

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11月6日、エレコム株式会社は2020年3月期第2四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	Q1-Q2	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	49,164	47.7%	103,000
YoY	20.3%	17.6%	15.8%	14.3%	-2.5%	2.8%	4.9%	6.2%	5.1%	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	19,195	48.0%	39,979
YoY	23.0%	21.2%	18.7%	19.4%	4.8%	9.4%	11.5%	12.8%	9.9%	7.5%		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%	39.0%		38.8%
販管費	5,978	11,517	17,353	22,984	5,873	11,747	18,119	24,740	6,185	12,268	46.2%	26,579
YoY	33.3%	30.1%	29.0%	29.4%	-1.8%	2.0%	4.4%	7.6%	5.3%	4.4%		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%	25.0%		25.8%
営業利益	2,284	4,800	7,779	10,193	2,790	6,101	9,898	12,681	3,335	6,927	51.7%	13,400
YoY	2.1%	4.2%	0.7%	1.6%	22.2%	27.1%	27.2%	24.4%	19.5%	13.5%		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%	14.1%		13.0%
経常利益	2,166	4,588	7,317	9,809	2,596	5,713	9,269	12,074	3,202	6,652	52.8%	12,600
YoY	7.2%	10.5%	11.1%	10.6%	19.9%	24.5%	26.7%	23.1%	23.3%	16.4%		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%	13.5%		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	4,549	53.8%	8,450
YoY	9.0%	13.4%	19.3%	13.4%	22.3%	24.5%	19.3%	7.1%	28.1%	18.4%		9.2%
純利益率	6.2%	6.8%	7.4%	7.7%	7.8%	8.2%	8.4%	7.8%	9.5%	9.3%		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	Q2
売上高	23,253	22,259	25,021	23,013	22,675	24,103	27,199	25,385	23,838	25,326
YoY	20.3%	14.9%	12.6%	10.0%	-2.5%	8.3%	8.7%	10.3%	5.1%	10.3%
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	9,675
YoY	23.0%	19.5%	14.3%	21.6%	4.8%	14.0%	15.4%	16.9%	9.9%	5.3%
売上総利益率	35.5%	36.2%	35.2%	35.0%	38.2%	38.1%	37.4%	37.0%	39.9%	38.2%
販管費	5,978	5,538	5,836	5,631	5,873	5,874	6,372	6,621	6,185	6,083
YoY	33.3%	26.8%	26.8%	30.8%	-1.8%	6.1%	9.2%	17.6%	5.3%	3.6%
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%	24.0%
営業利益	2,284	2,516	2,979	2,414	2,790	3,311	3,797	2,783	3,335	3,592
YoY	2.1%	6.1%	-4.3%	4.3%	22.2%	31.6%	27.5%	15.3%	19.5%	8.5%
営業利益率	9.8%	11.3%	11.9%	10.5%	12.3%	13.7%	14.0%	11.0%	14.0%	14.2%
経常利益	2,166	2,423	2,728	2,492	2,596	3,117	3,556	2,806	3,202	3,450
YoY	7.2%	13.7%	12.1%	8.9%	19.9%	28.7%	30.3%	12.6%	23.3%	10.7%
経常利益率	9.3%	10.9%	10.9%	10.8%	11.4%	12.9%	13.1%	11.1%	13.4%	13.6%
四半期純利益	1,449	1,638	2,123	2,014	1,773	2,069	2,374	1,523	2,270	2,279
YoY	9.0%	17.7%	28.9%	0.5%	22.3%	26.3%	11.8%	-24.4%	28.1%	10.1%
純利益率	6.2%	7.4%	8.5%	8.8%	7.8%	8.6%	8.7%	6.0%	9.5%	9.0%

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	Q2	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	25,326	47.7%	103,000
YoY	20.3%	14.9%	12.6%	10.0%	-2.5%	8.3%	8.7%	10.3%	5.1%	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	6,223	49.3%	25,323
YoY	2.5%	5.8%	3.2%	6.6%	7.2%	0.7%	2.0%	10.7%	7.1%	11.9%		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	5,263	51.6%	19,789
YoY	-9.1%	-10.1%	-14.2%	-15.2%	-5.9%	9.4%	12.1%	14.8%	14.2%	-7.5%		-0.7%
TV・AV関連	5,001	3,884	4,654	4,531	4,127	4,645	5,435	4,916	4,319	4,751	44.5%	20,360
YoY	215.3%	192.2%	169.2%	120.5%	-17.5%	19.6%	16.8%	8.5%	4.7%	2.3%		6.5%
周辺機器	6,830	6,219	6,608	6,864	6,535	6,353	7,417	7,219	6,697	7,273	48.3%	28,905
YoY	10.6%	5.0%	-4.6%	-6.5%	-4.3%	2.2%	12.2%	5.2%	2.5%	14.5%		5.0%
その他	1,339	1,431	1,962	1,607	1,811	1,855	1,845	2,001	1,590	1,815	39.5%	8,621
YoY	15.2%	29.0%	61.6%	38.9%	35.3%	29.6%	-6.0%	24.5%	-12.2%	-2.2%		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	Q2
売上高	23,253	22,259	25,021	23,013	22,675	24,103	27,199	25,385	23,838	25,326
YoY	20.3%	14.9%	12.6%	10.0%	-2.5%	8.3%	8.7%	10.3%	5.1%	10.3%
家電量販	12,222	11,300	12,991	10,899	11,750	12,185	13,960	11,434	12,015	12,453
YoY	6.5%	2.4%	-4.2%	0.7%	-3.9%	7.8%	7.5%	4.9%	2.3%	2.2%
通販・新規	4,034	4,206	4,564	4,105	3,813	4,032	4,715	4,645	4,269	4,386
YoY	-3.9%	-0.6%	-2.8%	-15.3%	-5.5%	-4.1%	3.3%	13.1%	12.0%	8.8%
B2B	6,997	6,752	7,466	8,009	7,112	7,884	8,524	9,305	7,553	8,486
YoY	90.9%	64.8%	88.2%	52.5%	1.6%	16.8%	14.2%	16.2%	6.2%	7.6%

出所：会社資料よりSR社作成

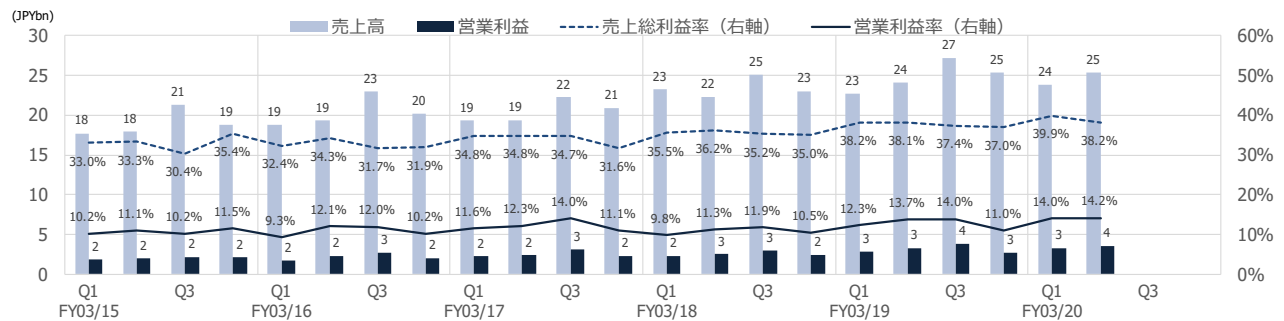
注：表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

2020年3月期第2四半期決算（2019年11月6日発表）

<決算サマリー>

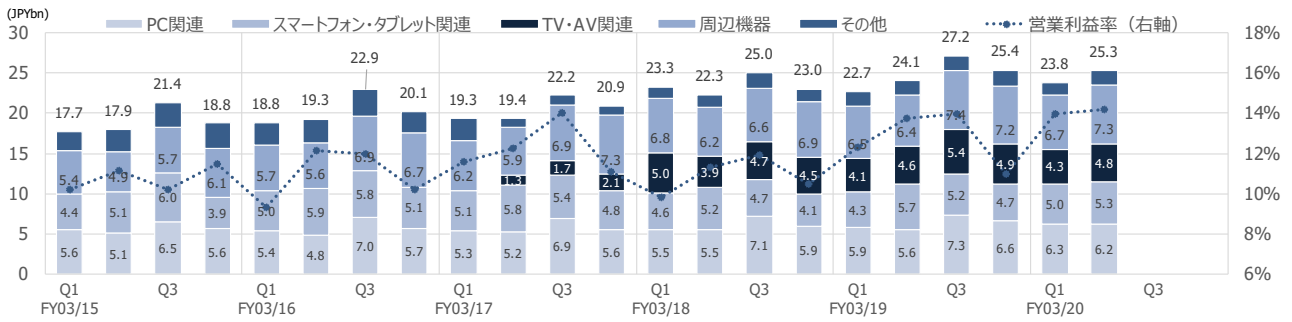
- ▷ 上期実績：2020年3月期第2四半期累計（上期）は売上高が49,164百万円（前年同期比5.1%増）、営業利益が6,927百万円（同13.5%増）、当期利益が4,549百万円（同18.4%増）。売上高は期初予想（49,894百万円）にやや及ばなかったものの、営業利益は予想（6,414百万円）を上回った。2020年3月期通期の会社予想に変更はなく、売上高は103,000百万円（前期比3.7%増）、営業利益は13,400百万円（同5.7%増）、当期利益は8,450百万円（同9.2%増）、EPS=197.28円を見込む。会社予想に対する進捗率は売上高で47.7%、営業利益で51.7%、当期利益で53.8%。第2四半期（Q2）の実績は売上高25,326百万円（前年同期比5.1%増）、営業利益3,592百万円（同8.5%増）、当期利益2,279百万円（同10.1%増）であった。
- ▷ 品目別売上高（Q2実績）：1）パソコン関連：売上高は6,223百万円（同11.9%増）。Windows 10への切り替え需要によりパソコンの需要が伸び、これに付随する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5,263百万円（同7.5%減）。端末需要が伸び悩みを受け、スマートフォン周辺機器の需要にも陰りが見られた。3）TV・AV関連：売上高は4,751百万円（同2.3%増）。DXアンテナとの統合効果による販路活用などが貢献した。4）周辺機器：売上高は7,273百万円（同14.5%増）。ネットワーク関連やストレージ関連を中心に売上が増加した。5）その他：売上高1,815百万円（同2.2%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が減少した。
- ▷ チャンネル別売上高（Q2実績）：主力の家電量販向けの売上高は12,453百万円（同2.2%増）、eコマースなど通販・新規向けの売上高は4,386百万円（同8.8%増）、同社が戦略的に強化するBtoB向けは8,486百万円（同7.6%増）。
- ▷ 利益率改善：Q2の売上高営業利益率は14.2%と前年同期（13.7%）を上回った。売上総利益は9,675百万円（前年同期比5.3%増）となり、売上総利益率は38.2%と前年同期比（38.1%）を若干上回った。高付加価値品の取り扱い増などが寄与したとみられる。売上高販管費比率は24.0%と前年同期（24.4%）から低下した。人件費や物流費の増加はあったものの、前期に計上した商品回収費用が今期は発生せず販売費が減少した。
- ▷ 株主還元：年間配当金の予想に変更はなく、61円/株（上期30円、期末31円）。配当性向は30%以上を目標とするとの方針にも変更はない。

四半期業績推移（十億円）



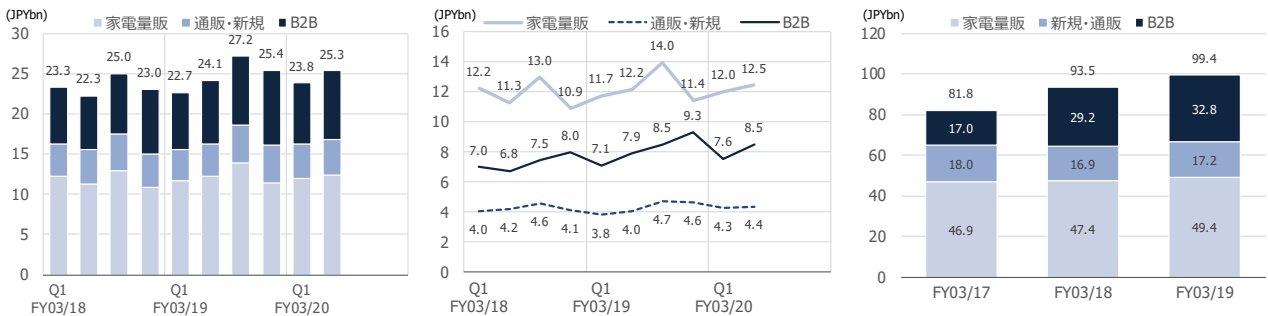
出所：会社資料よりSR作成

部門別売上推移



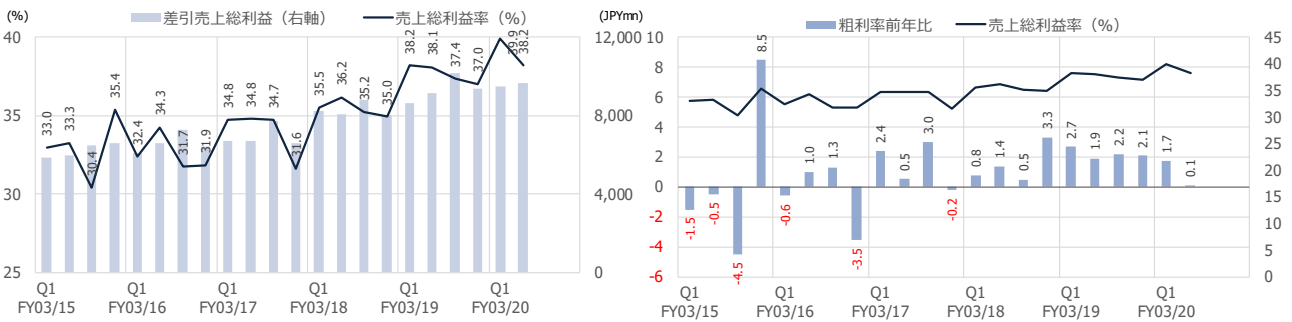
出所：会社資料よりSR作成

販路別売上 (十億円)



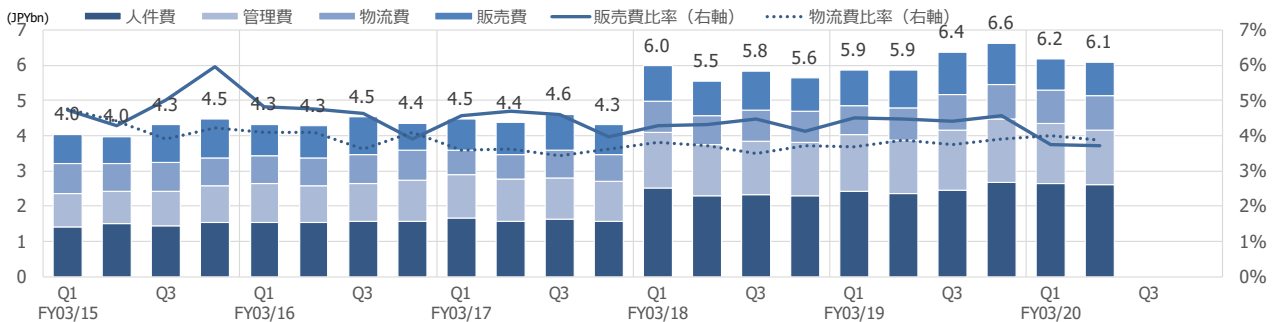
出所：会社資料よりSR作成

粗利益・粗利率



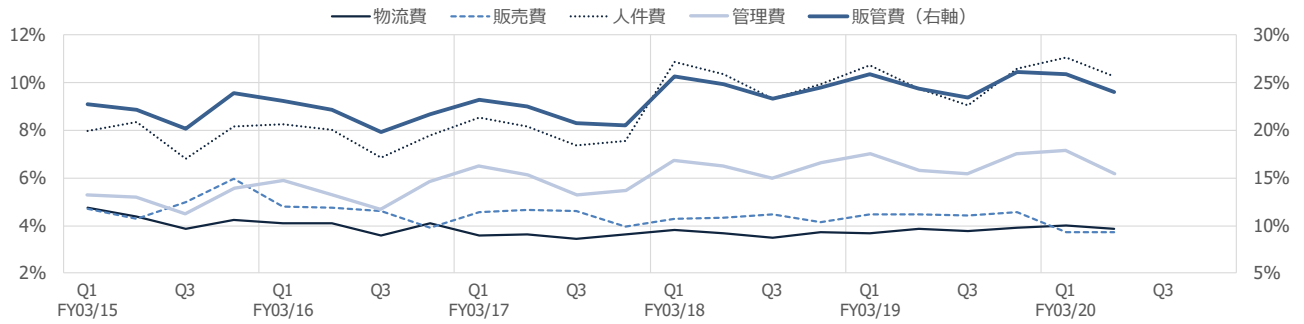
出所：会社資料よりSR作成

販管費内訳推移 (十億円)



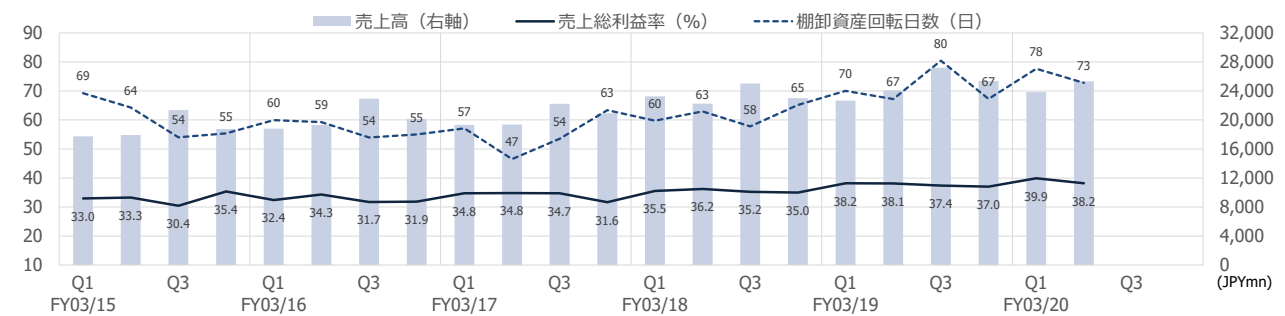
出所：会社資料よりSR作成

対売上比（販管費）



出所：会社資料よりSR作成

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

2020年3月期予想

(百万円)	18年3月期			19年3月期			20年3月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期実績	下期会予	通期会予
売上高	45,512	48,034	93,546	46,778	52,584	99,363	49,164	53,836	103,000
YoY	17.6%	11.3%	14.3%	2.8%	9.5%	6.2%	5.1%	2.4%	3.7%
売上原価	29,206	31,050	60,256	29,021	33,042	62,063	30,027	32,994	63,021
売上総利益	16,317	16,860	33,178	17,848	19,573	37,421	19,195	20,784	39,979
YoY	21.2%	17.6%	19.4%	9.4%	16.1%	12.8%	7.5%	6.2%	6.8%
売上総利益率	35.9%	35.1%	35.5%	38.2%	37.2%	37.7%	39.0%	38.6%	38.8%
販管費	11,517	11,468	22,984	11,747	12,993	24,740	12,268	14,311	26,579
YoY	30.1%	28.8%	29.4%	2.0%	13.3%	7.6%	4.4%	10.1%	7.4%
販管費比率	25.3%	23.9%	24.6%	25.1%	24.7%	24.9%	25.0%	26.6%	25.8%
営業利益	4,800	5,393	10,193	6,101	6,580	12,681	6,927	6,473	13,400
YoY	4.2%	-0.6%	1.6%	27.1%	22.0%	24.4%	13.5%	-1.6%	5.7%
営業利益率	10.5%	11.2%	10.9%	13.0%	12.5%	12.8%	14.1%	12.0%	13.0%
経常利益	4,588	5,220	9,809	5,713	6,361	12,074	6,652	5,948	12,600
YoY	10.5%	10.6%	10.6%	24.5%	21.9%	23.1%	16.4%	-6.5%	4.4%
経常利益率	10.1%	10.9%	10.5%	12.2%	12.1%	12.2%	13.5%	11.0%	12.2%
当期純利益	3,087	4,137	7,224	3,842	3,897	7,739	4,549	3,901	8,450
YoY	13.4%	14.3%	13.9%	24.5%	-5.8%	7.1%	18.4%	0.1%	9.2%
純利益率	6.8%	8.6%	7.7%	8.2%	7.4%	7.8%	9.3%	7.2%	8.2%

セグメント売上高 (百万円)	18年3月期			19年3月期			20年3月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期実績	下期会予	通期会予
売上高	45,512	48,034	93,546	46,778	52,584	99,363	49,164	53,836	103,000
YoY	17.6%	11.3%	14.3%	2.8%	9.5%	6.2%	5.1%	2.4%	3.7%
セグメント									
PC関連	10,987	13,077	24,064	11,418	13,856	25,274	12,496	12,827	25,323
YoY	7.4%	2.2%	4.5%	3.9%	6.0%	5.0%	9.4%	-7.4%	0.2%
スマートフォン・タブレット関連	9,818	8,733	18,551	10,031	9,899	19,930	10,220	9,569	19,789
YoY	-10.8%	-13.5%	-12.1%	2.2%	13.4%	7.4%	1.9%	-3.3%	-0.7%
周辺機器	13,049	13,472	26,521	12,888	14,636	27,524	13,970	14,935	28,905
YoY	7.4%	-5.3%	0.6%	-1.2%	8.6%	3.8%	8.4%	2.0%	5.0%
AV/TV関連	8,885	9,185	18,070	8,772	10,351	19,123	9,070	11,290	20,360
YoY			169.7%	-1.3%	12.7%	5.8%	3.4%	9.1%	6.5%
その他	2,770	3,569	6,339	3,666	3,846	7,512	3,405	5,216	8,621
YoY	-47.9%	-40.8%	53.7%	32.3%	7.7%	18.5%	-7.1%	35.6%	14.8%

出所：会社資料よりSR社作成

 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