

村田製作所 (6981)

連結	売上高	営業利益	税引利益	当期利益	1株益	1株配
19.3	15,750 億円	2,668 億円	2,673 億円	2,069 億円	323.5円	93.3円
20.3	15,340 (▲3%)	2,532 (▲5%)	2,540 (▲5%)	1,830 (▲12%)	286.1円	97.0円
21.3 予	15,880 (+4%)	2,940 (+16%)	2,965 (+17%)	2,224 (+22%)	347.6円	110.0円
22.3 予	17,180 (+8%)	3,450 (+17%)	3,470 (+17%)	2,600 (+17%)	406.4円	120.0円

株価情報 (2/2時点)	
株価:	9,957 円
時価総額:	63,707 億円
PER(21.3予):	28.6倍
PER(22.3予):	24.5倍
配当利回り(21.3予):	1.1%

大和証券予想(21年1月13日時点)、実績は決算短信、SEC基準。当期利益は同社株主に帰属する利益を示す。19年4月1日に1:3の株式分割、一株当たり数値は遡及修正済

3Qは過去最高の営業利益、受注高と好調。会社は今期2度目の上方修正

受動部品の製造販売で世界トップ

コンデンサ、高周波部品、ノイズ対策部品(フィルター)等の受動部品を手掛ける電子部品大手。特に積層セラミックコンデンサ(MLCC)では世界シェア約40%。MLCCはノイズ除去や電源電圧の平滑化等の用途で、多種多様な電子回路に使われている。

3Q 営業利益は4割増の増益継続

20年4-12月期(21/3期3Q累計)は、売上高が前年同期比4%増の1兆2,207億円、営業利益は19%増の2,399億円。10-12月期(3Q)の営業利益は36%増の1,084億円と、2Q(36%増)に続いて高い増益率となった。AV、PC及び関連機器、通信(スマホ向け)、車載が増収。通信、車載は1Qからの強い回復が続いている(図表①)。

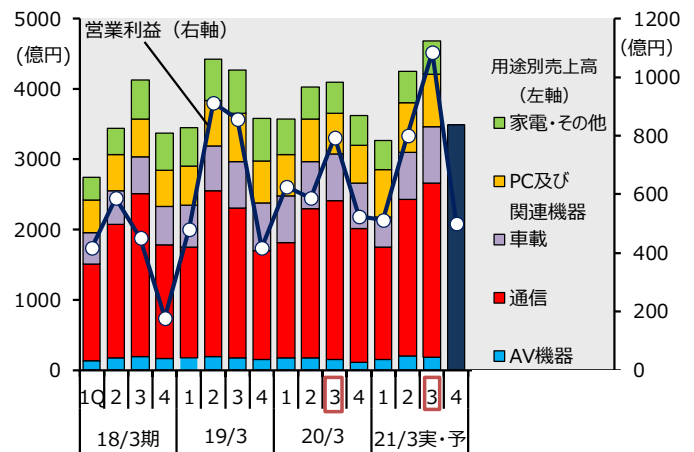
3Qの受注高は30%増の5,364億円と四半期ベースで過去最高(2Qの4,757億円)を大幅に更新。コンデンサの受注高が28%増(1,998億円)と伸長するなど電子部品(コンポーネント)の受注は全体で31%増となった(図表②)。利益面では、価格低下分や品種構成差による減益要因を、合理化効果と生産増に伴う操業度差で吸収。大幅営業増益へ繋げた。

21/3期会社予想は営業利益で過去最高益更新へ

会社は21年3月期業績を売上高1兆5,700億円(前期比2%増)、営業利益2,900億円(同15%増)へと上方修正(従来予想は売上高1兆4,900億円、営業利益2,500億円)。今期2度目の上方修正で、営業利益は過去最高を更新する見込み。スマホ、PC、自動車の部品需要前提を引き上げた。なお、会社は足元の状況に(顧客側の)「部品取り込みの過熱感」を感じており、一時的な調整も想定。大和では受注残高等を考慮すれば会社予想は保守的と見ている。

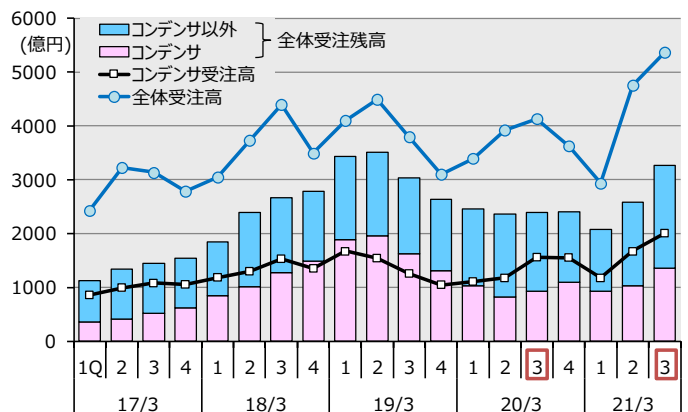
中長期では、5G、IoTの普及や電動車の増加が利益成長を後押しすると考える。通信高度化に伴う電子回路の複雑化や、電動化の進展に伴って、自動車一台当たりの電子部品搭載量が増加し、MLCC等に更なる需要拡大が期待されよう。(細井 秀司)

① 用途別売上高と営業利益、四半期推移



(出所) 決算短信、予想(21/3期4Q)は会社。3Q=10-12月期。

② 受注高及び受注残高



(出所) 決算短信、3Q=10-12月期

株価推移(週足)



本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行なう場合、約定代金に対して最大 1.26500%（但し、最低 2,750 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては約定代金に対して最大 0.99000%の国内取次手数料（税込）に加え、現地情勢等に応じて決定される現地手数料および税金等が必要となります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動（裏付け資産の価格や収益力の変動を含みます）による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほか、為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行なうにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行なうことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失が生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された購入時手数料および運用管理費用（信託報酬）等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失が生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行なわれていないものもあります。

商号等 : 大和証券株式会社 / 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号
 加入協会 : 日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、
 一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計 5%超保有しているとして大量保有報告を行なっている会社は以下の通りです。（2021 年 1 月 15 日現在）

シード平和(1739) サンケイリアルエステート投資法人(2972) サムティ(3244) ファンドクリエーショングループ(3266) ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人(3278) 日本リート投資法人(3296) ケー・エフ・シー(3420) ケネディクス商業リート投資法人(3453) ヘルスケア&メディカル投資法人(3455) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) ザイマックス・リート投資法人(3488) エニグモ(3665) ブイキューブ(3681) 日本ソフトウェア(3851) データセクション(3905) ラサ工業(4022) ENECHANGE(4169) 旭有機材(4216) 第一工業製薬(4461) 日本色材工業研究所(4920) 東京鐵鋼(5445) 東邦亜鉛(5707) 日本伸銅(5753) 昭和電線ホールディングス(5805) イトクロ(6049) シグマックス(6088) カワタ(6292) インターネットインフィニティ(6545) ヒューマン・アソシエイツ・ホールディングス(6575) TDK(6762) アドバンテスト(6857) IMAGICA GROUP(6879) 太陽誘電(6976) アストマックス(7162) GMOフィナンシャルホールディングス(7177) クレディセゾン(8253) マネーパートナーズグループ(8732) ケネディクス・オフィス投資法人(8972) 大和証券オフィス投資法人(8976) 大和証券リビング投資法人(8986) ジャパンエクセレント投資法人(8987) ワイヤレスゲート(9419) 帝国ホテル(9708) ファーストリテイリング(9983)（銘柄コード順）

【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、2020 年 2 月以降下記の銘柄に関する募集・売出し（普通社債を除く）にあたり主幹事会社を担当しています。

雪国まいたけ(1375) 大豊建設(1822) E・Jホールディングス(2153) アサヒグループホールディングス(2502) カワニシホールディングス(2689) SOSIL A物流リート投資法人(2979) 日本アコモデーションファンド投資法人(3226) 産業ファンド投資法人(3249) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) 三菱地所物流リート投資法人(3481) 伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人(3493) GMOペパボ(3633) スタメン(4019) GMOフィナンシャルゲート(4051) Sun Asterisk(4053) ココペリ(4167) ヤブリ(4168) タキロンシーアイ(4215) 恵和(4251) BASE(4477) コマースOneホールディングス(4496) モーニングスター(4765) アクシーシア(4936) ヴィス(5071) 日本インシュレーション(5368) SANEI(6230) ウェルナビ(7342) グッドパッチ(7351) Retty(7356) ポピンズホールディングス(7358) 日本ビルファンド投資法人(8951) 大和ハウスリート投資法人(8984) 大和証券リビング投資法人(8986) 日本航空(9201) USEN-NEXT HOLDINGS(9418) ソフトバンク株式会社(9434) アイ・エス・ビー(9702)（銘柄コード順）