

19/3 期 4.4%減収 7.1%営業減益予想と売上減額も利益予想変えず、来期は増収増益へ

株価 1243 円 (11/6) 時価総額 289 億円 (11/6) 発行済株 23,329 千株 (11/6)
PER (8.9X) PBR (1.27X) 配当 (DO19/3 予) 30.00 円 配当利回り : 2.4%

要約

- ・ 19/3 期上期は 9.1%減収、11.0%営業減益と売上未達成も利益は若干増額で着地
- ・ 19/3 期 4.4%減収 7.1%営業減益予想と半導体設備投資減額で売上減額も利益予想変えず
- ・ 株価は 19/3 期会社予想 EPS138 円に対し東京エレクトロン並み PER11 倍の 1520 円目標

19/3 期上期は 9.1%減収、11.0%営業減益と売上未達成も利益は若干増額で着地

19/3 期上期は売上高 145.90 億円 (9.1%減)、営業利益 23.00 億円 (11.0%減)、経常利益 24.15 億円 (8.6%減)、税引利益 18.87 億円 (13.7%減) と、会社計画に対し、売上高で 11.10 億円未達成ながら、営業利益で 1.3 億円、経常利益で 2.95 億円、税引利益で 1.87 億円上回っての着地となった。

セグメント別でテストソリューション (TS) が売上高 66.76 億円 (7 億円減額、18.0%減)、営業利益 13.35 億円 (1.1 億円減額、41.4%減)。売上面では主力のバーンインソケットが想定していた通りの NAND メモリ向けの減少に加え、車載向けロジックが日欧で計画を大きく下回り、テストソケットの堅調な伸びでカバーできなかった。利益面ではプロダクトミックスの変化で想定した利益率よりも 0.3 ポイント上回り、1.1 億円減額でとどまった。一方、コネクタソリューションは売上高 73.13 億円 (2 億円減額、4.0%増)、営業利益 9.97 億円 (3.5 億円増額、3.7 倍) と、産業用などの伸び悩みの中で収益性の高い光トランシーバ向けの増加から、利益は大幅増額に。また光関連は売上高 6.01 億円 (3 億円減額、31.9%減)、営業利益 0.12 億円 (0.6 億円減額、80.6%減) と、スマホ向けフィルタの低迷が影響した。

19/3 期 4.4%減収 7.1%営業減益予想と半導体設備投資減額で売上減額も利益予想変えず

上期決算を踏まえ、会社側では通期売上のみを 20 億円ひきさげ、19/3 期会社予想を売上高 290 億円 (4.4%減)、営業利益 40 億円 (7.1%減)、経常利益 39 億円 (9.2%減)、税引利益 31 億円 (7.9%減) 予想とした。TS 部門が前期の反動に加え、車載向けロジックの低迷等で減収減益幅拡大予想とし、一方で利益面では光トランシーバの好調持続でコネクタ部門の利益増額でカバーし、利益減額は避けられるとした。暫定的に DO は会社予想を採用、個別取材が 11/20 予定で、詳細は改めて取材後に。

株価は 19/3 期会社予想 EPS138 円に対し東京エレクトロン並み PER11 倍の 1520 円目標

株価は低 PER で、今後 5G 向けの拡大、半導体ソケットも今回の減額並みに落ち着くと判断、来期はテストソリューションが上期ボトムに下期回復、通期増収増益見通しで、東京エレクトロン並み PER11 倍の 1520 円目標目標にアウトパフォーマンス継続。

山一電機 6941	(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
16/3期	26,820	5.3%	2,913	22.9%	2,598	2.6%	1,439	-43.8%	61.3	15.00
17/3期	26,494	-1.2%	2,715	-6.8%	2,562	-1.4%	2,090	45.2%	95.0	20.00
18/3Q1	8,112	22.9%	1,448	86.5%	1,469	113.5%	1,241	172.6%	57.4	0.00
18/3Q2	7,945	24.2%	1,137	64.5%	1,173	79.5%	945	78.1%	42.5	5.00
18/3Q3	7,310	5.4%	911	4.8%	901	-8.8%	636	-3.8%	28.9	0.00
18/3Q4	6,973	6.3%	811	114.6%	749	222.8%	545	23.0%	22.5	30.00
18/3H1	16,057	23.5%	2,585	76.2%	2,642	96.9%	2,186	121.8%	99.9	5.00
18/3H2	14,283	5.8%	1,722	38.0%	1,650	35.2%	1,181	6.9%	51.4	30.00
18/3期初会予	27,500	3.8%	3,000	10.5%	2,950	15.2%	2,330	11.5%	107.8	20.00
18/3期修正会予(8/7)	28,500	7.8%	3,450	27.1%	3,450	34.7%	2,650	26.8%	119.5	20.00
18/3期修正会予(2/5)	29,800	12.5%	3,900	43.7%	3,800	48.3%	2,950	41.1%	132.5	27.00
18/3期	30,340	14.5%	4,307	38.7%	4,292	67.6%	3,367	61.1%	151.2	35.00
19/3Q1	7,733	-4.7%	1,347	-7.0%	1,403	-4.5%	1,050	-15.4%	46.6	0.00
19/3Q2	6,857	-13.7%	953	-16.2%	1,012	-13.7%	837	-11.4%	37.6	10.00
19/3H1期初会予	15,700	-2.2%	2,170	-16.1%	2,120	-19.8%	1,700	-22.2%	75.3	10.00
19/3H1	14,590	-9.1%	2,300	-11.0%	2,415	-8.6%	1,887	-13.7%	84.2	10.00
19/3H2期初会予	15,300	7.1%	1,830	6.3%	1,780	7.9%	1,400	18.5%	63.3	20.00
19/3H2修正会予	14,410	0.9%	1,700	-1.3%	1,485	-10.0%	1,213	2.7%	54.5	30.00
19/3期初会予	31,000	2.2%	4,000	-7.1%	3,900	-9.2%	3,100	-7.9%	138.6	30.00
19/3期修正会予	29,000	-4.4%	4,000	-7.1%	3,900	-9.2%	3,100	-7.9%	138.6	30.00

単位：億円		FY2018				
		1H 期初予想	1H 実績	通期 期初予想 (A)	通期 修正予想 (B)	増減額 (B)-(A)
TS事業	売上高	73	66	140	127	▲ 13
	営業利益	14.4	13.3	25.5	22.4	▲ 3.1
CS事業	売上高	75	73	151	151	—
	営業利益	6.4	9.9	12.7	17.0	4.3
OPT事業	売上高	9	6	18	11	▲ 7
	営業利益	0.7	0.1	1.3	0.2	▲ 1.1
その他	売上高	0	0	0	0	—
	営業利益	0.2	▲ 0.4	0.3	0.3	—
合計	売上高	157	145	310	290	▲ 20
	営業利益	21.7	23.0	40.0	40.0	—

YAMAICHI ELECTRONICS CO.,LTD.

2018/11/6

