

シグマ光機(7713) 20/5Q1 決算メモ アウトパフォーム継続

20/5 期は先端設備投資先送りで収益減額懸念も 21/5 期は半導体、5G、宇宙等で収益拡大

株価 1314 円 (10/7) 時価総額 99 億円 (10/7) 発行済株 7552 千株 (10/7)

PER (DO 予 : 13.3X) PBR (0.73X) 配当 (20/5 予) 40 円 配当利回り : 3.04%

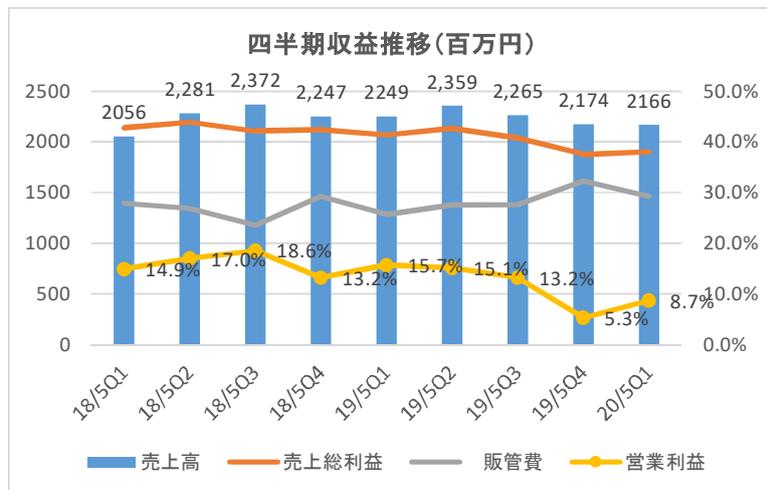
要約

- 20/5Q1 は国内公的研究機関、バイオ関連、防衛以外が低調で 3.7%減収 46.4%営業減益
- 20/5 期は先端設備投資先送りから 2.0%増収、0.6%営業増と収益横ばい見通しは減額懸念
- 21/5 期は半導体、5G、宇宙等で収益拡大へ
- 株価は PBR1 倍にあたる 1797 円を目標にアウトパフォーム継続とする

20/5Q1 は国内公的研究機関、バイオ関連、防衛以外が低調で 3.7%減収 46.4%営業減益

20/5Q1 業績は、売上高 21.66 億円 (3.7%減)、営業利益 1.89 億円 (46.4%減)、経常利益 2.08 億円 (48.1%減)、税引利益 1.34 億円 (49.2%減) と低調に推移した。製品別売上

動向では主力の要素部品事業が 1.3%増収ながら 25.4%営業減に。光学基本機器が米国向け不振で 1.5%減ながら、自動応用機器がバイオ業界向け自動位置決め装置など大口の回復で 18.9%増、光学素子・薄膜製品は 2%増に。利益面では粗利益率は確保できているものの、販管費が人件費



増などで嵩み、営業減となった。システム事業は 22.5%減収、77.9%営業減と、民間企業の研究開発分野向けが減速、FPD 向け検査装置やレーザ加工機向け光学ユニットが低迷、利益面では減収効果が大きく減益幅が高まった。

20/5 期は先端設備投資先送りから 2.0%増収、0.6%営業増と収益横ばい見通しは減額懸念

20/5 期会社計画である売上高 92.30 億円 (2.0%増)、営業利益 11.3 億円 (0.6%増)、経常利益 12.55 億円 (0.7%増)、税引利益 8.4 億円 (1.4%増) に変更はない。月次受注で既にボトムを付けているとのことで、上期については市場対策として費用が嵩むとしており、

1.5%減収、26.1%営業減も、Q1 の状況から見て、会社計画を下回ると判断される。下期は増収効果に加え材料費比率などの抑制効果、前期から納入ズレの防衛庁向けセンサ関連の増加も期待され、前年同期比 5.7%増収（上期比 3.3%増）、営業 46.1%増（上期比 15.2%増）を見込むが、民間需要の弱さもあり、下期も若干の減額が避けられない。

現状、Q1 受注がボトムで、受注残高も増加しており、極端な減額はないとみられるが、会社計画並みの収益確保は難しいと判断される。

21/5 期は先端半導体、5G、宇宙等で収益拡大へ

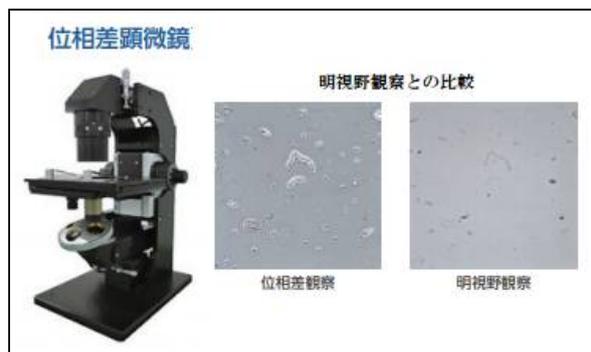
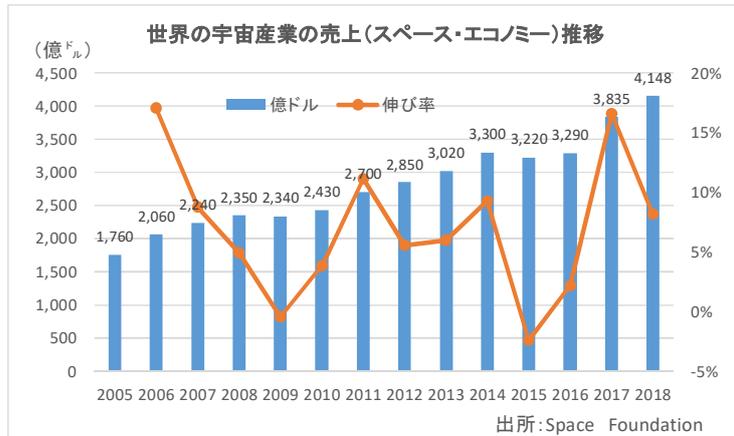
21/5 期は 5G 設備投資の拡大に伴い、ファイバーや導波路用自動調芯装置の伸びが期待される。また半導体もロジックデバイスなどで EUV 微細化の進展などから、高精度光学ユニット・光学素子・光学素子ホルダ・自動ステージなど半導体設備用 OEM 製品の受注増が見込める。また車載向けでは各種センサーデバイスの数量増に伴い、光学モジュール・特注光学素子等の拡大が期待される。加えて同社

が低損失ミラーなどを納入した重力波をとらえる望遠鏡「KAGRA」が完成、2019 年内から重力波観測がスタートするが、宇宙関連では NASA/CNES 「Mars2020 計画」において、20 年 7 月打ち上げを予定の米国火星探査機用搭載 SuperCam 検出用光学素子の納入も期待される。

2018 年の宇宙産業が初めて市場規模 4000 億ドルを突破、今後も加速的に伸びる分野だけに今後も大きな伸びが期待される。このほ

か、量子コンピュータ向けビームスリッター、さらにはがん治療向け放射線治療装

大型低温重力波望遠鏡「KAGRA」



置向けレーザビームエキスパンダや自動回転ステージなどの納入も期待される。医療向けでは光の屈折率の差を利用して、コントラストを高め見えづらいサンプル（例えば無色透明等）を観察することができる位相差顕微鏡ユニットなども新製品として投入、医療分野の拡大も見込める。

このような環境の中で 21/5 期は埼玉日高工場 E 棟、石川能登工場設備増強などの生産増強効果本格寄与する見通しで、全体として高付加価値製品で 2 ケタ増収が見込め、収益の再拡大が見込める。

株価は PBR1 倍にあたる 1797 円を目標にアウトパフォーム継続とする

株価は 7/8 の 19/5 期決算発表で 20/5 期収益横ばい予想が示され、8/15 には年初来安値 1080 円をつけたあと、先端半導体設備投資底打ち感などもあり、株価は戻り歩調にあった。現状、10/7 発表の Q1 決算が低調で、上期収益未達成懸念もあり短期的に株価が下押すことも懸念される。しかし自己資本比率が 80% 超と財務の安定性などは評価でき、しかも 5G や先端半導体関連銘柄、さらに今後、宇宙産業や先端医療機器分野などの話題も高まり、21/5 期は増収もあり収益拡大見通しから、当面 PBR1.0 倍の 1797 円を目標にアウトパフォーム継続としたい。

シグマ光機(7713)	(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
18/5期	8,956	14.1%	1,433	57.1%	1,518	46.5%	1,006	34.9%	138.5	34.00
19/5Q1	2,249	9.4%	353	14.8%	402	18.2%	265	15.8%	37.4	0.00
19/5Q2	2,359	3.4%	357	-8.0%	395	-6.0%	266	-5.7%	46.4	20.00
19/5Q3	2,265	-4.5%	299	-32.2%	321	-29.8%	204	-32.9%	28.6	0.00
19/5Q4	2,174	-3.2%	115	-61.3%	128	-57.5%	93	-51.3%	13.2	20.00
19/5H1	4,608	6.2%	710	2.2%	797	4.9%	531	3.9%	75.1	20.00
19/5H2	4,439	-3.9%	414	-43.9%	449	-40.8%	297	-40.0%	41.9	20.00
19/5期期初会予	9,360	4.5%	1,620	13.0%	1,695	11.6%	1,105	9.9%	156.0	40.00
19/5期修正会予(4/8)	9,090	1.5%	1,160	-19.1%	1,285	-15.4%	835	-17.0%	117.9	40.00
19/5期	9,047	1.0%	1,124	-21.6%	1,246	-17.9%	828	-17.7%	116.9	40.00
20/5Q1	2,166	-3.7%	189	-46.4%	208	-48.1%	134	-49.2%	19.0	0.00
20/5Q2会予(10/7)	2,374	0.6%	336	-5.9%	372	-5.8%	231	-13.2%	32.6	20.00
20/5H1会予	4,540	-1.5%	525	-26.1%	580	-27.3%	365	-31.3%	51.5	20.00
20/5H2会予	4,690	5.7%	605	46.1%	675	50.3%	475	59.9%	67.1	20.00
20/5期会予	9,230	2.0%	1,130	0.6%	1,255	0.7%	840	1.4%	118.8	40.00
20/5Q2DO予	2,234	-5.3%	211	-40.9%	242	-38.7%	166	-37.6%	23.4	20.00
20/5H1DO予	4,400	-4.5%	400	12.0%	450	13.9%	300	12.8%	42.4	20.00
20/5H2DO予	4,600	3.6%	500	20.8%	570	26.9%	400	34.7%	56.5	20.00
20/5期DO予	9,000	-0.5%	900	0.6%	1,020	-18.1%	700	-15.5%	98.9	40.00
21/5期DO予	10,000	11.1%	1,250	38.9%	1,370	34.3%	920	31.4%	129.9	42.00

収益	14/5期	15/5期	16/5期	17/5期	18/5期	19/5期	20/5期 会予	20/5期 前DO予	20/5期 DO予	21/5期 DO予
売上高	6724	6676	7466	7,846	8,956	9,047	9,230	9,200	9,000	10,000
売上原価	4005	4052	4467	4,774	5,122	5,372		5,400	5,450	5,900
売上総利益	2165	2624	2999	3,072	3,834	3,675		3,800	3,550	4,100
販管費	1858	2189	2209	2,160	2,401	2,551		2,670	2,650	2,850
営業利益	360	435	790	912	1,433	1,124	1,130	1,130	900	1,250
経常利益	489	555	875	1,036	1,518	1,246	1,255	1,250	1,020	1,370
セグメント売上情報	14/5期	15/5期	16/5期	17/5期	18/5期	19/5期	20/5期 会予	20/5期 前DO予	20/5期 DO予	21/5期 DO予
要素部品	5,699	5,698	6,323	6,599	7,061	7,310		7,400	7,280	8,030
光学基本機器製品	2,046	2,105	2,318	2,340	2,533	2,496		2,550	2,520	2,820
自動応用機器	1,220	1,117	1,320	1,389	1,172	1,393		1,400	1,400	1,560
光学素子・薄膜製品	2,432	2,476	2,684	2,869	3,355	3,420		3,450	3,360	3,650
システム製品	1,032	1,000	1,166	1,271	1,950	1,820		1,880	1,800	2,050
売上小計	6,730	6,698	7,488	7,870	9,011	9,130		9,280	9,080	10,080
調整	-6	-22	-23	-24	-54	-83		-80	-80	-80
売上合計	6,724	6,676	7,466	7,846	8,956	9,047	9,230	9,200	9,000	10,000
セグメント営業利益	14/5期	15/5期	16/5期	17/5期	18/5期	19/5期	20/5期 会予	20/5期 前DO予	20/5期 DO予	21/5期 DO予
要素部品	911	991	1,182	1,361	1,595	1,487		1,500	1,320	1,610
システム製品	-129	-134	51	23	371	186		200	130	210
営利小計	782	857	1,233	1,384	1,966	1,673		1,700	1,470	1,820
調整額	-421	-421	-443	-472	-533	-550		-570	-570	-570
営業利益	360	435	790	912	1,433	1,124	1,130	1,130	900	1,250
セグメント売上年度構成比	14/5期	15/5期	16/5期	17/5期	18/5期	19/5期	20/5期 会予	20/5期 前DO予	20/5期 DO予	21/5期 DO予
要素部品	84.7%	85.1%	84.4%	83.9%	78.4%	80.1%	80.1%	79.7%	80.2%	79.7%
光学基本機器製品	30.4%	31.4%	31.0%	29.7%	28.1%	27.3%	27.3%	27.5%	27.8%	28.0%
自動応用機器	18.1%	16.7%	17.6%	17.6%	13.0%	15.3%	15.3%	15.1%	15.4%	15.5%
光学素子・薄膜製品	36.1%	37.0%	35.8%	36.5%	37.2%	37.5%	37.5%	37.2%	37.0%	36.2%
システム製品	15.3%	14.9%	15.6%	16.1%	21.6%	19.9%	19.9%	20.3%	19.8%	20.3%
売上小計	100.0%	100.0%	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	14/5期	15/5期	16/5期	17/5期	18/5期	19/5期	20/5期 会予	20/5期 前DO予	20/5期 DO予	21/5期 DO予
要素部品	16.0%	17.4%	18.7%	20.6%	22.6%	20.3%		20.3%	18.1%	20.0%
システム製品	-12.5%	-13.4%	4.4%	1.8%	19.0%	10.2%		10.6%	7.2%	10.2%
営業利益	5.4%	6.5%	10.6%	11.6%	16.0%	12.4%	12.2%	12.3%	10.0%	12.5%
収益	14/5期	15/5期	16/5期	17/5期	18/5期	19/5期	20/5期 会予	20/5期 前DO予	20/5期 DO予	21/5期 DO予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
売上原価	59.6%	60.7%	59.8%	60.8%	57.2%	59.4%		58.7%	60.6%	59.0%
売上総利益	32.2%	39.3%	40.2%	39.2%	42.8%	40.6%		41.3%	39.4%	41.0%
販管費	27.6%	32.8%	29.6%	27.5%	26.8%	28.2%		29.0%	29.4%	28.5%
営業利益	5.4%	6.5%	10.6%	11.6%	16.0%	12.4%	12.2%	12.3%	10.0%	12.5%
経常利益	7.3%	8.3%	11.7%	13.2%	16.9%	13.8%	13.6%	13.6%	11.3%	13.7%

