

日本バルカー工業（7995）アウトパフォーム（継続）

半導体産業向け好調持続に加えプラント向けも回復し 18/3 期は 10 期ぶり最高益更新予想

株価 1944 円（5/12） 時価総額 363 億円（5/12） 発行済株 18,689 千株（5/12）
 PER（18/3 会予：12.7X） PBR（1.24X） 配当（18/3 会予）75.00 円 配当利回り：3.86%

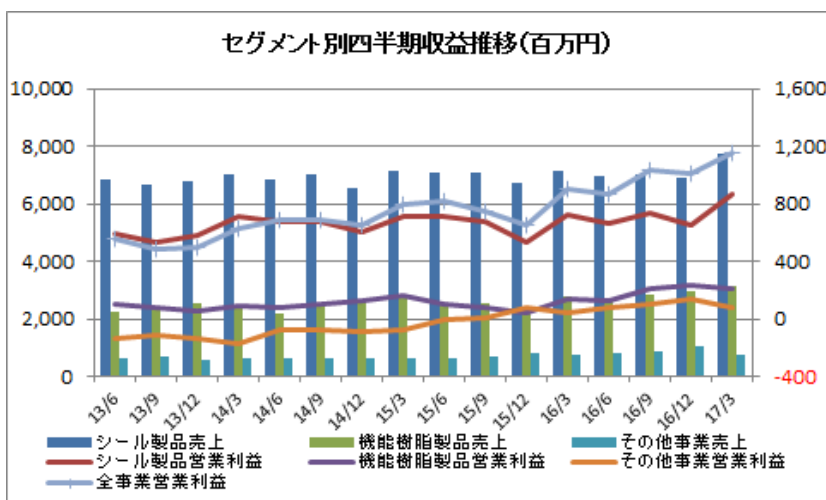
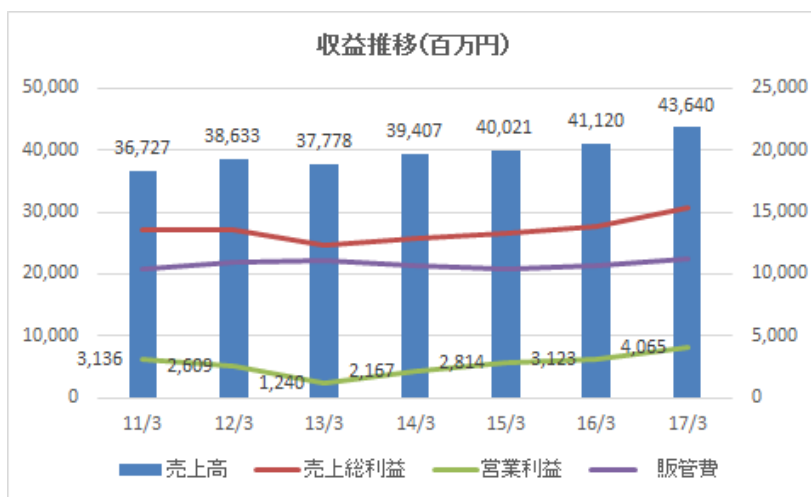
要約

- ・ 17/3 期は半導体関連向け好調で 6.1%増収、30.1%営業利益増益で着地、配当実質 75 円に
- ・ 18/3 期は先端産業向け好調持続、インフラ投資関連回復も寄与し中計上回り最高益更新期待
- ・ 株価は 18/3 期会社予想 EPS152.83 円に対し機械株平均 PER19.3 倍 2950 円目標

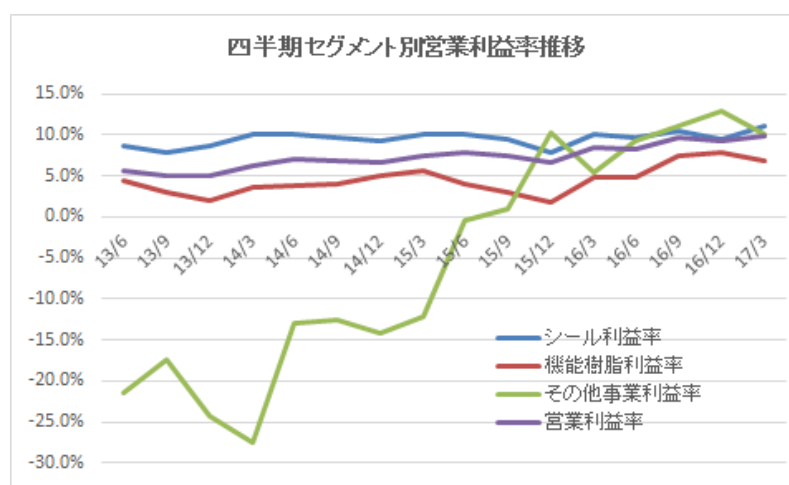
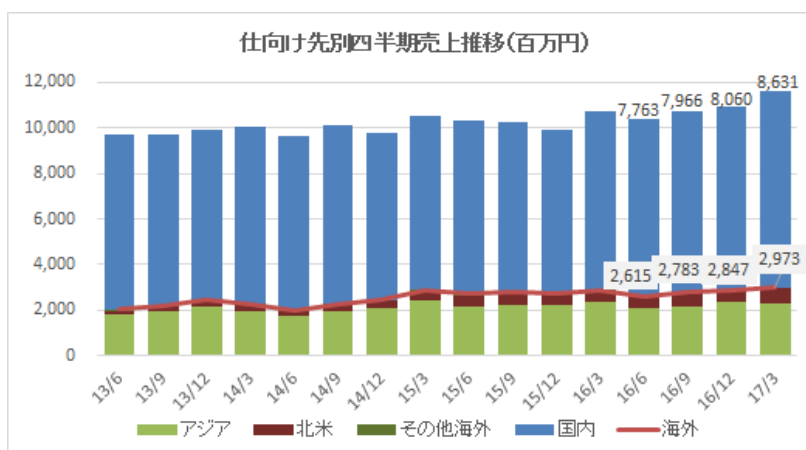
17/3 期は半導体関連向け好調で 6.1%増収、30.1%営業利益増益で着地、配当実質 75 円に

5/12 に 17/3 期決算が開示された。17/3 期は売上高 436.40 億円（6.1%増）、営業利益 40.65 億円（30.1%増）、経常利益 39.29 億円（28.5%増）、税引利益 23.48 億円（34.0%増）となった。3Q での上方修正予想に対して売上高で 8.40 億円、営業利益で 2.65 億円、経常利益 3.29 億円、税引利益 3.48 億円上振れ、ほぼ DO 予想の数字で着地した。

セグメント別では機能樹脂事業が売上高 13.0%増の 115.50 億円と好調、営業利益も 2.2 倍の 7.80 億円に。売上面では半導体工場向け洗浄用 O リング、先端産業向け、海外プラント向けが



好調で中国向けの減速影響はあったものの、高付加価値品の伸びで利益が伸長。シール事業は海外プラント向けが減速したものの、国内先端産業向けが拡大 2.2%増収の 286.18 億円、営業利益は 9.9% 増の 29.04 億円に。その他事業は 20.1% 増収の 34.70 億円、営業利益は 3.80 億円と前年度比 3 倍増と、一重に子会社のバルカー・エフエフティの韓国向け再生ウエーハ伸長が寄与した。なお、業績好調と創業 90 周年記念として 75 円配（普通 60 円、記念 15 円）とした。



18/3 期は先端産業向け好調持続、原油価格回復も寄与し中計を上回る業績期待

同社は創業 90 年に向け、2015 年 5 月に「NV-S7: NEW Valqua Stage 7」を策定、18/3 期売上高 450 億円、営業利益 45 億円、経常利益 45 億円、当期利益 24 億円、ROE8.1% を目標としてきた。先端産業向けを伸ばし、海外売上比率を 30% 超、08/3 期の経常利益 41.47 億円を抜き、最高益更新を狙う計画で、今期、ほぼ同様の業績予想を公表した。

現状、18/3 期は半導体産業の設備投資拡大によるライニング製品などの伸長、取替需要が 60% を占め設備稼働による半導体ファブ向けシール材の大幅増加などから先端産業市場向けの伸長が続こう。また低迷していた電力・エネルギープラント向け需要も原油価格の回復見通し。さらに建設機械向けもトランプ政権のインフラ投資拡大発言、中国でもインフラ投資回復などか需要回復が見込める。このため、18/3 期収益は会社中期計画を凌駕してこよう。アナリスト向け説明会が 5/24 に開催予定であるが、環境に大きな変化がなく、当面、前回 DO18/3 期予想程度の収益は確保できると判断した。なお、決算説明会后、個別取材後に DO 予想を見直す。

株価は18/3期会社予想EPS152.83円に対し機械株平均PER19.3倍2950円目標

同社株価は18/3期会社予想EPS124.5円に対しPER12.7倍に過ぎず、機械株平均PER19.3倍と比較し割安水準にある。中期計画達成予想であり、最高益更新予想となっており、当面、機械株平均PER19.3倍となる2950円を目標とする。

日本バルカー工業(7995)										(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	40,021	1.6%	2,814	29.9%	3,087	34.3%	1,803	32.9%	102.1	55.00	
16/3期	41,120	2.7%	3,123	11.0%	3,058	-0.9%	1,752	-2.8%	99.2	60.00	
17/3期Q1	10379	0.8%	865	6.0%	722	-17.7%	509	-4.1%	5.8	0.00	
17/3期Q2	10748	5.0%	1036	37.8%	963	35.4%	348	-37.3%	42.8	30.00	
17/3期Q3	10907	10.4%	1011	54.1%	1121	76.0%	742	149.0%	41.9	0.00	
17/3期Q4	11606	8.4%	1153	28.3%	1123	34.8%	749	103.5%	42.4	45.00	
17/3期H1	21,127	2.9%	1,901	21.2%	1,685	6.1%	857	-21.1%	48.6	30.00	
17/3期H2	22,513	9.4%	2,164	39.2%	2,244	52.7%	1,491	123.9%	84.3	35.00	
17/3期会予(期初)	41,500	0.9%	3,200	2.5%	3,100	1.4%	1,500	-14.4%	84.9	60.00	
17/3期会修正予(1/25)	42,800	4.1%	3,800	21.7%	3,600	17.7%	2,000	14.2%	113.2	75.00	
17/3期DO予(1/25)	43,700	6.3%	4,100	31.3%	3,900	27.5%	2,200	25.6%	124.5	75.00	
17/3期	43,640	6.1%	4,065	30.1%	3,929	28.5%	2,348	34.0%	132.9	75.00	
18/3期H1会予	22,000	4.1%	2,100	10.5%	2,000	18.7%	1,200	40.0%	67.9	35.00	
18/3期H2会予	23,000	2.2%	2,400	10.9%	2,400	7.0%	1,500	0.6%	84.9	35.00	
18/3期会予	45,000	3.1%	4,500	10.7%	4,400	12.0%	2,700	15.0%	152.8	70.00	
18/3期会社中計	45,000	3.1%	4,500	10.7%	4,500	14.5%	2,400	2.2%	135.9	70.00	
18/3期DO予(暫定)	47,200	8.2%	5,000	23.0%	5,000	27.3%	3,100	32.0%	175.5	90.00	

四半期	15/6	15/9	15/12	16/3	16/6	16/9	16/12	17/3
売上高	10,300	10,233	9,881	10,706	10,379	10,748	10,907	11,606
売上原価	6,843	6,786	6,511	7,117	6,748	6,926	7,098	7,572
売上総利益	3,456	3,447	3,371	3,589	3,630	3,822	3,809	4,035
販管費	2,640	2,694	2,715	2,690	2,765	2,786	2,798	2,881
営業利益	816	752	656	899	865	1,036	1,011	1,153
営業外収益	141	46	94	72	84	52	81	87
営業外費用	81	86	113	138	227	125	-30	118
経常利益	877	711	637	833	722	963	1,121	1,123
株主帰属四半期純利益	531	555	298	368	509	348	742	749

製品別	15/6	15/9	15/12	16/3	16/6	16/9	16/12	17/3
シール製品売上	7,088	7,049	6,743	7,133	6,937	7,038	6,904	7,739
シール製品受注	7,155	6,924	7,003	6,990	7,027	7,117	7,112	7,854
シール製品受注残	2,583	2,457	2,718	2,575	2,666	2,745	2,746	3,067
シール製品営業利益	716	672	533	720	664	731	647	862
機能樹脂製品売上	2,556	2,510	2,345	2,806	2,625	2,841	2,969	3,115
機能樹脂製品受注	2,945	2,098	2,415	2,986	2,386	3,463	2,704	2,970
機能樹脂製品受注残	1,485	1,073	1,143	1,322	1,082	1,705	1,706	1,294
機能樹脂製品営業利益	103	74	41	137	125	210	231	214
その他事業売上	656	673	793	767	816	870	1,032	752
その他事業受注	668	691	700	804	833	867	1,023	791
その他事業受注残	250	271	177	214	231	228	229	258
その他事業営業利益	-3	6	81	42	75	96	133	76
全事業売上	10,300	10,232	9,881	10,706	10,378	10,749	10,907	11,606
全事業受注	10,768	9,713	10,118	10,780	10,246	11,447	10,839	11,616
全事業受注残	4,318	3,801	4,038	4,111	3,979	4,678	4,681	4,621
全事業営業利益	816	752	655	899	864	1,037	1,011	1,153

国別	15/6	15/9	15/12	16/3	16/6	16/9	16/12	17/3
国内	7,605	7,469	7,137	7,815	7,763	7,966	8,060	8,631
海外	2,694	2,764	2,744	2,891	2,615	2,783	2,847	2,973
アジア	2,168	2,241	2,218	2,342	2,082	2,172	2,364	2,316
北米	463	480	485	518	510	584	454	626
その他海外	62	42	41	32	21	28	29	32

