

# 決算説明資料

2026年3月期 通期

2026年5月13日

# 上場以来の株主総利回り (TSR)

	TOPIX 配当込指数	光通信株主 総利回り		TOPIX 配当込指数	光通信株主 総利回り		TOPIX 配当込指数	光通信株主 総利回り
1996/8期	▲0.2%	186.6%	2008/3期	▲28.1%	▲41.0%	2020/3期	▲9.5%	▲10.5%
1997/8期	▲6.7%	▲31.9%	2009/3期	▲34.8%	▲30.3%	2021/3期	42.1%	22.2%
1998/8期	▲21.8%	▲22.7%	2010/3期	28.5%	▲11.2%	2022/3期	2.0%	▲30.8%
1999/8期	32.9%	1241.6%	2011/3期	▲9.2%	8.0%	2023/3期	5.8%	29.4%
2000/8期	4.4%	▲90.4%	2012/3期	0.6%	38.4%	2024/3期	41.3%	45.4%
2001/8期	▲26.4%	▲74.4%	2013/3期	23.8%	78.5%	2025/3期	▲1.5%	33.2%
2002/3期	▲3.1%	2.1%	2014/3期	18.6%	71.6%	2026/3期	34.6%	4.4%
2003/3期	▲24.8%	▲2.7%	2015/3期	30.7%	▲7.9%			
2004/3期	51.1%	290.5%	2016/3期	▲10.8%	10.8%	1996-2026 年平均成長率	4.6%	9.7%
2005/3期	1.4%	36.3%	2017/3期	14.7%	25.8%	1996-2026 総成長率	380%	1,597%
2006/3期	47.8%	12.9%	2018/3期	15.9%	51.8%			
2007/3期	0.3%	▲32.5%	2019/3期	▲5.0%	22.9%			

# 15期 年平均成長率 ①

単位:億円

	売上高	ストック利益	営業利益	持分法による投資損益※	受取利息+受取配当金	支払利息	税引前利益	純利益	包括利益	売却損益(税後)	含み益(税後)
11/3	2,071	321	25	▲12	9	▲6	18	▲7	▲17	-	-
12/3	4,993	404	183	▲17	11	▲7	165	78	74	-	-
13/3	5,003	482	245	0	11	▲4	274	168	295	-	-
14/3	5,651	531	317	10	16	▲4	496	293	407	-	-
15/3	5,625	604	320	▲14	22	▲6	458	207	348	-	-
16/3	4,476	686	376	1	21	▲11	479	225	149	-	-
17/3	4,289	741	415	48	19	▲15	627	390	361	-	-
18/3	4,275	811	510	21	20	▲25	537	429	585	-	-
19/3	4,843	920	642	21	45	▲39	715	495	544	16	31
20/3	5,245	1,134	730	46	71	▲50	800	516	441	188	▲262
21/3	5,594	1,083	692	48	81	▲58	821	546	1,304	75	682
22/3	5,730	1,270	835	63	111	▲69	1,085	875	1,140	96	162
23/3	6,439	1,270	866	85	180	▲77	1,184	913	1,340	112	308
24/3	6,019	1,510	945	130	305	▲90	1,680	1,222	2,658	346	1,040
25/3	6,865	1,671	1,050	177	398	▲119	1,507	1,175	1,621	172	185
26/3	7,347	1,863	1,166	235	482	▲142	1,990	1,510	3,060	407	938
15期 CAGR	8%	12%	28%	-	29%	23%	36%	-	-	-	-

# 15期 年平均成長率 ②

単位:億円

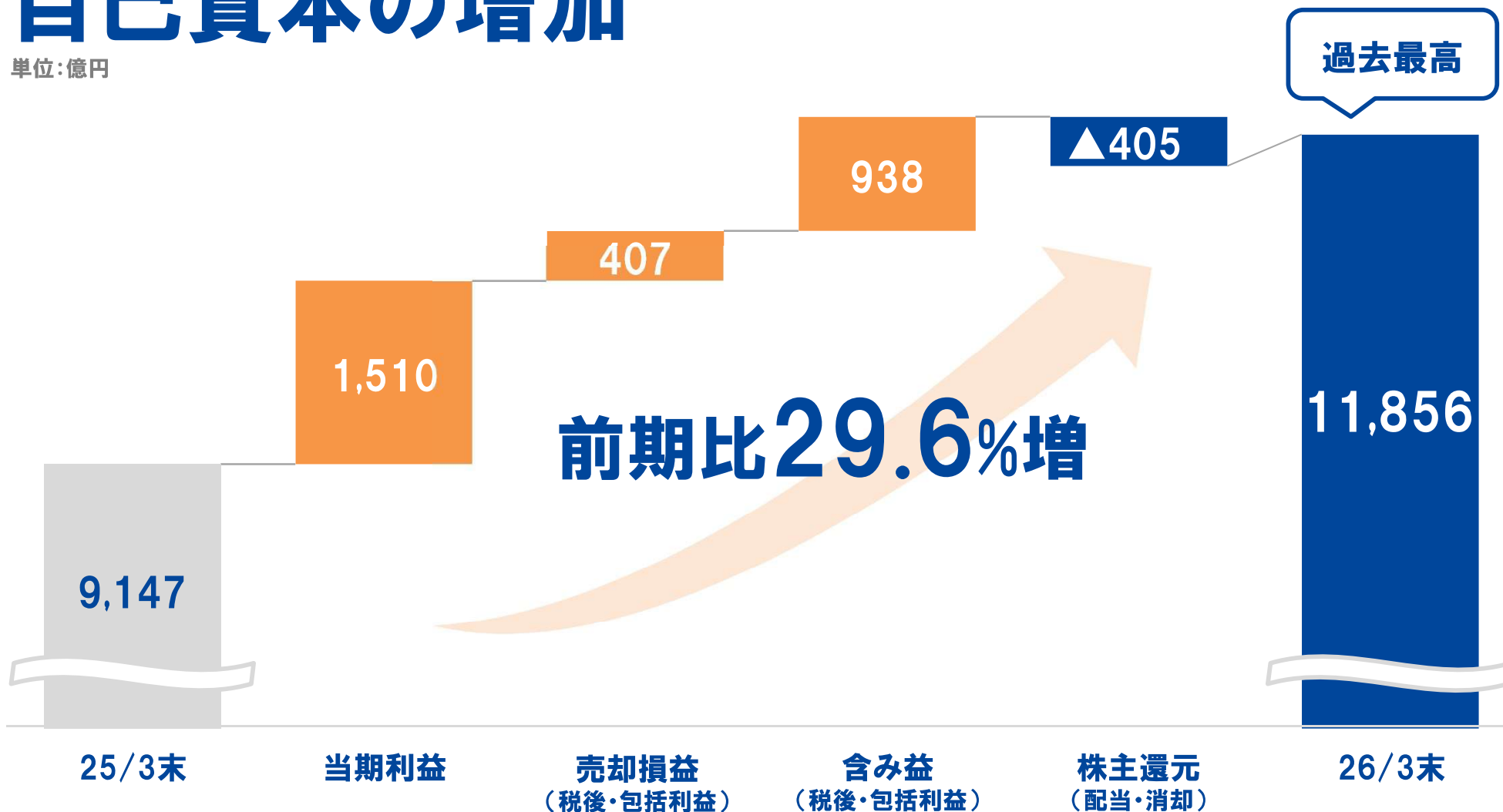
	BS								資本効率	
	純現金 資産	総資産	割賦リース等 債権	純資産	還元前 純資産※	自己資本	自己資本 比率	有利子負債	仮想連結 ROA	仮想連結 ROE
11/3	215	2,288	28	1,094	257	1,000	43.7%	280	-	-
12/3	415	2,310	30	1,061	316	972	42.1%	230	-	-
13/3	900	2,512	103	1,238	589	1,156	46.0%	260	-	-
14/3	1,149	3,388	208	1,436	1,057	1,300	38.4%	593	-	-
15/3	1,042	3,933	335	1,755	1,416	1,612	41.0%	996	-	-
16/3	682	4,080	360	1,727	1,453	1,586	38.9%	417	-	-
17/3	747	5,114	410	1,936	1,815	1,804	35.3%	593	-	-
18/3	1,158	6,856	515	2,415	2,462	2,252	32.9%	996	-	-
19/3	1,394	8,042	580	2,735	3,003	2,572	32.0%	3,201	-	-
20/3	1,952	9,720	800	3,185	3,639	2,857	29.4%	3,996	9.8%	23.2%
21/3	3,214	12,568	998	4,290	4,952	3,934	31.3%	5,141	10.2%	18.8%
22/3	3,436	14,513	1,286	4,993	6,026	4,686	32.3%	6,126	11.4%	28.2%
23/3	4,402	16,919	1,597	5,983	7,331	5,710	33.7%	7,217	10.6%	21.6%
24/3	7,740	20,789	1,367	8,192	9,953	7,904	38.0%	8,224	9.1%	22.5%
25/3	8,243	23,710	1,647	9,435	11,587	9,147	38.6%	9,343	9.6%	19.9%
26/3	11,686	28,538	2,478	12,176	14,719	11,856	41.5%	10,884	9.5%	18.8%
15期 CAGR	30%	18%	44%	17%	30%	17%	-	27%	-	-

# 15期 年平均成長率 ③

単位:億円	1株当たり			株主還元		従業員		
	EPS (円)	BPS (円)	配当金 (円)	自社株 取得	配当金 支払額	従業員数 (平均、名)	一人当たり 売上高 (百万円)	一人当たり 営業利益 (百万円)
11/3	▲13	1,879	60	20	31	7,461	25	0
12/3	149	1,924	70	55	35	8,570	60	2
13/3	343	2,374	94	65	45	8,281	60	2
14/3	623	2,842	140	220	64	11,198	62	3
15/3	450	3,488	160	13	73	12,367	47	2
16/3	485	3,413	186	30	86	12,083	36	2
17/3	840	3,896	240	43	111	10,463	38	3
18/3	927	4,878	300	30	138	8,667	44	5
19/3	1,075	5,607	351	60	161	7,572	59	7
20/3	1,126	6,227	402	0	184	8,033	67	9
21/3	1,190	8,574	456	0	209	7,224	73	9
22/3	1,927	10,379	491	147	222	6,802	81	11
23/3	2,037	12,773	545	70	244	5,697	108	14
24/3	2,753	17,906	638	130	282	4,993	120	17
25/3	2,671	20,845	661	100	290	4,861	141	21
26/3	3,440	27,056	751	61	329	4,835	151	24
15期 CAGR	-%	19%	18%	-	16%	▲2%	12%	33%

# 自己資本の増加

単位: 億円



過去最高の自己資本を更新。包括利益が成長を加速

2026年3月期

# 業績 全指標過去最高

単位:億円

	25/3	26/3	前期比	増減理由など
	実績	実績		
売上収益	6,865	7,347	+7%	
ストック利益	1,671	1,863	+11%	電力、保険、飲料事業における保有増加 (M&Aによる増加寄与は2%)
営業利益	1,050	1,166	+11%	-
税引前利益	1,507	1,990	+32%	為替差益+230億円(前期比+257億円)
為替差損益除く税引前利益	1,534	1,760	+14%	
親会社の所有者に帰属する 当期利益	1,175	1,510	+28%	-
親会社の所有者に帰属する 包括利益	1,621	3,060	+88%	有価証券含み益938億円、売却損益407億円
[参考] 一過性損益等除く営業利益	1,049	1,131	+7%	事業売却益39億円、減損損失▲4億円

※ 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。

2026年3月期

# 事業別損益

単位:億円

※ 本資料より、獲得コストをプラス表記に変更しております。  
 これにより、「ストック利益－獲得コスト＝営業利益」となります。

	売上高			ストック利益			獲得コスト			営業利益		
	25/3	26/3	前期比	25/3	26/3	前期比	25/3	26/3	前期比	25/3	26/3	前期比
	通期	通期		通期	通期		通期	通期		通期		
合計	6,865	7,347	+7%	1,671	1,863	+11%	620	696	+12%	1,050	1,166	+11%
電気・ガス	2,884	3,195	+10%	611	689	+12%	257	331	+28%	354	358	+1%
通信	1,225	1,275	+4%	396	424	+7%	138	138	+0%	257	285	+11%
飲料	793	853	+7%	307	344	+12%	221	242	+9%	85	101	+18%
保険	269	314	+16%	131	177	+35%	50	83	+66%	80	93	+15%
金融	331	455	+37%	-	-	-	▲170	▲220	+23%	178	220	+23%
ソリューション	280	268	▲4%	85	94	+10%	56	61	+9%	28	33	+12%
取次販売	1,080	984	▲8%	139	132	▲4%	23	31	35%	115	100	▲12%
一過性損益	-	-	-	-	-	-	▲1	▲35	-	1	35	-

- ・電気・ガス ⊕ 低圧好調、保有増加
- ・通信 ⊕ コンテンツ好調
- ・飲料 ⊕ 保有増加、コスト改善

- ・保険 ⊕ 獲得好調、保有増加
- ・金融 ⊕ 海外事業好調
- ・ソリューション ⊕ EPARK事業の再編順調

# 販売実績

## 26/3期通期 獲得件数の前期比

電気		
高圧	低圧	電気合計
86%	122%	122%

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	
93%	109%	100%	115%	106%

引き続き、低圧(個人)、コンテンツ、保険の獲得が好調

2026年3月期

# 税引前利益

為替差損益除く税引前利益は22/3期から+779億円

単位:億円

	22/3	23/3	24/3	25/3	26/3	前期比
	通期	通期	通期	通期	通期	
税引前利益	1,085	1,184	1,680	1,507	1,990	+32%
為替差損益除く	980	1,126	1,399	1,542	1,760	+14%
営業利益	835	866	945	1,050	1,166	+11%
持分法による投資損益(※)	63	94	130	177	235	+32%
受取配当金・受取利息	111	180	305	398	482	+21%
支払利息	▲69	▲77	▲90	▲119	▲142	+19%
その他	39	64	106	27	17	▲37%
為替差損益	104	57	280	▲27	230	-

2026年3月期

# キャッシュフロー

受取配当金・受取利息は前期比22%増

単位:億円

	22/3	23/3	24/3	25/3	26/3	前期比
	通期	通期	通期	通期	通期	
事業CF	743	824	1,243	756	218	▲71%
EBITDA	1,002	1,028	1,090	1,191	1,331	+11%
営業利益	835	866	945	1,050	1,166	+11%
減価償却費	167	162	145	140	164	+17%
債権債務増減等	▲259	▲204	153	▲434	(※1) ▲1,105	▲154%
3ヶ月超定期預金	-	-	-	-	▲8	-
受取配当金・受取利息	142	209	338	449	552	+22%
株主還元	▲366	▲308	▲389	▲402	▲382	+4%
上場株式投資・債券投資	▲882	▲875	▲817	▲1,466	(※2) ▲929	+36%
資金調達	991	1,022	1,027	1,078	1,496	+38%
その他(税金・支払利息等)	▲576	▲424	▲494	▲673	▲377	+43%

2026年3月期

# 自己資本の増減

26/3期は前期末より2,708億円増加

単位:億円

	22/3	23/3	24/3	25/3	26/3	21/3からの増減
	通期	通期	通期	通期	通期	
自己資本	4,686	5,710	7,904	9,147	11,856	11,856
前期末残高	3,934	4,686	5,710	7,904	9,147	3,934
当期増減	+752	+1,023	+2,194	+1,242	+2,708	+7,922
純利益	+875	+913	+1,222	+1,175	+1,510	+5,696
有価証券売却損益(税後)	+96	+112	+346	+172	+407	+1,136
含み益増減(税後)	+162	+308	+1,040	+264	+938	+2,713
株主還元(配当+自己株取得)	▲366	▲309	▲386	▲402	▲382	▲1,847
その他	▲15	▲1	▲28	+32	+236	+223

2026年3月期

# 純投資 主要指標

直近9年のIRR(税引前)は18%

(持分法適用会社を含む管理ベース)

単位:億円

	22/3	23/3	24/3	25/3	26/3	前期比
	通期	通期	通期	通期	通期	
取得価額	4,560	5,326	5,902	7,254	8,523	+17%
含み益(税前)	1,620	2,266	4,111	4,446	6,241	+40%
時価	6,180	7,592	10,013	11,700	14,784	+26%
持分営業利益(直近12ヶ月)	708	803	832	1,148	1,399	+21%
Earnings Yield(対投資簿価)	15.5%	15.1%	14.1%	15.8%	16.3%	+3%
配当利回り (対投資簿価、CF、直近12ヶ月)	3.0%	3.4%	4.1%	3.9%	4.3%	+2%
受取配当金(PL)	135	179	227	276	336	+21%
売却益(税前)	77	151	559	501	677	+35%
受取配当金+売却益	213	331	787	778	1,014	+30%

※ 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

# 上場持分法適用会社

## 2026年3月末時点 42社

(25/12末時点より▲1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	ベネフィットジャパン	43.0%	15	特殊電極	26.7%	29	マルゼン	23.0%
2	シナネンHD	42.8%	16	東建コーポレーション	26.4%	30	ファンコミュニケーションズ	23.0%
3	INEST	40.8%	17	エックスネット	26.3%	31	TVE	22.8%
4	くすりの窓口	40.7%	18	フォーバル	25.4%	32	イーレックス	22.6%
5	MS&Consulting	37.4%	19	エンカレッジ・テクノロジー	25.4%	33	暁飯島工業	22.5%
6	ラストワンマイル	36.5%	20	データ・アプリケーション	25.2%	34	エイジス	22.4%
7	ベルパーク	36.1%	21	サンセイ	25.1%	35	テクノスマート	22.1%
8	エムティーアイ	34.9%	22	西川計測	24.7%	36	東北特殊鋼	22.0%
9	東名	34.8%	23	アルバイトタイムス	24.4%	37	レイズネクスト	21.2%
10	サンネクスタグループ	31.9%	24	CEホールディングス	24.2%	38	フルキャストホールディングス	20.8%
11	うるる	31.9%	25	幼児活動研究会	23.4%	39	東邦アセチレン	20.7%
12	ディービーエックス	29.8%	26	インバウンドテック	23.2%	40	オリジナル設計	20.4%
13	第一実業	29.4%	27	エスプール	23.2%	41	ユアサ・フナシヨク	20.4%
14	翻訳センター	28.4%	28	ERIホールディングス	23.0%	42	レオクラン	20.2%

2027年3月期

# 業績予想

単位:億円

	27/3 予想	前期比	増減理由など
売上収益	<b>過去最高</b> 7,750	+5%	-
ストック利益	<b>過去最高</b> 2,015	+8%	
営業利益	<b>過去最高</b> 1,300	+11%	-
税引前利益	1,775	▲10%	想定ドル円為替レート:157円 (為替差損 前期比▲252億円)
為替差損益除く	1,797	+2%	
親会社の所有者に帰属する 当期利益	1,200	▲20%	同上
[参考] 一過性損益等除く獲得コスト	715	▲2%	-
[参考] 一過性損益等除く営業利益	1,300	+14%	-

※ 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。

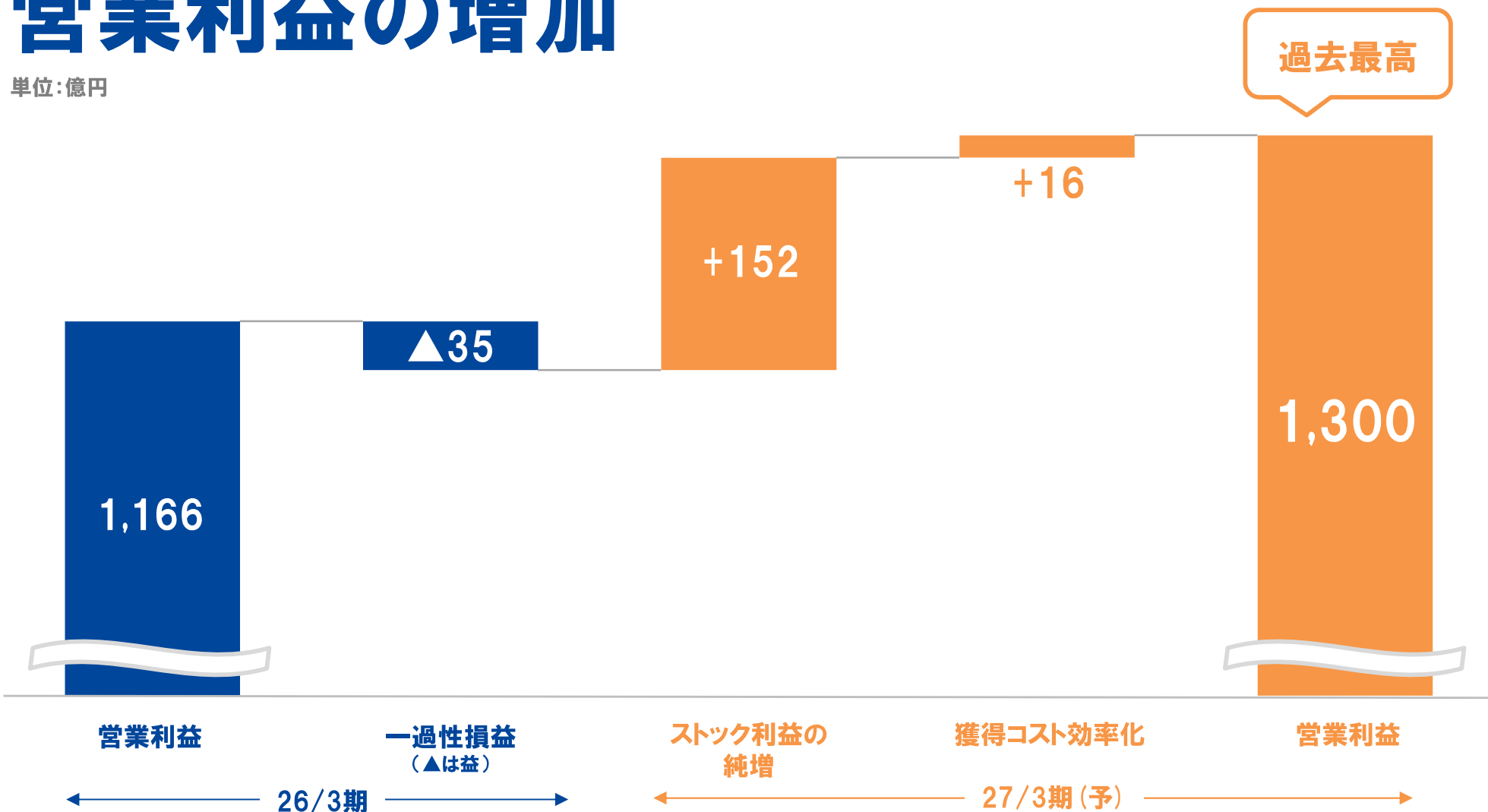
# 市況変動による業績への重大な影響なし

	大手電力等	光通信グループ
市況変動の 料金反映タイミング	3～5ヶ月後	当月
料金に影響する 価格指標	LNG・石炭等の輸入価格 (貿易統計価格)	JEPXスポット価格
料金変動による 粗利への影響	あり 原価上昇時に粗利が低下	なし(中立) 原価上昇時も粗利が一定

市場連動型プランにより、燃料価格変動に左右されない中立的な収益性を維持

# 営業利益の増加

単位:億円



一過性を除く営業利益は前期比+14%増の見込み

# 主要事業別 営業利益見通し

単位:億円

	26/3期	27/3期	増減要因
電力	増益	大幅増益	低圧(個人向け)の獲得増加
金融	大幅増益	大幅増益	海外事業を中心に好調
保険	増益	増益	販路拡大
飲料	増益	増益	保有顧客数増加、コスト効率化
コンテンツ (通信)	増益	増益	保有増加、販路拡大
回線 (通信)	横這い	横這い	安定して推移

# 自己株式取得枠の設定

決議日	2026年5月13日
取得し得る株式の総数	35 万株(上限) 発行済株式総数(自己株式を除く)に対する割合 0.79%
株式の取得価額の総額	100 億円(上限)
取得期間	2026年7月1日～2027年6月30日

**機動的な自己株式の取得を継続**

# 配当予想の修正（増配）

		25/3	26/3		
			2月発表	5月発表	前期比
1株当たり配当金	合計	¥661	¥746	¥751	+13%
	1Q	¥156	¥181	¥181	+16%
	2Q	¥161	¥185	¥185	+14%
	3Q	¥167	¥190	¥190	+13%
	4Q	¥177	¥190	¥195	+10%

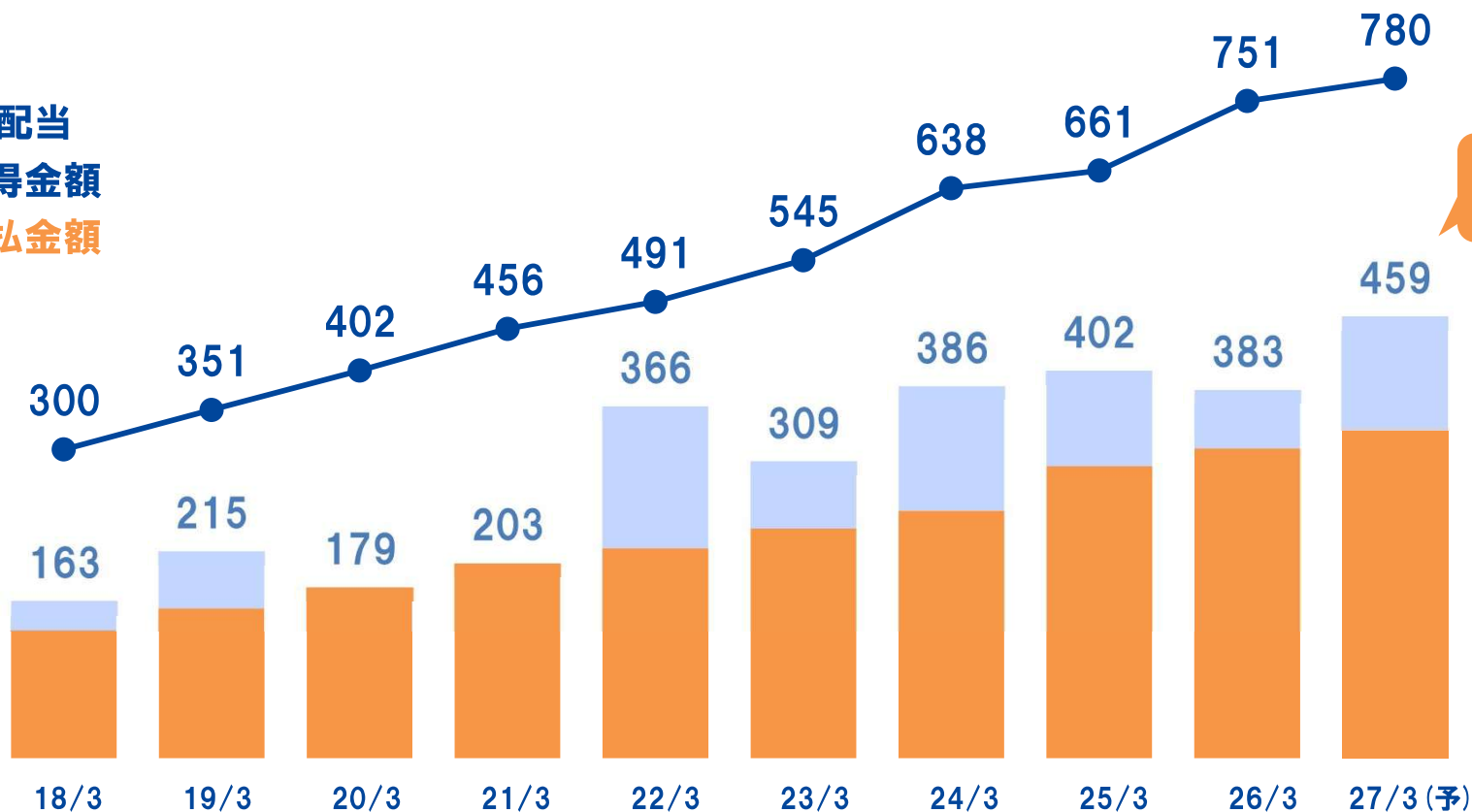
期末配当を1株当たり5円増配、15期連続増配、23期連続減配なし

# 株主還元額の推移

10年間累計  
総還元性向 **34%**

単位:円/株、億円

- 1株あたり配当
- 自己株取得金額
- 配当金支払金額



増配と自社株  
買いを決議

期	18/3	19/3	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3	25/3	26/3	27/3(予)	累計
配当金 支払金額	133	155	178	203	218	238	256	302	321	341	2,350
自己株式 取得総額	30	60	0	0	147	70	130	100	61	118	719
総還元性向	38%	43%	34%	37%	41%	33%	31%	34%	25%	38%	34%

※27/3期自己株取得額118億円は、25/11/11決議分39億円と26/5/13決議分80億円の合計 20

# 総括

①

## 26/3期実績

ストック利益1,863億円(前期比11%増)、営業利益1,166億円(同11%増)と過去最高。  
電力、飲料、保険、通信(コンテンツ)を中心にストック利益が成長。

②

## 27/3期見通し

ストック利益2,015億円(+8%増)、営業利益1,300億円(+11%増)といずれも過去最高の予想。  
電力、保険に加え、飲料事業も堅調に成長。電力事業への中東情勢による重大な影響はなし。

③

## 株主還元

1株あたり配当金は前期比10%増の195円、年間配当額は前期比90円増の751円。  
新たに自己株式取得枠100億円を決議。

# 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もって「公表」されたものとみなされます。

