

横河電機株式会社

平成23年3月期 第2四半期
決算説明会



2010年11月9日

取締役 専務執行役員 八木 和則



YOKOGAWA

市況の回復により前年同期に比べ受注高、売上高が増加。増収に加え、粗利率の改善、低価法関係損の減少、固定費構造改革の効果により、営業利益、経常利益は大幅に増加、当期純損失も減少

制御事業:北米市場は依然低調に推移したが欧州市場は回復傾向。中国、ロシア、韓国、東南アジアなどの市場でも需要拡大の動きが継続し、日本市場も好調に推移。この結果、受注高は増加、売上高、営業利益は円高の影響により微減となったものの、現地通貨ベースでは増加

計測機器事業:半導体テストビジネスの主力製品であるメモリ前工程向けテスト分野では、本格的な需要回復の動きは見られず。測定器ビジネスでは電力測定器や光測定器の需要が回復。これらの結果、受注高・売上高は増加。増収に加え、費用の徹底的な絞り込みにより、営業損失は大幅に減少

(億円)

	FY09 1H 実績(A)	FY10 1H 計画(8/10)(B)	FY10 1H 実績(C)	差異(C-A)	差異(C-B)
受注高	1,547	1,680	1,697	150	17
売上高	1,507	1,540	1,533	26	▲7
営業利益	▲24	20	39	63	19
経常利益	▲41	0	18	59	18
当期純利益	▲145	▲30	▲35	110	▲5



FY10 1H 経営成績(対計画比)

(億円)

	当初計画 (5/14)	修正計画 (8/10) (A)	実績 (B)	差異 (B-A)	
受注高	1,620	1,680	1,697	17	
売上高	1,550	1,540	1,533	▲7	
営業利益	0	20	39	19	
経常利益	▲20	0	18	18	
当期純利益	▲40	▲30	▲35	▲5	
為替レート	1\$= 1€=	90円 130円	90円 110円	87.99円 112.82円	▲2.01円 2.82円

- ◆受注高：制御事業、計測機器事業で計画を若干下回ったものの、その他事業で計画を上回ったことから全社では計画を超過達成
- ◆売上高：円高による減収により制御事業は計画を若干下回ったが、全社ではほぼ計画どおり
- ◆営業利益：費用の絞り込み、固定費構造の改革により超過達成
- ◆当期純損失：投資有価証券評価損26億円の計上等により計画未達



FY10 1H 経営成績(対同期比)

(億円)

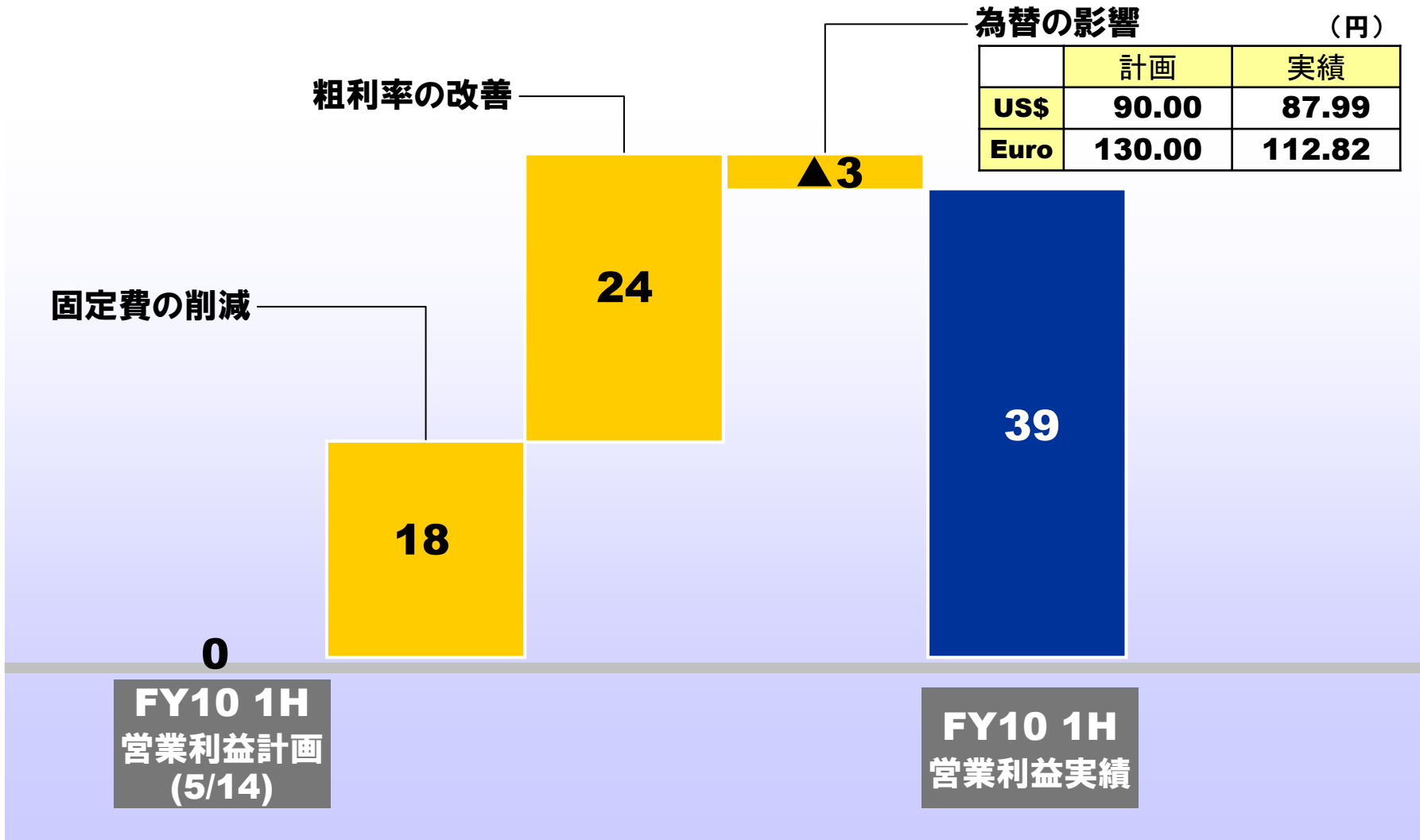
	FY08 1H	FY09 1H (A)	FY10 1H 実績(B)	差異 (B-A)	
受注高	2,157	1,547	1,697	150	
売上高	1,968	1,507	1,533	26	
営業利益	50	▲24	39	63	
経常利益	44	▲41	18	59	
当期純利益	38	▲145	▲35	110	
為替レート	1\$= 1€=	106.23円 162.12円	94.78円 133.21円	87.99円 112.82円	▲6.79円 ▲20.39円

- ◆受注高・売上高：円高による影響があったものの、市況の回復により全事業セグメントにおいて増加（為替影響額：受注高▲59億円、売上高▲54億円）
- ◆営業利益：粗利率の改善、低価法関係損の減少、固定費構造の改革により大幅に増加
- ◆当期純利益：減損損失54億円、事業構造改善費用6億円などを計上した前年同期に比べ損失減



FY10 1H 年初計画/実績 営業利益比較

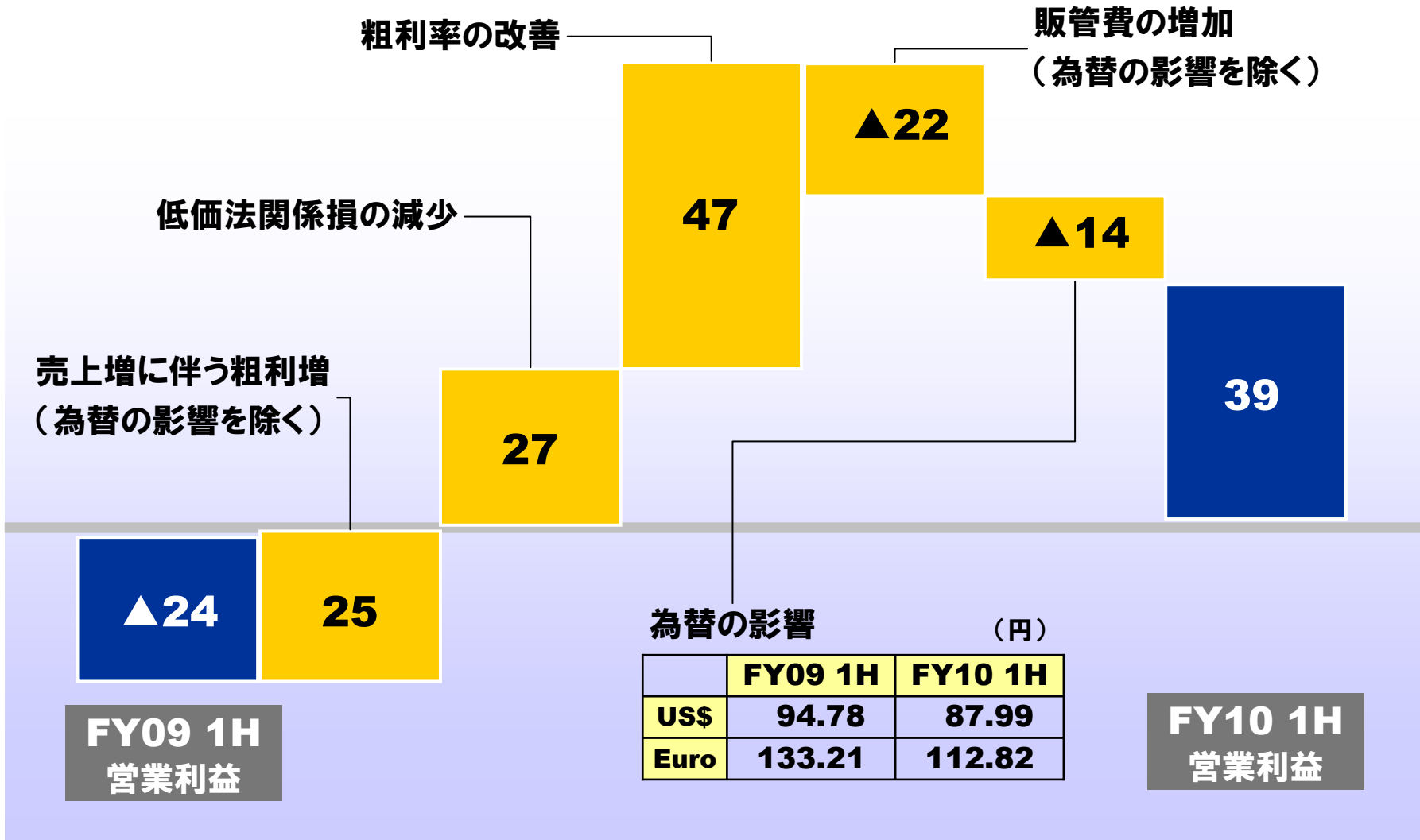
(億円)





FY10 1H/FY09 1H 営業利益比較

(億円)





四半期別経営成績比較

(億円)

	FY08				FY09				FY10	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
受注高	1,119	1,038	825	761	798	749	727	878	880	817
売上高	835	1,133	761	1,036	645	862	685	974	662	871
営業利益	▲43	93	▲58	55	▲56	32	▲3	53	▲6	45

- ◆受注高:主に円高の影響による制御事業(海外)の受注減少により1Qに比べ減少
- ◆売上高:主に制御事業(国内)の2Q末(9月末)売上集中により1Qに比べ増加



FY10 1H 営業外・特別損益(対計画・前年同期比)

(億円)

	FY09 1H	FY10 1H 計画(5/14)	FY10 1H 実績
営業利益	▲24	0	39
営業外収益	12	▲20	18
営業外費用	29		39
経常利益	▲41	▲20	18
特別利益	3	▲5	4
特別損失	88		33
税引前利益	▲126	▲25	▲11
法人税等	19	15	24
当期純利益	▲145	▲40	▲35

支払利息:15億円
為替差損:15億円

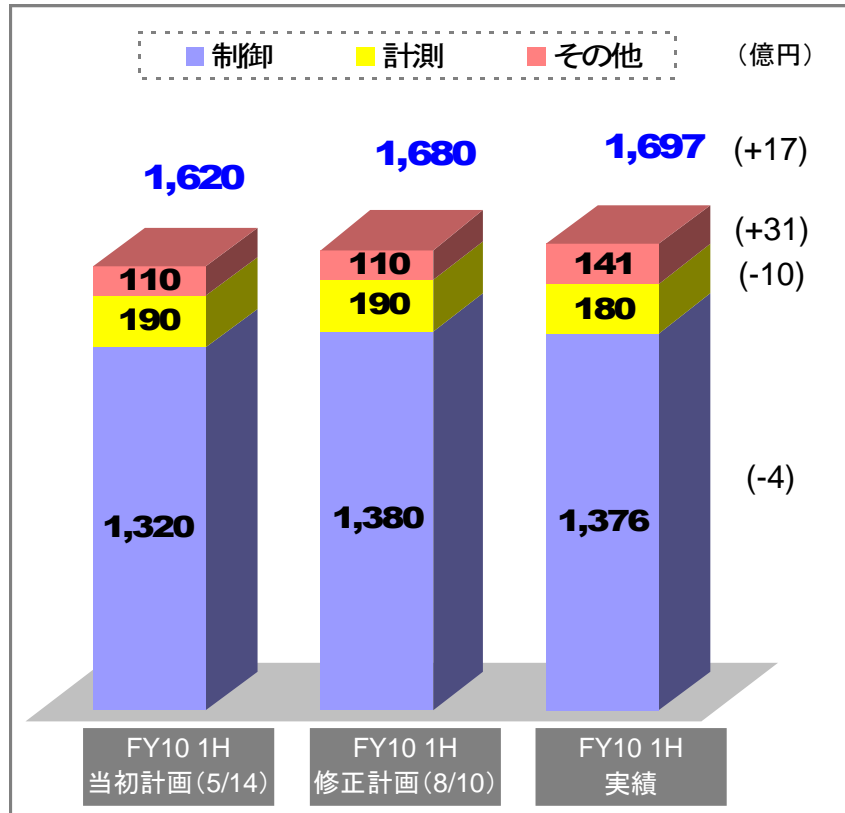
投資有価証券
評価損:26億円

- ◆営業外費用の増加:支払利息の増加(FY09 1H 10億円 → FY10 1H 15億円)
為替差損の増加(FY09 1H 4億円 → FY10 1H 15億円)
- ◆特別損失の減少: 減損損失の減少(FY09 1H 54億円 → FY10 1H 0.3億円)
投資有価証券評価損の増加(FY09 1H 15億円 → FY10 1H 26億円)

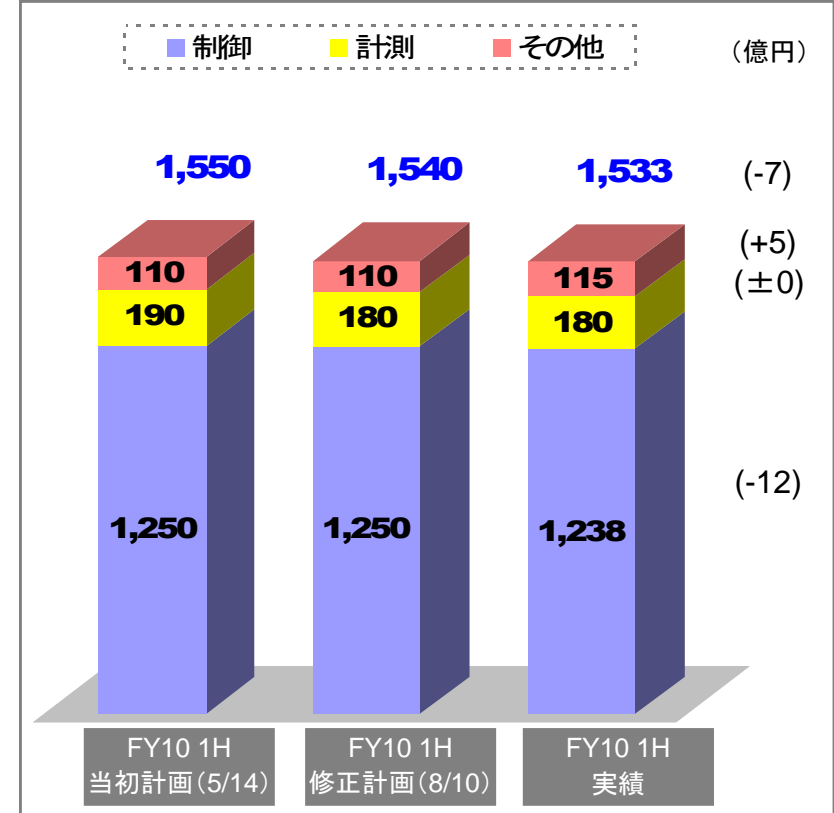


FY10 1H セグメント別 受注・売上（対計画比）

受 注



売 上



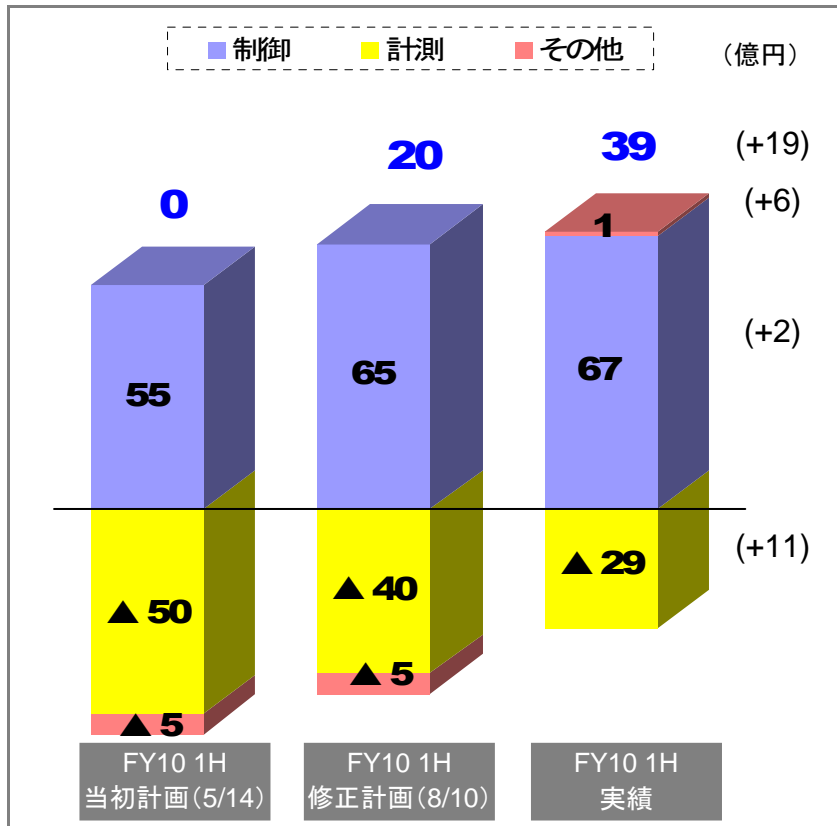
◆受注高:計測機器事業は主に半導体テストビジネスの計画未達により未達。その他事業は産業環境機器の受注増等により大幅に計画超過

◆売上高:制御事業は円高による減収の影響等により計画未達



FY10 1H セグメント別 営業利益(対計画比)

営業利益



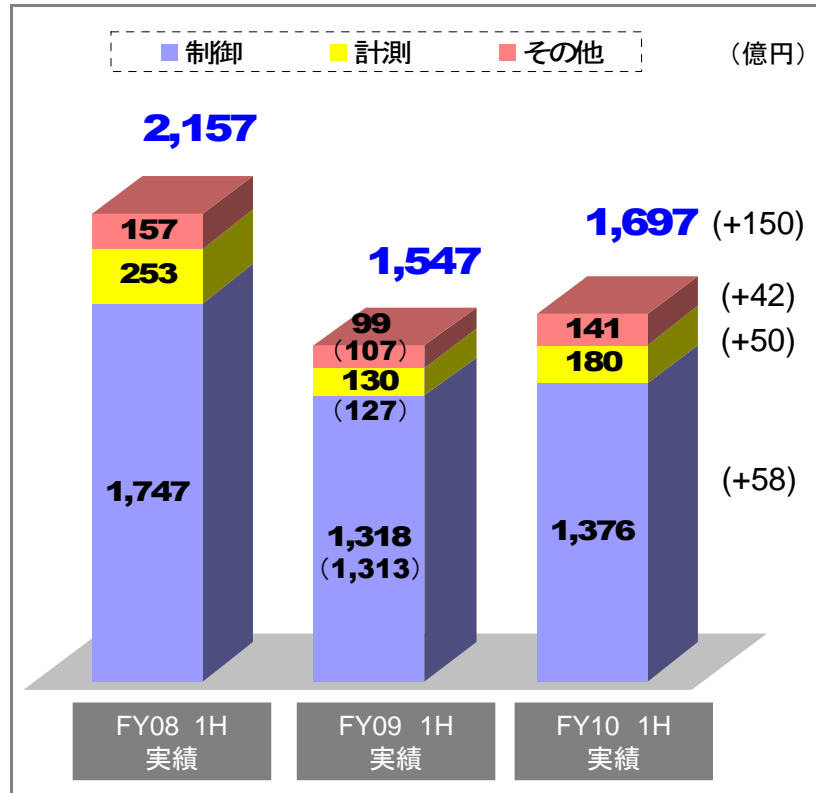
(億円)

	FY10 1H 修正計画 (8/10)	FY10 1H 実績	差異
制 御	65	67	2
計 測	▲ 40	▲ 29	11
そ の 他	▲ 5	1	6
合 計	20	39	19

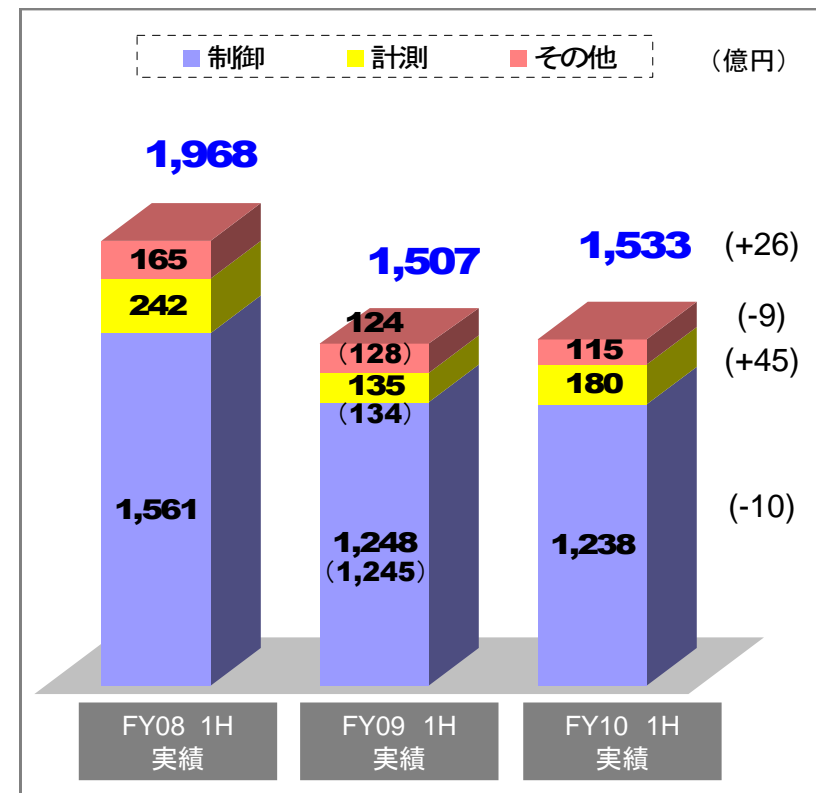
◆粗利率の改善及び固定費削減により計画を超過達成

FY10 1H セグメント別 受注・売上(対前年比)

受 注



売 上



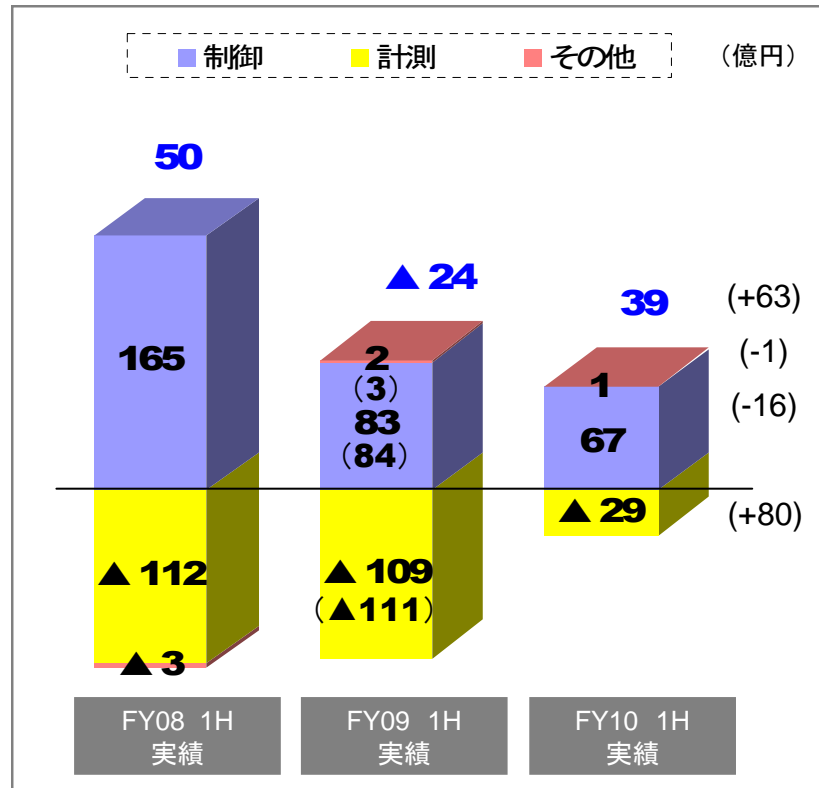
*新会計基準の適用により、FY10からセグメント情報の集計方法が変わりました。FY08、FY09()内の数値は、集計方法変更前の数値です。

◆受注高:円高の影響があったものの、制御事業は市況の回復により前年同期比較で増収(為替影響額:▲55億円)。計測機器事業は、測定器ビジネスの需要の回復により増収

◆売上高:円高の影響により、制御事業は前年同期比較で減収(為替影響額:▲49億円)。計測機器事業はすべてのビジネスにおいて前年同期比較で増収

FY10 1H セグメント別 営業利益(対前年比)

営業利益



(億円)

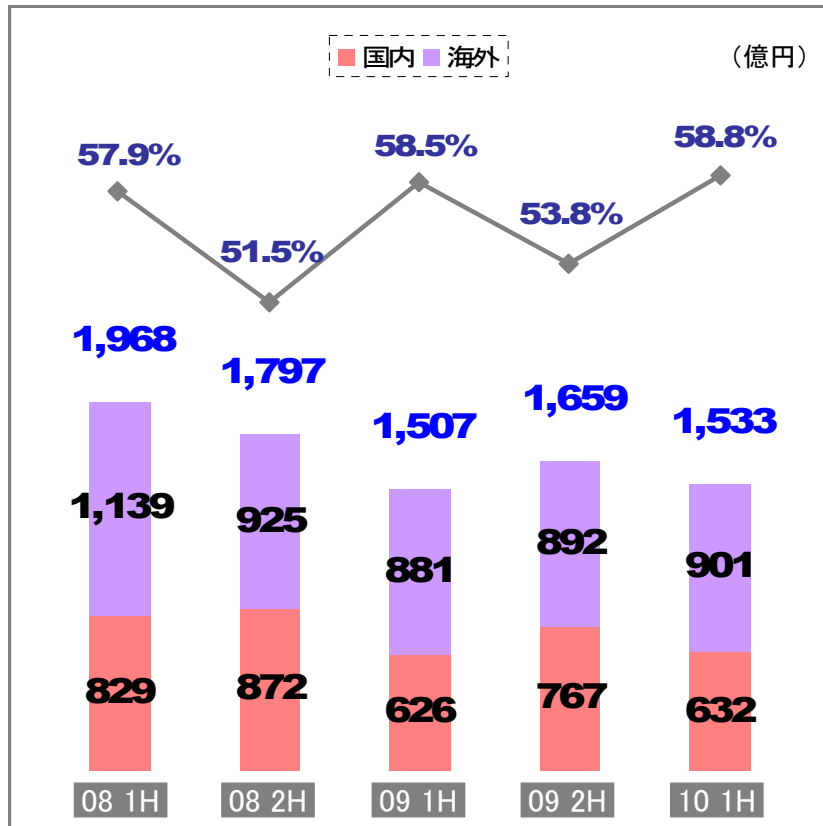
	FY09 1H 実績	FY10 1H 実績	差異
制御	83	67	▲ 16
計測	▲ 109	▲ 29	80
その他	2	1	▲ 1
合計	▲ 24	39	63

*新会計基準の適用により、FY10からセグメント情報の集計方法が変わりました。FY08、FY09()内の数値は、集計方法変更前の数値です。

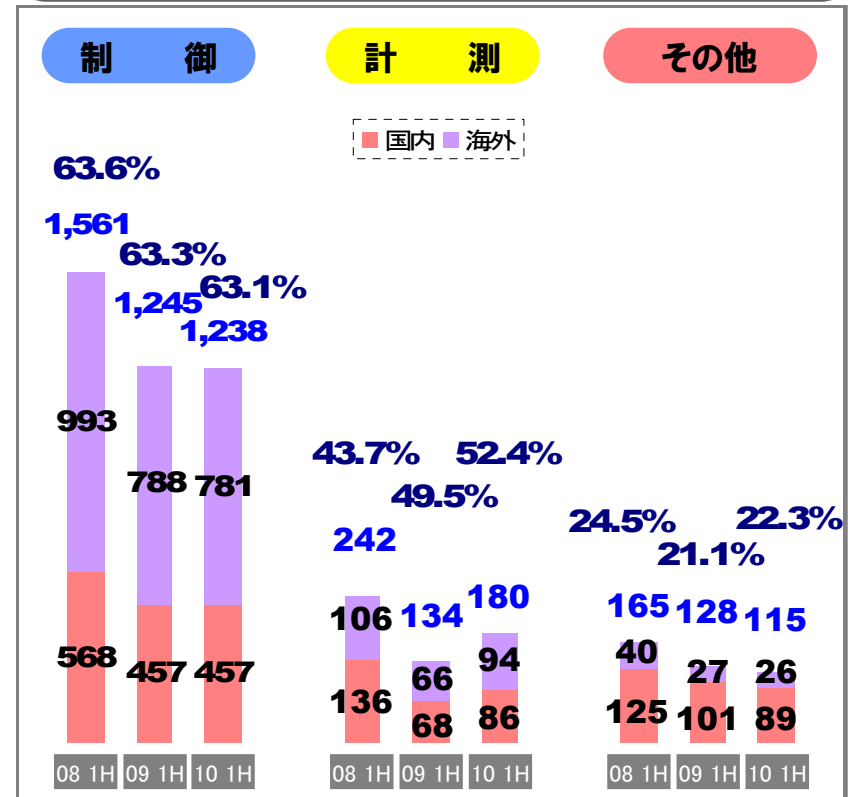
- ◆制御事業:減収、研究開発費及び人件費等の費用の増加、円高の影響により利益が減少
- ◆計測機器事業:増収、研究開発費及び人件費等の費用の削減により、損失額が大幅に減少

セグメント別 海外売上高

全 体



セグメント別



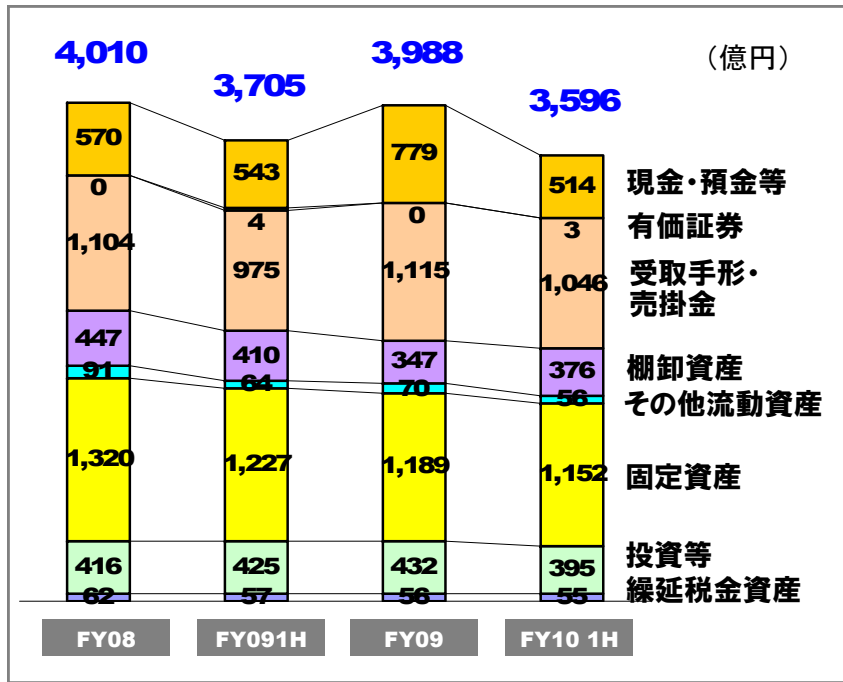
※FY08、FY09の実績は、セグメント集計方法変更前の数値です。

◆制御事業：円高の影響により、海外売上高比率が微減

◆計測機器事業：主に半導体テスタの海外売上高の増加により海外売上高比率が上昇

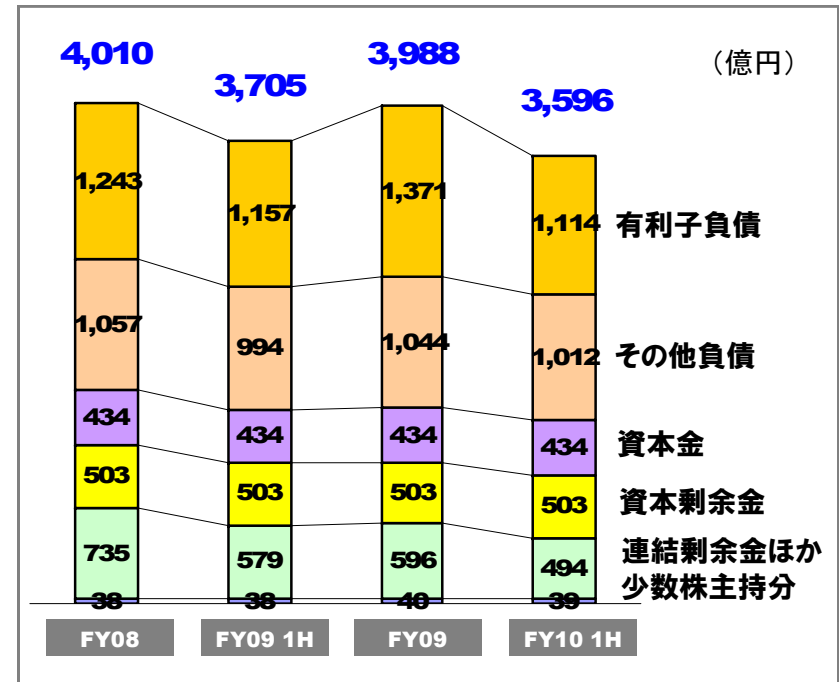
貸借対照表 推移

資産推移



	FY08	FY09 1H	FY09	FY10 1H
総資産回転率	0.89	0.83	0.79	0.87
自己資本比率	41.7%	40.9%	38.5%	39.8%

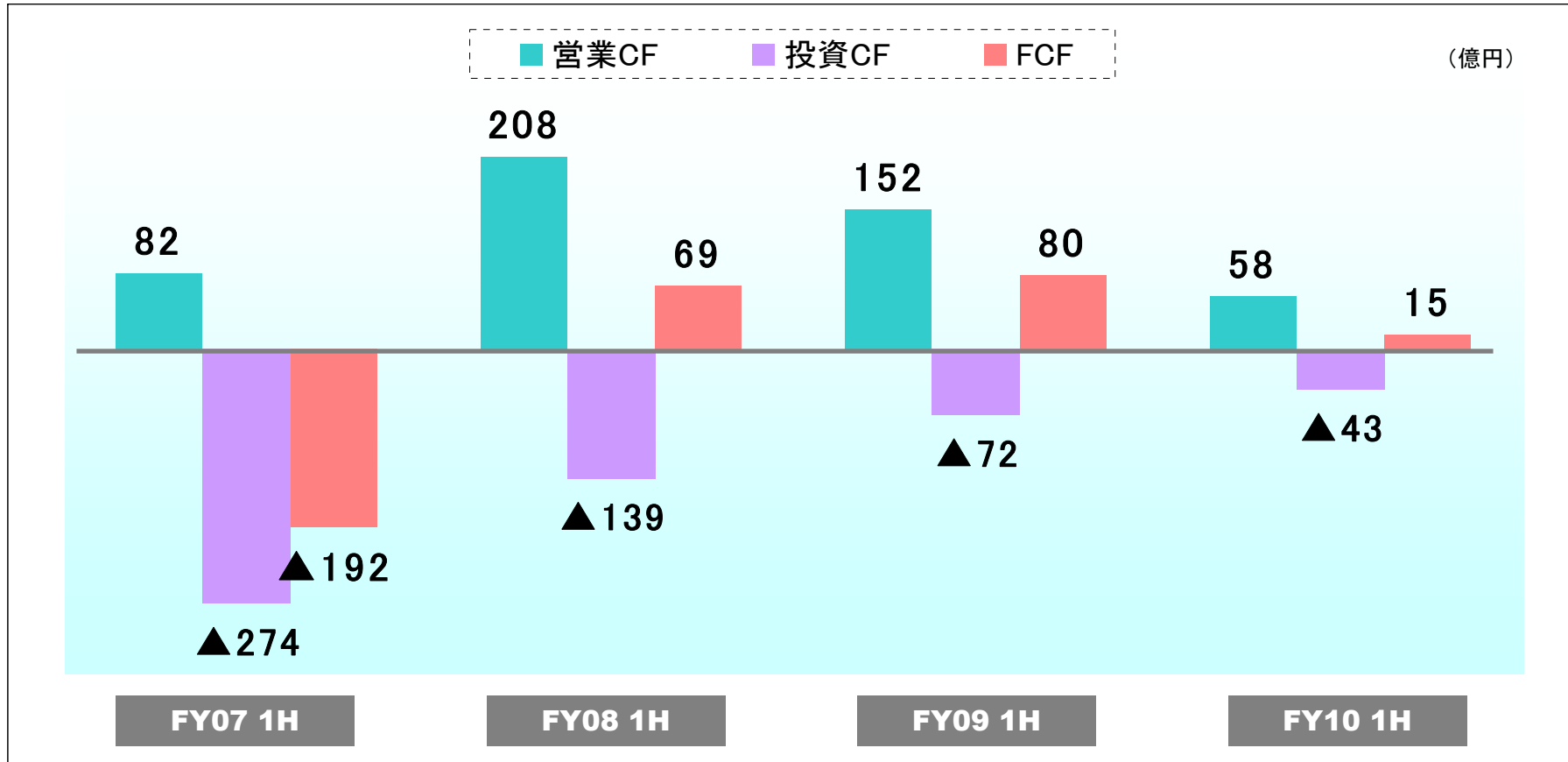
負債・資本推移



	FY08	FY09 1H	FY09	FY10 1H
D/Eレシオ	74.3%	76.3%	89.4%	77.8%
有利子負債比率	31.0%	31.2%	34.4%	31.0%

◆長期借入金240億円の返済により、現金・預金等が265億円、有利子負債が257億円減少

キャッシュフロー FY07-FY10 1H



- ◆増収により必要運転資金が増加したことから、営業キャッシュ・フローによる収入が94億円減少
- ◆設備投資の絞り込み等により、投資キャッシュ・フローによる支出が29億円減少



FY10 経営計画

(億円)

	FY09 実績 (A)	FY10 年間計画				
		5/14(B)	11/9(C)	前年比 (C-A)	当初計画比 (C-B)	
受注高	3,152	3,400	3,400	248	0	
売上高	3,166	3,350	3,280	114	▲70	
営業利益	26	80	110	84	30	
経常利益	2	50	80	78	30	
当期純利益	▲148	0	▲25	123	▲25	
為替レート	1\$= 1€=	92.61円 130.68円	90円 130円	85円 110円	▲7.61円 ▲20.68円	▲5円 ▲20円

- ◆年間為替レートを1USD=90円→85円、下期為替レートを1USD=82円に見直し
- ◆売上高: 為替レートの変更及び半導体テストビジネスの売上計画の見直し等により70億円下方修正
- ◆営業利益・経常利益: FY10 1H実績が当初計画を上回ったことから30億円の上方修正



FY10 営業外損益・特別損益 修正計画

(億円)

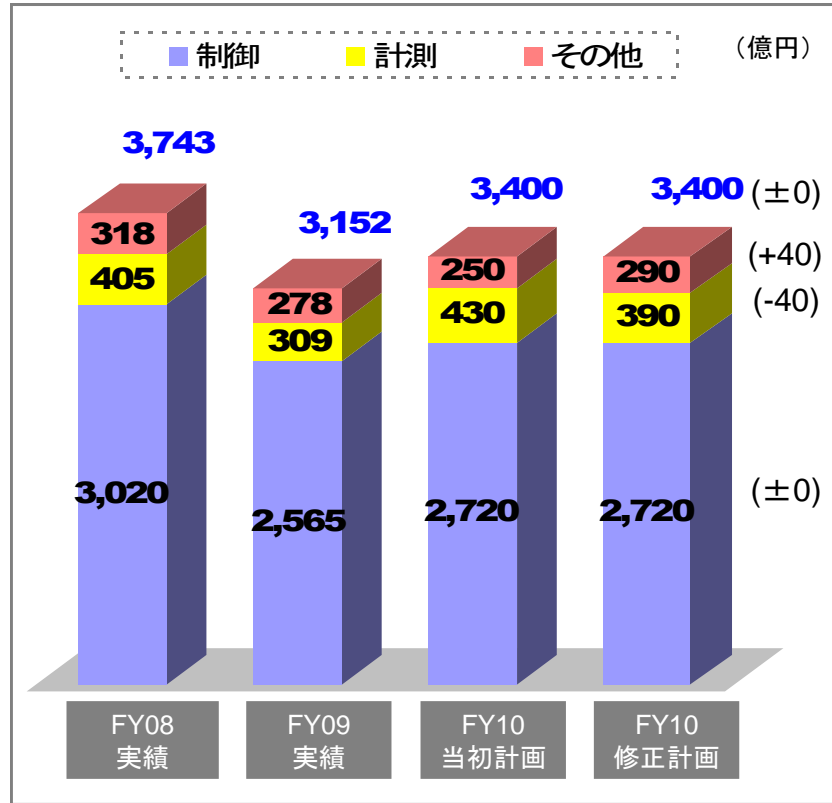
	FY09	FY10		
	年間実績	1H実績	当初計画(5/14)	修正計画(11/9)
営業利益	26	39	80	110
営業外収益	31	18	▲30	▲30
営業外費用	55	39		
経常利益	2	18	50	80
特別利益	10	4	▲10	▲55
特別損失	119	33		
税引前利益	▲107	▲11	40	25
法人税等	41	24	40	50
当期純利益	▲148	▲35	0	▲25

◆FY10 1Hに投資有価証券評価損26億円を計上したことに加え、FY10 2Hに拡大セカンドライフ支援制度の募集に伴う費用及び事業再編損失等25億円を特別損失に計上する見込みであること、及び法人税の増加が見込まれることから、当期純利益を下方修正

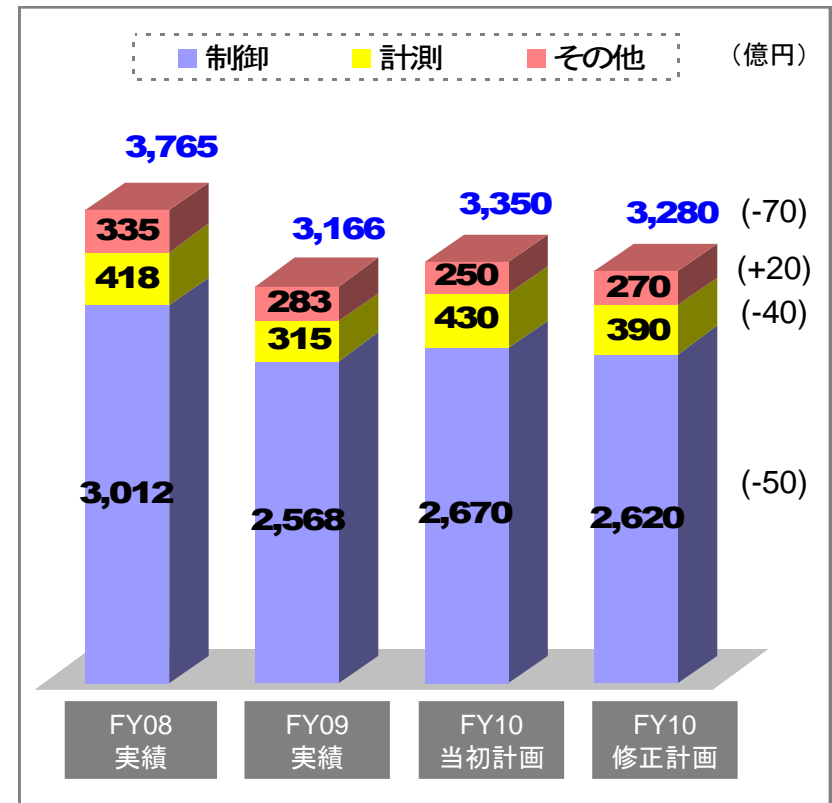


FY10 セグメント別 受注・売上 修正計画

受 注



売 上

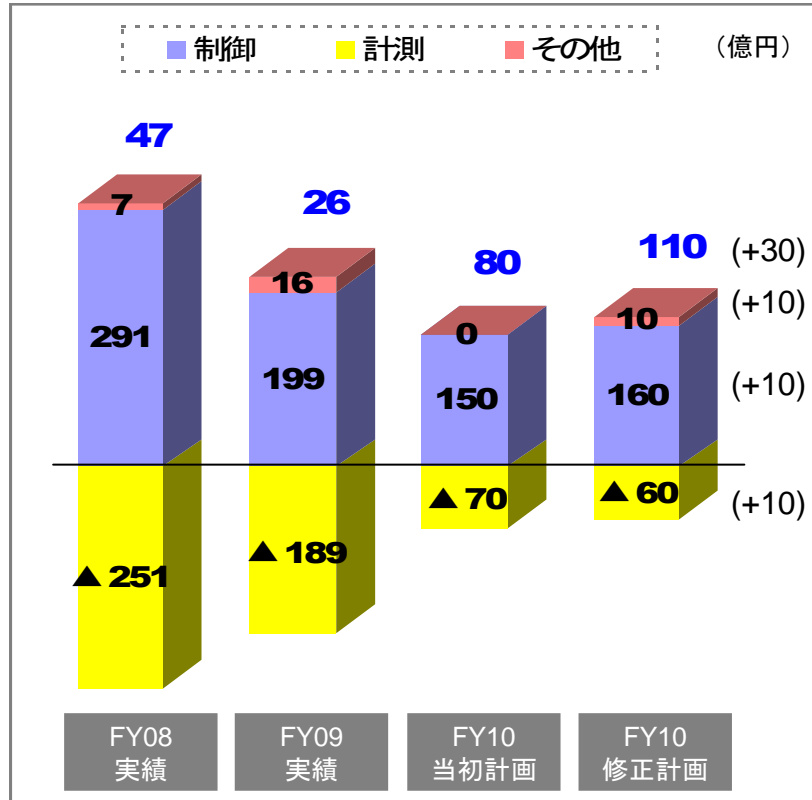


※FY08、FY09の実績は、セグメント集計方法変更前の数値です。

- ◆受注高: 制御事業は据え置き。計測機器事業では、測定器ビジネスで増加するものの、半導体テストビジネスで減収が見込まれることから40億円下方修正
- ◆売上高: 制御事業は、年間為替レートを85円に見直したことから50億円下方修正。計測機器事業は、測定器ビジネスで増収となるものの半導体テストビジネスで減収が見込まれることから40億円下方修正

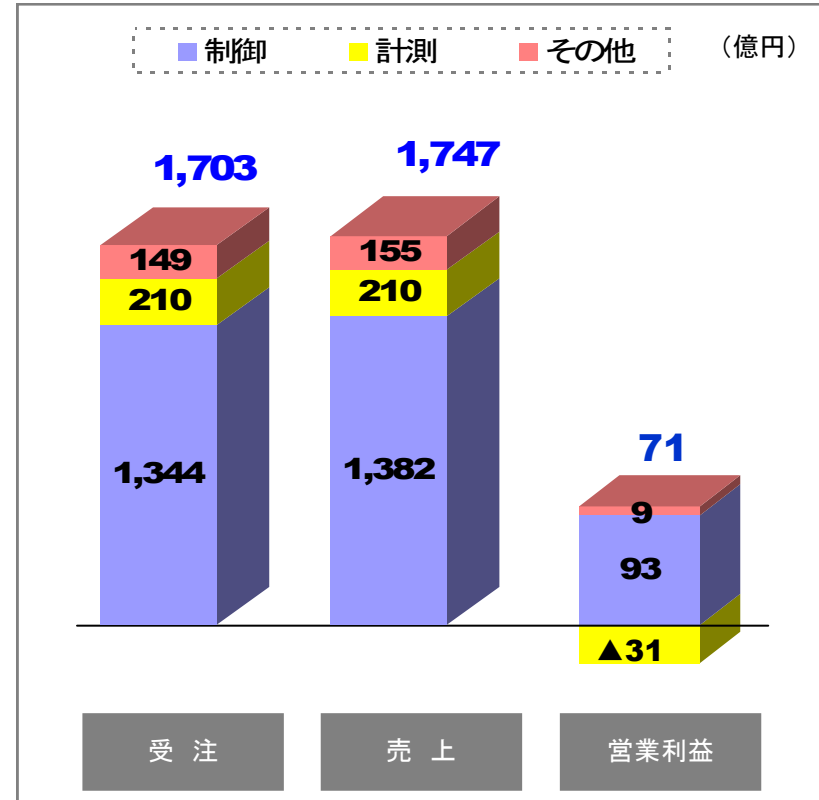
FY10 セグメント別 営業利益 修正計画

営業利益



※FY08、FY09の実績は、セグメント集計方法変更前の数値です。

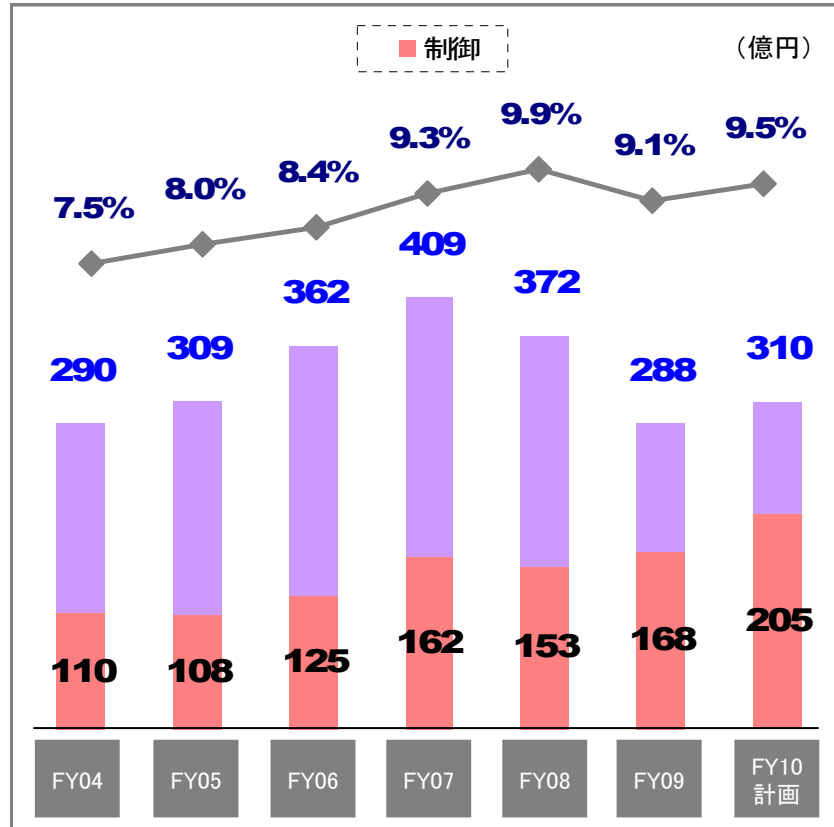
FY10 2H



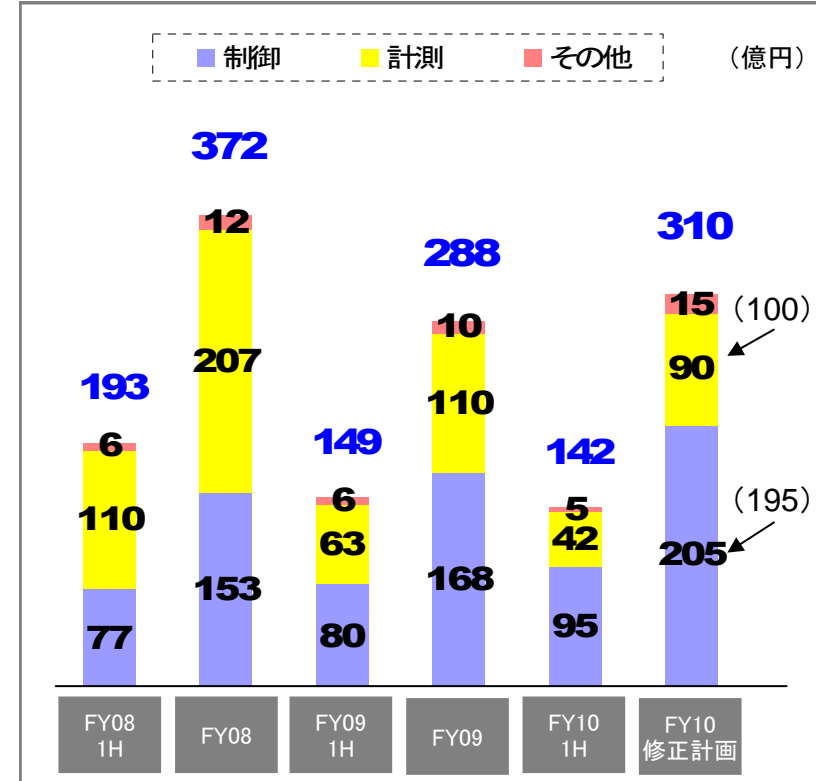
◆各事業セグメントのFY10 1H実績が当初計画を上回ったことから営業利益を上方修正

研究開発費 推移

研究開発費推移



セグメント別研究開発費

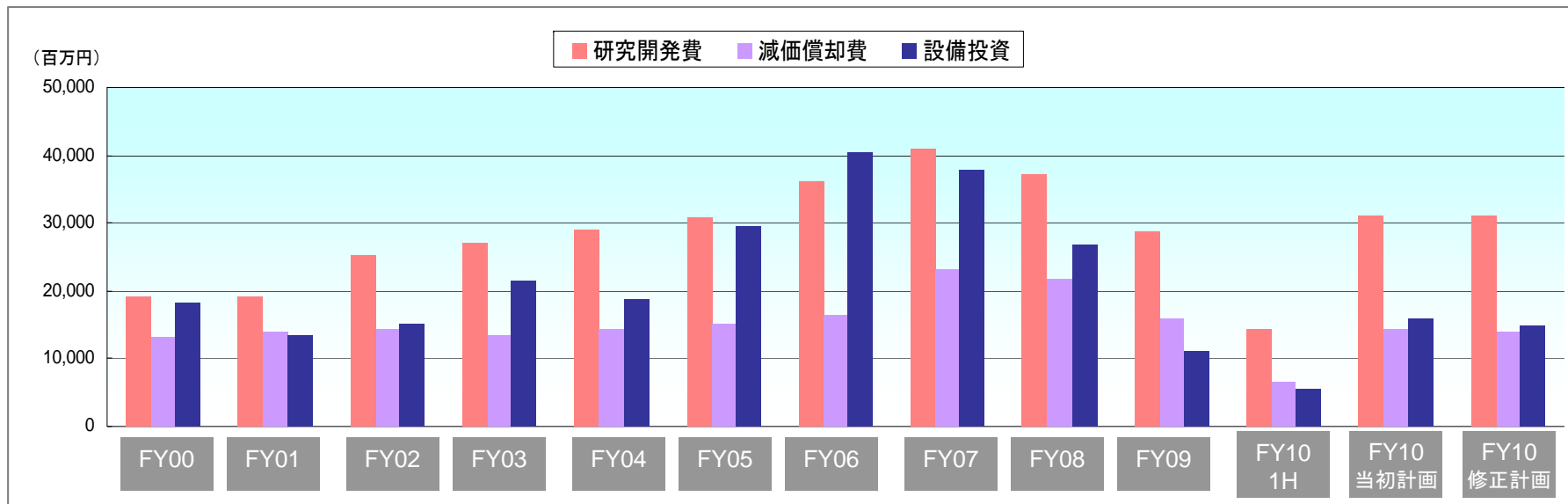


* ()内は5/14発表の数値です。

◆FY10の研究開発費計画を、制御事業で10億円上方修正、計測機器事業で10億円下方修正



研究開発費・減価償却費・設備投資の推移



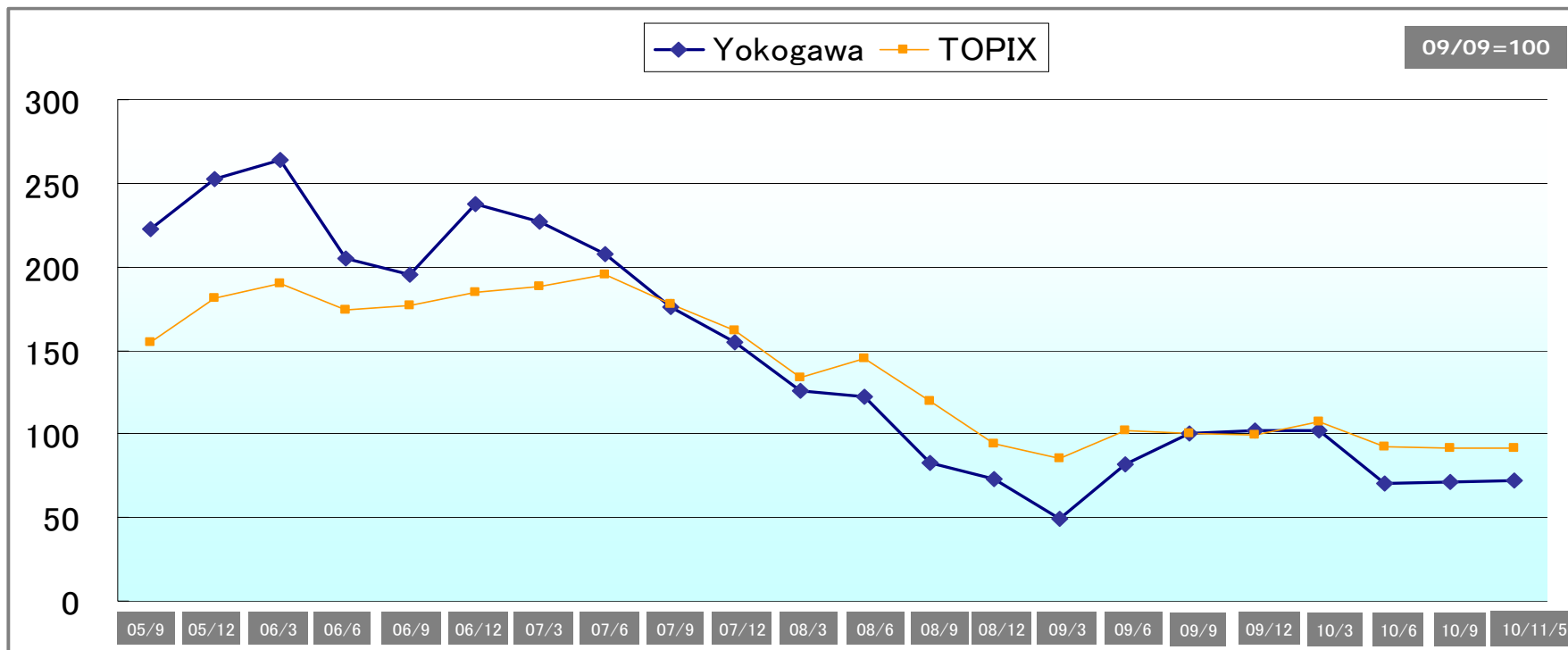
(百万円)

	FY00	FY01	FY02	FY03	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09	FY10 1H	FY10	
												当初計画	修正計画
研究開発費 (対売上比)	19,181 5.4%	19,236 6.2%	25,233 7.7%	26,991 7.3%	28,998 7.5%	30,917 8.0%	36,223 8.4%	40,875 9.3%	37,229 9.9%	28,786 9.1%	14,282 9.3%	31,000 9.3%	31,000 9.5%
減価償却費 (対売上比)	13,190 3.7%	13,964 4.5%	14,298 4.3%	13,455 3.6%	14,331 3.7%	15,124 3.9%	16,483 3.8%	23,129 5.3%	21,615 5.7%	16,033 5.1%	6,682 4.4%	14,500 4.3%	14,000 4.3%
設備投資 (対売上比)	18,173 5.2%	13,347 4.3%	15,264 4.6%	21,355 5.7%	18,652 4.8%	29,540 7.6%	40,284 9.3%	37,990 8.7%	26,813 7.1%	11,125 3.5%	5,482 3.6%	16,000 4.8%	15,000 4.6%

◆減価償却費計画を5億円減額修正（145億円 → 140億円）

◆設備投資計画を10億円減額修正（160億円 → 150億円）

株価の状況



	05/9	05/12	06/3	06/6	06/9	06/12	07/3	07/6	07/9	07/12	08/3	08/6	08/9	08/12	09/3	09/6	09/9	09/12	10/3	10/6	10/9	10/11/5
Yokogawa	1,772	2,010	2,095	1,631	1,552	1,887	1,806	1,654	1,398	1,228	998	971	659	582	394	650	795	812	814	557	568	571
TOPIX	1,412	1,650	1,728	1,587	1,611	1,681	1,714	1,775	1,617	1,476	1,213	1,320	1,087	859	774	930	910	908	979	841	830	835

	05/9	05/12	06/3	06/6	06/9	06/12	07/3	07/6	07/9	07/12	08/3	08/6	08/9	08/12	09/3	09/6	09/9	09/12	10/3	10/6	10/6	10/11/5
Yokogawa	223	253	264	205	195	237	227	208	176	154	126	122	83	73	50	82	100	102	102	70	71	72
TOPIX	155	181	190	174	177	185	188	195	178	162	133	145	119	94	85	102	100	100	108	92	91	92

本資料およびアナリスト説明会で提供する情報のうち業績見通し及び事業計画等に関するものは、当社が現時点で入手可能な情報と、合理的であると判断する一定の前提に基づいております。従って、実際の業績は、様々な要因により、これらの見通しとは大きく異なる結果となりうることをご承知おきください。