

決算説明資料

2024年3月期 第二四半期

2023年11月13日

要点

①

業績

主に電力事業の回復により、**ストック利益は前期比48%増、一過性損益除く営業利益は同92%増。**
親会社の所有者に帰属する四半期利益は、主に為替差益による増益。

②

各事業

電力事業は好調を継続。大幅増益、獲得件数増加、解約率減少。
その他事業も、概ね期初計画通りに進捗。

③

株主還元

- (1) **増配**を決議。2Q配当8月予想比2円増加、通期配当予想同6円増加。
- (2) **自己株式取得**50億円(発行済株式の0.78%)を決議。

業績

単位:億円

	22/3	23/3	24/3	前期比
	上期	上期	上期	
売上収益	2,713	3,100	2,964	▲4%
営業利益	490	461	484	5%
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	402	598	過去 最高 617	3%
ストック利益	667	522	過去 最高 776	48%
自社商材獲得件数(万件)	59	60	61	1%
[参考]一過性損益等除く獲得コスト	▲193	▲271	▲291	7%
[参考]一過性損益等除く営業利益	445	251	484	92%

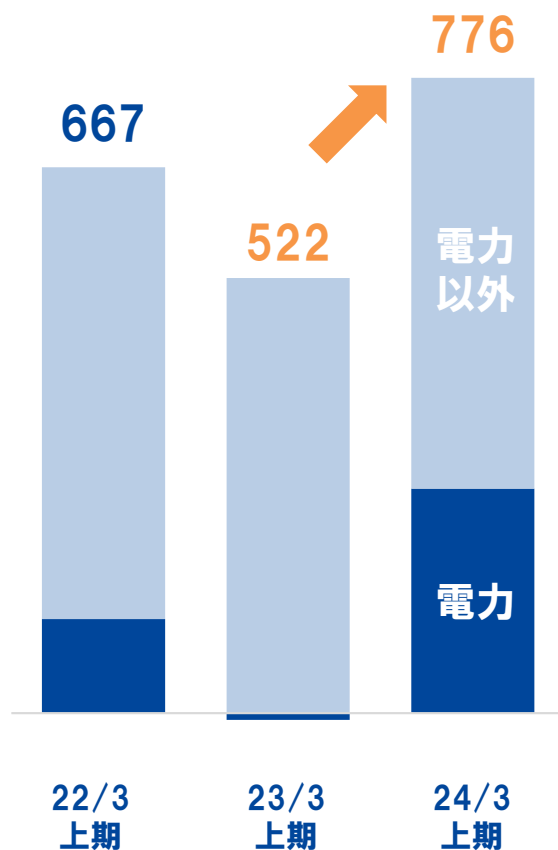
※ 一過性損益は、主に子会社の支配獲得/支配喪失に伴う損益、事業譲渡損益、固定資産の売却損益、減損損失を指します。

電力事業を中心に大幅増益

単位:億円

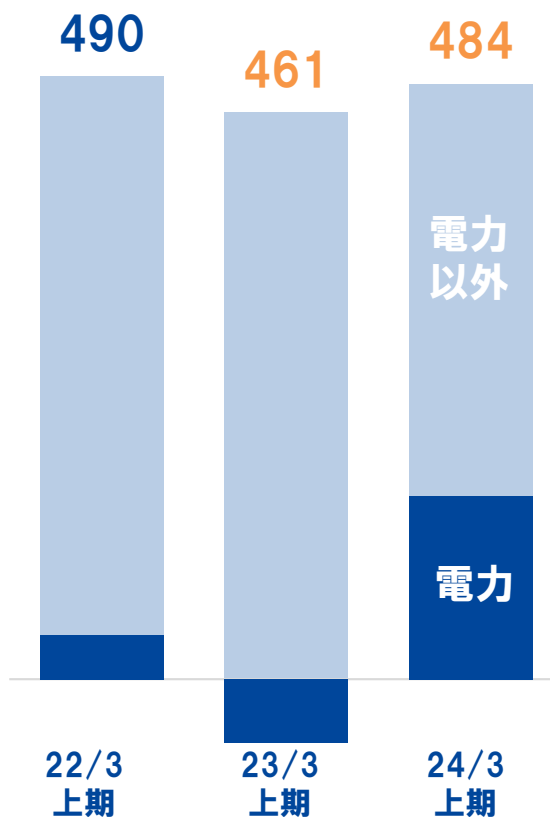
■ ストック利益

前期比+48%、+253億円



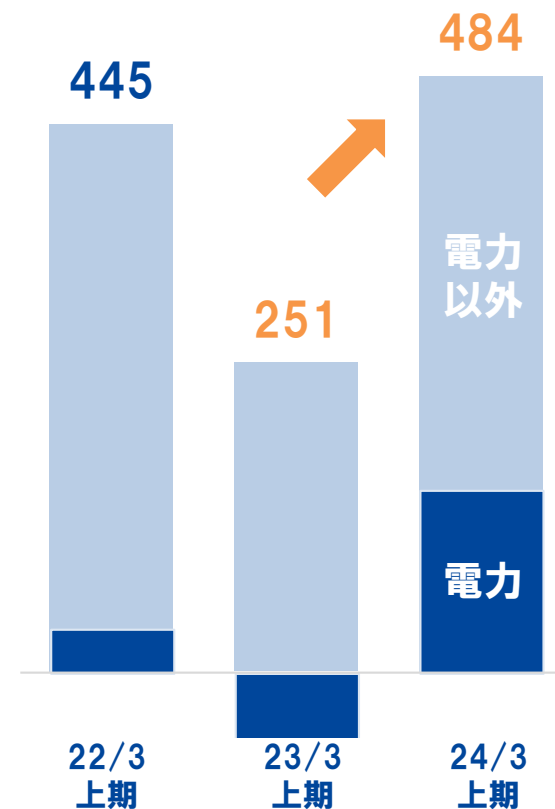
■ 営業利益

前期比+5%、+23億円



■ 一過性損益等除く営業利益

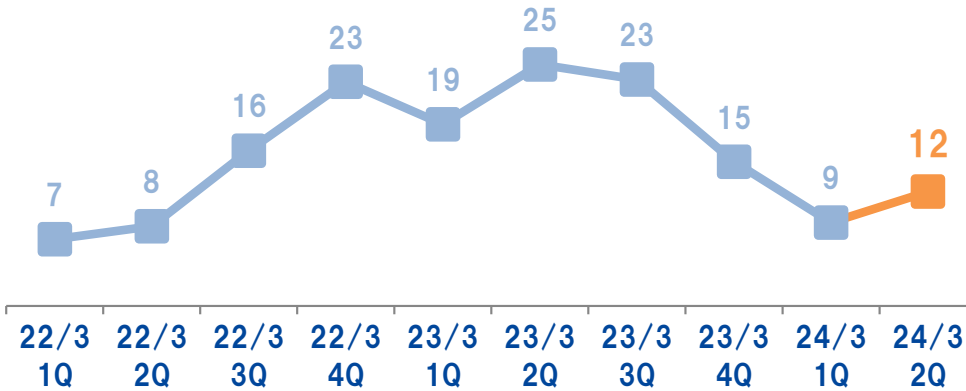
前期比+92%、+233億円



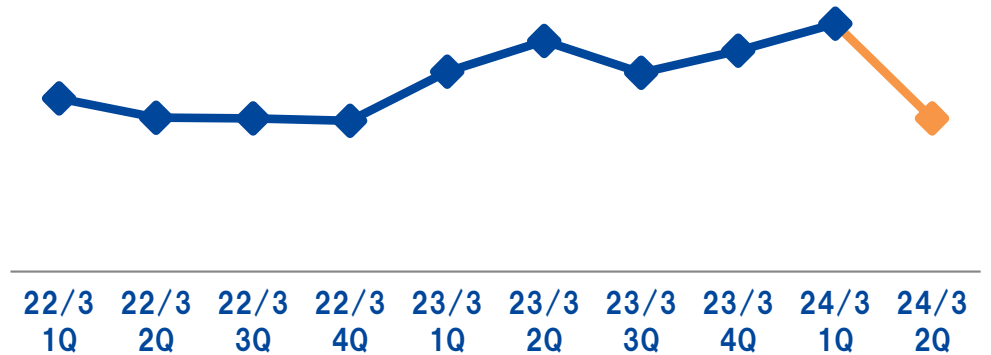
電力事業 主な指標

単位:円

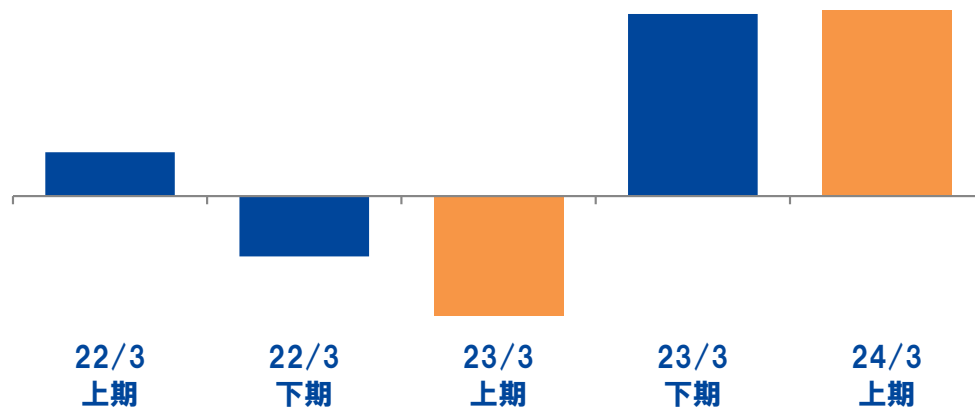
■ スポット市場システムプライス四半期平均 (JEPX)



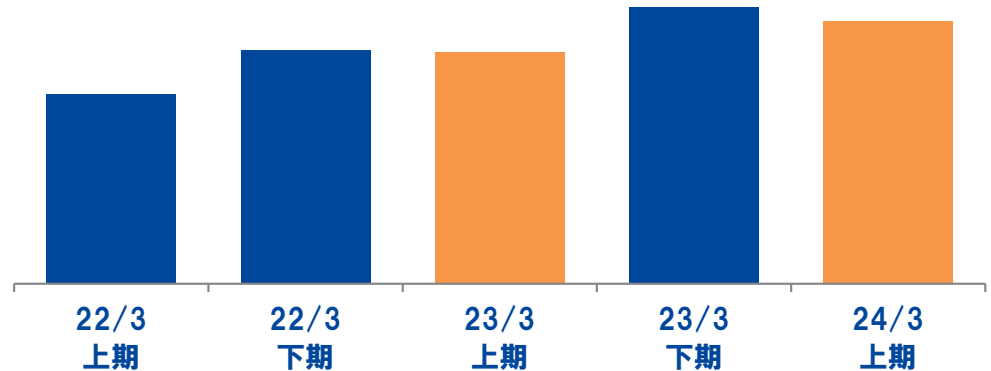
■ 顧客解約率 **減少**



■ 営業利益 **前期比大幅増益**



■ 獲得件数 **前期比+13%**



セグメント損益

単位:億円

減収増益

増収増益

減収減益

	法人サービス			個人サービス			取次販売		
	22/3	23/3	24/3	22/3	23/3	24/3	22/3	23/3	24/3
	上期	上期	上期	上期	上期	上期	上期	上期	上期
売上収益	1,283	1,512	1,327 a	705	973	1,116 a, c	733	627	534
ストック利益	311	171	361 b	234	235	341 b, c	121	115	73
営業利益	223	58	216 b	171	146	215 b, c	107	272 d	71

【主な増減理由】

(a) 電力取引価格下落、(b) 電力新プラン適用、(c) 電力事業のM&A効果、(d) 保険取次事業のオフバランス

主要自社商材の見通し 営業利益前期比

変更なし

		24/3期	25/3期
インターネット回線	法人	減益 (下期底打ち)	増益
電力	法人・個人	大幅増益	増益
業種別・ITソリューション	法人	増益	増益
保険	個人	増益	増益
宅配水	個人	増益	増益

営業外損益

為替差益 今期244億円、前期197億円

単位:億円

	22/3	23/3	24/3
	上期	上期	上期
営業利益	490	461	484
金融収益+金融費用	30	264	320
持分法による投資損益	84	96	55
その他の営業外損益	2	0	11
税引前当期利益	608	822	過去最高 872
法人所得税費用	▲175	▲223	▲246
非支配持分	▲29	▲1	▲7
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	402	598	過去最高 617

業績予想 進捗堅調

単位:億円

	24/3 上期	24/3 通期	
	実績	予想	進捗率
売上収益	2,964	6,250	47%
営業利益	484	930	52%
親会社の所有者に帰属する 四半期利益・当期利益	617	760	81%

為替変動に備え、親会社の所有者に帰属する当期利益の業績予想は据え置き

連結キャッシュフロー

単位:億円

	22/3	23/3	24/3
	上期	上期	上期
営業活動によるキャッシュ・フロー	+272	+24	+716
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲558	▲338	▲295
投資有価証券の売買を除く	▲71	+181	▲110
フリー・キャッシュ・フロー	▲286	▲314	+421
投資有価証券の売買を除く	+201	+206	+606
財務活動によるキャッシュ・フロー	+8	+767	▲37

営業CFの主な増加要因：①電力取引価格の変動等による運転資金の改善、②一過性損益除く営業利益の増加、③受取利息・受取配当金の増加

上場株式売却状況

単位:億円

	21/3	22/3	23/3	24/3		
				1Q	2Q	上期
① 売却金額	254	286	562	180	386	566
② ①の取得金額	137	207	409	118	221	339
③ 差(①-②)	+117	+78	+153	+61	+165	+227

24/3上期、売却金額とその取得金額の差は、227億円でした

純現金資産と親会社所有者帰属持分

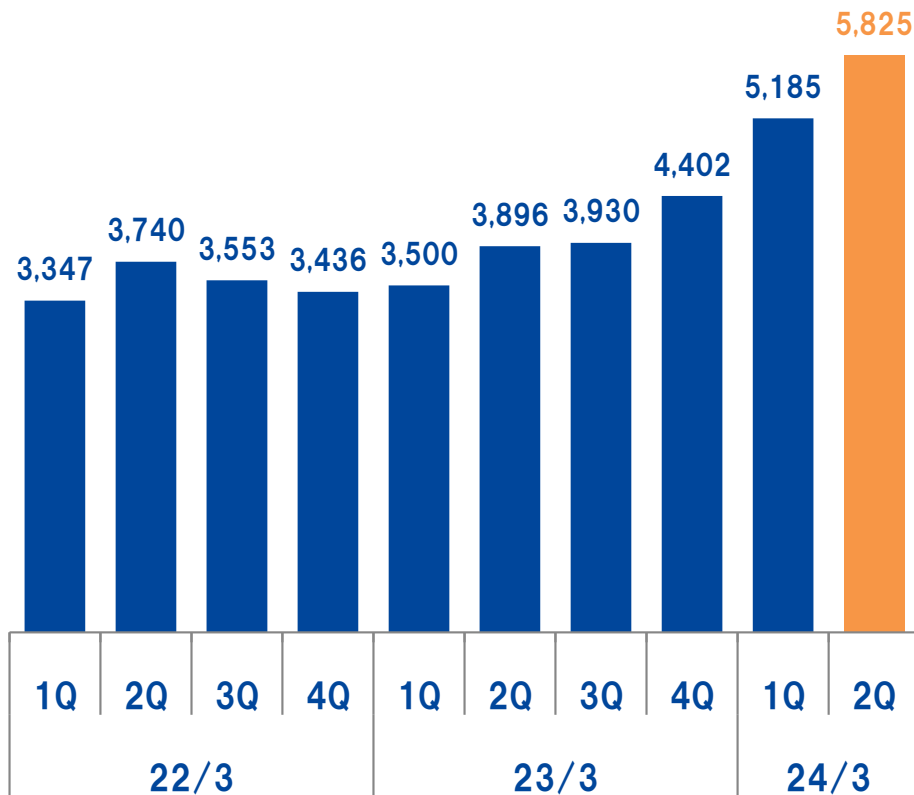
単位:億円

■ 純現金資産

現預金 + 債券 + 上場投資有価証券(上場子会社除く) - 有利子負債

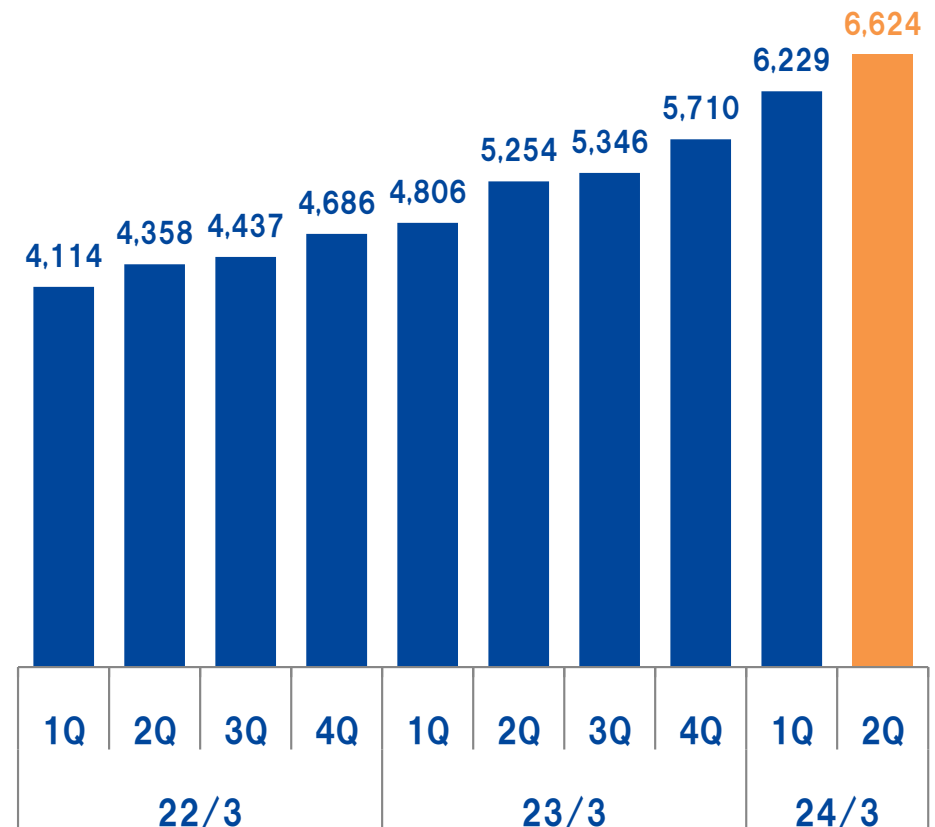
※債券(主に米国債、高格付社債)の追加により
過年度の数値を遡及修正しております。

過去
最高



■ 親会社の所有者に帰属する持分合計

過去
最高



財務規律の見直し

単位:億円

	21/3	22/3	23/3	23/9
① 手元資金	3,245	3,382	4,069	4,864
現金及び現金同等物	3,245	3,382	3,893	4,435
債券(主に米国債、高格付社債)	-	-	175	429
② 期日3年以内の有利子負債残高	2,215	2,123	2,659	2,413
③ 差額(①-②)	1,029	1,259	1,409	2,451

手元資金に債券(主に米国債、高格付社債)を追加し、引き続き、期日3年以内の有利子負債残高を超える手元資金を保持いたします。

仮想連結業績

2つの取組み

事業

安定収益がある
ストック事業

&

純投資

安定した事業を行う財務
基盤が強固な優良企業を
割安な価格で取得

企業価値の最大化へ

仮想連結業績

「連結業績」と、投資先の業績に持分比率を乗算した「持分業績」の合計値である「仮想連結業績」が、当社の業績をより適切に表していると考えています。

	仮想連結業績			
	①+②+③	① 連結業績 (直近12ヶ月)	② 持分業績 (直近12ヶ月)	③ 重複控除 ※
売上収益	1兆9,933億円	6,304億円	1兆4,122億円	▲493億円
営業利益	1,666億円	889億円	820億円	▲43億円
純利益	1,320億円	932億円	668億円	▲280億円

※ 2023年9月末時点です

※ 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。(連結業績は2023年3月期第3四半期～2024年3月期第2四半期)

※ 重複控除には、持分法投資損益相当額・受取配当金・非支配持分等が含まれます

資本効率（仮想連結業績ベース）

2023年9月末日時点

当社総資産1.8兆円

仮想連結営業利益
1,666億円
ROA9.7%

連結営業利益
889億円
ROA18%

持分営業利益
820億円
ROA15%

手元資金
(現預金+債券)
4,864億円

事業資産
4,865億円

上場株式
(取得金額)
5,442億円

含み益等
3,058億円

有利子負債
7,488億円

その他負債
3,832億円

資本
6,908億円

仮想連結純利益
1,320億円
ROE22%

株主還元

直近10年の当社PER (2013年11月～2023年10月)

計算式：時価総額 ÷ 親会社の所有者に帰属する当期利益(連結業績予想)

直近10年平均 18.0倍
2023年10月末時点 12.8倍



自己株式取得に係る事項を決議

	24/3			
	5月決議	8月決議	11月決議	合計
取得株式数	241,600株	128,400株	350,000株 (上限)	720,000株 (上限)
発行済株式総数に対する割合	0.54%	0.29%	0.78% (上限)	1.60% (上限)
取得価額	約50億円	約30億円	約50億円 (上限)	約130億円 (上限)
取得期間	2023年5月17日 ～ 2023年7月18日	2023年8月15日 ～ 2023年9月22日	2023年11月14日 ～ 2024年1月31日	-

配当および配当予想の修正（増配）

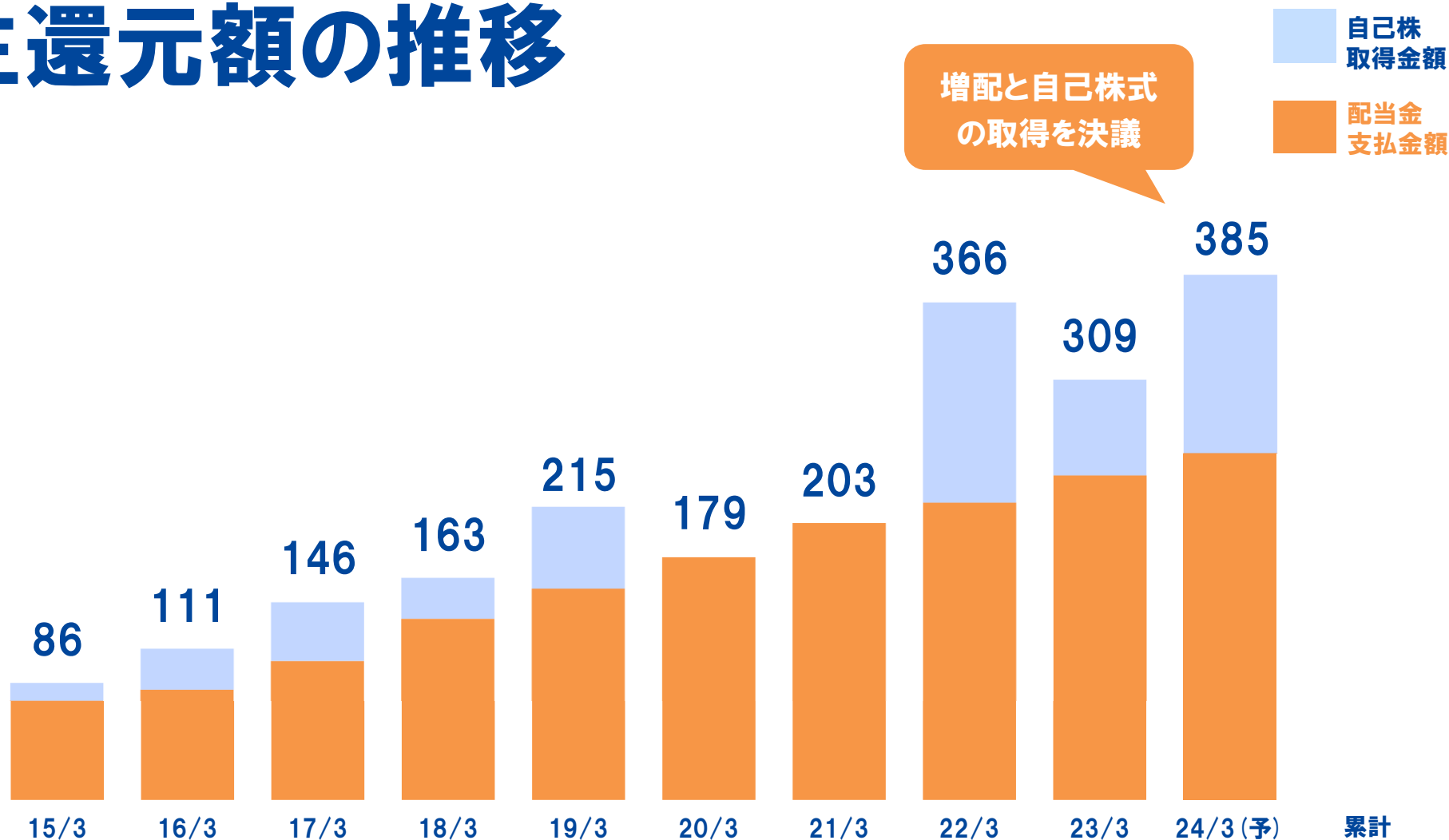
	23/3	24/3		
		8月発表	11月発表	前期比
1株当たり配当金	¥545	¥572	¥578	+6%
1Q	¥131	¥143	¥143	+9%
2Q	¥135	¥143	¥145	+7%
3Q	¥138	¥143	¥145	+5%
4Q	¥141	¥143	¥145	+2%
基本的1株当たり当期利益	¥2,037	¥1,706	¥1,713	▲15%
配当性向	26%	33%	33%	-

増配予想からさらに増配。13期連続増配、21期連続減配なしとなる見込み。

株主還元額の推移

単位:億円

10年間累計
総還元性向
40%



資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応

■ 株主資本コスト 2023年3月末時点

CAPM(資本資産評価モデル)に基づく試算

① リスク・フリー・レート ※1	0.39%
② ベータ ※2	1.01
③ マーケット・リスクプレミアム	7.46%
株式市場全体の利回り ※3	7.85%
リスク・フリー・レート	0.39%
株主資本コスト(①+②×③)	7.93%

※1 2023年3月末日本国債10年利回り

※2 2023年3月末時点当社株式直近2年

※3 2023年3月末時点直近10年TOPIX年次平均成長率

■ 資本収益性 2023年3月期

ROE	17.6%
仮想連結ROE	21.6%

■ 市場評価 2023年3月末時点

PBR ※4	1.45 [参考] 9月末 1.52
PER ※5	9.11 [参考] 9月末 13.29

※4 2023年3月末当社株式終値÷2023年3月期1株当たり純資産

※5 2023年3月末当社株式終値÷2023年3月期基本的1株当たり当期利益

当社は株主資本コストを上回る資本収益性を達成しており、またPBR1倍割れに該当していません。引き続きストック利益を軸としたビジネスに注力し、安定的な収益と利益成長を確保すること、そして高い資本効率を追求することで、企業価値の向上に努めて参ります。

本資料に関するご注意

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。