

フロイント産業 (6312)

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)
FY02/2018		19,801	1,971	1,994	1,477	85.7	20.0	767.9
FY02/2019		18,408	1,223	1,326	843	50.2	20.0	791.3
FY02/2020会予		17,500	1,000	1,000	700	41.8	20.0	-
FY02/2018	前年比	(6.4%)	(3.4%)	(4.9%)	38.8%	-	-	-
FY02/2019	前年比	(7.0%)	(37.9%)	(33.5%)	(42.9%)	-	-	-
FY02/2020会予	前年比	(4.9%)	(18.2%)	(24.6%)	(17.0%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年4月9日)


端境期

2019年4月9日、機械装置及び化成品の開発・製造・販売を展開するフロイント産業は、2019年2月期の実績を発表した。国内のジェネリック医薬品使用促進に向けての設備投資が一巡していることなどから、同社の業績動向が端境期にあることが明らかになった。ただし、そもそも同社は2020年2月期までの3年間を「成長基盤の構築の時期」として捉えていると同時に、これに引き続く2021年2月期及び2022年2月期の「飛躍期」に備える時期であると位置づけている(2018年2月期から2022年2月期までの5ヶ年に向けての第7次中期経営計画)。一方、弊社では更なる詳細を把握すべく4月22日(月)に開催される決算説明会に出席することに加えて、同社とワンオンワンを行うことを予定している。そして、その内容に鑑みて、[フロイント産業\(6312\)施策実施の強化\(2019年2月8日\)](#)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: コーポレート・コミュニケーション部 (03 6890 0767 ir@freund.co.jp)

2.0 会社概要

機械装置と化成品

商号	フロイント産業株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1964 年 4 月 22 日	
上場年月日	1996 年 7 月 24 日：東京証券取引所 JASDAQ スタンダード（証券コード：6312）	
資本金	1,035 百万円（2019 年 2 月末）	
発行済株式数	18,400,000 株、自己株式内数 1,655,480 株（2019 年 2 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 日本における造粒・コーティング装置で市場シェアトップ（60%～70%）● 錠剤印刷装置（TABREX）や二次電池関連製造装置などの新製品に注力● 化成品では、医薬品添加剤が最大の成長ドライバー	
事業セグメント	<ul style="list-style-type: none">・ 機械部門・ 化成品部門	
代表者	代表取締役社長 伏島 巖	
主要株主	自社（自己株口）8.9%、（株）伏島揺光社 8.9%、伏島靖豊 7.0%、三菱 UFJ 銀行 4.5% （2019 年 2 月末）	
本社	東京都新宿区西新宿 6-25-13 フロイントビル	
従業員数	連結 372 名、単体 208 名（2019 年 2 月末）	

出所：会社データ

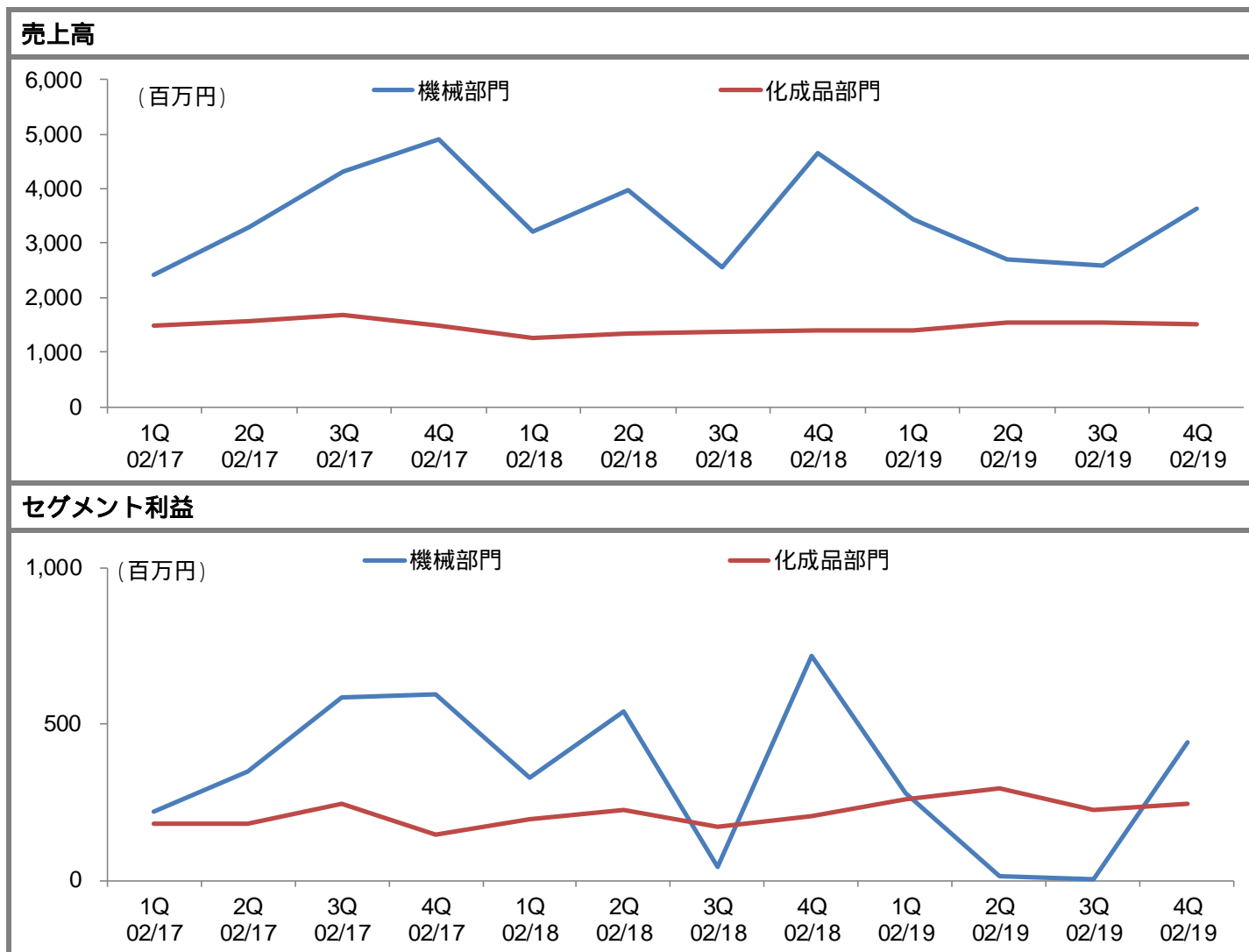
2019 年 2 月期 決算説明会

日 時 : 2019 年 4 月 22 日（月）15:30～16:30（15:00 開場）
会 場 : 丸の内トラストタワー N 館 11 階 Room1（東京都千代田区丸の内 1-8-1）
出 席 者 : 代表取締役社長 伏島 巖
常務取締役 白鳥 則生
コーポレート・コミュニケーション部 部長 津久井 弘昭
問 合 せ 先 : コーポレート・コミュニケーション部 小坂（03 6890 0767 ir@freund.co.jp）

3.0 業績動向

2019年2月期

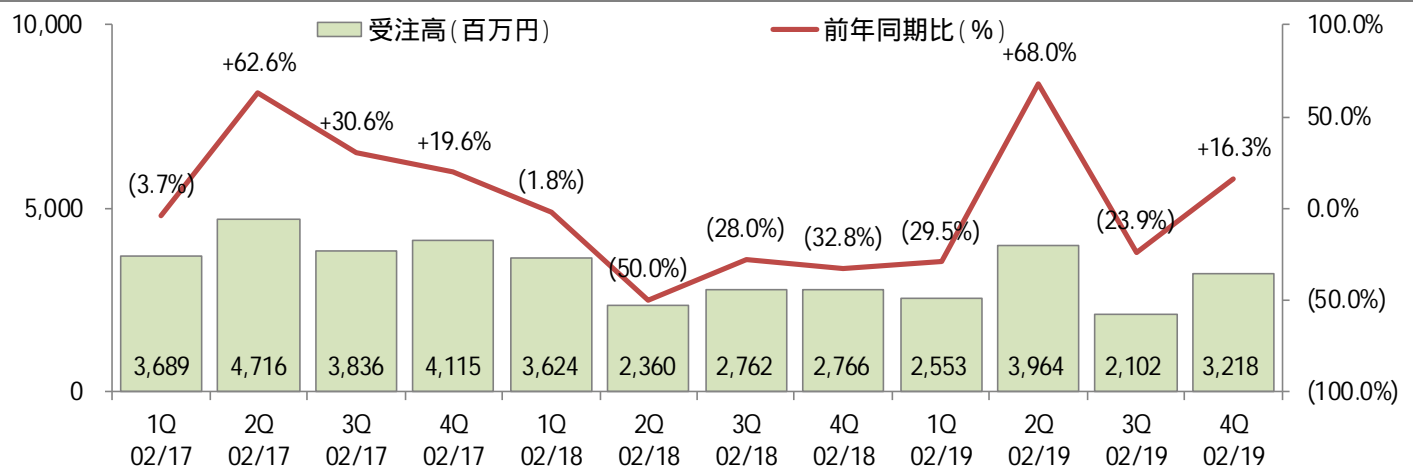
2019年2月期は、売上高 18,408 百万円（前年比 7.0%減）、営業利益 1,223 百万円（37.9%減）、経常利益 1,326 百万円（33.5%減）、親会社株主に帰属する当期純利益 843 百万円（42.9%減）での着地となった。また、営業利益率 6.6%（3.3%ポイント低下）である。直近の会社予想（2019年1月8日公表）との比較では、売上高で 408 百万円（2.3%）上振れ、営業利益で 223 百万円（22.3%）上振れである。機械部門において織り込まれていた期ズレが発生しなかったことに加えて、化成品部門の業績動向が想定を上回る推移を示した模様である。



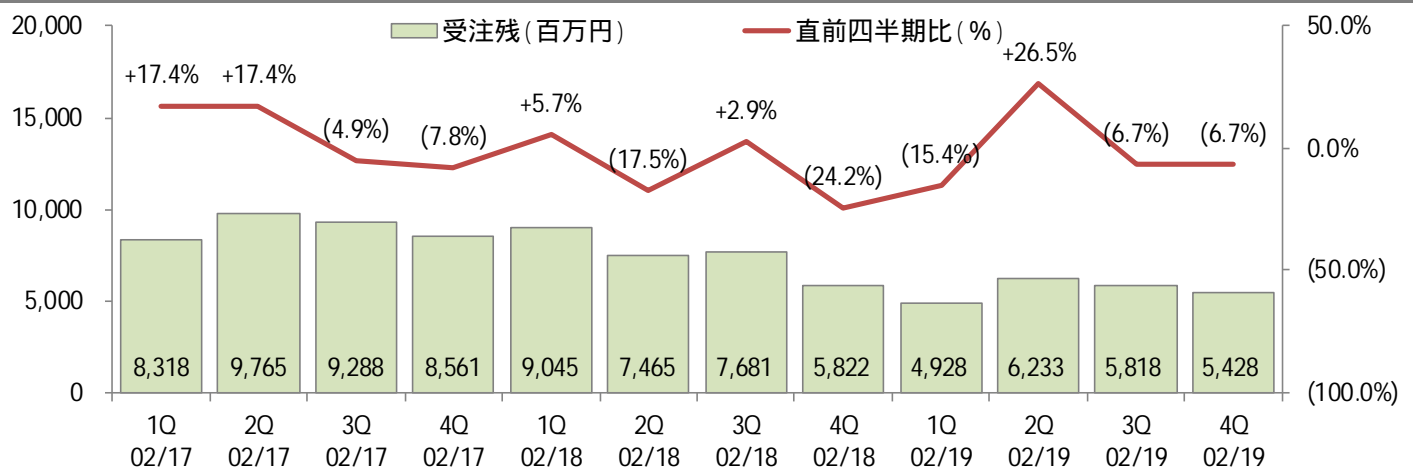
出所：会社データ、弊社計算

機械部門で、売上高 12,368 百万円（14.1%減）、セグメント利益 737 百万円（54.8%減）、セグメント利益率 6.0%（5.4%ポイント低下）である。国内のジェネリック医薬品使用促進に向けての設備投資が一巡していること、新製品の立ち上がりが遅れていることなどから売上高が伸び悩んでいる模様である。しかし、通期で受注高 11,839 百万円（2.8%増）と、受注高の動向においては「飛躍期」に向けての兆しが認められるとも考えられるところである。また、同社によれば、受注高としては上述の一巡の後における平準化が既に始まっているとのことである一方、今後に向けては新製品などによる寄与が本格化していくことが期待されている模様である。

機械部門：受注高



機械部門：受注残



出所：会社データ、弊社計算

また、化成品部門で、売上高 6,040 百万円（11.9%増）セグメント利益 1,024 百万円（27.9%増）セグメント利益率 17.0%（2.1%ポイント上昇）である。同社が得意とする分野の医薬品添加剤への需要が堅調に推移していることが、ここでの大幅な増収及び増益に寄与しているとのことである。ただし、機械部門の減収及び減益を補うまでには至っていない。

2020年2月期会社予想

2020年2月期に対する会社予想では、売上高 17,500 百万円（前年比 4.9%減）営業利益 1,000 百万円（18.2%減）経常利益 1,000 百万円（24.6%減）親会社株主に帰属する当期純利益 700 百万円（17.0%減）が見込まれている。また、営業利益率 5.7%（0.9%ポイント低下）である。一方、年間配当金 20.0 円（配当性向 47.8%）である。業績動向が端境期にある同社においては配当原資である当期純利益も調整を余儀なくされるものの、株主還元を重視する姿勢からか、同社は安定的な配当を続けることを明らかにしている。

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書 (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 02/2018	2Q累計 02/2018	3Q累計 02/2018	4Q累計 02/2018	1Q 02/2019	2Q累計 02/2019	3Q累計 02/2019	4Q累計 02/2019		
売上高	4,472	9,789	13,745	19,801	4,849	9,117	13,243	18,408		(1,393)
売上原価	2,915	6,317	8,993	12,985	3,245	6,100	8,874	12,220		(765)
売上総利益	1,556	3,471	4,752	6,816	1,604	3,016	4,368	6,188		(628)
販売費及び一般管理費	1,169	2,397	3,599	4,845	1,204	2,423	3,698	4,964		+119
営業利益	387	1,074	1,152	1,971	399	592	670	1,223		(748)
営業外損益	10	17	21	22	79	91	100	103		+80
経常利益	397	1,091	1,174	1,994	478	684	770	1,326		(667)
特別損益	0	(1)	59	99	21	21	22	(70)		(169)
税金等調整前純利益	397	1,089	1,234	2,093	500	705	792	1,255		(837)
法人税等合計	123	355	384	615	153	239	269	412		(203)
親会社株主に帰属する当期純利益	274	734	849	1,477	347	466	523	843		(634)
売上高伸び率	+14.3%	+11.7%	(6.9%)	(6.4%)	+8.4%	(6.9%)	(3.7%)	(7.0%)		-
営業利益伸び率	+31.3%	+56.4%	(20.0%)	(3.4%)	+3.0%	(44.8%)	(41.9%)	(37.9%)		-
経常利益伸び率	+26.7%	+54.0%	(21.0%)	(4.9%)	+20.3%	(37.3%)	(34.4%)	(33.5%)		-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	+464.9%	+139.7%	+4.1%	+38.8%	+26.6%	(36.5%)	(38.4%)	(42.9%)		-
売上総利益率	34.8%	35.5%	34.6%	34.4%	33.1%	33.1%	33.0%	33.6%		(0.8%)
販管費売上高比率	26.1%	24.5%	26.2%	24.5%	24.8%	26.6%	27.9%	27.0%		+2.5%
営業利益率	8.7%	11.0%	8.4%	10.0%	8.2%	6.5%	5.1%	6.6%		(3.3%)
経常利益率	8.9%	11.2%	8.5%	10.1%	9.9%	7.5%	5.8%	7.2%		(2.9%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	6.1%	7.5%	6.2%	7.5%	7.2%	5.1%	4.0%	4.6%		(2.9%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	31.0%	32.6%	31.2%	29.4%	30.6%	33.9%	34.0%	32.8%		+3.4%
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	連結実績	前年比
(百万円)	1Q 02/2018	2Q 02/2018	3Q 02/2018	4Q 02/2018	1Q 02/2019	2Q 02/2019	3Q 02/2019	4Q 02/2019		純増減
売上高	4,472	5,316	3,956	6,055	4,849	4,267	4,126	5,164		(890)
売上原価	2,915	3,401	2,675	3,991	3,245	2,855	2,773	3,345		(646)
売上総利益	1,556	1,915	1,280	2,063	1,604	1,412	1,352	1,819		(244)
販売費及び一般管理費	1,169	1,227	1,202	1,245	1,204	1,218	1,275	1,266		+21
営業利益	387	687	78	818	399	193	77	552		(265)
営業外損益	10	6	4	1	79	11	8	2		+1
経常利益	397	693	82	819	478	205	86	555		(263)
特別損益	0	(1)	61	39	21	0	0	(92)		(132)
税金等調整前純利益	397	691	144	858	500	205	86	462		(395)
法人税等合計	123	231	29	230	153	86	29	142		(87)
親会社株主に帰属する当期純利益	274	460	114	628	347	118	57	319		(308)
売上高伸び率	+14.3%	+9.6%	(34.1%)	(5.3%)	+8.4%	(19.7%)	+4.3%	(14.7%)		-
営業利益伸び率	+31.3%	+75.2%	(89.6%)	+36.3%	+3.0%	(71.8%)	(0.9%)	(32.5%)		-
経常利益伸び率	+26.7%	+75.7%	(89.4%)	+34.2%	+20.3%	(70.4%)	+4.3%	(32.2%)		-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	+464.9%	+78.5%	(77.4%)	+152.7%	+26.6%	(74.1%)	(50.1%)	(49.1%)		-
売上総利益率	34.8%	36.0%	32.4%	34.1%	33.1%	33.1%	32.8%	35.2%		+1.1%
販管費売上高比率	26.1%	23.1%	30.4%	20.6%	24.8%	28.5%	30.9%	24.5%		+4.0%
営業利益率	8.7%	12.9%	2.0%	13.5%	8.2%	4.5%	1.9%	10.7%		(2.8%)
経常利益率	8.9%	13.1%	2.1%	13.5%	9.9%	4.8%	2.1%	10.8%		(2.8%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	6.1%	8.7%	2.9%	10.4%	7.2%	2.8%	1.4%	6.2%		(4.2%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	31.0%	33.5%	20.6%	26.8%	30.6%	42.1%	34.0%	30.9%		+4.0%

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 02/2018	2Q累計 02/2018	3Q累計 02/2018	4Q累計 02/2018	1Q 02/2019	2Q累計 02/2019	3Q累計 02/2019	4Q累計 02/2019		
機械部門	3,198	7,171	9,747	14,403	3,433	6,145	8,723	12,368	(2,034)	
化成部品部門	1,274	2,617	3,998	5,398	1,416	2,971	4,519	6,040	+641	
売上高	4,472	9,789	13,745	19,801	4,849	9,117	13,243	18,408	(1,393)	
機械部門	+32.5%	+25.9%	(2.6%)	(3.4%)	+7.4%	(14.3%)	(10.5%)	(14.1%)	-	
化成部品部門	(15.0%)	(14.6%)	(16.1%)	(13.6%)	+11.1%	+13.5%	+13.0%	+11.9%	-	
売上高(前年比)	+14.3%	+11.7%	(6.9%)	(6.4%)	+8.4%	(6.9%)	(3.7%)	(7.0%)	-	
機械部門	71.5%	73.3%	70.9%	72.7%	70.8%	67.4%	65.9%	67.2%	-	
化成部品部門	28.5%	26.7%	29.1%	27.3%	29.2%	32.6%	34.1%	32.8%	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	
機械部門	326	868	910	1,631	278	291	295	737	(894)	
化成部品部門	196	420	593	801	259	556	781	1,024	+223	
セグメント利益	522	1,289	1,504	2,432	537	847	1,076	1,762	(670)	
調整額	(135)	(215)	(351)	(461)	(138)	(254)	(406)	(538)	(77)	
営業利益	387	1,074	1,152	1,971	399	592	670	1,223	(748)	
機械部門	+48.1%	+53.1%	(21.1%)	(6.8%)	(14.8%)	(66.5%)	(67.5%)	(54.8%)	-	
化成部品部門	+10.1%	+17.9%	(1.4%)	+7.1%	+32.5%	+32.1%	+31.5%	+27.9%	-	
セグメント利益(前年比)	+31.1%	+39.5%	(14.3%)	(2.6%)	+2.9%	(34.3%)	(28.4%)	(27.6%)	-	
機械部門	62.5%	67.4%	60.5%	67.1%	51.7%	34.4%	27.5%	41.8%	-	
化成部品部門	37.5%	32.6%	39.5%	32.9%	48.3%	65.6%	72.5%	58.2%	-	
セグメント利益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	
機械部門	10.2%	12.1%	9.3%	11.3%	8.1%	4.7%	3.4%	6.0%	(5.4%)	
化成部品部門	15.4%	16.1%	14.9%	14.8%	18.3%	18.7%	17.3%	17.0%	+2.1%	
調整額	(3.0%)	(2.2%)	(2.6%)	(2.3%)	(2.9%)	(2.8%)	(3.1%)	(2.9%)	(0.6%)	
営業利益率	8.7%	11.0%	8.4%	10.0%	8.2%	6.5%	5.1%	6.6%	(3.3%)	
報告セグメント (百万円)	連結実績 1Q 02/2018	連結実績 2Q 02/2018	連結実績 3Q 02/2018	連結実績 4Q 02/2018	連結実績 1Q 02/2019	連結実績 2Q 02/2019	連結実績 3Q 02/2019	連結実績 4Q 02/2019	前年比 純増減	
機械部門	3,198	3,973	2,575	4,655	3,433	2,712	2,577	3,644	(1,010)	
化成部品部門	1,274	1,343	1,381	1,399	1,416	1,555	1,548	1,520	+120	
売上高	4,472	5,316	3,956	6,055	4,849	4,267	4,126	5,164	(890)	
機械部門	+32.5%	+21.0%	(40.2%)	(5.2%)	+7.4%	(31.7%)	+0.1%	(21.7%)	-	
化成部品部門	(15.0%)	(14.2%)	(18.7%)	(5.8%)	+11.1%	+15.8%	+12.1%	+8.6%	-	
売上高(前年比)	+14.3%	+9.6%	(34.1%)	(5.3%)	+8.4%	(19.7%)	+4.3%	(14.7%)	-	
機械部門	71.5%	74.7%	65.1%	76.9%	70.8%	63.6%	62.5%	70.6%	-	
化成部品部門	28.5%	25.3%	34.9%	23.1%	29.2%	36.4%	37.5%	29.4%	-	
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	
機械部門	326	542	41	720	278	13	4	441	(278)	
化成部品部門	196	224	172	207	259	296	224	243	+36	
セグメント利益	522	767	214	927	537	309	229	685	(242)	
調整額	(135)	(80)	(136)	(109)	(138)	(116)	(151)	(132)	(22)	
営業利益	387	687	78	818	399	193	77	552	(265)	
機械部門	+48.1%	+56.2%	(92.9%)	+20.9%	(14.8%)	(97.5%)	(90.0%)	(38.7%)	-	
化成部品部門	+10.1%	+25.7%	(29.4%)	+41.7%	+32.5%	+31.9%	+30.0%	+17.5%	-	
セグメント利益(前年比)	+31.1%	+45.8%	(74.2%)	+25.0%	+2.9%	(59.6%)	+6.6%	(26.2%)	-	
機械部門	62.5%	70.7%	19.5%	77.7%	51.7%	4.3%	1.8%	64.5%	-	
化成部品部門	37.5%	29.3%	80.5%	22.3%	48.3%	95.7%	98.2%	35.5%	-	
セグメント利益(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	
機械部門	10.2%	13.7%	1.6%	15.5%	8.1%	0.5%	0.2%	12.1%	(3.4%)	
化成部品部門	15.4%	16.7%	12.5%	14.8%	18.3%	19.1%	14.5%	16.0%	+1.2%	
調整額	(3.0%)	(1.5%)	(3.5%)	(1.8%)	(2.9%)	(2.7%)	(3.7%)	(2.6%)	(0.8%)	
営業利益率	8.7%	12.9%	2.0%	13.5%	8.2%	4.5%	1.9%	10.7%	(2.8%)	

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 02/2018	2Q 02/2018	3Q 02/2018	4Q 02/2018	1Q 02/2019	2Q 02/2019	3Q 02/2019	4Q 02/2019		
現金及び預金	6,152	6,000	6,392	6,568	5,236	5,245	4,834	5,534	(1,033)	
受取手形及び売掛金	4,352	5,028	4,341	4,451	4,576	4,377	4,499	4,332	(118)	
たな卸資産	3,094	3,344	4,061	3,185	2,998	2,802	3,220	2,475	(710)	
その他	720	639	718	579	545	566	653	539	(39)	
流動資産	14,320	15,012	15,514	14,784	13,356	12,991	13,208	12,881	(1,902)	
有形固定資産	3,205	3,219	3,355	3,370	3,471	3,554	3,580	3,769	+398	
無形固定資産	43	32	20	102	96	91	93	16	(86)	
投資その他の資産合計	869	857	864	868	860	847	843	797	(70)	
固定資産	4,118	4,109	4,240	4,341	4,428	4,493	4,517	4,583	+242	
資産合計	18,439	19,122	19,755	19,125	17,784	17,484	17,726	17,465	(1,660)	
支払手形及び買掛金	2,893	3,289	3,273	2,823	2,510	2,142	2,343	2,169	(654)	
短期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
その他	3,139	2,966	3,458	2,741	2,258	2,169	2,105	1,768	(972)	
流動負債	6,033	6,256	6,731	5,564	4,768	4,312	4,449	3,938	(1,626)	
長期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
その他	325	333	336	318	323	319	323	275	(42)	
固定負債	325	333	336	318	323	319	323	275	(42)	
負債合計	6,358	6,589	7,067	5,883	5,092	4,632	4,772	4,214	(1,668)	
株主資本	12,339	12,800	12,915	13,543	12,973	13,092	13,149	13,469	(73)	
その他調整項目	(258)	(267)	(226)	(301)	(281)	(240)	(196)	(219)	+81	
純資産	12,081	12,532	12,688	13,242	12,691	12,852	12,953	13,250	+8	
負債純資産合計	18,439	19,122	19,755	19,125	17,784	17,484	17,726	17,465	(1,660)	
自己資本	12,081	12,532	12,688	13,242	12,691	12,852	12,953	13,250	+8	
有利子負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ネットデット	(6,152)	(6,000)	(6,392)	(6,568)	(5,236)	(5,245)	(4,834)	(5,534)	+1,033	
自己資本比率	65.5%	65.5%	64.2%	69.2%	71.4%	73.5%	73.1%	75.9%	-	
ネットデットエクイティ比率	(50.9%)	(47.9%)	(50.4%)	(49.6%)	(41.3%)	(40.8%)	(37.3%)	(41.8%)	-	
ROE (12ヶ月)	11.1%	12.6%	9.0%	11.6%	12.5%	9.5%	9.0%	6.4%	-	
ROA (12ヶ月)	12.3%	13.2%	9.4%	10.4%	11.5%	8.7%	8.5%	7.2%	-	
総資産回転率	97%	111%	80%	127%	109%	98%	93%	118%	-	
在庫回転率	3.8	4.1	2.6	5.0	4.3	4.1	3.4	5.4	-	
在庫回転日数	97	90	139	73	84	90	106	68	-	
当座比率	174%	176%	159%	198%	206%	223%	210%	251%	-	
流動比率	237%	240%	230%	266%	280%	301%	297%	327%	-	

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 02/2018	2Q累計 02/2018	3Q累計 02/2018	4Q累計 02/2018	1Q 02/2019	2Q累計 02/2019	3Q累計 02/2019	4Q累計 02/2019	
営業活動によるキャッシュフロー	-	(375)	-	594	-	(230)	-	435	(158)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(224)	-	(493)	-	(190)	-	(566)	(72)
営業活動CF + 投資活動CF	-	(600)	-	100	-	(420)	-	(130)	(231)
財務活動によるキャッシュフロー	-	(368)	-	(499)	-	(918)	-	(921)	(422)

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
