

日工 (6306) 20/3 上期 WEB 決算説明会メモ ややポジティブ継続

21/3 期は国内事業増で 3.8%増収 7.1%増営増予想、来期も緩やかな収益拡大続く

株価(11/27)675 円 時価総額 270 億円 発行済株数 40000 千株

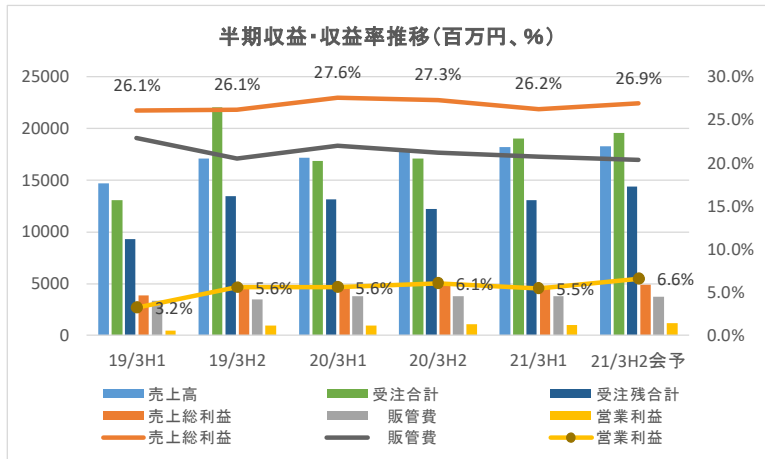
PER(21/3 会予)14.1X PBR0.85X 配当(21/3 予)30 円 配当利回り 4.42%

要約

- ・ 21/3 上期は 6.3%増収 4.2%増営増、経常 53.5%増、受注 13.0%増と海外不振も国内健闘
- ・ 21/3 期予想は海外不振もアスファルト、コンクリート事業拡大で 3.8%増収 7.1%増営増予想
- ・ コロナ影響で中計 22/3 期売上高 380 億円、営利 30 億円達成はメンテナンス事業拡大が鍵
- ・ 株価は公共事業関連銘柄として緩やかな増営増が続くと判断、PBR1 倍 780 円目標

21/3 上期は 6.3%増収 4.2%増営増、経常 53.5%増、受注 13.0%増と海外不振も国内健闘

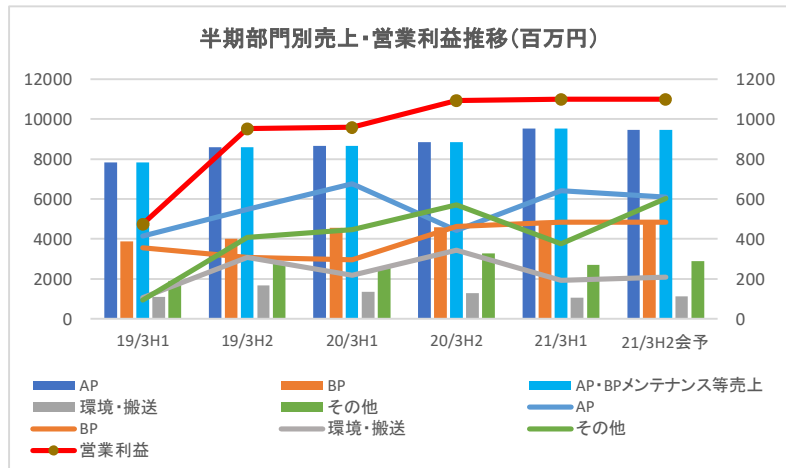
11/26 に 21/3 上期 WEB 説明会が実施された。20/3 上期は売上高 182.25 億円 (6.3%増)、増営 10.00 億円 (4.2%増)、増営利益 15.88 億円 (53.5%増)、税引利益 10.99 億円 (9.6%増)、受注 190.36 億円 (13.0%増)、受注残 130.30 億円 (40.3%増) となった。期初計画に対して売上で 2.75 億円、増営で 1.00 億円未達成も、増営利益で 0.30 億円上振れした。コロナ影響で



中国向けを中心に工場停止影響が 1.5 ヶ月あり、海外売上が大幅減少も、国内中心に好調が続く、ほぼ想定内での結果となったとのこと。

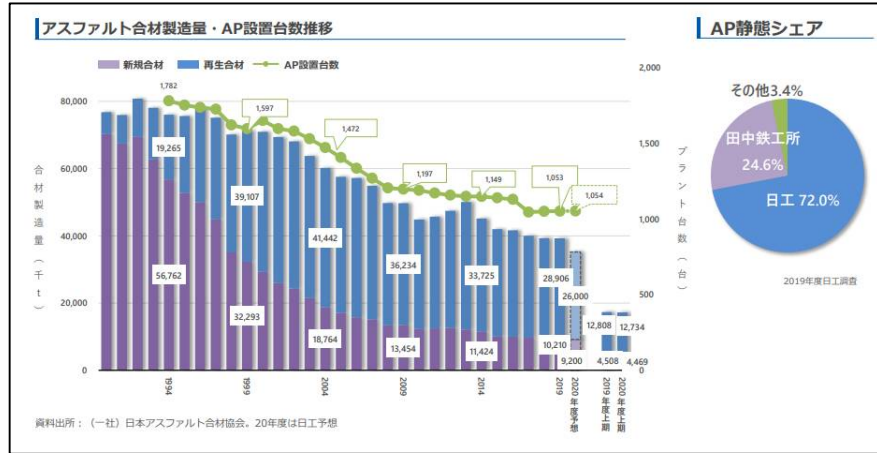
部門別では AP (アスファルト) 事業が売上高 95.27 億円 (9.9%増) 増営 6.4 億円 (5.3%減)。

国内製品が 33.52 億円 (69.2%)、メンテナンス 44.90 億円 (7.5%増) が増加、海外が 16.85 億円 (32.5%減) も、国内増が寄与、期初計画比ではコロナ影響で海外減が響き 3 億円未達に。利益面ではメンテナンス事業構成比が 48.1%と 1 ポイント減少、海外休

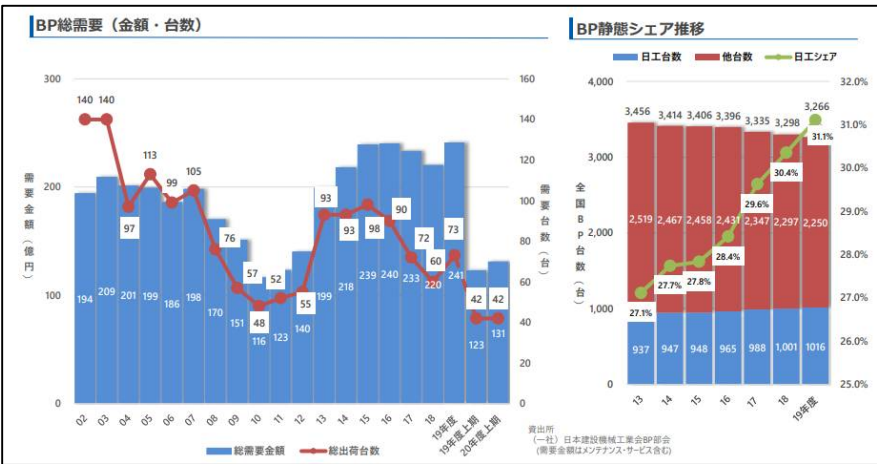


止等の影響もあり、会社計画を0.1億円上回るものの微減益に。受注では国内が好調、海外は中

国向けがQ2より回復している。BP（コンクリート）関連事業は売上高49.18億円（7.6%増）、営業利益4.86億円（63.6%増）、受注98.35億円（16.8%増）に。売上面ではプラント販売が14%増、メンテナンスが2%増と堅調に推移、利益面では増収効果が寄与し、大幅増益に。受注は市場環境が堅調な中でシェアアップし2ケタ増に。環境・搬送事業は売上高10.59億円（21.8%



減)、営業利益1.92億円（12.3%減）、受注高は13.74億円（15.8%増）に。売上では海外案件で搬送製品が大幅減、コロナ影響で営業活動も制限され、利益面では採算良化も、売上減が影響した。その他事業は売上高27.19億円（6.6%増）ながら営業利益は3.77億円（15.8%減）に。モバイルプラント等3.51億円（3.27億円増）などあるも、収益性の高い破砕機が30.1%減などMIX悪化で減益に。なお利益面で経常利益は前田道路株53万株の特別配当3.5億円があり大幅増。



21/3期予想は海外不振もアスファルト、コンクリート事業拡大で3.8%増収7.1%増営

21/3期は引き続き国内公共投資に伴う需要が底堅く、通期予想に変更はなく、売上高365億円（3.8%増）営業利益22億円（7.1%増）、経常利益27億円（26.0%増）、税引利益18.5億円（16.4%増）を見込む。但し受注については36億円増額し、386億円（13.8%増）予想と上方修正、部門別収益で一部変更している。

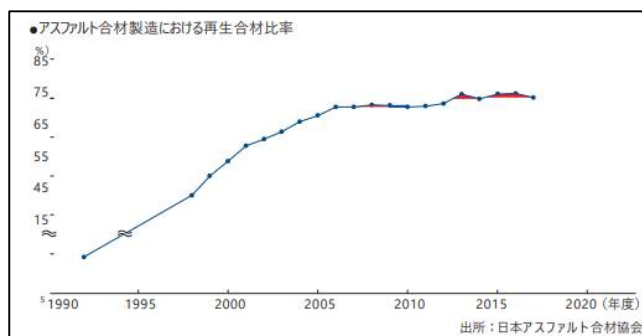
部門別ではAPが道路各社の投資意欲があり、国内で新機種投入効果もあり、海外がコロナ影響で落ち込むものの、全体では190億円（期初計画比6億円増、8.5%増）、営業利益12.5億円（同0.80億円増額、11.8%増）、受注190億円（同20億円増額、17.8%増）を見込む。BPは公共事業関連工事受注が堅調で、売上高97億円（3億円増額、5.9%増）、営業利益9.70億円（1.7億円

増額、27.5%増)、受注 110 億円 (16 億円増額 16.1%増) を見込む。一方、環境・搬送関連は売上高 22 億円 (5 億円減額、16.5%減) 営利 4 億円 (1.7 億円減額、28.8%減)、受注 26 億円 (1 億円減額、8.3%増)、その他事業は売上高 56 億円 (4 億円減額、4.1%減) 営利 9.8 億円 (0.8 億円減額、43.9%減) 受注 60 億円 (1 億円増額、1.7%増) とした。

全体としてコロナ影響を国内は主力事業ではあまり受けない状況で収益性が保たれ、海外も中国が中心で上海が正常化してきており、会社計画並みの収益が期待される。

コロナ影響で中計 22/3 期売上高 380 億円、営利 30 億円達成はメンテナンス事業拡大が鍵

22/3 期は中期経営計画として海外展開の拡大、国内シェアアップ等で、売上高 380 億円、営業利益 30 億円目標を掲げている。しかしコロナ影響もあり、海外展開等で遅れが生じ、見直しが必要な状況にある。但し、国内においては販売でのシェア拡大が続いており、今後はウイズコロナとしてリモートメンテナンスの計画拡大など、収益性の高いサービス・メンテナンス事業の回復も見込まれる。また災害対策で自走式各種機器などの急拡大なども期待される。海外では中国向けで AP についてバージョン・リサイクルハイブリッド対応機が増加(日本は 75%以上、中国は 50%)、環境規制の高まりで急速な拡大も期待される。このため 22/3 期収益は、売上面では上振れ達成可能と判断、但し利益面では営利増も営業外の一過性利益無くなり経常横ばい程度に止まろう。

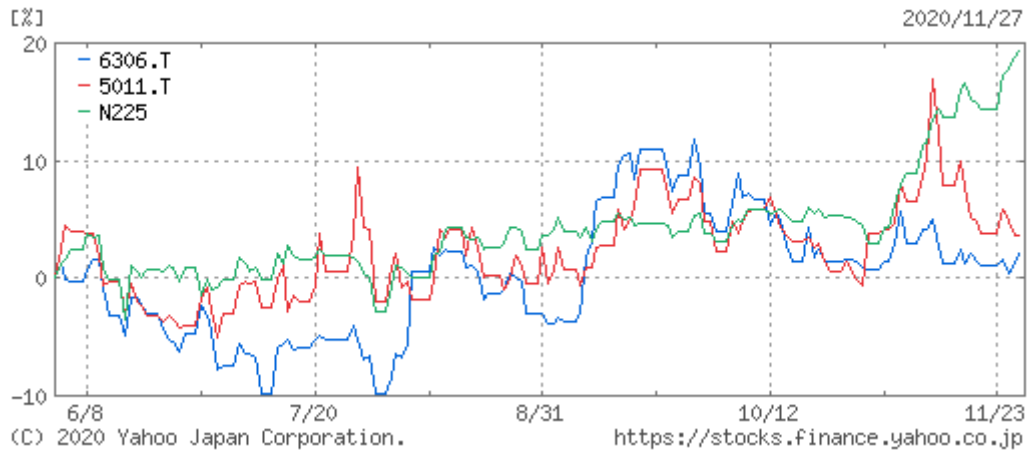


株価は公共事業関連銘柄として緩やかな営利増が続くと判断、PBR1 倍 780 円目標

株価は全体相場下落時 3/13 に年初来安値 495 円を付けた後、5/14 の決算発表で増収増益見通しから株価は緩やかに上昇も、今年は相対的に大雨や台風での災害が相対的に少なく、建設需要も先行き不透明な事もあり、株価は冴えない動きに終始している。現状、会社予想 EPS43 円に対し PER14.1 倍は、機械平均 PER22.7 倍に対し割安感はある。しかし特別配当分を除くと実質 PER16.2 倍であり、来期は特配が無くなり経常利益は横ばい程度の見通しから、当面、配当利回りの高さも含め、PBR1 倍の 780 円目標にややポジティブ継続としたい。

日工(6306)										(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	31,780	-9.5%	1,427	-32.1%	1,576	-29.6%	1,345	-9.7%	35.12	12.00	
20/3Q1	8,001	47.8%	276	-1161.5%	361	314.9%	270	107.7%	7.05	0.00	
20/3Q2	9,139	-1.5%	683	36.6%	673	32.5%	733	68.9%	19.07	20.00	
20/3Q3	7,422	29.7%	81	-148.5%	129	-190.8%	-33	1550.0%	-0.92	0.00	
20/3Q4	10,589	-6.8%	1,013	-9.6%	979	-12.8%	618	-21.1%	15.97	20.00	
20/3H1	17,140	16.6%	959	102.3%	1,034	73.8%	1,003	77.8%	26.12	20.00	
20/3H2	18,011	5.4%	1,094	14.8%	1,108	12.9%	585	-25.1%	15.05	20.00	
20/3期	35,151	10.6%	2,053	43.9%	2,142	35.9%	1,588	18.1%	41.17	40.00	
21/3Q1	7,271	-9.1%	408	47.8%	979	171.2%	746	176.3%	19.29	0.00	
21/3Q2金予(8/6)	11,229	22.9%	692	1.3%	571	-15.2%	304	-58.5%	7.92	15.00	
21/3Q2	10,954	19.9%	592	-13.3%	609	-9.5%	353	-51.8%	27.21	15.00	
21/3H1期初会予	18,500	7.9%	1,100	14.7%	1,550	49.9%	1,050	4.7%	27.21	15.00	
21/3H1	18,225	6.3%	1,000	4.2%	1,588	53.5%	1,099	9.6%	28.54	15.00	
21/3H2期初会予	18,000	-0.1%	1,100	0.5%	1,150	3.8%	800	36.8%	20.73	15.00	
21/3H2修正会予(11/5)	18,275	1.5%	1,200	9.7%	1,112	0.4%	751	28.4%	19.4	15.00	
21/3期会予	36,500	3.8%	2,200	7.2%	2,700	26.1%	1,850	16.5%	47.94	30.00	
22/3期中計会予	38,500	5.5%	3,000	36.4%			2,100	13.5%	54.42	32.00	
21/3期DO予	36,500	3.8%	2,200	7.2%	2,700	26.1%	1,850	16.5%	47.94	30.00	
22/3期DO予	38,500	5.5%	2,550	15.9%	2,700	0.0%	1,850	0.0%	47.94	30.00	

年度	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 期初会 予	21/3期 会予 (11/26)	22/3期中 計予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
売上高	35,114	31,780	35,151	36,500	36,500	38,000	36,500	38,500
営業利益	2,103	1,427	2,053	2,200	2,200	3,000	2,200	2,550
経常利益	2,239	1,576	2,142	2,700	2,700		2,700	2,700
親株主帰属純利益	1,490	1,345	1,588	1,850	1,850	2,100	1,850	1,850
セグメント売上情報	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 期初会	21/3期 会予	22/3期中 計予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
AP	17,179	16,434	17,518	18,400	19,000	20,000	19,000	19,800
BP	9,521	7,893	9,158	9,400	9,700	9,400	9,700	10,500
環境・搬送	3,931	2,775	2,634	2,700	2,200	3,400	2,200	2,300
その他	4,480	4,677	5,840	6,000	5,600	5,200	5,600	5,900
売上合計	35,114	31,780	35,151	36,500	36,500	38,000	36,500	38,500
セグメント営業利益	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 期初会	21/3期 会予	22/3期中 計予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
AP	1,348	963	1,118	1,170	1,250	1,900	1,250	1,400
BP	1,015	666	761	800	970	893	970	1,050
環境・搬送	308	417	562	570	400	578	400	420
その他	462	502	1,020	1,060	980	679	980	1,080
調整前営業利益	3,134	2,550	3,462	3,600	3,600	4,050	3,600	3,950
調整額	-1,031	-1,122	-1,409	-1,400	-1,400	-1,050	-1,400	-1,400
営業利益	2,103	1,427	2,053	2,200	2,200	3,000	2,200	2,550
セグメント受注	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 期初会	21/3期 会予	22/3期中 計予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
AP	17,182	18,884	16,133	17,000	19,000		19,000	20,000
BP	9,066	8,438	9,478	9,400	11,000		11,000	11,000
環境・搬送	2,947	2,773	2,401	2,700	2,600		2,600	2,500
その他	4,420	5,007	5,902	5,900	6,000		6,000	6,000
受注合計	33,615	35,102	33,914	35,000	38,600		38,600	39,500
セグメント受注残	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 期初会	21/3期 会予	22/3期中 計予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
AP	6,359	8,808	7,423	6,023	7,370		7,370	7,570
BP	2,894	3,439	3,760	3,760	4,926		4,926	5,426
環境・搬送	387	385	152	152	634		634	834
その他	490	820	883	783	1,445		1,445	1,545
受注残合計	10,132	13,454	12,219	10,719	14,372		14,375	15,375
設備投資	550	1,889	1,483	2,000	1,800		1,800	
減価償却費	472	508	611	700	700		700	
研究開発費	291	211	379	380	350		350	
セグメント営業利益率	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期 期初会	21/3期 会予	22/3期中 計予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
AP	7.8%	5.9%	6.4%		6.6%	9.5%	6.6%	7.1%
BP	10.7%	8.4%	8.3%		10.0%	9.5%	10.0%	10.0%
環境・搬送	7.8%	15.0%	21.3%		18.2%	17.0%	18.2%	18.3%
その他	10.3%	10.7%	17.5%		17.5%	13.1%	17.5%	18.3%
調整前営業利益	8.9%	8.0%	9.8%		9.9%	10.7%	9.9%	10.3%
調整額	-2.9%	-3.5%	-4.0%		-3.8%	-2.8%	-3.8%	-3.6%
営業利益	6.0%	4.5%	5.8%		6.0%	7.9%	6.0%	6.6%



*5011 ニチレキ アスファルト合材等の大手

