

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。

2020年11月5日、エレコム株式会社は2021年3月期第2四半期決算を発表した。

累計 (百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3月期		21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	22,675	46,778	73,977	99,363	23,838	49,164	75,259	100,861	25,167	50,782	48.4%	105,000
YoY	-2.5%	2.8%	4.9%	6.2%	5.1%	5.1%	1.7%	1.5%	5.6%	3.3%		4.1%
差引売上総利益	8,663	17,848	28,017	37,421	9,520	19,195	29,267	39,003	10,050	20,214	49.0%	41,262
YoY	4.8%	9.4%	11.5%	12.8%	9.9%	7.5%	4.5%	4.2%	5.6%	5.3%		5.8%
売上総利益率	38.2%	38.2%	37.9%	37.7%	39.9%	39.0%	38.9%	38.7%	39.9%	39.8%		39.3%
販管費	5,873	11,747	18,119	24,740	6,185	12,268	18,468	24,881	6,000	12,274	46.4%	26,462
YoY	-1.8%	2.0%	4.4%	7.6%	5.3%	4.4%	1.9%	0.6%	-3.0%	0.0%		6.4%
売上高販管費比率	25.9%	25.1%	24.5%	24.9%	25.9%	25.0%	24.5%	24.7%	23.8%	24.2%		25.2%
営業利益	2,790	6,101	9,898	12,681	3,335	6,927	10,798	14,121	4,049	7,939	53.6%	14,800
YoY	22.2%	27.1%	27.2%	24.4%	19.5%	13.5%	9.1%	11.4%	21.4%	14.6%		4.8%
営業利益率	12.3%	13.0%	13.4%	12.8%	14.0%	14.1%	14.3%	14.0%	16.1%	15.6%		14.1%
経常利益	2,596	5,713	9,269	12,074	3,202	6,652	10,373	13,598	3,781	7,582	53.4%	14,200
YoY	19.9%	24.5%	26.7%	23.1%	23.3%	16.4%	11.9%	12.6%	18.1%	14.0%		4.4%
経常利益率	11.4%	12.2%	12.5%	12.2%	13.4%	13.5%	13.8%	13.5%	15.0%	14.9%		13.5%
四半期純利益	1,773	3,842	6,216	7,739	2,270	4,549	7,101	9,705	2,609	5,232	53.0%	9,880
YoY	22.3%	24.5%	19.3%	7.1%	28.1%	18.4%	14.2%	25.4%	14.9%	15.0%		1.8%
純利益率	7.8%	8.2%	8.4%	7.8%	9.5%	9.3%	9.4%	9.6%	10.4%	10.3%		9.4%

四半期 (百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	22,675	24,103	27,199	25,385	23,838	25,326	26,095	25,602	25,167	25,615
YoY	-2.5%	8.3%	8.7%	10.3%	5.1%	5.1%	-4.1%	0.9%	5.6%	1.1%
差引売上総利益	8,663	9,185	10,169	9,404	9,520	9,675	10,072	9,736	10,050	10,164
YoY	4.8%	14.0%	15.4%	16.9%	9.9%	5.3%	-1.0%	3.5%	5.6%	5.1%
売上総利益率	38.2%	38.1%	37.4%	37.0%	39.9%	38.2%	38.6%	38.0%	39.9%	39.7%
販管費	5,873	5,874	6,372	6,621	6,185	6,083	6,200	6,413	6,000	6,274
YoY	-1.8%	6.1%	9.2%	17.6%	5.3%	3.6%	-2.7%	-3.1%	-3.0%	3.1%
売上高販管費比率	25.9%	24.4%	23.4%	26.1%	25.9%	24.0%	23.8%	25.0%	23.8%	24.5%
営業利益	2,790	3,311	3,797	2,783	3,335	3,592	3,871	3,323	4,049	3,890
YoY	22.2%	31.6%	27.5%	15.3%	19.5%	8.5%	1.9%	19.4%	21.4%	8.3%
営業利益率	12.3%	13.7%	14.0%	11.0%	14.0%	14.2%	14.8%	13.0%	16.1%	15.2%
経常利益	2,596	3,117	3,556	2,806	3,202	3,450	3,721	3,225	3,781	3,801
YoY	19.9%	28.7%	30.3%	12.6%	23.3%	10.7%	4.6%	15.0%	18.1%	10.2%
経常利益率	11.4%	12.9%	13.1%	11.1%	13.4%	13.6%	14.3%	12.6%	15.0%	14.8%
四半期純利益	1,773	2,069	2,374	1,523	2,270	2,279	2,552	2,604	2,609	2,623
YoY	22.3%	26.3%	11.8%	-24.4%	28.1%	10.1%	7.5%	71.0%	14.9%	15.1%
純利益率	7.8%	8.6%	8.7%	6.0%	9.5%	9.0%	9.8%	10.2%	10.4%	10.2%

品目別売上高 四半期 (百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3月期		21年3月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	進捗率	通期会予
売上高	22,675	24,103	27,199	25,385	23,838	25,326	26,095	25,602	25,167	25,615	48.4%	105,000
YoY	-2.5%	8.3%	8.7%	10.3%	5.1%	5.1%	-4.1%	0.9%	5.6%	1.1%		4.1%
パソコン関連	5,857	5,561	7,270	6,586	6,273	6,223	7,291	7,054	7,968	8,091	54.2%	29,615
YoY	7.2%	0.7%	2.0%	10.7%	7.1%	11.9%	0.3%	7.1%	27.0%	30.0%		10.3%
スマートフォン・タブレット関連	4,341	5,690	5,232	4,667	4,957	5,263	5,000	4,574	3,951	4,106	50.0%	16,108
YoY	-5.9%	9.4%	12.1%	14.8%	14.2%	-7.5%	-4.4%	-2.0%	-20.3%	-22.0%		-18.6%
TV・AV関連	4,127	4,645	5,435	4,916	4,319	4,751	5,090	5,087	5,116	5,067	47.3%	21,532
YoY	-17.5%	19.6%	16.8%	8.5%	4.7%	2.3%	-6.3%	3.5%	18.5%	6.7%		11.9%
周辺機器	6,535	6,353	7,417	7,219	6,697	7,273	6,948	7,219	6,206	6,285	42.7%	29,243
YoY	-4.3%	2.2%	12.2%	5.2%	2.5%	14.5%	-6.3%	0.0%	-7.3%	-13.6%		3.9%
その他	1,811	1,855	1,845	2,001	1,590	1,815	1,768	1,666	1,924	2,066	46.9%	8,499
YoY	35.3%	29.6%	-6.0%	24.5%	-12.2%	-2.2%	-4.2%	-16.7%	21.0%	13.8%		24.3%

チャネル別売上高 四半期 (百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	22,675	24,103	27,199	25,385	23,838	25,326	26,095	25,602	25,167	25,615
YoY	-2.5%	8.3%	8.7%	10.3%	5.1%	5.1%	-4.1%	0.9%	5.6%	1.1%
家電量販	11,750	12,185	13,990	11,434	12,015	12,453	13,206	11,635	12,254	12,342
YoY	-3.9%	7.8%	7.7%	4.9%	2.3%	2.2%	-5.6%	1.8%	2.0%	-0.9%
通販・新規	3,813	4,032	4,719	4,645	4,269	4,386	4,791	4,973	5,458	5,150
YoY	-5.5%	-4.1%	3.4%	13.1%	12.0%	8.8%	1.5%	7.1%	27.9%	17.4%
B2B	7,112	7,884	8,489	9,305	7,553	8,486	8,096	8,992	7,454	8,121
YoY	1.6%	16.8%	13.7%	16.2%	6.2%	7.6%	-4.6%	-3.4%	-1.3%	-4.3%

販管費 四半期 (百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3月期		21年3月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	進捗率	通期会予
販管費	5,873	5,874	6,372	6,621	6,185	6,083	6,200	6,413	6,000	6,274	46.4%	26,462
YoY	-1.8%	6.1%	9.2%	17.6%	5.3%	3.6%	-2.7%	-3.1%	-3.0%	3.1%		6.4%
物流費	837	930	1,020	990	955	983	1,007	976	1,010	1,028	49.0%	4,157
YoY	-5.5%	12.9%	16.2%	15.8%	14.1%	5.7%	-1.3%	-1.4%	5.8%	4.6%		6.0%
販売費	1,019	1,080	1,201	1,157	891	941	953	885	827	968	42.9%	4,181
YoY	2.4%	12.4%	7.4%	21.4%	-12.6%	-12.9%	-20.6%	-23.5%	-7.2%	2.9%		13.9%
人件費	2,430	2,345	2,466	2,689	2,632	2,598	2,640	2,959	2,725	2,873	50.3%	11,140
YoY	-4.0%	1.7%	5.5%	17.5%	8.3%	10.8%	7.1%	10.0%	3.5%	10.6%		2.9%
管理費	1,586	1,519	1,684	1,784	1,706	1,561	1,599	1,593	1,437	1,406	40.7%	6,982
YoY	1.3%	5.0%	12.1%	16.3%	7.6%	2.8%	-5.0%	-10.7%	-15.8%	-9.9%		8.1%

出所：会社資料よりSR社作成

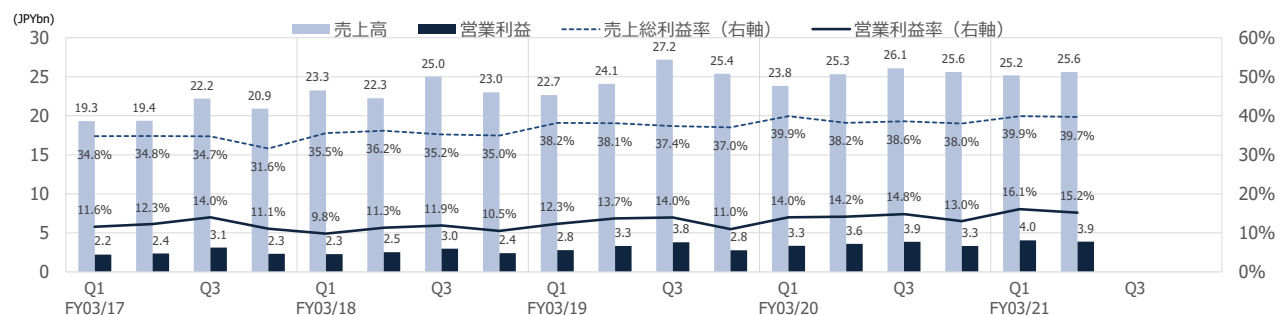
注：表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

2021年3月期第2四半期決算（2020年11月5日発表）

<決算サマリー>

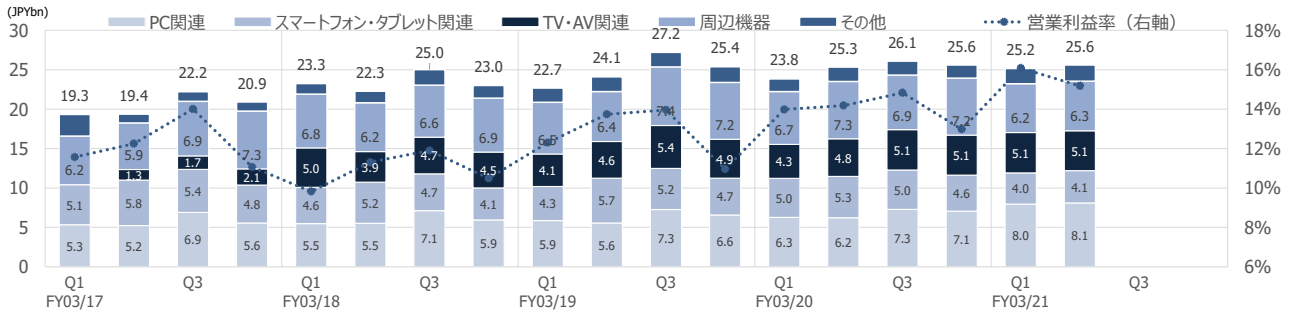
- ▷ 2021年3月期第2四半期累計：2021年3月期第2四半期累計（上期）は売上高が50,782百万円（前年同期比3.3%増）、営業利益が7,939百万円（同14.6%増）、当期利益が5,232百万円（同15.0%増）となった。Q1は新型コロナウイルスの影響に伴う経済活動の停滞、家電量販店など主要販売チャンネルでの一時的な臨時休業、法人チャンネルにおける展示会の中止など営業活動への逆風があったが、Q2は臨時休業はなくなり展示会も再開されつつあり、概ね通常のオペレーションとなった。テレワークの普及に伴うパソコン関連機器の需要増が業績拡大への追い風となった。会社予想（6月5日公表）に対しては売上高で508百万円、営業利益で939百万円、当期利益で632百万円の上振れとなった。
- ▷ 2021年3月期予想：会社予想（6月5日開示）に変更はなく、売上高105,000百万円（前期比4.1%増）、営業利益14,800百万円（同4.8%増）、当期利益9,880百万円（同1.8%増）、EPS 225.3円を見込む。会社予想に対する進捗率は売上高で48.4%（前年同期は48.7%）、営業利益で53.6%（同49.1%）、当期利益で53.0%（同46.9%）と利益面での進捗率が高い。
- ▷ 第2四半期：第2四半期（Q2）の売上高は25,615百万円（前年同期比1.1%増）、営業利益は3,890百万円（同8.3%増）、当期利益は2,623百万円（同15.1%増）であった。売上総利益率は39.7%と前年同期（38.2%）を上回り、高付加価値品の販売が増加していることが窺える。販管費は6,274百万円（前年同期比3.1%増）となり、売上高営業利益率は15.2%と前年同期（14.2%）を上回った。
- ▷ 品目別売上高：1) パソコン関連：売上高は8,091百万円（同30.0%増）。新型コロナウイルス感染拡大に伴うテレワークの普及により、PC周辺機器の需要が高まった。2) スマートフォン・タブレット関連：売上高は4,106百万円（同22.0%減）。新型コロナウイルスに伴う外出自粛の影響や、新型iPhoneの発売が10月に延期になったことが影響しスマートフォン周辺機器の需要が減少した。3) TV・AV関連：売上高は5,067百万円（同6.7%増）。テレワークの普及によりヘッドセットなどAV関連機器の需要が高まった。4) 周辺機器：売上高は6,285百万円（同13.6%減）。外出自粛などの影響で需要減退した影響を受けた。5) その他：売上高2,066百万円（同13.8%増）。新型コロナウイルスの影響で除菌関連等のヘルスケア製品が好調に推移した他、GIGAスクール関連製品の需要を取り込んだ。
- ▷ 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5,150百万円（同17.4%増）と売上成長を牽引。主力の家電量販向けの売上高は12,342百万円（同0.9%減）と伸び悩んだ。BtoBは8,121百万円（同4.3%減）と新型コロナウイルスの影響による商談の停滞が響いた。

四半期業績推移（十億円）



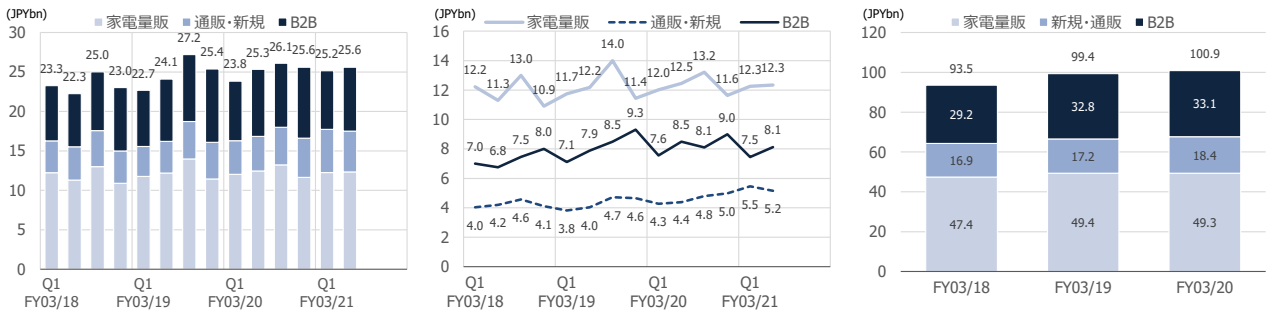
出所：会社資料よりSR作成

部門別売上推移



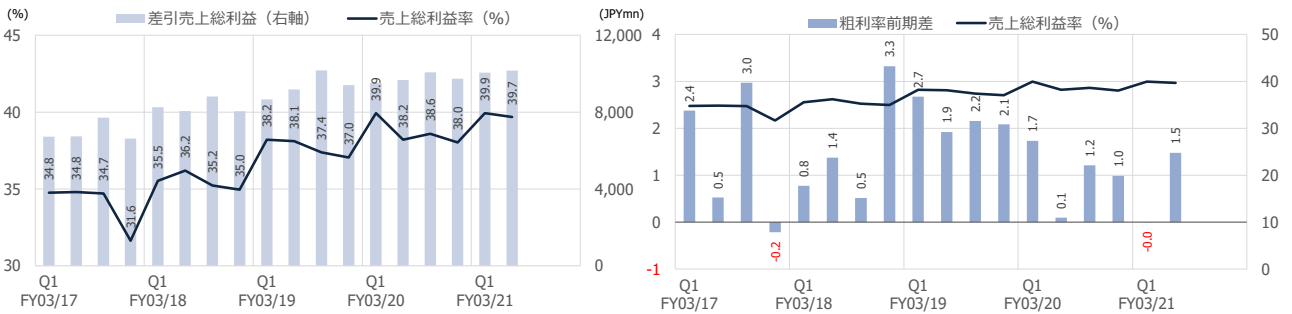
出所：会社資料よりSR作成

販路別売上 (十億円)



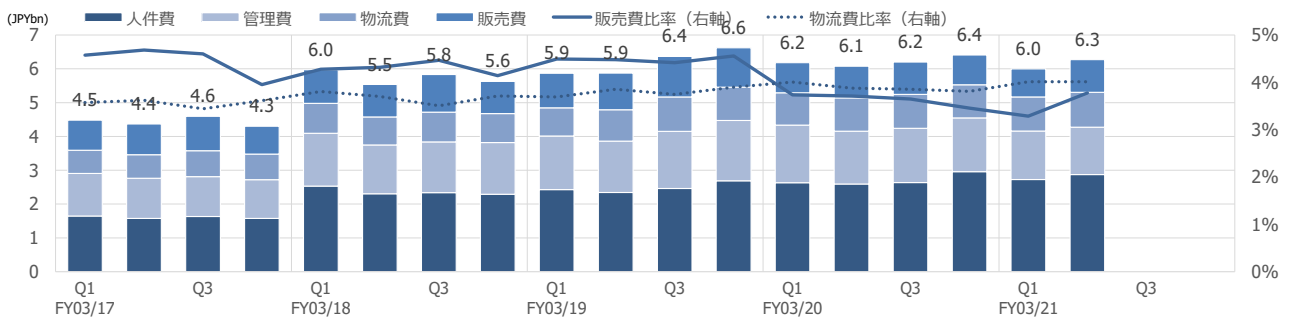
出所：会社資料よりSR作成

粗利益・粗利率



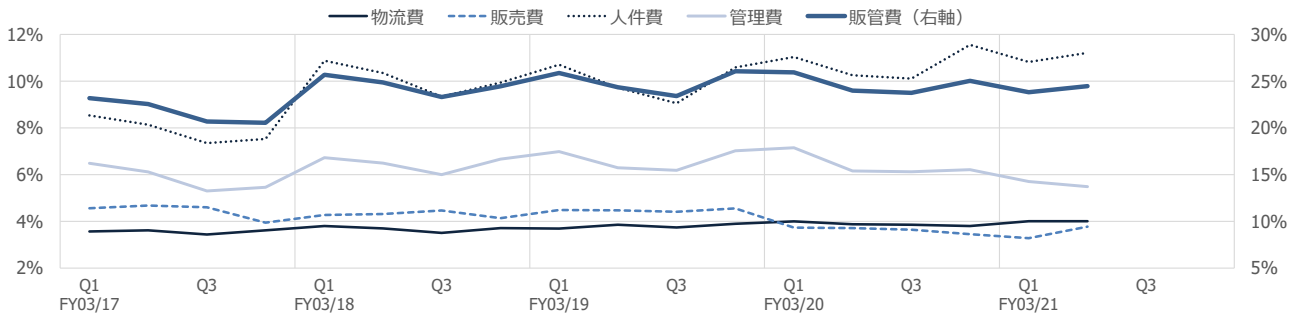
出所：会社資料よりSR作成

販管費内訳推移 (十億円)



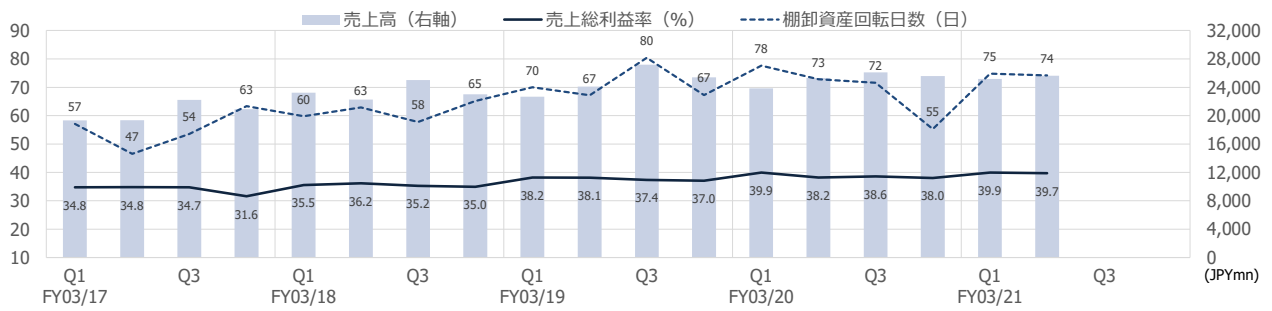
出所：会社資料よりSR作成

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	上期実績	下期会予	通期会予
売上高	46,778	52,584	99,363	49,164	51,697	100,861	50,782	54,218	105,000
YoY	2.8%	9.5%	6.2%	5.1%	-1.7%	1.5%	3.3%	4.9%	4.1%
売上原価	29,021	33,042	62,063	30,027	31,908	61,935	30,558	33,179	63,737
売上総利益	17,848	19,573	37,421	19,195	19,808	39,003	20,214	21,048	41,262
YoY	9.4%	16.1%	12.8%	7.5%	1.2%	4.2%	5.3%	6.3%	5.8%
売上総利益率	38.2%	37.2%	37.7%	39.0%	38.3%	38.7%	39.8%	38.8%	39.3%
販管費	11,747	12,993	24,740	12,268	12,613	24,881	12,274	14,188	26,462
YoY	2.0%	13.3%	7.6%	4.4%	-2.9%	0.6%	0.0%	12.5%	6.4%
販管費比率	25.1%	24.7%	24.9%	25.0%	24.4%	24.7%	24.2%	26.2%	25.2%
営業利益	6,101	6,580	12,681	6,927	7,194	14,121	7,939	6,861	14,800
YoY	27.1%	22.0%	24.4%	13.5%	9.3%	11.4%	14.6%	-4.6%	4.8%
営業利益率	13.0%	12.5%	12.8%	14.1%	13.9%	14.0%	15.6%	12.7%	14.1%
経常利益	5,713	6,361	12,074	6,652	6,946	13,598	7,582	6,618	14,200
YoY	24.5%	21.9%	23.1%	16.4%	9.2%	12.6%	14.0%	-4.7%	4.4%
経常利益率	12.2%	12.1%	12.2%	13.5%	13.4%	13.5%	14.9%	12.2%	13.5%
当期純利益	3,842	3,897	7,739	4,549	5,156	9,705	5,232	4,648	9,880
YoY	24.5%	-5.8%	7.1%	18.4%	32.3%	25.4%	15.0%	-9.9%	1.8%
純利益率	8.2%	7.4%	7.8%	9.3%	10.0%	9.6%	10.3%	8.6%	9.4%

品目別 (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	上期実績	下期会予	通期会予
売上高	46,778	52,584	99,363	49,164	51,697	100,861	50,782	54,218	105,000
YoY	2.8%	9.5%	6.2%	5.1%	-1.7%	1.5%	3.3%	4.9%	4.1%
品目別									
PC関連	11,418	13,856	25,274	12,496	14,345	26,841	16,059	13,556	29,615
YoY	3.9%	6.0%	5.0%	9.4%	3.5%	6.2%	28.5%	-5.5%	10.3%
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	8,057	8,051	16,108
YoY	2.2%	13.4%	7.4%	1.9%	-3.3%	-0.7%	-21.2%	-15.9%	-18.6%
周辺機器	12,888	14,636	27,524	13,970	14,167	28,137	12,491	16,752	29,243
YoY	-1.2%	8.6%	3.8%	8.4%	-3.2%	2.2%	-10.6%	18.2%	3.9%
AV/TV関連	8,772	10,351	19,123	9,070	10,177	19,247	10,183	11,349	21,532
YoY	-1.3%	12.7%	5.8%	3.4%	-1.7%	0.6%	12.3%	11.5%	11.9%
その他	3,666	3,846	7,512	3,405	3,434	6,839	3,990	4,509	8,499
YoY	32.3%	7.7%	18.5%	-7.1%	-10.7%	-9.0%	17.2%	31.3%	24.3%

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