

オプトラン (6235) 20/12 上期決算説明会メモ コロナに加え米中摩擦激化で不透明感

20/12 期コロナに加え米中摩擦激化で減額修正懸念も 21/12 期は 5G と新製品で収益上伸へ

株価 2300 円 (8/7) 時価総額 1020 億円 (8/7) 発行済株 44358 千株 (8/7)

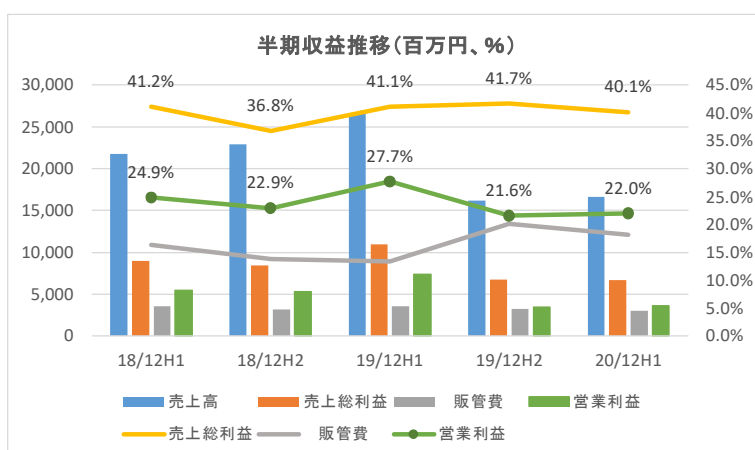
PER (DO20/12 予: 12.3X) PBR (2.84X) 配当 (20/12DO 予) 60 円 配当利回り: 2.6%

### 要約

- 20/12 上期は 37.8%減収 50.6%営業減も計画線で受注は 5.0%増、受注残も 13.7%増に
- 20/12 期は 7.9%増収 10.3%営業増予想もコロナ影響に加え米中摩擦激化で下方修正懸念
- 21/12 期は 5G スマホに加え新製品群の収益寄与本格化で収益上伸期待
- 株価はコロナ影響に加え米中摩擦激化で乱高下もアップル向け受注獲得確認で上昇へ

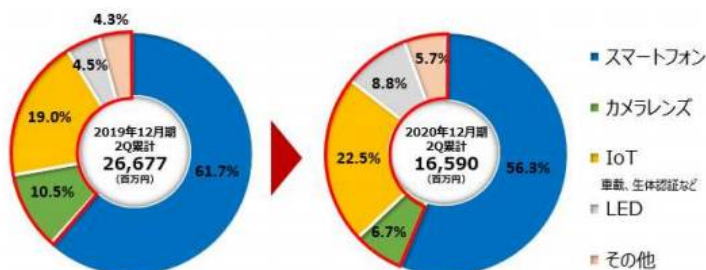
20/12 上期は 37.8%減収 50.6%営業減も計画線で受注は 5.0%増、受注残も 13.7%増に

8/6 に 20/12 上期決算の開示があり、8/7 午前に決算説明会が実施された。20/12 上期は、売上高 165.90 億円 (37.8%減)、営業利益 36.52 億円 (50.6%減)、経常利益 39.52 億円 (45.6%減)、税引利益 28.84 億円 (51.9%減)、受注高 188.77 億円 (5.0%増)、受注残 347.55 億円 (13.7%増) と、会社計画に対し、若干売上上で未達成も、ほぼ計画範囲内で着地した模様。



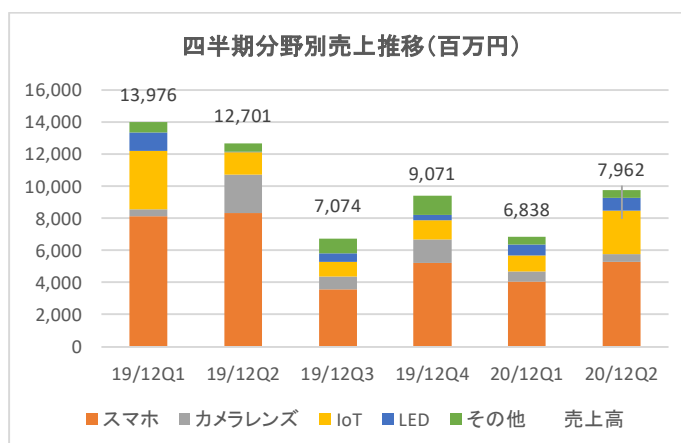
分野別売上ではスマホ向けが 56.3%で、アップル向けがなくなり 43%減 (中国スマホ向けも減少)、カメラレンズは設備抑制、米中摩擦もあり 60%減、一方で IoT 向けはスマホ生体認証

### 【分野別売上高】



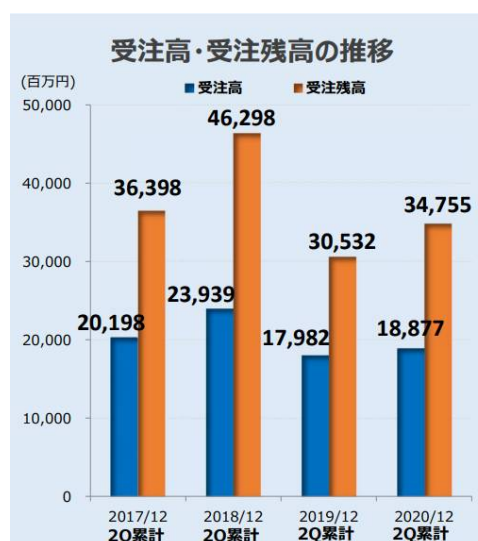
減ながら、その他分野が増加、全体では 23%減も構成比が 22.5%に拡大しや。LED も新型装置が寄与し 22%増に。利益面ではスパッタ装置に比べ利益率で劣る蒸着装置が売上高の

6割（19/12Q4割）と比率が上がったものの、同装置の原価低減などを進め、原価率は1.0ポイントアップの59.9%に止まったが、販管費はR&Dが%15増、人件費増などもあり売上高比が4.7ポイントアップし1.81%となり、全体で営業利益率は5.7ポイント悪化し22.0%に止まった。



受注では北米向けで Q1 に 3D

対応の新型装置がでたもののそれ以降はまだは発注を受けていない中で、カメラ高機能化で受注が継続、IoT では生体認証以外で多方面から受注を獲得している。特に光通信向けでは 5G の本格普及に向け、100G から 400G ネットワーク化に伴い、5G で求められる狭帯域フィルタの高効率で多層化する DWDM 真空成膜装置も新製品を投入、上期受注の 13% が光通信向けで占められている。また超多層光学薄膜が可能な ALD



(Atomic layer deposition : 原子層堆積法とい、連続的な化学反応を利用した薄膜形成技術で、レンズ局面や 3D 構造物等の複雑な表面へ均一・極薄・低温成膜が可能) を用いた新型装置も正式に受注を獲得している。このような状況から、新製品受注比率が 41% となっている。なお受注残 348 億円はコロナ影響が長引かない前提で、今期中の出荷となるとのことであるが、昨今の米中摩擦激化で 9 月にファーウェイ排除、中国監視カメラ大手も排除の動きで、納期の延期などの懸念がある。

### 20/12 期は 7.9%増収 10.3%増営予想もコロナ影響に加え米中摩擦激化で下方修正

上期決算を経過しても、依然として 20/12 期はコロナウイルスの影響不透明なこと、加えて米中摩擦激化でスマホや監視カメラ、さらには新車開発などの動向も不確実性が高いことで、Q2 以降正常化前提に、売上高 462 億円 (7.9%増)、営利 120 億円 (10.3%増)、経常利益 120 億円 (8.8%増)、税引利益 92 億円 (1.1%増) を変更していない。

セグメント別では新製品群が前期の売上高 5% レベルから現状 15% に拡大、受注ベースでは 41% まで拡大していることは大きく評価出来る。また、下期にアップルの 2021 年モデル以降をにらんだ大型受注の成約も見込まれる。但し、ファーウェイ排除について、同社の中国向けスマホの需要の 1/3 は間接的にファーウェイ向けとなっているとの認識があり、

サプライチェーンの変更などで、納期遅延が懸念される他、世界的な景気減速で高機能スマホの販売が鈍り、安価なスマホ販売比率が高まる懸念があり、新製品以外の受注の伸び悩みも懸念される。このため、受注残高は高水準ながら、売上、受注とも会社想定を下回る懸念がある。またアップルについても、2020年モデルが例年より1ヶ月程度販売が遅れる見通しにあり、2021年モデルでの同社への発注も期ずれ懸念がある。いずれにしても会社計画を上回る状況は想定しにくく、下期に利益率の高い蒸着装置の比率向上もあり、会社想定20/12期売上総利益率41.1%は若干下回っても大きな落ち込みはないとみられるが、販管費は研究開発費や人員増など削減余地が小さく、売上未達成で営業減益が懸念される。

## 21/12期は5Gスマホに加え新製品群の収益寄与本格化で収益上伸期待

21/12期は5G端末の本格普及でスマホ向けは高機能化が着実に拡大、特にアップル向けでは複眼化、高機能化など、また中国スマホも同様に筐体のガラス化などでコーティングニーズが高まるなど、同社蒸着装置への需要が高まろう。また車載、監視カメラ需要なども高機能化、高精度化でコーティングニーズが急拡大しよう。加えてミニLED用蒸着装置、半導体ウエハにレンズを直接成膜する半導体融合装置、光通信用DWDM真空成膜装置、局面や複雑形状へのコーティングを可能とするALD薄膜製造装置など、新製品群の刈り取り期に入り、収益上伸が期待される。

## 株価はコロナ影響に加え米中摩擦激化で乱高下もアップル向け受注獲得確認で上昇へ

株価はコロナウイルス影響に加え、米中摩擦激化による主力ユーザーのスマホ開発の混乱、自動車についても開発スケジュール見直しなどの要因が複雑に絡み合い、乱高下しているが、全体として不確実性が高まっていることから、株価は下方トレンドにある。今回、会社予想を据え置いたものの、収益の下方修正懸念が高まり、営業減益に転ずると見られ、当面20/12期DO予想EPS186円に対し、PER12.3倍は割高ではないものの、今後も不安定な株価変動が続こう。但し、懸案のアップル向け大型受注獲得が確認出来れば、米中摩擦激化でも来期の収益上伸が見込まれ、PER20倍にあたる3700円程度への反発が期待される。

| 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    |
| 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         | 44,763  | 34.1%  | 10,690 | 45.9%  | 10,992 | 54.9%  | 7,745  | 60.9%  | 187.64 | 55.00 |
| 19/12Q1        | 13,975  | 30.5%  | 4,126  | 26.4%  | 4,110  | 20.0%  | 3,605  | 51.4%  | 86.62  | 0.00  |
| 19/12Q2        | 12,702  | 14.4%  | 3,270  | 51.2%  | 3,152  | 37.5%  | 2,389  | 50.2%  | 56.90  | 0.00  |
| 19/12Q3        | 7,074   | -56.4% | 1,406  | -71.8% | 1,886  | -45.0% | 1,475  | -62.9% | 35.13  | 0.00  |
| 19/12Q4会予      | 12,250  | 82.2%  | 2,499  | 812.0% | 2,152  | 16.7%  | 931    | -76.6% | 24.25  | 60.00 |
| 19/12Q4        | 9,071   | 34.9%  | 2,077  | 658.0% | 1,883  | 2.1%   | 1,632  | 黒転     | 38.04  | 60.00 |
| 19/12H1        | 26,677  | 22.3%  | 7,396  | 36.3%  | 7,262  | 27.0%  | 5,994  | 50.9%  | 143.52 | 0.00  |
| 19/12H2        | 16,145  | -29.7% | 3,483  | -33.8% | 3,769  | -28.5% | 3,107  | -17.7% | 73.17  | 60.00 |
| 19/12期初会予      | 46,000  | 2.8%   | 11,300 | 5.7%   | 11,300 | 2.8%   | 8,400  | 8.4%   | 202.49 | 60.00 |
| 19/12期         | 42,822  | -4.3%  | 10,879 | 1.8%   | 11,031 | 0.3%   | 9,101  | 17.5%  | 216.69 | 60.00 |
| 20/12Q1        | 6,837   | -51.1% | 1,615  | -60.9% | 1,816  | -55.8% | 1,445  | -59.9% | 33.99  | 0.00  |
| 20/12Q2        | 9,753   | -23.2% | 2,037  | -37.7% | 2,136  | -32.2% | 1,439  | -39.8% | 33.7   | 0.00  |
| 20/12H1        | 16,590  | -37.8% | 3,652  | -50.6% | 3,952  | -45.6% | 2,884  | -51.9% | 67.69  | 0.00  |
| 20/12H2会予(8/8) | 29,810  | 83.4%  | 8,348  | 139.7% | 8,048  | 113.5% | 8,318  | 103.3% | 149.25 | 60.00 |
| 20/12期会予       | 46,200  | 7.9%   | 12,000 | 10.3%  | 12,000 | 8.8%   | 9,200  | 1.1%   | 216.94 | 60.00 |
| 20/12H2DO予     | 26,910  | 66.7%  | 6,648  | 90.9%  | 6,348  | 68.4%  | 5,016  | 61.4%  | 118.60 | 60.00 |
| 20/12期DO予      | 43,500  | 1.6%   | 10,300 | -5.3%  | 10,300 | -6.6%  | 7,900  | -13.2% | 186.29 | 60.00 |
| 21/12期DO予      | 50,000  | 14.9%  | 13,500 | 31.1%  | 13,500 | 31.1%  | 10,000 | 26.6%  | 238.09 | 75.00 |

| 年度          | 16/12期 | 17/12期 | 18/12期 | 19/12期 | 20/12期<br>会予 | 20/12期<br>DO予 | 21/12期<br>DO予 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------------|---------------|---------------|
| 売上高         | 14,903 | 33,386 | 44,763 | 42,822 | 46,200       | 43,500        | 50,000        |
| 売上原価        | 9,886  | 19,231 | 27,327 | 25,125 | 27,200       | 26,300        | 29,100        |
| 売上総利益       | 5,017  | 14,154 | 17,436 | 17,697 | 19,000       | 17,200        | 20,900        |
| 販管費         | 2,637  | 6,827  | 6,746  | 6,818  | 7,000        | 6,900         | 7,400         |
| 営業利益        | 2,380  | 7,327  | 10,690 | 10,879 | 12,000       | 10,300        | 13,500        |
| 経常利益        | 2,030  | 7,095  | 10,993 | 11,031 | 12,000       | 10,300        | 13,500        |
| 親株主帰属純利益    | 1,467  | 4,815  | 7,746  | 9,102  | 9,200        | 7,900         | 10,000        |
| セグメント売上情報年度 | 16/12期 | 17/12期 | 18/12期 | 19/12期 | 20/12期<br>会予 | 20/12期<br>DO予 | 21/12期<br>DO予 |
| スマホ         | 8,354  | 24,771 | 21,218 | 25,222 | 26,500       | 24,200        | 27,000        |
| カメラレンズ      | 2,207  | 3,034  | 7,923  | 5,096  | 6,000        | 5,600         | 6,400         |
| IoT         | 1,699  | 2,734  | 10,072 | 7,194  | 8,000        | 8,000         | 10,000        |
| LED         | 527    | 1,367  | 2,641  | 2,055  | 2,200        | 2,200         | 2,600         |
| その他         | 2,113  | 1,477  | 2,954  | 3,254  | 3,500        | 3,500         | 4,000         |
| 合計          | 14,903 | 33,386 | 44,763 | 42,822 | 46,200       | 43,500        | 50,000        |
| セグメント受注     | 16/12期 | 17/12期 | 18/12期 | 19/12期 | 20/12期<br>会予 | 20/12期<br>DO予 | 21/12期<br>DO予 |
| 受注合計        | 36,574 | 52,527 | 39,821 | 36,062 | 46,200       | 44,000        | 50,000        |
| セグメント受注残    | 16/12期 | 17/12期 | 18/12期 | 19/12期 | 20/12期<br>会予 | 20/12期<br>DO予 | 21/12期<br>DO予 |
| 受注残合計       | 25,171 | 44,169 | 39,228 | 32,468 | 32,468       | 32,968        | 32,968        |
| 年度          | 16/12期 | 17/12期 | 18/12期 | 19/12期 | 20/12期<br>会予 | 20/12期<br>DO予 | 21/12期<br>DO予 |
| 売上高         | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0%       | 100.0%        | 100.0%        |
| 売上原価        | 66.3%  | 57.6%  | 61.0%  | 58.7%  | 58.9%        | 60.5%         | 58.2%         |
| 売上総利益       | 33.7%  | 42.4%  | 39.0%  | 41.3%  | 41.1%        | 39.5%         | 41.8%         |
| 販管費         | 17.7%  | 20.4%  | 15.1%  | 15.9%  | 15.2%        | 15.9%         | 14.8%         |
| 営業利益        | 16.0%  | 21.9%  | 23.9%  | 25.4%  | 26.0%        | 23.7%         | 27.0%         |
| 経常利益        | 13.6%  | 21.3%  | 24.6%  | 25.8%  | 26.0%        | 23.7%         | 27.0%         |
| 親株主帰属純利益    | 9.8%   | 14.4%  | 17.3%  | 21.3%  | 19.9%        | 18.2%         | 20.0%         |

