

豊富な受注残が寄与し 19/3 期は過去最高益更新見通しで収益拡大

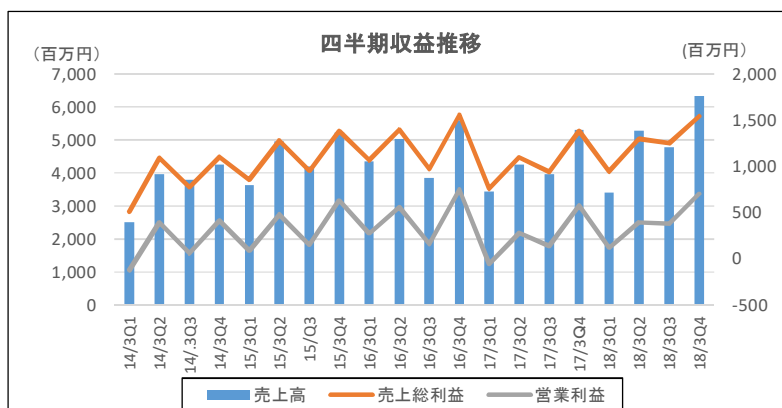
株価 1355 円 (6/18) 時価総額 149 億円 (6/18) 発行済株 11020 千株 (6/18)
 PER (19/3DO 予 8.8X) PBR (1.11X) 配当 19/3 期 DO 予 25 円 配当利回り : 1.8%

要約

- ・ 18/3 期は 16.5%増収 70.4%営業増益と内外の自動車設備投資意欲増で収益大幅拡大
- ・ 19/3 期は豊富な受注残抱え自動車産業の自動化投資などで会社予想を上回る収益見通し
- ・ 株価は DO19/3 期予想 EPS154 円に対し工作機械大手平均 PER11 倍並み 1700 円目標

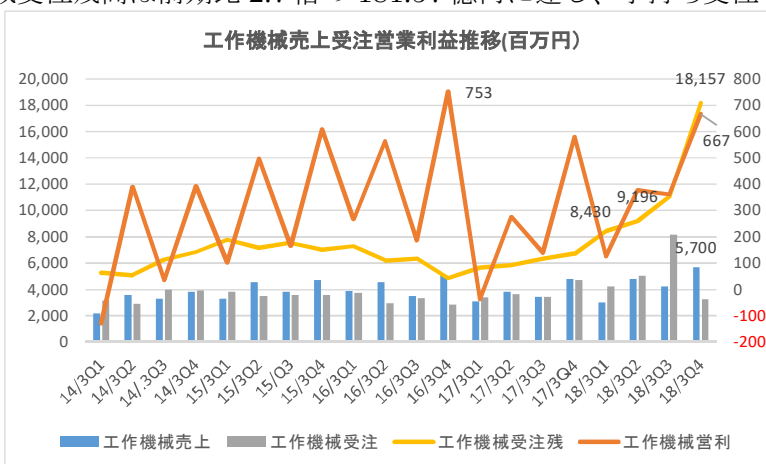
18/3 期は 16.5%増収 70.4%営業増益と内外の自動車設備投資意欲増で収益大幅拡大

6/12 に 18/3 期アナリスト向け決算説明会が開催された。18/3 期は 16.5%増収、70.4%営業増益、79.8%経常増益、52.9%税引利益増に。主力の工作機械受注高が大口ユーザー向けに成約が相次ぎ、工業会の伸び率 38.0%増の倍の伸びとなる 77.9%



増の 270.22 億円に。但しフル生産でも売上が追い付かず、売上高は 16.6%増の 177.21 億円に止まる。このため工作機械受注残高は前期比 2.7 倍の 181.57 億円に達し、手持ち受注

残は 11 か月（生産台数ベースでは 13 か月、1618 台）に及ぶ。同社の業界を上回る受注拡大の背景には、省スペースで複合加工もでき生産効率が良い 2 スピンドル型旋盤の受注拡大がある。同旋盤は（売れ筋商品として XW-30 シリーズ）、1 台のベッ



せ、従来比で設置面積を 27%削減、連続加工が可能となり加工時間の短縮にも貢献する。

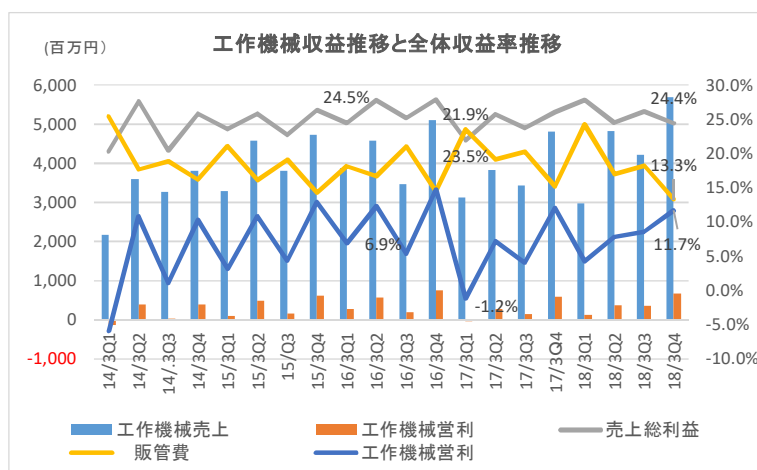
同社は5年前程度から本格的に注力し、現在は2スピンドル型の比率が30%程度にまで高まっている。同機種は村田機械（未公開）と同社が先行、さらにロボットやローダー、ストッカー、切り子処理装置など周辺



装置も手掛け、システム納入できる点も受注増につながっている。また1スピンドル型旋盤でも新規に投入したCNC1スピンドル2タレット精密旋盤「XTT-500M」は、機械の幅が従来の1タレット旋盤と同スペースを実現、多数の工具が装着可能で効率的に複合加工ができるなどで受注増に貢献した。利益面でも単価の高い2スピンドル機の比率向上などの増収効果で営業利益が7.29億円増益寄与したことが営業利益増に大きく貢献している。なお、18/3期は海外においても中国ローカル企業向けシステム機受注が増加し、全体受注を押し上げた。またプラズマCVD半導体製造装置向けを中心にIT関連機器事業も活況を呈し、売上高13億円、営業利益1.13億円を記録、同事業は過去最高を更新した。

19/3期は豊富な受注残抱え自動車産業の自動化投資などで会社予想を上回る収益見通し

19/3期会社予想は売上高224.9億円(13.7%増)、営業利益21.11億円(32.0%増)、経常利益21.83億円(34.0%増)、税引利益15.01億円(34.4%増)、受注高は32.8%減の167億円予想としている。19/3期スタートで工作機械受注残高11か月分を抱え、直動軸受やボールネジ



などの部材供給がまだ追い付いていない状況から、納期を守る意味で受注の大幅減を想定している。但し、中国などでも工作機械単体発注から国内並みに周辺機器を組み込んだ発注が増加、国内も自動化、省スペースニーズが高く、結果として選別受注を行っても売上並みの受注獲得が見込まれる。またIT向けも半導体設備投資の拡大継続などで今期も会社予想を上回る受注が期待される。

利益面では上期収益率が下落するとしているが、これは輸入機種であるドイツEMAG社

製の工作機械が 5 億円程度含まれ、工作機械の収益性がミックス変化で低下するためとしている。但し、同社製工作機械の生産能力アップもあり、工作機械部門の売上増額が見込まれ、IT 関連機器も好調持続で、全体として上期から収益の上振れが期待される。

株価は DO19/3 期予想 EPS154 円に対し工作機械大手平均 PER11 倍並み 1700 円目標

株価は 5/9 発表の 18/3 期業績結果、19/3 期の大幅増益予想を評価し 5/10 には 1598 円の高値まで急騰したあと、6/12 の説明会で工作機械受注予想が 38.2%減の 167 億円としたこと、米中問題で報復関税の影響もあるとの市場の見方もあり、説明会後の株価 1323 円は決算発表後の最安値となっている。但し 19/3 期会社予想 EPS138.59 円に対して PER9.8 倍でしかなく、工作機械大手平均 PER11 倍に対し若干割安状況にある。同社は前期に業界平均の倍の受注を獲得、今期も受注増額、売上も下期にかけ増額が見込まれ、当面、19/3 期 DO 予想 EPS154.1 円に対して現在の工作機械大手平均 PER11 倍である 1700 円を目標値に BUY 継続とする。

高松機械工業 (6155)	(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
17/3期	16,981	-9.8%	938	-46.1%	906	-49.6%	730	-40.4%	66.43	20.00
18/3Q1	3,391	-1.7%	122	黒転	131	黒転	82	1266.7%	7.53	0.00
18/3Q2会予	6,289	47.4%	467	68.0%	476	80.3%	313	37.3%	28.46	7.00
18/3Q2	5,291	24.0%	395	42.1%	382	44.7%	251	10.1%	22.97	7.00
18/3Q3	4,775	20.8%	379	172.7%	397	220.2%	277	128.9%	25.35	0.00
18/3Q4会予	6,700	26.2%	490	-14.8%	537	-4.3%	366	-2.4%	33.04	0.00
18/3Q4	6,323	19.1%	703	22.3%	719	28.2%	506	34.9%	46.74	13.00
18/3H1期初会予	9,680	25.4%	589	162.9%	607	174.7%	395	68.8%	35.99	7.00
18/3H1	8,682	12.5%	517	130.7%	513	131.6%	333	42.2%	30.50	7.00
18/3H2期初会予	10,477	13.1%	797	11.6%	840	22.6%	581	17.1%	52.90	13.00
18/3H2中間会予	11,475	23.9%	869	21.7%	934	36.4%	643	129.6%	58.39	13.00
18/3H2	11,098	19.8%	1,082	51.5%	1,116	62.9%	783	57.9%	72.09	13.00
18/3期会予	20,157	18.7%	1,386	47.8%	1,447	59.7%	976	33.8%	88.89	20.00
18/3期	19,780	16.5%	1,599	70.4%	1,629	79.8%	1,116	52.9%	102.59	20.00
19/3H1会予	11,441	31.8%	892	72.3%	932	81.6%	631	89.4%	58.01	8.00
19/3H2会予	11,049	-0.4%	1,219	12.7%	1,251	12.1%	870	11.1%	80.58	14.00
19/3期会予	22,490	13.7%	2,111	32.0%	2,183	34.0%	1,501	34.4%	138.59	22.00
19/3H1DO予	11,600	33.6%	1,000	93.4%	1,040	102.7%	730	119.2%	67.11	8.00
19/3H2DO予	12,400	11.7%	1,300	20.1%	1,340	20.1%	940	20.1%	86.99	17.00
19/3期DO予	24,000	21.3%	2,300	43.8%	2,380	46.1%	1,670	49.6%	154.10	25.00
20/3期DO予	26,000	8.3%	2,700	17.4%	2,780	16.8%	1,950	16.8%	179.94	28.00

半期	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1	18/3H2	19/3H1D O予	19/3H2D O予
売上高	9,378	9,444	7,717	9,264	8,682	11,098	11,600	12,400
営業利益	833	908	224	714	517	1,082	1,000	1,300
経常利益	888	908	221	685	513	1,116	1,040	1,340
親株主帰属純利益	587	638	234	496	333	783	730	940
半期セグメント売上情報	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1	18/3H2	19/3H1D O予	19/3H2D O予
工作機械売上	8,464	8,581	6,947	8,249	7,797	9,924	10,400	11,150
IT	395	368	258	508	511	789	700	750
自動車部品	518	496	511	508	374	384	500	500
売上合計	9,378	9,444	7,717	9,264	8,682	11,098	11,600	12,400
半期セグメント営業利益	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1	18/3H2	19/3H1D O予	19/3H2D O予
工作機械売上	831	939	239	719	503	1,029	930	1,220
IT	18	-15	-10	10	39	74	70	80
自動車部品	-8	-18	-5	-15	-23	-22	0	0
調整額	-6	0	0	0	-2	1	0	0
営業利益	833	908	224	714	517	1,082	1,000	1,300
半期セグメント受注	16/3H1	16/3H2	17/3H1	17/3H2	18/3H1	18/3H2	19/3H1D O予	19/3H2D O予
工作機械	6,677	6,179	7,058	8,135	9,275	11,447	9,300	11,400

年度	15/3期	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期会 予	19/3期 DO予	20/3期 DO予
売上高	18,018	18,822	16,981	19,780	22,490	24,000	26,000
営業利益	1,354	1,741	938	1,599	2,111	2,300	2,700
経常利益	1,459	1,796	906	1,629	2,183	2,380	2,780
親株主帰属純利益	936	1,225	730	1,116	1,501	1,670	1,950
セグメント売上情報年度	15/3期	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期会 予	19/3期 DO予	20/3期 DO予
工作機械売上	16,399	17,045	15,196	17,721	20,228	21,550	23,400
IT	810	763	766	1,300	1,320	1,450	1,600
自動車部品	808	1,014	1,019	758	942	1,000	1,000
合計	18,018	18,822	16,981	19,780	22,490	24,000	26,000
セグメント営業利益	15/3期	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期会 予	19/3期 DO予	20/3期 DO予
工作機械売上	1,376	1,770	958	1,532		2,150	2,540
IT	-4	3	0	113		150	160
自動車部品	-17	-26	-20	-45		0	0
営業利益	1,354	1,741	938	1,599	2,111	2,300	2,700
セグメント受注	15/3期	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期会 予	19/3期 DO予	20/3期 DO予
工作機械	14,559	12,856	15,193	20,722	16,700	20,700	20,000

株価推移

