

21/3 期 SPE 回復で再増額し 2.9%減収ながら 67.2%営利増予想、来期も収益上伸へ

株価 8470 円 (2/1) 時価総額 4302 億円 発行済株 50795 千株
PER (21/3DO 予: 30.4X) PBR (2.02X) 配当 65 円 配当利回り: 0.77%

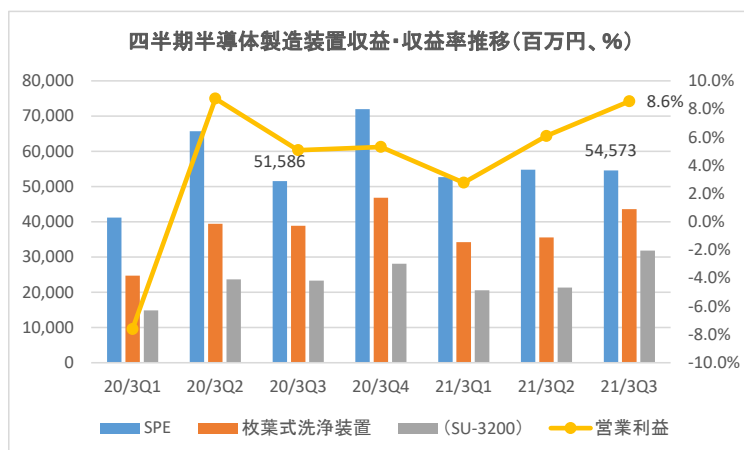
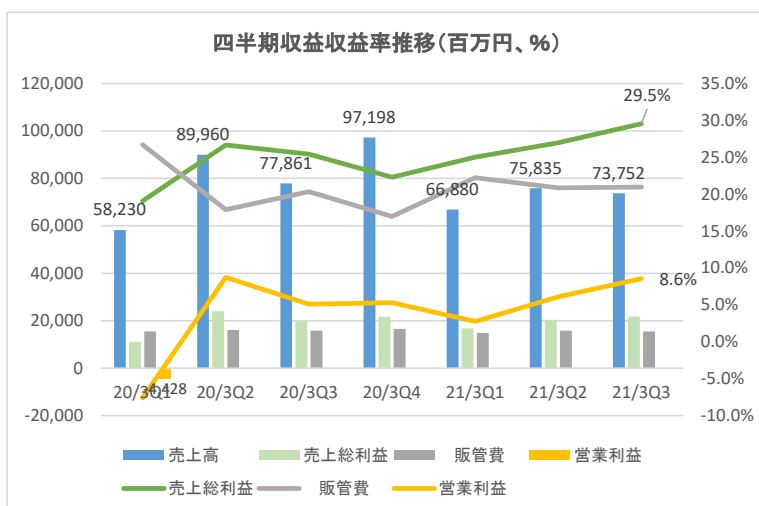
要約

- ・ 21/3Q3 は半導体製造装置の伸びで 5.3%減収ながら 59.4%営利増、受注 43.5%増に
- ・ 21/3 期予想を増額修正し 2.9%減収 67.2%営利増予想も半導体製造装置上振れで再増額へ
- ・ 22/3 期は先端半導体、車載向け、5G 拡大など高付加価値品構成比アップで収益上伸へ
- ・ 株価は会社増額修正予想 EPS に対し電機平均 PER39.4 倍にあたる 10000 円大台目標

21/3Q3 は半導体製造装置の伸びで 5.3%減収ながら 59.4%営利増、受注 43.5%増に

21/3Q3 業績が 1/28 に開示され、同日 WEB 説明会が実施された。21/3Q3 は売上高 73752 億円 (5.3%減)、営利利益 63.11 億円 (59.4%増)、受注高 1018.80 億円 (43.5%増)、と、特に受注高は 18/3Q4 以来 3 年ぶりに四半期 1000 億円超えとなった。

セグメント別では半導体製造装置 (SPE) が売上高 545.73 億円 (5.8%増)、営利 64.69 億円 (52.5%増)、受注 803.80 億円 (77.4%増) と収益の大半を支えた。売上面では主力の枚様式洗浄装置で 12 枚チャンバ搭載の SU-3200 (最大 300mm ウエハ 800 枚/時処理) が 3 割を超す伸びとなり、枚葉洗浄装置全体では 12%程度の伸び

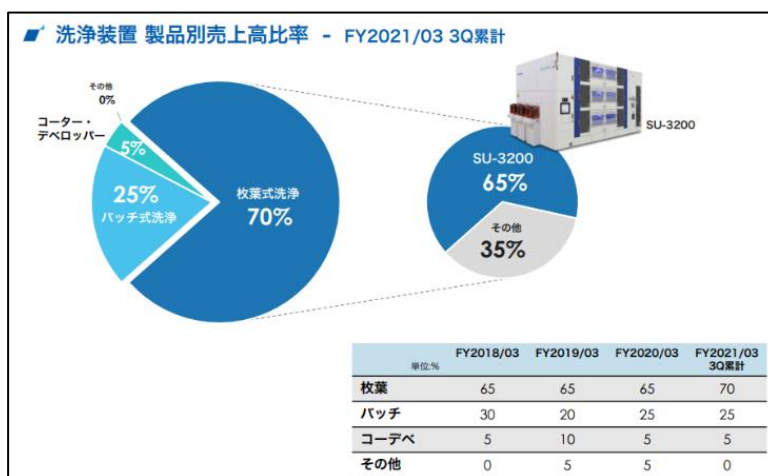
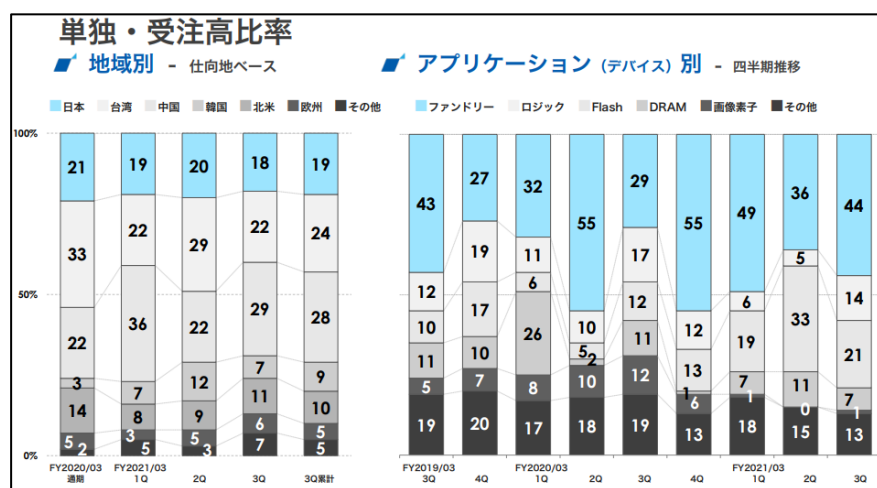
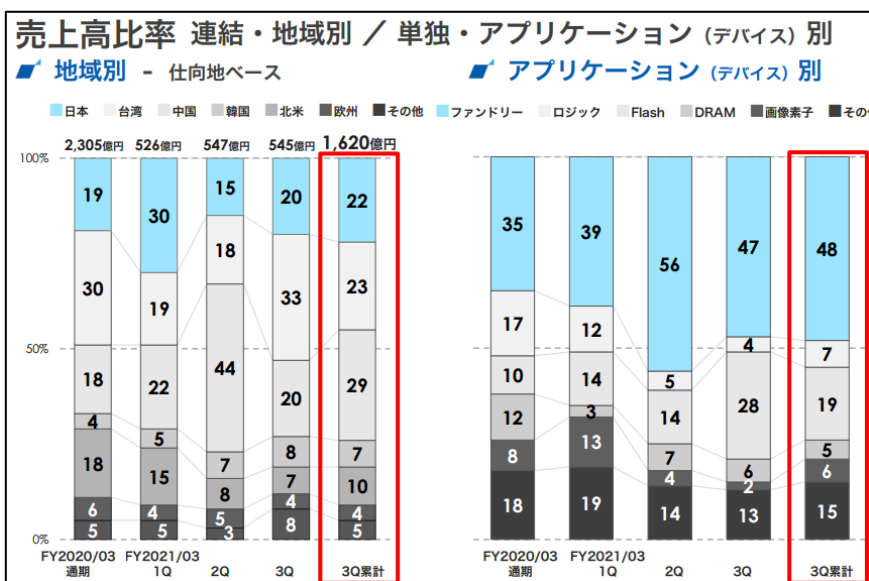


を示した。地域別では海外が 437.67 億円（1.7%増）とファンドリー向けで台湾が底堅く、中国向けで 3DNAND 向けが増加、一方でロジック向けが不振、国内は 108.05 億円（26.3%増）と堅調だった。利益面では増収効果、主力機種拡大もあり利益率が 3.7 ポイント改善し 11.9%まで戻り、大幅増

益に。受注面ではファンドリー向け構成比が 44%（15 ポイントアップ）、2.7 倍（推定）規模となっているが、TSMC の寄与が大きいとみられる。またフラッシュも 21%（9 ポイントアップ）と、中国

中心に伸長し、3.1 倍（推定）に。一方、ロジック向け 14%（3 ポイント減）、画像素子向け 1%（11 ポイント減）となっている。SPE 以外では GA（グラフィックアーツ機器）、FT（ディスプレイ・成膜装置）、PE（プリント基板装置他）は一応 Q3 で営業黒字化しているものの厳しい状況が続いている。

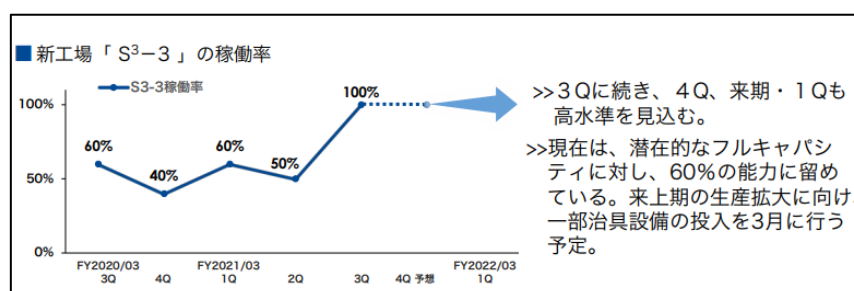
21/3 期予想を増額修正し 2.9%減収 67.2%営利増予想も半導体製造装置上振れで再増額へ



会社側では Q3 の受注好調を受け、10/28 の業績予想を上方修正、売上高 3140 億円（5 億円増額、2.9%増）、営業利益 210 億円（30 億円増額、67.2%増）、経常利益 180 億円（30 億円増額、54.7%増）、税引利益 120 億円（10 億円増額、2.4 倍）予想とした。

セグメント別で SPE は売上高 2325 億円（10 月予想比 10 億円増、30.9%増）、営利 240 億円（同 10 億円増額、2.8 倍）としている。しかし 10 月時点で SPE は Q2～Q3 で 1200 億円の受注を見込んでいたものが 1400 億円と上振れしており、しかも Q4 受注についてもファウンドリーからの引合いが大きく、Q3 水準を確保する勢いとのことで、納期の関係で受注残高が積み上がりとしても、新工場の稼働率も 100%と能力増強がなされており、売上の増額とともに利益増額も期待される。SPE 以外では GA で 5 億円、FT で 10 億円の営業利益改善を見込み、

GA、FT の収支均衡を目指しているが、基本的に SPE の増額分で会社予想が増額となると判断する。



22/3 期は先端半導体、車載向け、5G 拡大など高付加価値品構成比アップで収益上伸へ

22/3 期は SPE でメモリが 3DNAND の設備投資本格拡大に加え、投資拡大が遅れている DRAM も DDR4、LPDDR4 に加え、ハイエンドで 5G 端末、ノート PC、タブレット向けに LPDDR5 の量産も加速、サーバーやハイエンド PC 向けの DDR5 も年後半には量産化投資が本格化する見通しで、WFE（半導体前工程装置）投資は 10～15%程度の成長は可能とする見方が多い。しかし会社側では 2021 歴年の WFE 成長を 5～10%とし、従来からの見通しを変更しなかった。同社はサムソン向けが弱くメモリ投資がマイクロン頼みという点も考慮したと思える。また TSMC が EUV 投資に重点を置く事は同社に不利と判断しているが、最大手ユーザーの TSMC は 2～3 ナノに向けた投資だけでなく、全体投資で嵩上げを行う事から、最先端に加え、レガシーノードへの投資も拡大が見込まれ、22/3Q1 についても大型受注獲得が継続する可能性が高い。このため 22/3 期は新工場彦根事業所「S³-3（メイン品種は主力機種 of 枚葉式洗浄機 SU-3200）」はフル稼働で推移するとみられ、増収効果に加え収益性の向上も期待され、SPE の収益は上伸しよう。なお、SPE 以外はコロナ収束を前提に、緩やかな収益拡大が見込めるものの、全体収益への寄与は依然として小さいとみられる。

株価は会社増額修正予想 EPS に対し電機平均 PER39.4 倍にあたる 10000 円大台目標

株価は昨年 9/29 の中計フォローアップ説明会などを経て株価が上昇、1/15 には昨年来高

値 9030 円を付けたあと、全体相場の下落で多少下落している。現状、会社修正予想 EPS257.36 円に対し、PER32.9 倍は精密平均 PER29.7 倍に対し若干割高ではあるが電機セクター平均 PER39.4 倍に対しては割安感がある。当面、電機平均 PER を意識して、PER39.4 倍にあたる 10000 円大台を目標に、ややポジティブと考える。なお半導体設備投資増強が続いており 22/3 期は収益上伸が見込まれ、中期的には 2017 年高値の 11640 円 (22/3 期 DO 予想 EPS424 円に対し 27.5 倍) を目指す動きとなろう。

SCREEN(7735)	(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
19/3期	364,234	7.3%	29,645	-30.6%	29,279	-29.2%	18,059	-36.7%	387.10	97.00
20/3Q1	58,230	-19.7%	-4,428	赤転	-4,285	赤転	-2,918	赤転	-62.55	0.00
20/3Q2	89,960	-7.8%	7,867	-22.0%	7,426	-27.2%	5,300	-11.9%	113.61	0.00
20/3Q3	77,861	-5.4%	3,958	7.0%	4,052	20.4%	2,346	316.7%	50.28	0.00
20/3Q4	97,198	-13.1%	5,164	-52.0%	4,443	-58.1%	282	-96.4%	6.03	30.00
20/3H1	148,190	-12.9%	3,439	-77.4%	3,141	-79.5%	2,382	-75.1%	51.06	0.00
20/3H2	175,059	-9.8%	9,122	-36.9%	8,495	-39.2%	2,628	-69.0%	56.31	30.00
20/3期	323,249	-11.3%	12,561	-57.6%	11,636	-60.3%	5,010	-72.3%	107.37	30.00
21/3Q1	66,880	14.9%	1,859	黒転	1,988	黒転	1,998	黒転	42.82	0.00
21/3Q2会予	74,120	-17.6%	1,641	-79.1%	1,012	-86.4%	502	-90.5%	10.75	0.00
21/3Q2	75,835	-15.7%	4,626	-41.2%	3,439	-53.7%	1,374	-74.1%	29.44	0.00
21/3Q3	73,752	-5.3%	6,311	59.4%	5,835	44.0%	4,592	95.7%	98.45	0.00
21/3Q4会予(1/28)	97,033	-0.2%	8,204	58.9%	6,738	51.7%	4,036	1331.2%	86.65	65.00
21/3H1会予	141,000	-4.9%	3,500	1.8%	3,000	-4.5%	2,500	5.0%	53.57	0.00
21/3H1	142,715	-3.7%	6,485	88.6%	5,427	59.0%	3,372	41.5%	72.26	0.00
21/3H2期初会予	175,000	0.0%	14,500	59.0%	12,000	41.3%	8,500	223.4%	182.11	60.00
21/3H2修正会予(10/28)	170,785	-2.4%	11,515	26.2%	9,573	12.7%	7,628	190.3%	163.42	60.00
21/3H2修正会予(1/28)	171,285	-2.2%	14,515	59.1%	12,573	48.0%	8,628	228.3%	185.10	65.00
21/3期会予	316,000	-2.2%	18,000	43.3%	15,000	28.9%	11,000	119.6%	235.68	60.00
21/3期修正会予(10/28)	313,500	-3.0%	18,000	43.3%	15,000	28.9%	11,000	119.6%	235.68	60.00
21/3期修正会予(1/28)	314,000	-2.9%	21,000	67.2%	18,000	54.7%	12,000	139.5%	257.36	65.00
21/3Q4DO予	103,533	6.5%	9,704	87.9%	8,238	85.4%	5,036	1685.8%	108.10	65.00
21/3H2DO予	177,285	1.3%	16,015	75.6%	14,073	65.7%	9,628	266.4%	206.55	65.00
21/3期旧DO予	321,000	-0.7%	19,000	51.3%	16,000	37.5%	11,700	133.5%	250.68	60.00
21/3期DO予	320,000	-1.0%	22,500	79.1%	19,500	67.6%	13,000	159.5%	278.81	65.00
22/3期旧DO予	348,000	8.4%	27,000	42.1%	24,000	50.0%	17,500	49.6%	374.95	115.00
22/3期DO予	343,000	7.2%	32,500	44.4%	29,500	51.3%	19,800	52.3%	424.64	110.00
23/3期DO予	374,000	9.0%	41,000	26.2%	38,000	28.8%	25,500	28.8%	546.89	140.00



年度	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期会 予	21/3期修 正会予 (10/28)	21/3期 修正会予 (1/28)	21/3期D 〇予	22/3期D 〇予	23/3期D 〇予
売上高	339,368	364,234	323,249	316,000	313,500	314,000	320,000	343,000	374,000
売上総利益	109,531	100,566	76,568				85,500	99,000	112,500
販売費	66,806	70,921	64,007				63,000	66,500	71,500
営業利益	42,725	29,645	12,561	18,000	18,000	21,000	22,500	32,500	41,000
経常利益	41,329	29,279	11,636	15,000	15,000	18,000	19,500	29,500	38,000
親株主帰属純利益	28,507	18,059	5,010	11,000	11,000	12,000	13,000	19,800	25,500
セグメント売上情報年度	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期会 予	21/3期修 正会予 (10/28)	21/3期 修正会予 (1/28)	21/3期D 〇予	22/3期D 〇予	23/3期D 〇予
SPE	227,182	252,511	230,495	231,500	231,500	232,500	238,500	263,000	281,000
GA	53,221	48,075	45,553	37,500	35,000	35,000	35,000	36,500	38,500
FT	45,213	49,254	35,179	34,500	34,500	34,000	34,000	30,000	40,000
PE	12,131	12,344	10,054	10,500	10,500	10,500	10,500	11,500	12,500
その他	1,619	2,047	2,007	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
合計	339,368	364,234	323,249	316,000	313,500	314,000	320,000	343,000	374,000
セグメント営業利益	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期会 予	21/3期修 正会予 (10/28)	21/3期 修正会予 (1/28)	21/3期D 〇予	22/3期D 〇予	23/3期D 〇予
SPE	36,301	25,842	16,135	23,000	23,000	24,000	25,500	36,700	41,000
GA	3,060	1,139	1,449	0	-500	0	0	200	800
FT	4,598	3,774	-2,569	-1,000	-1,000	0	0	-1,500	2,000
PE	1,013	770	-258	0	500	500	500	600	700
その他	-1,553	-1,411	-1,493	-3,000	-3,000	-2,500	-2,500	-2,500	-2,500
合計	43,422	30,115	14,959	19,000	19,000	22,000	23,500	33,500	42,000
調整額	-696	-469	-702	-1,000	-1,000	-1,000	-1,000	-1,000	-1,000
営業利益	42,725	29,645	12,561	18,000	18,000	21,000	22,500	32,500	41,000
	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期会 予	21/3期修 正会予 (10/28)	21/3期 修正会予 (1/28)			
設備投資	14,400	24,000	7,900	11,000	11,000	10,000			
減価償却費	5,700	6,800	8,800	10,000	10,000	9,800			
研究開発費	20,800	22,800	21,500	22,000	22,000	22,000			
年度	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期会 予	21/3期修 正会予 (10/28)	21/3期 修正会予 (1/28)	21/3期D 〇予	22/3期D 〇予	23/3期D 〇予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
売上総利益	32.3%	27.6%	23.7%				26.7%	28.9%	30.1%
販売費	19.7%	19.5%	19.8%				19.7%	19.4%	19.1%
営業利益	12.6%	8.1%	3.9%	5.7%	5.7%	6.7%	7.0%	9.5%	11.0%
経常利益	12.2%	8.0%	3.6%	4.7%	4.8%	5.7%	6.1%	8.6%	10.2%
親株主帰属純利益	8.4%	5.0%	1.5%	3.5%	3.5%	3.8%	4.1%	5.8%	6.8%
セグメント利益率	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期会 予	21/3期修 正会予 (10/28)	21/3期 修正会予 (1/28)	21/3期D 〇予	22/3期D 〇予	23/3期D 〇予
SPE	16.0%	10.2%	7.0%	9.9%	9.9%	10.3%	10.7%	14.0%	14.6%
GA	5.7%	2.4%	3.2%	0.0%	-1.4%			0.5%	2.1%
FT	10.2%	7.7%	-7.3%	-2.9%	-2.9%			-5.0%	5.0%
PE	8.4%	6.2%	-2.6%	0.0%	4.8%	4.8%	4.8%	5.2%	5.6%