

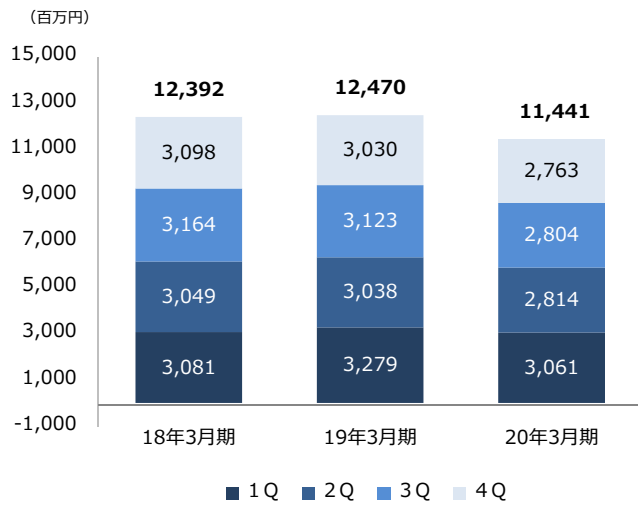
当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。
詳細レポート全体につきましては[弊社ウェブサイト](#)をご覧ください。

2020年5月15日、株式会社大泉製作所は、2020年3月期通期決算を発表した。

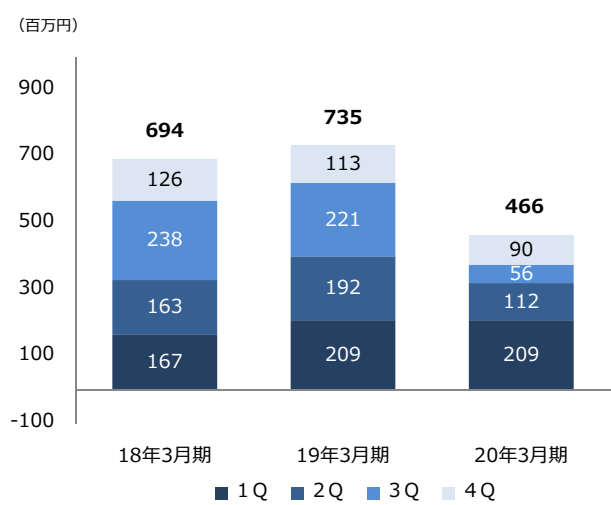
四半期業績推移 (累計) (百万円)	19年3月期				20年3月期				20年3月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	達成率	通期会予
売上高	3,279	6,317	9,440	12,470	3,061	5,874	8,678	11,441	100.0%	11,441
前年同期比	6.4%	3.1%	1.6%	0.6%	-6.7%	-7.0%	-8.1%	-8.2%		-8.3%
売上総利益	681	1,320	2,016	2,619	661	1,228	1,769	2,290		
前年同期比	10.7%	8.0%	6.1%	4.5%	-3.0%	-7.0%	-12.2%	-12.5%		
売上総利益率	20.8%	20.9%	21.4%	21.0%	21.6%	20.9%	20.4%	20.0%		
販管費	472	918	1,394	1,884	452	907	1,393	1,824		
前年同期比	5.4%	3.0%	4.7%	4.0%	-4.3%	-1.2%	-0.1%	-3.2%		
販管费率	14.4%	14.5%	14.8%	15.1%	14.8%	15.4%	16.0%	15.9%		
営業利益	209	401	622	735	209	321	376	466	100.0%	466
前年同期比	25.1%	21.5%	9.5%	5.9%	-0.1%	-20.0%	-39.5%	-36.6%		-36.6%
営業利益率	6.4%	6.3%	6.6%	5.9%	6.8%	5.5%	4.3%	4.1%		4.1%
経常利益	262	475	670	752	177	278	324	394	100.0%	394
前年同期比	89.9%	76.6%	57.6%	65.6%	-32.5%	-41.5%	-51.7%	-47.6%		-47.6%
経常利益率	8.0%	7.5%	7.1%	6.0%	5.8%	4.7%	3.7%	3.4%		3.4%
四半期純利益	158	325	477	560	151	210	236	221	100.0%	221
前年同期比	46.3%	54.8%	97.1%	67.7%	-4.5%	-35.4%	-50.5%	-60.5%		-60.5%
四半期純利益率	4.8%	5.1%	5.1%	4.5%	4.9%	3.6%	2.7%	1.9%		1.9%
四半期業績推移 (3ヵ月) (百万円)	19年3月期				20年3月期					
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
売上高	3,279	3,038	3,123	3,030	3,061	2,814	2,804	2,763		
前年同期比	6.4%	-0.4%	-1.3%	-2.2%	-6.7%	-7.4%	-10.2%	-8.8%		
売上総利益	681	639	696	603	661	568	541	521		
前年同期比	10.7%	5.3%	2.7%	-0.7%	-3.0%	-11.2%	-22.3%	-13.6%		
売上総利益率	20.8%	21.0%	22.3%	19.9%	21.6%	20.2%	19.3%	18.9%		
販管費	472	446	476	490	452	455	485	432		
前年同期比	5.4%	0.7%	8.2%	1.9%	-4.3%	2.1%	2.0%	-11.9%		
販管费率	14.4%	14.7%	15.2%	16.2%	14.8%	16.2%	17.3%	15.6%		
営業利益	209	192	221	113	209	112	56	90		
前年同期比	25.1%	17.8%	-7.1%	-10.3%	-0.1%	-41.6%	-74.9%	-20.8%		
営業利益率	6.4%	6.3%	7.1%	3.7%	6.8%	4.0%	2.0%	3.2%		
経常利益	262	213	195	82	177	101	46	70		
前年同期比	89.9%	62.6%	25.0%	182.8%	-32.5%	-52.5%	-76.5%	-14.4%		
経常利益率	8.0%	7.0%	6.2%	2.7%	5.8%	3.6%	1.6%	2.5%		
四半期純利益	158	167	152	83	151	59	26	-15		
前年同期比	46.3%	63.7%	375.0%	-9.8%	-4.5%	-64.6%	-82.9%	-		
四半期純利益率	4.8%	5.5%	4.9%	2.7%	4.9%	2.1%	0.9%	-		

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。

四半期売上高の推移


出所：会社データよりSR社作成

四半期営業利益の推移


出所：会社データよりSR社作成

2020年3月期通期実績
業績概要

2020年3月期通期（2019年4月～2020年3月）の業績概要は以下のとおり。

- ▷ 売上高：11,441百万円（前期比8.2%減）
- ▷ 営業利益：466百万円（同36.6%減）
- ▷ 経常利益：394百万円（同47.6%減）
- ▷ 親会社株主に帰属する当期純利益：221百万円（同60.5%減）

- ▷ 減収減益の背景：5G普及に伴う光通信分野向けエレメント事業の売上が拡大したものの、主軸の自動車や空調向けを中心に中国市場低迷の影響を受けて減収となった。利益面では、減収に加え設備投資や人員増加によるコスト負担増で営業減益となった。。
- ▷ 中期経営計画：自動車の電動化領域や、5G関連など光通信分野を中心に成果も出つつある。中期事業計画方針はこれまで通り。

事業別・地域別状況

製品及びサービスごとの（事業別）情報は以下のとおり。セグメント開示はなし。

自動車部品事業

- ▷ 2020年3月期通期（2019年4月～2020年3月）売上高：7,122百万円（前期比6.7%減）
- ▷ カーエアコン、エンジン領域等の既存製品は、中国市場の低迷による各自動車メーカーの生産調整の影響を受け減少した。成長分野である電動化領域の売上高は、複数の新規製品の量産を開始したものの、中国の新エネルギー車（NEV）補助金減額の影響や中国国内の自動車販売減により微増にとどまった。。

空調・カスタム部品事業

- ▷ 同売上高：3,588百万円（同12.1%減）
- ▷ 中国市場では、米中貿易摩擦による中国国内の景況悪化及び企業の設備投資意欲の減退から中国向け空調製品・工作機械製品の売上が減少した。同事業の主力ビジネスである日系空調メーカー（主にダイキン、三菱電機向け、エアコン用途）のASEAN向けは好調継続だが、日本向けは、初夏の天候不良により空調の販売が減少したことに加え、2019年10月の消費増税影響や暖冬が重なり、伸び悩んだ。

エレメント部品事業

- ▷ 同売上高：730百万円（同3.0%減）
- ▷ 光通信分野の売上高は5Gの普及に向けたインフラ整備により大幅に伸長したが、自動車及び家電用の既存製品は、中国市場の低迷と顧客の在庫調整が継続し減収となった。

2021年3月期通期見通し

(百万円)	18年3月期			19年3月期			20年3月期			21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	上期実績	下期会予	通期会予	通期会予
売上高	6,130	6,262	12,392	6,317	6,153	12,470	5,874	5,567	11,441	
前年同期比	1.2%	2.3%	1.7%	3.1%	-1.7%	0.6%	-7.0%	-9.5%	-8.3%	
売上原価	4,908	4,977	9,885	4,997	4,854	9,851	4,646	-	-	
売上総利益	1,222	1,285	2,507	1,320	1,299	2,619	1,228	-	-	
売上総利益率	19.9%	20.5%	20.2%	20.9%	21.1%	21.0%	20.9%	-	-	
販売費及び一般管理費	891	921	1,812	918	966	1,884	907	-	-	
売上高販管費比率	14.5%	14.7%	14.6%	14.5%	15.7%	15.1%	15.4%	-	-	
営業利益	330	364	694	401	334	735	209	257	466	
前年同期比	6.1%	26.4%	15.9%	21.5%	-8.2%	5.9%	-47.9%	-23.0%	-36.6%	
営業利益率	5.4%	5.8%	5.6%	6.3%	5.4%	5.9%	3.6%	4.6%	4.1%	
経常利益	269	185	454	475	277	752	177	217	394	
前年同期比	129.9%	-34.2%	14.1%	76.6%	49.7%	65.6%	-62.8%	-21.6%	-47.6%	
経常利益率	4.4%	3.0%	3.7%	7.5%	4.5%	6.0%	3.0%	3.9%	3.4%	
当期純利益	210	124	334	325	235	560	151	70	221	
前年同期比	213.4%	-36.4%	27.5%	54.8%	89.5%	67.7%	-53.6%	-70.2%	-60.5%	
純利益率	3.4%	2.0%	2.7%	5.1%	3.8%	4.5%	2.6%	1.3%	1.9%	

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。

2021年3月期は、同社が発表している中期経営計画の最終年度に当たるが、業績見通しは、新型コロナウイルス感染症拡大の影響により、2020年3月期決算発表時点で合理的な業績見通しの算定が困難であることから未定となった。予想の開示が可能となった時点で速やかに公表する予定。

期初会社予想と実績の推移：経営者の交代

同社の期初会社予想と実績の乖離を見ると、前社長（久保田達夫氏）の退任直前の3年間（2014年3月期から2016年3月期）は、売上が上振れし利益は大きく下振れしている。一方、現社長（後藤英恒氏）就任後（2017年3月期以降）は、売上がほぼ同じで利益が上振れ（2017年3月期は売上が下振れするも利益が大幅に上振れ、2018年3月期は経常利益のみ下振れ；*為替差損および支払手数料の発生）した。

度重なる筆頭株主の移動

同社は2003年1月に北陸電気工業が保有する同社全株式をW.L.ロスグループに譲渡した。同グループ出身の久保田達夫氏が2003年6月取締役就任、2007年4月代表取締役会長兼社長に就任以来10年に亘り同社のトップとして経営を担い、上場も果たしたが、業績悪化が続いた。久保田前社長の空調事業における中国事業積極策（安価なルームエアコン案件開拓）が裏目に出て赤字転落、2016年12月にW.L.ロスグループの全株譲渡によりインテグラルへ筆頭株主が移動することになった。

新経営陣（後藤社長、佐分副社長）によるトップマネジメントのリーダーシップ

インテグラル出身の後藤英恒氏が2017年1月同社顧問、同年2月代表取締役会長、同年6月代表取締役社長に就任した。2016年10月にはデンソーのセラミック技術部室長であった佐分淑樹氏が同社副社長に就任している。2020年5月15日には、後藤社長が代表取締役会長へ、佐分副社長が代表取締役社長となる内定人事が発表され、株主総会（2020年6月29日予定）とその後の取締役会を経て正式就任することになっている。

期初会社予想と実績

期初会社予想と実績 (百万円)	11年3月期 連結	12年3月期 連結	13年3月期 連結	14年3月期 連結	15年3月期 連結	16年3月期 連結	17年3月期 連結	18年3月期 連結	19年3月期 連結	20年3月期 連結
売上高 (期初予想)	-	-	-	11,400	11,814	12,005	12,413	12,295	12,454	12,889
売上高 (実績)	10,609	11,113	10,780	11,878	12,021	12,260	12,181	12,392	12,470	11,441
期初会予と実績の格差	-	-	-	4.2%	1.8%	2.1%	-1.9%	0.8%	0.1%	-11.2%
営業利益 (期初予想)	-	-	-	395	295	384	439	656	703	641
営業利益 (実績)	414	427	-32	-105	36	318	599	694	735	466
期初会予と実績の格差	-	-	-	-	-87.8%	-17.2%	36.4%	5.8%	4.6%	-27.3%
経常利益 (期初予想)	-	-	-	253	176	267	344	506	597	602
経常利益 (実績)	188	251	-178	-259	-36	72	398	454	752	394
期初会予と実績の格差	-	-	-	-	-	-73.0%	15.7%	-10.3%	26.0%	-34.6%
当期純利益 (期初予想)	-	-	-	178	116	235	251	310	410	429
当期純利益 (実績)	104	219	-297	-326	-241	15	262	334	560	221
期初会予と実績の格差	-	-	-	-	-	-93.6%	4.4%	7.7%	36.6%	-48.5%

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