

パンチ工業 (6165)

連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY03/2016		36,755	1,986	1,666	1,249	56.5	12.5	632
FY03/2017		36,648	1,990	1,874	1,375	62.5	13.0	646
FY03/2018会予		40,600	2,560	2,440	1,580	72.1	15.5	-
FY03/2017	前年比	(0.3%)	0.2%	12.5%	10.1%	-	-	-
FY03/2018会予	前年比	10.8%	28.6%	30.2%	14.8%	-	-	-
連結半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2017		17,846	841	791	549	-	-	-
3Q-4Q FY03/2017		18,802	1,149	1,082	826	-	-	-
1Q-2Q FY03/2018		19,800	1,404	1,398	921	-	-	-
3Q-4Q FY03/2018会予		20,799	1,155	1,041	658	-	-	-
1Q-2Q FY03/2018	前年比	10.9%	67.0%	76.6%	67.6%	-	-	-
3Q-4Q FY03/2018会予	前年比	10.6%	0.5%	(3.8%)	(20.3%)	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算（1株当たりデータ：2018年1月1日を効力発生日とする1:2株式分割遡及修正済み）

1.0 決算速報 (2017年11月14日)

中国での上振れ

2017年11月10日、金型用部品の製造及び販売を内外で展開するパンチ工業は、2018年3月期第2四半期累計期間の実績を発表した。過去最高を更新する売上高及び損益が達成されたことが明らかになった一方、第2四半期末に至る12ヵ月間でROE 12.8%と、中期経営計画の目標値（2021年3月期に対してROE 11.0%）を超えるまでに収益性が高まっていることも明らかになった。中国での売上高が上振れて推移していることが大きな影響を及ぼしている。中国における売上高の増額修正幅が概算で2,000百万円に及んでおり、同社としての売上高の増額修正幅である2,600百万円のほとんどが占められていることになる。また、第2四半期累計期間の実績においては、中国で売上高9,560百万円（前年同期比11.6%増）である。中国での業種別売上高においては、「自動車」及び「電子部品・半導体」での増収が顕著であったとされている。なかでも「自動車」での増収が大きかった模様である。同社によれば、現地の顧客におけるニーズの高度化に伴い、中国では、同社の金型用部品が採用される頻度が急速に上昇しているとのことである。

一方、業績予想修正後の2018年3月期に対する会社予想においては、下半期に費用が大幅に増加し営業利益率が調整することが織り込まれている。弊社では、11月22日（水）に開催が予定されている同社の決算説明会に出席する一方、開示情報の確認などを目的として同社との個別取材を予定している。また、その内容に鑑みて、[パンチ工業\(6165\)高付加価値の戦略製品\(2017年9月20日\)](#)の内容を更新し改めてリリースすることを計画している。

IR窓口：経営戦略室 広報課長 松田 隼人（03 5753 3130 info-corp@punch.co.jp）

2.0 会社概要

金型用部品の製造及び販売を内外で展開

商号	パンチ工業株式会社 Web サイト I R 情報 最新株価	
設立年月日	1975 年 3 月 29 日	
上場年月日	2012 年 12 月 20 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：6165）	
資本金	2,897 百万円（2017 年 9 月末）	
発行済株式数	11,061,200 株、自己株式内数 100,049 株（2017 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 顧客数 15,000 社（日本で 6,000 社、中国で 8,000 社、東南アジアその他で 1,000 社）● 中国でダントツの市場シェア、高付加価値の戦略製品への注力が奏功● 日本では、カタログ販売のみを展開するミスミグループ本社に次いで市場シェア 2 位	
事業内容	・ 金型用部品事業	
代表者	代表取締役 社長執行役員 CEO 武田 雅亮	
主要株主	エム・ティ興産 9.9%、森久保 有司 7.5%（2017 年 3 月末）	
本社	東京都品川区	
従業員数	連結 3,959 名、単体 945 名（2017 年 3 月末）	

出所：会社データ

2018 年 3 月期第 2 四半期決算説明会

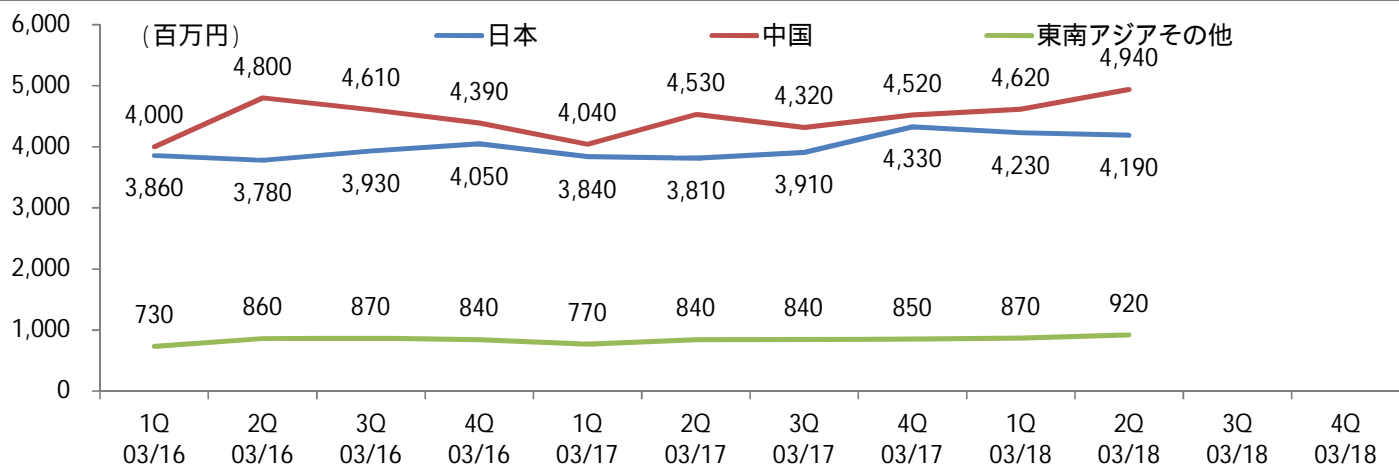
- 日 時：2017 年 11 月 22 日（水）17：15～18：15
- 会 場：日本証券アナリスト協会 第 3 セミナールーム（東京都中央区日本橋兜町 3-3 兜町平和ビル 3 階）
- 登壇者：代表取締役 社長執行役員 CEO 武田 雅亮
取締役 上席執行役員 CFO 村田 隆夫
- 申込受付：[日本証券アナリスト協会（IRミーティングのご案内）](#)

3.0 業績動向

2018年3月期第2四半期累計期間

2018年3月期第2四半期累計期間は、売上高19,800百万円(前年同期比10.9%増)、営業利益1,404百万円(67.0%増)、経常利益1,398百万円(76.6%増)、親会社株主に帰属する四半期純利益921百万円(67.6%増)での着地となった。また、営業利益率7.1%(2.4%ポイント上昇)である。一方、当初の会社予想との比較では、上振れた業績推移である。上振れ幅は、売上高で680百万円(3.6%)、営業利益で274百万円(24.2%)、経常利益で278百万円(24.8%)、親会社株主に帰属する四半期純利益で186百万円(25.3%)である。

地域別売上高の推移



出所：会社データ、弊社計算

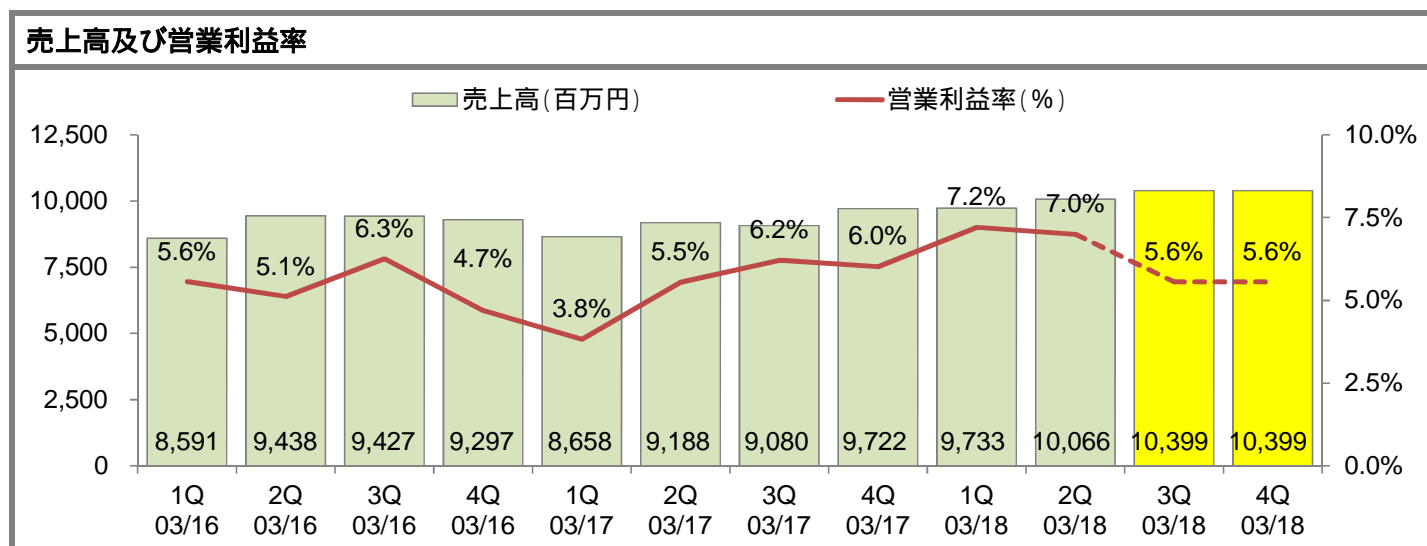
日本で売上高8,420百万円(10.0%増)、中国で売上高9,560百万円(11.6%増)、東南アジアその他で売上高1,790百万円(11.9%増)である。また、中国では、人民元に対する円高の進行による影響を除いた現地通貨ベースでの増収率が前年同期比で17%に及んだとのことである。

業種別では、「自動車」で売上高9,040百万円(11.5%増)、「電子部品・半導体」で売上高3,840百万円(10.0%増)、「家電・精密機械」で売上高2,360百万円(5.8%増)、「その他」で売上高4,550百万円(13.5%増)である。「その他」においては、日本などで同社が新たに取組んでいる食品・飲料関連(ペットボトルなど)や医療関連(カテーテルや注射器などのプラスチック製品)が順調な立ち上がりを示している。「その他」の売上高に占める比率が、それぞれに関して10%近くにまで拡大している模様である。特に、食品・飲料関連(ペットボトルなど)では、飲料メーカーによるペットボトルの増産に伴う需要の増加を着実に取り込んでいるため、大幅な増収が達成されているとのことである。

一方、大幅な増収を受けて損益も大幅に向上している。営業利益は前年同期に対して純増563百万円であるが、売上高の増加で純増538百万円、原価率の改善で純増182百万円、販売管理費の増加で純減157百万円のことである。また、原価率の改善においては、売上総利益率が相対的に高い金型用部品の売上高構成比が上昇していることや内外での製造設備の稼働が活発化していることが大きな影響を及ぼしている。即ち、前者においては、売上総利益率が相対的に高い金型用部品の増収率が特に高くなっていること、後者においては、同社としての増収率が高くなっていること、それぞれが同社としての増益に寄与していることになる。これに鑑みれば、増収が同社としての損益向上に相当に大きな影響を及ぼしていると考えられよう。

2018年3月期会社予想

2018年3月期に対する会社予想(2017年11月10日修正)では、売上高40,600百万円(前年比10.8%増)、営業利益2,560百万円(28.6%増)、経常利益2,440百万円(30.2%増)、親会社株主に帰属する当期純利益1,580百万円(14.8%増)が見込まれている。また、営業利益率6.3%(0.9%ポイント上昇)である。一方、1株当たり年間配当金予定15.5円(配当性向21.5%)である(2018年1月1日を効力発生日とする1:2株式分割遡及修正済み)。



出所：会社データ、弊社計算(2018年3月期3Q及び4Q：下半期会社予想を均等に按分)

当初の会社予想との比較における増額修正幅は、売上高で2,600百万円(6.8%)、営業利益で360百万円(16.4%)、経常利益で340百万円(16.2%)、親会社株主に帰属する当期純利益で180百万円(12.9%)である。一方、1株当たり年間配当金予定に関しては、当初の13.5円から15.5円へと2.0円の増配である。

第2四半期累計期間の実績に鑑みた場合、下半期に対して売上高20,799百万円(前年同期比10.6%増)、営業利益1,155百万円(0.5%増)、営業利益率5.6%(0.5%ポイント低下)が織り込まれていることになる。また、当初の会社予想の前提との比較では、売上高で1,920百万円(10.2%)、営業利益で86百万円(8.0%)の増額修正が行われていることになる。第2四半期累計期間の上振れ幅が、売上高で680百万円(3.6%)、営業利益で274百万円(24.2%)であったことに鑑みれば、下半期に向けての前提は損益面において保守的とも考えられよう。ただし、同社によれば、下半期に向けては大幅な費用増を見込んでおり、ここからの影響が発生するとのことである。

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2017	2Q累計 03/2017	3Q累計 03/2017	4Q累計 03/2017	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018		
売上高	8,658	17,846	26,926	36,648	9,733	19,800	-	-	-	+1,953
売上原価	6,330	12,923	19,477	26,457	6,960	14,155	-	-	-	+1,232
売上総利益	2,327	4,922	7,449	10,191	2,773	5,644	-	-	-	+721
販売費及び一般管理費	1,996	4,081	6,044	8,201	2,072	4,239	-	-	-	+157
営業利益	331	841	1,405	1,990	701	1,404	-	-	-	+563
営業外損益	0	(49)	(64)	(116)	10	(5)	-	-	-	+43
経常利益	330	791	1,340	1,874	711	1,398	-	-	-	+606
特別損益	(4)	(5)	(14)	(44)	(60)	(65)	-	-	-	(59)
税金等調整前純利益	325	786	1,325	1,830	650	1,333	-	-	-	+547
法人税等合計	119	238	418	459	226	411	-	-	-	+172
非支配株主に帰属する純利益	(1)	(1)	(2)	(5)	1	1	-	-	-	+3
親会社株主に帰属する当期純利益	207	549	909	1,375	422	921	-	-	-	+371
売上高伸び率	+0.8%	(1.0%)	(1.9%)	(0.3%)	+12.4%	+10.9%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(30.7%)	(12.5%)	(9.4%)	+0.2%	+111.7%	+67.0%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(24.7%)	(15.0%)	+2.8%	+12.5%	+115.4%	+76.6%	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	(38.1%)	(24.1%)	(0.6%)	+10.1%	+103.5%	+67.6%	-	-	-	-
売上総利益率	26.9%	27.6%	27.7%	27.8%	28.5%	28.5%	-	-	-	+0.9%
販売管理費売上高比率	23.1%	22.9%	22.4%	22.4%	21.3%	21.4%	-	-	-	(1.5%)
営業利益率	3.8%	4.7%	5.2%	5.4%	7.2%	7.1%	-	-	-	+2.4%
経常利益率	3.8%	4.4%	5.0%	5.1%	7.3%	7.1%	-	-	-	+2.6%
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.4%	3.1%	3.4%	3.8%	4.3%	4.7%	-	-	-	+1.6%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	36.6%	30.3%	31.6%	25.1%	34.8%	30.8%	-	-	-	+0.5%

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2017	2Q 03/2017	3Q 03/2017	4Q 03/2017	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018		
売上高	8,658	9,188	9,080	9,722	9,733	10,066	-	-	-	+877
売上原価	6,330	6,593	6,553	6,979	6,960	7,195	-	-	-	+601
売上総利益	2,327	2,594	2,526	2,742	2,773	2,871	-	-	-	+276
販売費及び一般管理費	1,996	2,085	1,962	2,156	2,072	2,167	-	-	-	+82
営業利益	331	509	564	585	701	703	-	-	-	+193
営業外損益	0	(48)	(15)	(51)	10	(16)	-	-	-	+31
経常利益	330	461	548	533	711	687	-	-	-	+225
特別損益	(4)	0	(9)	(29)	(60)	(4)	-	-	-	(3)
税金等調整前純利益	325	461	539	504	650	683	-	-	-	+222
法人税等合計	119	119	180	41	226	184	-	-	-	+65
非支配株主に帰属する純利益	(1)	-	-	(3)	1	0	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益	207	341	359	466	422	498	-	-	-	+156
売上高伸び率	+0.8%	(2.6%)	(3.7%)	+4.6%	+12.4%	+9.6%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(30.7%)	+5.6%	(4.3%)	+34.2%	+111.7%	+38.0%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(24.7%)	(6.4%)	+47.2%	+47.3%	+115.4%	+48.9%	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	(38.1%)	(12.0%)	+88.2%	+39.6%	+103.5%	+45.8%	-	-	-	-
売上総利益率	26.9%	28.2%	27.8%	28.2%	28.5%	28.5%	-	-	-	+0.3%
販売管理費売上高比率	23.1%	22.7%	21.6%	22.2%	21.3%	21.5%	-	-	-	(1.2%)
営業利益率	3.8%	5.5%	6.2%	6.0%	7.2%	7.0%	-	-	-	+1.4%
経常利益率	3.8%	5.0%	6.0%	5.5%	7.3%	6.8%	-	-	-	+1.8%
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.4%	3.7%	4.0%	4.8%	4.3%	5.0%	-	-	-	+1.2%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	36.6%	25.9%	33.4%	8.1%	34.8%	27.1%	-	-	-	+1.1%

出所：会社データ、弊社計算

業種別売上高：決算概要データ（四半期累計、四半期）

業種別売上高:決算概要データ (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2017	2Q累計 03/2017	3Q累計 03/2017	4Q累計 03/2017	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018		
「自動車」	3,920	8,110	12,330	16,780	4,550	9,040	-	-	+930	
「電子部品・半導体」	1,660	3,490	5,170	7,000	1,840	3,840	-	-	+350	
「家電・精密機械」	1,140	2,230	3,330	4,480	1,150	2,360	-	-	+130	
「その他」	1,930	4,010	6,100	8,400	2,190	4,550	-	-	+540	
(調整額)	8	6	(3)	(11)	3	10	-	-	+3	
売上高	8,658	17,846	26,926	36,648	9,733	19,800	-	-	+1,953	
「自動車」	(1.8%)	(3.3%)	(2.7%)	(1.6%)	+16.1%	+11.5%	-	-	-	
「電子部品・半導体」	+3.8%	+8.0%	+6.2%	+6.9%	+10.8%	+10.0%	-	-	-	
「家電・精密機械」	(1.7%)	(5.9%)	(7.8%)	(6.7%)	+0.9%	+5.8%	-	-	-	
「その他」	+4.9%	(0.7%)	(2.9%)	+1.2%	+13.5%	+13.5%	-	-	-	
売上高(前年比)	+0.8%	(1.0%)	(1.9%)	(0.3%)	+12.4%	+10.9%	-	-	-	
「自動車」	45.3%	45.4%	45.8%	45.8%	46.7%	45.7%	-	-	-	
「電子部品・半導体」	19.2%	19.6%	19.2%	19.1%	18.9%	19.4%	-	-	-	
「家電・精密機械」	13.2%	12.5%	12.4%	12.2%	11.8%	11.9%	-	-	-	
「その他」	22.3%	22.5%	22.7%	22.9%	22.5%	23.0%	-	-	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	
業種別売上高:決算概要データ (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2017	2Q 03/2017	3Q 03/2017	4Q 03/2017	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018		
「自動車」	3,920	4,190	4,220	4,450	4,550	4,490	-	-	+300	
「電子部品・半導体」	1,660	1,830	1,680	1,830	1,840	2,000	-	-	+170	
「家電・精密機械」	1,140	1,090	1,100	1,150	1,150	1,210	-	-	+120	
「その他」	1,930	2,080	2,090	2,300	2,190	2,360	-	-	+280	
(調整額)	8	(1)	(9)	(7)	3	6	-	-	+7	
売上高	8,658	9,188	9,080	9,722	9,733	10,066	-	-	+877	
「自動車」	(1.8%)	(4.8%)	(1.4%)	+1.4%	+16.1%	+7.2%	-	-	-	
「電子部品・半導体」	+3.8%	+12.3%	+2.4%	+8.9%	+10.8%	+9.3%	-	-	-	
「家電・精密機械」	(1.7%)	(9.9%)	(11.3%)	(3.4%)	+0.9%	+11.0%	-	-	-	
「その他」	+4.9%	(5.5%)	(6.7%)	+13.9%	+13.5%	+13.5%	-	-	-	
売上高(前年比)	+0.8%	(2.6%)	(3.7%)	+4.6%	+12.4%	+9.6%	-	-	-	
「自動車」	45.3%	45.6%	46.5%	45.8%	46.7%	44.6%	-	-	-	
「電子部品・半導体」	19.2%	19.9%	18.5%	18.8%	18.9%	19.9%	-	-	-	
「家電・精密機械」	13.2%	11.9%	12.1%	11.8%	11.8%	12.0%	-	-	-	
「その他」	22.3%	22.6%	23.0%	23.7%	22.5%	23.4%	-	-	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	

出所:会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

貸借対照表 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2017	2Q 03/2017	3Q 03/2017	4Q 03/2017	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018		
現金及び預金	3,003	3,797	2,910	3,280	2,934	3,408	-	-	(389)	
受取手形及び売掛金	10,672	10,025	10,250	11,468	11,350	11,442	-	-	+1,417	
たな卸資産	3,640	3,469	3,526	3,787	3,835	4,020	-	-	+550	
その他	410	585	844	613	531	936	-	-	+350	
流動資産	17,727	17,878	17,532	19,150	18,652	19,808	-	-	+1,929	
有形固定資産	8,073	8,165	8,210	8,669	8,543	8,966	-	-	+800	
無形固定資産	1,380	1,240	1,171	1,242	1,202	1,173	-	-	(67)	
投資その他の資産合計	402	311	342	389	392	357	-	-	+46	
固定資産	9,856	9,717	9,723	10,301	10,138	10,496	-	-	+779	
資産合計	27,584	27,596	27,256	29,451	28,790	30,304	-	-	+2,708	
支払手形及び買掛金他	4,305	4,874	4,667	4,287	4,531	4,421	-	-	(452)	
短期借入金	3,913	3,519	4,004	4,346	4,236	4,298	-	-	+778	
その他	3,056	2,722	2,375	3,090	2,538	3,477	-	-	+754	
流動負債	11,275	11,116	11,047	11,724	11,305	12,197	-	-	+1,080	
長期借入金	1,643	2,805	2,616	2,460	2,273	2,015	-	-	(790)	
その他	1,145	1,088	1,071	1,089	1,099	1,298	-	-	+209	
固定負債	2,788	3,894	3,688	3,550	3,372	3,313	-	-	(580)	
負債合計	14,064	15,010	14,736	15,275	14,678	15,510	-	-	+500	
株主資本	12,655	12,951	13,131	13,598	13,878	14,376	-	-	+1,425	
その他合計	864	(365)	(611)	578	233	417	-	-	+783	
純資産	13,519	12,585	12,520	14,176	14,112	14,794	-	-	+2,208	
負債純資産合計	27,584	27,596	27,256	29,451	28,790	30,304	-	-	+2,708	
自己資本	13,509	12,575	12,509	14,167	14,099	14,777	-	-	+2,202	
有利子負債	5,557	6,325	6,620	6,807	6,509	6,314	-	-	(11)	
ネットデット	2,553	2,527	3,710	3,526	3,574	2,905	-	-	+377	
自己資本比率	49.0%	45.6%	45.9%	48.1%	49.0%	48.8%	-	-	+3.2%	
ネットデットエクイティ比率	18.9%	20.1%	29.7%	24.9%	25.4%	19.7%	-	-	(0.4%)	
ROE(12ヵ月)	8.1%	7.9%	9.3%	9.8%	11.5%	12.8%	-	-	+4.9%	
ROA(12ヵ月)	5.6%	5.4%	6.3%	6.6%	8.0%	8.6%	-	-	+3.1%	
在庫回転日数	52	48	49	50	50	51	-	-	-	
当座比率	121%	124%	119%	126%	126%	122%	-	-	-	
流動比率	157%	161%	159%	163%	165%	162%	-	-	-	

出所：会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書（四半期累計）

キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2017	2Q累計 03/2017	3Q累計 03/2017	4Q累計 03/2017	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	
営業活動によるキャッシュフロー	-	858	-	1,785	-	1,882	-	-	+1,023
投資活動によるキャッシュフロー	-	(995)	-	(2,770)	-	(1,043)	-	-	(47)
営業活動CF + 投資活動CF	-	(137)	-	(985)	-	838	-	-	+975
財務活動によるキャッシュフロー	-	1,125	-	1,199	-	(657)	-	-	(1,782)

出所：会社データ、弊社計算

Disclaimer

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR情報」とは、すなわち当該事業会社に係る 弊社との個別取材の内容、 機関投資家向け説明会の内容、 適時開示情報、 ホームページの内容等である。

商号： 株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地： 〒104-0061 東京都中央区銀座 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号： 03 (3553) 3769