

日本ピラー工業 (6490) 18/3 期 Q1 決算メモ アウトパフォーマンス (継続)

免振装置特需継続に加え半導体製造装置向け好調持続で会社予想を上回り最高益更新

株価 1860 円 (8/4) 時価総額 466 億円 (8/4) 発行済株 25042 千株 (8/4)  
 PER (18/3DO : 12.0X) PBR (1.24X) 配当 (DO) 40 円 配当性向 2.2%

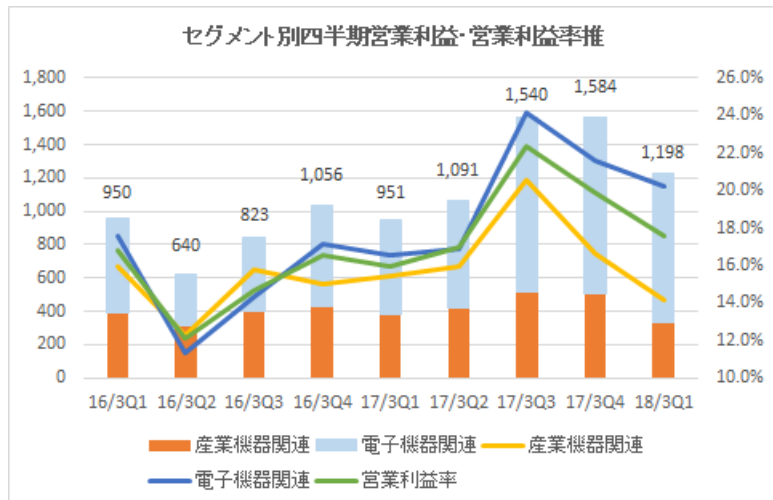
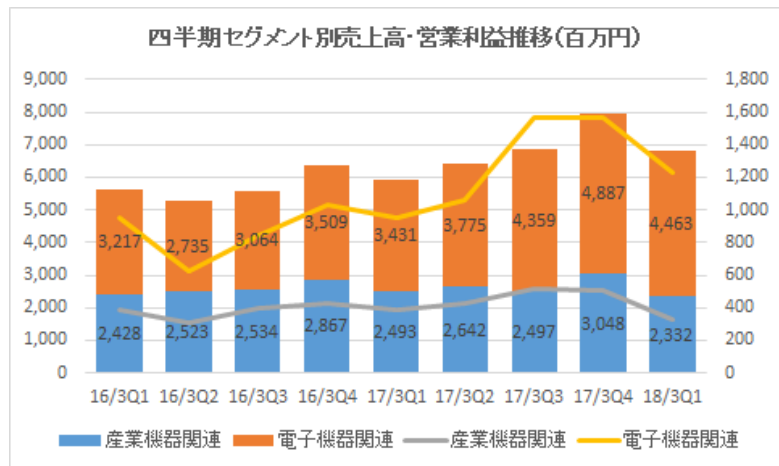
要約

- 18/3 期 Q1 は 14.6%増収、25.9%増と半導体製造、免振措置など電子機器関連が牽引
- 18/3 期会社予想は 2.8%増収、経常 1.0%減予想も半導体製造向け増額で増額修正期待
- 電子機器関連の好環境から会社予想増額見通しで株価は機械平均 PER21.2 倍の 3300 円目標

18/3 期 Q1 は 14.6%増収、25.9%増と半導体製造、免振措置など電子機器関連が牽引

8/4 に 18/3 期 Q1 決算が  
 開示された。18/3 期 Q1 は、  
 売上高 68.19 億円 (14.6%  
 増)、営業利益 11.98 億円  
 (25.9%増)、経常利益  
 12.18 億円 (36.3%増)、税  
 引利益 8.40 億円 (2.2 倍)  
 と好調な数字で着地した。

セグメント別では電子機  
 器関連が売上高 44.63 億円  
 (30.1%増)、営業 9.01 億  
 円 (58.9%増) と、半導体・  
 液晶製造装置向けフッ素樹  
 脂関連製品が伸長を続け、  
 建築向け免震装置も取り替  
 え需要から順調に拡大し大  
 幅増収増益に。一方、産業  
 機器向けはメカニカルシー  
 ルが船舶や石油プラント向  
 け製品が低調で売上高  
 23.32 億円 (6.5%減)、営業  
 利益 3.30 億円 (14.3%減) となった。

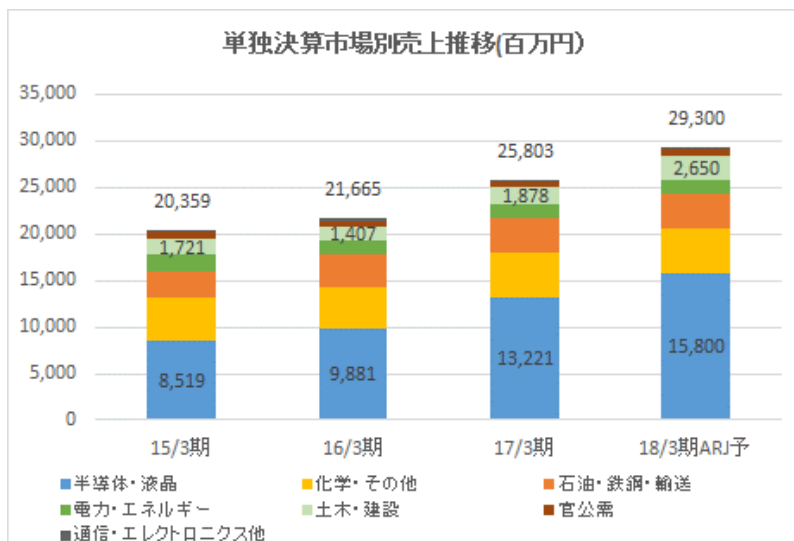


### 18/3期会社予想は2.8%増収、経常1.0%減予想も半導体製造向け増額で増額修正期待

18/3期の会社予想は売上高280億円(2.8%増)、営業利益52億円(0.7%増)、経常利益52億円(1.0%減)、税引33億円(3.0%増)を変更しておらず、中間予想も開示していない。会社側では前2Q~4Qの数字が過大として今期半導体向けを横ばいと想定、電子関連事業増の大半を免振装置特需継続で占めるとしている。現状Q1での進捗率は産業機器向けが売上高21.7%、営利18.5%、電子機器向けが売上高25.9%、営業利益26.5%、全体では売上高24.4%、営業利益23.0%となっており、オンラインの状況にある。

ただし現在、半導体産業は3次元、微細化が進展、大規模工場の新設が相次ぎ、3次元化では積層数の高まりからCMP工程が多様化、微細化で洗浄工程や薬液処理の高度化が求められている。このような中で、同社主力ユーザーであるスクリーンや東京エレクトロンの収益動向から、高シェアの

テフロン製フィッティング(継ぎ手)、CMP装置向けロータリージョイントなどが旺盛な需要を背景に引き続き好調に推移しよう。またミリ波レーザーアンテナ需要は自動車の安全装備の装着率向上から順調な伸びが続く見通し。当面、会社予想の半導体産業向け横ばいの状況



になく、営業利益率もQ1は会社想定の上回る20.2%となっており、特需継続の免震装置も順調に拡大見通しで電子関連事業は大幅な収益上乗せが期待される。一方、Q1不振の産業機器向けはQ4が他の四半期より多い傾向があり、現状、会社予想並みの収益が見込める。このため全体として会社売上予想を上回り、17/3期の本社移転費用1.7億円の一時費用もなくなることから、連続最高益更新が見込まれる。

スーパー300タイプピラーフィッティング



CMPプロセス用スラリーポンプ



半導体・FPD向けロータリージョイント



今期の環境も良好で会社予想増額見通しから、株価は機械平均 PER19.3 倍の 3000 円目標

株価は半導体製造装置関連銘柄の低 PER 銘柄として順調に上昇、7/27 には 1892 円の高値を付けた。現状、18/3 期会社予想 EPS134.98 円に対し PER13.6 倍と、過去 5 年平均 PER12.7 倍を上回った。同社の消極的な IR 姿勢が投資見送りを招く恐れはあるが、今後、増額修正含みで営業利益が連続最高益更新、自動運転 ADAS 関連銘柄としても注目度が高まる可能性がある。来 19/3 期は免振装置特需が一巡し収益の伸びは鈍化見通しながら連続最高益更新見通しから、18/3 期 DO 予想 EPS155.4 円に対して機械株平均 21.2 倍水準となる 3300 円を目標としたい。

日本ビラー工業(6490)										(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	22,960	5.9%	3,469	7.5%	3,493	1.3%	2,397	20.7%	97.23	34.00	
17/3Q1	5,950	5.0%	951	0.1%	894	-11.9%	377	-35.8%	15.43	0.00	
17/3Q2	6,441	22.0%	1,091	70.5%	1,104	76.6%	761	82.9%	31.15	14.00	
17/3Q3	6,877	22.4%	1,540	87.1%	1,708	99.8%	1,223	72.5%	50.00	0.00	
17/3Q4	7,957	24.4%	1,584	50.0%	1,549	55.2%	843	23.1%	34.48	20.00	
17/3H1	12,391	13.2%	2,042	28.4%	1,998	21.8%	1,138	13.5%	46.58	14.00	
17/3H2	14,834	23.5%	3,124	66.3%	3,257	75.8%	2,066	48.2%	84.48	20.00	
17/3	27,225	18.6%	5,166	48.9%	5,255	50.4%	3,204	33.7%	131.06	34.00	
18/3Q1	<b>6,819</b>	<b>14.6%</b>	<b>1,198</b>	<b>25.9%</b>	<b>1,218</b>	<b>36.3%</b>	<b>840</b>	<b>122.7%</b>	<b>34.37</b>	<b>0.00</b>	
18/3会予	28,000	2.8%	5,200	0.7%	5,200	-1.0%	3,300	3.0%	134.98	34.00	
18/3H1 DO予	14,100	13.8%	2,630	28.8%	2,630	31.6%	1,700	49.4%	69.54	14.00	
18/3H2DO予	16,500	11.2%	3,370	7.9%	3,370	3.5%	2,100	1.6%	85.94	26.00	
18/3DO予	30,600	12.4%	6,000	16.1%	6,000	14.2%	3,800	18.6%	155.43	40.00	
19/3DO予	32,300	5.6%	6,300	5.0%	6,300	5.0%	4,100	7.9%	167.70	43.00	

半期	15/3H1	15/3H2	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1 D O予	18/3H2 D O予	19/3H1 D O予	19/3H2 D O予
売上高	10,176	11,499	10,947	12,013	12,391	14,834	14,100	16,500	15,300	17,000
営業利益	1,372	1,854	1,590	1,879	2,042	3,124	2,630	3,370	2,950	3,400
経常利益	1,471	1,976	1,640	1,853	1,998	3,257	2,630	3,370	2,950	3,400
親株主帰属純利益	726	1,260	1,003	1,394	1,138	2,066	1,700	2,100	1,900	2,200
半期セグメント売上情報	15/3H1	15/3H2	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1 D O予	18/3H2 D O予	19/3H1 D O予	19/3H2 D O予
産業機器関連	4,709	5,088	4,951	5,401	5,135	5,545	4,750	5,960	5,050	6,150
電子機器関連	5,427	6,376	5,952	6,573	7,206	9,246	9,300	10,500	10,200	10,800
その他	40	35	44	39	49	42	50	40	50	50
売上合計	10,176	11,499	10,947	12,013	12,391	14,834	14,100	16,500	15,300	17,000
半期セグメント営業利益	15/3H1	15/3H2	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1 D O予	18/3H2 D O予	19/3H1 D O予	19/3H2 D O予
産業機器関連	660	868	698	829	807	1,021	700	1,080	850	1,100
電子機器関連	687	990	877	1,042	1,206	2,108	1,900	2,350	2,070	2,260
その他	25	-4	15	8	29	-16	30	-10	30	-10
調整額	0	0	0	0	0	11	0	-50	0	0
営業利益	1,372	1,854	1,590	1,879	2,042	3,124	2,630	3,370	2,950	3,350
年度	15/3H1	15/3H2	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1 D O予	18/3H2 D O予	19/3H1 D O予	19/3H2 D O予
売上高	100.0%	113.0%	107.6%	118.1%	121.8%	145.8%	138.6%	162.1%	150.4%	167.1%
営業利益	13.5%	18.2%	15.6%	18.5%	20.1%	30.7%	25.8%	33.1%	29.0%	33.4%
経常利益	14.5%	19.4%	16.1%	18.2%	19.6%	32.0%	25.8%	33.1%	29.0%	33.4%
親株主帰属純利益	7.1%	12.4%	9.9%	13.7%	11.2%	20.3%	16.7%	20.6%	18.7%	21.6%
半期セグメント営業利益率	15/3H1	15/3H2	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1 D O予	18/3H2 D O予	19/3H1 D O予	19/3H2 D O予
産業機器関連	14.0%	17.1%	14.1%	15.3%	15.7%	18.4%	14.7%	18.1%	16.8%	17.9%
電子機器関連	12.7%	15.5%	14.7%	15.9%	16.7%	22.8%	20.4%	22.4%	20.3%	20.9%
その他	62.5%	-11.4%	34.1%	20.5%	59.2%	-38.1%	60.0%	-25.0%	60.0%	-20.0%
営業利益	13.5%	16.1%	14.5%	15.6%	16.5%	21.1%	18.7%	20.4%	19.3%	19.7%

NIPPON PILLAR PACKING CO.,LTD.

2017/8/4

