

日本バルカー工業（7995）Q2 決算メモ BUY（継続）

18/3 期は半導体、自動車向け好調で増額修正期待、配当利回り 3.0%も魅力

株価 2656 円（10/27） 時価総額 496 億円（10/27） 発行済株 18,689 千株（10/27）
 PER（13.8X） PBR（1.55X） 配当 80.00 円 配当利回り 3.0%

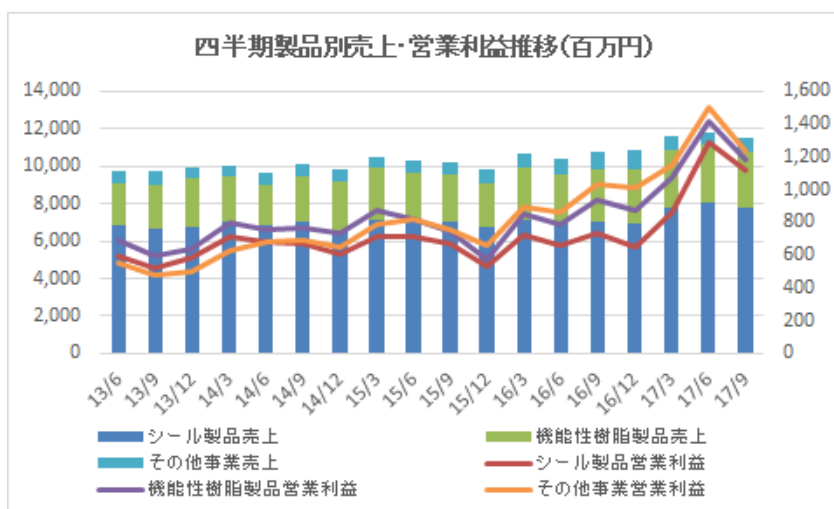
要約

- ・ 18/3 期上期はシール製品が収益牽引し 10.2%増収、44.1%営業増益と修正計画線で着地
- ・ 18/3 期予想は配当以外変更せず、5.4%増収、23%営業増益予想で再度増額期待
- ・ 19/3 期も新製品の寄与、プラント機器の拡大などで最高益更新続く
- ・ 株価は 18/3 期会社予想 EPS163.9 円に対し機械株平均 PER22.1 倍の 3700 円目標

18/3 上期はシール製品が収益牽引し 10.2%増収、44.1%営業増益と修正計画線で着地

10/25 に 18/3 期上期決算が開示され、売上高 232.78 億円（10.2%増）、営業利益 27.39 億円（44.1%増）、経常利益 27.89 億円（65.5%増）、税引利益 18.99 億円（2.2 倍）と、7/26 の Q1 発表時増額修正予想通りに着地した。

セグメント別ではシール事業が半導体関連向けに高機能エラストマーなどが伸長、先端市場向け全体が好調、加えて機器市場やプラント市場向けの拡販策の効果も加わり、13.3%増収の売上高 158.3 億円、営業利益は 73.1%増の 24.15 億円に。機能樹脂事業は中国向け需要の回復と先端市場向けの拡大で売上高は 10.8%増の 60.54 億円と好調、但し営業利益は M&A コスト、原材料上昇などの影響で 44.6%減の 1.85 億円に。その他事業はシリコンウエハリサイクル事業の特殊案件の減少から売上高は 17.2%減の 13.94 億円、営業利益も 19.0%減の 1.38 億円となった。



18/3 期予想は配当以外変更せず、5.4%増収、23%営業増益予想で再度増額期待

上期が計画線ということで、会社側では Q1 発表時の増額修正予想を変更せず、18/3 期予想を売上高 460 億円 (5.4%増)、営業利益 50 億円 (23.0%増)、経常利益 50 億円 (27.3%増)、税引利益 30 億円 (27.8%増) に据え置き、配当金のみ実質 10 円増配の年間 80 円とした。この数字は Q1 発表時に上期予想を売上で 12 億円、営業利益で 6 億円、経常利益で 7 億円、税引利益で 5 億円増額し、下期は期初予想を微減額修正したもの。また機能性樹脂が原料高で減益となっているものの、低収益の仕入れ商品のウエイトが高まったため下期は高機能製品の新製品が寄与する見通しで収益力も回復すると判断される。

現状、18/3 期は半導体設備投資によるライニング製品などの伸長、半導体ファブ向けシール材の大幅増加が見込める。また半導体製造装置受注も先端産業市場向けの伸長が続こう。全体として会社予想を上回る収益が期待される。なお、詳細については 11/21 の決算説明会後に改めて報告する。

株価は 18/3 期会社予想 EPS163.9 円に対し機械株平均 PER22.1 倍の 3700 円目標

同社株価は Q1 時の増額修正を受け 8/8 に 3110 円の高値を付けた後、調整局面で 9/6 に 2600 円まで下落後、半導体製造装置関連株の出直り局面にあったが、10/25 の Q2 発表で増額修正がなかったこと、同社主力ユーザーの一つである台湾大手の TSMC の減収報道などもあり、10/25 の 2907 円高値から急落し再度 2600 円台に下落した。当面、急激な株価上昇は期待できないが、18/3 期会社予想 EPS169.83 円に対し PER17.0 倍、08/3 期以来の最高益更新予想でもあり、配当利回りでは 3.0%と高く、円安傾向でもあり、機械平均 PER22.1 倍水準の 3700 円を目標としてアウトパフォーム継続としたい。

日本バルカー工業(7995)	(百万円、円)								EPS	配当
	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		
16/3 期	41,120	2.7%	3,123	11.0%	3,058	-0.9%	1,752	-2.8%	99.2	60.00
17/3 期Q1	10379	0.8%	865	6.0%	722	-17.7%	509	-4.1%	5.8	0.00
17/3 期Q2	10748	5.0%	1036	37.8%	963	35.4%	348	-37.3%	42.8	30.00
17/3 期Q3	10907	10.4%	1011	54.1%	1121	76.0%	742	149.0%	41.9	0.00
17/3 期Q4	11606	8.4%	1153	28.3%	1123	34.8%	749	103.5%	42.4	45.00
17/3 期H1	21,127	2.9%	1,901	21.2%	1,685	6.1%	857	-21.1%	48.6	30.00
17/3 期H2	22,513	9.4%	2,164	39.2%	2,244	52.7%	1,491	123.9%	84.3	35.00
17/3 期	43,640	6.1%	4,065	30.1%	3,929	28.5%	2,348	34.0%	132.9	75.00
18/3 期Q1	11,774	13.4%	1,506	74.0%	1,539	113.1%	1,061	108.4%	60.1	0.00
18/3 期Q2 会予(7/26)	11,426	6.3%	1,194	15.3%	1,161	20.6%	639	83.6%	36.2	35.00
18/3 期Q2	11,504	7.0%	1,233	19.0%	1,250	29.8%	838	140.8%	47.4	40.00
18/3 期H1 期初会予	22,000	4.1%	2,100	10.5%	2,000	18.7%	1,200	40.0%	67.9	35.00
18/3 期H1 期修正会予(7/26)	23,200	9.8%	2,700	42.0%	2,700	60.2%	1,700	98.4%	96.2	35.00
18/3 期H1	23,278	10.2%	2,739	44.1%	2,789	65.5%	1,899	121.4%	107.5	40.00
18/3 期H2 期初会予	23,000	2.2%	2,400	10.9%	2,400	7.0%	1,500	0.6%	84.9	35.00
18/3 期H2 期修正会予(7/26)	22,800	1.3%	2,300	6.3%	2,300	2.5%	1,300	-12.8%	73.6	35.00
18/3 期H2 期予想(10/25)	22,722	0.9%	2,261	4.5%	2,211	-1.5%	1,101	-26.2%	62.3	40.00
18/3 期期初会予	45,000	3.1%	4,500	10.7%	4,400	12.0%	2,700	15.0%	152.8	70.00
18/3 期修正会予(7/26)	46,000	5.4%	5,000	23.0%	5,000	27.3%	3,000	27.8%	169.8	80.00
18/3 期会社中計(2015/6公表)	45,000	3.1%	4,500	10.7%	4,500	14.5%	2,400	2.2%	135.9	70.00
18/3 期H2DO予	23,922	6.3%	2,761	27.6%	2,711	20.8%	1,501	0.7%	84.9	40.00
18/3 期DO予	47,200	8.2%	5,500	35.3%	5,500	40.0%	3,400	44.8%	192.4	80.00
18/3 期DO予	50,000	5.9%	6,000	9.1%	6,000	9.1%	3,750	10.3%	212.2	90.00

製品別	14/3	15/3	16/3	17/3	18/3会予	18/3DO予	19/3DO予
シール製品売上	27,317	27,483	28,013	28,618	28,800	30,100	31,900
シール製品営業利益	2,417	2,666	2,641	2,904	3,100	4,000	4,400
機能性樹脂製品売上	9,593	10,065	10,217	11,550	12,300	13,100	13,600
機能性樹脂製品営業利益	310	469	355	780	900	900	950
その他事業売上	2,496	2,472	2,889	3,470	3,900	4,000	4,500
その他事業営業利益	-561	-320	126	380	500	600	650
全事業売上	39,406	40,020	41,119	43,640	45,000	47,200	50,000
全事業営業利益	2,166	2,815	3,122	4,065	4,500	5,500	6,000

NIPPON VALQUA INDUSTRIES, LTD.

2017/10/27

