

イリソ電子工業 (6908)

連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)	ROE (%)	自己資本 比率(%)
FY03/09		19,426	319	(215)	(997)	(82.5)	10.0	1,547	(5.1%)	75.3%
FY03/10		21,138	2,008	1,767	1,052	90.4	10.0	1,592	5.8%	70.4%
FY03/11会予		23,508	2,975	2,852	1,694	145.5	15.0	-	9.1%	-
FY03/10	前年比	8.8%	527.9%	-	-	-	-	-	-	-
FY03/11会予	前年比	11.2%	48.1%	61.4%	60.9%	-	-	-	-	-
連結半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)	ROE (%)	自己資本 比率(%)
1H FY03/10		10,018	1,021	891	534	-	-	-	-	-
2H FY03/10		11,120	987	876	518	-	-	-	-	-
1H FY03/11会予		12,081	1,717	1,477	1,051	-	-	-	-	-
2H FY03/11会予		11,427	1,258	1,375	643	-	-	-	-	-
1H FY03/11会予	前年比	20.6%	68.0%	65.7%	96.8%	-	-	-	-	-
2H FY03/11会予	前年比	2.8%	27.5%	57.0%	24.1%	-	-	-	-	-
連結四半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)	ROE (%)	自己資本 比率(%)
1Q FY03/10		4,394	185	181	105	-	-	-	-	-
2Q FY03/10		5,624	836	710	429	-	-	-	-	-
3Q FY03/10		5,693	715	599	317	-	-	-	-	-
4Q FY03/10		5,427	272	277	201	-	-	-	-	-
1Q FY03/11		6,036	843	743	615	-	-	-	-	-
2Q FY03/11会予		6,045	874	734	436	-	-	-	-	-
1Q FY03/11	前年比	37.4%	354.4%	310.0%	483.9%	-	-	-	-	-
2Q FY03/11会予	前年比	7.5%	4.5%	3.4%	1.6%	-	-	-	-	-

出所: 会社データ

1.0 個別取材 (2010年10月1日)

好調な業績推移

車載向けコネクタを主力製品とするイリソ電子工業の業績が好調に推移している。8月10日に発表された2011年3月期第1四半期実績においては、売上高60億円(前年比37.4%増)、営業利益8億円(4.6倍)、営業利益率14.0%での着地であった。通期会社予想では、売上高235億円(11.2%増)、営業利益30億円(48.1%増)、営業利益率12.7%が見込まれている。直近の業績推移は当初の想定を上回っているものの、現状では通期予想は据え置かれている。各種のコネクタの開発、製造、販売が同社の業務内容だが、同社の特徴は車載向け製品に対して売上高で66.0%(第1四半期実績)に及ぶ相当に高いエクスポージャーがあるところである。利益においては、更に大きく依存していると推測される。同社のコネクタは自動車における各種の電装関連部分並びにカーナビゲーション等の電子機器の部品として採用されており、直接の顧客は「Tier1」と呼ばれる自動車メーカーに対して各種の部品を供給する1次サプライヤーである。同社は国内、海外の両市場において事業を展開しているが、現状においては欧州の「Tier1」において供給シェアが向上していること、並びに国内でエコカー減税・補助金によって自動車販売台数が拡大していることが同社の売上高を大きく押し上げている。第1四半期における車載向け売上高合計は40億円に達しており、2010年3月期第4四半期実績との比較では6.8%増、前年比では56.1%増である。

2.0 会社概要

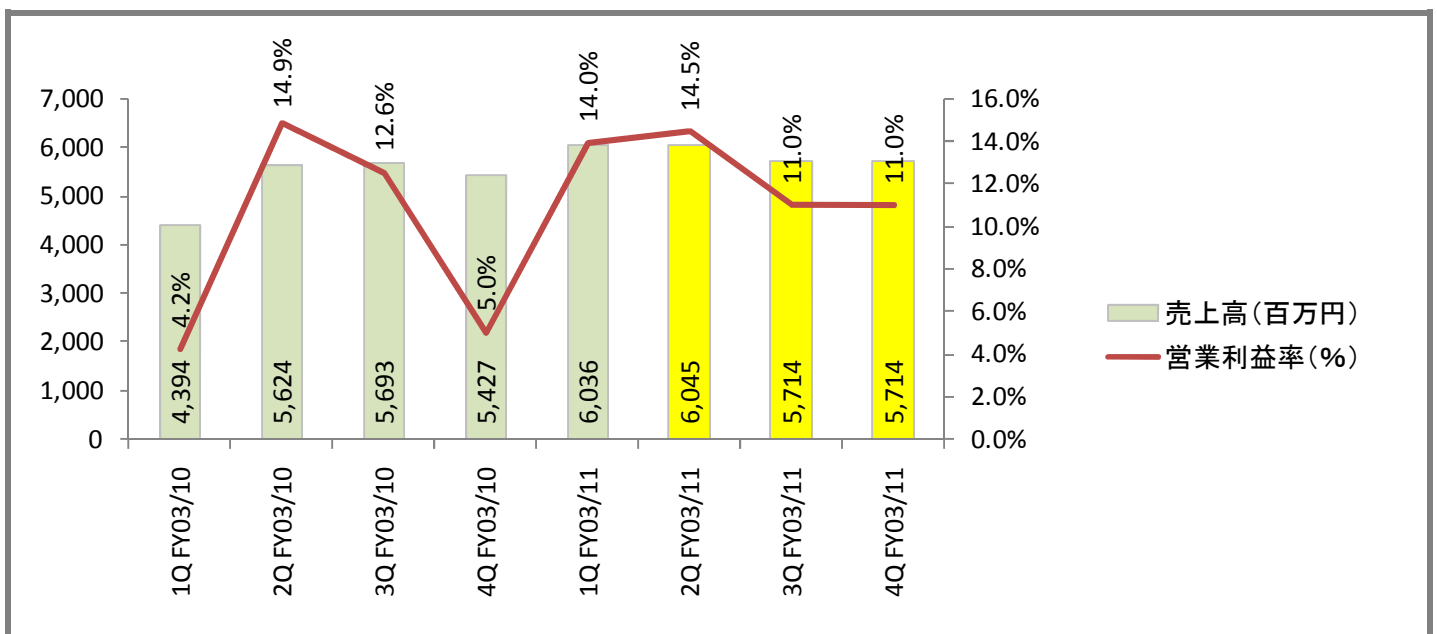
車載向け中心のコネクタメーカー

商号	イリソ電子工業株式会社 会社情報 (日本語 、 英語) I R 情報 (日本語 、 英語) 株価情報 (日本語 、 英語)	 Let's dream of connecting a better future
設立年月日	1966 年 12 月 16 日	
上場年月日	1994 年 9 月 12 日 (大阪証券取引所 JASDAQ 市場 : 6908)	
資本金	5,640 百万円 (2010 年 6 月末)	
発行済株式数	12,291,849 株、自己株式内数 645,953 株 (2010 年 6 月末)	
特色	<ul style="list-style-type: none"> ● 車載向け製品の売上高構成比が 70% 近くにまで拡大中 ● 欧州市場でのシェア拡大に注力 ● 2013 年 3 月期に対する目標 : 売上高 300 億円、営業利益 60 億円、営業利益率 20% 	
事業内容	I. FPC コネクタ (2011 年 3 月期第 1 四半期売上高構成比 34.4%) II. BtoB コネクタ (33.0%) III. ピンヘッダー (8.9%) IV. 車載インターフェイス (7.3%) V. コンプレッション (2.7%) VI. その他 (13.7%)	
代表者	代表取締役社長 今津敏行	
主要株主	佐藤定雄 14.2%、(有) エス・エフ・シー 10.2% (2010 年 3 月末)	
本社	神奈川県横浜市	
従業員数	国内 331 名、海外 3,204 名 (2010 年 3 月末)	

出所 : 会社データ

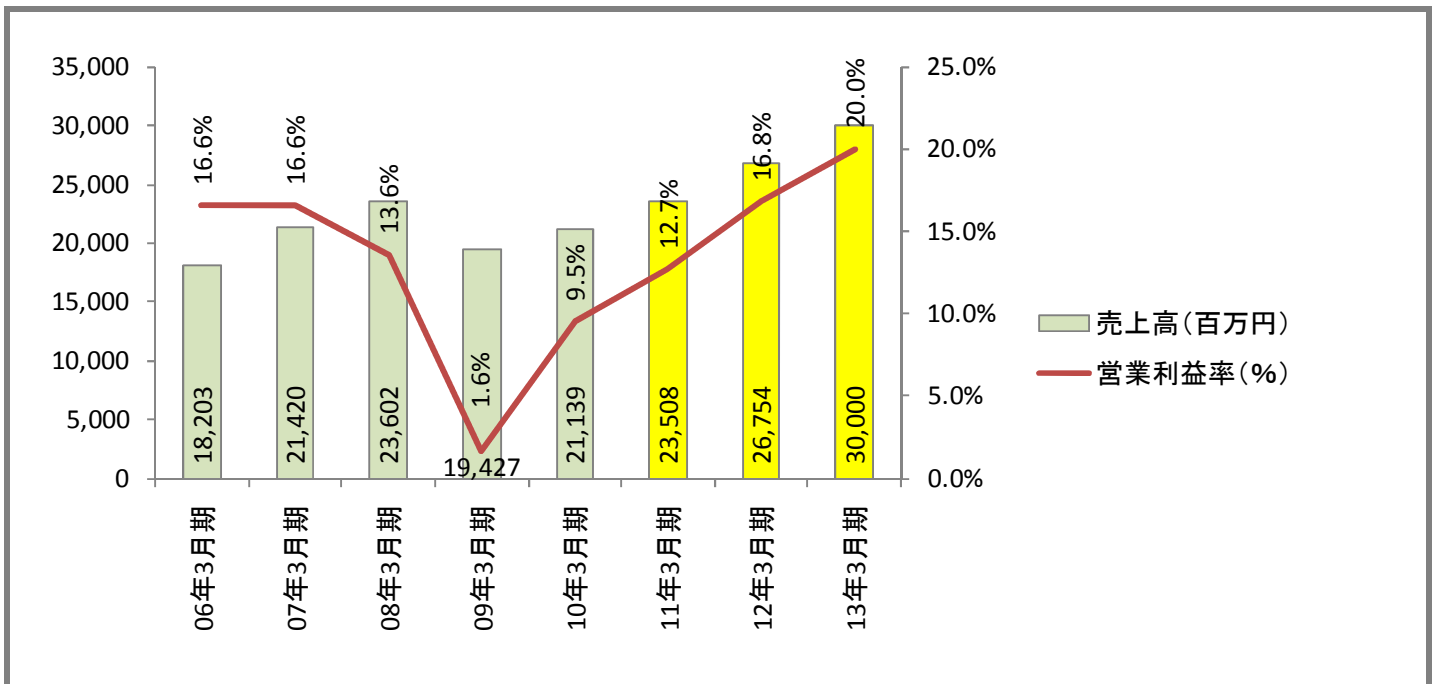
3.0 業績推移

四半期売上高・営業利益の推移



出所 : 会社データ

中長期見通し



出所：会社データ

4.0 ビジネスモデル

営業利益率 20%に向けて

エコカー減税は継続されるものの補助金が終了したことに鑑みれば、10月以降における国内自動車販売台数は一定の調整を余儀なくされ、同社においてもその悪影響が発生することが予測されよう。一方、欧州市場で供給シェアが拡大していることは、短期的には国内自動車販売の調整を補い、中長期的には同社の事業拡大の最大のドライバーになる可能性がある。欧州の「Tier1」では、同社のスペック・イン能力並びにサービス体制が高く評価されており、現地のコネクタメーカーから同社に発注を切り換える動きが続き、更なる供給拡大も求められているとのことである。そもそもコネクタ業界においては、スペック・インの必要性から特定の最終製品メーカーと特定のコネクタメーカーが継続的に発注・製品供給の関係を維持する傾向が強い。例えば、汎用性の高い半導体の業界においては合従連衡が進捗する一方で、コネクタ業界においては同社を含めて小規模でも一定の採算が採れる企業が多く存在するのはこれが主因であると推定される。ただし、同社の欧州での動向は従来の顧客とコネクタメーカーの関係に変化が訪れる可能性を示唆しているともいえよう。また、同社では管理部門の効率化によってより少ない人員でより多くの売上高に対応できる体制を構築しつつある一方、上海からベトナムに主力生産拠点を切り換えると同時にベトナムでの一貫生産体制の構築が目指されている。以上により同社における販管費売上高比率並びに原価率は継続的に低下することが見込まれている。同社は、2013年3月期に対して、売上高300億円、営業利益60億円、営業利益率20%を達成することを目標としている。

5.0 財務諸表

主要指標

イリソ電子工業(6908) JASDAQ (百万円)	連結実績 通期 06年3月期	連結実績 通期 07年3月期	連結実績 通期 08年3月期	連結実績 通期 09年3月期	連結実績 通期 10年3月期	連結会予 通期 11年3月期	前年比 純増減
売上高	18,203	21,420	23,602	19,427	21,139	23,508	+2,369
営業利益	3,017	3,550	3,208	319	2,008	2,975	+967
経常利益	3,477	3,710	2,615	(216)	1,767	2,852	+1,085
当期純利益	2,107	2,107	1,890	(998)	1,053	1,694	+641
営業利益率	16.6%	16.6%	13.6%	1.6%	9.5%	12.7%	-
経常利益率	19.1%	17.3%	11.1%	(1.1%)	8.4%	12.1%	-
当期純利益率	11.6%	9.8%	8.0%	(5.1%)	5.0%	7.2%	-
売上高(前年比)	-	+17.7%	+10.2%	(17.7%)	+8.8%	+11.2%	-
営業利益(前年比)	-	+17.7%	(9.6%)	(90.1%)	+527.9%	+48.1%	-
経常利益(前年比)	-	+6.7%	(29.5%)	-	-	+61.4%	-
当期純利益(前年比)	-	+0.0%	(10.3%)	-	-	+60.9%	-
自己資本	12,615	19,116	19,655	18,019	18,536	-	-
総資産額	19,658	26,821	25,992	23,923	26,314	-	-
自己資本比率	64.2%	71.3%	75.6%	75.3%	70.4%	-	-
自己資本当期純利益率	-	16.7%	9.9%	(5.1%)	5.8%	9.1%	-
営業活動によるCF	3,211	3,398	2,520	2,508	2,605	-	-
投資活動によるCF	(2,120)	(3,993)	(4,279)	(3,012)	(2,058)	-	-
営業&投資活動によるCF	1,092	(595)	(1,758)	(504)	547	-	-
財務活動によるCF	(683)	3,542	(764)	874	(521)	-	-

出所：会社データ

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から得た「IR 情報」に基づき中立的かつ専門的な立場から当該事業会社の分析を行った結果によるものである。なお、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が「IR 情報」に該当する。

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： 〒104-0032 東京都中央区八丁堀 4-12-4-1110 クイーンズパレス東京中央

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号： 03 (3553) 3769