

6800 ヨコオ Q1 決算メモ アウトパフォーム (継続)

Q1 本日 12 時開示され 18.7%増収、経常 3.64 倍増で 18/3 期も 2 ケタ経常増益期待高まる

株価 1397 円 (8/4) 時価総額 291 億円 (8/4) 発行済株 20849 千株 (8/4)

PER (DO 予 12.8X) PBR (1.35X) 配当 20.0 円 配当利回り : 1.43%

要約

- ・ 18/3 期 Q1 は 18.7%増収、14.5%営業増益、円安で経常 3.64 倍、税引 12.2 倍で着地
- ・ 18/3 期 5.5%増収、11.3%営業増益、経常 11.8%減益予想も大幅増額へ
- ・ 株価は DO 予想 EPS109 円に対し電子部品 35 社平均 PER20 倍水準の 2180 円目標

18/3 期 Q1 は 18.7%増収、14.5%営業増益、円安で経常 3.64 倍、税引 12.2 倍で着地

18/3 期 Q1 決算が 12 時に開示され、売上高 123.24 億円 (18.7%増)、営業利益 6.17 億円 (14.5%増)、経常利益 6.86 億円 (3.64 倍)、税引利益 5.24 億円 (12.2 倍) と好調な数字で着地した。

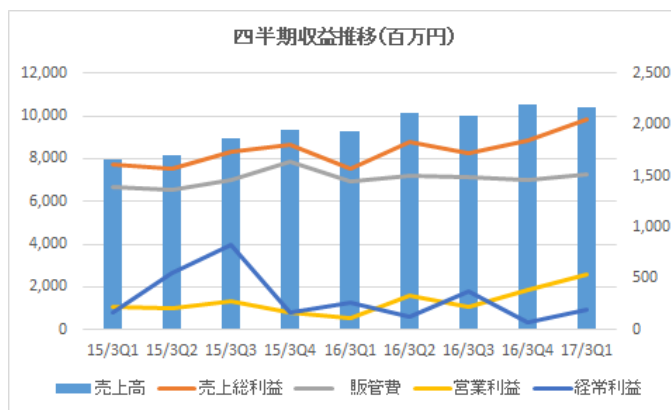
部門別では車載通信機器が主力製品の車載アンテナが新車販売増から国内外で増加、売上高 48.54 億円 (14.0%増) となった。但し営業利益は、人件費増や一部部品調達遅れから航空機輸送対応などで費用増となり 1.34 億円の営業損失となった。一方、回路検査用コネクタは半導体後工程用検査向け BGA ソケ

ットが伸長、SAW フィルタ向けなど高周波電子部品検査用 MEMS プローブカードも増収となり、売上高 22.48 億円 (28.7%増)、営業利益は 85.2%増の 4.43 億円となった。無線通信機器も POS 端末向けの伸長が続き、加えてスマホ向けの回復、メディカルデバイス向けも海外ガイドワイヤユニット販売が本格拡大し、売上高 15.21 億円 (34.6%増)、営業利益は 5.03 倍の 3.09 億円と伸長した。

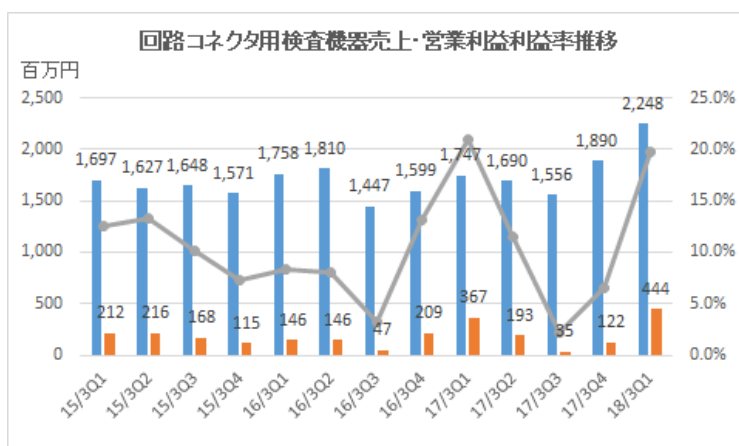
経常利益においては前 Q1 で発生した為替差損 3.67 億円に対して今 Q1 は 2 百万円にとどまり、経常利益は大幅な増加となった。

18/3 期は 8.9%増収、13.2%営業増益、経常 8.0%減予想も大幅増額へ

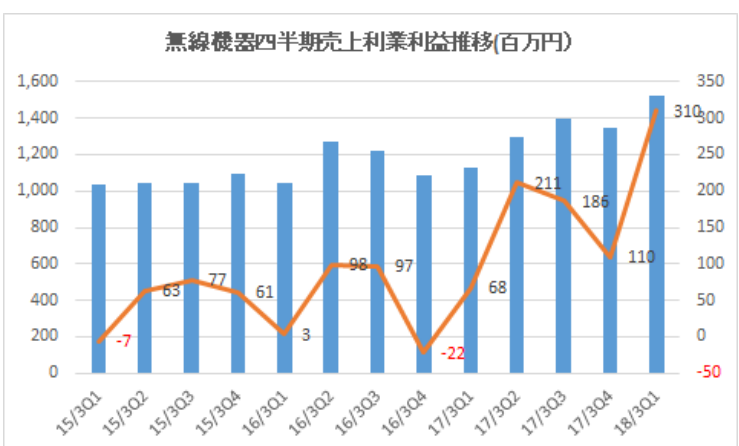
Q1 決算を受け、会社側は通期予想を上方修正し、売上高 480 億円 (15 億円増額、8.9%増)、営業利益 28.5 億円 (0.5 億円増額、13.2%増)、経常利益 24 億円 (1 億円増額、8.0%



減)、税引利益 15.5 億円 (0.5 億円増額、34.9%減) 予想とした。為替前提を 7 円円高の 105 円前提を 8 月末までは変更しない前提の予想として、営業外費用として外為替差損 5 億円(前期は 0.62 億円差益)を現在も見積もっていることで、経常減益予想を変更していない。



会社側は上期について売上高 240 億円 (10 億円増額、15.8%増)、営業利益 13 億円 (変更なし、15.8%増)、経常利益 8.5 億円 (0.5 億円増額、2.3.8%増)、税引 5.5 億円 (0.5 億円増額、35.1%増) 予想しており、逆算では Q2 が売上高 116.76 億円 (前年同期比 10.6%増)、営業利益 6.83 億



円 (同 17.0%増)、経常利益 1.64 億円 (同 67.1%減)、税引利益 0.26 億円 (同 39.5%減) 予想となる。110 円と 5 円円安に推移、前期 Q2 累計で 4.49 億円の為替差損を計上しており、今期はこの分がなくなる見通しから Q2 では経常大幅増額着地とみる。また、2Q の伸び鈍化の要因を車載向けにしているが、全体ではこれを補い Q1 に近い増収伸び率が期待され、上期より大幅上方修正が期待される。

下期については売上高 240 億円 (5 億円増額、3.7%増)、営業利益 15.5 億円 (0.5 億円増額、11.2%増)、経常利益 15.5 億円 (0.5 億円増額、19.4%減)、税引利益 10 億円 (変更なし、49.4%減) 予想としている。現状、回路検査用コネクタの伸長が続いており下期も継続される見通しのほか、電子部品向けプローブも新型スマホ投入や中国スマホメーカーへの SAW フィルタの伸びが見込め、同社プローブも伸長が見込める。

期初通期部門別では車載通信機器が 3.0%増、回路検査機用コネクタ 13.3%増、無線通信機器 10.4%増予想。となっており、全体としてテストソケットの増額、無線通信機器の増額見通しに加え、為替が想定より 5 円は円安で推移しており、通期経常 2 ケタ増益が見込まれる。

株価は DO 予想 EPS109 円に対し電子部品 35 社平均 PER20 倍水準の 2180 円目標

株価は 18/3 期修正会社予想 EPS76.86 円に対して PER で 18.2 倍と割安感はない。但し、会社予想は円高想定で 5 億円程度控え目なこと、半導体需要、無線通信機器などで上方修正見通しから DOEPS109 円に対して電子部品平均 PER20 倍と 2180 円を当面の暫定目標とする。中期的には自動運転関連銘柄として具体的な製品投入があれば、PER30 倍も視野に入ってくる。なお、来週の取材後に DO 予想を固めたうえで新たな目標値を示す予定。

ヨコオ (6800)	(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	39,998	16.2%	1,057	21.3%	822	-52.0%	412	-74.4%	20.61	14.00
17/3Q1	10,383	12.2%	539	358.2%	188	-28.7%	43	-81.2%	2.16	0.00
17/3Q2	10,554	3.7%	584	75.7%	499	309.6%	364	-201.6%	21.19	6.00
17/3Q3	11,085	10.7%	884	292.8%	1,569	324.5%	1,340	101.6%	66.98	0.00
17/3Q4	12,055	14.3%	510	33.3%	353	425.7%	634	黒転	31.61	12.00
17/3H1	20,937	7.7%	1,123	149.6%	687	78.1%	407	黒転	20.35	6.00
17/3H2	23,140	12.5%	1,394	129.4%	1,922	340.0%	1,975	265.2%	98.59	12.00
17/3	44,077	10.2%	2,517	138.0%	2,608	217.2%	2,382	477.6%	118.94	18.00
18/3Q1	12,324	18.7%	617	14.5%	686	265.0%	524	1111.3%	26.01	0.00
18/3Q2会予(8/4)	11,676	10.6%	683	17.0%	164	-67.1%	26	-39.5%	1.26	8.00
18/3H1 期初会予	23,000	9.9%	1,300	15.8%	800	16.5%	500	22.8%	24.85	8.00
18/3H1 修正会予	24,000	14.6%	1,300	15.8%	850	23.8%	550	35.1%	27.27	8.00
18/3H2 期初会予	23,500	1.6%	1,500	7.6%	1,500	-21.9%	1,000	-49.4%	49.70	10.00
18/3H2 修正会予	24,000	3.7%	1,550	11.2%	1,550	-19.3%	1,000	-49.4%	49.70	10.00
18/3 期初会予	46,500	5.5%	2,800	11.3%	2,300	-11.8%	1,500	-37.0%	74.55	18.00
18/3 期修正会予	48,000	8.9%	2,850	13.2%	2,400	-8.0%	1,550	-34.9%	76.86	18.00
18/3H1 DO予(暫定)	25,000	19.4%	1,380	22.9%	1,430	108.2%	900	121.1%	44.62	10.00
18/3H2 DO予(暫定)	25,400	9.8%	1,970	41.3%	2,020	5.1%	1,300	-34.2%	64.46	10.00
18/3 DO予(暫定)	50,400	14.3%	3,350	33.1%	3,450	32.3%	2,200	-7.6%	109.33	20.00
19/3 DO予(暫定)	53,800	6.7%	3,850	14.9%	3,850	11.6%	2,500	13.6%	124.24	24.00

四半期	16/3Q1	16/3Q2	16/3Q3	16/3Q4	17/3Q1	17/3Q2	17/3Q3	17/3Q4	18/3Q1	18/3Q2D O予	18/3Q3D O予	18/3Q4D O予
売上高	9,258	10,175	10,017	10,548	10,383	10,554	11,085	12,055	12,325	12,675	12,400	13,000
営業利益	118	332	225	383	539	584	884	510	617	763	920	1,050
営業外収益	173	-114	81	-10	33	13	250	-136	106	44	50	150
営業外費用	27	97	-64	305	384	98	-435	21	37	13	100	150
経常利益	264	122	370	67	188	499	1,569	353	687	743	920	1,050
親株主帰属純利益	230	-358	665	-124	43	364	1,340	634	524	376	600	700

四半期セグメント売上情報	16/3Q1	16/3Q2	16/3Q3	16/3Q4	17/3Q1	17/3Q2	17/3Q3	17/3Q4	18/3Q1	18/3Q2D O予	18/3Q3D O予	18/3Q4D O予
車載通信機器	6,454	7,092	7,348	7,867	7,506	7,567	8,135	8,821	8,554	8,696	8,550	8,800
回路検査コネクタ	1,758	1,810	1,447	1,599	1,747	1,690	1,556	1,890	2,248	2,252	2,300	2,400
無線通信機器	1,046	1,271	1,224	1,082	1,130	1,295	1,395	1,344	1,521	1,629	1,650	1,800
合計	9,258	10,175	10,017	10,548	10,383	10,554	11,085	12,055	12,325	12,575	12,500	13,000

四半期セグメント営業利益	16/3Q1	16/3Q2	16/3Q3	16/3Q4	17/3Q1	17/3Q2	17/3Q3	17/3Q4	18/3Q1	18/3Q2D O予	18/3Q3D O予	18/3Q4D O予
車載通信機器	-101	42	64	289	158	415	393	187	-134	4	150	230
回路検査コネクタ	146	146	47	209	367	193	35	122	444	456	440	460
無線通信機器	3	98	87	-22	68	211	186	110	310	300	330	360
部門合計営業利益	48	287	209	475	593	819	614	419	620	760	920	1,050
調整額	69	46	16	-93	-54	-235	270	91	-2	2	0	0
営業利益	118	332	225	383	539	584	884	510	617	763	920	1,050

四半期	16/3Q1	16/3Q2	16/3Q3	16/3Q4	17/3Q1	17/3Q2	17/3Q3	17/3Q4	18/3Q1	18/3Q2D O予	18/3Q3D O予	18/3Q4D O予
売上高	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
営業利益	1.3%	3.3%	2.2%	3.6%	5.2%	5.5%	8.0%	4.2%	5.0%	6.0%	7.4%	8.1%
営業外収益	1.9%	-1.1%	0.8%	-0.1%	0.3%	0.1%	2.3%	-1.1%	0.9%	0.3%	0.4%	1.2%
営業外費用	0.3%	1.0%	-0.6%	2.9%	3.7%	0.9%	-3.9%	0.2%	0.3%	0.1%	0.8%	1.2%
経常利益	2.9%	1.2%	3.7%	0.6%	1.8%	4.7%	14.2%	2.9%	5.6%	5.9%	7.4%	8.1%
親株主帰属純利益	2.5%	-3.5%	6.6%	-1.2%	0.4%	3.4%	12.1%	5.3%	4.3%	3.0%	4.8%	5.4%

四半期営業利益率	16/3Q1	16/3Q2	16/3Q3	16/3Q4	17/3Q1	17/3Q2	17/3Q3	17/3Q4	18/3Q1	18/3Q2D O予	18/3Q3D O予	18/3Q4D O予
車載通信機器	-1.6%	0.6%	0.8%	3.7%	2.1%	5.5%	4.8%	2.1%	-1.6%	0.0%	1.8%	2.6%
回路検査コネクタ	8.3%	8.1%	3.2%	13.1%	21.0%	11.4%	2.2%	6.5%	19.8%	20.2%	19.1%	19.2%
無線通信機器	0.3%	7.7%	7.9%	-2.0%	6.0%	16.3%	13.3%	8.2%	20.4%	18.4%	20.0%	20.0%
部門合計営業利益率	0.5%	2.8%	2.1%	4.5%	5.7%	7.8%	5.5%	3.5%	5.0%	6.0%	7.4%	8.1%
調整	0.7%	0.5%	0.2%	-0.9%	-0.5%	-2.2%	2.4%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
営業利益率	1.3%	3.3%	2.2%	3.6%	5.2%	5.5%	8.0%	4.2%	5.0%	6.1%	7.4%	8.1%

YOKOWA CO.,LTD.

2017/8/3

