

19/3 期は災害影響挽回し車載向け増で 2.8%増収 5.1%営業増益、20/3 期も車載寄与続く

株価 958 円 (5/24) 時価総額 89 億円 (5/24) 発行済株 9250 千株 (5/24)
 PER20/3 期 DO 予 (8.3X) PBR (0.64X) 配当 30 円 配当利回り : 3.1%

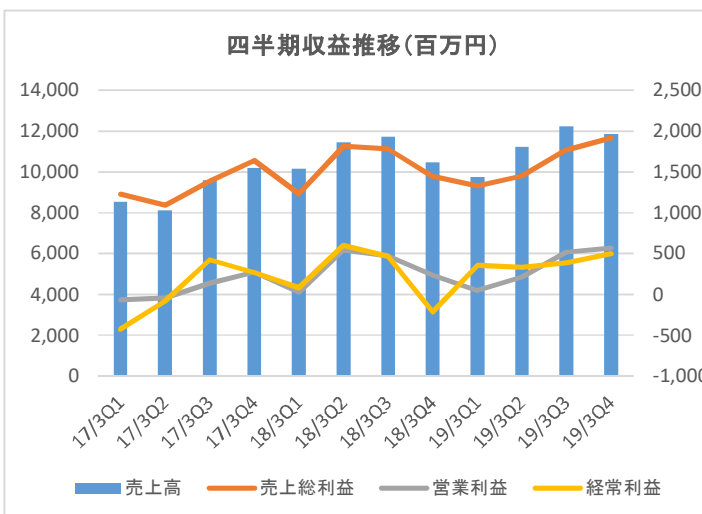
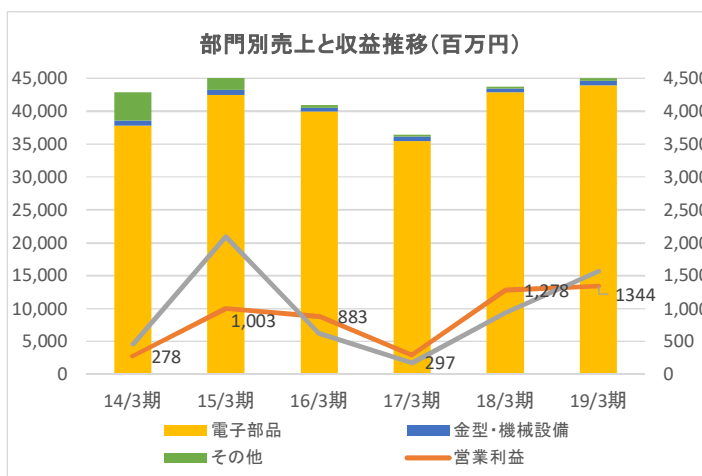
要約

- ・ 19/3 期は災害影響挽回し車載向け増で 2.8%増収 5.1%営業増益と計画を上振れて着地
- ・ 20/3 期は高出力チップ抵抗器、車載センサなど車載比率高め 2.3%減収も 5.1%営利増予想
- ・ 株価は 20/3 期 DO 予想 EPS115.8 円に対し東証 2 部電気機器平均 PER9.3 倍の 1080 円目標

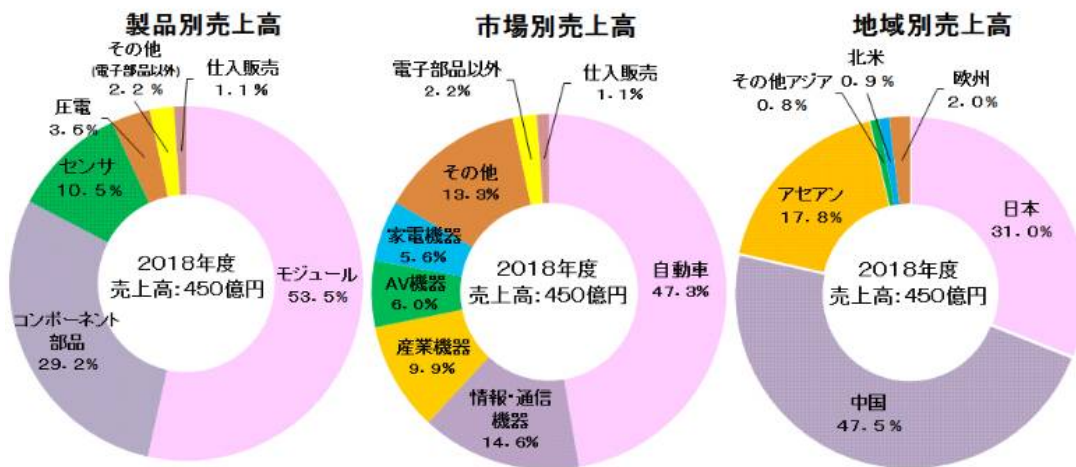
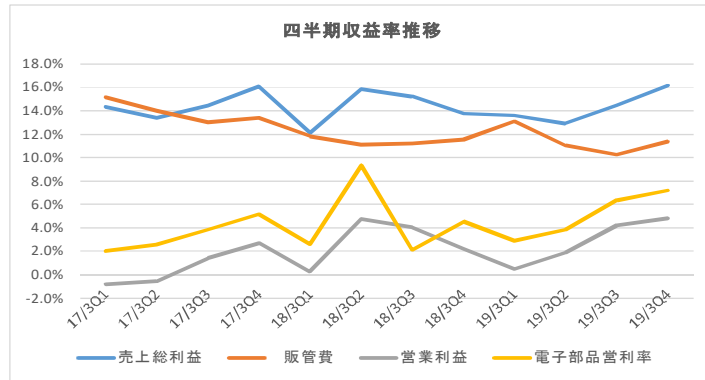
19/3 期は災害影響挽回し車載向け増で 2.8%増収 5.1%営業増益と計画を上振れて着地

19/3 期は、売上高 450.34 億円 (2.8%増)、営業利益 13.44 億円 (5.1%増)、経常利益 15.64 億円 (67.7%増)、税引利益 7.76 億円 (29.5%減) と、会社計画比、売上高で 10.34 億円、営業利益で 0.44 億円、経常利益で 3.64 億円、税引利益で 1.26 億円上振れて着地した。上期は台風災害で売上減が影響、営業利益減となったが、上期の被災分が全て保険で賄え下期に出荷され、車載向けチップ抵抗器が順調に拡大したため。経常利益は為替が 1\$ = 106 円前提だったため為替差益 2.36 億円が寄与、税引利益は米国での集団民事訴訟の訴訟和解金 3.39 億円発生から増額ながら減益となった。

市場分野別では注力して



いる自動車向けがコンチネンタル向けチップ抵抗器の伸長もあり 13%増の 213 億円となり、売上高の 5 割弱を占めるまでに成長、一方では情報通信、AV 機器向けが減少した。



20/3 期は高出力チップ抵抗器、車載センサなど車載比率高め 2.3%減収も 5.1%営利増予想

20/3 期会社予想は売上高 440 億円 (2.2%減)、営業利益 14 億円 (4.2%増)、経常利益 13 億円 (16.9%減)、税引利益 9 億円 (15.9%増) とした。今期もコンチネンタル社向けが寄与、自動車の電装化、安全機器装着率向上などで載向けの伸びが見込め、一方では低採算の部門売上の見直しが進展、体質強化から営業増益を見込む。なお、経常利益は 1 \$ = 108 円前提として経常減益、税引利益は特損がなくなることで増益予想としている。

現状、自動車の電子化、高機能化などの進展する中で、チップ抵抗器の需要が盛り上げられているが、車載チップ抵抗器は耐サージ、耐硫化、高電力、金属板などの高信頼性を求められ、同社は特殊材料を採用した耐硫化チップ抵抗器、最高使用電圧 250V 対応の 16080 タイプ、回路保護部品として 500V 高耐圧チップ抵抗器など、製品開発に注力し付加価値を高めている。コンチネンタル社向けは長期契約に沿って引き続き拡大する見通しの他、デンソー向けでチップ抵抗器の認定が得られた模様でセンサ以外でのビジネス拡大も見込める。同業他社のロームや KOA も車載向けチップ抵抗器が好調に推移、車載向けは順調な拡大が見込める。

なお同社は、情報通信、AV 向けを絞っており、米中摩擦による影響は軽微と見られる。さらに昨年 10 月に無線機器などの回路設定を手掛ける野村エンジニアリングを買収、同社

収益に多少寄与する見通しで、20/3 期は会社予想並みの売上、営業利益が期待される。なお為替前提は1\$ =108円としており、為替感応度が1円で1億円程度あると見られ、経常利益以下は前期同様に増額が期待される。

株価は20/3 期 DO 予想 EPS115 円に対し東証 2 部電気機器平均 PER9.3 倍の 1080 円目標

株価は 19/3 期上振れしたものの 20/3 期減収、2 ケタ経常減益予想でもあり、米中摩擦、日米自動車輸出問題などもあり、1000 円を割る展開で推移している。現状 20/3 期会社予想 EPS107.45 円に対し PER8.9 倍は電子部品平均 PER12 倍に対し割安感があり、しかも営業増益見通しから、20/3 期 DO 予想 EPS115.8 円に対し、東証 2 部電気機器 PER 並み 9.3 倍にあたる 1080 円を目標にアウトパフォーマンス継続としたい。

北陸電気工業(6989)								(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	43,805	20.1%	1,278	330.3%	933	418.3%	1,101	891.9%	131.46	30.0	
19/3Q1	9,751	-4.1%	46	60.5%	354	343.1%	-10	赤転	-1.24	0.0	
19/3Q2	11,213	-2.0%	212	-61.1%	329	-45.3%	225	-52.8%	26.93	0.0	
19/3Q3	12,230	4.4%	516	9.3%	384	-18.1%	342	-2.0%	40.91	0.0	
19/3Q4会予(2/8)	10,806	3.0%	526	124.8%	133	黒転	93	-33.6%	11.00	30.0	
19/3Q4	11,840	12.9%	570	143.6%	497	黒転	219	56.4%	26.10	30.0	
19/3H1	20,964	-2.9%	258	-54.9%	683	0.4%	215	-64.9%	25.69	0.0	
19/3H2期初会予	19,036	-14.3%	742	5.2%	317	25.3%	385	-21.3%	45.93	0.0	
19/3H2修正会予(2/8)	23,036	3.7%	1,042	47.8%	517	104.3%	435	-11.0%	51.91	30.0	
19/3H2	24,070	8.4%	1,086	54.0%	881	248.2%	561	14.7%	67.01	30.0	
19/3期期初会予	40,000	-8.7%	1,000	-21.8%	1,000	7.2%	600	-45.5%	71.62	30.0	
19/3期修正会予(2/8)	44,000	-0.4%	1,300	1.7%	1,200	28.6%	650	-41.0%	77.60	30.0	
19/3期	45,034	2.8%	1,344	5.1%	1,564	67.7%	776	-29.5%	92.70	30.0	
20/3期会予	44,000	-2.3%	1,400	4.2%	1,300	-16.9%	900	15.9%	107.45	30.0	
19/3期DO予(2/8)	44,000	0.4%	1,300	1.7%	1,220	30.8%	660	-40.1%	78.79	30.0	
20/3期DO予(2/8)	45,000	2.3%	1,400	7.7%	1,300	6.6%	850	28.8%	101.46	30.0	
20/3期DO予	44,000	-2.3%	1,400	4.2%	1,400	-10.5%	970	25.0%	115.81	30.0	

用途別	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期 DO予
AV機器	7,700	3,360	2,966	2,702	2,100
情報通信	6,330	5,380	7,681	6,575	5,500
自動車	13,940	13,900	18,866	21,301	22,600
家電機器	1,690	1,740	1,840	2,972	2,200
産業機器	3,740	3,660	4,170	4,458	4,600
その他	6,600	7,650	7,287	5,989	6,000
仕入れ販売	920	780	818	991	1,000
売上合計	40,920	36,470	43,805	45,034	44,000

