

日進工具 | 6157 |

当PDF文書は下に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。詳細レポート全体につきましては弊社ウェブサイト (<http://www.sharedresearch.jp>) をご覧ください。

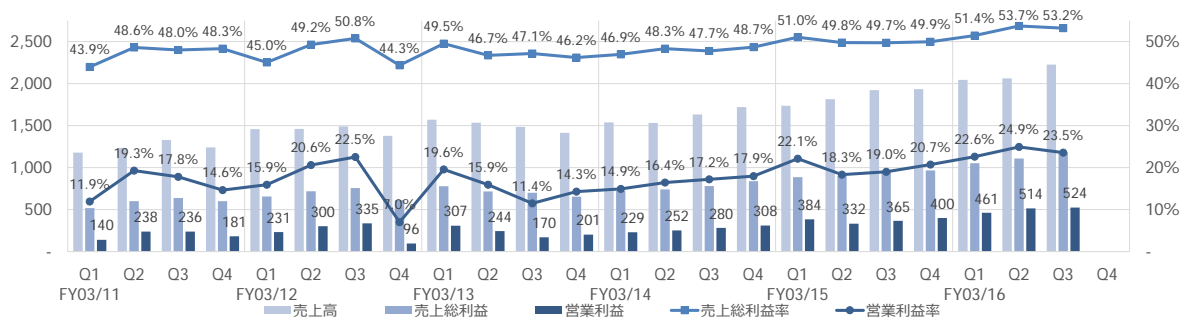


2016年1月29日、日進工具株式会社は2016年3月期第3四半期決算発表及び通期業績予想（上方修正）と配当予想（増配）の修正を発表した。

四半期業績推移 (百万円)	FY03/14				FY03/15				FY03/16				FY03/14 実績	FY3/15 実績	FY3/16 進捗率	会予	前会予	増減
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4						
売上高	1,538	1,531	1,632	1,718	1,736	1,813	1,921	1,933	2,043	2,061	2,225		6,419	7,403	79.0%	8,010	8,010	-
エンドミル (6mm以下)	946	932	977	1,038									3,893	825				
エンドミル (6mm超)	194	195	219	217									825					
エンドミル (その他)	291	302	319	352									1,264					
その他製品	105	101	114	115									435					
売上高 (新分類) (*)																		
エンドミル (6mm以下)	1,112	1,093	1,144	1,219	1,214	1,328	1,385	1,371	1,451	1,476	1,582		4,570	5,301				
エンドミル (6mm超)	194	195	219	216	218	227	251	228	236	245	261		825	925				
エンドミル (その他)	124	142	152	167	184	141	168	167	200	198	203		586	661				
その他製品	105	101	114	114	118	115	115	165	154	140	178		435	514				
YoY (*)	-2.0%	-0.1%	10.1%	21.6%	12.9%	18.4%	17.7%	12.5%	17.7%	13.7%	15.9%		7.0%	15.3%		8.2%	8.2%	
エンドミル (6mm以下)	-7.1%	-2.5%	8.0%	17.3%	9.2%	21.5%	21.1%	12.5%	19.5%	11.1%	14.2%		9.0%	16.0%				
エンドミル (6mm超)	2.1%	5.4%	18.4%	22.6%	12.4%	16.4%	14.6%	5.6%	8.3%	7.9%	4.0%		11.8%	12.1%				
エンドミル (その他)	15.9%	8.6%	10.4%	39.1%	48.4%	-0.7%	10.5%	-	8.7%	40.4%	20.8%		-9.3%	12.8%				
その他製品	-2.8%	-9.8%	12.9%	19.8%	12.4%	13.9%	0.9%	44.7%	30.5%	21.7%	54.8%		3.8%	18.2%				
構成比 (*)																		
エンドミル (6mm以下)	61.5%	60.9%	59.9%	60.4%	69.9%	73.3%	72.1%	70.9%	71.0%	71.6%	71.1%		71.2%	71.6%				
エンドミル (6mm超)	12.6%	12.7%	13.4%	12.6%	12.6%	12.5%	13.1%	11.8%	11.6%	11.9%	11.7%		12.9%	12.5%				
エンドミル (その他)	18.9%	19.7%	19.6%	20.5%	10.6%	7.8%	8.7%	8.6%	9.8%	9.6%	9.1%		9.1%	8.9%				
その他製品	6.8%	6.6%	7.0%	6.7%	6.8%	6.3%	6.0%	8.5%	7.5%	6.8%	8.0%		6.8%	6.9%				
小径比率	72.4%	71.4%	70.2%	71.0%	70.0%	73.3%	72.2%	70.9%	71.0%	71.6%	71.1%		71.2%	71.6%				
国内売上高	1,210	1,243	1,329	1,366	1,389	1,391	1,474	1,444	1,576	1,579	1,714		5,150	5,699				
海外売上高	327	287	301	353	346	421	446	489	466	481	511		1,268	1,703				
中国・香港・台湾	107	95	65	129	106	170	176	208	186	195	197		396	662				
その他アジア	106	90	102	104	112	123	111	130	135	129	144		402	478				
欧州	90	73	101	93	93	90	119	106	111	105	123		357	410				
アメリカ他	22	28	32	30	33	37	37	43	34	51	44		112	152				
YoY (*)	-3.6%	2.2%	14.1%	22.8%	14.8%	11.9%	10.9%	5.7%	13.5%	13.5%	16.3%		8.4%	10.7%				
国内	4.1%	-9.2%	-4.7%	17.7%	5.8%	46.7%	48.2%	38.5%	34.7%	14.3%	14.6%		1.7%	34.3%				
海外	-11.6%	-27.5%	-48.4%	25.2%	-0.9%	78.9%	170.8%	61.2%	75.5%	14.7%	11.9%		-18.0%	67.2%				
中国・香港・台湾	20.5%	-3.2%	12.1%	16.9%	5.7%	36.7%	8.8%	25.0%	20.5%	4.9%	29.7%		10.7%	18.9%				
その他アジア	5.9%	10.6%	32.9%	14.8%	3.3%	23.3%	17.8%	14.0%	19.4%	16.7%	3.4%		15.5%	14.8%				
欧州	22.2%	16.7%	45.5%	20.0%	50.0%	32.1%	15.6%	43.3%	3.0%	37.8%	18.9%		24.4%	35.7%				
アメリカ他																		
売上総利益	722	740	779	836	885	902	954	965	1,050	1,107	1,184		3,076	3,707				
YoY	-7.1%	3.3%	11.4%	28.2%	22.7%	22.0%	22.5%	15.4%	18.6%	22.7%	24.0%		8.2%	20.5%				
売上総利益率	46.9%	48.3%	47.7%	48.7%	51.0%	49.8%	49.7%	49.9%	51.4%	53.7%	53.2%		47.9%	50.1%				
販管費	493	488	498	528	502	570	589	565	589	593	660		2,007	2,226				
YoY	4.8%	3.4%	-5.8%	17.1%	1.8%	16.8%	18.3%	7.1%	17.5%	4.1%	12.0%		4.4%	10.9%				
売上高販管費比率	32.0%	31.9%	30.5%	30.7%	28.9%	31.4%	30.7%	29.2%	28.8%	28.8%	29.7%		31.3%	30.1%				
人件費	275	279	276	333	279	352	316	310	337	376	361		1,163	1,257				
他経費	217	208	222	194	221	217	272	254	251	216	298		841	964				
営業利益	229	252	280	308	384	332	365	400	461	514	524		1,069	1,481	80.1%	1,870	1,780	90
YoY	-25.4%	3.2%	65.2%	53.0%	67.6%	32.0%	30.2%	29.8%	20.2%	54.6%	43.5%		16.0%	38.5%		26.3%	20.2%	
営業利益率	14.9%	16.4%	17.2%	17.9%	22.1%	18.3%	19.0%	20.7%	22.6%	24.9%	23.5%		16.7%	20.0%		23.3%	22.2%	
経常利益	247	253	286	321	405	347	368	414	490	517	527		1,107	1,534	80.4%	1,910	1,810	100
YoY	-22.9%	2.0%	62.0%	55.4%	64.1%	36.9%	28.7%	29.1%	21.0%	49.1%	43.1%		16.3%	38.6%		24.5%	18.0%	
経常利益率	16.1%	16.5%	17.5%	18.7%	23.3%	19.1%	19.2%	21.4%	24.0%	25.1%	23.7%		17.2%	20.7%		23.8%	22.6%	
当期利益	142	181	175	196	256	227	249	241	316	354	351		695	973	81.0%	1,260	1,200	60
YoY	-23.4%	24.2%	78.5%	100.4%	80.1%	25.4%	42.4%	22.8%	23.5%	55.8%	40.7%		31.7%	40.1%		29.4%	23.3%	
当期利益率	9.2%	11.8%	10.7%	11.4%	14.7%	12.5%	13.0%	12.5%	15.4%	17.2%	15.8%		10.8%	13.1%		15.7%	15.0%	

出所：会社資料よりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意



出所：会社資料よりSR社作成

(*)：同社は2015年3月期より製品別売上高の分類方法を変更した（「エンドミル（その他）」中のCBN製品及びPCD製品を「その他製品」に変更）。そのため、2015年3月期第1四半期以降の前年同期比（YoY）及び構成比は、新分類における数値である。

通期業績

連結損益計算書 (百万円)	FY03/06	FY03/07	FY03/08	FY03/09	FY03/10	FY03/11	FY03/12	FY03/13	FY03/14	FY03/15	FY03/16	FY03/16	差異
	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	会予	前会予	
売上高	5,137	5,580	5,892	5,252	3,858	4,978	5,781	5,998	6,419	7,403	8,010	8,010	-
エンドミル (6mm以下)	3,551	3,854	4,019	3,769	2,855	3,499	4,011	4,193	4,570	5,301			
エンドミル (6mm超)	896	973	1,021	751	489	712	750	738	825	925			
エンドミル (その他)	691	753	853	732	514	767	579	646	586	661			
その他製品							440	419	435	514			
国内売上高	4,512	4,854	4,991	4,371	3,048	3,945	4,672	4,750	5,150	5,699			
海外売上高	625	726	901	881	810	1,031	1,108	1,247	1,268	1,703			
中国・香港・台湾					273	348	388	483	396	662			
その他アジア					258	336	333	363	402	478			
欧州					243	303	334	309	357	410			
アメリカ他					34	42	52	90	112	152			
YoY	11.4%	8.6%	5.6%	-10.9%	-26.5%	29.0%	16.1%	3.7%	7.0%	15.3%	8.2%	8.2%	
エンドミル (6mm以下)		8.5%	4.3%	-6.2%	-24.3%	22.5%	14.6%	4.5%	9.0%	16.0%			
エンドミル (6mm超)		8.6%	4.9%	-26.4%	-34.9%	45.5%	5.4%	-1.6%	11.8%	12.1%			
エンドミル (その他)		9.0%	13.2%	-14.2%	-29.8%	49.4%	-24.5%	11.6%	-9.3%	12.8%			
その他製品		-	-	-	-	-	-	-4.8%	3.8%	18.2%			
国内売上高		7.6%	2.8%	-12.4%	-30.3%	29.4%	18.4%	1.7%	8.4%	10.7%			
海外売上高		16.2%	24.1%	-2.2%	-8.1%	27.3%	7.5%	12.5%	1.7%	34.3%			
中国・香港・台湾		-	-	-	-	27.5%	11.5%	24.5%	-18.0%	67.2%			
その他アジア		-	-	-	-	30.2%	-0.9%	9.0%	10.7%	18.9%			
欧州		-	-	-	-	24.7%	10.2%	-7.5%	15.5%	14.8%			
アメリカ他		-	-	-	-	23.5%	23.8%	73.1%	24.4%	35.7%			
小径比率	69.1%	69.1%	68.2%	71.8%	74.0%	70.3%	69.4%	69.9%	71.2%	71.6%			
売上原価	2,672	2,952	2,966	2,645	2,195	2,625	3,041	3,154	3,343	3,696			
売上総利益	2,465	2,628	2,926	2,607	1,663	2,353	2,740	2,844	3,076	3,707			
YoY	15.1%	6.6%	11.3%	-10.9%	-36.2%	41.4%	16.5%	3.8%	8.2%	20.5%			
利益率	48.0%	47.1%	49.7%	49.6%	43.1%	47.3%	47.4%	47.4%	47.9%	50.1%			
販売費及び一般管理費	1,391	1,504	1,680	1,593	1,401	1,558	1,778	1,922	2,007	2,226			
役員報酬	215	215	223	228	172	200	213	213	196	188			
給与手当	300	337	325	368	358	356	398	467	477	498			
退職給付費用	3	3	27	29	32	32	33	41	40	45			
賞与引当金繰入額	33	32	78	57	42	28	42	44	65	92			
役員退職慰労引当金繰入	35	20	19	20	18	14	16	30	40	37			
役員賞与引当金繰入額		28	58	27	30	45	70	38	60	100			
貸倒引当金繰入額							2	0					
研究開発費	131	189	208	197	189	190	197	207	231	232			
その他	675	680	743	667	560	692	806	881	898	1,034			
YoY	20.0%	8.1%	11.7%	-5.2%	-12.0%	11.2%	14.1%	8.1%	4.4%	10.9%			
販管費比率	27.1%	26.9%	28.5%	30.3%	36.3%	31.3%	30.7%	32.0%	31.3%	30.1%			
営業利益	1,074	1,125	1,246	1,014	262	795	963	922	1,069	1,481	1,870	1,780	90
YoY	9.2%	4.7%	10.8%	-18.6%	-74.2%	203.4%	21.1%	-4.3%	16.0%	38.5%	26.3%	20.2%	
利益率	20.9%	20.2%	21.1%	19.3%	6.8%	16.0%	16.7%	15.4%	16.7%	20.0%	23.3%	22.2%	
営業外損益	13	31	26	39	99	40	70	30	38	53	40	30	10
営業外収益	26	41	32	41	99	42	70	42	51	67			
営業外費用	13	9	6	2	0	2	1	12	13	14			
経常利益	1,087	1,156	1,272	1,053	361	835	1,032	952	1,107	1,534	1,910	1,810	100
YoY	15.2%	6.3%	10.0%	-17.2%	-65.7%	131.1%	23.7%	-7.8%	16.3%	38.6%	24.5%	18.0%	
利益率	21.2%	20.7%	21.6%	20.0%	9.4%	16.8%	17.9%	15.9%	17.2%	20.7%	23.8%	22.6%	
特別損益	-2	-12	5	-10	43	-83	-34	-5	25	1			
特別利益	0	2	8	4	50	1	0	0	362	7			
特別損失	2	13	2	14	7	84	34	6	337	6			
法人税等	447	485	550	444	162	325	463	419	438	563			
税率	41.2%	42.4%	43.1%	42.6%	40.0%	43.2%	46.4%	44.3%	38.7%	36.6%			
当期純利益	639	659	727	598	243	427	535	527	695	973	1,260	1,200	60
YoY	21.6%	3.2%	10.3%	-17.7%	-59.5%	76.1%	25.4%	-1.5%	31.7%	40.1%	29.4%	23.3%	
利益率	12.4%	11.8%	12.3%	11.4%	6.3%	8.6%	9.3%	8.8%	10.8%	13.1%	15.7%	15.0%	
研究開発費	131	189	208	197	189	190	197	207	231	232			
減価償却費	316	336	398	449	487	436	468	564	534	475	568	568	-
設備投資額	539	632	496	903	387	275	1,052	1,001	469	612	1,412	1,412	-

出所：会社資料よりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意

業績概観

主力の超硬小径エンドミルが好調に推移、通期業績予想を上方修正

2016年3月期第3四半期（Q3）の業績は、売上高及び利益とも順調に推移、営業利益率及び経常利益率も20%超を維持した。また、Q3発表と同時に通期業績予想の上方修正及び配当予想の修正（増配）を発表した。期末配当金は従来予想の45円から50円へと変更された。

修正計画概要

(百万円)	FY03/15			FY03/16今回予想			FY03/16前回予想			FY03/16期初予想			差異	
	上期	下期	通期	上期	下期会予	通期会予	上期会予	下期会予	通期会予	上期会予	下期会予	通期会予	下期会予	通期会予
売上高	3,549	3,854	7,403	4,104	3,906	8,010	4,104	3,906	8,010	3,950	4,250	8,200	-0	0
国内	2,780	2,919	5,699											
海外	767	936	1,703											
YoY	15.6%	15.1%	15.3%	15.7%	1.3%	8.2%	15.7%	1.3%	8.2%	11.3%	10.3%	10.8%		
国内	13.3%	8.2%	10.6%											
海外	24.9%	43.1%	34.3%											
売上総利益	1,787	1,920	3,707	2,157										
YoY	22.3%	18.9%	20.5%											
売上総利益率	50.4%	49.8%	50.1%											
販管費	1,071	1,155	2,226	1,182										
販管費比率	30.2%	30.0%	30.1%											
営業利益	716	765	1,481	975	895	1,870	974	806	1,780	770	860	1,630	89	90
YoY	49.0%	30.0%	38.5%	36.2%	17.0%	26.3%	36.0%	5.4%	20.2%	7.5%	12.4%	10.1%		
営業利益率	20.2%	19.8%	20.0%	23.8%	22.9%	23.3%	23.7%	20.6%	22.2%	19.5%	20.2%	19.9%		
経常利益	752	782	1,534	1,008	902	1,910	1,007	803	1,810	800	860	1,660	99	100
YoY	50.3%	28.9%	38.6%	34.0%	15.3%	24.5%	33.9%	2.6%	18.0%	6.4%	9.9%	8.2%		
経常利益率	21.2%	20.3%	20.7%	24.6%	23.1%	23.8%	24.5%	20.6%	22.6%	20.3%	20.2%	20.2%		
当期純利益	483	490	973	670	590	1,260	670	530	1,200	520	580	1,100	60	60
YoY	49.4%	32.1%	40.1%	107.2%	58.9%	81.4%	38.7%	8.1%	23.3%	7.7%	18.3%	13.0%		

出所：会社資料よりSR作成

中国及びスマートフォン市場の失速はあったものの、車載・電子部品関連が牽引し小径工具需要は堅調に推移

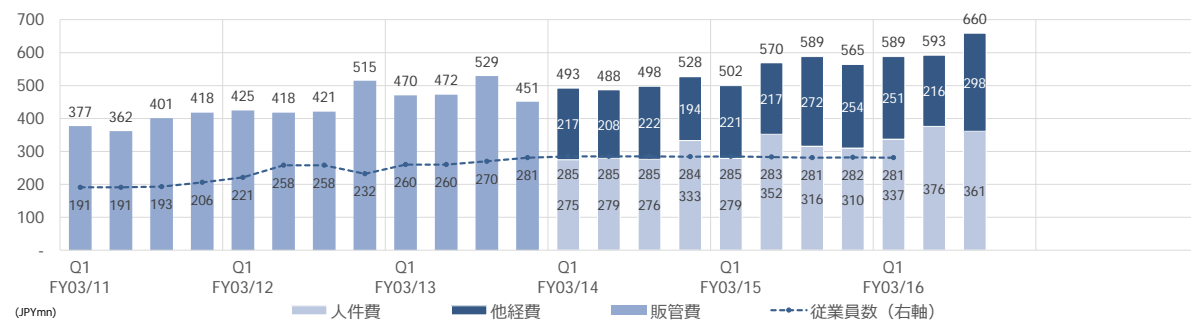
売上高は、自動車関連と電子部品関連を中心に小径エンドミル需要が堅調に推移し、国内（前同比16.3%成長）・海外（同14.6%成長）とも二桁成長となった。米欧向けが好調な自動車関連、スマートフォン向けや車載システム向けの需要が伸びている電子部品関連に牽引され、小径工具需要が伸長した。また、子会社牧野工業で製造する工具ケースが、堅調な工具需要を背景に増加している点にも注目したい。

収益性の維持、売上増によって販管費増をこなして営業利益率20%超を維持

売上総利益率は、1) 組織変更の影響（後述）、2) 生産数量の増加に伴う原材料費及び外注加工費の上昇を、自動化推進等による生産効率の改善、平均販売単価の抑制、減価償却費の減少で補ったこと等から、53.2%と前同比3.5ポイント上昇。とりわけ、生産現場における生産効率の改善と稼働率上昇が利益率を押し上げたとみられる。

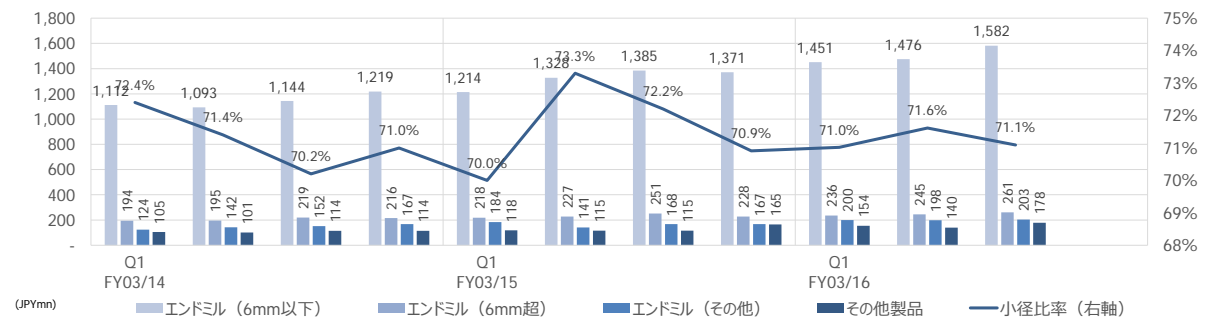
販管費は、1) 一部技術部門が生産部から開発部に移った影響（製造原価から販管費へ）、2) 会計システムの更新、営業技術部・開発部における測定器等導入による減価償却費の増、3) 展示会関連費用増により、前同比12.0%増となった。但し、販管費比率は29.7%と目標（30%）を下回り、営業利益率は23.5%と前同比4.5pt上昇した。

販管費及び従業員数推移（百万円、人）



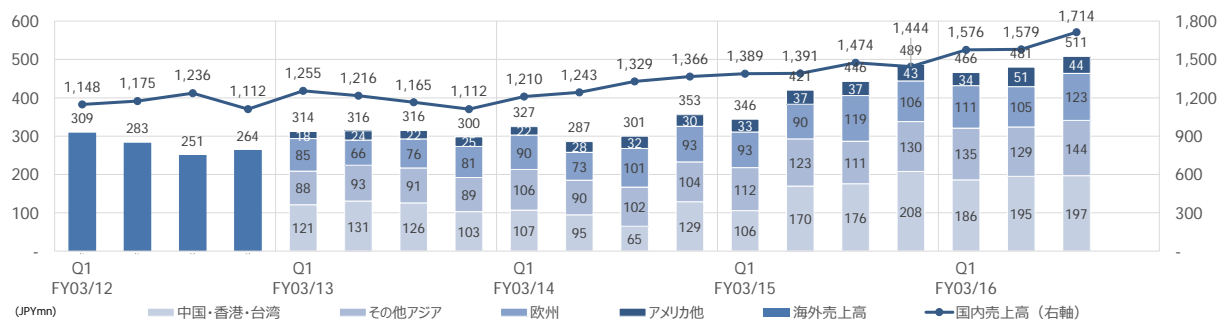
出所：会社資料よりSR社作成

製品別売上高推移 (百万円)



出所: 会社資料よりSR社作成

地域別売上高推移 (百万円)



出所: 会社資料よりSR社作成

2017年3月期に向けて

2017年3月期に向けては、2016年3月期の重点戦略を継続していくとみられる。また、売上総利益率の上昇傾向が続いているが、2017年3月期は新工場の償却負担が始まる点は留意。とは言え、キャッシュフローは良好であり手持り現金も積み上がっている。今後の成長に向けた投資に用いられることを期待したい。

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチについて

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものでもありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。

SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与えうる利害を有する可能性があることにご留意ください。

金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research.inc

東京都文京区千駄木3-31-12

<http://www.sharedresearch.jp>

TEL : (03)5834-8787 / Email: info@sharedresearch.jp