

6245 ヒラノテクシード Q2 決算メモ <結論>アウトパフォーム (継続)

EV 開発で旺盛なりチウムイオン 2 次電池設備投資寄与し今期大幅増額修正見通し

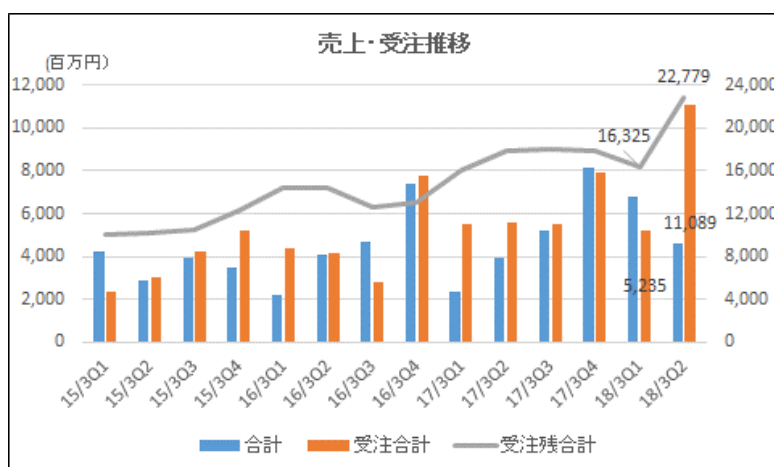
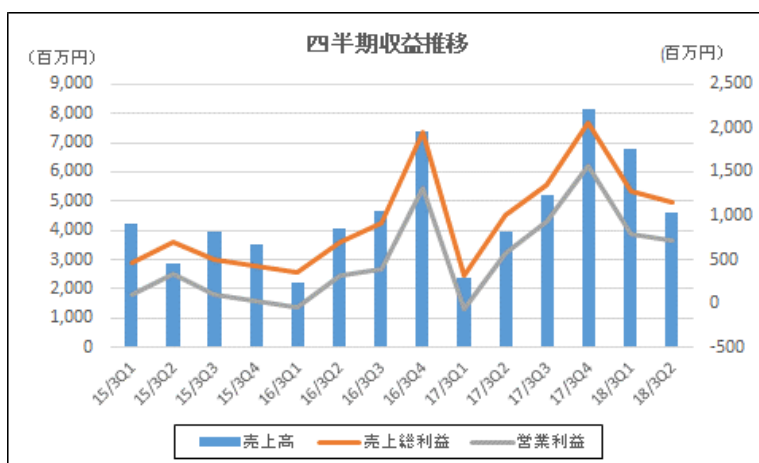
株価 2237 円 (11/10) 時価総額 344 億円 (11/10) 発行済株 15394 千株 (11/10)
 PER15.3X (11/10) PBR (1.43X) 配当 28 円 配当利回り : 1.25%

- ・ 18/3 期上期は 2.8 倍増収、営業利益黒字化 (8.6 億円改善) と 2 次電池向け増で収益伸長
- ・ Q2 好調で 18/3 期増額修正、6.9%増収 12.3%営業減益予想も高水準受注残消化で増額へ
- ・ 19/3 期は世界的な 2 次電池需要拡大に加え大型 LCD 設備増強も寄与し収益上伸へ
- ・ 株価は増額修正を加味し 18/3 期 DO 予想 EPS に対し機械平均 PER23.9 倍の 3500 円

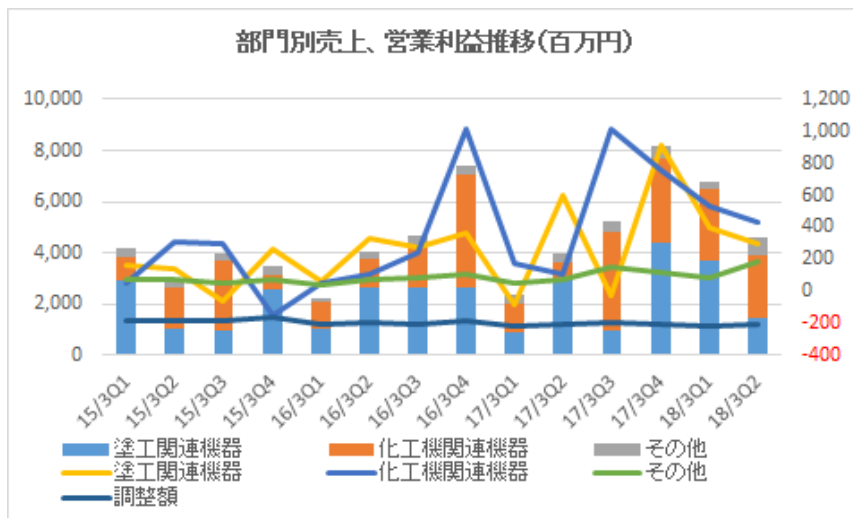
18/3 期上期は 81.4%増収、営業利益 3.0 倍と 2 次電池向け増で収益伸長

11/10 に上期決算が開示された。18/3 期上期は売上高 114.04 億円 (81.4%増)、営業利益 15.03 億円 (3.0 倍)、経常利益 15.45 億円 (3.1 倍)、税引利益 10.57 億円 (3.0 倍)、受注高 163.23 億円 (47.0%増)、受注残高 227.08 億円 (27.5%増) と会社予想を上回る数字で着地、DO 予想比では収益で見通し通り、受注は上振れの状況。

セグメント別では塗工機関連機器が売上高 50.86 億円 (32.4%増) 営業利益 6.90 億円 (31.8%増)、受注高は 60.07 億円 (9.0%増) 順調に拡大した。特に好調なのは 2 次電池向け電極塗工装置で、中国メーカー向けが大きな伸びを続けている。



化工機関連は売上高 53.04 億円（2.9 倍）、営業利益 9.7 億円（3.5 倍）、受注高 89.39 億円（97.0%増）と伸
 長、好採算の真空
 薄膜装置の大口売
 上が寄与した。な
 お受注は真空装置
 の大口が Q2 に獲
 得できたことで上
 伸した。その他は
 売上高 10.14 億円
 （63.4%増）、営利
 2.64 億円（2.1 倍
 増）に。



Q2 好調で 18/3 期増額修正、6.9%増収 12.3%営業減益予想も高水準受注残消化で増額へ

Q2 決算を踏まえ、会社側では 18/3 期予想を増額修正、売上高 210 億円（10 億円増額、6.9%増）、営業利益 26.5 億円（5 億円増額、12.3%減）、経常利益 27 億円（6 億円増額、12.2%減）、税引利益 19 億円（4.5 億円増額、16.7%減）としている。下期会社予想売上高 95.96 億円（28.2%減）、営業利益 11.47 億円（54.5%減）予想。前下期に高い利益率のタッチパネル用透明導電性フィルム向け真空装置の大口売上があり、下期比営業減益見通しながら、高水準の受注残高消化から、フル生産の中で上期並みの収益が確保できると判断する。

なお、同社の期初収益予想は過去数年間にわたり、中間期で増額修正、期末ではその数字を上回る着地ケースが続いている。会社側では市場の先行き不透明を理由に下期を控え目に見込む傾向があり、会社修正計画を上回る収益が期待される。

19/3 期は世界的な 2 次電池需要拡大に加え大型 LCD 設備増強も寄与し収益上伸へ

19/3 期は引き続き 2 次電池電極塗工装置の拡大が見込まれる。現在、リチウムイオン 2 次電池製造において、電極塗工システムとして供給できる企業は、同社、テクノスマート、東レエンジニアリングの 3 社にとどまり、中国の電池上位 5 社はこの 3 社が受注。テクノスマートも収益上伸している。同システムを 20 年前から手掛け、累積台数で 250 台を超え世界トップを誇る同社への発注が今後も続こう。

また 19/3 期は中国を中心に大型 LCD 工場の設備投資が目白押しとなっており、さらなる収益拡大が見込まれる。なお FPD 分野は有機 EL の設備投資が注目されるが、現在、有機 EL はバッチ生産のため、塗工システムの利用は限られる。これに対し同社はナノオーダーの成膜を実現する毛細管現象を利用した新規塗布技術を活用、高分子型有機 EL の発光層及び ITO 膜を形成するための新規成膜プロセスを開発、FPD 新分野での展開も期待される。

さらに最近、有機 EL 製造を印刷法で実現できる可能性が高まっており、今後の動向が注目される。

株価は増額修正を加味し 18/3 期 DO 予想 EPS に対し機械平均 PER23.9 倍の 3500 円

株価は昨今の 2 次電池関連銘柄の主要企業として上昇を続け、新高値を更新中である。11/10 のザラ場中に Q2 決算の開示があり、株価が急騰、11/10 は前日比 320 円高の 2237 円の新高値となった。現状、会社修正予想 EPS126.3 円に対して PER17.7 倍水準は、機械セクター平均の 23.9 倍と比較して依然割安感がある。但し、この数日間の上昇率を考えると一時的に株価は高止まり懸念もある。しかし同社は過去何年も期初計画に対して上方修正での着地パターンを続けており、今期も受注好調から大幅な上方修正が期待され、DO 予想 EPS146 円に対して 15.3 倍に過ぎず、当面、機械平均 PER23.9 倍となる 3500 円を目標値としたい。なお、2 次電池関連の本命銘柄の 1 社であり、PER30 倍となる 4400 円を中期目標としたい。

ヒラノテクシード (6245)	(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期	18,335	26.3%	1,951	252.3%	2,034	215.2%	1,331	199.1%	88.45	20.00
17/3Q1	2,347	5.6%	-69	赤拡大	-45	赤拡大	-70	赤拡大	-4.66	0.00
17/3Q2	3,938	-2.7%	571	84.9%	551	73.8%	419	113.7%	27.88	12.00
17/3Q3	5,216	12.1%	940	145.8%	981	143.0%	835	217.6%	55.49	0.00
17/3Q4	8,150	10.0%	1,579	20.6%	1,588	19.7%	1,098	25.9%	72.96	16.00
17/3H1	6,285	0.2%	502	94.4%	506	66.9%	349	78.0%	23.22	12.00
17/3H2	13,366	10.8%	2,520	48.9%	2,569	48.5%	1,932	70.3%	128.45	16.00
17/3期	19,651	7.2%	3,021	54.9%	3,076	51.2%	2,282	71.4%	151.67	28.00
18/3Q1	6,772	188.5%	791	黒転	827	黒転	530	黒転	35.23	0.00
18/3Q2会予(8/4)逆算	4,428	12.4%	609	6.6%	573	3.9%	470	12.1%	31.24	13.00
18/3Q2	4,632	17.6%	712	24.6%	718	30.2%	587	40.0%	35.08	13.00
18/3H1会予	11,200	78.2%	1,400	179.0%	1,400	176.5%	1,000	186.3%	66.47	13.00
18/3H1	11,404	81.4%	1,503	199.6%	1,545	205.3%	1,057	202.8%	70.31	13.00
18/3H2会予	8,800	-55.2%	750	-70.2%	700	-72.8%	450	-76.7%	29.91	13.00
18/3H2修会予(11/10)	9,596	-28.2%	1,147	-54.5%	1,155	-55.0%	843	-56.4%	55.99	15.00
18/3期会予	20,000	1.8%	2,150	-28.8%	2,100	-31.7%	1,450	-36.5%	96.38	26.00
18/3期修会予(11/10)	21,000	6.9%	2,650	-12.3%	2,700	-12.2%	1,900	-16.7%	126.3	28.00
18/3Q2DO予	4,728	20.1%	759	32.9%	723	31.1%	570	35.9%	37.88	13.00
18/3H1DO予	11,500	83.0%	1,550	208.9%	1,550	206.1%	1,100	214.9%	73.11	13.00
18/3H2DO予	11,500	-14.0%	1,550	-38.5%	1,550	-39.7%	1,100	-43.1%	73.11	15.00
18/3H2DO予(11/13)	11,596	-13.2%	1,597	-36.6%	1,555	-39.5%	1,143	-40.9%	75.92	15.00
18/3期DO予	23,000	17.0%	3,100	2.6%	3,100	0.8%	2,200	-3.6%	146.23	28.00
19/3期DO予	26,000	13.0%	3,600	16.1%	3,600	16.1%	2,500	13.6%	166.17	30.00

地域別売上	15/3	16/3	17/3	18/3DO	19/3DO
日本	5,766	6,410	7,910	10,000	10,500
海外	8,748	11,925	11,741	13,000	15,500
売上合計	14,514	18,335	19,651	23,000	26,000
セグメント売上情報年度	15/3	16/3	17/3	18/3DO	19/3DO
塗工関連機器	7,467	8,910	9,156	10,700	13,000
化工機関連機器	5,896	8,194	8,983	10,700	11,200
その他	1,152	1,232	1,512	1,600	1,800
(用途別)	15/3	16/3	17/3	18/3DO	19/3DO
特殊フィルム加工	4,514	2,182	1,277	1,100	1,100
成膜装置	2,192	4,786	1,494	4,000	4,500
電気・電子	1,248	752	1,690	1,600	2,100
真空機器	406	678	4,225	1,700	1,700
粘着テープ	972	1,522	236	300	300
電池	610	4,272	4,775	8,500	10,500
新素材・複合材	610	220	688	800	800
その他	3,962	3,924	5,286	5,000	5,000
合計	14,514	18,335	19,651	23,000	26,000
セグメント 営業利益	15/3	16/3	17/3	18/3DO	19/3DO
塗工関連機器	502	1,035	1,412	2,000	2,500
化工機関連機器	503	1,415	2,048	1,600	1,750
その他	268	293	389	400	450
合計	1,273	2,743	3,849	4,000	4,700
調整額	-719	-793	-827	-900	-1,100
営業利益	554	1,951	3,021	3,100	3,600
セグメント 営業利益率	15/3	16/3	17/3	18/3DO	19/3DO
塗工関連機器	6.7%	11.6%	15.4%	18.7%	19.2%
化工機関連機器	8.5%	17.3%	22.8%	15.0%	15.6%
その他	23.3%	23.8%	25.7%	25.0%	25.0%
合計	8.8%	15.0%	19.6%	17.4%	18.1%
調整額	-5.0%	-4.3%	-4.2%	-3.9%	-4.2%
営業利益	3.8%	10.6%	15.4%	13.5%	13.8%

HIRANO TECSEED CO.,LTD.

2017/11/10

