

## Bridge Report キッツ (6498)

 堀田 康之 社長	会社名	株式会社 キッツ	 株式会社 キッツ
	証券コード	6498	
	市場	東証1部	
	業種	機械(製造業)	
	会社名	株式会社 キッツ	
	所在地	千葉県美浜区中瀬 1-10-1	
	事業内容	バルブ国内首位。特に建築設備や石油化学向けに強い。海外開拓に積極姿勢。伸銅品も国内上位	
決算月	3月		
HP	<a href="http://www.kitz.co.jp/">http://www.kitz.co.jp/</a>		

### - 株式情報 -

株価	発行済株式数(自己株式を控除)	時価総額	ROE(実)	売買単位	
307円	109,222,790株	33,531百万円	4.7%	100株	
DPS(予)	配当利回り(予)	EPS(予)	PER(予)	BPS(実)	PBR(実)
9.00円	2.9%	35.70円	8.6倍	490.65円	0.6倍

\*株価は5/30終値。発行済株式数は直近四半期末の発行済株式数から自己株式を控除。ROE、BPSは前期末実績。

### - 連結業績推移 -

(単位:百万円、円)

決算期	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS	配当
2009年3月(実)	127,095	7,188	6,475	3,396	30.02	9.00
2010年3月(実)	96,592	6,976	6,248	3,079	27.23	7.00
2011年3月(実)	106,059	6,341	5,929	3,063	27.36	7.00
2012年3月(実)	108,446	4,638	4,388	2,480	22.71	7.50
2013年3月(予)	112,000	6,600	6,200	3,900	35.70	9.00

\*予想は会社予想。

キッツの事業戦略と2012年3月期決算について、ブリッジレポートにてご報告致します。

1. 会社概要
2. 長期経営計画「KITZ Global Vision 2020」及び中期経営計画
3. 2012年3月期決算
4. 2013年3月期業績予想
5. 今後の注目点

## 今回のポイント

- ・12/3期は前期比2.3%の増収ながら、同26.0%の経常減益。北米や中国を中心に主力のバルブ事業の売上が増加した他、伸銅品事業も前期並みの売上を確保したが、円高や銅価格の上昇、更には不採算案件の発生もありバルブ事業の利益率が悪化。銅相場の変動による原価差損の発生で伸銅品事業の利益も6割弱減少した。
- ・13/3期は前期比3.3%の増収、同41.3%の経常増益予想。増収による増益効果や不採算案件の一巡でバルブ事業の利益が同30%強増加する見込み。配当は1株当たり1.5円増配の年9円を予定(上期末配当4.5円、期末配当4.5円)。
- ・13/3期は成長軌道への回帰を図る上で重要な期となる。海外では軌道に乗りつつある中国市場の開拓を加速できるか否かがポイントであり、アセアンでの体制整備も注目される。国内では既存市場の深耕がポイント。

## 1. 会社概要

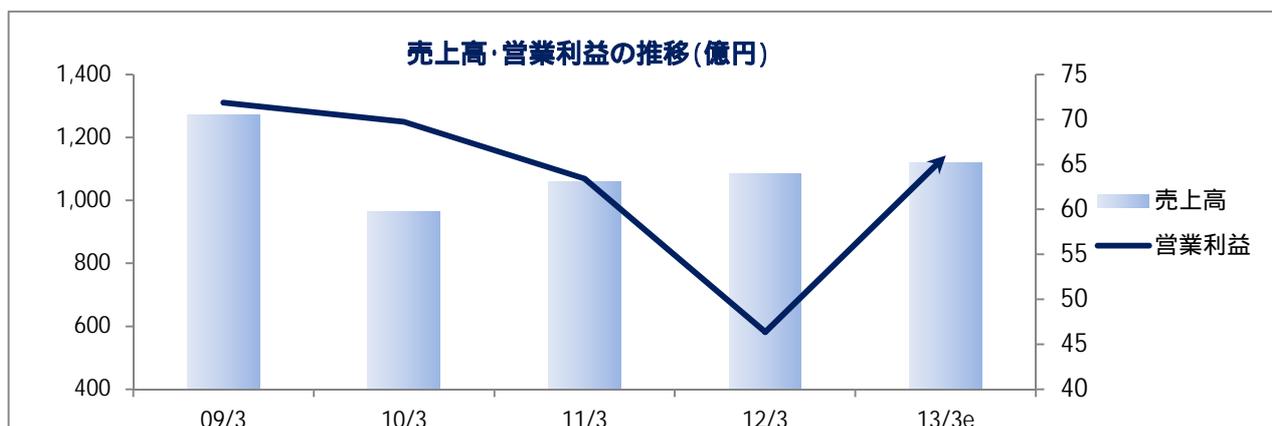
バルブを中心とした流体制御機器・装置の総合メーカー。バルブは、「水道メータ周り」、「ガスメータ周り」、「給湯器」等によく目にするが、家庭だけでなく、あらゆる産業設備に使われており、同社は素材からの一貫生産を基本に、青銅、鋳鉄、ダクタイル鋳鉄(強度や延性を改良した鋳鉄)、ステンレス鋼等を素材に数万種をラインナップしている。また、バルブの材料として使用される伸銅品の外販を行っている他、フィットネス事業やホテル事業等も手掛けている。バルブでは国内トップ。伸銅品では国内2位のポジションにある。

### 【沿革】

1951年1月、各種バルブの製造・販売を目的とした(株)北澤製作所として設立(62年9月に(株)北澤バルブに商号変更)。同年4月に長坂工場(山梨県長坂町)が完成し、青銅バルブの製造・販売を開始した。

「常により良い品を、より安く、早く」をキーワードに、高度成長期に事業基盤を確立。77年4月の東証2部上場を経て、84年9月に東証1部に指定替え。95年8月に(株)清水合金製作所を子会社化して水道分野に本格参入した。

2001年以降は、選択と集中を進めると共に、キャッシュ・フロー重視の経営を推進。01年11月に旧ベンカングループの半導体製造装置関連事業を、04年3月に東洋バルブ(株)のバルブ事業を、それぞれ譲受する一方、伸銅品事業を分社化し(株)キッツメタルワークスを設立。05年から06年にかけて、京都プラス(株)の伸銅品事業や(株)紀長伸銅所の資産を譲受し伸銅品事業を強化した。現在、世界有数のバルブメーカー・グループとして国内はもとより、欧米・アジアに展開。「キッツブランド」の商品は、国内外で高品質の商品として高い評価を得ている。



### 【事業セグメントの概要】

事業は、バルブ事業、伸銅品事業、及びその他に分かれ、12/3期の売上構成比は、それぞれ72.8%、18.5%、8.7%。

### バルブ事業

バルブは、配管内の流体(水・空気・ガスなど)を「通す」、「止める」、「流れを絞る」等の機能を持つ機器で、ビル・住宅設備用、給水設備用、上下水道用、消防設備用、機械・産業機器製造施設、化学・医薬・化成品製造施設、半導体製造施設、石油精製・コンビナート施設など様々な分野で使用されている。同社は世界有数のバルブメーカーであり、耐食性に富む青銅製や経済性に優れた黄銅製の汎用バルブ、或いはステンレス製バルブにおいて特に高いシェアを有する。鋳物からの一貫生産も同社の特徴で、日本で最初に「国際品質保証規格 ISO9001」の認証を取得。材質や弁種のラインナップを充実させ、建築設備や各種プラントだけでなく環境・エネルギー・半導体分野にも展開しており、また、グローバルコストの実現に向けて海外生産拠点の強化にも取り組んでいる。12/3期の海外売上高は約30%。

各種バルブ



水道設備用バルブ



半導体製造装置用配管部材 工業用各種フィルター



(同社資料より)

### 伸銅品事業

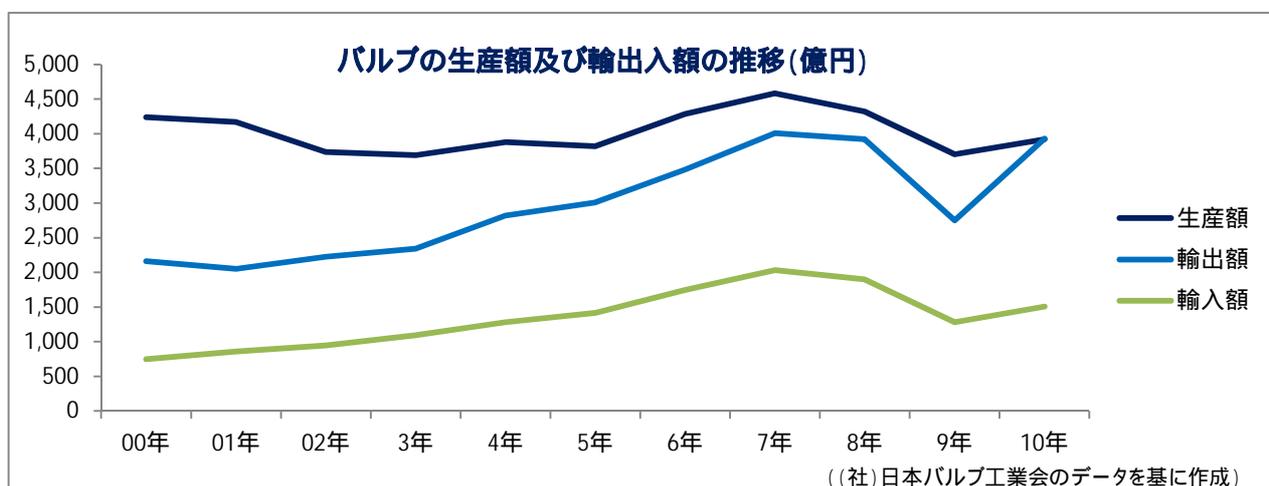
伸銅品とは、銅に亜鉛を加えた「黄銅」、すず及びりんを加えた「りん青銅」、ニッケル及び亜鉛を加えた「洋白」等の銅合金を、溶解、鋳造、圧延、引抜き、鍛造等の熱間または冷間の塑性加工によって、板、条、管、棒、線等の形状に加工した製品の総称。キッツグループの伸銅品事業は(株)キッツメタルワークスの事業分野であり、黄銅製の材料を用いた「黄銅棒」を製造・販売している(黄銅棒はバルブ部材の他、水栓金具、ガス機器、家電等の部材としても使用されている)。

### その他

総合スポーツクラブの経営(フィットネス事業)やホテル・レストラン経営(ホテル事業)を行っている。

### 【バルブ産業の現況】

(社)日本バルブ工業会のデータによると(11年9月発表)、日本のバルブ生産額は10年で3,922億円。09年に比べると5.8%の増加で、リーマンショックに端を発した世界的大不況による落ち込みから回復傾向にある。輸出入実績も同様に回復傾向を示し、輸出入とも前年に比べると大幅に増加。輸出入共に東・東南アジア地域が最大の市場になっていると言う。



## 2. キッツグループ長期経営計画「KITZ Global Vision 2020」及び13/3期の施策

創立70周年に当たる2020年に向けた成長戦略であるキッツグループ長期経営計画「KITZ Global Vision 2020」が進行中である。急激な円高や東日本大震災の発生等で、13/3期に売上高1,357億円、営業利益100億円、経常利益93億円を目指していた当面の数値計画は修正せざるを得なくなったが、取り組みのポイントを、(1)国内市場の攻略、(2)プラント案件の収益改善、及び(3)海外市場の攻略の3点に絞り、収益性向上に取り組んでいる。

### (1) キッツグループ長期経営計画「KITZ Global Vision 2020」

#### 定性的目標

「真のグローバル企業への進化」をスローガンとして掲げ、企業価値の最大化と強く良い会社の実現を目指す。

・真のグローバル化を実現し、企業価値の最大化を目指す	
バルブ事業 : グローバルトップ3への挑戦	 販売、マーケティング、技術・開発、生産等の機能を備えた地域完結型のビジネスに挑戦する
伸銅品事業 : グローバル供給体制の確立	
サービス事業 : グローバルレベルのサービスの提供	
・強く良い会社の実現を目指す	
創立70周年にあたる21/3期(20年度)に向けて、選択と集中を行いながら更なる成長を果たす 利益とキャッシュ・フローを確実に創出すると共に、顧客価値の創造、従業員の幸せ、ビジネスパートナーとの共存共栄を通して企業価値の持続的な向上を目指し社会に貢献する	

#### 定量的目標

21/3期(20年度)に売上高2,500億円、営業利益200億円を目指しており、海外売上高比率を50%に引き上げる。また、有利子負債の削減(10/3期275億円→240億円)による自己資本比率の改善(10/3期54.3%→70%)と資本効率の改善(自己資本利益率の引き上げ、10/3期6%→7%)にも取り組み財務基盤を強化する。

### (2) 「KITZ Global Vision 2020」の達成に向けた13/3期の施策

#### 国内市場の攻略

多様な用途と幅広い価格帯を有する青黄銅バルブ、シェアアップの余地が大きいバタフライバルブ、付加価値の高い石油化学・一般化学向けステンレスボールバルブ、更にはダクタイルバルブ等、事業拡大余地の大きい分野に注力していく考え。

また、青黄銅バルブでは、キッツブランド、東洋バルヴブランド、及び三吉バルブブランドの3ブランド体制を整備し、それぞれの強みを活かせる分野でマーケットを開拓していく。

ブランド	特徴
キッツブランド	ハイエンド分野のブランド。青黄銅バルブの多彩なラインナップに加え、他材質バルブとの一括受注も可能
東洋バルヴブランド	ミドルエンド分野のブランド。特に建築設備に強く、防災分野に強い
三吉バルブブランド	ローエンド分野のブランド。特定の建築設備に対応。上記2ブランドに無い冷機弁も品揃え

販売面で上記3ブランド体制を整える一方、三吉バルブの川越工場閉鎖(11年6月)や東洋バルヴの製販分離を行い(12年1月、製造部門はキッツが吸収し、東洋バルヴは販売会社として再スタート)、製造及び開発部門をキッツ茅野工場とキッツタイに集約した。今後、キッツ茅野工場の生産体制を見直し生産効率を高める他、青黄銅バルブ事業全体を統括する担当執行役員を中心に営業拠点の統廃合や情報の共有化などグループが一体となって事業を進めていく。

#### 売上高実績と計画

(単位: 億円)

	11/3期	12/3期	13/3期 計画
キッツブランド	510	565	640
東洋バルヴブランド	113	106	81
三吉バルブブランド	11	11	9
合計	634	682	730

### プラント案件の収益改善

重点市場である石油精製、石油化学、ガス処理等の大型プラント案件での競争力と収益力の強化を図るべく、11年12月に役員直轄によるプロジェクト統括部を新設した。プロジェクト統括部は、営業部門、エンジニアリング部門(設計、技術、品質保証)、及び管理部門(購買・生産管理)の3部門からなる大型プラント案件の専門組織で、エンジニアリング部門が見積もりに関する事でその精度をあげ、管理部門が採算管理を徹底する。13/3期はプロジェクト案件全体で5億円の損益改善を目指している。

### 海外市場の攻略

事業拡大余地の大きい中国及びアセアンに経営資源を集中投下していく。中国においては、建築設備向けや機械・その他工業分野でキットブランド、石炭化学・石油化学分野でのペリン(独ペリン社)ブランド、及び半導体分野でのキットエスシーティーブランドの3ブランドで分野別に拡販を図る。

ブランド	ターゲットする分野
キットブランド	建築設備向け汎用バルブ、機械メーカー・工業用物件向け自動操作バルブ
ペリンブランド	石炭化学・石油化学向け工業用バルブ
キットエスシーティー	半導体製造装置向けバルブ・継手

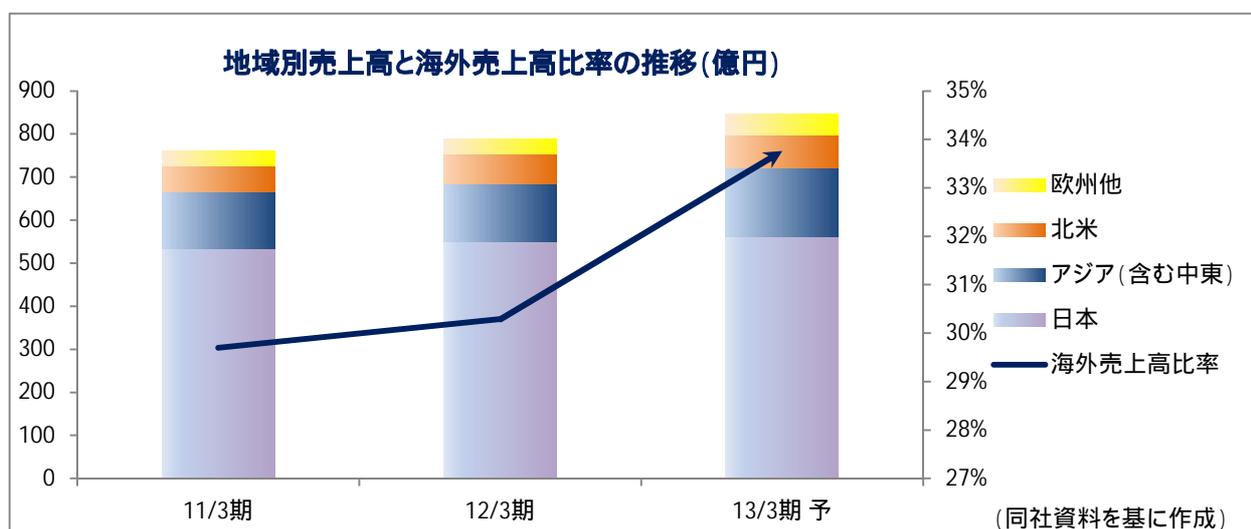
この一環として、上海、北京、広州、香港において代理店網の拡充に取り組むと共に、現地機械メーカーへのマーケティングを強化している。また、建築設備向け汎用バルブ等のローエンド品から青黄銅バルブ等のミドルエンド品、更には自動ボールバルブ等のハイエンド品に至るまで、幅広い現地ニーズを取り込むべく、設計・開発機能の現地化も進めている。

### 売上高実績と計画

(単位:億円)

	11/3期	12/3期	13/3期 計画
キットブランド	18	22	29
ペリンブランド	6	15	17
キットエスシーティーブランド	2	4	5
合計	26	41	50

また、アセアンでは、現地での拡販を図るべく11年10月にシンガポール現法「KITZ Corporation of Asia Pacific Pte.Ltd」(キットアジアパシフィック)を設立した。キットアジアパシフィックは、アセアン各国に密着したネットワークの構築が当面の課題である。



## 3. 2012年3月期決算

## (1) 連結業績

(単位:百万円)

	11/3期	構成比	12/3期	構成比	前期比	2Q時予想	予想比
売上高	106,059	100.0%	108,446	100.0%	+2.3%	109,000	-0.5%
売上総利益	24,624	23.2%	23,772	21.9%	-3.5%	23,900	-0.5%
販管費	18,283	17.2%	19,134	17.6%	+4.7%	18,700	+2.3%
営業利益	6,341	6.0%	4,638	4.3%	-26.9%	5,200	-10.8%
経常利益	5,929	5.6%	4,388	4.0%	-26.0%	4,700	-6.6%
当期純利益	3,063	2.9%	2,480	2.3%	-19.0%	2,800	-11.4%

数値には(株)インベストメントブリッジが参考値として算出した数値が含まれており、実際の数値と誤差が生じている場合があります(以下同じ)。

## 前期比2.3%の増収ながら、同26.0%の経常減益

売上高は前期比2.3%増の1,084.4億円。北米や中国を中心に主力のバルブ事業の売上が増加した他、上期の好調で伸銅品事業も前期並みの売上を確保した。ただ、円高の影響や販売競争が激化する中での銅価格の上昇に加え、大型プラントでの不採算案件の発生もあり、バルブ事業の採算が悪化。銅相場の変動による原価差損の発生で伸銅品事業の利益も6割弱減少した。この結果、営業利益は46.3億円と同26.9%減少したものの、減損損失の減少(496百万円→62百万円)や資産除去債務(392百万円)が無くなった事で特別損益が改善し、当期純利益は24.8億円と同19.0%の減少にとどまった。1株当たり4円の期末配当を予定している(0.5円増配した上期末配当と合わせて年7.5円)。

為替レート(期中平均)は、1ドル=79.45円(前期87.32円)、1ユーロ=111.17円(同115.06円)。電気銅建値は717,000円/トン(同738,000円/トン)。

利益面で予想との乖離が大きいのは、期末にかけて不採算案件の最終処理を進めた事や在庫評価損を計上した事による。

## (2) セグメント別動向

## セグメント別売上高・利益

(単位:百万円)

	11/3期	構成比	12/3期	構成比	前期比	2Q時予想	予想比
バルブ事業	76,098	71.7%	78,976	72.8%	+3.8%	80,000	-1.3%
伸銅品事業	20,230	19.1%	20,065	18.5%	-0.8%	20,000	+0.3%
その他	9,729	9.2%	9,404	8.7%	-3.3%	9,000	+4.5%
売上高合計	106,059	100.0%	108,446	100.0%	+2.3%	109,000	-0.5%
バルブ事業	8,143	89.6%	6,913	91.8%	-15.1%	7,400	-6.6%
伸銅品事業	632	7.0%	267	3.5%	-57.8%	300	-10.9%
その他	314	3.5%	354	4.7%	+12.8%	300	+18.3%
消去	-2,749	-	-2,896	-	-	-2,800	-
営業利益合計	6,341	-	4,638	-	-26.9%	5,200	-10.8%

## バルブ事業

売上高789.7億円(前期比3.8%増)、セグメント利益69.1億円(同15.1%減)。このうち国内売上は同2.8%増の550.2億円。韓国の半導体メーカーや台湾の半導体受託製造会社の設備投資の延期で半導体関連向けが減少したものの、震災特需で一般化学(同19%増)、食品・製紙(同17%増)、ガス(同17%増)が伸びた他、清水合金の決算期変更(13ヶ月決算となった)で水道関連も増加(同9%増)。主力の建築設備向けも前期並みの売上を確保した。

一方、海外売上は同6.2%増の239.5億円。タイ及び台湾の子会社が決算期変更で10ヶ月決算となったが(アセアンでの売上が同19%減少したが、この影響を考慮すると実質横ばい)、石油精製・石油化学向けの回復で北米が同16%増加した他、建築設備等で使われる汎用バルブを中心に中国が同57%増と伸びた。

利益面では、数量増や原価低減効果があったものの、円高、競争激化で販売価格が低下する中での銅価格の上昇、更には中東での大型プラントで不採算案件が発生(8億円程度の利益下押し要因)した事も響いた。

### 地域別売上高

(単位:百万円)

	11/3期	構成比	12/3期	構成比	前期比
日本	53,545	70.4%	55,020	69.7%	+2.8%
海外	22,553	29.6%	23,955	30.3%	+6.2%
パルプ事業合計	76,098	100.0%	78,976	100.0%	+3.8%

### 伸銅品事業

売上高 200.6 億円(前期比 0.8%減)、セグメント利益 2.6 億円(同 57.8%減)。上期は銅相場が高値で推移する中、販売量も増加したが、下期は銅相場が急落し販売量も減少。通期の売上高はほぼ前期並みを確認したが、銅相場の変動による原価差損の発生で利益は大幅に減少した。

### その他

売上高 9,404 百万円(前期比 3.3%減)、セグメント利益 354 百万円(同 12.8%増)。ホテル事業、フィットネス事業共に東日本大震災の影響を受けた。ただ、フィットネス事業は、売上高が減少したものの、節電効果や販促費の減少で利益が増加した。

### (3) 財政状態及びキャッシュ・フロー(CF)

#### 財政状態

(単位:百万円)

	11年3月	12年3月		11年3月	12年3月
現預金	13,108	5,674	仕入債務	5,799	5,541
売上債権	22,253	22,782	短期有利子負債	14,483	8,164
たな卸資産	14,279	16,472	流動負債	26,521	20,182
流動資産	52,036	47,247	長期有利子負債	15,680	16,125
有形固定資産	35,027	34,767	固定負債	20,184	20,309
無形固定資産	2,172	2,404	純資産	53,433	54,489
投資その他	10,901	10,561	負債・純資産合計	100,138	94,981
固定資産	48,101	47,734	有利子負債合計	30,163	24,289

有利子負債 = 借入金 + 社債 + リース債務

期末総資産は前期末比 51.5 億円減の 949.8 億円。社債(60 億円)の償還に伴い、現預金と有利子負債が両建てで減少。一方、タイの洪水に対応した代替生産による在庫確保とプロジェクト関連で、たな卸資産が増加した。自己資本比率は 56.4%と前期末の 52.5%から 3.9 ポイント改善した。

#### キャッシュ・フロー

(単位:百万円)

	11/3期	12/3期	前期比	
営業キャッシュ・フロー	5,818	2,217	-3,600	-61.9%
投資キャッシュ・フロー	-2,907	-2,508	+398	-
フリー・キャッシュ・フロー	2,911	-291	-3,202	-
財務キャッシュ・フロー	375	-6,638	-7,013	-
現金及び現金同等物期末残高	12,707	5,635	-7,072	-55.7%

CF の面では、設備投資の減少で投資 CF のマイナス幅が縮小したものの、たな卸資産の積み増しと税金費用の増加(1,386 百万円 2,362 百万円)等で営業 CF が減少した。財務 CF がマイナスとなったのは、社債の償還と配当の支払い等による。

## 4. 2013年3月期業績予想

## 通期連結業績

(単位:百万円)

	12/3期 実績	構成比	13/3期 予想	構成比	前期比
売上高	108,446	100.0%	112,000	100.0%	+3.3%
売上総利益	23,772	21.9%	25,760	23.0%	+8.4%
販管費	19,134	17.6%	19,160	17.1%	+0.1%
営業利益	4,638	4.3%	6,600	5.9%	+42.3%
経常利益	4,388	4.0%	6,200	5.5%	+41.3%
当期純利益	2,480	2.3%	3,900	3.5%	+57.2%

## 前期比 3.3%の増収、同 41.3%の経常増益予想

売上高は前期比 3.3%増の 1,120 億円。需要減と銅価格の低下で伸銅品事業の売上が減少するものの、海外を中心にバルブ事業の売上が増加。海外での値上げ効果や不採算案件の一巡で同 30%強の増益が見込まれるバルブ事業が利益面でもけん引役となる。配当は 1 株当たり 1.5 円増配の年 9 円を予定(上期未配当 4.5 円、期末配当 4.5 円)。

## 為替換算レート及び電気銅建値の実績と前提

	11/3期 実績	12/3期 実績	13/3期 前提
ドル:対円	87.32	79.45	80.00
ユーロ:対円	115.06	111.17	105.00
電気銅建値:円/トン	738,000	717,000	700,000

## 上期連結業績

(単位:百万円)

	12/3期 上期 実績	構成比	13/3期 上期 予想	構成比	前年同期比
売上高	56,353	100.0%	55,000	100.0%	-2.4%
売上総利益	11,753	20.9%	12,650	23.0%	+7.6%
販管費	9,409	16.7%	9,750	17.7%	+3.6%
営業利益	2,344	4.2%	2,900	5.3%	+23.7%

## 下期連結業績

(単位:百万円)

	12/3期 下期 実績	構成比	13/3期 下期 予想	構成比	前年同期比
売上高	52,092	100.0%	57,000	100.0%	+9.4%
売上総利益	12,018	23.1%	13,110	23.0%	+9.1%
販管費	9,725	18.7%	9,410	16.5%	-3.2%
営業利益	2,293	4.4%	3,700	6.5%	+61.3%

## (2)セグメント別予想

## セグメント別売上高・利益

(単位:百万円)

	12/3期 実績	構成比	13/3期 予想	構成比	前期比
バルブ事業	78,976	72.8%	84,700	75.6%	+7.2%
伸銅品事業	20,065	18.5%	18,200	16.3%	-9.3%
その他	9,404	8.7%	9,100	8.1%	-3.2%
売上高合計	108,446	100.0%	112,000	100.0%	+3.3%
バルブ事業	6,913	91.8%	9,050	93.3%	+30.9%
伸銅品事業	267	3.5%	250	2.6%	-6.4%
その他	354	4.7%	400	4.1%	+12.7%
消去	-2,896	-	-3,100	-	-
営業利益合計	4,638	-	6,600	-	+42.3%

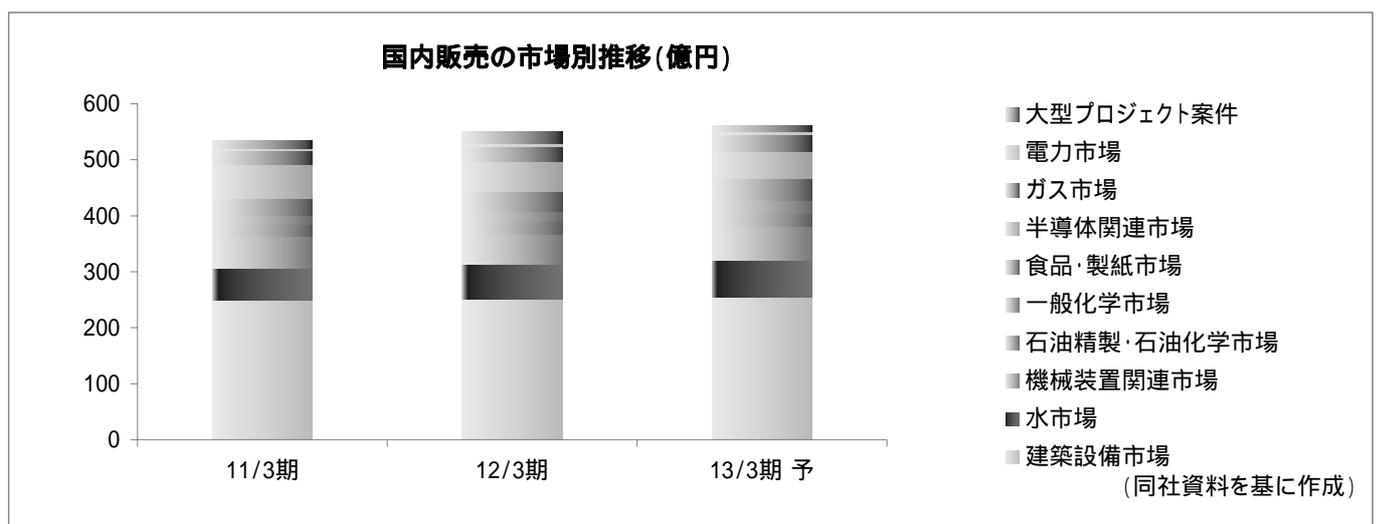
## バルブ事業

売上高 847 億円(前期比 7.2%増)、セグメント利益 90.5 億円(同 30.9%増)。日本で 2%程度、海外で 20%程度の増収を見込んでいる。日本では足元の受注動向から半導体製造装置向けやプラント向けの減少が見込まれるものの、東日本大震災の復興にかかる公的予算の執行や手控えられていた民間設備投資の再開で機械装置向けバルブや工業用向けバルブが増加する。

一方、海外では、中東を含むアジアで 19%(決算期変更の影響を除いた実質ベースで 5%)、北米で 9%、欧州その他で 43%の増収を見込んでいる。アジアでは、けん引役となる中国で上海や北京の販売拠点を中心に建築設備向け汎用バルブや自動バルブの増加が見込まれる他、石炭化学や石油化学向けに独ペリン社製品の好調が続く見込み。また、キットエスシーティーが半導体製造装置向けバルブの拡販にも取り組む。中国以外では、本格稼働したシンガポールの販売拠点を中心にアセアン 10 カ国での販売を強化する。

北米では、建築設備向けの苦戦が続くものの、活発なシェールガス開発等を追い風にオイル・ガス設備向けの堅調な推移が見込まれる(中国同様、キット、独ペリン社、キットエスシーティーの 3 社ブランドで展開する)。一方、債務問題等による不透明感がある欧州及びその他では、キット、独ペリン社、スペイン子会社 ISO の 3 社ブランドで需要の掘り起こしに努める。

利益面では、銅やステンレス等の原材料市況が安定している事に加え、前期に実施した海外での値上げ効果が期待できる。また、複数の小型プロジェクトが進行中だが、原価管理が機能しており、採算面での不安は少ない。



## 伸銅品事業

売上高 182 億円(前期比 9.3%減)、セグメント利益 2.5 億円(同 6.4%減)。販売数量 3,000 トン(前期比 3.7%減)、銅価格 70 万円/トン(前期平均は 71.7 万円/トン)を前提としており、高付加価値の特殊な材料を使った製品や細物等の販売を強化するものの、需要減と銅価格の低下で減収が避けられない。利益面では、ピレット(加工用素材)の内製化等でコストダウンを図る。

## その他

フィットネス事業は前期に東日本大震災で落ち込んだ反動もあり、売上が増加する見込みだが(前期比 75 百万円増の 5,650 百万円)、電力料金の値上げ等を織り込み営業減益見込み(同 45 百万円減の 285 百万円)。一方、団体客のキャンセルや旅行自粛の影響が無くなるホテル事業は増収・増益が見込まれる(売上高 3,420 百万円、営業利益 55 百万円)。長野県諏訪市でガラス工芸品等を販売している諏訪ガラス工房については、12 年 6 月に売却。

## 5. 今後の注目点

13/3 期は成長軌道への回帰を図る上で重要な期となる。海外は軌道化しつつある中国マーケットの開拓を加速できるか否かがポイントであり、新たに拠点を開設したアセアンでの営業体制整備も注目される。また、成熟した国内も既存マーケットの深耕余地は大きい。利益面では大型プロジェクトの採算管理も注目点。国内外で計画通りの実績を残す事ができれば、来期以降の展望も開けてくる。

本レポートは情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を意図するものではありません。また、本レポートに記載されている情報及び見解は当社が公表されたデータに基づいて作成したものです。本レポートに掲載された情報は、当社が信頼できると判断した情報源から入手したものです。その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。当該情報や見解の正確性、完全性もしくは妥当性についても保証するものではなく、また責任を負うものではありません。本レポートに関する一切の権利は(株)インベストメントブリッジにあり、本レポートの内容等につきましては今後予告無く変更される場合があります。投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

Copyright(C) 2012 Investment Bridge Co.,Ltd. All Rights Reserved.

ブリッジレポート(キッツ:6498)のバックナンバー及びブリッジサロン(IRセミナー)の内容は、[www.bridge-salon.jp/](http://www.bridge-salon.jp/) でご覧になれます。