

19/3 期は部材調達遅れと台風影響で減額も増益確保、来期は中大型射出機で収益拡大持続

株価 618 円 (10/26) 時価総額 128 億円 (10/26) 発行済株 20,703 千株 (10/26)

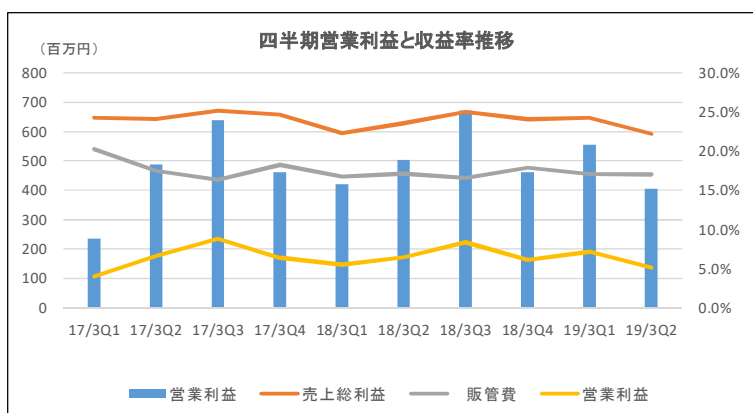
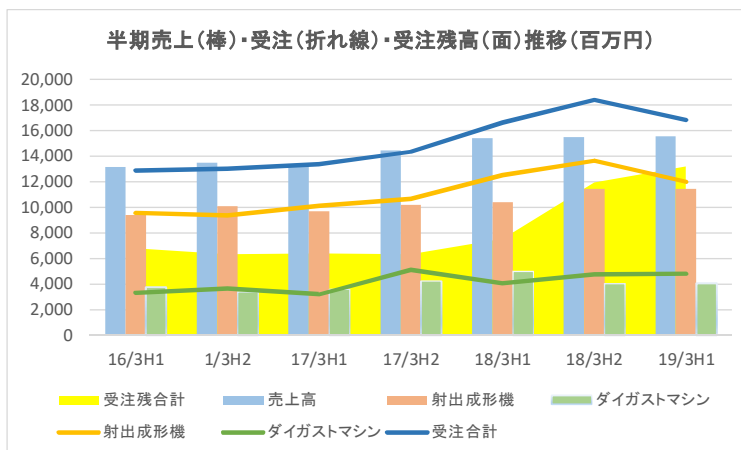
PER (8.3X) PBR (0.73X) 配当 25 円 配当利回り 4.05%

要約

- ・ 19/3 期上期は 1.0%増収 3.9%営業増益と業績堅調も台風、部材到達難で利益は計画未達
- ・ 19/3 期は台風の影響や部材調達遅れ響き受注残消化進まず通期予想減額も、影響は一過性
- ・ 新中計の 21/3 期受注 350 億円、売上高 340 億円、営業利益 28 億円に向け能力増強進む
- ・ 株価は減額後 EPS で PER 割安、加工機平均 PER10 倍の 750 円目標でアウトパフォーマンス

19/3 期上期は 1.0%増収 3.9%営業増益と業績堅調も台風、部材到達難で利益は計画未達

19/3 期上期決算が 10/26 に開示された。19/3 期上期は売上高 155.41 億円 (1.0%増)、営業利益 9.6 億円 (3.9%増)、経常利益 9.96 億円 (5.6%増)、税引利益 6.19 億円 (1.7%増)、受注高 168.19 億円 (1.2%増)、受注残高 132.05 億円 (74.7%増) と増収増益で着地した。会社計画比、売上はほぼ計画通りながら営業利益は 1.90 億円、経常利益で 1.54 億円未達、また受注は計画比 8.19 億円上振れとなった。利益未達成となったのは、部材調達で射出成形機用サーボモータなどの入手難、相次ぐ台風の影響で一時的な費用増があったことが大きい。売上では受注が計画を上回りながら計画並みにとどまったの



は、台風 21 号、24 号の影響で神戸港の浸水被害から出荷延期、また部材調達遅れなどが影

響、受注残高が 132.05 億円まで積み上がった。

部門別では射出成型機が売上高 56.83 億円 (15.4%増) と 2 ケタの伸びを確保、国内向けが自動車関連で好調に推移、海外向けは欧米向けに自動車、生活関連向けの中大型機が堅調な伸び、中国向けもローカルスマホ向けに小型機需要が堅調に推移した。一方、ダイガストマシンは売上高 20.45 億円 (23.4%減) に止まった。これは国内が自動車関連で堅調だったものの、海外売上は前年同期の中大型ダイガストマシン納入の反動から大きく減少したため。

### 19/3 期は台風の影響や部材調達遅れ響き受注残消化進まず通期予想減額も、影響は一過性

19/3 期会社計画を変更、売上高 320 億円 (5 億円減額、2.0%増)、営業利益 21.5 億円 (2.5 億円減額、4.5%増)、経常利益 21.9 億円 (2.1 億円減額、2.8%増)、税引利益 14.1 億円 (1.5 億円減額、0.2%増)、受注高 330 億円 (変更なし、5.8%減) 予想とした。神戸港での出荷待ち製品の浸水の影響や、材料仕入価格の高騰や主要部品の長納期化が下期も継続する見通しから、売上に影響が出るとして減額しており、会社想定並みの収益が見込まれる。なお受注について上期増額ながら下期は米中問題等もあり、330 億円 (6%減) を変えていない。但し、射出成形機では中大型機の引合いが依然として強いことから、10/26 に本社工場に 40 億円を投入し、中大型機の製造能力を 21 年度までに 30%引き上げることを表明、スマートフォン向けなどの小型機以外での需要が旺盛であり、会社計画並みの受注獲得も可能と判断する。

### 新中計の 21/3 期受注 350 億円、売上高 340 億円、営業利益 28 億円に向け能力増強進む

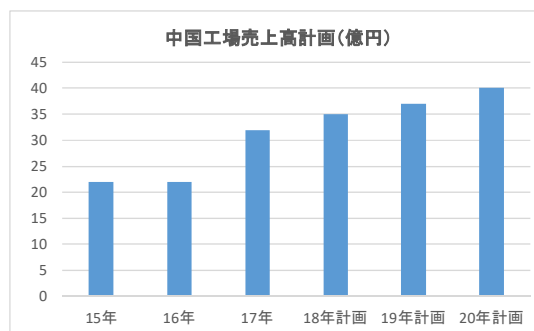
同社は 6 月に新中計として、21/3 期に受注 350 億円、売上高 340 億円、営業利益 28 億円、経常利益 28

億円、税引利益 18.2 億円を目標として掲げた。中国を中心としてアジアでの販売強化、射出成

形機の構成比アップなどで、輸出比率を現在の 65.3%から 69.5%に高める方針。特に中国では地産地消を拡大するため、江蘇州常熟工場で従来の精密小型射出成形機 (280 t 以下) に加え、400 t 規模の中型機を投入、一般産業向けや EV 用樹脂部品向けなどを拡大、2020 年に中国工場売上高 40 億円を目指す。

中期計画 (単位:百万円)

	No	17年度		18年度		19年度		20年度		
		実績	予算	17年度実績比	計画	17年度実績比	18年度計画比	計画	17年度実績比	19年度計画比
受注高	1	35.019	33.000	94%	34.000	97%	103%	35.000	100%	103%
売上高	2	30.878	31.500	102%	32,500	105%	103%	34,000	110%	105%
営業利益 (利益率)	3	(6.7%)	(6.8%)	(+0.1%)	(7.4%)	(+0.7%)	(+0.6%)	(8.2%)	(+1.5%)	(+0.8%)
営業利益	4	2,057	2,150	+93	2,400	+343	+250	2,800	+743	+400
経常利益 (利益率)	5	(6.9%)	(7.0%)	(+0.1%)	(7.4%)	(+0.5%)	(+0.4%)	(8.2%)	(+1.3%)	(+0.8%)
経常利益	6	2,130	2,190	+60	2,400	+270	+210	2,800	+670	+400
(利益率)	8	(4.6%)	(4.5%)	(-0.1%)	(4.8%)	(+0.2%)	(+0.3%)	(5.4%)	(+0.8%)	(+0.6%)
親会社株主に帰属する当期純利益	9	1,407	1,410	+3	1,560	+153	+150	1,820	+413	+260

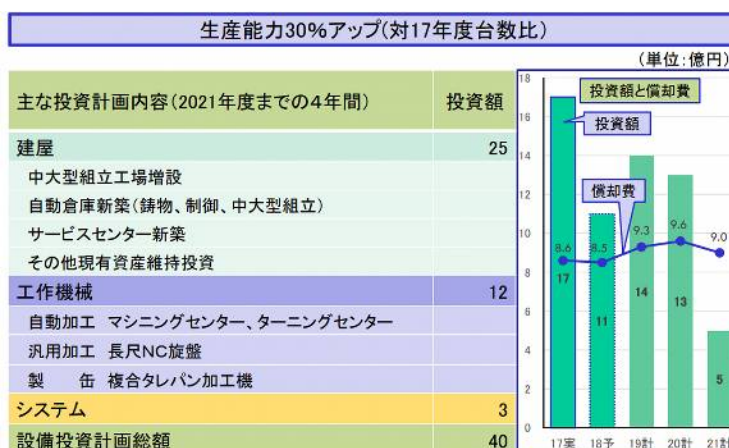


国内についても、昨年4月稼働のフレーム製缶新工場で大中型の生産能力アップを行い、今回さらに能力増強を図り中計達成に向かう。

この他、アルミダイガスト機においては、世界初の全電動ダイガスト成形機を販売、自動車の軽量化ニーズの中で小物自動車部品のアルミ

化が進展する見通しで、潜在的需要も多く中小型アルミダイガスト成形機トップ企業として大きな成長が期待される。

今後、米中の貿易摩擦により世界景気の大きな減速がなければ、計画の前倒し達成も十分可能とみられる。



### 株価は減額後 EPS で PER 割安、加工機平均 PER10 倍の 750 円目標でアウトパフォーム

株価は好決算の発表となった 18/3 期 Q3 発表時後の 2/1 に付けた 1163 円を高値に、18/3 期決算発表で 19/3 期業績 2 ケタ増益予想ながら売上の伸び率が低いこと、その後、米中貿易摩擦激化で中国向け射出成形機受注が落ち込むなどで同社受注も大きく低迷するとの観測もあり、一本調子の下げとなり、10/26 には 616 円の年初来安値更新となっている。現状、19/3 期減額修正の 19/3 期会社予想 EPS74.85 円に対し PER8.3 倍、0.73 倍、配当利回り 4.05%水準にあり、同業で減額修正懸念のある日精樹脂工業や東芝機械と同等の PER 水準にあり割高感はない。しかも上期で受注が計画を上回っており、収益未達の要因に一過性の天災影響が含まれるなどから、今後、部材調達での正常化が進めば豊富な受注残の消化、さらに来期は中大型射出機の売上増で収益拡大が期待される。

今回の減額修正を受け、株価が短期的に月曜日寄り付きに大幅下押しする可能性があるが、相場混乱が沈静化すれば、19/3 期会社予想 EPS74.9 円に対し、加工機大手並みの PER10 倍となる 750 円を目標としてアウトパフォーム継続としたい。

なお同社は、射出成形機では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ち、技術力の高さが株価に反映されれば、中期的に機械平均 PER16 倍、2 月高値の 1163 円奪還も視野に入ると考える。

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
18/3Q1	7,598	28.4%	420	77.8%	419	105.9%	273	350.8%	14.50	0.00
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	7,493	4.2%	462	0.0%	475	-9.2%	342	-52.3%	18.15	15.00
18/3H1	15,392	16.0%	924	27.7%	943	46.1%	608	72.9%	32.38	10.00
18/3H2	15,486	7.3%	1,133	3.0%	1,187	0.8%	799	-30.7%	42.48	15.00
18/3期	30,878	11.4%	2,057	12.8%	2,130	16.9%	1,407	-6.5%	74.86	25.00
19/3Q1	7,729	1.7%	555	32.2%	565	34.9%	359	31.5%	19.12	0.00
19/3Q2会予(7/27)	7,771	-0.3%	595	18.1%	585	11.6%	391	16.7%	20.77	10.00
19/3Q2	7,812	0.2%	405	-19.6%	431	-17.7%	260	-22.4%	13.84	10.00
19/3H1期初会予	15,500	0.7%	1,150	24.4%	1,150	21.8%	750	23.2%	39.89	10.00
19/3H1	15,541	1.0%	960	3.9%	996	5.6%	619	1.7%	32.96	10.00
19/3H2期初会予	16,500	6.5%	1,250	10.3%	1,250	5.3%	810	1.4%	43.08	15.00
19/3H2修正会予	15,959	3.1%	1,190	5.0%	1,194	0.6%	791	-1.0%	41.89	15.00
19/3期初会予	32,000	3.6%	2,400	16.7%	2,400	12.7%	1,560	10.8%	82.97	25.00
19/3期修正会予	31,500	2.0%	2,150	4.5%	2,190	2.8%	1,410	0.2%	74.85	25.00
20/3期新中計会予	33,000	4.8%	2,600	20.9%	2,600	18.7%	1,690	19.9%	89.88	25.00
21/3期新中計会予	34,000	3.0%	2,800	7.7%	2,800	7.7%	1,820	7.7%	96.81	25.00
19/3H2DO予	15,959	3.1%	1,170	3.3%	1,194	0.6%	791	-1.0%	41.89	15.00
19/3期DO予	31,500	2.0%	2,130	3.5%	2,190	2.8%	1,410	0.2%	74.85	25.00
20/3期DO予	33,000	4.8%	2,550	19.7%	2,600	15.4%	1,690	19.9%	89.88	27.00
21/3期DO予	35,000	6.1%	2,900	13.7%	2,900	11.5%	1,950	15.4%	103.52	30.00

年度	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期期 初会予	19/3期 修正会予	20/3期中 計会予	21/3期中 計会予	19/3期 DO予	20/3期 DO予
売上高	26,664	27,707	30,878	32,000	31,500	33,000	34,000	31,500	33,000
営業利益	1,800	1,823	2,057	2,400	2,150	2,600	2,800	2,130	2,550
経常利益	1,813	1,822	2,130	2,400	2,190	2,600	2,800	2,190	2,600
親株主帰属純利益	1,863	1,505	1,407	1,560	1,410	1,690	1,820	1,410	1,690
セグメント売上情報年度	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期期 初会予	19/3期 修正会予	20/3期中 計会予	21/3期中 計会予	19/3期 DO予	20/3期 DO予
射出成形機	19,517	19,896	21,807	23,000	22,700			23,000	24,000
ダイガストマシン	7,146	7,811	9,071	9,000	8,800			8,500	9,000
合計	26,664	27,707	30,878	32,000	31,500	33,000	34,000	31,500	33,000
セグメント受注	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期期 初会予	19/3期 修正会予	20/3期中 計会予	21/3期中 計会予	19/3期 DO予	20/3期 DO予
射出成形機	18,947	20,849	26,189	23,800	24,000			24,000	24,500
ダイガストマシン	7,000	8,311	8,830	9,200	9,000			9,000	10,000
受注合計	25,947	27,707	35,019	33,000	33,000	34,000	35,000	33,000	34,500
セグメント受注残	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期期 初会予	19/3期 修正会予	20/3期中 計会予	21/3期中 計会予	19/3期 DO予	20/3期 DO予
射出成形機	4,287	5,240	9,622	10,422	10,922			10,622	11,122
ダイガストマシン	2,046	2,546	2,305	2,505	2,505			2,805	3,805
受注残合計	6,334	6,334	11,927	12,927	13,427	13,927	14,927	13,427	14,927
年度	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期期 初会予	19/3期 修正会予	20/3期中 計会予	21/3期中 計会予	19/3期 DO予	20/3期 DO予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
営業利益	6.8%	6.6%	6.7%	7.5%	6.8%	7.9%	8.2%	6.8%	7.7%
経常利益	6.8%	6.6%	6.9%	7.5%	7.0%	7.9%	8.2%	7.0%	7.9%
親株主帰属純利益	7.0%	5.4%	4.6%	4.9%	4.5%	5.1%	5.4%	4.5%	5.1%

