

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

18/8 期会社予想は 2 ケタ減益予想も半導体設備投資増と新製品寄与で収益上伸予想

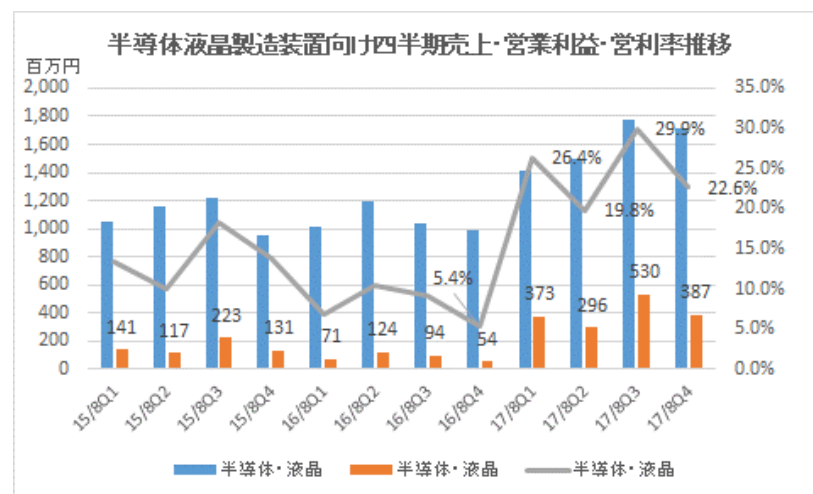
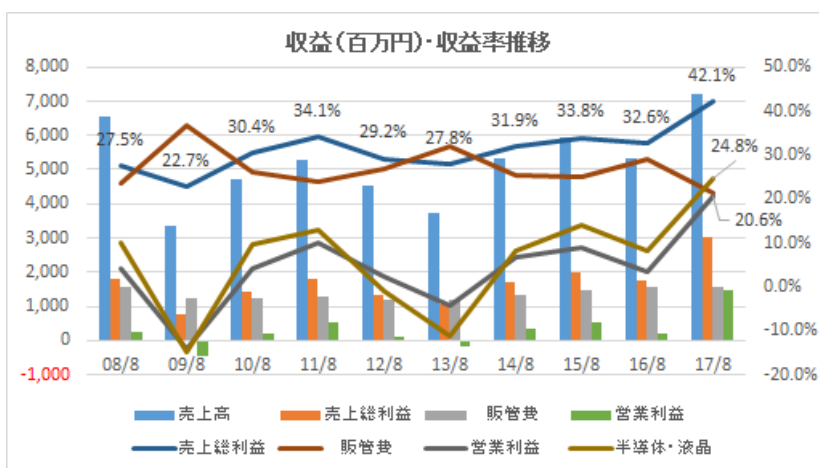
株価 1857 円 (10/13) 時価総額 159 億円 (10/13) 発行済株 8,586 千株 (10/13)
 PER (18/8DO : 11.1X) PBR (4.29X) 配当(DO 予)10.00 円 配当利回り 0.5%

要約

- ・ 17/8 期は 3Q 会社予想を上回り 35.8%増収、営業利益 7.9 倍、経常利益 11.7 倍で着地
- ・ 18/8 期会社予想は 13.8%経常減益見通しも半導体設備投資増継続で今期も大幅増額予想
- ・ 株価は DO 予想 EPS166.7 円に対し同業トップ並みの PER16.8 倍となる 2800 円目標

17/8 期は 3Q 会社予想を上回り 35.8%増収、営業利益 7.9 倍、経常利益 11.7 倍で着地

17/8 期決算が 10/13 に開示され、売上高 72.18 億円 (35.8%増)、営業利益 14.86 億円 (6.4 倍)、経常利益 15.12 億円 (11.7 倍)、税引利益 11.35 億円 (40.5 倍) と最高益更新で着地した。3Q 発表時の再々度の上方修正に対し、売上高で 0.43 億円、営業利益で 1.36 億円、経常利益で 1.42 億円、税引利益で 1.45 億円の上振れ、DO 予想比でも営業利益で 0.36 億円、経常利益で 0.42 億円上回った。ちなみに期初計画比では売上高で 14.25 億円 (24.5%増額)、営業利益で



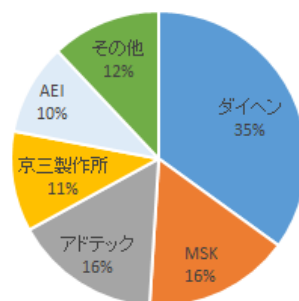
10.42 億円 (3.3 倍増額)、経常利益で 10.73 億円 (3.4 倍増額)、税引利益で 8.47 億円 (3.9 倍増額) の上振れとなっている。全体として期末での大きな評価減がなかったため営業利益の調整が発生せず、Q4 での利益率が想定より落ちなかった。

部門別では、主力の半導体液晶関連事業向けでタッチパネルディスプレイ向け成膜装置 (シェア 70~80%、オプトラン向け関連で 21.84 億円)、半導体 3DNAND フラッシュの向けなどが伸長、売上高 63.90 億円 (50.9%増)、営業利益 15.86 億円 (4.62 倍) に。一方、研究機関、大学向けは官公需不振が続き売上高は 23.3%減収の 8.28 億円と低迷、但し営業赤字は 0.55 億円縮小し 1.00 億円にとどめた。

18/8 期会社予想は下期失速で 13.8%経常減益見通しも半導体設備投資増継続で増益予想

18/8 期会社予想は売上高 74.24 億円 (2.8%増)、営業利益 13.09 億円 (11.9%減)、経常利益 13.03 億円 (13.8%減)、税引利益 8.50 億円 (25.1%減) 予想となっている。17/8 期期初予想と同じく、半導体製造装置関連の伸びを想定していない予想であり、現状、四半期ベースで半導体製造装置関連売上が前四半期比較で減少する要素がなく、今期も四半期ごとに増額修正を繰り返すこととなろう。

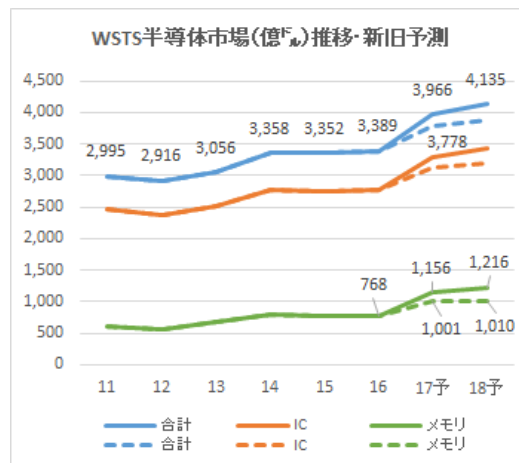
2016年度高周波電源システム国内シェア



出所:グローバルネット

現在、同社の 5 大ユーザーはオプトラン (ITO 膜・反射防止膜・超多層薄膜など様々な光学薄膜形成装置)、ASM (プラズマ CVD 装置)、日立ハイテック (エッチング装置)、東京エレクトロン (エッチング装置)、アルバック (スパッタリング装置など) と、いずれも収益拡大が続く見通し。特に 18//期はベトナム工場の標準品増産効果もあり、受注増に対しても増産対応が可能で、リモートプラズマなどチャンバークリーニング用として新製品の寄与も大きいとみられ、収益性も高水準を維持しよう。前期着地がほぼ DO 予想と合致、18/8 期予想は前回 DO 予想をほぼ踏襲し大幅増益を見込む。

WSTS (世界半導体市場統計) 予測は 6 月の 2017 年春季予想である 2017 年 11.5%増の 3778 億ドル、2018 年も 2.7%増の 3880 億ドルに対して 8 月末に上方修正し、2017 年は 17%増の 3970 億ドル、2018 年は 4.3%増の 4140 億ドルとしている。これに合わせて日本製半導体製造装置需要も 7 月発表の 2017 年 11.0%増の 1 兆 7363 億円、2018 年 5.0%増の 1 兆 8231 億円予想 (日本半導体製造装置協会予測) が上方修正される見通し。このような環境下で、プラズマ電源の主要用途先のエッチング装置は HDD から SSD への置換、スマホ搭載メモリの



大容量化で半導体設備投資の伸びの3~5倍の台数が必要と言われ、18/8期以降も同社収益の拡大を支える見通し。電源装置の使用個数と大容量化も追い風となり、利益面ではベトナム工場での標準品増産と、コスト削減が見込まれ、収益性はさらに高まろう。なお18/8期~20/8期予想は10/23に行われる決算説明会後に改めて見直したい。

株価はDO予想EPS166.7円に対し同業トップ並みPER16.8倍となる2800円目標

同社の株価は、Q3修正会社予想EPS115.33円に反応し、7/20に2188円の高値を付けた後、反落して8月末のWSTSの半導体生産増額のアナウンス後をボトムに出直りつつある。18/8期会社予想2ケタ減益でEPS99.13円ながら、PERは18.7倍に過ぎず、電機セクター平均PER26.7倍と比較し依然割安感がある。しかも会社予想は控え目で、昨今の半導体状況から大幅な増額修正で連続最高益更新が見込まれ、DO予想EPS166.7円に対して高周波電源トップであるダイヘンの増額予想EPS60円に対する予想PER16.8倍水準となる2800円を当面の目標値としたい。なお、本日株価が会社予想2ケタ減益に敏感に反応し下押しした場合は、決算説明会後の強気のコンセンサスで見直しが行われると判断されるため、短期的に絶好の買い場となろう。

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%	3.3	4.00
17/8Q1	1,543	27.3%	324	141.2%	339	1079.8%	246	2188.9%	28.9	0.00
17/8Q2会予(1/13)	1,581	11.1%	92	13.8%	87	269.5%	53	105.5%	6.2	2.00
17/8Q2	1,719	20.7%	280	245.9%	287	1120.6%	238	822.7%	27.7	2.00
17/8Q3	2,014	61.3%	515	598.1%	517	320.0%	382	428.9%	44.5	0.00
17/8Q4会予(7/14)	1,900	32.9%	231	1970.3%	226	黒転	122	黒転	14.2	2.00
17/8Q4	1,943	35.9%	367	3236.4%	368	黒転	267	黒転	31.2	4.00
17/8H1会予(10/14期初)	2,589	-1.8%	164	61.1%	159	205.7%	81	123.6%	9.54	2.00
17/8H1会予(1/13)	3,123	18.5%	416	306.9%	426	715.7%	301	722.1%	35.1	2.00
17/8H1	3,261	23.8%	604	490.5%	627	1098.2%	486	1227.1%	56.6	2.00
17/8H2会予(10/14期初)	3,204	19.6%	280	229.7%	280	261.4%	205	黒転	23.8	2.00
17/8H2会予(1/13Q1修正)	3,224	20.4%	268	215.6%	268	245.9%	172	黒転	20.1	2.00
17/8H2会予(4/14Q2修正)	3,914	46.1%	569	570.1%	555	616.3%	394	黒転	45.9	2.00
17/8H2会予(7/14Q3修正)	3,914	46.1%	746	778.4%	743	859.3%	504	黒転	58.7	2.00
17/8H2	3,957	47.7%	882	937.6%	885	1049.7%	649	黒転	75.7	4.00
17/8会予(10/14期初)	5,793	9.0%	444	137.6%	439	238.9%	286	905.4%	33.36	4.00
17/8会予(1/13Q1修正)	6,347	19.5%	684	265.4%	694	435.4%	473	1561.0%	55.2	4.00
17/8会予(4/14Q1修正)	7,175	35.0%	1,173	526.5%	1,181	809.9%	880	2990.2%	102.5	4.00
17/8会予(7/14Q3修正)	7,175	35.0%	1,350	621.1%	1,370	955.6%	990	3376.5%	115.3	4.00
17/8期	7,218	35.8%	1,486	693.7%	1,512	1065.0%	1,135	3885.7%	132.3	6.00
18/8H1会予	3,700	13.5%	655	8.6%	645	3.0%	416	-14.4%	48.47	3.00
18/8H2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
18/8H1 DO予	4,250	30.3%	1,050	73.8%	1,050	67.5%	680	39.9%	79.26	5.00
18/8H2 DO予	4,900	23.8%	1,150	30.4%	1,150	29.9%	750	15.6%	87.42	5.00
18/8 DO予	9,150	26.8%	2,200	48.0%	2,200	45.5%	1,430	26.0%	166.68	10.00
19/8 DO予	11,000	20.2%	2,600	18.2%	2,600	18.2%	1,690	18.2%	197.09	12.00

四半期	17/8Q1	17/8Q2	17/8Q3	17/8Q4	18/8Q1D ○予	18/8Q2D ○予	18/8Q3D ○予	18/8Q4D ○予	19/8Q1D ○予	19/8Q2D ○予	19/8Q3D ○予	19/8Q4D ○予
売上高	1,543	1,719	2,014	1,944	2,000	2,250	2,500	2,400	2,300	2,700	2,800	3,200
売上原価	868	1,029	1,142	1,144	1,050	1,250	1,450	1,300	1,250	1,500	1,540	1,810
売上総利益	675	690	872	800	950	1,000	1,050	1,100	1,050	1,200	1,260	1,390
販管費	350	410	357	433	450	450	500	500	500	550	600	650
営業利益	324	280	515	350	500	550	550	600	550	650	660	740
経常利益	339	287	517	368	500	550	550	600	550	650	660	740
親株主帰属純利益	248	238	382	268	320	360	360	390	380	400	430	480

四半期	17/8Q1	17/8Q2	17/8Q3	17/8Q4	18/8Q1D ○予	18/8Q2D ○予	18/8Q3D ○予	18/8Q4D ○予	19/8Q1D ○予	19/8Q2D ○予	19/8Q3D ○予	19/8Q4D ○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	56.3%	59.9%	56.7%	58.8%	52.5%	55.6%	58.0%	54.2%	54.3%	55.6%	55.0%	56.6%
売上総利益	43.7%	40.1%	43.3%	41.2%	47.5%	44.4%	42.0%	45.8%	45.7%	44.4%	45.0%	43.4%
販管費	22.7%	23.9%	17.7%	22.3%	22.5%	20.0%	20.0%	20.8%	21.7%	20.4%	21.4%	20.3%
営業利益	21.0%	16.3%	25.6%	18.0%	25.0%	24.4%	22.0%	25.0%	23.9%	24.1%	23.6%	23.1%
経常利益	22.0%	16.7%	25.7%	18.9%	25.0%	24.4%	22.0%	25.0%	23.9%	24.1%	23.6%	23.1%
親株主帰属純利益	16.1%	13.8%	19.0%	13.8%	16.0%	16.0%	14.4%	16.3%	16.5%	14.8%	15.4%	15.0%

四半期セグメント売上情報	17/8Q1	17/8Q2	17/8Q3	17/8Q4	18/8Q1D ○予	18/8Q2D ○予	18/8Q3D ○予	18/8Q4D ○予	19/8Q1D ○予	19/8Q2D ○予	19/8Q3D ○予	19/8Q4D ○予
半導体・液晶	1,412	1,495	1,774	1,779	1,850	1,950	2,200	2,050	2,100	2,300	2,400	2,800
研究機関・大学向	131	225	238	296	150	300	300	350	200	400	400	400
合計	1,543	1,719	2,014	2,075	2,000	2,250	2,500	2,400	2,300	2,700	2,800	3,200

四半期セグメント営業利益	17/8Q1	17/8Q2	17/8Q3	17/8Q4	18/8Q1D ○予	18/8Q2D ○予	18/8Q3D ○予	18/8Q4D ○予	19/8Q1D ○予	19/8Q2D ○予	19/8Q3D ○予	19/8Q4D ○予
半導体・液晶	373	296	530	387	550	560	610	560	580	640	650	710
研究機関・大学向	-48	-17	-14	-21	-50	-10	-30	10	-30	10	10	30
部門合計営業利益	325	280	516	366	500	550	580	570	550	650	660	740
調整額	-0	-0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
営業利益	324	280	515	367	500	550	580	570	550	650	660	740

営業利益率	17/8Q1	17/8Q2	17/8Q3	17/8Q4	18/8Q1D ○予	18/8Q2D ○予	18/8Q3D ○予	18/8Q4D ○予	19/8Q1D ○予	19/8Q2D ○予	19/8Q3D ○予	19/8Q4D ○予
半導体・液晶	26.4%	19.8%	29.9%	21.8%	29.7%	28.7%	27.7%	27.3%	27.6%	27.8%	27.1%	25.4%
研究機関・大学向	-36.7%	-7.4%	-6.1%	-7.1%	-33.3%	-3.3%	-10.0%	2.9%	-15.0%	2.5%	2.5%	7.5%
部門合計営業利益	21.0%	16.3%	25.6%	17.6%	25.0%	24.4%	23.2%	23.8%	23.9%	24.1%	23.6%	23.1%
調整額	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
営業利益	21.0%	16.3%	25.6%	17.7%	25.0%	24.4%	23.2%	23.8%	23.9%	24.1%	23.6%	23.1%

ADTEC PLASMA TECHNOLOGY CO.,LTD.

2017/10/13

