

6800 ヨコオ Q3 決算メモ ニュートラルに引き下げ

18/3 期 15.7%増収、23.2%営業増益に増額修正で再増額見通しも株価は目標値に近づく

株価 2039 円 (2/8) 時価総額 425 億円 (2/8) 発行済株 20849 千株 (2/8)

PER (DO 予 17.9X) PBR (1.84X) 配当(18/3) 20 円 配当利回り : 0.98%

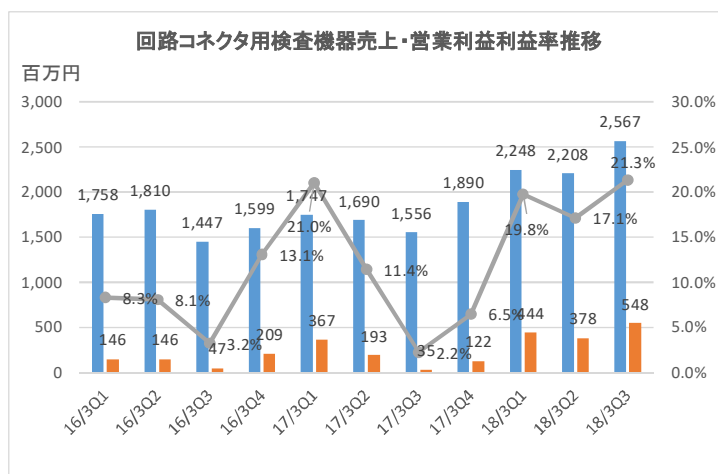
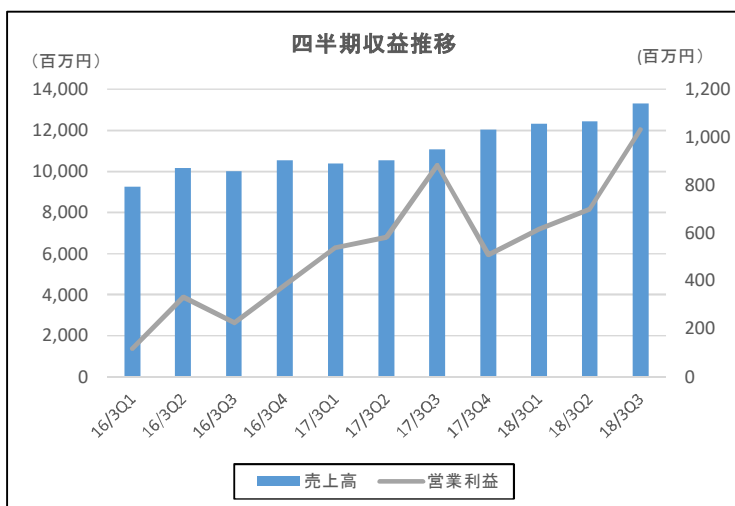
要約

- 18/3 期 Q3 累計は 18.9%増収、営業利益 17.1%増と回路検査用コネクタ好調で収益拡大
- 18/3 期 15.7%増収、23.2%営業増益に増額修正も Q4 予想控え目で再増額見通し
- 19/3 期も回路検査向け伸長続き収益拡大続き 20/3 期中計目標を 1 年前倒し達成へ
- 株価は DO 目標値 2420 円に近づき一旦ニュートラルに引き下げ

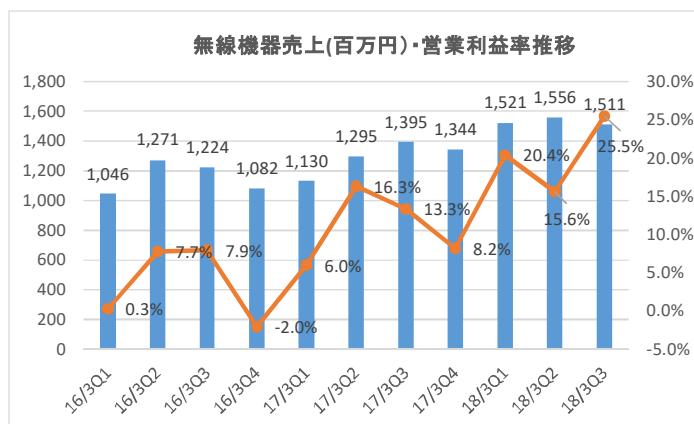
18/3 期 Q3 累計は 18.9%増収、営業利益 17.1%増と回路検査用コネクタ好調で収益拡大

18/3 期 Q3 収益が 20.1%増収、16.8%営業増益となり、18/3 期 Q3 累計決算では売上高 380.75 億円 (18.9%増)、営業利益 23.49 億円 (17.1%増)、経常利益 24.39 億円 (8.2%増)、税引利益 18.16 億円 (4.0%増) と、DO 予想線で収益拡大が続いた。

部門別では車載通信機器が売上高 264.64 億円 (14.0%増) となった。全体の 50%弱を占めるマイクロアンテナでシヤークフィンアンテナが好調、GPS アンテナも高い伸びが継続している。但し営業利益は、中国における工場での大幅な人件費増、部品調達遅れから航空機輸送対応などの費用増で 94.5%減の 0.61 億円に。一方、回路検査用コネクタは売上高 70.22 億円 (40.6%増)、営業利益は 3 倍増の 13.70 億円と好調を続した。全体の 80%弱を占める BGA ソケットが好調



で、特に高周波半導体検査向けに伸長した。無線通信機器も全体の 80%を占めるスプリングコネクタが POS 端末向けの伸長が続き、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、全体で売上高 45.87 億円（20.1%増）、営業利益 2.2 倍の 9.38 億円と伸長した。なお、経常利益は為替差益の縮小で小幅の伸びにとどまった。



### 18/3 期 15.7%増収、23.2%営業増益に増額修正も Q4 予想控え目で再増額見通し

Q3 決算を受け、会社側は再度通期予想を上方修正、売上高 510 億円（15 億円増額、15.7%増）、営業利益 31 億円（2.5 億円増額、23.2%増）、経常利益 29.5 億円（2.5 億円増額、13.1%増）、税引利益 22 億円（4.0 億円増額、7.6%減）予想とし、増配 2 円も発表した。逆算して Q4 は売上高 129.25 億円（7.2%増）、営業利益 7.51 億円（47.2%増）、経常利益 5.11 億円（44.6%増）、税引利益 3.83 億円（39.6%減）予想。現状、回路検査用コネクタは、下期に台湾大手ファンドリー向けで前工程に加え後工程でも新規納入が始まり、前工程では超極細プローブ供給が伸長している等、活況が続いている。また電子部品向けプローブも軌道に乗り始め、3Q 並みの売上が確保できると判断、全体として会社予想を上回る収益が確保できると判断した。なお、為替が円高傾向から、経常利益での増額は多少減額されよう。

### 19/3 期も回路検査向け伸長続き収益拡大続き 20/3 期中計目標を 1 年前倒し達成へ

19/3 期も車載半導体需要は引き続き拡大が見込まれ、加えて SAW フィルタなど電子部品向け高周波対応プローブも本格拡大が見込まれ、回路検査コネクタの伸長が続く見通し。また無線通信機器では医療用が品揃え増から伸長が続く見通しの他、POS ハンディ端末は、世界的な物流合理化投資で引き続き堅調な伸びが期待される。加えて主力の車載機器はシヤークフィンアンテナ化がさらに進み、ベトナム工場の増設で生産効率も向上し利益も回復基調となろう。このため 19/3 期は会社中計の 20/3 期売上高 515 億円、経常利益 36 億計画を 1 年前倒し達成するものとみられる。

### 株価は DO 目標値 2420 円に近づき一旦ニュートラルに引き下げ

株価は 1/23 の高値 2250 円から全体相場下落もあり 2000 円を割れていたが、2/8 場中の Q3 発表、通期増額修正から前日比 125 円高の 2039 円で引けた。18/3 期会社修正予想 EPS108.9 円に対して PER20.7 倍は電子部品各社平均水準にある。並みとなっている。現

状、半導体需要、無線通信機器などで Q4 上方修正見通しから、18/3 期 DO 予想 EPS113 円に対し電子部品 35 社平均 PER21.4 倍となる 2420 円を目標とする。今後、上値が 10% 程度しか見込めず、18/3 期本決算発表時に 19/3 期会社収益予想が控えめとなるリスクが高く、一旦投資判断をニュートラルに引き下げる。

しかし 19/3 期も増収増益が期待され、中期的には車載アンテナ部門で自動運転関連銘柄として具体的な製品投入があれば、19/3 期 DO 予想 EPS128.円に対して電機平均 (17 年 12 月時)PER30 倍を視野に、改めてアウトパフォームに引き上げる局面があると判断する。

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期	39,998	16.2%	1,057	21.3%	822	-52.0%	412	-74.4%	20.61	14.00
17/3期	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
18/3Q2	12,441	17.9%	699	19.8%	709	42.2%	547	50.3%	27.13	8.00
18/3Q3	13,310	20.1%	1,033	16.9%	1,044	-33.5%	745	-44.4%	36.93	0.00
18/3Q4会予(2/8)	12,925	7.2%	751	47.2%	511	44.9%	384	-39.5%	18.83	12.00
18/3H1期初会予	23,000	9.9%	1,300	15.8%	800	16.5%	500	22.8%	24.85	6.00
18/3H1修正会予(8/4)	24,000	14.6%	1,300	15.8%	850	23.8%	550	35.1%	27.27	8.00
18/3H1	24,765	18.3%	1,316	17.3%	1,395	103.2%	1,071	163.2%	53.14	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(8/4)	24,000	3.7%	1,550	11.2%	1,550	-19.3%	1,000	-49.4%	49.70	10.00
18/3H2修正会予(11/9)	24,735	6.9%	1,534	10.0%	1,305	-32.1%	729	-63.1%	36.03	10.00
18/3H2修正会予(2/8)	26,235	13.4%	1,784	28.0%	1,555	-19.1%	1,129	-42.8%	55.76	12.00
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(8/4)	48,000	8.9%	2,850	13.2%	2,400	-8.0%	1,550	-34.9%	76.86	18.00
18/3期修正会予(11/9)	49,500	12.3%	2,850	13.2%	2,700	3.5%	1,800	-24.4%	89.17	18.00
18/3期修正会予(2/8)	51,000	15.7%	3,100	23.2%	2,950	13.1%	2,200	-7.6%	108.9	20.00
18/3期DO予(1/15)	50,500	14.6%	3,300	31.1%	3,350	28.4%	2,350	-1.3%	116.32	20.00
18/3期DO予	51,500	16.8%	3,300	31.1%	3,100	18.8%	2,300	-3.4%	113.85	20.00
19/3期DO予	55,000	6.8%	4,200	27.3%	4,000	29.0%	2,600	13.0%	128.80	24.00

収益予想	18/3期初 会予	18/3期修 正会予 (8/4)	18/3期修 正会予 (11/9)	18/3期修 正会予 (2/8)	18/3期 DO予	19/3期 DO予	20/3中計 会予
売上高	46,500	48,000	49,500	50,500	51,500	55,000	51,500
営業利益	2,800	2,850	2,850	3,100	3,300	4,200	3,600
経常利益	2,300	2,400	2,700	2,950	3,100	4,000	3,600
親株主帰属純利益	1,500	1,550	1,800	2,200	2,300	2,600	2,500

部門別会社予想(百万円)	18/3期初 会予	18/3期修 正会予 (8/4)	18/3期修 正会予 (11/9)	18/3期修 正会予 (2/8)	18/3期 DO予	19/3期 DO予	20/3中計 会予
車載通信機器	33,000	33,800	34,800		35,400	36,000	36,000
回路検査コネクタ	7,800	8,300	8,700		9,600	11,600	8,500
無線通信機器	5,700	5,900	6,000		6,500	7,400	7,000
売上合計	46,500	48,000	49,500	50,500	51,500	55,000	51,500

