

COMPANY RESEARCH AND ANALYSIS REPORT

|| 企業調査レポート ||

泉州電業

9824 東証 1 部

[企業情報はこちら >>>](#)

2019 年 2 月 6 日 (水)

執筆：客員アナリスト

寺島 昇

FISCO Ltd. Analyst **Noboru Terashima**



FISCO Ltd.

<http://www.fisco.co.jp>

目次

■ 要約	01
1. 2018年10月期の連結業績（実績）	01
2. 2019年10月期の通期の連結業績（予想）	01
3. 中期経営計画の目標（2021年10月期に経常利益50億円）	01
4. 資本効率改善にも前向き	01
■ 会社概要	02
1. 会社概要	02
2. 沿革	03
3. 事業内容	04
■ 業績動向	06
1. 2018年10月期の連結業績	06
2. 2018年10月期の商品別概況（単体ベース）	09
■ 今後の見通し	10
1. 2019年10月期の業績見通し	10
2. 商品別の売上高見通し	11
■ 中長期の成長戦略	12
1. 中期経営計画（最終年度2021年10月期）の数値目標	12
2. 中期経営計画達成に向けての10の重要施策	12
3. 設立70周年に向けてのプロジェクトが進行中	13
4. 同社創立記念日の11月8日が「電線の日」に制定	13
■ 株主還元策	14

要約

独立系電線商社の大手。堅実経営で着実な成長続く。 財務内容は堅固で手元資金は豊富

泉州電業 <9824> は、独立系では国内トップの電線の総合専門商社である。仕入先は約 250 社、在庫商品アイテム数は約 5 万点に上り、「必要な商品を、必要な分だけ、必要なときに届ける」というデリバリー体制が強みである。自社開発のオリジナル商品で差別化を図っている。

1. 2018 年 10 月期の連結業績（実績）

2018 年 10 月期の連結業績は、売上高で前期比 9.4% 増の 82,038 百万円、営業利益で同 20.8% 増の 3,868 百万円、経常利益で同 18.8% 増の 4,105 百万円、親会社株主に帰属する当期純利益で同 3.6% 増の 2,371 百万円となった。銅価格の上昇（平均 9.6%）により売上高は数量以上に増加したことから、売上総利益率は前期の 16.0% から 15.6% へ低下したが、高付加価値品の販売増などにより売上総利益額は同 6.8% 増となった。販管費の伸びを同 1.7% 増に抑えたことから営業利益は同 20.8% 増となった。親会社株主による当期純利益の伸びが低いのは、高松支店及び埼玉営業所の旧事業所の減損損失（488 百万円）などを特別損失として計上したことによる。

2. 2019 年 10 月期の通期の連結業績（予想）

進行中の 2019 年 10 月期の通期の連結業績は、売上高で前期比 3.6% 増の 85,000 百万円、営業利益で同 6.5% 増の 4,120 百万円、経常利益で同 4.3% 増の 4,280 百万円、親会社株主に帰属する当期純利益で同 20.6% 増の 2,860 百万円を予想している。期中の平均銅価格は 750 千円 / トン（前期比 3.4% 減）を予想している。引き続き比較的利率の高い機器用・通信用電線の拡販に注力し、連続増益を目指している。半導体製造装置関連の動きはややペースダウンしているが、建設用なども好調であることから、この目標達成は十分可能だろう。

3. 中期経営計画の目標（2021 年 10 月期に経常利益 50 億円）

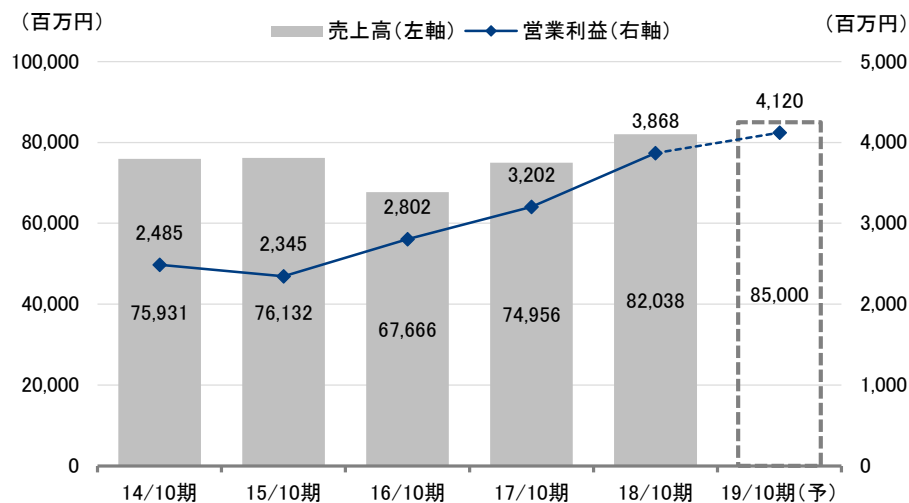
さらに同社は、2019 年 11 月に設立 70 周年を迎えるに当たって、2021 年 10 月期を最終年度とする中期経営計画を発表している。この計画の数値目標は、売上高 100,000 百万円、経常利益 5,000 百万円、ROE6.0% 以上となっており、決して容易な目標ではないが、各施策を実行して行けば達成することは十分可能だろう。

4. 資本効率改善にも前向き

同社の財務体質は良好であり、加えて「今後は資本効率を改善し、まずは ROE6.8% を目指す」と述べている。実現のための具体策として年間配当を 2016 年 10 月期の 40 円から、2017 年 10 月期には 45 円、2018 年 10 月期には 55 円と増配を続け、さらに進行中の 2019 年 10 月期は 60 円が予想されている。加えて、2016 年 10 月期中に 271,700 株、2018 年 10 月期にも 150,000 株の自社株買いを実行した。さらに 2019 年 10 月期も 15 万株（最大 500 百万円）の自社株買いを発表しており、配当金と合わせた総還元性向は 38.1% に達する。このような資本効率の向上に向けた同社の姿勢は大いに評価されるべきだろう。

Key Points

- ・独立系では最大手の総合電線商社。オリジナル商品で差別化を図る
- ・2019年10月期は前期比6.5%の営業増益を目指す
- ・中期経営計画の目標は2021年10月期に経常利益50億円。着実に進行中

売上高と営業利益の推移(連結)


出所：決算短信よりフィスコ作成

■ 会社概要

独立系では最大手の総合電線商社。オリジナル商品で差別化を図る。

1. 会社概要

同社は電線の総合専門商社で、独立系では最大手である。その歴史は古く、設立は1947年に遡る。仕入先は約250社となっており、大手は言うに及ばず、国内の電線メーカーの半分以上と取引がある。在庫商品アイテム数は約5万点と、国内における商品の調達力は抜きん出ている。

会社概要

2. 沿革

同社の歴史は古く、1947 年に「西村電気商会」として設立された後、全国及びアジア諸国へと、業容を拡大してきた。2018 年 10 月末時点のグループ全体での従業員数 691 名、国内連結子会社 6 社、海外連結子会社 5 社（タイ 2 社※、中国 1 社、台湾 1 社、フィリピン 1 社）、国内支店 8 ヶ所、営業所 8 ヶ所を擁する。

※ タイ子会社 1 社は現在、清算手続き中。

株式については、1991 年 6 月に大阪証券取引所市場第 2 部へ上場した。その後 2002 年 11 月に東京証券取引所市場第 2 部へ上場し、さらに 2017 年 11 月には同市場第 1 部へ指定替えとなった。

会社の沿革

1947年 1月	大阪市北区堂山町 15 番地に西村電気商会創業
1949年11月	会社設立、資本金 30 万円にて発足
1960年11月	東京営業所を東京都台東区に開設
1962年 6月	本社社屋（泉州ビル）を大阪市北区兎我野町 2-4 に新築移転
1964年 6月	資本金 10 百万円に増資
1980年 1月	資本金 120 百万円に増資
1982年 4月	大阪国際見本市メカトロニクス・ロボットショーに出展
1991年 6月	大阪証券取引所市場第 2 部（特別指定銘柄）に上場、資本金 2,104 百万円に増資
1996年 1月	大阪証券取引所第 2 部銘柄（コード 9824）に指定
1996年 6月	ヤス斗電業（株）を完全子会社化
2002年11月	東京証券取引所市場第 2 部に上場
2003年 2月	SENSHU ELECTRIC INTERNATIONAL CO.,LTD. を設立
2003年 8月	資本金 2,215 百万円に増資
2004年 4月	上海泉秀国際貿易有限公司を設立
2010年11月	三光商事（株）を完全子会社化
2011年 5月	上海泉秀国際貿易有限公司 天津分公司を開所
2012年11月	東京東営業所を千葉県柏市に開設
2013年 5月	エヌビーエス（株）を完全子会社化
2013年11月	いすゞ電業（株）がヤス斗電業を吸収合併
2014年10月	SENSHU ELECTRIC PHILLIPINES CORPORATION を設立
2015年 3月	アシ電機（株）を完全子会社化
2015年 6月	太洋通信工業（株）を完全子会社化
2016年 1月	台湾泉秀有限公司を設立
2016年 3月	本社を大阪府吹田市南金田 1-4-21 へ移転
2017年11月	東京証券取引所市場第 1 部銘柄に指定
2018年 5月	北関東特販営業所を栃木県宇都宮市に開設

出所：会社資料よりフィスコ作成

会社概要

3. 事業内容

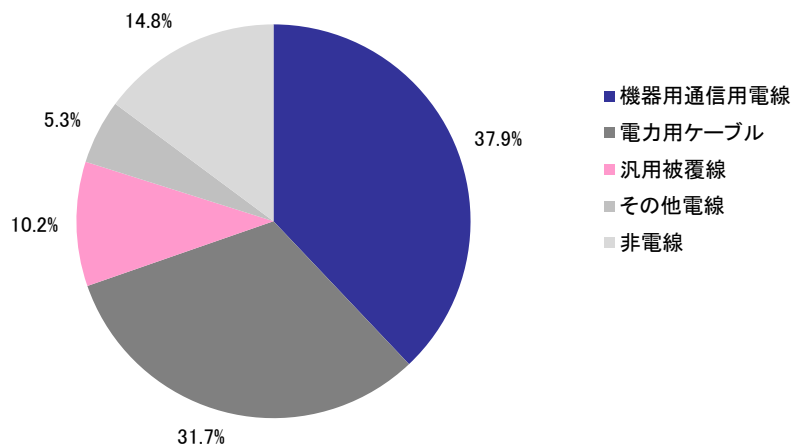
(1) 仕入先と販売体制

同社は電線の総合専門商社で、独立系では最大手である。仕入先は約250社となっており、国内の電線メーカーが中小企業を含めて約400社ある中で、同社は半分以上のメーカーから仕入れていることになる。在庫商品アイテム数で約5万点と、国内における商品の調達力は抜きん出ている。主な仕入先は昭和電線ホールディングス<5805>、住電日立ケーブル(株)となっている。

販売体制については、国内で支店8ヶ所、営業所8ヶ所を有し、各支店・営業所に物流センターを併設し、営業社員200名体制で全国展開している。また、加工品の工場(外注工場を含む)を納入先の近隣に設けるなど、「必要な商品を、必要な分だけ、必要なときに届ける」というジャスト・イン・タイムのデリバリー体制及び在庫管理能力を強みとしている。在庫水準に関しては「0.8ヶ月以内」と厳しい社内規定を設けて、銅相場の変動に対応できるよう適正在庫水準を常に維持している。顧客は電材販売業者及びメーカー、電気工事会社など約3,500社に上り、最大の顧客先の売上構成比は約3%、上位10社合計でも約15%程度と、特定の顧客に対する依存度が低く、幅広い顧客と取引を行っているのが特徴である。

(2) 商品別構成比

同社の商品別の売上構成比(2018年10月期、単体ベース)は、機器用・通信用電線が37.9%と最も大きく、次いで電力用ケーブル31.7%、汎用被覆線10.2%、その他電線5.3%、非電線14.8%となっている。

 商品別売上構成比(単体)
 (2018年10月期)


出所：決算参考資料よりフィスコ作成

同社の商品別構成比を業界全体の構成比(2014年暦年)と比較すると、機器用・通信用電線及び電力用ケーブルの比率が高いことがわかる。これは業界合計では比率の高い輸送用電線(主に自動車用ワイヤーハーネス)を同社では手掛けていないことによる。輸送用電線を除いた業界合計の構成比は機器用・通信用電線で約20%、電力用ケーブルで約33%となっており、電力用ケーブルは同社とほぼ同じ数値となっている一方、機器用・通信用電線は同社の構成比が高くなっており、この点が同社の特徴と言える。

会社概要

(3) 業界シェア

日本電線工業会の統計データから同社の業界シェアを推計すると、電線総出荷額ベースでは4%程度と推計されるが、同社の関わる需要部門である「建設・電販部門」だけで見ると約15%になる。また、商品別で見れば、同社の収益源となる機器用・通信用電線のシェア（同社未公表のためフィスコ試算）は約14%となっている。同業はメーカー系の商社が多く、上場企業は同社のみとなっている。

電線業界では現状、電力ケーブル分野における価格競争が続いており、同分野を手掛けている独立系商社にとっては厳しい状況が続いている。経営体力がなく、差別化できる商材を持っていない電線商社は、大手メーカー系商社の傘下に吸収・統合されるといった傾向が続いているようである。

(4) 特色、強み

前述のように同社は多くの種類の機器用・通信用電線を手掛けているが、なかでも自動車業界及びエレクトロニクス業界における工場の生産ラインで用いられる電線を主力としており、これは同社の特色だろう。それらはFA機器及び工作機械をつなぐケーブル、これら機器内に組み込まれる電線などである。このため同社の業績は、国内における自動車・エレクトロニクス業界を中心とした製造業の設備投資動向と相関性が高くなっている。

また同社は、この機器用・通信用電線において他社との差別化を図っている。具体的には、営業が集めてきた顧客ニーズをもとにオリジナル商品を独自で、またはメーカーと共同で開発し、単なる仕入販売商社ではない付加価値商品の販売を行っている。前述のとおり、同社は加工品の拠点を顧客の近隣に展開しているが、このロケーション戦略によって顧客との接触を密にし、新製品及び生産ラインの設計段階からの情報を入手して商品開発に生かしている。こうしたオリジナル商品の特徴は、「耐久性、耐環境性（温度変化、防油、防水等）、ノイズ対策」など、顧客の多様なニーズに応えられる点である。一方でオリジナル商品に関しては在庫リスクを同社が抱えるため、粗利益率も高く設定されている。機器用・通信用電線の中でこうしたオリジナル商品の売上構成比は半分程度を占めており、これも同社の特色であり強みと言えるだろう。

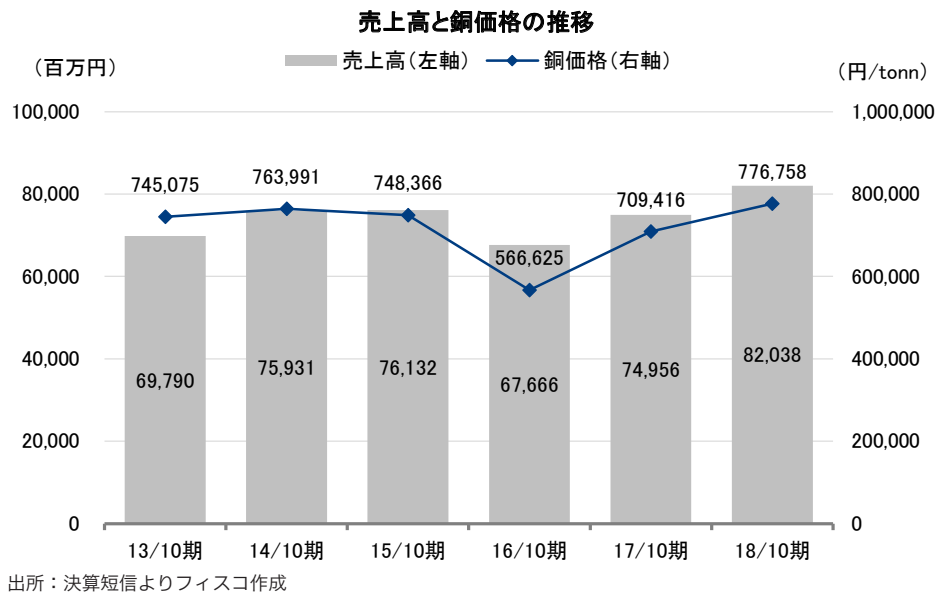
こうしたなかで、同社はオリジナル商品の開発で顧客との強い関係を築き上げているほか、多品種少量受注にも対応できるデリバリー体制を構築していること及び、商品ラインナップにおいて中小メーカーの特殊ケーブルなどもそろえることができるといったメーカー系列にはない強みを持っていることなどにより、今後も独立系商社のトップ企業として成長を続けていくことは十分に可能であると弊社ではみている。

(5) 銅価格の影響

同社の業績に影響を与える大きな要素として銅価格が挙げられる。同社が扱っている電線類の主原材料は銅であるため、電線価格（仕入・販売）は国際商品市場での銅価格にスライドする。そのため、銅価格の動きによって売上高は大きく変動するが、仕入価格も販売価格と同様に変動していくためマージンは変わらない。ただし、同社は在庫評価方法に「移動平均法」を採用していることから、銅価格が上昇する局面ではそれまでの低い原価が計上されるため利益が先に出る傾向があり、反対に下降局面ではそれまでの高い原価が計上されるため利益が少なくなる傾向がある。長期的に見ればこれらは平均化されるので、銅価格の利益への影響は微少であると言える。

会社概要

一方で、販売価格に関しては銅価格の影響だけでなく、競争による影響もある。特に電力用ケーブルにおいてその傾向が強く、電力用ケーブルの粗利益率は同社商品の中でも低い水準である。ただし、電力用ケーブルに関しては顧客となる電材販売業者約1,100社が扱っており、品ぞろえとして欠かせない商品であることも事実である。また、もう1つの柱である機器用・通信用電線は設備投資動向への依存度が大きく、好不調の波が激しいこともあって、経営の安定性（リスク分散）という意味でも電力用ケーブルは同社にとって不可欠の商材となっている。



業績動向

**2018年10月期は前期比20.8%の営業増益。
手元現預金は154億円と潤沢**

1. 2018年10月期の連結業績

(1) 損益状況

2018年10月期の連結業績は、売上高で前期比9.4%増の82,038百万円、営業利益で同20.8%増の3,868百万円、経常利益で同18.8%増の4,105百万円、親会社株主に帰属する当期純利益で同3.6%増の2,371百万円となった。

業績動向

2018年10月期の連結業績

(単位：百万円、%)

	17/10期		18/10期		増減額	増減率
	金額	構成比	金額	構成比		
売上高	74,956	100.0	82,038	100.0	7,082	9.4
売上総利益	12,014	16.0	12,831	15.6	816	6.8
販管費	8,812	11.8	8,963	10.9	150	1.7
営業利益	3,202	4.3	3,868	4.7	666	20.8
経常利益	3,455	4.6	4,105	5.0	649	18.8
当期純利益	2,289	3.1	2,371	2.9	81	3.6

出所：決算短信よりフィスコ作成

銅価格の上昇（平均 9.6%）により売上高は数量以上に増加したことから、売上総利益率は前期の 16.0% から 15.6% へ低下したが、高付加価値品の販売増などにより売上総利益は前期比 6.8% 増となった。販管費の伸びを同 1.7% 増に抑えたことから営業利益は前期比で 20% 超の伸びとなったが、高松支店及び埼玉営業所の旧事業所の減損損失（488 百万円）などを特別損失として計上したことなどから親会社株主に帰属する当期純利益は同 3.6% 増にとどまった。

期間中の設備投資額は 3,400 百万円、減価償却費は 415 百万円であった。投資の主な内訳は、東京西（八王子）の営業所・倉庫関連 200 百万円、川崎のマンション建設（旧社宅跡地）303 百万円、大阪物流センター関連 1,479 百万円、高松支店 762 百万円、埼玉営業所関係 467 百万円などであった。

(2) 財務状況

2018年10月期末の資産合計は前期末比 3,568 百万円増の 67,319 百万円となった。流動資産は同 1,592 百万円増の 44,119 百万円となったが、主に現金及び預金の減少 63 百万円、受取手形及び売掛金の増加 129 百万円、電子記録債権の増加 1,200 百万円、商品の増加 220 百万円などによる。固定資産は同 1,976 百万円増の 23,200 百万円となったが、主に設備投資による有形固定資産の増加 1,551 百万円などによる。

負債については、負債合計が前期末比 2,285 百万円増の 28,950 百万円となった。流動負債は同 2,177 百万円増の 26,180 百万円となったが、主に支払手形及び買掛金の増加 2,111 百万円による。固定負債は同 108 百万円増の 2,770 百万円となったが、主に退職給付にかかる負債の増加 100 百万円などによる。純資産合計は、主に利益剰余金の増加 1,867 百万円などにより、同 1,282 百万円増の 38,368 百万円となった。

業績動向

要約連結貸借対照表

(単位：百万円)

	17/10 期末	18/10 期末	増減額
現金・預金	15,495	15,432	-63
受取手形・売掛金	18,995	19,124	129
電子記録債権	3,675	4,875	1,200
商品	3,845	4,065	220
流動資産計	42,527	44,119	1,592
有形固定資産	15,802	17,353	1,551
無形固定資産	263	221	-42
投資その他の資産	5,158	5,624	466
固定資産計	21,223	23,200	1,976
資産合計	63,750	67,319	3,568
支払手形・買掛金	21,577	23,688	2,111
短期借入金	120	115	-5
未払法人税等	681	814	133
流動負債計	24,003	26,180	2,177
退職給付に係る負債	1,747	1,847	100
役員退職慰労引当金	479	528	49
固定負債計	2,661	2,770	108
負債合計	26,664	28,950	2,285
純資産合計	37,086	38,368	1,282
負債・純資産合計	63,750	67,319	3,568

出所：決算短信よりフィスコ作成

(3) キャッシュ・フローの状況

営業活動によるキャッシュ・フローは3,660百万円の収入であったが、主な収入は税金等調整前当期純利益3,724百万円、減価償却費415百万円、仕入債務の増加2,125百万円等で、主な支出は売上債権の増加1,343百万円等による。

投資活動によるキャッシュ・フローは2,648百万円の支出であったが、主に有形固定資産の取得による支出3,148百万円が主な要因となっている。財務活動によるキャッシュ・フローは1,032百万円の支出であったが、主に自己株式の取得473百万円、配当金の支払502百万円が主な要因となっている。

この結果、2018年10月期末の現金及び現金同等物は前期比35百万円減少し、期末残高は14,798百万円となった。

業績動向

キャッシュ・フロー計算書

(単位：百万円)

	17/10期	18/10期
営業活動によるキャッシュ・フロー	3,035	3,660
税金等調整前当期純利益	3,468	3,724
減価償却費	416	415
売上債権の増減額 (-は増加)	-3,835	-1,343
仕入債務の増減額 (-は減少)	4,229	2,125
投資活動によるキャッシュ・フロー	-3,248	-2,648
投資有価証券の取得(ネット)	-160	-311
有形固定資産取得による支出	-3,250	-3,148
財務活動によるキャッシュ・フロー	-407	-1,032
自己株式の取得による支出	-0	-473
配当金の支払額	-404	-502
現金及び現金同等物の増減額 (-は減少)	-578	-35
現金及び現金同等物の期末残高	14,833	14,798

出所：会社資料よりフィスコ作成

2. 2018年10月期の商品別概況(単体ベース)

2018年10月期の商品別売上高(単体ベース)

(単位：百万円、%)

	17/10期		18/10期			
	金額	構成比	金額	構成比	増減額	増減率
機器用・通信用電線	26,976	38.3	29,254	37.9	2,278	8.4
電力用ケーブル	21,895	31.1	24,480	31.7	2,584	11.8
汎用被覆線	7,742	11.0	7,880	10.2	138	1.8
その他電線	3,583	5.1	4,078	5.3	494	13.8
非電線	10,207	14.5	11,438	14.9	1,230	12.1
合計	70,404	100.0	77,131	100.0	6,726	9.6

出所：決算参考資料よりフィスコ作成

商品別の状況(単体ベース)は以下のとおりであった。

(1) 機器用・通信用電線

取扱商品の中では比較的付加価値が高く、銅価格の変動の影響が少ない商品である。売上高は29,254百万円(前期比8.4%増)となった。主な向け先である半導体製造装置関連、工作機械関連などが比較的好調であったことから、数量ベースでも増加しており、粗利額も増加した。

(2) 電力用ケーブル

主に建設用(ビル、工場、病院及び学校等の大型施設など)に使われる電線であるが、競争も激しく利益率は低い。銅価格の影響に加え、需要も堅調に推移したことから売上高は24,480百万円(同11.8%増)となった。

業績動向

(3) 汎用被覆線

主に電力用より細い電線で、住宅などに用いられるが、電力用ケーブルと同様に銅価格の影響を受けやすい。数量ベースではほぼ横ばいであったが、銅価格の上昇により売上高は 7,880 百万円（同 1.8% 増）となった。

(4) その他電線

主に中小メーカー向けの銅裸線の販売であるため、販売価格はほぼ銅価格にスライドする。そのため、売上高は 4,078 百万円（同 13.8% 増）であったが、数量ベースの伸びはもっと小さかった。粗利額の増加もわずかであった。

(5) 非電線

電線以外の商品が含まれる。各種の加工品、付属品、周辺機器などで、主要製品はソーラー関連の部品及び加工品*とワイヤーハーネス関連だが、銅価格の影響は小さく相対的に利益率の高い部門である。売上高は 11,438 百万円（同 12.1% 増）となり、粗利額も増加、全体の増益に寄与した。部門の約 3 分の 1 を占めるハーネス関連は好調であったが、太陽光関連は低迷した。

* ソーラー関連は、ケーブルだけの場合は「電力用ケーブル」に、コネクタ及び加工品が付いた場合は「非電線」に区分けされている。

■ 今後の見通し

2019 年 10 月期は前期比 6.5% の営業増益見込みだが、不透明感から堅めの予想

1. 2019 年 10 月期の業績見通し

進行中の 2019 年 10 月期の通期の連結業績は、売上高で前期比 3.6% 増の 85,000 百万円、営業利益で同 6.5% 増の 4,120 百万円、経常利益で同 4.3% 増の 4,280 百万円、親会社株主に帰属する当期純利益で同 20.6% 増の 2,860 百万円を予想している。期中の平均銅価格は 750 千円 / トン（前期比 3.4% 減）を予想している。引き続き比較的利益率の高い機器用・通信用電線の拡販に注力し、連続増益を目指している。半導体製造装置関連の動きはややペースダウンしているが、建設用なども好調であることから、この目標達成は十分可能だろう。

通期の設備投資額は 2,600 百万円、減価償却費は 550 百万円が見込まれている。この内訳は、大阪の物流センター関係が 1,000 百万円、東京西の倉庫関連が 450 百万円、その他が 1,100 百万円となっている。前々期から続いた大型投資は今期でほぼ一巡、来期以降の設備投資は下がる見込みだ。

今後の見通し

2019年10月期通期の連結業績見通し

(単位:百万円、%)

	18/10 期実績		19/10 期予想			
	金額	構成比	金額	構成比	増減額	増減率
売上高	82,038	100.0	85,000	100.0	2,962	3.6
営業利益	3,868	4.7	4,120	4.8	252	6.5
経常利益	4,105	5.0	4,280	5.0	175	4.3
当期純利益	2,371	2.9	2,860	3.4	489	20.6

出所:決算短信よりフィスコ作成

銅価格の影響あるが、その他電線以外の全商品別で増収を予想

2. 商品別の売上高見通し

同社では商品別の売上高(単体ベース)を以下のように予想している。なお平均の銅価格は750千円/トン(前期比3.4%減)と仮定している。

2019年10月期通期の商品絶売上高見通し(単体ベース)

(単位:百万円、%)

	18/10 期実績		19/10 期予想			
	金額	構成比	金額	構成比	増減額	増減率
機器用通信用電線	29,254	37.9	31,040	39.1	1,786	6.1
電力用ケーブル	24,480	31.7	24,840	31.3	360	1.5
汎用被覆線	7,880	10.2	8,090	10.2	210	2.7
その他電線	4,078	5.3	3,600	4.5	-478	-11.7
非電線	11,438	14.9	11,730	14.9	292	2.6
合計	77,131	100.0	79,300	100.0	2,169	2.8

出所:決算参考資料よりフィスコ作成

(1) 機器用・通信用電線

半導体製造装置関連の動きはややペースダウンが見られるものの、引き続き自動車製造設備や工作機械関連からの引き合いが強いことから、売上高は好調に推移すると見ており、前期比6.1%増の31,040百万円と予想している。

(2) 電力用ケーブル

依然として競争が激化しているが、後ずれていた建設関連の需要が立ち上がりつつあることから需要そのものは底固いと見られるが、銅価格が下降するとの仮定から、売上高は同1.5%減の24,840百万円を予想している。

(3) 汎用被覆線

電力用ケーブルとほぼ同様で、住宅向けや中小ビル向けは堅調に推移すると思われるが、銅価格の下降と合わせて同2.7%増の8,090百万円が見込まれる。

(4) その他電線

特に積極的な販売を行わない計画であること、主な需要先の中小ケーブルメーカーが必ずしも好調ではないことに加えて、銅価格の下落が予想されることから同 11.7% 減の 3,600 百万円と予想している。

(5) 非電線

銅価格の影響が少ないセグメントだが、加工品への需要は引き続き堅調であるが、ソーラー関連の先行きが不透明であることなどから、同 2.6% 増の 11,730 百万円と予想している。

■ 中長期の成長戦略

売上高 1,000 億円、経常利益 50 億円、ROE6.0% 以上が目標

1. 中期経営計画（最終年度 2021 年 10 月期）の数値目標

同社は 2019 年 11 月に設立 70 周年を迎えるが、ここを 1 つの通過点として、2021 年 10 月期を最終年度とする中期経営計画（5 ヶ年）を発表した。この中期経営計画の数値目標として、売上高で 100,000 百万円、経常利益で 5,000 百万円、ROE で 6.0% 以上を掲げている。しかし今期の予想利益が達成されると、ROE は 6.8% になり、既に ROE の目標は達成していると言える。

2. 中期経営計画達成に向けての 10 の重要施策

この目標を達成するために、主に以下の 10 の重要施策を実行していく方針である。

- (1) 技術商社としてメーカーと共同で新たなオリジナル商品の開発を進め、加工部門の強化を図ることでユーザーニーズに添えていく。
- (2) 各営業拠点の営業・物流機能を拡充し、ジャスト・イン・タイム体制をさらに充実させる。これによってユーザーに対して今後も一層スピーディーでタイムリーな商品提供を行う。
- (3) 中長期的に重要な増加が見込まれる産業機械向け FA ケーブル等の売上構成比を高め、利益率の向上を図る。
- (4) 関東・東京地区での営業強化及び東京オリンピック関連需要の受注活動を積極的に行う。またその他地区においてもシェア拡大を図る。
- (5) 非電線の新商品開発、拡販及び新分野の開拓を積極的に進め、自社ブランド品による販売を増加させることで銅価格の影響を受けにくい売上げを確保する。

中長期の成長戦略

- (6) 海外での収益拡大のため海外連結子会社との連携を進め、グローバル展開の強化を図る。
- (7) ISO9001 と ISO14001 の活動をより推進するため ISO2015 年版への移行準備を進める。また引き続き環境問題への配慮、継続的な業務改善、顧客へのサービス向上を継続すると同時に、品質管理体制の強化を図る。
- (8) 利益体質の強化、競争力の強化、更なる成長を遂げることを目的として、仕入、物流、人事、商品開発の第2次構造改革を推進する。
- (9) 企業として求められる社会的責任を遂行するためコンプライアンスの徹底、内部管理体制の強化を図り、危機管理体制を継続的に整備する。
- (10) 同社及びグループ各社の特性を生かしてシナジー効果を高め、グループの収益力向上に取り組む。

3. 設立 70 周年に向けてのプロジェクトが進行中

同社は、2019年11月18日に設立70周年を迎えるが、これに向かって社内で特別プロジェクトが進んでいる。現時点では詳細内容は発表されていないが、経営計画も含めて、何らかの発表が行われる予定であり、どんな内容になるのか楽しみである。

4. 同社設立記念日の11月18日が「電線の日」に制定

同社の業績とは直接関係ないが、日本電線工業会は11月18日を「電線の日」に制定した。何故11月18日かについて電線工業会では「現代社会を支えるすべての電線を表す(111)と、様々な電線があらゆるものに無限(∞)につながっていることを表している」と説明している。

さらに記述のように同社の設立記念日もまた11月18日である。これは単なる偶然ではあるが、同社の事業もまた無限大(∞)に発展する可能性を示唆しているのかもしれない。

■ 株主還元策

2019 年 10 月期は年間配当 60 円予定だが、 自社株買いと合わせた総還元性向は 38.1%

同社は株主還元策として配当金及び株主優待制度、自社株買いなどで対応していく方針である。配当金に関しては「安定的な配当を維持することを基本方針として、当期の業績、内部留保の水準等を考慮し、総合的に判断する」としている。2010 年 10 月期以降の配当性向は 25% 前後の水準となっているが、「今後は 30% も意識」と述べており増配にも前向きである。

配当については、年間配当を 2016 年 10 月期の 40 円から、2017 年 10 月期には 45 円、2018 年 10 月期には 55 円と増配を続け、さらに進行中の 2019 年 10 月期は 60 円が予想されている。また単位株を保有する株主に対しては、以前は図書カード (1,000 円分) を贈呈していたが、現在は QUO カード (1,000 円分) を贈呈しており小口株主に対しても積極的に株主還元を行っている。

さらに同社はもう 1 つの株主還元策として自社株買いにも前向きで、2016 年 10 月期中に 271,700 株、2018 年 10 月期にも 150,000 株の自社株買いを実行した。さらに 2019 年 10 月期も 15 万株 (最大 500 百万円) の自社株買いを発表しており、配当金と合わせた総還元性向は 38.1% に達する。このような資本効率の向上に向けた同社の姿勢は大いに評価することができるだろう。

重要事項（ディスクレーマー）

株式会社フィスコ（以下「フィスコ」という）は株価情報および指数情報の利用について東京証券取引所・大阪取引所・日本経済新聞社の承諾のもと提供しています。“JASDAQ INDEX”の指数値及び商標は、株式会社東京証券取引所の知的財産であり一切の権利は同社に帰属します。

本レポートはフィスコが信頼できると判断した情報をもとにフィスコが作成・表示したものです。その内容及び情報の正確性、完全性、適時性や、本レポートに記載された企業の発行する有価証券の価値を保証または承認するものではありません。本レポートは目的のいかんを問わず、投資者の判断と責任において使用されるようお願い致します。本レポートを使用した結果について、フィスコはいかなる責任を負うものではありません。また、本レポートは、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行動を勧誘するものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業との電話取材等を通じて当該企業より情報提供を受けていますが、本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はフィスコの分析によるものです。本レポートに記載された内容は、資料作成時点におけるものであり、予告なく変更する場合があります。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はフィスコに帰属し、事前にフィスコへの書面による承諾を得ることなく本資料およびその複製物に修正・加工することは堅く禁じられています。また、本資料およびその複製物を送信、複製および配布・譲渡することは堅く禁じられています。

投資対象および銘柄の選択、売買価格などの投資にかかる最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

以上の点をご了承の上、ご利用ください。

株式会社フィスコ