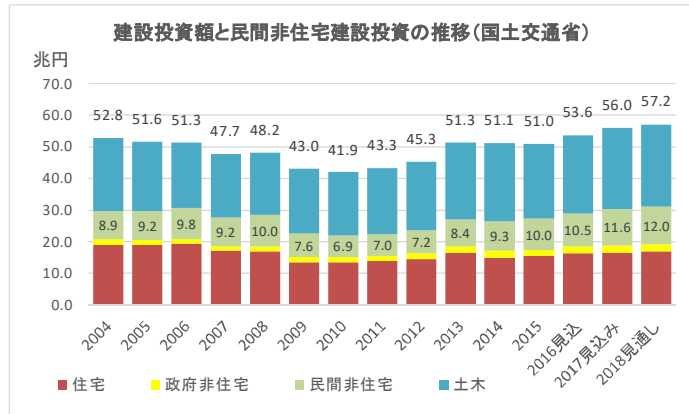




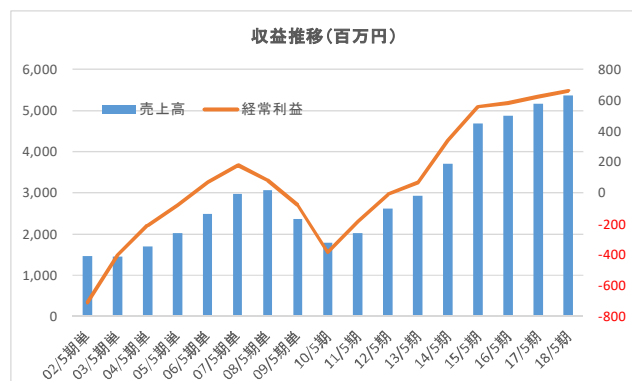
## 19/5 期は 0.5%増収 5.8%経常増予想ながら、部材調達改善で会社予想を上回る見通し

19/5 期会社予想は Q1 の好調を受けても売上高 54 億円 (0.5%増)、営業利益 6.9 億円 (6.0%増)、経常利益 7 億円 (5.8%増)、税引利益 5 億円 (10.7%増) 予想を変更していない。19/5 上期は売上高 27.95 億円 (3.6%増)、営業利益 3.83 億円 (12.1%増)、差引で Q2 は売上高 13.89 億円 (前年同期比 5.5%減)、営業利益 2.05 億円 (8.2%減) 予想となる。現状、オリンピック需要で首都圏での高層ビル建設が好調に推移し型鋼生産が堅調に推移している。また建設業の人手不足から型鋼加工の自動化ニーズが高く、売上減少の状況になく、自動車産業での自動化投資は世界的に衰えを見せず、丸鋸切断機も堅調な伸びが続くとみられる。このため Q2 も増収確保が見込まれ、上期から会社予想を上回る収益が見込める。さらに下期は 2.6%減収、営業利益 0.7%減益予想ながら、都市圏の高層鋼構造物建設は底堅く、懸案の直動軸受調達難のピーク越えで受注残消化が進む見通し。また政府の大型補正予算が災害復興等に増額見通しで、下期も型鋼加工機中心に増収を確保しよう。このため、型鋼加工機の増額から会社予想を上回る収益が期待される。



## 20/5 期はオリンピック需要一巡も建設現場の自動化でカバー、加えて海外展開で収益拡大

20/5 期は建設需要がオリンピック需要の一巡で低調な推移が懸念される。但し建設業界は人手不足が慢性化、熟練労働者の高齢化も進む。このような環境下、安倍首相が経済財政諮問会議で外国人労働者受け入れ拡大を表明、人手不足が深刻な建設や農業等 5 業種を対象に 2019 年 4 月に新たな在留資格を設け、単純労働に門戸を開くこととした。このため外国人労働者増も睨み、型鋼加工の自動化、省人化投資のニーズが更に高まるとみられ、型鋼加工機の落ち込みは避けられるとみられる。また型鋼加工機は東南アジア向けに自社ルートでの輸出拡大に着手、東南アジアの自動化機械の潜在需要の顕在化で順調な拡大が期待される。このため 20/5 期も緩やかな成長が見込まれ、連続最高



益更新が続こう。なおカジノ法案成立で、トランプ大統領が安倍首相に対し、カジノ運営大手「ラスベガス・サンズ」の日本参入を働きかける動きも噂となる等、総合リゾート建設でポストオリンピックの建設需要確保にも期待がかかる。

### 株価は 19/5 期 DO 予想 EPS597 円に対し中小型工作機械平均 PER8 倍の 4780 円目標

株価は連続最高益更新銘柄ながら年初高値 4360 円から下げが続ぎ、8/22 には 2700 円の安値を付け、現在も 19/5 期会社予想 EPS543 円に対し PER5.4 倍にとどまり大きな反発はない。しかし Q1 の進捗率が高く上期から収益上振れが期待され、下期は生産のボトルネック改善、補正予算効果などで収益の上方修正が見込まれ、19/5 期 DO 予想 EPS597 円に対し、中小型工作機械平均 PER8 倍水準の 4780 円を目標に印象ポジティブからアウトパフォーマンスに変更する。但し、20/5 期も連続最高益更新期待はあるものの伸び率大幅鈍化は避けられず、時価総額 30 億円の銘柄でもあり、短期的に目標達成となった以降は中長期的な高成長に対し不透明感もあり中小型工作機械平均 PER 水準で推移しよう。

タケダ機械(6150)	(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
17/5期	5,167	6.1%	619	6.7%	624	7.2%	436	10.7%	476.2	60.00
18/5Q1	1,229	14.9%	119	63.2%	121	57.9%	78	112.0%	85.2	0.00
18/5Q2	1,470	0.9%	223	12.2%	227	10.6%	150	6.4%	163.8	0.00
18/5Q3	1,126	-0.9%	95	3.9%	95	4.4%	59	9.6%	64.4	0.00
18/5Q4	1,549	3.0%	214	-16.3%	219	-12.8%	164	-19.6%	179.1	60.00
18/5H1	2,699	6.8%	342	25.8%	348	23.5%	229	28.3%	249.0	0.00
18/5H2	2,675	1.3%	309	-11.0%	314	-8.3%	223	-13.5%	241.8	60.00
18/5期	5,374	4.0%	651	5.2%	662	6.1%	452	3.6%	490.8	60.00
19/5Q1	1,406	14.5%	178	50.5%	186	54.1%	141	81.0%	154.2	0.00
19/5Q2会予(10/12)	1,389	-5.5%	205	-8.2%	201	-11.5%	148	-1.6%	315.2	0.00
19/5H1会予	2,795	3.6%	383	12.0%	387	11.1%	289	26.3%	315.2	0.00
19/5H2会予	2,605	-2.6%	307	-0.7%	313	-0.2%	211	-5.5%	228.2	60.00
19/5期会予	5,400	0.5%	690	6.0%	700	5.7%	500	10.6%	543.4	60.00
19/5Q1	1,406	14.5%	178	50.5%	186	54.1%	141	81.0%	154.2	0.00
19/5Q2DO予	1,544	5.0%	242	8.3%	234	3.1%	159	5.7%	172.8	0.00
19/5Q3DO予	1,350	19.9%	160	68.4%	160	69.1%	110	85.8%	119.5	0.00
19/5Q4DO予	1,650	6.5%	220	2.8%	220	0.5%	140	-14.6%	152.2	65.00
19/5H1DO予	2,950	9.3%	420	22.8%	420	20.6%	300	31.1%	326.0	0.00
19/5H2DO予	2,950	10.3%	360	16.5%	360	14.8%	250	12.0%	271.7	65.00
19/5期DO予	5,900	9.8%	780	19.8%	780	17.8%	550	21.7%	597.7	65.00
20/5期DO予	6,100	3.4%	820	5.1%	820	5.1%	580	5.5%	630.3	70.00

年度	16/5期	17/5期	18/5期	19/5期会 予	19/5期 DO予	20/5期 DO予
売上高	4,872	5,167	5,374	5,400	5,900	6,000
売上原価	3,403	3,631	3,788	3,790	4,070	4,100
売上総利益	1,469	1,537	1,587	1,610	1,830	1,900
販管費	889	918	936	920	1,050	1,080
営業利益	580	619	651	690	780	820
経常利益	582	624	662	700	780	820
親株主帰属純利益	394	436	452	500	550	580
セグメント売上情報年度	16/5期	17/5期	18/5期	19/5期会 予	19/5期 DO予	20/5期 DO予
型鋼加工機	3,175	3,425	3,248	3,336	3,690	3,720
丸鋸切断機	635	620	868	967	1,050	1,100
金型シリーズ	368	388	452	423	400	400
受託事業他	169	162	220	212	230	240
部品	449	492	497	384	450	460
サービス	72	81	86	78	80	80
合計	4,872	5,167	5,374	5,400	5,900	6,000
年度	16/5期	17/5期	18/5期	19/5期会 予	19/5期 DO予	20/5期 DO予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
売上原価	69.8%	70.3%	70.5%	70.2%	69.0%	68.3%
売上総利益	30.2%	29.7%	29.5%	29.8%	31.0%	31.7%
販管費	18.3%	17.8%	17.4%	17.0%	17.8%	18.0%
営業利益	11.9%	12.0%	12.1%	12.8%	13.2%	13.7%
経常利益	12.0%	12.1%	12.3%	13.0%	13.2%	13.7%
親株主帰属純利益	8.1%	8.4%	8.4%	9.3%	9.3%	9.7%

