

21/3 期 2.8%減収 1.1%経常減益予想の再上方修正も控え目で 21/3 期経常最高益へ

株価 2176 円 (2/9) 時価総額 935 億円 発行済株 43000 千株

PER (21/3DO 予 11.6X) PBR (0.93X) 配当 (21/3 予) 56 円 配当利回り : 2.57%

要約

- ・ 21/3Q3 はコロナ影響受けるも 5G、GIGA スクール等寄与し 0.2%増収 0.6%経常増益
- ・ 21/3 期修正予想を再増額し 2.8%減収 1.1%経常減予想も控え目で連続経常最高益更新期待
- ・ 22/3 期は 5G 向けに加え国内データセンタ投資拡大、リモート社会定着で収益拡大へ
- ・ 株価は会社修正予想 EPS185 円に対し PER11.7 倍は割安感があり昨层高値 2623 円視野に

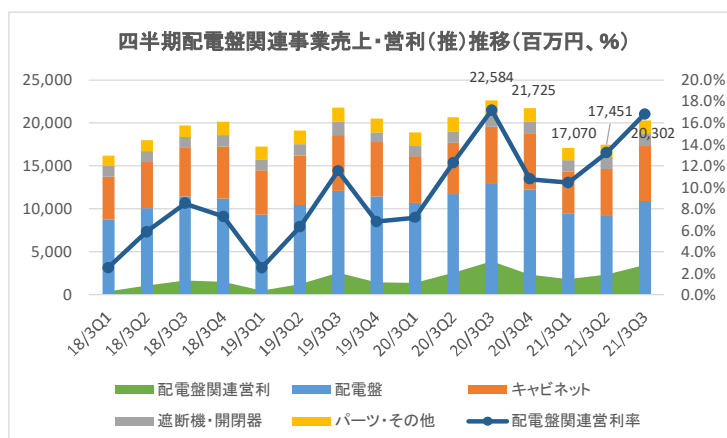
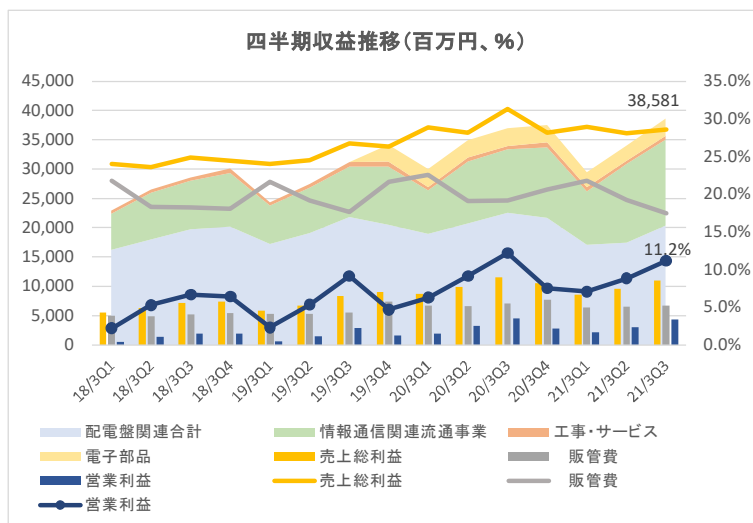
21/3Q3 はコロナ影響受けるも 5G、GIGA スクール等寄与し 0.2%増収 0.6%経常増益

配電盤 (特別高圧を除く 6600 ボルト以下)、電設資材のキャビネット中心に事業展開。

21/3Q3 決算が 2/8 に開示され、21/3Q3 累計は売上高 1020.24 億円 (0.2%増) 営利 93.81

億円 (2.1%減)、経常利益 95.70 億円 (0.6%増)、税引利益 62.70 億円 (1.4%減) となった。主力事業がコロナ影響を受ける一方で、5G や GIGA スクール構想効果が寄与、社内計画に対して上振れて微増収増益を確保した。

事業別売上では配電盤製造関連事業が売上高 548.23 億円 (11.8%減)。製品別では主力の配電盤が 294.49 億円 (16.5%減) と、5G 向けに一部製品は増加も、コロナ影響に加え、前上期の学校空調関連の配電盤特需の反動が影響した。キャビネットも売上高 168.16 億円 (6.6%減) と、こちら同様に特需剥落で低迷した。遮断機・開閉器は 41.63 億



円（7.9%増）とブレーカー増などが寄与した。パーツ売上は 43.92 億円（12.2%減）とコロナで保守の延期などが響いた。なおサンテレホン経由で外売りのものが配電盤製造関連事業から除外されている等もあり、実際の減収率は見かけよりも小さいとみられる（事業別利益開示は短信ではなされず来週の有報で開示も、上期は内部売上が 85.7%増の 36.66 億円）。

情報通信関連事業は売上高 371.82 億円（29.1%増）と、5G 関連、テレワーク商材、データセンタ向けシステムラックに加え、GIGA スクール構想関連特需で HUB 収納キャビネット等が伸長した。工事・サービス事業も売上高 19.69 億円（3.4%増）とコロナ感染防止のためのレイアウト変更などが寄与した。一方、電子部品関連事業（北川工業分）は売上高 80.49 億円（10.6%減）と、コロナ影響で自動車関連、海外の業務用エアコン関連の不振などが影響した。

利益面では主力の配電盤製造事業の減収影響から売上高総利益率が 1.0 ポイント低下し 28.5%となったものの、旅費・交通費等の削減、経費削減で販管費が 7.77 億円減少、販管費比率が 0.8 ポイント改善し 19.3%となった事で最小限の営業利益減で抑えることが出来た。なお全体としてコロナ影響のマイナス分を想定、プラス要素が想定を上回り、社内計画を上回ったとのこと。

21/3 期修正予想を再増額し 2.8%減収 1.1%経常減予想も控え目で連続経常最高益更新期待

Q3 で社内計画を上回ったことを受け、10/26 の上方修正に対し再度上方修正した。21/3 期は売上高 1355 億円（期初計画比 55 億円増額、修正予想比 35 億円増額、2.8%減）、営業 116 億円（同 35 億円増額、同 20 億円増額、6.5%減）、経常利益 119 億円（同 44 億円増額、同 22 億円増額、1.1%減）、税引利益 75 億円（同 24 億円増額、同 13 億円増額、6.8%減）、配当 10 円増配の年間 56 円予想とした。逆算して Q4 は売上高 329.76 億円（12.2%減）、営業 22.19 億円（21.4%減）となる。会社側ではコロナ感染の継続の影響を見込み、ゼネコンの受注低迷の影響が半年程度遅れて出るとの観測から Q4 は従来計画を据え置いた形になっている。

但し Q3 累計では前回の会社予想に対し売上高進捗率が配電盤製造事業で例年比 3%程度上回っており、情報通信事業は 80%に達し、コロナ感染拡大でリモートワークの定着が追い風になっているほか、5G 関連の国内投資も拡大、売上高の 35 億円増額以上の売上拡大が見込まれる。利益面では情報通信事業の上振れが大きいとみられ、MIX 悪化で大きな利益増とはならない見通しも、計画を上回る見通しで、経常増益に転じ連続経常最高益更新が期待される。

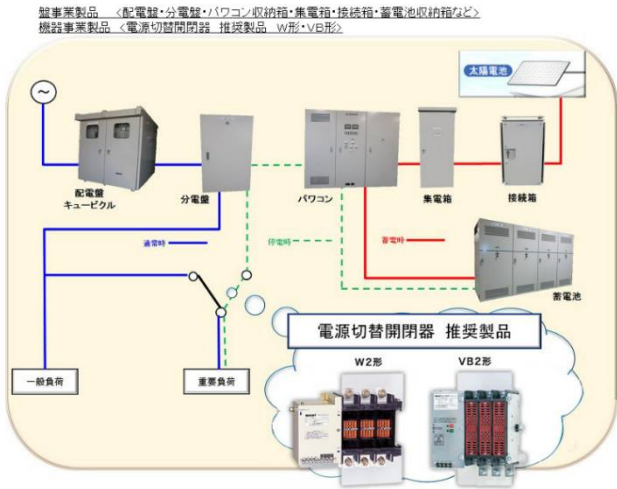
22/3 期は 5G 向けに加え国内データセンタ投資拡大、リモート社会定着で収益拡大へ

22/3 期はウイズコロナを背景に、リモートオフィス、ネットワーク環境の整備加速、5G 基地局整備などで、ギガスクール特需の剥落（40 億円程度）を埋めて需要増が見込める。

またデータセンター投資など首都圏での大型投資に加え、関西圏など主要都市圏でも投資が広がる見通し。加えて新政権下、再生エネルギー、環境対策車などの需要が再度高まる見通しで、住宅用蓄電システム向け製品の拡大も期待される。また新規事業として地域防災システム（掛川市と実証実験）などの受注も期待される。

全体として国内 IT インフラ整備の加速、安心・安全・環境保全に対する投資拡大の恩恵が見込まれ、連続最高更新が見込まれる。

「蓄電池併用型太陽光発電システム」

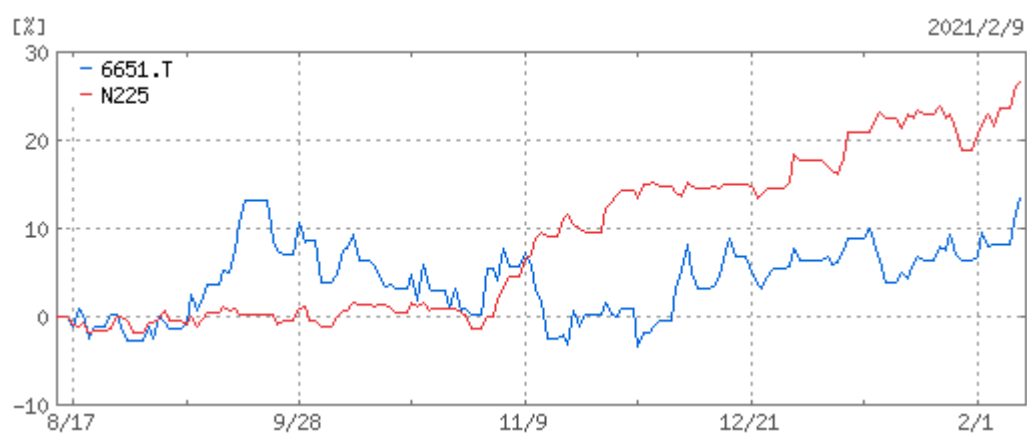


株価は会社修正予想 EPS185 円に対し PER11.7 倍は割安感があり昨层高値 2623 円視野に

株価はコロナ影響で業績低迷見通しを受け、低迷を続け、11/9 の上方修正後も株価に動意はなく推移した。しかし今回再増額修正がなされ、5G やギガスクール、国内データセンター投資も活発で、Q4 想定も上振れが見込まれる。現在、再増額修正会社予想 EPS185.36 円に対し PER11.7 倍は割安感があり、当面、PBR1 倍の 2380 円を目標とするが、経常最高益更新も視野に 21/3 期 DO 予想 EPS188.57 円に対し、昨年 1/9 高値 2623 円に対しても PER13.9 倍でしかなく 2623 円奪回を目指す動きに。

日東工業(6651)	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
19/3期	116,984	8.2%	6,472	12.5%	6,405	13.9%	4,046	40.3%	100.02	40.00
20/3Q1	29,992	23.4%	1,884	233.5%	1,785	205.7%	901	539.0%	22.29	0.00
20/3Q2	34,895	27.2%	3,188	117.6%	3,067	112.1%	2,223	113.8%	54.94	25.00
20/3Q3	36,973	18.8%	4,507	58.7%	4,660	69.1%	3,234	76.5%	79.95	0.00
20/3Q4	37,561	10.0%	2,823	76.2%	2,526	56.0%	1,690	63.6%	41.75	35.00
20/3H1	64,887	25.4%	5,072	149.9%	4,852	139.0%	3,124	164.5%	77.23	25.00
20/3H2	74,534	14.2%	7,330	65.0%	7,186	64.3%	4,924	71.9%	121.7	35.00
20/3期	139,421	19.2%	12,402	91.6%	12,038	87.9%	8,048	98.9%	198.93	60.00
21/3Q1	29,454	-1.8%	2,079	10.4%	2,194	22.9%	1,184	31.4%	29.28	0.00
21/3Q2会予(8/6)	30,246	-13.3%	521	-83.7%	306	-90.0%	116	-94.8%	2.85	20.00
21/3Q2	33,989	-2.6%	2,999	-5.9%	3,025	-1.4%	2,071	-6.8%	51.19	20.00
21/3Q3	38,581	4.3%	4,303	-4.5%	4,351	-6.6%	3,015	-6.8%	74.49	0.00
21/3Q4会予(2/8)	32,976	-12.2%	2,219	-21.4%	2,330	-7.8%	1,230	-27.2%	30.40	36.00
21/3H1期初会予	59,700	-8.0%	2,600	-48.7%	2,500	-48.5%	1,300	-58.4%	32.13	20.00
21/3H1	63,443	-2.2%	5,078	0.1%	5,219	7.6%	3,255	4.2%	80.47	20.00
21/3H2期初会予	69,300	-7.0%	5,100	-30.4%	5,000	-30.4%	3,400	-31.0%	84.03	20.00
21/3H2修正会予(11/9)	68,557	-8.0%	4,522	-38.3%	4,481	-37.6%	2,945	-40.2%	72.76	26.00
21/3H2修正会予(2/8)	72,057	-3.3%	6,522	-11.0%	6,681	-7.0%	4,245	-13.8%	104.89	36.00
21/3期期初会予	129,000	-7.5%	7,700	-37.9%	7,500	-37.7%	4,700	-41.6%	116.16	40.00
21/3期修正会予(10/26)	132,000	-5.3%	9,600	-22.6%	9,700	-19.4%	6,200	-23.0%	153.23	46.00
21/3期修正会予(2/8)	135,500	-2.8%	11,600	-6.5%	11,900	-1.1%	7,500	-6.8%	185.36	56.00
21/3Q4DO予	34,976	-6.9%	2,519	-10.8%	2,530	0.2%	1,360	-19.5%	30.05	36.00
21/3H2DO予	73,557	-1.3%	6,822	-6.9%	6,881	-4.2%	4,375	-11.1%	104.54	36.00
21/3期旧DO予	135,000	-3.2%	11,300	-8.9%	11,400	-5.3%	7,400	-8.1%	182.89	55.00
21/3期DO予	137,000	-1.7%	11,900	-4.0%	12,100	0.5%	7,630	-5.2%	188.57	56.00
22/3期DO予	145,000	5.8%	12,500	5.0%	12,600	4.1%	8,550	6.2%	211.31	63.00

年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期期 初会予	21/3期修 正会予 (11/9)	21/3期 修正会予 (2/8)	21/3期旧 DO予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
売上高	106,627	108,080	116,984	139,421	129,000	132,000	135,000	135,000	137,000	145,000
売上原価	79,970	81,877	87,138	98,800				96,400	97,700	103,500
売上総利益	26,657	26,203	29,846	40,621				38,600	39,300	41,500
販管費	20,059	20,452	23,374	28,219				27,300	27,400	29,000
営業利益	6,598	5,751	6,472	12,402	7,700	9,600	11,600	11,300	11,900	12,500
経常利益	6,402	5,625	6,405	12,038	7,500	9,700	11,900	11,400	12,100	12,600
親株主帰属純利益	4,506	2,883	4,046	8,048	4,700	6,200	7,500	7,400	7,630	8,550
製品別売上情報	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期期 初会予	21/3期修 正会予 (11/9)	21/3期 修正会予 (2/8)	21/3期旧 DO予	21/3期 DO予	22/3期 旧DO予
配電盤	42,830	41,395	43,332	47,472	38,600	38,900		39,300	39,400	43,000
キャビネット	21,025	22,019	23,561	24,585	24,000	22,300		22,700	23,000	24,000
遮断機・開閉器	4,747	5,204	5,304	5,188	4,900	5,300		5,300	5,400	5,500
パーツ・その他	4,931	5,433	6,370	6,619	6,500	5,500		5,700	5,600	6,300
配電盤関連合計	73,534	74,053	78,569	83,866	74,000	72,000		73,000	74,400	78,800
情報通信関連流通事業	30,493	31,619	32,910	40,774	41,600	47,400		49,000	51,000	52,000
工事・サービス	2,599	2,407	2,719	2,827	2,100	2,600		2,650	2,600	2,900
電子部品	0	0	2,785	11,954	11,300	10,000		10,350	10,000	11,300
売上合計	106,627	108,080	116,984	139,421	129,000	132,000		135,000	137,000	145,000
セグメント営業利益	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期期 初会予	21/3期修 正会予 (11/9)	21/3期 修正会予 (2/8)	21/3期旧 DO予	21/3期 DO予	22/3期 旧DO予
配電盤関連合計	5,399	4,603	5,543	10,113				9,100	9,300	9,800
情報通信関連流通事業	1,065	1,033	932	1,070				1,690	2,160	2,200
工事・サービス	133	112	218	204				230	200	250
電子部品	0	0	-235	1,011				280	240	250
小計	6,597	5,748	6,458	12,398				11,300	11,900	12,500
調整額	0	2	14	2					0	0
営業利益	6,598	5,751	6,472	12,402	7,700	9,600	11,600	11,300	11,900	12,500
	0	0	0	0		0				
	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期期 初会予	21/3期会 予				
設備投資	6,100	2,600	2,500	7,153	5,760	5,160				
減価償却費	2,800	3,600	3,200	3,624	3,630	3,700				
研究開発費										
年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期期 初会予	21/3期修 正会予 (11/9)	21/3期 修正会予 (2/8)	21/3期旧 DO予	21/3期 DO予	22/3期 旧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%
売上総利益	25.0%	24.2%	25.5%	29.1%				28.6%	28.7%	28.6%
販管費	18.8%	18.9%	20.0%	20.2%				20.2%	20.0%	20.0%
営業利益	6.2%	5.3%	5.5%	8.9%	6.0%	7.3%	7.3%	8.4%	8.7%	8.6%
経常利益	6.0%	5.2%	5.5%	8.6%	5.8%	7.3%	7.3%	8.4%	8.8%	8.7%
親株主帰属純利益	4.2%	2.7%	3.5%	5.8%	3.6%	4.7%	4.7%	5.5%	5.6%	5.9%
セグメント営業利益	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期期 初会予	21/3期修 正会予 (11/9)	21/3期 修正会予 (2/8)	21/3期旧 DO予	21/3期 DO予	22/3期 旧DO予
配電盤関連合計	7.3%	6.2%	7.1%	12.1%				12.5%	12.5%	12.4%
情報通信関連流通事業	3.5%	3.3%	2.8%	2.6%				3.4%	4.2%	4.2%
工事・サービス	5.1%	4.7%	8.0%	7.2%				8.7%	7.7%	8.6%
電子部品			-8.4%	8.5%				2.7%	2.4%	2.2%
営業利益	6.2%	5.3%	5.5%	8.9%	6.0%	7.3%	7.3%	8.4%	8.7%	8.6%



NITTO KOGYO CORPORATION

