

2012年3月期 決算説明会

2012年6月12日

株式会社 **桑山**

JASDAQ・証券コード: 7889



- I. 決算概況と業績見通し
- II. 2012年3月期レビュー
- III. 2013年3月期の重点施策
- IV. トピックス

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えますので、ご承知おきいただきますようお願いいたします。

I. 決算概況と業績見通し

2012年3月期 連結決算のポイント

- 売上高は、海外向け販売の増加や国内シェア拡大などの要因で前期比 16.6%の増収で292億22百万円
- 営業利益は、工場の稼働率平準化が得られず、生産効率が低下したことやタイでの大規模洪水の発生により洪水対策として残業・休日出勤による大幅な前倒し生産を行ったこと、国内外の営業体制の充実を図った結果、前期比18.5%の減益で8億27百万円
- 当期純利益は営業外費用に為替差損1億2百万円などを計上し、法人税等を差引いた結果、前期比4.8%の減益で5億73百万円

(単位:百万円)

	2011年3月期		2012年3月期		前期比 増減額
		伸び率		伸び率	
売上高	25,062	5.7%	29,222	16.6%	4,159
営業利益	1,015	5.9%	827	△18.5%	△187
経常利益	670	△10.9%	601	△10.3%	△68
当期純利益	602	0.4%	573	△4.8%	△28

要約連結損益計算書

(単位:百万円)

	2011年3月期		2012年3月期		前期比 増減額
		伸び率		伸び率	
売上高	25,062	5.7%	29,222	16.6%	4,159
売上原価	19,451	8.8%	23,004	18.3%	3,552
売上総利益 (売上高総利益率)	5,610 (22.4%)	△4.0%	6,218 (21.3%)	10.8%	607
販管費	4,594	△5.9%	5,390	17.3%	795
営業利益 (売上高営業利益率)	1,015 (4.1%)	5.9%	827 (2.8%)	△18.5%	△187
営業外収益	109	19.1%	115	5.4%	5
営業外費用	455	52.4%	342	△24.8%	△113
経常利益	670	△10.9%	601	△10.3%	△68
特別利益	24	△58.9%	6	△73.5%	△17
特別損失	10	△60.4%	21	94.6%	10
当期純利益	602	0.4%	573	△4.8%	△28
1株当り純利益(円)	60.41	0.3%	57.51	△4.8%	△2.9

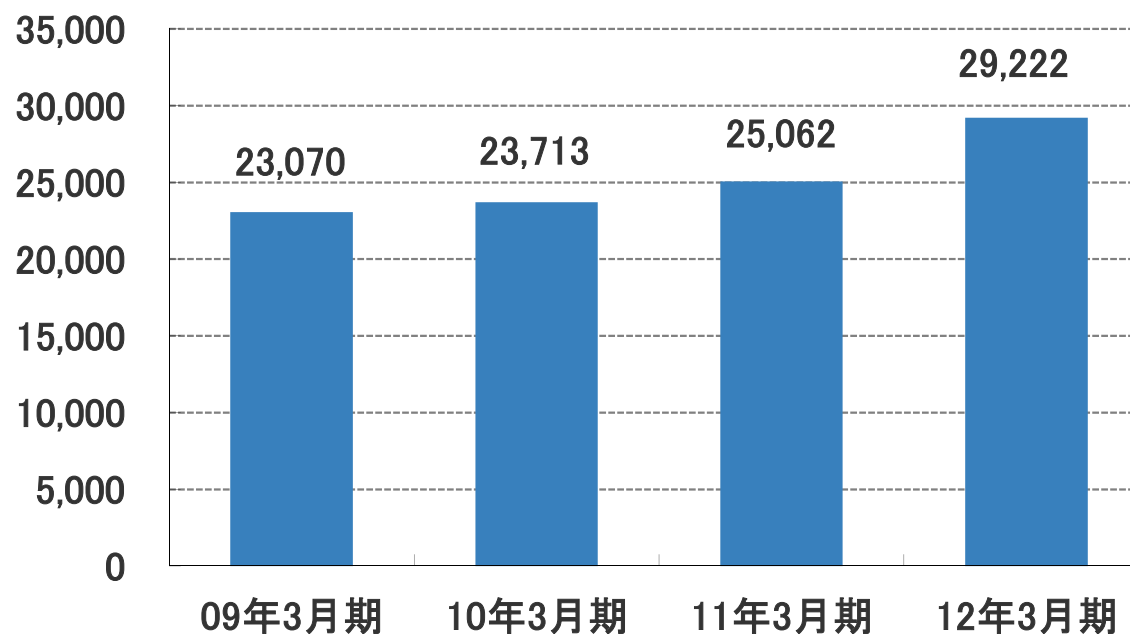
要約連結貸借対照表

(単位:百万円)

	2011年3月末		2012年3月末		前期比 増減額
		構成比		構成比	
流動資産	15,360	60.3%	15,014	57.1%	△345
現金預金	3,033	11.9%	2,707	10.3%	△326
受取債権	3,807	15.0%	4,342	16.5%	535
棚卸資産	8,157	32.1%	7,445	28.3%	△ 712
固定資産	10,091	39.7%	11,286	42.9%	1,194
資産合計	25,451	100.0%	26,301	100.0%	849
流動負債	9,373	36.8%	10,066	38.3%	692
支払債務	1,059	4.2%	1,093	4.2%	34
固定負債	4,051	15.9%	3,667	13.9%	△384
負債合計	13,425	52.7%	13,733	52.2%	308
純資産	12,026	47.3%	12,567	47.8%	541
有利子負債	11,441	45.0%	11,114	42.3%	△327

売上高の推移

(単位:百万円)



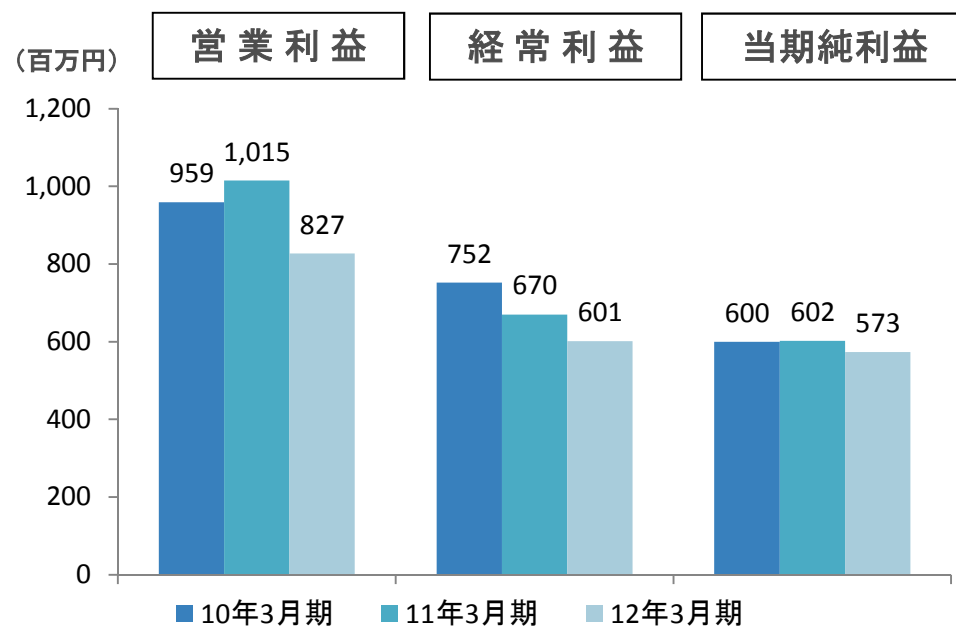
<増収の要因>

- 海外向け販売の増加や国内シェア拡大などにより売上高を伸ばしている。

I. 決算概況と業績見通し

利益の推移

営業利益、経常利益、当期純利益の推移



原価率と販売管理費比率の推移

(単位: %)

	10年3月期	11年3月期	12年3月期
原価率	75.4	77.6	78.7
販管費率	20.6	18.3	18.4

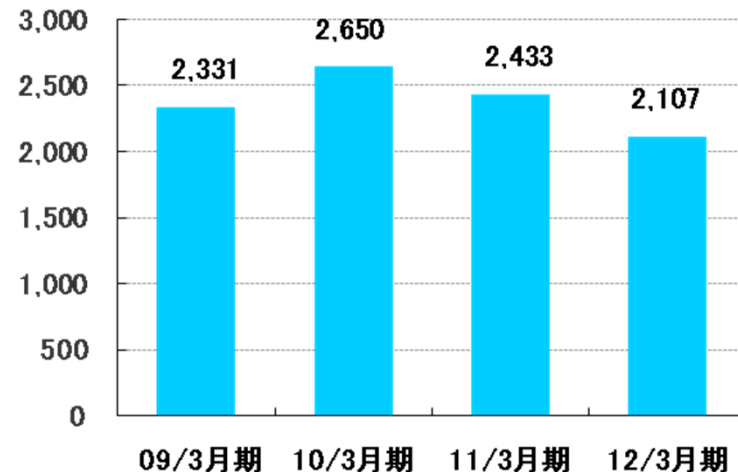
I. 決算概況と業績見通し

キャッシュフロー

(単位:百万円)

	11/3期	12/3期
営業活動CF	1,201	1,517
投資活動CF	△524	△1,298
財務活動CF	△822	△507
現金及び現金同等物の 期末残高増減	△216	△326
現金及び現金同等物の 期末残高	2,433	2,107

■ 現金及び現金同等物の期末残高の推移



■ 営業に関するキャッシュ・フロー

<増加項目>

- ・たな卸資産の減少額 670百万円
- ・仕入債務の増加額 49百万円

<減少項目>

- ・売上債権の増加額 △ 536百万円

■ 投資活動によるキャッシュ・フロー

- ・有形固定資産の取得による支出 △ 137百万円
- ・差入保証金の差入による支出 △ 2,236百万円
- ・差入保証金の回収による収入 1,209百万円

■ 財務活動によるキャッシュ・フロー

- ・短期借入金の純増減額 520百万円
- ・長期借入金の借入 400百万円
- ・長期借入金の返済 △ 1,152百万円
- ・社債の償還 △ 96百万円

2013年3月期の見通し(連結)

(単位:百万円)

	2012年3月期	2013年3月期
	通期	通期予想
売上高	29,222	30,000
営業利益	827	650
経常利益	601	630
当期利益	573	580
1株当り純利益(円)	57.51	58.17
1株当り配当金(円)	18	18

Ⅱ. 2012年3月期レビュー

重点施策のレビュー

ジュエリー市場でのシェア拡大

- 国内大手ジュエリー小売企業への販売拡大などによりシェアを拡大

海外市場への進出

- 中国・インドなどアジア市場を中心に販路拡張

製造力の強化

- 設備投資、増床により生産力を増強し販売拡大に寄与

新規販路の開拓

- 若年層市場、ツーリスト市場などの販路を開拓

桑山を取り囲む環境

東日本大震災・タイの大規模洪水による影響

- 震災直後の受注急減と、回復期での急増から工場の稼働率平準化が得られず生産効率が低下
- タイ工場(クリスティ・ジェム)に直接の被害はなかったが、洪水対策として残業・休日出勤による大幅な前倒し生産の結果、一時的に製造原価が増加

円高の長期化

- 海外向けの輸出販売の粗利率減少

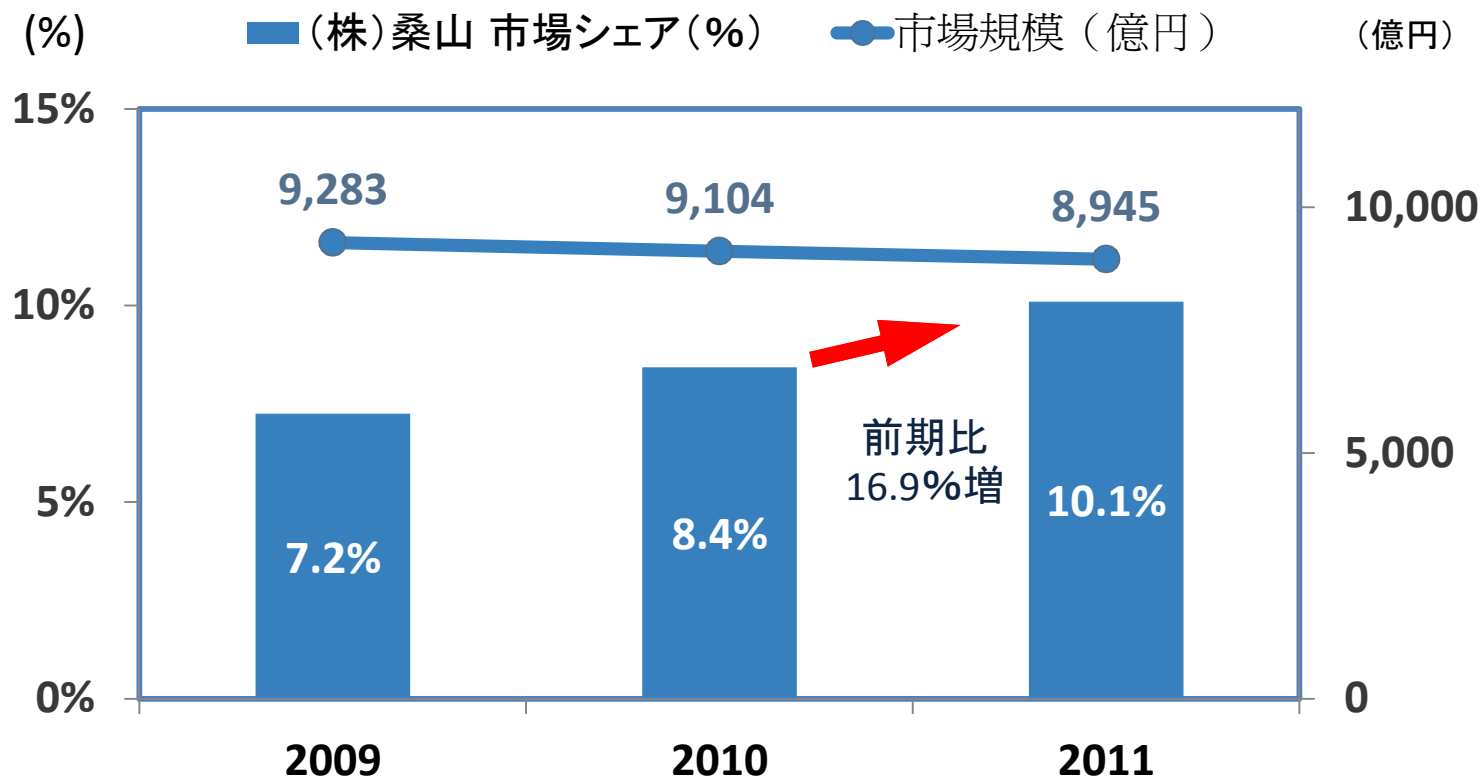
貴金属地金相場の騰落

- 地金製品の発注減少・分散化を生じ、市場環境は不安定な推移

厳しい環境下、粗利率は低下したが、売上総利益は前年を上回る実績となった

ジュエリー市場でのシェア

宝飾小売市場規模と(株)桑山の市場シェア



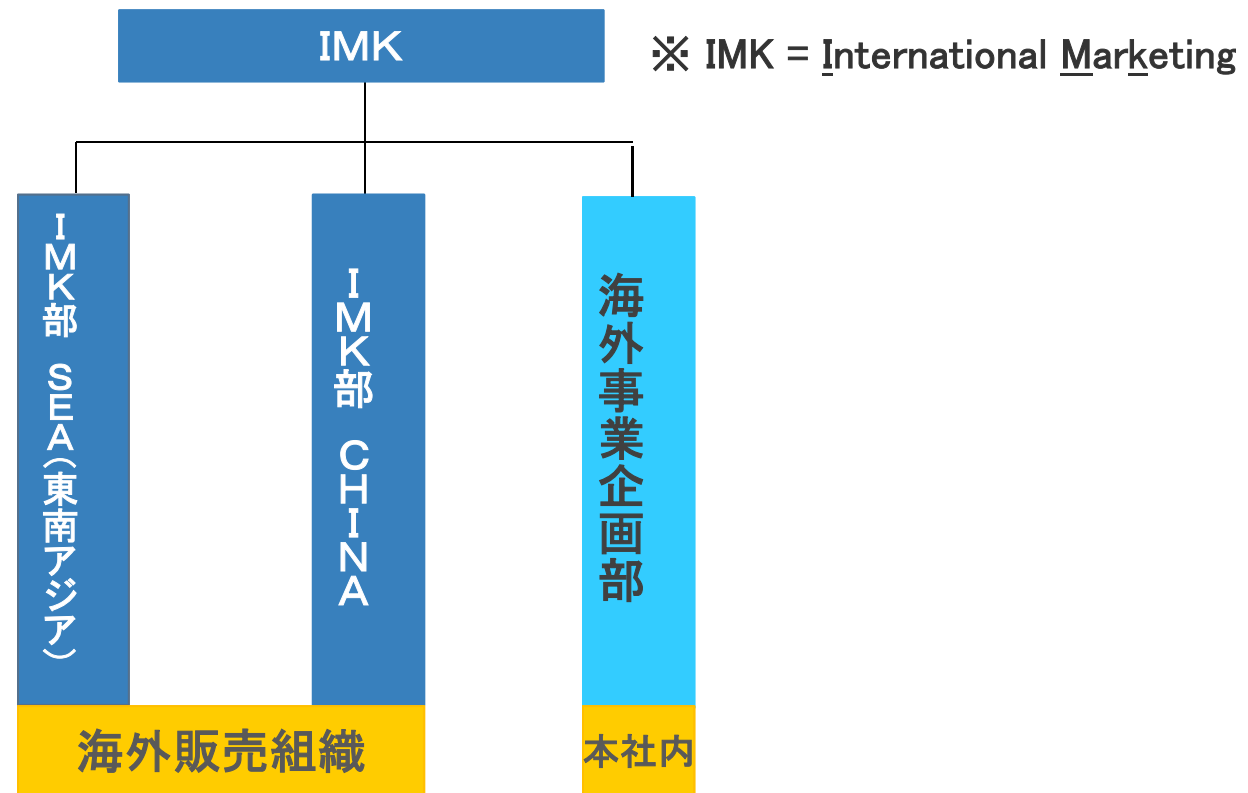
※宝飾市場規模は矢野経済研究所の資料による。

※桑山の市場シェアは、売上高から小売価格へ換算、桑山算定値による。

海外市場への進出

- 海外製造子会社に営業部門を併設し、人員を配置して現地化
- 市場・製造・営業が近接することによる、機動的な商品提案と販路開拓活動の増強
- サプライチェーンの構築が進展

海外部門の組織

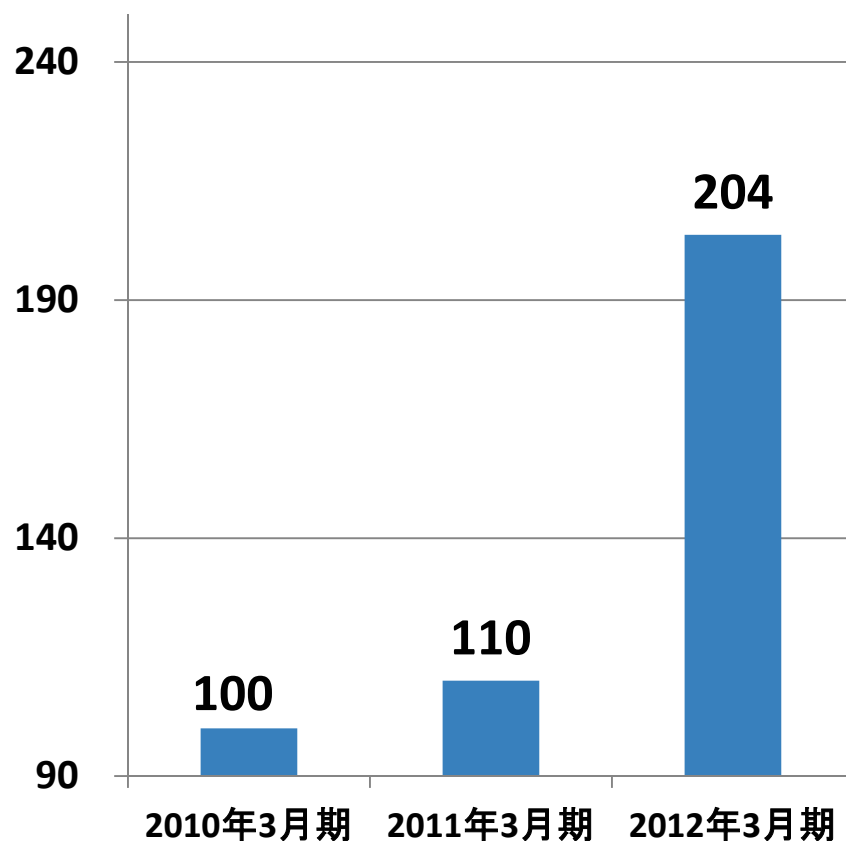


海外市場への進出

海外部門 / IMK の実績

海外売上指数
(本社からの海外輸出販売とIMK販売の合計)

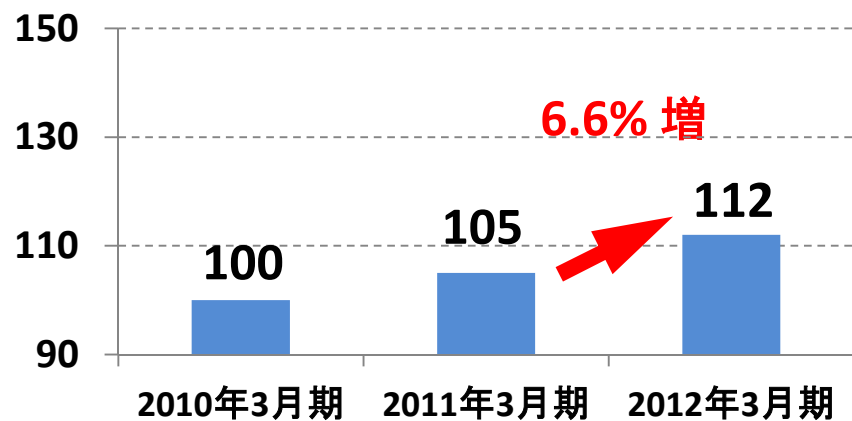
※2010年3月期を100として指数化



- インドとのビジネスを開始後、受注を獲得
- 香港資本小売企業の販売拡大
前年比 売上+43% 粗利+31%

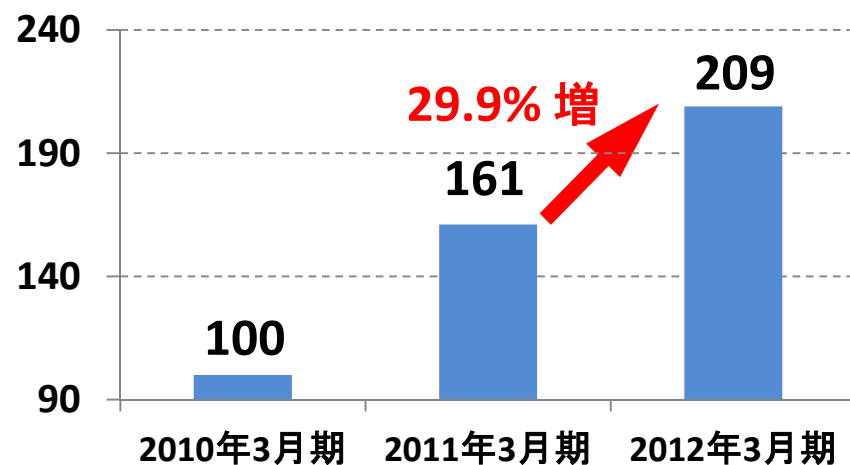
製造力の強化

富山工場 製品出荷実績



- 出荷額は前年比 6.6%の伸び
- カットリングの出荷本数が前年比14%の伸び

タイ／クリスティ・ジェムの実績



- 出荷額は前年比 29.9%の伸び
- 生産フロア拡張工事完了
－ 生産能力を約20%増強

新規販路の開拓

若年層市場、ツーリスト市場などの販路を開拓

若年層市場の販路開拓

- ・ タイアップ企画「小森純 × マレアリッチ」の深耕

Marea rich



ツーリスト市場の販路開拓

- ・ 家電量販店に販路獲得

Ⅲ. 2013年3月期の重点施策

今期の3つの重点施策

1. 国内市場でのシェア拡大
2. 中国市場での本格的展開
 - ① 営業戦略
 - ② 製造戦略
3. 世界最高品質の確立

今期の3つの重点施策

1. 国内市場でのシェア拡大
2. 中国市場での本格的展開
 - ① 営業戦略
 - ② 製造戦略
3. 世界最高品質の確立

1. 国内市場でのシェア拡大

- **ブライダルマーケットでのシェア拡大**
 - － 大手小売チェーンおよびブライダル専門店の出店に伴う販売拡大
- **ファッションジュエリーマーケットでのシェア拡大**
 - － アクセサリーブランドチェーン各社への商品提案および販売拡大
- **営業部隊の増強**
 - － 11名増員



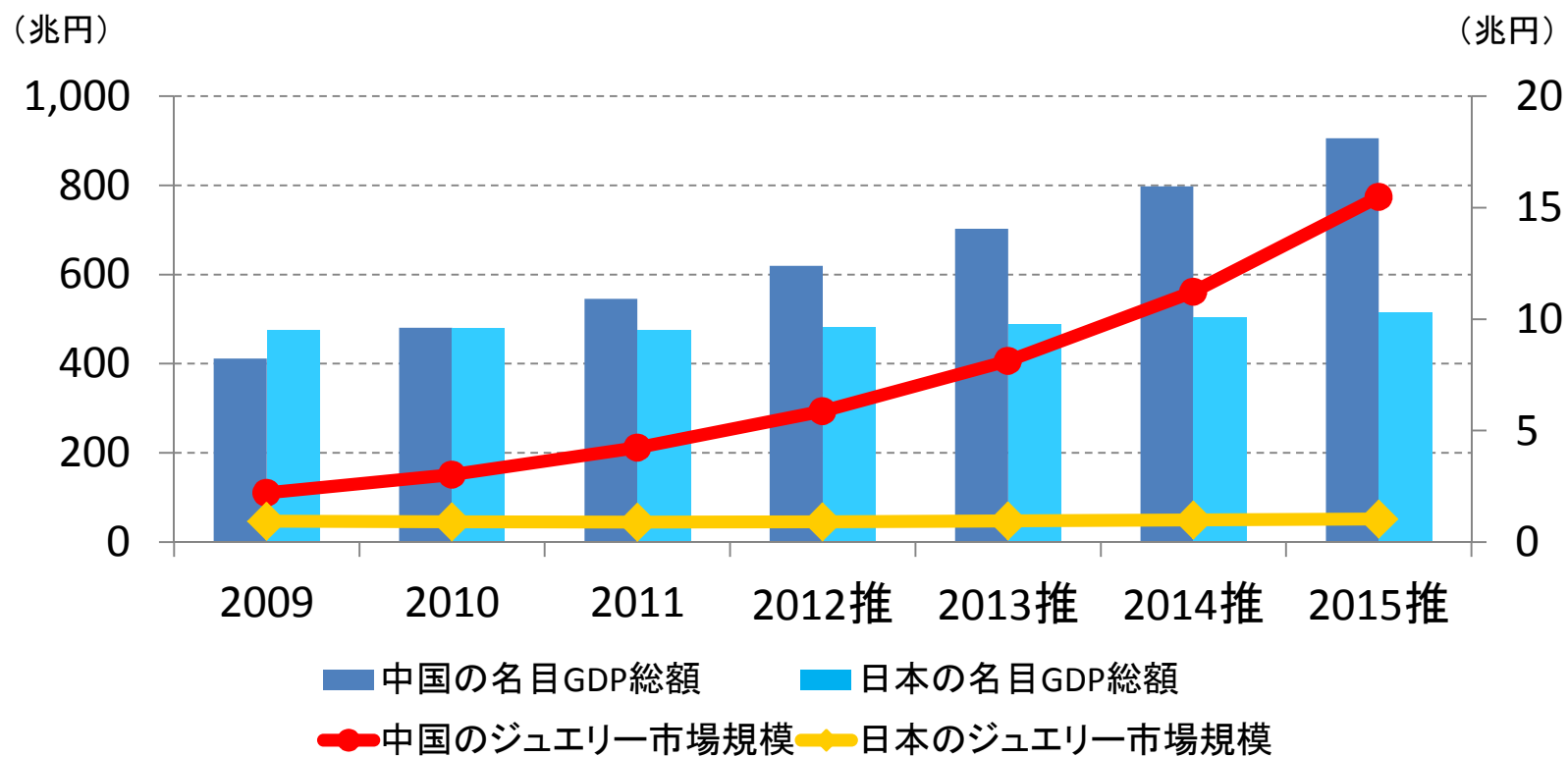
今期の3つの重点施策

1. 国内市場でのシェア拡大
2. **中国市場での本格的展開**
 - ① 営業戦略
 - ② 製造戦略
3. 世界最高品質の確立

2. 中国市場での本格的展開

中国市場の動向

中国ジュエリー小売市場は2015年には1,548香港ドル(日本円で約15兆4,800億円)になる見通し



① 営業戦略

中国市場の展開拡大

IMK CHINA

- 香港資本小売企業への販売拡大
- 中国資本小売企業への販路獲得
- 中国資本卸売会社への販路獲得
 - マシンチェーンの販売
- 日系小売企業の展開支援



● 桑山海外拠点

②製造戦略

中国／無錫金藤首飾有限公司

マシンチェーンの設備投資実行

カットリングの設備投資実行

富山工場で金藤社員の研修

(金藤工場が入居するビル)



②製造戦略

中国／無錫金藤首飾有限公司 【設備投資】

マシンチェーンの設備投資実行

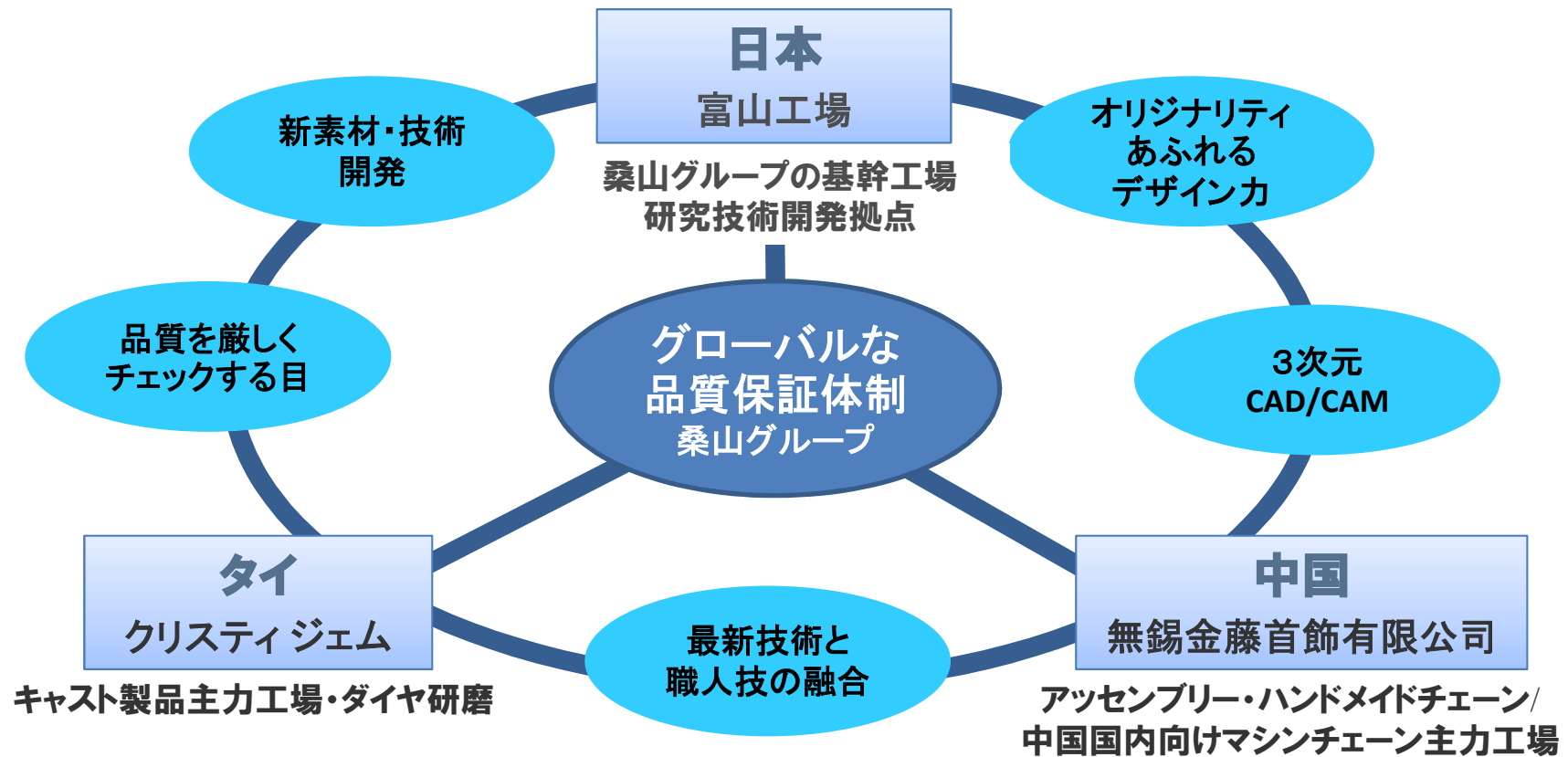
カットリングの設備投資実行



今期の3つの重点施策

1. 国内市場でのシェア拡大
2. 中国市場での本格的展開
 - ① 営業戦略
 - ② 製造戦略
- 3. 世界最高品質の確立**

3. 世界最高品質の確立



技術力

設備投資

品質保証

さらなる品質向上のための設備投資:例

品位保証の強化
品位分析器の増強



品質向上
自動機の導入
非接触検査器の導入



品質確認
放射能汚染測定器



IV. トピックス

IV. トピックス

グランプリ受賞

日本ジュエリー協会主催

ジュエリーデザインアワード2011

日本ジュエリー大賞・経済産業大臣賞 受賞(グランプリ受賞)



「絆」

IV. トピックス

ジュエリーフェア

国内外の国際的なジュエリーフェアに出展



IV. トピックス

2012年 桑山 春夏コレクション

DIAMOND JEWELRY



繊細な透かし模様を3D技術で実現した、
ダイヤモンドジュエリー。



Cut Ring

1mm幅カットリングに天然石を石留めした
高い技術を集結したファッションリング。

DOLCE FESTA ×

MADE WITH
SWAROVSKI
GEMSTONES



SWAROVSKI社の天然石を使用した
コレクション。

IV. トピックス

海外の老舗ジュエラーとの提携

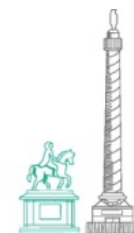
メリオ・ディ・メレー

グランサンク(パリ5大宝飾店)で最古の宝石商



2012年新作アネルライン「エランセ」
「クロワゼ」発売

アネルライン



MELLERIO *dits* MELLER

ご清聴 ありがとうございます



<http://www.kuwayama.co.jp/>

<お問い合わせ先>

株式会社 桑山（経営企画部）

TEL: 03-3835-2519 FAX: 03-3839-2560