

オプトラン (6235) 20/12Q1 決算説明会メモ コロナウイルス影響も需要増続く

20/12 期もスマホ多眼化や筐体非金属化で受注拡大から 7.9%増収 10.3%営業増見通し

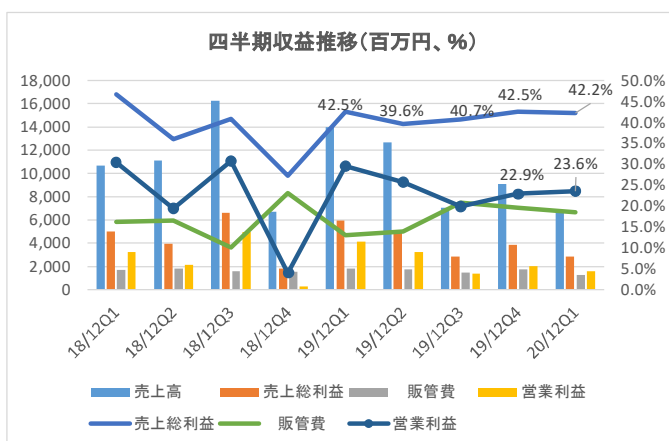
株価 3050 円 (5/12) 時価総額 1353 億円 (5/12) 発行済株 44358 千株 (5/12)  
 PER (ARJ20/12 予: 15.6X) PBR (3.92X) 配当 (20/12 会予) 60 円 配当利回り: 1.96%

要約

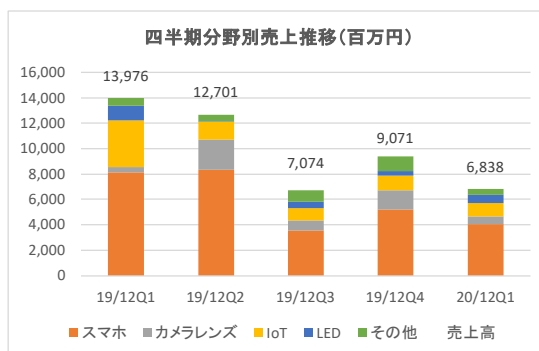
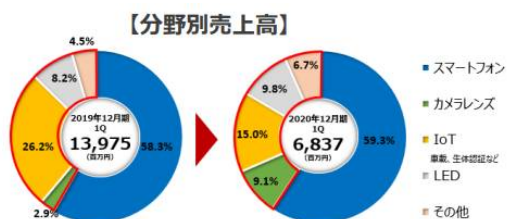
- 20/12Q1 は 51.1%減収 60.9%営業減も計画線で受注は 85%増、受注残も 25%増に
- 20/12 期コロナウイルス影響で上期不透明も正常化前提に 7.9%増収、営業 10.3%増可能
- 21/12 期は 5G スマホに加え新製品群の収益寄与本格化で収益上伸期待
- 株価はコロナウイルス問題で乱高下も中期は予想 EPS 対比電機平均 PER18.4 倍目標

20/12Q1 は 51.1%減収 60.9%営業減も計画線で受注は 85%増、受注残も 25%増に

5/11 に期決算の開示があり、  
 5/12 午前に電話決算説明会が実施された。20/12Q1 は、売上高 68.37 億円 (51.1%減)、営業利益 16.15 億円 (60.9%減)、経常利益 18.16 億円 (55.8%減)、税引利益 14.45 億円 (59.9%減)、受注高 125.73 億円 (85.1%増)、受注残 382.04 億円 (14.0%増) と、会社計画に対し、ほぼ計画線で着地した。

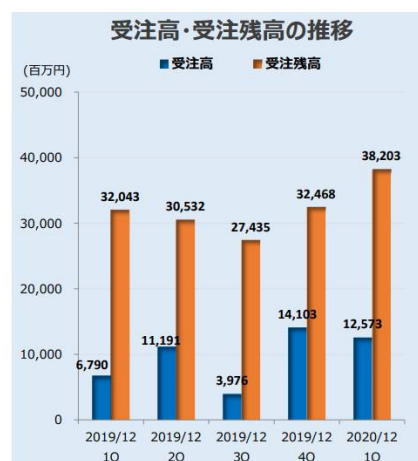


分野別売上ではスマホ向けが 59.3%で、アップル向けがなくなり半減 (中国スマホ向けは微減)、カメラレンズは監視カメラの高度化で広角、赤外対応などの成膜用に伸び 50%増で構成比が 9.1%など特徴的な動き。また利益面ではスパッタ装置に比べ利益率で劣る蒸着装置が売上高の 5 割 (19/12Q4 は 3 割) と比率が上がったものの、同装置の原価低減な



を進め、原価率は0.3ポイントアップに止まり、販管費抑制もあり、大幅減収ながら営業利益率はQ4比較で0.7ポイント改善した。

受注では北米向けでQ4に続きQ1も継続して獲得、中国系もカメラ高機能化で受注が継続した。また北米向けが3D対応の新型装置であり、新製品受注比率が50%となっている。なお受注残382億円はコロナ影響が長引かない前提で、今期中の出荷となるとのこと。



### 20/12期はコロナウイルスの影響不透明も早期正常化前提に7.9%増収、営利10.3%増予想

20/12期はコロナウイルスの影響不透明もQ2以降正常化前提に、売上高462億円(7.9%増)、営利120億円(10.3%増)、経常利益120億円(8.8%増)、税引利益92億円(1.1%増)を変更していない。現状、コロナウイルスの影響は工場が中国、台湾とも正常稼働、営業も4月には全面再開となっており、Q2までで受注獲得が進めば会社想定収益は達成可能と判断する。

セグメント別では新製品群が前期の売上高5%レベルから大きく拡大、下期にスパッタ装置比率が拡大する見通しで、増収の大半が新製品群という形となる。受注は期初では売上高水準想定462億円(28%増)を上回って来る見通しも、現状はコロナ影響があり、売上見合いに止まる懸念もあるが、引き合いに衰えはないとのこと。また受注残でのキャンセルはないものの、コロナ影響で来期に後ずれする案件は多少生ずるリスクがある。

利益面ではスパッタ装置比率の向上、蒸着装置も継続し、特に下期での原価率改善が進む見通しで、売上高が多少未達成となっても、会社想定営利達成は可能と判断される。

### 21/12期は5Gスマホに加え新製品群の収益寄与本格化で収益上伸期待

21/12期は5G端末の本格普及でスマホ向けは高機能化から着実に拡大、車載、監視カメラ需要なども旺盛で、収益拡大加速が見込める。加えてミニLED用蒸着装置、半導体ウエハにレンズを直接成膜する半導体融合装置、光通信用DWDM真空成膜装置(1NBRF)も5G向けで狭帯域フィルター製造向けも投入され、新製品群の刈り取り期に入り、収益上伸が期待される。

### 株価はコロナウイルス問題で乱高下必至も中期は予想EPS対比電機平均PER18.4倍目標

株価はコロナウイルス影響に敏感に反応し、乱高下している。5/11もQ1大幅減収を受け寄り付きが大幅安も、決算説明会後に戻して1日で10%の変動幅となっている。現状、会社想定利益の確保は可能と判断、20/12期会社予想EPS217円に対しPER14倍は電機平均PER18.4倍に対し割高感はない。今後、コロナ影響が緩和となれば受注は確実に上振れる

とみられ、来期は収益上伸が期待され、20/12 期会社予想 EPS217 円に対し電機平均 PER である 18.4 倍相当の 4000 円を目標に印象ポジティブとしたい。

オプトラン(6235)	(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
17/12期	33,385	124.0%	7,327	207.9%	7,095	249.5%	4,815	228.3%	134.56	40.00
18/12期	44,763	34.1%	10,690	45.9%	10,992	54.9%	7,745	60.9%	187.64	55.00
19/12Q1	13,975	30.5%	4,126	26.4%	4,110	20.0%	3,605	51.4%	86.62	0.00
19/12Q2	12,702	14.4%	3,270	51.2%	3,152	37.5%	2,389	50.2%	56.90	0.00
19/12Q3	7,074	-56.4%	1,406	-71.8%	1,886	-45.0%	1,475	-62.9%	35.13	0.00
19/12Q4会予	12,250	82.2%	2,499	812.0%	2,152	16.7%	931	-76.6%	24.25	60.00
19/12Q4	9,071	34.9%	2,077	658.0%	1,883	2.1%	1,632	黒転	38.04	60.00
19/12H1	26,677	22.3%	7,396	36.3%	7,262	27.0%	5,994	50.9%	143.52	0.00
19/12H2	16,145	-29.7%	3,483	-33.8%	3,769	-28.5%	3,107	-17.7%	73.17	60.00
19/12期初会予	46,000	2.8%	11,300	5.7%	11,300	2.8%	8,400	8.4%	202.49	60.00
19/12期	42,822	-4.3%	10,879	1.8%	11,031	0.3%	9,101	17.5%	216.69	60.00
20/12Q1	6,837	-51.1%	1,615	-60.9%	1,816	-55.8%	1,445	-59.9%	33.99	0.00
20/12期会予	46,200	7.9%	12,000	10.3%	12,000	8.8%	9,200	1.1%	216.94	60.00
20/12Q2DO予	7,962	-37.3%	1,985	-39.3%	1,983	-37.1%	1,554	-35.0%	36.64	0.00
20/12Q3DO予	15,000	112.0%	4,000	184.5%	4,000	112.1%	3,050	106.8%	71.92	0.00
20/12Q4DO予	15,200	67.6%	4,200	102.2%	4,200	123.0%	3,150	93.0%	74.28	60.00
20/12H1DO予	14,800	-44.5%	3,600	-51.3%	3,800	-47.7%	3,000	-49.9%	70.74	0.00
20/12H2DO予	30,200	87.1%	8,200	135.4%	8,200	117.6%	6,200	99.5%	146.20	60.00
20/12期DO予	45,000	7.9%	12,000	10.3%	12,000	8.8%	9,200	1.1%	216.94	60.00
21/12期DO予	53,000	17.8%	15,700	30.8%	15,700	30.8%	12,000	30.4%	285.71	80.00

年度	16/12期	17/12期	18/12期	19/12期	20/12期 会予	20/12期 DO予	21/12期 DO予
売上高	14,903	33,386	44,763	42,822	46,200	45,000	53,000
売上原価	9,886	19,231	27,327	25,125		27,100	29,300
売上総利益	5,017	14,154	17,436	17,697		19,100	23,700
販管費	2,637	6,827	6,746	6,818		7,100	8,000
営業利益	2,380	7,327	10,690	10,879	12,000	12,000	15,700
経常利益	2,030	7,095	10,993	11,031	12,000	12,000	15,700
親株主帰属純利益	1,467	4,815	7,746	9,102	9,200	9,200	12,000
セグメント売上情報年度	16/12期	17/12期	18/12期	19/12期	20/12期 会予	20/12期 DO予	21/12期 DO予
スマホ	8,354	24,771	21,218	25,222	26,500	25,300	30,000
カメラレンズ	2,207	3,034	7,923	5,096	6,000	6,000	7,000
IoT	1,699	2,734	10,072	7,194	8,000	8,000	9,000
LED	527	1,367	2,641	2,055	2,200	2,200	3,000
その他	2,113	1,477	2,954	3,254	3,500	3,500	4,000
合計	14,903	33,386	44,763	42,822	46,200	45,000	53,000
セグメント受注	16/12期	17/12期	18/12期	19/12期	20/12期 会予	20/12期 DO予	21/12期 DO予
受注合計	36,574	52,527	39,821	36,062	46,200	47,000	54,000
セグメント受注残	16/12期	17/12期	18/12期	19/12期	20/12期 会予	20/12期 DO予	21/12期 DO予
受注残合計	25,171	44,169	39,228	32,468	32,468	34,468	35,468
年度	16/12期	17/12期	18/12期	19/12期	20/12期 会予	20/12期 DO予	21/12期 DO予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
売上原価	66.3%	57.6%	61.0%	58.7%		60.2%	55.3%
売上総利益	33.7%	42.4%	39.0%	41.3%		42.4%	44.7%
販管費	17.7%	20.4%	15.1%	15.9%		15.8%	15.1%
営業利益	16.0%	21.9%	23.9%	25.4%	26.0%	26.7%	29.6%
経常利益	13.6%	21.3%	24.6%	25.8%	26.0%	26.7%	29.6%
親株主帰属純利益	9.8%	14.4%	17.3%	21.3%	19.9%	20.4%	22.6%

