

## パンチ工業 (6165)

| 連結通期<br>(百万円)  |     | 売上高     | 営業利益    | 経常利益    | 親会社株主に帰属<br>する当期純利益  | EPS<br>(円) | DPS<br>(円) | BPS<br>(円) |
|----------------|-----|---------|---------|---------|----------------------|------------|------------|------------|
| FY03/2018      |     | 41,025  | 2,843   | 2,731   | 1,788                | 81.61      | 16.75      | 736.64     |
| FY03/2019      |     | 40,935  | 2,578   | 2,547   | 960                  | 43.92      | 16.75      | 721.49     |
| FY03/2020会予    |     | 38,000  | 1,200   | 1,100   | 700                  | 32.20      | 8.40       | -          |
| FY03/2019      | 前年比 | (0.2%)  | (9.3%)  | (6.8%)  | (46.3%)              | -          | -          | -          |
| FY03/2020会予    | 前年比 | (7.2%)  | (53.5%) | (56.8%) | (27.1%)              | -          | -          | -          |
| 連結四半期<br>(百万円) |     | 売上高     | 営業利益    | 経常利益    | 親会社株主に帰属<br>する四半期純利益 | EPS<br>(円) | DPS<br>(円) | BPS<br>(円) |
| 1Q FY03/2019   |     | 10,342  | 714     | 682     | 511                  | -          | -          | -          |
| 2Q FY03/2019   |     | 10,594  | 659     | 657     | 494                  | -          | -          | -          |
| 3Q FY03/2019   |     | 10,228  | 807     | 818     | 578                  | -          | -          | -          |
| 4Q FY03/2019   |     | 9,770   | 397     | 388     | (623)                | -          | -          | -          |
| 1Q FY03/2020   |     | 8,511   | (29)    | (90)    | (126)                | -          | -          | -          |
| 1Q FY03/2020   | 前年比 | (17.7%) | -       | -       | -                    | -          | -          | -          |

出所: 会社データ、弊社計算

### 1.0 決算速報 (2019年8月9日)

#### 米中貿易摩擦

2019年8月8日、金型用部品の生産/販売を内外で展開するパンチ工業は、2020年3月期第1四半期の実績を発表している。米中貿易摩擦を主因とした市況悪化の影響を受けて売上高が大幅に減少していることが明らかになっている。第2四半期に入っても市況悪化に歯止めがかかっていないとされている一方、米中貿易摩擦による影響が長期化する懸念があることに鑑みれば、現時点において下半期に向けて市況の回復を望むのは難しいとのことである。また、以上に鑑みた同社は、2020年3月期に対する会社予想を下方修正している。ただし、この下方修正の後においても下半期に向けて四半期ベースでの売上高が10,000百万円規模にまで回復し損益も回復することが見込まれている。固定費が大きく、変動費が小さいとされる同社においては、限界利益率が大きいことから売上高の変動による損益の変動も大きくなる傾向が強い。第1四半期においては大幅な減収を受けて、若干ながらも営業損失が計上されている。一方、下半期に向けては、経費の削減が進んでいることもあり、増収効果の発生が会社予想に織り込まれている模様である。

ご参考: [パンチ工業\(6165\)中国の自動車\(2019年7月22日\)](#)

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

## 2.0 会社概要

### 金型用部品の生産 / 販売を内外で展開

|        |   |  |
|--------|---|--|
| 商号     | パンチ工業株式会社<br><a href="#">Web サイト</a><br><a href="#">IR 情報</a><br><a href="#">最新株価</a>   |  |
| 設立年月日  | 1975 年 3 月 29 日   |  |
| 上場年月日  | 2014 年 3 月 14 日：東京証券取引所第 1 部（証券コード：6165）<br>2012 年 12 月 20 日：東京証券取引所第 2 部   |  |
| 資本金    | 2,897 百万円（2019 年 6 月末）  |  |
| 発行済株式数 | 22,122,400 株、自己株式内数 376,936 株（2019 年 6 月末）  |  |
| 特色     | <ul style="list-style-type: none"><li>● 中国でダントツの市場シェア、グローバルベースで最大級</li><li>● 顧客数 15,000 社（日本で 6,000 社、中国で 8,000 社、その他で 1,000 社）</li><li>● 高付加価値の戦略製品に注力</li></ul> |  |
| 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 12.7%、森久保 有司 7.4%（2019 年 3 月末）  |  |
| 本社     | 東京都品川区  |  |
| 従業員数   | 連結 4,282 名、単体 982 名（2019 年 3 月末）  |  |

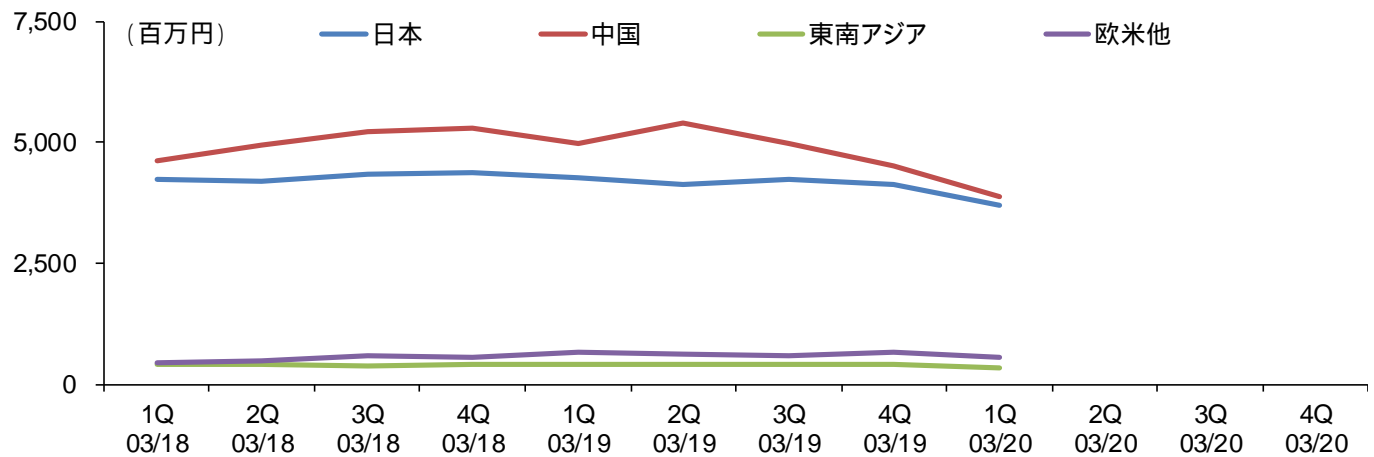
出所：会社データ

### 3.0 業績動向

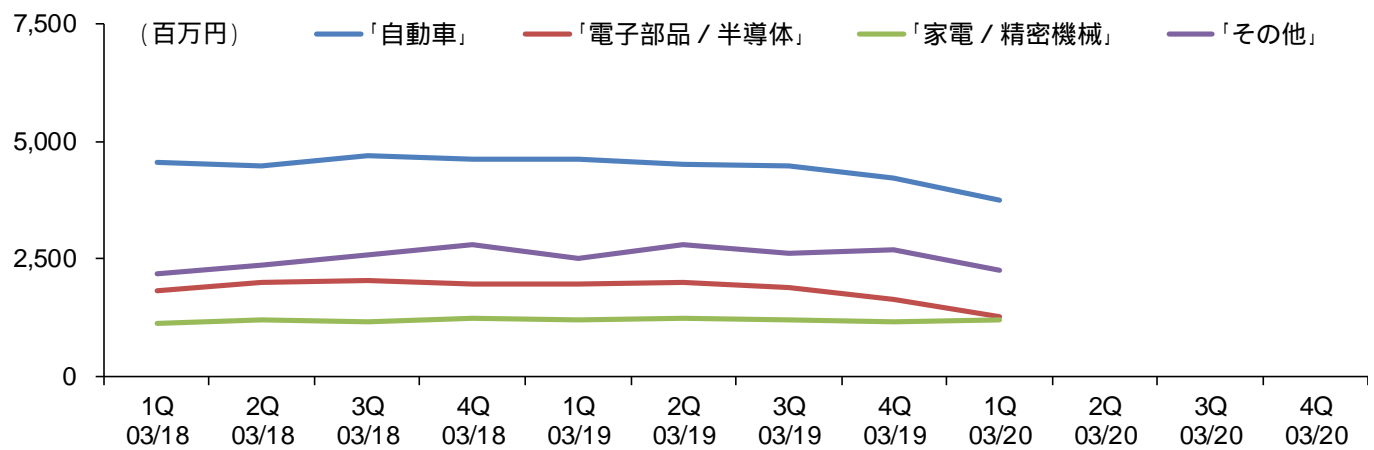
#### 2020年3月期第1四半期

2020年3月期第1四半期は、売上高 8,511 百万円（前年同期比 17.7%減）、営業利益 29 百万円（前年同期：714 百万円）、経常利益 90 百万円（682 百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益 126 百万円（511 百万円）での着地である。また、営業利益率 0.3%（7.3%ポイント低下）である。当初の会社予想で織り込まれた以上に及ぶ米中貿易摩擦による市況悪化が発生しており、通期の会社予想は下方修正されている。下方修正幅は、売上高で 2,000 百万円（5.0%）、営業利益で 800 百万円（40.0%）である。

#### 地域別売上高



#### 業種別売上高



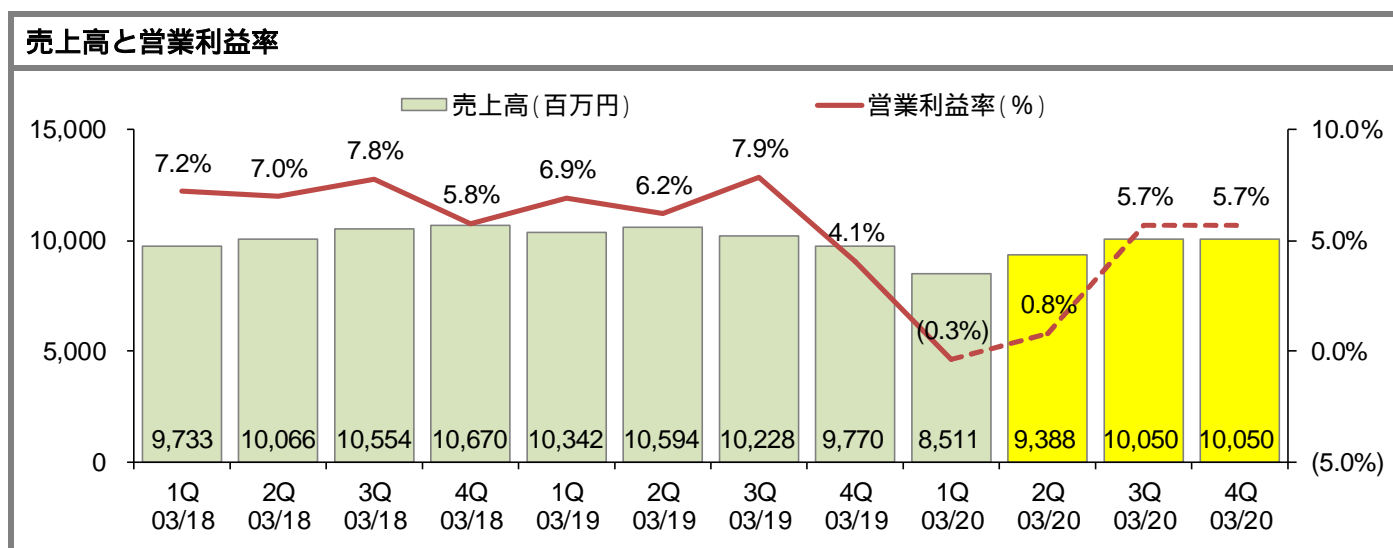
出所：会社データ、弊社計算

第1四半期においては、日本で売上高 3,715 百万円（13.0%減）、中国で売上高 3,879 百万円（22.1%減）、東南アジアで売上高 352 百万円（14.7%減）、欧米他で売上高 563 百万円（16.4%減）である。合算すると売上高の90%近くを占める日本及び中国においては、「自動車」及び「電子部品/半導体」に関連する需要が大きく減少している模様である。米中貿易摩擦を背景として、新車プロジェクトの減少や自動車生産台数の減少が引き続いている一方、スマートフォンの生産量の落ち込みなどによる影響も大きいとされている。東南アジアにおいては、インドにおける堅調な動きが認められるとのことであるが、インド以外の地域での減収がより大きいとされている。欧米他においては、堅調な推移を続けてきた欧州での売上高が減速するに転じているとのことである。

また、売上総利益 2,148 百万円（27.2%減）、販売管理費 2,177 百万円（2.6%減）であり、売上総利益率 25.2%（3.3%ポイント低下）、売上高販売管理費率 25.6%（4.0%ポイント上昇）である。売上高の減少に伴い売上総利益も減少している一方、操業状況の悪化に伴い固定費負担の回収が難しくなっていることから売上総利益率も低下を余儀なくされている。これに対応するかたちで、人件費などの経費の節減が行われているのだが、売上総利益の減少を補うまでには及んでいない。

### 2020年3月期会社予想

2020年3月期に対する会社予想（開示：2019年8月8日）では、売上高 38,000 百万円（前年比 7.2%減）、営業利益 1,200 百万円（53.5%減）、経常利益 1,100 百万円（56.8%減）、親会社株主に帰属する当期純利益 700 百万円（27.1%減）が見込まれている。また、営業利益率 3.2%（3.1%ポイント低下）である。一方、年間配当金予定 8.4 円（配当性向 26.1%）である。



出所：会社データ、弊社計算（2020年3月期3Q及び4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

先述の通り、当初の会社予想（開示：2019年5月15日）との比較における、同社としての売上高の下方修正幅は、2,000 百万円（5.0%）である。これは主として上半期における国内の売上高減少と、下半期における中国での売上高減少の両方が影響している模様である。そもそも当初の会社予想の前提においては、下半期に対して米中貿易摩擦による市況悪化に伴う影響が織り込まれていなかったのだが、これが織り込まれるに至っていると考えられよう。また、第1四半期から第2四半期に向けては中国での売上高が回復するとのことであり、これは例年通り、春節（2019年では2月4日～2月10日）に伴う季節要因によるものとされている。2019年3月期においては、第1四半期から第2四半期に向けて、中国での売上高は 8.7% 増加（4,983 百万円 → 5,417 百万円）している。

## 4.0 財務諸表

### 損益計算書（四半期累計、四半期）

| 損益計算書<br>(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<br>純増減     |
|------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|------|----------------|
|                        | 1Q<br>03/2019 | 2Q累計<br>03/2019 | 3Q累計<br>03/2019 | 4Q累計<br>03/2019 | 1Q<br>03/2020 | 2Q累計<br>03/2020 | 3Q累計<br>03/2020 | 4Q累計<br>03/2020 |      |                |
| <b>売上高</b>             | <b>10,342</b> | <b>20,937</b>   | <b>31,165</b>   | <b>40,935</b>   | <b>8,511</b>  | -               | -               | -               | -    | <b>(1,830)</b> |
| 売上原価                   | 7,390         | 15,036          | 22,264          | 29,463          | 6,363         | -               | -               | -               | -    | (1,027)        |
| 売上総利益                  | 2,951         | 5,900           | 8,900           | 11,472          | 2,148         | -               | -               | -               | -    | (803)          |
| 販売費及び一般管理費             | 2,236         | 4,526           | 6,719           | 8,893           | 2,177         | -               | -               | -               | -    | (59)           |
| <b>営業利益</b>            | <b>714</b>    | <b>1,374</b>    | <b>2,181</b>    | <b>2,578</b>    | <b>(29)</b>   | -               | -               | -               | -    | <b>(744)</b>   |
| 営業外損益                  | (32)          | (34)            | (22)            | (31)            | (60)          | -               | -               | -               | -    | (28)           |
| <b>経常利益</b>            | <b>682</b>    | <b>1,340</b>    | <b>2,158</b>    | <b>2,547</b>    | <b>(90)</b>   | -               | -               | -               | -    | <b>(772)</b>   |
| 特別損益                   | (6)           | (7)             | (11)            | (897)           | (5)           | -               | -               | -               | -    | +1             |
| 税金等調整前純利益              | 676           | 1,332           | 2,147           | 1,650           | (95)          | -               | -               | -               | -    | (771)          |
| 法人税等合計                 | 164           | 325             | 560             | 686             | 30            | -               | -               | -               | -    | (133)          |
| 非支配株主に帰属する純利益          | 1             | 1               | 2               | 3               | 0             | -               | -               | -               | -    | -              |
| <b>親会社株主に帰属する当期純利益</b> | <b>511</b>    | <b>1,005</b>    | <b>1,583</b>    | <b>960</b>      | <b>(126)</b>  | -               | -               | -               | -    | <b>(637)</b>   |
| 売上高伸び率                 | +6.3%         | +5.7%           | +2.7%           | (0.2%)          | (17.7%)       | -               | -               | -               | -    | -              |
| 営業利益伸び率                | +2.0%         | (2.2%)          | (2.0%)          | (9.3%)          | -             | -               | -               | -               | -    | -              |
| 経常利益伸び率                | (4.0%)        | (4.2%)          | (1.1%)          | (6.8%)          | -             | -               | -               | -               | -    | -              |
| 親会社株主に帰属する当期純利益伸び率     | +20.9%        | +9.1%           | +15.9%          | (46.3%)         | -             | -               | -               | -               | -    | -              |
| 売上総利益率                 | 28.5%         | 28.2%           | 28.6%           | 28.0%           | 25.2%         | -               | -               | -               | -    | (3.3%)         |
| 売上高販売管理費率              | 21.6%         | 21.6%           | 21.6%           | 21.7%           | 25.6%         | -               | -               | -               | -    | +4.0%          |
| 営業利益率                  | 6.9%          | 6.6%            | 7.0%            | 6.3%            | (0.3%)        | -               | -               | -               | -    | (7.3%)         |
| 経常利益率                  | 6.6%          | 6.4%            | 6.9%            | 6.2%            | (1.1%)        | -               | -               | -               | -    | (7.7%)         |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率       | 4.9%          | 4.8%            | 5.1%            | 2.3%            | (1.5%)        | -               | -               | -               | -    | (6.4%)         |
| 法人税等合計 / 税金等調整前純利益     | 24.3%         | 24.5%           | 26.1%           | 41.6%           | -             | -               | -               | -               | -    | -              |

| 損益計算書<br>(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<br>純増減     |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------|----------------|
|                        | 1Q<br>03/2019 | 2Q<br>03/2019 | 3Q<br>03/2019 | 4Q<br>03/2019 | 1Q<br>03/2020 | 2Q<br>03/2020 | 3Q<br>03/2020 | 4Q<br>03/2020 |      |                |
| <b>売上高</b>             | <b>10,342</b> | <b>10,594</b> | <b>10,228</b> | <b>9,770</b>  | <b>8,511</b>  | -             | -             | -             | -    | <b>(1,830)</b> |
| 売上原価                   | 7,390         | 7,646         | 7,227         | 7,199         | 6,363         | -             | -             | -             | -    | (1,027)        |
| 売上総利益                  | 2,951         | 2,948         | 3,000         | 2,571         | 2,148         | -             | -             | -             | -    | (803)          |
| 販売費及び一般管理費             | 2,236         | 2,289         | 2,193         | 2,174         | 2,177         | -             | -             | -             | -    | (59)           |
| <b>営業利益</b>            | <b>714</b>    | <b>659</b>    | <b>807</b>    | <b>397</b>    | <b>(29)</b>   | -             | -             | -             | -    | <b>(744)</b>   |
| 営業外損益                  | (32)          | (2)           | 11            | (8)           | (60)          | -             | -             | -             | -    | (28)           |
| <b>経常利益</b>            | <b>682</b>    | <b>657</b>    | <b>818</b>    | <b>388</b>    | <b>(90)</b>   | -             | -             | -             | -    | <b>(772)</b>   |
| 特別損益                   | (6)           | (1)           | (3)           | (885)         | (5)           | -             | -             | -             | -    | +1             |
| 税金等調整前純利益              | 676           | 655           | 814           | (497)         | (95)          | -             | -             | -             | -    | (771)          |
| 法人税等合計                 | 164           | 161           | 234           | 125           | 30            | -             | -             | -             | -    | (133)          |
| 非支配株主に帰属する純利益          | 1             | -             | 1             | -             | -             | -             | -             | -             | -    | -              |
| <b>親会社株主に帰属する当期純利益</b> | <b>511</b>    | <b>494</b>    | <b>578</b>    | <b>(623)</b>  | <b>(126)</b>  | -             | -             | -             | -    | <b>(637)</b>   |
| 売上高伸び率                 | +6.3%         | +5.2%         | (3.1%)        | (8.4%)        | (17.7%)       | -             | -             | -             | -    | -              |
| 営業利益伸び率                | +2.0%         | (6.3%)        | (1.6%)        | (35.8%)       | -             | -             | -             | -             | -    | -              |
| 経常利益伸び率                | (4.0%)        | (4.4%)        | +4.4%         | (29.2%)       | -             | -             | -             | -             | -    | -              |
| 親会社株主に帰属する当期純利益伸び率     | +20.9%        | (0.9%)        | +29.9%        | -             | -             | -             | -             | -             | -    | -              |
| 売上総利益率                 | 28.5%         | 27.8%         | 29.3%         | 26.3%         | 25.2%         | -             | -             | -             | -    | (3.3%)         |
| 売上高販売管理費率              | 21.6%         | 21.6%         | 21.4%         | 22.3%         | 25.6%         | -             | -             | -             | -    | +4.0%          |
| 営業利益率                  | 6.9%          | 6.2%          | 7.9%          | 4.1%          | (0.3%)        | -             | -             | -             | -    | (7.3%)         |
| 経常利益率                  | 6.6%          | 6.2%          | 8.0%          | 4.0%          | (1.1%)        | -             | -             | -             | -    | (7.7%)         |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率       | 4.9%          | 4.7%          | 5.7%          | (6.4%)        | (1.5%)        | -             | -             | -             | -    | (6.4%)         |
| 法人税等合計 / 税金等調整前純利益     | 24.3%         | 24.7%         | 28.8%         | -             | -             | -             | -             | -             | -    | -              |

出所：会社データ、弊社計算

地域別売上高（四半期累計、四半期）

| 地域別売上高<br>(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<br>純増減 |
|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|------------|
|                 | 1Q<br>03/2019 | 2Q累計<br>03/2019 | 3Q累計<br>03/2019 | 4Q累計<br>03/2019 | 1Q<br>03/2020  | 2Q累計<br>03/2020 | 3Q累計<br>03/2020 | 4Q累計<br>03/2020 |                |            |
| 日本              | 4,270         | 8,399           | 12,632          | 16,775          | 3,715          | -               | -               | -               | (555)          |            |
| 中国              | 4,983         | 10,400          | 15,363          | 19,897          | 3,879          | -               | -               | -               | (1,104)        |            |
| 東南アジア           | 413           | 839             | 1,259           | 1,668           | 352            | -               | -               | -               | (61)           |            |
| 欧米他             | 674           | 1,295           | 1,905           | 2,588           | 563            | -               | -               | -               | (111)          |            |
| <b>売上高</b>      | <b>10,342</b> | <b>20,937</b>   | <b>31,165</b>   | <b>40,935</b>   | <b>8,511</b>   | -               | -               | -               | <b>(1,830)</b> |            |
| 日本              | +0.9%         | (0.3%)          | (1.0%)          | (2.2%)          | (13.0%)        | -               | -               | -               | -              |            |
| 中国              | +7.8%         | +8.7%           | +3.8%           | (1.0%)          | (22.1%)        | -               | -               | -               | -              |            |
| 東南アジア           | +0.7%         | +1.6%           | +2.5%           | +1.0%           | (14.7%)        | -               | -               | -               | -              |            |
| 欧米他             | +44.9%        | +33.0%          | +22.3%          | +22.5%          | (16.4%)        | -               | -               | -               | -              |            |
| <b>売上高(前年比)</b> | <b>+6.3%</b>  | <b>+5.7%</b>    | <b>+2.7%</b>    | <b>(0.2%)</b>   | <b>(17.7%)</b> | -               | -               | -               | -              |            |
| 日本              | 41.3%         | 40.1%           | 40.5%           | 41.0%           | 43.6%          | -               | -               | -               | -              |            |
| 中国              | 48.2%         | 49.7%           | 49.3%           | 48.6%           | 45.6%          | -               | -               | -               | -              |            |
| 東南アジア           | 4.0%          | 4.0%            | 4.0%            | 4.1%            | 4.1%           | -               | -               | -               | -              |            |
| 欧米他             | 6.5%          | 6.2%            | 6.1%            | 6.3%            | 6.6%           | -               | -               | -               | -              |            |
| <b>売上高(構成比)</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b>   | <b>100.0%</b>   | <b>100.0%</b>   | <b>100.0%</b>  | -               | -               | -               | -              |            |
| 地域別売上高<br>(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<br>純増減 |
|                 | 1Q<br>03/2019 | 2Q<br>03/2019   | 3Q<br>03/2019   | 4Q<br>03/2019   | 1Q<br>03/2020  | 2Q<br>03/2020   | 3Q<br>03/2020   | 4Q<br>03/2020   |                |            |
| 日本              | 4,270         | 4,129           | 4,233           | 4,143           | 3,715          | -               | -               | -               | (555)          |            |
| 中国              | 4,983         | 5,417           | 4,963           | 4,534           | 3,879          | -               | -               | -               | (1,104)        |            |
| 東南アジア           | 413           | 426             | 420             | 409             | 352            | -               | -               | -               | (61)           |            |
| 欧米他             | 674           | 621             | 610             | 683             | 563            | -               | -               | -               | (111)          |            |
| <b>売上高</b>      | <b>10,342</b> | <b>10,594</b>   | <b>10,228</b>   | <b>9,770</b>    | <b>8,511</b>   | -               | -               | -               | <b>(1,830)</b> |            |
| 日本              | +0.9%         | (1.5%)          | (2.5%)          | (5.6%)          | (13.0%)        | -               | -               | -               | -              |            |
| 中国              | +7.8%         | +9.5%           | (5.0%)          | (14.5%)         | (22.1%)        | -               | -               | -               | -              |            |
| 東南アジア           | +0.7%         | +2.4%           | +4.5%           | (3.5%)          | (14.7%)        | -               | -               | -               | -              |            |
| 欧米他             | +44.9%        | +22.0%          | +4.5%           | +23.3%          | (16.4%)        | -               | -               | -               | -              |            |
| <b>売上高(前年比)</b> | <b>+6.3%</b>  | <b>+5.2%</b>    | <b>(3.1%)</b>   | <b>(8.4%)</b>   | <b>(17.7%)</b> | -               | -               | -               | -              |            |
| 日本              | 41.3%         | 39.0%           | 41.4%           | 42.4%           | 43.6%          | -               | -               | -               | -              |            |
| 中国              | 48.2%         | 51.1%           | 48.5%           | 46.4%           | 45.6%          | -               | -               | -               | -              |            |
| 東南アジア           | 4.0%          | 4.0%            | 4.1%            | 4.2%            | 4.1%           | -               | -               | -               | -              |            |
| 欧米他             | 6.5%          | 5.9%            | 6.0%            | 7.0%            | 6.6%           | -               | -               | -               | -              |            |
| <b>売上高(構成比)</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b>   | <b>100.0%</b>   | <b>100.0%</b>   | <b>100.0%</b>  | -               | -               | -               | -              |            |

出所：会社データ、弊社計算

### 業種別売上高（四半期累計、四半期）

| 業種別売上高<br>(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<br>純増減 |
|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|------------|
|                 | 1Q<br>03/2019 | 2Q累計<br>03/2019 | 3Q累計<br>03/2019 | 4Q累計<br>03/2019 | 1Q<br>03/2020  | 2Q累計<br>03/2020 | 3Q累計<br>03/2020 | 4Q累計<br>03/2020 |                |            |
| 「自動車」           | 4,610         | 9,120           | 13,610          | 17,877          | 3,755          | -               | -               | -               | (855)          |            |
| 「電子部品 / 半導体」    | 1,970         | 3,980           | 5,880           | 7,558           | 1,290          | -               | -               | -               | (680)          |            |
| 「家電 / 精密機械」     | 1,220         | 2,460           | 3,660           | 4,837           | 1,217          | -               | -               | -               | (3)            |            |
| 「その他」           | 2,520         | 5,330           | 7,940           | 10,662          | 2,248          | -               | -               | -               | (272)          |            |
| <b>売上高</b>      | <b>10,342</b> | <b>20,937</b>   | <b>31,165</b>   | <b>40,935</b>   | <b>8,511</b>   | -               | -               | -               | <b>(1,830)</b> |            |
| 「自動車」           | +1.3%         | +0.9%           | (0.9%)          | (2.8%)          | (18.6%)        | -               | -               | -               | -              |            |
| 「電子部品 / 半導体」    | +7.1%         | +3.6%           | (0.3%)          | (4.3%)          | (34.8%)        | -               | -               | -               | -              |            |
| 「家電 / 精密機械」     | +6.1%         | +4.2%           | +3.1%           | +1.0%           | (0.6%)         | -               | -               | -               | -              |            |
| 「その他」           | +15.1%        | +17.1%          | +11.4%          | +7.2%           | (11.0%)        | -               | -               | -               | -              |            |
| <b>売上高(前年比)</b> | <b>+6.3%</b>  | <b>+5.7%</b>    | <b>+2.7%</b>    | <b>(0.2%)</b>   | <b>(17.7%)</b> | -               | -               | -               | -              |            |
| 「自動車」           | 44.6%         | 43.6%           | 43.7%           | 43.7%           | 44.1%          | -               | -               | -               | -              |            |
| 「電子部品 / 半導体」    | 19.0%         | 19.0%           | 18.9%           | 18.5%           | 15.2%          | -               | -               | -               | -              |            |
| 「家電 / 精密機械」     | 11.8%         | 11.7%           | 11.7%           | 11.8%           | 14.3%          | -               | -               | -               | -              |            |
| 「その他」           | 24.4%         | 25.5%           | 25.5%           | 26.0%           | 26.4%          | -               | -               | -               | -              |            |
| <b>売上高(構成比)</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b>   | <b>100.0%</b>   | <b>100.0%</b>   | <b>100.0%</b>  | -               | -               | -               | -              |            |

| 業種別売上高<br>(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<br>純増減     |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                 | 1Q<br>03/2019 | 2Q<br>03/2019 | 3Q<br>03/2019 | 4Q<br>03/2019 | 1Q<br>03/2020  | 2Q<br>03/2020 | 3Q<br>03/2020 | 4Q<br>03/2020 |                |
| 「自動車」           | 4,610         | 4,510         | 4,490         | 4,240         | 3,755          | -             | -             | -             | (855)          |
| 「電子部品 / 半導体」    | 1,970         | 2,010         | 1,900         | 1,650         | 1,290          | -             | -             | -             | (680)          |
| 「家電 / 精密機械」     | 1,220         | 1,240         | 1,200         | 1,160         | 1,217          | -             | -             | -             | (3)            |
| 「その他」           | 2,520         | 2,810         | 2,610         | 2,700         | 2,248          | -             | -             | -             | (272)          |
| <b>売上高</b>      | <b>10,342</b> | <b>10,594</b> | <b>10,228</b> | <b>9,770</b>  | <b>8,511</b>   | -             | -             | -             | <b>(1,830)</b> |
| 「自動車」           | +1.3%         | +0.4%         | (4.5%)        | (8.4%)        | (18.6%)        | -             | -             | -             | -              |
| 「電子部品 / 半導体」    | +7.1%         | +0.5%         | (7.8%)        | (16.7%)       | (34.8%)        | -             | -             | -             | -              |
| 「家電 / 精密機械」     | +6.1%         | +2.5%         | +0.8%         | (5.7%)        | (0.6%)         | -             | -             | -             | -              |
| 「その他」           | +15.1%        | +19.1%        | +1.2%         | (3.9%)        | (11.0%)        | -             | -             | -             | -              |
| <b>売上高(前年比)</b> | <b>+6.3%</b>  | <b>+5.2%</b>  | <b>(3.1%)</b> | <b>(8.4%)</b> | <b>(17.7%)</b> | -             | -             | -             | -              |
| 「自動車」           | 44.6%         | 42.6%         | 43.9%         | 43.4%         | 44.1%          | -             | -             | -             | -              |
| 「電子部品 / 半導体」    | 19.0%         | 19.0%         | 18.6%         | 16.9%         | 15.2%          | -             | -             | -             | -              |
| 「家電 / 精密機械」     | 11.8%         | 11.7%         | 11.7%         | 11.9%         | 14.3%          | -             | -             | -             | -              |
| 「その他」           | 24.4%         | 26.5%         | 25.5%         | 27.6%         | 26.4%          | -             | -             | -             | -              |
| <b>売上高(構成比)</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b>  | -             | -             | -             | -              |

出所: 会社データ、弊社計算

## 貸借対照表（四半期）

| 貸借対照表<br>(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<br>純増減     |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------|----------------|
|                | 1Q<br>03/2019 | 2Q<br>03/2019 | 3Q<br>03/2019 | 4Q<br>03/2019 | 1Q<br>03/2020 | 2Q<br>03/2020 | 3Q<br>03/2020 | 4Q<br>03/2020 |      |                |
| 現金及び預金         | 3,735         | 2,456         | 3,618         | 3,579         | 2,704         | -             | -             | -             | -    | (1,030)        |
| 受取手形及び売掛金      | 11,816        | 11,654        | 11,065        | 10,988        | 10,104        | -             | -             | -             | -    | (1,712)        |
| たな卸資産          | 4,489         | 4,649         | 4,938         | 4,663         | 4,892         | -             | -             | -             | -    | +403           |
| その他            | 561           | 685           | 435           | 327           | 268           | -             | -             | -             | -    | (293)          |
| <b>流動資産</b>    | <b>20,602</b> | <b>19,445</b> | <b>20,057</b> | <b>19,559</b> | <b>17,969</b> | -             | -             | -             | -    | <b>(2,632)</b> |
| 有形固定資産         | 10,112        | 10,228        | 10,884        | 9,972         | 10,105        | -             | -             | -             | -    | (7)            |
| 無形固定資産         | 1,145         | 1,136         | 1,084         | 1,001         | 955           | -             | -             | -             | -    | (189)          |
| 投資その他の資産合計     | 717           | 713           | 604           | 621           | 763           | -             | -             | -             | -    | +45            |
| <b>固定資産</b>    | <b>11,975</b> | <b>12,079</b> | <b>12,572</b> | <b>11,595</b> | <b>11,824</b> | -             | -             | -             | -    | <b>(150)</b>   |
| <b>資産合計</b>    | <b>32,577</b> | <b>31,524</b> | <b>32,630</b> | <b>31,155</b> | <b>29,793</b> | -             | -             | -             | -    | <b>(2,783)</b> |
| 支払手形及び買掛金他     | 4,968         | 4,937         | 4,352         | 4,148         | 3,692         | -             | -             | -             | -    | (1,276)        |
| 短期借入金          | 4,135         | 3,240         | 4,266         | 4,326         | 3,844         | -             | -             | -             | -    | (290)          |
| その他            | 3,338         | 3,013         | 3,312         | 3,056         | 2,734         | -             | -             | -             | -    | (603)          |
| <b>流動負債</b>    | <b>12,441</b> | <b>11,192</b> | <b>11,932</b> | <b>11,531</b> | <b>10,271</b> | -             | -             | -             | -    | <b>(2,170)</b> |
| 長期借入金          | 2,376         | 2,273         | 2,465         | 2,341         | 2,187         | -             | -             | -             | -    | (189)          |
| その他            | 1,581         | 1,556         | 1,597         | 1,547         | 1,588         | -             | -             | -             | -    | +7             |
| <b>固定負債</b>    | <b>3,957</b>  | <b>3,829</b>  | <b>4,062</b>  | <b>3,889</b>  | <b>3,775</b>  | -             | -             | -             | -    | <b>(181)</b>   |
| <b>負債合計</b>    | <b>16,398</b> | <b>15,022</b> | <b>15,994</b> | <b>15,420</b> | <b>14,046</b> | -             | -             | -             | -    | <b>(2,352)</b> |
| <b>株主資本</b>    | <b>15,388</b> | <b>15,887</b> | <b>16,124</b> | <b>15,500</b> | <b>15,232</b> | -             | -             | -             | -    | <b>(155)</b>   |
| その他合計          | 789           | 615           | 510           | 234           | 514           | -             | -             | -             | -    | (275)          |
| <b>純資産</b>     | <b>16,178</b> | <b>16,502</b> | <b>16,635</b> | <b>15,734</b> | <b>15,747</b> | -             | -             | -             | -    | <b>(431)</b>   |
| <b>負債純資産合計</b> | <b>32,577</b> | <b>31,524</b> | <b>32,630</b> | <b>31,155</b> | <b>29,793</b> | -             | -             | -             | -    | <b>(2,783)</b> |
| 自己資本           | 16,147        | 16,471        | 16,595        | 15,686        | 15,692        | -             | -             | -             | -    | (455)          |
| 有利子負債          | 6,511         | 5,514         | 6,731         | 6,668         | 6,031         | -             | -             | -             | -    | (479)          |
| ネットデット         | 2,775         | 3,057         | 3,113         | 3,088         | 3,327         | -             | -             | -             | -    | +551           |
| 自己資本比率         | 49.6%         | 52.2%         | 50.9%         | 50.4%         | 52.7%         | -             | -             | -             | -    | +3.1%          |
| ネットデットエクイティ比率  | 17.2%         | 18.6%         | 18.8%         | 19.7%         | 21.2%         | -             | -             | -             | -    | +4.0%          |
| ROE(12ヵ月)      | 12.4%         | 12.0%         | 12.5%         | 6.0%          | 2.0%          | -             | -             | -             | -    | (10.4%)        |
| ROA(12ヵ月)      | 8.8%          | 8.6%          | 8.5%          | 8.0%          | 5.7%          | -             | -             | -             | -    | (3.1%)         |
| 在庫回転日数         | 55            | 55            | 62            | 59            | 70            | -             | -             | -             | -    | -              |
| 当座比率           | 125%          | 126%          | 123%          | 126%          | 125%          | -             | -             | -             | -    | -              |
| 流動比率           | 166%          | 174%          | 168%          | 170%          | 175%          | -             | -             | -             | -    | -              |

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<br>(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<br>純増減 |
|------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------|------------|
|                        | 1Q<br>03/2019 | 2Q累計<br>03/2019 | 3Q累計<br>03/2019 | 4Q累計<br>03/2019 | 1Q<br>03/2020 | 2Q累計<br>03/2020 | 3Q累計<br>03/2020 | 4Q累計<br>03/2020 |          |            |
| 営業活動によるキャッシュフロー        | -             | 949             | -               | 3,185           | -             | -               | -               | -               | -        | -          |
| 投資活動によるキャッシュフロー        | -             | (1,373)         | -               | (3,253)         | -             | -               | -               | -               | -        | -          |
| <b>営業活動CF + 投資活動CF</b> | <b>-</b>      | <b>(423)</b>    | <b>-</b>        | <b>(68)</b>     | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b> | <b>-</b>   |
| 財務活動によるキャッシュフロー        | -             | (761)           | -               | 74              | -             | -               | -               | -               | -        | -          |

出所：会社データ、弊社計算



## 5.0 過去のレポート

| 決算期            | 「決算速報」                          | 「企業レポート」                   |
|----------------|---------------------------------|----------------------------|
| 2019年3月期 第4四半期 | <a href="#">上期は米中貿易摩擦の影響が継続</a> | <a href="#">中国の自動車</a>     |
| 2019年3月期 第3四半期 | <a href="#">想定内</a>             | <a href="#">上振れと反動</a>     |
| 2019年3月期 第2四半期 | <a href="#">限定的な下方修正</a>        | <a href="#">巡航速度</a>       |
| 2019年3月期 第1四半期 | <a href="#">織り込み済み</a>          | <a href="#">「販売5極体制」</a>   |
| 2018年3月期 第4四半期 | <a href="#">中期経営計画を超過</a>       | <a href="#">世界のパンチへ</a>    |
| 2018年3月期 第3四半期 | <a href="#">新規分野の立ち上がり</a>      | <a href="#">未だ大きな開拓余地</a>  |
| 2018年3月期 第2四半期 | <a href="#">中国での上振れ</a>         | <a href="#">クリティカルポイント</a> |
| 2018年3月期 第1四半期 | <a href="#">「Punchy PUNCH」</a>  | <a href="#">高付加価値の戦略製品</a> |
| 2017年3月期 第4四半期 | <a href="#">中期経営計画に沿った業績動向</a>  | <a href="#">増収とベトナム</a>    |
| 2017年3月期 第3四半期 | -                               | -                          |
| 2017年3月期 第2四半期 | -                               | -                          |
| 2017年3月期 第1四半期 | -                               | -                          |

### 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](http://www.walden.co.jp)

E-mail: [info@walden.co.jp](mailto:info@walden.co.jp)

電話番号： 03 (3553) 3769