

21/3 期は米中摩擦やコロナで大幅収益低迷も 22/3 期以降 FA 代表企業として収益上伸へ

株価 20260 円 (7/28) 時価総額 40909 億円 (7/28) 発行済株 204041 千株 (7/28)
 PER (97.9X) PBR (2.87X) 配当還元率 60%円 (DO 予 120 円) 配当利回り 0.6%

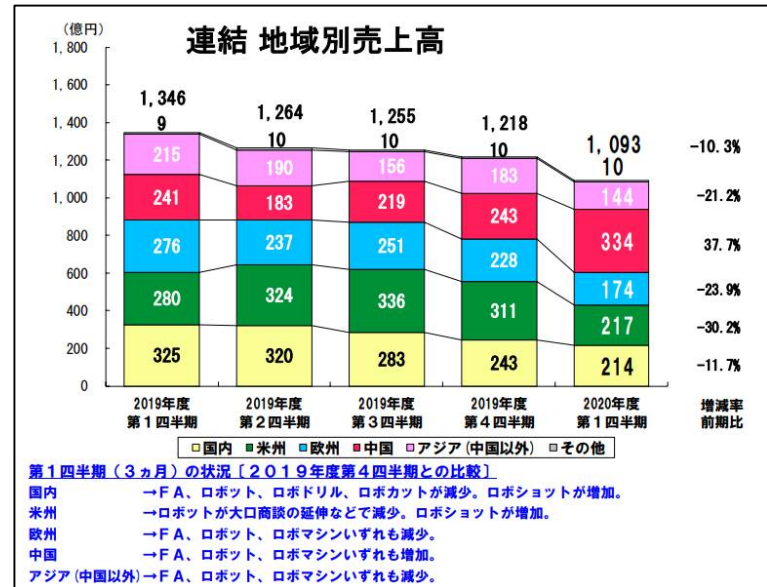
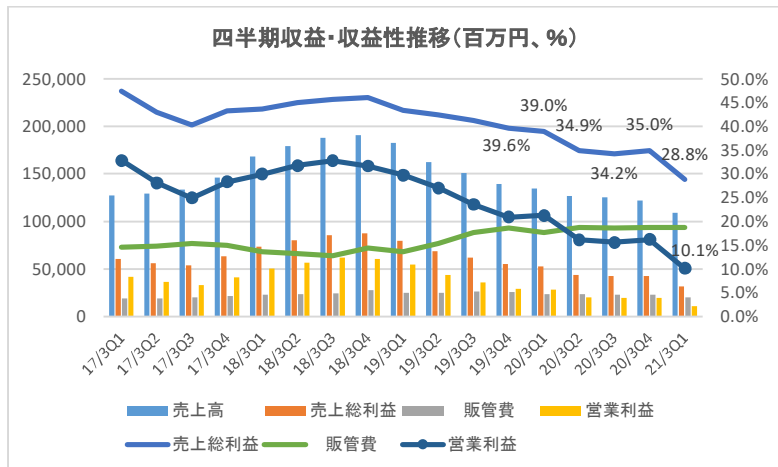
要約

- 21/3Q1 は 18.8%減収 61.3%営業減益とコロナ影響で大幅低迷も中国向けは 38.6%増収
- Q1 を踏まえ上期を増額修正、通期は 16.7 減収 56.4%営利減予想と下期慎重で上振れ期待
- 22/3 期は世界的な設備投資回復、アフタコロナで生産革命の中心的企業として収益上伸へ
- 株価は日本の FA 代表企業として評価してもややネガティブ

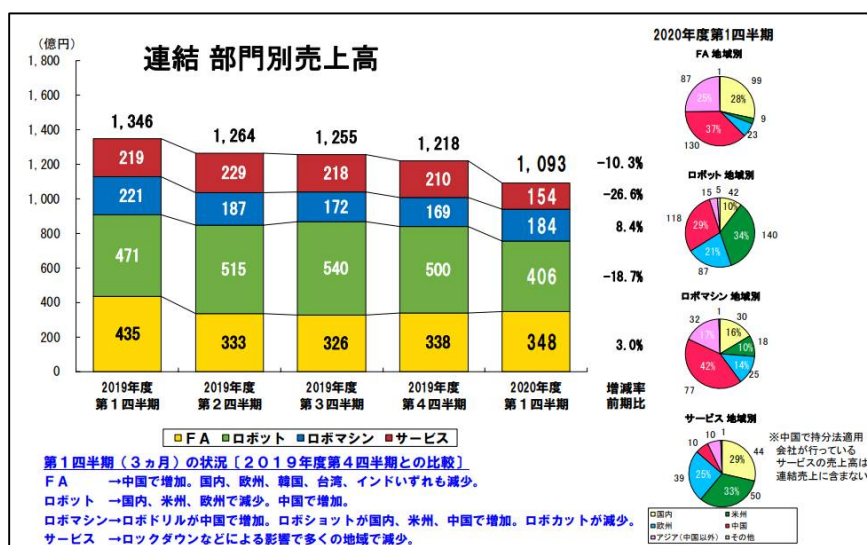
21/3Q1 は 18.8%減収 61.3%営業減益とコロナ影響で大幅低迷も中国向けは 38.6%増収

7/28 に 21/3Q1 が開示され、同日テレフォンカンファレンスが行われた。21/3Q1 は売上高 1093 億円 (前年同期比 18.8%減、前期比 10.3%減)、営業利益 111 億円 (同 61.3%減、同 43.9%減)、経常利益 131 億円 (同 59.0%減、同 43.1%減)、税引利益 91 億円 (同 61.0%減、同 46.0%減) で着地した。米中摩擦による設備投資減退に加えコロナ影響が拡大、市場環境が大きく悪化した。

特徴的なことは、地域別売上で中国向けがコロナ影響をいち早く脱し、売上高が 334 億円 (前年同期比 38.6%増、前期比 37.7%増) となった事で、その他地域



はいずれも前年同期比、前期比ともに2ケタの減収となっている。セグメント別売上ではFAが前期比3.0%増、ロボマシンが前期比8.4%増となっているが、中国向けで各38.7%増、30.5%増が牽引しているため。前



年同期比では全部門2ケタのマイナスで、特にロックダウンの影響でサービス部門は前期比26.6%減、同期比29.7%減となっている。

利益面では減収効果で操業度低下などもあり総利益が大きく減少、設備投資抑制(134億円減の55億円)で減価償却費1億円減、研究開発費厳選(14億円減の110億円)を含めコスト削減を行うも追いつかず大幅減益を余儀なくされた。

Q1を踏まえ上期を増額修正、通期は16.7%減収56.4%営業減予想と下期慎重で上振れ期待

Q1決算を踏まえ、4/24では上期予想のみの開示だったものを、今回は通期予想を公開、21/3期は売上高4230億円(16.7%減)、営業利益385億円(56.4%減)、経常利益47億円(53.6%減)、税引利益345億円(53.0%減)予想とした。なお、上期予想については4/24予想を増額修正し、売上高2124億円(18.6%減、期初計画比145億円増額)、営業利益204億円(58.4%減、同15億円増額)、経常利益259億円(54.6%減、同28億円増額)、税引利益187億円(53.5%減、同23億円増額)予想とした。上期増額の根拠は、Q1において中国向けがQ4で納期連れなどもあり、FA、ロボットなどがQ1に計上された要素があることを挙げている。また上下比では0.8%減収、1.3%営業減予想としているが、これも下期は中国の伸びが一巡、この落ち込みを日米欧の緩やかな回復で補うも、補いきれずに多少の減収となるとの見解を示した。

現状、中国については伸びが鈍化しても、上下で大きく落ち込むとは考えにくい一方、中国以外はコロナ影響が残るものの緩やかな回復を見込み、トータルとして会社予想を若干上回る売上が見込めると判断した。また利益については為替前提が1\$=100円前提でもあり慎重な数字で、全体として利益も増額が期待される。

22/3期は世界的な設備投資回復、アフタコロナで生産革命の中心的企業として収益上伸へ

22/3期はコロナウイルスの克服を前提に、世界の自動車生産回復、EV、無人運転などの

設備増強が活発化しよう。またアフタコロナを見据え、省人化、人とロボットの共同作業化、無人工場ニーズの高まり等で、ロボット需要拡大が見込まれる。なおロボットは従来利用されていなかった医療、食品、建設など新分野での需要が加わることも寄与しよう。またIoT化ニーズで、既存マシンのソリューションとしてのFA サービス部門の伸長も期待される。さらに5Gの本格普及に伴い半導体設備投資、改めて高性能スマホ投資、リモートワークでPC、タブレット需要の拡大対応からロボドリル、ロボショットも本格回復が見込める。この様な中で、同社の全部門について増収増益が見込まれ、22/3期収益は緩やかな景気回復の中で収益急回復が見込めるものの、主力ユーザーとなる自動車産業の大きな再編もあり得る中で設備増強の遅延なども懸念され、本来の高収益性を取り戻すのは来期以降にずれ込もう。

株価は日本のFA代表企業として評価してもややネガティブ

株価は日本を代表する超優良企業として日経ダウと連動する形で上下しており、2019年12月高値22030円から3/19には12020まで急落その後、相場の回復とともに上昇、7/15には年初来高値の21265円を付けた後、相場の停滞とともに1000円押した水準にある。今回、21/3期業績予想が開示され、利益面ではコンセンサスよりも6割下回る数字となっている。会社予想EPS180円に対し、PER112倍は割高水準にある。また昨今の自動車産業の相次ぐリストラ発表など、同社主力ユーザーが自動車産業であることから、半導体製造装置メーカーと同じような状況には無く、21/3期多少の増額修正、22/3期増収増益もEPSで400円程度に止まる見通し。日本を代表する優良企業としてPER50倍水準まで評価しても20000円が妥当と見て、ややネガティブとする。

ファナック(8954)	(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
19/3期	635,568	-12.5%	163,297	-28.9%	183,459	-26.5%	154,163	-15.3%	795,340	1003.13
20/3Q1	134,634	-26.4%	28,595	-47.5%	32,063	-47.2%	23,282	-47.9%	120.75	-
20/3Q2	126,319	-22.1%	20,429	-53.5%	25,027	-51.2%	16,903	-54.3%	88.16	125.35
20/3Q3	125,520	-17.0%	19,590	-45.1%	22,614	-41.3%	16,337	-65.3%	85.21	-
20/3Q4	121,779	-12.7%	19,736	-32.4%	23,112	-29.8%	16,849	-33.7%	87.77	174.65
20/3H1期初会予	266,400	-22.8%	41,300	-58.0%	44,800	-60.0%	31,200	-61.8%	160.97	-
18/3H1修正会予(7/29)	264,400	-23.4%	43,100	-56.2%	49,100	-56.2%	35,700	-56.3%	185.59	-
20/3H1	260,953	-24.4%	49,024	-50.2%	57,090	-49.0%	40,185	-50.8%	208.91	125.35
20/3H2期初会予	270,500	-6.9%	34,400	-47.0%	39,900	-44.1%	31,100	-57.1%	160.45	-
20/3H2修正会予(7/29)	259,800	-10.6%	28,200	-56.5%	31,900	-55.3%	24,600	-66.1%	128.26	-
20/3H2修正会予(10/28)	243,547	-16.2%	20,076	-69.1%	23,410	-67.2%	17,715	-75.6%	92.47	-
20/3H2修正会予(1/29)	245,747	-15.4%	31,576	-51.3%	34,810	-51.3%	25,715	-64.5%	134.09	-
20/3H2	247,299	-14.9%	39,326	-39.4%	45,726	-36.0%	33,186	-17.4%	172.98	174.65
20/3期期初会予	536,900	-15.5%	75,700	-53.6%	84,700	-53.8%	62,300	-59.6%	321.42	-
20/3期修正会予(7/29)	524,200	-17.5%	71,300	-56.3%	81,000	-55.8%	60,300	-60.9%	313.85	-
20/3期修正会予(10/28)	504,500	-20.6%	69,100	-57.7%	80,500	-56.1%	57,900	-62.4%	301.38	-
20/3期修正会予(1/29)	506,700	-20.3%	80,600	-50.6%	91,900	-49.9%	65,900	-57.3%	343.00	-
20/3期	508,252	-20.0%	88,350	-45.9%	102,816	-44.0%	73,371	-52.4%	381.89	300.00
21/3Q1	109,280	-18.8%	11,078	-61.3%	13,140	-59.0%	9,091	-61.0%	47.39	-
21/3Q2会予(7/28)	103,140	-18.3%	9,322	-54.4%	12,780	-49.0%	9,609	-43.2%	50.09	-
21/3Q3会予	0	-100.0%	0	-100.0%	0	-100.0%	0	-100.0%	-	-
21/3Q4会予	0	-100.0%	0	-100.0%	0	-100.0%	0	-100.0%	-	-
21/3H1会期初予	197,900	-24.2%	18,900	-61.4%	23,100	-59.5%	16,400	-59.2%	85.49	-
21/3H1修正会予(7/28)	212,400	-18.6%	20,400	-58.4%	25,900	-54.8%	18,700	-53.5%	97.48	-
21/3H2会予(7/28)	210,900	-14.7%	18,100	-54.0%	21,800	-52.3%	15,800	-52.4%	82.37	-
21/3期会予(7/28)	423,300	-16.7%	38,500	-56.4%	47,700	-53.6%	34,500	-53.0%	179.85	-
21/3Q2DO予	108,740	-13.9%	10,822	-47.0%	14,280	-43.0%	10,809	-38.1%	56.35	60.00
21/3H1DO予	218,000	-24.2%	21,900	-61.4%	27,400	-59.5%	19,900	-59.2%	103.74	60.00
21/3H2DO予	219,000	-11.4%	22,100	-43.8%	27,600	-39.6%	19,900	-40.0%	103.74	60.00
21/3期DO予	437,000	-14.0%	44,000	-50.2%	55,000	-46.5%	39,800	-45.8%	207.48	120.00
22/3期DO予	530,000	21.3%	100,000	127.3%	110,000	100.0%	80,000	101.0%	417.02	250.00

年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期会 予(7/28)	21/3期 DO予	22/3期 DO予
売上高	536,942	726,596	635,568	508,252	423,300	437,000	530,000
売上原価	303,415	398,398	369,761	326,095	299,800	309,000	334,000
売上総利益	233,527	328,198	265,807	182,157	123,500	128,000	196,000
販管費	80,310	98,594	102,510	93,807	85,000	84,000	96,000
営業利益	153,217	229,604	163,297	88,350	38,500	44,000	100,000
経常利益	168,829	249,525	183,459	102,816	47,700	55,000	110,000
親株主帰属純利益	127,697	181,957	154,163	73,371	34,500	39,800	80,000
地域別売上	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期会 予(7/28)	21/3期 DO予	22/3期 DO予
日本	116,598	137,079	149,669	117,134		87,400	104,000
米州	134,915	144,954	128,572	125,121		93,900	115,000
欧州	87,449	110,378	122,179	99,157		71,400	85,000
中国・アジア	194,698	329,523	230,845	162,941		180,300	222,000
中国	107,835	215,917	120,900	88,600		122,400	152,000
アジア	86,863	113,606	109,900	74,400		57,900	70,000
その他	3,282	4,662	4,303	3,899		4,000	4,000
売上合計	536,942	726,596	635,568	508,252	423,300	437,000	530,000
セグメント売上情報年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期会 予(7/28)	21/3期 DO予	22/3期 DO予
FA	175,016	222,254	211,088	143,247		123,000	153,000
ロボット	190,043	227,827	217,526	202,491		177,200	210,000
ロボマシン	93,939	190,182	115,056	74,912		67,800	78,000
サービス	77,944	86,333	91,898	87,602		69,000	89,000
合計	536,942	726,596	635,568	508,252	423,300	437,000	530,000
減価償却費・研究開発費	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期会 予(7/28)	21/3期 DO予	22/3期 DO予
設備投資	87,509	116,110	133,100	70,500			
減価償却費	26,530	34,190	39,700	45,900		45,000	
研究開発費	42,331	52,956	56,200	51,300		45,000	
年度	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期会 予(7/28)	21/3期 DO予	22/3期 DO予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
売上原価	56.5%	54.8%	58.2%	64.2%	70.8%	70.7%	63.0%
売上総利益	43.5%	45.2%	41.8%	35.8%	29.2%	29.3%	37.0%
販管費	15.0%	13.6%	16.1%	18.5%	20.1%	19.2%	18.1%
営業利益	28.5%	31.6%	25.7%	17.4%	9.1%	10.1%	18.9%
経常利益	31.4%	34.3%	28.9%	20.2%	11.3%	12.6%	20.8%
親株主帰属純利益	23.8%	25.0%	24.3%	14.4%	8.2%	9.1%	15.1%



