

18/12期 2.9%増収 12.7%営業減益予想は控え目で額修正見通しから連続最高益更新へ

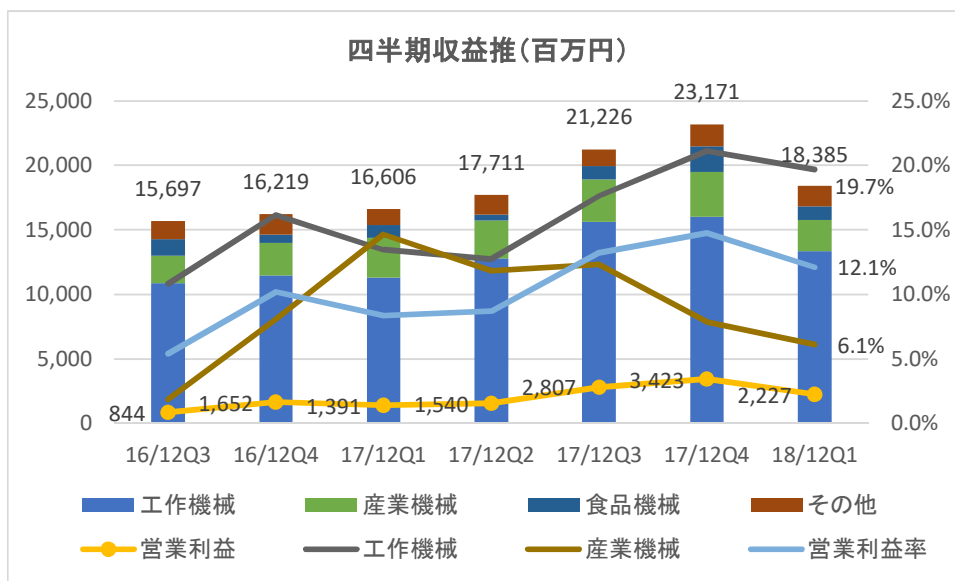
株価 1263 円 (5/16) 時価総額 675 億円 (5/16) 発行済株 53450 千株 (5/16)
 PER (18/12DO 予 8.1X) PBR (1.08X) 配当 (DO 予) 26 円 配当利回り : 2.0%

要約

- ・ 18/12 期 Q1 は工作機械伸長で産業機械減少を補い 10.7%増収 60.1%営業増益と収益上伸
- ・ 18/12 期は 2.9%増収、12.7%営業減益予想は売上増額で大幅上方修正見通し
- ・ Q1 好調も 18/12 期 2.9%増収 12.7%営業減益予想を変更せず売上増額で大幅上方修正へ
- ・ 株価は 18/12 期 DO 予想 EPS156.5 円に対し工作機械平均 PER12 倍水準の 1880 円目標

18/12 期 Q1 は工作機械伸長で産業機械減少を補い 10.7%増収 60.1%営業増益と収益上伸

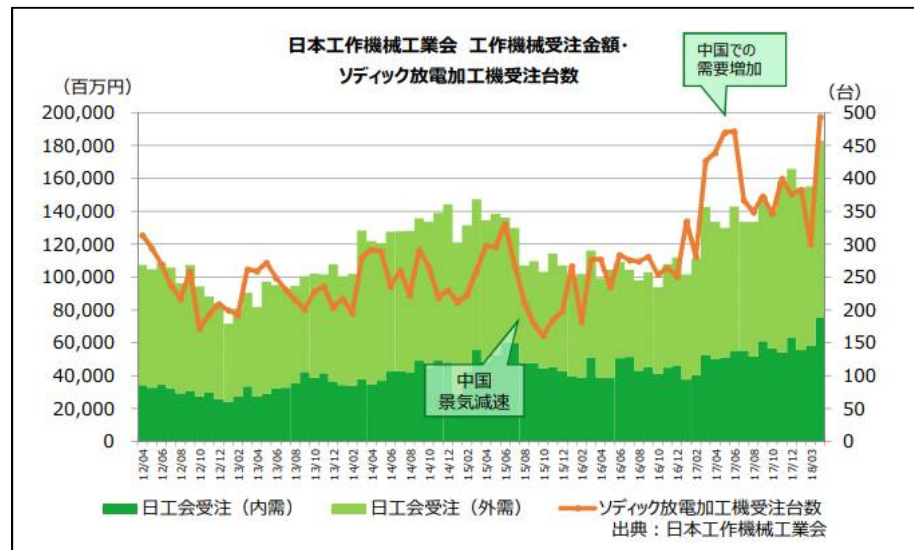
前 17/12 期
 は決算期を 3
 月決算から
 12 月に変更
 (9 か月決
 算)、未監査比
 較で 18/12 期
 Q1 は売上高
 183.85 億円
 (10.7%増)、
 営業利益
 22.27 億円
 (60.1%増)、



経常利益 19347 億円 (45.5%増)、税引利益 13.24 億円 (74.2%増) と、好調に推移した。

セグメント別では、工作機械が売上高 133.66 億円 (18.1%増)、営業利益 23.61 億円 (55.1%増) と伸長した。地域別では中華圏が自動化、高機能化投資の高まり、政府の補助金などもあり、春節明けに自動車、スマホ関連、半導体関連向けが引き続き伸長、売上高が 57.2%増の 51.12 億円となった。また国内は自動車、半導体関連が好調で売上が 8.1%増の 34.04 億円、欧州も自動車、航空機向けなどが好調で 17.1%増の 17.96 億円となった。一方で北・南米は自動車向けの投資に慎重さが見られ 8%減、中国除くアジアが 10.7%減となったも

の、落ち込みは少なかった。利益面では高機能製品の拡大と、生産性向上が寄与、営業利益率が6.3ポイント向上し19.7%となったことで大幅営業増益を達成した。



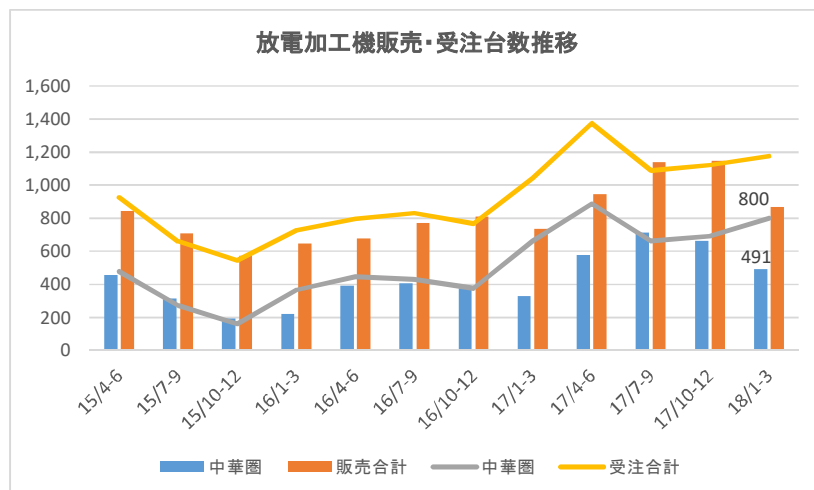
産業機械は売上高 24.24 億円 (21.1%減)、営業利益 1.48 億円 (66.9%減) と、国内向けは堅調に推移も、春節やスマホ向けなどの一服から、光学レンズ成型向けを除く中華圏が29.8%減、アジアが57.1%減となったことが大きい。利益も減収幅が大きく大幅減に。その他事業は精密金型、精密成形事業が自動車関連に好調、またセラミックス販売が半導体製造装置向けに伸長し、売上高は27.5%増の15.88億円、営業利益も2.1倍の3.08億円、営業利益率も19.4%と7.7ポイント向上した。

Q1 好調も 18/12 期 2.9%増収 12.7%営業減益予想を変更せず売上増額で大幅上方修正へ

Q1 好調も、18/12 期期初計画の売上高 810 億円 (前年同期比 2.9%増)、営業利益 80 億円 (同 12.7%減)、経常利益 80 億円 (14.7%減)、税引利益 57 億円 (14.5%減) を変更しなかった。現状、上期予想から差し引いた Q2 予想は売上高 226.15 億円 (前年同期比 27.7%増、Q1 比 23.0%増)、営業利益 18.73 億円 (同 21.6%増、同 15.9%減)、経常利益 21.53 億円 (同 33.9%増、同 10.6%増)、税引利益 15.76 億円 (同 36.8%増、同 19.0%増) 予想となっており、Q1 比較して売上高の伸びに比較して営業利益が減益となる見通しは 4-6 月に

ベースアップがって人件費増を見込むとしても、為替状況から判断し控え目と判断する。

また下期は売上高 400 億円 (前年同期比 9.9%減、上期比 2.4%減)、営業利益 39 億円 (同 37.4%減、同 4.9%減)、経常利益 39 億円



(同 39.4%減、同 2.4%減)、税引利益 28 億円 (同 41.1%減、同 3.4%減) となっており、前下期の中国向けが異常値と判断、設備増強、人件費増などの経費増が下期に顕在化するとしている。しかし少なくとも受注好調から受注残が豊富にあり (Q1 で中華圏受注台数は 800 台に対し、販売は 491 台に止まり、しかも高付加価値製品が中国でも売れ筋)、生産増強も進む見通しで、従来のような中華圏の需要構成が増すと収益性が落ちて全体の利益率が落ちる要素も少なくなっており、中華圏の受注残消化と国内の好調持続が追い風となり、上期比 10%程度の増収が見込める。

18/12 期部門別では工作機械売上 570 億円 (2.1%増)、営業利益 83.7 億円 (10.0%減)、産業機械売上 121 億円 (4.9%減)、営業利益 10 億円 (32.0%減)、食品機械売上 59 億円 (33.0%増)、営業利益 5.5 億円 (4.3 倍)、その他売上高 60 億円 (4.2%増)、営業利益 6.8 億円 (19.6%減) も変更されていない。現状、収益性の高い工作機械部門の増収率が高く、また利益率の相対に低い中華圏の売上が下期も増大するとしても、収益性が高まっているその他部門の伸びなども高く、通期で増益維持し、中期経営計画の 1 年前倒し達成が可能と判断する。

株価は 18/12 期 DO 予想 EPS156.5 円に対し工作機械平均 PER12 倍水準の 1880 円目標

株価は業績好調から昨年 11/14 の Q2 発表を受けて 11/15 に 1658 円の高値を付けた後、1400 円から 1600 円の往来相場で推移していた。しかし 2/14 本決算発表で 18/12 期会社予想が営業減益となったこと、加えて円高も影響し、現在の株価は 18/12 期会社予想 EPS121.37 円に対して PER10.8 倍と同業平均 12 倍と比較しても割安感がある。Q1 が好調な決算でも増額修正しなかったが、上期から利益増額の確度が高く、下期も売上増額で収益大幅増額見通しから中計見通しの 1 年前倒し達成が見込まれる。このため 18/12 期 DO 予想 EPS156.5 円に対し、まずは工作機械大手平均 PER12 倍にあたる 1880 円を目先の目標としてアウトパフォーマンス継続とする。なお工作機械株の中でも高精度、高機能が評価され、カーエレクトロニクスなどの進展で放電加工による精密部品金型需要が拡大、また 3D 金属プリンタやアルミ射出成形機など、潜在成長力の高い新製品群も拡大するとみられ、成長性が改めて評価されれば、機械平均 PER21.6 倍にあたる 3300 円も視野に入ってくる。

ソディック(6143)	(百万円、円)									
	売上高	増減率	営業利益	増減率	経常利益	増減率	税引利益	増減率	EPS	配当
16/12期(未監査)	62,284	-	5,285	-	4,452	-	3,417	-	72.760	-
17/12Q1(未監査)	16,606	-	1,391	-	1,338	-	760	-	16.18	-
17/12Q2(未監査)	17,711	-	1,540	-	1,608	-	1,152	-	24.53	-
17/12Q3(未監査)	21,226	35.2%	2,807	232.6%	2,839	107.2%	2,029	457.4%	43.20	10.00
17/12Q4(未監査)	23,171	42.9%	3,423	189.4%	3,599	95.2%	2,723	81.2%	57.98	12.00
17/12H1(未監査)	34,317	13.0%	2,931	5.1%	2,946	81.1%	1,912	23.4%	40.71	10.00
17/12H2(未監査)	44,397	39.1%	6,230	149.6%	6,438	127.9%	4,752	154.5%	101.18	12.00
17/12期(未監査)	78,714	26.4%	9,161	73.3%	9,384	110.8%	6,664	95.0%	141.89	22.00
18/12Q1	18,385	10.7%	2,227	60.1%	1,947	45.5%	1,324	74.2%	28.20	0.00
18/12Q2会予(5/10)	22,615	27.7%	1,873	21.0%	2,153	33.9%	1,576	38.8%	33.55	12.00
18/12H1会予	41,000	19.5%	4,100	39.9%	4,100	39.2%	2,900	51.7%	61.75	12.00
18/12H2会予	40,000	-9.9%	3,900	-37.4%	3,900	-39.4%	2,800	-41.1%	59.62	12.00
18/12期会予	81,000	4.9%	8,000	-12.7%	8,000	-14.7%	5,700	-14.5%	121.37	24.00
19/12期中計会予	86,500	6.8%	9,400	17.5%	9,400	17.5%				
20/12期中計会予	93,200	7.7%	10,600	12.8%	10,600	12.8%				
18/12Q2DO予	22,615	27.7%	2,673	73.6%	2,953	83.6%	2,176	88.9%	46.32	12.00
18/12H1DO予	41,000	19.5%	4,900	67.2%	4,900	55.8%	3,500	83.1%	74.52	12.00
18/12H2DO予	45,500	2.5%	5,400	-13.3%	5,400	-16.1%	3,900	-17.9%	81.98	14.00
18/12期DO予	86,500	9.9%	10,300	12.4%	10,300	9.8%	7,350	10.3%	156.5	26.00
19/12期DO予	94,000	8.7%	11,500	11.7%	11,500	12.7%	8,200	11.6%	174.60	28.00
20/12期DO予	98,000	4.3%	12,000	4.3%	12,000	4.3%	8,550	4.3%	182.06	30.00

セグメント売上情報年度	17/3期	17/12期 (12か月 換算)	18/12期 会予	19/12期 中計会予	20/12期 中計会予	18/12期 DO予	19/12期 DO予	20/12期 DO予
工作機械	43,355	55,796	57,000	59,800	63,000	62,000	67,000	69,500
産業機械	9,366	12,721	12,100	13,500	14,800	11,900	13,500	14,400
食品機械	3,429	4,435	5,900	5,600	5,800	5,900	6,500	6,800
その他	5,661	5,760	6,000	7,600	9,600	6,700	7,000	7,300
合計	61,812	78,714	81,000	86,500	93,200	86,500	94,000	98,000
セグメント営業利益	17/3期	17/12期 (12か月 換算)	18/12期 会予	19/12期 中計会予	20/12期 中計会予	18/12期 DO予	19/12期 DO予	20/12期 DO予
工作機械	6,213	6,870	8,370			10,700	11,650	12,100
産業機械	617	1,400	1,000			500	850	1,000
食品機械	159	460	550			500	550	600
その他	859	730	680			1,300	1,350	1,400
合計	7,848	9,460	10,600			13,000	14,400	15,100
調整額	-2,614	-2,560	-2,600			-2,700	-2,900	-3,100
営業利益	5,236	9,161	8,000	9,400	10,600	10,300	11,500	12,000
セグメント売上構成比	17/3期	17/12期 (12か月 換算)	18/12期 会予	19/12期 中計会予	20/12期 中計会予	18/12期 DO予	19/12期 DO予	20/12期 DO予
工作機械	70.1%	70.9%	70.4%	69.1%	67.6%	71.7%	71.3%	70.9%
産業機械	15.2%	16.2%	14.9%	15.6%	15.9%	13.8%	14.4%	14.7%
食品機械	5.5%	5.6%	7.3%	6.5%	6.2%	6.8%	6.9%	6.9%
その他	9.2%	7.3%	7.4%	8.8%	10.3%	7.7%	7.4%	7.4%
合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
セグメント営業利益率	17/3期	17/12期 (12か月 換算)	18/12期 会予	19/12期 中計会予	20/12期 中計会予	18/12期 DO予	19/12期 DO予	20/12期 DO予
工作機械	14.3%	12.3%	14.7%			17.3%	17.4%	17.4%
産業機械	6.6%	11.0%	8.3%			4.2%	6.3%	6.9%
食品機械	4.6%	10.4%	9.3%			8.5%	8.5%	8.8%
その他	15.2%	12.7%	11.3%			19.4%	19.3%	19.2%
合計	8.5%	11.6%	9.9%	10.9%	11.4%	11.9%	12.2%	12.2%

半期	16/12H1	16/12H2	17/12H1	17/12H2	18/12H1 DO予	18/12H2 DO予
売上高	30,368	31,916	34,317	44,397	41,000	45,500
売上原価	19,208	20,666	22,034	28,197	26,650	29,950
売上総利益	11,160	11,250	12,283	16,200	14,350	15,550
販管費	8,371	8,754	9,352	9,970	9,450	10,150
営業利益	2,789	2,496	2,931	6,230	4,900	5,400
経常利益	1,627	2,825	2,946	6,438	4,900	5,400
親株主帰属純利益	1,550	1,867	1,912	4,752	3,500	3,850
半期セグメント売上情報	16/12H1	16/12H2	17/12H1	17/12H2	18/12H1 DO予	18/12H2 DO予
工作機械	21,527	22,341	24,113	31,683	29,000	33,000
産業機械	4,130	4,646	5,993	6,728	6,000	5,900
食品機械	2,063	1,928	1,432	3,003	2,700	3,200
その他	2,647	3,001	2,780	2,980	3,300	3,400
売上合計	30,368	31,916	34,317	44,397	41,000	45,500
半期セグメント営業利益	16/12H1	16/12H2	17/12H1	17/12H2	18/12H1 DO予	18/12H2 DO予
工作機械	3,158	3,030	3,151	6,149	5,300	5,400
産業機械	180	242	796	675	300	200
食品機械	169	238	-160	287	120	380
その他	440	363	467	379	630	670
合計	3,947	3,873	4,254	7,490	6,350	6,650
調整額	-1,159	-1,378	-1,322	-1,261	-1,450	-1,250
営業利益	2,789	2,496	2,931	6,230	4,900	5,400
半期構成比	16/12H1	16/12H2	17/12H1	17/12H2	18/12H1 DO予	18/12H2 DO予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
売上原価	63.3%	64.8%	64.2%	63.5%	65.0%	65.8%
売上総利益	36.7%	35.2%	35.8%	36.5%	35.0%	34.2%
販管費	27.6%	27.4%	27.3%	22.5%	23.0%	22.3%
営業利益	9.2%	7.8%	8.5%	14.0%	12.0%	11.9%
経常利益	5.4%	8.9%	8.6%	14.5%	12.0%	11.9%
親株主帰属純利益	5.1%	5.8%	5.6%	10.7%	8.5%	8.5%
半期セグメント営業利益率	16/12H1	16/12H2	17/12H1	17/12H2	18/12H1 DO予	18/12H2 DO予
工作機械	14.7%	13.6%	13.1%	19.4%	18.3%	16.4%
産業機械	4.4%	5.2%	13.3%	10.0%	5.0%	3.4%
食品機械	8.2%	12.3%	-11.2%	9.6%	4.4%	11.9%
その他	16.6%	12.1%	16.8%	12.7%	19.1%	19.7%
合計	13.0%	12.1%	12.4%	16.9%	15.5%	14.6%
調整額	-3.8%	-4.3%	-3.9%	-2.8%	-3.5%	-2.7%
営業利益	9.2%	7.8%	8.5%	14.0%	12.0%	11.9%

