

不二越 (6474) 決算観測メモ アウトパフォーマンス (継続)

油圧機器、産業用ロボットで新たな成長期迎える

株価 637 円 (6/30) 時価総額 1587 億円 (6/30) 発行済株 249193 千株 (6/30)
PER (17/11DO 予想 15.4X) PBR (1.59X) 配当 (17/11) 10.00 円 配当利回り 1.57

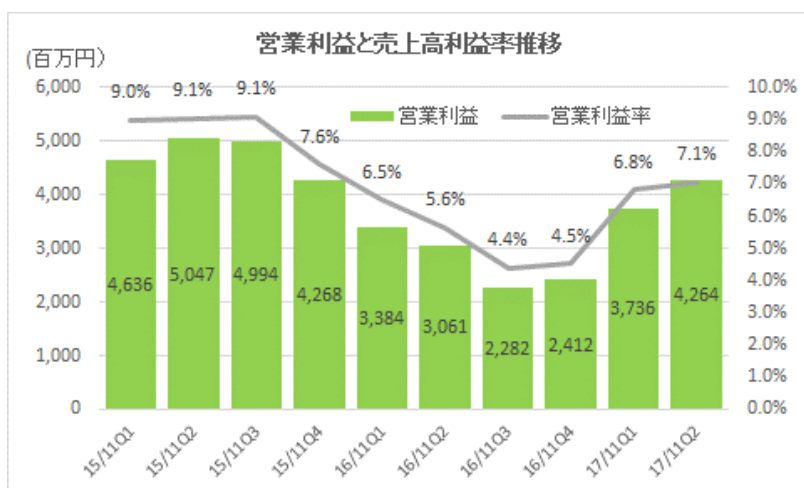
要約

- ・ 17/11 期 2Q は 8%増収の 1150 億円、営業利益は 20%増益の 80 億円弱で着地模様
- ・ 17/11 期会社予想に変更ない模様も、ロボット、油圧好調で上方修正期待高まる
- ・ 18/11 期収益は産業用ロボットの収益寄与本格化に加え、油圧機器などの拡大で収益上伸
- ・ 株価は 17/11 期 DO 暫定予想 EPS41.8 円に対し機械平均 PER19.8 倍の 828 円目標

17/11 期 2Q は 8%増収の 1150 億円、営業利益は 20%増益の 80 億円弱で着地模様

7/1 付け日経新聞に 2Q 推測記事が掲載された。

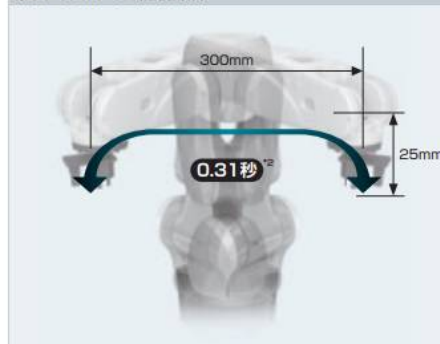
17/11 期 2Q は売上高 1150 億円 (8%増)、営業利益 80 億円 (20%増) となった模様。会社計画比売上高で 34 億円、営業利益で 10 億円上振れの模様で、DO 予想に対しても売上高で 12 億円、営業利益で 6 億円上振れに。基本的に世界最速のサイクルタイムを実現している組立ロボット中心に受注が倍増と好調、油圧機器も中国向けミニバックホー向けの伸長などがあり、為替前提も予想より円安に推移したことが寄与した模様。



世界最速

■作業のサイクルタイムを短縮しラインの生産性向上に貢献

標準サイクルタイム(往復動作)¹⁾



¹⁾ : 負荷質量 1kg の場合です。ロボットプログラム、設置条件などにより変わる場合があります。
²⁾ : MZD7 の値です。

17/11 期会社予想に変更ない模様も、ロボット、油圧好調で上方修正期待高まる

7/5 に Q2 決算を発表するものの、17/11 通期は期初計画を変更しないとの記事観測。DO では上期の上振れを加味し、暫定予想として世界的なロボット需要の高まり、自動車生産も堅調なこと、建設機械需要も都市型建機向けに好調さが目立っている等で会社予想を上回る収益を予想する。今回、暫定予想とするが、7/5 の正式発表、7/20 開催予定の決算説明会などを通じて、改めて予想数字を詰めたい。

18/11 期収益は産業用ロボットの収益寄与本格化に加え、油圧機器などの拡大で収益上伸

来 18/11 期は、産業用ロボットが本格収益寄与、油圧機器の収益拡大が続こう。また高収益力の工具もコーティング品やスカイビング加工などで特殊工具の拡大が見込まれる。全体として産業用ロボットと油圧の成長で収益の一段の拡大が期待される。

株価は 17/11 期 DO 暫定予想 EPS41.8 円に対し機械平均 PER19.8 倍の 828 円目標

株価は世界的なロボット需要拡大などの記事もあり、堅調な推移を見せ、6/28 に 657 円の年初来高値更新となった。今回の 2Q 増額の推測記事を受け、当面、17/11 期 DO 暫定予想 EPS41.8 円に対し、機械平均 PER19.8 倍の 828 円を目標として、アウトパフォーム継続としたい。

6474不二越	(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
15/11	218,535	0.1%	18,945	2.0%	17,316	-6.0%	11,593	16.7%	46.90	10.00
16/11Q1	51,989	0.8%	3,384	-27.0%	2,152	-49.5%	1,360	-50.8%	5.49	0.00
16/11Q2	54,202	-2.8%	3,061	-39.4%	2,206	-53.5%	1,345	-54.2%	5.42	0.00
16/11Q3	52,027	-5.4%	2,282	-54.3%	988	-78.0%	298	-90.3%	1.20	0.00
16/11Q4	53,221	-5.3%	2,412	-43.5%	2,419	-36.6%	926	黒転	3.73	10.00
16/11H1	106,201	-1.1%	6,445	-33.4%	4,358	-51.6%	2,705	黒転	10.91	0.00
16/11H2	105,248	-5.3%	4,694	-49.3%	3,407	-59.0%	1,224	-79.2%	4.92	10.00
16/11	211,449	-3.2%	11,139	-41.2%	7,765	-55.2%	3,929	-66.1%	15.83	10.00
17/11Q1	54,665	5.1%	3,736	10.4%	3,273	52.1%	2,665	96.0%	10.73	0.00
17/11Q2推	60,335	11.3%	4,264	39.3%	3,727	68.9%	1,985	47.6%	7.97	0.00
17/11H1推	115,000	8.3%	8,000	24.1%	7,000	60.6%	4,650	71.9%	18.70	0.00
17/11H1会初予	111,600	5.1%	7,000	8.6%	6,000	37.7%	4,000	47.8%	16.09	0.00
17/11H2会初予	118,400	12.5%	9,000	91.7%	8,000	134.8%	5,000	308.5%	20.12	10.00
17/11会予	230,000	8.8%	16,000	43.6%	14,000	80.3%	9,000	129.0%	36.21	10.00
17/11H1DO前回予	113,800	7.2%	7,400	14.8%	6,400	46.9%	4,200	55.3%	16.89	0.00
17/11H2DO前回予	121,700	15.6%	9,400	100.3%	8,400	146.6%	5,300	333.0%	21.32	10.00
17/11DO前回予	235,500	11.4%	16,800	50.8%	14,800	90.6%	9,500	141.8%	38.22	10.00
17/11DO暫定予	238,000	12.6%	17,700	58.9%	15,700	102.2%	10,400	164.7%	41.84	10.00
18/11DO前回予	261,000	10.8%	20,300	20.8%	18,300	23.6%	11,900	25.3%	47.88	14.00
18/11DO暫定予	264,000	10.9%	21,100	19.2%	19,100	21.7%	12,800	23.1%	51.50	14.00

年度	12/11	13/11	14/11	15/11	16/11	17/11 期 初会予	17/11DO 暫定予	18/11DO 暫定予
売上高	172,259	175,697	218,225	218,535	211,449	230,000	238,000	264,000
営業利益	10,639	12,338	18,574	18,945	11,139	16,000	17,700	21,100
経常利益	9,111	11,698	18,419	17,316	7,765	14,000	15,700	19,100
親会社株主帰属純利益	4,585	6,706	9,934	11,593	3,929	9,000	10,400	12,800
売上高構成比								
営業利益	6.2%	7.0%	8.5%	8.7%	5.3%	7.0%	7.4%	8.0%
経常利益	5.3%	6.7%	8.4%	7.9%	3.7%	6.1%	6.6%	7.2%
親会社株主帰属純利益	2.7%	3.8%	4.6%	5.3%	1.9%	3.9%	4.4%	4.8%
セグメント								
工具	27,126	28,037	32,337	33,623	32,764	35,000	35,500	37,200
工作機械	24,381	22,632	24,319	20,600	20,070	18,500	19,800	23,500
ロボット	10,875	13,155	18,201	21,274	22,404	30,000	32,800	45,500
機械工具	62,383	63,825	74,859	75,498	75,239	83,500	88,100	106,200
ベアリング	63,616	64,566	81,189	77,906	72,859	79,000	79,500	82,000
油圧	31,913	33,655	44,407	48,573	49,403	53,500	56,400	61,500
部品	95,529	98,221	125,597	126,480	122,262	132,500	135,900	143,500
特殊鋼	13,352	12,646	16,643	15,485	12,780	13,000	13,000	13,300
その他	993	1,004	1,125	1,071	1,167	1,000	1,000	1,000
その他	14,345	13,650	17,768	16,557	13,948	14,000	14,000	14,300
合計	172,259	175,697	218,225	218,535	211,449	230,000	238,000	264,000
セグメント 営業利益								
機械工具営業利	5,507	5,558	6,718	8,512	4,629	7,000	8,200	10,200
部品営業利	3,434	5,477	9,923	8,755	5,535	8,000	8,500	9,800
その他営業利	1,652	1,266	1,935	1,702	938	1,000	1,000	1,100
調整額	44	37	-2	-23	35	0	0	0
営業利合計	10,639	12,338	18,574	18,945	11,139	16,000	17,700	21,100

