

決算説明資料

2024年3月期 第一四半期

2023年8月14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384億円(前期比26%増)**、**営業利益は239億円(同31%増。一過性損益除くと同55%増)**。

②

各事業

業績、獲得件数、解約率は概ね期初計画通りに進捗。
特に電力取引価格変動のリスクヘッジが奏功し、**電力事業は大幅増益**。

③

株主還元

- (1) **増配**を決議。1Q配当期初予想比2円増加、通期配当予想同8円増加。
- (2) **自己株式取得**30億円(発行済株式の0.44%)を決議。

業績

単位:億円

	22/3	23/3	24/3	前期比
	1Q	1Q	1Q	
売上収益	1,334	1,434	1,401	▲2%
営業利益	243	182	239	+31%
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	206	276	過去 最高 327	+18%
ストック利益	331	303	過去 最高 384	+26%
自社商材獲得件数(万件)	30	31	31	▲1%
[参考]一過性損益等除く獲得コスト	▲101	▲149	▲144	▲3%
[参考]一過性損益等除く営業利益	226	153	239	+55%

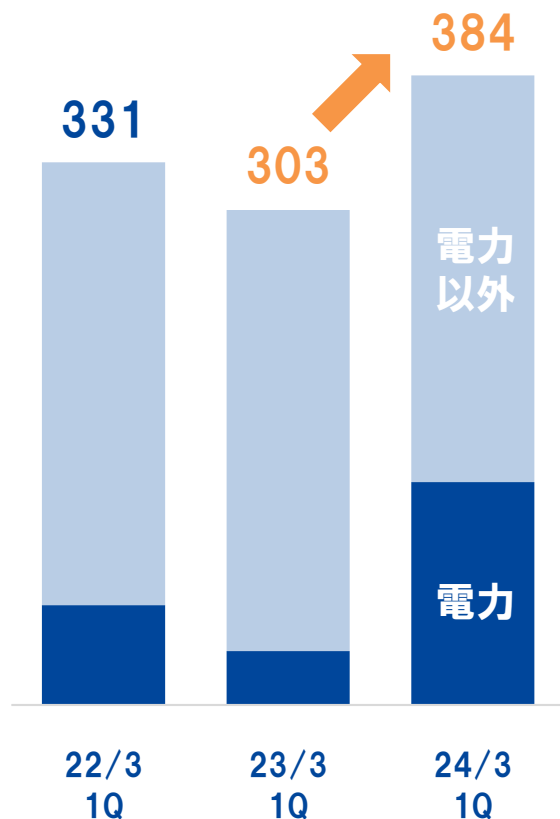
※ 一過性損益は、主に子会社の支配獲得/支配喪失に伴う損益、事業譲渡損益、固定資産の売却損益、減損損失を指します。

電力事業を中心に大幅増益

単位:億円

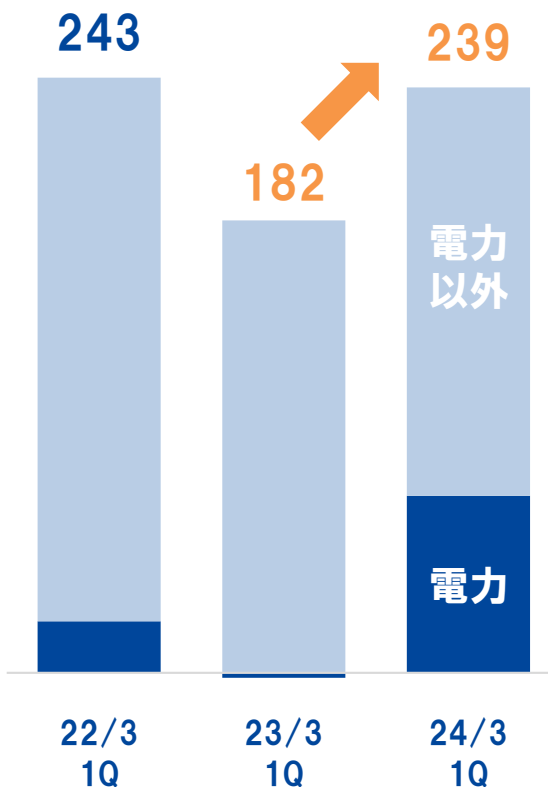
■ ストック利益

前期比+26%、+81億円



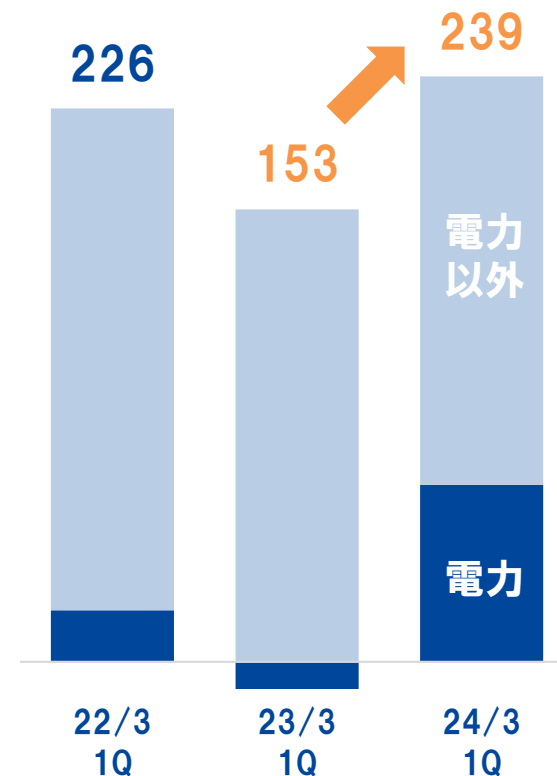
■ 営業利益

前期比+31%、+57億円



■ 一過性損益等除く営業利益

前期比+55%、+86億円



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
	1Q	1Q	1Q	1Q	1Q	1Q	1Q	1Q	1Q
売上収益	631	710	624 a	339	412	518 a, c	369	317	265 d
ストック利益	160	120	189 b	110	124	160 b, c	60	58	34 d
営業利益	121	69	120 b	72	80	92 b	54	40	35

【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、(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

24/3 一過性利益(為替差益)166億円

単位:億円

	22/3	23/3	24/3
	1Q	1Q	1Q
営業利益	243	182	239
金融収益+金融費用	27	189	207
持分法による投資損益	31	32	22
その他の営業外損益	0	0	5
税引前当期利益	302	405	過去最高 475
法人所得税費用	▲78	▲130	▲145
非支配持分	▲17	0	▲2
親会社の所有者に帰属する 四半期利益	206	276	過去最高 327

業績予想 進捗堅調

単位:億円

	24/3 1Q	24/3 通期	
	実績	予想	進捗率
売上収益	1,401	6,250	22%
営業利益	239	930	25%
親会社の所有者に帰属する 四半期利益・当期利益	327	760	43%

連結キャッシュフロー

単位:億円

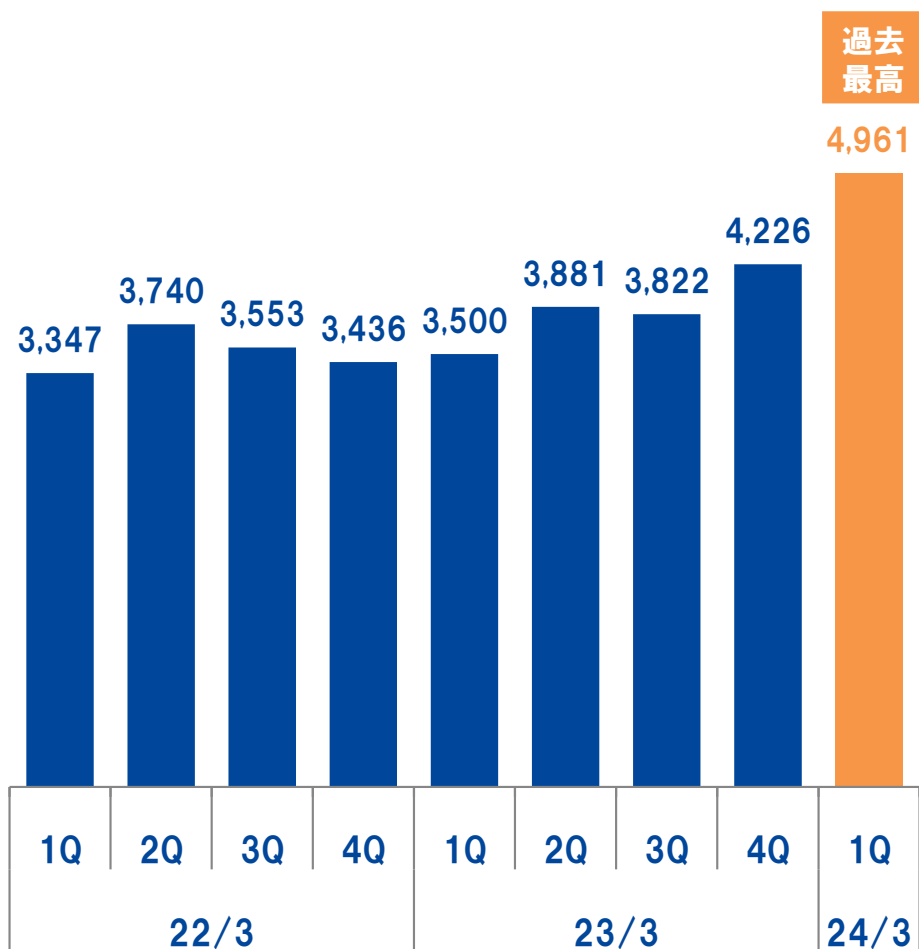
	22/3	23/3	24/3
	1Q	1Q	1Q
営業活動によるキャッシュ・フロー	+101	+43	+374
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲207	▲220	▲203
投資有価証券の売買を除く	▲11	▲28	▲59
フリー・キャッシュ・フロー	▲106	▲176	+171
投資有価証券の売買を除く	90	15	315
財務活動によるキャッシュ・フロー	+378	+122	+201

純現金資産と親会社所有者帰属持分

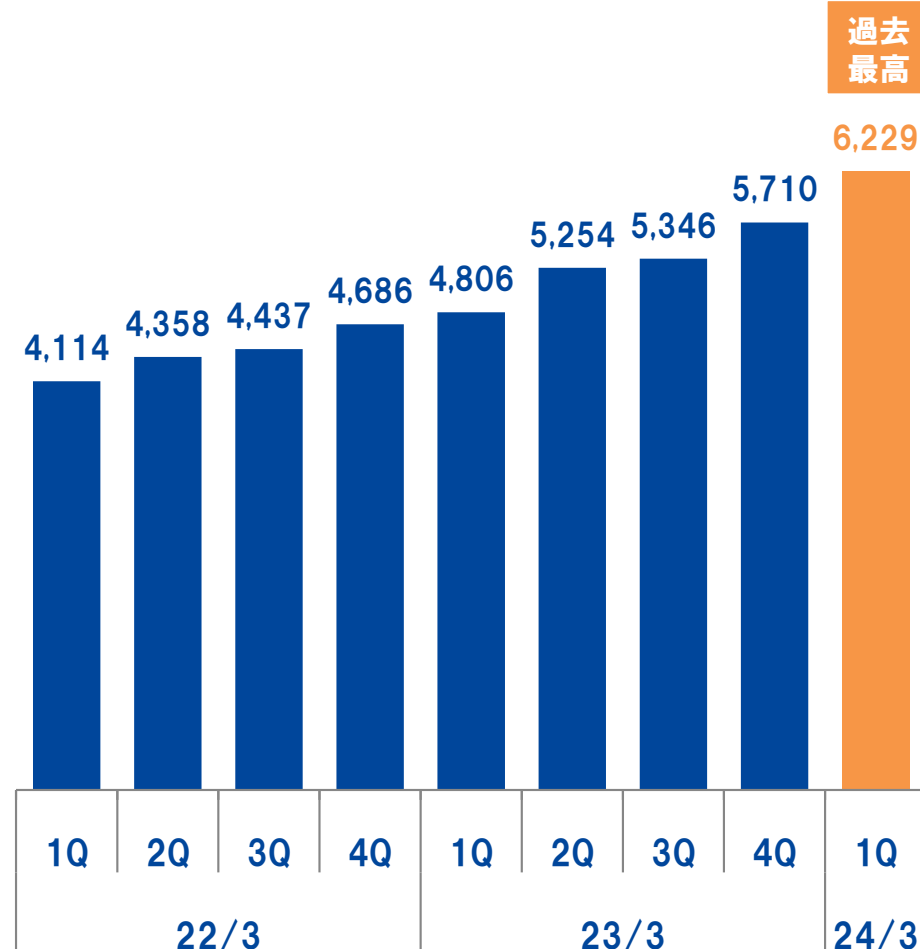
単位:億円

■ 純現金資産

現預金 + 上場投資有価証券(上場子会社除く) - 有利子負債



■ 親会社の所有者に帰属する持分合計



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

上場株式投資状況① EY

金額単位:億円

	2022年			2023年	
	6月末	9月末	12月末	3月末	6月末
投資簿価 (取得額)	4,765	5,102	5,242	5,326	5,444
[参考] 時価	6,436	6,974	7,270	7,592	8,300
持分営業利益 (直近12ヶ月)	722	764	788	803	838
[参考] うち持分法適用会社のみ	119	131	131	134	137
Earnings Yield 持分営業利益 ÷ 投資簿価	15.2%	15.0%	15.0%	15.1%	15.4%
投資先会社数	496	470	496	494	554
うち持分法適用会社のみ	22	24	26	26	27

※ 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。

上場株式投資状況② 持分業績・指標

金額単位：億円

PL	持分売上	13,746
	持分営業利益	838
	持分純利益	589
BS	持分純現金資産	2,961
	持分総資産	14,088
	持分株主資本	6,557

指標	EY	15.4%
	PER	9.2
	PBR	0.8
	配当利回り	3.8%

上場株式
取得額の
54%

- ※ 2023年6月末時点です。
- ※ PL・BSは各投資先の数値に当社の保有比率を乗算し合算したものです。
- ※ PLは直近12ヶ月(基準日の直近12ヶ月に決算発表された4四半期)、BSは直前期(基準日の直前の決算)の数値により計算しています。
- ※ 指標はいずれも投資簿価対比です。

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	1兆9,705億円	6,406億円	1兆3,746億円	▲447億円
営業利益	1,715億円	923億円	838億円	▲46億円
純利益	1,235億円	964億円	589億円	▲319億円

※ 2023年6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2四半期～2024年3月期第1四半期)

※ 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6月末日時点

当社総資産1.7兆円

仮想連結営業利益
1,715億円
ROA10%

連結営業利益
923億円
ROA18%

持分営業利益
838億円
ROA15%

現預金
4,377億円

事業資産
5,060億円

上場株式
(取得金額)
5,443億円

含み益等
2,856億円

有利子負債
7,600億円

その他負債
3,625億円

資本
6,512億円

仮想連結純利益
1,235億円
ROE22%

株主還元

直近10年の当社PER (2013年8月～2023年7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7月末時点 12.5倍



自己株式取得に係る事項を決議

決議日	2023年8月14日
取得し得る株式の総数	20 万株 発行済株式総数(自己株式を除く)に対する割合 0.44%
株式の取得価額の総額	30 億円
取得期間	2023年8月15日～2023年9月30日

配当および配当予想の修正（増配）

	23/3	24/3		
		5月発表	8月発表	前期比
1株当たり配当金	¥545	¥564	¥572	+4%
1Q	¥131	¥141	¥143	+9%
2Q	¥135	¥141	¥143	+5%
3Q	¥138	¥141	¥143	+3%
4Q	¥141	¥141	¥143	+1%
基本的1株当たり当期利益	¥2,037	¥1,700	¥1,706	▲16%
配当性向	26%	33%	33%	-

1Qの1株当たり配当金は前期比9%増。13期連続増配、21期連続減配なしとなる見込み。

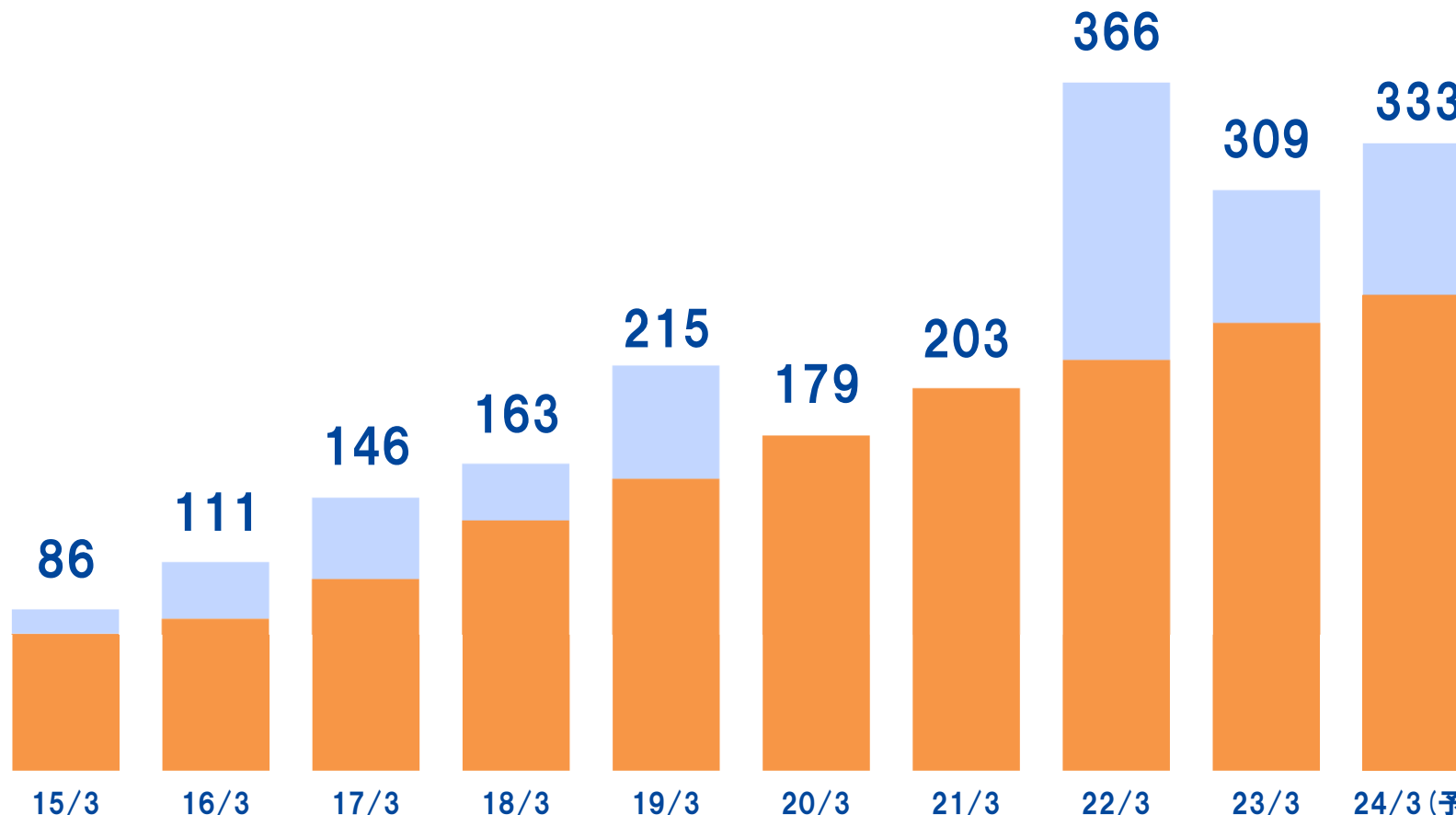
株主還元額の推移

単位:億円

10年間累計
総還元性向
39%

自己株
取得金額

配当金
支払金額



	15/3	16/3	17/3	18/3	19/3	20/3	21/3	22/3	23/3	24/3 (予)	累計
配当金支払金額	73	81	102	133	155	178	203	218	238	253	1,640
自己株取得総額	13	30	43	30	60	0	0	147	70	80	477
総還元性向	42%	44%	37%	38%	43%	34%	37%	41%	33%	43%	39%

【参考】上場以来の株主総利回り (TSR)

■ 各事業年度

	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%	2010/3期	28.5%	-11.2%
1997/8期	-6.7%	-31.9%	2011/3期	-9.2%	8.0%
1998/8期	-21.8%	-22.7%	2012/3期	0.6%	38.4%
1999/8期	32.9%	1241.6%	2013/3期	23.8%	78.5%
2000/8期	4.4%	-90.4%	2014/3期	18.6%	71.6%
2001/8期	-26.4%	-74.4%	2015/3期	30.7%	-7.9%
2002/3期	-3.1%	2.1%	2016/3期	-10.8%	10.8%
2003/3期	-24.8%	-2.7%	2017/3期	14.7%	25.8%
2004/3期	51.1%	290.5%	2018/3期	15.9%	51.8%
2005/3期	1.4%	36.3%	2019/3期	-5.0%	22.9%
2006/3期	47.8%	12.9%	2020/3期	-9.5%	-10.5%
2007/3期	0.3%	-32.5%	2021/3期	42.1%	22.2%
2008/3期	-28.1%	-41.0%	2022/3期	2.0%	-30.8%
2009/3期	-34.8%	-30.3%	2023/3期	5.8%	29.4%

■ 年平均成長率

	TOPIX 配当込指数	光通信株主 総利回り
上場以来 1996-2023	2.7%	8.0%
直近20年	6.8%	16.0%
直近10年	9.2%	16.1%

■ 総成長率

上場以来 1996-2023	203%	789%
直近20年	374%	1,930%
直近10年	242%	446%

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。