

## シーシーエス (6669)

連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY07/2015		6,951	773	760	772	186.5	20.0	698.6
FY07/2016		7,376	904	880	615	137.9	22.0	782.3
FY12/2016会予		3,000	170	160	100	18.5	10.0	-
FY07/2016	前年比	6.1%	17.0%	15.9%	(20.4%)	-	-	-
FY12/2016会予	前年比	-	-	-	-	-	-	-
連結四半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q FY07/2016		1,646	165	156	98	-	-	-
2Q FY07/2016		1,817	220	216	144	-	-	-
3Q FY07/2016		1,992	269	252	168	-	-	-
4Q FY07/2016		1,919	248	254	203	-	-	-
1Q FY12/2016		1,805	177	166	103	-	-	-
1Q FY07/2016	前年比	0.4%	(18.3%)	(21.2%)	(44.6%)	-	-	-
2Q FY07/2016	前年比	4.7%	21.1%	12.1%	(9.5%)	-	-	-
3Q FY07/2016	前年比	9.8%	11.4%	9.2%	(25.0%)	-	-	-
4Q FY07/2016	前年比	9.1%	69.9%	86.5%	(3.3%)	-	-	-
1Q FY12/2016	前年比	9.7%	7.2%	6.0%	4.9%	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算(2016年12月期:5ヶ月変則決算)

### 1.0 決算速報 (2016年12月8日)

#### 更なる増収・増益へ

2016年12月8日、MV事業(マシンビジョン事業、画像処理用LED照明の開発・製造・販売)を内外で展開するシーシーエスは、2016年12月期(5ヵ月変則決算)第1四半期の実績を発表した。為替が円高に振れたことによる減収・減益が発生したものの、同社としては着実な増収・増益での着地となったことが明らかになった。過去3期連続の増収・増益を達成している同社は更なる増収・増益を続けていく方向性にある模様である。

ソリューションの充実や営業エリアの拡大、新製品の投入により、主力の日本国内においては売上高が前年同期を大きく上回っている一方、海外においても現地通貨ベースでは売上高が前年同期を上回っている。更には、アグリビジネスの大型案件などの売上高が計上された新規事業では大幅増収が達成されている。

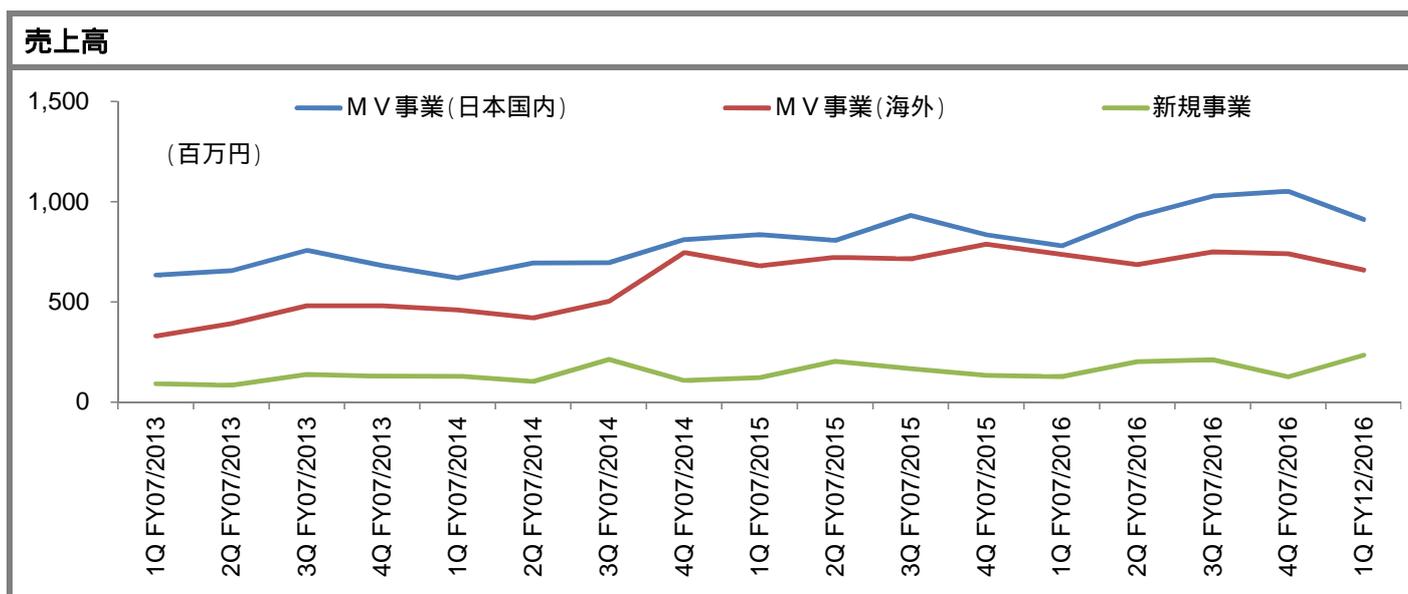
また、2016年5月31日をもってオブテックス株式会社の傘下に入った同社は、オブテックス株式会社を中核とするオブテックスグループにおけるリソースの効率的な利用を通してシナジーを追及していくことになる。来期に当たる2017年12月期(2017年1月~12月)に向けては、調達面でのシナジーの発生が期待されているのに引き続いて開発面でのシナジーが発生していく模様である。

ご参考：[シーシーエス\(6669\)シナジーの創造\(2016年10月18日\)](#)

## 2016年12月期（5ヵ月変則決算）第1四半期

2016年12月期（5ヵ月変則決算）第1四半期は、売上高1,805百万円（前年同期比9.7%増）、営業利益177百万円（7.2%増）、経常利益166百万円（6.0%増）、純利益103百万円（4.9%増）での着地となった。また、営業利益率9.8%（0.2%ポイント低下）である。

通期の会社予想に対する進捗率は売上高で60.2%、営業利益で104.4%と、損益面では既に通期の会社予想が達成されたことになる。売上高に関しては単純に年率換算した場合の進捗率がほぼ想定通りとなる一方、営業利益に関しては、年度末に向けて在庫の見直しによる廃棄損や評価損の発生などが会社予想に織り込まれていることが一定水準に及んで影響を及ぼしている模様である。



出所：会社データ

MV事業で売上高1,571百万円（3.4%増）、新規事業で売上高234百万円（83.8%増）である。また、MV事業においては日本国内で売上高911百万円（16.8%増）、海外で売上高659百万円（10.7%減）である。

日本国内では、主力の電子・電気・半導体業界における需要の取り込みが奏功したことに加えて、三品業界（薬品、食品、化粧品）業界向けでも増収となった。テストングルームの活用などを通じた顧客密着型のソリューション営業が奏功している模様である。更には、周辺商材（レンズ・カメラなど）のセット販売、システム提案の強化による顧客の囲い込みも進捗したとされている。

一方、現地通貨ベースでの海外の売上高は前年同期に対して3.9%増加している。半導体業界が小康を保っている欧州においては大手顧客向けに大幅に売上高が増加した一方、北米ではアメリカ大統領選挙を前に製造業における設備投資の抑制があり、現地通貨ベースでの売上高が微減となった。また、アジアではシンガポール、マレーシア（2016年9月に駐在員事務所を開設）、タイで増収となったものの、中国で事業展開している現地の連結子会社（Rsee）における体制強化の遅れから売上高が大幅に調整した。

また、営業利益177百万円（7.2%増）と、前年同期で営業利益は純増11百万円での着地となった。MV事業の日本国内で純増63百万円、海外で純増27百万円、また、新規事業で純増35百万円であったとされている。一方、販売管理費の増加（為替の影響を除く）で純減51百万円、そして為替の影響で純減63百万円とのことである。

販売管理費の増加要因としては、研究開発費の増加、営業活動の活発化による販売促進費用などの増加、組織力強化のための人材採用費用の増加が挙げられている。

一方、為替レートは1米ドル = 102.35 円（前年同期比 15.6%円高）、1ユーロ = 114.09 円（15.9%円高）での着地となった。通期の会社予想の前提（1米ドル = 105 円、1ユーロ = 115 円）との比較では米ドルに対する円高がやや大きくなった一方、ユーロはほぼ想定通りであった。

#### 2016年12月期（5ヵ月変則決算）会社予想

2016年12月期（5ヵ月変則決算：8月～12月）に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上高 3,000 百万円、営業利益 170 百万円、経常利益 160 百万円、純利益 100 百万円の見通しである。また、営業利益率 5.7% である。一方、通期の1株当たり配当金予定 10.0 円（配当性向 54.2%）も据え置かれている。

2015年9月に業績連動型配当政策を導入している同社は配当性向の目途として 20%～30%を目標としているが、2016年12月期に関しては5ヵ月変則決算であることから、前期に当たる2016年7月期（12ヵ月決算）の実績である1株当たり配当金 22.0 円を期間按分して通期の配当予定 10.0 円を算出しているとのことである。

I R 窓口：財務・企画課 I R 担当（075 415 8291 [ir@ccs-inc.co.jp](mailto:ir@ccs-inc.co.jp)）

## 2.0 会社概要

### 画像処理用LED照明を開発・製造・販売

商号	シーシーエス株式会社 <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">I R 情報</a> <a href="#">株価情報</a>	
設立年月日	1993 年 10 月 6 日	
上場年月日	2004 年 6 月 8 日：東証 JASDAQ スタンダード（証券コード：6669）	
資本金	462 百万円（2016 年 10 月末）	
発行済株式数	5,417,829 株、自己株式内数 113 株（2016 年 10 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● M V 事業（画像処理用 LED 照明の開発・製造・販売）を内外で展開</li><li>● 新規事業において画像処理用 LED 照明の技術やノウハウを活かした事業を開発</li><li>● 不採算事業から完全撤退、新たな成長過程へ</li></ul>	
事業内容	．「LED 照明事業（M V 事業及び新規事業）」	
代表者	代表取締役社長 大西 浩之	
主要株主	オプテックス株式会社 63.5%、日本マスタートラスト信託銀行株式会社(三菱化学株式会社 退職給付信託口) 4.0%、シーシーエス従業員持株会 1.0%（2016 年 7 月末）	
本社	京都市上京区	
従業員数	連結 287 名、単体 206 名（2016 年 10 月末）	

出所：会社データ

### 3.0 財務諸表

#### 損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 07/2016	2Q累計 07/2016	3Q累計 07/2016	4Q累計 07/2016	1Q 12/2016	2Q累計 12/2016	
<b>売上高</b>	<b>1,646</b>	<b>3,464</b>	<b>5,456</b>	<b>7,376</b>	<b>1,805</b>	-	+159
売上原価	676	1,441	2,265	3,067	803	-	+127
売上総利益	970	2,022	3,190	4,309	1,002	-	+31
販売費及び一般管理費	804	1,636	2,534	3,404	824	-	+20
<b>営業利益</b>	<b>165</b>	<b>386</b>	<b>655</b>	<b>904</b>	<b>177</b>	-	+11
営業外損益	(8)	(13)	(30)	(24)	(11)	-	(2)
<b>経常利益</b>	<b>156</b>	<b>372</b>	<b>625</b>	<b>880</b>	<b>166</b>	-	+9
特別損益	(1)	(2)	-	-	-	-	+1
税金等調整前純利益	155	370	625	880	166	-	+11
法人税等合計	47	116	208	249	70	-	+23
非支配株主に帰属する純利益	9	11	5	14	(7)	-	(16)
<b>純利益</b>	<b>98</b>	<b>242</b>	<b>411</b>	<b>615</b>	<b>103</b>	-	+4
売上高伸び率	+0.4%	+2.6%	+5.1%	+6.1%	+9.7%	-	-
営業利益伸び率	(18.3%)	+0.4%	+4.6%	+17.0%	+7.2%	-	-
経常利益伸び率	(21.2%)	(4.9%)	+0.4%	+15.9%	+6.0%	-	-
純利益伸び率	(44.6%)	(28.0%)	(26.8%)	(20.4%)	+4.9%	-	-
売上総利益率	58.9%	58.4%	58.5%	58.4%	55.5%	-	(3.4%)
販管費売上高比率	48.9%	47.3%	46.5%	46.2%	45.7%	-	(3.2%)
営業利益率	10.1%	11.1%	12.0%	12.3%	9.8%	-	(0.2%)
経常利益率	9.5%	10.8%	11.5%	11.9%	9.2%	-	(0.3%)
純利益率	6.0%	7.0%	7.5%	8.3%	5.7%	-	(0.3%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	30.4%	31.4%	33.3%	28.4%	42.3%	-	+11.9%
<b>損益計算書</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>前年比</b>
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	<b>純増減</b>
	07/2016	07/2016	07/2016	07/2016	12/2016	12/2016	
<b>売上高</b>	<b>1,646</b>	<b>1,817</b>	<b>1,992</b>	<b>1,919</b>	<b>1,805</b>	-	+159
売上原価	676	764	824	801	803	-	+127
売上総利益	970	1,052	1,168	1,118	1,002	-	+31
販売費及び一般管理費	804	831	898	869	824	-	+20
<b>営業利益</b>	<b>165</b>	<b>220</b>	<b>269</b>	<b>248</b>	<b>177</b>	-	+11
営業外損益	(8)	(4)	(16)	6	(11)	-	(2)
<b>経常利益</b>	<b>156</b>	<b>216</b>	<b>252</b>	<b>254</b>	<b>166</b>	-	+9
特別損益	(1)	-	1	-	-	-	+1
税金等調整前純利益	155	215	254	254	166	-	+11
法人税等合計	47	69	91	41	70	-	+23
非支配株主に帰属する純利益	9	2	(6)	9	(7)	-	(16)
<b>純利益</b>	<b>98</b>	<b>144</b>	<b>168</b>	<b>203</b>	<b>103</b>	-	+4
売上高伸び率	+0.4%	+4.7%	+9.8%	+9.1%	+9.7%	-	-
営業利益伸び率	(18.3%)	+21.1%	+11.4%	+69.9%	+7.2%	-	-
経常利益伸び率	(21.2%)	+12.1%	+9.2%	+86.5%	+6.0%	-	-
純利益伸び率	(44.6%)	(9.5%)	(25.0%)	(3.3%)	+4.9%	-	-
売上総利益率	58.9%	57.9%	58.6%	58.3%	55.5%	-	(3.4%)
販管費売上高比率	48.9%	45.8%	45.1%	45.3%	45.7%	-	(3.2%)
営業利益率	10.1%	12.1%	13.5%	13.0%	9.8%	-	(0.2%)
経常利益率	9.5%	11.9%	12.7%	13.3%	9.2%	-	(0.3%)
純利益率	6.0%	8.0%	8.5%	10.6%	5.7%	-	(0.3%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	30.4%	32.0%	36.2%	16.4%	42.3%	-	+11.9%

出所：会社データ、弊社計算

## 売上高内訳（四半期累計、四半期）

売上高内訳 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 07/2016	2Q累計 07/2016	3Q累計 07/2016	4Q累計 07/2016	1Q 12/2016	2Q累計 12/2016	
日本国内	780	1,709	2,737	3,790	911	-	+131
欧州	229	498	822	1,122	237	-	+8
北米	217	395	594	785	178	-	(39)
アジア	291	531	760	1,010	243	-	(48)
海外	738	1,425	2,177	2,918	659	-	(79)
MV事業(マシンビジョン事業)	1,519	3,135	4,914	6,709	1,571	-	+52
新規事業	127	329	541	667	234	-	+107
<b>売上高</b>	<b>1,646</b>	<b>3,464</b>	<b>5,456</b>	<b>7,376</b>	<b>1,805</b>	-	<b>+159</b>
日本国内	(6.8%)	+3.9%	+6.2%	+11.0%	+16.8%	-	-
欧州	(5.0%)	+5.1%	+15.6%	+17.9%	+3.5%	-	-
北米	+13.6%	(8.4%)	(8.9%)	(9.0%)	(18.0%)	-	-
アジア	+17.8%	+6.4%	+0.7%	(7.7%)	(16.5%)	-	-
海外	+8.5%	+1.5%	+2.7%	+0.3%	(10.7%)	-	-
MV事業(マシンビジョン事業)	+0.1%	+2.8%	+4.6%	+6.1%	+3.4%	-	-
新規事業	+4.1%	+0.9%	+9.7%	+6.3%	+83.8%	-	-
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+0.4%</b>	<b>+2.6%</b>	<b>+5.1%</b>	<b>+6.1%</b>	<b>+9.7%</b>	-	-
日本国内	47.4%	49.3%	50.2%	51.4%	50.4%	-	+3.1%
欧州	13.9%	14.4%	15.1%	15.2%	13.1%	-	(0.8%)
北米	13.2%	11.4%	10.9%	10.6%	9.9%	-	(3.3%)
アジア	17.7%	15.3%	13.9%	13.7%	13.5%	-	(4.2%)
海外	44.8%	41.1%	39.9%	39.6%	36.5%	-	(8.3%)
MV事業(マシンビジョン事業)	92.2%	90.5%	90.1%	91.0%	87.0%	-	(5.2%)
新規事業	7.7%	9.5%	9.9%	9.0%	13.0%	-	+5.2%
<b>売上高(構成比)</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	-	<b>+0.0%</b>

売上高内訳 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 07/2016	2Q 07/2016	3Q 07/2016	4Q 07/2016	1Q 12/2016	2Q 12/2016	
日本国内	780	928	1,028	1,053	911	-	+131
欧州	229	269	323	299	237	-	+8
北米	217	177	199	191	178	-	(39)
アジア	291	240	228	250	243	-	(48)
海外	738	686	750	740	659	-	(79)
MV事業(マシンビジョン事業)	1,519	1,615	1,779	1,795	1,571	-	+52
新規事業	127	202	212	126	234	-	+107
<b>売上高</b>	<b>1,646</b>	<b>1,817</b>	<b>1,992</b>	<b>1,919</b>	<b>1,805</b>	-	<b>+159</b>
日本国内	(6.8%)	+15.0%	+10.3%	+26.1%	+16.8%	-	-
欧州	(5.0%)	+15.9%	+36.3%	+24.6%	+3.5%	-	-
北米	+13.6%	(25.9%)	(10.0%)	(9.0%)	(18.0%)	-	-
アジア	+17.8%	(4.8%)	(10.9%)	(26.0%)	(16.5%)	-	-
海外	+8.5%	(5.1%)	+5.0%	(6.1%)	(10.7%)	-	-
MV事業(マシンビジョン事業)	+0.1%	+5.5%	+8.0%	+10.4%	+3.4%	-	-
新規事業	+4.1%	(1.0%)	+26.9%	(6.0%)	+83.8%	-	-
<b>売上高(前年比)</b>	<b>+0.4%</b>	<b>+4.7%</b>	<b>+9.8%</b>	<b>+9.1%</b>	<b>+9.7%</b>	-	-
日本国内	47.4%	51.1%	51.6%	54.9%	50.4%	-	+3.1%
欧州	13.9%	14.8%	16.2%	15.6%	13.1%	-	(0.8%)
北米	13.2%	9.7%	10.0%	9.9%	9.9%	-	(3.3%)
アジア	17.7%	13.2%	11.4%	13.0%	13.5%	-	(4.2%)
海外	44.8%	37.8%	37.6%	38.5%	36.5%	-	(8.3%)
MV事業(マシンビジョン事業)	92.2%	88.9%	89.3%	93.5%	87.0%	-	(5.2%)
新規事業	7.7%	11.1%	10.6%	6.6%	13.0%	-	+5.2%
<b>売上高(構成比)</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	-	<b>+0.0%</b>

出所:会社データ、弊社計算

## 貸借対照表（四半期）

貸借対照表 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 07/2016	2Q 07/2016	3Q 07/2016	4Q 07/2016	1Q 12/2016	2Q 12/2016	
現金及び預金	2,078	2,267	2,065	1,902	1,934	-	(144)
受取手形及び売掛金	1,645	1,729	1,892	2,061	1,919	-	+274
たな卸資産	1,081	1,080	1,213	1,169	1,184	-	+103
その他	179	198	189	185	160	-	(19)
<b>流動資産</b>	<b>4,985</b>	<b>5,274</b>	<b>5,361</b>	<b>5,318</b>	<b>5,199</b>	-	<b>+214</b>
有形固定資産	1,009	1,030	1,039	1,037	1,037	-	+27
無形固定資産	142	134	128	133	122	-	(20)
投資その他の資産合計	360	309	243	246	204	-	(156)
<b>固定資産</b>	<b>1,513</b>	<b>1,474</b>	<b>1,411</b>	<b>1,418</b>	<b>1,364</b>	-	<b>(148)</b>
<b>資産合計</b>	<b>6,498</b>	<b>6,749</b>	<b>6,772</b>	<b>6,737</b>	<b>6,563</b>	-	<b>+65</b>
支払手形及び買掛金	283	315	318	273	279	-	(4)
短期借入金	898	1,089	957	837	917	-	+18
1年内償還予定の社債	-	-	-	-	-	-	0
その他	570	529	641	670	491	-	(78)
<b>流動負債</b>	<b>1,752</b>	<b>1,934</b>	<b>1,917</b>	<b>1,780</b>	<b>1,687</b>	-	<b>(64)</b>
社債	200	200	200	200	200	-	0
長期借入金	362	309	267	233	191	-	(170)
その他	153	150	149	149	145	-	(7)
<b>固定負債</b>	<b>715</b>	<b>659</b>	<b>617</b>	<b>583</b>	<b>537</b>	-	<b>(178)</b>
<b>負債合計</b>	<b>2,468</b>	<b>2,594</b>	<b>2,535</b>	<b>2,363</b>	<b>2,225</b>	-	<b>(242)</b>
<b>株主資本</b>	<b>3,821</b>	<b>3,966</b>	<b>4,134</b>	<b>4,338</b>	<b>4,322</b>	-	<b>+500</b>
その他	209	188	102	35	16	-	(192)
<b>純資産</b>	<b>4,030</b>	<b>4,154</b>	<b>4,237</b>	<b>4,373</b>	<b>4,338</b>	-	<b>+307</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>6,498</b>	<b>6,749</b>	<b>6,772</b>	<b>6,737</b>	<b>6,563</b>	-	<b>+65</b>
自己資本	3,872	4,000	4,100	4,237	4,212	-	+340
有利子負債	1,461	1,599	1,425	1,270	1,308	-	(152)
ネットデット	(617)	(667)	(640)	(631)	(625)	-	(8)
自己資本比率	59.6%	59.3%	60.5%	62.9%	64.2%	-	+4.6%
ネットデットエクイティ比率	(15.9%)	(16.7%)	(15.6%)	(14.9%)	(14.9%)	-	+1.1%
ROE (12ヵ月)	19.4%	18.2%	16.0%	15.1%	15.3%	-	(4.0%)
ROA (12ヵ月)	11.1%	11.1%	11.4%	13.1%	13.4%	-	+2.3%
在庫回転日数	146	129	134	133	135	-	-
在庫回転率	2.5	2.8	2.7	2.7	2.7	-	-
当座比率	212%	207%	206%	223%	228%	-	-
流動比率	285%	273%	280%	299%	308%	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## キャッシュフロー計算書（四半期累計）

キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 07/2016	2Q累計 07/2016	3Q累計 07/2016	4Q累計 07/2016	1Q 12/2016	2Q累計 12/2016	
営業活動によるキャッシュフロー	-	238	-	336	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(136)	-	(181)	-	-	-
<b>営業活動CF + 投資活動CF</b>	<b>-</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
財務活動によるキャッシュフロー	-	(18)	-	(344)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

---

## 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の発信する「IR情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR情報」とは、すなわち当該事業会社に係る 弊社との個別取材の内容、 機関投資家向け説明会の内容、 適時開示情報、 ホームページの内容等である。

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](http://www.walden.co.jp)

E-mail: [info@walden.co.jp](mailto:info@walden.co.jp)

電話番号： 03 (3553) 3769