

18/3 期は Q3 累計でみて上方修正見通しで豊富な受注残から 19/3 期収益も拡大見通し

株価 830 円 (4/20) 時価総額 172 億円 (4/20) 発行済株 20,703 千株 (4/20)

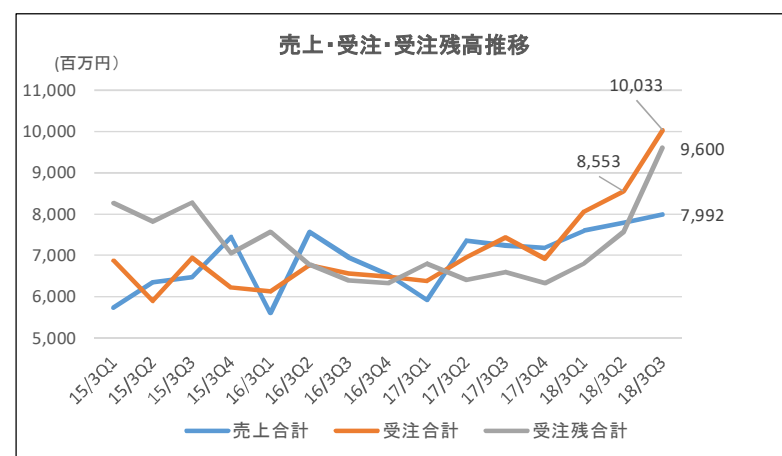
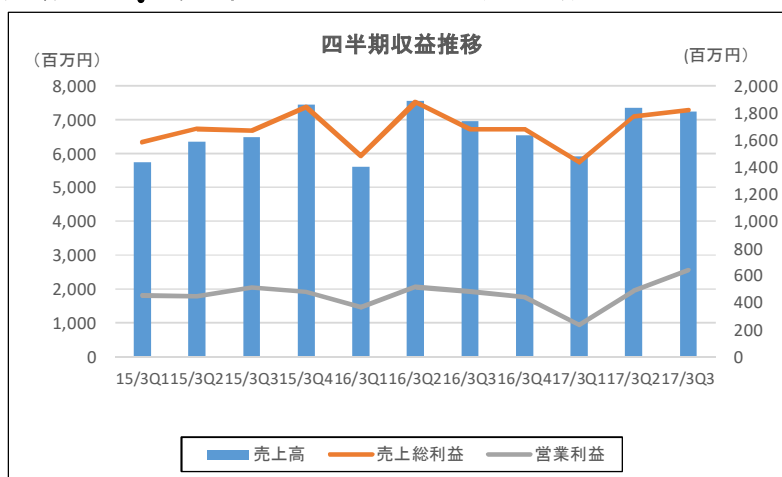
PER (DO18/3 期 9.2X) PBR (1.00X) 配当 25 円 配当利回り 3.0%

要約

- ・ 18/3 期は 8.3%増収、31.6%営業増益も Q3 累計状況から売上上方修正で利益達成見通し
- ・ 19/3 期は豊富な受注残と中大型射出機の増産設備寄与から収益性改善、収益拡大見通し
- ・ 株価は同社の強みを反映せず割安に放置、同業日精樹脂並みの PER14 倍 1450 円目標

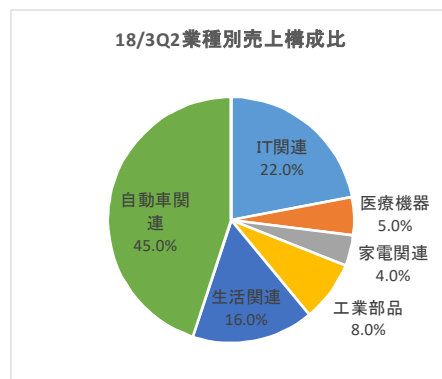
18/3 期は 8.3%増収、31.6%営業増益も Q3 累計状況から上方修正で利益達成見通し

同社は 4/24 (火) に 18/3 期決算発表、翌 4/21 の 13:30 よりアナリスト説明会を予定している。現状、18/3 期は期初会社予想に変なく、受注高 310 億円 (6.3%増)、売上高 300 億円 (8.3%増)、営業利益 24 億円 (31.6%増)、経常利益 24 億円 (31.7%)、税引利益 15.6 億円 (3.6%増) としている。上期は中国向け射出成型機が伸長も同業との価格競争激化から、売上上振れ利益未達成となり、下期は売上で 9 億円減額ながら営業利益は 1.76 億円上乘せとなる計算。Q3 累計で受注が 28.2%増の 266.5 億円と伸長、受注残が 45.3%増の 96 億円まで膨れ上がり、売上では 14.0%増収、営業利益は 17.2%増益と、生産が追い付かない状況となっている。



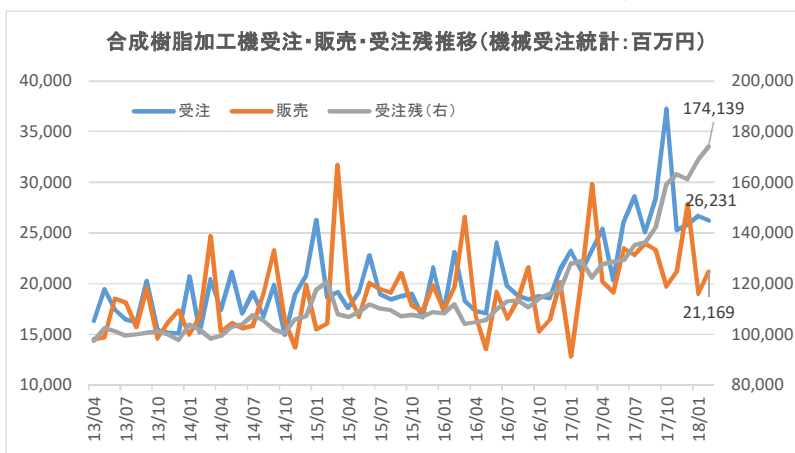
しかし 8 月より射出成型機を中心に中大型機種新工場が本格稼働し採算のいい案件の受注残消化が進み収益性の向上か

ら、Q4には能力増強が寄与する見通し。差し引きでQ4会社見通しは売上高66.15億円(前年同期比8.0%減、Q3比17.2%減)、営業利益8.05億円(同74.2%増、同20.0%増)であるが、売上でQ3を下回る要素は少ないとみて、売上高は年度として期初予想を上回って達成し、営業利益は計画並みを確保しよう。なお円高想定(1\$=105円)であり、下期で会社計画でのマイナスの為替影響はない見通し。

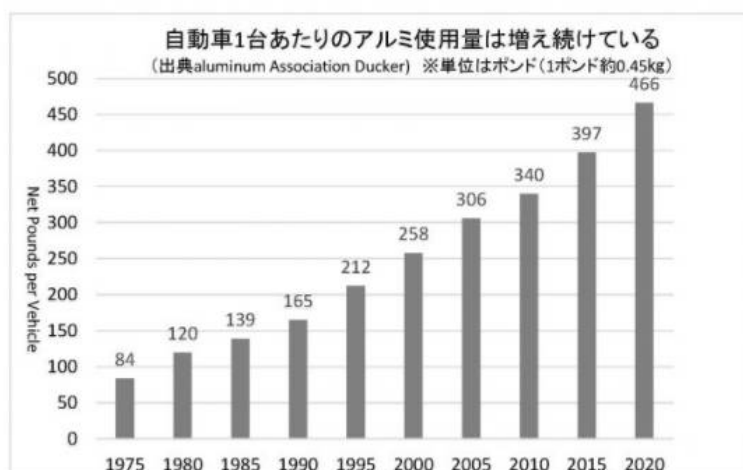


19/3期は豊富な受注残と中大型射出機の増産設備寄与から収益性改善、収益拡大見通し

19/3期は中国向けがスマートフォンなどの伸び悩み懸念があるものの、家電向けなど電動化比率が本格向上し、中大型機の拡大が続く見通し。すでに同社の業種別売上高構成比は自動車向けが45%と最大であり、IT関連は22%にとどまるため、スマートフォンの影響は限定的と判断する。



またアルミダイガストマシンは競合メーカーが射出機とは異なり少なく、同社は中小型中心に国内4社中で生産数量ではトップ企業である。世界的には自動車軽量化でアルミ使用量が増加しており、特に中国での自動車生産における軽量化ニーズ高まりでアルミダイガスト部品の採用増から堅調な需要が見込める。



このため豊富な受注残高を背景に、採算の良い中大型射出成型機的能力増(30%アップ)がフルに寄与し、増収増益が維持されよう。なお会社見通しはコンサーバティブな予想を出す傾向はなく、緩やかな増収増益予想でアナウンスされると予想する。

株価は同社の強みを反映せず割安に放置、同業日精樹脂並みの PER14 倍 1450 円目標

株価は 1/29 の Q3 発表での好調な収益回復を受け、2 日間で 200 円上昇、2/1 には 1163 円の高値を付けたものの、その後の円高、スマートフォンの売れ行き不振などを受けて下落、4/10 には 791 円の安値を付け、大きな反発がない状況にある。現在、18/3 期会社予想 EPS 82.97 円に対し PER10.0 倍、PBR1.0 倍水準と、割安水準にある。今後、24 日発表で 18/3 期利益が多少下振れした場合でも割安水準に変わりなく、19/3 期増収増益がアナウンスされた場合には過去の例でも短期間で 200 円程度の上昇が見込める。このため当面 200 円高の 1030 円を短期目標株価とし、その後、増益確認で 19/3 期予想 DO 予想 EPS103 円に対し、同業専業の日精樹脂並みの PER14 倍 1450 円を目標値としたい。

なお同社は、射出成形機において電動化でファナックと並び先駆者であり、世界初の完全電動ダイガストマシンを開発するなど高い技術力を持つ。技術力の高さが株価に反映されれば、中期的に機械平均 PER20 倍の 2000 円大台も視野に入る。

東洋機械金属(6210)	(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	26,664	2.5%	1,800	-4.5%	1,813	-9.2%	1,863	14.2%	92.30	15.00
17/3H1	13,275	0.8%	723	-17.6%	645	-29.7%	352	-50.5%	18.70	7.00
17/3H2	14,432	7.0%	1,100	19.2%	1,177	31.4%	1,153	0.1%	61.00	10.00
17/3期	27,707	3.9%	1,823	1.3%	1,822	0.5%	1,505	-19.2%	80.10	17.00
18/3Q1	7,598	28.4%	420	77.8%	419	105.9%	273	350.8%	14.50	0.00
18/3Q2会予(7/27)	6,802	-6.2%	680	39.6%	681	54.1%	442	51.4%	23.50	10.00
18/3Q2	7,794	5.9%	504	3.5%	524	18.6%	335	14.7%	17.88	10.00
18/3Q3	7,993	10.4%	671	5.2%	712	8.9%	457	42.4%	24.33	0.00
18/3Q4会予(1/29)	6,615	-8.0%	805	74.2%	745	42.4%	495	-31.0%	26.36	15.00
18/3H1期初会予	14,500	9.2%	1,100	52.0%	1,100	70.3%	715	103.0%	38.03	10.00
18/3H1	15,392	16.0%	924	27.7%	943	46.1%	608	72.9%	32.38	10.00
18/3H2期初会予	15,500	7.4%	1,300	18.2%	1,300	10.5%	845	-26.7%	44.90	15.00
18/3H2会予(10/30)	14,608	1.2%	1,476	34.2%	1,457	23.8%	952	-17.4%	50.59	15.00
18/3期会予	30,000	8.3%	2,400	31.7%	2,400	31.7%	1,560	3.7%	82.97	25.00
18/3H2DO予	16,108	11.6%	1,476	34.2%	1,457	23.8%	952	-17.4%	50.59	15.00
18/3期DO予	31,500	13.7%	2,400	31.7%	2,400	31.7%	1,560	3.7%	82.97	25.00
19/3H1DO予	17,500	13.7%	1,100	19.0%	1,100	16.6%	770	26.6%	40.95	15.00
19/3H2DO予	17,500	8.6%	1,600	8.4%	1,600	9.8%	1,130	18.7%	60.10	15.00
19/3期DO予	35,000	11.1%	2,700	12.5%	2,700	12.5%	1,900	21.8%	101.05	30.00

半期	16/3H1	1/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1	18/3H2D O予	19/3H1D O予	19/3H2D O予
売上高	13,171	13,493	13,275	14,432	15,392	16,108	17,500	17,500
売上原価	9,808	10,133	10,064	10,836	11,860	11,969	13,610	13,080
売上総利益	3,363	3,360	3,210	3,597	3,531	4,140	3,890	4,420
販管費	2,486	2,437	2,486	2,497	2,607	2,663	2,790	2,820
営業利益	877	923	723	1,100	924	1,476	1,100	1,600
経常利益	918	896	645	1,177	943	1,457	1,100	1,600
親株主帰属純利益	712	1,151	352	1,153	608	952	770	1,130
半期セグメント売上情報	16/3H1	1/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1	18/3H2D O予	19/3H1D O予	19/3H2D O予
射出成形機	9,414	10,103	9,687	10,209	10,379	12,121	12,200	12,900
ダイガストマシン	3,756	3,390	3,588	4,223	5,013	3,987	5,300	4,600
売上合計	13,171	13,493	13,275	14,432	15,392	16,108	17,500	17,500
半期セグメント受注	16/3H1	1/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1	18/3H2D O予	19/3H1D O予	19/3H2D O予
射出成形機	9,562	9,385	10,149	10,700	12,546	12,954	13,500	12,500
ダイガストマシン	3,336	3,664	3,203	5,108	4,071	4,929	5,400	4,600
受注合計	12,898	13,049	13,352	14,355	16,617	17,883	18,900	17,100
半期セグメント受注残	16/3H1	1/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1	18/3H2D O予	19/3H1D O予	19/3H2D O予
射出成形機	5,006	4,287	4,750	5,240	7,407	8,240	9,540	9,140
ダイガストマシン	1,772	2,046	1,661	2,546	1,604	2,546	2,646	2,646
受注残合計	6,778	6,334	6,411	6,334	7,559	10,786	12,186	11,786
半期	16/3H1	1/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1	18/3H2D O予	19/3H1D O予	19/3H2D O予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
売上原価	74.5%	75.1%	75.8%	75.1%	77.1%	74.3%	77.8%	74.7%
売上総利益	25.5%	24.9%	24.2%	24.9%	22.9%	25.7%	22.2%	25.3%
販管費	18.9%	18.1%	18.7%	17.3%	16.9%	16.5%	15.9%	16.1%
営業利益	6.7%	6.8%	5.4%	7.6%	6.0%	9.2%	6.3%	9.1%
経常利益	7.0%	6.6%	4.9%	8.2%	6.1%	9.0%	6.3%	9.1%
親株主帰属純利益	5.4%	8.5%	2.7%	8.0%	4.0%	5.9%	4.4%	6.5%

