

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。

2019年11月1日、太陽ホールディングス株式会社は、2020年3月期第2四半期決算を発表した。

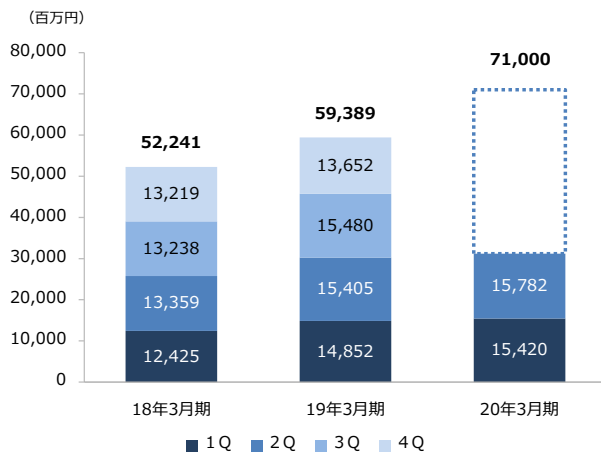
四半期業績推移 (累計) (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期		20年3月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	進捗率	上期会予	進捗率	通期会予
売上高	12,425	25,784	39,022	52,241	14,852	30,257	45,737	59,389	15,420	31,202	95.7%	32,600	43.9%	71,000
前期比	9.9%	10.0%	8.6%	9.1%	19.5%	17.3%	17.2%	13.7%	3.8%	3.1%		7.7%		19.6%
売上総利益	5,880	12,233	18,459	24,937	7,019	14,069	21,046	26,346	6,597	13,656				
前期比	17.7%	19.0%	14.1%	15.2%	19.4%	15.0%	14.0%	5.7%	-6.0%	-2.9%				
売上総利益率	47.3%	47.4%	47.3%	47.7%	47.3%	46.5%	46.0%	44.4%	42.8%	43.8%				
販管費	3,166	6,489	9,759	13,599	4,322	8,792	13,442	18,247	4,838	9,582				
前期比	10.9%	13.3%	8.5%	9.5%	36.5%	35.5%	37.7%	34.2%	11.9%	9.0%				
売上高販管費比率	25.5%	25.2%	25.0%	26.0%	29.1%	29.1%	29.4%	30.7%	31.4%	30.7%				
営業利益	2,714	5,744	8,699	11,337	2,696	5,277	7,604	8,099	1,758	4,073	94.7%	4,300	49.1%	8,300
前期比	26.9%	26.0%	21.0%	22.9%	-0.7%	-8.1%	-12.6%	-28.6%	-34.8%	-22.8%		-18.5%		2.5%
営業利益率	21.8%	22.3%	22.3%	21.7%	18.2%	17.4%	16.6%	13.6%	11.4%	13.1%				11.7%
経常利益	2,683	5,690	8,659	11,199	2,675	5,230	7,533	8,014	1,694	3,928	92.4%	4,250	49.1%	8,000
前期比	24.6%	23.6%	18.6%	21.7%	-0.3%	-8.1%	-13.0%	-28.4%	-36.7%	-24.9%		-18.7%		-0.2%
経常利益率	21.6%	22.1%	22.2%	21.4%	18.0%	17.3%	16.5%	13.5%	11.0%	12.6%				11.3%
四半期純利益	1,844	3,998	6,160	4,856	1,869	3,747	5,444	4,396	1,313	3,137	104.6%	3,000	49.0%	6,400
前期比	-1.7%	10.4%	32.9%	-24.1%	1.4%	-6.3%	-11.6%	-9.5%	-29.7%	-16.3%		-19.9%		45.6%
四半期純利益率	14.8%	15.5%	15.8%	9.3%	12.6%	12.4%	11.9%	7.4%	8.5%	10.1%				9.0%

四半期業績推移 (3ヵ月) (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	12,425	13,359	13,238	13,219	14,852	15,405	15,480	13,652	15,420	15,782
前期比	9.9%	10.1%	6.1%	10.7%	19.5%	15.3%	16.9%	3.3%	3.8%	2.4%
売上総利益	5,880	6,353	6,226	6,478	7,019	7,050	6,977	5,300	6,597	7,059
前期比	17.7%	20.1%	5.5%	18.6%	19.4%	11.0%	12.1%	-18.2%	-6.0%	0.1%
売上総利益率	47.3%	47.6%	47.0%	49.0%	47.3%	45.8%	45.1%	38.8%	42.8%	44.7%
販管費	3,166	3,323	3,270	3,840	4,322	4,470	4,650	4,805	4,838	4,744
前期比	10.9%	15.8%	0.1%	11.9%	36.5%	34.5%	42.2%	25.1%	11.9%	6.1%
売上高販管費比率	25.5%	24.9%	24.7%	29.0%	29.1%	29.0%	30.0%	35.2%	31.4%	30.1%
営業利益	2,714	3,030	2,955	2,638	2,696	2,581	2,327	495	1,758	2,315
前期比	26.9%	25.3%	12.3%	29.8%	-0.7%	-14.8%	-21.3%	-81.2%	-34.8%	-10.3%
営業利益率	21.8%	22.7%	22.3%	20.0%	18.2%	16.8%	15.0%	3.6%	11.4%	14.7%
経常利益	2,683	3,007	2,969	2,540	2,675	2,555	2,303	481	1,694	2,234
前期比	24.6%	22.8%	10.0%	33.7%	-0.3%	-15.0%	-22.4%	-81.1%	-36.7%	-12.6%
経常利益率	21.6%	22.5%	22.4%	19.2%	18.0%	16.6%	14.9%	3.5%	11.0%	14.2%
四半期純利益	1,844	2,154	2,162	-1,304	1,869	1,878	1,697	-1,048	1,313	1,824
前期比	-1.7%	23.3%	113.6%	-	1.4%	-12.8%	-21.5%	-	-29.7%	-2.9%
四半期純利益率	14.8%	16.1%	16.3%	-	12.6%	12.2%	11.0%	-	8.5%	11.6%

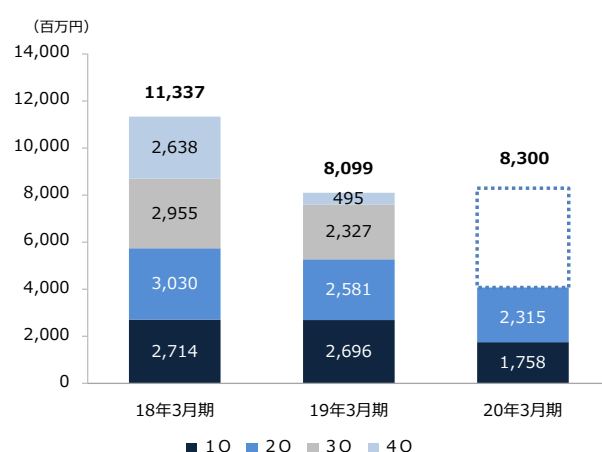
出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

四半期売上高の推移



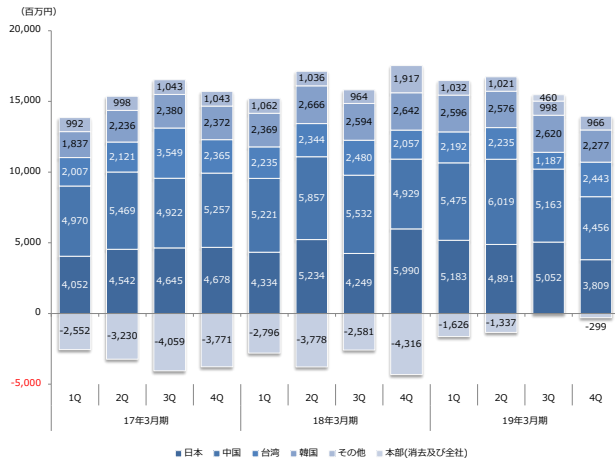
四半期営業利益の推移



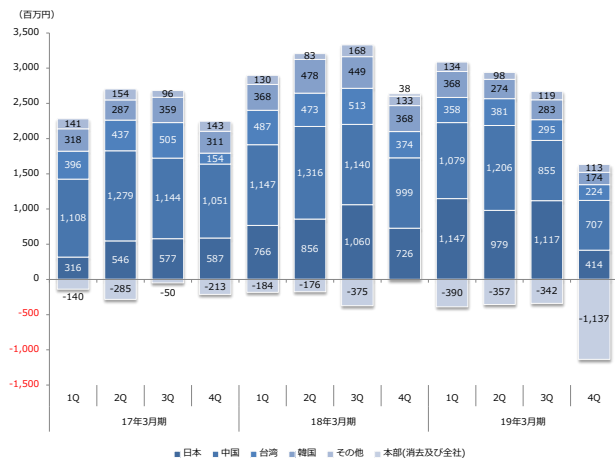
出所：会社データよりSR社作成

(参考)

地域別売上高の推移



地域別営業利益の推移



出所：会社データよりSR社作成

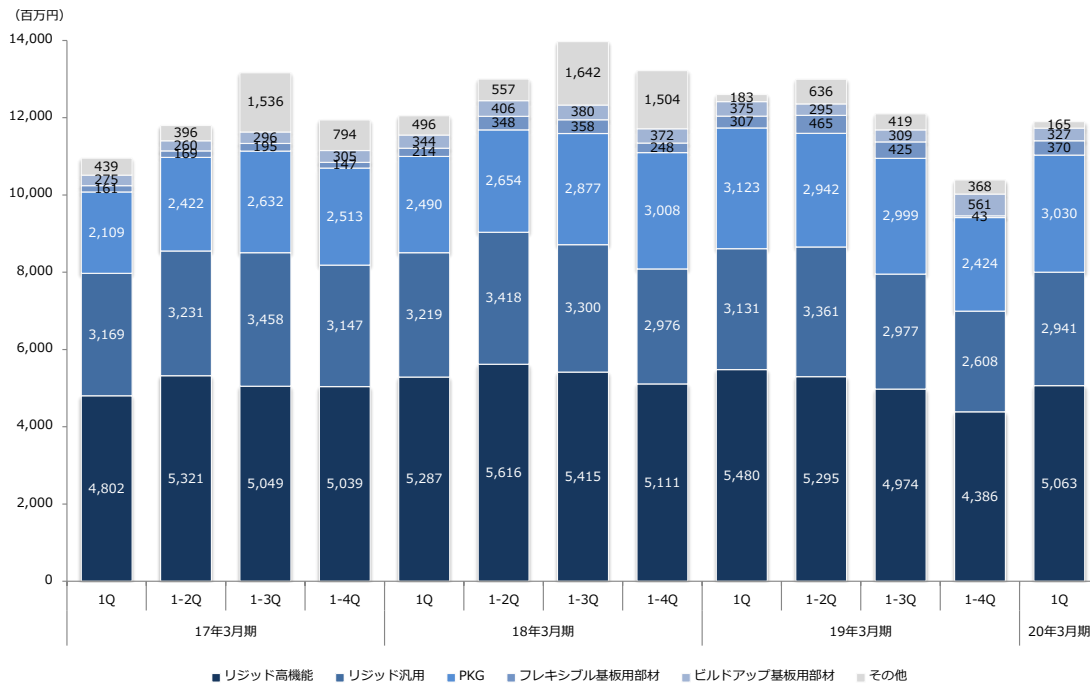
セグメント別業績推移

セグメント情報 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1Q-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q
売上高	12,425	25,784	39,022	52,241	14,852	30,257	45,737	59,389	15,420	31,202
電子機器用部材事業	12,050	25,049	37,914	49,854	12,633	25,593	37,696	48,086	11,896	24,340
医療・医薬品事業				819	1,579	3,072	5,463	7,661	2,607	5,053
その他	374	735	1,107	1,567	639	1,590	2,576	3,642	917	1,842
セグメント間の内部売上高又は振替高	1	0	1	1	1	2	2	0	0	-33
構成比										
電子機器用部材事業	97.0%	97.1%	97.2%	95.4%	85.1%	84.6%	82.4%	81.0%	77.1%	77.9%
医療・医薬品事業				1.6%	10.6%	10.2%	11.9%	12.9%	16.9%	16.2%
その他	3.0%	2.9%	2.8%	3.0%	4.3%	5.3%	5.6%	6.1%	5.9%	5.9%
前年同期比	9.9%	10.0%	8.6%	9.1%	19.5%	17.3%	17.2%	13.7%	3.8%	3.1%
電子機器用部材事業				7.3%	4.8%	2.2%	-0.6%	-3.5%	-5.8%	-4.9%
医療・医薬品事業				-	-	-	-	835.4%	65.1%	64.5%
その他				10.7%	70.9%	116.3%	132.7%	132.4%	43.5%	15.8%
営業利益	2,714	5,744	8,699	11,337	2,696	5,277	7,604	8,099	1,758	4,073
電子機器用部材事業	2,917	6,207	9,495	12,114	2,951	5,917	8,649	10,501	2,318	5,109
医療・医薬品事業	0	-14	-117	8	68	43	87	-351	69	173
その他	34	65	51	97	13	42	-44	-175	-29	-15
のれん償却額	-63	-127	-191	-257	-64	-134	-215	-350	-15	-42
全社・他	-177	-387	-537	-626	-279	-591	-872	-1,458	-575	-1,152
前年同期比	26.9%	26.0%	21.0%	22.9%	-0.7%	-8.1%	-12.6%	-28.6%	-34.8%	-22.8%
電子機器用部材事業				23.6%	1.2%	-4.7%	-8.9%	-13.3%	-21.5%	-13.7%
医療・医薬品事業				-	-	-	-	-	1.5%	302.3%
その他				1285.7%	-61.8%	-35.4%	-	-	-	-
営業利益率	21.8%	22.3%	22.3%	21.7%	18.2%	17.4%	16.6%	13.6%	11.4%	13.1%
電子機器用部材事業	24.2%	24.8%	25.0%	24.3%	23.4%	23.1%	22.9%	21.8%	19.5%	21.0%
医療・医薬品事業				1.0%	4.3%	1.4%	1.6%	-4.6%	2.6%	3.4%
その他	9.1%	8.8%	4.6%	6.2%	2.0%	2.6%	-1.7%	-4.8%	-3.2%	-0.8%
減価償却費				2,284				2,910		
電子機器用部材事業				1,331				1,278		
医療・医薬品事業				353				1,453		
その他				145				179		
調整額				454				-		
有形資産及び無形固定資産の増加額				22,137				6,924		
電子機器用部材事業				993				4,733		
医療・医薬品事業				20,948				706		
その他				195				1,484		
調整額				-				-		

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

電子機器用部材事業の製品別売上高推移



出所：会社データよりSR社作成

*2020年3月期から製品分類を一部見直している。

2020年3月期第2四半期実績（2019年11月1日発表）

業績概観

2020年3月期第2四半期（2019年4月～9月）実績

- ▷ 売上高：31,202百万円（前年同期比3.1%増）
- ▷ 営業利益：4,073百万円（同22.8%減）
- ▷ 経常利益：3,928百万円（同24.9%減）
- ▷ 親会社株主に帰属する四半期純利益：3,137百万円（同16.3%減）

- ▷ 増収減益の背景：主力の電子機器用部材事業では、米中貿易摩擦の長期化により中国国内の景気低迷の影響が拡大し、車載関連部材を中心に需要が減少し、減収減益となった。医療・医薬品事業は、太陽ファルマテック株式会社の連結子会社化もあり、増収増益となった。

セグメント別状況

電子機器用部材事業

電子機器用部材事業 (百万円)	17年3月期	18年3月期				19年3月期				20年3月期	
	1Q-4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	46,450	12,050	12,999	12,865	11,940	12,633	12,960	12,103	10,390	11,896	12,444
前年同期比	-4.0%					4.8%	-0.3%	-5.9%	-13.0%	-5.8%	-4.0%
構成比	97.0%	97.0%	97.3%	97.2%	90.3%	85.1%	84.1%	78.2%	76.1%	77.1%	78.8%
リジッド高機能	20,211	5,287	5,616	5,415	5,111	5,480	5,694	4,575	4,386	5,063	5,281
前年同期比	-0.1%					3.7%	1.4%	-15.5%	-14.2%	-7.6%	-7.3%
構成比	42.2%	42.6%	42.0%	40.9%	38.7%	36.9%	37.0%	29.6%	32.1%	32.8%	33.5%
リジッド汎用	13,005	3,219	3,418	3,300	2,976	3,131	3,296	3,042	2,608	2,941	3,140
前年同期比	-13.4%					-2.7%	-3.6%	-7.8%	-12.4%	-6.1%	-4.7%
構成比	27.2%	25.9%	25.6%	24.9%	22.5%	21.1%	21.4%	19.7%	19.1%	19.1%	19.9%
PKG	9,676	2,490	2,654	2,877	3,008	3,123	2,992	2,949	2,424	3,030	3,060
前年同期比	3.2%					25.4%	12.7%	2.5%	-19.4%	-3.0%	2.3%
構成比	20.2%	20.0%	19.9%	21.7%	22.8%	21.0%	19.4%	19.1%	17.8%	19.6%	19.4%
ビルドアップ・フレキ	1,809	558	754	740	618	682	750	744	604	697	763
前年同期比	6.3%					22.2%	-0.5%	0.5%	-2.3%	2.2%	1.7%
構成比	3.8%	4.5%	5.6%	5.6%	4.7%	4.6%	4.9%	4.8%	4.4%	4.5%	4.8%
その他	3,165	496	557	1,642	1,504	183	262	793	368	165	200
前年同期比	-10.2%					-63.1%	-53.0%	-51.7%	-75.5%	-9.8%	-23.7%
構成比	6.6%	4.0%	4.2%	12.4%	11.4%	1.2%	1.7%	5.1%	2.7%	1.1%	1.3%
営業利益	9,801	2,917	3,290	3,288	2,619	2,951	2,966	2,732	1,852	2,318	2,791
前年同期比	-15.9%					1.2%	-9.8%	-16.9%	-29.3%	-21.5%	-5.9%
利益率	21.1%	24.2%	25.3%	25.6%	21.9%	23.4%	22.9%	22.6%	17.8%	19.5%	22.4%

出所：会社データよりSR社作成

- ▷ 2020年3月期第2四半期累計（2019年4月～9月）セグメント売上高（以下、同様：24,340百万円（同4.9%減）、セグメント利益5,109百万円（同13.7%減）
- ▷ 需要動向：プリント配線板（PWB）用絶縁材料で、米中経済摩擦の長期化による中国市場での景気低迷の拡大により、車載関連部材の需要が減少し、リジッド高機能を中心に減少した。営業利益率（累計）は、前年同期比で2ポイント低下の21.0%となった。

医療・医薬品

医療・医薬品事業 (百万円)	17年3月期	18年3月期				19年3月期				20年3月期	
	1Q-4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高			0	0	819	1,579	1,493	2,391	2,198	2,607	2,446
前年同期比						-	-	-	168.4%	65.1%	63.8%
構成比			-	-	6.2%	10.6%	9.7%	15.4%	16.1%	16.9%	15.5%
営業利益			-14	-103	125	68	-25	44	-438	69	104
前年同期比						-	-	-	-	1.5%	-
利益率			-	-	15.3%	4.3%	-1.7%	1.8%	-19.9%	2.6%	4.3%

出所：会社データよりSR社作成

- ▷ 2020年3月期第2四半期累計セグメント売上高：5,053百万円（同64.5%増）、セグメント利益173百万円（前年同期比4.0倍）
- ▷ 2019年10月1日より、太陽ファルマテック株式会社（旧第一三共プロファーマ株式会社、高槻工場、業績予想：売上高8,500百万円、営業利益300百万円、経常利益300百万円、親会社株主に帰属する当期純利益450百万円）を連結子会社化した。営業利益率（累計）は、前年同期比で2ポイント増加の3.4%となった。

その他事業

その他 (百万円)	17年3月期	18年3月期				19年3月期				20年3月期	
	1Q-4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	0	374	361	372	463	643	990	1,031	1,084	936	892
前年同期比						71.9%	174.2%	177.2%	134.1%	45.6%	-9.9%
構成比	0.0%	3.0%	2.7%	2.8%	3.5%	4.3%	6.4%	6.7%	7.9%	6.1%	5.7%
営業利益	7	34	31	-14	46	13	29	-86	-131	-29	14
前年同期比						-61.8%	-6.5%	-	-	-	-
利益率	-	9.1%	8.6%	-3.8%	9.9%	2.0%	2.9%	-8.3%	-12.1%	-3.1%	1.6%

出所：会社データよりSR社作成

- ▷ 2020年3月期第2四半期累計セグメント売上高：1,842百万円（同12.8%増）、セグメント損失15百万円（前年同期実績50百万円利益）

2020年3月期通期業績見通し

2020年3月期通期業績予想の修正

- ▷ 売上高：71,000百万円（前回予想65,000百万円）
- ▷ 営業利益：8,300百万円（同8,500百万円）
- ▷ 経常利益：8,000百万円（同8,400百万円）
- ▷ 親会社株主に帰属する当期純利益：6,400百万円（同5,900百万円）
- ▷ 1株当たり当期純利益：225.44円（同204.94円）

修正の理由

- ▷ 2020年3月期通期の会社計画は、期初の見通しを第2四半期発表時に変更した。変更の背景は、既に同年10月に予定していた太陽ファルマテック社の新規連結に伴うものと、電子機器用部材事業の下方修正によるもの。
- ▷ 期初の業績見通しでは、参考値として、第一三共プロファーマ株式会社の高槻工場（2019年10月以降、株式会社太陽ファルマテック、以下、太陽ファルマテック社）を含む見通しは、売上高72,500百万円、営業利益8,800百万円、経常利益8,700百万円、親会社株主に帰属する当期純利益6,100百万円と公表済み。この参考値が、第2四半期発表時に、売上高71,000百万円、営業利益8,300百万円、経常利益8,000百万円、親会社株主に帰属する当期純利益6,400百万円に修正された。太陽ファルマテック社の修正以外は、電子機器用部材事業の下方修正で、SR社では、売上高で2,500百万円、営業利益で500百万円と見込んでいる。
- ▷ 同社の海外売上高は、米ドル建てと現地通貨建てがそれぞれ半々、同社推定では、対米ドルで1円変動時の年間影響額は、売上で約380百万円強、営業利益で約180百万円。ただ、リジッド向け高機能品や半導体パッケージ用など国内生産品の海外売上が相対的に増えていることなどもあり、同社によれば為替感応度は拡大基調にある。

2020年3月期の会社計画

	18年3月期			19年3月期			20年3月期
	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期実績	通期実績	通期会予
売上高	25,784	26,457	52,241	30,257	29,132	59,389	71,000
前期比	10.0%	8.3%	9.1%	17.3%	10.1%	13.7%	19.6%
営業利益	5,744	5,593	11,337	5,277	2,822	8,099	8,300
前期比	26.0%	19.9%	22.9%	-8.1%	-49.5%	-28.6%	2.5%
営業利益率	22.3%	21.1%	21.7%	17.4%	9.7%	13.6%	11.7%
経常利益	5,690	5,509	11,199	5,230	2,784	8,014	8,000
前期比	23.6%	19.8%	21.7%	-8.1%	-49.5%	-28.4%	-0.2%
経常利益率	22.1%	20.8%	21.4%	17.3%	9.6%	13.5%	11.3%
親会社株主に帰属する当期純利益	3,998	858	4,856	3,747	649	4,396	6,400
前期比	10.4%	-69.1%	-24.1%	-6.3%	-24.4%	-9.5%	45.6%
親会社株主に帰属する当期純利益率	15.5%	3.2%	9.3%	12.4%	2.2%	7.4%	9.0%
日本円/米ドルレート（円）			110.8			110.7	108.9

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

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