

EV 関連の主要企業として継続注目

株価 1311 円 (6/6) 時価総額 557 億円 (6/6) 発行済株 42466 千株 (6/6)  
 PER (18/1 : 16.3X) PBR (1.03X) 配当 16.0 円、 配当利回り : 1.14%

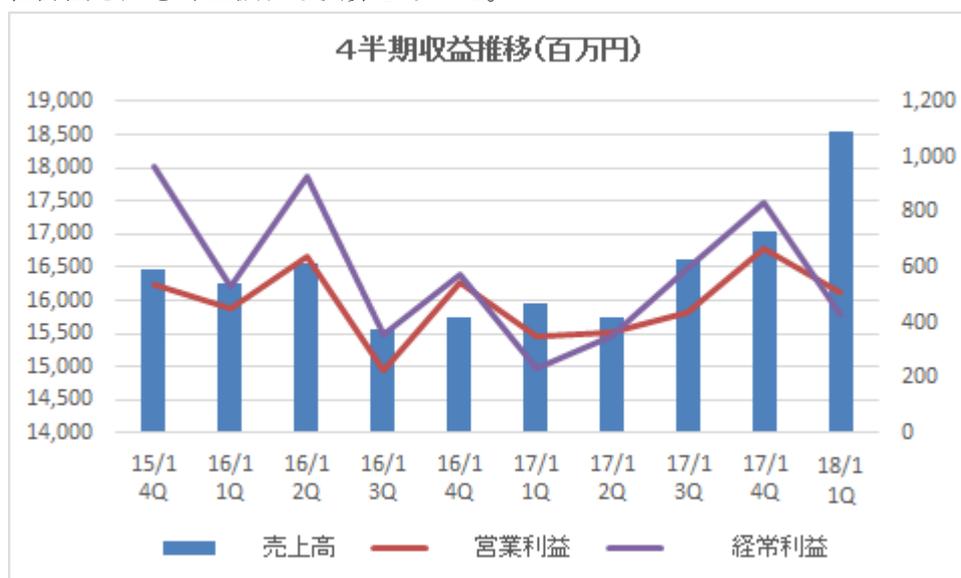
要約

- ・ 18/1 期 1Q は 16.3%増収、43.4%営業増益、84.2%経常増益
- ・ 18/1 期を増額修正も上期のみ上乗せの数字であり、今後さらなる収益増額修正見込める
- ・ 株価は EV 関連企業として電気機器平均倍率の 1620 円目標

18/1 期 1Q は 16.3%増収、43.4%営業増益、84.2%経常増益

6/6 に 18/1 期 1Q 決算内容が開示された。18/1 期 1Q は売上高 185.53 億円 (16.3%増)、営業利益 5.06 億円 (43.4%増)、経常利益 4.28 億円 (84.2%増)、税引利益 9.34 億円 (2.3 倍増) で着地した。

セグメント別では精密金型が売上高 13.2%増収、30.5%営利増、電子部品が 14.6%増収、2.2 倍営利増、モーターコアを中心とする電機部品は 17.7%増収、9.1%営業減益に。電機部品の減益はカナダ新工場の立上げ費用増の一時的要素が大きく、全体として上期想定会社計画を大きく上振れる決算となった。



18/1 期を増額修正も 1Q 分のみ上乗せの数字であり、今後さらなる収益増額修正見込める

1Q 好調を受けて会社側では期初予想を上期のみ売上高で 30 億円、営利 3 億円、経常利

益 3 億円、税引利益は繰延税金資産の追加計上で 9 億円上方修正し、18/1 上期は売上高 370 億円（16.7%増）、営利 10 億円（39.9%増）、経常利益 10 億円（71.1%増）、税引 14 億円（2.1 倍）、18/1 通期では売上高 760 億円（16.3%増）、営利 26 億円（42.8%増）、経常利益 26 億円（28.8%増）、税引利益 28 億円（51.4%増）とした。また配当について 1 円増配し 16 円配（前期比 6 円増配）予想とした。

もともと上期予想は 7.2%増収ながら 2.0%営業減益、経常 19.7%増益としていたものを修正しただけである。カナダ工場の投資 22 億円、18/1 期の設備投資が前期比 16 億円増の 100 億円、減価償却負担が 13 億円増の 60 億円となり、カナダ工場が 5 月からの本格稼働で負担増が響くとしていたが、増収効果、生産性向上で補えた形。

下期は前年同期比 15.9%増収、44.5%営業利益増益、11.6%経常増益予想を変更していない。下期はモーターコアの拡大、電子部品の収益性のさらなる拡大が見込めるなどから、業績の再上方修正の可能性が高いと判断する。なお、トヨタ向けモーターコア売上が昨年度 129.8 億円（16.9%増）であり、今期トヨタグループだけでも 15%程度の伸びが見込めるほか、世界的に EV 開発が加速しており、今後モーターコアビジネスの拡大が同社収益をけん引しよう。

#### 株価は EV 関連企業として電気機器平均倍率の 1620 円目標

株価は順調な上昇を続けてきたが、ようやく PBR1 倍を突破したに過ぎない。今回の、18/1 期修正会社予想 EPS72.44 円に対し 18.1 倍水準にあるが、繰延税金資産の追加計上分を除いても電気機器セクターの平均 PER33 倍水準より割安。会社予想が依然として控え目であり、EV 関連の代表的銘柄として、DO 予想(繰延分を考慮後)EPS49 円に対して電気機器平均 PER33 倍となる 1620 円を目標としたい。なお、上限 50 万株、取得総額 5 億円を上限に 6/7~7/10 に自己株取得もアナウンスした。

三井ハイテック(6966)	(million yen,yoy%,yen/share)									
	SALES	yoy	OP	yoy	RP	yoy	NI	yoy	EPS	Div.
15/1 期	65,494	8.0%	3,066	22.1%	3,769	13.5%	2,553	-9.7%	61.40	17.00
16/1 期	64,104	-2.1%	1,858	-39.4%	2,309	-38.7%	1,817	-28.8%	44.30	13.00
17/1 1Q	15,959	-1.8%	353	-21.6%	232	-56.1%	41	55.3%	10.44	0.00
17/1 2Q	15,748	-5.0%	361	-43.4%	352	-62.0%	256	-38.0%	6.03	5.00
17/1 3Q	16,615	6.8%	437	95.1%	598	67.0%	545	112.9%	13.92	0.00
17/1 4Q	17,027	8.2%	670	22.7%	836	44.9%	635	138.7%	16.43	10.00
17/1 期実績	65,346	1.9%	1,821	-2.0%	2,018	-12.6%	1,849	1.8%	47.41	10.00
18/1 H1 期初会社予想	34,000	7.2%	700	-2.0%	700	19.7%	500	-25.3%	12.94	5.00
18/1 H1 修正会社予想	37,000	16.7%	1,000	39.9%	1,000	71.1%	1,400	109.2%	36.22	6.00
18/1 H2 会社予想	39,000	15.9%	1,600	44.5%	1,600	11.6%	1,400	18.6%	36.22	10.00
18/1 期期初会社予想	73,000	11.7%	2,300	26.3%	2,300	14.0%	1,900	2.8%	49.16	15.00
18/1 期修正会社予想	76,000	16.3%	2,600	42.8%	2,600	28.8%	2,800	51.4%	72.44	16.00
18/1 H1 DO 予想	37,500	18.2%	1,100	54.1%	1,100	88.4%	1,450	116.7%	37.51	6.00
18/1 H2 DO 予想	40,500	20.3%	1,900	71.6%	1,900	32.5%	1,650	39.8%	42.69	12.00
18/1 期 DO 予想	78,000	19.4%	2,800	53.8%	3,000	48.7%	3,100	67.7%	80.20	18.00
19/1 H1 DO 予想	41,000	9.3%	1,950	77.3%	1,950	77.3%	1,400	-3.4%	36.22	10.00
19/1 H2 DO 予想	42,500	4.9%	2,100	10.5%	2,100	10.5%	1,500	-9.1%	38.81	10.00
19/1 期 DO 予想	83,500	7.1%	4,050	44.6%	4,050	35.0%	2,900	-6.5%	75.00	20.00