

オプトラン (6235) 取材メモ アウトパフォーム (継続)

18/12 期は非 Apple 向けなどへもスパッタ装置拡販、収益大幅拡大続く

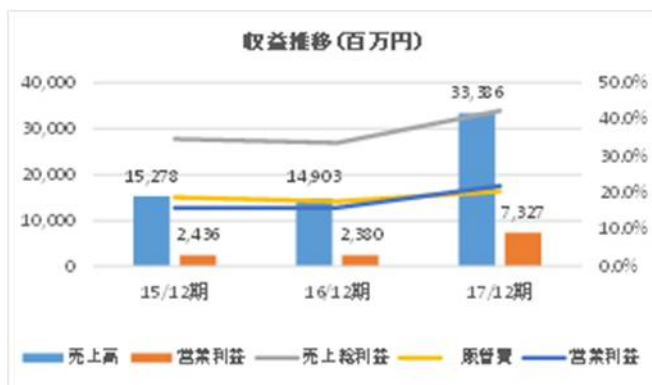
株価 3585 円 (3/5) 時価総額 1590 億円 (3/5) 発行済株 44358 千株 (3/5)  
 PER (DO18/12 予: 20.0X) PBR (6.49X) 配当 (18/12DO 予) 54 円 配当利回り: 1.50%

要約

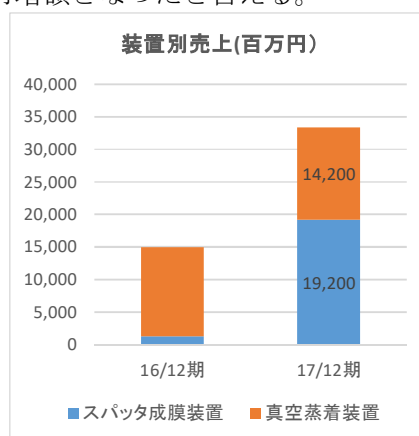
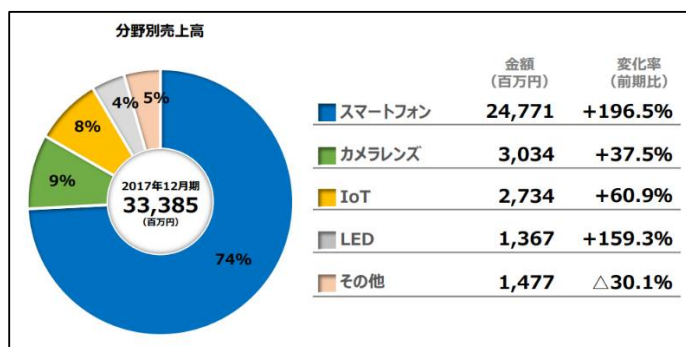
- ・ 18/12 期は受注残 442 億円抱え 31%増収、10.5%営業増予想も非 Apple 拡大で増額見通し
- ・ 18/12 期以降もスマホのガラス筐体化、車載センサ・カメラ拡大、5G 本格化で収益拡大続く
- ・ 株価は 18/12 期 DO 予想 EPS179 円に対し精密平均 (12 月) PER27.4 倍 4900 円目標

17/12 期は Apple 向けスパッタ成膜装置上伸し、2.2 倍増収、営業利益 3 倍増と飛躍

17/12 期は、売上高 333.85 億円 (2.2 倍)、営業利益 73.27 億円 (3.0 倍)、経常利益 70.95 億円 (2.5 倍)、税引利益 48.15 億円 (3.3 倍)、受注高 525.27 億円 (43.6%増) と飛躍的な伸びで着地した。公開時 Q3 発表時の 12/20 予想比較では売上高で 0.68 億円、税引利益で 0.83 億円少なかったものの、総利益で 20.83 億円増額、営業利益で 9.16 億円、経常利益で 9.21 億円増額での着地となった。基本的には収益性の高いスパッタ成膜装置の構成比が増え、増収効果がフルに寄与したことが大きい。なお、販管費で計画比 11.67 億円増加しているが、これは成功報酬制度による報奨金増加、R&D 費用増額で 11 億円を上乗せしたため。また税引利益は中国での関税等に絡んで 6 億円税金負担が増加したことによる。実質的には営業利益で 20 億円増額となったと言える。



仕向け先別では Apple 向けが全体の 54%を占め、売



売上高 180 億円（前期比 10 倍）、その中心が収益性の高いスパッタ成膜装置であり、同売上高が 192 億円（180 億円増推定）、売上構成比 54%（46 ポイントアップ）となり、収益力アップに直結した。因みに売上高総利益率が 42.4%で、8.7 ポイント高まっている。

さらに注目されるのが受注高。17/12 期受注高は Q3 発表時 304.73 億円から通期で 525.27 億円と Q4 だけで 221 億円獲得している。

### **18/12 期は受注残 442 億円抱え 31%増収、10.5%営利増予想も非 Apple 拡大で増額見通し**

18/12 期は豊富な受注残 442 億円を抱え、会社予想は売上高 438 億円（31.2%増）、営業利益 81 億円（10.5%増）、経常利益 82 億円（15.6%増）、税引利益 57 億円（18.4%増）を見込む。今期は Apple 向け売上が 30 億円減の 150 億円にとどまる見通し。これは 17/12 期の Apple 向け受注が売上高 180 億円を上回る 210 億円獲得、受注残も全体受注残 442 億円の約 40%、176 億円程度あるが、本格納入は Q4 から来期になる。今期分はスマートフォン向けに加え iPad 向けなどへの顔認証拡大向け、Apple ウォッチ向けなどに設置済みで検収のタイミング待ちの様子。Apple 向けの中心がスパッタ成膜装置であり、スパッタ成膜装置の売上が 4%増の 203 億円程度と増収確保見通しも、構成比が下がることで利益率低下要因となる。

但し、現状、中国スマホ向けスパッタ成膜装置の引合いが活発し、すでに 1 件成約し納期も 6 か月程度と Apple 向けほど長くなく、Apple 向けの減少を補う形で今期売上の増額要因となろう。採算面でも高採算が見込まれ、利益の増額修正要因でもある。さらに前期 37.5%増となったカメラレンズ向けも、監視カメラの映像高精細用に蒸着装置が急拡大、今期は売上構成比で 17%、売上では 2.5 倍の 74 億円程度を見込む。また IoT や LED 照明、車載向けなども継続して拡大見通しで、従来からのイオンビームアシスト蒸着装置も順調な拡大が見込める。このため、スパッタ成膜装置の増額を見込み、R&D 費用増 10 億円弱を補い、会社予想を上回る収益、収益率が期待される。なお昨今の円高基調については、同社 18/12 期為替前提が 1\$ = 105 円であり、為替感応度も 1 円の円高で売上が 1 億円、営業利益で 0.6 億円のマイナス影響程度と軽微である。

### **18/12 期以降もスマホのガラス筐体化、車載センサ・カメラ拡大、5G 本格化で収益拡大**

18/12 期以降も 5G 対応でスマホのガラス筐体化が進む見通しの他、カメラモジュールの複数カメラモジュール化、顔認証などへ赤外線センサ搭載の増加等、成膜ニーズはさらに高まろう。さらに監視カメラの拡大と高精細化、自動運転に伴う車載カメラ、センサーモジュール、5G では基地局での高速伝送光ネットワークの高速化、400G 対応などで DWDM 需要が再度浮上する見通しもあり、ユーザーの広がりとともに収益拡大が続こう。

同社は中期計画として 20/12 期に売上高 527 億円、営業利益 104 億円を目指す中期経営計画を掲げた。但し、すでに受注高では 17/12 期 525 億円を達成しており、今 18/12 期に 500 億円水準の受注を獲得できれば、中計 1 年前倒し達成の可能性が十分あるとみられる。

株価は 18/12 期 DO 予想 EPS179 円に対し精密平均（12 月）PER27.4 倍 4900 円目標

株価は好決算、今期の大幅増収予想もあり 1/31 に高値 4760 円を付けた後、全体相場急落、スマートフォン不振報道などもあり、2850 円まで急落。その後 2/28 には 4250 円まで戻したが、再度ハイテク銘柄下落の中で 3500 円台まで下押ししている。現状 18/12 期会社予想 EPS139 円に対し PER25.8 倍は精密平均に対し割高感はない。また 18/12 期も増額が見通しで、DO18/12 期予想 EPS179 円に対し精密平均（12 月）PER27.4 倍の 4900 円目標にアウトパフォーム継続としたい。

オプトラン(6235)										(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	
15/12期	15,278	-	2,436	-	2,189	-	1,484	-	41.68	20.00	
16/12期	14,903	-2.5%	2,380	-2.3%	2,030	-7.3%	1,467	-1.2%	41.20	28.00	
17/12Q3累計	21,298	-	5,492	-	5,593	-	3,655	-	102.14	0.00	
17/12Q4	12,087	-	1,835	-	1,502	-	1,160	-	32.42	0.00	
17/12期会予(公)	33,454	124.5%	6,411	169.4%	6,174	204.1%	4,732	222.7%	132.30	33.00	
17/12期	33,385	124.0%	7,327	207.9%	7,095	249.5%	4,815	228.3%	134.56	40.00	
18/12期会予	43,800	31.2%	8,100	10.5%	8,200	15.6%	4,900	230.2%	139.34	42.00	
18/12期DO予	47,000	40.8%	8,900	21.5%	9,000	26.8%	6,300	30.8%	179.15	54.00	
19/12期DO予	52,700	12.1%	10,400	16.9%	10,500	16.7%	7,400	17.5%	210.43	63.00	
20/12期DO予											
20/12期中計会	52,700	-	10,400	-							

年度	16/12期	17/12期	18/12期 会予	18/12期 DO予	19/12期 DO予	20/12期 中計会予
売上高	14,903	33,386	43,800	47,000	52,700	52,700
営業利益	2,380	7,327	8,100	8,900	10,400	10,400
経常利益	2,030	7,095	8,200	9,000	10,500	
親株主帰属純利益	1,467	4,815	4,900	6,300	7,400	
仕向け先	16/12期	17/12期	18/12期 会予	18/12期 DO予	19/12期 DO予	20/12期 中計会予
アップル	1,790	18,028	15,000	15,000	18,000	
非アップル	13,113	15,358	28,000	32,000	34,700	
売上合計	14,903	33,386	43,800	47,000	52,700	
セグメント売上情報年度	16/12期	17/12期	18/12期 会予	18/12期 DO予	19/12期 DO予	20/12期 中計会予
スパッタ成膜装置	1,300	19,200	20,300	23,500	26,000	
真空蒸着装置 (用途別)	13,650	14,200	22,500	23,500	26,700	
スマホ	8,354	24,771	26,300	29,500	32,000	
カメラレンズ	2,207	3,034	7,400	7,400	8,400	
その他	4,339	5,578	10,100	10,100	12,300	

