

オカダアイオン (6294)

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)
FY03/2018		15,399	1,195	1,270	666	94.9	24.0	1,161.8
FY03/2019		17,866	1,524	1,560	1,000	123.3	27.0	1,258.9
FY03/2020会予		18,800	1,750	1,750	1,120	137.8	28.0	-
FY03/2019	前年比	16.0%	27.5%	22.8%	50.2%	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	5.2%	14.8%	12.2%	11.9%	-	-	-
連結四半期 (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 FY03/2019		4,222	392	399	264	-	-	-
2Q FY03/2019		4,550	496	518	309	-	-	-
3Q FY03/2019		4,138	308	311	183	-	-	-
4Q FY03/2019		4,954	326	330	244	-	-	-
1Q FY03/2020		4,258	353	363	237	-	-	-
1Q FY03/2020	前年比	0.9%	(10.0%)	(8.9%)	(10.2%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年8月20日)

テキサス支店


2019年8月9日、解体アタッチメントの製造/販売/メンテナンスを展開するオカダアイオンは、2020年3月期第1四半期の実績を発表している。海外で大幅な増収が達成されていることが明らかになっている。売上高の過半を占める日本国内では一時的な減収を余儀なくされているものの、海外での増収による影響がより大きいため、同社としての売上高は前年同期を上回って推移している。海外においては、空前の企業進出ラッシュを背景として人口及び経済規模が拡大を続けている、テキサス州などの米国南部での需要増加を着実に取り込めていることが大きな影響を及ぼしている模様である。現地ではインフラ整備や住宅建設などが堅調に推移しており、建造物の解体だけではなく、あらゆる建設/土木現場の様々な作業に用いられる油圧ブレーカに対する需要も同様である。同社においては、特に、パイプライン工事に関連する売上高が大幅に増加していることが明らかにされている。いち早く米国子会社のテキサス支店を開設(2016年1月)して、現地での営業活動を強化している同社においては、将来に向けても現地での需要増加を享受していける可能性が高いと考えられよう。税制優遇策に加えて、好ましい居住環境や立地条件を背景とする仕事のやすさなど、あらゆる側面において利点があるとされるテキサス州は、将来的にはカリフォルニア州を追い抜き、米国の州内総生産で首位に躍り出るとされている。

ご参考: [オカダアイオン\(6294\) 建造物の解体需要\(2019年7月12日\)](#)

IR窓口: 常務取締役 管理本部長 兼 経営企画室長 前西 信男 (06 6576 1271 / maenishi@aiyon.co.jp)

2.0 会社概要

解体アタッチメントの製造 / 販売 / メンテナンス

商号	オカダアイオン株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1960 年 9 月 1 日	
上場年月日	2016 年 3 月 18 日 : 東京証券取引所第 1 部 (証券コード : 6294) 2013 年 7 月 16 日 : 東京証券取引所第 2 部 1992 年 8 月 11 日 : 大阪証券取引所第 2 部	
資本金	2,221 百万円 (2019 年 6 月末)	
発行済株式数	8,378,700 株、自己株式内数 252,615 株 (2019 年 6 月末)	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 恒常的なメンテナンスが必要な解体アタッチメントに深く関与● 営業 / メンテナンスに強み、製造に関しては、調達した部材の組み立てなど● 旧南星グループを完全子会社化 (2018 年 3 月期第 3 四半期より連結対象)	
事業セグメント	. 国内 . 海外 . 南星	
代表者	代表取締役社長 : 岡田 祐司、代表取締役会長 : 苅田 俊幸	
主要株主	日本マスター信託口 5.7%、日本トラスティ信託口 5.4% (2019 年 3 月末)	
本社	大阪市港区	
従業員数	連結 417 名、単体 194 名 (2019 年 3 月末)	

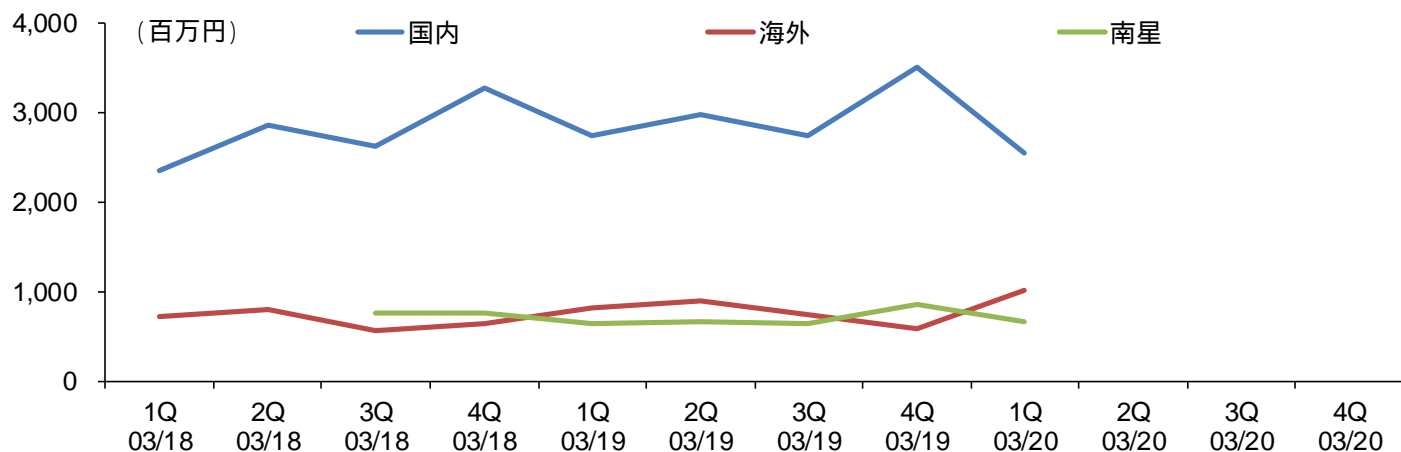
出所 : 会社データ

3.0 業績動向

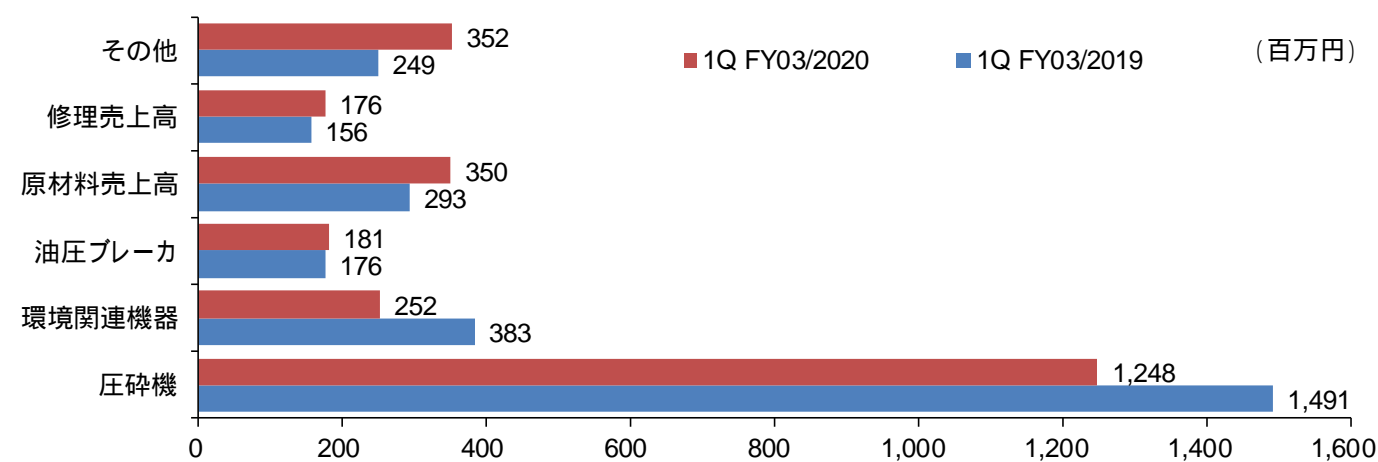
2020年3月期第1四半期

2020年3月期第1四半期は、売上高4,258百万円（前年同期比0.9%増）、営業利益353百万円（10.0%減）、経常利益363百万円（8.9%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益237百万円（10.2%減）での着地である。また、営業利益率8.3%（1.0%ポイント低下）である。

売上高



国内の売上高（機種別）



出所：会社データ、弊社計算

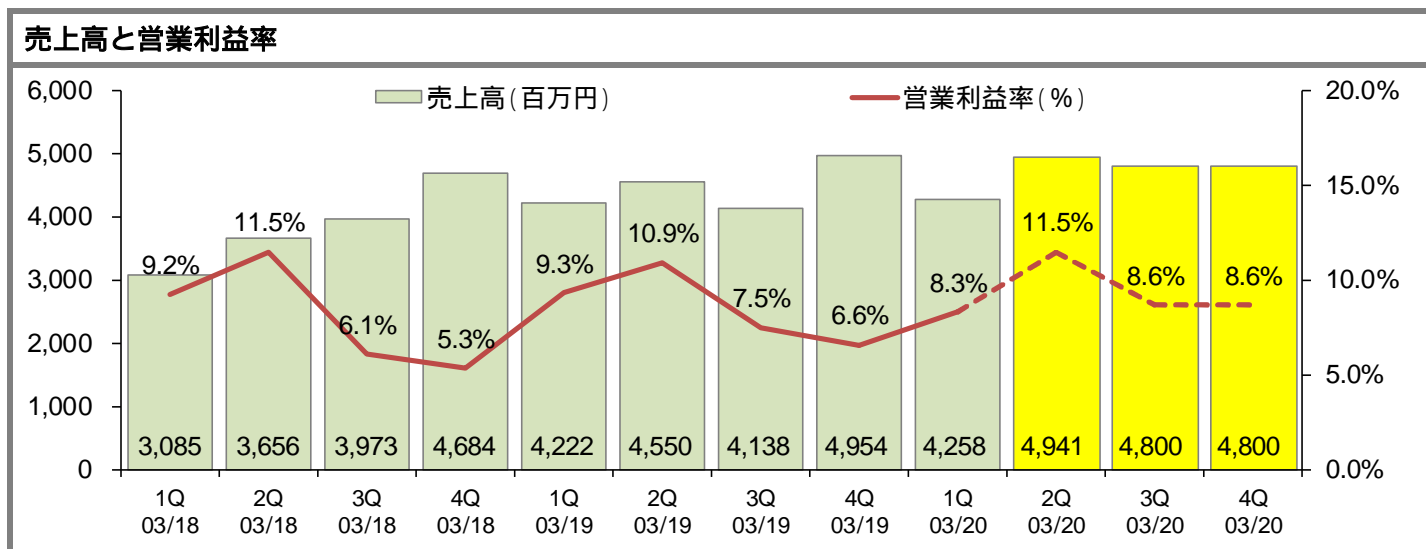
国内で売上高2,558百万円（6.9%減）、営業利益163百万円（28.6%減）、営業利益率6.4%（1.9%ポイント低下）である。減収を余儀なくされている主因は、主力の圧砕機の売上高が減少していることである。再開発や建替え需要は順調に推移しており受注状況は順調ではあるものの、一部のレンタル業者向けの売上高を計上するタイミングが第2四半期に遅延していることが大きな影響を及ぼしているとされている。結果、圧砕機の受注残は過去最高の水準にあるとのことである。また、四半期毎の売上高の振れが大きい環境関連機器が下振れるタイミングにあることも影響を及ぼしている。一方、メンテナンス・サービスに相当する、原材料売上高や修理売上高は堅調な推移を示しており、圧砕機の周辺機器であるカブラや低層木造家屋の解体に用いられるつかみ機（両者共に機種別ではその他）などの売上高も堅調に推移している。

海外で売上高 1,025 百万円 (24.5%増) 営業利益 178 百万円 (19.6%増) 営業利益率 17.4% (0.7%ポイント低下)である。大幅な増収を受けて増収効果も大きくなっているのだが、同社は更なる海外での拡販を目的とした人材投資などに積極的に取り組んでおり、営業利益率は漸減している。また、大幅な増収に関しては、海外の売上高の70%近くを占めるとされる北米での売上高(機種別では、油圧ブレーカで占有率70%~80%)が大幅に増加していることが最も大きく寄与している。特に、テキサス支店の売上高が急拡大しており、北米における売上高の半分前後を占めるに至っているとされている。また、2019年10月に現地法人を設立する欧州では、売上高の規模は小さいものの、増収率は北米よりも更に高くなっているとされている。一方、アジアでは、中国の景気減速や競争激化などから苦戦を強いられているとのことである。

南星で売上高 673 百万円 (3.6%増) 営業利益 22 万円 (12.4%減) 営業利益率 3.3% (0.6%ポイント低下)である。主力のグラップルやウインチの新型モデルの投入や、機会損失を抑えるための計画生産導入などの施策も実施されており、着実な増収が認められる。ただし、旧南星グループ時代との比較で従業員の待遇改善が進められており、人件費が増加しているとのことである。

2020年3月期会社予想

2020年3月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上高 18,800 百万円 (前年比 5.2%増) 営業利益 1,750 百万円 (14.8%増) 経常利益 1,750 百万円 (12.2%増) 親会社株主に帰属する当期純利益 1,120 百万円 (11.9%増)の見通しである。また、営業利益率 9.3% (0.8%ポイント上昇)である。一方、年間配当金予定 28.0 円 (配当性向 20.3%) も据え置かれている。



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)

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	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	
売上高	4,222	8,773	12,911	17,866	4,258	-	-	-	+35
売上原価	2,964	6,126	9,029	12,607	2,961	-	-	-	(2)
売上総利益	1,258	2,646	3,882	5,259	1,296	-	-	-	+38
販売費及び一般管理費	865	1,757	2,684	3,735	943	-	-	-	+77
営業利益	392	888	1,197	1,524	353	-	-	-	(39)
営業外損益	7	29	32	35	10	-	-	-	+3
経常利益	399	917	1,229	1,560	363	-	-	-	(35)
特別損益	0	0	(12)	(39)	0	-	-	-	-
税金等調整前純利益	399	917	1,216	1,521	363	-	-	-	(35)
法人税等	135	344	460	520	126	-	-	-	(8)
親会社株主に帰属する当期純利益	264	573	756	1,000	237	-	-	-	(27)
売上高伸び率	+36.9%	+30.1%	+20.5%	+16.0%	+0.9%	-	-	-	-
営業利益伸び率	+37.6%	+26.0%	+26.6%	+27.5%	(10.0%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	+37.4%	+29.2%	+30.0%	+22.8%	(8.9%)	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	+46.4%	+39.6%	+81.9%	+50.2%	(10.2%)	-	-	-	-
売上総利益率	29.8%	30.2%	30.1%	29.4%	30.4%	-	-	-	+0.6%
売上高販売管理費率	20.5%	20.0%	20.8%	20.9%	22.2%	-	-	-	+1.6%
営業利益率	9.3%	10.1%	9.3%	8.5%	8.3%	-	-	-	(1.0%)
経常利益率	9.5%	10.5%	9.5%	8.7%	8.5%	-	-	-	(0.9%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	6.3%	6.5%	5.9%	5.6%	5.6%	-	-	-	(0.7%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	33.8%	37.5%	37.8%	34.2%	34.8%	-	-	-	+0.9%
損益計算書	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
(百万円)	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	純増減
売上高	4,222	4,550	4,138	4,954	4,258	-	-	-	+35
売上原価	2,964	3,162	2,902	3,577	2,961	-	-	-	(2)
売上総利益	1,258	1,388	1,235	1,376	1,296	-	-	-	+38
販売費及び一般管理費	865	891	926	1,050	943	-	-	-	+77
営業利益	392	496	308	326	353	-	-	-	(39)
営業外損益	7	21	3	3	10	-	-	-	+3
経常利益	399	518	311	330	363	-	-	-	(35)
特別損益	0	0	(12)	(26)	0	-	-	-	-
税金等調整前純利益	399	518	299	304	363	-	-	-	(35)
法人税等	135	209	115	60	126	-	-	-	(8)
親会社株主に帰属する当期純利益	264	309	183	244	237	-	-	-	(27)
売上高伸び率	+36.9%	+24.5%	+4.2%	+5.8%	+0.9%	-	-	-	-
営業利益伸び率	+37.6%	+18.1%	+28.4%	+31.2%	(10.0%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	+37.4%	+23.5%	+32.2%	+1.8%	(8.9%)	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	+46.4%	+34.3%	-	(2.5%)	(10.2%)	-	-	-	-
売上総利益率	29.8%	30.5%	29.9%	27.8%	30.4%	-	-	-	+0.6%
売上高販売管理費率	20.5%	19.6%	22.4%	21.2%	22.2%	-	-	-	+1.6%
営業利益率	9.3%	10.9%	7.5%	6.6%	8.3%	-	-	-	(1.0%)
経常利益率	9.5%	11.4%	7.5%	6.7%	8.5%	-	-	-	(0.9%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	6.3%	6.8%	4.4%	4.9%	5.6%	-	-	-	(0.7%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	33.8%	40.4%	38.7%	19.8%	34.8%	-	-	-	+0.9%

出所：会社データ、弊社計算

報告セグメント（四半期累計、四半期）

報告セグメント (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 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
国内	2,748	5,736	8,492	11,996	2,558	-	-	-	(189)	
海外	824	1,728	2,473	3,061	1,025	-	-	-	+201	
南星	650	1,308	1,945	2,808	673	-	-	-	+23	
売上高	4,222	8,773	12,911	17,866	4,258	-	-	-	+35	
国内	229	526	756	981	163	-	-	-	(65)	
海外	149	312	394	395	178	-	-	-	+29	
南星	25	77	79	194	22	-	-	-	(3)	
セグメント利益	403	915	1,230	1,572	364	-	-	-	(39)	
調整額	(11)	(27)	(32)	(47)	(11)	-	-	-	0	
営業利益	392	888	1,197	1,524	353	-	-	-	(39)	
国内	8.3%	9.2%	8.9%	8.2%	6.4%	-	-	-	(1.9%)	
海外	18.1%	18.1%	16.0%	12.9%	17.4%	-	-	-	(0.7%)	
南星	3.9%	5.9%	4.1%	6.9%	3.3%	-	-	-	(0.6%)	
調整額	(0.3%)	(0.3%)	(0.3%)	(0.3%)	(0.3%)	-	-	-	+0.0%	
営業利益率	9.3%	10.1%	9.3%	8.5%	8.3%	-	-	-	(1.0%)	
報告セグメント (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 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020			
国内	2,748	2,988	2,755	3,504	2,558	-	-	-	(189)	
海外	824	904	745	587	1,025	-	-	-	+201	
南星	650	657	637	862	673	-	-	-	+23	
売上高	4,222	4,550	4,138	4,954	4,258	-	-	-	+35	
国内	229	297	229	225	163	-	-	-	(65)	
海外	149	162	82	0	178	-	-	-	+29	
南星	25	51	2	115	22	-	-	-	(3)	
セグメント利益	403	511	314	341	364	-	-	-	(39)	
調整額	(11)	(15)	(5)	(15)	(11)	-	-	-	0	
営業利益	392	496	308	326	353	-	-	-	(39)	
国内	8.3%	9.9%	8.3%	6.4%	6.4%	-	-	-	(1.9%)	
海外	18.1%	18.0%	11.1%	0.1%	17.4%	-	-	-	(0.7%)	
南星	3.9%	7.9%	0.3%	13.4%	3.3%	-	-	-	(0.6%)	
調整額	(0.3%)	(0.3%)	(0.1%)	(0.3%)	(0.3%)	-	-	-	+0.0%	
営業利益率	9.3%	10.9%	7.5%	6.6%	8.3%	-	-	-	(1.0%)	

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 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
現金及び預金	3,291	3,208	3,291	2,936	3,177	-	-	-	-	(114)
受取手形及び売掛金	4,937	5,237	4,565	5,346	4,320	-	-	-	-	(616)
たな卸資産	4,888	5,153	5,942	5,744	6,320	-	-	-	-	+1,431
その他	369	353	489	417	318	-	-	-	-	(50)
流動資産	13,486	13,953	14,289	14,444	14,137	-	-	-	-	+650
有形固定資産	4,763	4,712	4,794	5,059	5,188	-	-	-	-	+425
無形固定資産	369	355	340	373	383	-	-	-	-	+13
投資その他の資産合計	743	770	722	737	718	-	-	-	-	(24)
固定資産	5,876	5,838	5,857	6,170	6,290	-	-	-	-	+414
資産合計	19,362	19,791	20,146	20,614	20,427	-	-	-	-	+1,065
支払手形及び買掛金	3,658	3,601	3,808	3,809	3,834	-	-	-	-	+176
短期借入金	4,049	3,918	4,124	4,453	4,453	-	-	-	-	+404
その他	998	1,033	909	1,264	1,055	-	-	-	-	+56
流動負債	8,706	8,553	8,841	9,527	9,344	-	-	-	-	+637
長期借入金	557	783	690	275	235	-	-	-	-	(321)
その他	529	532	534	523	526	-	-	-	-	(2)
固定負債	1,086	1,316	1,224	799	762	-	-	-	-	(324)
負債合計	9,792	9,869	10,066	10,327	10,106	-	-	-	-	+313
株主資本	9,420	9,743	9,927	10,175	10,192	-	-	-	-	+771
その他合計	148	178	152	112	128	-	-	-	-	(20)
純資産	9,569	9,922	10,079	10,287	10,321	-	-	-	-	+751
負債純資産合計	19,362	19,791	20,146	20,614	20,427	-	-	-	-	+1,065
自己資本	9,507	9,862	10,019	10,230	10,264	-	-	-	-	+757
有利子負債	4,606	4,701	4,814	4,728	4,688	-	-	-	-	+82
ネットデット	1,314	1,493	1,523	1,792	1,511	-	-	-	-	+197
自己資本比率	49.1%	49.8%	49.7%	49.6%	50.2%	-	-	-	-	+1.1%
ネットデットエクイティ比率	13.8%	15.1%	15.2%	17.5%	14.7%	-	-	-	-	+0.9%
ROE(12ヵ月)	8.9%	9.5%	11.3%	10.2%	9.9%	-	-	-	-	+1.0%
ROA(12ヵ月)	8.0%	8.1%	8.0%	7.7%	7.7%	-	-	-	-	(0.3%)
在庫回転日数	150	149	187	146	195	-	-	-	-	-
当座比率	95%	99%	89%	87%	80%	-	-	-	-	-
流動比率	155%	163%	162%	152%	151%	-	-	-	-	-

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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
営業活動によるキャッシュフロー	-	(49)	-	127	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	63	-	(400)	-	-	-	-	-	-
営業活動によるCF + 投資活動によるCF	-	14	-	(272)	-	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	(282)	-	(267)	-	-	-	-	-	-

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