

20/3 期は計画比上振れし 21/3 期は SoC テスタにメモリテスタ回復も寄与し最高益更新へ

株価 4975 円 (5/1) 時価総額 9928 億円 (5/1) 発行済株 199567 千株 (5/1)  
PER (21/3DO 予: 19.6X) PBR (4.26X) 配当 (21/3DO 予) 82 円 配当利回り: 1.6%

## 要約

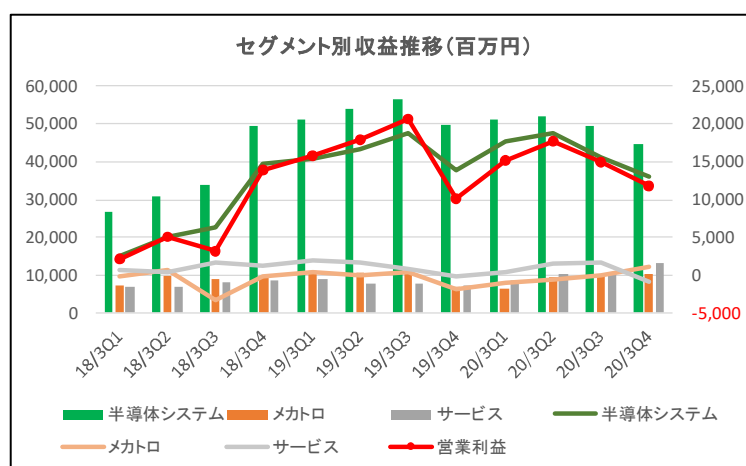
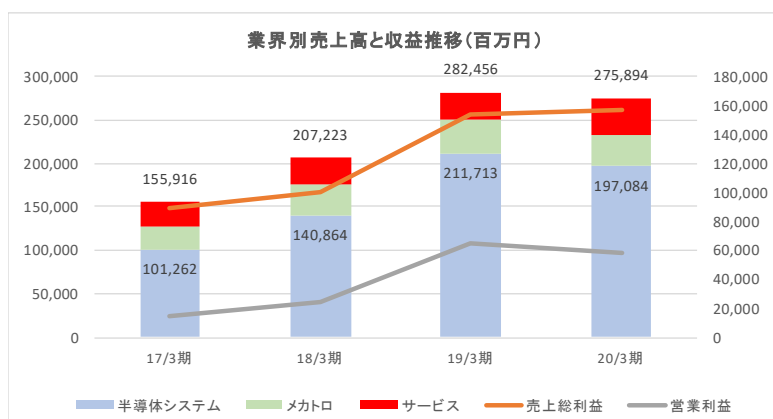
- ・ 20/3 期 SoC テスタ拡大し 2.3%減収 9.2%営業減ながら Q4 は 6.4%増収 13.5%営業増
- ・ 21/3Q1 予想のみ開示し 15.8%増収 14.2%営業減予想も通期は最高益更新期待高まる
- ・ 22/3 期はコロナ影響の遅れ挽回に加え 5G、IoT、AI などの本格拡大で収益上伸へ
- ・ 株価は 21/3 期最高益更新期待で年初来高値 6640 円目標

## 20/3 期 SoC テスタ拡大し 2.3%減収 9.2%営業減ながら Q4 は 6.4%増収 13.5%営業増

20/3 期業績は売上高 2759 億円 (2.3%減)、営業利益 587 億円 (9.2%減) 税前利益 586 億円 (11.5%減)、税引利益 535 億円 (6.1%減)、受注高 2878 億円 (4.6%増) となった。Q3 時の 2 度目の増額修正予想に対して、売上高で 59 億円、営業利益で 27 億円、受注で 187 億円上振れして着地した。基本的には SoC テスタが好調を持続、収益を押し上げた。

セグメント別では半導体・部品テスト事業が売上高 1972 億円 (同期比 6.9%減)、営業利益 652 億円 (0.1%増)、受注 1926 億円 (6.9%減) となった。メモリテ

スタが前期比 33%減収となる中で、SoC (System on Chip) テスタが 5G スマホ向けなどで伸長し 4.3%増となった。受注では SoC テスタはディスプレイ向けが大幅減の中で 5G 向け

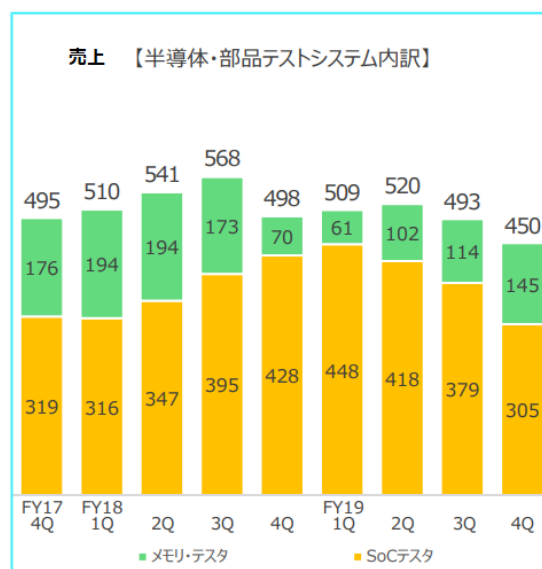
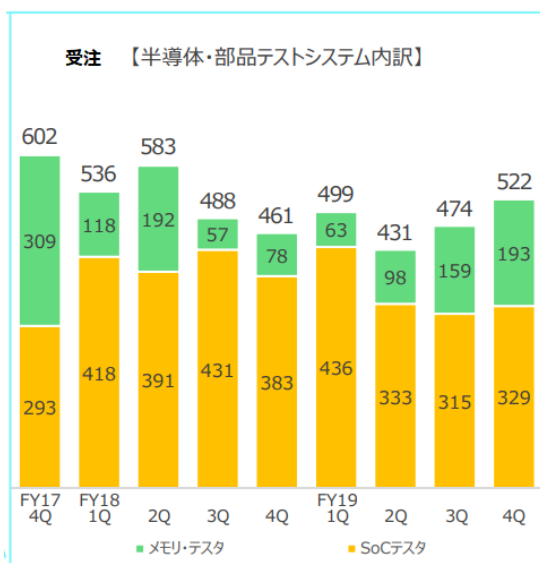


やデータセンター向けハイパフォーマンスコンピューティングでカバーしたものの1413億円（12.9%減）、一方でメモリテストが後半盛り返し513億円（15.3%増）と復活した。

地域別では

利益面では5G向けSoCテスト増によるMIX良化で総利益率が向上し、営利増益となった。一方、メカトロ事業は売上高363億円（7.5%減）、営業赤字5億円（赤字2億円縮小）、受注362億円（4.0%減）となった。メモリ半導体の市況悪化で試験装置周辺機器が不振で低迷し赤字に。サービス部門は米アクトロニクス社の買収効果に20/1の米Essai社の連結も加わり売上高425億円（34.9%増）、受注高は591億円（92.6%増）と、アストロニクス社のシステムレベルテスト受注が好調、SSD普及進展でSSDテストシステム需要も拡大し、Essai社分も加わり大幅増に。一方、営利は無形資産償却増などの一時費用増で30億円（30.1%減）に止まった。

四半期推移では、Q4で前年同期比増収増益に転じているが、特に受注面ではQ4計画729億円に対し、178億円上振れし907億円（同期比35%増、Q3比24.4%増）となったが、LCD関連が下振れも、システムレベルテストの上伸、5G向けも堅調維持、更にメモリテストの復調、Essai社分が加わり、過去最高の受注額となった。



### 21/3Q1 予想のみ開示し15.8%増収14.2%営利減予想も通期は最高益更新期待高まる

足元、コロナウイルス感染の不透明感が増す中、21/3Q1 予想のみ開示し、売上高700億円（同期比5.8%増、Q4比2.6%増）、営業利益130億円（同14.2%営利減、Q4比12.0%増）、税引利益105億円（13.1%減）、受注高620億円（同5.9%減、Q4比31.6%減）予想とした。売上面ではQ4対比でテストはSoC向けがLCD低迷やメモリ向けも減少、メカトロ向けもメモリテスト減に伴い減少、サービスはシステムテストの受注消化、M&A効果などで売上維持の見通し。受注面でもディスプレイ関連がコロナ影響で更に低迷、サービスもシステムテストの季節的要因が大きく反動減が

見込まれる。21/3Q1 は海外の 1~3 月分が寄与するため、中国などの影響を受ける前提を考慮すると、数字としては悪くない。現状、受注では同社ユーザーが財務的にも強固で、半導体設備投資について前下期とスタンスに変化がないとのことで、受注は想定並みを確保しよう。また売上面では豊富な受注残、また生産面ではマレーシアの稼働減をドイツでカバーできており、一部部品納入に多少影響が出つつあるものの、影響は軽微とのことで、こちらも計画線を確保、MIX 変化で利益減も、採算性に变化なく、利益も計画を確保しよう。

Q1 以降については、中国、台湾、韓国などはコロナ影響について第2波が起こらない前提で本格的な設備増強が見込まれる。

一方、日米欧は日本では CMOS イメージセンサなどは堅調も、自動車中心に設備投資意欲は回復期待が持てない。また欧米も自動車生産の不振が続く見通しから新モデル投入なども遅延するなどは少なからず車載半導体拡大に悪影響を与えよう。しかしコロナ対応で世界的にリモ

ートワーク拡大による PC 需要から世界シェア 55%を誇るメモリテストでは DRAM の DDR5 シフト、高機能 PC 向け高速品など需要が拡大や VR・AR などの推進で 5G 投資の加速も期待され、全体として同社ビジネスは Q2 をボトムに改めて成長を加速し、19/3 期を抜き最高益更新が視野に入ろう。

### 5Gインフラによるメモリテスト市場への影響

#### DRAM、NANDデバイストレンドとそのテストへの要求

- DDR4→DDR5、GDDR5X→6 6/7 (AI/DL, HPC, Gaming) : 高速、新デバイス機能対応
- HBM2/3 (アクセラレータ、ネットワーク) →メモリ高速ウエハフローピング
- PCIe4/5 NVMe SSDの高速化 → Raw NAND IF高速化、NVMテスト機能
- LPDDR4/X→5 (5G対応スマホ高精細化、複銀化、Foldableが牽引) →デバイス機能対応と高速化
- UFS2.1→UFS3.0/3.1 (5G対応スマホ映像高精細化が粗込みSSDパフォーマンスup)
- DRAM(大容量、微細化) →ウエハ一括のGross数アップ

#### 新興不揮発性メモリとエンベデッド、MCPの加速

- 3DXpointやその他New NVM (MRAM, RRAM, NRAM) によるSCMを狙う  
パーシスタントメモリ技術加速、市場拡大 → 高速NVMに最適なソリューション
- エッジコンピューティング、IoT拡大によるエンベデッド (MRAM, eDRAM, 5IP)、  
ハイエンドMCPs → 高速メモリフローピング

### 22/3 期はコロナ影響の遅れ挽回に加え 5G、IoT、AI などの本格拡大で収益上伸へ

22/3 期はコロナ影響で遅れた分の設備増強で投資急拡大が見込まれる他、5G 向けも端末本格普及に伴う半導体需要の拡大、ミリ波対応での 5G 新規開発投資向けのテスト需要の拡大、ポストコロナ社会構築に向けたリモートワークや無人化ニーズ、リアルタイム情報収集や AR,VR などの利用拡大など、半導体の新たな需要先の拡大も見込まれ、先端半導体需要の拡大からテストの収益上伸が見込める。また

### システムレベル・テスト事業

モジュール/システム、メモリからSoCまで  
幅広くカバー可能

SSD用システムレベル・テスト

ハイエンドSoC用システムレベル・テスト







サーマル・コントロール・ユニット



ICソケット

M&A で獲得したシステムレベルテスト事業も、ハイエンド SoC 用システムレベルテストから SSD 用システムテスタ、さらには Issai 社のテストソケットビジネスも加わり本格的に拡大が期待される。このため 22/3 期は改めて収益の上伸が期待される。また同社収益は 22/3 期以降、ミリ波などに対応した 5G 端末の本格拡大、テスト需要の更なる拡大から収益上伸が続こう。

### 株価は 21/3 期最高益更新期待で年初来高値 6640 円目標

同社株価は度重なる上方修正を受け 1/23 に 6640 円の年初来高値を付けたあと、コロナ影響で相場下落とともに下落し 3/19 に年初来安値 3335 円を付けたあと 4/24 の 20/3 期好決算を受けて 4/30 に 5380 円まで戻した状況にある。21/3 期は Q1 のみの予想開示であるものの、先端半導体設備投資需要は根強く、21/3 期収益は最高益更新、更に 22/3 期収益上伸が期待される。このため足元は緊急事態宣言延長により相場下落から株価下押し局面もあり得るが、海外での半導体設備投資活発化で欧米半導体企業の株価反騰とともに再度 6640 円の高値（22/3 期 DO 予想 EPS363 円に対し、電機平均 PER18.4 倍）を目標にアウトパフォーム継続としたい。

アドバンテスト(6857)	(百万円、円)									
	売上高	増減率	営業利益	増減率	税引利益	増減率	税引利益	増減率	EPS	配当
19/3期	282,456	36.3%	64,662	164.1%	66,211	172.7%	56,993	214.8%	302.4	92.00
20/3Q1	66,165	-6.7%	15,160	-4.2%	14,949	-13.0%	12,084	-13.0%	61.1	0.00
20/3Q2	71,586	-1.5%	17,718	-1.3%	18,330	-1.2%	14,688	-9.7%	74.1	41.00
20/3Q3	69,917	-6.7%	14,253	-31.2%	14,478	-29.8%	11,940	-33.3%	60.3	0.00
20/3Q4会予(1/29)	62,332	-2.5%	8,869	-13.0%	8,943	-14.8%	14,477	61.9%	76.8	34.00
<b>20/3Q4</b>	<b>68,226</b>	<b>6.7%</b>	<b>11,577</b>	<b>13.5%</b>	<b>10,817</b>	<b>3.1%</b>	<b>14,820</b>	<b>65.7%</b>	<b>78.6</b>	<b>41.00</b>
20/3H1	137,751	-4.1%	32,878	-2.6%	33,279	-5.2%	22,583	-25.1%	135.2	41.00
20/3H2会予(10/30)	109,249	-21.3%	12,122	-60.8%	12,521	-59.8%	13,917	-48.2%	49.0	-
20/3H2修正会予(1/29)	132,249	-4.8%	23,122	-25.2%	23,421	-24.7%	26,417	-1.6%	112.1	34.00
<b>20/3H2</b>	<b>138,143</b>	<b>-0.5%</b>	<b>25,830</b>	<b>-16.4%</b>	<b>25,295</b>	<b>-18.7%</b>	<b>30,949</b>	<b>15.3%</b>	<b>164.2</b>	<b>41.00</b>
20/3期初期会予	230,000	-18.6%	30,000	-53.6%	31,000	-54.4%	26,000	-54.4%	138.0	-
20/3期修正会予(10/30)	247,000	-12.6%	45,000	-30.4%	45,800	-30.8%	36,500	-36.0%	184.2	-
20/3期修正会予(1/29)	270,000	-4.4%	56,000	-13.4%	56,700	-14.4%	49,000	-14.0%	247.3	75.00
<b>20/3期</b>	<b>275,894</b>	<b>-2.3%</b>	<b>58,708</b>	<b>-9.2%</b>	<b>58,574</b>	<b>-11.5%</b>	<b>53,532</b>	<b>-6.1%</b>	<b>270.1</b>	<b>82.00</b>
<b>21/3Q1会予</b>	<b>70,000</b>	<b>5.8%</b>	<b>13,000</b>	<b>-14.2%</b>	<b>13,000</b>	<b>-13.0%</b>	<b>10,500</b>	<b>-13.1%</b>	<b>53.0</b>	<b>0.00</b>
21/3Q1DO予	70,000	5.8%	13,000	-14.2%	13,000	-13.0%	10,500	-13.1%	53.0	0.00
21/3Q2DO予	70,000	-2.2%	13,000	-26.6%	13,000	-30.0%	10,500	-35.4%	53.0	32.00
21/3Q3DO予	77,000	10.1%	18,000	-13.1%	18,000	-12.7%	14,500	-19.0%	73.2	0.00
21/3Q4DO予	78,000	25.1%	18,500	81.4%	18,500	76.3%	14,700	64.4%	74.2	50.00
21/3H1DO予	140,000	-2.5%	26,000	-23.0%	26,000	-25.9%	21,000	-30.3%	106.0	32.00
21/3H2DO予	155,000	11.6%	36,500	18.1%	36,500	17.3%	29,200	8.8%	147.3	50.00
<b>21/3期DO予</b>	<b>295,000</b>	<b>4.4%</b>	<b>62,500</b>	<b>6.5%</b>	<b>62,500</b>	<b>6.7%</b>	<b>50,200</b>	<b>-6.2%</b>	<b>253.3</b>	<b>82.00</b>
<b>22/3期DO予</b>	<b>360,000</b>	<b>22.0%</b>	<b>90,000</b>	<b>44.0%</b>	<b>90,000</b>	<b>35.9%</b>	<b>72,000</b>	<b>43.4%</b>	<b>363.3</b>	<b>110.00</b>

年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期期 初会予	20/3期部 門修正会 予	20/3期修 正会予 (10/30)	20/3期修 正会予 (1/29)	20/3期	21/3期 DO予	22/3期 DO予
売上高	155,916	207,223	282,456	230,000	230,000	247,000	270,000	<b>275,894</b>	<b>295,000</b>	360,000
売上原価	66,176	100,636	128,417					<b>119,397</b>	<b>132,500</b>	165,000
売上総利益	89,740	100,635	154,039					<b>156,497</b>	<b>162,500</b>	195,000
販管費	76,174	82,645	93,100					<b>97,751</b>	<b>100,000</b>	105,000
営業利益	13,905	24,487	64,662	30,000	30,000	45,000	58,000	<b>58,708</b>	<b>62,500</b>	90,000
税引利益	15,022	24,282	66,211	31,000	31,000	45,800	56,700	<b>58,574</b>	<b>62,500</b>	90,000
親株主帰属純利益	14,201	18,103	56,993	26,000	26,000	36,500	49,000	<b>53,532</b>	<b>50,200</b>	72,000
セグメント売上情報年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期会 予	20/3期部 門修正会 予	20/3期修 正会予 (10/30)	20/3期修 正会予 (1/29)	20/3期	20/3期 DO予	21/3期 DO予
半導体システム	101,262	140,864	211,713	153,000	160,000	174,000	193,000	<b>197,084</b>	<b>200,000</b>	248,000
メモリスタ	27,200	53,000	63,100	40,000	30,000	32,000	39,000	<b>42,200</b>	<b>45,000</b>	68,000
SoCスタ	74,100	87,900	148,600	113,000	130,000	142,000	154,000	<b>155,000</b>	<b>155,000</b>	180,000
メカトロ	25,158	35,893	39,229	36,000	32,000	33,000	34,500	<b>36,293</b>	<b>35,000</b>	42,000
サービス	29,496	30,466	31,514	41,000	38,000	40,000	42,500	<b>42,517</b>	<b>60,000</b>	70,000
合計	155,916	207,223	282,456	230,000	230,000	247,000	270,000	<b>275,894</b>	<b>295,000</b>	360,000
セグメント営業利益	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期会 予	20/3期部 門修正会 予	20/3期修 正会予 (10/30)	20/3期修 正会予 (1/29)	20/3期	20/3期 DO予	21/3期 DO予
半導体システム	16,652	28,917	65,058					<b>65,155</b>	<b>63,500</b>	88,000
メカトロ	-1,529	-2,783	-712					<b>-497</b>	<b>-500</b>	500
サービス	4,817	4,197	4,242					<b>2,966</b>	<b>8,000</b>	10,500
小計	19,940	30,331	68,588					<b>67,624</b>	<b>71,000</b>	99,000
調整額	-5,353	-956	-2,069					<b>-8,034</b>	<b>-8,500</b>	-9,000
営業合計	13,905	24,487	64,662	30,000	30,000	45,000	49,000	<b>53,532</b>	<b>62,500</b>	90,000
セグメント利益率	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期会 予	20/3期部 門修正会 予	20/3期修 正会予 (10/30)	20/3期修 正会予 (1/29)	20/3期	20/3期 DO予	21/3期 DO予
半導体システム	16.4%	20.5%	30.7%					<b>33.1%</b>	<b>31.8%</b>	35.5%
メカトロ	-6.1%	-7.8%	-1.8%					<b>-1.4%</b>	<b>-1.4%</b>	1.2%
サービス	16.3%	13.8%	13.5%					<b>7.0%</b>	<b>13.3%</b>	15.0%
営業利益	8.9%	11.8%	22.9%	13.0%	13.0%	18.2%	18.1%	<b>19.4%</b>	<b>21.2%</b>	25.0%

