

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		18,500	1,600	1,600	1,020	125.5	28.0	-
FY03/2019	前年比	16.0%	27.5%	22.8%	50.2%	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	3.5%	5.0%	2.5%	1.9%	-	-	-
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 FY03/2019		8,773	888	917	573	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019		9,093	635	642	427	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020		9,296	881	892	554	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予		9,203	718	707	465	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020	前年比	6.0%	(0.8%)	(2.8%)	(3.3%)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予	前年比	1.2%	13.0%	10.1%	8.9%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年11月14日)

主力の国内で堅調な推移

2019年11月12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2四半期累計期間の実績を発表している。主力の「国内」においては、当初の想定以上に売上高が堅調に推移していることが明らかになっている。損益面でも同様である。一方、「海外」ではアジア地域での売上高が減少していることに加えて、「南星」では林業用の機械装置などの売上高が当初の想定までには拡大していないとされている。アジア地域では、特に第2四半期において売上高が急減している模様であり、現状においても短期的な動向に係る不透明感が払拭しきれないとのことである。そして、これに鑑みた同社は、2020年3月期に対する会社予想を下方修正している。しかし、主力の「国内」の業績推移が当初の会社予想の前提を上回る推移を示していることも反映されているため、下方修正幅は限定的である。また、株主還元積極的に取り組んでいる同社は、当初の予定通り2020年3月期に対して年間配当金28.0円(配当性向22.3%)を実施するとしている。更には、11月13日より自己株取得(上限180,000株、200百万円)を開始している。上限の株式数は、発行済株式数(自己株を除く)の2.21%に相当する。弊社では、11月18日(月)に開催される同社の決算説明会に出席することに加えて、その後において経営陣との取材を行うことを予定している。また、両者の内容に鑑みて、[オカダアイオン \(6294\) 建造物の解体需要 \(2019年7月12日\)](#)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: 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@aion.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	オカダアイヨン株式会社 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9月末）	
発行済株式数	8,378,700株、自己株式内数245,315株（2019年9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	I. 「国内」 II. 「海外」 III. 「南星」	
代表者	代表取締役社長：岡田 祐司／代表取締役会長：荻田 俊幸	
主要株主	日本マスター信託口 7.26%、日本トラスティ信託口 4.86%、岡田勝彦 4.40%、岡田眞一郎 4.15%（2019年9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

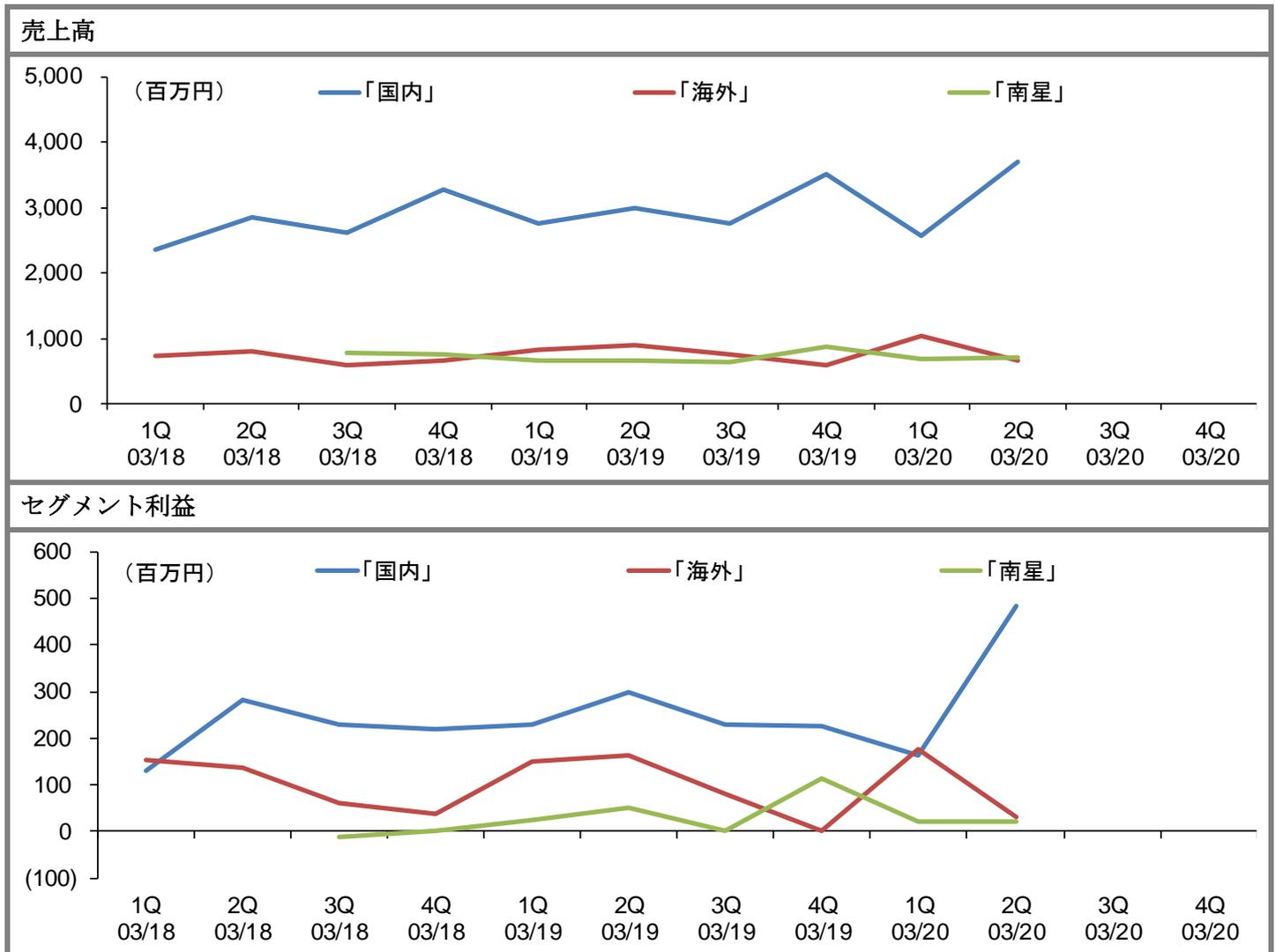
2020年3月期第2四半期 決算説明会

日時	： 2019年11月18日（月）11:00～12:00
会場	： 兜町平和ビル3階 日本証券アナリスト協会分室・第3セミナールーム （東京都中央区日本橋兜町3-3）
出席者	： 常務取締役管理本部長 兼 経営企画室長 前西 信男
お問い合わせ先	： 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 ）

3.0 業績動向

2020年3月期第2四半期累計期間

2020年3月期第2四半期累計期間は、売上高 9,296 百万円（前年同期比 6.0%増）、営業利益 881 百万円（0.8%減）、経常利益 892 百万円（2.8%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益 554 百万円（3.3%減）での着地である。また、営業利益率 9.5%（0.6%ポイント低下）である。当初の会社予想との比較では、売上高で 96 百万円（1.0%）上振れ、営業利益で 39 百万円（4.2%）下振れと、ほぼ想定通りの業績推移と考えられよう。



出所：会社データ、弊社計算

主力の「国内」では、売上高 6,246 百万円（8.9%増）、セグメント利益 645 百万円（22.7%増）、セグメント利益率 10.3%（1.2%ポイント上昇）である。売上高が当初の想定を超える堅調な推移を示していることから増収効果も大きくなっている模様である。圧砕機で売上高 3,123 百万円（2.0%増）である。第1四半期の納期ずれが解消する一方、堅調な再開発・建替え需要を背景に受注状況も順調に推移しているとのことである。環境関連機器で売上高 737 百万円（4.4%増）である。大型木材破砕機などの納入が順調に推移しているとのことである。油圧ブレーカで売上高 459 百万円（15.9%増）である。大型機種による売上高への寄与が発生しているとのことである。また、アフタービジネスに関しては、原材料で売上高 683 百万円（17.8%増）、修理で売上高 383 百万円（2.4%増）である。

「海外」では、売上高 1,676 百万円 (3.0%減)、セグメント利益 211 百万円 (32.4%減)、セグメント利益率 12.6% (5.5%ポイント低下) である。当初の会社予想との比較では下振れた業績推移となっている模様である。売上高の 70%以上を占めると推測される北米では、前年同期に対する増収が達成されており、欧州でも同様である。ただし、アジア地域での減収幅がより大きいとのことである。特に、第 2 四半期における減収幅が大きい模様である。背景として挙げられているのは、現地における貿易摩擦による影響の発生や競合他社との価格競争激化である。

「南星」では、売上高 1,373 百万円 (5.0%増)、営業利益 45 万円 (41.1%減)、営業利益率 3.3% (2.6%ポイント低下) である。当初の会社予想との比較ではやや下振れた業績推移となっている模様である。主力のグループ・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が行われているものの、当初の段階において想定されていたほどまでには売上高が拡大していない模様である。

2020 年 3 月期会社予想

2020 年 3 月期に対する会社予想 (公表: 2019 年 11 月 12 日) では、売上高 18,500 百万円 (前年比 3.5%増)、営業利益 1,600 百万円 (5.0%増)、経常利益 1,600 百万円 (2.5%増)、親会社株主に帰属する当期純利益 1,020 百万円 (1.9%増) が見込まれている。また、営業利益率 8.6% (0.1%ポイント上昇) が見込まれている。



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)

当初の会社予想との比較では、売上高で 300 百万円 (1.6%) の下方修正が行われており、営業利益で 150 百万円 (8.6%) の下方修正が行われている。上述にある通り、主力の国内の売上高は上振れているものの、海外や南星の売上高が下振れる影響がより大きくなる見通しである。結果、同社としての売上高も、当初の会社予想の前提との比較で下振れる方向性にあるとのことである。また、損益面でも同様である。

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	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	9,296	-	-	+523
売上原価	2,964	6,126	9,029	12,607	2,961	6,528	-	-	+401
売上総利益	1,258	2,646	3,882	5,259	1,296	2,768	-	-	+121
販売費及び一般管理費	865	1,757	2,684	3,735	943	1,886	-	-	+128
営業利益	392	888	1,197	1,524	353	881	-	-	(6)
営業外損益	7	29	32	35	10	10	-	-	(18)
経常利益	399	917	1,229	1,560	363	892	-	-	(25)
特別損益	0	0	(12)	(39)	0	0	-	-	0
税金等調整前純利益	399	917	1,216	1,521	363	892	-	-	(25)
法人税等	135	344	460	520	126	337	-	-	(6)
親会社株主に帰属する当期純利益	264	573	756	1,000	237	554	-	-	(18)
売上高伸び率	+36.9%	+30.1%	+20.5%	+16.0%	+0.9%	+6.0%	-	-	-
営業利益伸び率	+37.6%	+26.0%	+26.6%	+27.5%	(10.0%)	(0.8%)	-	-	-
経常利益伸び率	+37.4%	+29.2%	+30.0%	+22.8%	(8.9%)	(2.8%)	-	-	-
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%)	(3.3%)	-	-	-
売上総利益率	29.8%	30.2%	30.1%	29.4%	30.4%	29.8%	-	-	(0.4%)
売上高販売管理費率	20.5%	20.0%	20.8%	20.9%	22.2%	20.3%	-	-	+0.3%
営業利益率	9.3%	10.1%	9.3%	8.5%	8.3%	9.5%	-	-	(0.6%)
経常利益率	9.5%	10.5%	9.5%	8.7%	8.5%	9.6%	-	-	(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%	6.0%	-	-	(0.6%)
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%	37.8%	-	-	+0.3%
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	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	純増減
	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	03/2020	03/2020	03/2020	03/2020	
売上高	4,222	4,550	4,138	4,954	4,258	5,038	-	-	+487
売上原価	2,964	3,162	2,902	3,577	2,961	3,566	-	-	+404
売上総利益	1,258	1,388	1,235	1,376	1,296	1,471	-	-	+83
販売費及び一般管理費	865	891	926	1,050	943	942	-	-	+50
営業利益	392	496	308	326	353	528	-	-	+32
営業外損益	7	21	3	3	10	(0)	-	-	(22)
経常利益	399	518	311	330	363	528	-	-	+10
特別損益	0	0	(12)	(26)	0	0	-	-	0
税金等調整前純利益	399	518	299	304	363	528	-	-	+10
法人税等	135	209	115	60	126	210	-	-	+1
親会社株主に帰属する当期純利益	264	309	183	244	237	317	-	-	+8
売上高伸び率	+36.9%	+24.5%	+4.2%	+5.8%	+0.9%	+10.7%	-	-	-
営業利益伸び率	+37.6%	+18.1%	+28.4%	+31.2%	(10.0%)	+6.5%	-	-	-
経常利益伸び率	+37.4%	+23.5%	+32.2%	+1.8%	(8.9%)	+2.0%	-	-	-
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%)	+2.7%	-	-	-
売上総利益率	29.8%	30.5%	29.9%	27.8%	30.4%	29.2%	-	-	(1.3%)
売上高販売管理費率	20.5%	19.6%	22.4%	21.2%	22.2%	18.7%	-	-	(0.9%)
営業利益率	9.3%	10.9%	7.5%	6.6%	8.3%	10.5%	-	-	(0.4%)
経常利益率	9.5%	11.4%	7.5%	6.7%	8.5%	10.5%	-	-	(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%	6.3%	-	-	(0.5%)
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%	39.9%	-	-	(0.4%)

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	6,246	-	-	+509	
「海外」	824	1,728	2,473	3,061	1,025	1,676	-	-	(51)	
「南星」	650	1,308	1,945	2,808	673	1,373	-	-	+65	
売上高	4,222	8,773	12,911	17,866	4,258	9,296	-	-	+523	
「国内」	229	526	756	981	163	645	-	-	+119	
「海外」	149	312	394	395	178	211	-	-	(101)	
「南星」	25	77	79	194	22	45	-	-	(31)	
セグメント利益	403	915	1,230	1,572	364	902	-	-	(13)	
調整額	(11)	(27)	(32)	(47)	(11)	(20)	-	-	+6	
営業利益	392	888	1,197	1,524	353	881	-	-	(6)	
「国内」	8.3%	9.2%	8.9%	8.2%	6.4%	10.3%	-	-	+1.2%	
「海外」	18.1%	18.1%	16.0%	12.9%	17.4%	12.6%	-	-	(5.5%)	
「南星」	3.9%	5.9%	4.1%	6.9%	3.3%	3.3%	-	-	(2.6%)	
調整額	(0.3%)	(0.3%)	(0.3%)	(0.3%)	(0.3%)	(0.2%)	-	-	+0.1%	
営業利益率	9.3%	10.1%	9.3%	8.5%	8.3%	9.5%	-	-	(0.6%)	

報告セグメント (百万円)	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	3,687	-	-	+699	
「海外」	824	904	745	587	1,025	650	-	-	(253)	
「南星」	650	657	637	862	673	699	-	-	+41	
売上高	4,222	4,550	4,138	4,954	4,258	5,038	-	-	+487	
「国内」	229	297	229	225	163	482	-	-	+184	
「海外」	149	162	82	0	178	32	-	-	(130)	
「南星」	25	51	2	115	22	23	-	-	(28)	
セグメント利益	403	511	314	341	364	537	-	-	+26	
調整額	(11)	(15)	(5)	(15)	(11)	(9)	-	-	+6	
営業利益	392	496	308	326	353	528	-	-	+32	
「国内」	8.3%	9.9%	8.3%	6.4%	6.4%	13.1%	-	-	+3.1%	
「海外」	18.1%	18.0%	11.1%	0.1%	17.4%	5.0%	-	-	(13.0%)	
「南星」	3.9%	7.9%	0.3%	13.4%	3.3%	3.3%	-	-	(4.6%)	
調整額	(0.3%)	(0.3%)	(0.1%)	(0.3%)	(0.3%)	(0.2%)	-	-	+0.2%	
営業利益率	9.3%	10.9%	7.5%	6.6%	8.3%	10.5%	-	-	(0.4%)	

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	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	3,355	-	-	+146	
受取手形及び売掛金	4,937	5,237	4,565	5,346	4,320	4,620	-	-	(617)	
たな卸資産	4,888	5,153	5,942	5,744	6,320	6,147	-	-	+994	
その他	369	353	489	417	318	264	-	-	(89)	
流動資産	13,486	13,953	14,289	14,444	14,137	14,387	-	-	+434	
有形固定資産	4,763	4,712	4,794	5,059	5,188	5,241	-	-	+529	
無形固定資産	369	355	340	373	383	375	-	-	+19	
投資その他の資産合計	743	770	722	737	718	718	-	-	(51)	
固定資産	5,876	5,838	5,857	6,170	6,290	6,336	-	-	+497	
資産合計	19,362	19,791	20,146	20,614	20,427	20,723	-	-	+932	
支払手形及び買掛金	3,658	3,601	3,808	3,809	3,834	3,543	-	-	(58)	
短期借入金	4,049	3,918	4,124	4,453	4,453	4,480	-	-	+561	
その他	998	1,033	909	1,264	1,055	1,153	-	-	+120	
流動負債	8,706	8,553	8,841	9,527	9,344	9,176	-	-	+623	
長期借入金	557	783	690	275	235	425	-	-	(358)	
その他	529	532	534	523	526	528	-	-	(4)	
固定負債	1,086	1,316	1,224	799	762	953	-	-	(363)	
負債合計	9,792	9,869	10,066	10,327	10,106	10,130	-	-	+260	
株主資本	9,420	9,743	9,927	10,175	10,192	10,519	-	-	+776	
その他合計	148	178	152	112	128	74	-	-	(104)	
純資産	9,569	9,922	10,079	10,287	10,321	10,593	-	-	+671	
負債純資産合計	19,362	19,791	20,146	20,614	20,427	20,723	-	-	+932	
自己資本	9,507	9,862	10,019	10,230	10,264	10,537	-	-	+675	
有利子負債	4,606	4,701	4,814	4,728	4,688	4,905	-	-	+203	
ネットデット	1,314	1,493	1,523	1,792	1,511	1,550	-	-	+57	
自己資本比率	49.1%	49.8%	49.7%	49.6%	50.2%	50.8%	-	-	-	
ネットデットエクイティ比率	13.8%	15.1%	15.2%	17.5%	14.7%	14.7%	-	-	-	
ROE(12カ月)	8.9%	9.5%	11.3%	10.2%	9.9%	9.6%	-	-	-	
ROA(12カ月)	8.0%	8.1%	8.0%	7.7%	7.7%	7.6%	-	-	-	
在庫回転日数	150	149	187	146	195	157	-	-	-	
当座比率	95%	99%	89%	87%	80%	87%	-	-	-	
流動比率	155%	163%	162%	152%	151%	157%	-	-	-	

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	-	809	-	-	+858	
投資活動によるキャッシュフロー	-	63	-	(400)	-	(334)	-	-	(398)	
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	14	-	(272)	-	474	-	-	+460	
財務活動によるキャッシュフロー	-	(282)	-	(267)	-	(52)	-	-	+230	

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①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④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