

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。  
 詳細レポート全体につきましては弊社ウェブサイトをご覧ください。

2019年8月6日、エレコム株式会社は2020年3月期第1四半期決算を発表した。

累計 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期	20年3月期	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	進捗率	通期会予
売上高	23,253	45,512	70,533	93,546	22,675	46,778	73,977	99,363	23,838	23.1%	103,000
YoY	20.3%	17.6%	15.8%	14.3%	-2.5%	2.8%	4.9%	6.2%	5.1%		3.7%
差引売上総利益	8,262	16,317	25,132	33,178	8,663	17,848	28,017	37,421	9,520	23.8%	39,979
YoY	23.0%	21.2%	18.7%	19.4%	4.8%	9.4%	11.5%	12.8%	9.9%		6.8%
売上総利益率	35.5%	35.9%	35.6%	35.5%	38.2%	38.2%	37.9%	37.7%	39.9%		38.8%
販管費	5,978	11,517	17,353	22,984	5,873	11,747	18,119	24,740	6,185	23.3%	26,579
YoY	33.3%	30.1%	29.0%	29.4%	-1.8%	2.0%	4.4%	7.6%	5.3%		7.4%
売上高販管費比率	25.7%	25.3%	24.6%	24.6%	25.9%	25.1%	24.5%	24.9%	25.9%		25.8%
営業利益	2,284	4,800	7,779	10,193	2,790	6,101	9,898	12,681	3,335	24.9%	13,400
YoY	2.1%	4.2%	0.7%	1.6%	22.2%	27.1%	27.2%	24.4%	19.5%		5.7%
営業利益率	9.8%	10.5%	11.0%	10.9%	12.3%	13.0%	13.4%	12.8%	14.0%		13.0%
経常利益	2,166	4,588	7,317	9,809	2,596	5,713	9,269	12,074	3,202	25.4%	12,600
YoY	7.2%	10.5%	11.1%	10.6%	19.9%	24.5%	26.7%	23.1%	23.3%		4.4%
経常利益率	9.3%	10.1%	10.4%	10.5%	11.4%	12.2%	12.5%	12.2%	13.4%		12.2%
四半期純利益	1,449	3,087	5,210	7,224	1,773	3,842	6,216	7,739	2,270	26.9%	8,450
YoY	9.0%	13.4%	19.3%	13.4%	22.3%	24.5%	19.3%	7.1%	28.1%		9.2%
純利益率	6.2%	6.8%	7.4%	7.7%	7.8%	8.2%	8.4%	7.8%	9.5%		8.2%

四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
売上高	23,253	22,259	25,021	23,013	22,675	24,103	27,199	25,385	23,838
YoY	20.3%	14.9%	12.6%	10.0%	-2.5%	8.3%	8.7%	10.3%	5.1%
差引売上総利益	8,262	8,055	8,815	8,045	8,663	9,185	10,169	9,404	9,520
YoY	23.0%	19.5%	14.3%	21.6%	4.8%	14.0%	15.4%	16.9%	9.9%
売上総利益率	35.5%	36.2%	35.2%	35.0%	38.2%	38.1%	37.4%	37.0%	39.9%
販管費	5,978	5,538	5,836	5,631	5,873	5,874	6,372	6,621	6,185
YoY	33.3%	26.8%	26.8%	30.8%	-1.8%	6.1%	9.2%	17.6%	5.3%
売上高販管費比率	25.7%	24.9%	23.3%	24.5%	25.9%	24.4%	23.4%	26.1%	25.9%
営業利益	2,284	2,516	2,979	2,414	2,790	3,311	3,797	2,783	3,335
YoY	2.1%	6.1%	-4.3%	4.3%	22.2%	31.6%	27.5%	15.3%	19.5%
営業利益率	9.8%	11.3%	11.9%	10.5%	12.3%	13.7%	14.0%	11.0%	14.0%
経常利益	2,166	2,423	2,728	2,492	2,596	3,117	3,556	2,806	3,202
YoY	7.2%	13.7%	12.1%	8.9%	19.9%	28.7%	30.3%	12.6%	23.3%
経常利益率	9.3%	10.9%	10.9%	10.8%	11.4%	12.9%	13.1%	11.1%	13.4%
四半期純利益	1,449	1,638	2,123	2,014	1,773	2,069	2,374	1,523	2,270
YoY	9.0%	17.7%	28.9%	0.5%	22.3%	26.3%	11.8%	-24.4%	28.1%
純利益率	6.2%	7.4%	8.5%	8.8%	7.8%	8.6%	8.7%	6.0%	9.5%

品目別売上高 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期	20年3月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	進捗率	通期会予
売上高	23,253	22,259	25,021	23,013	22,675	24,103	27,199	25,385	23,838	23.1%	103,000
YoY	20.3%	14.9%	12.6%	10.0%	-2.5%	8.3%	8.7%	10.3%	5.1%		3.7%
パソコン関連	5,466	5,521	7,130	5,947	5,857	5,561	7,270	6,586	6,273	24.8%	25,323
YoY	2.5%	5.8%	3.2%	6.6%	7.2%	0.7%	2.0%	10.7%	7.1%		0.2%
スマートフォン・タブレット関連	4,615	5,203	4,668	4,065	4,341	5,690	5,232	4,667	4,957	25.0%	19,789
YoY	-9.1%	-10.1%	-14.2%	-15.2%	-5.9%	9.4%	12.1%	14.8%	14.2%		-0.7%
TV・AV関連	5,001	3,884	4,654	4,531	4,127	4,645	5,435	4,916	4,319	21.2%	20,360
YoY	215.3%	192.2%	169.2%	120.5%	-17.5%	19.6%	16.8%	8.5%	4.7%		6.5%
周辺機器	6,830	6,219	6,608	6,864	6,535	6,353	7,417	7,219	6,697	23.2%	28,905
YoY	10.6%	5.0%	-4.6%	-6.5%	-4.3%	2.2%	12.2%	5.2%	2.5%		5.0%
その他	1,339	1,431	1,962	1,607	1,811	1,855	1,845	2,001	1,590	18.4%	8,621
YoY	15.2%	29.0%	61.6%	38.9%	35.3%	29.6%	-6.0%	24.5%	-12.2%		14.8%

チャネル別売上高 四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
売上高	23,253	22,259	25,021	23,013	22,675	24,103	27,199	25,385	23,838
YoY	20.3%	14.9%	12.6%	10.0%	-2.5%	8.3%	8.7%	10.3%	5.1%
家電量販	12,222	11,300	12,991	10,899	11,750	12,185	13,960	11,434	12,015
YoY	6.5%	2.4%	-4.2%	0.7%	-3.9%	7.8%	7.5%	4.9%	2.3%
通販・新規	4,034	4,206	4,564	4,105	3,813	4,032	4,715	4,645	4,269
YoY	-3.9%	-0.6%	-2.8%	-15.3%	-5.5%	-4.1%	3.3%	13.1%	12.0%
B2B	6,997	6,752	7,466	8,009	7,112	7,884	8,524	9,305	7,553
YoY	90.9%	64.8%	88.2%	52.5%	1.6%	16.8%	14.2%	16.2%	6.2%

出所：会社資料よりSR社作成

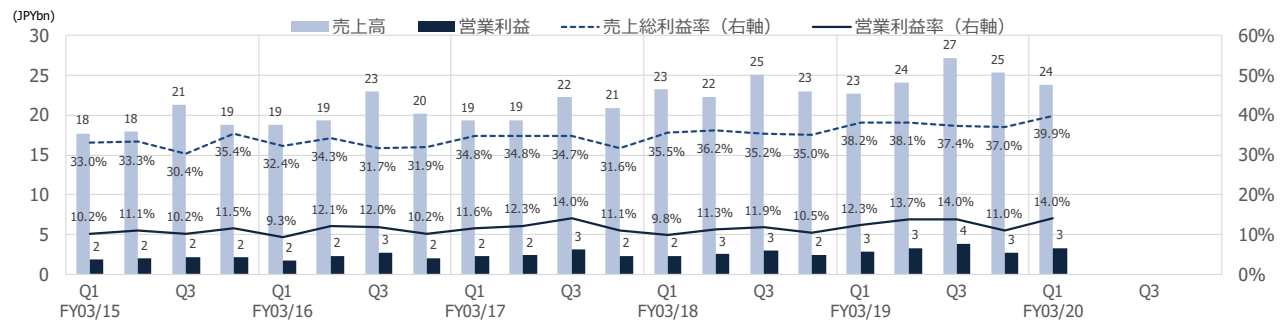
注：表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

## 2020年3月期第1四半期決算（2019年8月6日発表）

### <決算サマリー>

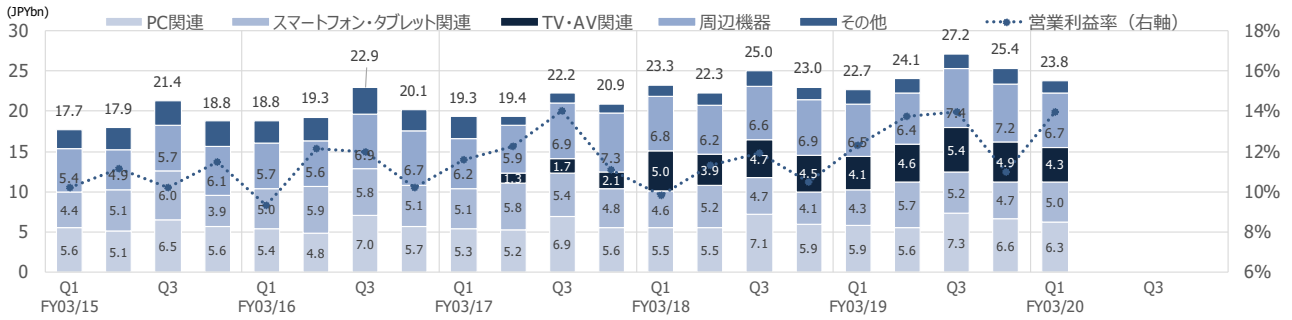
- ▷ Q1実績：2020年3月期Q1（4-6月期）の業績は売上高が23,838百万円（前年同期比5.1%増）、営業利益が3,335百万円（同19.5%増）、当期利益（親会社株主に帰属する純利益）が2,270百万円（同28.1%増）。第1四半期としては過去最高益。
- ▷ 品目別売上高：1) パソコン関連：売上高は6,273百万円（同7.1%増）。Windows 7のサポート終了を前にした更新需要などで端末需要が底堅く推移する中、同社はPC周辺機器、ケーブルを中心に売上を伸ばした。2) スマートフォン・タブレット関連：売上高は4,957百万円（同14.2%増）。端末需要が伸び悩む中、同社は量販店向けPB製品の拡充、ケーブル、チャージャーを中心とした拡販が寄与した。3) TV・AV関連：売上高は4,319百万円（同4.7%増）。DXアンテナの販路活用などが貢献した。4) 周辺機器：売上高は6,697百万円（同2.5%増）。ルーター、LANハブ、LANアダプタなどネットワーク関連製品を中心に売上が増加した。5) その他：売上高1,590百万円（同12.2%減）。新領域で高付加価値製品の投入はあったが、前年同期の大型案件の一巡等もあり売上減少。
- ▷ チャンネル別売上高：主力の家電量販向けの売上高が12,015百万円（同2.3%増）、Amazonなどeコマースの牽引で通販・新規向けの売上高が4,269百万円（同12.0%増）、同社が戦略的に強化するBtoB向けは7,553百万円（同6.2%増）。
- ▷ 利益率改善：売上総利益は9,520百万円（前年同期比9.9%増）となり、売上総利益率は39.9%と前年同期比で1.7%pt上昇。パソコン周辺機器、TV・AV関連、メモリを中心に売上総利益率が向上したもよう。TV・AV関連ではDXアンテナにおける調達コストの削減が寄与、メモリは調達単価の下落ほどには販売単価が下がっていないという。販管費は6,185百万円（同5.3%増）、売上高販管費比率は25.9%と前期並み。販売数量の増加と物流単価の上昇で物流費は955百万円（同14.1%増）となり、人件費、管理費がそれぞれ同8.3%増、7.6%増と増えたが、販売費は891百万円（同12.6%減）へ減らした。ヘルスケア商品のプロモーション費用を戦略的に抑制したことが背景。
- ▷ 進捗：会社予想は上期、通期とも変更なし。通期予想に対する進捗率は売上高で23.1%、営業利益で24.9%、当期利益で26.9%。同社は通期予想の中で、パソコン関連を前期比0.2%増収、スマートフォン・タブレット関連を同0.7%減収と想定。Q1はこれを上回る伸び率を確保。Q2以降は堅牢タブレットなどの増加も期待でき、上期は会社計画をやや上回る可能性がある。

### 四半期業績推移（十億円）



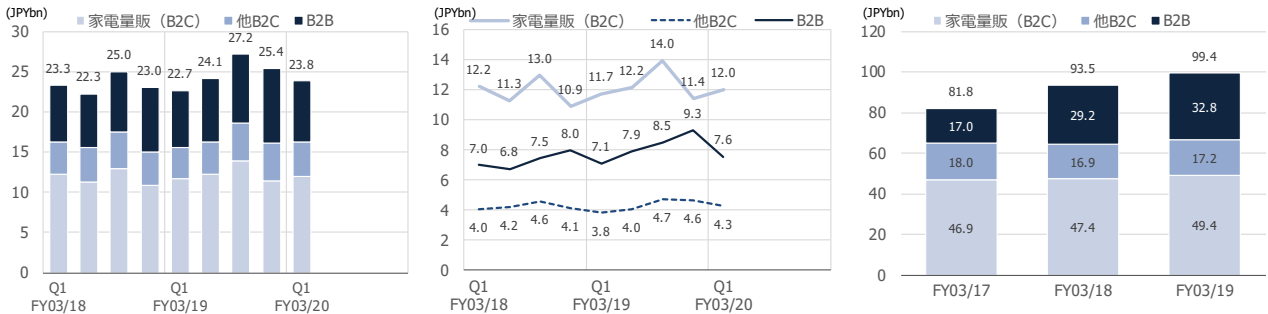
出所：会社資料よりSR作成

部門別売上推移



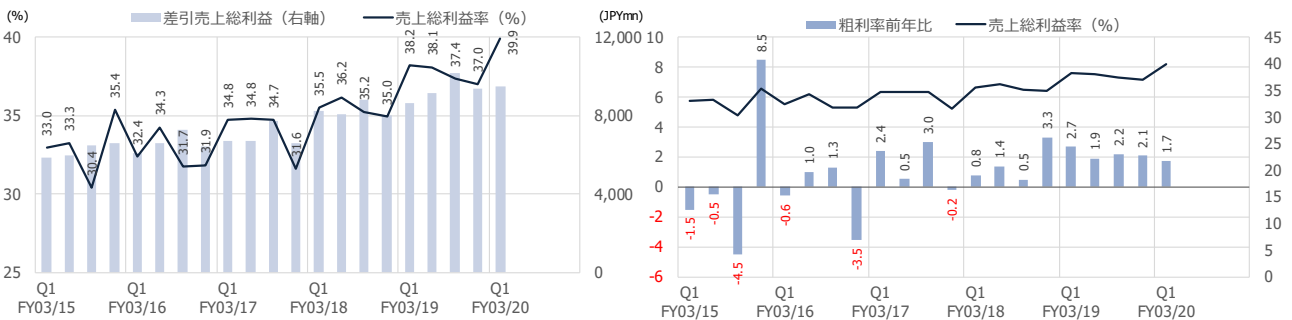
出所：会社資料よりSR作成

販路別売上 (十億円)



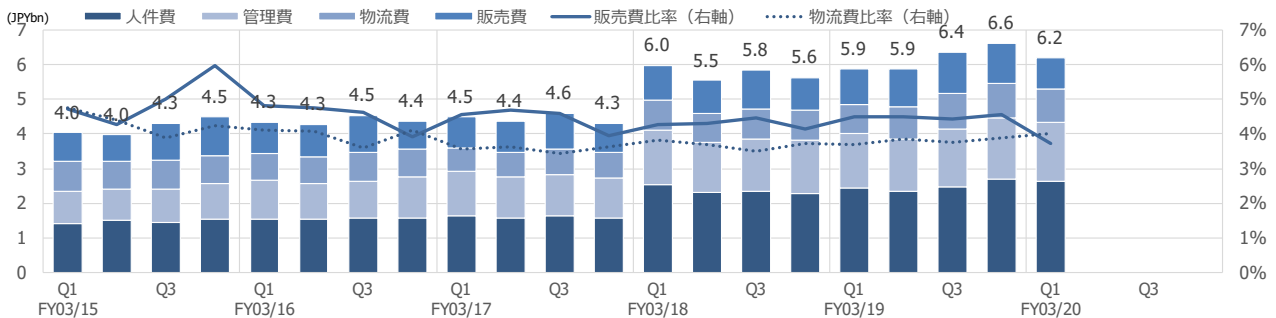
出所：会社資料よりSR作成

粗利益・粗利率



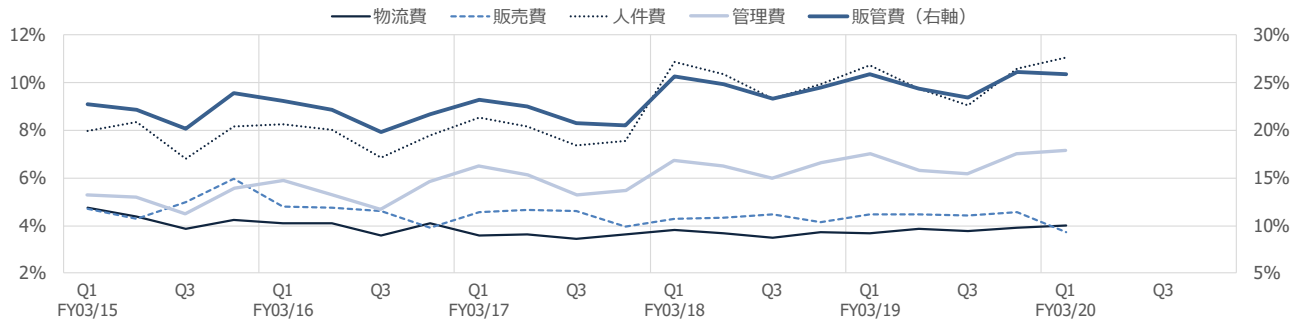
出所：会社資料よりSR作成

販管費内訳推移 (十億円)



出所：会社資料よりSR作成

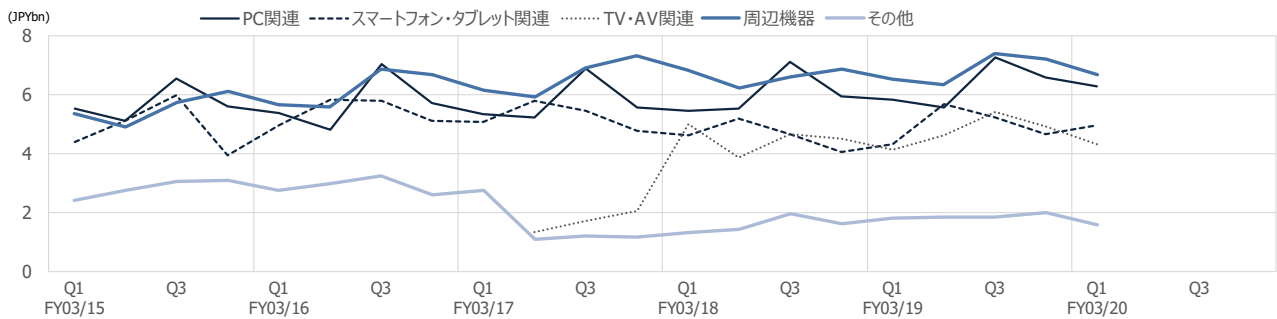
対売上比（販管費）



出所：会社資料よりSR作成

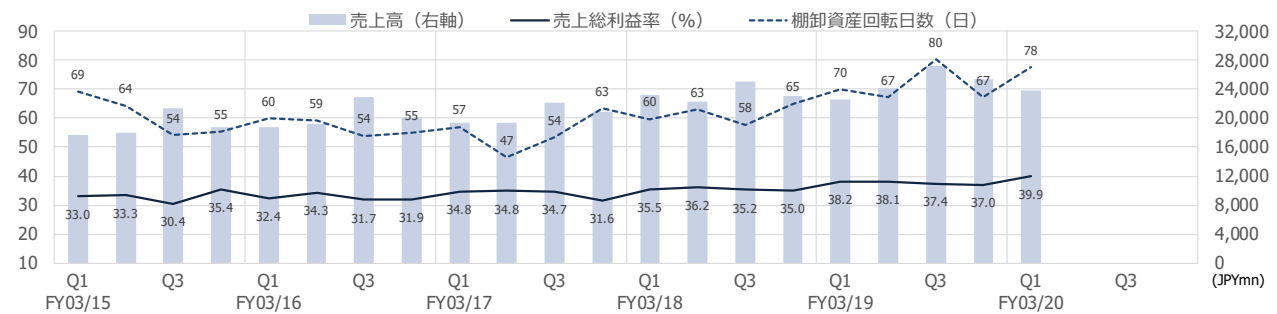
参考

製品分野別売上（十億円）



出所：会社資料よりSR作成

売上高・差引売上総利益率・棚卸資産回転日数推移（百万円）（FY03/17末棚卸資産はDXアンテナ新規連結で異常値）



出所：会社資料よりSR作成

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

## ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR 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。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

## 金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

## 連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.  
東京都文京区千駄木3-31-12  
HP: <https://sharedresearch.jp>  
TEL : (03)5834-8787  
Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)