

20/3 期 REID タグ用製品減額で下方修正も 21/3 期は薄型アサカラー、新製品効果で増益へ

株価 705 円 (12/26) 時価総額 32.6 億円 (12/26) 発行済株 4618 千株 (12/26)

PER (21/3DO 予 : 9.7X) PBR (0.71X) 配当 30.00 円 配当利回り : 4.26%

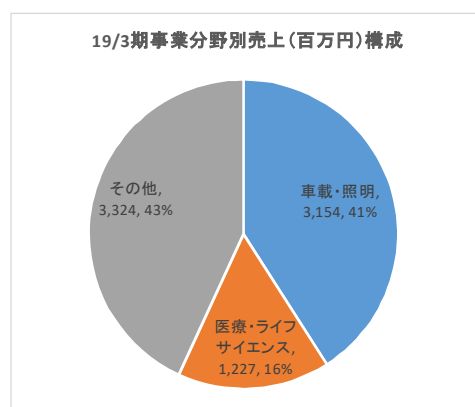
要約

- ・シリコンゴムを中心に高機能工業用ゴム製品の製造・販売を行う
- ・20/3 上期は REID タグ向け不振で 6.2%減収 55.2%営業減益も利益は会社想定上回る
- ・20/3 期は REID タグの減少を他で補い切れず減額修正し 2.9%減収 27.5%営業減に
- ・21/3 期は REID 新製品切替完了、薄型アサカラー、新製品効果、医療用能力増で増益へ
- ・株価は減額修正で悪材料出尽くし、21/3 期は増収増益予想で当面 PBR1 倍の 940 円目標

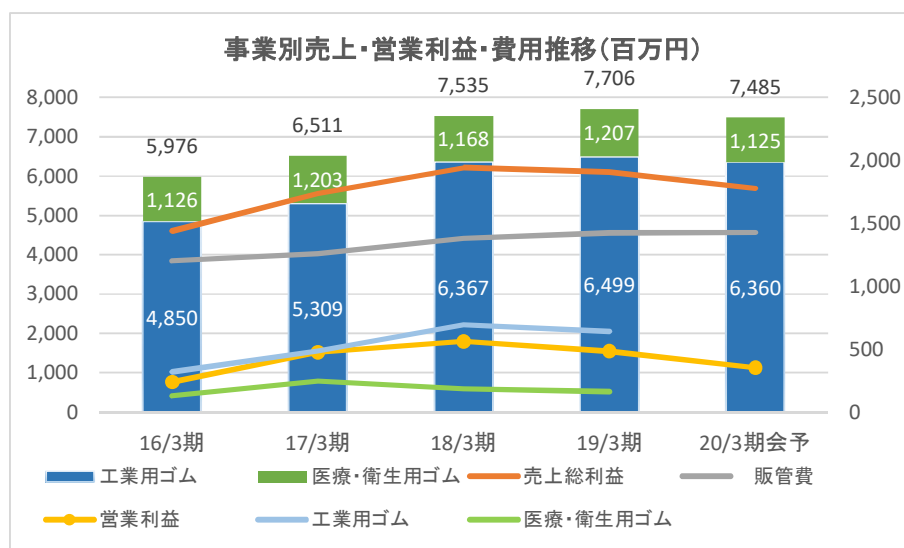
シリコンゴムを中心に高機能工業用ゴム製品の製造・販売を行う

シリコンゴムを中心に工業用ゴム製品の製造・販売を行う。色調制御、表面改質などを活かし、自動車内装照明向け LED 用シリコン製キャップを中心に、医療・ライフサイエンス分野を事業基盤としている。卓球のラケット用ラバーなど、日本勢が活躍するプロ仕様でも定評がある。

19/3 期は、売上高 77.06 億円、事業別では工業用ゴム 64.98 億円 (構成比 84.3%)、医療・衛生用ゴム 12.07 億円 (同 15.7%)、営業利益は 4.83 億円、共通費控除前営業利益で工業用ゴム 6.41 億円(構

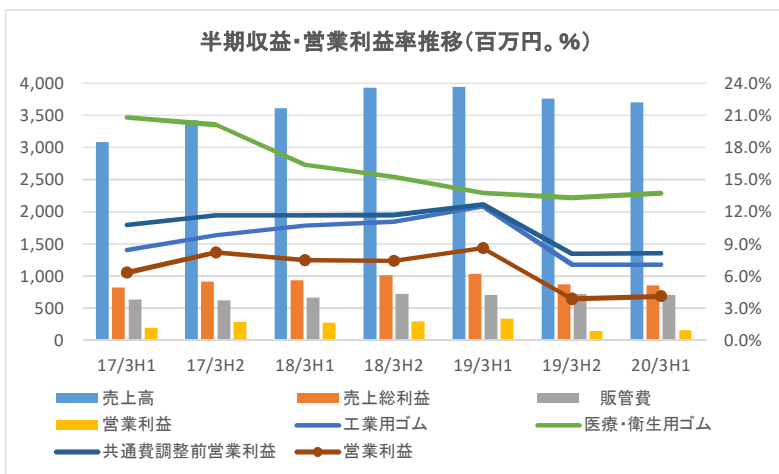


成比 79.7%)、医療・衛生用ゴム 1.62 億円(同 20.3%)。また分野別では車載・照明 40.9%、医療・ライフサイエンス 15.9%、その他 43.2%の構成となっている。



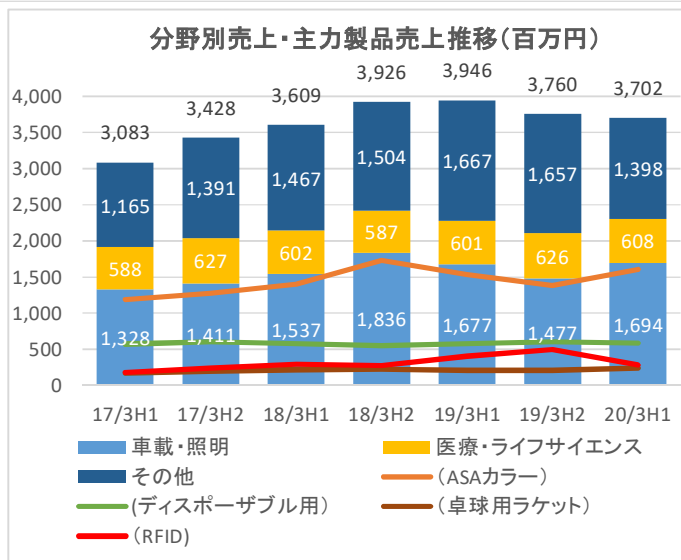
20/3 上期は REID タグ向け不振で 6.2%減収 55.2%営業減益も利益は会社想定上回る

20/3 上期は売上高 37.02 億円 (6.2%減)、営業利益 1.52 億円 (55.1%減)、経常利益 1.58 億円 (55.0%減)、税引利益 0.84 億円 (64.5%減) と厳しい決算となった。部門別ではその他売上が 13.98 億円 (16.1%減) と低迷、この主因は海外向け REID タグ用ゴム製品が新旧製品の入れ替えに伴う在庫調整と競合との価格競争などの影響で



29.9%減の 2.81 億円となったことが響いた。その他主力製品は ASA カラーが 4.4%増、ディスプレイ用ゴム製品が 2.1%増、卓球ラケット用ラバーも 13.8%増と堅調な売上となった。

利益面でも採算の良い REID タグ用ゴム製品の大幅減少から、工業用ゴムの営業利益が 2.19 億円 (47.7%減) となったことが響いた。但し、期初計画比では ASA カラーが堅調で 0.25 億円ながら営業利益は上振れとなっている。



20/3 期は REID タグの減少を他で補い切れず減額修正し 2.9%減収 27.5%営業減に

20/3 期会社予想は売上高 74.85 億円 (2.9%減)、営業利益 3.51 億円 (27.5%減)、経常利益 3.56 億円 (30.0%減) 税引利益 2.27 億円 (35.6%減) 予想と、期初計画に対し売上高で 3.25 億円、営業利益で 1.13 億円、経常利益で 1.10 億円、当期利益で 1.05 億円減額修正した。同社は 2017 年に中計見通しとして 20/3 期に売上高 70~80 億円、営業利益率 8%を目標としてきたが、売上目標としては達成見通しも、利益面では大きく下方修正を余儀なくされる形となった。なお、配当は 50 周年記念配 10 円を加え、年 30 円は変更しない。

主力の ASA カラーは薄型新製品効果などで堅調、医療分野も順調に伸び、期初計画比売上増額予想も、REID タグ

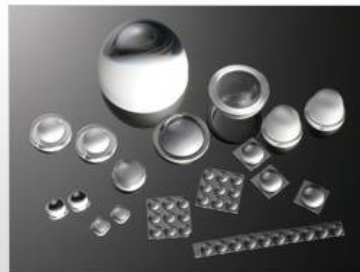


用ゴムが苦戦し、全体として補えきれず下方修正を余儀なくされた。但し、下期は期待の

ASA カラー
レンズが自
動車用外装
エクステリ
ア向けに初
めて採用と
なり、新規受
注も増え、ま
た ASA カラ

ASA COLOR LENS

1. 耐UV性に優れる(紫外線LED、青色LEDに)
2. 熱に強い(鉛フリーフロー対応)
3. 透明性に優れる(近紫外から近赤外まで透過)
4. 高い信頼性(車載スペックに対応)
5. クリーンな環境でものづくりと品質保証



ーLED も IATF16949 (自動車産業の国際的なマネジメント規格) を取得し、中国トンガンでの拡販が期待されるなど、受注面では来期につながる成果が出ている。

21/3 期は REID 新製品切替完了、薄型 ASA カラー、新製品効果、医療用能力増で増益へ

21/3 期は今期苦戦した REID タグ用ゴムが新製品切替効果と欧州での新規拡大で 20/3 期期初計画並みの 10 億円 (20/3 期減額予想比 60%増) が見込める。加えて自動車向け ASA カラーは薄型化製品の採用比率が拡大、使用個数も増加見通して堅調な伸びが見込める。さらに国際規格取得に伴い、日亜化学経由での販売に加え、海外での直販による自社ブランドでの拡販も期待される。また ASA カラーレンズは同社として初めて自動車外装品への納入となったが、次世代ヘッドライトなどで夜間の交通事故防止につながる安全部品のキ

ーデバイスとして拡大が見込め、今後、採用車種拡大で急速な拡大が見込める。医療用ゴム製品は採血用・薬液混注用ゴムの新モデル投入が見込まれ、白河第 2 工場の能力増強効果が期待されるほか、薬剤が充填された注射器用ガスケットも能力増強で低溶出素材開発受注拡大品の

納入拡大が見込める。このため、全体として REID 新製品切替完了、薄型 ASA カラー、新製品効果、医療用能力増で増収増益が見込める。

更に 22/3 期には新製品群も一部売上に寄与するものと見られる。具体的には ASA



FILTERは、照明器具全てを一つのシートで光を変換するシリコンゴム製の照明色変換用カラーフィルターです。シリコンゴムの特性を活かした耐熱性と色抜けの少なさが最大の特徴




高反射白色シリコンフィルム

樹脂フィルムに白色シリコンインキを塗布した製品です。リフレクター、高反射テープ、バックライト用反射フィルムなどに使用できます。

カラーをシート状にした ASA カラーフィルターは照明器具全体を一つのシートで光を変換でき、室内照明向けなどに需要が見込める。また耐熱性・耐 UV 性白色シリコンインキは白色で反射率 95% 以上を持つため、トンネル照明などに利用が見込まれる。医療向けでは細胞培養用超薄膜シリコンシートはシャーレ培養向けにシリコンゴムの特性を生かして培養回収の効率化が可能なことから、標準品投入で事業拡大が見込める。その他、感圧ラバーセンサ、冷却・加熱可能な熱伝導シート (F-TEM)、風車や自動車の気流制御の効率を高めるプラズマ気流制御用電極など、開発製品が目白押しの状況にある。

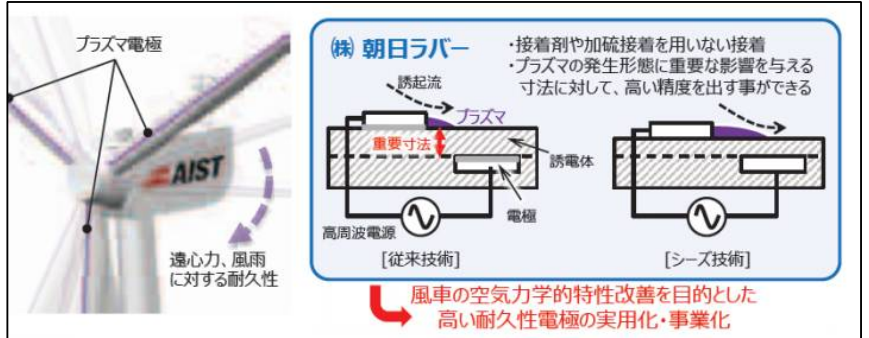
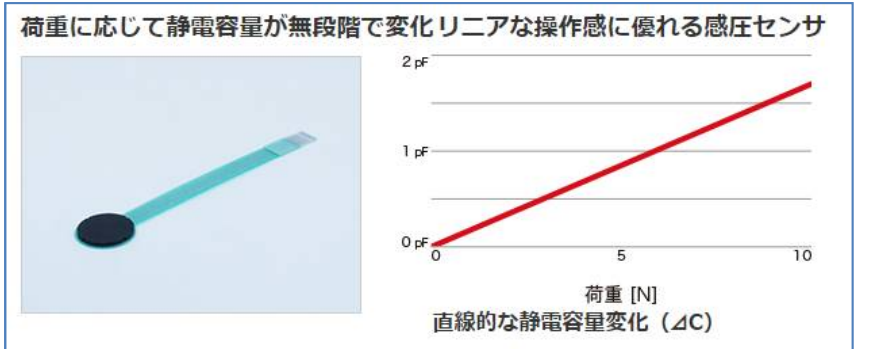
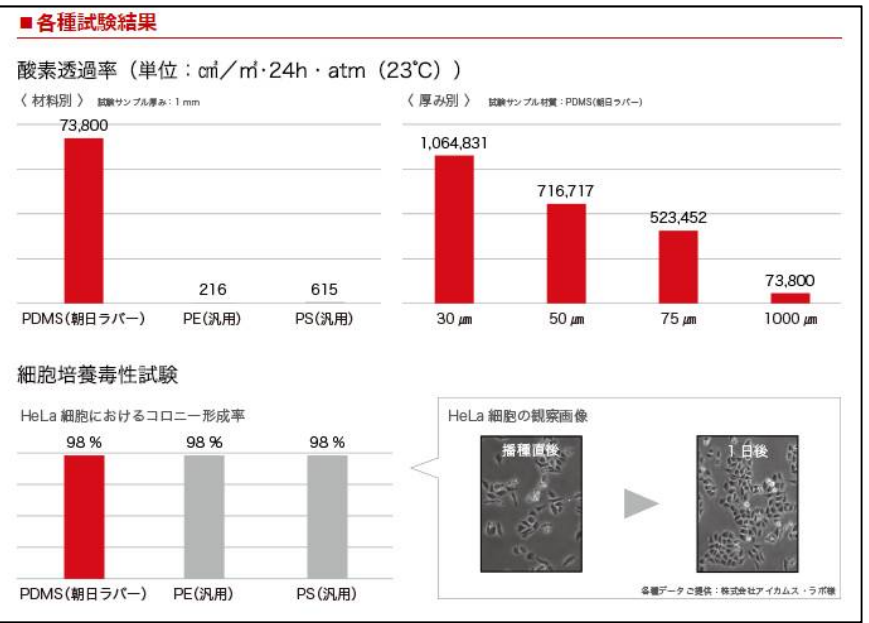
このため既存分野の堅調な伸びに加え、REID タグ用ゴムは防水用、耐候性に優れるため IoT デバイスを保護するニーズへの対応、ASA カラーレンズの採用拡大と合わせ、22/3 期収益は 18/3 期を上回り最高益更新が期待される。

超薄膜シリコンシート 毒素の少ない医療用シリコンを使用した超薄膜のシリコンシート。



深化 - 基礎力を高めて質を向上

- 他に類を見ない超薄膜成形技術を生かし、細胞培養や医療、分析機器用途へ標準品を展開。
- ・無溶剤で最薄15μmの成形を実現
- ・透明度が高く、顕微鏡による観察に最適



株価は減額修正で悪材料出尽くし、21/3期は増収増益予想で当面PBR1倍の940円目標

株価は18/3期最高益更新のあと、業績低迷から2018年の1400円台の高値から長期低落を続け、本年5/14の19/3期決算発表後の5/24には年初来安値572円を付け、その後、全体相場の上昇もあり、現状700円付近で推移している。上期決算で減額修正を発表、受注について堅調に推移、減額のRFIDタグ向けの悪材料を織り込んだと判断、21/3期は収益回復、22/3期は新製品群の拡大で最高益更新も視野に入るとして、当面、PBR1倍に当たる940円を目標に、新規にアウトパフォームとする。

5162朝日ラバー	(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
18/3期	7,535	15.7%	561	17.9%	590	20.2%	459	34.6%	101.98	20.00
19/3Q1	1,944	8.8%	167	15.2%	179	17.8%	124	18.1%	27.55	0.00
19/3Q2	2,002	9.9%	172	37.6%	174	33.8%	113	28.4%	25.02	10.00
19/3Q3	2,082	7.0%	133	-19.4%	134	-22.5%	85	-30.9%		0.00
19/3Q4	1,678	-15.3%	12	-90.5%	22	-83.7%	30	-79.0%	25.40	10.00
19/3H1	3,946	9.3%	339	25.6%	353	25.2%	237	22.8%	52.57	10.00
19/3H2	3,760	-4.2%	145	-50.2%	156	-49.4%	115	-56.8%	25.40	10.00
19/3期	7,706	2.3%	484	-13.7%	509	-13.7%	352	-23.3%	77.97	20.00
20/3Q1	1,797	-7.6%	72	-56.9%	73	-59.2%	52	-58.1%	11.44	0.00
20/3Q2	1,905	-4.8%	80	-53.5%	86	-50.6%	32	-71.7%	18.57	10.00
20/3H1期初会予	3,707	-6.1%	127	-62.5%	128	-63.7%	88	-62.9%	19.43	10.00
20/3H1	3,702	-6.2%	152	-55.2%	159	-55.0%	84	-64.6%	18.57	10.00
20/3H2期初会予	4,103	9.1%	337	132.4%	338	116.7%	244	112.2%	53.87	20.00
20/3H2修正会予(11/13)	3,783	0.8%	199	37.2%	197	26.3%	143	24.3%	31.41	20.00
20/3期期初予想	7,810	1.3%	464	-4.1%	466	-8.4%	332	-5.8%	73.30	30.00
20/3期修正会予(11/13)	7,485	-2.9%	351	-27.5%	356	-30.1%	227	-35.5%	49.98	30.00
20/3期DO予	7,500	-2.7%	350	-27.7%	355	-30.3%	225	-36.1%	49.54	30.00
21/3期DO予	8,450	12.7%	500	42.9%	510	43.7%	360	60.0%	79.26	20.00
22/3期DO予	9,000	6.5%	620	24.0%	630	23.5%	440	22.2%	96.88	20.00

年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期期 初会予	20/3期 修正会予	20/3期 DO予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
売上高	6,511	7,535	7,706	7,810	7,485	7,500	8,450	9,000
売上原価	4,775	5,593	5,798	5,851	5,706	5,700	6,420	6,800
売上総利益	1,736	1,942	1,908	1,959	1,779	1,800	2,030	2,200
販管費	1,260	1,381	1,424	1,495	1,428	1,450	1,530	1,600
営業利益	476	561	484	464	351	350	500	620
経常利益	491	590	509	466	356	355	510	630
親株主帰属純利益	341	459	352	332	227	225	360	440
セグメント売上情報年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期期 初会予	20/3期 修正会予	20/3期 DO予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
工業用ゴム	5,309	6,367	6,499	6,706	6,360	6,375	7,200	7,650
医療・衛生用ゴム	1,203	1,168	1,207	1,104	1,125	1,125	1,250	1,350
車載・照明 (ASAカラー)	2,739	3,373	3,154	3,272	3,443	3,455	3,700	4,000
医療・ライフサイエンス (ディスプレイ用)	2,470	3,124	2,917	3,035	3,241	3,240	3,350	3,450
医療・ライフサイエンス (ディスプレイ用)	1,215	1,189	1,227	1,104	1,207	1,205	1,350	1,450
(ディスプレイ用)	1,172	1,129	1,178	1,065	1,180	1,180	1,250	1,350
その他 (卓球用ラケット)	2,556	2,971	3,324	3,434	2,835	2,840	3,400	3,550
(卓球用ラケット)	360	439	415	416	446	450	500	500
(RFID)	415	568	898	1,018	632	630	1,000	1,050
売上合計	6,511	7,535	7,706	7,810	7,485	7,500	8,450	9,000
セグメント営業利益	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期期 初会予	20/3期修 正会予	20/3期 DO予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
工業用ゴム	486	694	641			510	640	750
医療・衛生用ゴム	246	185	163			160	180	200
小計	732	879	804			670	820	950
調整額	-257	-317	-320			-320	-320	-330
営業利益	476	561	484	464	351	350	500	620
その他項目	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期期 初会予	20/3期修 正会予			
設備投資	1,251	593	948	750	675			
減価償却費	382	376	497	580	560			
研究開発費	192	263	262	265				
年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期期 初会予	20/3期修 正会予	20/3期 DO予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
売上原価	73.3%	74.2%	75.2%	74.9%	76.2%	76.0%	76.0%	75.6%
売上総利益	26.7%	25.8%	24.8%	25.1%	23.8%	24.0%	24.0%	24.4%
販管費	19.4%	18.3%	18.5%	19.1%	19.1%	19.3%	18.1%	17.8%
営業利益	7.3%	7.4%	6.3%	5.9%	4.7%	4.7%	5.9%	6.9%
経常利益	7.5%	7.8%	6.6%	6.0%	4.8%	4.7%	6.0%	7.0%
親株主帰属純利益	5.2%	6.1%	4.6%	4.3%	3.0%	3.0%	4.3%	4.9%
営業利益率	16/3期	17/3期	18/3期	20/3期期 初会予	20/3期修 正会予	20/3期 DO予	21/3期 DO予	22/3期 DO予
工業用ゴム	9.2%	10.9%	9.9%			8.0%	8.9%	9.8%
医療・衛生用ゴム	20.4%	15.8%	13.5%			14.2%	14.4%	14.8%
調整前営業	11.2%	11.7%	10.4%			8.9%	9.7%	10.6%
調整	-3.9%	-4.2%	-4.2%			-4.3%	-3.8%	-3.7%
営業合計	7.3%	7.4%	6.3%	65.4%	4.7%	4.7%	5.9%	6.9%

