

6155 高松機械工業 21/3Q1 決算メモ Q1 受注 85.3%減と極寒状況でネガティブ継続

米中摩擦、コロナ直撃し Q1 受注 85%減で 21/3 期 43.5%減収、営業損失 7.12 億円予想

株価 615 円 (8/5) 時価総額 68 億円 (8/5) 発行済株 11020 千株 (8/5)

PER (21/3DO 予-X) PBR (0.4X) 配当 21/3 期 DO 予 5 円 配当利回り : 0.8%

要約

- ・ 21/3Q1 は米中摩擦、コロナ直撃で 20.3%減収 46.2%営利減、受注 85%減と業界平均半分
- ・ Q1 受注低迷で 21/3 期予想を大幅減額し 43.5%減収、営業損失 7.12.億円予想も未達懸念
- ・ 22/3 期にはアフタコロナとして自動車産業の自動化設備投資など期待も収支均衡が精一杯か
- ・ 株価は赤字転落で 3/23 安値 480 円を再更新し続落も

21/3Q1 は米中摩擦、コロナ直撃で 20.3%減収 46.2%営利減、受注 85%減と業界平均半分

8/5 に 20/3Q 決算が開示された。21/3Q1 は売上高 41.09 億円 (20.3%減) 営利 2.03 億円 (46.2%減)、経常利益 2.05 億円 (51.0%減)、税引利益 0.68 億円 (75.6%減)、受注額 (工

作機械のみ) 4.28 億円

(85.3%減) となった。主力

の工作機械は米中摩擦、コ

ロナ影響から 2/3 を占める

自動車設備投資向けが極寒

状況で、受注は国内 3.05 億

円 (81.7%減)、外需 1.23 億

円 (90.1%減) と、工作機械

工業会の同期受注減 44.8%

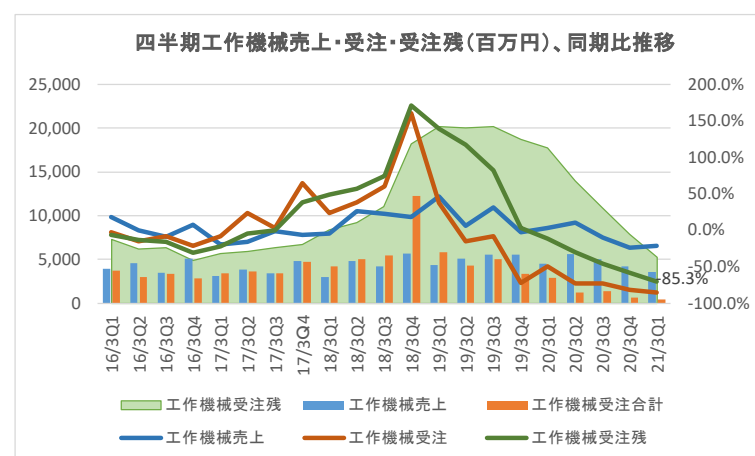
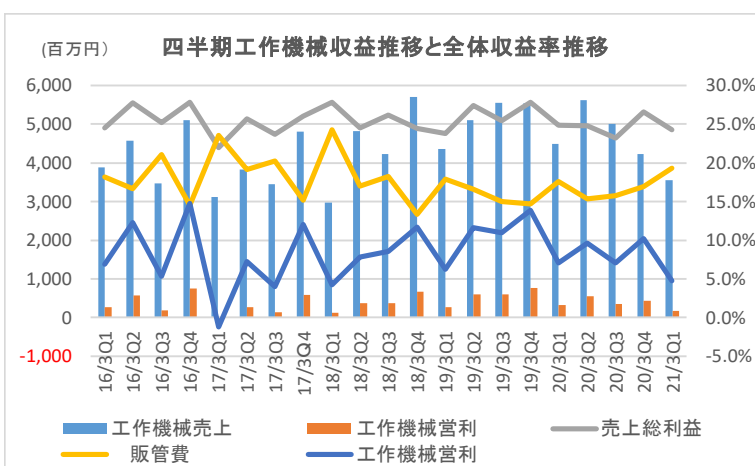
減、同工業会の自動車向け

受注減 63.7%減をも下回る

状況。売上高は前期末受注残

が 78.98 億円あり、一部はコ

ロナで前 20/3Q4 に計上され



以降の売上が激減する事に。

なおその他は IT 関連製造装置 0.2%減収 16.1%営利減、自動車部品加工は 50.2%減収、営業損失 0.21 億円と低調も全体収益に与える影響は小さい。

### **Q1 受注低迷で 21/3 期予想を大幅減額し 43.5%減収、営業損失 7.12.億円予想も未達懸念**

Q1 受注低迷を受け、21/3 期会社予想を大幅減額、売上高 123.92 円 (43.5%減、54.83 億円減額)、営業損失 7.12 億円 (14.73 億円減額、赤字転落)、経常損失 5.36 億円 (赤転)、税引損失 6.51 億円 (赤転) 予想とした。基本的に工作機械受注残高が 52.25 億円、4 ヶ月分しかなく、新規受注が大幅減であり、Q1 での在庫も 20/3 期末からさほど減少しておらず、下期の生産調整が必要な中で売上の大幅減が避けられない。しかも前期に受注単価が大幅に下落している。主力ユーザーが自動車産業であり、世界的な自動車販売不振 (20 年度は世界生産で 13%減の 7200 万台程度) を背景とした設備投見送りの影響は、アフタコロナの環境下で 22/3 期も続くと思われる。また IT 関連も今期は厳しく、自動部品加工は赤字拡大が懸念される。このため上期は売上高 74.50 億円 (16.3%減、21.03 億円減額)、営利 1.36 億円 (86.0%減、4.65 億円減額) 予想ながら、Q2 収益が更に落ち込み、上期段階で赤字転落が懸念される。また下期は受注単価低下の影響が本格化、赤字幅は更に拡大が懸念される。

### **22/3 期にはアフタコロナとして自動車産業の自動化設備投資など期待も回復は緩やか**

22/3 期はコロナ収束を前提に、自動車産業の設備投資回復、また自動化ニーズの高まりで、年明けからの受注底打ちし、収益は回復しよう。但し、アフタコロナの世界で自動車販売が 9600 万台を回復するには 2025 年程度までずれ込むとの見方があり、売上高の回復は鈍く、稼働率が多少上向いても、22/3 期営業は収支均衡に回帰するのが精一杯と判断する。同社の強みは 2 スピンドル型の省スペース小型工作機械で、最近では 3 スピンドル搭載機種も投入、更にロボットやローダー、ストッカーなど周辺装置も手掛け、システム納入できる点にあるが、様々な仕様対応で小型工作機械ながら受注増効果が収益拡大に結びつくには時間を要し、本格的な収益回復は 23/3 期以降にずれ込もう。なお同社は昨年 11 月に新工場建設のために固定資産を取得したが、着工を半年延期し 20 年 10 月、操業開始予定を 1 年延期し 22 年 4 月予定に変更したが、再度見直しも必要になると見られる。

### **株価は赤字転落で 3/23 安値 480 円を再更新し続落も**

株価は 3/23 に年初来安値 480 円から相場の回復とともに上昇し、7/15 には 700 円まで戻した後、多少下落した状況にある。従来会社 21/3 期予想 EPS60 円に対し PER10 倍水準なら割高感はないが、元々強気の収益予想を出す会社で、今回は大幅赤字転落、受注残の少なさから上期減額会社想定を上回り、上期から営利ゼロが見込まれ、来期で収支均が出来ればいいという状況にある。このため再度年初来安値 480 円を更新する局面もあり得よう。

高松機械工業(6155)										(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	
19/3期	22,650	14.5%	2,329	45.7%	2,500	53.5%	1,708	53.0%	158.12	22.00	
20/3Q1	5,156	4.8%	378	31.3%	419	27.0%	281	26.0%	26.12	0.00	
20/3Q2	6,263	11.6%	592	-3.0%	638	-2.0%	445	-1.1%	41.24	10.00	
20/3Q3	5,716	-5.9%	426	-33.0%	487	-30.5%	340	-31.0%	31.38	0.00	
20/3Q4	4,812	-20.4%	464	-41.6%	509	-37.8%	349	-35.6%	32.02	15.00	
20/3H1	11,419	8.4%	970	8.0%	1,057	7.7%	726	7.9%	67.36	10.00	
20/3H2	10,528	-13.1%	890	-37.8%	996	-34.4%	689	-33.4%	63.40	15.00	
20/3期期初会予	23,835	5.2%	2,454	5.4%	2,579	3.2%	1,819	6.4%	169.17	25.00	
20/3期修正会予(11/11)	22,853	0.9%	2,260	-3.0%	2,421	-3.2%	1,671	-2.2%	154.35	25.00	
20/3期	21,947	-3.1%	1,860	-20.1%	2,053	-17.9%	1,415	-17.2%	130.76	25.00	
21/3Q1	4,109	-20.3%	203	-46.3%	205	-51.1%	68	-75.8%	6.28	0.00	
21/3Q2会予(8/5)	3,341	-46.7%	-67	赤転	-30	赤転	-26	赤転	-2.36	5.00	
21/3H1会予	9,553	-16.3%	601	-38.0%	617	-41.6%	432	-40.5%	39.63	7.00	
21/3H1修正会予(8/5)	7,450	-34.7%	136	-86.0%	175	-83.4%	42	-94.1%	3.92	5.00	
21/3H2会予	8,322	-21.0%	159	-82.1%	265	-73.4%	223	-67.6%	20.44	13.00	
21/3H2修正会予(8/5)	4,942	-53.1%	-848	赤転	-711	赤転	-693	赤転	-63.64	5.00	
21/3期会予	17,875	-18.6%	760	-59.1%	882	-57.0%	655	-53.7%	60.07	20.00	
21/3期修正会予(8/5)	12,392	-43.5%	-712	赤転	-536	赤転	-651	赤転	-59.72	10.00	
21/3H1DO予(8/5)	7,250	-36.5%	-40	-104.1%	0	-100.0%	0	-100.0%	0.00	5.00	
21/3H2DO予(8/5)	4,750	-54.9%	-910	赤転	-770	赤転	-900	赤転	-82.54	0.00	
21/3期DO予(5/15)	13,000	-40.8%	-500	赤転	-450	赤転	-450	赤転	-41.27	0.00	
21/3期DO予(8/5)	12,000	-45.3%	-950	赤転	-770	赤転	-900	赤転	-82.54	5.00	
22/3期DO予(8/5)	12,500	4.2%	0	-	170	黒転	120	黒転	11.01	5.00	

年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 会予	21/3期 修正会予 (8/5)	21/3期 DO予 (5/15)	21/3期 DO予 (8/5)	22/3期 DO予 (8/5)
売上高	16,981	19,780	22,650	21,947	17,875	12,392	13,000	12,000	12,500
営業利益	938	1,599	2,329	1,860	760	-712	-500	-950	0
経常利益	906	1,629	2,500	2,053	882	-536	-450	-770	170
親株主帰属純利益	730	1,116	1,708	1,415	655	-651	-450	-900	120
セグメント売上情報年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 会予	21/3期 修正会予 (8/5)	21/3期 DO予 (5/15)	21/3期 DO予 (8/5)	22/3期 DO予 (8/5)
工作機械売上	15,196	17,721	20,557	19,358			10,600	9,900	10,500
IT	766	1,300	1,327	1,774			1,600	1,600	1,500
自動車部品	1,019	758	764	814			700	500	500
合計	16,981	19,780	22,650	21,947	17,875	12,392	13,000	12,000	12,500
セグメント営業利益	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 会予	21/3期 修正会予 (8/5)	21/3期 DO予 (5/15)	21/3期 DO予 (8/5)	22/3期 DO予 (8/5)
工作機械営業利益	958	1,532	2,242	1,645			50	-950	0
IT	0	113	120	257			100	100	100
自動車部品	-20	-45	-32	-33			-50	-100	-100
営業利益	938	1,599	2,329	1,860	760	-712	200	-950	0
セグメント受注	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 会予	21/3期 修正会予 (8/5)	21/3期 DO予 (5/15)	21/3期 DO予 (8/5)	22/3期 DO予 (8/5)
工作機械受注	15,193	27,022	18,504	6,092			6,000	5,000	10,500
セグメント受注残	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 会予	21/3期 修正会予 (8/5)	21/3期 DO予 (5/15)	21/3期 DO予 (8/5)	22/3期 DO予 (8/5)
工作機械受注残	6,709	18,157	18,727	7,898			3,298	2,998	2,998
年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 会予	21/3期 修正会予 (8/5)	21/3期 DO予 (5/15)	21/3期 DO予 (8/5)	22/3期 DO予 (8/5)
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
売上原価	75.4%	74.5%	73.8%	75.2%			79.6%	0.0%	0.0%
売上総利益	24.6%	25.5%	26.2%	24.8%			20.4%	0.0%	0.0%
販管費	19.1%	17.4%	15.9%	16.3%			24.2%	0.0%	0.0%
営業利益	5.5%	8.1%	10.3%	8.5%	4.3%	-5.7%	-3.8%	-7.9%	0.0%
経常利益	5.3%	8.2%	11.0%	9.4%	4.9%	-4.3%	-3.5%	-6.4%	1.4%
親株主帰属純利益	4.3%	5.6%	7.5%	6.4%	3.7%	-5.3%	-3.5%	-7.5%	1.0%
セグメント営業利益率	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 会予	21/3期 修正会予 (8/5)	21/3期 DO予 (5/15)	21/3期 DO予 (8/5)	22/3期 DO予 (8/5)
工作機械営業利益	6.3%	8.6%	10.9%	8.5%			0.5%	-9.6%	0.0%
IT	0.0%	8.7%	9.0%	14.5%			6.3%	6.3%	6.7%
自動車部品	-2.0%	-5.9%	-4.2%	-4.1%			-7.1%	-20.0%	-20.0%

TAKAMATSU MACHINERY CO.,LTD.

2020/8/5

