

16155 高松機械工業 Q1 決算メモ アウトパフォーム (継続)

18/3 期 Q1 は営業利益、経常利益が黒字転換、受注の伸び高く通期増額修正見通し

株価 994 円 (8/18) 時価総額 109 億円 (8/18) 発行済株 11020 千株 (8/18)

PER (18/3DO 予 10.1X) PBR (0.89X) 配当 20 円 配当利回り : 2.0%

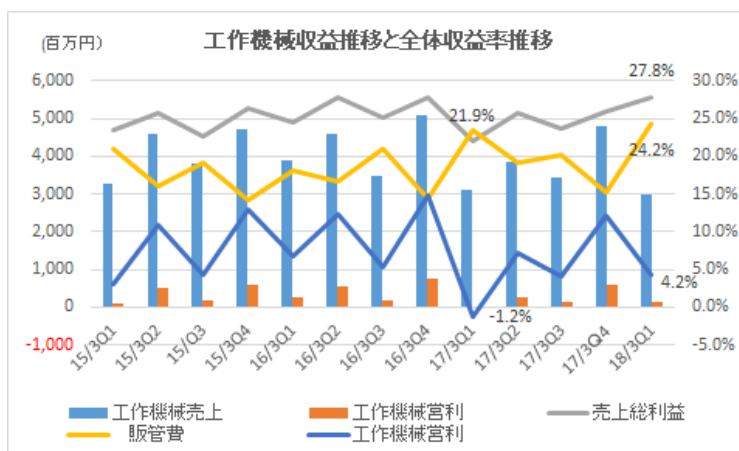
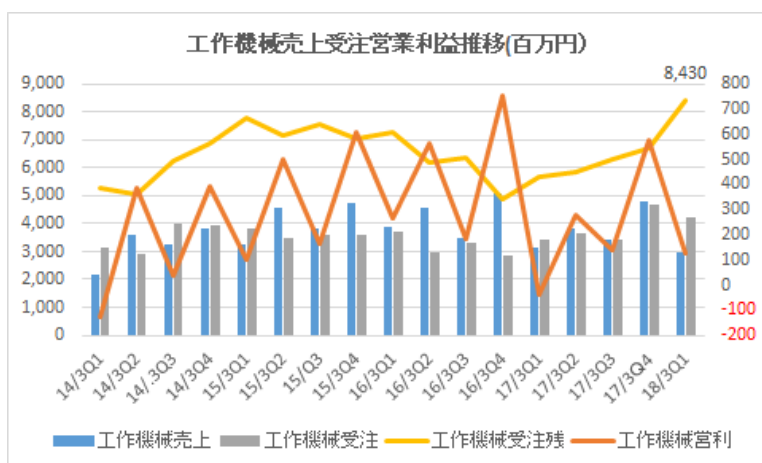
要約

- ・ 18/3 期 Q1 は 1.7%減収、営利、経常黒字転換、工作機械受注 23.8%増、受注残は 49%増
- ・ 18/3 期も高効率の 2 スピンドル旋盤が伸長、受注残消化と受注増額で収益上方修正期待
- ・ 株価は 2 ケタ増収増益期待で当面 PBR1 倍の 1118 円を目標とする

18/3 期 Q1 は 1.7%減収、営利・経常黒字転換、工作機械受注 23.8%増、受注残は 49%増

18/3 期 Q1 決算が 8/10 に開示された。18/3 期 Q1 は売上高 33.91 億円 (1.7%減)、営利 1.22 億円 (1.76 億円改善し黒字転換)、経常利益 1.31 億円 (1.74 億円改善、黒字転換)、税引 0.82 億円 (13.7 倍) と、黒字転換した。

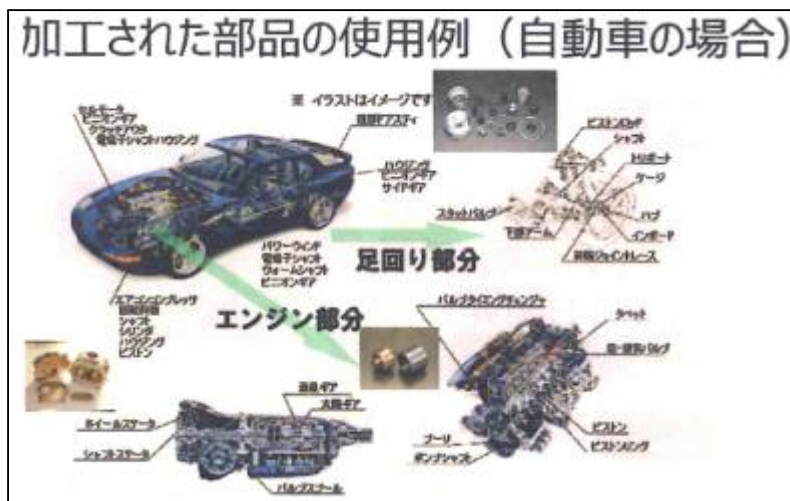
部門別に主力の工作機械は売上高 29.77 億円 (4.5%減) ながら営業利益は 1.26 億円 (1.63 億円改善し黒転) となった。同社は需要先の 80%弱が自動車関連であり、内需が納期の関係で 14.4%減の 17.63 億円にとどまったものの、輸出が北米、アジア向けの回復から 14.8%増の 12.13 億円となり、生産合理化効果などで黒字転換を果たした。また受注については内外ともに好調で 23.8%増の 42.23 億円、受注残は自動化装置組み込みなどで納期がずれて、49.1%増の 84.3 億円となっている。なお IT 関連は半導体関連の増で黒転、自動車部品は切り替え時期などで前期並みの赤字継続に。



### 18/3 期も高効率の 2 スピンドル旋盤が伸長、受注残消化と受注増額で収益上方修正期待

Q1 では 18/3 期会社予想を変更しておらず、売上高 201.57 億円 (18.7%増)、営業利益 13.86 億円 (47.8%増)、経常利益 14.47 億円 (59.7%増)、税引利益 9.76 億円 (33.8%増)、工作機械体受注 150 億円 (1.3%減) 予想。収益面では豊富な受注残の消化に加え、工作機械分野が前期並みの受注を獲得できると判断し、2 ケタ増収増益予想としている。

ただし、受注が Q1 で前年同期比 23.8%増の 42.23 億円と工業会の自動車関連向け受注の伸びと同じ伸び (工作機械工業会 4~6 月自動車向けが前年同期比 23.8%増の 490 億円) を示し、通期でも 23%増の 185 億円程度の受注が見込め、受注の大幅増額から収益の増



額も期待される。特に主力の 2 スピンドル CNC 旋盤は 3 割程度省スペースとなり、大手自動車・電装メーカーから多数の引合いを受けている。さらに同社はローダーやストッカ、搬送用ロボットなどの様々な自動化装置を組み合わせ、ユーザー仕様の生産ラインに対応、納期が長期化する悩みがあるものの、リピート受注率 90%を誇っている。



昨今の人出不足、自動化ラインのニーズの高まりから、18/3 期は工業会の自動車関連無向け伸び率と同様の受注の伸びが期待され、収益的にも上方修正が期待される。また来期も継続的な自動化ニーズ、省スペースニーズは継続されると判断、19/3 期も増収増益を維持しよう。

### 株価は 2 ケタ増収増益期待で当面 PBR1 倍の 1118 円を目標とする

株価は工作機械受注の好調を背景に Q1 発表前日の 8/9 には工作機械工業会の 7 月受注速報 (前年同月比 26.3%増の 1319 億円) もあり、1060 円の高値を付け、その後同社業績変更などのアナウンスがなかったこともあり、もみ合い状況にある。18/3 期会社予想 EPS88.89 円に対して PER で 10.9 倍と割高感はなく、配当 20 円、2 ケタ増収増益、受注増額見通しであり、PBR1 倍の 1118 円を目標としたい。また自動化装置などで高精度、精密加工のライン提供を大手自動車部品メーカーに行い、スカイピング加工など新技術製品開発力の評価も高まれば、15 年 6 月高値の 1369 円 (予想 PER14.0 倍) を抜き、東証 2 部機械平均 PER17.0 倍にあたる 1660 円を中期目標とする。

高松機械工業(6155)	(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	18,822	4.5%	1,741	28.6%	1,796	23.1%	1,225	30.9%	111.50	18.00
17/3Q1	3,449	-20.6%	-54	-119.6%	-43	-113.6%	6	-97.2%	0.61	0.00
17/3Q2	4,268	-15.2%	278	-50.2%	264	-53.8%	228	-38.7%	20.73	7.00
17/3Q3	3,953	2.6%	139	-13.1%	124	-27.9%	121	-4.7%	11.04	0.00
17/3Q4	5,311	-5.0%	575	-23.1%	561	-23.8%	375	-26.6%	34.05	13.00
17/3H1	7,717	-17.7%	224	-73.1%	221	-75.1%	234	-60.1%	21.34	7.00
17/3H2	9,264	-1.9%	714	-21.4%	685	-24.6%	496	-22.3%	45.09	13.00
17/3期	16,981	-9.8%	938	-46.1%	906	-49.6%	730	-40.4%	66.43	20.00
18/3Q1	3,391	-1.7%	122	黒転	131	黒転	82	1266.7%	7.53	0.00
18/3Q2予	6,289	47.4%	467	68.0%	476	80.3%	313	37.3%	28.46	7.00
18/3H1 会予	9,680	25.4%	589	162.9%	607	174.7%	395	68.8%	35.99	7.00
18/3H2 会予	10,477	13.1%	797	11.6%	840	22.6%	581	17.1%	52.90	13.00
18/3期 会予	20,157	18.7%	1,386	47.8%	1,447	59.7%	976	33.8%	88.89	20.00
18/3H1 DO予	9,800	27.0%	630	181.3%	650	194.1%	440	88.0%	40.07	7.00
18/3H2 DO予	11,100	19.8%	970	35.9%	1,000	46.0%	630	27.0%	57.38	13.00
18/3期 DO予	20,900	23.1%	1,600	70.6%	1,650	82.1%	1,070	46.6%	97.45	20.00
19/3期 DO予	22,500	7.7%	2,000	25.0%	2,050	24.2%	1,400	30.8%	127.51	26.00

半期セグメント売上情報	14/3H1	14/3H2	15/3H1	15/3H2	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1 D O予	18/3H2 D O予	19/3H1 D O予	19/3H2 D O予
工作機械売上	5,767	7,095	7,864	8,535	8,464	8,581	6,947	8,249	8,850	10,050	10,100	10,400
IT	290	548	326	484	395	368	258	508	450	500	500	500
自動車部品	414	405	400	408	518	496	511	508	500	450	500	500
売上合計	6,472	8,047	8,591	9,427	9,378	9,444	7,717	9,264	9,800	11,100	11,100	11,400
半期セグメント営業利益	14/3H1	14/3H2	15/3H1	15/3H2	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1 D O予	18/3H2 D O予	19/3H1 D O予	19/3H2 D O予
工作機械売上	261	429	601	775	831	939	239	719	610	950	780	1,170
IT	-20	23	-19	15	18	-15	-10	10	20	20	20	30
自動車部品	26	18	-9	-8	-8	-18	-5	-15	0	0	0	0
合計	267	470	573	782	841	906	224	714	630	970	800	1,200
調整額	0	0	0	0	-6	0	0	0	0	0	0	0
営業利益	267	470	571	783	833	908	224	714	630	970	800	1,200
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
半期売上高構成比	14/3H1	14/3H2	15/3H1	15/3H2	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1 D O予	18/3H2 D O予	19/3H1 D O予	19/3H2 D O予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
売上原価	75.2%	76.7%	75.1%	75.3%	73.7%	73.2%	76.0%	74.9%	75.5%	75.7%	75.8%	71.4%
売上総利益	24.8%	23.3%	24.9%	24.7%	26.3%	26.8%	24.0%	25.1%	24.5%	24.3%	24.2%	26.0%
販管費	20.7%	17.4%	18.2%	16.4%	17.4%	17.2%	21.1%	17.3%	18.1%	15.6%	17.0%	15.4%
営業利益	4.1%	5.8%	6.6%	8.3%	8.9%	9.6%	2.9%	7.7%	6.4%	8.7%	7.2%	10.5%
経常利益	5.4%	6.9%	6.7%	8.3%	8.5%	9.6%	2.9%	7.4%	6.6%	9.0%	7.4%	10.8%
親株主帰属純利益	3.5%	2.6%	4.2%	6.1%	6.3%	6.8%	3.0%	5.4%	4.5%	5.7%	5.0%	7.5%
半期セグメント営業利益率	14/3H1	14/3H2	15/3H1	15/3H2	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1 D O予	18/3H2 D O予	19/3H1 D O予	19/3H2 D O予
工作機械売上	4.5%	6.0%	7.6%	9.1%	9.8%	10.9%	3.4%	8.7%	6.9%	9.5%	7.7%	11.3%
IT	-6.9%	4.2%	-5.8%	3.1%	4.6%	-4.1%	-3.9%	2.0%	4.4%	4.0%	4.0%	6.0%
自動車部品	6.3%	4.4%	-2.3%	-2.0%	-1.5%	-3.6%	-1.0%	-3.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
合計	4.1%	5.8%	6.7%	8.3%	9.0%	9.6%	2.9%	7.7%	6.4%	8.7%	7.2%	10.5%
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
営業利益	4.1%	5.8%	6.6%	8.3%	8.9%	9.6%	2.9%	7.7%	6.4%	8.7%	7.2%	10.5%

### 株価推移

