

6668 アドテックプラズマテクノロジー Q1 決算メモ アウトパフォーマンス (継続)

最大顧客のオプトラン向け伸長に加えエッチャー向け拡大も寄与し経常最高益更新続く

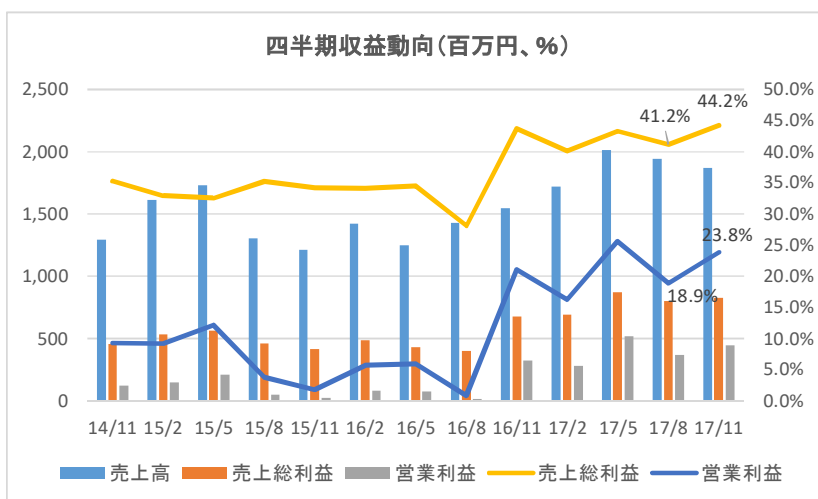
株価 (1/15) 2206 円 時価総額 172 億円 (1/12) 発行済株 8,586 千株 (1/15)
PER (18/8 : 13.2X) PBR (4.3X) 配当(DO 予)10.00 円 配当利回り 0.23%

要約

- ・ 18/8 期 Q1 は 21.3%増収、37.5%営業増益とオプトラン成膜装置向けなど活況で収益上伸
- ・ 18/8 期上期会社予想を増額、合わせて通期も上期増額分のみ増額で、再増額収益必至
- ・ 19/8 期はオプトラン向け上伸、医療機器、リモートプラズマ等の新製品寄与で拡大続く
- ・ 株価は DO 予想 EPS167 円に対し同業トップ並み PER17.5 倍となる 2920 円目標

18/8 期 Q1 は 21.3%増収、37.5%営業増益とオプトラン成膜装置向けなど活況で収益上伸

18/8 期 Q1 決算が 1/12 に開示された。Q1 は売上高 18.71 億円 (21.3%増)、営業利益 4.46 億円 (37.5%増)、経常利益 4.63 億円 (36.7%増)、税引利益 3.05 億円 (23.3%増) と好調に推移した。部門別では半導体・液晶関連装置が売上高 18.71 億円 (21.8%増)、営業利益 4.71 億円 (26.5%増) と、納入先最大手のアップル向け成膜装置メーカーであるオプトロン向けの活況、半導体設備投資増でフラッシュメモリや IOT 向け半導体製造装置メーカー向けの好調が要因。また IDX においても官公需低迷の中でシリコンウエハ製造向け新製品受注獲得が寄与、営業損失 0.25 億円と赤字は残ったものの



赤字半減となり、売上高では 27.5%増の 1.67 億円を確保した。受注数字の開示はなかったが、納入先の状況から受注は売上を上回ったと判断される。

18/8 期上期会社予想を増額、合わせて通期も上期増額分のみ増額で、再増額収益必至

Q1 の好調を受け、会社側では上期収益予想を上方修正、売上高 41 億円 (4 億円増額、25.7%増)、営業利益 9 億円 (2.45 億円増額、49%増)、経常利益 9.1 億円 (2.65 億円増額、45.2%増)、税引利益 6 億円 (1.84 億円増額、23.4%増) 予想とした。また通期予想は上期

増額分のみとした。会社側では 18/8 期はスパッタ向けが大きく伸びない前提であるが、現状はオプトランの受注伸長、想定以上の IDX でのシリコンウエハ向け新製品が伸びる見通しから、下期も大幅な売上の上方修正が見込まれる。

利益面ではベトナム工場の生産効率化が順調に進捗し増収効果で経費負担を十分補える環境にあり、また IDX も新製品で底打ち状況から全体として利益率がさらに高まろう。

19/8 期はオプトラン向け上伸、医療機器、リモートプラズマ等の新製品寄与で拡大続く

同社は収益の多角化を計画、新製品開発を進めている。具体的には、世界 NO2 の高周波プラズマ電源装置メーカーMKS社が市場独占しているチャンバークリーニング用リモートプラズマで、高信頼性の新製品開発に成功。19/8 期は 100 台を超すオーダーに育ってくる見通しで、5 億円程度の寄与が見込める。また新規分野として医療プラズマ関連製品では皮膚炎感染症治療向など 2 製品に加え、日焼けによる皮膚がん治療向け、ミリ波電源装置利用の止血装置など 2 製品が 19/8 期に一部寄与する見通し。

国の研究費抑制の中で不振だった IDX も、高周波電源に比べてダメージの少ない高電圧直流電源装置において難問と言われたアークコントロールに成功、今後、タッチパネル向け製造装置向けなどに本格拡大が期待される。このため 19/8 期は研究所向けの底入れと非研究所向け新製品で黒字拡大が見込める。

全体として半導体製造装置での成膜装置用途がガラス管体、顔認証デバイス、5G への投資本格化で大容量の電源がさらに拡大する見通しの他、エッチング装置向けの拡大、リモートプラズマや医療関連新製品群の寄与、IDX の直流電源装置の拡大もあり、19/8 期も収益拡大が続こう。

株価は DO 予想 EPS167 円に対し同業トップ並み PER17.5 倍となる 2920 円目標

同社の株価は、最大手納入先のオプトランの IPO、受注拡大などを受け 2000 円大台を回復、18/8 期会社修正予想 EPS120.47 円に対して 18.3 倍水準となっている。現状、通期予想が上期増額分みの増額であり、今後再増額修正されると判断、18/8 期 DO 予想 EPS167 円に対してプラズマ電源最大手のダイヘン予想 PER17.5 倍にあたる 2920 円を目標値としたい。

| アドテックプラズマテクノロジー(6668) | | | | | | | | | | (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 | |
| 15/8 | 5,942 | 11.1% | 526 | 48.0% | 636 | 59.1% | 446 | 78.7% | 52.0 | 20.00 | |
| 16/8期 | 5,314 | -10.6% | 187 | -64.4% | 130 | -79.6% | 28 | -93.6% | 3.30 | 4.00 | |
| 17/8Q1 | 1,543 | 27.3% | 324 | 1412.2% | 339 | 1079.8% | 248 | 2188.9% | 28.90 | 0.00 | |
| 17/8Q2 | 1,719 | 20.7% | 280 | 245.9% | 287 | 1120.6% | 238 | 822.7% | 27.70 | 2.00 | |
| 17/8Q3 | 2,014 | 61.3% | 515 | 598.1% | 517 | 320.0% | 382 | 428.9% | 44.50 | 0.00 | |
| 17/8Q4 | 1,943 | 35.9% | 367 | 3236.4% | 368 | 黒転 | 267 | 黒転 | 31.20 | 4.00 | |
| 17/8H1 | 3,261 | 23.8% | 604 | 490.5% | 627 | 1098.2% | 486 | 1227.1% | 56.60 | 2.00 | |
| 17/8H2 | 3,957 | 47.7% | 882 | 937.6% | 885 | 1049.7% | 649 | 黒転 | 75.70 | 4.00 | |
| 17/8期 | 7,218 | 35.8% | 1,486 | 693.7% | 1,512 | 1065.0% | 1,135 | 3885.7% | 132.30 | 6.00 | |
| 18/8Q1 | 1,871 | 21.3% | 446 | 37.5% | 463 | 36.7% | 305 | 23.3% | 35.65 | 0.00 | |
| 18/8Q2会予 | 2,229 | 29.7% | 454 | 62.4% | 447 | 55.5% | 295 | 24.0% | 34.25 | 3.00 | |
| 18/8H1期初会予 | 3,700 | 13.5% | 655 | 8.6% | 645 | 3.0% | 416 | -14.4% | 48.47 | 3.00 | |
| 18/8H1修正会予(1/12) | 4,100 | 25.7% | 900 | 49.0% | 910 | 45.2% | 600 | 23.4% | 69.90 | 3.00 | |
| 18/8H2期初会予 | 3,724 | -5.9% | 654 | -25.8% | 658 | -25.7% | 434 | -33.1% | 50.66 | 3.00 | |
| 18/8期会予 | 7,424 | 2.8% | 1,309 | -11.9% | 1,303 | -13.8% | 850 | -25.1% | 99.13 | 6.00 | |
| 18/8期修正会予(1/12) | 7,824 | 8.4% | 1,554 | 4.6% | 1,568 | 3.7% | 1,034 | -8.9% | 120.47 | 6.00 | |
| 18/8H1DO予 | 4,250 | 30.3% | 1,050 | 73.8% | 1,050 | 67.5% | 680 | 38.9% | 79.26 | 5.00 | |
| 18/8H2DO予 | 4,900 | 23.8% | 1,150 | 30.4% | 1,150 | 29.9% | 750 | 15.6% | 87.42 | 5.00 | |
| 18/8DO予 | 9,150 | 26.8% | 2,200 | 48.0% | 2,200 | 45.5% | 1,430 | 26.0% | 166.68 | 10.00 | |
| 19/8DO予 | 11,000 | 20.2% | 2,600 | 18.2% | 2,600 | 18.2% | 1,690 | 18.2% | 197.09 | 12.00 | |

| 四半期 | 18/8H1D O予 | 18/8H2D O予 | 19/8H1D O予 | 19/8H2DO 予 |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 売上高 | 4,250 | 4,900 | 5,000 | 6,000 |
| 売上原価 | 2,300 | 2,750 | 2,750 | 3,350 |
| 売上総利益 | 1,950 | 2,150 | 2,250 | 2,650 |
| 販管費 | 900 | 1,000 | 1,050 | 1,250 |
| 営業利益 | 1,050 | 1,150 | 1,200 | 1,400 |
| 経常利益 | 1,050 | 1,150 | 1,200 | 1,400 |
| 親株主帰属純利益 | 680 | 750 | 780 | 910 |
| 四半期セグメント売上情報 | 18/8H1DO 予 | 18/8H2DO 予 | 19/8H1DO 予 | 19/8H2DO 予 |
| 半導体・液晶 | 3,800 | 4,200 | 4,400 | 5,150 |
| 研究機関・大学向 | 450 | 700 | 600 | 850 |
| 合計 | 4,250 | 4,900 | 5,000 | 6,000 |
| 四半期セグメント営業利益 | 18/8H1DO 予 | 18/8H2DO 予 | 19/8H1DO 予 | 19/8H2DO 予 |
| 半導体・液晶 | 1,060 | 1,150 | 1,200 | 1,350 |
| 研究機関・大学向 | -10 | 0 | 0 | 50 |
| 部門合計営業利益 | 1,050 | 1,150 | 1,200 | 1,400 |
| 調整額 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 営業利益 | 1,050 | 1,150 | 1,200 | 1,400 |
| 営業利益率 | 18/8H1DO 予 | 18/8H2DO 予 | 19/8H1DO 予 | 19/8H2DO 予 |
| 半導体・液晶 | 27.9% | 27.4% | 27.3% | 26.2% |
| 研究機関・大学向 | -2.2% | 0.0% | 0.0% | 5.9% |
| 部門合計営業利益 | 24.7% | 23.5% | 24.0% | 23.3% |
| 調整額 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 営業利益 | 24.7% | 23.5% | 24.0% | 23.3% |

