

当PDF文書は上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をご覧ください。

2018年5月15日、株式会社フェローテックホールディングスは2018年3月期通期決算を発表した。

(百万円)	FY03/16				FY03/17				FY03/18				FY03/16 FY03/17 FY03/18				FY03/19		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	FY	FY	FY	会予	進捗率	会予	増減
売上高	16,761	16,855	17,697	18,151	17,214	20,437	16,607	19,590	20,793	22,190	24,365	23,249	69,464	73,848	90,598	85,000	106.6%	98,000	+7,402
YoY	18.6%	11.6%	22.0%	18.3%	2.7%	21.2%	-6.2%	7.9%	20.8%	8.6%	46.7%	18.7%	17.6%	6.3%	22.7%	15.1%	-	8.2%	-
売上総利益	4,133	4,415	4,319	4,446	4,874	5,220	4,477	5,137	5,985	6,308	6,783	5,838	17,314	19,709	24,915	23,900	104.2%	-	-
YoY	30.6%	25.7%	30.5%	27.1%	17.9%	18.2%	3.7%	15.6%	22.8%	20.8%	51.5%	13.6%	28.4%	13.8%	26.4%	21.3%	-	-	-
売上総利益率	24.7%	26.2%	24.4%	24.5%	28.3%	25.5%	27.0%	26.2%	28.8%	28.4%	27.8%	25.1%	24.9%	26.7%	27.5%	28.1%	-	-	-
販管費	3,294	3,311	3,507	3,176	3,237	3,480	3,367	3,947	3,717	4,078	4,111	4,571	13,289	14,031	16,478	15,400	107.0%	-	-
YoY	27.9%	14.1%	20.7%	-7.4%	-1.7%	5.1%	-4.0%	24.3%	14.8%	17.2%	22.1%	15.8%	12.5%	5.6%	17.4%	9.8%	-	-	-
販管費比率	19.7%	19.6%	19.8%	17.5%	18.8%	17.0%	20.3%	20.1%	17.9%	18.4%	16.9%	19.7%	19.1%	19.0%	18.2%	18.1%	-	-	-
営業利益	839	1,104	812	1,270	1,637	1,740	1,111	1,191	2,268	2,230	2,672	1,267	4,025	5,678	8,437	8,500	99.3%	9,800	+1,363
YoY	42.0%	81.4%	101.4%	175.0%	95.1%	57.6%	36.8%	-6.2%	38.5%	28.2%	140.6%	6.4%	140.8%	41.1%	48.6%	49.7%	-	16.2%	-
営業利益率	5.0%	6.5%	4.6%	7.0%	9.5%	8.5%	6.7%	6.1%	10.9%	10.0%	11.0%	5.4%	5.8%	7.7%	9.3%	10.0%	-	10.0%	+0.7pp
経常利益	844	1,045	856	1,078	985	1,123	1,435	2,133	1,748	2,110	2,462	839	3,822	5,676	7,158	7,500	95.4%	8,500	+1,342
YoY	343.9%	62.2%	5.8%	177.9%	16.7%	7.5%	67.7%	97.9%	77.5%	87.8%	71.5%	-60.7%	88.2%	48.5%	26.1%	32.1%	-	18.7%	-
経常利益率	5.0%	6.2%	4.8%	5.9%	5.7%	5.5%	8.6%	10.9%	8.4%	9.5%	10.1%	3.6%	5.5%	7.7%	7.9%	8.8%	-	8.7%	+0.8pp
当期利益	584	619	312	648	454	580	925	1,297	926	1,374	1,307	-929	2,162	3,256	2,678	4,400	60.9%	5,300	+2,622
YoY	-	55.1%	-41.4%	-	-22.2%	-6.3%	196.9%	100.1%	103.9%	137.0%	41.3%	-	-	-50.6%	-17.8%	35.1%	-	97.9%	-
当期利益率	3.5%	3.7%	1.8%	3.6%	2.6%	2.8%	5.6%	6.6%	4.5%	6.2%	5.4%	-4.0%	3.1%	4.4%	3.0%	5.2%	-	5.4%	+2.5pp

(百万円)	FY03/16				FY03/17				FY03/18				FY03/16 FY03/17 FY03/18				FY03/19		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	FY	FY	FY	会予	進捗率	会予	増減
売上高	16,761	16,855	17,697	18,151	17,214	20,437	16,607	19,590	20,793	22,190	24,365	23,249	69,464	73,848	90,598	85,000	106.6%	98,000	+7,402
YoY	18.6%	11.6%	22.0%	18.3%	2.7%	21.2%	-6.2%	7.9%	20.8%	8.6%	46.7%	18.7%	17.6%	6.3%	22.7%	15.1%	-	8.2%	-
半導体等装置関連事業	7,264	8,227	7,965	7,949	7,733	8,316	7,707	8,486	10,027	10,591	11,587	11,945	31,405	32,243	44,150	41,694	105.9%	-	-
真空シール・真空部品	1,569	1,958	1,962	1,674	1,931	2,035	1,840	2,354	2,639	2,983	3,154	-	7,163	8,160	-	10,937	-	-	-
石英製品	1,659	1,966	1,399	2,600	2,013	2,092	1,857	2,280	2,348	2,805	3,179	-	7,624	8,242	-	10,700	-	-	-
セラミックス	1,692	1,578	1,629	1,248	1,413	1,580	1,533	1,740	2,165	1,922	2,213	-	6,147	6,266	-	8,075	-	-	-
CVD-SiC	-	504	596	585	548	664	551	142	885	758	693	-	1,685	1,905	-	3,304	-	-	-
EB-ガン・LED用・他	1,117	824	1,446	1,081	947	921	1,001	948	803	871	954	-	4,468	3,817	-	3,772	-	-	-
シリコンエーハ加工	1,239	1,385	933	760	882	1,024	925	1,023	1,186	1,252	1,396	-	4,317	3,854	-	4,906	-	-	-
YoY	18.8%	20.4%	21.8%	12.3%	6.5%	1.1%	-3.2%	6.8%	29.7%	27.3%	50.4%	40.8%	18.2%	2.7%	36.9%	29.3%	-	-	-
真空シール・真空部品	-15.5%	-12.4%	11.2%	0.6%	23.1%	3.9%	-6.2%	40.6%	36.7%	46.6%	71.4%	-	-4.7%	13.9%	-	34.0%	-	-	-
石英製品	40.5%	58.8%	12.2%	73.0%	21.3%	6.4%	32.7%	-12.3%	16.6%	34.1%	71.2%	-	47.5%	8.1%	-	29.8%	-	-	-
セラミックス	45.6%	18.4%	23.4%	-8.7%	-16.5%	0.1%	-5.9%	39.4%	53.2%	21.6%	44.4%	-	18.6%	1.9%	-	28.9%	-	-	-
CVD-SiC	-	-	-	-	-	31.7%	-7.6%	-75.7%	61.5%	14.2%	25.8%	-	-	-13.1%	-	73.4%	-	-	-
EB-ガン・LED用・他	64.3%	-1.6%	36.8%	-18.8%	-15.2%	11.8%	-30.8%	-12.3%	-15.2%	-5.4%	-4.7%	-	14.4%	-14.6%	-	-1.2%	-	-	-
シリコンエーハ加工	0.4%	16.1%	-18.9%	-37.4%	-28.8%	-26.1%	-0.9%	34.6%	34.5%	22.3%	50.9%	-	-9.9%	-10.7%	-	27.3%	-	-	-
太陽電池関連事業	4,701	4,041	4,708	5,056	4,655	5,989	3,897	4,232	4,386	5,585	5,884	5,083	18,506	18,773	20,939	18,978	-	-	-
シリコン結晶製造装置	-5	109	147	108	140	354	473	-	76	1	31	-	359	967	-	105	-	-	-
太陽電池用シリコン	2,585	2,656	1,271	1,971	1,812	3,670	2,411	2,706	2,910	3,168	3,516	-	8,483	10,599	-	11,755	-	-	-
石英坩堝	905	799	888	932	753	578	359	351	381	430	594	-	3,524	2,041	-	1,645	-	-	-
セル・その他	1,257	435	2,403	2,046	1,949	1,388	654	1,175	1,020	1,986	1,743	-	6,141	5,166	-	5,473	-	-	-
YoY	-6.3%	-21.3%	23.1%	27.3%	-1.0%	-23.9%	-32.1%	-34.8%	-5.8%	-48.5%	-21.4%	-21.2%	3.1%	1.4%	11.5%	1.1%	-	-	-
シリコン結晶製造装置	-	-	568.2%	-	-	224.8%	221.8%	-	-45.7%	-99.7%	-93.4%	-	-20.6%	169.4%	-	-89.1%	-	-	-
太陽電池関連事業	-7.6%	-17.2%	-56.2%	-22.7%	-29.9%	38.2%	89.7%	37.3%	60.6%	-13.7%	45.8%	-	-26.0%	24.9%	-	10.9%	-	-	-
石英坩堝	-2.9%	-7.9%	27.2%	7.5%	-16.8%	-27.7%	-59.6%	-62.3%	-49.4%	-25.6%	65.5%	-	4.7%	-42.1%	-	-19.4%	-	-	-
セル・その他	36.2%	-54.9%	1,089.6%	249.7%	55.1%	219.1%	-72.8%	-42.6%	-47.7%	43.1%	166.5%	-	129.7%	-15.9%	-	5.9%	-	-	-
電子デバイス事業	3,338	3,128	3,582	3,280	3,058	3,073	3,199	3,298	3,223	3,082	3,064	3,333	13,328	12,627	12,701	12,407	-	-	-
サーモジュール製品	3,145	2,929	3,372	3,113	2,887	2,850	2,939	3,071	3,037	2,816	2,753	-	12,559	11,747	-	11,476	-	-	-
磁性流体その他	193	199	210	167	171	222	261	225	186	266	311	-	769	879	-	931	-	-	-
YoY	60.6%	50.0%	34.4%	15.1%	-8.4%	-1.8%	-10.7%	0.5%	5.4%	0.3%	-4.2%	1.1%	37.7%	-5.3%	0.6%	-1.7%	-	-	-
サーモジュール製品	64.3%	55.2%	35.7%	17.6%	-8.2%	-2.7%	-12.8%	-1.3%	5.2%	-1.2%	-6.3%	-	40.6%	-6.5%	-	-2.3%	-	-	-
磁性流体その他	17.7%	-	16.0%	-18.1%	-11.4%	11.6%	24.3%	34.7%	8.8%	19.8%	19.2%	-	2.8%	14.3%	-	5.9%	-	-	-
その他	1,458	1,459	1,442	1,865	1,768	3,058	1,804	3,574	3,157	2,933	3,830	2,888	6,224	10,204	12,808	11,921	-	-	-
YoY	58.2%	38.8%	-2.1%	29.8%	21.3%	109.6%	25.2%	91.6%	78.5%	-4.1%	112.3%	-19.2%	27.4%	63.9%	25.5%	16.8%	-	-	-
営業利益	839	1,104	812	1,270	1,637	1,740	1,111	1,191	2,268	2,230	2,672	1,267	4,025	5,678	8,437	8,500	-	9,800	+1,363
YoY	42.0%	81.4%	101.4%	175.0%	95.1%	57.6%	36.8%	-6.2%	38.5%	28.2%	140.6%	6.4%	140.8%	41.1%	48.6%	49.7%	-	16.2%	-
半導体等装置関連事業	709	728	956	756	883	1,023	1,146	1,183	1,648	1,867	2,011	1,768	3,148	4,234	7,295	7,995	-	増益	-
太陽電池関連事業	-488	-249	-835	-120	175	19	-739	-639	-222	-447	43	-967	-1,692	-1,184	-1,593	-	赤字拡大	-	-
電子デバイス事業	606	613	631	618	600	664	669	662	805	725	773	704	2,467	2,595	3,007	3,007	-	増益	-
その他	22	41	62	19	5	32	89	118	46	93	-120	-246	143	244	-227	-	-	-	-
消去	-10	-28	-1	-3	-25	3	-54	-134	-9	-9	-35	8	-42	-211	-45	-	-	-	-
営業利益率	5.0%	6.5%	4.6%	7.0%	9.5%	8.5%	6.7%	6.1%	10.9%	10.0%	11.0%	5.4%	5.8%	7.7%	9.3%	10.0%	-	10.0%	+0.7pp
半導体等装置関連事業	9.8%	8.8%																	

## 通期業績推移

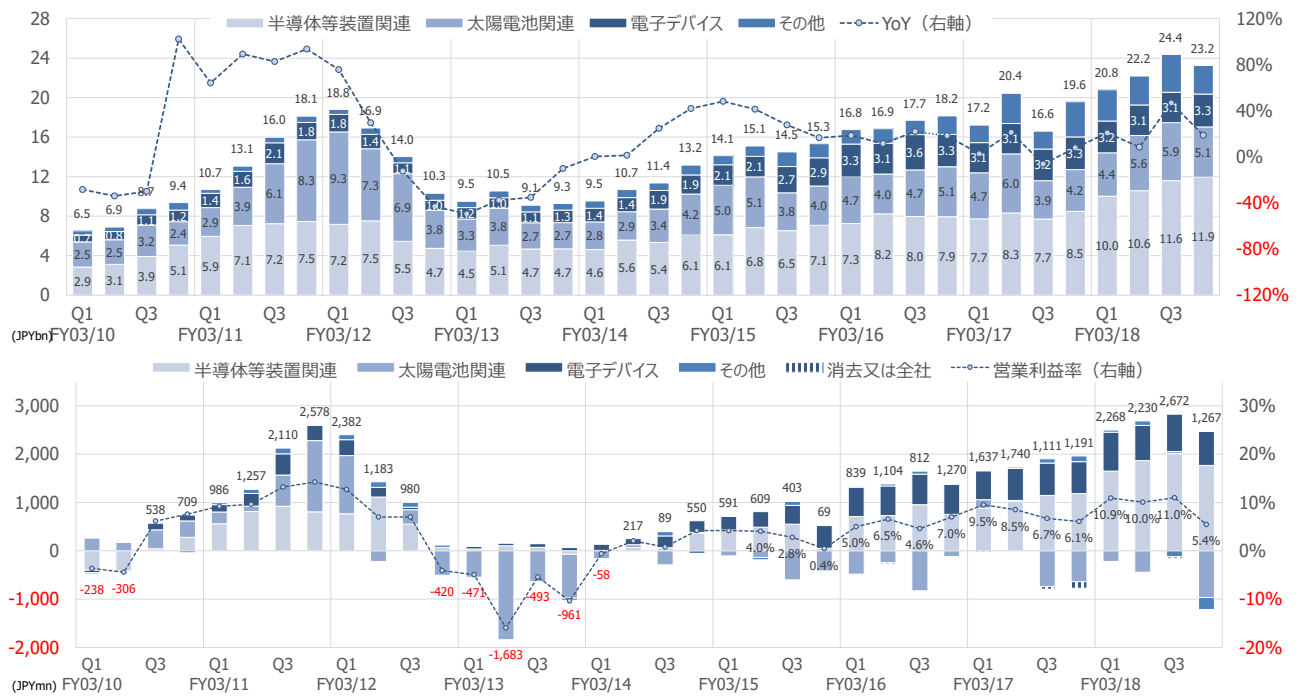
(百万円)	FY03/07	FY03/08	FY03/09	FY03/10	FY03/11	FY03/12	FY03/13	FY03/14	FY03/15	FY03/16	FY03/17	FY03/18	FY03/19	会予	差異
売上高	32,517	36,625	36,653	31,541	57,880	60,088	38,425	44,746	59,079	69,464	73,848	90,598	98,000		+7,402
YoY	35.8%	12.6%	0.1%	-13.9%	83.5%	3.8%	-36.1%	16.4%	32.0%	17.6%	6.3%	22.7%	8.2%		
売上総利益	9,041	10,641	11,296	8,554	18,520	16,524	6,976	10,820	13,484	17,314	19,709	24,915			
YoY	30.6%	17.7%	6.2%	-24.3%	116.5%	-10.8%	-57.8%	55.1%	24.6%	28.4%	13.8%	26.4%			
売上総利益率	27.8%	29.1%	30.8%	27.1%	32.0%	27.5%	18.2%	24.2%	22.8%	24.9%	26.7%	27.5%			
販管費	6,752	7,583	8,505	7,850	11,589	12,399	10,585	10,022	11,813	13,289	14,031	16,478			
YoY	18.2%	12.3%	12.2%	-7.7%	47.6%	7.0%	-14.6%	-5.3%	17.9%	12.5%	5.6%	17.4%			
販管費比率	20.8%	20.7%	23.2%	24.9%	20.0%	20.6%	27.5%	22.4%	20.0%	19.1%	19.0%	18.2%			
営業利益	2,289	3,057	2,791	703	6,932	4,124	-3,608	798	1,671	4,025	5,678	8,437	9,800		+1,363
YoY	89.0%	33.6%	-8.7%	-74.8%	885.4%	-40.5%	-	-	109.4%	140.8%	41.1%	48.6%	16.2%		
営業利益率	7.0%	8.3%	7.6%	2.2%	12.0%	6.9%	-9.4%	1.8%	2.8%	5.8%	7.7%	9.3%	10.0%		+0.7pt
経常利益	2,082	2,414	2,097	524	6,290	3,288	-3,466	1,262	2,031	3,822	5,676	7,158	8,500		+1,342
YoY	100.0%	16.0%	-13.1%	-75.0%	1,099.9%	-47.7%	-	-	60.9%	88.2%	48.5%	26.1%	18.7%		
経常利益率	6.4%	6.6%	5.7%	1.7%	10.9%	5.5%	-9.0%	2.8%	3.4%	5.5%	7.7%	7.9%	8.7%		+0.8pt
当期利益	1,703	1,904	743	156	4,483	1,715	-6,533	1,392	-2,132	2,162	3,256	2,678	5,300		+2,622
YoY	140.3%	11.8%	-61.0%	-79.0%	2,768.4%	-61.7%	-	-	-	-	50.6%	-17.8%	97.9%		
当期利益率	5.2%	5.2%	2.0%	0.5%	7.7%	2.9%	-17.0%	3.1%	-3.6%	3.1%	4.4%	3.0%	5.4%		+2.5pt
設備投資	4,927	3,483	3,020	2,366	5,036	7,877	3,707	3,825	3,375	3,440	7,322	11,087	-		
減価償却費	1,807	2,145	2,421	2,605	2,655	2,825	3,321	3,942	3,964	4,303	3,593	4,188	-		
暖簾の償却額	87	269	171	316	421	436	456	380	149	155	197	397	-		

(百万円)	FY03/07	FY03/08	FY03/09	FY03/10	FY03/11	FY03/12	FY03/13	FY03/14	FY03/15	FY03/16	FY03/17	FY03/18	FY03/19	会予	差異
売上高	32,517	36,625	36,653	31,541	57,880	60,088	38,425	44,746	59,079	69,464	73,848	90,598	98,000		+7,402
YoY	35.8%	12.6%	0.1%	-13.9%	83.5%	3.8%	-36.1%	16.4%	32.0%	17.6%	6.3%	22.7%	8.2%		
半導体等装置関連事業	20,639	22,852	17,524	14,952	27,694	24,884	18,868	21,628	26,567	31,405	32,243	44,150	-		
YoY	30.6%	10.7%	-23.3%	-14.7%	85.2%	-10.1%	-24.2%	14.6%	22.8%	18.2%	2.7%	36.9%	-		
真空シール・真空部品	5,616	5,768	5,393	3,921	7,764	6,763	4,686	5,422	7,519	7,163	8,160	-			
石英製品	5,306	7,214	3,780	3,470	6,501	5,509	3,420	4,484	5,169	7,624	8,242	-			
セラミックス	-	-	1,947	2,524	3,819	4,507	4,108	3,965	5,182	6,147	6,266	-			
CVD-SiC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,685	1,905	-			
EB-ガン・LED用・他	2,519	2,855	1,859	1,167	4,122	4,078	2,724	3,242	3,905	4,468	3,817	-			
シリコンウエーハ加工	7,198	7,016	4,545	3,870	5,489	4,027	3,930	4,515	4,791	4,317	3,854	-			
太陽電池関連事業	3,267	4,638	11,019	10,579	21,152	27,357	12,345	13,204	17,948	18,506	18,773	20,939	-		
YoY	-	-	137.6%	-4.0%	99.9%	29.3%	-54.9%	7.0%	35.9%	3.1%	1.4%	11.5%	-		
シリコン結晶製造装置	2,194	2,775	8,023	6,699	9,801	12,959	2,280	687	452	359	967	-			
石英坩堝	143	657	1,203	1,893	3,654	4,887	2,709	3,699	3,365	3,524	2,041	-			
太陽電池用シリコンセル・その他	930	1,206	1,793	1,987	6,185	7,420	5,509	7,570	11,458	8,483	10,599	-			
電子デバイス事業	5,286	5,609	4,355	3,750	6,917	5,337	4,564	6,609	9,680	13,328	12,627	12,701	-		
YoY	55.0%	6.1%	-22.4%	-13.9%	84.5%	-22.8%	-14.5%	44.8%	46.5%	37.7%	-5.3%	0.6%	-		
サームジュール製品	4,586	5,032	3,914	3,407	6,442	4,933	4,126	6,054	8,932	12,559	11,747	-			
磁性流体その他	700	577	441	343	475	404	438	555	748	769	879	-			
その他	3,331	3,526	3,756	2,259	2,117	2,510	2,648	3,304	4,884	6,224	10,204	12,808	-		
YoY	-29.6%	5.9%	6.5%	-39.9%	-6.3%	18.5%	5.5%	24.8%	47.8%	27.4%	63.9%	25.5%	-		
売上総利益	9,041	10,641	11,296	8,554	18,520	16,524	6,976	10,820	13,484	17,314	19,709	24,915			
YoY	30.6%	17.7%	6.2%	-24.3%	116.5%	-10.8%	-57.8%	55.1%	24.6%	28.4%	13.8%	26.4%			
売上総利益率	27.8%	29.1%	30.8%	27.1%	32.0%	27.5%	18.2%	24.2%	22.8%	24.9%	26.7%	27.5%			
販管費	6,752	7,583	8,505	7,850	11,589	12,399	10,585	10,022	11,813	13,289	14,031	16,478			
YoY	18.2%	12.3%	12.2%	-7.7%	47.6%	7.0%	-14.6%	-5.3%	17.9%	12.5%	5.6%	17.4%			
販管費比率	20.8%	20.7%	23.2%	24.9%	20.0%	20.6%	27.5%	22.4%	20.0%	19.1%	19.0%	18.2%			
営業利益	2,289	3,057	2,791	703	6,932	4,124	-3,608	798	1,671	4,025	5,678	8,437	9,800		+1,363
YoY	89.0%	33.6%	-8.7%	-74.8%	885.4%	-40.5%	-	-	109.4%	140.8%	41.1%	48.6%	16.2%		
半導体等装置関連事業	-	-	931	-505	3,097	2,499	138	505	1,524	3,148	4,234	7,295	-		
太陽電池関連事業	-	-	1,658	1,168	2,475	776	-3,934	-387	-1,272	-1,692	-1,184	-1,593	-		
電子デバイス事業	-	-	180	188	1,165	555	258	733	1,460	2,467	2,595	3,007	-		
その他	-	-	81	-101	237	368	-8	8	10	143	244	-227	-		
消去	-	-	-60	-46	-43	-74	-61	-61	-50	-42	-211	-45	-		
営業利益率	7.0%	8.3%	7.6%	2.2%	12.0%	6.9%	-9.4%	1.8%	2.8%	5.8%	7.7%	9.3%	10.0%		+0.7pt
半導体等装置関連事業	-	-	5.3%	-3.4%	11.2%	10.0%	0.7%	2.3%	5.7%	10.0%	13.1%	16.5%	-		
太陽電池関連事業	-	-	15.0%	11.0%	11.7%	2.8%	-31.9%	-2.9%	-7.1%	-9.1%	-6.3%	-7.6%	-		
電子デバイス事業	-	-	4.1%	5.0%	16.8%	10.4%	5.6%	11.1%	15.1%	18.5%	20.5%	23.7%	-		
その他	-	-	2.2%	-4.5%	11.2%	14.7%	-0.3%	0.2%	0.2%	2.3%	2.4%	-1.8%	-		
経常利益	2,082	2,414	2,097	524	6,290	3,288	-3,466	1,262	2,031	3,822	5,676	7,158	8,500		+1,342
YoY	100.0%	16.0%	-13.1%	-75.0%	1,099.9%	-47.7%	-	-	60.9%	88.2%	48.5%	26.1%	18.7%		
経常利益率	6.4%	6.6%	5.7%	1.7%	10.9%	5.5%	-9.0%	2.8%	3.4%	5.5%	7.7%	7.9%	8.7%		+0.8pt
当期利益	1,703	1,904	743	156	4,483	1,715	-6,533	1,392	-2,132	2,162	3,256	2,678	5,300		+2,622
YoY	140.3%	11.8%	-61.0%	-79.0%	2,768.4%	-61.7%	-	-	-	-	50.6%	-17.8%	97.9%		
当期利益率	5.2%	5.2%	2.0%	0.5%	7.7%	2.9%	-17.0%	3.1%	-3.6%	3.1%	4.4%	3.0%	5.4%		+2.5pt
設備投資	4,927	3,483	3,020	2,366	5,036	7,877	3,706	3,825	3,375	3,440	7,322	11,087	-		
減価償却費	1,807	2,145	2,421	2,605	2,655	2,825	3,321	3,942	3,964	4,303	3,593	4,188	-		
暖簾の償却額	87	269	171	316	421	436	456	380	149	155	197	397	-		

出所：会社資料よりSR作成

- ▷ FY累計：23%増収、49%・28億円営業増益。主力半導体等装置関連が牽引。太陽電池は在庫評価減及び滞留在庫処分実行
- ▷ 半導体等装置関連：31億円増益。マテリアル製品も好調推移、量産効果・歩留り改善も寄与。主力真空シールも好調持続
- ▷ 太陽電池関連：4億円減益。Q3に在庫評価損2.3億円こなしFY03/17Q2来の黒転。Q4損失10億円は評価損・在庫処分影響大
- ▷ 電子デバイス：4億円増益。主力の自動車温調シート用は欧州・中国堅調、北米軟調。他用途、パワー半導体用基板は好調
  - ▶ 部門横断的に攻略する中期戦略の第1弾として自動車市場に対するプロジェクトを2018年1月に立ち上げ
- ▷ シリコンウェハ：9月に半導体ウェハ事業で中国杭州市との提携並びに新会社設立。将来的に月産最大45万枚を見込む
  - ▶ 上海工場：環境規制対応強化により一時的に操業停止。基準クリア製品から順次量産再開中、近々全面再開の見通し
  - ▶ 杭州工場：投資総額400~500億円。杭州市から補助金150億円、借入150億円分の利子優遇措置有。19年末月35万枚目標
  - ▶ FY03/19：中国半導体市場向けに8inchウェハの2次ライン工場を新設予定
- ▷ 生産能力増強：マテリアル製品は積極投資継続。半導体製造装置の消耗品需要が旺盛、FY03/19も能力増強を予定
  - ▶ 石英製品：2017年末に16年末比5割増、18年も火加工中心に更に2-3割増を計画。21年3月期200億円超の売上目指す
  - ▶ セラミクス：ファインセラ新工場は10月にフル稼働（従来比5割増）2018年も更に2-3割増検討。一般工業用途も強化
  - ▶ CVD-SiC：競合価格構成に追随せず半導体製造装置向けがやや低調。韓国の新工場の業績貢献はFY03/19下期の見通し
- ▷ 増配：FY03/18期末配当金を10円から12円（年間24円）への増配を決議。FY03/19年間配当金は24円を予定
- ▷ FY03/19：上海工場環境規制強化はウェハ及びDCB基板上期売上の減収要因。この影響なく好調な石英・セラミクスの増産効果、真空シール等で吸収し半導体装置は増収増益期待。太陽電池は構造改革終息目指す。電子デバイスは新用途開拓

四半期業績推移（上段：十億円、下段：百万円）



出所：会社資料よりSR作成

業績概観

FY累計：23%増収、49%・28億円営業増益。主力半導体等装置関連が牽引。太陽電池は在庫評価減及び滞留在庫処分実行  
 2018年3月期（FY03/18）通期業績は、売上が前年比23%（168億円）増、営業利益が49%（28億円）増となった。売上は計画を56億円上回り、営業利益は計画線より着地した。

事業別には、電子デバイスが順調に利益を積み重ねるなか、半導体等装置関連事業が良好な業界環境に増産効果が加わり72%営業増益と業績を牽引、前年比増益額28億円の内、31億円を同事業が占めた。また、太陽電池関連事業がQ3に若干ながらFY03/17Q2来の営業黒字に転換したが、Q4は在庫評価損及び滞留在庫の処分を実行し再び営業損失（10億円）を

計上した。但し、Q3時に7~8億円の在庫処分の可能性を示唆しており違和感はない。なお、同事業については、「(FY03/19は)半導体向け製品への転換を完遂させ、不採算製品の処分など構造改革を終息できるよう進める」とコメントしている。

他、セグメント別には、1) 半導体等装置関連事業：半導体・液晶パネルや有機ELパネル製造装置向けの真空シールや、製造装置内で使用される治具・消耗品であるマテリアル製品の需要が増産効果もあり好調に推移するなど、相対的に収益性が高い製品群が順調であったこと、2) 電子デバイス事業：主力の自動車温調シート向けは減速感があるが、非自動車向けが半導体製造装置及び通信機器向けを筆頭に好調に推移、パワー半導体用DCB基板は新たな欧州顧客から認定を受け、増産体制を進めた。また、部門横断的に攻略する中期戦略の第1弾として2018年1月に「オートモーティブプロジェクト」を立上げた。自動車関連メーカーの関係も構築しつつあり、今後の展開に注目したい。

**上海工場環境規制強化の影響**

ただ、上海工場において環境規制強化（排水）により2017年12月中旬（Q4）から一部製品の操業が停止した点に注意。製品群では、6"ウェハ、8"ウェハ、DCB基板、PV関連が該当する。在庫があるためFY03/18通期業績への影響は軽微だが、a) FY03/19Q1の関連製品の出荷（売上）に影響が出る点、b) 8"ウェハの量産出荷が3か月～半年遅れる可能性がある点、c) 6"ウェハ及び8"ウェハの生産能力増強計画が若干変更になる点、に留意。

なお、決算時点では、当局指導のもと試験操業を終了して環境基準値をクリアした製品から順次量産を再開しており、近々に全面再開できる見通しとしている。なお、Q3時点では環境規制強化関連費用は2~3億円としていた。参考までにQ3時の見通しを以下に示す。

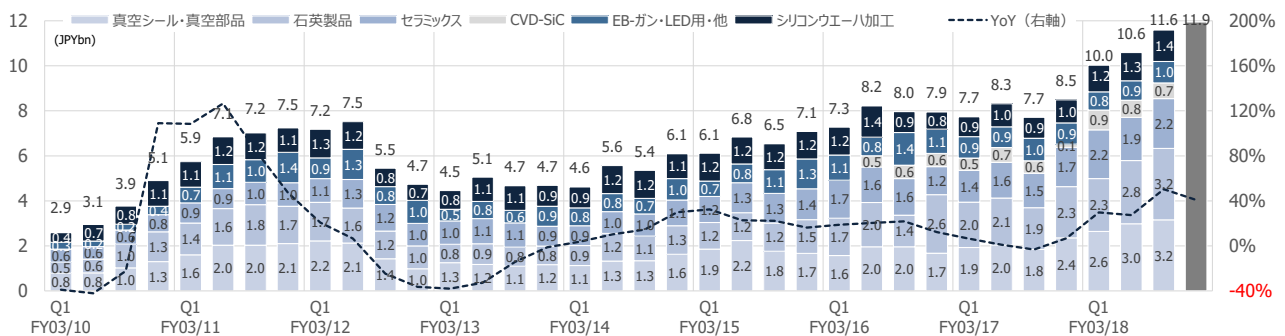
**Q3時点の影響の見通し**

個別製品への影響だが、6"ウェハは約1か月操業を停止し月40万枚への増産体制構築は夏頃に延期。1月下旬に50%程度で稼働を開始しモニタリング及び調整しながら稼働率を高めている段階。3月以降はフル稼働に戻る見通しとのことで、FY03/19Q1の売上が半分近く減る可能性がある。価格・需給は良好とみられ、逸早い稼働回復を期待したい。

8"ウェハは12月に月10万枚の生産を予定していたが、6"ウェハより規模が大きく設備対応に時間が必要なことから少なくとも3か月、場合によっては半年ほど遅れて夏頃（6~7月か）に月10万枚の生産に戻る見通し。なお、従来計画では1月より売上が立ち、償却負担（年間推定約10億円）も同時に開始する予定であった。これがQ2以降に遅れることを考慮すれば、6"ウェハ減収による影響をある程度緩和することが可能とみられる。また、8"ウェハでは月45万枚体制の構築に向けて、従来は上海工場が月15万枚、杭州新工場が月30万枚の計画であった。今回の環境対応を受け、上海のボトルネック工程に投じる予定であった設備投資を杭州にシフトすることで、上海：10万枚、杭州：月35万枚体制に目標を変更する。

パワー半導体用DCB基板はFY03/18売上はSR推定約10億円であり、FY03/18業績への影響は軽微とみられる。DCB基板も生産能力増強を計画していたが、現状の月24万枚体制から40万枚体制へは上海以外での増強も検討している。なお、DCB基板はFY03/19に約15億円、FY03/21には約30億円の売上を計画していた。FY03/21目標に変更はないとみられるが、FY03/19目標値はやや後ろ倒し（1割程度か）になる可能性はあろう。なお、6"ウェハ同様に需給関係は良好とみられ、顧客先を失う等の懸念はないとみられる。このように、FY03/19業績への影響は大きくないとみられるが、8"ウェハの立ち上りが遅れる点は残念。

**半導体装置事業、売上高推移（十億円）**



出所：会社資料よりSR作成

Q4（海外は10~12月）及びFY03/19に向けて（Q3時点）

FY03/18通期計画は、太陽電池で評価損が仮に発生したとしてもQ2時想定範囲内で収まる見通しであること、半導体装置、電子デバイスは順調であることから、計画は超過基調とSR社ではみている。また、FY03/19は主力の半導体装置関連は、前半に上海工場環境規制対応の影響が出るものの他製品群で補える範囲とみられ、引き続き順調に推移するとみられる。太陽電池も価格が急減しないならば少なくともFY03/18よりも損失幅縮小が見込まれる。電子デバイスは新たな自動車向けプロジェクトの成果は時間がかかるが、半導体製造装置をはじめ非自動車向けの拡大が期待される。その他事業も、洗浄事業及びクリーン装置事業での事業拡大も見込まれるなど、全体的に事業環境は良好とみられる。

**半導体装置関連：**FY03/18通期計画に対しては、上述のように上海工場環境規制対応の影響は軽微とみられる。部門別には、半導体装置は石英及びセラミクス製品といったマテリアル製品が3D-NAND向け半導体製造装置市場の活況を背景に引き続き順調に推移する見通し。真空シールも受託加工及び部品も同様とのこと。収益性の高い製品群が順調に利益を積み重ねることが期待される。石英製品よりもQ3に新工場が立ち上がったセラミクス製品の方がQ4により勢いがある模様だ。

FY03/19は、石英製品及びセラミクス製品は半導体製造装置向けの旺盛な需要に応えるべく生産能力を2~3割高める考え。石英製品は需給がタイトではあるが熟練工が必要な火加工を中心に増強を図る。真空装置及び受託加工・組立も順調ななかで盛り上がりも期待している模様だ。CVD-SiCも韓国工場の量産認定がFY03/19下期前半には終わるとみている。このように、8"ウェハの生産立ち上りは遅れるものの、FY03/19も順調に推移する見通し。

**電子デバイス：**電子デバイスは、Q3同様に減収増益基調が続くとみられる。サーモジュールは上期売上の37%を自動車向けが占めたが、収益性は非自動車向けの方が高い。米国市場での自動車販売の影響もあり自動車向けが減少しており、反対に非自動車向けの用途拡大が進んでいる。特に半導体製造装置向け（上期売上構成比12%）は、エッチング装置向けに本格採用が進みつつあり注目したい。この傾向はQ4及びFY03/19も続くと思われる。DCB基板は前述の通り。また、EV含む自動車の電装化進展に伴う需要を獲得するため、Automotive Projectが稼働開始。時間はかかると思われるが期待したい。

**太陽電池：**太陽電池はQ4（海外は10-12月）もオペレーション上では特段の懸念はなかった模様だ。但し、Q3同様に装置関連の在庫評価損が最大7~8億円出る可能性があるとのこと。仮に7~8億円の評価損が出たとしても、Q2時に上方修正した営業利益85億円に既に織り込まれており計画比での懸念はない。FY03/19は安定的な黒字化が最重要課題。在庫評価減のリスクは装置関連在庫の評価減が上述の7~8億円が実行されれば一段落する見通しとのこと。

**その他事業：**また、その他事業はQ3に営業損失に転じたが、これは約2億円の評価損が発生したため。一過性のものであり、洗浄事業（半導体メーカー等が顧客先）や業務用クリーニング機器事業（アサヒ製作所、ホテルや介護施設等が顧客先）に問題がある訳ではない。洗浄事業は4拠点（上海、天津、四川、大連）とも順調に推移しているとのこと。通期22~23億円となる見通しだが、FY03/21の目標は50億円と高い。FY03/19は四川のライン増強、安徽省で第5の拠点を立上げ、目標に近づけていきたいとしている。業務用クリーニング機器はインバウンド需要が堅調だが、M&A時にシナジー効果として見込んでいた中国での生産や、同社営業部隊による海外での拡販が徐々に効果に表れつつある模様だ。FY03/19は本格的に取り組むことで増収増益を狙う。以下、参考までに上期時点の中計の進捗を記す。

#### 中長期成長戦略の進捗

半導体マテリアル製品を中心に積極的に設備投資を推進、FY03/19以降も需要増に対応して能力増強を継続する方針

旺盛な半導体製造装置及び半導体生産工程向けの需要増を獲得するため、上期は設備投資を積極的に推進。具体的には、1) 半導体マテリアル製品の増産体制構築、2) 8"ウェハの量産体制構築、3) 更なる8"ウェハの増産に向けて中国杭州市に新会社を設立、4) 洗浄事業では4番目の拠点となる大連工場を竣工した。また、半導体製造装置のOEM生産では得意分野での受託生産を着実に進め、EV及び産業用パワー半導体市場に向けてはDCB基板の増産体制を構築した。

その結果、生産能力は、1) 石英製品：2017年末に2016年末比5割増、2) ファインセラミクス：2017年9月下旬に竣工した新工場は従来比5割増（10月はフル稼働）、3) 8"ウェハ：12月に月10万枚生産に向けて、10月5万枚11月8万枚と着実に生産枚数を増加させてきた。なお、CVD-SiCにおいても、2019年3月期売上50億円達成に向けて、韓国新工場では顧客先からの認定を取得中である。

このように半導体マテリアル製品は順調に生産能力を増強させている。今後についても、1) 石英製品：2018年末には2017年末比5割増（工場は、2) ファインセラミクス：3D NAND向けエッチング装置の需要増を背景に2018年も更に5割増、3) 8"ウェハ：中国杭州に新工場を設立し、2019年Q2（4-6月）に月10万枚、Q3月20万枚、Q4月30万枚（上海工場15万枚含めると45万枚）体制へ、4) 6"ウェハ：2018年6月を目標に月40万枚（現状36万枚）に増強、を各々目指している。CVD SiCにおいても炉の追加により増産は可能である。

なお、セラミクス製品では、11月に石川県白山市に開発センターが操業開始、関西工場（兵庫県尼崎市）と分散していた開発部門を集約し、プローブカード用製品の開発製造拠点とするとともに更なる新材料・新技術の開発を加速としている。医療向けなど一般工業分野での新しいアプリケーションの開発も進めている。

あくまでも目標値ではあるが、石英製品（FY03/18売上計画107億円）では売上200億円を、セラミクス製品（同81億円）では売上200~300億円を目指したいと11月開催の決算説明会では述べている。石英製品は第3工場を設立し、認定が必要ない製品を第1工場から移管し、第1工場の火加工製品の能力を拡充することで大手からの増産要請に応える考え。火加工製品は熟練のスキルが必要であるため能力増強には時間がかかるため、既に準備に取り掛かっている。第2工場（以前はセラミクス工場）では機械加工の設備を大幅に増強し、こちらも増産要請に応える方針。順調に進むならば、売上は3割増が続く可能性もあるとみている模様だ。

受託加工組立、洗浄事業でも売上拡大に向けた取組を着実に推進

また、a) 受託加工組立：スマートフォン用途の蒸着装置でまとまった台数の組立を受託、b) 洗浄事業：中国製造2025を背景に、大手半導体及びFPDパネルメーカーや関連製造装置メーカーからの洗浄工場増設の要請に応えるべく2017年4月に大連工場を新規に稼働した。受託加工組立では、上海の部品生産と杭州の真空技術事業部での組立をバーチャルで合体させた部品から組立まで一貫製造可能な事業を上げた。今回の実績を基に更なる受注活動を推進する方針。洗浄事業は、既存拠点の第2工場も含めて更に3拠点の立上を検討、計7工場の立上後は概ね中国全土をカバーできる体制が整う見通し。こちらも目標値ではあるが将来的には売上100億円（FY03/18計画は20億円超）を超える事業へと育成する計画である。

8"ウェハ

推定100億円近い投資を行ってきた8"ウェハ工場は2019年3月期より本格的に出荷を開始し、同時に設備の償却も始まる。償却費は、7~10年の定額償却のため連結営業利益に対して10~15億円の減益要因となる見通し。量産時の歩留まり次第では減益幅を抑制できるものの、償却負担は大きい。但し、2018年3月期は太陽電池関連の営業損失が上期だけで6.7億円まで膨らんでおり、同事業の損失幅の縮小で相当部分を吸収することが可能。同事業の動向はその意味でも注目したい。

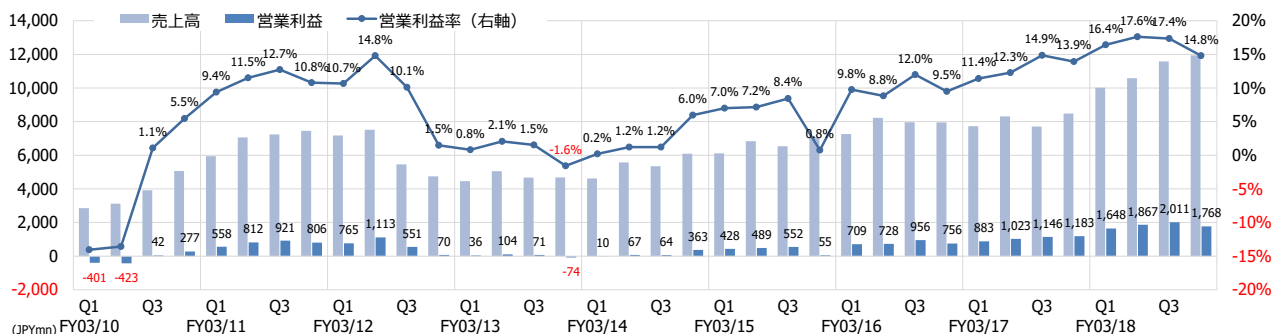
杭州新工場

杭州新工場については、投資総額は推定400~500億円。2018年10月に建屋が完成、設備装置の搬入を徐々に進め、2019年Q1（1~3月）に据付を終えて調整・試作を進め、Q2には月10万枚、Q3に月20万枚、Q4は月30万枚へと拡大を計画。順調に進むなら、2019年4月末には上海（月15万枚）と合わせて月産45万枚体制を構築する見通し。なお、設備資金については杭州市より150億円の補助金を受ける予定であり、借入金150億円についても当初5年間は利子について優遇措置が受けられる見通し。なお、2020年に本格的に稼働を開始したとすると、2021年3月期には50億円程度の償却負担が加わる可能性がある点に留意のこと。

半導体等装置関連事業（旧：装置関連事業）

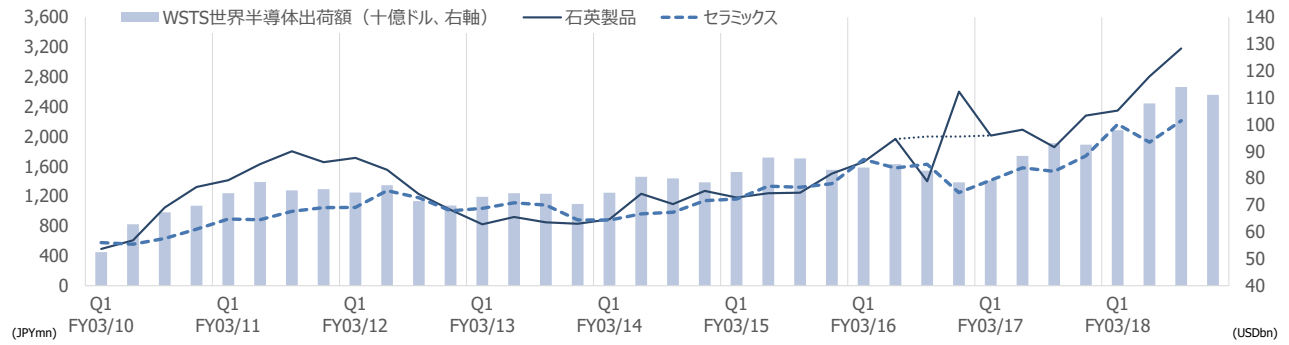
- ▷ FY03/18：37%(119億円)増、72%(31億円)増益。主力の真空シールとマテリアル製品が好調推移。FY03/19は増産効果期待
- ▷ 営業利益率：前年比3.4pt上昇し16.5%。マテリアル製品等高収益品の拡大及び量産効果・歩留まり向上が貢献
- ▷ マテリアル製品：デバイスメーカーの装置稼働率は高水準で推移。旺盛な需要に対応、生産能力増強に引き続き取り組む
- ▷ 真空シール：半導体の微細化投資や有機ELパネルの製造設備用途の需要が堅調に推移。受託製造も堅調
- ▷ トピックス：上海工場環境規制対応を背景にウェハ関連の生産が一時停止。現在対応中。FY03/19上期業績に影響
  - ▶ 8"ウェハの本格量産の遅れ（夏頃から）は残念だが、FY03/19業績は他製品群で補い増収増益を狙う考え
- ▷ 生産能力増強：マテリアル製品は積極投資継続。半導体製造装置の消耗品需要が旺盛、FY03/19も能力増強を予定
  - ▶ 石英製品：2017年末に16年末比5割増、18年末も更に2~3割増を計画。2021年3月期200億円超の売上目指す
  - ▶ セラミクス：ファインセラ新工場は10月にフル稼働（従来比5割増）2018年も更に2~3割増検討。一般工業用途も強化
  - ▶ CVD-SiC：競合価格構成に追随せず半導体製造装置向けがやや低調。韓国の新工場の業績貢献はFY03/19下期の見通し

四半期業績推移（百万円）



出所：会社資料よりSR作成

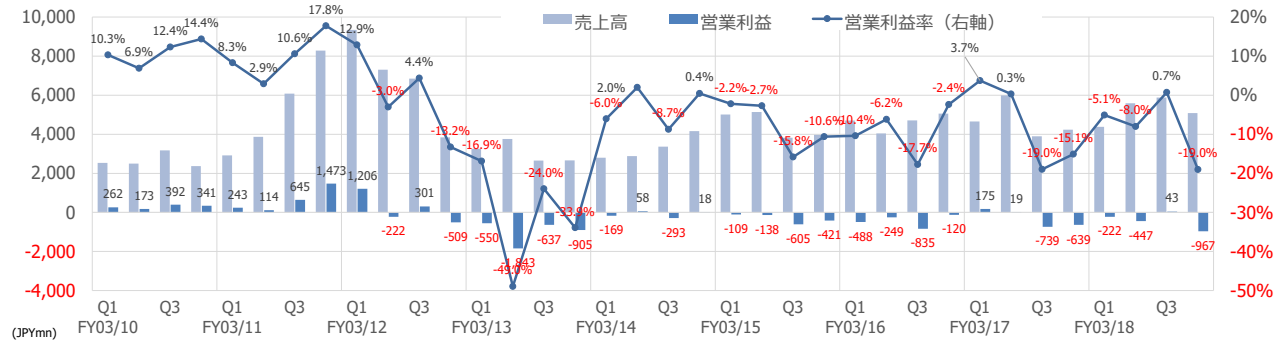
同社マテリアル製品とWSTS世界半導体出荷額の推移



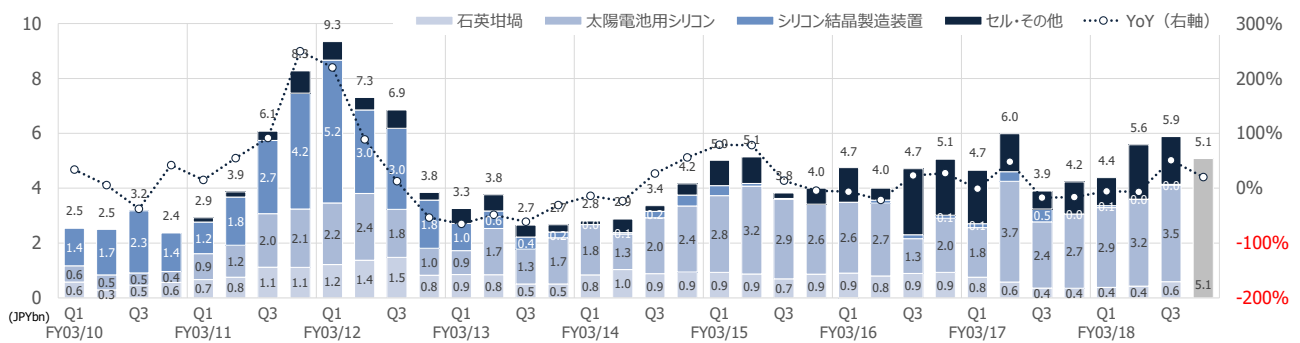
太陽電池関連事業

- ▷ 太陽電池関連：4億円減益。Q3に在庫評価損2.3億円こなしFY03/17Q2来の黒転。Q4損失10億円は評価損・在庫処分影響大
- ▷ 非連結化：連結対象から外す方針。2019年3月期中に目途を付ける予定

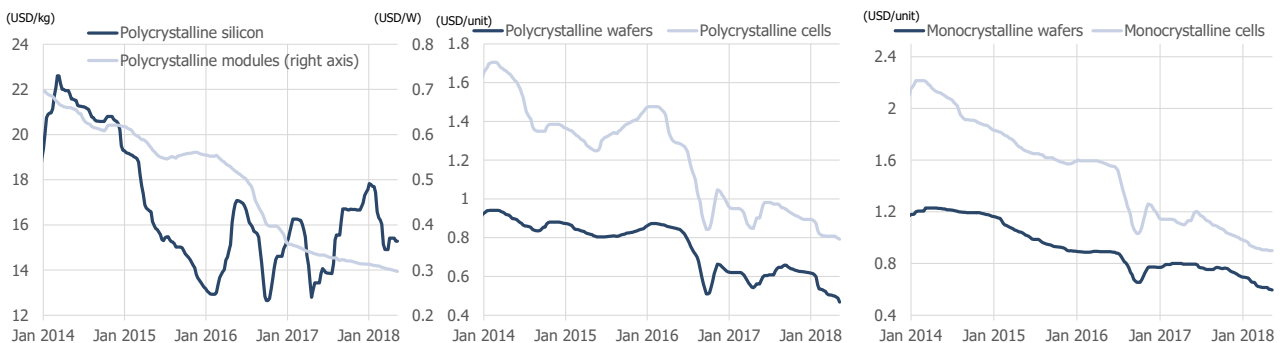
四半期業績推移 (百万円)



売上高推移 (十億円)



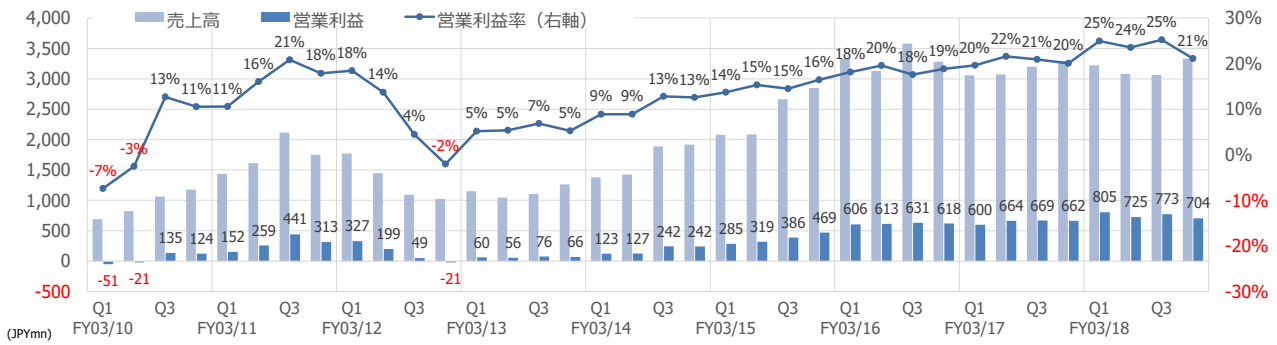
太陽電池関連スポット価格 (左：Poly-Si及びモジュール、中：多結晶ウェハ及びセル、右：単結晶ウェハ及びセル)



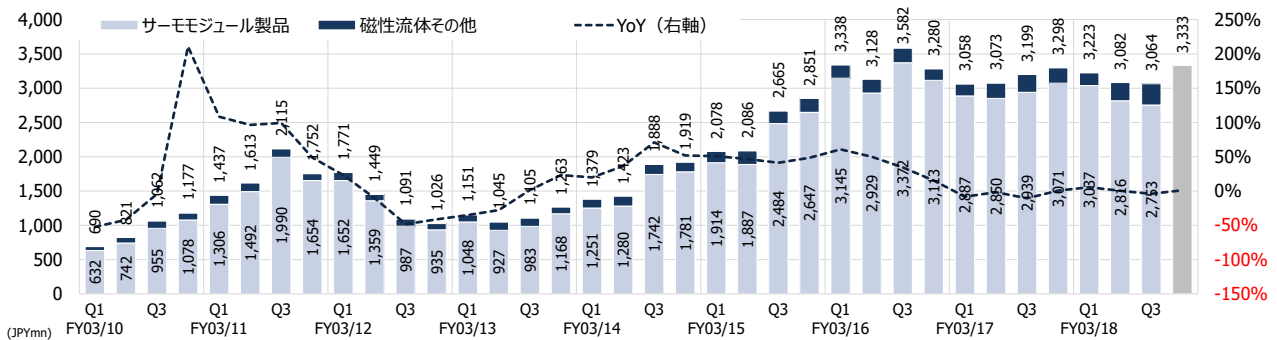
## 電子デバイス事業

- ▷ 電子デバイス：4億円増益。主力の自動車温調シート用は欧州・中国堅調、北米軟調。他用途、パワー半導体用基板は好調
- ▷ 半導体製造装置向け：エッチング装置で本格的な採用が進みつづける
- ▷ パワー半導体用DCB基板：新たな顧客からの受注を受け需要は旺盛。2017年12月に環境規制対応で一時的に操業停止
- ▷ 磁性流体：車載スピーカー用途や新用途としてAIスピーカー・スマートフォンへのバイブレーション機構への採用進む
- ▷ 部門横断的に攻略する中期戦略の第1弾として自動車市場に対するプロジェクトを2018年1月に立ち上げ

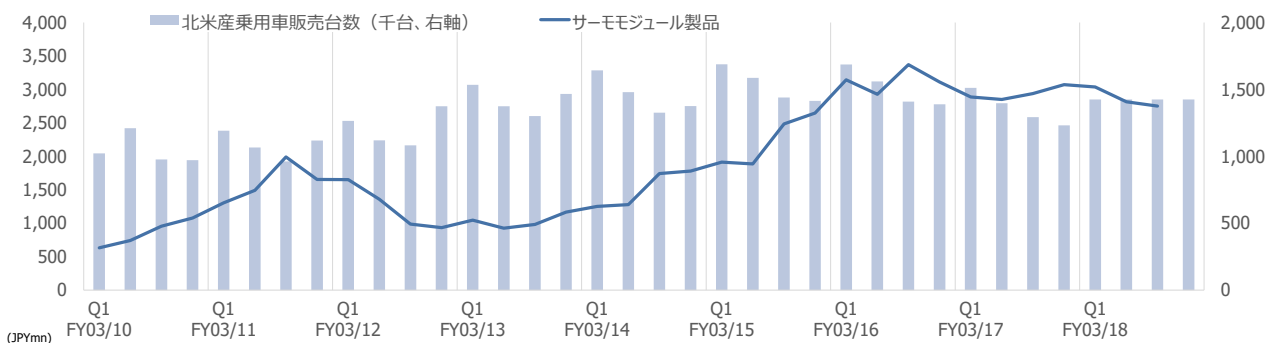
### 四半期業績推移 (百万円)



### 売上高推移 (百万円)



### サーモジュール製品売上高と北米における北米産自動車販売台数推移



出所：会社資料よりSR作成



## 今期会社予想

(百万円)	FY03/07	FY03/08	FY03/09	FY03/10	FY03/11	FY03/12	FY03/13	FY03/14	FY03/15	FY03/16	FY03/17	FY03/18	FY03/19	
	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	会予	差異
売上高	32,517	36,625	36,653	31,541	57,880	60,088	38,425	44,746	59,079	69,464	73,848	90,598	98,000	+7,402
YoY	35.8%	12.6%	0.1%	-13.9%	83.5%	3.8%	-36.1%	16.4%	32.0%	17.6%	6.3%	22.7%	8.2%	
売上総利益	9,041	10,641	11,296	8,554	18,520	16,524	6,976	10,820	13,484	17,314	19,709	24,915		
YoY	30.6%	17.7%	6.2%	-24.3%	116.5%	-10.8%	-57.8%	55.1%	24.6%	28.4%	13.8%	26.4%		
売上総利益率	27.8%	29.1%	30.8%	27.1%	32.0%	27.5%	18.2%	24.2%	22.8%	24.9%	26.7%	27.5%		
販管費	6,752	7,583	8,505	7,850	11,589	12,399	10,585	10,022	11,813	13,289	14,031	16,478		
YoY	18.2%	12.3%	12.2%	-7.7%	47.6%	7.0%	-14.6%	-5.3%	17.9%	12.5%	5.6%	17.4%		
販管費比率	20.8%	20.7%	23.2%	24.9%	20.0%	20.6%	27.5%	22.4%	20.0%	19.1%	19.0%	18.2%		
営業利益	2,289	3,057	2,791	703	6,932	4,124	-3,608	798	1,671	4,025	5,678	8,437	9,800	+1,363
YoY	89.0%	33.6%	-8.7%	-74.8%	885.4%	-40.5%	-	-	109.4%	140.8%	41.1%	48.6%	16.2%	
営業利益率	7.0%	8.3%	7.6%	2.2%	12.0%	6.9%	-9.4%	1.8%	2.8%	5.8%	7.7%	9.3%	10.0%	+0.7pt
経常利益	2,082	2,414	2,097	524	6,290	3,288	-3,466	1,262	2,031	3,822	5,676	7,158	8,500	+1,342
YoY	100.0%	16.0%	-13.1%	-75.0%	1,099.9%	-47.7%	-	-	60.9%	88.2%	48.5%	26.1%	18.7%	
経常利益率	6.4%	6.6%	5.7%	1.7%	10.9%	5.5%	-9.0%	2.8%	3.4%	5.5%	7.7%	7.9%	8.7%	+0.8pt
当期利益	1,703	1,904	743	156	4,483	1,715	-6,533	1,392	-2,132	2,162	3,256	2,678	5,300	+2,622
YoY	140.3%	11.8%	-61.0%	-79.0%	2,768.4%	-61.7%	-	-	-	-	50.6%	-17.8%	97.9%	
当期利益率	5.2%	5.2%	2.0%	0.5%	7.7%	2.9%	-17.0%	3.1%	-3.6%	3.1%	4.4%	3.0%	5.4%	+2.5pt
設備投資	4,927	3,483	3,020	2,366	5,036	7,877	3,707	3,825	3,375	3,440	7,322	11,087	-	
減価償却費	1,807	2,145	2,421	2,605	2,655	2,825	3,321	3,942	3,964	4,303	3,593	4,188	-	
暖簾の償却額	87	269	171	316	421	436	456	380	149	155	197	397	-	

(百万円)	FY03/07	FY03/08	FY03/09	FY03/10	FY03/11	FY03/12	FY03/13	FY03/14	FY03/15	FY03/16	FY03/17	FY03/18	FY03/19	
	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	通期	会予	差異
売上高	<b>32,517</b>	<b>36,625</b>	<b>36,653</b>	<b>31,541</b>	<b>57,880</b>	<b>60,088</b>	<b>38,425</b>	<b>44,746</b>	<b>59,079</b>	<b>69,464</b>	<b>73,848</b>	<b>90,598</b>	<b>98,000</b>	<b>+7,402</b>
YoY	35.8%	12.6%	0.1%	-13.9%	83.5%	3.8%	-36.1%	16.4%	32.0%	17.6%	6.3%	22.7%	8.2%	
半導体等装置関連事業	20,639	22,852	17,524	14,952	27,694	24,884	18,868	21,628	26,567	31,405	32,243	44,150	-	
YoY	30.6%	10.7%	-23.3%	-14.7%	85.2%	-10.1%	-24.2%	14.6%	22.8%	18.2%	2.7%	36.9%	-	
真空シール・真空部品	5,616	5,768	5,393	3,921	7,764	6,763	4,686	5,422	7,519	7,163	8,160	-	-	
石英製品	5,306	7,214	3,780	3,470	6,501	5,509	3,420	4,484	5,169	7,624	8,242	-	-	
セラミックス	-	-	1,947	2,524	3,819	4,507	4,108	3,965	5,182	6,147	6,266	-	-	
CVD-SiC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,685	1,905	-	-	
EB-ガン・LED用・他	2,519	2,855	1,859	1,167	4,122	4,078	2,724	3,242	3,905	4,468	3,817	-	-	
シリコンエーハ加工	7,198	7,016	4,545	3,870	5,489	4,027	3,930	4,515	4,791	4,317	3,854	-	-	
太陽電池関連事業	3,267	4,638	11,019	10,579	21,152	27,357	12,345	13,204	17,948	18,506	18,773	20,939	-	
YoY			137.6%	-4.0%	99.9%	29.3%	-54.9%	7.0%	35.9%	3.1%	1.4%	11.5%	-	
シリコン結晶製造装置	2,194	2,775	8,023	6,699	9,801	12,959	2,280	687	452	359	967	-	-	
石英坩堝	143	657	1,203	1,893	3,654	4,887	2,709	3,699	3,365	3,524	2,041	-	-	
太陽電池用シリコンセル・その他	930	1,206	1,793	1,987	6,185	7,420	5,509	7,570	11,458	8,483	10,599	-	-	
電子デバイス事業	5,286	5,609	4,355	3,750	6,917	5,337	4,564	6,609	9,680	13,328	12,627	12,701	-	
YoY	55.0%	6.1%	-22.4%	-13.9%	84.5%	-22.8%	-14.5%	44.8%	46.5%	37.7%	-5.3%	0.6%	-	
サーモジュール製品	4,586	5,032	3,914	3,407	6,442	4,933	4,126	6,054	8,932	12,559	11,747	-	-	
磁性流体その他	700	577	441	343	475	404	438	555	748	769	879	-	-	
その他	3,331	3,526	3,756	2,259	2,117	2,510	2,648	3,304	4,884	6,224	10,204	12,808	-	
YoY	-29.6%	5.9%	6.5%	-39.9%	-6.3%	18.5%	5.5%	24.8%	47.8%	27.4%	63.9%	25.5%	-	
売上総利益	9,041	10,641	11,296	8,554	18,520	16,524	6,976	10,820	13,484	17,314	19,709	24,915		
YoY	30.6%	17.7%	6.2%	-24.3%	116.5%	-10.8%	-57.8%	55.1%	24.6%	28.4%	13.8%	26.4%		
売上総利益率	27.8%	29.1%	30.8%	27.1%	32.0%	27.5%	18.2%	24.2%	22.8%	24.9%	26.7%	27.5%		
販管費	6,752	7,583	8,505	7,850	11,589	12,399	10,585	10,022	11,813	13,289	14,031	16,478		
YoY	18.2%	12.3%	12.2%	-7.7%	47.6%	7.0%	-14.6%	-5.3%	17.9%	12.5%	5.6%	17.4%		
販管費比率	20.8%	20.7%	23.2%	24.9%	20.0%	20.6%	27.5%	22.4%	20.0%	19.1%	19.0%	18.2%		
営業利益	<b>2,289</b>	<b>3,057</b>	<b>2,791</b>	<b>703</b>	<b>6,932</b>	<b>4,124</b>	<b>-3,608</b>	<b>798</b>	<b>1,671</b>	<b>4,025</b>	<b>5,678</b>	<b>8,437</b>	<b>9,800</b>	<b>+1,363</b>
YoY	89.0%	33.6%	-8.7%	-74.8%	885.4%	-40.5%	-	-	109.4%	140.8%	41.1%	48.6%	16.2%	
半導体等装置関連事業			931	-505	3,097	2,499	138	505	1,524	3,148	4,234	7,295	-	
太陽電池関連事業			1,658	1,168	2,475	776	-3,934	-387	-1,272	-1,692	-1,184	-1,593	-	
電子デバイス事業			180	188	1,165	555	258	733	1,460	2,467	2,595	3,007	-	
その他			81	-101	237	368	-8	8	10	143	244	-227	-	
消去			-60	-46	-43	-74	-61	-61	-50	-42	-211	-45	-	
営業利益率	<b>7.0%</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.6%</b>	<b>2.2%</b>	<b>12.0%</b>	<b>6.9%</b>	<b>-9.4%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.8%</b>	<b>5.8%</b>	<b>7.7%</b>	<b>9.3%</b>	<b>10.0%</b>	<b>+0.7pt</b>
半導体等装置関連事業			5.3%	-3.4%	11.2%	10.0%	0.7%	2.3%	5.7%	10.0%	13.1%	16.5%		
太陽電池関連事業			15.0%	11.0%	11.7%	2.8%	-31.9%	-2.9%	-7.1%	-9.1%	-6.3%	-7.6%		
電子デバイス事業			4.1%	5.0%	16.8%	10.4%	5.6%	11.1%	15.1%	18.5%	20.5%	23.7%		
その他			2.2%	-4.5%	11.2%	14.7%	-0.3%	0.2%	0.2%	2.3%	2.4%	-1.8%		
経常利益	2,082	2,414	2,097	524	6,290	3,288	-3,466	1,262	2,031	3,822	5,676	7,158	8,500	+1,342
YoY	100.0%	16.0%	-13.1%	-75.0%	1,099.9%	-47.7%	-	-	60.9%	88.2%	48.5%	26.1%	18.7%	
経常利益率	6.4%	6.6%	5.7%	1.7%	10.9%	5.5%	-9.0%	2.8%	3.4%	5.5%	7.7%	7.9%	8.7%	+0.8pt
当期利益	1,703	1,904	743	156	4,483	1,715	-6,533	1,392	-2,132	2,162	3,256	2,678	5,300	+2,622
YoY	140.3%	11.8%	-61.0%	-79.0%	2,768.4%	-61.7%	-	-	-	-	50.6%	-17.8%	97.9%	
当期利益率	5.2%	5.2%	2.0%	0.5%	7.7%	2.9%	-17.0%	3.1%	-3.6%	3.1%	4.4%	3.0%	5.4%	+2.5pt
設備投資	4,927	3,483	3,020	2,366	5,036	7,877	3,706	3,825	3,375	3,440	7,322	11,087	-	
減価償却費	1,807	2,145	2,421	2,605	2,655	2,825	3,321	3,942	3,964	4,303	3,593	4,188	-	
暖簾の償却額	87	269	171	316	421	436	456	380	149	155	197	397	-	

出所：会社資料よりSR作成

## 半期毎計画

(百万円)	FY03/16			FY03/17			FY03/18			FY03/19			期初予想			差異		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期会予	下期会予	通期会予	上期	下期	通期	上期	下期	通期
<b>売上高</b>	<b>33,616</b>	<b>35,848</b>	<b>69,464</b>	<b>37,651</b>	<b>36,197</b>	<b>73,848</b>	<b>42,984</b>	<b>47,614</b>	<b>90,598</b>	<b>46,000</b>	<b>52,000</b>	<b>98,000</b>	<b>+3,016</b>	<b>+4,386</b>	<b>+7,402</b>			
YoY	15.0%	20.1%	17.6%	12.0%	1.0%	6.3%	14.2%	31.5%	22.7%	7.0%	9.2%	8.2%						
<b>売上総利益</b>	<b>8,549</b>	<b>8,765</b>	<b>17,314</b>	<b>10,094</b>	<b>9,615</b>	<b>19,709</b>	<b>12,294</b>	<b>12,621</b>	<b>24,915</b>									
YoY	28.0%	28.8%	28.4%	18.1%	9.7%	13.8%	21.8%	31.3%	26.4%	-	-	-						
売上総利益率	25.4%	24.5%	24.9%	26.8%	26.6%	26.7%	28.6%	26.5%	27.5%	-	-	-						
販売費及び一般管理費	6,606	6,683	13,289	6,717	7,313	14,031	7,796	8,682	16,478									
売上高販管費比率	19.7%	18.6%	19.1%	17.8%	20.2%	19.0%	18.1%	18.2%	18.2%									
<b>営業利益</b>	<b>1,943</b>	<b>2,082</b>	<b>4,025</b>	<b>3,377</b>	<b>2,301</b>	<b>5,678</b>	<b>4,498</b>	<b>3,939</b>	<b>8,437</b>	<b>4,600</b>	<b>5,200</b>	<b>9,800</b>	<b>+102</b>	<b>+1,261</b>	<b>+1,363</b>			
YoY	62.0%	341.2%	140.8%	73.8%	10.5%	41.1%	33.2%	71.2%	48.6%	2.3%	32.0%	16.2%						
営業利益率	5.8%	5.8%	5.8%	9.0%	6.4%	7.7%	10.5%	8.3%	9.3%	10.0%	10.0%	10.0%	-0.5pp	+1.7pp	+0.7pp			
<b>経常利益</b>	<b>1,889</b>	<b>1,933</b>	<b>3,822</b>	<b>2,108</b>	<b>3,568</b>	<b>5,676</b>	<b>3,857</b>	<b>3,301</b>	<b>7,158</b>	<b>3,900</b>	<b>4,600</b>	<b>8,500</b>	<b>+43</b>	<b>+1,299</b>	<b>+1,342</b>			
YoY	126.4%	61.6%	88.2%	11.6%	84.5%	48.5%	83.0%	-7.5%	26.1%	1.1%	39.4%	18.7%						
経常利益率	5.6%	5.4%	5.5%	5.6%	9.9%	7.7%	9.0%	6.9%	7.9%	8.5%	8.8%	8.7%	-0.5pp	+1.9pp	+0.8pp			
<b>当期純利益</b>	<b>1,202</b>	<b>960</b>	<b>2,162</b>	<b>1,034</b>	<b>2,222</b>	<b>3,256</b>	<b>2,300</b>	<b>378</b>	<b>2,678</b>	<b>2,400</b>	<b>2,900</b>	<b>5,300</b>	<b>+100</b>	<b>+2,522</b>	<b>+2,622</b>			
YoY	239.1%	-	-	-14.0%	131.5%	50.6%	122.5%	-83.0%	-17.8%	4.3%	667.0%	97.9%						
<b>セグメント別売上</b>																		
<b>半導体等装置関連事業</b>	<b>15,491</b>	<b>15,914</b>	<b>31,405</b>	<b>16,050</b>	<b>16,193</b>	<b>32,243</b>	<b>20,617</b>	<b>23,533</b>	<b>44,150</b>									
YoY	19.6%	16.9%	18.2%	3.6%	1.8%	2.7%	28.5%	45.3%	36.9%									
真空シール・部品	3,527	3,636	7,163	3,966	4,194	8,160	5,622											
石英製品	3,625	3,999	7,624	4,105	4,137	8,242	5,153											
セラミックス	3,270	2,877	6,147	2,993	3,273	6,266	4,087											
CVD-SiC	504	1,181	1,685	1,212	693	1,905	1,643											
EB-ガン・その他	1,941	2,527	4,468	1,868	1,949	3,817	1,674											
半導体ウエーハ加工	2,624	1,693	4,317	1,906	1,948	3,854	2,438											
<b>電子デバイス事業</b>	<b>6,466</b>	<b>6,862</b>	<b>13,328</b>	<b>6,131</b>	<b>6,496</b>	<b>12,627</b>	<b>6,305</b>	<b>6,396</b>	<b>12,701</b>									
YoY	55.3%	24.4%	37.7%	-5.2%	-5.3%	-5.3%	2.8%	-1.5%	0.6%									
サーモジュール製品	6,074	6,485	12,559	5,737	6,010	11,747	5,853											
磁性流体その他	392	377	769	393	486	879	452											
<b>太陽電池関連事業</b>	<b>8,741</b>	<b>9,764</b>	<b>18,506</b>	<b>10,644</b>	<b>8,129</b>	<b>18,773</b>	<b>9,972</b>	<b>10,967</b>	<b>20,939</b>									
YoY	-13.9%	25.3%	3.1%	21.8%	-16.7%	1.4%	-6.3%	34.9%	11.5%									
太陽電池用製造装置	104	255	359	494	473	967	77											
太陽電池用シリコン	5,241	3,242	8,483	5,482	5,117	10,599	6,078											
石英坩堝	1,704	1,820	3,524	1,331	710	2,041	811											
セル・その他	1,692	4,449	6,141	3,337	1,829	5,166	3,006											
その他事業	2,917	3,307	6,224	4,826	5,379	10,204	6,089	6,718	12,808									
YoY	47.9%	13.6%	27.4%	65.4%	62.6%	63.9%	26.2%	24.9%	25.5%									

出所：会社資料よりSR

 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はありません。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  
HP: <https://sharedresearch.jp>  
TEL : (03)5834-8787  
Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)