

オカダアイヨン (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%	-	-	-
連結第3四半期累計 (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-3Q FY03/2019		12,911	1,197	1,229	756	-	-	-
1Q-3Q FY03/2020		12,881	976	978	580	-	-	-
1Q-3Q FY03/2019	前年比	20.5%	26.6%	30.0%	81.9%	-	-	-
1Q-3Q FY03/2020	前年比	(0.2%)	(18.5%)	(20.4%)	(23.3%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2020年2月17日)

短期的な調整


2020年2月13日、解体アタッチメント（圧砕機・油圧ブレーカ）の製造・販売・メンテナンスを展開するオカダアイヨンは、2020年3月期第3四半期累計期間の実績を発表している。同社としての業績推移が、短期的な調整局面にあることが明らかにされている。国内では、2019年10月に発生している台風による被害に伴い主力の圧砕機などが装着される油圧ショベルの出荷台数が減少しており、第3四半期（10-12月）の同社においては圧砕機などの納期が遅延せざるを得なかったとのことである。また、林業用グラップルなども油圧ショベルに装着されることから同様の推移を余儀なくされている。一方、海外では、主力の北米において企業景況感の減速による売上高の伸び悩みが発生していることに加えて、アジアでは貿易摩擦などによる影響によって売上高が大幅に減少している。欧州では売上高が急速に立ち上がっているものの、北米やアジアの減速を補うほどまでには至っていない。ただし、同社が対峙する国内の市場はいずれにおいても中長期的に着実な成長を遂げる可能性が高いことに加えて、海外には大きな市場の開拓余地が残されている。

ご参考: [オカダアイヨン \(6294\) 長期的な安定成長 \(2020年1月16日\)](#)

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@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

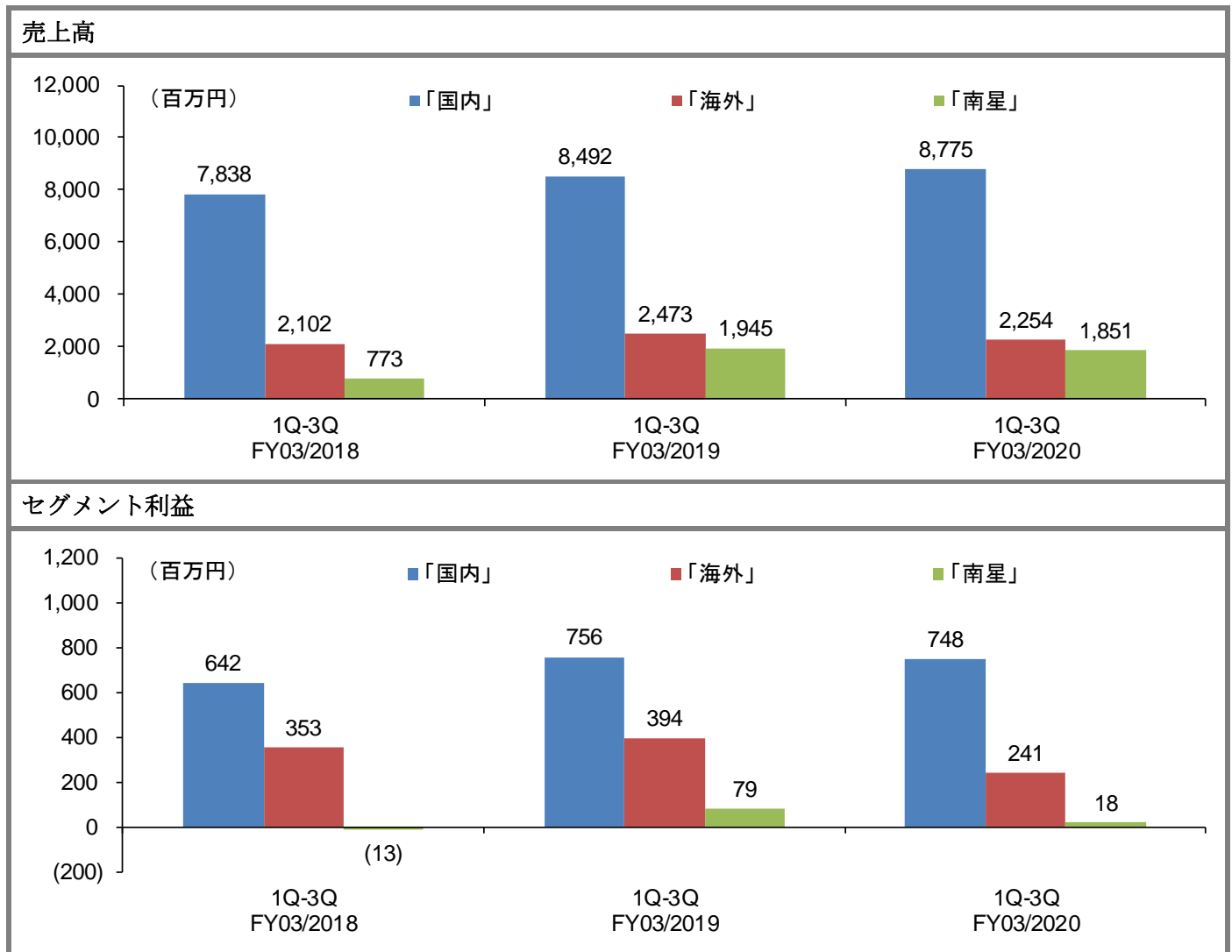
商号	オカダアイオン株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1960年9月1日	
上場年月日	2016年3月18日：東京証券取引所第1部（証券コード：6294） 2013年7月16日：東京証券取引所第2部 1992年8月11日：大阪証券取引所第2部	
資本金	2,221百万円（2019年12月末）	
発行済株式数	8,378,700株、自己株式内数340,315株（2019年12月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 恒常的なメンテナンスが必要な解体アタッチメントに深く関与● 営業・メンテナンスに強み、製造に関しては調達した部材の組み立て● 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 7.2%、日本トラスティ信託口 4.8%、岡田勝彦 4.4%、岡田眞一郎 4.1% （2019年9月末）	
本社	大阪市港区	
従業員数	連結 434名、単体 195名（2019年9月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2020年3月期第3四半期累計期間

2020年3月期第3四半期累計期間は、売上高12,881百万円（前年同期比0.2%減）、営業利益976百万円（18.5%減）、経常利益978百万円（20.4%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益580百万円（23.3%減）での着地である。また、営業利益率7.6%（1.7%ポイント低下）である。一方、通期の会社予想に対する進捗率は、売上高で69.6%、営業利益で61.0%である。第3四半期においては想定外の調整が発生しており、第3四半期においては通期の会社予想の前提を下回る業績推移を余儀なくされている模様である。



出所：会社データ、弊社計算

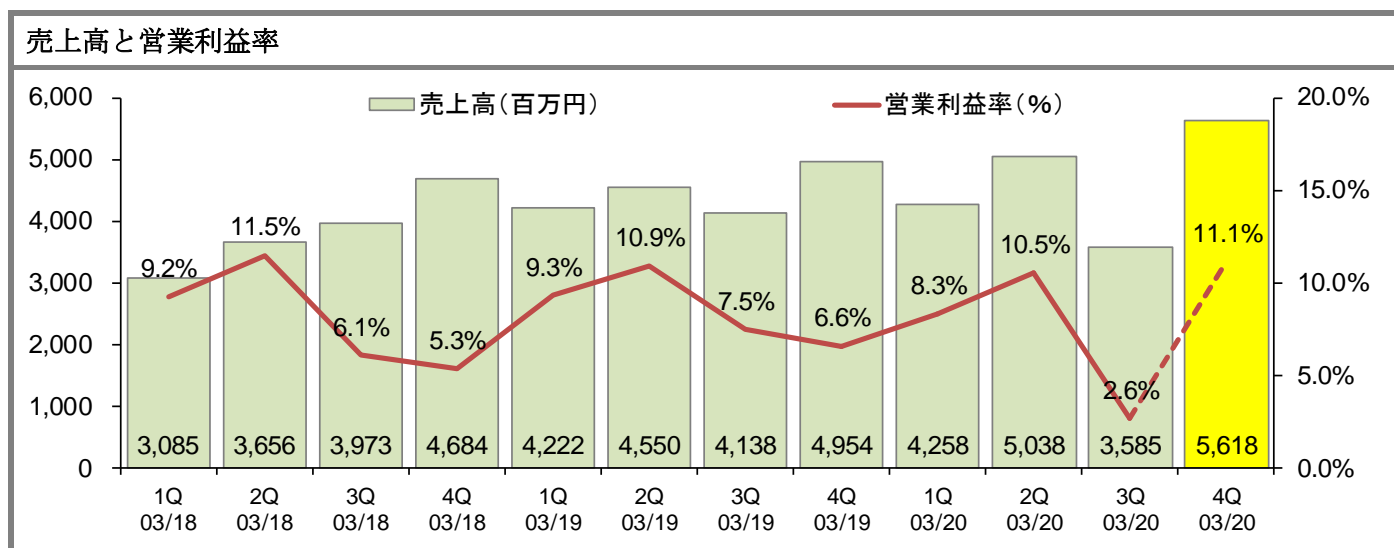
解体アタッチメント（圧砕機・油圧ブレーカ）の売上高が過半を占める「国内」では、売上高8,775百万円（3.3%増）、セグメント利益748百万円（1.0%減）、セグメント利益率8.5%（0.4%ポイント低下）である。主力の圧砕機に関しては、堅調な再開発・建替え需要を受けて受注状況も堅調に推移しているのだが、売上高4,415百万円（3.5%減）と、納期の遅延による影響が大きくなっている。一方、油圧ブレーカでは増収が確保できている。更には、大型木材破砕機などの環境機械の納入が順調に進捗していることに加えて、原材料や修理といった、メンテナンス・サービスに係る売上高が堅調に推移している。また、売上高の規模は小さいものの、つかみ機やカプラーなどの売上高も堅調に推移している模様である。結果、事業セグメントとしての売上高は前年同期を上回っている一方、損益面では前年同期との比較でほぼ同等の水準が確保できている。

海外での解体アタッチメント（圧碎機・油圧ブレーカ）の販売を担う「海外」では、売上高 2,254 百万円（8.8%減）、セグメント利益 241 百万円（38.9%減）、セグメント利益率 10.7%（5.3%ポイント低下）である。同社によれば、北米での企業景況感は、直近の動向において回復に向かいつつあるとされており、第4四半期に向けては売上高が回復する可能性が高まっている。一方、欧州においては、市場の開拓が順調に進捗している一方、ロッテルダム（オランダ）の駐在員事務所の現地法人化（2020年1月）が予定通り実施されており、現地での在庫保有が始まっている。また、これをもって顧客からの発注により早く対応することができるようになることなどから、2021年3月期に向けては更なる拡販が進捗する方向性にあるとされている。

国内における林業用グラップルやウインチなどの売上高が計上されている「南星」では、売上高 1,851 百万円（4.9%減）、セグメント利益 18 万円（77.1%減）、セグメント利益率 1.0%（3.1%ポイント低下）である。売上高が伸び悩んでいる一方で、製造現場の人員に対する処遇改善が当初の予定通り行われており、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月期に対する会社予想（公表：2019年11月12日）は据え置かれている。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）の見通しである。また、営業利益率 8.6%（0.1%ポイント上昇）の見通しである。一方、年間配当金予定 28.00 円（配当性向 22.3%）も据え置かれている。



出所：会社データ、弊社計算

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	12,881	-	(29)
売上原価	2,964	6,126	9,029	12,607	2,961	6,528	9,110	-	+81
売上総利益	1,258	2,646	3,882	5,259	1,296	2,768	3,771	-	(111)
販売費及び一般管理費	865	1,757	2,684	3,735	943	1,886	2,794	-	+110
営業利益	392	888	1,197	1,524	353	881	976	-	(221)
営業外損益	7	29	32	35	10	10	2	-	(29)
経常利益	399	917	1,229	1,560	363	892	978	-	(251)
特別損益	0	0	(12)	(39)	0	0	0	-	+12
税金等調整前純利益	399	917	1,216	1,521	363	892	978	-	(238)
法人税等	135	344	460	520	126	337	398	-	(61)
親会社株主に帰属する当期純利益	264	573	756	1,000	237	554	580	-	(176)
売上高伸び率	+36.9%	+30.1%	+20.5%	+16.0%	+0.9%	+6.0%	(0.2%)	-	-
営業利益伸び率	+37.6%	+26.0%	+26.6%	+27.5%	(10.0%)	(0.8%)	(18.5%)	-	-
経常利益伸び率	+37.4%	+29.2%	+30.0%	+22.8%	(8.9%)	(2.8%)	(20.4%)	-	-
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%)	(23.3%)	-	-
売上総利益率	29.8%	30.2%	30.1%	29.4%	30.4%	29.8%	29.3%	-	(0.8%)
売上高販売管理費率	20.5%	20.0%	20.8%	20.9%	22.2%	20.3%	21.7%	-	+0.9%
営業利益率	9.3%	10.1%	9.3%	8.5%	8.3%	9.5%	7.6%	-	(1.7%)
経常利益率	9.5%	10.5%	9.5%	8.7%	8.5%	9.6%	7.6%	-	(1.9%)
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%	4.5%	-	(1.4%)
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%	40.7%	-	+2.9%
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	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	3,585	-	(553)
売上原価	2,964	3,162	2,902	3,577	2,961	3,566	2,581	-	(320)
売上総利益	1,258	1,388	1,235	1,376	1,296	1,471	1,003	-	(232)
販売費及び一般管理費	865	891	926	1,050	943	942	908	-	(18)
営業利益	392	496	308	326	353	528	94	-	(214)
営業外損益	7	21	3	3	10	(0)	(8)	-	(11)
経常利益	399	518	311	330	363	528	86	-	(225)
特別損益	0	0	(12)	(26)	0	0	0	-	+12
税金等調整前純利益	399	518	299	304	363	528	86	-	(212)
法人税等	135	209	115	60	126	210	60	-	(54)
親会社株主に帰属する当期純利益	264	309	183	244	237	317	25	-	(157)
売上高伸び率	+36.9%	+24.5%	+4.2%	+5.8%	+0.9%	+10.7%	(13.4%)	-	-
営業利益伸び率	+37.6%	+18.1%	+28.4%	+31.2%	(10.0%)	+6.5%	(69.3%)	-	-
経常利益伸び率	+37.4%	+23.5%	+32.2%	+1.8%	(8.9%)	+2.0%	(72.3%)	-	-
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%	(86.1%)	-	-
売上総利益率	29.8%	30.5%	29.9%	27.8%	30.4%	29.2%	28.0%	-	(1.9%)
売上高販売管理費率	20.5%	19.6%	22.4%	21.2%	22.2%	18.7%	25.3%	-	+2.9%
営業利益率	9.3%	10.9%	7.5%	6.6%	8.3%	10.5%	2.6%	-	(4.8%)
経常利益率	9.5%	11.4%	7.5%	6.7%	8.5%	10.5%	2.4%	-	(5.1%)
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%	0.7%	-	(3.7%)
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%	39.9%	70.5%	-	+31.8%

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	8,775	-	+283	
「海外」	824	1,728	2,473	3,061	1,025	1,676	2,254	-	(218)	
「南星」	650	1,308	1,945	2,808	673	1,373	1,851	-	(94)	
売上高	4,222	8,773	12,911	17,866	4,258	9,296	12,881	-	(29)	
「国内」	229	526	756	981	163	645	748	-	(7)	
「海外」	149	312	394	395	178	211	241	-	(153)	
「南星」	25	77	79	194	22	45	18	-	(61)	
セグメント利益	403	915	1,230	1,572	364	902	1,008	-	(222)	
調整額	(11)	(27)	(32)	(47)	(11)	(20)	(31)	-	+0	
営業利益	392	888	1,197	1,524	353	881	976	-	(221)	
「国内」	8.3%	9.2%	8.9%	8.2%	6.4%	10.3%	8.5%	-	(0.4%)	
「海外」	18.1%	18.1%	16.0%	12.9%	17.4%	12.6%	10.7%	-	(5.3%)	
「南星」	3.9%	5.9%	4.1%	6.9%	3.3%	3.3%	1.0%	-	(3.1%)	
調整額	(0.3%)	(0.3%)	(0.3%)	(0.3%)	(0.3%)	(0.2%)	(0.2%)	-	+0.0%	
営業利益率	9.3%	10.1%	9.3%	8.5%	8.3%	9.5%	7.6%	-	(1.7%)	
報告セグメント (百万円)	連結実績 1Q 03/2019	連結実績 2Q 03/2019	連結実績 3Q 03/2019	連結実績 4Q 03/2019	連結実績 1Q 03/2020	連結実績 2Q 03/2020	連結実績 3Q 03/2020	連結実績 4Q 03/2020	前年比 純増減	
「国内」	2,748	2,988	2,755	3,504	2,558	3,687	2,529	-	(226)	
「海外」	824	904	745	587	1,025	650	578	-	(166)	
「南星」	650	657	637	862	673	699	477	-	(160)	
売上高	4,222	4,550	4,138	4,954	4,258	5,038	3,585	-	(553)	
「国内」	229	297	229	225	163	482	102	-	(126)	
「海外」	149	162	82	0	178	32	30	-	(52)	
「南星」	25	51	2	115	22	23	(27)	-	(29)	
セグメント利益	403	511	314	341	364	537	105	-	(208)	
調整額	(11)	(15)	(5)	(15)	(11)	(9)	(10)	-	(5)	
営業利益	392	496	308	326	353	528	94	-	(214)	
「国内」	8.3%	9.9%	8.3%	6.4%	6.4%	13.1%	4.1%	-	(4.3%)	
「海外」	18.1%	18.0%	11.1%	0.1%	17.4%	5.0%	5.2%	-	(5.9%)	
「南星」	3.9%	7.9%	0.3%	13.4%	3.3%	3.3%	(5.7%)	-	(6.0%)	
調整額	(0.3%)	(0.3%)	(0.1%)	(0.3%)	(0.3%)	(0.2%)	(0.3%)	-	(0.2%)	
営業利益率	9.3%	10.9%	7.5%	6.6%	8.3%	10.5%	2.6%	-	(4.8%)	

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 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	4,168	-	+876	
受取手形及び売掛金	4,937	5,237	4,565	5,346	4,320	4,620	4,057	-	(508)	
たな卸資産	4,888	5,153	5,942	5,744	6,320	6,147	6,933	-	+991	
その他	369	353	489	417	318	264	479	-	(10)	
流動資産	13,486	13,953	14,289	14,444	14,137	14,387	15,638	-	+1,349	
有形固定資産	4,763	4,712	4,794	5,059	5,188	5,241	5,323	-	+528	
無形固定資産	369	355	340	373	383	375	380	-	+39	
投資その他の資産合計	743	770	722	737	718	718	758	-	+36	
固定資産	5,876	5,838	5,857	6,170	6,290	6,336	6,462	-	+605	
資産合計	19,362	19,791	20,146	20,614	20,427	20,723	22,100	-	+1,954	
支払手形及び買掛金	3,658	3,601	3,808	3,809	3,834	3,543	4,110	-	+302	
短期借入金	4,049	3,918	4,124	4,453	4,453	4,480	4,327	-	+203	
その他	998	1,033	909	1,264	1,055	1,153	875	-	(33)	
流動負債	8,706	8,553	8,841	9,527	9,344	9,176	9,314	-	+472	
長期借入金	557	783	690	275	235	425	1,698	-	+1,007	
その他	529	532	534	523	526	528	539	-	+5	
固定負債	1,086	1,316	1,224	799	762	953	2,237	-	+1,013	
負債合計	9,792	9,869	10,066	10,327	10,106	10,130	11,551	-	+1,485	
株主資本	9,420	9,743	9,927	10,175	10,192	10,519	10,425	-	+498	
その他合計	148	178	152	112	128	74	123	-	(29)	
純資産	9,569	9,922	10,079	10,287	10,321	10,593	10,548	-	+468	
負債純資産合計	19,362	19,791	20,146	20,614	20,427	20,723	22,100	-	+1,954	
自己資本	9,507	9,862	10,019	10,230	10,264	10,537	10,492	-	+473	
有利子負債	4,606	4,701	4,814	4,728	4,688	4,905	6,026	-	+1,211	
ネットデット	1,314	1,493	1,523	1,792	1,511	1,550	1,857	-	+334	
自己資本比率	49.1%	49.8%	49.7%	49.6%	50.2%	50.8%	47.5%	-	-	
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%	17.7%	-	-	
ROE(12カ月)	8.9%	9.5%	11.3%	10.2%	9.9%	9.6%	8.0%	-	-	
ROA(12カ月)	8.0%	8.1%	8.0%	7.7%	7.7%	7.6%	6.2%	-	-	
在庫回転日数	150	149	187	146	195	157	245	-	-	
当座比率	95%	99%	89%	87%	80%	87%	88%	-	-	
流動比率	155%	163%	162%	152%	151%	157%	168%	-	-	

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

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などである。

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