

## 日本バルカー工業（7995）決算メモ アウトパフォーム（継続）

### 18/3 期増額修正発表も半導体、自動車向け好調で再増額修正の期待高まる

株価 2629 円（7/26） 時価総額 491 億円（7/26） 発行済株 18,689 千株（7/26）  
PER (DO 暫定予 13.7X) PBR (1.59X) 配当 (18/3DO 予) 80.00 円 配当利回り 3.04%

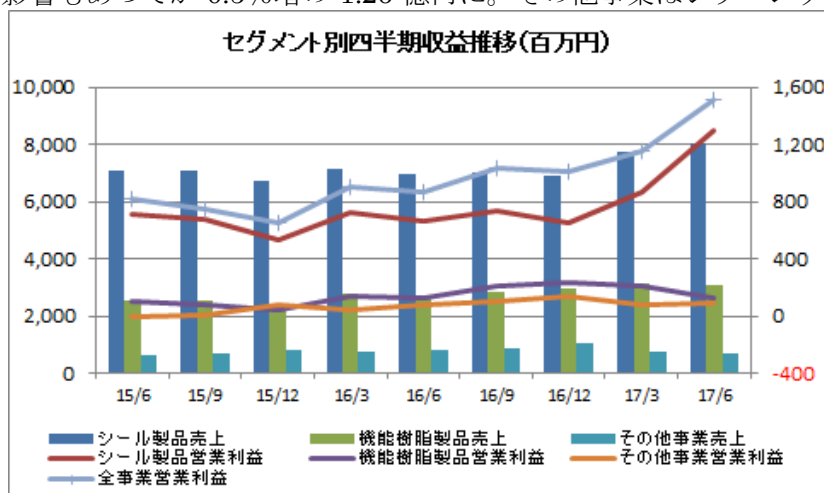
#### 要約

- ・ 18/3 期 Q1 はシール製品が収益を牽引し、全体で 13.4%増収、74%営業増益と収益伸長
- ・ Q1 受け 18/3 期上方修正し 5.4%増収、23%営業増益予想も Q1 上乗せのみで再増額期待
- ・ 19/3 期も新製品の寄与、プラント機器の拡大などで最高益更新続く
- ・ 株価は 18/3 期会社修正予想 EPS163.9 円に対し機械株平均 PER20.7 倍の 3400 円暫定目標

### 18/3 期 Q1 はシール製品が収益を牽引し、全体で 13.4%増収、74%営業増益と収益伸長

7/26 に 18/3 期 Q1 決算が開示され、売上高 117.74 億円（13.4%増）、営業利益 15.06 億円（74.0%増）、経常利益 15.39 億円（2.1 倍）、税引利益 10.61 億円（2.1 倍）と好調なスタートとなった。

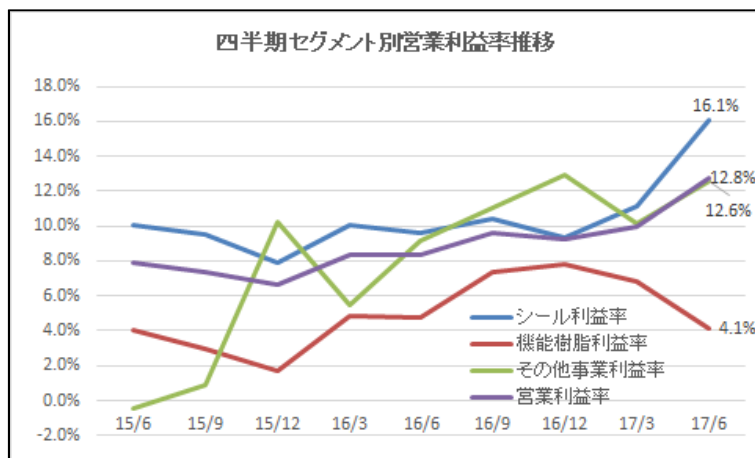
セグメント別ではシール事業が半導体関連向けに高機能エラストマーなどが伸長、先端市場向け全体が好調、加えて機器市場やプラント市場向けの拡販策の効果も加わり、15.9%増収の売上高 80.43 億円、営業利益は 94.9%増の 12.94 億円に。機能樹脂事業は中国向け需要の回復と先端市場向けの拡大で売上高は 16.6%増の 30.62 億円と好調、但し営業利益は M&A コストなどの影響もあってか 0.5%増の 1.26 億円に。その他事業はシリコンウエハリサイクル事業の特殊案件の減少から売上高は 18.2%減の 6.67 億円にとどまるものの、営業利益は再生ウエハの工賃アップと不採算事業のメンブレン完全撤退寄与もあり 12.6%増の 0.84 億円となった。



### Q1 受け 18/3 期上方修正し 5.4%増収、23%営業増益予想も Q1 上乗せのみで再増額期待

Q1 好調を受け、会社側では 18/3 期予想を増額修正し、売上高 460 億円（10 億円上乗せ

し 5.4%増)、営業利益 50 億円 (同 5 億円、23.0%増)、経常利益 50 億円 (同 6 億円、27.3%増)、税引利益 30 億円 (同 3 億円、27.8%増) 予想とした。この数字は 08/3 期売上高 456.24 億円、経常利益 41.47 億円、税引利益 27.30 億円に対し、収益全てで上回り、過去最高益更新予想となる。但し、上期予想を売上で 12 億円、営業利益で 6 億円、経常利益で 7 億円、税引利益



で 5 億円増額したことで、下期は期初予想を微減額修正している。

現状、18/3 期は加工最大となる半導体生産、半導体設備投資によるライニング製品などの伸長、取替需要が 60%を占める半導体ファブ向けシール材の大幅増加が見込める。また半導体製造装置受注が 2000 年以来の最高額更新の中で、米国半導体製造装置大手の新規認証なども加わり先端産業市場向けの伸長が続こう。加えて低迷していた電力・エネルギープラント向け需要も原油価格の回復から拡大基調にあり、建設機械向けも都市型建機が回復、中国でもインフラ投資増などで需要回復が見込める。さらに足元で自動車向けのシール材が好調で、全体として 18/3 期修正会社予想を上回る収益が期待される (18/3 期 DO 暫定予想は上期について会社予想を採用、下期は前回 DO 予想売上、利益は会社想定 of 利益率程度として算定)。

#### 株価は 18/3 期会社修正予想 EPS163.9 円に対し機械株平均 PER20.7 倍の 3400 円目標

同社株価は順調な上昇を続け現在新値更新中であるが、18/3 期修正会社予想 EPS169.83 円に対し PER15.5 倍に過ぎない。08/3 期以来の最高益更新予想でもあり、機械平均 PER20.7 倍水準の 3400 円を暫定目標としたい。なお 8 月第 1 週に取材予定であり、取材後に改めて DO 予想に基づき目標株価を算定したい。

日本バルカー工業(7995)	(百万円、円)								EPS	配当
	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		
16/3 期	41,120	2.7%	3,123	11.0%	3,058	-0.9%	1,752	-2.8%	99.2	60.00
17/3 期Q1	10379	0.8%	865	6.0%	722	-17.7%	509	-4.1%	5.8	0.00
17/3 期Q2	10748	5.0%	1036	37.8%	963	35.4%	348	-37.3%	42.8	30.00
17/3 期Q3	10907	10.4%	1011	54.1%	1121	76.0%	742	149.0%	41.9	0.00
17/3 期Q4	11606	8.4%	1153	28.3%	1123	34.8%	749	103.5%	42.4	45.00
17/3 期H1	21,127	2.9%	1,901	21.2%	1,685	6.1%	857	-21.1%	48.6	30.00
17/3 期H2	22,513	9.4%	2,164	39.2%	2,244	52.7%	1,491	123.9%	84.3	35.00
17/3 期	43,640	6.1%	4,065	30.1%	3,829	28.5%	2,348	34.0%	132.9	75.00
<b>18/3 期Q1</b>	<b>11,774</b>	<b>13.4%</b>	<b>1,506</b>	<b>74.0%</b>	<b>1,539</b>	<b>113.1%</b>	<b>1,061</b>	<b>108.4%</b>	<b>60.1</b>	<b>0.00</b>
18/3 期Q2 会予(7/26)	11,426	6.3%	1,194	15.3%	1,161	20.6%	639	83.6%	36.2	35.00
18/3 期H1 期初会予	22,000	4.1%	2,100	10.5%	2,000	18.7%	1,200	40.0%	67.9	35.00
18/3 期H1 期修正会予(7/26)	23,200	9.8%	2,700	42.0%	2,700	60.2%	1,700	98.4%	96.2	35.00
18/3 期H2 期初会予	23,000	2.2%	2,400	10.9%	2,400	7.0%	1,500	0.6%	84.9	35.00
18/3 期H2 期修正会予(7/26)	22,800	1.3%	2,300	6.3%	2,300	2.5%	1,300	-12.8%	73.6	35.00
18/3 期期初会予	45,000	3.1%	4,500	10.7%	4,400	12.0%	2,700	15.0%	152.8	70.00
<b>18/3 期修正会予(7/26)</b>	<b>46,000</b>	<b>5.4%</b>	<b>5,000</b>	<b>23.0%</b>	<b>5,000</b>	<b>27.3%</b>	<b>3,000</b>	<b>27.8%</b>	<b>169.8</b>	<b>70.00</b>
18/3 期会社中計(2015/6公表)	45,000	3.1%	4,500	10.7%	4,500	14.5%	2,400	2.2%	135.9	70.00
18/3 期H1 DO予(暫定)	23,200	9.8%	2,700	42.0%	2,700	60.2%	1,700	98.4%	96.2	40.00
18/3 期H2 DO予(暫定)	24,000	6.6%	2,800	29.4%	2,800	24.8%	1,700	14.0%	96.2	40.00
18/3 期DO予(暫定)	47,200	8.2%	5,500	35.3%	5,500	40.0%	3,400	44.8%	192.4	80.00
19/3 期DO予(暫定)	50,000	5.9%	6,000	9.1%	6,000	9.1%	3,750	10.3%	212.2	90.00

製品別	14/3	15/3	16/3	17/3	18/3DO予	19/3DO予
シール製品売上	27,317	27,483	28,013	28,618	30,100	31,900
シール製品営業利益	2,417	2,666	2,641	2,904	4,000	4,400
機能性樹脂製品売上	9,593	10,065	10,217	11,550	13,100	13,600
機能性樹脂製品営業利益	310	469	355	780	900	950
その他事業売上	2,496	2,472	2,889	3,470	4,000	4,500
その他事業営業利益	-561	-320	126	380	600	650
全事業売上	39,406	40,020	41,119	43,640	47,200	50,000
全事業営業利益	2,166	2,815	3,122	4,065	5,500	6,000

