

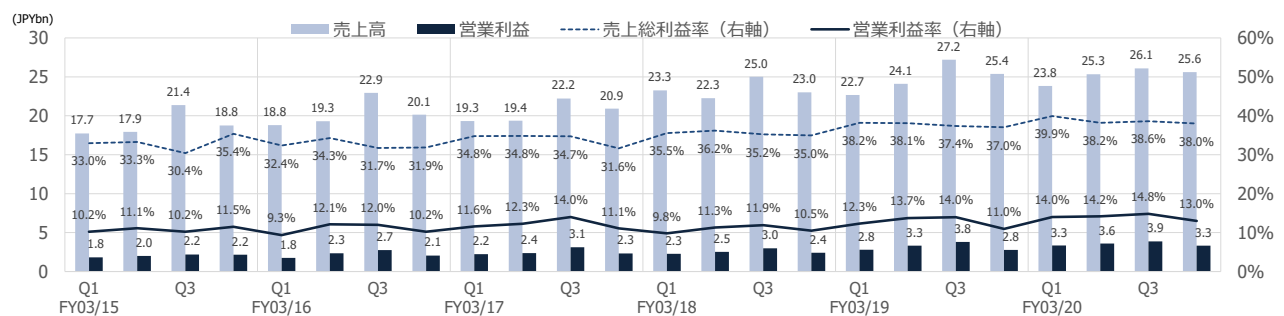


## 2020年3月期通期決算（2020年5月12日発表）

### <決算サマリー>

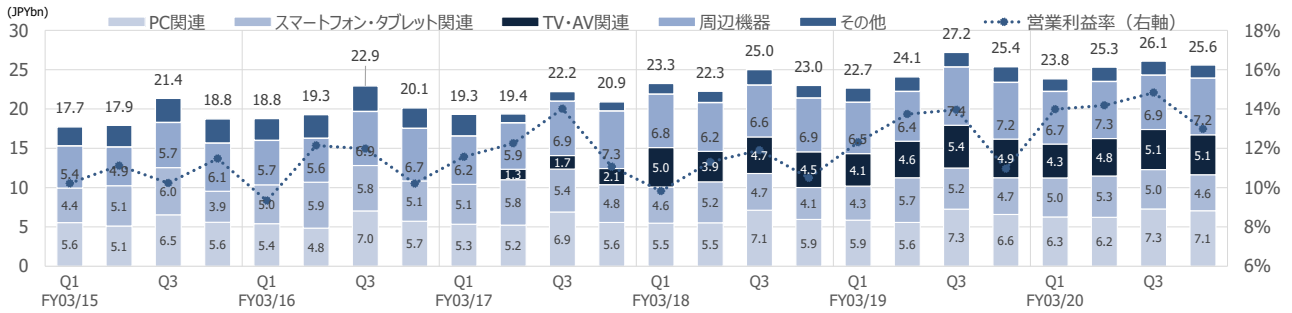
- ▷ 2020年3月期：2020年3月期は売上高が100,861百万円（前期比1.5%増）、営業利益が14,121百万円（同11.4%増）、当期利益が9,705百万円（同25.4%増）。売上高は初の1,000億円越えを果たし、過去最高益を更新した。スマートフォン・タブレット関連の売上高は前期に届かなかったものの、パソコン関連、周辺機器、TV/AV関連が上回り増収を確保。高付加価値製品の投入などで売上総利益率が38.7%と前年同期（37.7%）を上回り、販管費も前期比0.6%増と小幅の増加に留まった。会社計画（売上高103,000百万円、営業利益13,400百万円）に対して、売上高は届かなかったものの販管費の抑制が寄与し、営業利益は上振れて着地した。年間配当金は61円/株（配当性向は27.1%）。2021年3月期通期の会社予想は「未定」。
- ▷ 品目別売上高：1) パソコン関連：売上高は26,841百万円（同6.2%増）。新製品の投入が堅調に推移したことに加え、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高が増加した。2) スマートフォン・タブレット関連：売上高は19,794百万円（同0.7%減）。付加価値の高い製品の販売では一定の需要を確保したものの、端末需要の伸び悩みを受けアクセサリ製品の減少が響いた。3) TV・AV関連：売上高は19,247百万円（同0.7%増）。前期に発生した台風関連のTVアンテナ特需が剥落したものの、オーディオ関連製品の売上が順調に推移し増収を確保した。4) 周辺機器：売上高は28,137百万円（同2.2%増）。ネットワーク関連製品を中心に販売を伸ばした。5) その他：売上高6,839百万円（同8.9%減）。新領域で高付加価値製品の投入が寄与する一方、旧製品の売上減などの影響が大きかった。
- ▷ チャンネル別売上高：eコマースなど通販・新規向けの売上高は18,420百万円（同7.0%増）、同社が注力するBtoBは33,128百万円（同1.1%増）と増加したものの、主力の家電量販向けの売上高は49,311百万円（同0.1%減）と微減に留まった。
- ▷ 第4四半期：Q4の売上高は25,602百万円（前年同期比0.9%増）、営業利益は3,323百万円（同19.4%増）。売上総利益率は38.0%と前年同期（37.0%）から上昇した他、販管費は6,413百万円（同3.1%減）と抑制され、売上高営業利益率は13.0%と前年同期の11.0%を上回った。品目別ではパソコン関連の売上高が前年同期比7.1%増、TV・AV関連が同3.5%増と牽引。チャンネル別では通販・新規が同7.1%増と好調であった。期末の棚卸資産は9,665百万円（同18.4%減）。新型コロナウイルスの影響により一部で商品調達に滞ったことが要因。
- ▷ 会社予想は「未定」：新型コロナウイルスの影響で、主要販売チャンネルである家電量販店等では店舗の閉鎖や営業自粛が相次ぎ、同社が注力するBtoBビジネスにおいては、展示会の中止や販売代理店の営業自粛等が発生しており、同社の営業活動にマイナスの影響を与えている。しかし、現状においては、収束の兆しが見られず、影響額を合理的に見通すことが困難としている。収束の兆しが見られ、業績予想を見通すことが可能になった段階で速やかに公表する予定。

### 四半期業績推移（十億円）



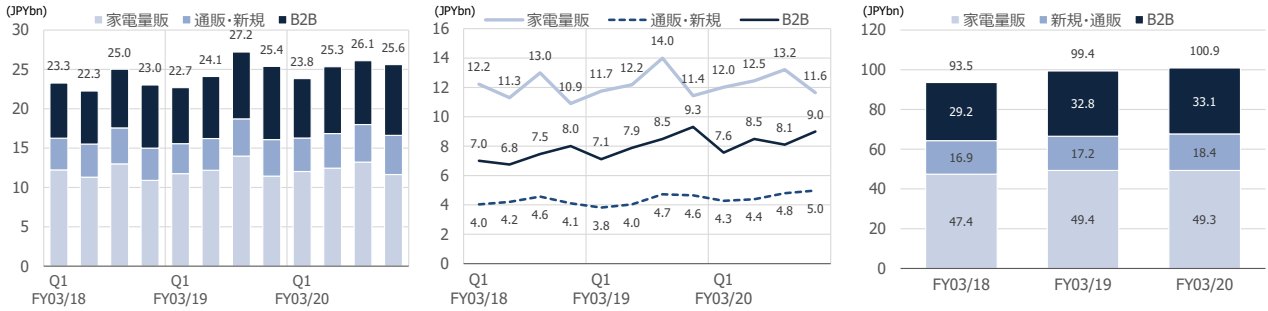
出所：会社資料よりSR作成

部門別売上推移



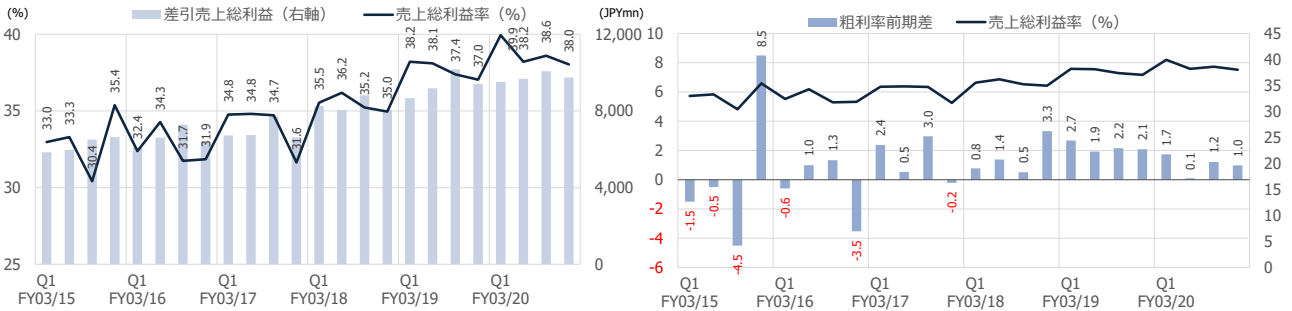
出所：会社資料よりSR作成

販路別売上 (十億円)



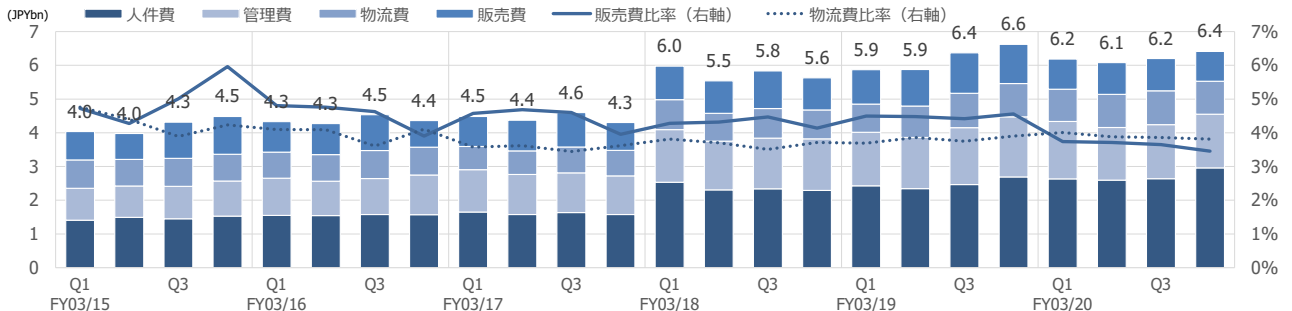
出所：会社資料よりSR作成

粗利益・粗利率



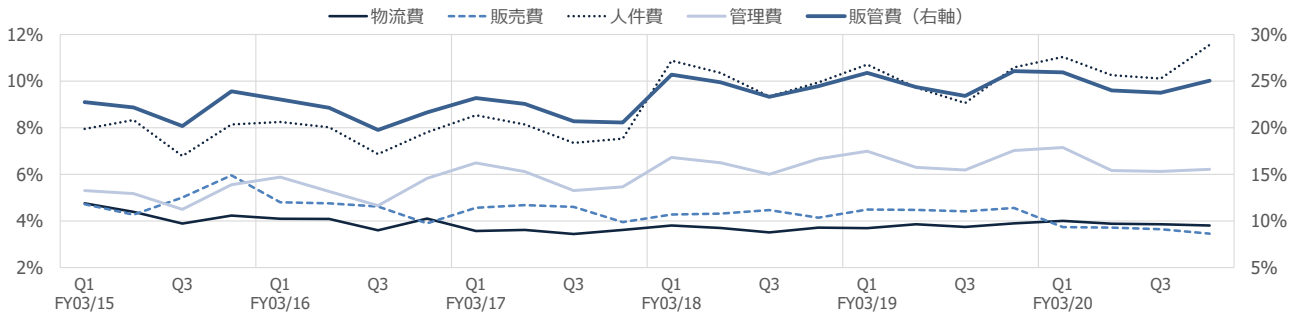
出所：会社資料よりSR作成

販管費内訳推移 (十億円)



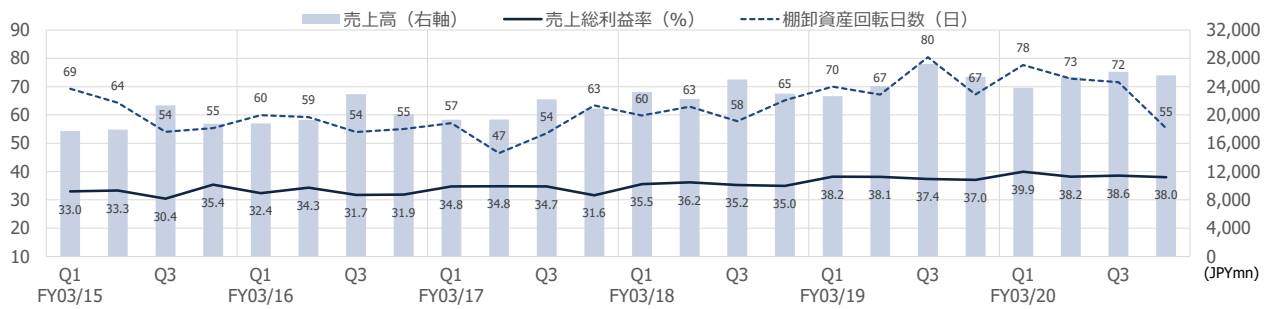
出所：会社資料よりSR作成

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

## 2021年3月期予想

(百万円)	19年3月期			20年3月期			21年3月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期会予	下期会予	通期会予
<b>売上高</b>	<b>46,778</b>	<b>52,584</b>	<b>99,363</b>	<b>49,164</b>	<b>51,697</b>	<b>100,861</b>	-	-	-
YoY	2.8%	9.5%	6.2%	5.1%	-1.7%	1.5%	-	-	-
売上原価	29,021	33,042	62,063	30,027	31,908	61,935	-	-	-
売上総利益	17,848	19,573	37,421	19,195	19,808	39,003	-	-	-
YoY	9.4%	16.1%	12.8%	7.5%	1.2%	4.2%	-	-	-
売上総利益率	38.2%	37.2%	37.7%	39.0%	38.3%	38.7%	-	-	-
販管費	11,747	12,993	24,740	12,268	12,613	24,881	-	-	-
YoY	2.0%	13.3%	7.6%	4.4%	-2.9%	0.6%	-	-	-
販管費比率	25.1%	24.7%	24.9%	25.0%	24.4%	24.7%	-	-	-
<b>営業利益</b>	<b>6,101</b>	<b>6,580</b>	<b>12,681</b>	<b>6,927</b>	<b>7,194</b>	<b>14,121</b>	-	-	-
YoY	27.1%	22.0%	24.4%	13.5%	9.3%	11.4%	-	-	-
営業利益率	13.0%	12.5%	12.8%	14.1%	13.9%	14.0%	-	-	-
<b>経常利益</b>	<b>5,713</b>	<b>6,361</b>	<b>12,074</b>	<b>6,652</b>	<b>6,946</b>	<b>13,598</b>	-	-	-
YoY	24.5%	21.9%	23.1%	16.4%	9.2%	12.6%	-	-	-
経常利益率	12.2%	12.1%	12.2%	13.5%	13.4%	13.5%	-	-	-
<b>当期純利益</b>	<b>3,842</b>	<b>3,897</b>	<b>7,739</b>	<b>4,549</b>	<b>5,156</b>	<b>9,705</b>	-	-	-
YoY	24.5%	-5.8%	7.1%	18.4%	32.3%	25.4%	-	-	-
純利益率	8.2%	7.4%	7.8%	9.3%	10.0%	9.6%	-	-	-

セグメント売上高 (百万円)	19年3月期			20年3月期			21年3月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期会予	下期会予	通期会予
<b>売上高</b>	<b>46,778</b>	<b>52,584</b>	<b>99,363</b>	<b>49,164</b>	<b>51,697</b>	<b>100,861</b>	-	-	-
YoY	2.8%	9.5%	6.2%	5.1%	-1.7%	1.5%	-	-	-
セグメント									
PC関連	11,418	13,856	25,274	12,496	14,345	26,841	-	-	-
YoY	3.9%	6.0%	5.0%	9.4%	3.5%	6.2%	-	-	-
スマートフォン・タブレット関連	10,031	9,899	19,930	10,220	9,574	19,794	-	-	-
YoY	2.2%	13.4%	7.4%	1.9%	-3.3%	-0.7%	-	-	-
周辺機器	12,888	14,636	27,524	13,970	14,167	28,137	-	-	-
YoY	-1.2%	8.6%	3.8%	8.4%	-3.2%	2.2%	-	-	-
AV/TV関連	8,772	10,351	19,123	9,070	10,177	19,247	-	-	-
YoY	-1.3%	12.7%	5.8%	3.4%	-1.7%	0.6%	-	-	-
その他	3,666	3,846	7,512	3,405	3,434	6,839	-	-	-
YoY	32.3%	7.7%	18.5%	-7.1%	-10.7%	-9.0%	-	-	-

出所：会社資料よりSR社作成

期初会社予想と実績 (百万円)	12年3月期	13年3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
	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結
売上高	58,000	66,000	68,000	75,000	83,000	90,000	98,000	100,000	103,000
実績	62,547	62,641	69,105	75,785	81,165	81,843	93,546	99,363	100,861
差異	<b>7.8%</b>	<b>-5.1%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.0%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-9.1%</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-2.1%</b>
営業利益	6,225	7,200	6,400	7,900	8,800	9,600	10,100	11,000	13,400
実績	6,806	6,064	6,962	8,142	8,901	10,037	10,193	12,681	14,121
差異	<b>9.3%</b>	<b>-15.8%</b>	<b>8.8%</b>	<b>3.1%</b>	<b>1.1%</b>	<b>4.5%</b>	<b>0.9%</b>	<b>15.3%</b>	<b>5.4%</b>
経常利益	5,800	6,600	5,800	7,200	8,000	8,800	9,200	10,000	12,600
実績	6,130	5,507	6,621	7,554	8,082	8,872	9,809	12,074	13,598
差異	<b>5.7%</b>	<b>-16.6%</b>	<b>14.2%</b>	<b>4.9%</b>	<b>1.0%</b>	<b>0.8%</b>	<b>6.6%</b>	<b>20.7%</b>	<b>7.9%</b>
当期利益	2,950	3,400	3,260	4,050	4,700	5,270	6,000	6,540	8,450
実績	3,313	3,099	4,043	4,462	4,859	6,341	7,224	7,739	9,705
差異	<b>12.3%</b>	<b>-8.9%</b>	<b>24.0%</b>	<b>10.2%</b>	<b>3.4%</b>	<b>20.3%</b>	<b>20.4%</b>	<b>18.3%</b>	<b>14.9%</b>

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](mailto:info@sharedresearch.jp)