

6800 ヨコオ Q1 取材メモ アウトパフォーム (継続)

18/3 期 5.5%増収、11.3%営業増益、経常 11.8%減益予想も回路検査用コネクタで大幅増額

株価 1456 円 (8/18) 時価総額 304 億円 (8/18) 発行済株 20849 千株 (8/18)

PER (DO 予 13.1X) PBR (1.37X) 配当(DO 予)20.0 円 配当利回り : 1.37%

要約

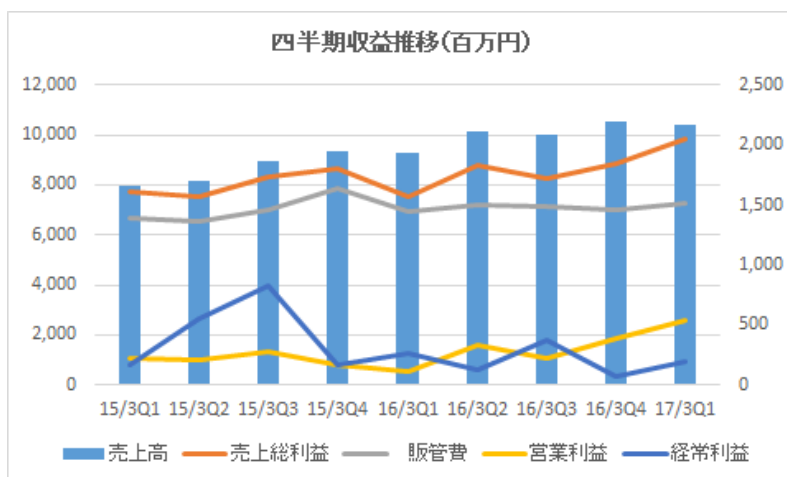
- ・ 18/3 期 Q1 は 18.7%増収、営業利益 14.5%増と回路検査用コネクタ伸長で収益拡大続く
- ・ 18/3 期 5.5%増収、11.3%営業増益、経常 11.8%減益予想も大幅増額へ
- ・ 株価は DO 予想 EPS111 円に対し電子部品 35 社平均 PER20 倍水準の 2220 円目標

18/3 期 Q1 は 18.7%増収、営業利益 14.5%増と回路検査用コネクタ伸長で収益拡大続く

18/3 期 Q1 決算は売上高 123.24 億円 (18.7%増)、営業利益 6.17 億円 (14.5%増)、経常利益 6.86 億円 (3.64 倍)、税引利益 5.24 億円 (12.2 倍)と収益拡大が続いた。

部門別では車載通信機器が主力製品の車載アンテナが新車販売増から国内外で増加、売上高 48.54

億円 (14.0%増) となった。全体の 50%弱を占めるマイクロアンテナが 14%増、特にシャークフィンアンテナがモデルチェンジで既存のマイクロアンテナからの置き換えが進んでいる。また GPS アンテナも計画を上回り 35%増の高い伸びに。一方で営業利益は、中国における工場での適正人員の到達遅れや人件費増、一部半導体などの部品調達遅れから在庫積み増しに支障が生じ、航空機輸送対応などで費用増となり 1.34 億円の営業損失となった。一方、回路検査用コネクタは売上高 22.48 億円 (28.7%増)、営業利益は 85.2%増の 4.43 億円と好調を持続した。全体の 80%弱を占める BGA ソケットが半導体生産の活発化で 35%増と伸長、同社はメモリー系 40%、ロジック系 60%の構成となっているが、特に高周波半導体検査向けに伸長した。また SAW フィルタ向けなど高周波電子部品検査用 MEMS プロローブカードも 28%増収となり、営業利益率も償却負担などをカバーし、19.8%を確保した。無線通信機器も全体の 80%を占めるスプリングコネクタが POS 端末向けの伸長が続き 38%増加、医療デバイス向けも海外ガイドワイヤユニット販売が本格拡大し、全体で

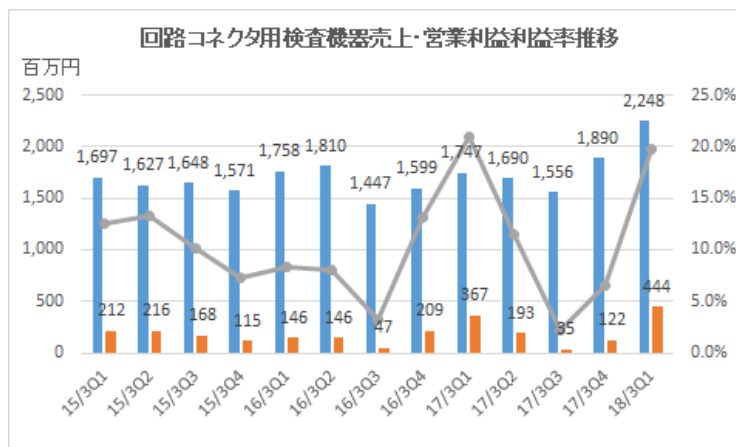


売上高 15.21 億円 (34.6%増)、営業利益 5.03 倍の 3.09 億円と伸長した。

経常利益においては前 Q1 で発生した為替差損 3.67 億円に対して今 Q1 は 2 百万円にとどまり、経常利益は 3.74 倍の 6.86 億円と大幅な増加となった。

18/3 期は 8.9%増収、13.2%営業増益、経常 8.0%減予想も大幅増額へ

Q1 決算を受け、会社側は通期予想を上方修正、売上高 480 億円 (15 億円増額、8.9%増)、営業利益 28.5 億円 (0.5 億円増額、13.2%増)、経常利益 24 億円 (1 億円増額、8.0%減)、税引利益 15.5 億円 (0.5 億円増額、34.9%減) 予想とした。為替前提を 105 円前提で変更せず、営業外費用として外為替差損 5 億円 (前期は 0.62 億円差益) を見積もり、経常減益予想を変更していない。



会社側は上期を売上高 240 億円 (10 億円増額、15.8%増)、営業利益 13 億円 (変更なし、15.8%増)、経常利益 8.5 億円 (0.5 億円増額、2.3.8%増)、税引 5.5 億円 (0.5 億円増額、35.1%増) 予想とし、逆算では Q2 が売上高 116.76 億円 (前年同期比 10.6%増)、営業利益 6.83 億円 (同 17.0%増)、経常利益 1.64 億円 (同 67.1%減)、税引利益 0.26 億円 (同 39.5%減) 予想となる。Q1 で経費増となったアンテナ部門は部品調達の遅れは解消するものの Q2 も人件費増の要素が残り、Q2 累計で収支均衡を目指す。一方、回路検査用コネクタは BGA ソケットの大幅生産能力増 (60%程度の能力アップ) が進み、Q2 も拡大が続く見通し。全体では Q1 に近い増収伸び率が期待され、上期より大幅上方修正が期待される。

下期は売上高 240 億円 (5 億円増額、3.7%増)、営業利益 15.5 億円 (0.5 億円増額、11.2%増)、経常利益 15.5 億円 (0.5 億円増額、19.4%減)、税引利益 10 億円 (変更なし、49.4%減) 予想。現状、回路検査用コネクタの伸長が続いており下期も継続される見通しのほか、電子部品向けプローブも一部新規納入先の認定遅れから計画を 2 億円下方修正するものの、前期比 43%増の 10 億円が見込まれる。また車載通信機器も下期には生産体制が正常化する見通しにあり、黒字化が見込まれる。

下期は売上高 240 億円 (5 億円増額、3.7%増)、営業利益 15.5 億円 (0.5 億円増額、11.2%増)、経常利益 15.5 億円 (0.5 億円増額、19.4%減)、税引利益 10 億円 (変更なし、49.4%減) 予想。現状、回路検査用コネクタの伸長が続いており下期も継続される見通しのほか、電子部品向けプローブも一部新規納入先の認定遅れから計画を 2 億円下方修正するものの、前期比 43%増の 10 億円が見込まれる。また車載通信機器も下期には生産体制が正常化する見通しにあり、黒字化が見込まれる。

部門別会社予想(百万円)	18/3上期 初会予	18/3下期 初会予	18/3会期 初予	18/3上期 修正会予	18/3下期 修正会予	18/3修正 会予6/4	18/3上修 正幅	18/3下修 正幅	18/3通期 修正幅
車載通信機器	16,300	16,700	33,000	16,800	17,000	33,800	500	300	800
回路検査コネクタ	3,900	3,900	7,800	4,300	4,000	8,300	400	100	500
無線通信機器	2,800	2,900	5,700	2,900	3,000	5,900	100	100	200
売上合計	23,000	23,500	46,500	24,000	24,000	48,000	1,000	500	1,500

今回、期初通期部門別に対して、車載通信機器で 8 億円、回路検査機用コネクタで 5 億円、無線通信機器で 2 億円の増額予想としているが、BGA ソケットの増産体制が整ってお

り、全体としてテストソケットの大幅増額、無線通信機器の増額見通しに加え、為替が想定より5円円安で推移し、全体として通期大幅増額修正が達成されよう。

株価はDO予想EPS11円に対し電子部品35社平均PER20倍水準の2220円目標

株価は18/3期修正会社予想EPS76.86円に対してPERで18.9倍と割安感はない。但し、会社予想は円高想定で5億円程度控え目で、半導体需要、無線通信機器などで上方修正見通しからDO予想EPS111円に対して電子部品平均PER20倍と2220円を目標とする。中期的には車載アンテナ部門において自動運転関連銘柄として具体的な製品投入があれば、PER30倍も視野に入ってくる。

ヨコオ(6800)	(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	39,998	16.2%	1,057	21.3%	822	-52.0%	412	-74.4%	20.61	14.00
17/3Q1	10,383	12.2%	539	358.2%	188	-28.7%	43	-81.2%	2.16	0.00
17/3Q2	10,554	3.7%	584	75.7%	499	309.6%	364	-201.6%	21.19	6.00
17/3Q3	11,085	10.7%	884	292.8%	1,569	324.5%	1,340	101.6%	66.98	0.00
17/3Q4	12,055	14.3%	510	33.3%	353	425.7%	634	黒転	31.61	12.00
17/3H1	20,937	7.7%	1,123	149.6%	687	78.1%	407	黒転	20.35	6.00
17/3H2	23,140	12.5%	1,394	129.4%	1,922	340.0%	1,975	265.2%	98.59	12.00
17/3	44,077	10.2%	2,517	138.0%	2,608	217.2%	2,382	477.6%	118.94	18.00
18/3Q1	12,324	18.7%	617	14.5%	686	265.0%	524	1111.3%	26.01	0.00
18/3Q2会予(8/4)	11,676	10.6%	683	17.0%	164	-67.1%	26	-39.5%	1.26	8.00
18/3H1 期初会予	23,000	9.9%	1,300	15.8%	800	16.5%	500	22.8%	24.85	8.00
18/3H1 修正会予	24,000	14.6%	1,300	15.8%	850	23.8%	550	35.1%	27.27	8.00
18/3H2 期初会予	23,500	1.6%	1,500	7.6%	1,500	-21.9%	1,000	-49.4%	49.70	10.00
18/3H2 修正会予	24,000	3.7%	1,550	11.2%	1,550	-19.3%	1,000	-49.4%	49.70	10.00
18/3 期初会予	46,500	5.5%	2,800	11.3%	2,300	-11.8%	1,500	-37.0%	74.55	18.00
18/3 期修正会予	48,000	8.9%	2,850	13.2%	2,400	-8.0%	1,550	-34.9%	76.86	18.00
18/3H1 DO予	24,900	18.9%	1,500	33.6%	1,500	118.4%	900	121.1%	44.73	10.00
18/3H2 DO予	25,500	10.2%	1,900	36.3%	1,950	1.5%	1,350	-31.6%	67.09	10.00
18/3 DO予	50,400	14.3%	3,400	35.1%	3,450	32.3%	2,250	-5.5%	111.83	20.00
19/3 DO予	54,200	7.5%	4,050	19.1%	4,050	17.4%	2,650	17.8%	131.71	24.00

半期	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	20,937	23,140	24,900	25,500	26,400	27,800
営業利益	1,123	1,394	1,500	1,900	1,900	2,150
経常利益	687	1,922	1,500	1,950	1,900	2,150
親株主帰属純利益	407	1,975	900	1,350	1,250	1,400
半期セグメント売上情報	17/3H1	17/3H2	18/3H1 D O予	18/3H2 D O予	19/3H1 D O予	19/3H2 D O予
車載通信機器	15,073	16,956	17,250	17,350	17,600	18,200
回路検査コネクタ	3,437	3,446	4,500	4,700	5,200	5,800
無線通信機器	2,425	2,739	3,150	3,450	3,600	3,800
売上合計	20,937	23,140	24,900	25,500	26,400	27,800
半期セグメント営業利益	17/3H1	17/3H2	18/3H1 D O予	18/3H2 D O予	19/3H1 D O予	19/3H2 D O予
車載通信機器	573	580	0	200	200	200
回路検査コネクタ	560	157	850	950	1,000	1,100
無線通信機器	279	296	650	750	700	850
合計	1,412	1,033	1,500	1,900	1,900	2,150
調整額	-289	361	0	0	0	0
営業利益	1,123	1,394	1,500	1,900	1,900	2,150

YOKOWO CO.,LTD.

2017/8/15

