

	本多通信工業株式会社(6826)
	 本多通信工業

佐谷 紳一郎 社長

企業情報

市場	東証1部
業種	電気機器(製造業)
代表取締役社長	佐谷 紳一郎
所在地	東京都品川区北品川5-9-11 大崎MTビル
決算月	3月末日
HP	https://www.htk-jp.com/

株式情報

株価	発行済株式数		時価総額	ROE(実)	売買単位
448円	25,006,200株		11,202百万円	0.4%	100株
DPS(予)	配当利回り(予)	EPS(予)	PER(予)	BPS(実)	PBR(実)
7.00円	1.6%	2.17円	206.5倍	468.49円	1.0倍

*株価は11/2終値。発行済株式数、DPS、EPS、BPSは21年3月期第2四半期決算短信より。ROEは前期実績。

業績推移

決算期	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS	DPS
2017年3月(実)	17,205	1,425	1,476	1,542	63.99	13.00
2018年3月(実)	19,498	2,007	2,111	1,625	67.87	18.00
2019年3月(実)	17,606	1,141	1,184	765	32.06	20.00
2020年3月(実)	14,923	237	157	43	1.89	21.00
2021年3月(予)	14,500	0	120	50	2.17	7.00

*単位:百万円、円。予当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。以下同様。17年12月1日付で1:2の株式分割を実施。EPS、DPSは遡及して計算。

本多通信工業の2021年3月期決算第2四半期決算概要などをお伝えします。

目次

[今回のポイント](#)

- [1. 会社概要](#)
- [2. 2021年3月期第2四半期決算概要](#)
- [3. 2021年3月期業績予想](#)
- [4. 今後の注目点](#)

[<参考1:中期経営計画「GC20」>](#)

[<参考2:コーポレートガバナンスについて>](#)

今回のポイント

- 2021年3月期第2四半期(累計)の売上高は前年同期比10.5%減の67億50百万円。新型コロナウイルス感染拡大による受注急減を予測し、4月に入り、在庫圧縮・キャッシュフローの確保・雇用維持・感染対策を優先し、生産・販売活動を抑制した。営業利益は2億38百万円の損失。販管費は同9.8%減と合理化や経費削減を進めたが、コネクタ事業の減収、工場稼働率の低下により損失に転じた。雇用調整助成金の利用(補助金収入1億32百万円)により経常損失は95百万円。売上、利益ともにほぼ予想通りの結果であった。
- 第2四半期累計では営業利益、経常利益ともに損失となったが、第1四半期(4-6月)に生産・販売活動を抑制した結果、第2四半期(7-9月)は、円高の影響を除けば営業利益は-14百万円、経常利益は+18百万円と黒字化を達成した。
- 21年3月期通期予想を公表した。売上高は前期比2.8%減の145億円、営業利益は収支均衡、経常利益は同23.7%減の1億20百万円、当期純利益は50百万円の黒字を確保する予想。今下期はFA分野を除く全分野で21年3月期上期の売上水準を上回る予想で、上期赤字を吸収し通期黒字を見込んでいる。配当は来期以降の回復を見込み7.00円/株の予定。現在の株価水準で配当利回りは約1.6%。厳しい環境ではあるが株主の期待に応えたいと考えている。
- 第2四半期(7-9月)も損失計上とはなったが、円高の影響を除けば黒字を確保した。また各社の決算発表を見ていると「5G」、「DX」に加え、自動車の回復需要を着実に取り込んでいる企業の上場修正なども散見されるように、事業環境に変化が生まれつつある。欧州で再び感染者が急拡大しているように新型コロナウイルスの影響は依然として不透明ではあるが、売上高下期77.5億円、通期145億円実現に向けた車載、通信、情報システムを中心とした四半期ごとの進捗を見守りたい。

1. 会社概要

車載、FA 機器、通信インフラ、民生機器用途向けの電気コネクタおよび光コネクタの製造販売を行う。「Segments No.1」を掲げ、特定分野での高い競争力を追求している。長い歴史の中で培われた幅広い設計技術力、産業用機器向けで培った長期信頼性と堅牢性に関するノウハウ、多品種少量生産体制などが特長。子会社ではソフトウェア開発なども手掛けている。グループ認知度の向上に向けて、複数存在していたブランドを「HTK」に統一。グループは同社と連結子会社 7 社(国内 2 社、海外 5 社)の計 8 社で構成されている。(2020 年 3 月末日現在)

【1-1 沿革】

1932 年 5 月に精密ねじ加工業として現在の東京都目黒区で創業。第二次大戦後は、日本電信電話公社(現 NTT)の電話交換機用プラグ・ジャック、防衛庁向けプラグ・ジャックを始め、その発展形となるコネクタの製造販売を手掛け、業容を拡大。2001 年に東証 2 部に上場した。だが、IT バブル崩壊で売上が急減。数度のリストラクチャリングを経て、成長路線への復帰と拡大発展をめざし、2008 年に松下電工株式会社(現パナソニック株式会社)と資本業務提携契約を締結。2014 年 2 月、約 80 年に亘って本社を置いていた目黒から品川区へ本社を移転した。

2016 年 3 月、東証 1 部に上場した。

【1-2 経営理念など】

特定分野で特徴あるソリューションを提供することで顧客に「この分野なら本多通信グループに限る」と高く評価される事をめざし、「Segments No.1」を掲げている。

また、新中期経営計画「GC20」策定に際し、グループの企業理念として「Value by Connecting」を新たに掲げた。

豊かな未来のために「人」、「もの」、「情報」をつなぎ、価値を創造し続ける事を目指すというビジョンを示したもの。

《佐谷 紳一郎社長プロフィール》

佐谷紳一郎社長は 1957 年 11 月生まれの現在 62 才。松下電工株式会社(現パナソニック株式会社)では事業戦略企画部門に在籍し、M&A や他社とのアライアンス締結等に長年に亘り携わってきた。

コネクタ事業のアライアンス先として幅広い技術力・製品ラインアップを有する企業を調査している中で、本多通信工業の実力に着目し、アライアンスを推進、2008 年資本業務提携を実現させた。同年、取締役就任。2009 年にはパナソニック電工を退社し、同社副社長に就任。2010 年 4 月に同社社長に就任した。

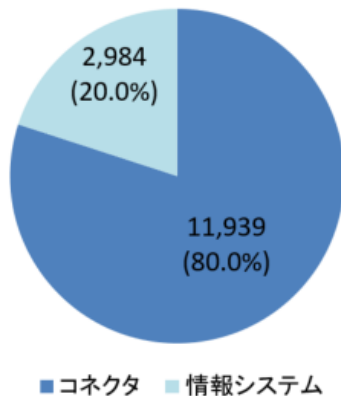
社長就任後は中期経営計画「Plan 80」を策定・実行。基本戦略として「Segments No.1」を設定し、複数のニッチ分野で No.1 となることを目指すと共に、様々な構造改革を断行し、黒字体質の確立、財務基盤の安定化を実現した。

中期経営計画「DD15」で事業拡大と体質強化を進めた現在は、良い会社(Good Company)を目指す新中期経営計画「GC20」を推進中で、ESG 経営に注力、ワンランク上の企業作りに取り組んでいる。

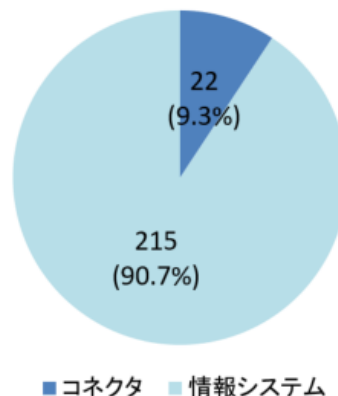
【1-3 事業内容】

事業セグメントはコネクタ事業と情報システム事業の2つ。

売上高構成比



セグメント利益構成比



* 2020年3月期

◎コネクタ事業

<コネクタとは？>

電子回路や光通信において配線基板同士を接続し、電気や信号を繋ぐために用いられる部品・器具のこと。基板をはんだ付けや圧着で接続した場合、分断時にはケーブル切断等が必要になり再接続は困難となるが、コネクタを使用した場合、手または簡易的な工具を用いて容易に繰り返し脱着することが可能であるため、ほぼ全ての電子機器で使用される。

<利用分野>

長年の経験で培われた高い技術力により、以下の6分野を中心に付加価値が高く、顧客志向のコネクタを始めとした製品をラインアップしている。

分野	概要
カーエレクトロニクス	日々進化するカーエレクトロニクス市場へ、通信分野・産業機器分野で培った技術をベースに高い信頼性を有するコネクタを提供
通信機器	電話交換機のプラグ・ジャックを起点に、光コネクタを中心とした通信機器用コネクタを提供
FA 機器	工作機器・制御機器などの長期信頼性ニーズに対応する堅牢で高品質の FA 機器用コネクタを提供
医療機器	拡大する医療分野に対して同社グループのノウハウを活かした医療用コネクタを提供。ナースコール用コネクタでは国内シェア1位。
デジタル家電	産業用コネクタで培った要素技術をベースに軽薄短小を追求し、同社グループならではのものづくりでデジタル家電市場へ商品を提供
サーバ・ストレージ	電子データの高速化・大容量化に対応すべく同社グループが得意とする高速伝送技術を最大限に生かした商品を提供

<主な製品ラインアップ>



(同社資料より)

2020年3月期の分野別売上構成比率(全売上高に対する構成比)は、車載分野 35%、FA 分野 18%、通信分野 14%、民生分野 11%となっている。

最も構成比の高い車載分野において、安全性や運転性能向上の観点から車載カメラやセンサの搭載台数が増加しているカーエレクトロニクスの成長に対応して投資や製品開発を進めている。

◎情報システム事業

通信分野でのソフトウェアの重要性が高まる中、1983年に事業をスタート。

システム開発から保守運用まで幅広いソリューションを展開している。なかでも仮想化(*)サーバの構築では業界屈指の技術を有し、クラウドコンピューティングの広がり貢献している。

世界的ベンダーとの連携により、上流工程からの受注に力を入れている。

*仮想化とは? :1台のサーバ(物理サーバ)を複数台の仮想的なサーバ(仮想化サーバ)に分割して利用する仕組み。それぞれの仮想化サーバではOSやアプリケーションを実行させることができ、あたかも独立したコンピュータのように使用することが可能となる。

サーバ台数の適正化や消費電力を含めた運用管理コストの低減など、企業のITコスト見直しニーズに対応し、注目が集まっている。

また、仮想化環境下ではハードウェア等を新たに購入しなくても新サーバを容易に追加することができるため、ビジネスの変化に迅速かつ柔軟に対応するというITシステムニーズに対する有効なソリューションの一つとなっている。

【1-4 特徴と強み】

①幅広い設計技術力

前述のように、同社のコネクタは、様々な分野で用いられている。

同社は、日本電信電話公社(現NTT)を始めとした多くの顧客からの様々なニーズに対応したカスタマイズによる製品作りに長年取り組んできた。この「顧客密着度の高さ」が、同社の幅広い設計技術力の源泉である。

②長期信頼性と堅牢性

制御装置に用いられる「1.27mmピッチコネクタ」、FTTH(Fiber To The Home:光通信のための光ファイバーを家屋内に引き込むこと)に用いられる「シャッター付きSC形プラグ」、プロジェクトに用いられる「高耐圧電源用コネクタ」などで強みを持っている。これらは、顧客から長期信頼性や堅牢性が求められる分野であり、長年に亘って培ってきた同社の技術力や製造能力が顧客に高く評価されている証となっている。こうした強みを活かし、安全性という面でハードルの高い車載分野での売上を大きく伸ばしている。

③多品種少量生産

同社は現在約5,000品目のコネクタを生産しているが、このうちの月間生産個数が1万個未満の品目数は94%を占める。また生産金額ベースでも1万個未満の生産が62%、1万個以上が38%と、多品種少量生産が同社の特長となっている。こうした状況に対応し、国内工場、海外工場の2つの車輪で最適なものづくりを行っている。

BRIDGE REPORT



国内工場(安曇野工場:旧松本工場)は1万個未満の多品種少量生産の拠点。今後も同社の得意技を磨き、迅速な納入を行うため国内で稼働を続ける。

海外工場(深圳工場)は1万個以上の中量品の一気に通貫生産を行い、機動力を高め世界で戦うための拠点とする。加えて、ベトナムにも生産拠点を立ち上げ、車載関連中心に量産体制を構築した。

一方、多品種少量生産ながらも短納期を実現させ、顧客から発注を受けたら1週間以内での製品配送を確約する「1week デリバリーサービス」に2013年から積極的に取り組んでいる。

現在の取扱品目数はシステム化を進めた安曇野物流ハブの完成によりそれまでの倍にあたる約1,000品目に拡大している。

(主なコネクタメーカー)

コード	社名	売上高	増収率	営業利益	増益率	営業利益率	ROE	時価総額	PER	PBR
6640	I-PEX	51,500	-4.7	1,900	26.2	3.7%	2.0	34,337	31.2	0.7
6798	SMK	46,000	-15.1	800	-	1.7%	-9.9	20,340	19.4	0.7
6800	ヨコオ	56,500	-6.8	4,200	-14.6	7.4%	13.5	54,668	19.7	2.0
6804	ホシデン	115,000	+15.0	4,000	-29.4	3.5%	9.7	63,241	19.5	0.5
6806	ヒロセ電機	115,000	-5.6	17,200	-15.5	15.0%	5.8	570,348	41.7	1.8
6807	日本航空電子	193,000	-7.3	6,000	-57.2	3.1%	8.3	136,423	36.3	1.0
6826	本多通信工業	14,500	-2.8	0	-100.0	-	6.4	11,202	206.5	1.0
6908	イリソ電子工業	34,000	-14.2	1,400	-70.0	4.1%	6.4	99,195	86.4	1.9
6941	山一電機	-	-	-	-	-	-	31,051	-	-

※売上高、営業利益は今期会社側予想。単位は百万円。ROEは前期実績、単位は%。時価総額は11月2日終値ベース×11月2日時点直近の短信記載の発行済株式数。単位は百万円。PER(予)・PBR(実)は11月2日終値ベース。単位は倍。山一電機は今期予想未定。

【1-5 ROE分析】

	14/3期	15/3期	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期
ROE(%)	23.8	18.4	14.8	15.0	14.2	6.4	0.4
売上高当期純利益率(%)	9.98	8.65	7.97	8.96	8.33	4.35	0.29
総資産回転率(回)	1.51	1.39	1.30	1.22	1.24	1.09	0.97
レバレッジ(倍)	1.58	1.53	1.43	1.37	1.37	1.35	1.31

目標とする経営指標に「ROE 13%以上」を掲げている。原価低減や新製品開発によるマージンの向上に加え、在庫水準のコントロールによる総資産回転率の向上に引き続き取り組んでいく。

2. 2021年3月期第2四半期決算概要

(1) 連結業績概要(累計)

	20/3期2Q	構成比	21/3期2Q	構成比	前年同期比	予想
売上高	7,546	100.0%	6,750	100.0%	-10.5%	6,700
売上総利益	1,464	19.4%	977	14.5%	-33.3%	-
販管費	1,347	17.9%	1,215	18.0%	-9.8%	-
営業利益	117	1.6%	-238	-	-	-244
経常利益	95	1.3%	-95	-	-	-63
四半期純利益	80	1.1%	-65	-	-	-53

* 単位: 百万円。四半期純利益は親会社株主に帰属する四半期純利益。

減収・減益。

売上高は前年同期比10.5%減の67億50百万円。新型コロナウイルス感染拡大による受注急減を予測し、4月に入り、在庫圧縮・キャッシュフローの確保・雇用維持・感染対策を優先し、生産・販売活動を抑制した。

営業利益は2億38百万円の損失。販管費は同9.8%減と合理化や経費削減を進めたが、コネクタ事業の減収、工場稼働率の低下により損失に転じた。

雇用調整助成金の利用(補助金収入1億32百万円)により経常損失は95百万円。

売上、利益ともにほぼ予想通りの結果であった。

(四半期推移)

	20/3 1Q	2Q	3Q	4Q	21/3 1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	3,649	3,897	3,772	3,605	3,120	3,630	-	-
営業利益	31	86	91	29	-194	-44	-	-
経常利益	6	89	138	-76	-63	-32	-	-

* 単位: 百万円。

第2四半期累計では営業利益、経常利益ともに損失となったが、上記のように第1四半期(4-6月)に生産・販売活動を抑制した結果、第2四半期(7-9月)は、円高の影響を除けば営業利益は-14百万円、経常利益は+18百万円と黒字化を達成した。

(2) 分野別売上動向

	20/3期2Q(累計)	21/3期2Q(累計)	前年同期比	予想①	予想②
通信	1,040	1,108	+6.5%	1,000	1,100
FA	1,225	1,433	+17.0%	1,200	1,400
車載	2,785	2,014	-27.7%	2,000	2,100
民生	843	656	-22.2%	850	950
情報システム	1,487	1,427	-4.0%	1,500	1,550
合計	7,546	6,750	-10.5%	6,700	7,300

* 単位: 百万円。予想①は保守的予想、予想②は楽観的予想。

BRIDGE REPORT



	20/3期2Q	21/3期2Q	前年同期比
通信	508	558	+9.8%
FA	587	745	+26.9%
車載	1,516	1,150	-24.1%
民生	435	370	-14.9%
情報システム	763	753	-1.3%
合計	3,897	3,630	-6.9%

* 単位: 百万円

	21/3期1Q	21/3期2Q	前期比
通信	550	558	+1.5%
FA	688	745	+8.3%
車載	864	1,150	+33.1%
民生	286	370	+29.4%
情報システム	674	753	+11.7%
合計	3,120	3,630	+16.3%

* 単位: 百万円

第2四半期累計および第2四半期(7-9月)の前年同期比は減収であったが、対第1四半期比では各分野ともに増収。期初予想に対しては、ほぼ保守的予想通りだったが、民生、情報システムが振るわなかった。

通信分野: 在宅勤務の広がりにより国内外でFTTH需要が再度増大した。

FA分野: 急回復には至らず、各社とも在庫調整が続いている。地域・業種・顧客ごとに斑模様である。

車載分野: 中国工場の再開に合わせ急回復している、他地域も徐々に回復中。

民生分野: 顧客の操業度に合わせ、徐々に回復に向かっている。

情報システム分野: 在宅勤務により、案件打合せに遅延が生じている。ただ、デジタル化の進展など需要は拡大しており、下期に期待している。

(3)財務状態

◎主要BS

	20年3月末	20年9月末		20年3月末	20年9月末
流動資産	11,194	10,464	流動負債	2,711	2,224
現預金	5,576	5,233	仕入債務	1,370	1,076
売上債権	3,291	3,149	短期借入金	163	118
たな卸資産	1,959	1,716	固定負債	701	670
固定資産	3,532	3,234	負債合計	3,412	2,894
有形固定資産	2,318	2,108	純資産合計	11,314	10,804
無形固定資産	445	387	資本金	1,501	1,501
投資その他の資産	767	738	利益剰余金	9,103	8,554
資産合計	14,726	13,698	負債純資産合計	14,726	13,698

* 単位: 百万円。売上債権には電子記録債権を、仕入債務には電子記録債務を含む。

現預金および売上債権の減少などで資産合計は前期末比10億28百万円減少の136億98百万円となった。

仕入債務、短期借入金の減少などで負債合計は同5億18百万円減少の28億94百万円。

利益剰余金の減少などで純資産合計は前期末比5億10百万円減少の108億4百万円。

この結果、自己資本比率は前期末から2.1ポイント上昇し78.9%となった。

BRIDGE REPORT



◎キャッシュ・フロー

	20/3期2Q	21/3期2Q	増減
営業CF	646	247	-399
投資CF	-384	-56	+328
フリーCF	262	191	-71
財務CF	-869	-538	+331
現金同等物残高	5,201	5,194	-7

* 単位: 百万円。

税金等調整前四半期純利益が損失に転じたことなどから営業CFおよびフリーCFのプラス幅は縮小。キャッシュポジションはほぼ変わらず。

3. 2021年3月期業績予想

(1)業績予想

	20/3期	構成比	21/3期(予)	構成比	前期比
売上高	14,923	100.0%	14,500	100.0%	-2.8%
営業利益	237	1.6%	0	0.0%	-100%
経常利益	157	1.1%	120	0.8%	-23.7%
当期純利益	43	0.3%	50	0.3%	+14.7%

* 単位: 百万円。

	21/3期上期	21/3期下期(予)	増減
売上高	6,750	7,750	+1,000
営業利益	-238	238	+476
経常利益	-95	215	+310
当期純利益	-65	115	+180

* 単位: 百万円。

減収、営業利益収支均衡、当期純利益は増益へ

通期予想を公表した。売上高は前期比2.8%減の145億円、営業利益は収支均衡、経常利益は同23.7%減の1億20百万円、当期純利益は50百万円の黒字を確保する予想。

今下期はFAを除く全分野で21年3月期上期の売上水準を上回る予想で、上期赤字を吸収し通期黒字を見込んでいる。配当は来期以降の回復を見込み7.00円/株の予定。現在の株価水準で配当利回りは約1.6%。厳しい環境ではあるが株主の期待に応えたいと考えている。

(2)分野別概観

	19/3期上	19/3期下	20/3期上	20/3期下	21/3期上	21/3期下(予)
通信	1,210	1,190	1,040	1,049	1,108	1,200
FA	2,033	1,544	1,225	1,387	1,433	1,380
車載	3,299	2,994	2,785	2,397	2,014	2,660
民生	991	944	843	850	656	750
情報システム	1,444	1,592	1,487	1,553	1,427	1,620
合計	9,189	8,417	7,546	7,377	6,750	7,750

* 単位: 百万円。

各分野の第3四半期以降の見通しは以下の通り。

BRIDGE REPORT



* 通信分野

ICT インフラ投資の継続に加え、5G 投資が加わり活況を呈する。

* FA分野

第3 四半期は引続き在庫調整局面など斑模様が続くが、第4 四半期からは中国における電気自動車関連の電子部品や材料への投資拡大に期待している。

* 車載分野

コロナ禍前水準に回復する。主要顧客自動車メーカーの在庫圧縮も進み復調している。次世代デジタルカメラ向けコネクタも本格納入が始まる。

* 民生分野

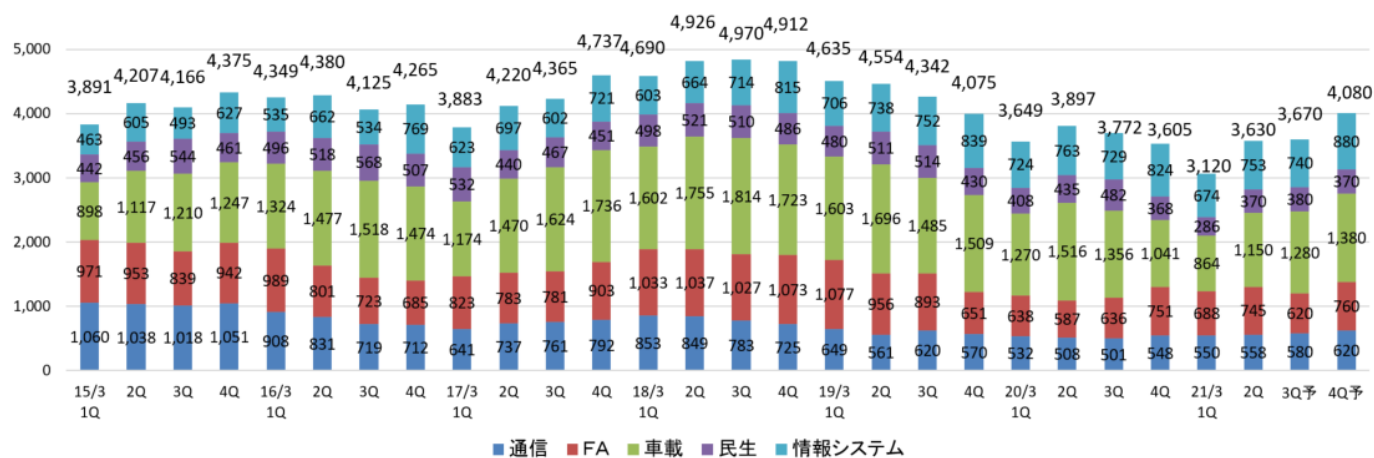
緩やかな回復の見込み。

* 情報システム

ニューノーマルに向けた ICT 投資が拡大する。Society5.0 や DX 等、デジタル化投資を伴う新ビジネスが本格的にスタートする。

(百万円)

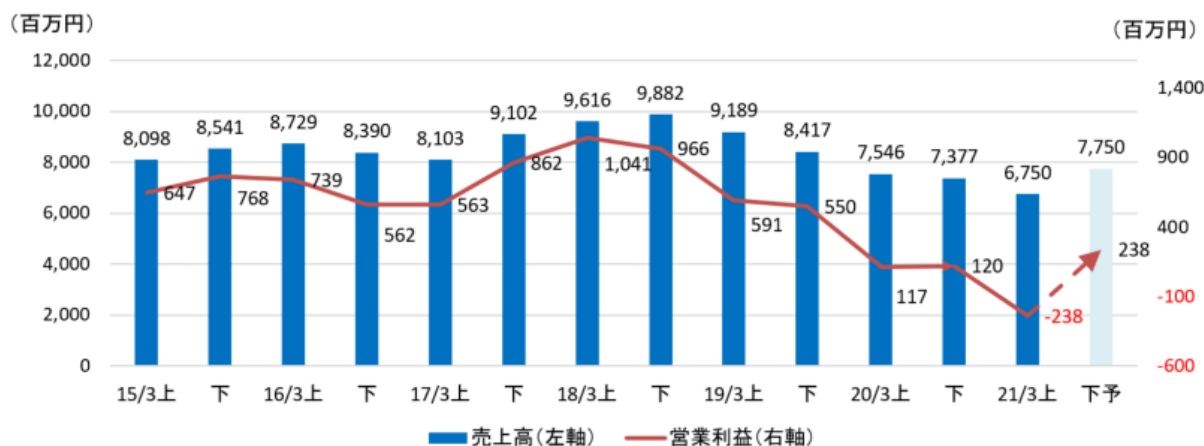
分野別売上推移



4. 今後の注目点

第2四半期(7-9月)も損失計上とはなかったが、円高の影響を除けば黒字を確保した。また各社の決算発表を見ていると「5G」、「DX」に加え、自動車の回復需要を着実に取り込んでいる企業の上修正なども散見されるように、事業環境に変化も生まれつつある。

欧州で再び感染者が急拡大しているように新型コロナウイルスの影響は依然として不透明ではあるが、売上高下期77.5億円、通期145億円実現に向けた車載、通信、情報システムを中心とした四半期ごとの進捗を見守りたい。



<参考1: 中期経営計画「GC20」>

全てのステークホルダーから信頼と期待をされる「よい会社」であるとともに、過去最高の売上、利益を更新し持続的成長企業へのスケールアップを目指すのが中期経営計画「GC20」。昨今の事業環境および業績動向を踏まえ、最終年度を2年後ろにずらし2023年3月期とした。

(1) 基本コンセプト

GC20の基本コンセプトは、『事業戦略として「Segments No.1 戦略の深耕」、プラットフォーム戦略として「コンパクト経営の追求」により価値を創造し続ける Good Company を目指す。』というもの。

また、Good Company を持続的なものにするのが、グループ企業理念とコーポレートガバナンス基本方針である。

(2) グループ企業理念

今回のGC20策定に際し、同社ではグループの企業理念として「Value by Connecting」を新たに掲げた。

豊かな未来のために「人」、「もの」、「情報」をつなぎ、価値を創造し続ける事を目指すというビジョンを示したもの。

Value by Connecting
つなぐ喜び、創る感動

(同社資料より)

(3) コーポレートガバナンス基本方針

金融庁と東京証券取引所により策定された「コーポレートガバナンス・コード」が2015年6月1日から適用されるのに先立ち、2015年5月22日、「コーポレートガバナンス基本方針」を公表した。

株主を始めとした全てのステークホルダーとの信頼関係構築のためのコーポレートガバナンスの重要性を深く認識したうえで、最適なコーポレートガバナンスを実現することが自社の責務であると宣言している。

(4)事業戦略

特定分野で特徴あるソリューションを提供することで顧客に「この分野なら本多通信グループに限る」と高く評価される事を目指すのが「Segments No.1 戦略」。

これまでも同社では、様々な No.1 商品を生み出してきたが、現在の形ではそれぞれの商品の持続性・継続性は不十分と考えている。

そこで、それぞれの No.1 商品を核に水平展開と次世代化で「Segments No.1 領域」を創り出し、特長のある価値を提供する事で持続的成長を目指していく。

その展開モデルは、現在の Segments No.1 商品／サービスを核に、次世代商品やサービスを創出し、顧客の具体的な欲求である「ウォンツ」を解決するというもの。

同社の強みである、スピード、カスタム対応、少量短納期、周辺技術を差異化要因とし、新たな顧客、新たな市場への展開を図る。

分野別の Segments No.1 戦略は以下の通りである。

①業務用コネクタ Segments No.1 戦略:サービスとの融合戦略で顧客価値を倍化

長年培ってきた堅牢性や長期信頼性というハードの強みに、少量短納期、カスタマイズに加え、コネクタに付随する適切なハーネスもあらかじめ接続するワンストップ受注といった「サービス」を融合させ、顧客満足度を上げる。

世界的に IoT、4K や 8K の高画質化ニーズが高まる中、通信分野(海外における光通信化)、FA分野(グローバルな生産性向上ニーズ)、業務分野(セキュリティニーズ)において、堅牢性や長期信頼性といったノウハウの展開や高速POFによる市場創出により、通信分野やFA分野で規模と収益性を堅持する。

②車載用コネクタ Segments No.1 戦略:ADASコネクタへ進化させ、将来価値を倍化

自動車の安全系機能の進化スピードは目を見張るものがある。

自動車の目となる車載カメラも、パーキングアシストなど「見る」機能から、ADAS(Advanced Driving Assistant System: 先進運転支援システム)というコンセプトの下、車線検知、歩行者認識、衝突防止といった「測る」機能がより重要になると同時に、各自動車メーカーに限らず Google など大手 IT 企業も含め、自動運転システムの開発が加速している。

ADASを構成するものは、車載カメラに加え、センサ、ミリ波レーダー(ミリ波帯の電波を用いて100m程度の範囲の状況を探知可能なレーダーシステム)、レーザー、ECU(エンジンコントロールユニット:エンジンの運転制御を電氣的な補助装置を用いて行う際に、それらを総合的に制御するマイクロコントローラ)、電子ミラー、カーナビ、HUD(Head Up Display: フロントガラスに運転者向けの基本的な情報の画像を提供する)など、多岐にわたり、その全てがデジタル高速伝送により情報のやり取りが行われ、コネクタの活躍するシーンはますます拡大する。

こうした流れの中、車載カメラ数量は2014年度から2020年度で約3.5倍の14,000万個に、ADAS市場も同期間に2.5倍の7,700億円に急成長すると見られており、同社では高速伝送、小型化などコネクタメーカーならではのノウハウを注入したADAS用コネクタを開発し、急成長市場に投入する。

販売は、北米の Tier1(自動車部品メーカーのうち、自動車メーカーに直接納入する一次サプライヤー)メーカーへの参入を狙う。また、製造においては中国、東アジアに次ぐ拠点づくりの検討を開始している。

③情報システム Segments No.1 戦略:インテグレーションで事業価値を倍化

サーバ効率化のための仮想化において業界屈指の技術を有しており、現在はクラウドコンピューティングの広がりの中、世界的ベンダーとの連携により、上流工程からの受注に力を入れ高付加価値の一括案件の獲得を進めている。今後は、データの収集から分析までを一括して請け負うビッグデータ基盤ソリューションを提供し、特徴ある Segments No.1 の獲得を目指す。

成長市場において、企画から運用までフルサポートする総合提案で収益性の向上にも取り組む。

(5)プラットフォーム戦略:コンパクト経営の追求

以上の様な事業戦略の下で営業利益率の向上を目指す同社だが、繰越欠損が無くなること等から今後の実効法人税率の上昇は避けられず、市場の期待に応える水準の ROE、ROA を実現するためには「資産の軽量化／高回転化」、具体的には総資産回転率の引き上げが重要な課題となる。

前期の同回転率は 1.09 回だったが、以下のような取り組みによって 1.4~1.5 の達成を目指す。

- * ROIC を意識した事業投資。設備は小型、省スペースおよび転用が可能なものとする。またEMSの活用など、社外リソースとの共創を進める。
- * ロスや無駄をなくしての生産性向上。製造や業務品質の向上。遊休資産や過剰在庫の極小化に取り組む。
- * CCC(キャッシュ・コンバージョン・サイクル)の短縮
- * 機動的な資本政策

(6)よい会社に向けて

全てのステークホルダーからの信頼と期待の下、組織力と人材力の強化に最注力し、持続的成長を遂げる「よい会社」を目指す。

(7)数値目標

GC20の最終年度である 2023 年 3 月期の計画は以下の通り。

	18年3月期	23年3月期 計画
売上高	194 億円	270 億円
営業利益	20 億円(10.3%)	32 億円(12.0%)
ROE	14.2%	13%+ α

<参考 2:コーポレートガバナンスについて>

◎組織形態、取締役、監査役の構成

組織形態	監査役設置会社
取締役	8名、うち社外3名
監査役	3名、うち社外2名

◎コーポレートガバナンス報告書

最終更新日:2020年6月30日

<実施しない主な原則とその理由>

原則	実施しない理由
<補充原則 1-2-4>	議決権電子行使プラットフォームは導入済です。招集通知の英訳は、議案部分について実施しています。
<補充原則 3-1-2>	外国法人等の持ち分が [※] 10%未満のため、業務、効率面から未実施。20%を超えた段階で実施します。

<開示している主な原則>

原則	開示内容
<原則 1-3>	総還元性向 30%を基本とし、2020 年度に向けて段階的に増配します。また、業績見通しの変動等により、配当性向<25%と見込まれる場合に自己株式取得を検討します。
<原則 1-4>	株主総会の動向を参考とするための 2 月決算企業の 1 千株を除いて、保有していません。当社は、株価変動の影響を受けにくい強固な財務基盤の構築や資本効率性の向上の観点から、政策保有株式を原則として保有しないことを基本方針とします。ただし、業務提携その他経営上の合理的な理由から保有する場合には、目的に応じた保有であることを検証の上、合理性を定期的に確認します。

〈原則 4-11〉	年に一度、全取締役、全監査役が、取締役会の実効性について自己評価し、その評価方法、評価結果、今後の課題等を取締役会で議論し、改善を図っています。その結果、取締役会の構成は、当社の事業内容および規模に照らして適格であり、多様性も高まりました。また、監査役は、財務・会計または法務に関する知見を有する者が選任されています。
〈原則 5-1〉	コーポレートガバナンス基本方針 第1条第2項にて、「中長期的な株主の利益と合致する投資方針を有する株主との間で建設的な対話を行う。」と定めた上で、第21条第3項にて、「3.当社は、株主との建設的な対話を促進するためにIRをサポートする部門を配置する。」と定めています。
〈補充原則 5-1-2〉	(i) 対話全般について代表取締役社長が統轄し、且つ担当します (ii) 経営企画グループをIR活動の事務局と定め、本グループが各部門と有機的に連携しています (iii) 毎年、IR活動計画を策定した上で、その充実・進化を継続的に進めています (iv) 対話にて重要な株主の意見等が把握できた場合は、速やかに常勤役員で構成する経営会議等に報告し検討します。さらに必要に応じ、取締役会へ報告等を実施します (v) 説明資料のHP開示、説明者の限定により、発信情報の均一化に取り組んでいます。特にインサイダー情報についてはグループ行動規範に則り、厳格に運用しています
〈原則 5-2〉	自社の資本コストを的確に把握しており、事業ポートフォリオの見直し、中長期的な設備投資や研究開発を実行し、これらは経営計画等に織り込み、適宜公表しています。

本レポートは情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を意図するものではありません。また、本レポートに記載されている情報及び見解は当社が公表されたデータに基づいて作成したものです。本レポートに掲載された情報は、当社が信頼できると判断した情報源から入手したものです。その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。当該情報や見解の正確性、完全性もしくは妥当性についても保証するものではなく、また責任を負うものではありません。本レポートに関する一切の権利は(株)インベストメントブリッジにあり、本レポートの内容等につきましては今後予告無く変更される場合があります。投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

Copyright(C) 2020 Investment Bridge Co.,Ltd. All Rights Reserved.

ブリッジレポート(本多通信工業:6826)のバックナンバー及びブリッジサロン(IRセミナー)の内容は、www.bridge-salon.jp でご覧になれます。



適時開示メール
配信サービス

同社の適時開示情報の他、レポート発行時にメールでお知らせいたします。

[>> ご登録はこちらから](#)



会員限定の
便利な機能

ブリッジレポートが掲載されているブリッジサロンに会員登録頂くと、株式投資に役立つ様々な便利機能をご利用いただけます。

[>> 詳細はこちらから](#)



IRセミナーで
投資先を発掘

投資家向けIRセミナー「ブリッジサロン」にお越しいただくと、様々な企業トップに出逢うことができます。

[>> 開催一覧はこちらから](#)