

2007年3月期

# 決算説明会

2007.6.13

## 目次

- 1. 決算概況 ……P2～
- 2. 今後の展開について ……P9～



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。

# 決算概況

## 連結決算のポイント

- 売上高は、貴金属地金価格が堅調に上昇したことにより増収。
- 営業利益、経常利益は、下期の消費者需要の落ち込みが大きくそれぞれ減益。
- 当期純利益は、前期計上した減損損失(454百万円)の適用が当期は無く増益。

(単位:百万円)

	2006年3月期		2007年3月期		
		伸び率		伸び率	増減額
売上	27,152	16.0%	29,122	7.3%	1,969
営業利益	1,156	9.7%	871	▲24.6%	▲284
経常利益	1,067	8.6%	881	▲17.4%	▲186
当期純利益	98	▲80.5%	272	174.9%	173

# 要約連結損益計算書

(単位:百万円)

	2006年3月期		2007年3月期		
		伸び率		伸び率	増減額
売上	27,152	16.0%	29,122	7.3%	1,969
売上原価	21,796	13.5%	23,923	9.8%	2,127
売上総利益	5,356	27.1%	5,198	▲2.9%	▲157
販管費	4,200	33.0%	4,326	3.0%	126
営業利益	1,156	9.7%	871	▲24.6%	▲284
営業外収益	157	28.6%	223	42.4%	66
営業外費用	246	27.0%	214	▲12.8%	▲31
経常利益	1,067	8.6%	881	▲17.4%	▲186
特別利益	66	83.0%	106	59.5%	39
特別損失	516	2,924.0%	324	▲37.2%	▲192
当期純利益	98	▲80.5%	272	174.9%	173
一株当り純利益(円)	9.93	—	27.29	174.8%	17.36

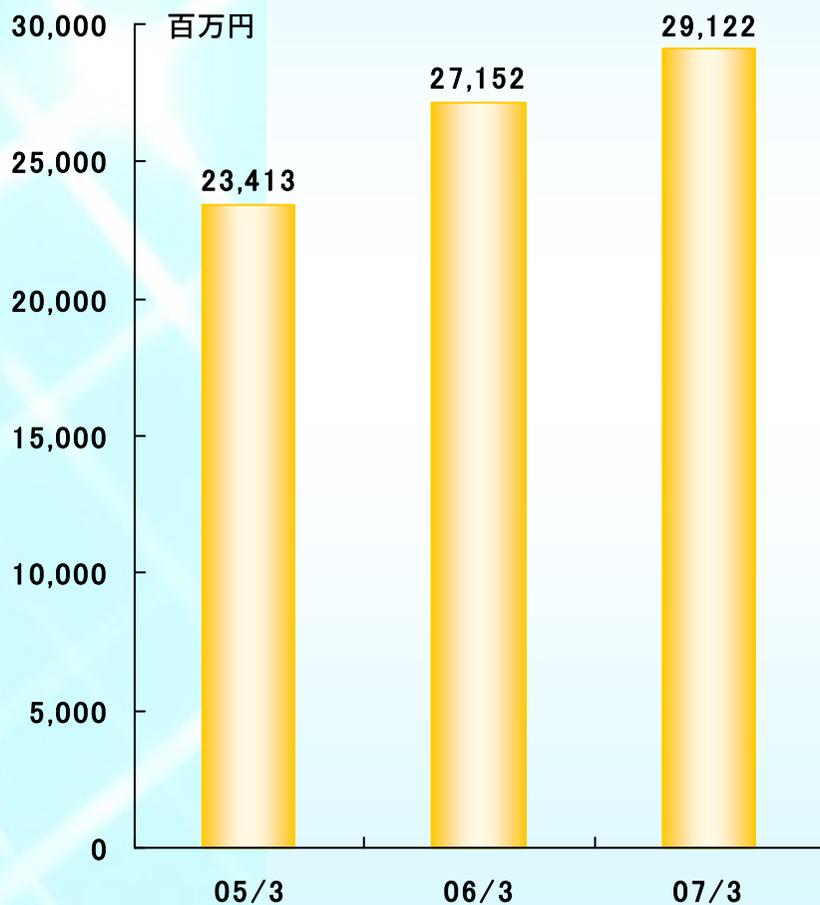
# 要約連結貸借対照表

(単位:百万円)

	2006年3月期		2007年3月期		
		構成比		構成比	前年同月比 増減額
<b>流動資産</b>	<b>19,418</b>	63.2%	<b>18,437</b>	62.3%	▲981
現金預金	2,265	7.4%	1,556	5.3%	▲709
受取債権	5,259	17.1%	5,976	20.2%	716
棚卸資産	11,467	37.3%	10,507	35.5%	▲960
<b>固定資産</b>	<b>11,306</b>	36.8%	<b>11,166</b>	37.7%	▲140
<b>資産合計</b>	<b>30,725</b>	100.0%	<b>29,603</b>	100.0%	▲1,121
<b>流動負債</b>	<b>13,174</b>	42.9%	<b>11,901</b>	40.2%	▲1,273
支払債務	1,948	6.3%	1,347	4.6%	▲601
<b>固定負債</b>	<b>3,133</b>	10.2%	<b>3,295</b>	11.1%	162
<b>純資産</b>	<b>14,417</b>	46.9%	<b>14,406</b>	48.7%	▲10
<b>有利子負債</b>	<b>13,281</b>	43.2%	<b>13,105</b>	44.3%	▲176

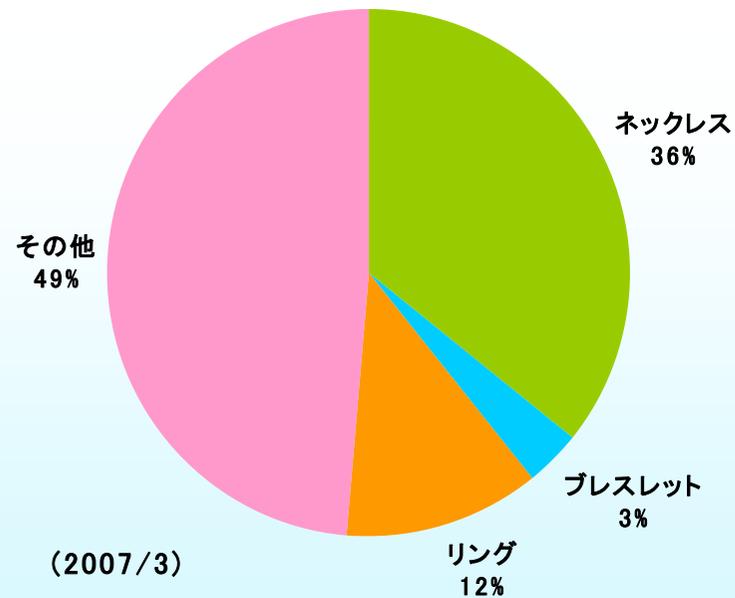
# 売上高の推移

## ■ 売上高の推移



- 地金関連は、ネックレス、リングが好調、ブレスレットは、減少。地金価格の上昇あり増収。
- ダイヤ関連事業は、中位価格帯の自己購買需要好調なるも、高位価格帯のブライダル低調により減収。
- 真珠関連は、市場環境が厳しい中、新規開拓に注力して微増。

## ■ 品目別販売構成比



# 利益の推移

## ■ 営業利益、当期純利益の推移



- 営業利益は前年同期比 24.6%減少。
- 当期純利益は前年同期比 174.9%増加。

## ■ 原価率と販売管理費比率の推移

(単位: %)

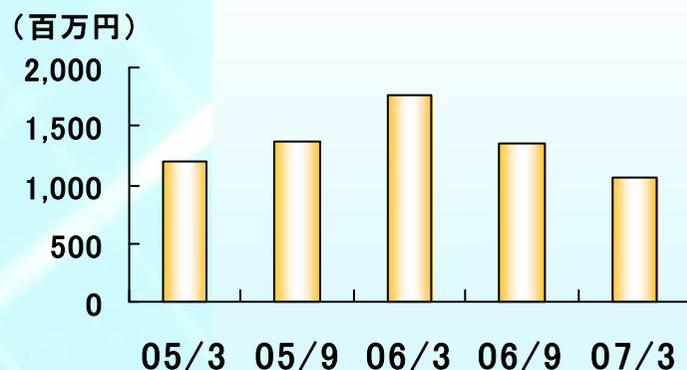
	05/3	06/3	07/3
原価率	82.0	80.3	82.1
販管費率	13.5	15.5	14.9

# キャッシュ・フロー

## ■ キャッシュ・フローの推移 (単位:百万円)

	06/3	07/3
営業活動CF	▲361	114
投資活動CF	▲191	▲585
財務活動CF	1,023	▲355
期末残高	1,765	1,056
期末残高増減	563	▲709

## ■ 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>	
・税前当期純利益	662百万円
・棚卸資産	691百万円
<減少項目>	
・売上債権	▲763百万円
・仕入債務	▲691百万円

### ● 投資活動によるキャッシュ・フロー

・有形固定資産取得	▲340百万円
・無形固定資産取得	▲267百万円

### ● 財務活動によるキャッシュ・フロー

<増加項目>	
・長期借入金	1,700百万円
・短期借入金	206百万円
<減少項目>	
・長期借入金返済	▲1,782百万円
・社債の償還	▲300百万円

# 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)

		06/3	07/3
地金関連事業	売上高	27,900	30,276
	営業利益	1,858	1,579
	売上高 営業利益率	6.7%	5.2%
ダイヤ関連事業	売上高	3,747	3,573
	営業利益	49	145
	売上高 営業利益率	1.3%	4.1%
真珠関連事業	売上高	1,697	1,716
	営業利益	220	222
	売上高 営業利益率	13.0%	12.9%

- 地金関連事業は、製品品位の多様化に対応地金価格の上昇もあり増収。クリスマス商戦の不振、催事販売の不振もあり減益。
- ダイヤ関連事業は、高位価格帯ブライダル低調なるも、中位自己購買需要好調により減収・増益。
- 真珠関連事業は、前半、一部業者の破綻等ある中、提案型営業を推進、小さいながらも増収、増益。

# 今後の展開について

人的総合力の強化

企画力の強化

生産力の強化

営業力の強化



先端生産技術の積極導入  
(自動デザインボールカット機)



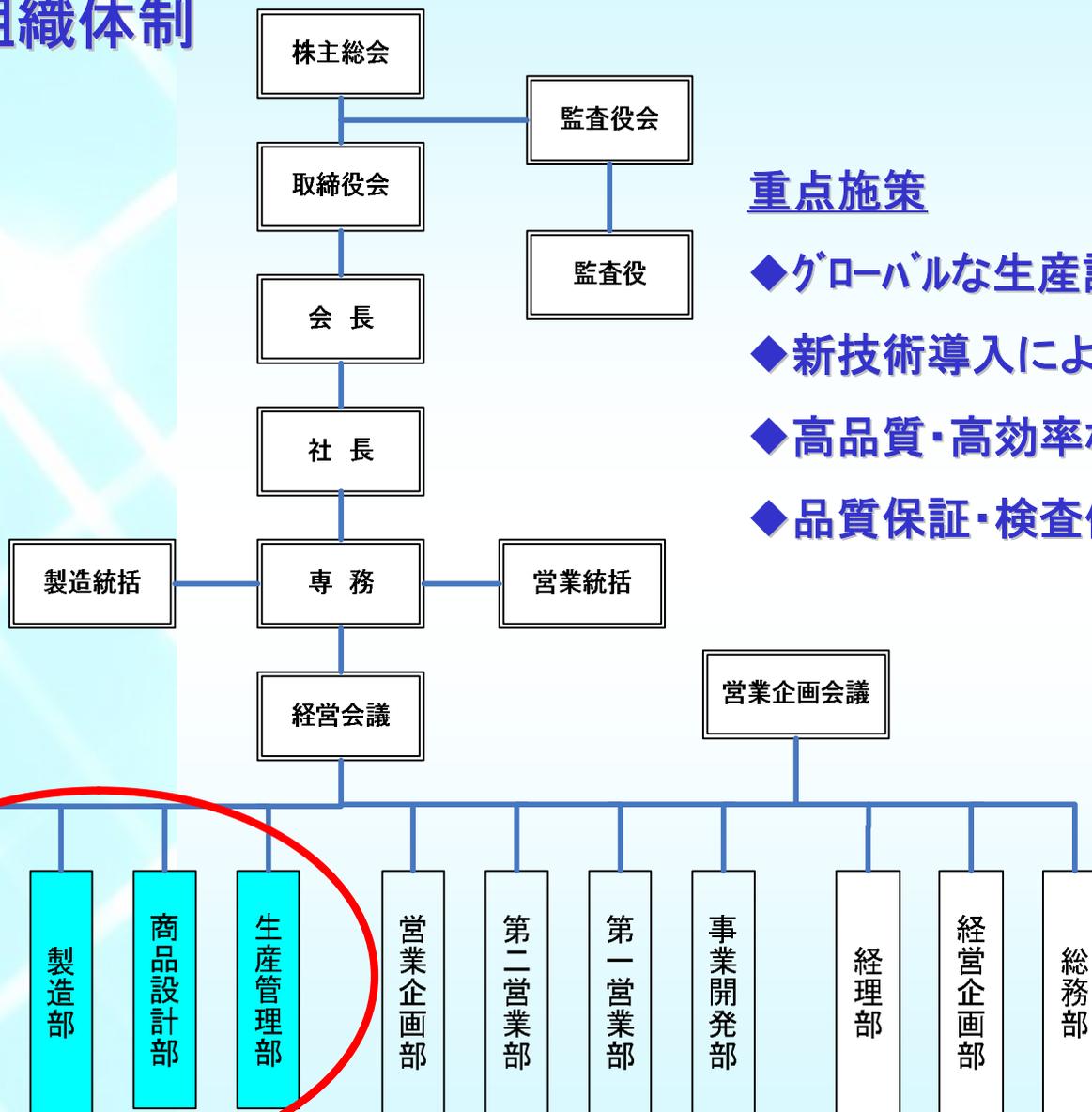
メンズジュエリー“アトウオモ”



## 富山工場



# 新組織体制



## 重点施策

- ◆グローバルな生産計画・管理体制の構築
- ◆新技術導入による提案型商品強化
- ◆高品質・高効率な製造体制の構築
- ◆品質保証・検査体制の強化

## 先端生産技術の導入



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ってダイヤを留める  
桑山独自の方法
- 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



タイ: クリスティ ジェム カンパニー(CHRISTY GEM CO. LTD)



## ダイヤモンドカットング技術

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



## マイクروس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



# マイクロスコープセッティング

## SKELETON PARTY



## 中国：無錫金藤首飾有限公司



## 無錫金藤 製造工程(一例)



ワックス



石留め



仕上げ



検査

## カットリング



## キャストリング



★日本／富山工場 桑山グループの研究/技術開発拠点／基幹工場

主に日本国内向け商品開発・生産

マリッジリングのビジネス拡大に対応し、生産力を強化



★タイ／クリスティ ジェム カンパニー

キャスト製品主力工場・ダイヤリカット

国内外向けキャスト商品生産、海外向け商品開發生産

マイクロセッティングの生産力増強



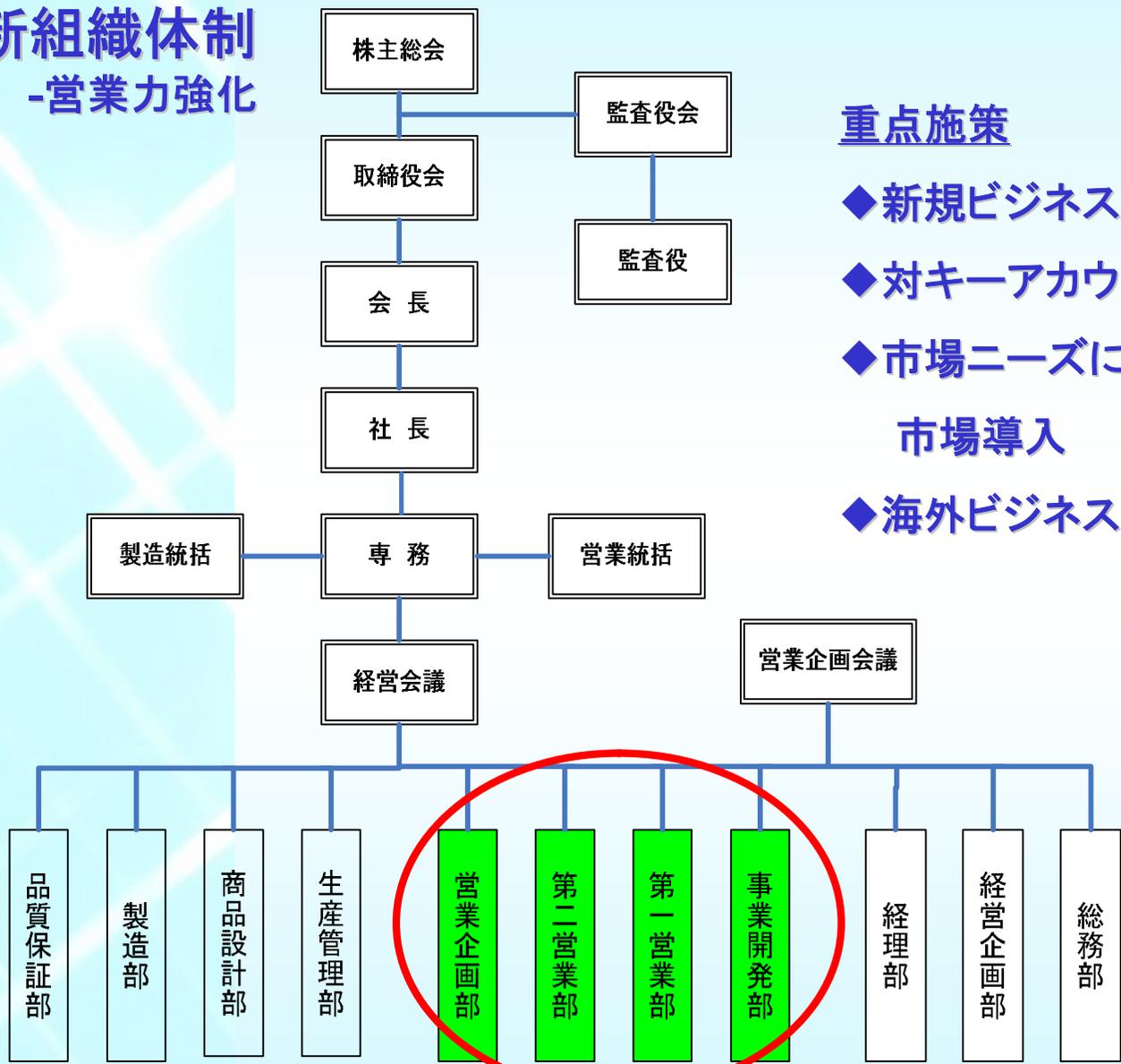
★中国／無錫金藤首飾有限公司

アセンブリ・ハンドメイドチェーンの主力工場

日本国内向け

中国市場展開を睨み、ジュエリーの生産体制を強化

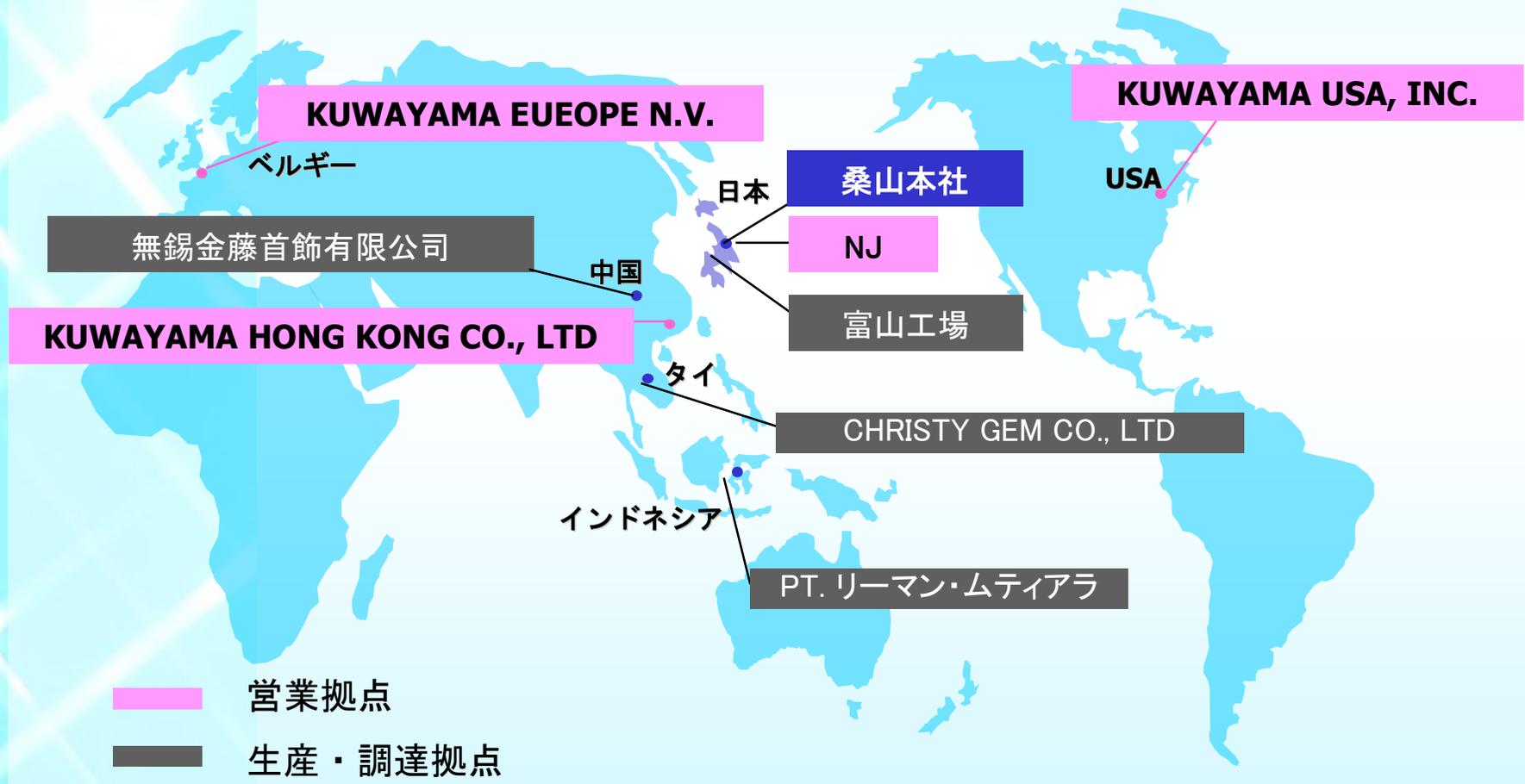
# 新組織体制 -営業力強化



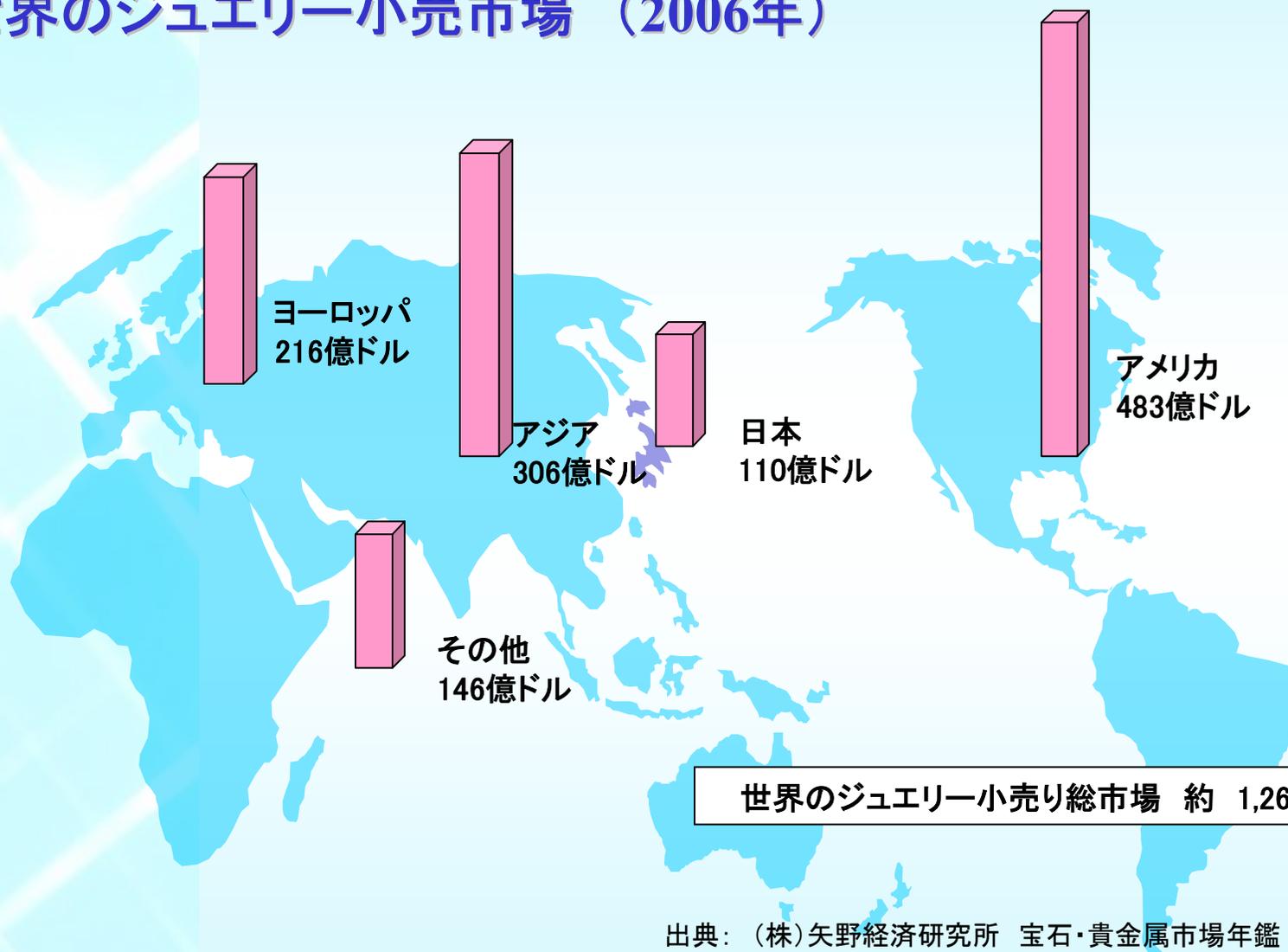
## 重点施策

- ◆新規ビジネス開拓推進
- ◆対キーアカウント営業体制強化
- ◆市場ニーズに合致した商品の企画と市場導入
- ◆海外ビジネス強化

# 桑山グローバルオペレーション



## 世界のジュエリー小売市場（2006年）



出典：（株）矢野経済研究所 宝石・貴金属市場年鑑 2007年度版  
ジャパンプレシヤス編集部推定

## BASELWORLD (バーゼルワールド) 出展



世界中から94000人を超えるバイヤーが集まる世界最大規模の時計・宝飾品の国際見本市「バーゼルワールド」(スイス・バーゼル)に出展し、海外の新規顧客獲得を果たしました。

### New neighbours

Kuwayama's and Autore's first time at BASELWORLD

Two new exhibitors have set up shop as direct neighbours in Hall 2.0. The Japanese jewellery manufacturer Kuwayama presents various collections of high quality jewellery: trendy men's jewellery just as much as the Cinderella collection, which comes decorated with coloured stones, or a wedding ring collection made of platinum for stylish couples. In addition, there is an exhibition of various items of jewellery by the Tokyo-based company that have won international awards. Hall 2.0 G 22.

'Nature's greatest gift', the South Sea pearl, is celebrated by the Australian neighbour Autore. Inspired by the enchanting tale of Sheherazade and the exotic architecture of Uzbekistan, the latest collection combines coloured stones, white, yellow and rose gold and naturally South Sea pearls in spectacular dimensions. "We are thrilled to be part of BASELWORLD for the first time and are launching our jewellery collection to the world," said Rosario Autore, CEO and founder of the company. (cete) ■ Hall 2.0, H 22

(桑山の出展を報道する現地新聞)



(桑山ブース)

# 世界の主要ジュエリーフェアへの出展実績

## (Europe)



イタリア: VICENZA(年3回)

スイス: BASELWORLD

## (USA)



USA: クチュールショー (ラスベガス)

JA ニューヨークショー

## (JAPAN)



日本: 国際宝飾展(IJT)

ジャパングジュエリーフェア(JJF)

## (ASIA)



香港: インターナショナルジュエリーショー

ジュエリー&ウォッチフェア

■ 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

■ JJAジュエリーデザインアワード2006で  
桑山グループから計6賞を受賞

“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”、他



東京都知事賞作品



日本真珠振興会会長賞作品



プラチナギルドインターナショナル賞作品

# ブランドマップ(桑山)

価格帯

¥ 2,000,000~  
¥ 1,000,000

¥500,000

¥100,000

¥50,000

0

20代

30代

40代

50代

60代~

ターゲット

Absolut's Diamond Collection  
**DIADDICT**

ディアディクト

**ABOUT  
UOMO**  
+  
アトゥウオモ

**CENDRILLON**  
サンドリヨン

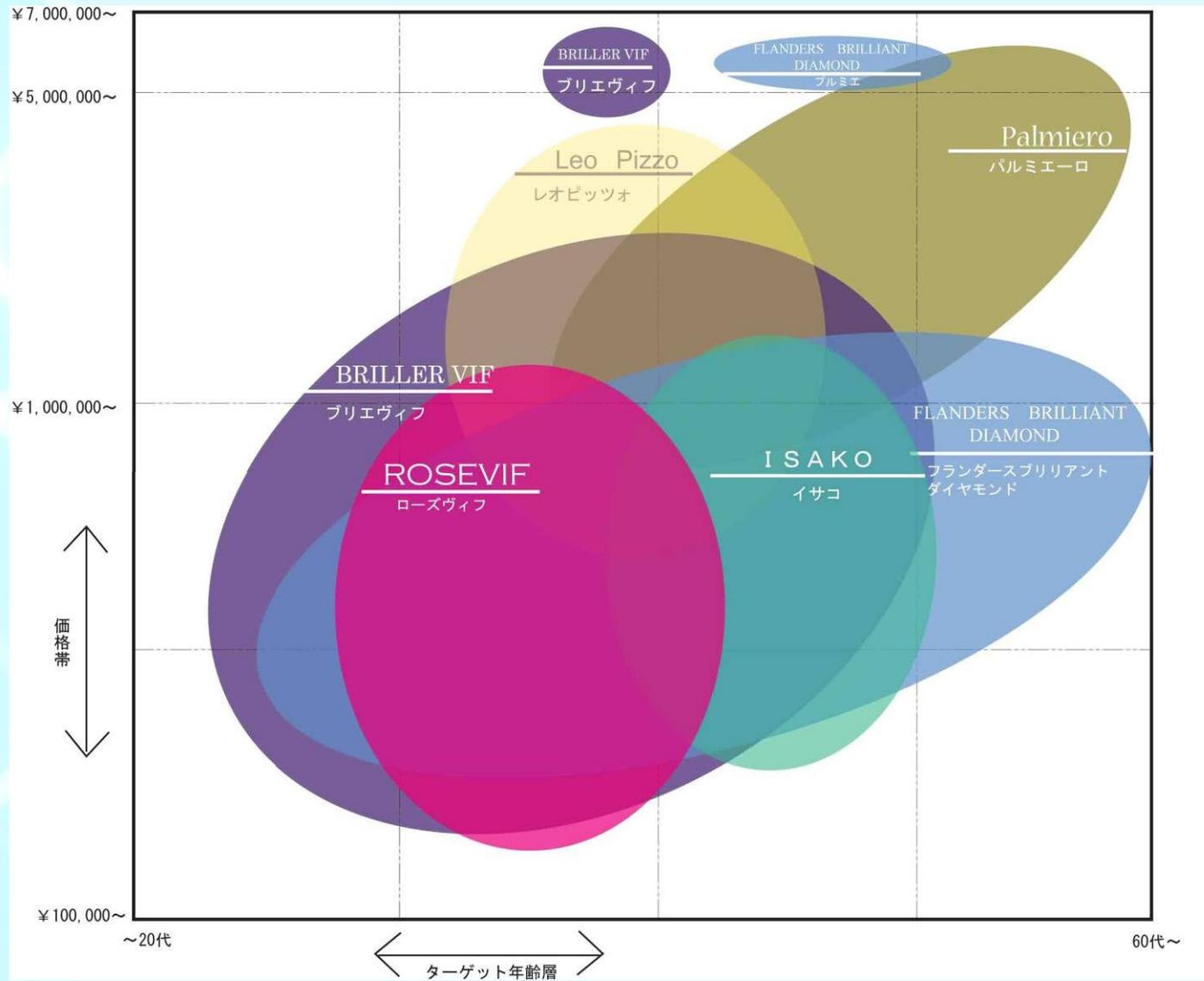
**TROIS CINQ**  
トロワサンク

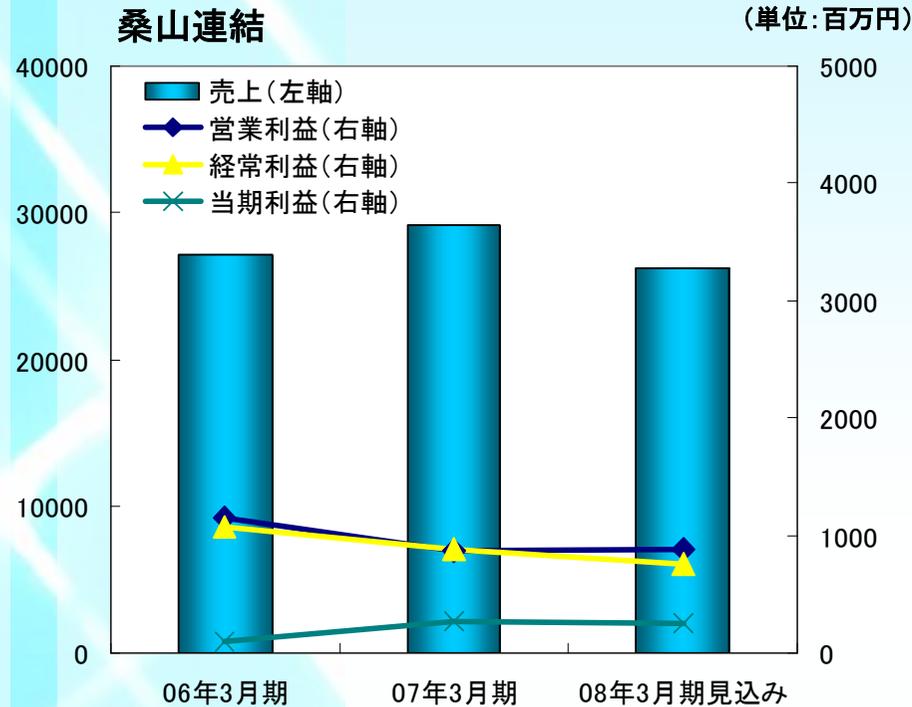
**EMBRASSE**  
アンブラッセ

**E70**  
エール

**e:rocheer**  
エールチア

# ブランドマップ(NJ)





桑山連結 (単位:百万円)

	2007年3月期		2008年3月期 予想	
	上期	通期	上期	通期
売上	14,250	29,122	10,300	26,300
営業利益	553	871	270	880
経常利益	562	881	200	750
当期利益	273	272	▲270	250

〈市場〉 厳しい状況続く

- ・過量販売の余波
- ・貴金属地金価格の高値推移

( 購買層ボリュームゾーンへの対応遅れ )

〈対応〉 生産部門の高効率化

営業部門のKey Account営業の強化

(参考:NJ単体)

(単位:百万円)

	06年3月期	07年3月期	08年3月期 見込み
売上	5,544	5,005	4,670
営業利益	23	23	85

日本のトップジュエリーメーカーから  
「世界のトップジュエリーメーカーへ」

堅固な経営基盤の確立

国内の事業  
領域の拡大

グローバルな事業展開

海外ビジネス  
拡充

提案型ジュエリービジネスの追及

貴金属・地金商材の加工技術で培った

「名人技」と「先端技術」の融合