

18/3 期は新型 iPhone 向け出荷本格化、タイプ C コネクタも本格拡大期迎える

株価 1803 円 (10/11) 時価総額 1669 億円 (10/11) 発行済株 92,303 千株 (10/11)
 PER (15.1X) PBR (1.48X) 配当 30.00 円 配当利回り : 1.65%

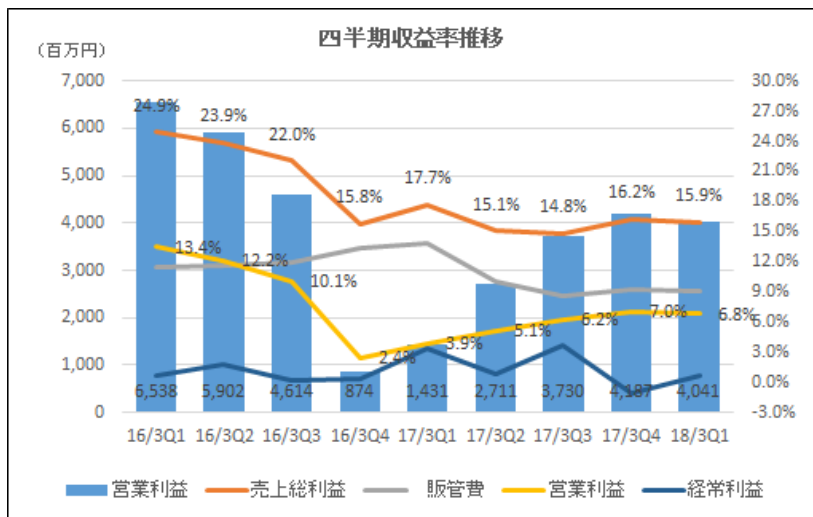
要約

- ・ 18/3 期 Q1 は前年同期比大幅増益で会社想定通りの展開
- ・ 18/3 期上期予想は 33.5%増収、93.1%営業増益予想も Q2 予想は控え目で上乗せ期待
- ・ 18/3 期は下期 iPhone7 向け出荷本格化、タイプ C コネクタも伸長し会社予想上方修正へ
- ・ 株価は会社予想増額を見込み DO 予想 EPS120 円の 21 倍 2520 円目標

18/3 期 Q1 は前年同期比大幅増益で会社想定通りの展開

18/3 期 Q1 は売上高 594.40 億円 (前年同期比 62.0%増)、営業利益 40.41 億円 (同 2.8 倍)、経常利益 38.11 億円 (同 13.7 倍)、税引利益 27.94 億円 (同 7.9 倍) と好調に推移した。売上の 93%を占める主力のコネクタ部門が、前年同期比 70%増の 550 億円、営業利益 50 億円 (同 90%増) となったことが主因。具体的には iPhone 向けの正常化、中国向けスマホの堅調な動きで前年同期比 2.6 倍の 317 億円となったことが大きい。また注力製品のタイプ C が 20 億円、PC 向けとゲーム機向けで計画を上回る形で納入が拡大している。

さらに車載向けが前年同期比 3.4%増の 150 億円と、堅調な伸びを示し、産機・インフラ向けも設備投資増効果から 24%増の 51 億円となっている。利益面では増収効果に加え、円安効果もあり大幅増益に。



なお、17/3 期 Q4 比

較では売上高横ばい、営業利益で 3.5%減益となっている。季節的に防衛向けが減収減益となるため、会社 Q1 想定計画に対して 3 円の円安 (108 円前提が 111 円で着地) 分だけ利益が上振れたイメージで、ほぼ計画通りの推移に。

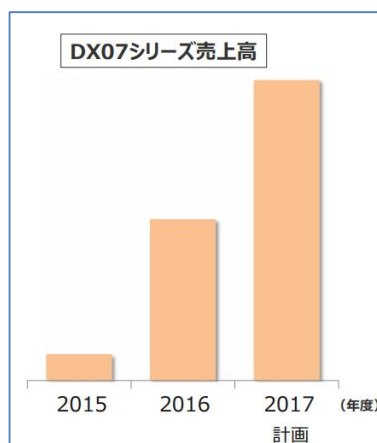
18/3 期上期予想は 33.5%増収、93.1%営業増益予想も Q2 予想は控え目で上乗せ期待

18/3 期上期会社予想は売上高 1200 億円 (33.5%増)、営業利益 80 億円 (93.1%増)、経

常利益 70 億円 (2.7 倍)、税引利益 50 億円 (2.4 倍) 予想。Q2 は新型 iPhone 向けコネクタの納入本格寄与に加え、ゲーム機用中心に加えノート PC 向けも大手に供給が始まったタイプ C コネクタの増大、産機向けでは工作機械向けの増大などが期待される。Q2 予想は Q1 比較で 1.9%増収、2.0%営業利益減益予想となっているが、コネクタ売上予想が Q1 比較で減収予想となっており、最近の動向から判断し、スマートフォン向けが計画並みの上期 670 億円を前提に、その他では PC 向けなどが Q1 を上回る売上を確保すると判断、また利益も想定為替より円安に推移、1 円で年間 5 億円の影響があるとみられるため、利益も増額されると判断する。

18/3 期会社予想は下期横ばい予想もスマートフォン向けやタイプ C の伸長で増額修正へ

18/3 期会社予想は売上高 2300 億円 (9.8%増)、営業利益 160 億円 (32.7%増)、経常利益 140 億円 (52.9%増)、税引利益 100 億円 (48.4%増)。部門別では下期について、防衛部門の下期に利益集中寄与の中で上期と同額の利益予想としている。現状、コネクタ部門は戦略製品のタイプ C コネクタがノート PC 向け、ゲーム機向けに計画を上回る推移を見せ、18/3 期 100 億円 (倍増予想) を上回る勢いのほか、iPhone8、iPhoneX の投入もありアップル向けは前期 592 億円程度を確保するとみられる他、中国スマートフォン向けの納入拡大などから会社計画を上回る見通しにある。また車載向けも自動運転など安全システム向けなどに堅調な伸びが見込め、EV 向けでも中国電池メーカー向けにバッテリー用コネクタなどが伸長、会社予想を若干上回る伸びが期待される。このため、18/3 期はコネクタ部門の増額、産機・インフラ向けでも FA 投資活発化が寄与し、会社予想を上回る収益が期待される。



19/3 期もタイプ C コネクタの採用拡大、車載向けの継続的な採用増などで収益拡大続く

19/3 期はアップル向けが一巡感もあり、スマートフォン向けは減少する見通し。しかしタイプ C コネクタは、10/2 に発表した USB3.1 Gen1/Gen2 及び、USB PD3.0 規格のケーブルハーネス量産品投入も開始、従来のレセプタク

◆USB Type-Cコネクタ 関連製品

2015/12/10
USB Type-C Connector 「DX07スリムプラグ」を開発

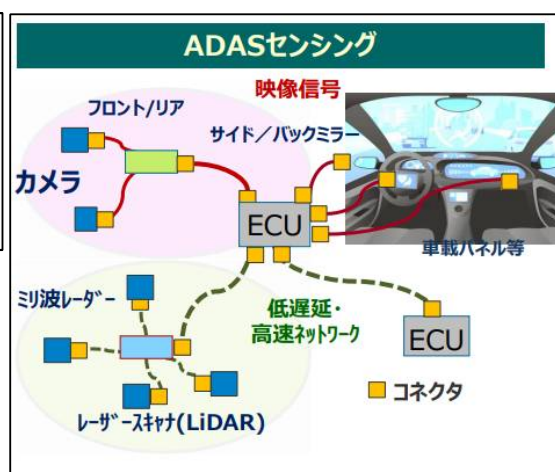
2015/06/24
▶ [USB Type-C Connector 「DX07シリーズ」](#)

2015/04/20
▶ [次世代USB規格「Type-C」準拠のI/Oコネクタ「DX07シリーズ」](#)

ル、プラグと併せ「DX07シリーズ」として採用分野が拡大見通しで、同分野



野で先行する同社製品へのニーズが高まろう。また自動車関連では ADAS 関連の車載向けでカメラ向けに加えてミリ波対応やレーザー向け、さらにはバッテリー関連、EV 充電コネクタなどの伸びが見込まれる。



全体としてスマートフォン向けの減退をノート PC 向けや自動車関連、産業向けの伸びでカバーし、19/3 期は緩やかな増収増益が見込まれる。

株価は会社予想増額を見込み DO 予想 EPS120 円の 21 倍 2520 円目標

同社株価は過去 1 年、1300 円から 1700 円のボックス内の動きに終始していたが、今 Q1 大幅増益を受けて上昇、8/30 に 1887 円の高値を付けてもみ合い状況にある。現在 18/3 期会社予想 EPS110 円に対して PER16.5 倍水準と電子部品平均 PER21 倍と比較し割安状況にある。今下期は iPhone7 向け出荷本格化、中国スマホ向けも新機能品が採用となる期待もあり、DO 予想 EPS120 円に対し PER21 倍の 2520 円を目標とし、新規にアウトパフォームとする。

日本航空電子(6807)	(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期	179,494	-6.1%	17,928	-30.6%	16,945	-26.8%	12,515	-20.6%	137.77	30.00
17/3Q1	36,694	-24.5%	1,431	-78.1%	279	-85.6%	353	-92.4%	3.89	0.00
17/3Q2	53,167	9.6%	2,711	-54.1%	2,359	-54.9%	1,750	-54.4%	19.26	15.00
17/3Q3	60,201	31.7%	3,730	-19.2%	1,587	-67.3%	1,105	-69.3%	12.16	0.00
17/3Q4	59,448	62.2%	4,187	379.1%	4,929	778.6%	3,528	744.0%	38.84	15.00
17/3H1	89,861	-7.5%	4,142	-66.7%	2,638	-77.1%	2,103	-75.3%	23.15	0.00
17/3H2	119,649	45.2%	7,917	44.3%	6,516	20.4%	4,633	15.5%	51.00	15.00
17/3期	209,510	16.7%	12,059	-32.7%	9,154	-46.0%	6,736	-46.2%	74.15	30.00
18/3Q1	59,440	62.0%	4,041	182.3%	3,811	1365.9%	2,794	691.3%	30.75	0.00
18/3Q2会予	60,560	13.9%	3,959	46.0%	3,189	35.2%	2,206	26.1%	24.28	15.00
18/3H1会予	120,000	33.5%	8,000	93.1%	7,000	165.3%	5,000	137.7%	55.03	15.00
18/3H2会予	110,000	-8.1%	8,000	1.0%	7,000	7.4%	5,000	7.9%	55.03	15.00
18/3期会予	230,000	9.8%	16,000	32.7%	14,000	52.9%	10,000	48.4%	110.06	30.00
18/3期H1 DO予	124,000	38.0%	8,450	104.0%	7,700	191.9%	5,450	159.2%	59.98	15.00
18/3期H2 DO予	121,500	1.5%	8,400	6.1%	7,700	18.2%	5,450	17.6%	59.98	15.00
18/3期 DO予	245,500	17.2%	16,850	39.7%	15,400	68.2%	10,900	61.8%	119.97	30.00
19/3H1 DO予	126,700	2.2%	8,550	1.2%	8,050	4.5%	5,690	4.4%	62.62	16.00
19/3H2 DO予	126,800	4.4%	9,050	7.7%	8,550	11.0%	6,010	10.3%	66.16	16.00
19/3期 DO予	253,500	3.3%	17,600	4.5%	16,600	7.8%	11,700	7.3%	126.78	32.00

通期	14/3期	15/3期	16/3期	17/3期	18/3期会 予	18/3期 DO予	19/3期 DO予
売上高	159,771	191,155	179,494	209,510	230,000	245,500	253,500
営業利益	16,504	25,851	17,928	12,059	16,000	16,850	17,600
経常利益	15,453	23,154	16,945	9,154	14,000	15,400	16,600
親株主帰属純利益	10,622	15,764	12,515	6,736	5,000	10,900	11,700
通期セグメント売上情報	14/3期	15/3期	16/3期	17/3期	18/3期会 予	18/3期 DO予	19/3期 DO予
コネクタ	138,100	169,051	158,913	189,254	209,000	224,850	231,600
インターフェースソリューション	6,289	7,088	8,019	8,132	8,200	8,650	9,300
航機事業	14,608	14,212	11,788	11,424	12,000	11,100	11,700
その他	773	806	772	700	800	900	900
売上合計	159,771	191,155	179,494	209,510	230,000	245,500	253,500
携帯機器	57,300	80,400	70,600	105,200	121,000	129,800	126,700
自動車	52,500	60,400	68,500	65,500	67,000	67,000	72,100
産機・インフラ	27,000	29,600	24,600	25,500	29,000	30,000	32,500
その他	23,000	20,800	15,700	13,200	13,000	18,600	22,200
通期セグメント営業利益	14/3期	15/3期	16/3期	17/3期	18/3期会 予	18/3期 DO予	19/3期 DO予
コネクタ	19,303	28,666	22,056	16,059	0	20,412	21,350
インターフェースソリューション	-31	363	1,061	774	0	950	1,070
航機事業	915	692	-1,024	-559	0	-20	0
その他	184	264	340	350	0	390	400
合計	20,371	29,985	22,433	16,624	20,800	21,732	22,820
調整額	-3,866	-4,135	-4,506	-4,564	-4,800	-4,882	-5,220
営業利益	16,504	25,851	17,928	12,059	16,000	16,850	17,600

