

19/3 期会社予想は 8.4%営業増益予想もパワーエレクトロニクス増額で上方修正期待

株価 620 円 (8/6) 時価総額 390 億円 (8/6) 発行済株 62844 千株 (8/6)

PER (9.4X) PBR (0.9X) 配当(DO 予)20.0 円 配当利回り : 3.2%

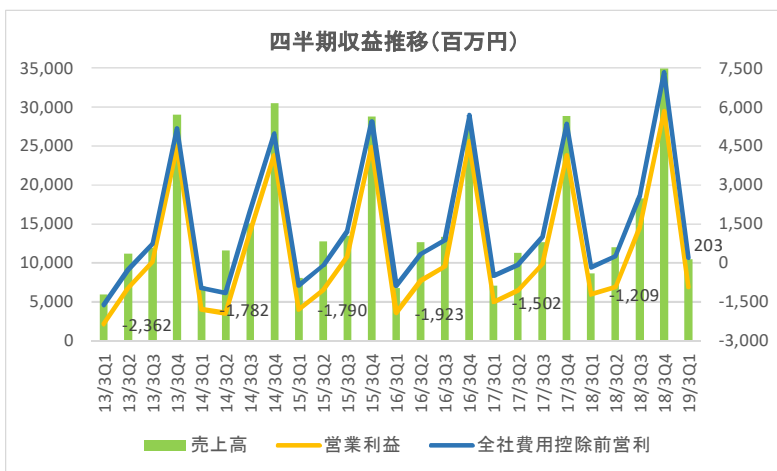
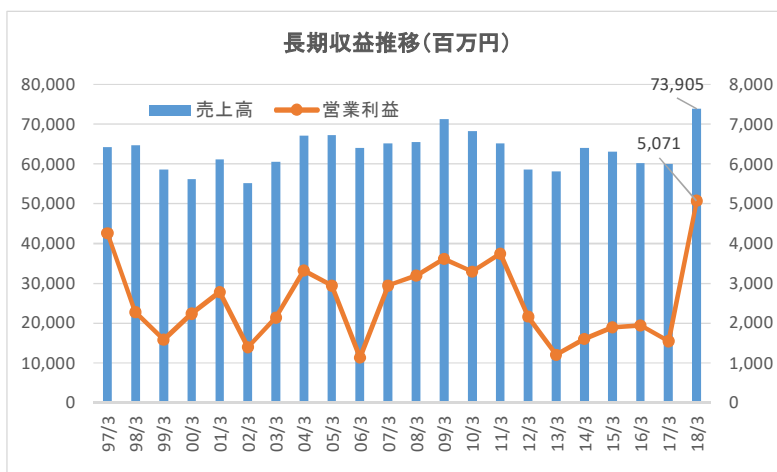
### 要約

- 19/3Q1 は 20.9%増収、全社費用控除前営利 2.02 億円 (3.71 億円増、黒転) と Q1 で黒字に
- 19/3 期 8.2%増収、8.4%営業増益と連続最高益更新見通しもプラズマ電源増で上方修正へ
- 中期経営計画の 21/3 期売上高、受注高 900 億円、営業利益 72 億円目標は前倒し達成へ
- 株価は 19/3 期 DO 予想 EPS66 円に対し東京エレクトロン並みの PER12 倍 790 円目標

19/3Q1 は 20.9%増収、共通費控除前営利 2.02 億円 (3.71 億円増、黒転) と Q1 で黒字に

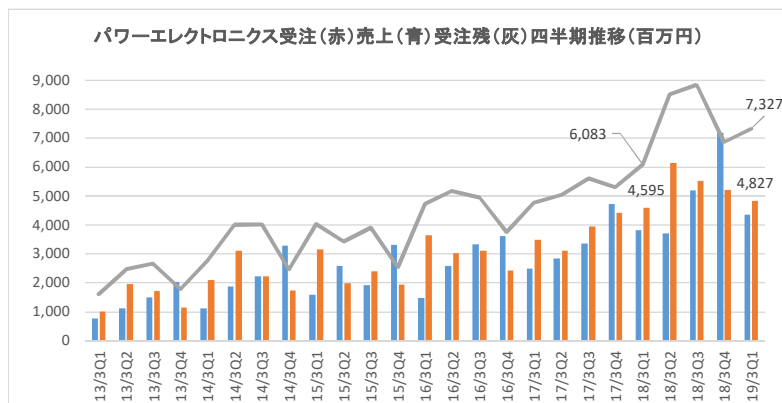
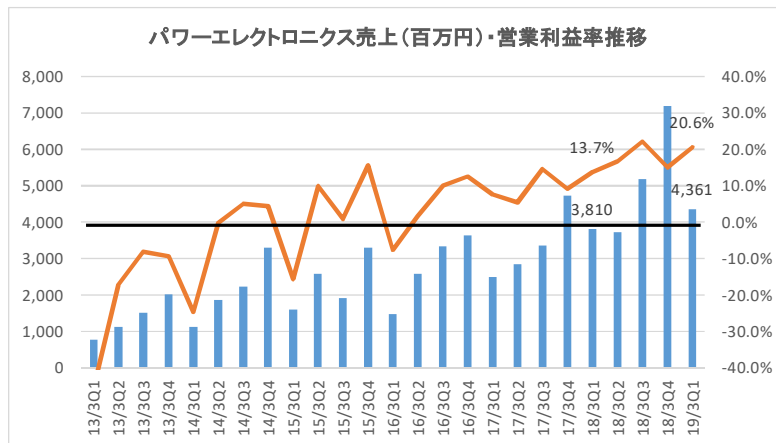
8/3 に 19/3Q1 決算が公表された。19/3Q1 は売上高 104.81 億円 (20.9%増)、全社費用控除前営業利益 2.02 億円 (3.71 億円増、黒字転換)、営業損失 9.25 億円 (2.84 億円改善)、経常損失 7.43 億円 (2.45 億円改善)、税引損失 6.24 億円 (1.51 億円改善) と、Q1 として早くも全社費用控除前営業利益で黒字となった。

部門別では信号システム事業が売上高 61.19 億円 (26.0%増)、受注高 196.15 億円 (16.2%減)、受注残 635.09 億円 (5.7%増)、営業損失 6.96 億円 (0.04 億円改善) となった。売上高は銀座線ホーム



ドア、JR 西日本南福井駅で電子連動装置等、計画通りの進捗で増収に。受注は都営三田線 ATO 装置、ホームドア、九州新幹線信号システムなどがあつたものの減少、利益では売上増などで若干改善に。

パワーエレクトロニクス事業は売上高 43.61 億円 (14.5%増)、受注高 48.27 億円 (5.1%増)、受注残高 73.27 億円 (20.5%増)、営業利益 8.99 億円 (71.9%増)、営業利益率 20.6% (6.9ポイントアップ)、と上伸した。

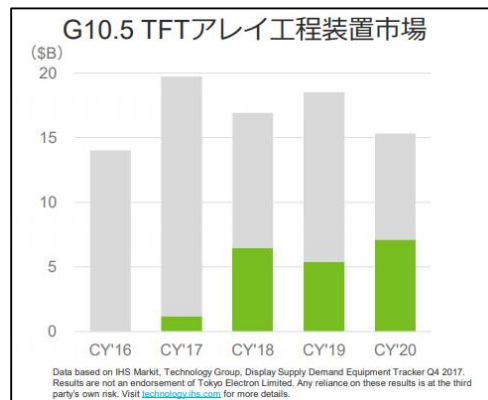


全体として全社費用控除前営業利益で 2.02 億円と黒字転換、Q1 での黒字はここ数年ではなかったことで、パワーエレクトロニクスの収益寄与度が高まった証左と言える。

### 19/3 期 8.2%増収、8.4%営業増益と連続最高益更新見通しもプラズマ電源増で上方修正へ

Q1 での業績予想変更はなく 19/3 期は売上高 800 億円 (8.2%増)、営業利益 55 億円 (8.4%増)、経常利益 57 億円 (6.9%増)、税引利益 38 億円 (2.9%増)、受注高 790 億円 (5.9%減) 予想。

部門別では信号システム事業が会社並みの収益が見込まれる。パワーエレクトロニクス事業は売上高 230 億円 (15.5%増)、営業利益 35 億円 (3.7%増)、受注額 230 億円 (7.1%増) を見込むが、Q1 での収益率向上を考慮すると、会社想定営業利益率 15.2%は大幅に超えてこよう。受注では中国 TCL が 11 世代 LCD ラインを 1 兆 5 千億円かけて 2 本建設するなどを表明、中国における大型 FPD 設備投資が計画通りに進んでおり同社が得意とする LCD 製造装置向けプラズマ電源受注の継続が見込める他、半導体向けも東京エレクトロンのエッチング装置増産向けに



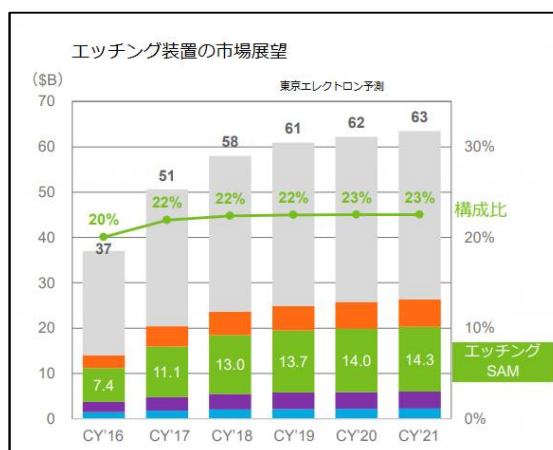
伸びが続こう。全体として、パワーエレクトロニクスの上昇修正が寄与し、今期も2ケタ増収増益が見込まれる。

### 中期経営計画の21/3期売上高、受注高900億円、営業利益72億円目標は前倒し達成へ

同社は新中期経営計画で21/3期に売上高、受注高900億円、営業利益72億円、ROE10%を達成する目標を定めた。セグメント別売上では信号システム620億円、パワーエレクトロニクス280億円とし、国内を横ばい、海外を100億円拡大する計画。

現状、信号システムは国内でホームドアの拡大などを充実、海外は無線式通信をベースとした列車制御方式の拡販などを進める。パワーエレクトロニクスでは東京エレクトロン向け以外で第2世代のプラズマ電

源、高圧DC電源などで海外有力半導体製造装置メーカーへの納入拡大を狙う。いずれも成果が出始めており、特にプラズマ電源機器は海外メーカー認定などで来期以降の本格拡大が見込め、全体として1期前倒しでの収益達成が見込まれる。なおQ1発表と同時に本社工場増築を発表、中計以降も見据え、70億円を投入しR&Dセンター、4F建て新工場（床面積12870㎡）建設を行う。



### 株価は19/3期DO予想EPS66円に対し東京エレクトロン並みのPER12倍790円目標

株価は5/11の好決算発表もあり、5/21には854円の年初来高値を更新したが、米中摩擦などで下落、同業のダイヘンの収益不振などもあり、いつもながらQ1で営業赤字の発表となり、赤字縮小の好決算ながら8/6に新安値618円を付けている。しかし19/3期会社予想EPS60.59円に対し、減額懸念のダイヘン並みのPER10倍水準と、連続最高益更新銘柄として割安水準にある。しかも今期も増額修正見通しで、当面19/3期DO予想EPS66円に対し東京エレクトロンのPER12倍にあたる790円に目標値を引き下げアウトパフォーム継続とする。なお収益の第2の柱となり、収益上伸の原動力となっているプラズマ電源は世界主要プレーヤーが6社しかなく、半導体微細化、積層化などで高成長が続く見通しにあり、中期的には電子部品平均PERの18倍、1200円を目指し評価が高まる可能性がある。

京三製作所(6742)										
	(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
16/3期	60,261	-4.6%	1,946	2.8%	2,043	-12.1%	1,423	40.3%	22.700	10.00
17/3期	59,990	-0.4%	1,551	-20.3%	1,954	-4.4%	926	-34.9%	14.77	13.00
18/3Q1	8,667	21.7%	-1,209	赤小	-988	赤小	-775	赤小	-12.36	0.00
18/3Q2	12,030	6.6%	-947	赤小	-950	赤小	-641	赤小	-10.23	5.00
18/3Q3	18,228	43.8%	1,386	黒転	1,529	768.8%	1,090	612.4%	17.39	0.00
18/3Q4	34,980	21.0%	5,841	40.9%	5,743	38.3%	4,018	52.1%	64.07	8.00
18/3H1	20,697	12.4%	-2,156	赤小	-1,938	赤小	-1,416	赤小	-22.59	5.00
18/3H2	53,208	28.0%	7,227	76.0%	7,272	68.0%	5,108	82.8%	81.46	8.00
18/3期	73,905	23.2%	5,071	226.8%	5,334	172.9%	3,692	298.6%	58.87	13.00
19/3Q1	10,481	20.9%	-925	赤小	-743	赤小	-624	赤小	-9.96	0.00
19/3Q2会予(8/3)	12,519	4.1%	-975	赤大	-1,057	赤大	-776	赤大	-12.36	5.00
19/3H1会予	23,000	11.1%	-1,900	赤小	-1,800	赤小	-1,400	赤小	-22.32	5.00
19/3H2会予	57,000	7.1%	7,400	2.4%	7,500	3.1%	5,200	1.8%	82.91	-
19/3期会予	80,000	8.2%	5,500	8.4%	5,700	6.9%	3,800	2.9%	60.59	-
19/3Q2DO予	13,319	10.7%	-725	赤小	-807	赤小	-526	赤小	-8.37	5.00
19/3Q3DO予	21,800	19.6%	1,650	19.0%	1,700	11.2%	1,250	14.7%	19.93	0.00
19/3Q4DO予	36,400	4.1%	6,000	2.7%	6,050	5.3%	4,050	0.8%	64.58	15.00
19/3H1DO予	23,800	15.0%	-1,650	赤小	-1,550	赤小	-1,150	赤小	-18.33	5.00
19/3H2DO予	58,200	9.4%	7,650	5.9%	7,750	6.6%	5,300	3.8%	84.51	15.00
19/3期DO予	82,000	11.0%	6,000	18.3%	6,200	16.2%	4,150	12.4%	66.17	20.00
20/3期DO予	89,000	8.5%	7,200	20.0%	7,400	19.4%	4,950	19.3%	78.93	22.00
21/3期中計会予	90,000		7,200							

四半期	17/3Q1	17/3Q2	17/3Q3	17/3Q4	18/3Q1	18/3Q2	18/3Q3	18/3Q4	19/3Q1	19/3Q2会予	19/3Q2DO予	19/3Q3DO予	19/3Q4DO予
売上高	7,119	11,288	12,676	28,907	8,667	12,030	18,228	34,980	10,481	12,519	13,319	21,800	36,400
営業利益	-1,502	-1,054	-39	4,146	-1,209	-947	1,386	5,841	-925	-975	-725	1,650	6,000
経常利益	-1,311	-1,064	176	4,153	-988	-950	1,529	5,743	-743	-1,057	-807	1,700	6,050
親株主帰属純利益	-1,011	-857	153	2,641	-775	-641	1,090	4,018	-624	-776	-526	1,250	4,050
四半期セグメント売上情報	17/3Q1	17/3Q2	17/3Q3	17/3Q4	18/3Q1	18/3Q2	18/3Q3	18/3Q4	19/3Q1	19/3Q2会予	19/3Q2DO予	19/3Q3DO予	19/3Q4DO予
信号システム	4,635	8,439	9,314	24,173	4,856	8,314	13,037	27,791	6,119		6,681	14,800	29,400
パワーエレクトロニクス	2,483	2,849	3,363	4,734	3,810	3,717	5,191	7,188	4,361		6,639	7,000	7,000
合計	7,118	11,288	12,677	28,907	8,666	11,200	19,500	34,100	10,481		13,319	21,800	36,400
四半期セグメント営業利益	17/3Q1	17/3Q2	17/3Q3	17/3Q4	18/3Q1	18/3Q2	18/3Q3	18/3Q4	19/3Q1	19/3Q2会予	19/3Q2DO予	19/3Q3DO予	19/3Q4DO予
信号システム	-671	-231	513	4,924	-692	-354	1,439	6,251	-696		-304	1,800	6,200
パワーエレクトロニクス	189	154	490	431	523	620	1,151	1,080	899		1,001	1,100	1,100
全社費用控除前営業	-482	-77	1,003	5,355	-169	265	2,591	7,331	203		697	2,900	7,300
調整額	-1,021	-976	-1,042	-1,209	-1,040	-1,212	-1,206	-1,489	-1,128		-1,422	-1,250	-1,300
営業利益	-1,503	-1,053	-39	4,146	-1,209	-947	1,385	5,842	-925		-725	1,650	6,000
四半期営業利益率	17/3Q1	17/3Q2	17/3Q3	17/3Q4	18/3Q1	18/3Q2	18/3Q3	18/3Q4	19/3Q1	19/3Q2会予	19/3Q2DO予	19/3Q3DO予	19/3Q4DO予
信号システム	-14.5%	-2.7%	5.5%	20.4%	-14.3%	-4.3%	11.0%	22.5%	-11.4%		-4.6%	12.2%	21.1%
パワーエレクトロニクス	7.6%	5.4%	14.6%	9.1%	13.7%	16.7%	22.2%	15.0%	20.6%		15.1%	15.7%	15.7%
部門合計営業利益率	-6.8%	-0.7%	7.9%	18.5%	-2.0%	2.4%	13.3%	21.5%	1.9%		5.2%	13.3%	20.1%
調整	-14.3%	-8.6%	-8.2%	-4.2%	-12.0%	-10.8%	-6.2%	-4.4%	-10.8%		-10.7%	-5.7%	-3.6%
営業利益率	-21.1%	-9.3%	-0.3%	14.3%	-14.0%	-8.5%	7.1%	17.1%	-8.8%		-5.4%	7.6%	16.5%

年度	17/3期	18/3期	19/3期 会予	19/3期 DO予	20/3期 DO予	21/3期中 計会予
売上高	59,990	73,905	80,000	82,000	89,000	90,000
営業利益	1,551	5,071	5,500	6,000	7,200	7,200
経常利益	1,954	5,334	5,700	6,200	7,400	7,400
親株主帰属純利益	669	3,692	3,800	4,150	4,950	
地域別売上	17/3期	18/3期	19/3期 会予	19/3期 DO予	20/3期 DO予	21/3期中 計会予
日本	44,949	53,727	57,460	57,700	59,600	59,100
海外	15,041	20,178	22,540	24,300	29,400	30,900
信号システム国内	41,114	47,311	50,460	50,500	51,600	51,100
信号システム海外	5,447	6,687	6,540	6,500	8,400	10,900
電気機器国内	3,835	6,415	7,000	7,200	8,000	8,000
電気機器海外	9,594	13,491	16,000	17,800	21,000	20,000
売上合計	59,990	73,905	80,000	82,000	89,000	90,000
セグメント売上情報年度	17/3期	18/3期	19/3期 会予	19/3期 DO予	20/3期 DO予	21/3期中 計会予
信号システム	46,561	53,998	57,000	57,000	60,000	62,000
JR	11,996	13,205	13,379	13,400	14,500	15,500
公営	10,290	12,053	12,007	12,000	12,000	11,000
私鉄	14,236	16,928	20,367	20,400	20,500	19,800
海外	5,447	6,687	6,540	6,500	8,400	10,900
交通他	4,591	5,125	4,707	4,700	4,600	4,600
電気機器	13,429	19,906	23,000	25,000	29,000	28,000
FPD	5,631	7,888	7,225	7,900	8,000	6,400
半導体	4,564	8,427	12,663	14,000	17,900	17,900
電子光学等	416	271	113	100	100	200
通信他	2,818	3,320	2,999	3,000	3,000	3,400
合計	59,990	73,905	80,000	82,000	89,000	90,000
セグメント営業利益	17/3期	18/3期	19/3期 会予	19/3期 DO予	20/3期 DO予	21/3期中 計会予
信号システム	4,535	6,644	7,000	7,000	7,400	
パワーエレクトロニクス	1,264	3,374	3,500	4,100	4,900	
合計	5,799	10,018	10,500	11,100	12,300	
調整額	-4,248	-4,947	-5,000	-5,100	-5,100	
営業利益	1,551	5,071	5,500	6,000	7,200	7,200
年度	17/3期	18/3期	19/3期 会予	19/3期 DO予	20/3期 DO予	21/3期中 計会予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
営業利益	2.6%	6.9%	6.9%	7.3%	8.1%	8.0%
経常利益	3.3%	7.2%	7.1%	7.6%	8.3%	
親株主帰属純利益	1.1%	5.0%	4.8%	5.1%	5.6%	
セグメント営業利益率	17/3期	18/3期	19/3期 会予	19/3期 DO予	20/3期 DO予	21/3期中 計会予
信号システム	9.7%	12.3%	12.3%	12.3%	12.3%	
パワーエレクトロニクス	9.4%	16.9%	15.2%	16.4%	16.9%	
合計	9.7%	13.6%	13.1%	13.5%	13.8%	
調整額	-7.1%	-6.7%	-6.3%	-6.2%	-5.7%	
総計	2.6%	6.9%	6.9%	7.3%	8.1%	8.0%

