

# アルファ・ウイン 企業調査レポート

## 日進工具

(6157 東証二部)

発行日：2017/5/19

アルファ・ウイン 調査部

<http://www.awincap.jp/>

### ● 要旨

#### ◆ 会社概要～小径超硬エンドミルのリーディングカンパニー

・日進工具（以下、同社）は、自動車部品、電子部品等の製造に用いられる金型や部品の精密加工に不可欠な、小径（同社基準で 6mm 以下）の超硬エンドミルに特化する機械工具メーカー。最先端の技術とサービスで日本の製造業を支えている。なお、同社株式は 17 年 3 月に東証 JQS から東証二部に市場変更された。

#### ◆ 2017 年 3 月期決算～売上高、営業増益ともに過去最高水準を連続更新

- ・2017/3 期の売上高は前期比 5.3% 増の 8,825 百万円、営業利益は同 5.2% 増の 2,013 百万円、経常利益は同 3.7% 増の 2,026 百万円、当期純利益は同 5.8% 増の 1,420 百万円であった。期初会社予想売上高に対する達成率は 104.1%、営業利益では 103.8% となった。
- ・主力製品の超硬小径エンドミルが、新車投入効果や米欧への輸出増で堅調に推移する自動車関連業界、スマートフォン向けや車のインテリジェント化進展で車載向けが拡大している電子部品関連業界向けに順調に販売を伸ばし、5 期連続で過去最高売上高を更新した。
- ・営業利益は前期比 5.2% 増で 3 期連続最高益となった。増収効果、従来非連結であった子会社新潟日進を連結子会社が吸収合併したことによる原価削減効果等から、売上総利益が前期比 9.9% 増と増収率を大きく上回り、売上総利益率（54.7%）は同 2.3% ポイント向上した。販売費及び一般管理費は東証二部への市場変更費用の発生やブランディング施策の推進等により同 13.5% 増となり、対売上高比率（31.8%）は同 2.3% ポイント上昇した。以上より、売上高営業利益率（22.8%）は前期と同水準となった。
- ・地域別にみると、国内売上高は前期比 3.4% 増の 6,658 百万円、海外売上高は同 11.5% 増の 2,167 百万円であった。国内販売は、期の前半に円高傾向や熊本地震の影響から伸び悩む局面もあったが、期の後半に円安に向かうとともに堅調に推移した。海外では、中国・香港・台湾向けがスマートフォン関連に牽引され同 19.5% 増の 917 百万円と好調であった。

#### ◆ 2018 年 3 月期会社計画は前期比 3% の増収、営業増益を見込む

- ・2018/3 期の会社計画は売上高が前期比 3.4% 増の 9,130 百万円、営業利益は同 3.8% 増の 2,090 百万円、経常利益は同 3.6% 増の 2,100 百万円、当期純利益は同 2.1% 増の 1,450 百万円を見込んでいる。
- ・燃料電池車の量産化、自動運転の進展やスマートフォンの新モデル発売等を背景に、需要は底堅く推移すると想定。増収効果により連続増益が可能と予想している。
- ・重点戦略は、精密・微細加工に特化した専門家集団として、製造・販売・開発ともに優秀な人材の育成及び品質の維持向上を図り、持続的成長を実現することである。数値目標として予想売上高の達成に加え、売上高経常利益率 20%（2017/3 期は 23.0%）、ROE10%（同 14.0%）の確保を挙げている。
- ・同社は業績に応じた株主への利益還元を努めている。2017/3 期の 1 株当たり年間配当金は 40 円（株式分割を考慮した中間配当金 15 円、期末配当金 20 円、東証二部上場記念配当 5 円）を予定している。2018/3 期の 1 株当たり配当金も年 40 円（中間 20 円、期末 20 円）を計画している。

### 決算メモ

1/3

アルファ・ウイン企業調査レポート(以下、本レポート)は、掲載企業のご依頼によりアルファ・ウイン・キャピタル株式会社(以下、弊社)が企業内容の説明を目的に作成したもので、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。本レポートに掲載された内容は作成日における情報に基づくものであり、予告なしに変更される場合があります。本レポートに掲載された情報の正確性・信頼性・完全性・妥当性・適合性について、いかなる表明・保証をするものではなく、一切の責任又は義務を負わないものとします。弊社は、本レポートの配信に関して閲覧した投資家の皆様の本レポートを利用したこと、又は本レポートに依拠したことによる直接・間接の損失や逸失利益及び損害を含むいかなる結果についても責任を負いません。最終投資判断は投資家ご自身においてなされなければならず、投資に対する一切の責任は閲覧した投資家の皆様にあります。また、本件に関する知的所有権は弊社に帰属し、許可なく複製、転写、引用、翻訳等を行うことを禁じます。

【 6157 日進工具 業種: 機械 】

決算期	売上高 (百万円)	前期比 (%)	営業利益 (百万円)	前期比 (%)	経常利益 (百万円)	前期比 (%)	純利益 (百万円)	前期比 (%)	EPS (円)	BPS (円)	配当金 (円)
2015/3	7,402	15.3	1,481	38.5	1,534	38.6	973	40.1	77.85	678.24	20.0
2016/3	8,382	13.2	1,914	29.3	1,954	27.4	1,342	37.9	107.38	765.33	25.0
2017/3	8,825	5.3	2,013	5.2	2,026	3.7	1,420	5.8	113.63	853.10	40.0
2018/3 CE	9,130	3.4	2,090	3.8	2,100	3.6	1,450	2.1	115.97	—	40.0

(注) CE: 会社予想、2017年1月1日付けで1株→2株に分割。1株当たり指標は分割調整後

【 株価・バリュエーション指標: 6157 日進工具 】

項目	2017/5/18	項目	PER (倍)	PBR (倍)	配当利回り	配当性向
株 価 (円)	1,680	前期実績	14.8	2.0	2.4%	35.2%
発行済株式数 (千株)	12,504	今期予想	14.5	—	2.4%	34.5%
時価総額 (百万円)	21,007	前期末自己資本比率		85.2%	前期ROE	14.0%

(注) バリュエーション指標の予想は日進工具業績予想に準拠

【 株価チャート (週末値) 6157 日進工具 】



## ディスクレーマー

アルファ・ウイン 調査メモ（以下、本メモ）は、掲載企業のご依頼により、アルファ・ウイン・キャピタル株式会社（以下、弊社）が作成したものです。

本メモは、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。弊社は投資家の皆様が本レポートを利用したこと、又は本メモに依拠したことによる直接・間接の損失や逸失利益及び損害を含むいかなる結果についても一切責任を負いません。最終投資判断は投資家ご自身においてなされなければならない、投資に対する一切の責任は閲覧した投資家の皆様にあります。

本メモの内容は、一般に入手可能な公開情報に基づきアナリストの取材等を経て分析し、客観性・中立性を重視した上で作成されたものです。弊社及び本レポートの作成者等の従事者が、掲載企業の有価証券を既に保有していること、あるいは今後において当該有価証券の売買を行う可能性があります。

本メモに掲載された内容は作成日における情報に基づくものであり、予告なしに変更される場合があります。本メモに掲載された情報の正確性・信頼性・完全性・妥当性・適合性について、いかなる表明・保証をするものではなく、一切の責任又は義務を負わないものとします。

本メモの著作権は弊社に帰属し、許可なく複製、転写、引用、翻訳等を行うことを禁じます。連絡は、電子メール【[info@awincap.jp](mailto:info@awincap.jp)】にてお願いいたします。但し、お問い合わせに対し、弊社及び本レポート作成者は返信等の連絡をする義務を負いません。

取材や客観的な事実に基づいて、極力、中立的な立場からレポートの記載に努めています、また、会社による予想や判断と弊社による予想及び判断を区分し、記載するようにしております。

本メモについてのお問い合わせは、電子メール【[info@awincap.jp](mailto:info@awincap.jp)】にてお願いいたします。