



上新電機株式会社

2022年3月期 第2四半期
〈2021年4月～2021年9月〉

決算説明

2021年11月2日

東京証券取引所市場 第一部上場

証券コード：8173

目 次

- 1．2022年3月期第2四半期決算概要・・・・・・・・・・ P1
- 2．中期経営計画《JT-2023》進捗状況・・・・・・・・・・ P10
- 3．トピックス・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・ P13



1. 2022年3月期 第2四半期

決算概要



損 益 計 算 書

《2022年3月期 第2四半期の概要》

◆緊急事態宣言の発令にともなう休業や時短営業の影響等で、売上高・各種利益とも前年同四半期実績を下回ったものの、経年の店舗スクラップ効果による売上総利益率の改善等から、営業利益、経常利益、四半期純利益ともに当初予想を上回りました。（※1）

(単位：百万円)	2021年 3月期			2022年 3月期				(ご参考) 第2四半期 までの 進捗率	
	【 第2四半期 】			【 第2四半期 】					
	実 績	売上比	前年 同期比	実 績	売上比	前年 同期比	売上比増減		
売 上 高	226,698	100.0%	104.5%	200,822	100.0%	88.6%	—	47.8%	
	(内 店頭販売)	183,291	80.9%	102.0%	159,576	79.5%	87.1%	△1.4%	—
	(内 EC事業)	34,095	15.0%	122.6%	36,993	18.4%	108.5%	3.4%	—
	(内 その他)	9,311	4.1%	100.4%	4,253	2.1%	45.7%	△2.0%	—
売 上 総 利 益	52,718	23.3%	100.7%	49,244	24.5%	93.4%	1.3%	—	
販売費及び一般管理費	45,388	20.0%	98.5%	43,938	21.9%	96.8%	1.9%	—	
営 業 利 益	7,330	3.2%	116.9%	5,305	2.6%	72.4%	△0.6%	44.2%	
経 常 利 益	7,284	3.2%	117.1%	6,073	3.0%	83.4%	△0.2%	50.6%	
四 半 期 純 利 益 (※2)	4,261	1.9%	101.8%	4,064	2.0%	95.4%	0.1%	50.8%	

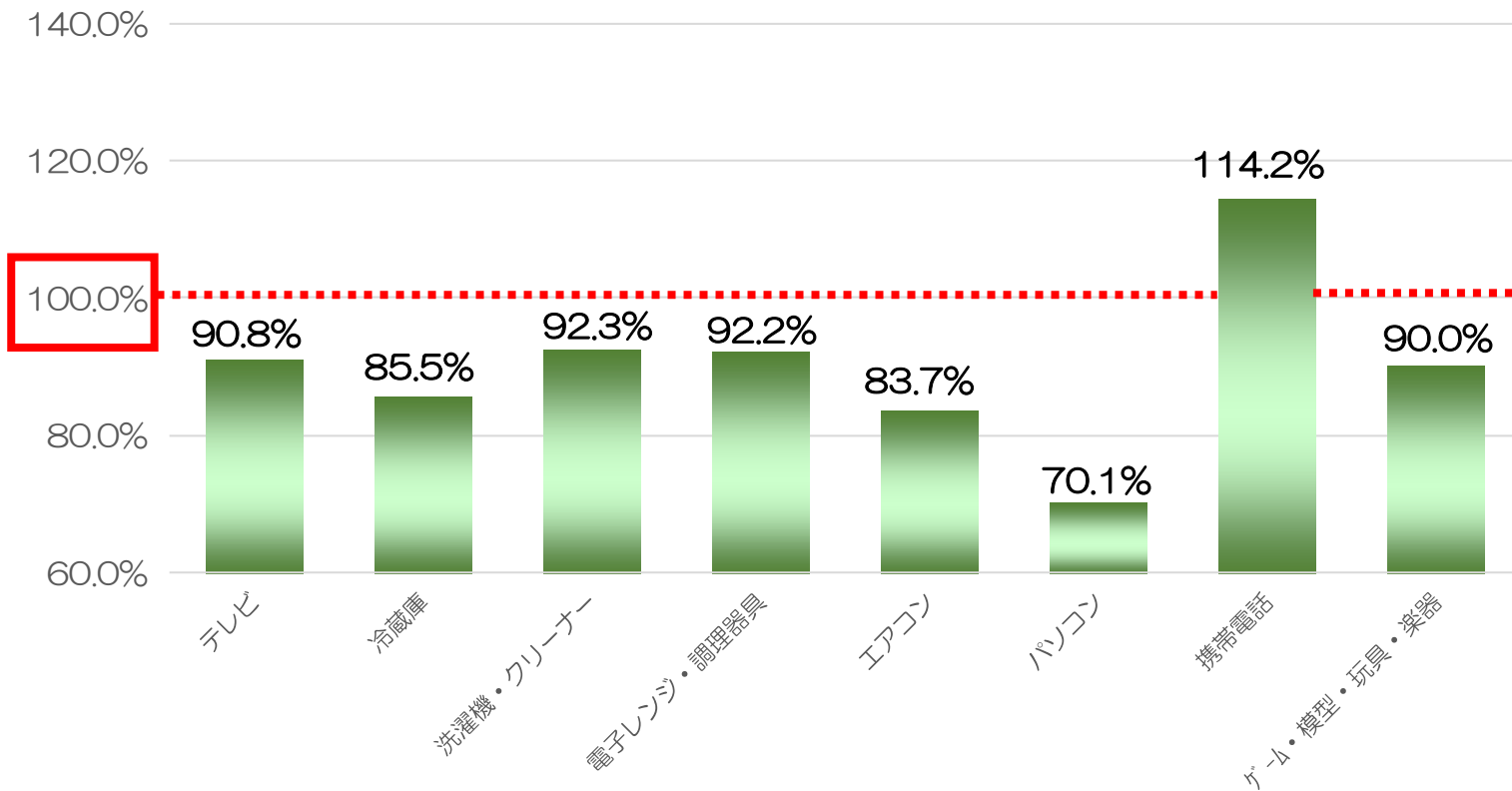
(※1) 当初予想との差異の詳細は、2021年10月28日公表のプレスリリース「2022年3月期 第2四半期（累計）連結業績予想の修正に関するお知らせ」をご覧ください。

(※2) 親会社株主に帰属する四半期純利益

品 種 別 売 上

前年度のコロナ禍における特需の反動減等により、
全体的に前年を下回った

【主な品種の前年同期比（累計）】



キャッシュ・フロー及び貸借対照表

〈キャッシュ・フロー〉

(単位：百万円)

	2020/09	2021/09	増減
営業活動によるキャッシュ・フロー (a)	20,937	△ 1,157	△ 22,094
投資活動によるキャッシュ・フロー (b)	△ 3,396	△ 4,087	△ 691
(フリーキャッシュ・フロー (a) + (b))	17,540	△ 5,245	△ 22,785
財務活動によるキャッシュ・フロー	△ 6,062	4,140	10,202
現金及び同等物四半期末残高	14,811	7,513	△ 7,298

〈貸借対照表〉

(単位：百万円)

〈資産の部〉	2020/9	2021/9	増減
流動資産計	94,999	104,958	9,959
固定資産計	100,658	110,027	9,368
資産合計	195,657	214,986	19,328

(ご参考)

有利子負債合計	42,956	41,766	△1,190
---------	--------	--------	--------

〈負債・純資産の部〉	2020/9	2021/9	増減
流動負債計	67,693	76,267	8,573
固定負債計	34,859	41,791	6,931
負債合計	102,553	118,058	15,505
純資産合計	93,104	96,927	3,822
負債・純資産合計	195,657	214,986	19,328

(ご参考)

ネット有利子負債合計 ^(※)	27,995	34,253	6,258
---------------------------	--------	--------	-------

(※) ネット有利子負債合計：有利子負債－現金及び預金

業績予想 ①

売上高

- 第2四半期は、巣ごもりやテレワーク特需の反動の他、緊急事態宣言下の休業や夏場の天候不順が業績の下押し要因となった。
- 緊急事態宣言・まん延防止等重点措置が解除された第3四半期以降は、消費が旅行や外食などに分散し、耐久消費財への出費が減少すると予想。
- 世界的な半導体不足、コロナ感染拡大によるアジア地域の生産能力低下やコンテナ輸送能力の逼迫等の不確定要因を考慮し、前期比で6.5%のダウンを想定。

販売費及び一般管理費

3密を避けるために積極的な来店促進策を抑制した2020年度の反動、省力化・デジタル化への継続的投資、将来に備えた人的資本への積極投資等を勘案しながらも、一層の生産性向上に努めることにより、前期並みの水準を計画。

特別損失

2020年度までに行った事業スクラップに伴う損失は一巡したことから、例年並みの水準にとどまる見込み（10億円程度）。

当期純利益（※）

売上高の減少により、営業利益は前期比で厳しい状況を想定しているが、特別損失の減少・過去スクラップしたアセットの処理による特別利益の計上から、最終利益への影響は限定的。

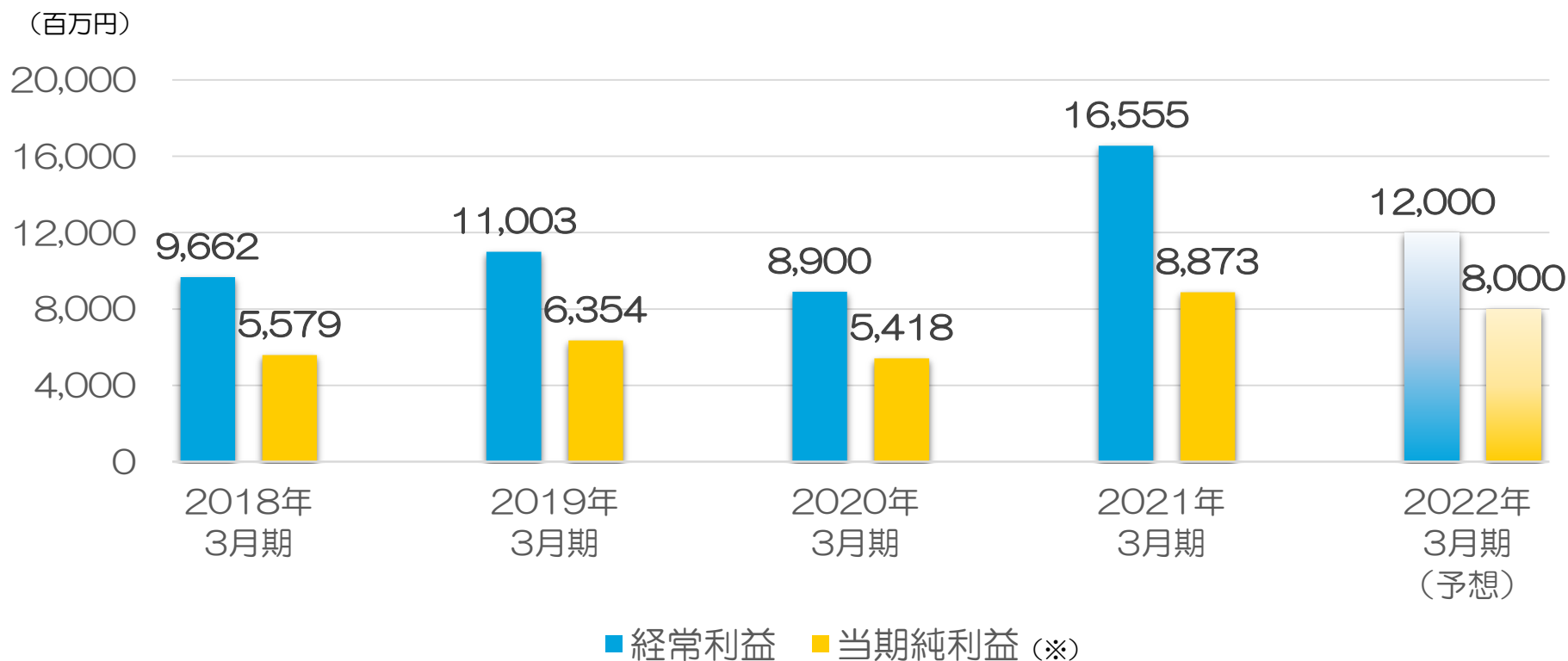
（※）親会社株主に帰属する当期純利益

業 績 予 想 ②

(単位：百万円)	2021年 3月期			2022年 3月期		
	【 通 期 】			【 通 期 】		
	実 績	売上比	前期比	予 想	売上比	前期比
売 上 高	449,121	100.0%	108.1%	420,000	100.0%	93.5%
営 業 利 益	16,550	3.7%	184.3%	12,000	2.9%	72.5%
経 常 利 益	16,555	3.7%	186.0%	12,000	2.9%	72.5%
当 期 純 利 益 (※)	8,873	2.0%	163.8%	8,000	1.9%	90.2%

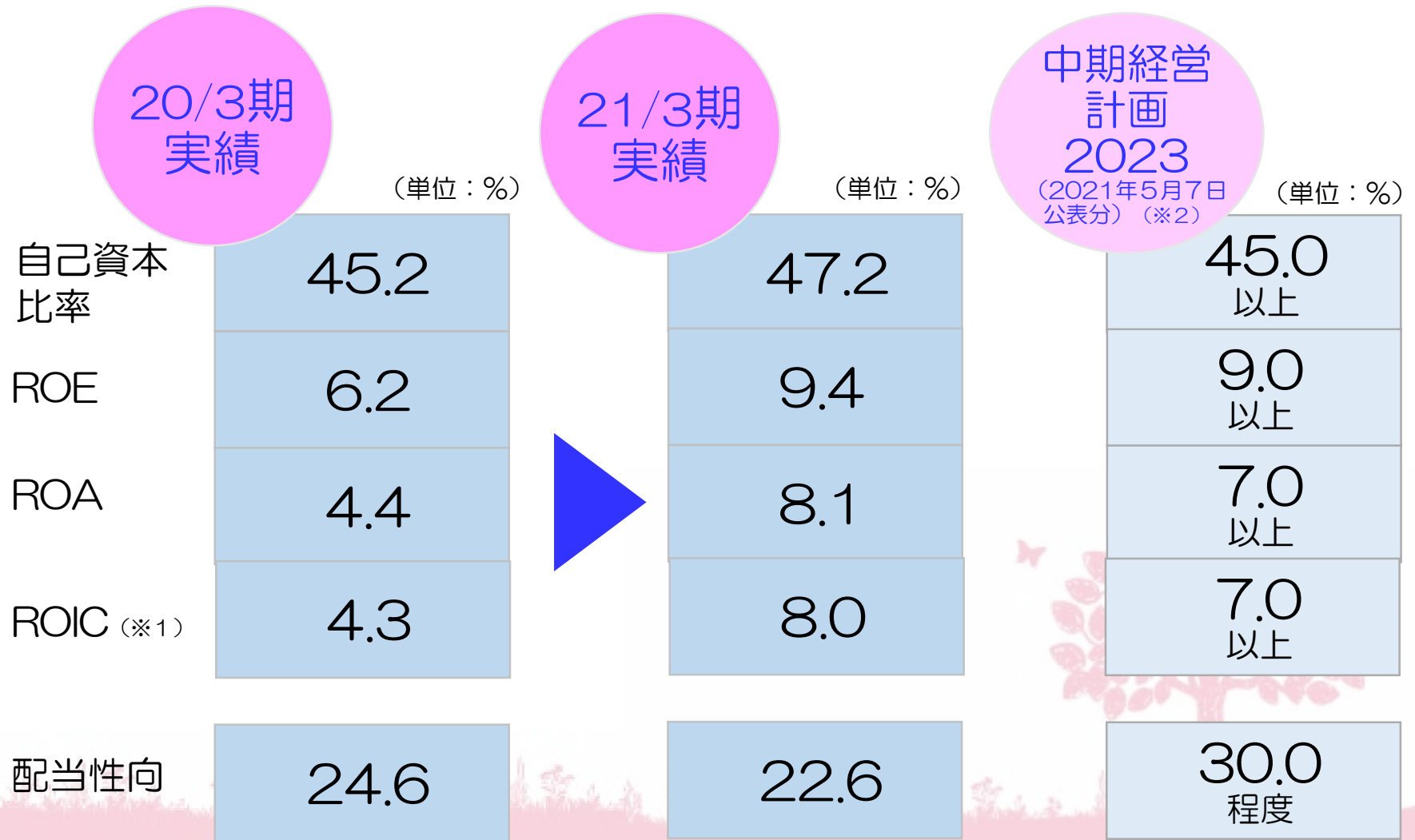
(※) 親会社株主に帰属する当期純利益

経常利益及び当期純利益推移



(※) 親会社株主に帰属する当期純利益

その他の財務指標



(※1) ROIC (投下資本利益率) = 営業利益 × 0.65 (税率を0.35とした場合) / (純資産 + 有利子負債)

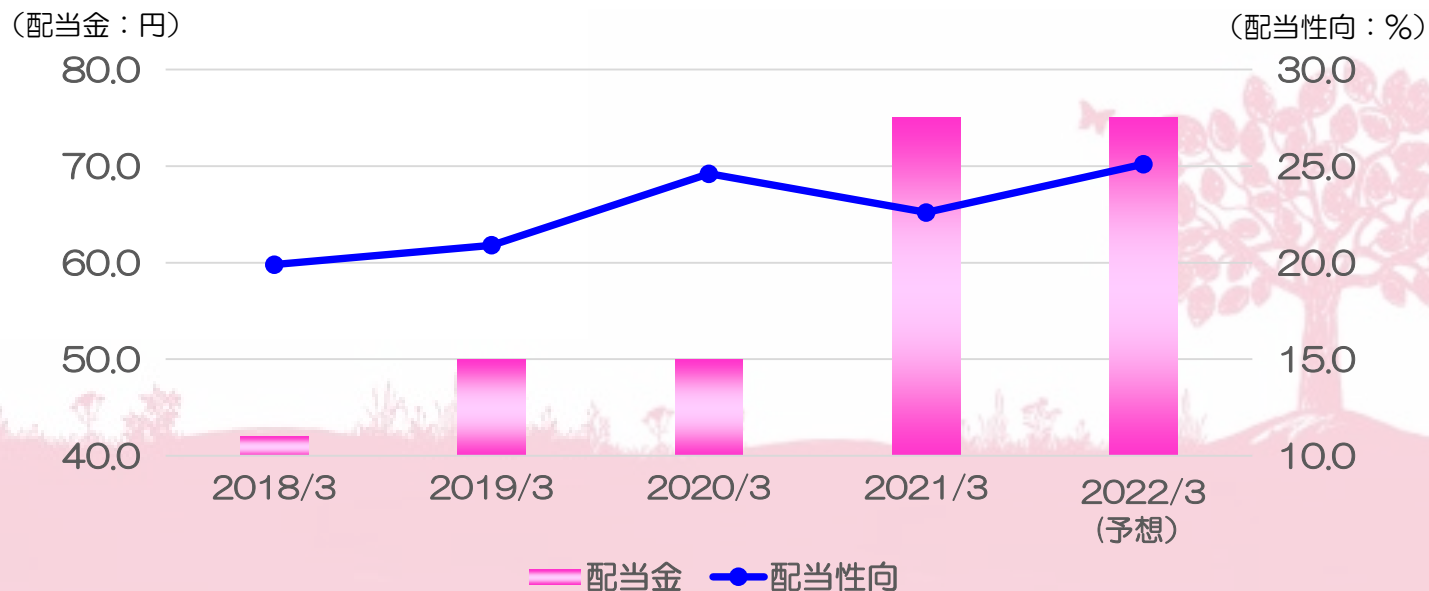
(※2) 詳細は、2021年5月7日付プレスリリース「中期経営計画の計画値の見直しに関するお知らせ」をご参照ください。

配 当 金 の 推 移

基本方針：業績の状況及び配当と内部留保のバランスに配慮しながら、安定した配当を継続

(単位 配当金：円 配当性向：%)

通期	2018/3	2019/3	2020/3	2021/3	2022/3 (予想)
配当金	42.0	50.0	50.0	75.0	75.0
配当性向	19.9	20.9	24.6	22.6	25.1



2. 中期経営計画《JT-2023》 進捗状況



中期経営計画《JT- 2023》の進捗 について（１）

S&Bによる
不採算店舗の撤収
及び
既存店の強化

新物流センターの
本格稼働による
E C出荷能力の拡大
（従来比2倍）

営業キャッシュ・フローは
計画対比で順調に拡大

新物流センターの
本格稼働による
補給・在庫効率
の向上
（物流保有アイテム数
20%増、物流総在庫金
額10%減、輸送車両
10%減）

さらなる
財務体質の
改善へ！

中期経営計画《JT- 2023》の進捗について（2）

最終年度 目標

2020年度の、コロナ禍による巣ごもり・テレワーク
需要や、特別定額給付金特需による
過去最高売上高・利益に再挑戦する。

(単位：百万円)	2020年度 実績	2021年度 予想	①2022年度 当初計画	②2022年度 修正計画（※）	増減（②-①）
売上高	449,121	420,000	435,000	450,000	15,000
（内EC事業）	71,706	72,500	70,000	80,000	10,000
営業利益	16,550	12,000	11,500	16,500	5,000
経常利益	16,555	12,000	11,500	16,500	5,000

(単位：%)	2022年度 当初計画	2022年度 修正計画（※）	増減
自己資本比率	45.0 以上	修正なし	
ROE	7.0 以上	9.0 以上	2.0
ROA	5.5 以上	7.0 以上	1.5
ROIC	5.5 以上	7.0 以上	1.5
配当性向	30.0 程度	修正なし	

（※）2021年5月7日公表

3. トピックス



統合報告書2021を発行しました！



- 57年ぶりに 経営理念 を刷新！
「人と社会の未来を笑顔でつなぐ」
- 経営ビジョン を新たに策定！
「家電とICTの力で生活インフラのHubになる」
- 主な掲載事項
 - 7つのマテリアリティと14の取り組み課題
 - 営業戦略、ESGの取り組み など
- 発行日：2021年10月19日
- 全ページは以下のURLからご覧いただけます。
<https://www.joshin.co.jp/joshintop/csr/index.asp#ANC-DOWNLOAD>

財務担当役員メッセージ紹介（統合報告書2021より）

財務担当役員メッセージ

幅広い投資家の皆さまに
「中長期における投資先」として
評価いただけるような
企業グループを目指してまいります。

取締役 兼 執行役員
財務戦略担当

大井 卓



中期経営計画「JT-2023」における財務の役割

前中期経営計画「JT-2020」では、規模と収益性のバランスを意識し、事業のスクラップアンドビルドを推し進めるなど、全社一丸となって計画の達成に向け邁進しました。

その結果財務基盤は安定し、長期経営戦略を展望した前向きな財務戦略の計画立案が可能な体質に改善することができました。

現中期経営計画「JT-2023」の財務におけるテーマは、「安定のステップ」から「将来の成長に向けた計画」へ発展しています。

現計画のポイントには2点です。1点目は、株主価値向上を目指した資本効率のさらなる改善です。「JT-2023」では、ROE、ROA、ROICの数値目標を公表しました。ROICは資本効率をダイレクトに測る指標として、特に重視しています。

2点目は、営業キャッシュ・フローの最適配分です。剰出された営業キャッシュ・フローをバリューチェーンの強化やEC事業におけるシステムの拡充、人財投資等の今後の成長の礎となる投資や株主還元強化をバランスよく進めていくことが、重要だと考えています。財務体質の改善により投

資の着実な実施が可能となる中で、足元で剰出される年間200億円程度の営業キャッシュ・フローを、小売業として必須であるリアル店舗事業に約100億円、将来にむけた①EC店舗事業等の強化 ②ICT・DX ③人財戦略 ④サービスインフラ等収益構造改革 ⑤気候変動関連等を柱とする、成長戦略に約100億円の配分を行い、計画を推進しています。

2021年3月期の総括

現中期経営計画「JT-2023」の初年度である2021年3月期は、新型コロナウイルス感染症拡大の影響等、過去に例を見ないきわめて不透明な環境下での事業運営となりましたが、政府による特別定額給付金の消費効果やコロナ禍における新しい生活スタイルの広がりにより、パソコン、テレビに加え、白家電等の販売が好調に推移し、過去最高となる4,491億円の売上高となりました。増収による売上総利益率の増加に加えて売上総利益率も25.0%と前年同期比0.8ポイント改善し、広告メディアを始めとする経費運営の見直し等による販売管理費面での下支えもあり、営業利益165億円（前年同期比84.3%増）、経常利益165億円（同

ジョーシングループ 財務・戦略 ハイライト 中期経営計画のあらみ 中期経営計画プロセス ジョーシングループのマテリアリティ 事業戦略 財務担当役員メッセージ

財務の安定なくして企業の成長はありません。
正確かつ健全な財務があってはじめて、事業戦略の具体性が生まれます。
健全な財務から創出されるフリーキャッシュ・フローを、
将来の成長に向けた戦略に積極的に投資してまいります。

86.0%増）、親会社株主に帰属する当期純利益88億円（同比63.8%増）と各利益項目も過去最高となりました。

この結果、昨年8月に公表した「JT-2023」で定めた各種財務指標は、配当性向を除き最終年度の目標を上回ることとなり、数値目標を上方修正することができました。

積極的な成長投資に向けて

「JT-2023」で公表したサービス・物流インフラにおけるプロジェクトである、新物流センターの立ち上げについては本年5月に竣工、6月から稼働を開始、来春には本格稼働の予定で計画通り順調に進捗しています。

今後の投資については、従来よりリアル店舗のスクラップアンドビルド等に毎期80～100億円程度行っていますが、さらに今後の企業価値向上を目指した多様な投資を実施していく計画です。M&Aや資本提携も含む戦略的なアライアンス等も考えられますが、当社の考え方は「ボリュームや規模の拡大」だけを求めるのではなく、「人財」「業容拡大」「ビジネスモデル」等における当社戦略とのシナジーの追求可能な案件に絞って検討していく方針です。

現状の優先事項は、リアル店舗・EC店舗の融合に欠かせない営業とサービス・物流のインフラ分野です。リアル店舗とEC店舗を事業の両輪に置く当社ならではの戦略的投資と言えます。出店先は関西ドミナントを中心としつつ、関東・東海・北信越地区等の既存店舗網や、EC店舗事業拡大とシナジーが見込める地区とし、既存店リニューアルや集客力のある商業施設等、環境改善に向けた規模の拡大やリプレイスを中心に検討しています。また将来を展望した成長基盤である、マーケティングや省電力化を含めたIoT・DX関連投資や将来の事業を支える人財投資のほか、事業構造改革に寄与する分野への投資も積極的に進めています。

資本政策について

2021年3月期決算では、足元の堅調な業績を踏まえ、1株当たり配当金をこれまでの50円から75円に引き上げました。さらに、2023年3月期には、「JT-2023」の目標達成を前提に、配当性向30%程度への引き上げを公表しています。一方で、2021年3月には自己株式の消却を実施し、消却後の発行済株式総数に対する割合は4.2%に低下しました。今後も、株主の希薄化懸念を低減しつつ、市場における流動性の確保に努めてまいります。

幅広い投資家とのエンゲージメント

当社にとっては、株主の多様化が重要なテーマの1つです。個人株主については小売業としてのファン作りの観点から、各種セミナーの実施や株主優待の拡充等に取り組み、この数年間で大きく増加することができました。またインターネットを活用した決算説明会の開催、開示内容の充実、個別ミーティングへの取締役の参加等機関投資家への対応も活発に行っており、これからも投資家層のニーズに合わせたエンゲージメント活動に注力してまいります。

一方で、現在、約7%の外国人投資家比率を、証券取引所が求める上場区分の指針に沿って中期的には倍以上に引き上げることを目指しています。各種資料の英文での開示・提供は勿論のこと、将来のICTによる家電の高度化、家電量販店のビジネスモデルと当社のサポートビジネス事業との親和性をご理解いただくとともに、当社独自の価値創造ストーリーをさまざまな場面で積極的に発信していきます。

今後ともより一層、積極的かつ資本効率を重視した成長投資と、株主還元強化をバランスよく進めていき、幅広い投資家の皆さまに「中長期における投資先」として評価いただけるような企業グループを目指してまいります。

このメッセージは
英語版にも掲載
されています。

新物流センターが竣工しました！

中期経営計画《JT-2023》のメイン施策である
新物流センターが、2021年5月21日に竣工しました！

【名称】 関西茨木物流センター

【所在地】 大阪府茨木市彩都もえぎ一丁目

【延床面積】 約12万m²



〈概観の様子①〉



〈概観の様子②〉



〈竣工式での
テープカットの様子〉

2022年 春 の 本格稼動に向けて
着々と準備中！

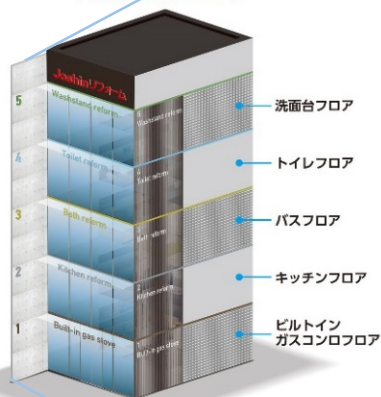
「バーチャルリフォーム店舗」開設 進んでいます！

2021年7月に「キッチンフロア」、
10月に「バスフロア」がオープンしました！

好調に日々平均1,000件
以上のご来店を頂いています！

〈バーチャルリフォーム店舗
フロアマップイメージ〉

■外観(完成イメージ)



3F

10月
OPEN!

バス
フロア



2F

7月
OPEN!

キッチン
フロア



1F

ビルトイン
ガスコンロ
フロア



洗面台フロア
12月下旬公開予定

トイレフロア
12月下旬公開予定

バスフロア

キッチンフロア

ビルトイン
ガスコンロフロア



URL : <https://www.virtualshop-joshin-reform.jp/entrance/>
QRコードでもご覧になれます。

「キッズメンバーズ」(ジョーシンアプリお子様向け制度)導入しました！

【導入の目的】

出生率が低下する少子化社会において、
「家電(親) → 玩具(子ども) → 家電(子どもの成長)
→ 玩具(お子様の誕生)」の会員の世代間継承サイクルを
形成するため。

〈「家電&玩具セグメント」の世代間継承サイクル〉

お子様が成長→
ジョーシンカード会員に！

キッズ
メンバーズ

ジョーシン
カード会員

お子様が誕生→
キッズメンバーズに！



2021年 NMB48 CMキャラクター

明るい歌声とはじけるパフォーマンスで、Joshinを応援します！

The advertisement features three NMB48 members in white school uniforms with blue and grey plaid ties. The background is split into blue and pink sections. The blue section shows a Joshin store with a red shopping bag in the foreground. The pink section shows a net shopping interface with a magnifying glass over a product. Text bubbles and labels identify the members and the campaign.

梅山 恋和
(うめやま ここな)
さん

買い方、選べる♪

Joshin

お店でも

ネットでも

渋谷 凪咲
(しぶや なぎさ)
さん

小嶋 花梨
(こじま かりん)
さん

NMB48 × Joshin

NMB48はJoshinを応援しています。

©NMB48

オフィシャルスポンサー

 **Joshin** は、阪神タイガース 初の
オフィシャルスポンサー企業です。

HANSHIN
Tigers × **Joshin**



金谷（代表取締役兼社長執行役員）
医療従事者感謝イベント 始球式
＜2021年6月18日 阪神甲子園球場＞



NMB48 渋谷凪咲さん
Joshinプレゼントナイター 始球式
＜2021年8月25日 阪神甲子園球場＞



Joshin

お断りと注意事項

- 将来の予測・見通しに関する事項は、当社が本書面作成時点において入手可能な情報に基づいて作成したものであり、記載している内容を確認するものではありません。
- 本資料は、投資を勧誘するものではありません。
投資判断は、あくまでもご自身の判断・責任でお願いいたします。



上新電機株式会社
経営企画部



Joshin

上新電機株式会社

本社所在地：大阪市浪速区日本橋西一丁目6番5号

お問い合わせ：経営企画部

TEL: 06-6631-1122

E-mail: keieikikaku@joshin.co.jp

(企業サイト) <https://www.joshin.co.jp/>

(ウェブショップ) <https://joshinweb.jp/>

今後とも、弊社に対するご支援を 宜しく申し上げます。

JoshinセールTVCM
冬編 ラストSL版
2021.04.23