

決算説明資料

2025年3月期 第二半期

2024年11月12日

5期平均成長率 ①

自社商材の年平均成長率は10%以上

単位: 億円

		売上収益			ストック利益			営業利益			税引前利益	純利益	包括利益
		合計	自社商材	他社商材	合計	自社商材	他社商材	合計	自社商材	他社商材			
20/3	2Q	1,343	863	486	276	213	63	202	130	80	218	155	217
	3Q	1,291	842	456	283	220	63	175	112	70	199	132	430
	4Q	1,356	878	485	303	239	63	105	66	52	132	74	▲391
21/3	1Q	1,292	900	397	325	262	62	224	167	61	244	136	299
	2Q	1,366	970	398	325	261	63	251	186	69	256	163	288
	3Q	1,391	993	400	317	254	63	183	141	49	230	136	268
	4Q	1,543	1,123	421	115	54	60	33	▲21	61	90	110	447
22/3	1Q	1,334	971	369	331	271	60	243	194	54	302	206	316
	2Q	1,379	1,018	364	336	274	61	246	201	53	306	195	321
	3Q	1,424	1,079	349	322	260	62	192	148	49	247	186	168
	4Q	1,592	1,205	391	279	216	63	152	105	55	229	286	334
23/3	1Q	1,434	1,122	317	303	245	58	182	150	40	405	276	226
	2Q	1,665	1,363	309	219	161	57	278	54	232	416	322	511
	3Q	1,605	1,337	272	330	290	40	200	174	33	121	67	156
	4Q	1,734	1,416	320	417	375	41	203	171	39	240	247	446
24/3	1Q	1,401	1,142	265	384	347	37	239	213	35	475	327	712
	2Q	1,563	1,302	268	391	355	36	245	218	36	396	290	512
	3Q	1,502	1,241	268	358	325	33	260	242	28	207	120	276
	4Q	1,552	1,272	287	375	347	28	200	203	13	600	483	1,157
25/3	1Q	1,461	1,201	260	385	349	36	272	243	41	657	458	742
	2Q	1,796	1,540	255	424	388	36	302	267	45	33	23	▲152
直前5期年平均成長率		6%	12%	▲12%	9%	12%	▲10%	8%	15%	▲10%	▲31%	▲31%	▲193%

5期平均成長率 ②

BS主要指標の年平均成長率は、概ね20%以上

単位: 億円

		BS					1株当たり			株主還元		資本効率(直近12ヶ月)	
		純現金資産	総資産	純資産	還元前純資産※	自己資本	EPS(円)	BPS(円)	配当金(円)	自社株取得	配当金支払額	仮想連結ROA	仮想連結ROE
20/3	2Q	1,904	9,165	3,246	3,628	2,913	¥339	¥6,350	¥99	0	45	-	-
	3Q	2,637	10,004	3,627	4,055	3,297	¥288	¥7,187	¥102	0	46	-	-
	4Q	1,952	9,720	3,185	3,662	2,857	¥162	¥6,228	¥105	0	48	-	-
21/3	1Q	2,243	9,725	3,431	3,957	3,086	¥297	¥6,727	¥105	0	48	-	-
	2Q	2,596	10,537	3,670	4,249	3,324	¥355	¥7,245	¥117	0	53	-	-
	3Q	2,875	11,095	3,886	4,519	3,539	¥298	¥7,715	¥117	0	53	-	-
	4Q	3,214	12,568	4,290	4,976	3,934	¥240	¥8,575	¥117	0	53	-	-
22/3	1Q	3,347	13,069	4,471	5,310	4,114	¥452	¥9,057	¥119	98	54	-	-
	2Q	3,740	13,125	4,682	5,577	4,358	¥431	¥9,594	¥121	0	54	-	-
	3Q	3,553	13,842	4,755	5,742	4,437	¥410	¥9,811	¥124	35	56	-	-
	4Q	3,436	14,513	4,993	6,050	4,686	¥610	¥10,380	¥127	13	57	11.1%	28%
23/3	1Q	3,500	14,733	5,099	6,264	4,806	¥615	¥10,725	¥131	50	58	10.5%	29%
	2Q	3,896	16,059	5,545	6,771	5,254	¥718	¥11,725	¥135	0	60	10.5%	29%
	3Q	3,930	16,211	5,622	6,910	5,346	¥182	¥11,931	¥138	0	61	10.4%	25%
	4Q	4,402	16,919	5,983	7,355	5,710	¥541	¥12,773	¥141	20	63	10.3%	21%
24/3	1Q	5,185	17,738	6,512	7,981	6,229	¥733	¥13,986	¥143	33	63	10.5%	21%
	2Q	5,825	18,230	6,908	8,488	6,624	¥653	¥14,940	¥145	46	64	9.5%	20%
	3Q	6,027	18,965	7,092	8,769	6,827	¥273	¥15,444	¥147	32	64	9.7%	20%
	4Q	7,740	20,789	8,192	9,952	7,904	¥1,108	¥17,907	¥203	17	89	9.1%	22%
25/3	1Q	8,375	21,734	8,838	10,691	8,571	¥1,040	¥19,415	¥156	0	68	9.1%	22%
	2Q	7,938	21,224	8,570	10,550	8,296	¥52	¥18,865	¥161	54	70	9.8%	19%
直前5期年平均成長率		33%	18%	21%	23%	23%	▲32%	24%	10%	-	9%	-	-

業績

単位: 億円	25/3 上期			25/3 通期	
	実績	前期比	主な増減理由など	業績予想	進捗率
売上高	過去最高 3,257	+9%	電気事業の保有件数・供給量の増加	6,200	52%
ストック利益	過去最高 810	+4%	期初計画を上回る進捗。 保有件数増加による増益	1,620	50%
営業利益	過去最高 574	+18%	電気事業・飲料事業の生産性向上	1,000	57%
税引前利益	691	▲20%	為替差損▲140億円(前期比▲384億円) 受取配当金・利息250億円(同+100億円)	1,380	50%
為替差損益除く 税引前利益	過去最高 831	+32%	受取配当金・利息250億円(同+100億円)	1,380	60%
純利益	482	▲21%	-	900	53%
包括利益	589	▲51%	-	-	-
[参考] 一過性損益等除く 営業利益	540	+11%	事業譲渡益(主に取次販売事業)34億円	1,000	54%

※ 一過性損益は、主に子会社の支配獲得/支配喪失に伴う損益、事業譲渡損益、固定資産の売却損益、減損損失を指します。

事業別損益

単位:億円

	売上高			ストック利益			獲得コスト			営業利益		
	24/3	25/3	前期比	24/3	25/3	前期比	24/3	25/3	前期比	24/3	25/3	前期比
	上期	上期		上期	上期		上期	上期		上期		
合計	2,964	3,257	+9%	776	810	+4%	▲291	▲236	▲18%	484	574	+18%
電気・ガス	1,010	1,345	+33%	275	289	+5%	▲129	▲115	▲10%	146	174	+19%
通信	599	601	+0%	208	194	▲6%	▲50	▲67	+34%	158	127	▲19%
飲料	418	386	▲7%	147	153	+3%	▲110	▲103	▲6%	36	49	+35%
保険	110	129	+17%	52	61	+15%	▲24	▲18	▲24%	28	42	+49%
金融	155	142	▲8%	0	0	-	61	85	+38%	61	85	+38%
ソリューション	137	137	▲0%	16	40	+139%	▲8	▲17	+122%	8	22	+155%
取次販売	533	515	▲3%	73	71	▲3%	▲4	▲10	+103%	68	61	▲11%
一過性損益	-	-	-	-	-	-	0	34	-	0	34	-

・電気・ガス ⊕ 販売好調、保有増加 ⊖ 価格改定に伴う減少
 ・通信 ⊕ 販売好調
 ・飲料 ⊖ 事業オフバランスにより減収

・保険 ⊕ 販売好調、保有増加
 ・金融 ⊕ マレーシアでの事業好調
 ・ソリューション ⊕ EPARK事業の再編順調

販売好調

25/3期上期獲得件数の前期比

電気・ガス			
高圧	低圧	電気合計	LPガス
295%	114%	115%	342%

通信		飲料	保険	保険・コンテンツ除く 自社商材合計
回線	コンテンツ	ビールサーバー	少額短期保険	
117%	186%	369%	114%	112%

税引前利益

為替差損益除く税引前利益は前期比+32%

単位:億円

	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	24/3	25/3	前期比
	通期	通期	通期	通期	通期	上期	上期	
税引前利益	800	821	1085	1,184	1,680	872	691	▲20%
為替差損益除く	810	806	980	1,126	1,399	628	831	+32%
営業利益	730	692	835	866	945	484	574	+18%
受取配当金・受取利息	71	81	111	180	305	149	250	+67%
その他	9	32	33	80	147	▲6	7	-
為替差損益	▲9	15	104	57	280	244	▲140	▲154%

※ドル円相場は、24年3月末1ドル151.4円、9月末同142.7円。

仮に3月末が151円の場合、25/3期の為替差損益はおよそ50億円となる見込み。

キャッシュフロー

受取配当金・受取利息は前期比35%増

単位: 億円

	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	24/3	25/3	前期比
	通期	通期	通期	通期	通期	上期	上期	
事業CF	987	732	743	824	1,243	587	217	▲63%
EBITDA	890	856	1,002	1,028	1,090	557	644	+15%
営業利益	730	692	835	866	945	484	574	+18%
減価償却費	160	164	167	162	145	72	69	▲4%
債権債務増減等	97	▲125	▲259	▲204	153	30	▲426	-
受取配当金・受取利息	91	106	142	209	338	178	242	+35%
株主還元	▲178	▲203	▲366	▲308	▲389	▲206	▲213	+3%
上場株式投資・債券投資	▲596	▲847	▲882	▲875	▲817	▲185	▲968	+423%
資金調達	594	1,156	991	1,022	1,027	289	52	▲82%
その他（税金・支払利息等）	▲35	▲431	▲576	▲424	▲494	▲278	▲308	+10%

自己資本の増減

自己資本は上期で391億円の増加

単位: 億円

	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	24/3	25/3	前期比
	通期	通期	通期	通期	通期	上期	上期	
自己資本	2,857	3,934	4,686	5,710	7,904	6,624	8,296	+25%
前期末残高	2,572	2,857	3,934	4,686	5,710	5,710	7,904	+38%
当期増減	+284	+1,076	+752	+1,023	+2,194	+914	+391	▲57%
純利益	+516	+546	+875	+913	+1,222	+617	+482	▲21%
有価証券売却損益	+271	+108	+139	+162	+499	+217	+128	▲40%
含み益増減	▲345	+649	+119	+258	+887	+335	+5	▲98%
株主還元	▲178	▲203	▲366	▲309	▲386	▲206	▲213	+3%
その他	+20	▲23	▲15	▲1	▲28	▲48	▲11	-

純投資 主要指標

直近7年のIRR(税引前)は、17%

単位:億円

	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	24/3	25/3	前期比
	通期	通期	通期	通期	通期	上期	上期	
投資簿価(取得額)	2,641	3,573	4,560	5,326	5,902	5,442	6,694	+23%
含み益	568	1,484	1,620	2,266	4,111	3,058	4,541	+48%
時価	3,210	5,058	6,180	7,592	10,013	8,500	11,236	+32%
持分営業利益(直近12ヶ月)	366	446	708	803	832	820	967	+17%
Earnings Yield	13.8%	12.5%	15.5%	15.1%	14.1%	15.1%	14.4%	▲4%
配当利回り (対投資簿価、CF、直近12ヶ月)	2.6%	2.7%	3.0%	3.4%	4.1%	3.9%	4.3%	+10%
受取配当金(PL)	52	73	106	145	186	104	135	+29%
売却益	271	108	139	162	499	271	107	▲60%
受取配当金+売却益	323	181	246	307	686	375	244	▲35%

※ 持分営業利益とは、各投資先の営業利益に当社の保有比率を乗算し、合算したものです。

※ 直近12ヶ月とは、基準日の直近12ヶ月に決算発表された4四半期を指します。

※ Earnings Yieldとは、持分営業利益÷投資簿価(取得額)により計算したものです

銘柄紹介 2024年9月末時点

単位:億円

■ 配当利回り (対投資簿価)

	銘柄名	配当利回り
1	フルキャスト HD	34.4%
2	オブティマスグループ	26.8%
3	中部鋼鉄	13.3%
4	東亜道路工業	12.2%
5	西華産業	11.5%
6	アルトリア・グループ	11.4%
7	BHPグループ	10.4%
8	フィリップス66	10.1%
9	荏原実業	10.0%
10	菱友システムズ	9.6%

※ 投資簿価1億円以上の銘柄より抜粋

■ 含み益・評価損益率

	銘柄名	含み益(億円) 時価-投資簿価	評価損益率 時価÷投資簿価
1	パークシャー・ハサウェイ	882	502%
2	ティーガイア	412	330%
3	大東建託	224	153%
4	レオパレス21	192	218%
5	U-NEXT HD	162	1,026%
6	東京海上 HD	121	266%
7	エムティーアイ	118	223%
8	シナネン HD	101	180%
9	アルファベット	96	259%
10	太平電業	92	202%

※ 10銘柄合計2,400億円

上場持分法適用会社 2024年9月末時点、34社

	会社名	議決権比率		会社名	議決権比率		会社名	議決権比率
1	ザッパラス	47.1%	13	TVE	27.2%	25	レイズネクスト	22.6%
2	ベネフィットジャパン	42.8%	14	特殊電極	26.1%	26	インバウンドテック	22.1%
3	MS&Consulting	40.1%	15	ディーブイエックス	26.0%	27	テクノスマート	22.1%
4	INEST	37.7%	16	データ・アプリケーション	25.7%	28	幼児活動研究会	21.9%
5	シナネンHD	36.7%	17	東邦システムサイエンス	24.9%	29	暁飯島工業	21.3%
6	ラストワンマイル	36.6%	18	エックスネット	24.8%	30	オリジナル設計	21.2%
7	ベルパーク	36.0%	19	フォーバル	24.7%	31	東北特殊鋼	21.0%
8	エムティーアイ	33.3%	20	サンネクスタグループ	24.7%	32	マルゼン	20.6%
9	東名	30.8%	21	うるる	24.5%	33	翻訳センター	20.5%
10	くすりの窓口	29.2%	22	西川計測	24.0%	34	フリービット	20.4%
11	第一実業	29.0%	23	CEホールディングス	23.4%			
12	ティーガイア	28.8%	24	サンセイ	22.6%			

増配・増配予想

		24/3	25/3		
			8月発表	11月発表	前期比
1株当たり配当金	合計	¥638	¥624	過去最高 ¥639	+0%
	特別配当除く	¥588	¥624	¥639	+8%
1Q	普通配当	¥143	¥156	¥156	+9%
2Q	普通配当	¥145	¥156	¥161	+11%
3Q	普通配当	¥147	¥156	¥161	+9%
4Q	普通配当	¥153	¥156	¥161	+5%
	特別配当	¥50	-	-	-

第2四半期の配当を5円増加。下半期も増配予想に修正。
結果、特別配当を含めても、年間の配当は昨年度に比べてプラスとなる見込み。

株主還元額の推移

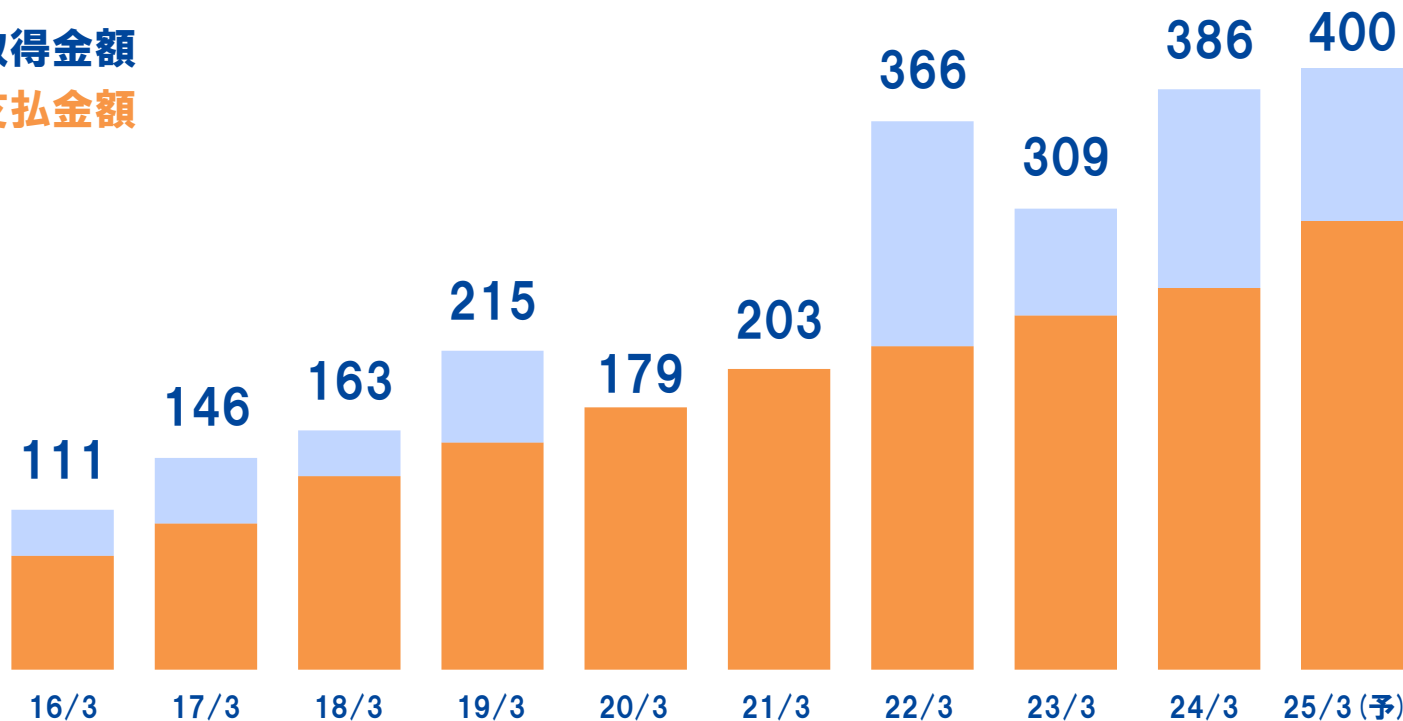
単位: 億円

10年間累計
総還元性向

37%

総還元性向
44%

■ 自己株取得金額
■ 配当金支払金額



年度	16/3	17/3	18/3	19/3	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	25/3(予)	累計
配当金 支払金額	81	102	133	155	178	203	218	238	256	300	1,869
自己株式 取得総額	30	43	30	60	0	0	147	70	130	100	613
総還元性向	44%	37%	38%	43%	34%	37%	41%	33%	31%	44%	37%

25/3期上期 決算総括

事業

- ① 売上高、ストック利益、営業利益とも**過去最高**。期初予想を上回る進捗
- ② 特に電気・ガス、通信、飲料、保険事業の**獲得好調**

純投資

- ① **EY14.4%**、持分営業利益967億円
- ② 受取配当金＋受取利息(P/L)は、**前期比67%増**（250億円）

株主還元

- ① **増配**。予想通りであれば、**過去最高の1株当たり配当金**となる
- ② 通期の総還元性向は**44%**となる見込み

用語説明・免責事項等

■ 用語説明

表記	日本基準	IFRS
売上高	売上高	売上収益
純利益	当期純利益	親会社の所有者に帰属する当期利益
自己資本	自己資本	親会社所有者帰属持分
EPS	1株当たり当期純利益	基本的1株当たり当期利益
BPS	1株当たり純資産	1株当たり親会社所有者帰属持分

※ 15/3期以前は日本基準、16/3期以降はIFRS

※ 18/3期以前の自社商材・他社商材の業績は、報告セグメント変更前のため暫定値

※ 純現金資産 = 現預金 - 有利子負債 + 上場投資有価証券 + 債券

※ ROA = 営業利益 ÷ 総資産 (期中平均)

※ ROE = 純利益 ÷ 自己資本 (期中平均)

※ 仮想連結業績とは、連結業績と持分業績(当社の投資先の業績に当社の持分比率を乗算し集計したもの)の合計値。当社の業績をより適切に表す指標と考えています。

※ 仮想連結ROE: 仮想連結純利益 ÷ 自己資本 (期中平均)

※ 1人あたり売上高: 売上高 ÷ 従業員数 (期中平均)

※ 1人あたり営業利益: 営業利益 ÷ 従業員数 (期中平均)

■ 免責事項等

・ 免責事項

本資料に記載の内容は、過去及び現在の事実に関するものを除き、当社が現時点で入手可能な情報及び仮説に基づいて判断されたものであり、当該仮説や判断に含まれる不確定要素や、将来の経済環境の変化等により影響を受ける可能性があり、結果として当社および当社グループの将来の業績と異なる可能性があります。なお、本資料における将来情報に関する記述は上記のとおり本資料の日付(またはそこに別途明記された日付)時点のものであり、当社は、それらの情報を最新のものに随時更新するという義務も方針も有しておりません。また、本資料に記載されている当社ないし当社グループ以外の企業等にかかわる情報は、公開情報等から引用したものであり、かかる情報の正確性・適切性等について当社は何らの検証も行っておらず、また、これを保証するものではありません。本資料利用の結果生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。

・ インサイダー取引に関するご注意

企業から直接、未公開の重要事実の伝達を受けた投資家(第一次情報受領者)は、当該情報が「公表」される前に株式売買等を行うことが禁じられています(金融商品取引法166条)。同法施行令第30条等の定めにより、二つ以上の報道機関に対して企業が当該情報を公開してから12時間が経過した時点、または金融証券取引所に通知しかつ内閣府令で定める電磁的方法(TDnetの適時開示情報閲覧サービスおよびEDINET公開WEBサイト)により掲載された時点を以って「公表」されたものとみなされます。

