

2007年3月期

# 中間決算説明会

2006.12.12



JASDAQ・証券コード: 7889

本資料で記述しております業績予想並びに将来予想は、現時点で入手可能な情報に基づいて算定しておりますが、需要動向などの業況の変化、物価変動、為替変動等、多分に不確定要素を含んでおります。そのため、実際の業績は、様々な要因の変化により業績予想と乖離することもありますので、ご承知おきいただきますようお願いいたします。

# 中間決算概況

# 当中間期決算(連結)のポイント

- 売上高は、地金相場が堅調に上昇したこと及びダイヤ商材の販売増により増収。
- 営業利益、経常利益は、先行投資しておりましたダイヤ関連が大きく寄与、営業外収支の改善により、営業利益、経常利益ともに増益。
- 当期純利益は前期計上した減損損失(454百万)の適用が当期は無く黒字転換。

(単位:百万円)

	2005年9月中間期		2006年9月中間期		
		伸び率		伸び率	増減額
売上高	12,537	25.1%	14,250	13.7%	1,713
営業利益	537	6.9%	553	3.0%	16
経常利益	466	3.8%	562	20.5%	95
当期純利益	▲214	赤字転換	273	黒字転換	—

# 要約連結損益計算書

(単位:百万円)

	2005年9月中間期		2006年9月中間期		
		伸び率		伸び率	増減額
売上高	12,537	25.1%	14,250	13.7%	1,713
売上原価	10,015	21.1%	11,546	15.3%	1,530
販管費	1,984	59.0%	2,151	8.4%	167
営業利益	537	6.9%	553	3.0%	16
営業外収益	69	30.2%	103	48.9%	33
営業外費用	139	31.1%	93	▲32.8%	▲45
経常利益	466	3.8%	562	20.5%	95
特別利益	6	—	1	▲77.6%	▲4
特別損失	460	22,900%	1	▲99.7%	▲459
当期純利益	▲214	▲219.6%	273	—	487
一株当り純利益	▲21.49	▲220.7%	27.40	—	48.89

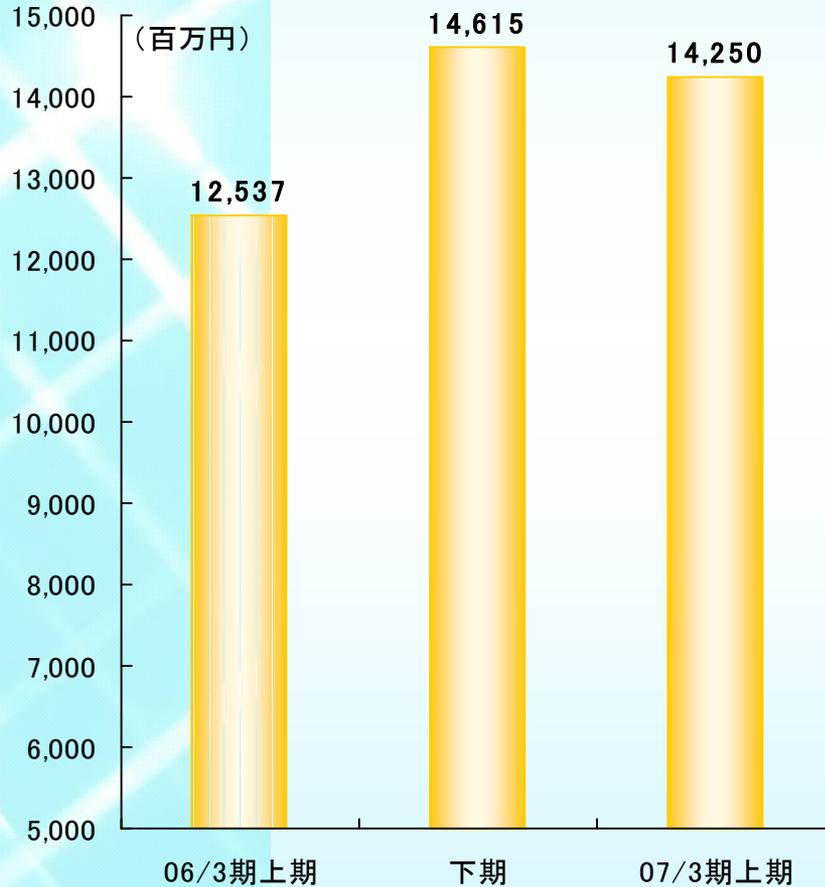
# 要約連結貸借対照表

(単位:百万円)

	2005年9月末		2006年3月末		2006年9月末		
		構成比		構成比		構成比	前年同月比 増減額
流動資産	18,869	63.2%	19,418	63.2%	19,818	63.8%	949
現金預金	2,045	6.9%	2,265	7.4%	1,855	6.0%	▲190
受取債権	5,308	17.8%	5,259	17.1%	5,520	17.8%	211
棚卸資産	11,171	37.4%	11,467	37.3%	11,912	38.4%	741
固定資産	10,965	36.8%	11,306	36.8%	11,237	36.2%	272
資産合計	29,834	100.0%	30,725	100.0%	31,056	100.0%	1,221
流動負債	12,282	41.2%	13,174	42.9%	13,117	42.2%	835
支払債務	1,516	5.1%	1,948	6.3%	1,619	5.2%	102
固定負債	3,575	12.0%	3,133	10.2%	3,449	11.1%	▲125
純資産	13,976	46.8%	14,417	46.9%	14,489	46.7%	512
有利子負債	13,516	45.3%	13,281	43.2%	13,848	44.6%	332

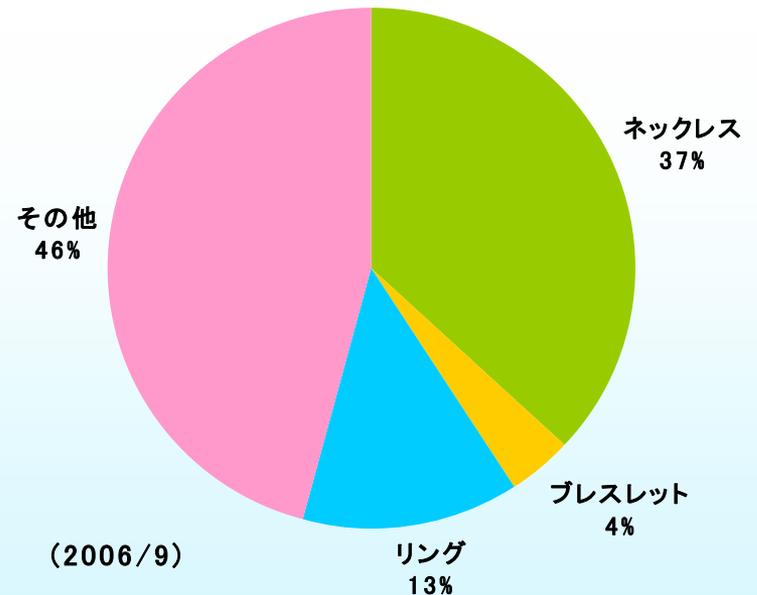
# 売上高の推移

## ■ 売上高の推移



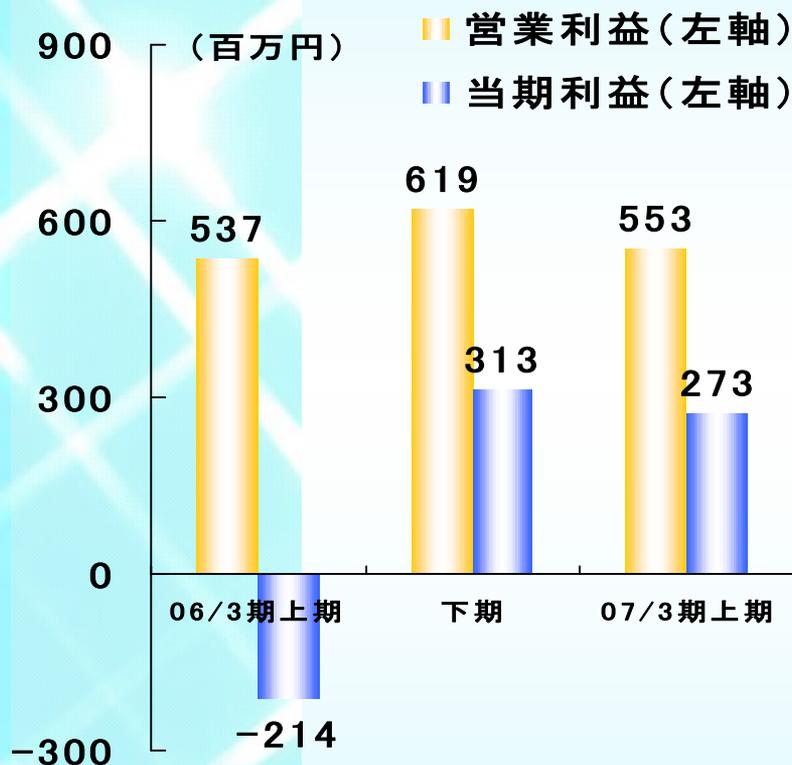
- 地金関連は、ネックレス、リングが好調、商材の低価格化、多品種化。卸売りは苦戦。
- ダイヤ関連は、ブライダル等の市場ニーズに対応、3年目を迎えたDIADDICTが好調。
- 真珠関連は、市況としては一部業者の破綻等あり厳しい。新規顧客、ルースだけでなく商品化が寄与。

## ■ 品目別販売構成比



# 利益の推移

## ■ 営業利益、当期純利益、営業利益率の推移



- 原価率の上昇は材料(地金)の価格上昇。
- 営業利益は3%増。
- 当期純利益は、営業外収支の改善、特別損失の減少により黒字化。

## ■ 原価率と販売管理費比率の推移

(単位:%)

	05/9	06/3	06/9
原価率	79.9	80.3	81.0
販管費率	15.8	15.5	15.1

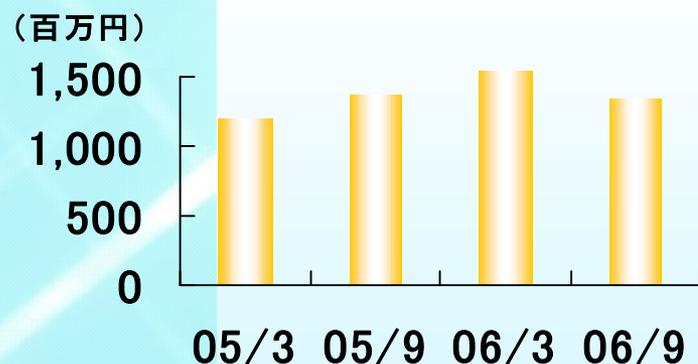
# キャッシュ・フロー

## ■ キャッシュ・フローの推移

(単位:百万円)

	05/9	06/3	06/9
営業活動CF	▲1,074	▲361	▲676
投資活動CF	▲171	▲191	▲259
財務活動CF	1,355	1,023	476
期末残高	1,375	1,765	1,343
期末残高増減	172	390	▲422

## ■ 現金及び現金同等物の期末残高の推移



## ● 営業活動に関するキャッシュ・フロー

### <増加項目>

- ・税金等調整前中間純利益 562百万円
- ・たな卸資産評価損 371百万円

### <減少項目>

- ・たな卸資産の増減額 ▲793百万円
- ・仕入債務の増減額 ▲362百万円
- ・法人税等の支払額 ▲351百万円

## ● 投資活動によるキャッシュ・フロー

- ・有形固定資産取得 ▲183百万円

## ● 財務活動によるキャッシュ・フロー

- ・短期借入金借入 545百万円
- ・長期借入金借入 170百万円
- ・社債償還 ▲150百万円

# セグメント情報(事業別売上、営業利益の傾向)

## ■ 事業別売上高の推移

(単位:百万円)

		05/9	06/3	06/9
地金関連 品目	売上高	12,828	27,900	15,062
	営業利益	911	1,858	858
	売上高 営業利益率	7.1%	6.7%	5.7%
ダイヤ関連 品目	売上高	1,562	3,747	1,974
	営業利益	▲3	49	141
	売上高 営業利益率	—	1.3%	7.2%
真珠関連 品目	売上高	717	1,697	761
	営業利益	89	220	88
	売上高 営業利益率	12.5%	13.0%	11.6%

- 地金関連品目は、商品市場が多様化する中製造会社の強みでニーズに対応、地金価格の上昇もあり増収。商材の低価格化、多品種化、卸商数社の破綻、催事販売の不振もあり減益。
- ダイヤ関連品目は、3年目を迎えたDIADDICT事業が好調。ブライダル等製品用ダイヤの需要対応ができたことにより増収、増益。
- 真珠関連品目は、一部業者の破綻等厳しい市場環境でしたが、新規開拓、提案型営業商品の作成効果があり増収、微減益。

# 2007年3月期の見通し

## 1、上期実績

- ・ 市場環境厳しい中、多様なニーズに対応した製造力を活かしまた先行投資してきたダイヤ関連が大きく寄与したことにより増収、増益。
- ・ 海外生産を質、量両面にわたり、より一掃の戦力化へ向けての設備、組織の連携を図る体制を作る。

## 2、通期予想

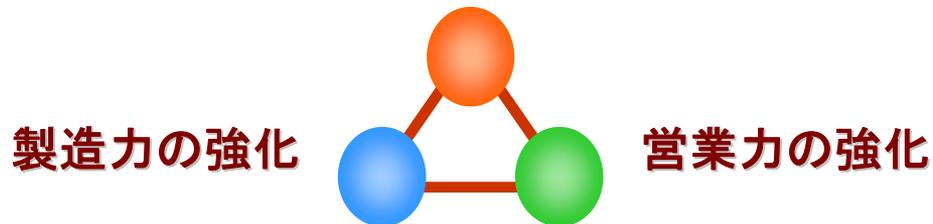
- ・ 下期も厳しい環境は継続するものと考え、与信管理に十分な配慮を下記の効果により通期予想を目指します。
- ・ 提案型商材の更新効果
- ・ 市場ニーズに対応した製造力
- ・ 営業体制及びデザイン、企画力の増強

	2006年3月期		2007年3月期	
	上期	通期	上期実績	通期予想
売上高	12,537	27,152	14,250	28,000
営業利益	537	1,156	553	1,270
経常利益	466	1,067	562	1,100
当期純利益	▲214	98	273	580

# ネクストステージへ

# 競争力を生み出す施策

## 人的総合力の強化



■ 製造力の強化

最適地生産の推進

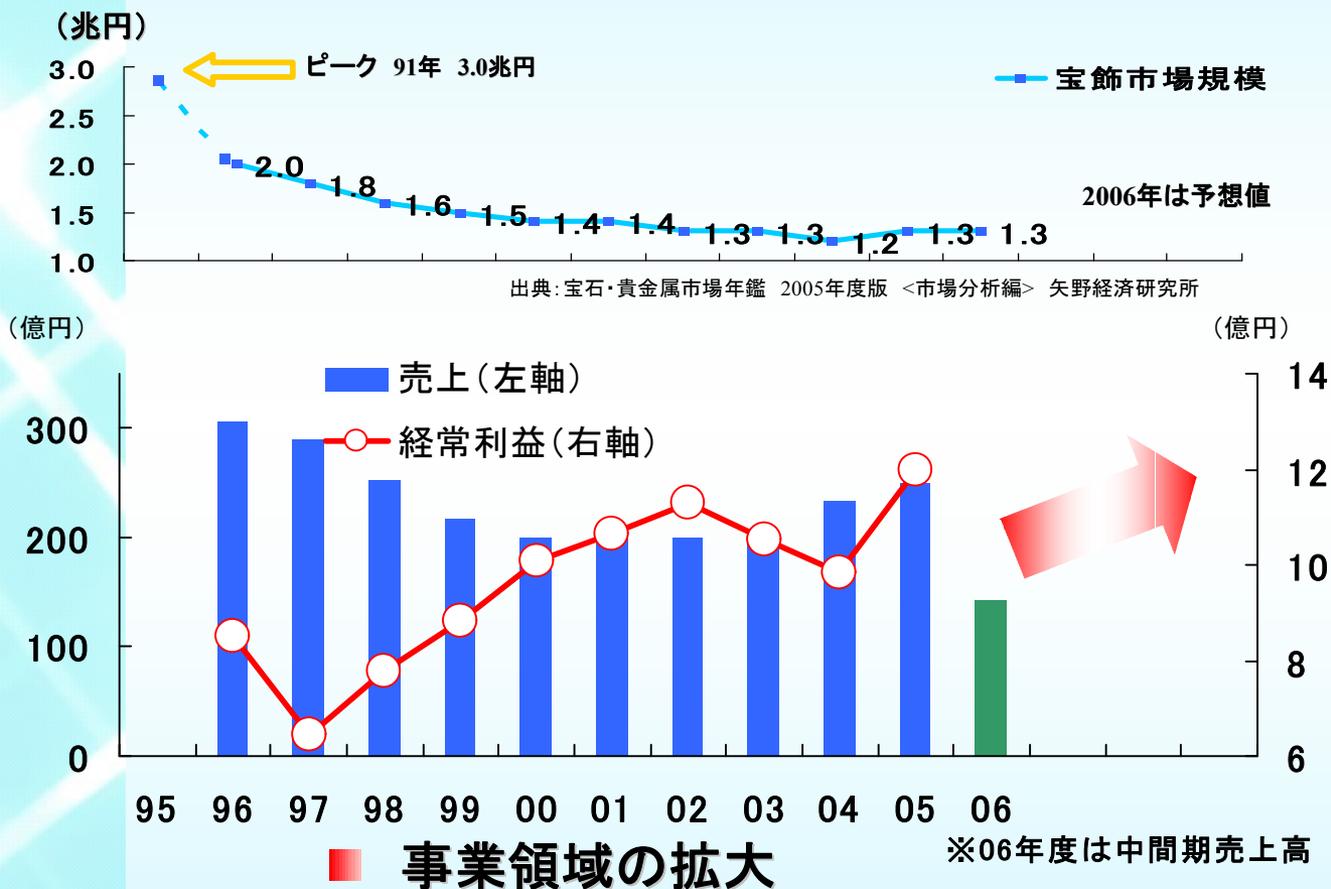
■ 営業力の強化

企画・提案力の向上

JJA ジュエリー デザイン アワード 2006  
東京都知事賞 受賞作品

# 事業環境と目指す方向

- 市場構造の変化に対応
- 収益性向上のための施策



- 事業領域の拡大
- 米国・中国・アジア市場への対応

加工技術  
(地金・貴金属)

チェーン



## ■ チェーンの加工技術

各種金属の加工に対応

## ■ デザイン技術

ジュエリーメーカーのOEM



提案型の営業が可能

デザイン チェーン

シルバー

ダイヤのカットイング



# 長期的視野に見た桑山

貴金属・地金商材の加工技術  
(国内数社)

基幹工場である富山工場

ダイヤ  
真珠

総合ジュエリーメーカーへ

貴石  
その他素材

海外工場の生産技術向上

提案商材による顧客に  
合わせた営業企画

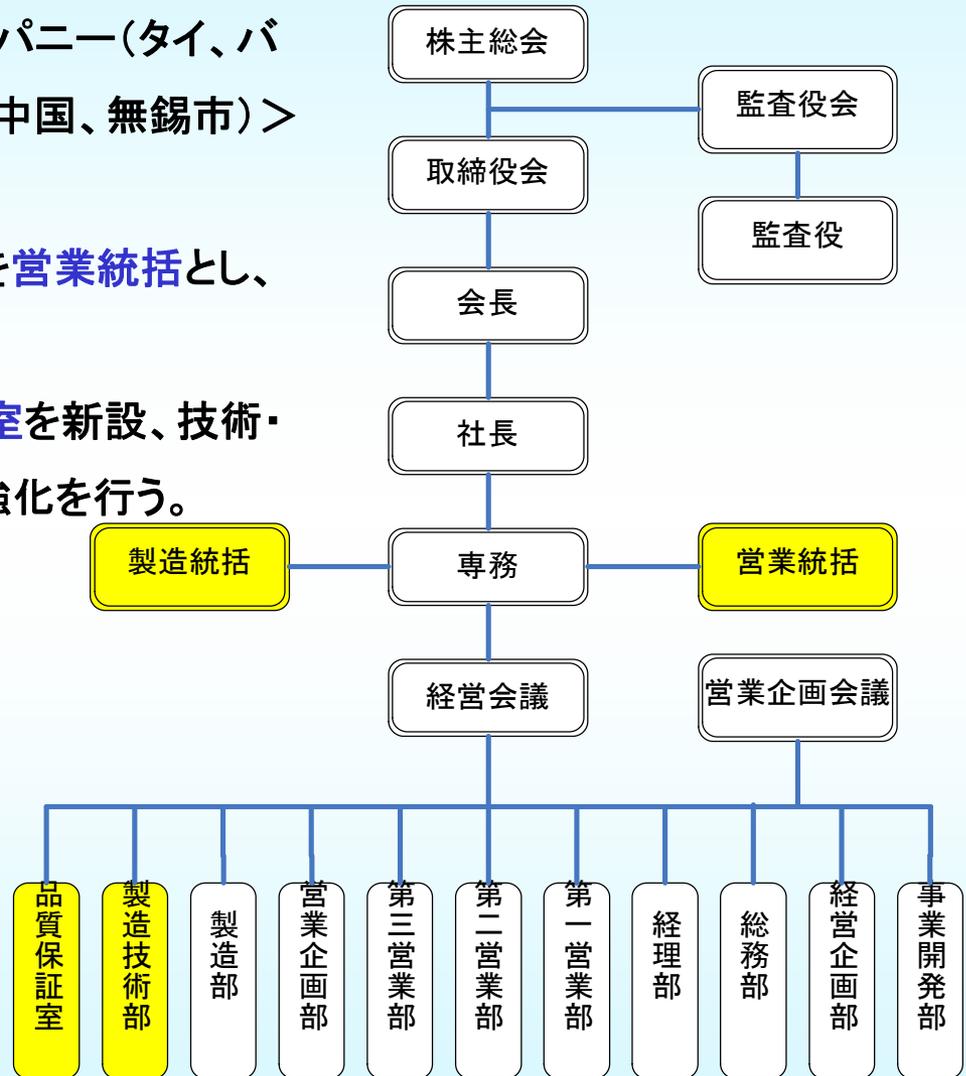
国内での事業領域  
の拡大

米国・中国・アジア  
市場での拡販

# 製造力・営業力の強化の為の組織体制整備

- ・ 専務取締役の管掌下に**製造統括**を新設、当社製造3拠点<富山工場、クリスティージェムカンパニー(タイ、バンコック市)、無錫金藤首飾有限公司(中国、無錫市)>の統括責任者を置く。
- ・ 専務取締役の管掌下にある営業総括を**営業統括**とし、営業の統括責任者を置く。
- ・ 富山工場に**製造技術部**及び**品質保証室**を新設、技術・研究開発及び品質管理、製品管理の強化を行う。

組織図  
平成18年10月1日



# 製造力の強化(3製造拠点の地理的立地)

## 無錫金藤(中国)

- 部品、アセンブリーの主力工場  
(将来的展望)
- 大市場中国向け製品の開発
- 対日、第三国輸出拠点



## 富山工場

生産部門中枢機能

- マシンチェーン&デザイン  
の主力工場
- 生産技術のマザー工場
- 技術開発、新製品開発
- 技術研修生受入、  
技術者派遣

## クリスティジェム(タイ)

- ジュエリー製品の主力工場
- マシンチェーンライン拡充  
(主に米国向け14金)
- ダイヤカッティングライン拡充  
(将来的展望)
- 日タイとのFTA合意の可能性



## 製造部門の基幹工場(技術研究開発)

- ・ 生産3拠点の統括
- ・ 品質管理統括
- ・ 技術者養成・研修(現在受入研修員15名)
- ・ インゴットから完成品までの一貫生産
  - － マシンチェーン・デザインチェーン(ネックレス、ブレスレット等)
  - － 精密鋳造(リング、イヤリング、ブローチ等)

## 先端生産技術の導入(オリジナル)



自動デザインボールカット機



自動口付け機



自動デザインリングカット機



留金具全自動製造機

- **ハグセッティング**(当社独自製法:特許申請中)
  - フォルムを崩さず微妙な締め付けを行うことにより  
ダイヤを留める独自の方法
  - 光が一杯に通ることにより  
ダイヤモンドの輝きを最大  
限にアピール出来る。



- **ジュエリー製品の主力工場**  
**ダイヤ・色石のカッティング事業**

- 1997年に買収
- 所在地 タイ国バンコク



従業員 499名（平成18年9月末現在）

従業員数ジェモポリス内50社のトップ5に...

## 製造力の強化 2 クリステイジェム

### 新空港に隣接した好立地

新空港から車で10分のアクセスビジネス拠点として便利な立地条件



## マシンチェーン



米国輸出向け商品を生産



材料から完成品までを一貫生産

### 最先端の石留め技術 マイクロスコープセッティング



高度な技術力と充実した設備

ジュエリーの美しさを追求した新しい技法

### デザイン～原型

コンピューターグラフィックを駆使した  
最先端のジュエリーデザイン



本社とのデータ交換が瞬時に行え、  
3D造型システムとのスピーディーな連動が  
実現

### 徹底した品質管理体制



マイクروسコープを駆使し、肉眼では確認出来ない僅かなダメージを洩らさずチェック

### ダイヤモンドカット技術 カットで決まるダイヤモンドの輝き...



熟練した研磨職人が原石から丹念に磨き上げる優れたダイヤモンド

### 部品・アセンブリーの主力工場

第三国輸出拠点展望

中国大市場向け製品展望

- ・ 設立 平成6年
- ・ 所在地 中国江蘇省無錫市



敷地面積 約10,000㎡ 建物延べ面積 約5,000㎡

従業員 189名（ジュエリー製品の一貫生産を行っている。）

現在は、日本からの委託加工中心。中国国内販売に向け検証中。

工場増設工事が完了、能力は約1.7倍に拡大。

# 製造力の強化 3 無錫金藤 (地理的位置)



無錫市



蠡園經濟開發区 (赤丸内)

# 製造力の強化 3 無錫金藤



ワックス



石留め



仕上げ



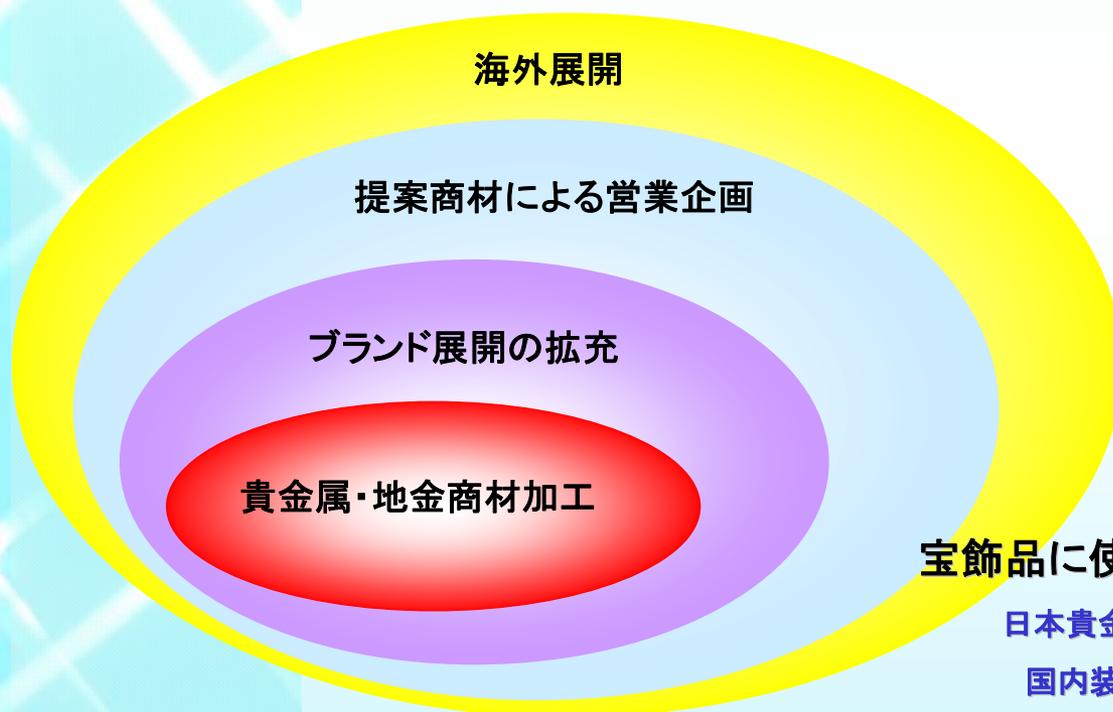
検査

# 営業力の強化

- 企画力の強化  
エヌジェーとの相乗効果
- ブランド展開の拡充  
ターゲットカテゴリーを絞り込んだ囲い込み戦略
- 海外展開  
タイ、中国からの第三国輸出  
中国国内市場への模索  
コーポレートブランドのグローバル化



2007年イヤージュエリー

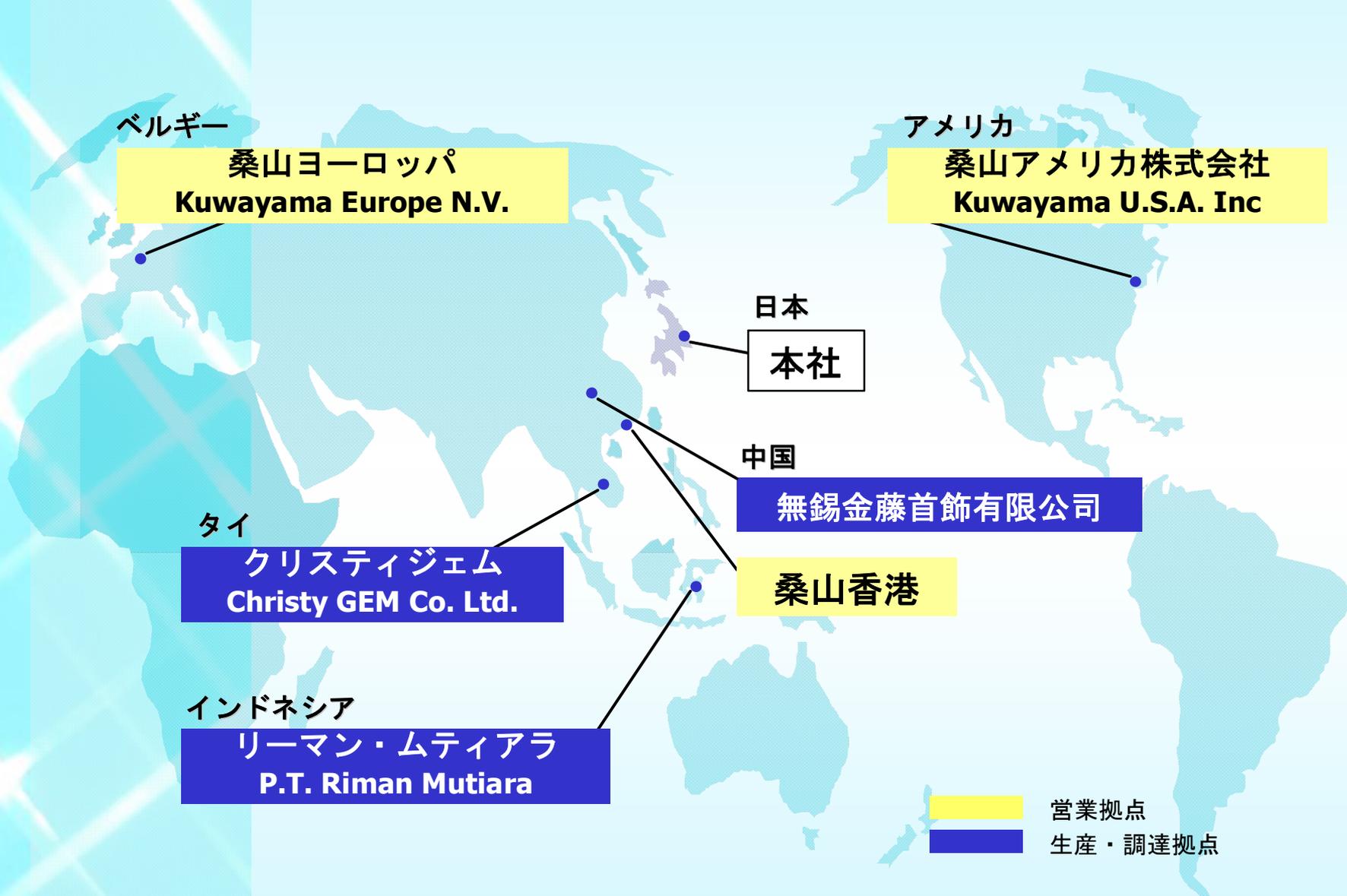


宝飾品に使用されるチェーン製造のNO.1企業

日本貴金属製鎖工業組合内シェアは3割強でトップ

国内装飾用地金需要量におけるシェアは1割強

# 営業力の強化 海外事業と営業展開マップ



## 1. タイから関税障壁のない市場へ

米国市場

日本市場(日タイとのFTA合意の可能性)

## 2. タイおよび中国からアジア市場へ

## 3. 中国の巨大市場への対応模索

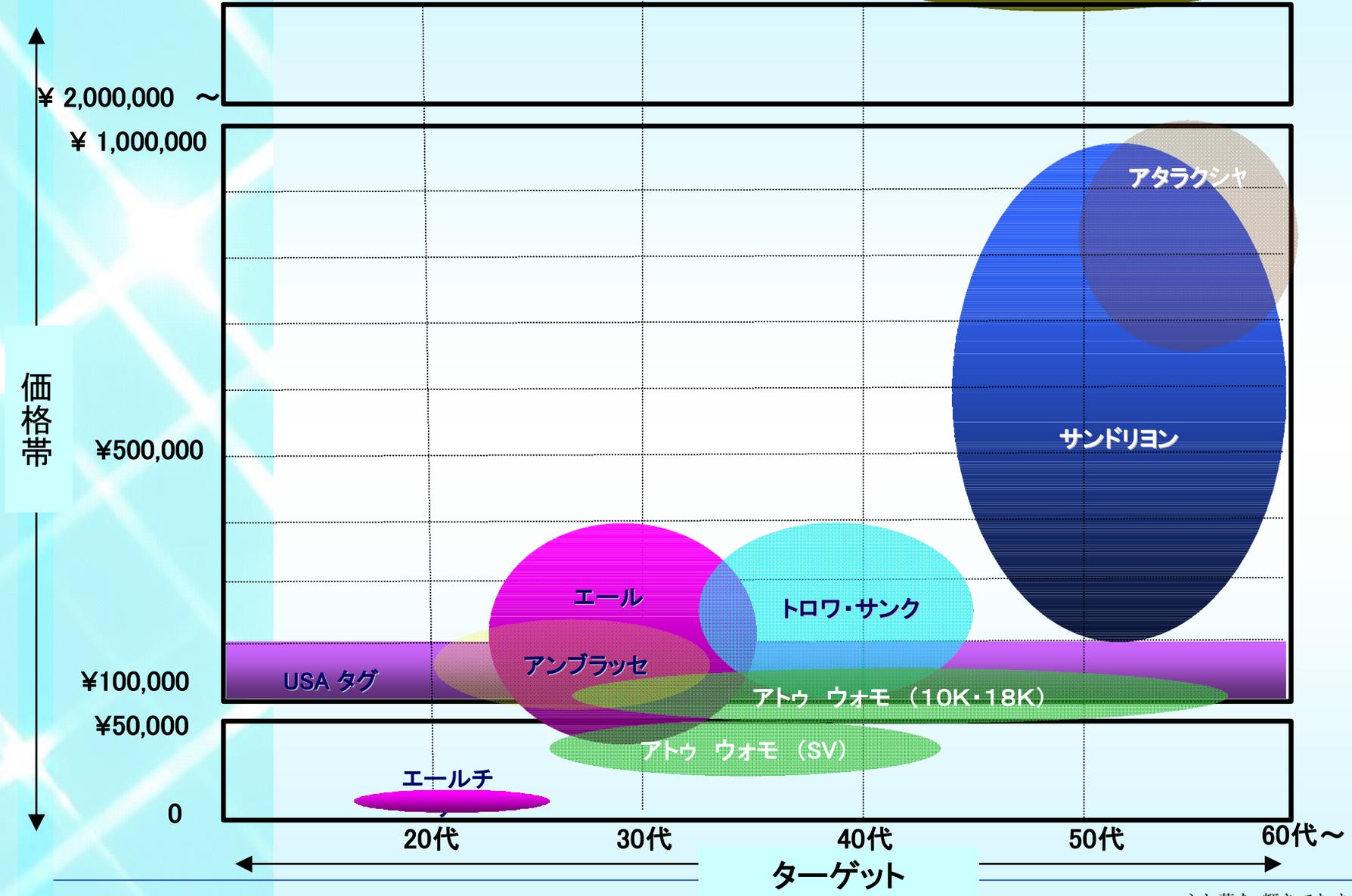
## 4. 桑山ヨーロッパとのコラボレーション

ダイヤ・カuttingビジネスへの展開

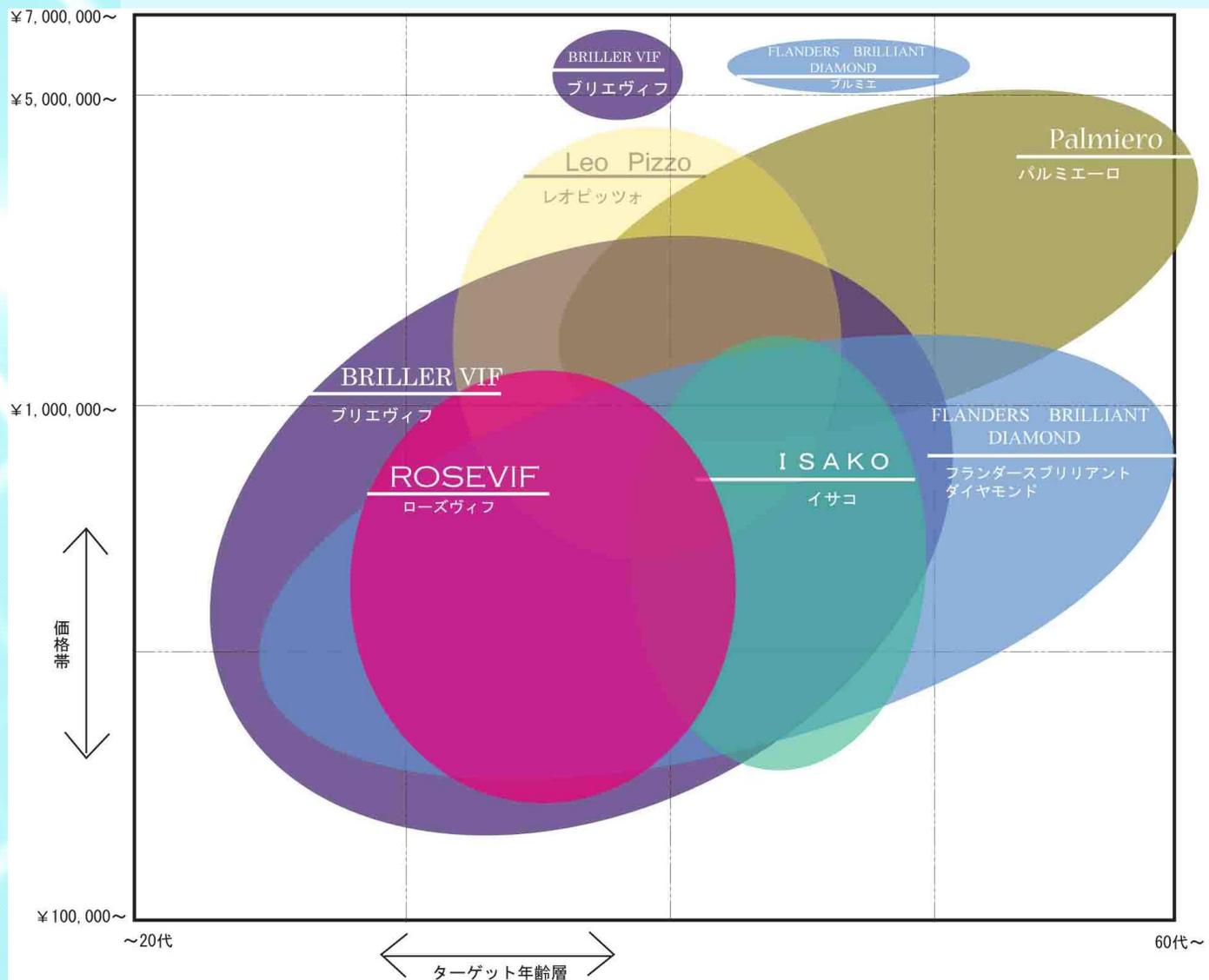


# ブランド展開チャート(桑山)

ディアディクト



# 主要商品一覧 - 提案型・ブランド展開 マトリックス NJ例



ブランド  
マップ

# TROIS CINQ

トロワサンク

トロワサンクは、DTC（ダイヤモンドトレーディングカンパニー）の公式支援プログラムとして認定されました。



# 主要商品一覧 - 提案型・ブランド展開 桑山例2



アトウ ウオモ

**EIR**

エール



# e:r♥cheer





Natural Golden

ナチュラルゴールデン



CENDRILLON

サンドリヨン



EMBRASSE Я  
p u r e s t



アンブラッセ ピュアレスト



EMBRASSE Я

**AX**  
**ATARAXIA**  
アタラクシア



Absolute Diamond Collection

# DIADDICT

DIADDICT(ディアディクト) 稀少なダイヤモンドのみを扱う国内最高峰のレアダイヤモンドコレクション



NEWコンセプトモデル “DIADDICT NUDE” (3ct F / VVS2)



展示会を開催 (帝国ホテルバンケットルームにて)

Revive your senses

Enter Salon DIADDICT and give yourself up to a breathtaking collection of the Absolute Diamond Collection. Immerse yourself in a rare sight of fancy colored and white diamonds and uplift your spirits. Contact us for your own private appointment.

Tel 03 5251 8501, Teikoku Hotel Tower 10F B-4, 1-1-1, Uchisaiyama-cho, Chiyoda-ku, Tokyo. www.diaddict.com

Absolute Diamond Collection  
**DIADDICT**

## エクセレントカットダイヤモンドの オリジナルジュエリーブランド



### Briller VIF

ブリエは「輝く」の意味

ヴィフは鮮やか、ときどきするの意味を持つ

鮮やかに輝くダイヤモンドブランドです。

### エクセレントカットとは

ダイヤモンドの特に優れた硬度と屈折率、分散率という特性を活かし対象性、研磨状態の双方を最高レベルで施すことです。それによってダイヤモンドは美しい輝きがえられるのです。



Rose VIF



Flanders Brilliant Diamond



ISAKO Collection

# Palmiero Jewellery Design



LeoPi330

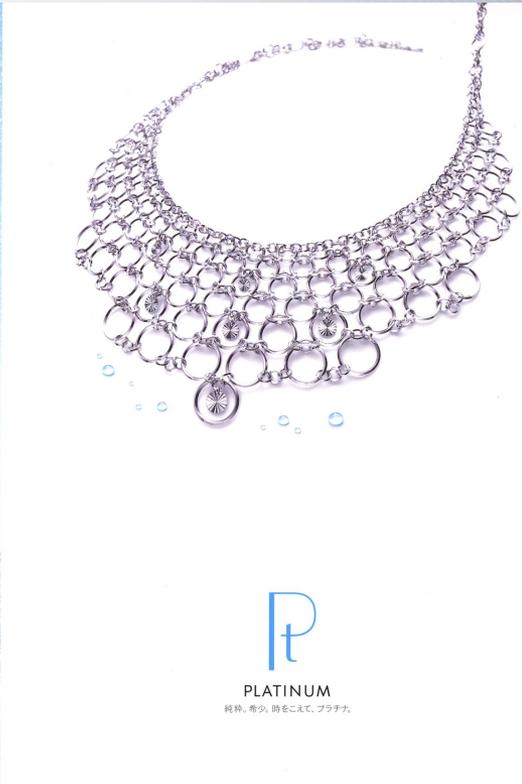


# 主要受賞商品等紹介 1

## KUWAYAMA 2006年トピックス

### ■ PGI(プラチナ・ギルド・インターナショナル)

“2006テーマ広告用ビジュアル”に弊社ネックレスが選ばれました



2006 PGIテーマ広告

## KUWAYAMA 2006年トピックス

### ■ JJAジュエリーデザインアワード2006

“東京都知事賞”

“プラチナギルドインターナショナル賞”

“日本真珠振興会会長賞”

3賞を受賞



JJAジュエリーデザインアワード2006  
東京都知事賞作品



JJAジュエリーデザインアワード2006  
プラチナギルドインターナショナル賞作品



JJAジュエリーデザインアワード2006  
日本真珠振興会会長賞作品

# 会社概要

# 会社概要

社名	株式会社桑山 (KUWAYAMA CORPORATION)
本社	東京都台東区東上野2丁目23番21号
代表者	代表取締役社長 相原 信雄
設立	1970年4月14日
資本金	30億1,352万円
事業内容	ゴールド、プラチナの貴金属製品及びダイヤモンド・パール等のジュエリー製品全般の製造、及び販売を行う総合ジュエリーメーカー
従業員数	連結:1,006名 単体:311名
株式	JASDAQ上場 (コード番号:7889)
主力工場	富山工場(富山県魚津市)
支店	大阪、甲府、福岡
卸売店舗	東京(御徒町)、大阪、福岡

(2006年9月末現在)

# 会社の沿革

## 沿革

1970年	4月	株式会社桑山貴金属鎖設立
1986年	8月	株式会社桑山貴金属に社名変更
1995年	3月	JASDAQ上場
2000年	8月	株式会社桑山に社名変更

## 海外展開:

1994年	4月	中国に日中6社合併で無錫金藤首飾有限公司 設立
1995年	4月	ベルギーにKUWAYAMA EUROPE N.V. 設立
	12月	インドネシアにPT.リーマンムティアラ合併事業開始
1996年	9月	タイにKUWAYAMA(THAILAND)CO., LTD. 設立 (2002年6月にCHRISTY GEM CO., LTD. と統合)
1997年	12月	タイにCHRISTY GEM CO., LTD. 経営権取得
	12月	香港にKUWAYAMA HONG KONG CO., LTD. 設立
2000年	12月	米国にKUWAYAMA USA INC 設立
2004年	9月	(株)エヌジェーを100%子会社とする
2005年	1月	無錫金藤首飾有限公司を100%子会社とする

経営基本理念

『心と夢を、輝きでむすぶ』

価値ある商品作り

人々の心に潤いを

豊かな未来と社会への貢献

### 行動指針

#### お客様と共に

お客様に満足いただける商品づくり。きめ細かさとダイナミズム。優れた生産技術に基づき創造性豊かな提案型商品企画を志向。

#### 掌の経営

攻守のバランスのとれた等身大の経営、管理されたリスクテイク。会社を取り巻く関係人(株主、顧客、債権者、従業員)を重視。インフラである社会、環境等とのおりあいを重視。

#### 簡素な組織

公正な評価と貢献度に応じた人事制度に基づき、外に開かれた情熱と創意工夫が生かされる組織風土を培う。

## 目標とする経営指標

売上高営業利益率の向上、6%を目指す

一株当り当期純利益の増大をはかる

投入総資産の効率化を問うROAの恒常的改善に努める

## 利益配分基本方針

☆安定経営基盤確保の為の内部留保、および株主利益還元を重要課題とする。

- ①内部留保金使途は、技術、製品および商品開発、システム開発、営業体制強化、海外も含めた生産拠点の充実化等、将来の企業価値の増大のために長期的な視点で配分する。
- ②株主配当は配当性向30%を目処として、1株あたりの配当の増加に努める。

# グループ会社の状況

