面談・コールご依頼はこちら

レスター (3156)

通期業績会社予想を上方修正し、戦略の重点を明確化

2026 年 11 月 26 日

27 年 3 月期 2Q 決算アップデート

- **ファンダメンタルズは引き続き良好** – レスターは 2027 年 3 月期上期決算で過去最高益を達成し、通期会社予想を再度上方修正して、力強い業績モメンタムを印象づけた。車載・産業機器向けの好調な需要と AI 関連半導体の需要に支えられ、業績見通しは依然として堅調。事業ポートフォリオ見直しに向けた取り組みに関する発表は、成長分野に資源を再配分して収益性と資本効率の改善を目指すという経営陣の意向を示すもので、当社はこれをポジティブに受け止めている。半導体市況の追い風は正常化が予想されるが、実質的な事業成長とポートフォリオ再構築が、追い風が止んだ後の業績を下支えするだろう。

実質ベースの成長は持続する見込み

- **当社の業績予想を修正** – 2027 年 3 月期の修正後当社予想は、下期の収益性が通常の水準に近づくことを想定している。デバイス BU が高い受注確度を維持しているため、前年比増収は持続する見込み。2028 年 3 月期には成長減速が予想されるが、前年比での好調なモメンタムは続くだろう。
- **事業ポートフォリオ見直しはさらなる改革を示唆** – 事業ポートフォリオ見直しには、成長分野への資源再配分と収益性・資本効率改善を目的とした、台湾の太陽光発電事業子会社の売却案と植物工場事業の売却や撤退の可能性が含まれている。当社はこうした施策を前向きに評価し、経営陣が戦略の重点をさらに明確化することで、追加的な事業ポートフォリオ調整が行われる可能性があると考えている。
- **バリュエーション** –修正後の当社予想に基づくと、2028 年 3 月期予想 PER は 5.7 倍（予想 EPS 成長率は前年比 12.9%）、同配当利回りは 5.2%（配当性向を 30%と想定）、2026 年 3 月期実績 PBR は 1.2 倍。

年度末	3/25	3/26	3/27E	3/28E	3/29E
売上高 (10 億円)	561.00	630.91	788.63	875.38	919.15
営業利益 (10 億円)	14.17	16.74	32.33	34.58	35.85
純利益 (10 億円)	7.47	7.69	16.69	18.84	19.93
EPS (円)	256.59	273.56	593.58	670.08	708.67
DPS (円)	120.00	128.00	150.00	201.02	212.60
売上高伸び率 (%)	+9.5	+12.5	+25.0	+11.0	+5.0
営業利益成長率 (%)	-11.0	+18.1	+93.2	+6.9	+3.7
純利益成長率 (%)	+6.7	+2.9	+117.0	+12.9	+5.8
EPS 成長率 (%)	+10.1	+6.6	+117.0	+12.9	+5.8
PER (x)	15.0	14.0	6.5	5.7	5.4
EV/EBITDA (x)	11.2	9.6	5.5	5.1	4.9
EV/売上高 (x)	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
PBR (x)	1.3	1.2	1.0	0.8	0.7
ROE (%)	8.8	8.6	15.8	14.6	13.2
ROCE (%)	8.6	9.9	16.7	16.1	15.1
FCF 利回り (%)	15.5	-8.5	-15.3	11.9	14.1
配当利回り (%)	3.1	3.3	3.9	5.2	5.5

出所：会社データ、アストリス・アドバイザリー（推定）

株価: 3,840 円　　**時価総額: 1,155 億円**



出所：ブルームバーグ

リターン

	年初来	1M	3M	12M
絶対（%）	+37.4	-36.4	-24.6	+41.0
相対（%）	+24.9	-32.7	-17.3	+26.1

セクター

電子部品
電子装置・機器

株式データ

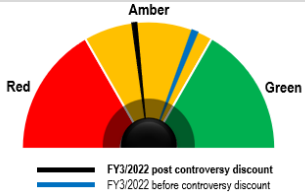
株価（円）	3,840
時価総額（10 億円）	115.5
時価総額 100 万ドル）	725.3
52 週レンジ（円）	2,580-6,900
発行済株式数（100 万株）	30.1
1 日平均売買代金（百万ドル）	3.7
浮動株（%）	55.7
外国人株式保有比率（%）	11.0
コード	3156
取引所	Tokyo Prime
純有利子負債/自己資本（倍）	0.8
FFO レバレッジ（倍）	N/A
ブルームバーグ 買い｜ホールド｜売り	0｜0｜0

出所：ブルームバーグ

事業概要

レスターは、ソニー (6758) と歴史的なつながりがあり、複数の M&A を経て設立された半導体商社。

アストリス-サステナビリティ ESG レーティング



参考格付け	
MSCI	N/A
Sustainalytics	36.05
Refinitiv	N/A
S&P Global	34.00
Bloomberg	3.14

イベント予定日

2027 年 2 月：27 年 3 月期第 3 四半期決算

電話：+81 3 6868 8797
E メール：Corporateresearch@astrisadvisory.com

本レポートは同社から委託され、支払いを受けて作成されている。

直近の業績

2027 年 3 月期第 2 四半期決算

力強い成長モメンタムを維持

主要財務データ

(10 億円)	26 年 3 月期 1~2Q	27 年 3 月期 1~2Q	前年比伸び率 (%)
売上高	**278.09**	**401.16**	**+44.3**
売上総利益 (総損失)	23.09	38.02	+64.7
売上総利益率 (%)	***8.3***	***9.5***	
販売費及び一般管理費	18.18	18.96	+4.3
販売費及び一般管理費売上高比率	*6.5*	*4.7*	
営業利益 (損失)	**4.91**	**19.06**	**+288.2**
営業利益率 (%)	***1.8***	***4.8***	
経常利益	3.11	16.67	+436.6
親会社株主に帰属する当期純利益	1.68	9.55	+469.4
前年比での為替影響を除いた売上高	**278.0**	**396.8**	**+42.7**
前年比での為替影響を除いた営業利益	**4.9**	**16.3**	**+232.7**
営業利益率 (%)	***1.8***	***4.1***	
為替レート			
USD/JPY	*146.03*	*159.37*	*+9.1*

出所:会社データ

市場価格上昇と販売数量増によりデバイス BU の成長が加速

事業セグメント別 (セグメント間取引消去前)

(10 億円)	26 年 3 月期 1~2Q	27 年 3 月期 1~2Q	前年比伸び率 (%)
売上高			
デバイスBU	**244.47**	**363.35**	**+48.6**
デバイス	234.19	351.84	+50.2
EMS	10.28	11.51	+12.0
システムBU	**21.42**	**26.01**	**+21.4**
システムソリューション	11.51	16.94	+47.2
エコソリューション	9.91	9.08	-8.4
IT&SIer	**12.20**	**11.79**	**-3.3**
セグメント利益 (損失)			
デバイスBU	**3.79**	**18.65**	**+391.6**
デバイス	3.59	18.31	+409.6
EMS	0.20	0.35	+73.1
システムBU	**1.49**	**1.49**	**+0.3**
システムソリューション	(0.10)	0.88	N/A
エコソリューション	1.59	0.61	-61.4
IT&SIer	**0.55**	**0.33**	**-40.3**
セグメント利益率 (%)			
デバイスBU	**1.6**	**5.1**	
デバイス	1.5	5.2	
EMS	1.9	3.0	
システムBU	**7.0**	**5.7**	
システムソリューション	-0.9	5.2	
エコソリューション	16.0	6.7	
IT&SIer	**4.5**	**2.8**	

出所:会社データ

半導体市場価格上昇は 2027 年 3 月期第 2 四半期にペースダウンしたが、営業利益率は高水準を維持

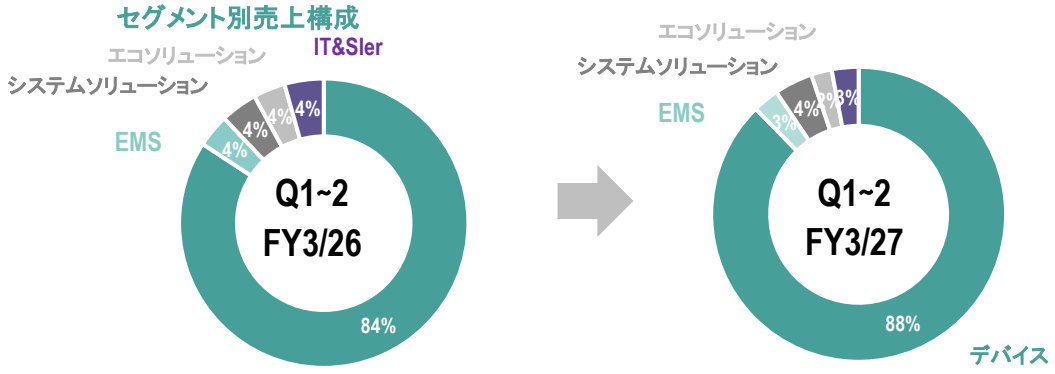
最近の四半期トレンド

(10 億円)	25 年 3 月期 2Q	25 年 3 月期 3Q	25 年 3 月期 4Q	26 年 3 月期 1Q	26 年 3 月期 2Q	26 年 3 月期 3Q	26 年 3 月期 4Q	27 年 3 月期 1Q	27 年 3 月期 2Q
売上高	137.62	143.78	144.18	133.53	144.56	158.89	193.93	191.42	209.74
YoY (%)	*+9.5*	*+10.9*	*+4.8*	*-1.4*	*+5.0*	*+10.5*	*+34.5*	*+43.4*	*+45.1*
営業利益 (損失)	2.20	3.24	4.11	1.64	3.27	4.50	7.33	9.64	9.42
営業利益率 (%)	*1.6*	*2.3*	*2.9*	*1.2*	*2.3*	*2.8*	*3.8*	*5.0*	*4.5*
経常利益	1.09	2.04	2.90	0.49	2.62	3.66	6.99	8.47	8.20
親会社株主に帰属する当期純利益	1.38	1.00	2.09	0.35	1.33	2.12	3.90	5.43	4.12

出所：会社データ

デバイス事業が上期の連結売上高の 88%を占める

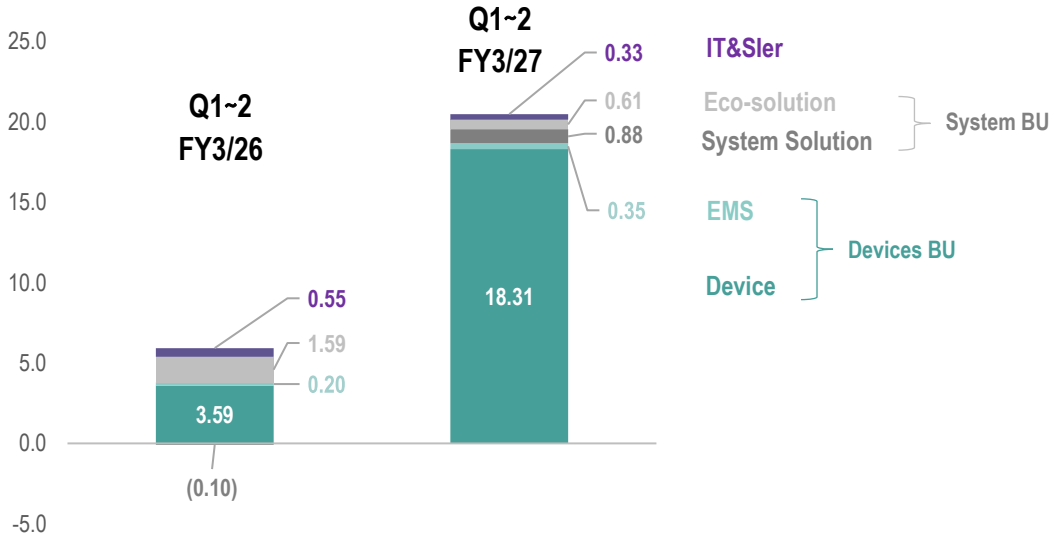
セグメント別売上構成



出所：会社データ

デバイス BU が引き続き他のセグメントを上回る増益を達成

営業利益のセグメント・事業別内訳（10 億円）



出所：会社データ

決算ハイライト

レスターの 2027 年 3 月期上期決算は、堅調な需要を追い風に過去最高の売上高と営業利益を達成した。デバイス BU は、半導体製造装置などの産業機器向けや安全運転支援に関連する車載向けなど主要分野が伸長したほか、AI データセンター向けの旺盛な需要も持続しセグメント利益は前年比 391.6%増加した。

システム BU の内容は事業によりまちまちで、セグメント利益は前年同期比横ばいとなった。システムソリューション事業は、M&A により獲得したラインカードを活用したサーバーや関連商材の好調な販売に加え、医療分野や企業向けの大型案件受注、大型オフィス移転案件の獲得などにより、前年同期比増収・増益を維持。一方、エコソリューション事業は電力仕入れ価格の上昇により前年同期比減収・減益となった。

IT & SIer BU は、前年同期に計上された大型案件の剥落と、メモリーや CPU などの主要部材の価格高騰に対する価格転嫁の時期ズレにより売上原価率が上昇したことなどから逆風に直面し、セグメント利益が前年同期比 40.3%減少した。

バランスシートについては、顧客の需要への対応を図った結果、商品及び製品が前年上期末（591.2 億円）から 69.0%増加して 999.1 億円に達した。

レスターは、売上ミックス改善計画に足並みを揃え、事業ポートフォリオの見直しを発表した。これは、より規律ある資本配分に向けた前向きな取り組みである。

- 植物工場事業の売却・撤退を含めた抜本的改革（システム BU のエコソリューション事業）– 16.3 億円の事業損失引当金と 2.6 億円の減損損失を特別損失として計上。
- 台湾の太陽光発電子会社の売却協議（同じくエコソリューション事業）。この売却案も、成長事業への資源再配分と収益性向上を目的とした事業ポートフォリオ見直しの一環である。

レスターは 2027 年 3 月期通期会社予想を再度上方修正した。これは上期の好決算と実質的成長の持続を踏まえたもので、下期には収益性がやや正常化すると想定している。経営陣は車載向けと産業機器向けの成長継続を予想しているが、これまでのような例外的な半導体市況の影響は下期に上期比で縮小するとみている。純利益予想には、提案・協議されている台湾の太陽光発電事業子会社の売却により見込まれる利益（未開示）と植物工場の再編から生じる損失が反映されている。また、エネルギー仕入れ価格高騰が不確実性要因として予想に織り込まれている。

2027 年 3 月期の年間 DPS 予想は、4.2%の DOE に基づき、前回発表の 145 円から 3.4%引き上げられて 150 円となった（前年比 17.2%増）。

2027 年 3 月期の見通し

当社の見解では、デバイス BU の受注確度は依然として高く、リードタイムにはほぼ変化がない。2026 年 3 月期第 4 四半期に始まった一部半導体製品の著しい市場価格上昇は落ち着いてきているものの、下落の兆しは見られない。したがって、**短中期的には強固なファンダメンタルズが続くと当社は考えている。**

事業ポートフォリオ見直しの発表は、高い利益成長を受けて、経営陣が将来の成長に向けた体制づくりに自信を強めているというシグナルだろう。レスターは 2027 年 3 月期通期決算発表と同時期に新たな中期経営計画を発表する予定である。

経営陣は今後、事業ポートフォリオを最適化し、成長領域に事業を拡大し、新たな事業機会を創出するため、さらなる施策を打ち出すとみられる。

2027 年 3 月期の ROE は 15.2%に到達する可能性がある

中期経営計画の目標と会社予想

	中期経営計画の 27 年 3 月期目標 (2025 年 5 月開示)	27 年 3 月期 会社予想 (修正前)	27 年 3 月期 会社予想 (修正後1)	27 年 3 月期 会社予想 (修正後 2)
売上高(10 億円)	800.00	700.00	750.00	780.00
営業利益率 (%)	3.5 ~	2.6 ~	3.5	4.0
ROE (%)	11.0 ~	10.4	*13.8	**15.2
ROIC (%)	6.0 ~	5.5	-	-

出所:会社データ
注: DPS を*145 円として算出、**150 円として算出

2027 年 3 月期通期会社予想の主な修正内容は以下のとおり。

- デバイス BU の売上高とセグメント利益を上方修正。
- エコソリューション事業が問題に直面していることを考慮し、システム BU の見通しを下方修正。
- システム導入費用を反映して、全社・調整(全社費用)を 24.0 億円から 25.0 億円に小幅修正。

デバイス BU の営業利益が前年比倍増へ

2027 年 3 月期目標

	25 年 3 月期	26 年 3 月期	27 年 3 月期 中計	27 年 3 月期 会社予想 (修正前)	27 年 3 月期 会社予想 (修正後1)	27 年 3 月期 会社予想 (修正後2)	前年比伸び率 (%))
売上高(10 億円)	**561.00**	**630.91**	**800.00**	**700.00**	**750.00**	**780.00**	**+23.6**
前年比伸び率(%)	*+9.5*	*+12.5*	*+26.8*	*+11.0*	*+18.9*	*+23.6*	
デバイスBU	505.00	558.21	630.00	615.00	664.00	691.00	+23.8
システム	42.80	48.86	70.00	60.00	61.00	64.00	+31.0
IT & Sier	13.00	23.84	30.00	25.00	25.00	25.00	+4.9
エンジニアリング	-	-	-	-	-	-	
M&A	-	-	70.00	-	-	-	
営業利益(10 億円)	**14.17**	**16.74**	**28.00**	**18.00**	**26.50**	**31.50**	**+87.8**
営業利益率 (%)	*2.5*	*2.7*	*3.5*	*2.6*	*3.5*	*4.0*	
前年比伸び率(%)	-11.0	+18.1	+67.3	+7.5	+58.3	+87.8	
デバイスBU	11.21	14.70	19.30	14.65	23.75	30.00	+104.1
システム	4.21	3.16	4.50	3.80	3.85	2.70	-14.7
IT & Sier	0.47	1.21	2.50	1.30	1.30	1.30	+6.6
エンジニアリング	-	-	-	-	-	-	
M&A	-		3.70	-	-	-	-
全社・調整	(1.70)	(2.34)	(2.00)	(1.75)	(2.40)	(2.50)	N/A
BU 営業利益率(%)							
デバイスBU	*2.2*	*2.6*	*3.1*	*2.3*	*3.6*	*4.3*	
システム	*9.8*	*6.5*	*6.4*	*6.3*	*6.3*	*4.2*	
IT & Sier	*3.6*	*5.1*	*8.3*	*5.2*	*5.2*	*5.2*	
エンジニアリング	-	-	-	-	-	-	
M&A	-	-	*5.3*	-	-	-	
経常利益	9.56	13.76	N/A	14.50	21.00	25.50	+84.9
親会社株主に帰属する当期純利益	7.47	7.69	N/A	10.00	13.50	15.00	+94.4
ROE (%)	8.8	8.6	Above 11%	10.4	*13.8	**15.2	
DPS (円)	**120.0**	**128.0**	-	**135.0**	**145.0**	**150.00**	**+17.2**
配当性向(%)	46.8	46.8	-	38.0	30.2	28.1	
***DOE (%)	4.1	4.0	4.0 or higher	4.0	4.1	4.2	

出所:会社データ、アストリス・アドバイザリー
注: DPS を*145 円、**150 円として算出。***注: DOE の計算式は年間配当総額÷JGAAP ベースの株主資本(自己株式は考慮しない)。

当社の業績予想と主な前提条件

2027 年 3 月期通期会社予想の 2 回目の上方修正と、受注確度が高いという当社見解に照らすと、レスターの業績には短中期的に上振れ余地がある。事業ポートフォリオ見直しは一回限りの事象を通じて純利益に影響を及ぼす可能性があるが、実質的成長の見通しは堅調。AI 関連のデータセンター投資に対する市場センチメントは 6 ヵ月前とは変わってきているかもしれないが、需要パイプラインは 2028 年 3 月期まで続くと当社は見ている。ただし、以下が変動要因になる可能性がある。

- 機器導入ペースの変化(ラック数など)。
- 半導体製造装置メーカーの在庫調整。
- 価格正常化(将来の利益率拡大の制約要因になりうる)。

当社は 2027 年 3 月期以降のレスターの業績予想を修正した。主な前提条件は以下のとおり。

- **売上高** – 高い受注確度を考慮し、2027 年 3 月期予想を会社予想をやや上回る水準に上方修正。
- **営業利益** – 営業利益率は 2027 年 3 月期に 4.1%でピークに達し、その後は IT& SIer BU とエンジニアリング BU の高収益サービスによる売上ミックス改善の見通しが明確になるまで横ばい～低下を続けると予想。
- **FCF** – 2028 年 3 月期以降はプラスの FCF を安定して創出すると予想。

アストリス・アドバイザリーの業績予想

年度末 (10 億円)	27 年 3 月期 会社予想 (修正後)	27 年 3 月期 当社予想 (旧)	27 年 3 月期 当社予想 (新)	28 年 3 月期 当社予想 (旧)	28 年 3 月期 当社予想 (新)	29 年 3 月期 当社予想 (旧)	29 年 3 月期 当社予想 (新)
売上高 (10 億円)	**780.00**	**757.09**	**788.63**	**821.44**	**875.38**	**854.30**	**919.15**
前年比伸び率(%)	+23.6	+20.0	+25.0	+8.5	+11.0	+4.0	+5.0
営業利益 (10億円)	**31.50**	**26.88**	**32.33**	**29.16**	**34.58**	**30.33**	**35.85**
営業利益率(%)	*4.0*	*3.6*	*4.1*	*3.6*	*4.0*	*3.6*	*3.9*
EBITDA (10 億円)	**N/A**	**32.93**	**38.64**	**35.73**	**41.58**	**37.16**	**43.20**
EBITDA 利益率 (%)	-	*4.4*	*4.9*	*4.4*	*4.8*	*4.4*	*4.7*
FCF (10 億円)	**N/A**	**9.70**	**(17.71)**	**13.05**	**13.71**	**17.70**	**16.32**
FCF 利益率 (%)	-	*1.3*	*-2.2*	*1.6*	*1.6*	*2.1*	*1.8*
FCF コンバージョン (%)	-	41.0	N/A	51.7	44.8	67.1	51.2
FCF 利回り (%)	**-**	**8.4**	**-15.3**	**11.3**	**11.9**	**15.3**	**14.1**

出所:アストリス・アドバイザリー
注:FCF コンバージョンは FCF/税引前利益。

概要

レスターは、ソニー (6758) の商材を取り扱う特約店として同社との関係が深く、複数の M&A を経て設立された半導体商社で、多様でありながらかつグローバルな取引先をもっている。更なる成長に向けて、野心的かつ広範な戦略への取り組みに着手している:

- **事業再編**により純粋持株会社から事業会社に移行。
- 見直し後の中期経営計画では、2027 年 3 月期の目標として、売上高 7,500 億円、営業利益率 3.5%以上、ROE12.0%以上、ROIC6.0%以上を掲げている。2027 年 3 月期通期会社予想は上方修正され、今後の業績見通しも良好で、これらの目標達成に向けて順調に進捗している。
- 車載や産業機器、グローバル分野の拡大で成長加速を目指す。
- **事業の収益構造を変革**するため、高付加価値サービスの創出を目指す IT&SIer とエンジニアリングの 2 つの BU を新たに導入し、全社の収益性向上を図る。

アストリス・アドバイザリーは、レスターが以下を通じて中期成長を達成すると予想している。

- デバイス BU を柱とする**プラットフォーム成長戦略**を継続し、海外事業拡大を目指す。
- IT&SIer BU とエンジニアリング BU の売上拡大によるクロスセル機会と売上ミックスの改善により、中長期的に利益率を向上しうる。
- **構造改革によりコスト効率化を進める**とともに、ROIC を意識した経営により収益性向上とポートフォリオ管理の改善を図る。

修正後の当社予想に基づくと、レスター株は 2028 年 3 月期予想 PER5.7 倍(予想 EPS 成長率は前年比 12.9%)、同配当利回り 5.2%(配当性向を 30%と想定)、2026 年 3 月期実績 PBR は 1.2 倍で取引されている。

JGAAP に基づく要約財務諸表

損益計算書 (10 億円)	期 3/25	期 3/26	期 3/27E	期 3/28E	期 3/29E
売上高	**561.00**	**630.91**	**788.63**	**875.38**	**919.15**
売上原価	513.30	577.29	713.71	794.41	834.13
売上総利益	**47.70**	**53.61**	**74.92**	**80.97**	**85.02**
売上総利益率(%)	8.5	8.5	9.5	9.3	9.3
営業利益	**14.17**	**16.74**	**32.33**	**34.58**	**35.85**
営業利益率(%)	2.5	2.7	4.1	4.0	3.9
営業外収益	1.08	1.21	1.15	1.00	1.00
営業外費用	(5.70)	(4.19)	(4.94)	(4.94)	(4.94)
経常利益	**9.56**	**13.76**	**28.54**	**30.64**	**31.90**
特別利益	0.37	0.20	0.94	-	-
特別損失	(4.63)	(0.99)	(1.89)	-	-
税引前当期純利益	**5.29**	**12.98**	**27.59**	**30.64**	**31.90**
法人税等	3.44	(4.07)	(9.38)	(10.11)	(10.21)
実効税率(%)	(65.0)	31.4	34.0	33.0	32.0
当期純利益	**8.73**	**8.91**	**18.21**	**20.53**	**21.69**
非支配株主に帰属する当期純利益	1.26	1.21	1.52	1.68	1.77
親会社株主に帰属する当期純利益	**7.47**	**7.69**	**16.69**	**18.84**	**19.93**
売上高前年比伸び率(%)	+9.5	+12.5	+25.0	+11.0	+5.0
営業利益前年比伸び率(%)	-11.0	+18.1	+93.2	+6.9	+3.7
税引前当期純利益前年比伸び率(%)	-55.9	+145.2	+112.6	+11.0	+4.1
当期純利益前年比伸び率(%)	+6.7	+2.9	+117.0	+12.9	+5.8

キャッシュフロー計算書 (10 億円)	期 3/25	期 3/26	期 3/27E	期 3/28E	期 3/29E
税引前当期純利益	**5.29**	**12.98**	**27.59**	**30.64**	**31.90**
減価償却費	4.69	5.27	6.31	7.00	7.35
その他の非現金項目	12.81	(22.37)	(38.82)	(9.57)	(8.29)
運転資金の増減	2.58	1.65	2.11	1.88	2.00
法人税等支払額	(5.17)	(0.81)	(9.38)	(10.11)	(10.21)
営業活動によるキャッシュフロー	**20.20**	**(3.28)**	**-12.19**	**19.84**	**22.76**
設備投資	(2.30)	(6.52)	(5.52)	(6.13)	(6.43)
投資有価証券	4.17	-	-	-	-
その他の投資活動によるキャッシュフロー	(1.81)	2.25	0.22	1.23	0.73
投資活動によるキャッシュフロー	**0.06**	**(5.56)**	**(5.30)**	**(4.89)**	**(5.71)**
配当金支払額	(3.61)	(3.37)	(4.22)	(5.65)	(5.98)
社債発行による収入(償還による支出)	(4.91)	10.41	-	-	-
株式発行による収入(株買い)	(5.45)	-	-	-	-
その他	(2.14)	0.59	0.59	0.59	0.59
財務活動によるキャッシュフロー	**(16.11)**	**7.62**	**(3.63)**	**(5.07)**	**(5.39)**
為替影響	0.36	1.66	1.01	1.33	1.17
ネットキャッシュフロー	**4.51**	**0.44**	**(20.11)**	**11.21**	**12.83**
フリーキャッシュフロー(FCF)	**17.89**	**(9.81)**	**(17.71)**	**13.71**	**16.32**
EBITDA	**18.86**	**22.01**	**38.64**	**41.58**	**43.20**
EBITDA 利益率(%)	3.4	3.5	4.9	4.8	4.7
FCF マージン(%)	3.2	-1.6	-2.2	1.6	1.8
FCF コンバージョン(%)	338.0	N/A	N/A	44.8	51.2
設備投資/売上高(%)	0.4	1.0	0.7	0.7	0.7
設備投資/減価償却(%)	49.2	123.7	87.5	87.5	87.5
営業 CF マージン(%)	3.6	-0.5	-1.5	2.3	2.5

バランスシート (10 億円)	期 3/25	期 3/26	期 3/27E	期 3/28E	期 3/29E
現金・預金	44.42	44.93	24.82	36.03	48.86
棚卸資産	56.56	67.72	95.07	95.93	100.73
売掛金	127.32	151.23	189.04	209.84	220.33
その他	12.28	16.66	20.82	23.11	24.27
流動資産	**240.57**	**280.54**	**329.75**	**364.91**	**394.18**
有形固定資産	30.38	30.52	32.02	33.68	35.43
のれん	5.91	5.77	4.61	4.20	3.87
無形固定資産	8.10	8.80	8.80	8.80	8.80
投資等	3.48	4.58	4.58	4.58	4.58
その他	21.59	19.35	25.00	25.00	25.00
固定資産	**69.45**	**69.02**	**75.01**	**76.26**	**77.67**
資産合計	**310.02**	**349.55**	**404.75**	**441.17**	**471.86**
短期借入金	56.21	74.51	74.51	74.51	74.51
買掛金	71.72	90.33	114.50	127.44	133.82
その他	17.22	16.21	22.55	23.98	25.77
流動負債	**145.15**	**181.05**	**211.55**	**225.93**	**234.09**
長期借入金	56.64	50.71	50.71	50.71	50.71
その他長期負債	8.17	8.29	8.29	8.29	8.29
長期負債	**64.81**	**59.00**	**59.00**	**59.00**	**59.00**
株主資本	**85.79**	**93.06**	**117.76**	**139.79**	**162.32**
新株予約権	0.15	0.13	0.13	0.13	0.13
非支配株主持分	14.12	16.31	16.31	16.31	16.31
純資産	**100.06**	**109.50**	**134.20**	**156.23**	**178.77**
負債純資産合計	**310.02**	**349.55**	**404.75**	**441.17**	**471.86**

主要指標	期 3/25	期 3/26	期 3/27E	期 3/28E	期 3/29E
収益性					
売上総利益率(%)	8.5	8.5	9.5	9.3	9.3
営業利益率(%)	2.5	2.7	4.1	4.0	3.9
当期純利益率(%)	1.3	1.2	2.1	2.2	2.2
ROA(%)	2.5	2.3	4.4	4.5	4.4
ROE(%)	8.8	8.6	15.8	14.6	13.2
ROCE(%)	8.6	9.9	16.7	16.1	15.1
ROIC(%)	5.0	5.5	9.3	9.1	8.8
ROIIC(%)	13.9	8.0	39.9	8.3	5.4
流動性					
流動比率(倍)	1.7	1.5	1.6	1.6	1.7
クイック比率(倍)	1.3	1.2	1.1	1.2	1.3
負債比率					
D/E レシオ(倍)	1.3	1.3	1.1	0.9	0.8
ネット D/E レシオ(倍)	0.8	0.9	0.9	0.6	0.5
自己資本比率(倍)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
インタレスト・カバレッジ・レシオ(倍)	4.5	5.3	10.3	11.0	11.5
ネットデット/EBITDA (倍)	3.6	3.6	2.6	2.1	1.8
バリュエーション					
EPS(公表値)(円)	256.59	273.56	593.58	670.08	708.67
PER(倍)	**15.0**	**14.0**	**6.5**	**5.7**	**5.4**
希薄化後 PER(倍)	**15.0**	**14.0**	**6.5**	**5.7**	**5.4**
DPS (円)	120.0	128.0	150.0	201.0	212.6
配当性向(%)	46.8	46.8	25.3	30.0	30.0
配当利回り(%)	**3.1**	**3.3**	**3.9**	**5.2**	**5.5**
FCF 利回り(%)	**15.5**	**-8.5**	**-15.3**	**11.9**	**14.1**
希薄化後 FCF 利回り(%)	**15.5**	**-8.5**	**-15.3**	**11.9**	**14.1**
PBR(倍)	1.3	1.2	1.0	0.8	0.7
EV/売上高倍率(倍)	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA 倍率(倍)	11.2	9.6	5.5	5.1	4.9
EV/EBIT 倍率(倍)	15.0	12.7	6.6	6.1	5.9
EV/FCF 倍率(倍)	11.9	N/A	N/A	15.5	13.0

出所:会社データ、アストリス・アドバイザリー(推定)

免責事項

本レポートは、アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社が作成したものです。本レポートは、アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社が信頼できると考える公開情報源から入手した情報に基づいていますが、独自検証は行っていず、その正確性や完全性について保証、表明、保証をするものではありません。本レポートは、当該企業について述言及すべき全事項を記載したものではなく、また、記載を試みるものでもありません。ここに記載された意見は、本レポート作成時点におけるアストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社の判断を反映したものであり、予告なく変更される場合があります。本レポートに記載されている将来の見通しに関する情報または記述には、仮定、今後の業績予測、未確定な金額見積もりなどに基づく情報が含まれているため、既知および未知のリスク、不確実性および、このテーマに関する実際の結果、業績または成果が現在の予想とは大きく異なる可能性をもたらすその他要因が含まれています。

本レポートは概説として作成されたものであり、特定の金融商品または戦略を個人的に推奨するものではなく、また個人的な投資アドバイスを構成するものでもありません。

アナリストは、(ⅰ)本レポートで表明する見解は、本レポートの対象である企業および証券に関する当該リサーチアナリストの個人的見解を正確に反映していること、(ⅱ)当該リサーチアナリストの報酬のいかなる部分も、直接的にも間接的にも当該リサーチアナリストが本レポートで述べた見解に過去、現在、未来を通して関連しないことをここに証明します。

本レポートは、日本法に基づき設立され、日本の金融庁の監督下にあるアストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社により作成されました。現地当局による規制範囲に関する詳細をご要望の場合は、弊社から入手可能です。

利益相反

本レポートは、当該企業が委託して費用を負担したものであり、MiFID Ⅱ で定義される許容可能な軽微な非金銭的利益に該当すると判断されるものです。

読者は、アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社が、現在、もしくは今後 3 ヶ月以内およびその後に、当該企業に対して IR/コーポレート・アドバイザリーなどのサービスを提供する、または提供することを求める可能性があることを前提とする必要があります。

記載金融証券への投資：アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、取締役、役員、従業員およびサービスプロバイダーの個人的な取引について制限的な方針をとっています。アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、投資業務を行っておらず、本レポート記載の金融証券は一切保有していません。

責任制限

アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、本レポートに基づき投資家が行った投資、売却、保有の決定に関して、いかなる責任も負わないものとします。アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、本レポートの情報に起因する直接的、間接的、偶発的、特別、または結果的損害（予見可能か否かを問わず）に対して、一切の責任を負わないものとします。

Copyright 2026 Astris Advisory Japan K.K. All rights reserved.

全著作権所有。無断転載禁止