

不二越 (6474) Q3 決算スモールミーティングメモ アウトパフォーマンス (継続)

17/11 期は会社予想を上回り来期はロボット本格収益拡大へ

株価 690 円 (10/27) 時価総額 1719 億円 (10/27) 発行済株 249193 千株 (10/27)
 PER (18.0X) PBR (1.61X) 配当 (17/11) 10.00 円 配当利回り 1.44%

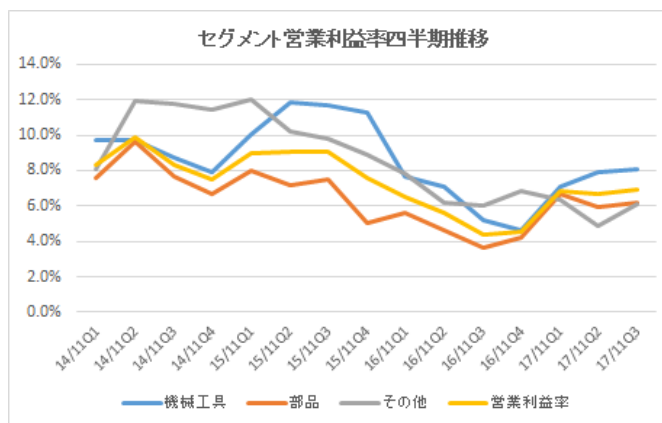
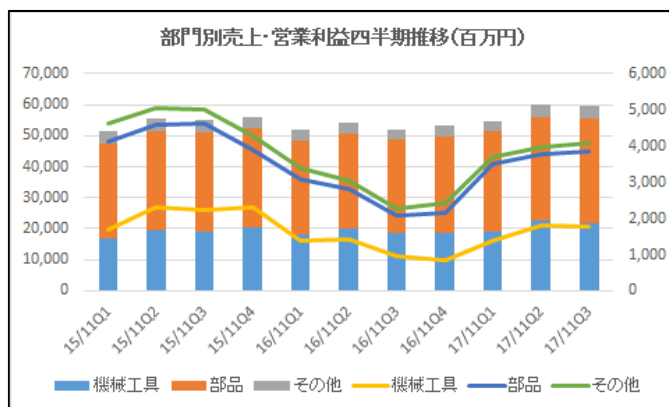
要約

- ・ 17/11 期 Q3 は 14.3%増収、79.8%営業増益、経常利益は為替差損減少で 3.9 倍に
- ・ 17/11 期会社予想変更なしでロボット、油圧好調で増額修正へ
- ・ 18/11 期も産業用ロボットの収益寄与本格化、油圧機器などの拡大で収益上伸
- ・ 株価は 17/11 期 D O 予想 EPS38.6 円に対し機械平均 PER21.3 倍の 820 円目標

17/11Q3 は 14.3%増収、79.8%営業増益、経常利益は為替差損減少で 3.9 倍に

10/5 に 17/11Q3 を発表、10/24 に 2 回スモールミーティングが開かれた (10/25 にも 1 回実施)。Q3 は売上高 594.68 億円 (14.3%増収)、営業利益 41.03 億円 (79.8%増)、経常利益は為替差損減少で 38.71 億円 (3.9 倍) に。部門別では機械工具が 16.3%増収、81.0%営業増益、部品が 13.3%増収、90.5%営業増益、その他が 12.1%増収、14.4%営業増益といずれも好調。牽引役は機械工具でロボット 33.4%増、部品で油圧機器 13.1%増、輸出 23.6%増となっている。

受注高も Q3 は 19.8%増の 624.55 億円と売上の伸びを上回っており、受注残は 22.4%増の 528.06 億円。部門別受注では機械工具 24.3%増 (ロボット 39.1%増の 95.03 億円、工作機械 54.3%増の 51.62 億円)、部品 17.9%増 (油圧機器 18.4%増、軸受 17.5%増)、その他 13.0%増に。



受注高も Q3 は 19.8%増の 624.55 億円と売上の伸びを上回っており、受注残は 22.4%増の 528.06 億円。部門別受注では機械工具 24.3%増 (ロボット 39.1%増の 95.03 億円、工作機械 54.3%増の 51.62 億円)、部品 17.9%増 (油圧機器 18.4%増、軸受 17.5%増)、その他 13.0%増に。

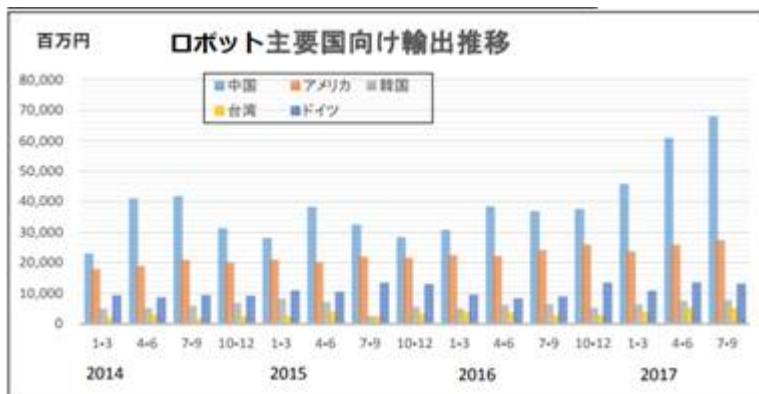
17/11 期会社予想変更なしでロボット、油圧好調で増額修正へ

Q3 発表でも、為替動向が不透明として 17/11 期初計画を変更せず、売上高 2300 億円（8.8%増）、営業利益 160 億円（43.6%増）、経常利益 140 億円（80.3%増）、税引利益 90 億円（129.0%増）としたが、説明会では 40 億円程度は上振れの可能性ありとのニュアンス。現状、期初計画から Q3 累計実績を差し引いた Q4 前年同期比伸び率予想では、機械工具 6.7%増（内ロボット 14.8%増の 68.77 億円）、部品 5.9%増（内油圧 12.7%増）、その他はすでに計画を上回る。足元は工具の伸びを除き堅調な動きで、ロボットは最低でも 90 億円程度の売上が見込まれ、その他も総じて増額修正が見込まれ、計画比 3 億円程度経費増を見込むものの、ここに至るまで円安もあり会社計画を上回る収益が期待される。

18/11 期も産業用ロボットの収益寄与本格化、油圧機器などの拡大で収益上伸

来 18/11 期は中国での爆買いともいえる産業用ロボット需要の拡大から収益拡大が続く見通しにあるほか、工作機械も同様に中国向けが大きく伸び、収益性の高い工具部門も回復見通しで機械工具の収益拡大が続こう。さらに部品も油圧機器の伸長が続く建機向けに加え、収益性の高い工作機械向けが中国で伸長する見通しで、こちらも収益拡大が見込める。全体を通じて、積極的な設備増強、研究開発費投入、海外、研究人員中心に人員増加で経費負担増が見込まれるものの、収益力向上でこれを補い 2 ケタ増収増益が続く見通し。

ロボット工業会の主要国向け輸出も中国向けが上伸、同社以外でも安川電機、ファナック、川崎重工、セイコーエプソンなど、主力ロボットメーカーがいずれも大幅増収となっている。中国のロボット普及はこれから本番であり、日本も少子高齢化などで協業型ロボットも本格導入など、今後もロボット拡大が同社収益を牽引する形が続こう。



株価は 17/11 期 D O 予想 EPS38.6 円に対し機械平均 PER21.3 倍の 820 円目標

株価は世界的なロボット需要拡大などで堅調に推移、7/3 に 671 円の高値を付け、その後もみ合いが続いていたが Q3 発表を受けて 691 円と年初来高値を更新中である。現在、会社予想を上回る収益が期待され、17/11 期 D O 予想 EPS38.6 円に対し機械平均 PER21.3 倍の 820 円を目標として、アウトパフォーム継続とする。

6474 不二越										(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	
15/11期	218,535	0.1%	18,945	2.0%	17,316	-6.0%	11,593	16.7%	46.90	10.00	
16/11Q1	51,999	0.8%	3,384	-27.0%	2,152	-49.5%	1,360	-50.8%	5.49	0.00	
16/11Q2	54,202	-2.8%	3,061	-39.4%	2,206	-53.5%	1,345	-54.2%	5.42	0.00	
16/11Q3	52,027	-5.4%	2,282	-54.3%	988	-78.0%	298	-90.3%	1.20	0.00	
16/11Q4	53,221	-5.3%	2,412	-43.5%	2,419	-36.6%	926	黒転	3.73	10.00	
16/11H1	106,201	-1.1%	6,445	-33.4%	4,358	-51.6%	2,705	黒転	10.91	0.00	
16/11H2	105,248	-5.3%	4,694	-49.3%	3,407	-59.0%	1,224	-79.2%	4.92	10.00	
16/11期	211,449	-3.2%	11,139	-41.2%	7,765	-55.2%	3,929	-66.1%	15.83	10.00	
17/11Q1	54,665	5.1%	3,736	10.4%	3,273	52.1%	2,665	96.0%	10.73	0.00	
17/11Q2	59,820	10.4%	3,987	30.3%	3,520	59.6%	1,982	47.4%	7.97	0.00	
17/11Q3	59,467	14.3%	4,103	79.8%	3,871	291.8%	2,575	764.1%	10.36	0.00	
17/11Q4会予(10/5)	56,048	5.3%	4,174	73.1%	3,336	37.9%	1,778	92.0%	7.15	10.00	
17/11H1会初予	111,600	5.1%	7,000	8.6%	6,000	37.7%	4,000	47.8%	16.09	0.00	
17/11H1	114,485	7.8%	7,723	19.8%	6,793	55.9%	4,647	71.8%	18.70	0.00	
17/11H2会初予	118,400	12.5%	9,000	91.7%	8,000	134.8%	5,000	308.5%	20.12	10.00	
17/11H2修正会予	115,515	9.8%	8,277	76.3%	7,207	111.5%	4,353	255.6%	17.51	10.00	
17/11期会予	230,000	8.8%	16,000	43.6%	14,000	80.3%	9,000	129.0%	36.21	10.00	
17/11Q3DO予(10/2)	59,500	14.4%	4,550	99.4%	4,000	304.9%	2,500	738.9%	10.06	0.00	
17/11Q4DO予	62,048	16.6%	4,974	106.2%	4,436	83.4%	2,378	156.8%	10.17	10.00	
17/11H2DO予	121,515	15.5%	9,077	93.4%	8,307	143.8%	4,953	304.7%	20.53	10.00	
17/11期DO予	236,000	11.6%	16,800	50.8%	15,100	94.5%	9,600	144.3%	38.62	10.00	
18/11期DO予	264,000	11.9%	21,100	25.6%	19,400	28.5%	12,500	30.2%	50.29	14.00	

セグメント	10/11	11/11	12/11	13/11	14/11	15/11	16/11	17/11会予	17/11DO予	18/11DO予
工具	21,150	25,775	27,126	28,037	32,337	33,623	32,764	33,000	33,200	36,700
工作機械	12,304	19,283	24,381	22,632	24,319	20,600	20,070	18,500	18,900	23,000
ロボット	7,042	10,361	10,875	13,155	18,201	21,274	22,404	32,000	34,900	46,500
機械工具	40,497	55,420	62,383	63,825	74,859	75,498	75,239	83,500	87,000	106,200
ベアリング	58,664	64,171	63,616	64,566	81,189	77,906	72,859	76,000	77,297	82,000
油圧	24,593	31,430	31,913	33,655	44,407	48,573	49,403	56,500	56,902	61,500
部品	83,257	95,602	95,529	98,221	125,597	126,480	122,262	132,500	134,200	143,500
特殊鋼	9,996	14,017	13,352	12,646	16,643	15,485	12,780	13,000	13,450	12,800
その他	1,056	982	993	1,004	1,125	1,071	1,167	1,000	1,350	1,500
その他	11,052	15,000	14,345	13,650	17,768	16,557	13,948	14,000	14,800	14,300
合計	134,807	166,023	172,259	175,697	218,225	218,535	211,449	230,000	236,000	264,000
機械工具営業	537	4,494	5,507	5,558	6,718	8,512	4,629	6,500	6,900	10,300
部品営業	6,405	7,905	3,434	5,477	9,923	8,755	5,535	8,500	8,900	9,800
その他営業	1,259	2,243	1,652	1,266	1,935	1,702	938	1,000	1,000	1,000
調整額	43	0	44	37	-2	-23	35	0	0	0
営業合計	8,245	14,643	10,639	12,338	18,574	18,945	11,139	16,000	16,800	21,100
セグメント売上高構成比	10/11	11/11	12/11	13/11	14/11	15/11	16/11	17/11会予	17/11DO予	18/11DO予
工具	15.7%	15.5%	15.7%	16.0%	14.8%	15.4%	15.5%	14.3%	14.1%	13.9%
工作機械	9.1%	11.6%	14.2%	12.9%	11.1%	9.4%	9.5%	8.0%	8.0%	8.7%
ロボット	5.2%	6.2%	6.3%	7.5%	8.3%	9.7%	10.6%	13.9%	14.8%	17.6%
機械工具	30.0%	33.4%	36.2%	36.3%	34.3%	34.5%	35.6%	36.3%	36.9%	40.2%
ベアリング	43.5%	38.7%	36.9%	36.7%	37.2%	35.6%	34.5%	33.0%	32.8%	31.1%
油圧	18.2%	18.9%	18.5%	19.2%	20.3%	22.2%	23.4%	24.6%	24.1%	23.3%
部品	61.8%	57.6%	55.5%	55.9%	57.6%	57.9%	57.8%	57.6%	56.9%	54.4%
特殊鋼	7.4%	8.4%	7.8%	7.2%	7.6%	7.1%	6.0%	5.7%	5.7%	4.8%
その他	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.4%	0.6%	0.6%
その他	8.2%	9.0%	8.3%	7.8%	8.1%	7.6%	6.6%	6.1%	6.3%	5.4%
合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
セグメント営業利益構成比	10/11	11/11	12/11	13/11	14/11	15/11	16/11	17/11会予	17/11DO予	18/11DO予
機械工具営業	6.5%	30.7%	51.8%	45.0%	36.2%	44.9%	41.6%	40.6%	41.1%	48.8%
部品営業	77.7%	54.0%	32.3%	44.4%	53.4%	46.2%	49.7%	53.1%	53.0%	46.4%
その他営業	15.3%	15.3%	15.5%	10.3%	10.4%	9.0%	8.4%	6.3%	6.0%	4.7%
調整額	0.5%	0.0%	0.4%	0.3%	0.0%	-0.1%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
営業合計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
セグメント営業利益率	10/11	11/11	12/11	13/11	14/11	15/11	16/11	17/11会予	17/11DO予	18/11DO予
機械工具営業	1.3%	8.1%	8.8%	8.7%	9.0%	11.3%	6.2%	7.8%	7.9%	9.7%
部品営業	7.7%	8.3%	3.6%	5.6%	7.9%	6.9%	4.5%	6.4%	6.6%	6.8%
その他営業	11.4%	15.0%	11.5%	9.3%	10.9%	10.3%	6.7%	7.1%	6.8%	7.0%
営業合計	6.1%	8.8%	6.2%	7.0%	8.5%	8.7%	5.3%	7.0%	7.1%	8.0%

NACHI-FUJIKOSHI CORP.

2017/10/27

