

6640 第一精工 17/12Q3 決算メモ アウトパフォーム (継続)

中間決算で 17/12 期収益を増額修正も車載・ノート PC 向けなど好調で再増額の可能性

株価 2911 円 (11/10) 時価総額 487 億円 (11/10) 発行済株 16722 千株 (11/10)

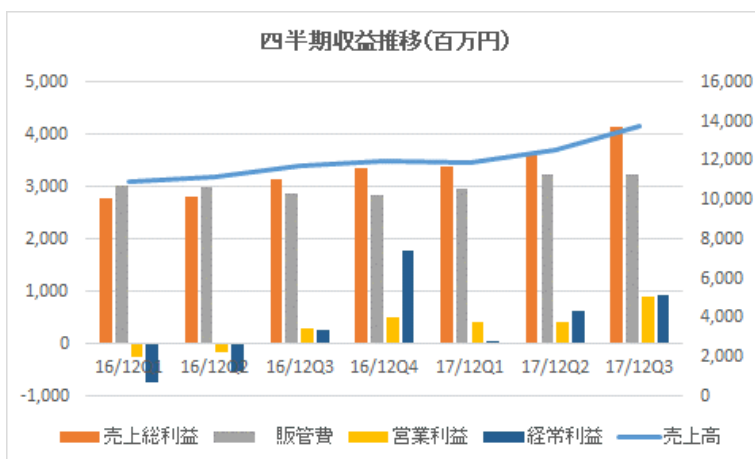
PER (23.6X) PBR (1.07X) 配当 25.0 円、 配当利回り : 0.86%

要約

- ・ 17/12Q3 累計は 13.0%増収、営業利益以下黒字転換、Q3 は 17.4%増収 3.1 倍営業増に
- ・ Q3 好調で 10 円増配発表も Q2 時予想は変更せず 11.3%増収、営業 6.2 倍予想で増額余地
- ・ 18/12 期も高機能品の拡大や新製品寄与から収益拡大見通し
- ・ 株価は 17/12 期再増額 DO 予想 EPS113 円に対し電機平均 PER29.5 倍 3330 円目標

17/12Q3 累計は 13.0%増収、営業利益以下黒字転換、Q3 は 17.4%増収 3.1 倍営業増に

17/12Q3 決算が 11/9 に開示された。17/12Q3 累計は売上高 382.33 億円 (13.0%増)、営業利益 17.37 億円 (18.54 億円改善し黒字転換)、経常利益 16.22 億円 (25.96 億円改善し黒字転換)、税引利益 9.73 億円 (22.33 億円改善し黒字転換) で着地した。前 16/12 期 2Q は為替で翻弄された前年



に対して今期は為替でのダメージが減少、営業外で為替差損が 11.54 億円から 4.20 億円に縮小、経常利益の改善幅が大きく、全体で大幅黒字に転換した。なお Q3 では売上高 137.93 億円 (17.4%増)、営業利益 8.96 億円(3.1 倍)、経常利益 9.38 億円 (3.4 倍)、税引利益 7.06 億円 (5.3 倍) となっているが、DO 予想に対して売上高で 1.93 億円、営業利益で 1.96 億円、経常利益で 2.18 億円、税引利益で 2.26 億円上回った。

セグメント別ではコネクタ・エレクトロニクス機構部品部門がスマホやノート PC 等向け販売が好調に推移、特にアンテナ用超小型 RF 同軸コネクタが IoT 化に伴うワイヤレス通信需要の増大で用途拡大から伸長。高シェアの細線同軸コネクタも、ノート PC パネル向け需要が伸長した。また FPC/FFC コネクタが好調に推移し、基板対基板コネクタが高速伝送時のノイズ対策ニーズでフルシールドコネクタの伸長が続いた。自動車部品事業では燃費向上や排出ガス抑制で回転センサ・圧力センサなどの車載用センサ、耐振、耐熱性に優れた LED ヘッドライト向け SMT コネクタなどの需要拡大が続いた。設備事業は、半導体需要

の急拡大で、半導体樹脂封止装置や金型の受注が大幅伸長、しました。また SMT タイプ薄型半導体向け自動テープ貼付機も好調に推移した。

Q3 好調で 10 円増配発表も Q2 時予想は変更せず 11.3%増収、営利 6.2 倍予想で増額余地

Q3 の好調を踏まえ会社側は期末配当の増額をアナウンス、期末配当 20 円とし通期 10 円増配の年間 25 円とした。但し中間期の 17/12 期増額修正予想は変更せず、売上高 510 億円（11.3%増）、営業利益 25 億円（6.23 倍）、経常利益 24 億円（3.0 倍）、税引利益 16 億円（10.2 倍）とした。

現状、フルシールドコネクタやスマホアンテナ向け超小型同軸コネクタ、自動車用自社製品など伸長、収益向上に拍車がかかる。計画比で自動車電装、細線同軸など上乘せが期待され、さらに新製品のトルクセンサも若干売上計上される見通しで、会社予想を上回る収益が見込める。なお、部門別詳細については取材後改めて数字を見直す。

18/12 期も高機能品の拡大や新製品寄与から収益拡大見通し

18/12 期もノート PC 向けに USB3.1TypeC 高周波ノイズ対策コネクタが本格拡大する見通しで、パネル側での 50%シェアを有する同社へのニーズが高まろう。なお TypeC コネクタは 4K、8K の FPD パネル用のシールドコネクタとしても需要が出始めており、高精細 TV 需要での需要拡大も本格化しよう。また自動車電装は安全装置の装備率加速からセンサー向け好調持続、自社製品の伸長、さらに新製品のロボット向けセンサも本格出荷で収益寄与が見込まれ、半導体製造装置も薄膜化ニーズから受注伸長が見込まれ、全体として収益拡大が続こう。

株価は収益拡大で 18/12 期予想 EPS113 円に対し電機平均 PER29.58 倍 3330 円

株価はスマートフォン関連銘柄として、中国スマホの増加、次期アップルやサムスンのモデルへのコネクタ搭載期待などもあり、PBR1 倍の 2664 円を超え新値更新中である。現状、会社予想 EPS95.68 円に対して PER30.7 倍水準にあり電機平均 29.5 倍に対し割安感はない。しかし会社予想は再増額修正期待があり、来期も増収増益見通しで、当面 DO17/12 期予想 EPS113 円に対し、電機平均 PER29.5 倍水準となる 3330 円を目標とし、アウトパフォーム継続としたい。

第一精工(6640)	(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
15/12期	48,750	4.7%	1,724	-18.3%	2,345	-24.3%	2,355	88.9%	140.83	15.00
16/12Q1	10,935	-8.0%	-240	-140.3%	-726	-194.8%	-763	-237.6%	-45.68	0.00
16/12Q2	11,148	-2.1%	-170	28.2%	-520	-654.6%	-630	629.4%	-37.62	5.00
16/12Q3	11,749	-7.4%	293	-57.7%	272	-71.4%	133	-85.0%	7.93	0.00
16/12Q4	12,002	-6.2%	518	-8.9%	1,774	232.6%	1,417	41.8%	84.78	10.00
16/12H1	22,083	-5.1%	-410	-188.6%	-1,246	-245.0%	-1,393	-397.6%	-83.30	5.00
16/12H2	23,751	-6.8%	811	-35.7%	2,046	37.7%	1,550	-17.9%	92.71	10.00
16/12期	45,834	-6.0%	401	-76.7%	800	-65.9%	157	-93.3%	9.41	15.00
17/12Q1	11,872	8.6%	419	黒転	48	黒転	-89	赤小	-5.36	0.00
17/12Q2差引修正会予(5/9)	11,528	3.4%	-69	赤小	502	黒転	409	黒転	24.50	5.00
17/12Q2	12,568	12.7%	422	黒転	636	黒転	356	黒転	21.38	5.00
17/12Q3	13,793	17.4%	896	205.8%	938	244.9%	706	430.8%	42.17	0.00
17/12Q4差引会予(11/9)	12,767	6.4%	763	47.3%	778	-56.1%	627	-55.8%	37.49	20.00
17/12H1期初会予	23,400	6.0%	350	黒転	550	黒転	320	黒転	19.14	5.00
17/12H1	24,440	10.7%	841	黒転	684	黒転	267	黒転	16.02	5.00
17/12H2期初予想	26,600	12.0%	1,650	103.5%	1,650	-19.4%	1,180	-23.9%	70.52	10.00
17/12H2修正会予(8/9)	26,560	11.3%	1,659	104.6%	1,716	-16.1%	1,333	-14.0%	79.66	10.00
17/12H2配当修正会予(11/9)	26,560	11.3%	1,659	104.6%	1,716	-16.1%	1,333	-14.0%	79.66	20.00
17/12期初会予	50,000	9.1%	2,000	398.6%	2,200	174.7%	1,500	853.3%	89.70	15.00
17/12期修正会予(8/9)	51,000	11.3%	2,500	523.4%	2,400	200.0%	1,600	919.1%	95.68	15.00
17/12期配当修正会予(11/9)	51,000	11.3%	2,500	523.4%	2,400	200.0%	1,600	919.1%	95.68	25.00
17/12Q3DO予(9/21)	13,600	15.8%	700	138.8%	720	164.7%	480	260.9%	28.70	0.00
17/12Q4DO予(9/21)	14,300	19.1%	730	40.9%	750	-57.7%	500	-64.7%	29.90	15.00
17/12Q4DO予(11/10)	13,767	14.7%	1,013	95.6%	1,128	-36.4%	927	-34.6%	81.58	25.00
17/12H2DO予(9/21)	28,060	18.1%	1,859	129.2%	1,916	-6.4%	1,473	-5.0%	88.03	15.00
17/12H2DO予(11/10)	27,560	18.1%	1,909	135.4%	2,066	1.0%	1,633	5.4%	97.60	20.00
17/12期DO予(9/21)	52,500	14.5%	2,700	573.3%	2,600	225.0%	1,740	1008.3%	104.05	15.00
17/12期DO予(11/10)	52,000	14.5%	2,750	585.8%	2,750	243.8%	1,900	1110.2%	113.62	25.00
18/12H1DO予(9/21)	28,400	16.2%	1,430	70.0%	1,360	98.8%	910	240.8%	54.42	10.00
18/12H2DO予(9/21)	30,800	9.8%	1,970	6.0%	1,940	1.3%	1,340	-9.0%	80.13	18.00
18/12期DO予(9/21)	59,200	13.8%	3,400	23.6%	3,300	20.0%	2,250	18.4%	134.55	28.00

DAI-ICHI SEIKO CO.,LTD.

2017/11/9

