

6125 岡本工作機械製作所 21/3Q1 決算メモ アウトパフォーム継続

21/3 期 12.5%減収 42.1%営業減予想も半導体関連装置受注拡大で 22/3 期収益本格回復へ

株価 2024 円 (8/7) 時価総額 95 億円 (8/7) 発行済株 4718 千株 (8/7)

PER (20/3DO 予) (9.0X) PBR (0.62X) 配当 (20/3 予) 60 円 配当利回り : 4.0%

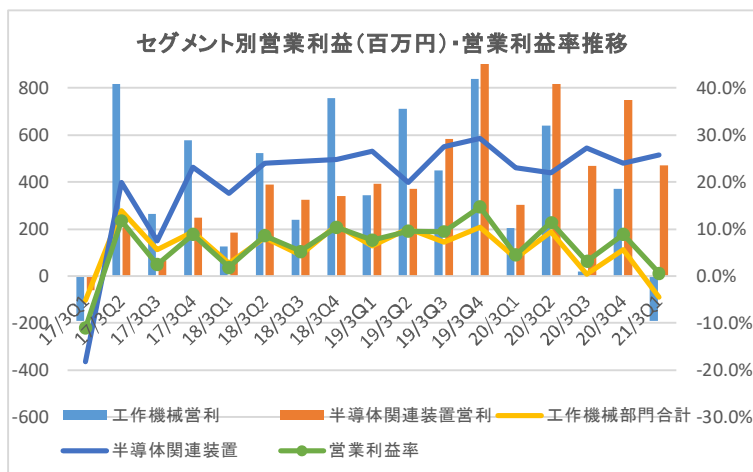
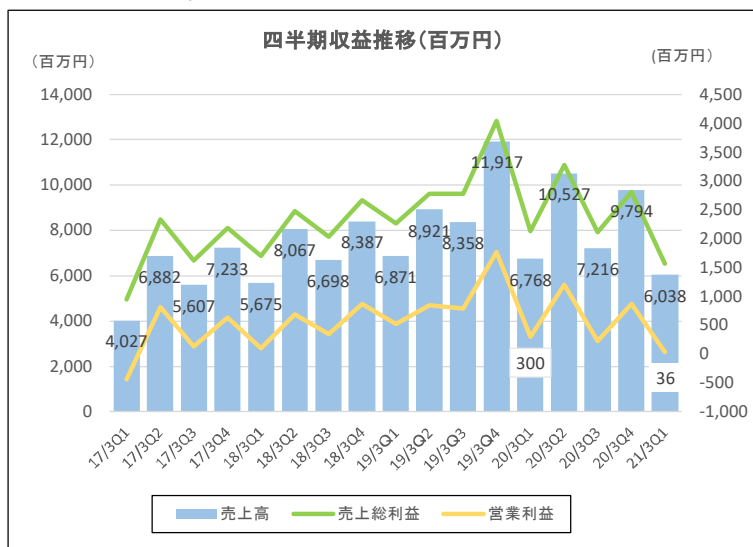
要約

- ・ 21/3Q1 はコロナ影響で 10.8%減収 87.8%営業減も半導体関連装置受注は 3.8 倍
- ・ 21/3 期 12.5%減収 42.1%営業減予想も、半導体設備投資回復で受注は下期本格回復へ
- ・ 新中計見通し 22/3 期売上高 380 億円、営業利益 46 億円はコロナ影響もあり 1 年後ずれに
- ・ 株価は 21/3 期 DO 予想 EPS424 円に対し機械 2 部平均の PER13 倍 2900 円目標

21/3Q1 はコロナ響で 10.8%減収 87.8%営業減も半導体関連装置受注は 3.8 倍

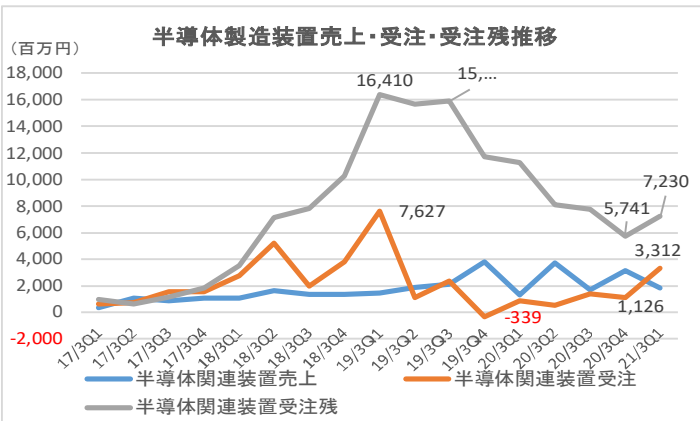
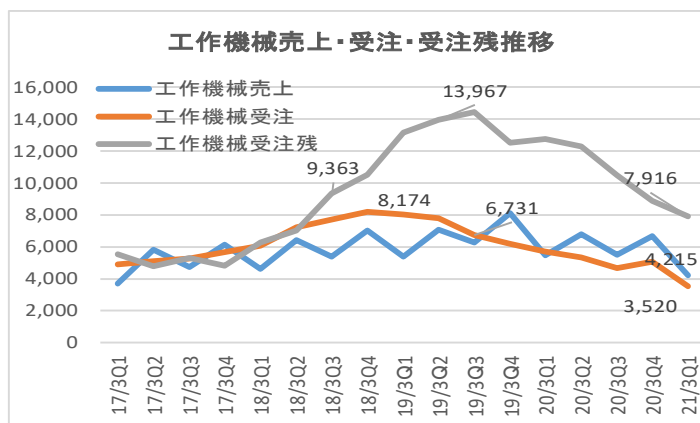
8/6 に 21/3Q1 期決算が開示された。21/3Q1 は売上高 6038 億円 (10.8%減)、営業利益 0.36 億円 (87.8%減)、経常利益 0.12 億円 (94.1%減)、税引損失 0.42 億円 (1.29 億円減で赤字転落) も、受注高は 68.33 億円 (3.9%増) で着地した。

部門別では工作機械が売上高 42.15 億円 (22.8%減)、営業損失 1.93 億円 (3.97 億円悪化し赤字転落)、受注高 35.20 億円 (38.2%減)、受注残高 79.16 億円 (38.1%減) となった。工作機械内訳は四半期開示されないが、工作機械工業会の同期間の販売額 37.9%減、受注 45.8%減に対して減少率は小さい。売上面では国内が納期延期、海外は欧州で大型研削盤の受注残高消化から増収も、他地域は苦戦、受注は中国が緩やかな回



復以外、不振に。利益面では減収影響で固定費が賄えず赤字に。

半導体関連装置は売上高 18.23 億円 (39.0%増)、営業利益 4.70 億円 (56.4%増)、受注高 33.12 億円 (3.8 倍)、受注残 72.30 億円 (同期比 35.9%減、前期比 25.9%増) となった。国内、東アジア向けにウェーハ用ファイナルポリシヤーやラップ盤が拡大、受注でもファイナルポリシヤーの受注が好調に推移した。利益面でも高シェアのファイナルポリシヤー拡大で利益率もアップした。

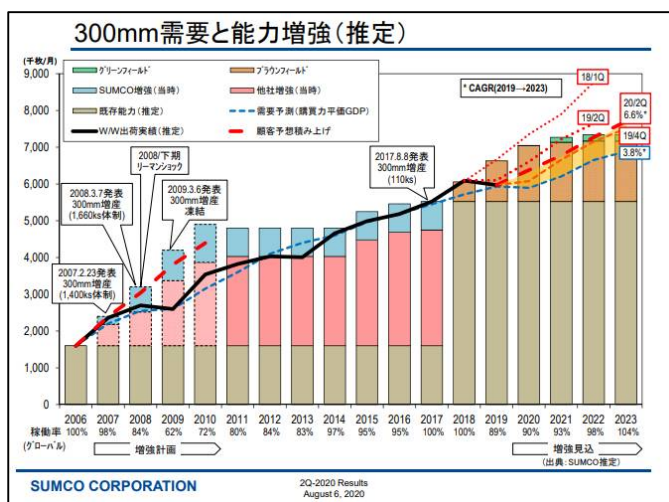


21/3 期 12.5%減収、42.1%営業減予想も、半導体設備投資回復で受注は下期本格回復へ

21/3 期会社予想は売上高 300 億円 (12.5%減)、営業利益 15 億円 (42.1%減)、経常利益 13.3 億円 (45.0%減)、税引利益 9 億円 (43.1%減) に変更はない。Q1 末受注残が 151.46 億円と、納入遅延もあり 20/3 期末比 3.8%増となっている。受注低迷の工作機械も依然 79.16 億円の高水準の受注残高があり、受注が業界並みに上期厳しい状況が続く見通しも、上期売上は確保できよう。半導体関連装置は受注拡大が本格化、信越化学、SUMCO など 300mm ウェーハ需要がボトム確認され、加えて中国は改めて 300mm ウェーハ国産化に向け設備投資の動きが出ており、売上拡大が見込める。

下期、工作機械は大型平面研削盤などの売上減が見込まれるものの、同社は自動車向け比率が低く、受注面で半導体製造装置向けや非金属材料などの受注が上向こう。更に半導体関連装置は本格受注拡大が見込まれる。

全体として、半導体関連装置の本格回復から、会社想定並みの収益が見込まれる。

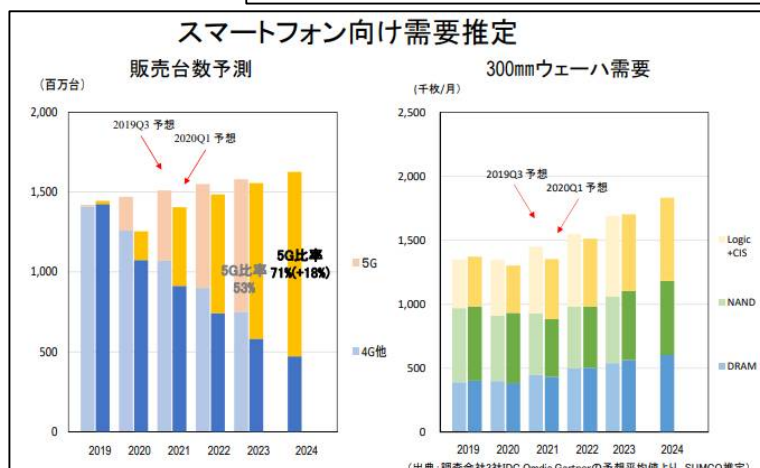
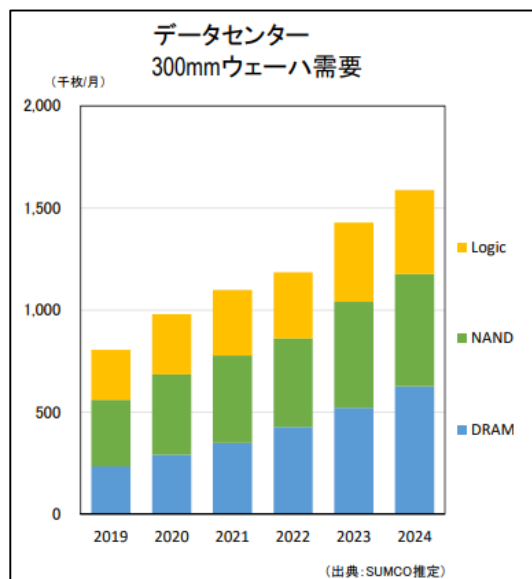


SUMCO CORPORATION

20-2020 Results August 6, 2020

新中計見通し 22/3 期売上高 380 億円、営業利益 46 億円はコロナ影響もあり 1 年後ずれに

同社は新中計として 22/3 期に売上高 380 億円、営業利益 46 億円達成を策定した。しかし米中摩擦、コロナウイルスなどの想定外の変化が生じ、22/3 期中計達成は難しい。しかし受注面ではポストコロナ社会に向け、5G、データセンタなど、半導体需要は改めて爆発的な伸びが期待される。このため 2022 年には 300mm ウェーハのグリーンフィールド投資も始まり、高収益のファイナルポリシヤの大型受注が見込める。また工作機械もトップシェアの平面研削盤は複合加工機や超精密大型研削盤、ロータリー研削盤などの受注が復活し、22/3 期は収益性が大きく復元してこよう。このため収益性の高い半導体関連装置の構成比アップと工作機械の収益性改善が進み、22/3 期は 20/3 期収益を多少上回る収益に回復し、23/3 期には新中計の達成が視野に入ろう。



株価は 21/3 期 DO 予想 EPS424 円に対し機械 2 部平均の PER13 倍 2900 円目標

株価は他の半導体製造装置関連銘柄と同様に 1/5 に年初来高値 3225 円を付けたが、その後コロナウイルス影響や工作機械受注不振などを受けて急落、3/23 に 1523 円の年初来安値を付けたあと、半導体設備投資回復傾向を受けて 5/11 には 2436 円まで戻した後、5/15 の決算発表で 21/3 期が大幅減益見通しとしたこともあり、株価は弱含み、2000 円付近で推移している。現状、21/3 期会社予想 EPS225 円に対し PER9.0 倍は半導体製造装置関連銘柄として割高感はなく、PBR0.62 倍、予想配当利回り 4.0%からも下値抵抗があると判断する。Q1 では半導体ウエハファイナルポリシヤ受注が急回復、今後も同部門が収益を牽引するとみられ、2 部機械が人気薄という事もあり、2 部機械平均 PER13 倍にあたる 2900 円を当面の目標としてアウトパフォーム継続としたい。なお 22/3 期は EPS425 円が見込まれ、半導体製造装置のイメージが高まれば 2019 年 12 月高値の 3365 円を抜いてくることも十分あり得る。

| 岡本工作機械製作所(6125) | | | | | | | | | | (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 | 36,067 | 25.1% | 3,224 | 59.8% | 3,522 | 106.3% | 3,224 | 62.6% | 792.52 | 100.00 | |
| 20/3Q1 | 6,768 | -1.5% | 300 | -43.0% | 210 | -53.3% | 87 | -74.9% | 21.86 | 0.00 | |
| 20/3Q2 | 10,527 | 18.0% | 1,198 | 40.9% | 1,112 | 69.0% | 988 | 72.4% | 246.81 | 50.00 | |
| 20/3Q3 | 7,216 | -13.7% | 226 | -71.4% | 149 | -78.7% | 95 | -83.4% | 23.80 | 0.00 | |
| 20/3Q4 | 9,794 | -17.8% | 861 | -51.1% | 949 | -44.7% | 412 | -76.2% | 102.84 | 50.00 | |
| 20/3H1 | 17,295 | 9.5% | 1,498 | 8.9% | 1,322 | 19.3% | 1,075 | 17.0% | 268.67 | 50.00 | |
| 20/3H2 | 17,010 | -16.1% | 1,087 | -57.4% | 1,098 | -54.5% | 507 | -78.0% | 126.64 | 50.00 | |
| 20/3期 | 34,305 | -4.9% | 2,585 | -19.8% | 2,420 | -31.3% | 1,582 | -50.9% | 395.31 | 100.00 | |
| 21/3Q1 | 6,038 | -10.8% | 36 | -88.0% | 12 | -94.3% | -42 | 赤転 | -10.63 | 0.00 | |
| 21/3Q2会予(8/8) | 8,962 | -14.9% | 664 | -44.6% | 618 | -44.4% | 472 | -52.2% | 118.05 | 30.00 | |
| 21/3H1会予 | 15,000 | -13.3% | 700 | -53.3% | 630 | -52.3% | 430 | -60.0% | 107.42 | 30.00 | |
| 21/3H2会予 | 15,000 | -11.8% | 800 | -26.4% | 700 | -36.2% | 470 | -7.3% | 117.42 | 30.00 | |
| 21/3期会予 | 30,000 | -12.5% | 1,500 | -42.0% | 1,330 | -45.0% | 900 | -43.1% | 224.84 | 60.00 | |
| 21/3H1DO予 | 14,700 | -15.0% | 600 | -59.9% | 530 | -59.9% | 360 | -66.5% | 89.93 | 30.00 | |
| 21/3H2DO予 | 15,300 | -10.1% | 900 | -17.2% | 800 | -27.1% | 540 | 6.5% | 134.90 | 30.00 | |
| 21/3期DO予 | 30,000 | -12.5% | 1,500 | -42.0% | 1,330 | -45.0% | 900 | -43.1% | 224.84 | 60.00 | |
| 22/3期DO予 | 34,000 | 13.3% | 2,700 | 80.0% | 2,530 | 90.2% | 1,700 | 88.9% | 424.70 | 100.00 | |

| 年度 | 18/3期 | 19/3期 | 20/3期 | 21/3期 会予 | 21/3期 DO予 | 22/3期 DO予 |
|-------------|--------|--------|--------|-------------|--------------|--------------|
| 売上高 | 28,827 | 36,067 | 34,305 | 30,000 | 30,000 | 34,000 |
| 売上原価 | 19,955 | 24,211 | 23,974 | 21,574 | 21,300 | 23,600 |
| 売上総利益 | 8,872 | 11,856 | 10,330 | 8,426 | 8,700 | 10,400 |
| 販管費 | 6,854 | 7,926 | 7,740 | 6,926 | 7,200 | 7,700 |
| 営業利益 | 2,017 | 3,224 | 2,585 | 1,500 | 1,500 | 2,700 |
| 経常利益 | 1,707 | 3,522 | 2,420 | 1,330 | 1,330 | 2,530 |
| 親株主帰属純利益 | 1,983 | 3,224 | 1,582 | 900 | 900 | 1,700 |
| 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 DO予 | 22/3期 DO予 |
| 工作機械売上 | 23,453 | 26,790 | 24,423 | | 20,800 | 21,000 |
| 半導体装置売上 | 5,374 | 9,276 | 9,881 | | 9,200 | 12,000 |
| 合計 | 28,827 | 36,067 | 34,305 | 30,000 | 30,000 | 34,000 |
| 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 DO予 | 22/3期 DO予 |
| 工作機械営利 | 1,646 | 2,433 | 1,234 | | 500 | 850 |
| 半導体装置営利 | 1,238 | 2,486 | 2,337 | | 2,100 | 3,050 |
| 合計 | 2,884 | 4,919 | 3,571 | | 2,600 | 3,900 |
| 調整額 | -867 | -990 | -982 | | -1,100 | -1,200 |
| 営業利益 | 2,017 | 3,929 | 2,589 | 1,500 | 1,500 | 2,700 |
| セグメント受注 | 18/3期 | 19/3期 | 20/3期 | 21/3期 会予 | 21/3期 DO予 | 22/3期 DO予 |
| 工作機械受注 | 29,164 | 28,725 | 20,735 | | 17,500 | 21,500 |
| 半導体装置受注 | 13,788 | 10,739 | 3,902 | | 9,000 | 13,000 |
| 受注合計 | 42,952 | 39,464 | 24,638 | | 26,000 | 34,500 |
| セグメント受注残 | 18/3期 | 19/3期 | 20/3期 | 21/3期 会予 | 21/3期 DO予 | 22/3期 DO予 |
| 工作機械受注残 | 10,520 | 12,543 | 8,855 | | 5,555 | 6,055 |
| 半導体装置受注残 | 10,256 | 11,719 | 5,741 | | 5,541 | 6,541 |
| 受注残合計 | 20,777 | 24,262 | 14,596 | | 11,096 | 12,596 |
| 年度 | 18/3期 | 19/3期 | 20/3期 | 21/3期 会予 | 21/3期 DO予 | 22/3期 DO予 |
| 売上高 | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| 売上原価 | 69.2% | 67.1% | 69.9% | 71.9% | 71.0% | 69.4% |
| 売上総利益 | 30.8% | 32.9% | 30.1% | 28.1% | 29.0% | 30.6% |
| 販管費 | 23.8% | 22.0% | 22.6% | 23.1% | 24.0% | 22.6% |
| 営業利益 | 7.0% | 8.9% | 7.5% | 5.0% | 5.0% | 7.9% |
| 経常利益 | 5.9% | 9.8% | 7.1% | 4.4% | 4.4% | 7.4% |
| 親株主帰属純利益 | 6.9% | 8.9% | 4.6% | 3.0% | 3.0% | 5.0% |
| セグメント営業利益率 | 18/3期 | 19/3期 | 20/3期 | 21/3期 会予 | 21/3期 DO予 | 22/3期 DO予 |
| 工作機械営利 | 7.0% | 9.1% | 5.1% | | 2.4% | 4.0% |
| 半導体装置営利 | 23.0% | 26.8% | 23.7% | | 22.8% | 25.4% |
| 合計 | 10.0% | 13.6% | 10.4% | | 8.7% | 11.5% |
| 調整額 | -3.0% | -2.7% | -2.9% | | -3.7% | -3.5% |
| 営業利益 | 7.0% | 10.9% | 7.5% | 5.0% | 5.0% | 7.9% |

OKAMOTO MACHINE TOOL WORKS,LTD.

2020/8/7

