

企業調査レポート

安藤証券株式会社
調査部：土田 陽一
平成 24 年 2 月 10 日

豊田自動織機（6201）

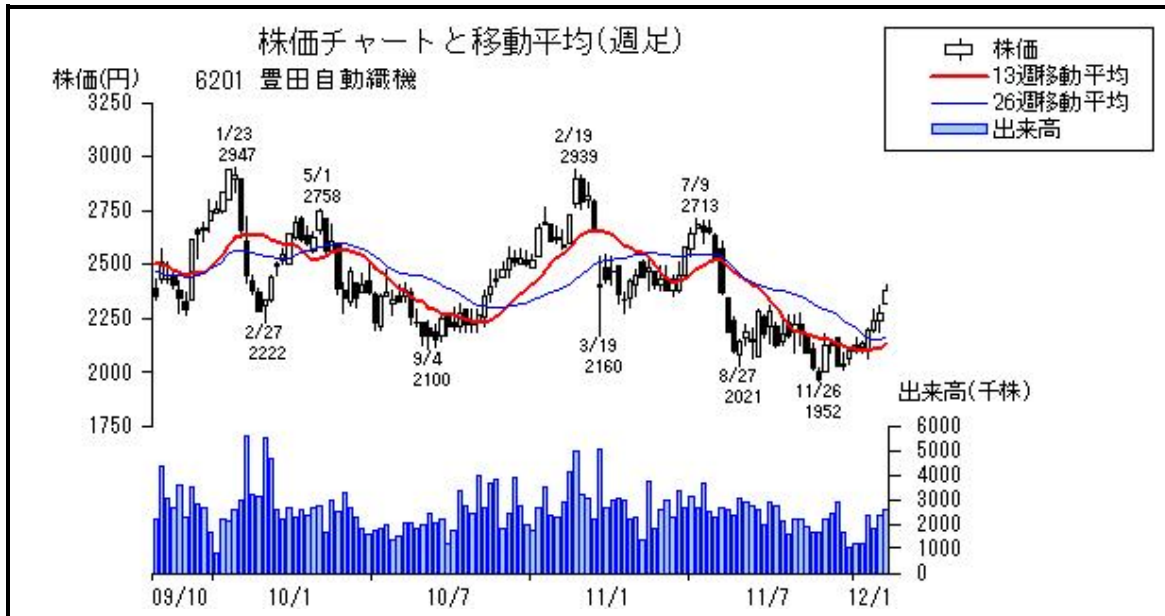
業績推移（連結ベース、単位はEPSと配当が円、他は百万円、予は会社側予想）

決算期	売上高	営業利益	経常利益	当期利益	EPS	配当
10/3	1,377,769 -13.0%	22,002 -	31,756 2.2倍	26,273 -	-	30.00
11/3	1,479,839 +7.4%	68,798 3.1倍	73,911 2.3倍	47,205 -	151.51	50.00
12/3 予	1,580,000 +6.8%	75,000 +9.0%	85,000 +15.0%	55,000 +16.5%	176.46	50.00

各種指標（株価、配当利回りのカッコ内は日付）

株 価	2,378 円(2/ 9)	発行済株式数	325,840 千株(11/12 期)
連結 P E R	13.5 倍(12/3 期予)	連結 B P S	2,933.13 円(11/12 期)
連結 P B R	0.8 倍(11/12 期)	連結 R O E	4.5%(11/3 期)
配当利回り	2.1%(2/ 9)	上場市場	東証・大証・名証一部

株価チャート（週足）



本資料は、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、銘柄の選定、投資判断の最終決定は、お客様御自身の判断でなさるようお願いいたします。本資料は、信頼出来ると考えられる情報に基づいて作成されていますが、安藤証券は、その正確性及び完全性に関して責任を負うものではありません。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、今後、予告なく変更される事があります。事前の了承なく複製または転送等行わないようお願いします。

業績動向

2011年4 - 12月期の連結業績は、大震災やタイで発生した洪水の影響があったものの、産業車両事業と繊維機械事業が順調に推移したほか、自動車事業の生産回復が当初の想定より早かったため、売上高は前年同期比1.8%増と増収を確保した。利益面では、人件費の増加や円高の影響、原材料価格の上昇などを原価改善でカバーしきれず、営業利益が2ケタ減となったものの、受取配当金の増加などで経常利益は微減にとどまった（営業利益が前年同期比11.1%減、経常利益が同0.8%減、当期利益が同1.5%増）。

2012年3月期通期の業績予想について会社側は、昨年10月28日に上方修正した会社側予想を修正せず、据え置きとした。ただ、同予想に織り込まれていない洪水の影響が売上高で180億円、営業利益で40億円見込まれるほか、エンジン、カーエアコン用コンプレッサー、産業車両の各事業で生産能力の制約があるため、売上高、営業利益は会社側予想を下回り、売上高が1兆5500億円程度、営業利益が700億円強となる公算が大きいものと思われる。一方、4 - 12月期実績で営業外収支が135億円の黒字となっており、1 - 3月期に悪化する要因が見当たらないことから経常利益については会社側予想をやや下回る水準を確保する可能性が高いものと思われる。なお、エンジンは前期実績並みの販売台数、カーエアコン用コンプレッサー、産業車両は前期実績を上回る販売台数を達成できる見込みではあるものの、足元ですでにフル生産となっており、会社側予想には届かない見通しである。また、震災と洪水の影響が最も大きかった車両は足元では順調に推移しており、販売台数が前年割れとなる見込みではあるものの、会社側予想をわずかに下回る水準は確保できる見通しである。

来期については、主力の自動車事業、産業車両事業とも需要が順調に拡大しており、天災や大幅な円高などがなければ増収増益基調を維持するものと思われる。

事業概要（会社資料より当社で作成）

事業区分		事業内容
自動車	車両	ヴィッツ、RAV4、マークXジオの生産受託
	エンジン	IMV、RAV4向けなどのエンジン生産
	カーエアコン用コンプレッサー	世界の主要な自動車メーカーに供給。世界シェアトップ
	その他	自動車用電子部品、プレス金型の開発・生産など
産業車両	トヨタブランドのフォークリフトなど物流機器・システムの開発・生産・販売	
物流	自動車部品物流・一般貨物輸送、物流ソリューション事業など	
繊維機械	エアジェット織機などの開発・生産・販売。創業以来の事業	
その他	半導体パッケージ基板や自動車部品生産設備の開発・生産など	

本資料は、投資判断の参考となる情報の提供を唯一の目的としたもので、銘柄の選定、投資判断の最終決定は、お客様御自身の判断でなさるようお願いいたします。本資料は、信頼出来ると考えられる情報に基づいて作成されていますが、安藤証券は、その正確性及び完全性に関して責任を負うものではありません。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、今後、予告なく変更される事があります。事前の了承なく複製または転送等行わないようお願いいたします。