.8%
営業外収益	1,150	526	990	711	605	1,257	844	1,119	1,573	1,000
受取利息	95	61	76	116	82	63	65	141	344	
受取配当金	251	218	401	191	151	339	155	273	222	
持分法による投資利益									351	
仕入割引				100	68					
為替差益	483		189			295			9	
貸倒引当金戻入額						3	102			
その他	321	247	324	304	304	557	522	704	646	
営業外費用	703	1,363	1,216	2,934	3,980	3,627	2,064	5,933	3,340	4,500
支払利息	171	277	383	1,137	1,131	304	333	1,900	1,890	
債権譲渡損	283	340	619	704	699	337	432	1,525	520	
持分法による投資損失						815	2,693	808	249	
為替差損		605		1,011	670		347	1,771		
創立費	73									
商品補償費用	87			34	563			339	754	
その他	89	141	214	46	98	293	144	149	175	
経常利益	10,176	9,635	14,937	13,101	11,072	16,399	35,487	56,832	61,966	60,500
前年比	-	-5.3%	55.0%	-12.3%	-15.5%	48.1%	116.4%	60.1%	9.0%	-2.4%
経常利益率	2.5%	2.4%	3.0%	2.5%	2.1%	3.0%	4.7%	5.5%	6.0%	5.5%
特別利益	2,024	197	125	40	128	206	1,928	2,170	5,621	
固定資産売却益										
段階取得に係る差益							1,918			
ESOP信託終了益						198				
投資有価証券売却益	337	95	121	38	118	3	8	1,574	1,006	
投資有価証券交換益								503		
関係会社貸倒引当金戻入額		101								
関係会社株式売却益									902	
負ののれん発生	1,686								3,703	
その他	1	1	4	2	10	5	2	92	8	
特別損失	1,566	55	53	360	1,492	328	334	853	1,324	
固定資産売却損			8	4						
固定資産除却損		22	7	12	22	33	26			
投資有価証券売却損		28	22	1	11					
投資有価証券評価損		4	12	112	1,447	123	295	800	1,270	
関係会社株式評価損	240					166				
関係会社貸倒引当金繰入額	214									
厚生年金基金解散損失	993									
その他	119	1	4	231	12	6	13	53	54	
法人税等	2,805	3,144	3,394	3,414	3,435	4,586	9,557	15,339	17,534	18,000
税率	26.4%	32.2%	22.6%	26.7%	35.4%	28.2%	25.8%	26.4%	37.6%	38.6%
非支配株主に帰属する当期純利益	243	97	201	483	639	815	1,725	1,779	658	500
親会社株主に帰属する当期純利益	7,285	6,534	11,412	8,883	5,633	10,875	25,798	41,030	48,069	42,000
前年比	-	-10.3%	74.7%	-22.2%	-36.6%	93.1%	137.2%	59.0%	17.2%	-12.6%
純利益率（マージン）	1.8%	1.6%	2.3%	1.7%	1.1%	2.0%	3.4%	4.0%	4.7%	3.8%

販売費及び一般管理費 (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 連結	24年3月期 連結	25年3月期 会予
販売費及び一般管理費	34,558	35,796	40,931	45,737	45,444	46,066	54,010	64,256	65,884	79,000
販売費	551	585	860	1,362	1,343	1,187	1,451	1,552	1,858	2,500
人件費	21,494	22,523	25,855	28,438	27,665	30,856	35,596	41,958	39,846	48,000
減価償却費	822	918	1,109	1,301	1,542	1,567	2,397	3,012	3,190	3,200
開発費	34	157	279	407	403	281	333	326	317	2,600
その他	11,657	11,613	12,828	14,229	14,491	12,175	14,233	17,407	20,670	22,700

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 貸借対照表

単位：百万円、%

貸借対照表 (百万円)	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	24年3月期
	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結
資産									
現金及び預金	20,847	15,552	28,789	14,217	14,715	25,443	25,174	37,571	38,710
受取手形						1,886	640	764	379
電子記録債権						2,104	3,068	9,531	13,129
売掛金						115,893	151,422	192,979	193,680
受取手形及び売掛金	78,860	83,800	99,653	102,340	106,614	117,779	155,130	203,274	207,188
商品	73,474	85,881	107,440	122,771	93,296	84,882	138,764	218,905	234,001
たな卸資産	73,474	85,881	107,440	122,771	93,296	84,882	138,764	218,905	234,001
繰延税金資産	1,269	1,456	1,973						
その他	12,859	13,986	13,676	37,712	22,090	15,818	16,486	31,908	39,005
貸倒引当金	-414	-132	-132	-155	-331	-522	-522	-578	-459
流動資産合計	186,895	200,543	251,399	276,885	236,384	243,400	335,032	491,080	518,749
建物及び構築物	1,826	1,767	1,751	2,130	2,072	2,210	2,128	2,040	2,290
工具、器具及び備品	1,267	1,339	1,477	1,680	1,558	1,402	1,432	1,526	1,795
機械装置及び運搬具	20	19	53	101	95	124	138	141	141
土地	3,061	3,061	3,061	3,061	3,061	3,062	3,062	3,062	3,558
リース資産	354	438	462	555	712	647	1,187	1,251	1,241
建設仮勘定						1	2	4	
有形固定資産合計	6,530	6,626	6,807	7,530	7,501	7,449	7,951	8,027	9,027
のれん	627	399	1,024	762	617	484	2,107	1,576	1,049
その他	821	1,198	1,797	1,753	1,715	2,942	7,038	6,407	5,995
無形固定資産合計	1,448	1,597	2,821	2,515	2,332	3,426	9,145	7,983	7,044
投資有価証券	3,578	3,583	3,492	7,557	12,264	10,169	4,872	3,909	8,223
長期貸付金	157	183	140						1,085
繰延税金資産	1,851	1,924	1,859	3,851	3,794	4,186	4,483	5,450	5,133
退職給付に係る資産	80	93	103						915
その他	935	827	669	931	1,020	965	1,101	1,169	2,085
貸倒引当金	-305	-219	-150	-11	-49	-6	-2	-	-21
投資その他の資産合計	6,296	6,391	6,113	12,328	17,029	15,314	10,454	10,529	17,421
固定資産合計	14,275	14,615	15,742	22,374	26,863	26,190	27,551	26,540	33,494
資産合計	201,171	215,158	267,142	299,259	263,247	269,590	362,584	517,620	552,244
負債									
支払手形及び買掛金	37,461	39,584	37,070	31,898	24,916	39,437	57,692	186,838	151,126
短期有利子負債	16,155	23,654	51,744	77,237	49,468	23,032	44,695	46,563	61,197
短期借入金	16,095	23,579	51,658	77,097	49,223	22,715	44,119	46,039	60,587
リース債務	60	75	86	140	245	317	576	524	610
未払金				13,595	13,776	12,826	19,573		
未払法人税等	1,258	2,541	1,667	1,972	1,724	2,939	7,245	13,524	9,641
前受金	10,697	14,643	14,948	14,921	15,183				
賞与引当金	2,285	2,343	3,714	3,948	3,035	5,516	7,202	7,481	5,946
役員賞与引当金			22	32	60	106	108	108	83
その他	11,558	16,770	16,032	5,937	8,825	24,495	24,734	44,250	63,065
流動負債合計	79,414	99,535	125,197	149,540	116,987	108,351	161,249	298,764	291,058
長期有利子負債	7,068	3,892	6,518	7,448	4,493	9,015	14,463	8,755	3,658
長期借入金	6,756	3,503	6,112	7,000	4,000	8,660	13,835	8,000	3,000
リース債務	312	389	406	448	493	355	628	755	658
繰延税金負債	420	490	762	335	213	238	1,010	351	117
役員退職慰労引当金	493	513	534						
退職給付に係る負債	5,311	5,165	5,111	5,598	5,418	5,498	5,521	1,410	386
その他	844	794	806	938	583	478	576	578	602
固定負債合計	14,136	10,854	13,731	14,319	10,707	15,229	21,570	11,094	4,765
負債合計	93,551	110,389	138,928	163,860	127,695	123,580	182,819	309,858	295,824
純資産									
資本金	10,066	10,066	13,888	13,888	14,040	14,040	14,040	14,040	14,040
資本剰余金	42,673	42,641	47,468	47,398	47,550	46,762	45,996	37,066	36,764
利益剰余金	49,186	51,841	61,322	67,591	70,079	77,854	99,611	132,857	171,537
自己株式	-328	-5,643	-349	-274	-2,152	-1,586	-1,389	-872	-5,714
株主資本合計	101,597	98,905	122,329	128,603	129,517	137,070	158,258	183,091	216,627
その他の包括利益累計額	4,293	4,062	3,278	3,781	2,581	5,113	11,872	16,701	27,686
その他の有価証券評価差額金	26	41	135	158	26	432	987	333	501
繰延ヘッジ損益	78	27	355	-87	-29	-282	-503	38	-93
為替換算調整勘定	4,233	4,024	2,819	3,764	2,684	4,963	11,388	16,329	27,279
退職給付に係る調整累計額	-44	-30	-31	-54	-100				
新株予約権	59	49							
非支配株主持分	1,669	1,749	2,603	3,013	3,452	3,826	9,632	7,969	12,106
純資産合計	107,620	104,769	128,210	135,399	135,551	146,010	179,764	207,762	256,420
負債純資産合計	201,171	215,158	267,138	299,259	263,247	269,590	362,584	517,620	552,244
運転資金	114,873	130,097	170,023	193,213	174,994	163,224	236,202	235,341	290,063
有利子負債合計	23,223	27,546	58,262	84,685	53,961	32,047	59,158	55,318	64,855
ネット・デット	2,376	11,994	29,473	70,468	39,246	6,604	33,984	17,747	26,145

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	25年3月期 会予
売上高	398,503	504,085	524,235	521,193	553,962	761,823	1,029,263	1,028,718	1,100,000
前年比	-1.7%	26.5%	4.0%	-0.6%	6.3%	37.5%	35.1%	-0.1%	6.9%
売上総利益	46,269	56,094	61,061	59,891	64,835	90,718	125,903	129,617	143,000
前年比	4.5%	21.2%	8.9%	-1.9%	8.3%	39.9%	38.8%	2.9%	10.3%
売上総利益率	11.6%	11.1%	11.6%	11.5%	11.7%	11.9%	12.2%	12.6%	13.0%
営業利益	10,473	15,163	15,324	14,447	18,769	36,707	61,646	63,733	64,000
前年比	7.6%	44.8%	1.1%	-5.7%	29.9%	95.6%	67.9%	3.4%	0.4%
営業利益率	2.6%	3.0%	2.9%	2.8%	3.4%	4.8%	6.0%	6.2%	5.8%
経常利益	9,635	14,937	13,101	11,072	16,399	35,487	56,832	61,966	60,500
前年比	-5.3%	55.0%	-12.3%	-15.5%	48.1%	116.4%	60.1%	9.0%	-2.4%
当期純利益	6,534	11,412	8,883	5,633	10,875	25,798	41,030	48,069	42,000
前年比	-10.3%	74.7%	-22.2%	-36.6%	93.1%	137.2%	59.0%	17.2%	-12.6%
当期純利益率	1.6%	2.3%	1.7%	1.1%	2.0%	3.4%	4.0%	4.7%	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	25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	60,857	-
EPS	114.31	206.08	142.03	90.14	175.39	414.89	664.89	794.64	700.17
EPS調整後	114.03	-	-	-	-	-	-	-	-
BPS	1,879	2,010	2,116	2,142	2,290	2,735	3,299	4,073	4,518
DPS	35.0	50.0	50.0	50.0	50.0	100.0	140.0	200.0	210.0

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
流動資産	200,543	251,399	276,885	236,384	243,400	335,032	491,080	518,749
現金、預金、投資有価証券	15,552	28,789	14,217	14,715	25,443	25,174	37,571	38,710
有形固定資産	6,626	6,807	7,530	7,501	7,449	7,951	8,027	9,027
無形固定資産	1,597	2,821	2,515	2,332	3,426	9,145	7,983	7,044
投資その他の資産	6,391	6,113	12,328	17,029	15,314	10,454	10,529	17,421
固定資産合計	14,615	15,742	22,374	26,863	26,190	27,551	26,540	33,494
資産合計	215,158	267,142	299,259	263,247	269,590	362,584	517,620	552,244
流動負債合計	99,535	125,197	149,540	116,987	108,351	161,249	298,764	291,058
固定負債合計	10,854	13,731	14,319	10,707	15,229	21,570	11,094	4,765
負債合計	110,389	138,928	163,860	127,695	123,580	182,819	309,858	295,824
純資産合計	104,769	128,210	135,399	135,551	146,010	179,764	207,762	256,420
有利子負債	27,546	58,262	84,685	53,961	32,047	59,158	55,318	64,855



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
減価償却費	1,274	1,500	1,660	1,976	1,986	2,804	3,468	3,620
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	39,949
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	-18,457
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	-23,014

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
総資産利益率(ROA)	4.6%	6.2%	4.6%	3.9%	6.2%	11.2%	12.9%	11.6%
自己資本利益率(ROE)	6.3%	10.0%	6.9%	4.3%	7.9%	16.5%	22.2%	21.6%
自己資本比率	47.9%	47.0%	44.2%	50.2%	52.7%	46.9%	38.6%	44.2%

研究開発費、他

(百万円)

研究開発費、設備投資、減価償却費 (百万円)	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 連結	24年3月期 連結	25年3月期 会予
研究開発費	157	279	407	403	281	333	326	317	2,600
売上高研究開発費比率	0.04%	0.06%	0.08%	0.08%	0.05%	0.04%	0.03%	0.03%	0.24%
設備投資	1,436	1,536	2,380	1,734	3,106	3,757	2,832	3,079	5,000
減価償却費	1,274	1,500	1,660	1,976	1,986	2,804	3,468	3,190	3,200

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。