

日本ピラー工業 (6490) アウトパフォーム (継続)

半導体製造装置向け好調持続今期も3次元、微細化で収益力アップし会社予想増額期待

株価 1573 円 (5/12) 時価総額 394 億円 (5/12) 発行済株 25042 千株 (5/12)

PER (18/3 会社予想: 11.65X) PBR (1.08X) 配当 34 円 配当性向 2.16%

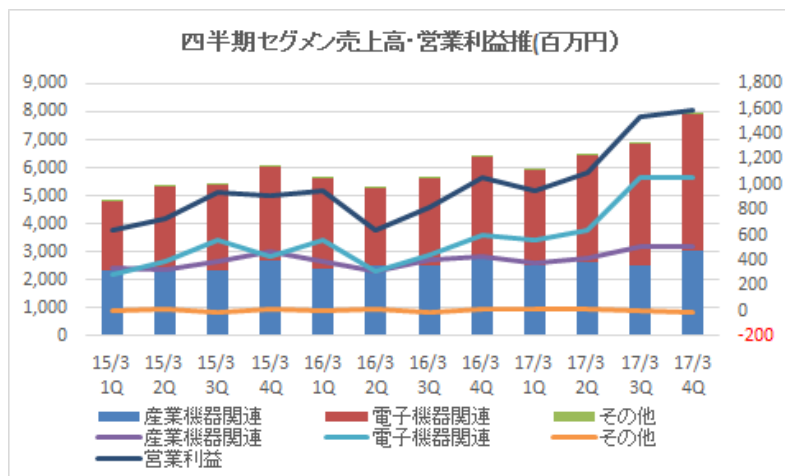
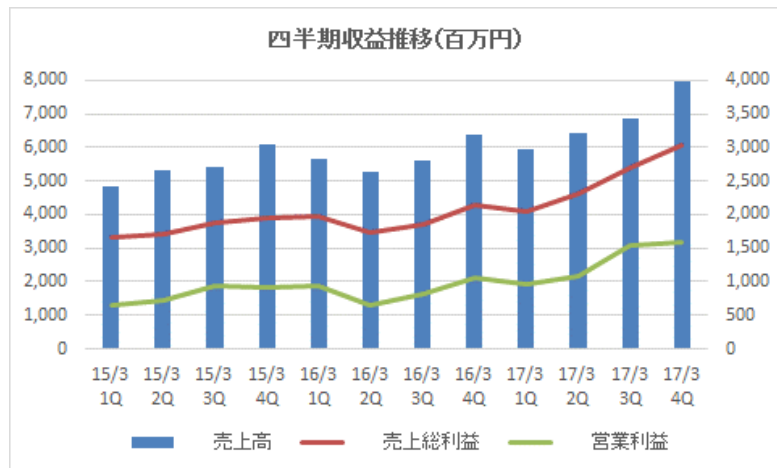
要約

- 17/3 期は 18.6%増収、48.9%営業増益、2/3 予想比売上 10 億円、営利 3 億円増額で着地
- 18/3 期会社予想は 2.8%増収、営利 0.7%増、経常 1.1%減予想も大幅増額修正期待
- 今期の環境も良好で会社予想増額見通しで、株価は機械平均 PER19.3 倍の円.3000 目標

17/3 期は 18.6%増収、48.9%営業増益、2/3 予想比売上 10 億円、営利 3 億円増額で着地

5/12 に 17/3 期決算が開示された。17/3 期は、売上高 272.55 億円 (18.6%増)、営業利益 51.66 億円 (48.9%増)、経常利益 52.55 億円 (50.4%増)、税引利益 32.04 億円 (33.7%増)。2/3 の増額修正予想比で売上高 10 億円、営利 3 億円、経常利益 3 億円増額と快調な決算で、DO 予想通りの数字で着地した。なお、業績好調から配当は期末 6 円増配の 20 円 (普通配 16 円、特別配 4 円)、年間 34 円配とした。

セグメント別では産業機器関連が売上高 106.80 億円 (3.2%増)、営利 18.28 億円 (19.7%増)、電子機器関連が売上高 164.52 億円 (31.4%増)、営利 33.14



億円（72.7%増）となった。産業機器向けはシール材が精密機器装置向けに拡大、電子機器関連は半導体製造装置、液晶製造装置向けフッ素樹脂製品「ピラフロン」が活況。

18/3 期もデバイスの多層化、微細化ニーズ高く増収増益続く

18/3 期会社予想は売上高 280 億円（2.8%増）、営業利益 52 億円（0.7%増）、経常利益 52 億円（1.1%減）、税引 33 億円（3.0%増）としている（上期予想は非開示）。現在、半導体産業は 3 次元、微細化が進展、大規模工場の新設が相次ぎ、新興の中国企業での半導体工場投資もいよいよ本格拡大する。3 次元化では積層数の高まりから CMP 工程が多様化、微細化の高まりで洗浄工程や薬液処理の高度化が求められている。

このような中で、シェア 6~7 割を有するテフロン製フィッティング（継ぎ手）、CMP 装置向けロータリージョイントなどが旺盛な需要を背景に引き続き好調に推移しよう。中国向けでは半導体設備投資に加え、次世代 LCD 工場新設で LCD 製造装置向けも拡大が見込める。同社の有力納入先の SCREEN などが 1.6%増収、5.2%経常増益など、控え目な予想を出しており、同社収益予想も同調したような格好であり、最近のメモリ不足の中で引き続き高水準の業績拡大が期待される。当面、環境に変化なく、前回 DO18/3 期予想の売上高 297 億円、営業利益 60 億円程度の達成は可能と判断、当面、これを暫定予想としたい。なお、アナリスト説明会は 6/5 開催予定である。

今期の環境も良好で会社予想増額見通しから、株価は機械平均 PER19.3 倍の円.3000 目標

株価は現在 1600 円前後と公開来高値圏にあるが、18/3 期会社予想 EPS134.98 円に対して 11.65 倍と、過去 5 年間の平均 PER12.7 倍を下回る。今回、会社予想は控え目であり、額修正含みで営業利益が連続最高益更新、今後、自動運転 ADAS 関連銘柄としても注目度が高まる可能性もあり、18/3 期暫定 DO 予想 EPS155.43 円に対して機械株平均 19.3 倍水準となる 3000 円を目標としたい。

日本ビラー工業(6490)	(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
15/3 期	21,675	4.6%	3,226	10.9%	3,447	13.7%	1,986	7.1%	80.30	20.00
16/3 期	22,960	5.9%	3,469	7.5%	3,493	1.3%	2,397	20.7%	97.20	28.00
17/3 上期	12,391	13.2%	2,042	28.5%	1,998	21.8%	1,138	13.5%	46.58	14.00
17/3下期	14,834	23.5%	3,124	66.3%	3,257	75.8%	2,066	48.2%	84.48	20.00
17/3期初会予	23,800	3.7%	3,650	5.2%	3,650	4.5%	2,400	0.1%	97.35	28.00
17/3期上修正会予(11/8)	25,000	8.9%	4,100	18.2%	4,050	15.9%	2,500	4.3%	102.26	28.00
17/3期会再修正予(2/3)	26,000	13.2%	4,800	38.3%	4,900	40.2%	3,000	25.1%	122.71	34.00
17/3期DO予(2/5)	27,000	17.6%	5,200	49.9%	5,300	51.7%	3,250	35.6%	132.93	34.00
17/3期	27,225	18.6%	5,166	48.9%	5,255	50.4%	3,204	33.7%	131.06	34.00
18/3期会予	28,000	2.8%	5,200	0.7%	5,200	-1.1%	3,300	3.0%	134.98	34.00
18/3期DO予(2/5) 暫定	29,700	9.1%	6,000	16.1%	6,100	16.1%	3,800	18.6%	155.43	45.00

業績推移	14/3	15/3	16/3	17/3	18/3DO 予(暫定)
売上高	20,720	21,675	22,960	27,225	29,700
産業機器関連	9,683	9,797	10,352	10,680	11,800
電子機器関連	10,983	11,803	12,525	16,452	17,800
その他	53	75	83	91	100
営業利益	2,908	3,226	3,469	5,166	6,000
産業機器関連	1,434	1,528	1,527	1,828	2,180
電子機器関連	1,456	1,677	1,919	3,314	3,800
その他	14	21	23	13	20
売上高比率	14/3	15/3	16/3	17/3	18/3DO 予(暫定)
産業機器関連	46.7%	45.2%	45.1%	39.2%	39.7%
電子機器関連	53.0%	54.5%	54.6%	60.4%	59.9%
その他	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%
売上原価	67.4%	66.7%	66.6%	62.9%	62.5%
売上総利益	32.6%	33.3%	33.4%	37.1%	37.5%
販管費	18.6%	18.4%	18.3%	18.1%	17.3%
営業利益率	14/3	15/3	16/3	17/3	18/3DO 予(暫定)
全体営業利益率	14.0%	14.9%	15.1%	19.0%	20.2%
産業機器関連	14.8%	15.6%	14.8%	17.1%	18.5%
電子機器関連	13.3%	14.2%	15.3%	20.1%	21.3%
その他	26.4%	28.0%	27.7%	14.3%	20.0%

四半期	16/3 1Q	16/3 2Q	16/3 3Q	16/3 4Q	17/3 1Q	17/3 2Q	17/3 3Q	17/3 4Q
売上高	5,668	5,279	5,617	6,396	5,950	6,441	6,877	7,957
売上原価	3,698	3,557	3,772	4,260	3,894	4,127	4,192	4,912
売上総利益	1,970	1,722	1,845	2,136	2,055	2,315	2,685	3,044
販売費及び一般管理費	1,019	1,083	1,021	1,081	1,103	1,224	1,145	1,461
営業利益	950	640	823	1,056	951	1,091	1,540	1,584
経常利益	1,015	625	855	998	894	1,104	1,708	1,549
当期純利益	587	416	709	685	377	761	1,223	843
セグメント売上	16/3 1Q	16/3 2Q	16/3 3Q	16/3 4Q	17/3 1Q	17/3 2Q	17/3 3Q	17/3 4Q
産業機器関連	2,428	2,523	2,534	2,867	2,493	2,642	2,497	3,048
電子機器関連	3,217	2,735	3,064	3,509	3,431	3,775	4,359	4,887
その他	22	22	18	21	24	25	21	21
合計	5,668	5,279	5,617	6,396	5,950	6,440	6,878	7,955
セグメント営業利益	16/3 1Q	16/3 2Q	16/3 3Q	16/3 4Q	17/3 1Q	17/3 2Q	17/3 3Q	17/3 4Q
産業機器関連	388	310	400	429	385	422	513	508
電子機器関連	566	311	439	603	567	639	1,052	1,056
その他	7	8	-6	14	10	19	-2	-14
営業利益	950	640	823	1,056	951	1,091	1,540	1,584
セグメント営業利益率	16/3 1Q	16/3 2Q	16/3 3Q	16/3 4Q	17/3 1Q	17/3 2Q	17/3 3Q	17/3 4Q
産業機器関連	16.0%	12.3%	15.8%	15.0%	15.4%	16.0%	20.5%	16.7%
電子機器関連	17.6%	11.4%	14.3%	17.2%	16.5%	16.9%	24.1%	21.6%
その他	31.8%	36.4%	-33.3%	66.7%	41.7%	76.0%	-9.5%	-66.7%
営業利益率	16.8%	12.1%	14.7%	16.5%	16.0%	16.9%	22.4%	19.9%

NIPPON PILLAR PACKING CO.,LTD.

2017/5/12

