

エヌアイシ・オートテック (5742) アウトパフォーム (継続)

18/3 期上期は 20.9%増収、31.6%営業増益ながら通期予想変更なく増額修正期待高まる

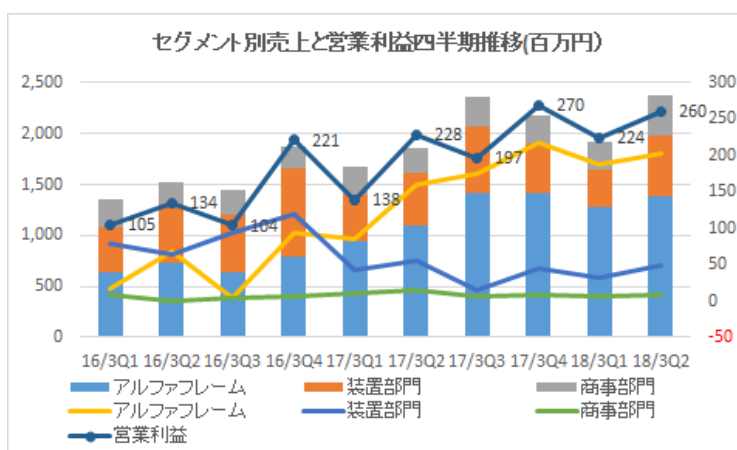
株価 2184 円 (11/2) 時価総額 120 億円 (11/2) 発行済株 5500 千株 (11/2)
PER (18/3 : 16.1X) PBR (2.86X) 配当 (DO 予) 38 円 配当利回り 1.74%

要約

- ・ 18/3 期上期は半導体液晶関連事業伸長で 20.9%増収、31.6%営業増益と収益上伸
- ・ 上期好調で増配発表も通期予想変更せず下期 2 ケタ減益見通しも新工場寄与で増額修正へ
- ・ 大型 LCD 設備投資に加え EL 設備投資も本格化、半導体設備投資拡大持続で収益拡大続く
- ・ 株価は DO 予想 EPS136 円に対し半導体液晶関連として PER18 倍の 2450 円目標

18/3 期上期は半導体液晶関連事業伸長で 20.9%増収、31.6%営業増益と収益上伸

18/3 期上期決算が 11/2 に開示 (すでに 10/23 に上方修正推定値発表済み) された。17/3 期上は売上高 42.85 億円 (20.9%増)、営業利益 4.81 億円 (31.6%増)、経常利益 4.84 億円 (35.1%増)、税引利益 3.26 億円 (35.5%増)、受注高 4641 億円 (11.3%増) と大幅増収増益を達成した。Q1 時増額修正予想に対して売上高で



2.60 億円、営業利益で 0.91 億円の増額で着地、ほぼ DO 予想通りとなった。

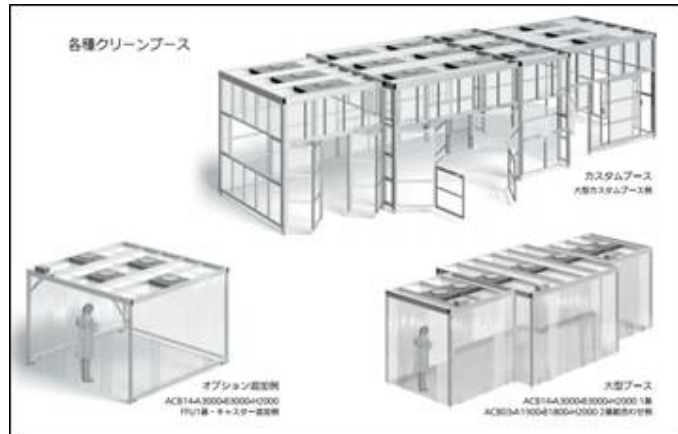
部門別では主力のアルファフレームがロボット関連機器や FPD 製造装置向けに引き続き伸長し 31.5%増の 26.70 億円、営業利益も 59.8%増の 3.90 億円 (推定) に。一方、機械装置は売上高が 4.7%減の 9.48 億円、営業利益は 19.2%減の 0.80 億円 (推定) と、前期の駆け込み納入の反動から減収ながら、受注は自動車部品製造向け洗浄装置や FPD 製造企業向け大型カスタムブース向けなどで 55.7%増の 9.95 億円と伸長した。

全体を通じてキヤノン向け LCD 露光装置向けを中心に好調持続し (17/3 期キヤノン向け売上 29.54 億円、構成比 36.5%)、Q1 でも 7.4 億円 (構成比 38.7%) と引き続きキヤノンの LCD 露光装置の恩恵がフル寄与している模様。

上期好調で増配発表も通期予想変更せず下期 2 ケタ減益見通しも新工場寄与で増額修正へ
上期の好決算を受け、会社側では増配 3 円 (今期 3 度目の増配で期初比 5 円増配の通期

拡大しよう。主力製品のアルファフレームシステムと各種装置を組み合わせ、工場全体の生産性向上をコーディネートできる体制が進む。

19/3 期も中国、台湾で相次いで大型 FPD 投資が続く見通しにあるほか、半導体設備投資、ロボットによる自動化設備投資増などがさらに拡大基調にあり、装置事業の本格拡大も期待でき増収増益が続くこう。



株価は DO 予想 EPS136 円に対し半導体液晶関連として PER18 倍の 2450 円目標

株価は会社予想 EPS103.1 円に対し 21.1 倍と、非鉄金属セクター平均 PER16.4 倍と比較し割安感はない。しかし下期 2 ケタ減益はユーザー動向、設備投資状況から考えにくく通期では 2 ケタ増収増益が見込め、来期も FPD・半導体設備投資産業向けを中心にソリューションビジネス拡大から増収増益が見込まれる。同社は製造装置・検査装置も手掛けており、非鉄金属企業というよりも半導体・液晶製造装置関連企業として捉え、18/3 期 DO 予想 EPS136 円に対し、中堅半導体・液晶関連製造装置企業平均 PER18 倍の 2450 円を目標としアウトパフォーム継続としたい。

| エヌアイシ・オートテック(5742) | (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期 | 6,177 | 13.2% | 563 | 68.2% | 566 | 64.0% | 364 | 36.7% | 66.7 | 23.00 |
| 17/3Q1 | 1,682 | 24.7% | 138 | 32.0% | 132 | 24.2% | 88 | 26.7% | 16.1 | 0.00 |
| 17/3Q2 | 1,864 | 22.4% | 228 | 70.2% | 227 | 70.9% | 153 | 81.3% | 28.0 | 0.00 |
| 17/3Q3 | 2,360 | 64.2% | 197 | 90.1% | 199 | 92.0% | 119 | 82.2% | 21.9 | 0.00 |
| 17/3Q4 | 2,183 | 16.9% | 270 | 22.0% | 276 | 23.7% | 192 | 32.7% | 35.2 | 30.00 |
| 17/3H1 | 3,545 | 23.5% | 366 | 53.4% | 359 | 50.2% | 241 | 56.6% | 44.1 | 0.00 |
| 17/3H2 | 4,543 | 37.5% | 467 | 43.8% | 475 | 45.3% | 311 | 48.1% | 57.1 | 30.00 |
| 17/3期 | 8,089 | 31.0% | 833 | 47.8% | 834 | 47.4% | 552 | 51.7% | 101.2 | 30.00 |
| 18/3Q1 | 1,915 | 13.9% | 223 | 61.2% | 225 | 70.6% | 151 | 71.7% | 27.9 | 0.00 |
| 18/3Q2 予想(8/4) | 2,105 | 12.9% | 167 | -26.7% | 165 | -27.3% | 109 | -28.6% | 19.9 | 0.00 |
| 18/3Q2 | 2,370 | 27.2% | 258 | 13.2% | 259 | 14.1% | 175 | 14.7% | 32.0 | 16.00 |
| 18/3H1 期初会予 | 3,865 | 9.0% | 326 | -10.9% | 324 | -9.7% | 217 | -9.8% | 39.8 | 0.00 |
| 18/3H1 修正予想(8/4) | 4,020 | 13.4% | 390 | 6.5% | 390 | 8.7% | 260 | 8.1% | 47.7 | 0.00 |
| 18/3H1 配当修正予想(9/1 中間配実施) | 4,020 | 13.4% | 390 | 6.5% | 390 | 8.7% | 260 | 8.1% | 47.7 | 16.00 |
| 18/3H1 推定修正(10/23) | 4,280 | 20.7% | 480 | 31.1% | 480 | 33.8% | 320 | 33.0% | 58.7 | 16.00 |
| 18/3H1 | 4,285 | 20.9% | 481 | 31.6% | 484 | 35.1% | 326 | 35.5% | 59.8 | 16.00 |
| 18/3H2 期初会予 | 4,483 | -1.3% | 523 | 12.1% | 525 | 10.6% | 344 | 10.6% | 63.3 | 30.00 |
| 18/3H2 修正予想(8/4) | 4,328 | -4.7% | 459 | -1.6% | 459 | -3.3% | 301 | -3.2% | 55.4 | 30.00 |
| 18/3H2 配当修正予想(9/1 中間配実施に伴うもの) | 4,328 | -4.7% | 459 | -1.6% | 459 | -3.3% | 301 | -3.2% | 55.4 | 16.00 |
| 18/3H2 修正予想(11/2) | 4,063 | -10.6% | 368 | -21.1% | 365 | -23.1% | 235 | -24.4% | 43.3 | 19.00 |
| 18/3 期初会予 | 8,348 | 3.2% | 849 | 2.0% | 849 | 1.9% | 561 | 1.9% | 103.1 | 30.00 |
| 18/3 期初会予(6/11に2円記念増配、6/16普通配に変更) | 8,348 | 3.2% | 849 | 2.0% | 849 | 1.9% | 561 | 1.9% | 103.1 | 32.00 |
| 18/3 期初会予(9/1に1円増配) | 8,348 | 3.2% | 849 | 2.0% | 849 | 1.9% | 561 | 1.9% | 103.1 | 33.00 |
| 18/3 期初会予(11/2に2円増配) | 8,348 | 3.2% | 849 | 2.0% | 849 | 1.9% | 561 | 1.9% | 103.1 | 35.00 |
| 18/3H1 DO予(8/5) | 4,200 | 18.5% | 470 | 28.3% | 470 | 31.0% | 310 | 28.9% | 57.0 | 0.00 |
| 18/3H2 DO予(8/5) | 4,800 | 5.7% | 610 | 30.7% | 610 | 28.5% | 420 | 35.0% | 77.2 | 30.00 |
| 18/3H2 DO(11/6) | 5,015 | 10.4% | 609 | 30.5% | 596 | 25.5% | 414 | 33.1% | 76.2 | 22.00 |
| 18/3 期 DO予(8/5) | 9,000 | 11.3% | 1,080 | 29.7% | 1,080 | 29.5% | 730 | 32.3% | 134.2 | 30.00 |
| 18/3 期 DO予(11/6) | 9,300 | 15.0% | 1,090 | 30.9% | 1,090 | 30.7% | 740 | 34.2% | 136.0 | 38.00 |
| 19/3H1 DO予(11/6) | 5,200 | 21.4% | 660 | 37.2% | 660 | 36.4% | 440 | 35.0% | 80.9 | 20.00 |
| 19/3H2 DO予(11/6) | 5,300 | 5.7% | 690 | 13.1% | 690 | 15.8% | 460 | 11.1% | 84.6 | 20.00 |
| 19/3 期 DO予(8/5) | 10,200 | 13.3% | 1,350 | 25.0% | 1,350 | 25.0% | 900 | 23.3% | 165.5 | 40.00 |
| 19/3 期 DO予(11/6) | 10,500 | 12.9% | 1,350 | 23.9% | 1,350 | 23.9% | 900 | 21.6% | 165.5 | 40.00 |

| 半期セグメント売上情報 | 16/3Q2 | 16/3Q4 | 17/3Q2 | 17/3Q4 | 18/3Q2 | 18/3H2D ○予 | 19/3H1D ○予 | 19/3H2D ○予 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|---------------|---------------|
| アルファフレーム | 1,363 | 1,429 | 2,031 | 2,834 | 2,670 | 3,430 | 3,400 | 3,400 |
| 装置部門 | 1,028 | 1,421 | 995 | 1,138 | 948 | 902 | 1,050 | 1,150 |
| 商事部門 | 481 | 455 | 520 | 570 | 667 | 683 | 750 | 750 |
| 売上合計 | 2,872 | 3,305 | 3,546 | 4,542 | 4,285 | 5,015 | 5,200 | 5,300 |
| 半期セグメント営業利益 | 16/3Q2 | 16/3Q4 | 17/3Q2 | 17/3Q4 | 18/3Q2 | 18/3H2D ○予 | 19/3H1D ○予 | 19/3H2D ○予 |
| アルファフレーム | 87 | 100 | 244 | 392 | 390 | 500 | 500 | 500 |
| 装置部門 | 143 | 214 | 99 | 58 | 80 | 93 | 144 | 174 |
| 商事部門 | 8 | 11 | 24 | 15 | 12 | 16 | 16 | 16 |
| 営業利益 | 239 | 325 | 366 | 467 | 482 | 609 | 660 | 690 |
| 半期セグメント営業利益率 | 12/6Q2 | 12/6Q4 | 17/3Q2 | 17/3Q4 | 18/3Q2 | 18/3H2D ○予 | 19/3H1D ○予 | 19/3H2D ○予 |
| アルファフレーム | 6.4% | 7.0% | 12.0% | 13.8% | 14.6% | 14.6% | 14.7% | 14.7% |
| 装置部門 | 13.9% | 15.1% | 9.9% | 5.1% | 8.4% | 10.3% | 13.7% | 15.1% |
| 商事部門 | 1.7% | 2.4% | 4.6% | 2.6% | 1.8% | 2.3% | 2.1% | 2.1% |
| 合計 | 8.3% | 9.8% | 10.3% | 10.3% | 11.2% | 12.1% | 12.7% | 13.0% |
| 調整額 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 営業利益 | 8.3% | 9.8% | 10.3% | 10.3% | 11.2% | 12.1% | 12.7% | 13.0% |

