

機関投資家向け決算説明会資料

2023年 3月期 通期

株式会社 理 経

2023年6月9日
東証スタンダード市場
証券コード 8226

 **RIKEI CORPORATION**

目次

1. 会社概要	P. 4
2. 創業/企業理念/基本方針等	P. 6
3. 沿革	P. 7
4. 事業部門のご紹介	P. 8
5. 2023年3月期通期決算概要	P.16
6. 連結業績推移	P.25
7. 中期経営計画のサマリ	P.26
8. 株主還元についての方針	P.32
9. 免責事項	P.34
Appendix	P.37

当社グループの概況

1. 会社概要

社名	株式会社 理 経
設立	1957年6月8日
上場区分	8226 東証スタンダード市場
所在地	東京都新宿区西新宿三丁目2番11号 新宿三井ビルディング二号館
拠点	大阪支店、日本橋営業所、東北営業所 名古屋営業所、九州営業所、技術センター 沖縄出張所、千歳・恵庭営業所
グループ 会社	株式会社エアロパートナーズ 株式会社ネットウエルシステム AEROPARTNERS AMERICA INC. ※全て100%子会社
代表者	猪坂 哲
従業員数	単体131名 / 連結167名
資本金	34億2,691万円
売上高	連結売上高 102億8,500万円 連結営業利益 2億1,900万円



1. 会社概要

■ 執行体制 (2023年6月9日現在)



猪坂 哲
代表取締役社長
事業統括本部長
経営企画室長



古畑 直樹
常務取締役
総務部長



古田 耕児
取締役
企画戦略室長
DX推進担当



長谷川 章詞
取締役
経理部長



小柳 誠
取締役
(株)エアロパートナーズ
代表取締役社長



伊達 雄介
取締役(社外)



滝澤 明久
取締役(社外)



越野 純子
取締役(社外)

2. 創業/企業理念/基本方針

創業

1957年。創業者 石川忠造が電子工学における**世界の最新技術及び製品の紹介**を目的に、東京都港区芝新橋（現西新橋）に理経産業株式会社を設立。

企業理念

企業活動の「質」、「速度」、「量」を高め、「技術革新」の追求を通して「社会」に貢献します。

会社経営の基本方針

当社グループは、社会変革を先取りした発想と先端技術で、お客様のニーズに対応したソリューションを提供し、高度情報化社会に貢献いたします。

経営理念

企業価値の向上を追求し、お客様の評価、従業員の満足度を高め、事業を通して社会貢献を目指します。

3. 沿革

システムソリューション

1964年

日本初のミニコン（DEC社製PDP5）
を東京大学に納入



1976年

全日空（株）に主要空港と支店、
代理店を結ぶオンライン予約システムを納入

1993年

奈良先端科学技術大学院大学に
電子図書館システムを納入

2006年

かずさDNA研究所にゲノム解析用電算機
システムを納入

2016年

武庫川女子大学に全学Wi-Fiシステムと
教育機関向けクラウド型グループウェアを納入

2017年

株式会社ネットウエルシステムの株式を取得
（子会社化）

ネットワークソリューション

1974年

SA社製衛星追尾地上局アンテナシステムを
南極昭和基地に納入

1988年

郵政省電波研究所に
34m電波望遠鏡納入



1988年 東証二部（現スタンダード市場） 上場

2001年

コンビニ向け衛星データ配信システム納入

2007年

Jアラート「衛星モデム」696台を
総務省消防庁に納入



2015年

B-SAT緊急用アップリンク設備を納入

電子部品・機器

1957年

トランジスタ販売を開始

1969年

光デバイス用途接着・保護コーティング
エポキシの取り扱い開始

1980年

防衛省F-4用チャフロールの
提供開始
（1986年から
フレアも提供開始）



2017年

株式会社エアロパートナーズの株式を取得
（子会社化）



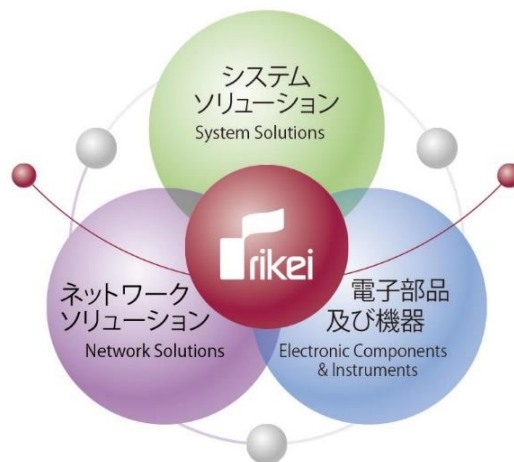
現在

『3事業部門の連携』『M&Aの推進』
『新事業部門の立ち上げ』に注力

4. 事業部門のご紹介

【3事業部門構成】

※2023年3月期



連結売上高： 10,285百万円

連結経常利益：220百万円

当期純利益： 66百万円

システムソリューション

売上高：3,897百万円
売上構成比：37.9%

<主な事業>

大学・官公庁向け基幹システム
計測・解析ソリューション
VR（車両・ドローン用AI開発）
画像認識AI / 顔認証システム
ネットマーケティングソフトウェア

ネットワークソリューション

売上高：980百万円
売上構成比：9.5%

<主な事業>

映像配信（放送設備）
衛星通信
無線通信
インターネットアクセス機器
（ホテル・施設向け）

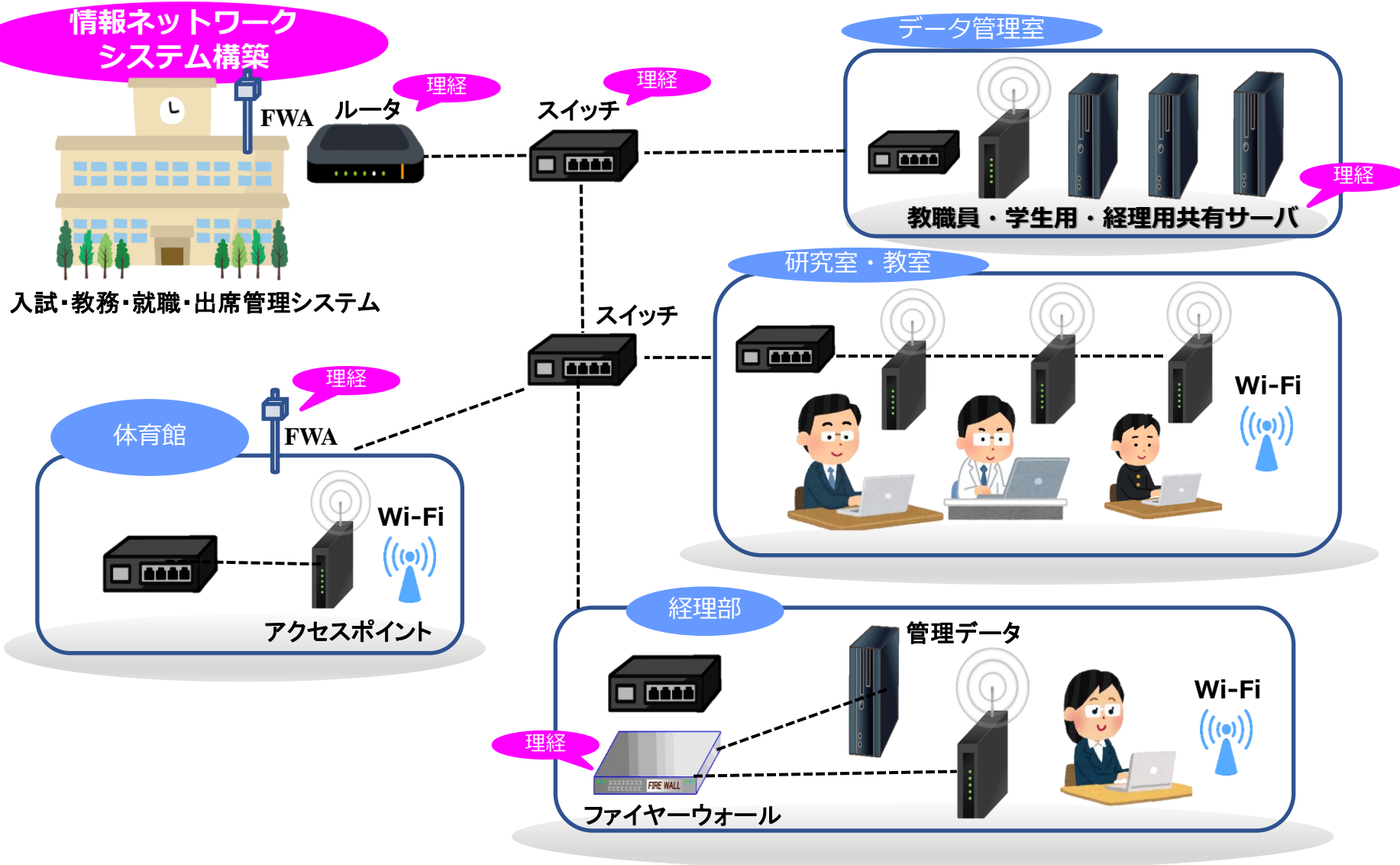
電子部品及び機器

売上高：5,406百万円
売上構成比：52.6%

<主な事業>

航空機整備
航空機関連機材
特殊実装部品（センサー用LED）
機能性材料（医療、光通信、半導体）

(1) システムソリューション 1 (大学向け概要図)



(1) システムソリューション2 (大学向け製品)

■ 武庫川女子大学に コンピュータネットワークシステムを導入

30年以上に亘り同校のシステムを整備。

高速で安定したネットワークを利用して

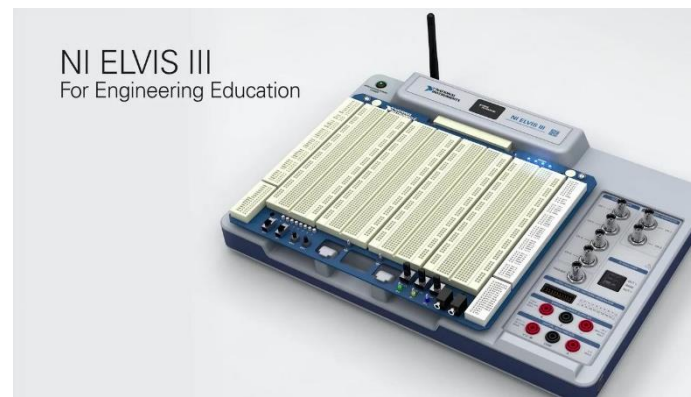
クラウドサービスをや遠隔講義を受けることが可能。



■ 大学での教育で National Instruments社製計測器を利用

大学での実験などで利用。

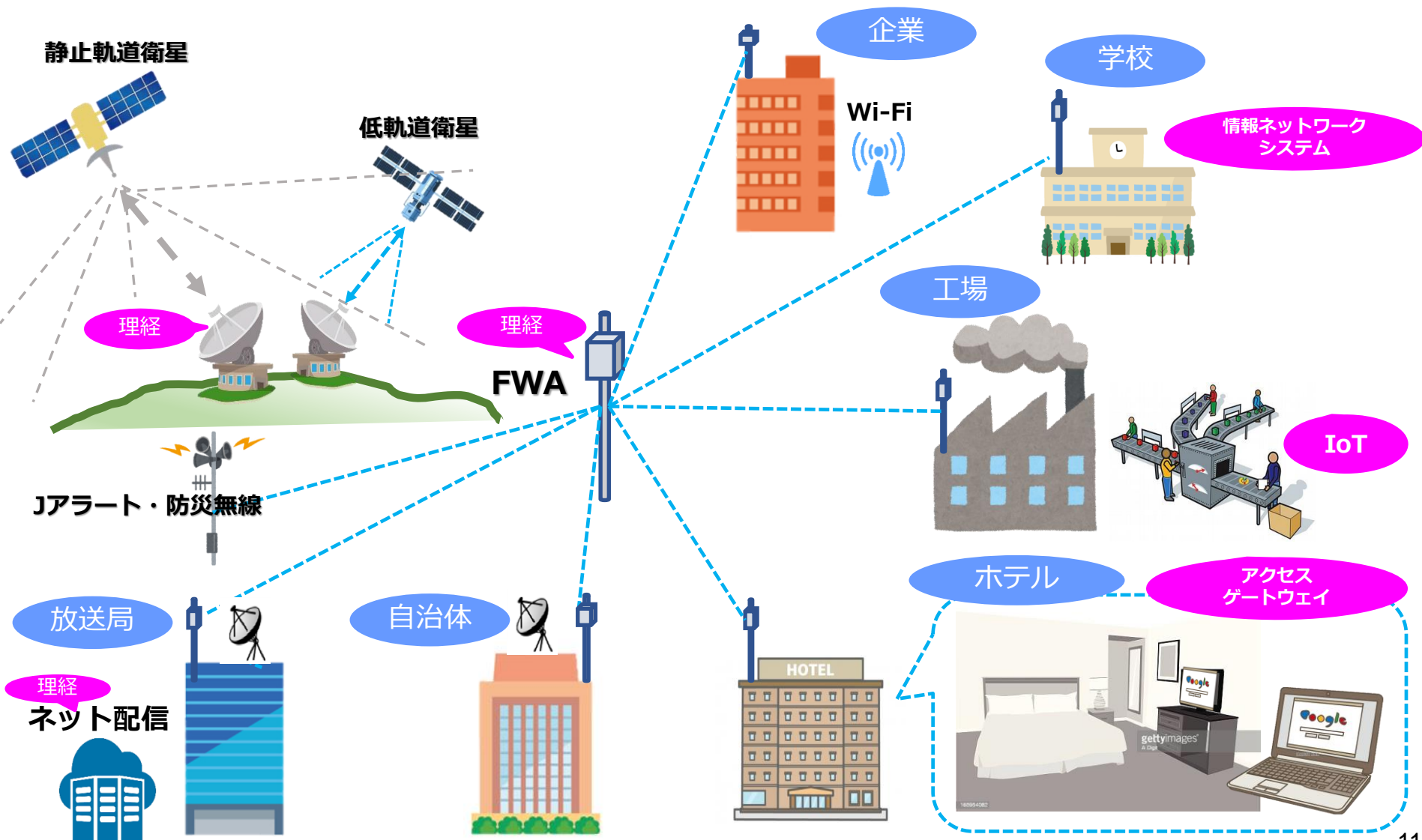
ソフトウェア、ハードウェア、計測器、および
制御器を一体化した機器を提供。



NI社学習用教材「ELVIS III」

(2) ネットワークソリューション 1

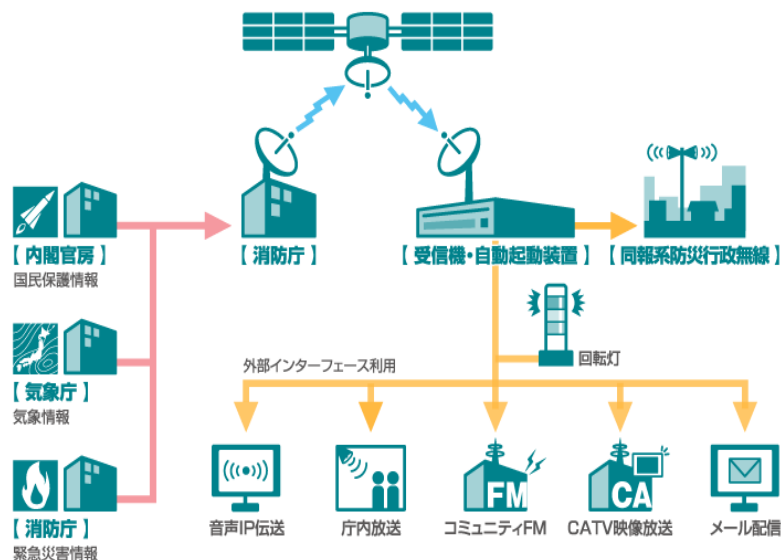
(多様な通信ソリューション：
取扱製品概要図)



(2) ネットワークソリューション2 (衛星関連事業)

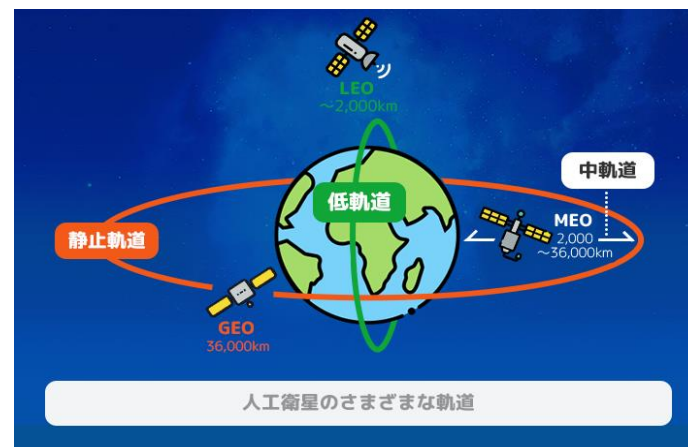
■ Jアラートシステムを全国自治体に提供

災害情報伝送のシステム開発に長年従事。



■ OECとの戦略的業務提携

低軌道衛星ビジネスへの取り組みで協業し、
観光活性化、防災システムで地域社会へ貢献。



出典：JAXA HP

(3) 電子部品及び機器 1 (安全保障関連ソリューション)

- 航空機用のエンジンの国外修理/オーバーホール業務を受注から納品まで



出典：陸上自衛隊HP



出典：海上自衛隊HP

装備品納入/パーツメンテナンス

【例】

T5練習機用
プロペラ・エンジン修理



出典：海上自衛隊HP

海外メーカー

(3) 電子部品及び機器 2 (安全保障関連ソリューション)

■ 防衛省向け チャフ・フレアの納入



出典：平成28年版防衛白書



チャフ：航空機を探知して
追尾するレーダー電波を回避する
ための製品

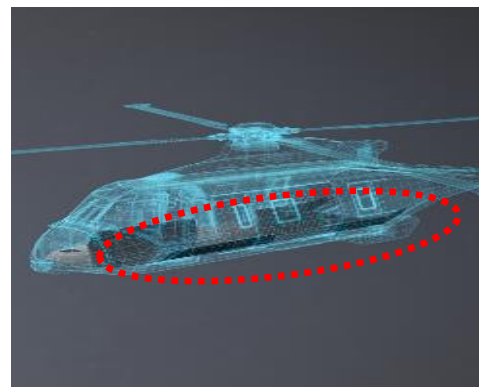


フレア：熱源を探知して誘導される
赤外線誘導ミサイル専用のおとり

■ 防弾板の納入



出典：海上自衛隊HP



出典：TenCate社カタログより防弾板

(4) 新規事業領域

■ VRシミュレーションの開発

自動運転車や自律飛行ドローンの
AI学習用に高精細なVR空間を提供。

Unreal Engineの公認トレーニングセンターとして
コンサルティングビジネスも展開。



株式会社SUBARUと協業で自動運転シミュレーションを開発

■ 特殊光ファイバ・受託生産

通信、医療、製造分野における次世代デジタルイン
フラを実現するために必要なカスタムファイバから
光デバイスまで、一貫した設計開発の提案により顧
客ニーズに対応。千歳・恵庭営業所を開設。



千歳・恵庭営業所を新規開設

2023年3月期 通期 決算概要

5. 直近の業績 <対前期>

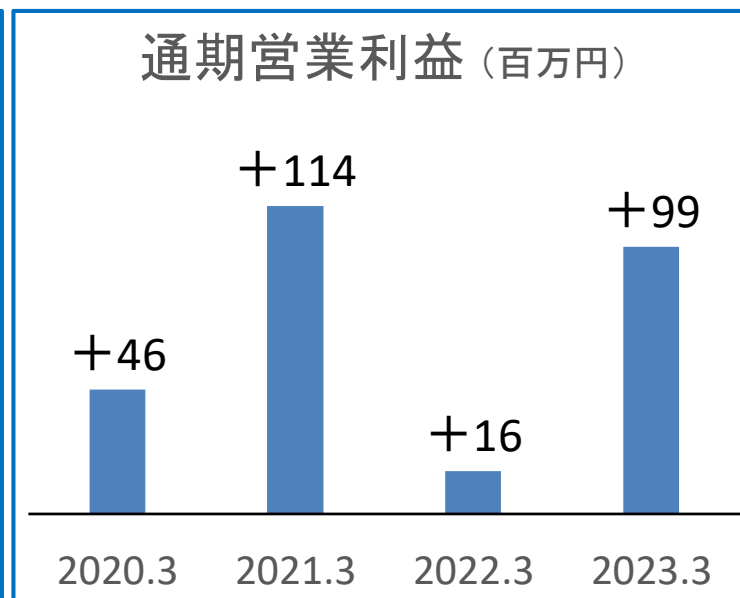
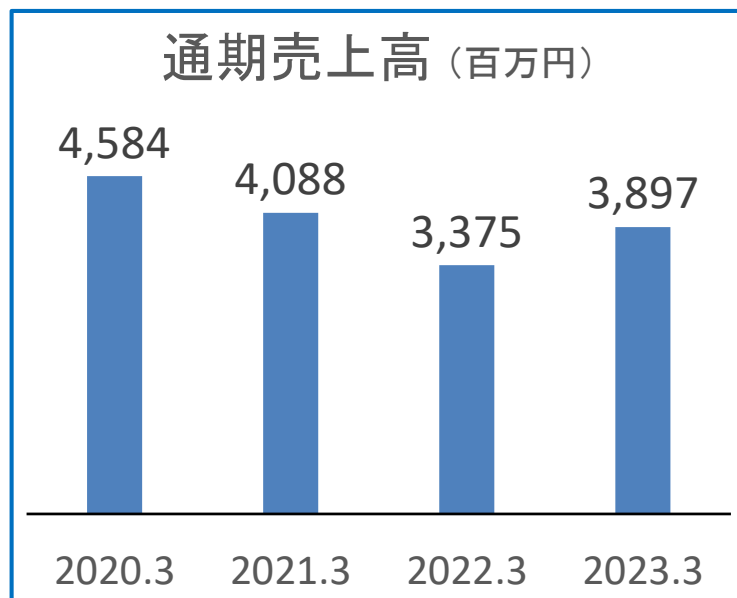
単位：百万円	2022年3月期 通期実績	2023年3月期 通期実績	増減額	前期比
売上高	10,862	10,285	▲577	94.7%
営業利益	248	219	▲29	88.3%
経常利益	204	220	+16	107.8%
親会社株主に帰属する 当期純利益	139	66	▲73	47.5%

- 連結売上高 対前期▲577百万円 連結営業利益 対前期▲29百万円
 - 前期にエアロパートナーズにおいて防衛省向け案件の前倒しあり。
- 連結経常利益 対前期+16百万円
 - 前期は営業外費用に理経香港の減資による為替差損を計上。
- 当期純利益 対前期▲73百万円
 - 今期は特別損失にVFR社投資有価証券評価損を計上。

5. 直近の業績 <システムソリューション>

単位：百万円	2022年3月期 通期実績	2023年3月期 通期実績	増減額	前期比
売上高	3,375	3,897	+522	115.5%
営業利益	16	99	+83	618.8%

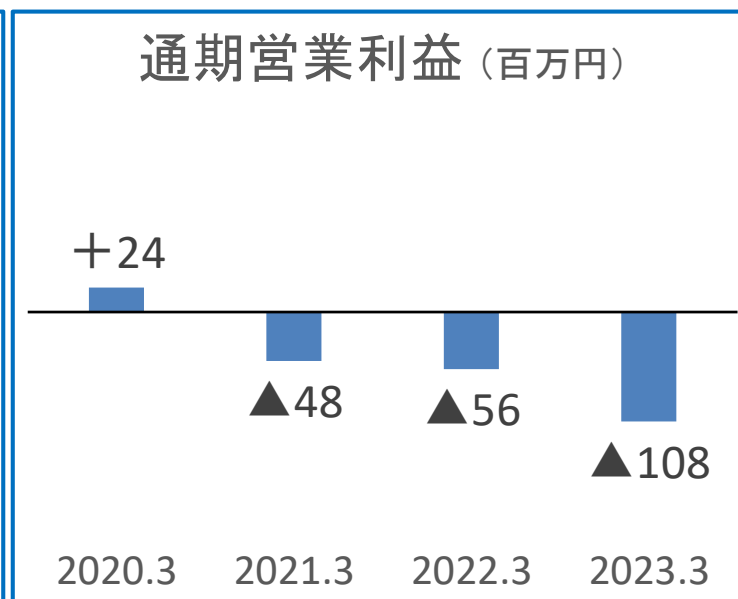
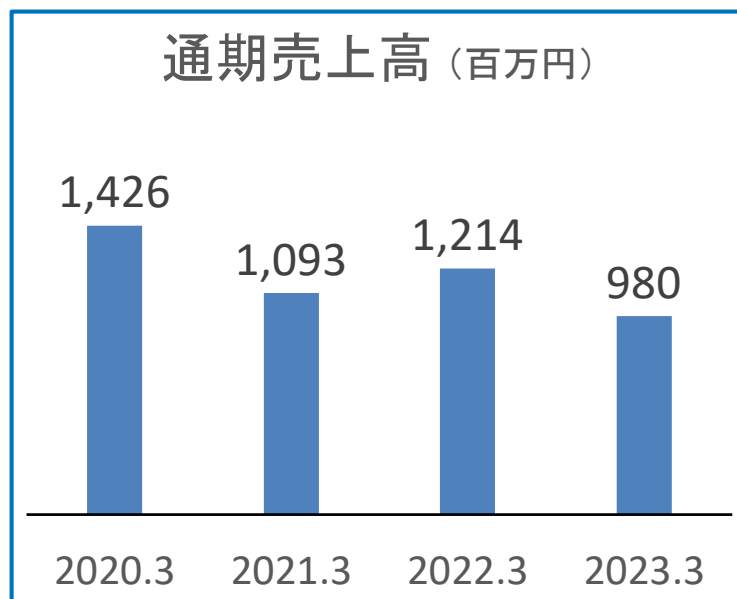
- 大学向けシステム案件、および自動車開発・防災トレーニング分野向けVR案件の増加。



5. 直近の業績 <ネットワークソリューション>

単位：百万円	2022年3月期 通期実績	2023年3月期 通期実績	増減額	前期比
売上高	1,214	980	▲234	80.7%
営業利益	▲56	▲108	▲52	—

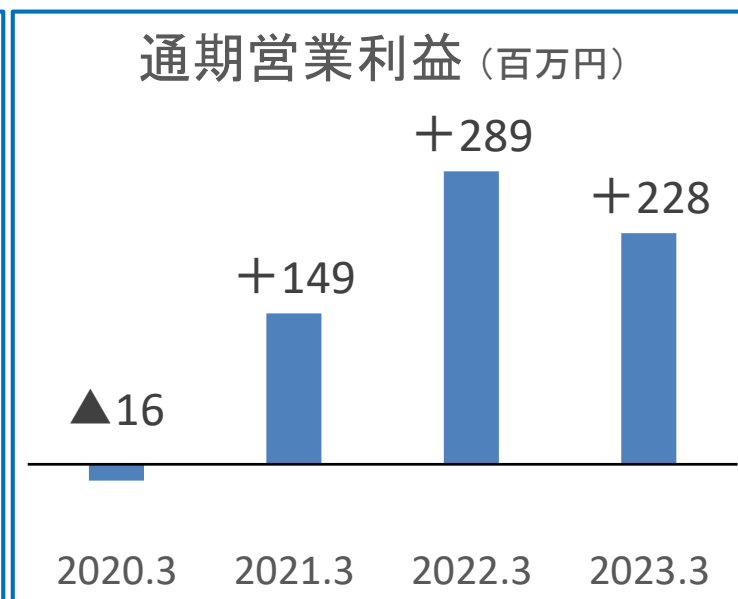
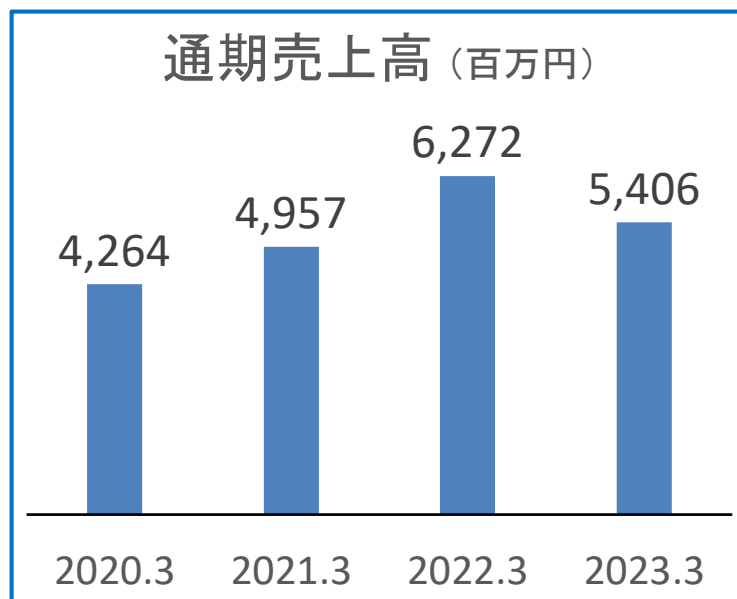
- 映像配信システム案件の減少、通信関連顧客や国、自治体等における設備投資の減少。



5. 直近の業績 <電子部品及び機器>

単位：百万円	2022年3月期 通期実績	2023年3月期 通期実績	増減額	前期比
売上高	6,272	5,406	▲866	86.2%
営業利益	289	228	▲61	78.9%

- 産業用ロボティクス、半導体製造装置市場向けの位置制御用LED製品の減少、子会社エアロパートナーズにて前期 防衛省向け航空機部材大型案件の反動減。



5. 直近の業績 <対予想>

単位：百万円	2022年5月時 通期予想	2023年3月期 通期実績	増減額	前期比
売上高	10,260	10,285	+25	100.2%
営業利益	190	219	+29	115.3%
経常利益	190	220	+30	115.8%
親会社株主に帰属する 当期純利益	110	66	▲44	60.0%

- 連結売上高 対予想+25百万円
 - 主としてシステムソリューションにおいて大学向けシステム案件および製造業向け3次元機械CADソフトウェアの増加、また、電子部品及び機器において連結子会社エアロパートナーズの防衛省向け航空機部材、保守点検ビジネスの増加。
- 連結営業利益 対予想+29百万円 連結経常利益 対予想+30百万円
 - 売上増および経費削減により計画を上回る。
- 当期純利益 対予想▲44百万円
 - 特別損失にVFR社投資有価証券評価損を計上のため目標未達。

5. 直近の業績 <2024年3月期 業績予想>

単位：百万円	2023年3月期 通期実績	2024年3月期 通期予想	増減額	前期比
売上高	10,285	10,400	+115	101.1%
営業利益	219	160	▲59	73.1%
経常利益	220	160	▲60	72.7%
親会社株主に帰属する 当期純利益	66	100	+34	151.5%

- 連結売上高 対2023.3期+115百万円
 - 主としてネットワークソリューションにおいて映像配信、無線通信等の案件増加見込み。
- 連結営業利益 対2023.3期▲59百万円 連結経常利益 同▲60百万円
 - 営業、販促活動の活発化による経費増加の見込み。
- 当期純利益 対2023.3期+34百万円
 - 2023年3月期は特別損失にVFR社投資有価証券評価損を計上。

5. 直近の業績 <BSの状況>

単位：百万円	2022.3末	2023.3末	増減	主な増減要因
【資産の部】				
流動資産	6,272	6,562	+290	
商品及び製品	277	505	+228	主に本社にて来期販売用棚卸資産の増加
前渡金	515	1,025	+510	主としてAPI（エアロパートナーズ）にて増加
資産合計	7,122	7,288	+166	
【負債の部】				
流動負債	2,401	2,469	+68	
支払手形及び買掛金	1,154	1,135	▲19	事業全般で減少
短期借入金	360	570	+210	APIにて増加
前受金	420	316	▲104	主として理経にて減少
負債合計	2,689	2,841	+152	
【純資産の部】				
株主資本	4,435	4,457	+22	利益の増加による
負債純資産合計	7,122	7,288	+166	

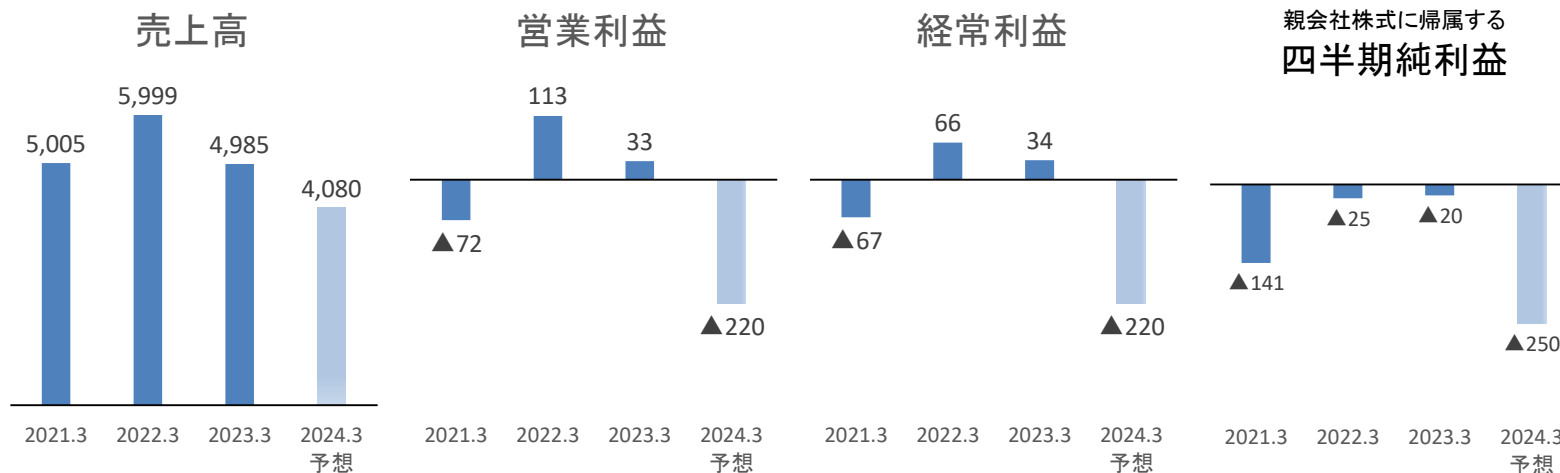
5. 直近の業績 <CFの状況>

単位：百万円	2022.3末	2023.3末	主な増減要因
【営業キャッシュ・フロー】			
棚卸資産の増減額	+157	▲224	主に本社にて来期販売用棚卸資産の増加
前渡金の増減額	▲85	▲510	主にAPI（エアロパートナーズ）で翌期以降仕入のため増加
仕入債務の増減額	+102	▲18	事業全般で減少
前受金の増減額	▲460	▲104	主として理経にて減少
営業キャッシュ・フロー	▲67	▲961	
投資キャッシュ・フロー	▲65	+15	
【財務キャッシュ・フロー】			
長期借入による収入	±0	+200	APIにて安定的資金調達目的
短期借入金純増減額	+73	+170	API運転資金のための借入
財務キャッシュ・フロー	+16	+283	
現金及び現金同等物の増加額	▲108	▲657	主に棚卸資産の増加、前受金が減少したことにより減少
現金及び現金同等物の期末残高	+2,907	+2,249	

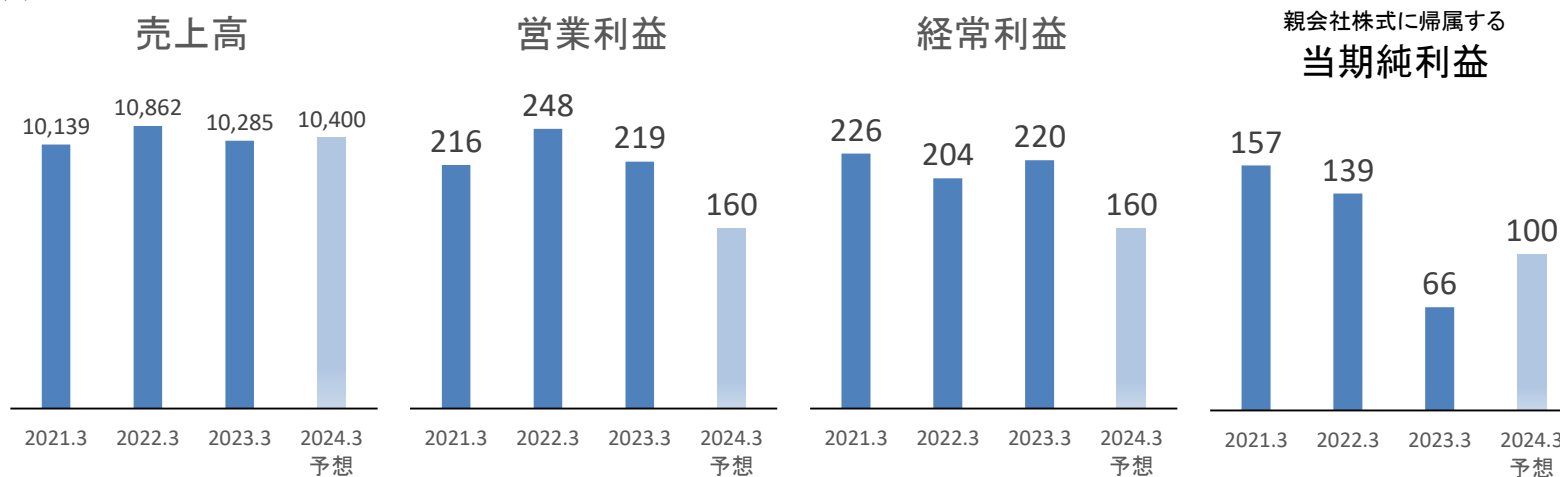
6. 連結業績推移

<Q2累計>

単位：百万円



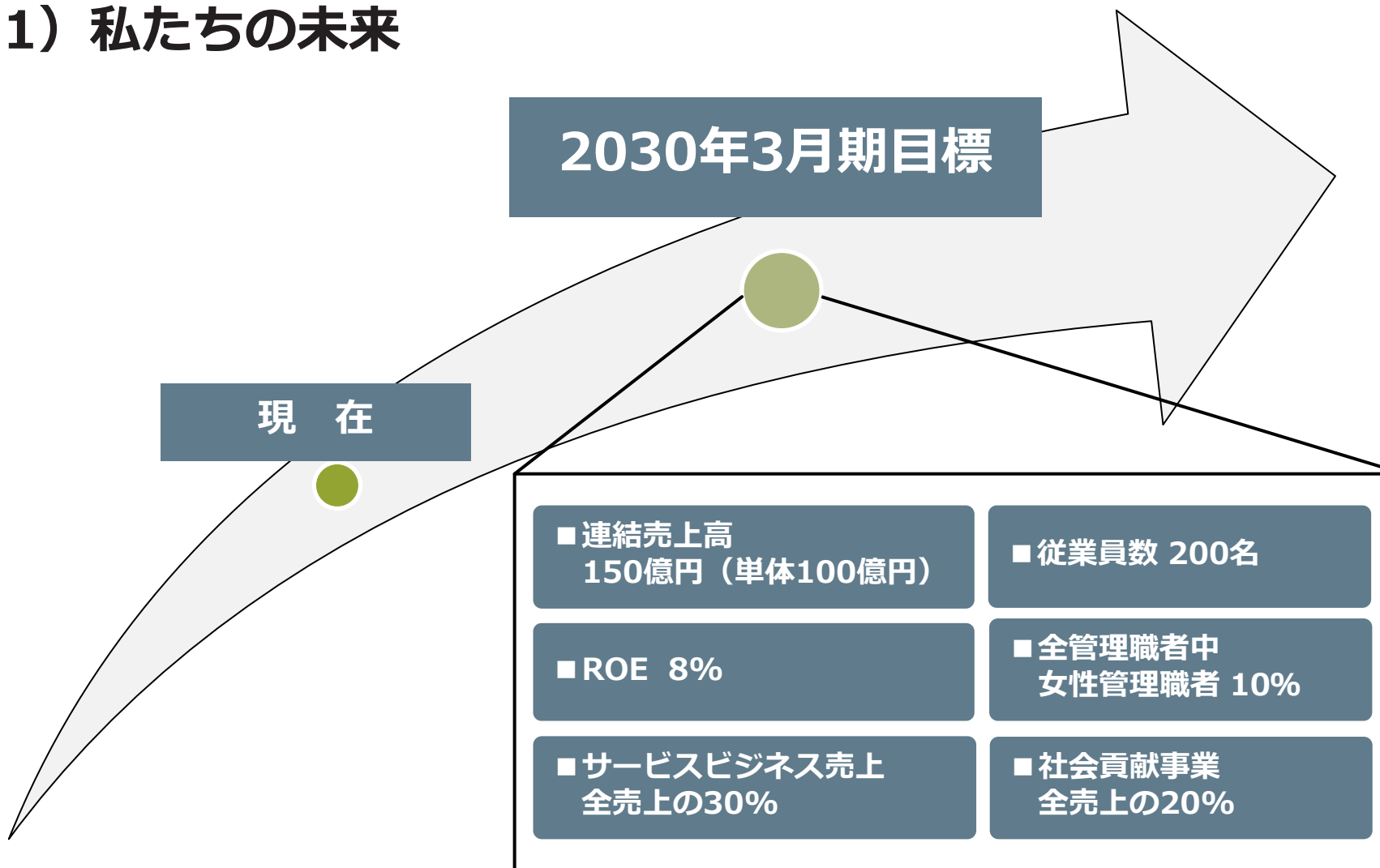
<通期>



中期経営計画（2023年3月期～2025年3月期）

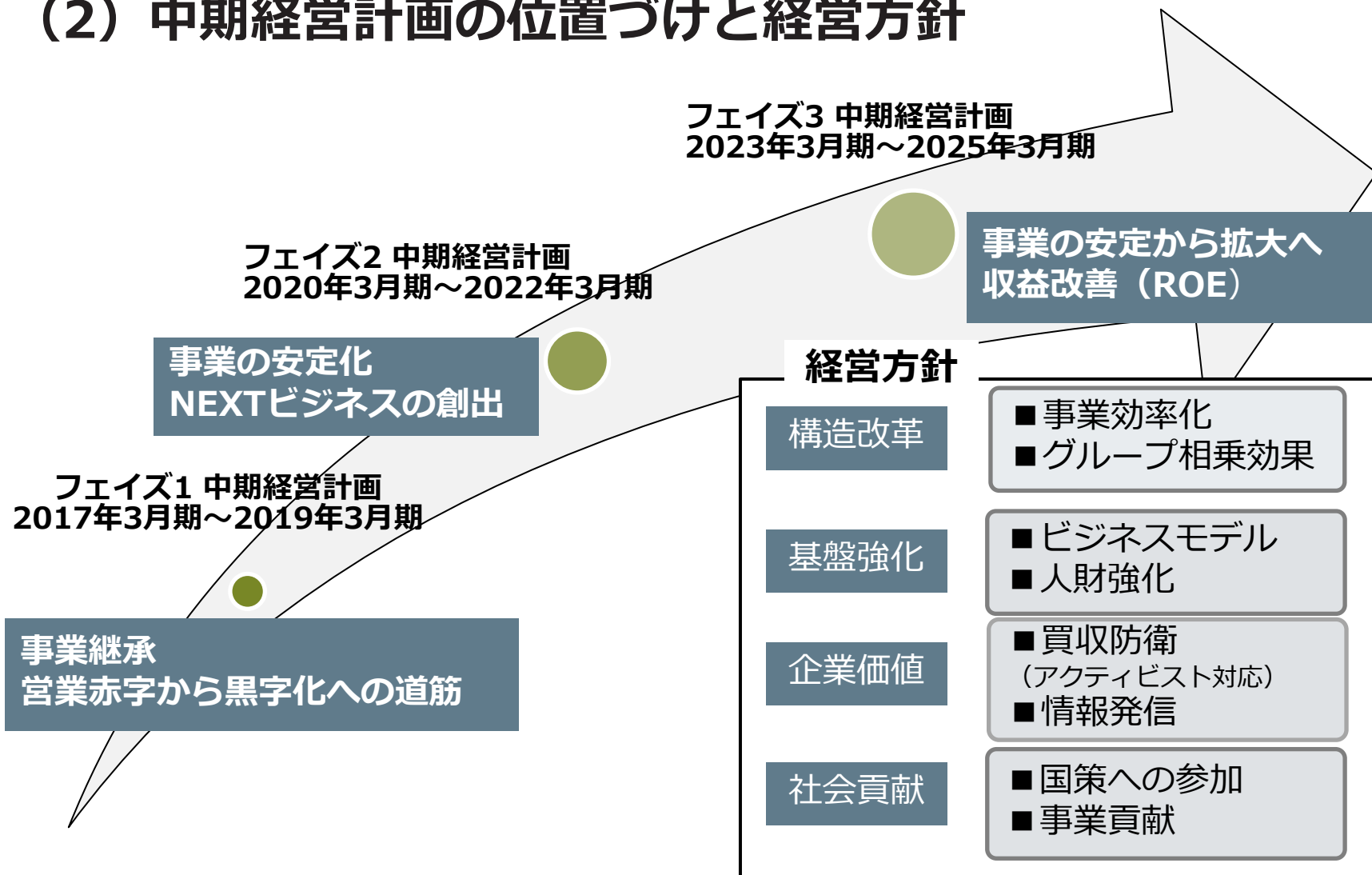
7. 中期経営計画のサマリ

(1) 私たちの未来



7. 中期経営計画のサマリ

(2) 中期経営計画の位置づけと経営方針



7. 中期経営計画のサマリ

(2) 中期経営計画の進捗状況（2023年の取り組み）

■ 構造改革：事業効率化・相乗効果

- ・システムソリューション事業：統廃合と人材強化
- ・ネットワークソリューション事業：技術人材強化
- ・株式会社ネットウエルシステムとのIoTヘルスケアでの協業開始
- ・株式会社エアロパートナーズの子会社化による事業一本化

■ 基盤強化：収益改善・人材強化

- ・即戦力人材採用と新卒採用
- ・千歳・恵庭営業所を開設（光ファイバービジネス拠点）

■ 企業価値：収益改善・人材強化・業績向上・認知度改善

- ・2022年12月より機関投資家説明会開始

■ 社会貢献：国策への参加、企業努力

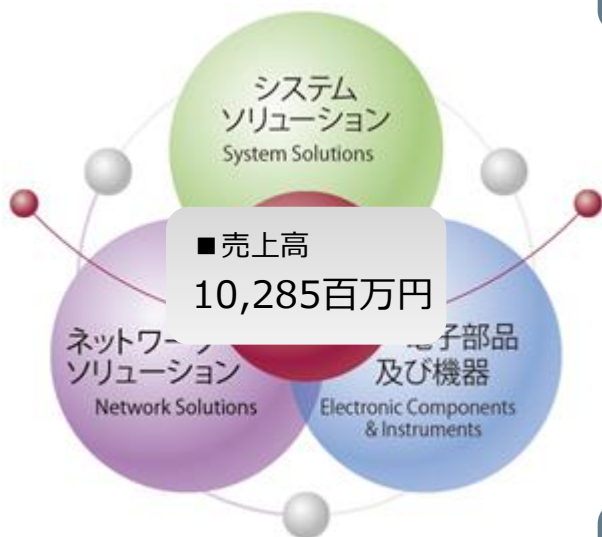
- ・サステナビリティ、カーボンニュートラル施策の実施
- ・顧客のDX化を推進



7. 中期経営計画のサマリ

(3) 経営目標

2023年3月期実績



2025年3月期目標

11,869百万円

連結
売上高

329百万円

連結
営業利益

232百万円

連結
当期利益

ROE

5.0%

7. 中期経営計画のサマリ

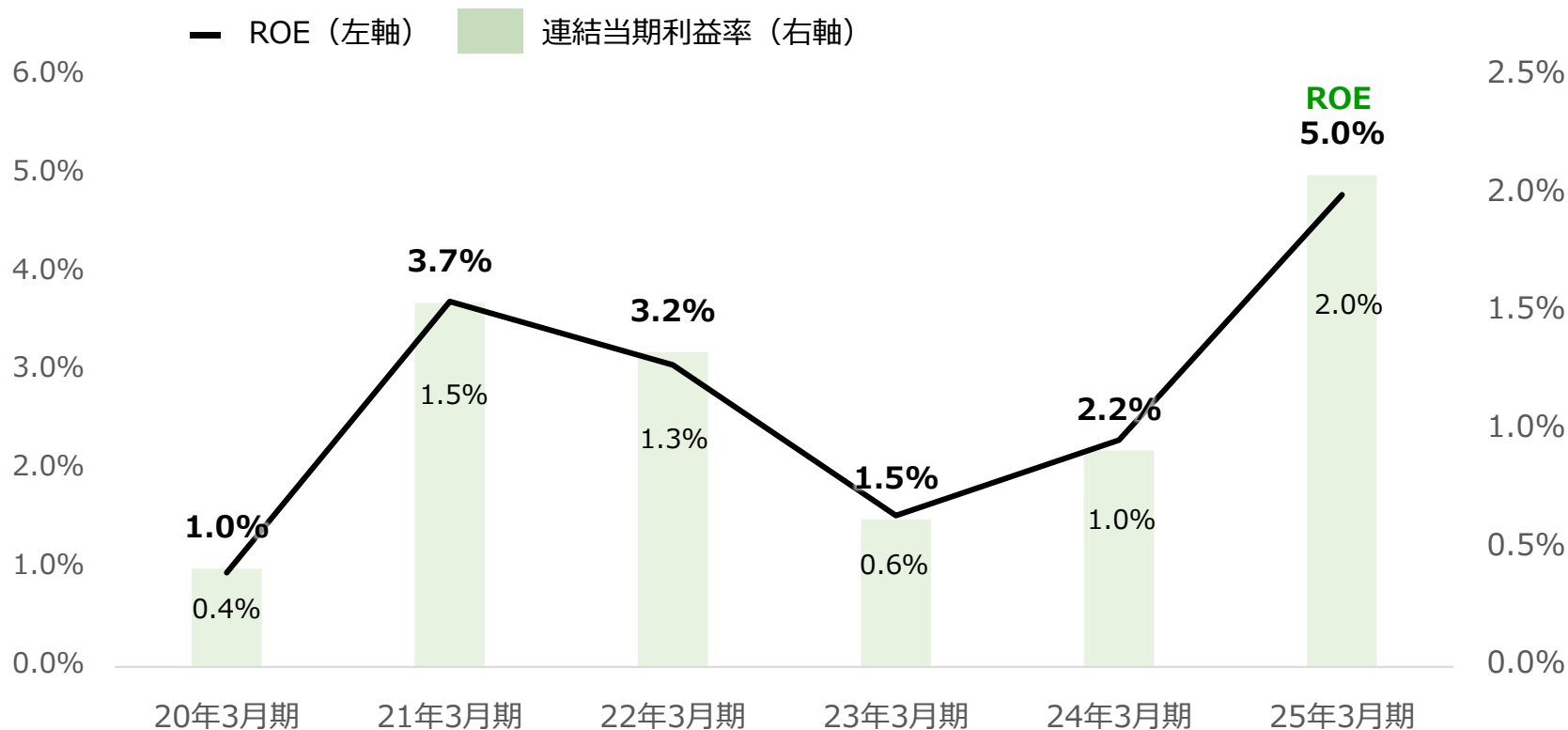
(4) 年度別目標

(単位：百万円)	2022年3月期	初年度（2023年3月期）		次年度（2024年3月期）		最終年度
	実績	目標	実績	計画	2023年5月開示	2025年3月期
連結売上高	10,862	10,265	10,285	11,132	10,400	11,869
連結営業利益	248	198	219	248	160	329
連結経常利益	204	195	220	245	160	326
連結当期利益	139	114	66	163	100	232
ROE	3.2%	2.6%	1.5%	3.6%	2.2%	5.0%

株主還元についての方針

8. 株主還元についての方針（配当）

- ◎ ROEの5.0%を目標数値とし、財務の健全性を保ちつつ収益力の向上を目指す
- ◎ 短期的な改善施策のひとつとして、適正な配当を行う



1株当たり配当額	3円	3円	3円	3円	3円	—
連結配当性向	107.1%	28.5%	32.5%	67.8%	45.4%	—

9. 免責事項

- 本資料は、当社グループの業績及びグループの経営戦略に関する情報の提供を目的としたものであり、当社の株式の購入や売却を勧誘するものではありません。
- 本資料の内容には、将来の計画や業績に関する見通し等の情報を掲載しておりますが、これらの情報は資料作成時点の当社の判断に基づいて作成されております。
そのため、その実現や達成を確約するものではなく、また今後、予告なしに変更される場合があります。
- 本資料利用の結果で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。また、本資料の複製、転送等を行わないようお願いいたします。

理経からの情報発信

株主、投資家の皆様におかれましては、
是非ご購入いただければ幸いです。
お申し込みは、こちらまでお願いします。

メルマガ <https://rikei.eform.ne.jp/ml/front?id=10&p=1&m=1>

ツイッター https://twitter.com/rikei_pr

IRメール <https://rikei.eform.ne.jp/ir/front?id=19&p=1&m=1>

【QRコード】



メルマガ



ツイッター



IRメール



Appendix

(1) システムソリューション

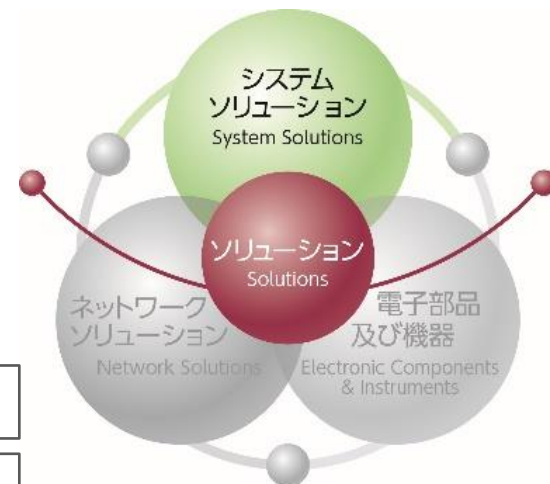
民間企業、大学、官公庁、研究機関に対し、情報セキュリティ、IT基盤、CAD、そして新たなビジネス分野としてAI、IoT、VR/ARなども含めたソリューションを顧客のニーズに合わせたトータルソリューションとしてご提供しています。

基盤事業

- | | |
|-----------------------------|---|
| 1) 大学・官公庁向け基幹システム | P. 39 |
| 2) 計測・解析ソリューション | P. 39 |
| 3) VR (車両・ドローン用AI開発/ 各種訓練) | P. 40 |
| 4) 画像認識AI / 顔認証システム (2要素認証) | P. 41 |
| 5) ネットマーケティングソフトウェア | <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block;">グループ会社事業</div> P. 42 |

新規事業

- | | |
|----------------------------|-------|
| 6) 顔認証を応用した誤薬防止システム | P. 43 |
| 7) 電力系統用解析ソフトウェア (再生エネルギー) | P. 43 |

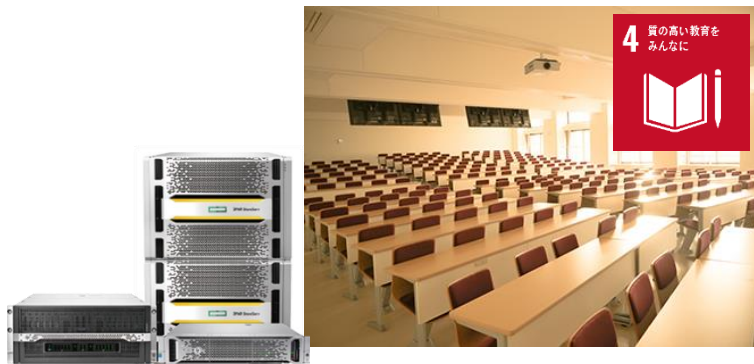


(1) システムソリューション

基盤事業

1) 大学・官公庁向け基幹システム

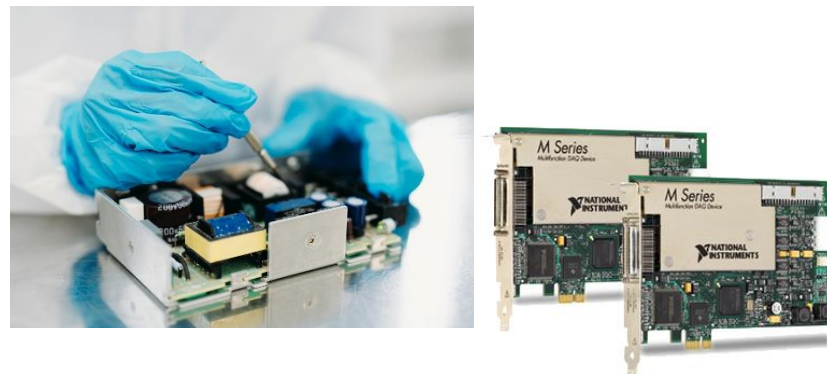
大学・官公庁・研究機関を中心にサーバやネットワーク（無線含む）などのITインフラを構築。クラウドサービスや遠隔講義システムの導入にも対応。



日本ヒューレット・パッカード社 サーバ群 (写真左)

2) 計測・解析ソリューション

企業の開発や量産試験、大学での実験など自動計測で使用されるNI社製計測器を提供。自動車、半導体、エレクトロニクスなどの分野でテスト時間（工数）を大幅に短縮。



ナショナルインスツルメンツ社 計測器用ボード (右)

(1) システムソリューション

基盤事業

3) VR (車両・ドローン用AI開発/ 各種訓練)

自動運転用AI開発や自律飛行ドローンAI開発などでバーチャル空間を活用。土砂災害の危険性と早期避難の重要性を学ぶ「土砂災害体験VR」は地盤工学会 令和3年度「技術賞」を受賞。



自動運転用AI開発におけるVR空間



土砂災害発生の再現シーン

(1) システムソリューション

基盤事業

4) 画像認識AI

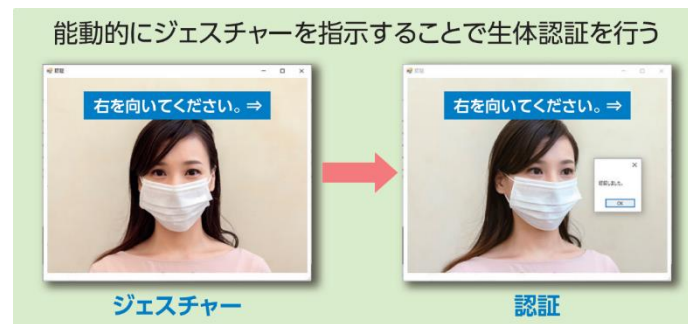
AI技術を利用した画像解析による
外観検査やIoTと連携したリモート
監視などさまざまな分野で利用可能な
製品を提供。



ax社ソフトを利用した画像認識イメージ

4) 顔認証システム (2要素認証)

製造業などで有資格者が行う検査を、
独自の2要素認証でセキュリティの
強化を行い、なりすましを防止。



(1) システムソリューション

基盤事業

5) ネットマーケティングソフトウェア

(グループ会社事業：(株)ネットウエルシステム)

会員制サイト、フォーム作成などのネットマーケティングソフトウェア

「MarkONE」をはじめ、ファイル転送サービス、メールマガジン配信ツールや緊急時の社員安否確認システムなど、多種多様な製品を提供。



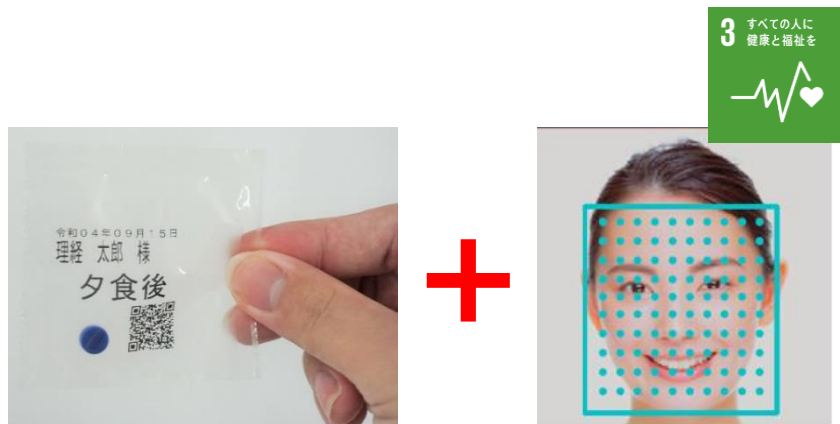
MarkONE 管理画面

(1) システムソリューション

新規事業

6) 顔認証を利用した誤薬防止システム

介護施設で利用者への投薬を行う際、タブレットでのカメラ機能を利用した顔認証と、分包された薬に印字されたQRコードを照合することで、利用者の間違いを防止。



薬に印字されたQRコードと顔認証のイメージ

7) 電力系統用解析ソフトウェア (再生エネルギー)

高精度な電力系統の設計、検証模擬、解析が可能で、電力システムにおけるさまざまな課題解決や、再生エネルギーの検証にも応用可能。



優れたGUIをもつモニターPSCAD設計画面 (右)

(2) ネットワークソリューション

「届けたいものを、届けたいところへ」放送、通信、自治体などのお客様に対し、情報の伝達、配信をキーワードとした最新鋭のソリューションをご提供します。

基盤事業

1) 映像配信（放送設備） P. 45

2) 衛星通信 P. 45

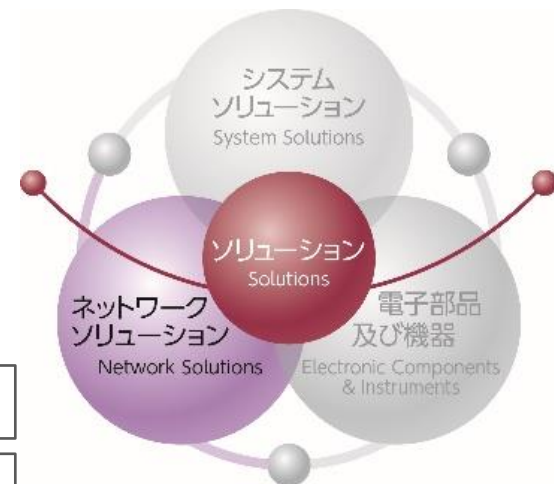
3) 無線通信 P. 46

4) インターネットアクセス機器(ホテル・施設向け) P. 46

新規事業

5) 低軌道衛星関連事業 P. 47

6) IoT無線インフラソリューション（遠隔支援） P. 48



(2) ネットワークソリューション

基盤事業

1) 映像配信（放送設備）

放送局、ケーブルテレビ局、
有料動画配信事業者などが求める
ハイエンドな映像・音声処理を実現
する最新機器を提供。
今後加速するIP化などの多種多様な
ビデオ配信のニーズにも対応。



IP多チャンネル動画配信イメージ

2) 衛星通信

各国の衛星モデム、各種アンテナ
など衛星通信関連製品を提供。
用途に合わせて機器を選択、
システムを設計、構築し
トータルでサポート。



衛星放送バックアップ局アンテナ

(2) ネットワークソリューション

基盤事業

3) 無線通信

携帯・5G基地局用途、4K高精細映像の伝送や多数の監視カメラからの伝送など、高いスループットが必要な場合の無線環境を提供。ハードウェア提供から実装まで対応。

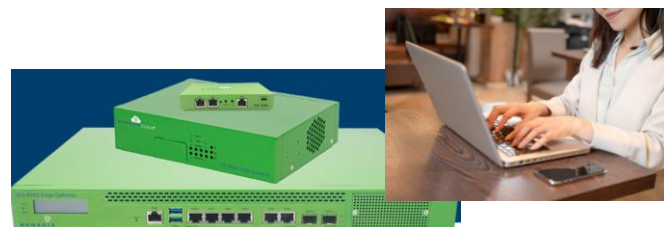


携帯・5G基地局利用



4) インターネットアクセス機器 (ホテル・施設向け)

ホテルやコワーキングスペースなどで、利用者がモバイル端末などの設定変更をせずにインターネットへアクセス可能。国内ホテル累計500棟以上への導入実績。2025年大阪・関西万博開催に向け、更なる拡販を推進。



Nomadix社インターネットアクセス機器 (写真左)

(2) ネットワークソリューション

新規事業

5) 低軌道衛星関連事業

宇宙事業で注目される低軌道衛星分野において、衛星に搭載される部品・モジュールの提供やデータを受信するアンテナ設置工事、運用サービスを展開。今後は衛星データの利活用により、防災、農業、漁業等の地域課題解決にもチャレンジ。



低軌道衛星



受信アンテナ

(2) ネットワークソリューション

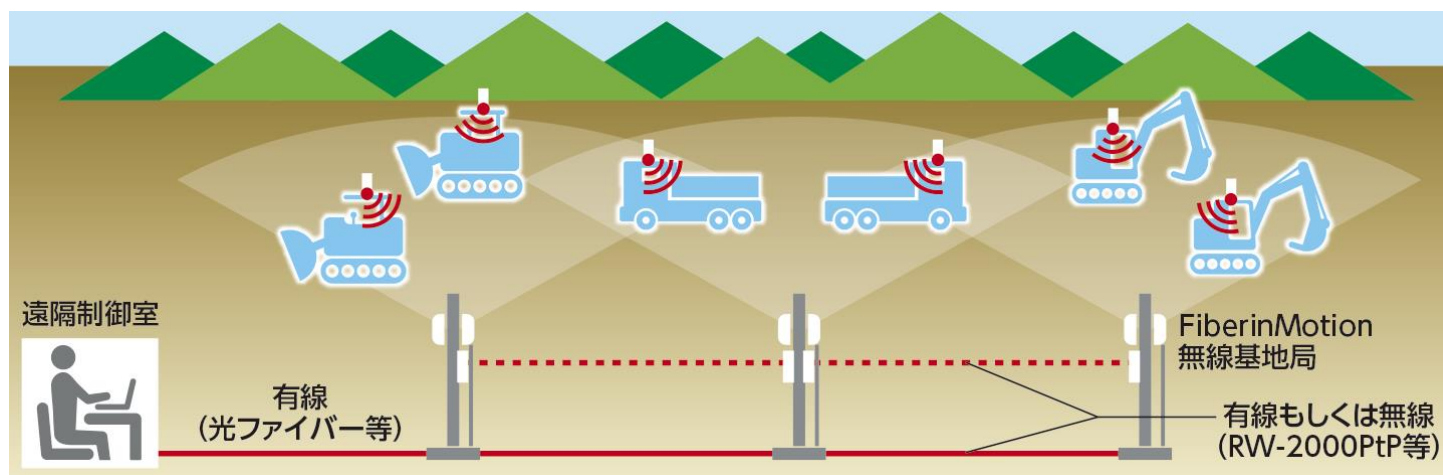
新規事業

6) IoT無線インフラソリューション (遠隔支援)

無人化建機の遠隔制御通信用インフラとして、多くの現場で活躍。
建設・工事現場にて安全安心に無人化作業を実現。



RADWIN社
無線アクセス機器



無線アクセス機器を用いて遠隔で操作するイメージ

(3) 電子部品及び機器

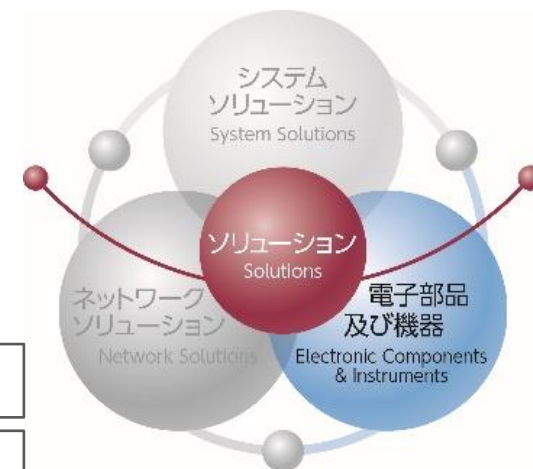
産業機器分野から、自動車、医療、光通信、安全保障などの分野にいたるまで、幅広く電子部品や電子機器、機能性材料をご提供します。

基盤事業

1) 航空機整備	グループ会社事業	P. 50
2) 航空機関連機材		P. 50
3) 特殊実装部品 (センサー用LED)		P. 51
4) 機能性材料 (医療、光通信、半導体)		P. 51

新規事業

5) IoT 地上波・衛星対応 モジュール		P. 52
6) 特殊光ファイバ・受託生産		P. 52



(3) 電子部品及び機器

基盤事業

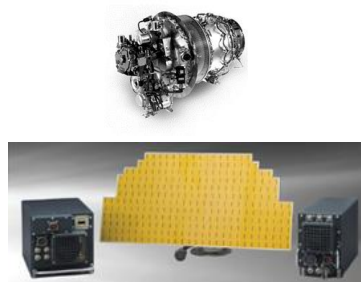
1) 航空機整備

(グループ会社事業：(株)エアロパートナーズ)

最先端技術を駆使した航空機・
防衛関連機器、機材および補用部品の
輸入販売。陸、海、空 各自衛隊に配備
された航空機機材のメンテナンス、
技術サポートの実施。



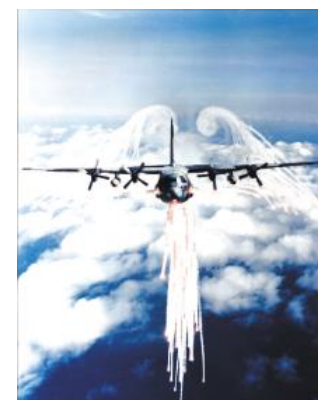
自衛隊機



パーツ

2) 航空機関連機材

自衛隊航空機に搭載し、敵からの
攻撃を攪乱するために利用される
チャフ・フレアなど各種防衛関連
製品を30年以上にわたり提供。
日本の安全保障に貢献。



チャフ・フレア

(3) 電子部品及び機器

基盤事業

3) 特殊実装部品 (センサ用LED)

高精度の位置決めが必要な産業用ロボット、機械加工のマシンや電子基板にチップ部品を搭載するチップマウンタなどで採用。



センサー用部品

4) 機能性材料 (医療、光通信、半導体)

電気を通す接着剤、光を通す接着剤が医療、光通信や半導体など生活を支えるあらゆる製品において貢献。



機能性材料製品群

(3) 電子部品及び機器

新規事業

5) IoT 地上波・衛星対応モジュール

IoT通信モジュールで、地上波通信のつながらない場所からの通信を実現。
(世界トップ20の重機メーカーのうち13社が採用。)



Quake Global社IoT通信モジュール

6) 特殊光ファイバ・受託生産

通信、医療、製造分野における次世代デジタルインフラを実現するために必要なカスタムファイバから光デバイスまで、一貫した設計開発の提案により顧客ニーズに対応。



特殊光ファイバイメージ