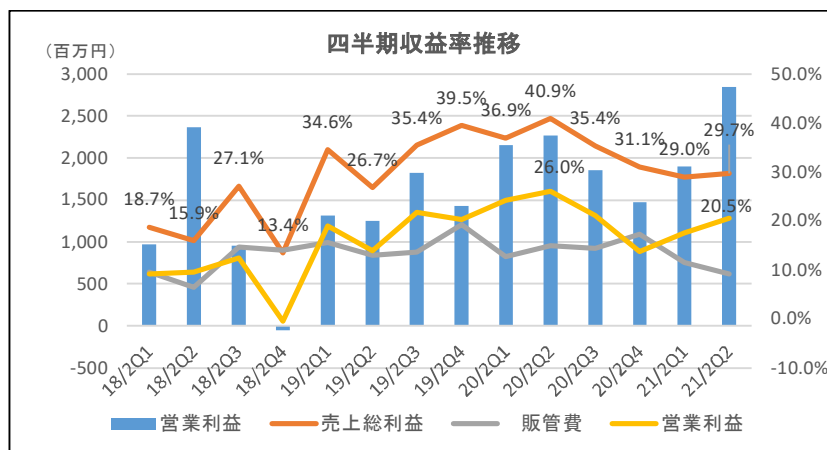


21/2 期は受注好調で会社予想上振れ期待、22/2 期も半導体向け拡大で連続最高益更新へ
 株価 7300 円 (1/8) 時価総額 1288 億円 発行済株 17640 千株
 PER (DO 予 : 17X) PBR (4.53X) 配当 (20/2 期 DO 予) 40 円 配当利回り : 0.54%
 要約

- 21/2Q3 は 53.0%増収 44.7%増益、受注 19.8%増と Q2 に続き収益伸長
- 21/2 期 23.7%増収 6.8%増益変更なく Q3 累計進捗率から見て大幅増額修正期待
- 22/2 期は高採算の半導体関連装置が牽引、連続最高益更新見通し
- 株価は会社予想 EPS に対し当面機械平均 PER26.3 倍にあたる 9600 円目標

21/2Q3 は 53.0%増収 44.7%増益、受注 19.8%増と Q2 に続き収益伸長

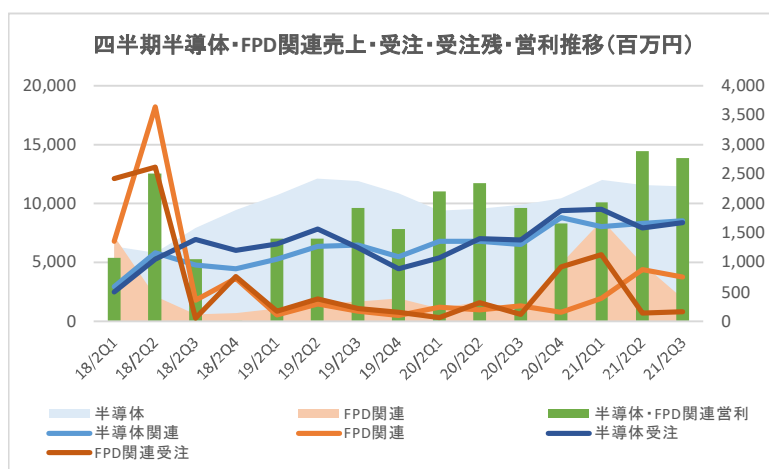
1/8 に 21/2Q3 決算
 が開示された。発表、
 21/2Q3 は売上高
 134.72 億円 (53.0%
 増)、営業利益 26.80 億
 円 (44.7%増)、経常利
 益 24.18 億円 (23.4%
 増)、税引利益 18.22 億
 円 (26.1%増)、受注
 91.84 億円 (19.8%増)



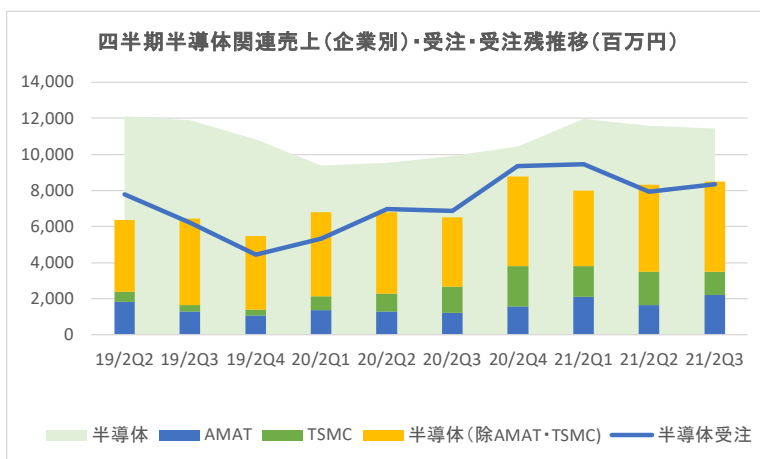
と Q2 に引き続き収益上伸となった。また 21/2Q3 累計では 44.7%増収、18.5%増益とな
 っている。

Q3 セグメント別では半導体・FPD 製造装置関連が売上高 132.87 億円 (55.6%増)、営業
 27.69 億円 (44.3%増) 受注
 91.61 億円 (22.7%増) に。

品目別では半導体関連装置
 が売上高 84.95 億円
 (30.7%増)、受注 83.54 億
 円 (21.5%増)、FPD 関連装
 置売上が 37.47 億円 (2.9
 倍)、受注 8.08 億円 (36.3%
 増) に。売上面では半導体
 製造装置メーカー向け
 EFEM が中国ローカル向



け、台湾ファンドリ向けウエハソータ向け、AMAT 向けなど引き続き売上、受注とも好調に推移した。FPD は売上で韓国子会社のサムソン向け 46.53 億円（30 億円増、2.8 倍）が寄与、受注はサムソンからの大型受注が一服も同期比増を確保した。利益面では FPD 大口の影響、高収益製品の N2 パー



ジ対応ウエハストックなどの高収益製品構成が相対的に低下し、大幅増収ながら、総利益率が 6.1 ポイント低下し 29.3% となった。但し増収効果で販管費比率が 5.0 ポイント低下、営業利益率は 3.1 ポイントが改善する形に。なお、納入相手先では AMAT22.10 億円（83.3% 増）、TSMC12.95 億円（12.1% 減）、サムソンディスプレイ 46.53 億円（2.8 倍）、サムソンベトナム 7.97 億円（4.6 倍）などとなっている。なおライフサイエンス事業は売上高 1.84 億円、営業損失 0.07 億円、受注 0.23 億円に。

21/2 期 23.7%増収 6.8%営利増変更なく Q3 累計進捗率から見て大幅増額修正期待

21/2 期業績は、売上高 459.05 億円（23.7%増）、営業利益 82.73 億円（6.8%増）、経常利益 82.98 億円（10.4%増）、税引利益 63.25 億円（15.6%増）に変更はない。Q3 累計で計画比進捗率が売上で 83%、営利 90% となっており、サムソン向けが一巡するも、半導体関連装置の拡大で計画を上回る収益が見込める。

主力品目別売上で Q4 の半導体関連装置は 53.82 億円（38.9%減）を見込むが、既に部品・修理他では Q3 で通期計画を 4 億円上回っており、Q3 末の豊富な受注残高 114.47 億円（同期比 15.5%増）から見て、Q3 に前倒し納入があったとしても前 Q4 水準に近い水準を確保しよう。FPD 関連装置も売上高 120 億円（2.9 倍）は計画通りに推移、その他、ライフサイクルは納入の後れは挽回できない見通しながら影響は軽微で、全体として会社予想を上回る収益が見込める。

利益面では Q4 は半導体製造装置向け EFEM、メモリメーカー向けに N2 パージ対応ウエハストックなどの収益性の高い装置の納入回復が見込まれ、MIX 良化もあり、ベトナム工場の人員増や償却負担増があっても半導体関連機器の収益率が維持されよう。FPD 関連はサムソン向け比率が高く収益性は高くないとみられるが、半導体・FPD 製造装置関連事業として収益性は変化しないと判断、半導体関連の増額で通期会社計画を上回り、2 期連続最高益更新となろう。

22/2 期は高採算の半導体関連装置が牽引、最高益更新続く見通し

同社の半導体関連装置の主力ユーザーとして製造装置メーカーでは半導体向けで AMAT、TSMC、マイクロン、FPD でサムソンなどがあり、加えて最近は中国ローカル向けの拡大がある。現状、TSMC は 2021 年も設備増強を続け、先端デバイス向けに順調な拡大が見込める。またメモリ各社が大型設備投資の再開を進め、投資が遅れている DRAM もマイクロン向けなどへ収益性の高い N2 パージ対応装置の拡大が見込まれる。生産面では 22/2 期はベトナム工場の生産能力増強がフルに収益拡大に貢献しよう。

加えて注目できるのが韓国サムソ電子の FPD 設備投資。今後 FPD 設備投資は EL 中心見通しも、次世代のミニ、マイクロ LED などの投資計画が具体化している。22/2 期はサムソン向け売上が大幅減で全体でも FPD 向け大幅減収が避けられない見通しも、サムソン以外は FPD 関連装置で売上を維持、受注はサムソンの動向によっては大きく拡大もあり得る。

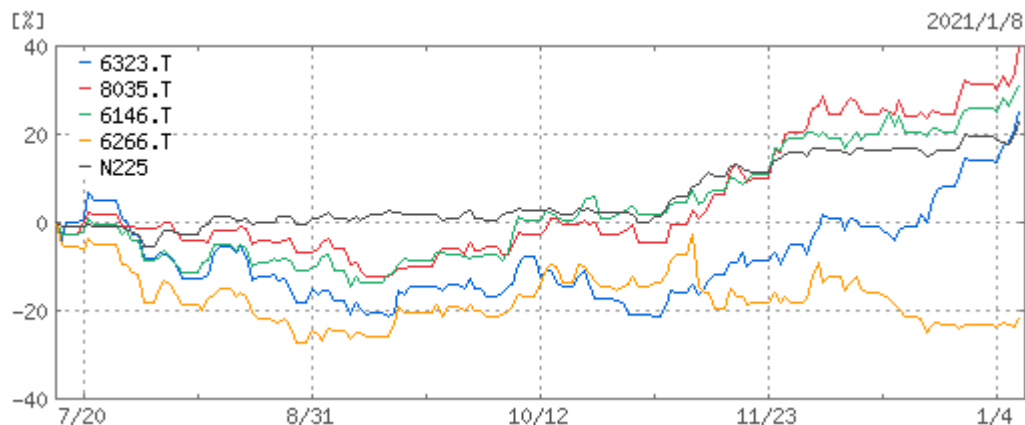
なおライフサイエンス部門は中心となる細胞培養装置でソリューションビジネスを中国で展開、中期的に新たな柱に育てよう。

株価は会社予想 EPS に対し当面機械平均 PER26.3 倍にあたる 9600 円目標

株価は順調に上昇、DO 目標の 6150 円を大きく上回り、Q3 の好決算で 1/8 に 7310 円の上場来高更新となった。今回、Q3 累計で会社計画に対し進捗率が売上で 83%、営利 90% に達し通期での増額が見込まれる。21/2 期会社予想 EPS366 円に対し PER20 倍は機械平均 PER26.3 倍に対し割安感があり、当面、機械平均 PER 水準の 9600 円を目標にアウトパフォーマンス継続としたい。なお増額見通しで DO21/2 期予想 EPS413 円に対し PER17.7 倍水準でしかなく、来期も収益性の高い半導体向け拡大で MIX 良化から微増収でも増益確保見通しから、DO 予想 EPS に対し機械平均 PER にあたる 10860 円を中期目標としたい。

ローツェ(6323)	(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
19/2期	31,368	-40.0%	5,812	37.2%	5,976	35.7%	4,397	60.3%	254.5	25.00
20/2Q1	8,893	28.4%	2,151	63.7%	2,170	89.4%	1,670	81.1%	96.6	0.00
20/2Q2	8,695	-4.0%	2,264	80.7%	2,049	25.5%	1,262	-3.4%	73.1	0.00
20/2Q3	8,804	5.0%	1,852	1.6%	1,960	-7.0%	1,445	-8.3%	83.6	0.00
20/2Q4	10,711	53.0%	1,476	3.8%	1,339	23.0%	1,094	84.5%	63.3	30.00
20/2H1	17,588	10.0%	4,415	72.0%	4,219	51.8%	2,932	31.5%	169.7	0.00
20/2H2	19,515	26.9%	3,328	2.6%	3,299	3.2%	2,539	17.1%	146.9	30.00
20/2期	37,103	18.3%	7,743	33.2%	7,517	25.8%	5,470	24.4%	316.6	30.00
21/2Q1	10,842	21.9%	1,903	-11.5%	1,898	-12.5%	1,572	-5.9%	96.6	0.00
21/2Q2会予(7/10)	12,618	45.1%	2,528	11.7%	2,468	20.4%	1,933	53.2%	97.5	0.00
21/2Q2	13,877	59.6%	2,844	25.6%	2,604	27.1%	1,718	36.1%	93.8	0.00
21/2Q3	13,472	25.8%	2,680	81.6%	2,418	80.6%	1,822	66.5%	99.5	0.00
21/2Q4会予(1/8)	7,714	-28.0%	846	-42.7%	1,378	2.9%	1,213	10.9%	76.2	30.00
21/2H1期初会予	23,460	33.4%	4,431	0.4%	4,366	3.5%	3,505	19.5%	191.3	0.00
21/2H1	24,719	40.5%	4,747	7.5%	4,502	6.7%	3,290	12.2%	190.4	0.00
21/2H2期初会予	22,445	15.0%	3,842	15.4%	3,932	19.2%	2,820	11.1%	174.8	30.00
21/2H2修正会予(10/9)	21,186	8.6%	3,526	5.9%	3,796	15.1%	3,035	19.5%	175.7	30.00
21/2期会予	45,905	23.7%	8,273	6.8%	8,298	10.4%	6,325	15.6%	366.0	30.00
21/2Q4DO予	11,509	7.5%	2,373	60.8%	2,680	100.1%	2,038	86.3%	123.9	40.00
21/2H1	24,719	40.5%	4,747	7.5%	4,502	6.7%	3,290	12.2%	190.4	0.00
21/2H2DO予	24,981	28.0%	5,053	51.8%	5,098	54.5%	3,860	52.0%	223.4	40.00
21/2期DO予前回予	48,600	31.0%	9,200	18.8%	9,200	22.4%	7,000	28.0%	405.1	40.00
21/2期DO予	49,700	34.0%	9,800	26.6%	9,600	27.7%	7,150	30.7%	413.8	40.00
22/2期前回DO予	50,000	0.6%	10,400	14.3%	10,400	14.3%	7,900	13.7%	457.2	45.00
22/2期DO予	50,000	0.6%	10,700	9.2%	10,600	10.4%	8,100	13.3%	468.8	46.00

年度	17/2期	18/2期	19/2期	20/2期	21/2期 会予	21/2期 DO旧予	21/2期 DO予	22/2期 DO旧予	22/2期 DO予
売上高	24,738	52,248	31,368	37,103	45,905	48,600	49,700	50,000	50,000
営業利益	4,572	4,236	5,812	7,743	8,273	9,200	10,000	10,400	10,800
経常利益	4,581	4,404	5,976	7,518	8,298	9,200	9,800	10,400	10,600
親株主帰属純利益	3,055	2,743	4,397	5,471	6,325	7,000	7,400	7,900	8,100
セグメント売上情報	17/2期	18/2期	19/2期	20/2期	21/2期 会予	21/2期 DO旧予	21/2期 DO予	22/2期 DO旧予	22/2期 DO予
半導体関連	14,852	17,990	23,542	28,894	30,196	32,650	33,100	36,500	38,800
FPD関連	7,368	30,388	3,319	4,108	11,993	12,000	12,000	9,000	6,000
モーター制御	63	99	111	88	74	100	100	100	100
部品・修理	2,381	3,418	3,964	3,195	2,344	3,250	3,800	3,300	4,400
半導体・FPD関連合計	15,422	51,895	30,936	36,286	44,609	48,000	49,000	48,900	49,300
ライフサイエンス	65	344	425	818	1,296	600	700	1,100	700
売上合計	24,738	52,248	31,368	37,103	45,905	48,600	49,700	50,000	50,000
セグメント営業利益	17/2期	18/2期	19/2期	20/2期	21/2期 会予	21/2期 DO旧予	21/2期 DO予	22/2期 DO旧予	22/2期 DO予
半導体・FPD	非開示	4,651	6,276	8,130		9,500	10,300	10,700	11,100
ライフサイエンス	非開示	-75	-84	52		0	0	100	0
その他磁石	非開示	-87	-82	-98		0	0	0	0
調整前営業利益	非開示	4,489	6,110	8,084		9,500	10,300	10,800	11,100
調整額	非開示	-253	-298	-340		-300	-300	-400	-300
営業利益	4,572	4,236	5,812	7,743	8,273	9,200	10,000	10,400	10,800
セグメント受注	17/2期	18/2期	19/2期	20/2期	21/2期 会予	21/2期 DO旧予	21/2期 DO予	22/2期 DO旧予	22/2期 DO予
半導体関連受注	16,305	20,676	25,032	28,548		38,400	33,100	39,400	39,500
FPD関連受注	8,927	29,223	4,560	7,053		11,000	12,000	10,000	6,800
ライフサイエンス	78	234	288	764		600	700	1,100	700
受注合計	25,310	50,133	29,880	36,365		50,000	45,800	50,500	47,000
年度	17/2期	18/2期	19/2期	20/2期	21/2期 会予	21/2期 DO旧予	21/2期 DO予	22/2期 DO旧予	22/2期 DO予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
営業利益	18.5%	8.1%	18.5%	20.9%	18.0%	18.9%	20.1%	20.8%	21.6%
経常利益	18.5%	8.4%	19.1%	20.3%	18.1%	18.9%	19.7%	20.8%	21.2%
親株主帰属純利益	12.3%	5.2%	14.0%	14.7%	13.8%	14.4%	14.9%	15.8%	16.2%
セグメント営業利益率	17/2期	18/2期	19/2期	20/2期	21/2期 会予	21/2期 DO旧予	21/2期 DO予	22/2期 DO旧予	22/2期 DO予
半導体・FPD	非開示	9.0%	20.3%	22.4%		19.8%	21.0%	21.9%	22.5%
ライフサイエンス	非開示	-21.8%	-19.8%	6.4%		0.0%	0.0%	9.1%	0.0%
営業利益	18.5%	8.1%	18.5%	20.9%	18.0%	18.9%	20.1%	20.8%	21.6%



*東京エレクトロン (8035)、ディスコ (6146)、タツモ (6266) との比較

