

平成17年3月期 中間決算説明会資料

～ 製造業の信頼をガードする岡谷電機産業 ～

2004年12月1日(水)

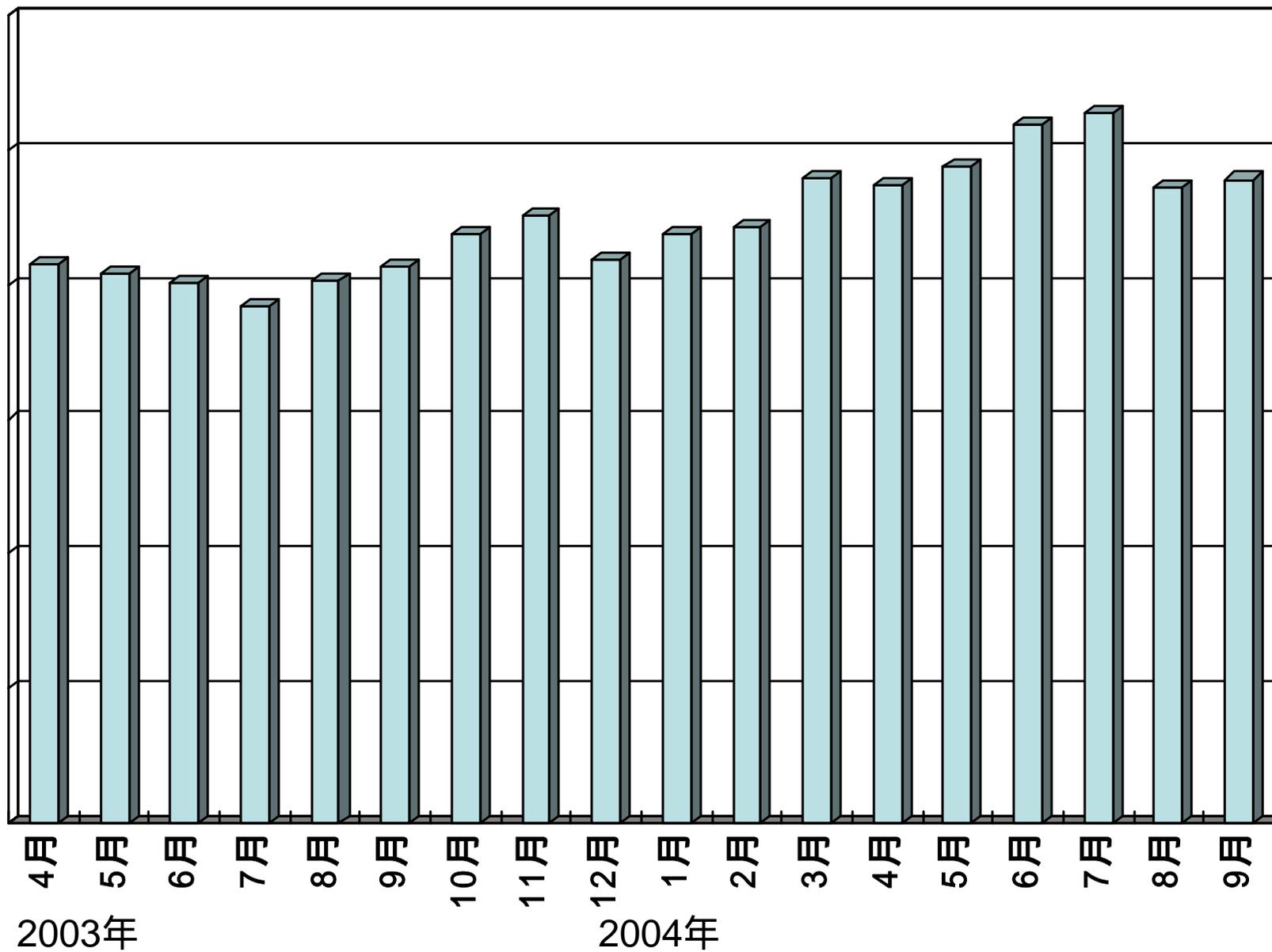
岡谷電機産業株式会社

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

～ 本日の説明内容 ～

- ・ 決算の総括
- ・ 今期業績見通し
- ・ 事業戦略
- ・ 株主還元策

決算の総括



(単位:百万円、%)

| | 03/9期 | 構成比 | 04/9期 | 構成比 | 増減 | 前期比 |
|-------|-------|-------|-------|-------|------|--------|
| 売上高 | 5,469 | 100.0 | 6,455 | 100.0 | +986 | +18.0 |
| ノイズ | 2,899 | 53.0 | 3,615 | 56.0 | +716 | +24.7 |
| 表示 | 1,734 | 31.7 | 1,823 | 28.2 | +89 | +5.1 |
| サージ | 835 | 15.3 | 1,016 | 15.8 | +181 | +21.7 |
| 売上総利益 | 1,403 | 25.6 | 1,745 | 27.0 | +342 | +24.4 |
| 営業利益 | 410 | 7.5 | 752 | 11.6 | +342 | +83.4 |
| 経常利益 | 378 | 6.9 | 757 | 11.7 | +379 | +100.2 |
| 中間純利益 | 204 | 3.7 | 447 | 6.9 | +243 | +119.1 |
| 減価償却費 | 295 | | 265 | | 30 | 10.2 |

* 減価償却費はキャッシュフローから算出

前期からの比較(03/9期 04/9期)

(単位:百万円)

| | 03/9期 | 04/9期 | 増加率 (%) |
|-------|-------|-------|------------|
| 売上高 | 5,469 | 6,455 | +18.0 |
| 営業利益 | 410 | 752 | +83.4 |
| 経常利益 | 378 | 757 | +100.2 |
| 中間純利益 | 204 | 447 | +119.1 |

売上高

- デジタル家電市場の活況を中心とした旺盛な設備投資需要による増加
- 猛暑によるエアコン市場の活況による増加
- 設備投資意欲の増大

事業環境の好転と収益構造改革の
効果で経常利益が倍増！

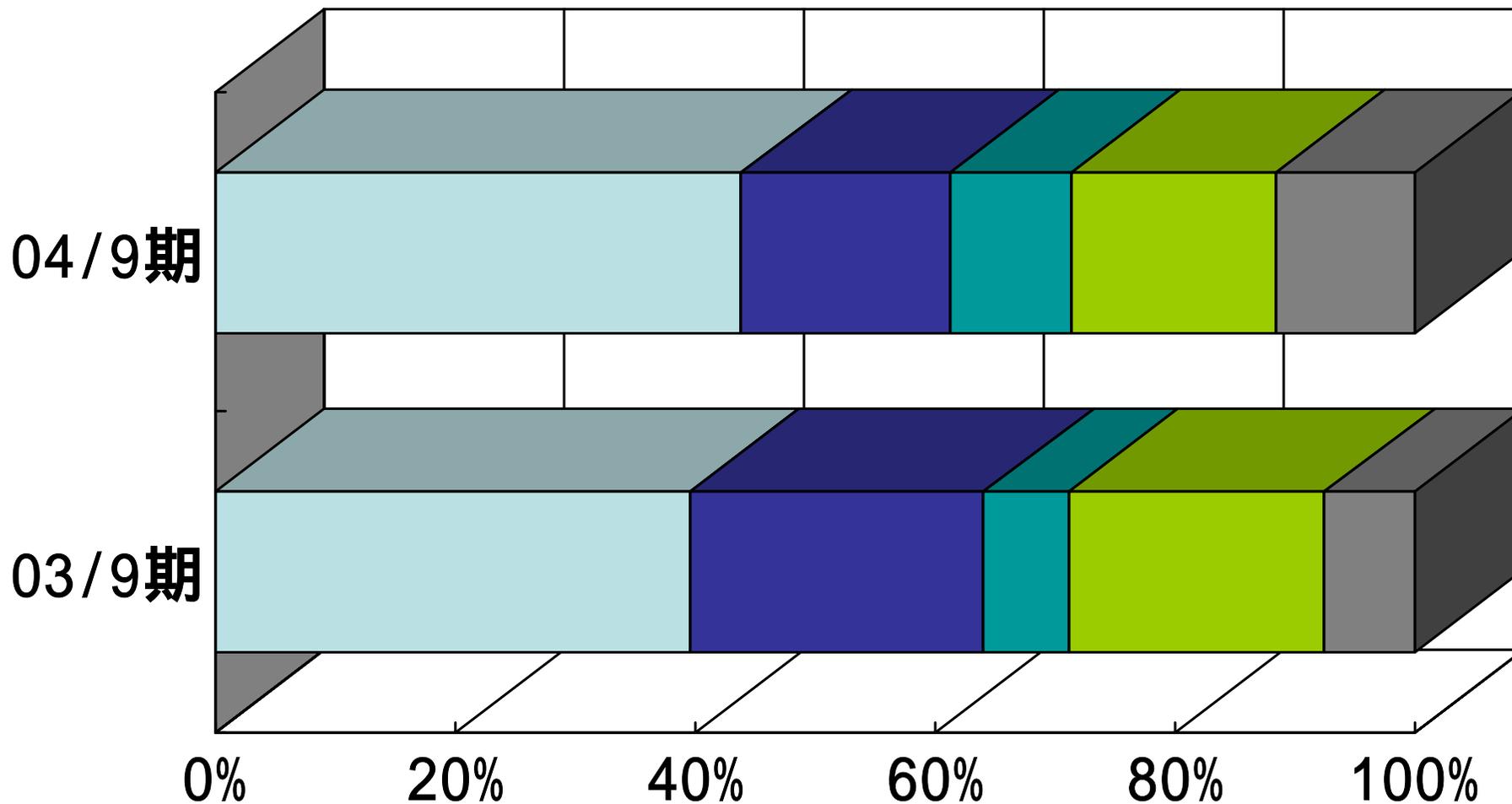
- 構造改革の効果
- 分社化による生産の集約化
- 生産マップの見直し

経常利益

構造改革とは・・・

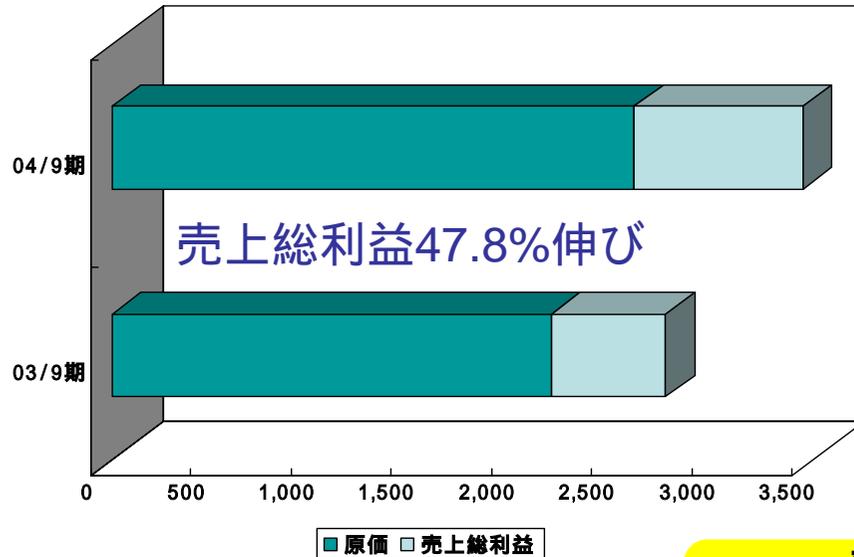
- 効率化を求めた生産拠点・人員の配置の見直し
(生産部門を完全子会社化、海外へ移転)
- 生産マップの最適化
- 材料のアジア調達への推進
- 技術センター設立

ITバブル崩壊後、ステイクホルダーのため、
製造業の強さを維持するため、
痛みを伴いながらも聖域なき改革に着手



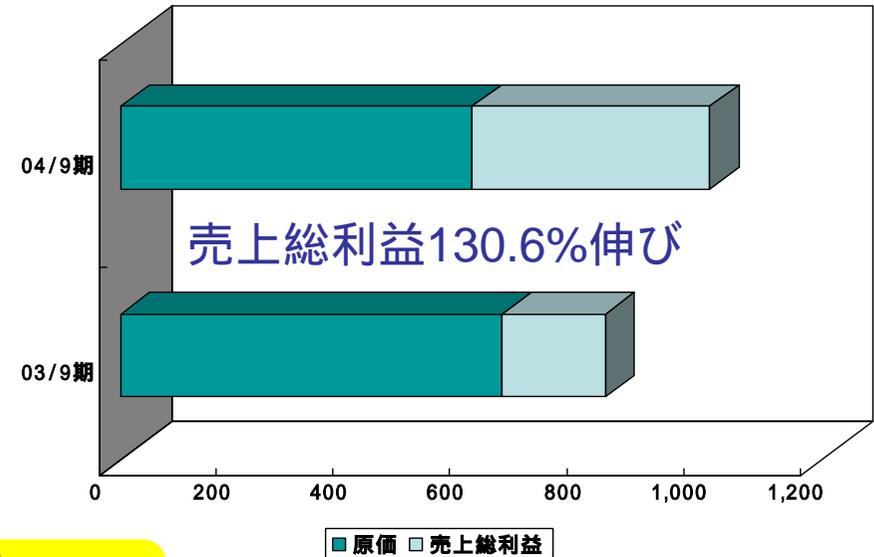
～ノイズ事業～

(単位:百万円)



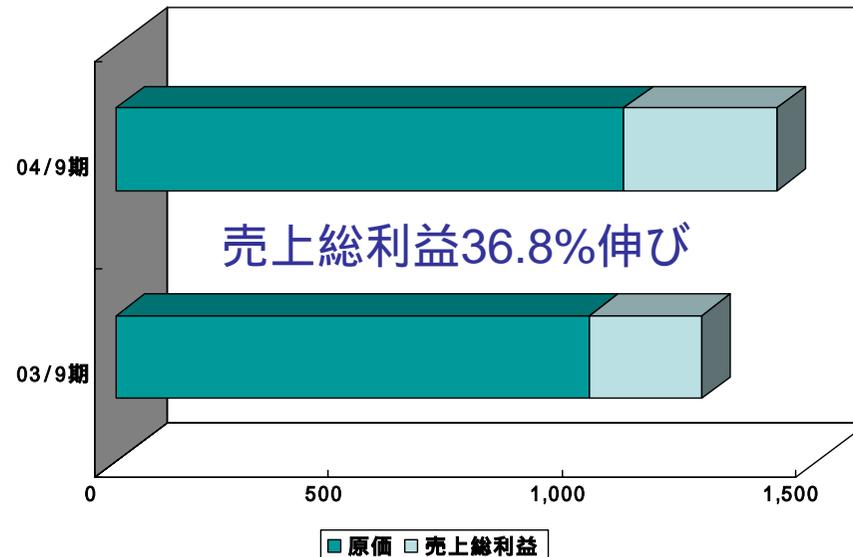
～サージ事業～

(単位:百万円)



～表示事業～

(単位:百万円)



| (単位: 百万円) | 03/9期 | | 04/3期 | | 04/9期 | | 増減 | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|--|
| | 金額 | 構成比 | 金額 | 構成比 | 金額 | 構成比 | | |
| 現金および預金 | 435 | 3.7% | 464 | 4.0% | 568 | 4.8% | 133 | 利益増、南多摩売却による増加 |
| 売上債権 | 3,281 | 28.2% | 3,547 | 30.4% | 3,955 | 33.3% | 674 | 売上増に伴う増加 |
| 棚卸資産 | 1,631 | 14.0% | 1,478 | 12.6% | 1,613 | 13.6% | 18 | 構造改革効果 |
| その他流動資産 | 443 | 3.8% | 102 | -0.9% | 398 | 3.3% | 45 | |
| 流動資産計 | 5,792 | 49.8% | 5,297 | 45.3% | 6,535 | 55.0% | 743 | |
| 有形固定資産 | 4,221 | 36.3% | 3,914 | 33.5% | 3,757 | 31.6% | 464 | 南多摩売却に伴う資産減 2億円 |
| 無形固定資産 | 27 | 0.2% | 30 | 0.3% | 26 | 0.2% | 1 | |
| 投資その他資産 | 1,601 | 13.8% | 1,712 | 14.7% | 1,567 | 13.2% | 34 | |
| 固定資産計 | 5,850 | 50.2% | 5,657 | 48.4% | 5,351 | 45.0% | 499 | 事業提携に伴う持合等 投資有価証券の取得 1億円 繰延税金資産の減少 2億円 |
| 資産合計 | 11,642 | 100.0% | 11,686 | 100.0% | 11,887 | 100.0% | 245 | |
| 買入債務 | 1,076 | 15.7% | 1,129 | 17.6% | 1,414 | 21.8% | 338 | 中国現地調達に伴う現金払いの増加 |
| 短期借入金 | 2,912 | 42.5% | 2,678 | 41.8% | 2,786 | 42.9% | 126 | FCFの増加に伴う借入返済 |
| その他流動負債 | 557 | 8.1% | 715 | 11.1% | 731 | 11.2% | 174 | ↑ 長期短期合わせて約3億円の 借入金を返済 |
| 流動負債計 | 4,547 | 66.4% | 4,522 | 70.5% | 4,931 | 75.9% | 384 | ↓ FCFの増加に伴う借入返済 |
| 長期借入金 | 1,129 | 16.5% | 770 | 12.0% | 359 | 5.5% | 770 | |
| その他固定負債 | 1,170 | 17.1% | 1,122 | 17.5% | 1,209 | 18.6% | 39 | 南多摩売却に伴う 繰延税金負債の減少 |
| 固定負債計 | 2,299 | 33.6% | 1,892 | 29.5% | 1,568 | 24.1% | 731 | |
| 負債合計 | 6,846 | 100.0% | 6,414 | 100.0% | 6,500 | 100.0% | 346 | |
| 利益剰余金 | 289 | 6.0% | 492 | 9.5% | 607 | 11.3% | 318 | |
| 資本合計 | 4,795 | 100.0% | 5,170 | 100.0% | 5,387 | 100.0% | 592 | |

注: 増減項目は、03/9期と04/9期を比較した数値

(単位:百万円)

| | 03/9期 | 04/3期 | 04/9期 | 増減 | 備考 |
|-------------|--------|--------|--------|-------|--|
| 営業CF | 385 | 1,276 | 527 | +142 | 事業環境の好転に伴う利益増で運転資金需要を吸収 増益388百万円 売上債権の増加 177百万円 |
| 投資CF | 187 | 523 | 56 | +243 | 南多摩売却代金の計上 232百万円 |
| 財務CF | 220 | 735 | 494 | 274 | FCFの増加に伴い、財務体質強化に向けた有利子負 債の返済 380百万円 |
| フリーキャッシュフロー | 197 | 752 | 583 | +385 | |
| 有利子負債増減 | 94 | 511 | 380 | 286 | |
| 売上債権回転期間 | 108.0日 | 110.4日 | 106.1日 | 1.9日 | |
| 棚卸資産回転期間 | 54.5日 | 51.0日 | 43.7日 | 10.8日 | 生産マップの見直しと、棚卸資産管理の強化による効 率化 |
| 買入債務回転期間 | 37.0日 | 37.2日 | 36.0日 | 1.0日 | |

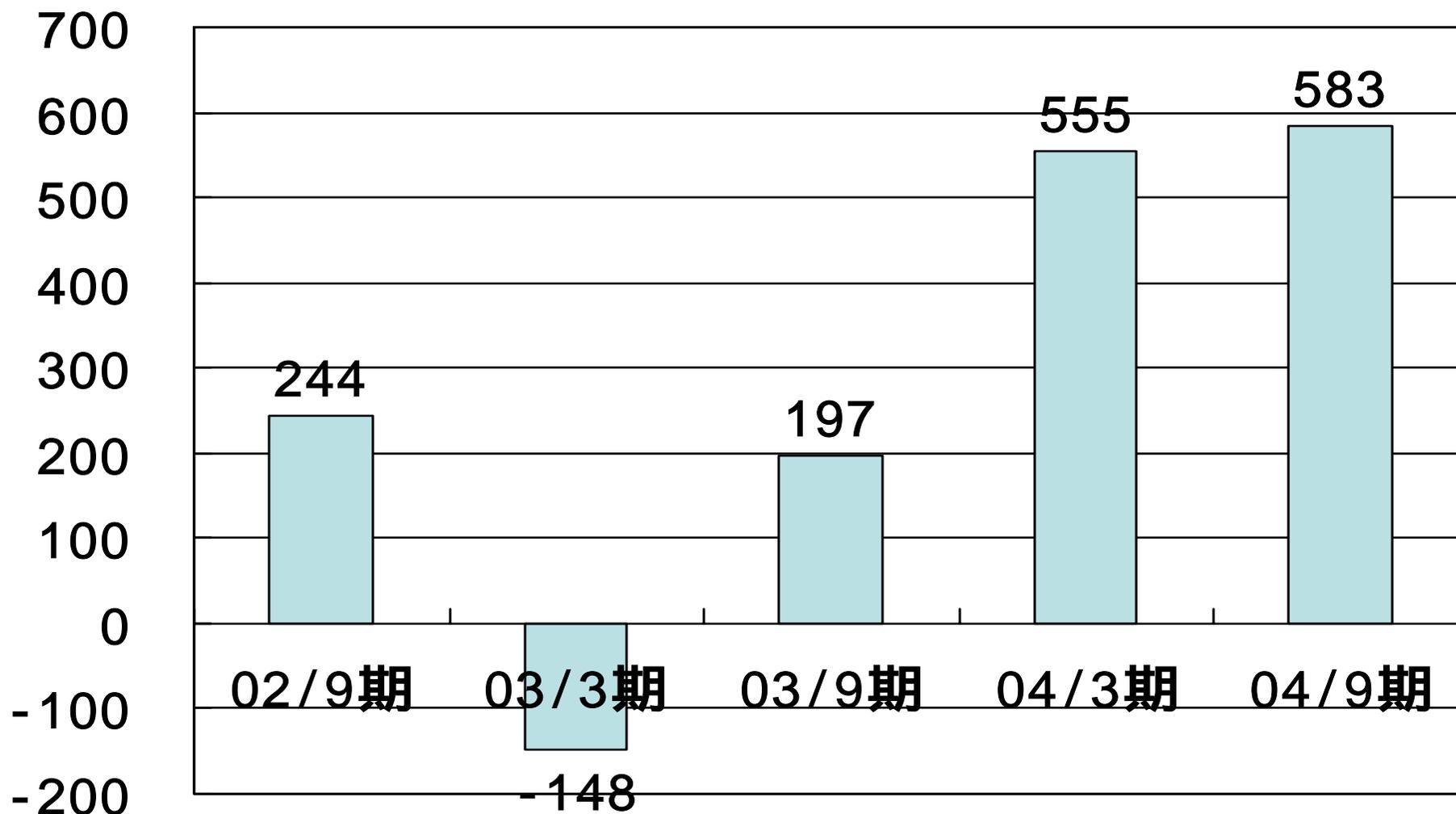
* 増減、備考欄は03/9期と04/9期を比較

* FCF = 営業活動CF + 投資活動CF

～FCFの推移～

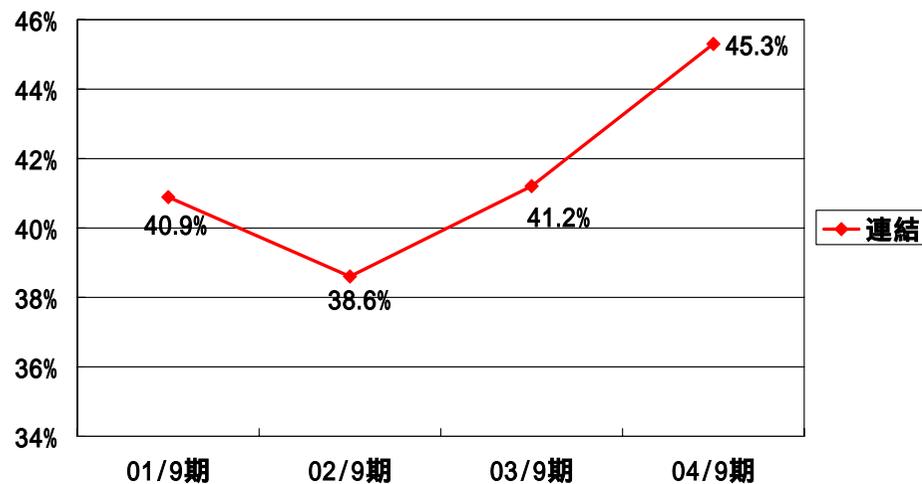
注：半期毎の数値

(単位：百万円)



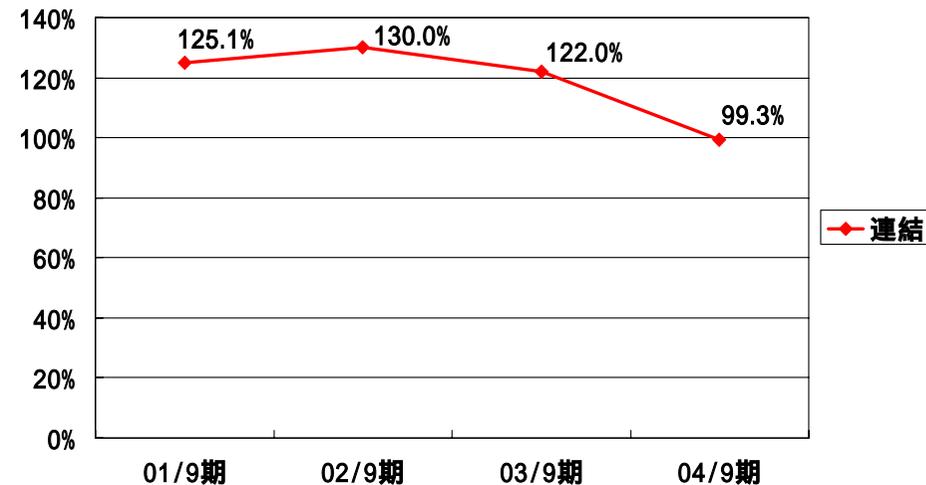
* FCF = 営業活動CF + 投資活動CF

自己資本比率の推移



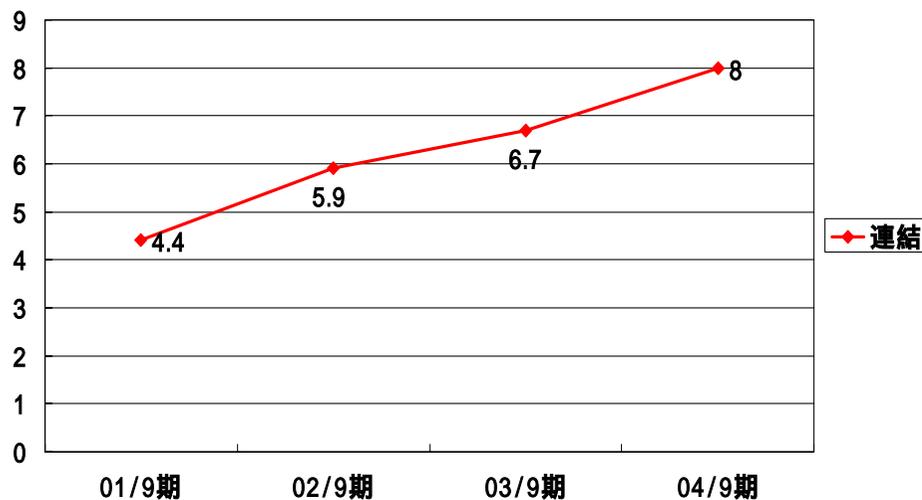
* 資本合計(B/S) ÷ 資産合計 (B/S)

固定比率の推移



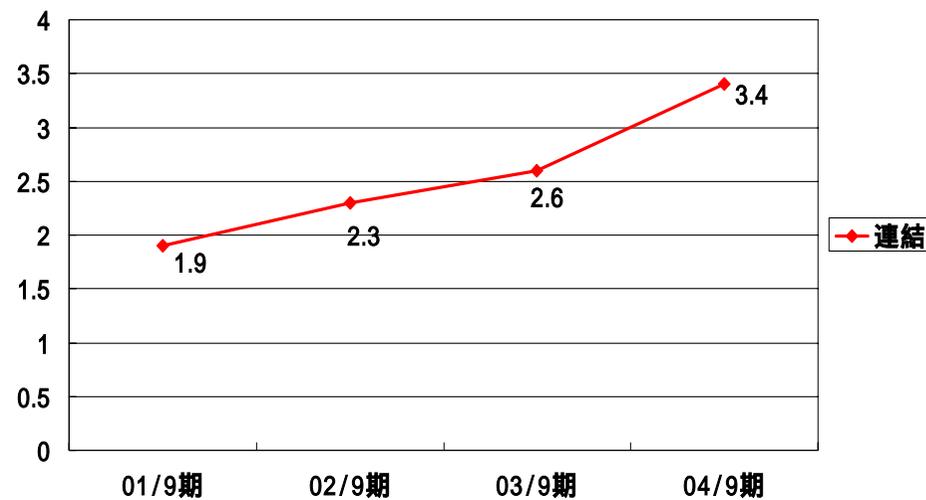
* 固定資産(B/S) ÷ 資本合計 (B/S)

棚卸資産回転率の推移



* 売上高(P/L) × 2 ÷ たな卸資産(B/S)

有形固定資産回転率の推移

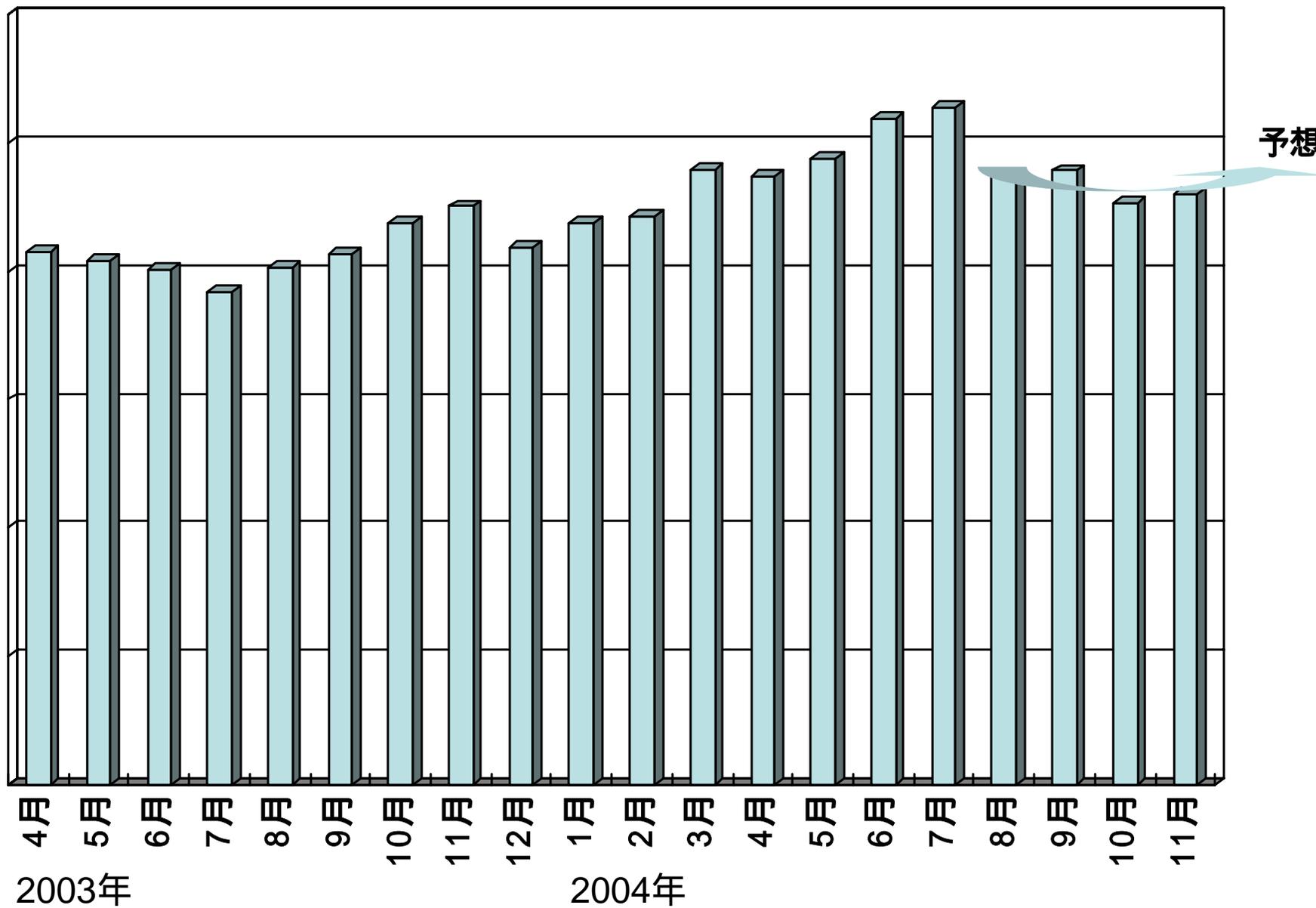


* 売上高(P/L) × 2 ÷ 有形固定資産(B/S)

今期業績見通し

(単位:百万円、%)

| | 04/3期 | 構成比 | 05/3期 | 構成比 | 前期比 | 当初計画 |
|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|
| 売上高 | 11,170 | 100.0 | 12,000 | 100.0 | +7.4 | 12,000 |
| ノイズ | 6,088 | 54.5 | 6,600 | 55.0 | +8.4 | 6,600 |
| 表示 | 3,373 | 30.2 | 3,430 | 28.6 | +1.7 | 3,430 |
| サージ | 1,708 | 15.3 | 1,970 | 16.4 | +15.3 | 1,970 |
| 営業利益 | 918 | 8.2 | 1,300 | 10.8 | +41.6 | 1,300 |
| 経常利益 | 849 | 7.6 | 1,200 | 10.0 | +41.3 | 1,200 |
| 当期純利益 | 408 | 3.7 | 650 | 5.4 | +59.3 | 600 |
| 設備投資 | 526 | | 600 | | +14.1 | 620 |
| 減価償却 | 611 | | 540 | | 11.6 | 550 |



~ 今後の事業環境の想定 ~

プラス要因

- 工作機器は好調継続
- エアコン需要の立ち上がり
- 電気製品のモデルチェンジ(新型スタート)
- パソコンとリアプロ関係は好予感
- ダイレクトプリンタ(ピクトブリッジ等)の売上げが好調 等

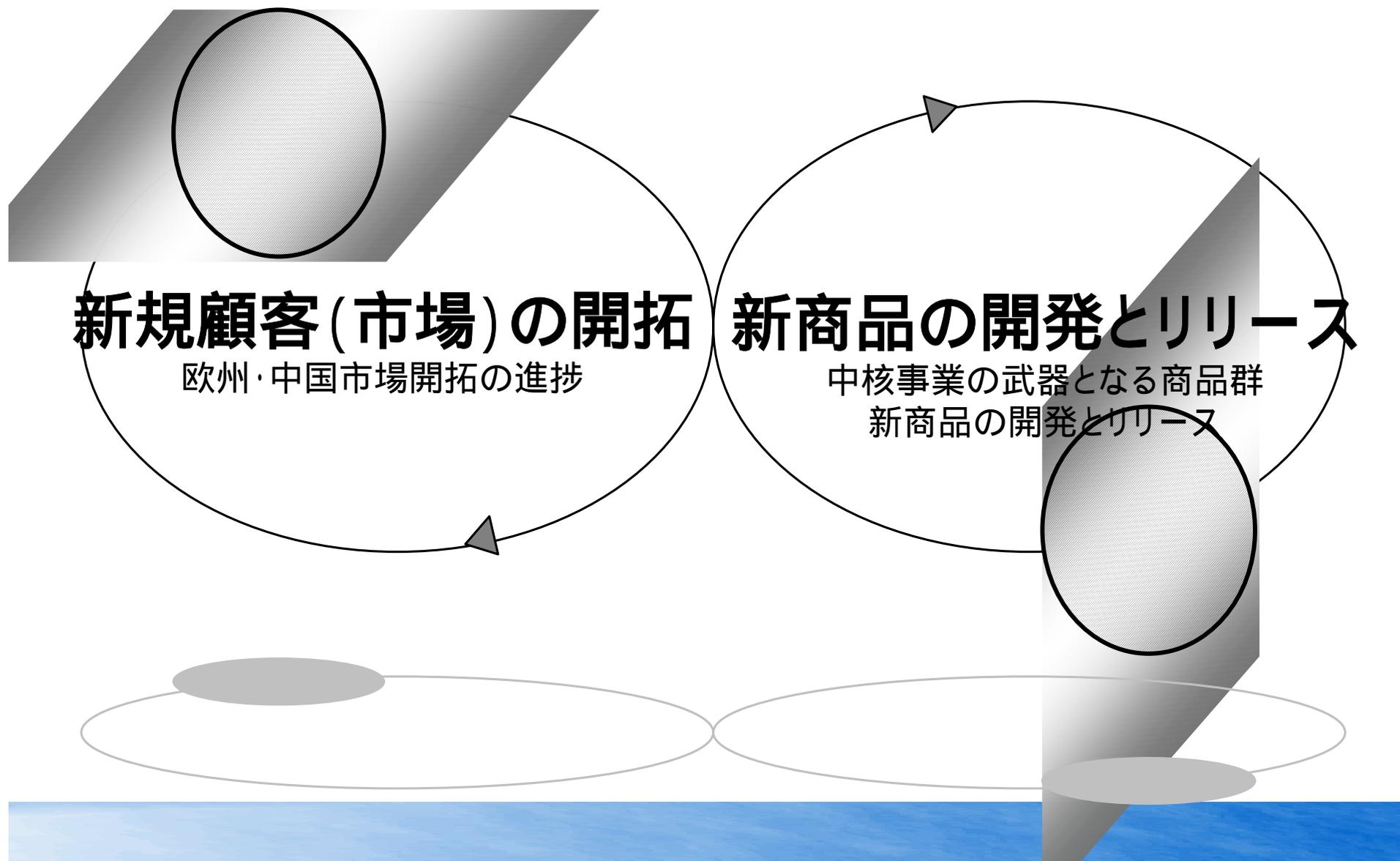
懸念事項

- 原油市況上昇による材料コスト上昇
- 半導体の設備投資に対する不透明感の台頭
- デジタル家電の成熟期への移行
- 中国市場を中心とした価格競争のヒートアップ
- 円高による輸出への悪影響 等

決して楽観できる環境ではない

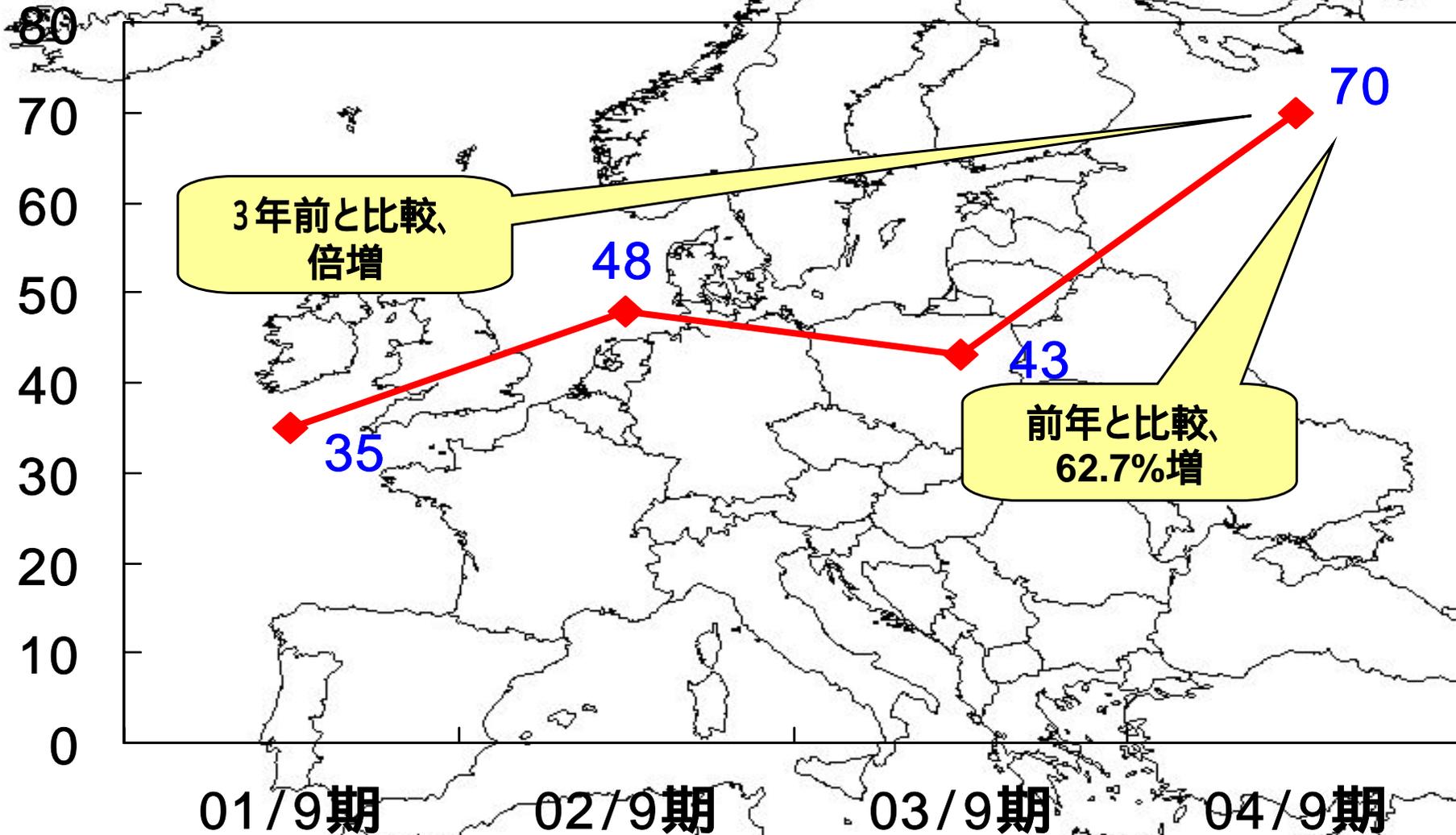
不透明

事業戦略



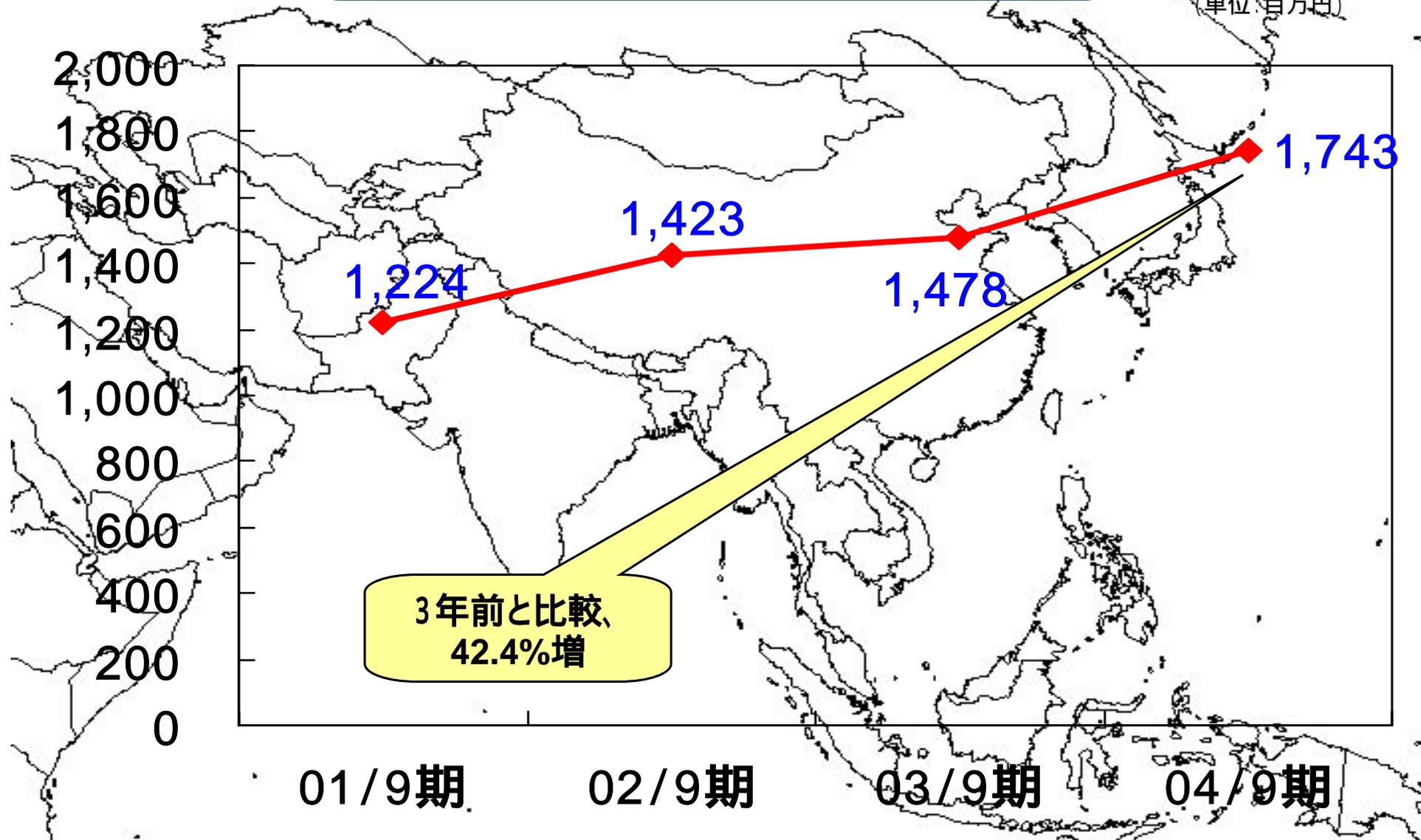
～近年、力を入れ始めた欧州市場。これから～

(単位:百万円)



～アジア地区での価格競争激化、その中で健闘～

(単位:百万円)



ノイズ事業における武器となる商品

世界最小アクロスコンデンサ(LE-Mシリーズ)

◇大手競合他社製品との体積比は80%

◇安全である。

業界で一番厳しいキャノンの規格認定を取得しているのは当社だけ

◇アクロスコンデンサに特化しており、製品の品揃えの豊富さと、顧客ニーズに応じたカスタマイズ能力は業界随一

サージ事業における武器となる商品

HIDランプ⁰用スイッチング素子

- ◇ プロジェクター市場
- ◇ リアプロジェクションTV市場
- ◇ 車載電装市場

表示事業における武器となる商品

ハイパワーLED

超高輝度LED

フィラメント電球の代替

省エネ、安全、デザインの自由性

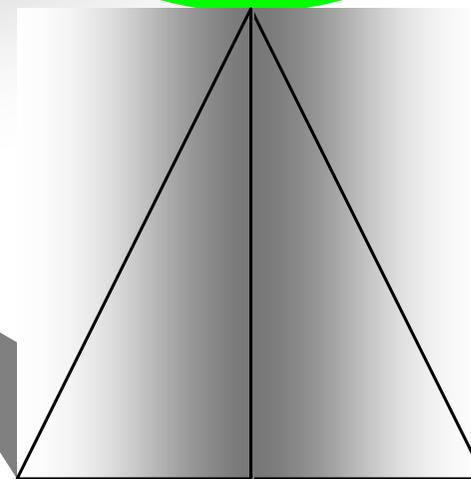
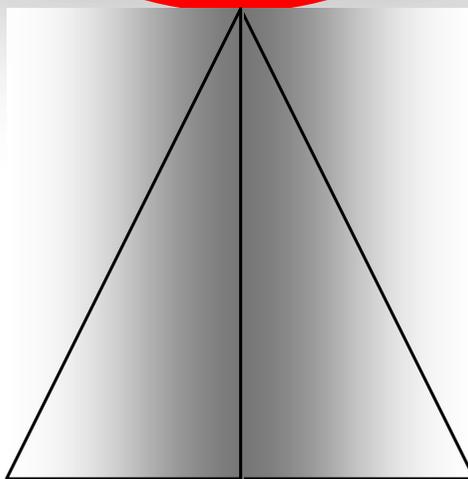
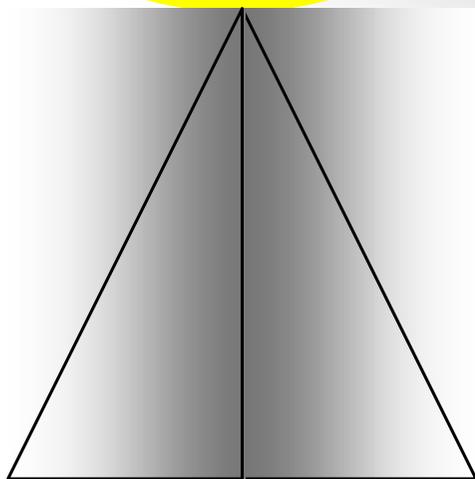
- ・道路、空港、港湾の認識灯・・・施設設置認可メーカー
- ・ビル内防災用標識灯・・・防災システムメーカー等
- ・狭角スポットライト・・・特殊照明器具メーカー等
- ・新用途開発・・・白色系、形状ラインナップ

ハイパワーLED光源の利点

安全低発熱、
低有害物質、
低破損被害

省エネ、
省電力・
長寿命

デザインフリー、
低発熱・形状に
よる器具デザイ
ンの自由度が
高い

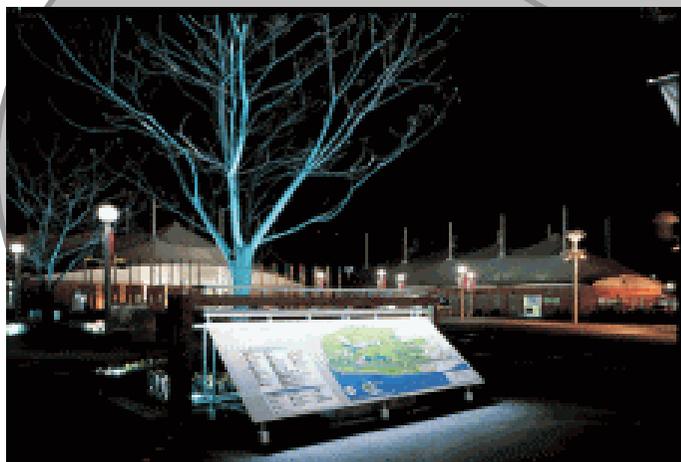


使用用途

マーケット



道路関係



特殊照明



空港、海港関係

表示事業における武器となる商品

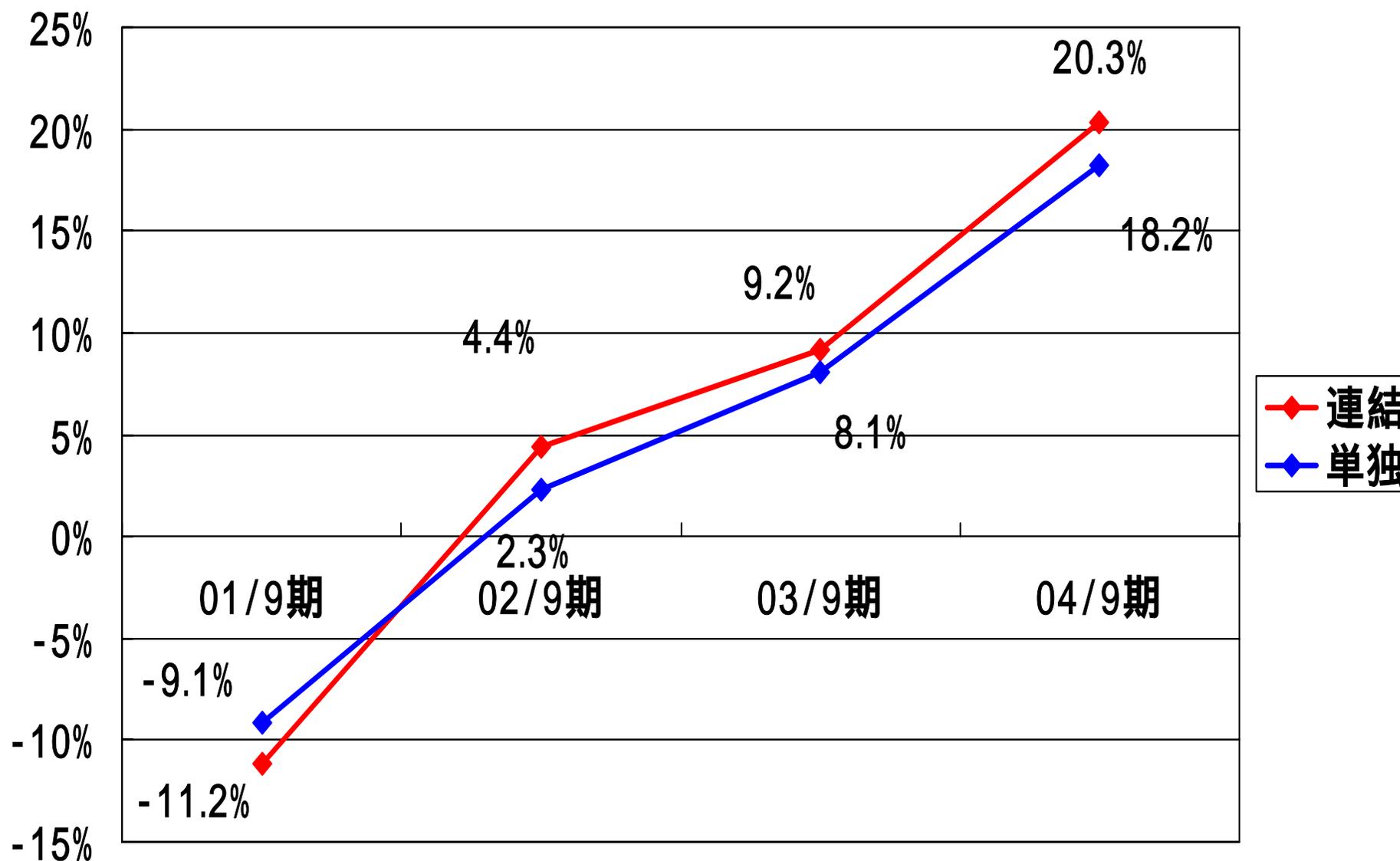
カラーPDP

- ・マルチカラーPDP

見やすく、LCDにないサイズ
車両、券売機への合わせこみ
LCD, LEDとの差別化用途



株主還元策



* 当期利益(税引後利益)(P/L) ÷ (資本金(B/S) - 自己株式(B/S))

配当性向は30%を維持

ご清聴ありがとうございました

なお、本資料における業績予想及び将来の予想等に関する記述は、現時点で入手された情報に基づき判断した予想であり、潜在的なリスクや不確実な要素を含んでおります。
従いまして、実際の業績等が、様々な要因により異なる可能性がありますことをご了承ください。

ご質問等は

IR窓口

業務支援グループ

濱 一平

mail: hama02@okayaelec.co.jp

電話 03-3424-8111