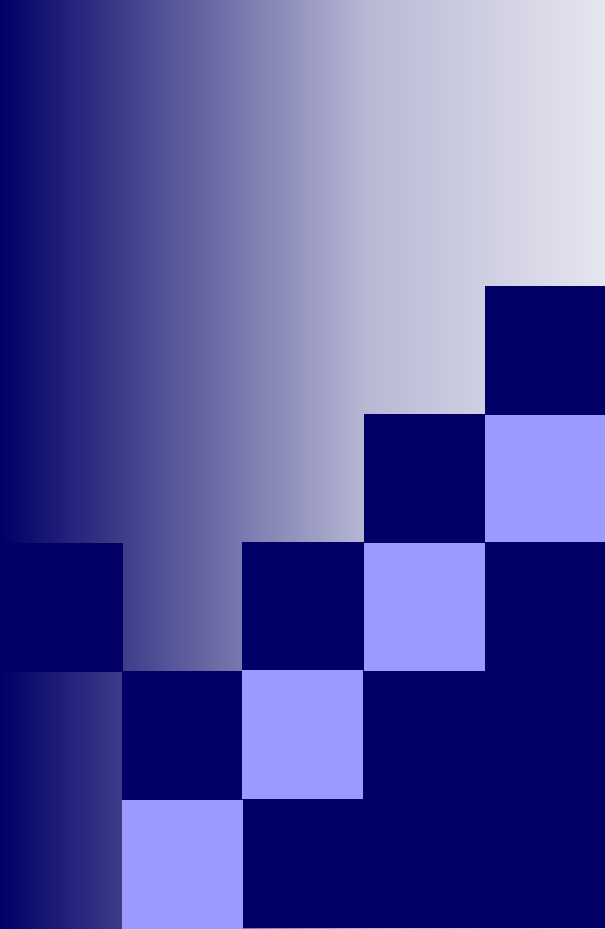




# 北恵株式会社

個人投資家様向け会社説明会

<http://www.kitakei.jp/>

証券コード: 9872

- **会社概要・沿革**
- **業績の推移**
- **市場動向・成長戦略**
- **経営指標・株主還元**
- **当社の進むべき方向性**

# 会社概要・沿革

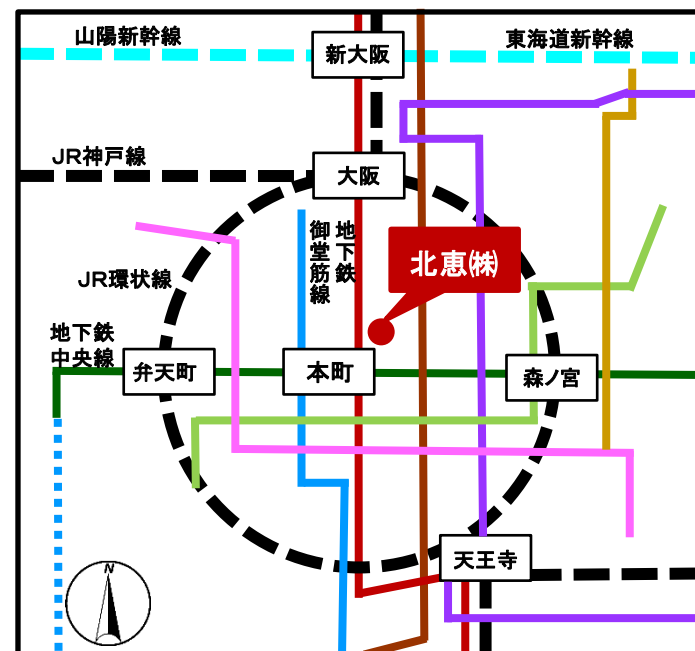
## 会社概要

- 会社名：北恵株式会社 KITAKEI CO.,LTD.
- 設立：1959年12月
- 本社所在地：大阪市中央区南本町3-6-14
- 代表者：北村 良一（代表取締役社長）
- 事業内容：新建材・住宅設備機器等の



## 商品販売及び施工付販売

- 資本金：22億2,008万円
- 従業員数：335名（2015年11月20日現在：連結）
- 上場取引所：東京証券取引所市場第二部  
(証券コード：9872)
- 発行済株式総数：10,011千株
- 単元株式数：100株
- 株主数：2,102名（2015年11月20日現在）

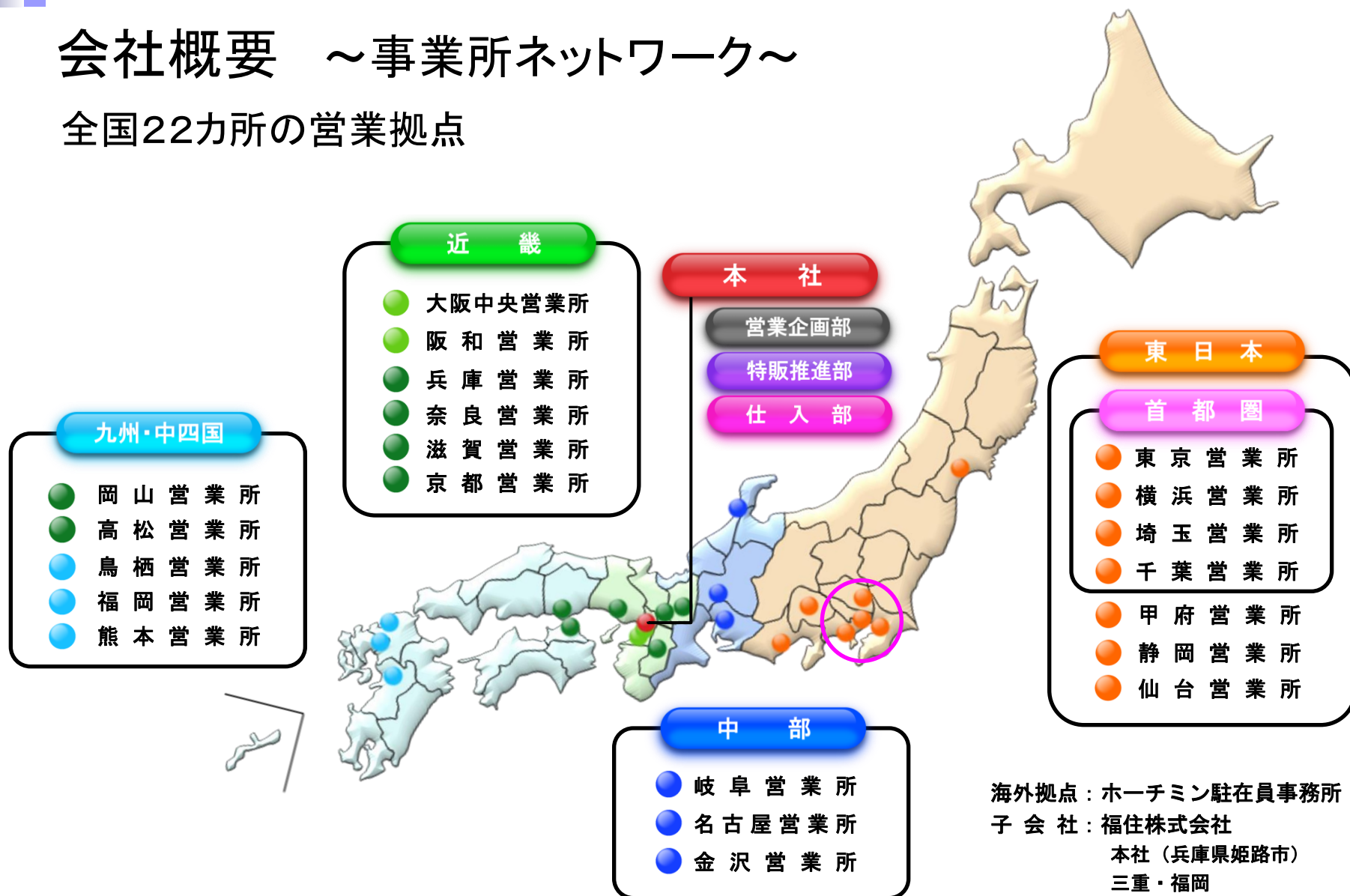


# 会社沿革

|           |                              |
|-----------|------------------------------|
| 1959年12月  | 創業者 北村恵一が大阪市西淀川区に北村恵商事(株)を設立 |
| 1968年 2 月 | 東京都千代田区に東京営業所を開設             |
| 1969年 7 月 | 本店を大阪市中心区南本町(現在地)に移転         |
| 1978年12月  | プライベートブランド商品の開発・販売を開始        |
| 1983年11月  | 商号を北恵(株)に変更                  |
| 1990年 8 月 | 大阪証券取引所市場第二部特別指定銘柄(新二部)に株式上場 |
| 1995年 5 月 | 大阪証券取引所市場第二部銘柄に指定            |
| 2006年12月  | (株)福住新建材(現福住(株))の全株式を取得し子会社化 |
| 2012年 5 月 | ホーチミン駐在員事務所を開設               |
| 2013年 7 月 | 現物市場の統合に伴い東京証券取引所市場第二部に市場変更  |

# 会社概要 ～事業所ネットワーク～

全国22カ所の営業拠点



# 取扱商品

国内外から選りすぐった幅広い商品群で住まい創りを総合的にプロデュース

## ■ 住宅設備機器

システムキッチン  
ユニットバス/洗面ユニット  
トイレ/空調機器/燃焼機器  
太陽光発電パネル



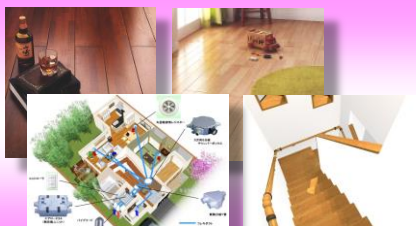
## ■ 施工付販売

外壁工事/住設工事  
屋根工事/構造躯体工事  
内装工事/サッシ工事  
太陽光発電システム



## ■ オリジナル商品

フローリング/輻射断熱材  
換気システム/システム収納  
木製連続手摺システム



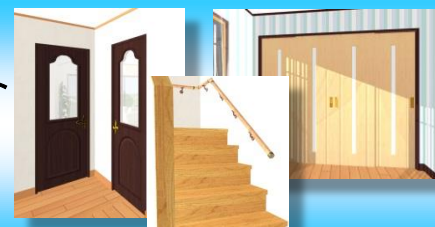
## ■ その他

サッシ/エクステリア  
化成品/建築金物  
建築道具



## ■ 木質建材

ユニットドア/クローゼット  
フロア/収納ユニット  
階段セット



## ■ 非木質建材

石膏ボード/断熱材/屋根材  
不燃ボード/サイディング



## ■ 合板

ラワン合板/針葉樹合板



## ■ 木材製品

木材構造材/木材造作材  
フローリング



# 販売チャネル(当社の位置づけ)

国内メーカー・国外メーカー・商社



北恵株式会社  
(当社)

与信機能・工事機能・  
物流機能を兼ね備える

(ルート)

得意先 約2,700社

(直販)

木材店・建材店 など



工務店・住宅会社 など



お施主様





# 重点商品

構成比44.9%

- ・ 外壁工事
- ・ 住設工事
- ・ 屋根工事
- ・ 構造躯体工事
- ・ 内装工事
- ・ サッシ工事
- ・ 太陽光発電システム

施工付販売

住宅設備機器

構成比24.0%

お施主様が特に重視されるキッチンやバスを取扱メーカーの中から自由に組み合わせることが可能

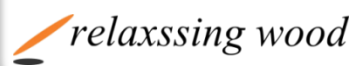
(株)LIXIL(旧 INAX・サンウエーブ)、  
TOTO(株)、ノーリツ(株)、クリナップ(株)、  
タカラスタンダード(株)、ダイキン工業(株)、  
三菱電機(株)、(株)東芝、シャープ(株)、  
京セラ(株) 他

施工付販売

住宅設備機器

オリジナル商品

日々の暮らしをサポートする  
機能性と、個性を両立した  
オリジナル商品の開発・販売

住宅設備機器と施工付販売で  
売上高構成比の3分の2を占める

※ オリジナル商品の販売実績は、主に木質建材・住宅設備機器・木材製品に含まれております。

# 施工付販売 ～外壁工事～



## ● 外壁工事の特長と強み

- ① 当社独自の施工基準による安心施工
- ② K-PHOTO!による施工管理 及び施工確認書による品質管理
- ③ 当社独自の外壁工事瑕疵10年保証制度 (工務店・ビルダーの外壁工事の 瑕疵担保責任(10年)をバックアップ)

取扱メーカー:ニチハ(株)、ケイミュー(株)、旭トステム外装(株)、  
(株)LIXIL 他

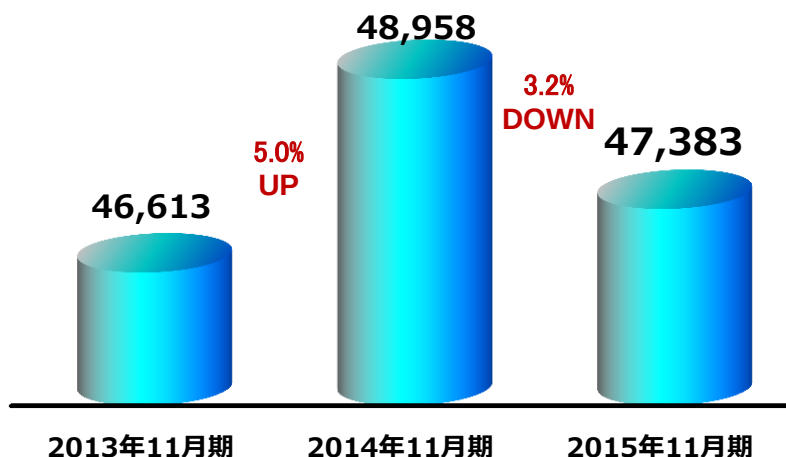
## ● 実績 (2014年12月～2015年11月)

全 国 : 9,904棟 (月平均 825棟)  
首都圏 : 6,223棟 (月平均 518棟)

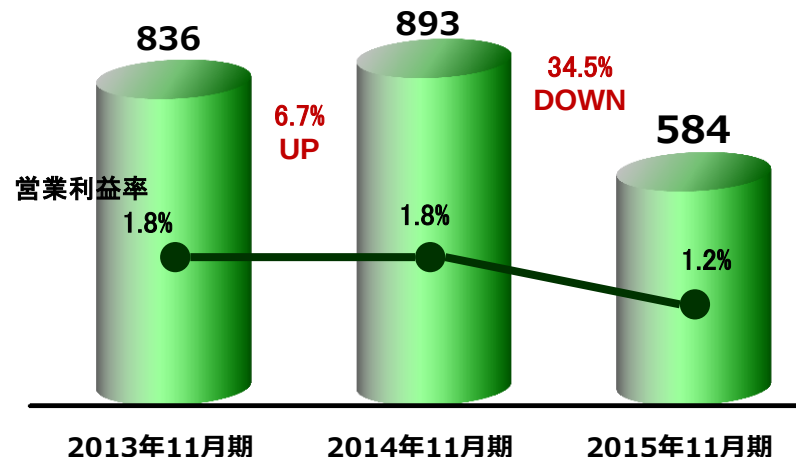
# 業績の推移

# 業績の推移 (金額単位: 百万円)

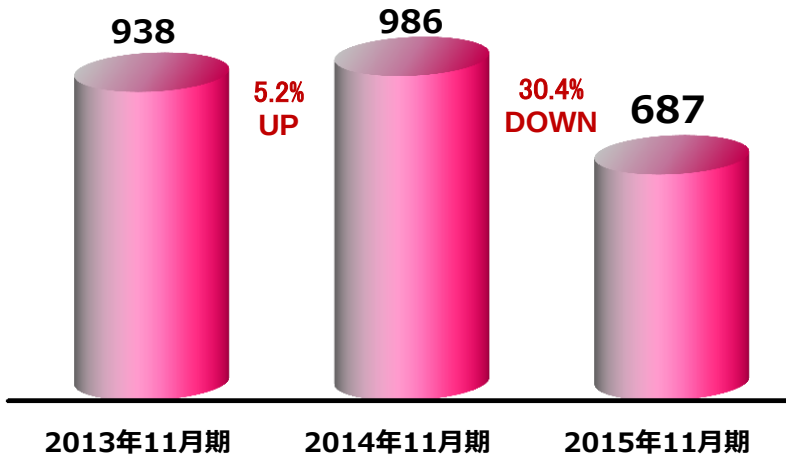
## 売上高



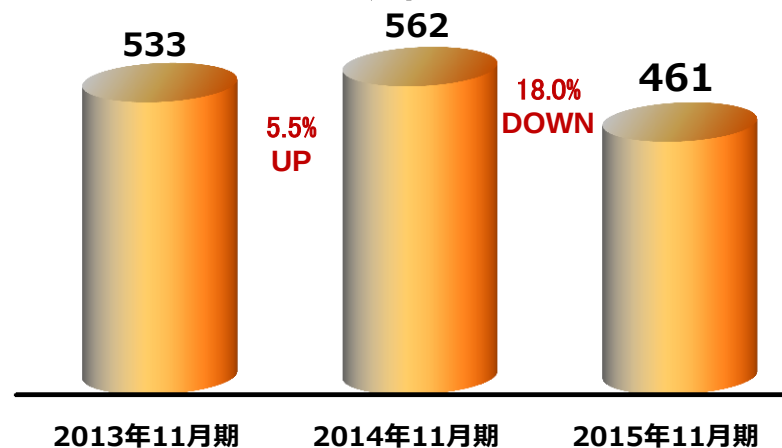
## 営業利益



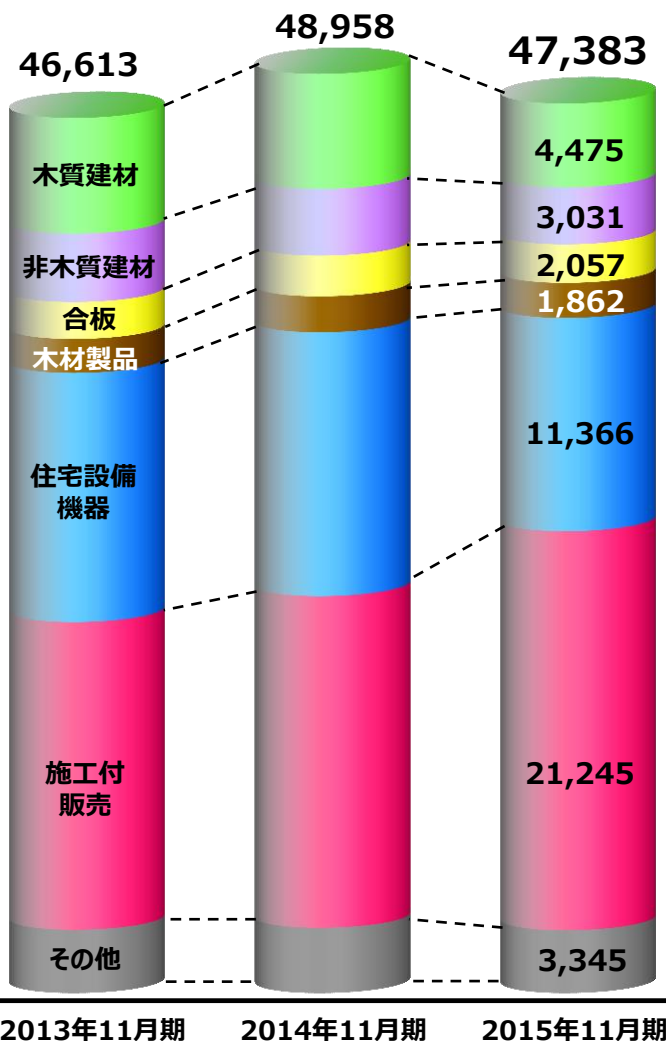
## 経常利益



## 当期純利益



# 品目別販売実績推移 (金額単位:百万円)



## 取扱品目

### ■ 住宅設備機器

システムキッチン  
ユニットバス  
洗面ユニット  
トイレ/空調機器  
燃焼機器  
太陽光発電パネル

### ■ 施工付販売

外壁工事/住設工事  
屋根工事  
構造躯体工事  
内装工事/サッシ工事  
太陽光発電システム

### ■ オリジナル商品

フローリング  
輻射断熱材  
換気システム  
システム収納  
木製連続手摺システム

### ■ 木質建材

ユニットドア/クローゼット  
フロア/収納ユニット  
階段セット

### ■ 非木質建材

石膏ボード/断熱材/屋根材  
不燃ボード/サイディング

### ■ 合板

ラワン合板  
針葉樹合板

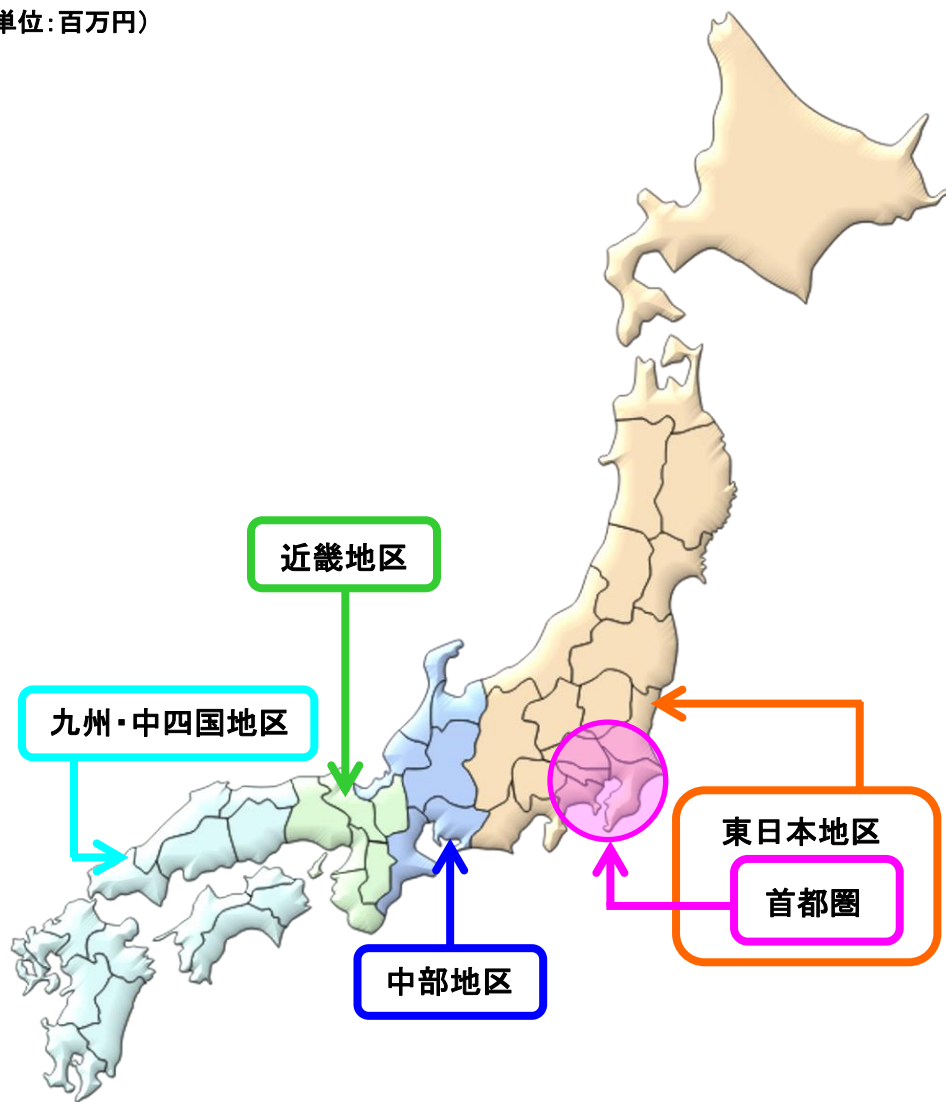
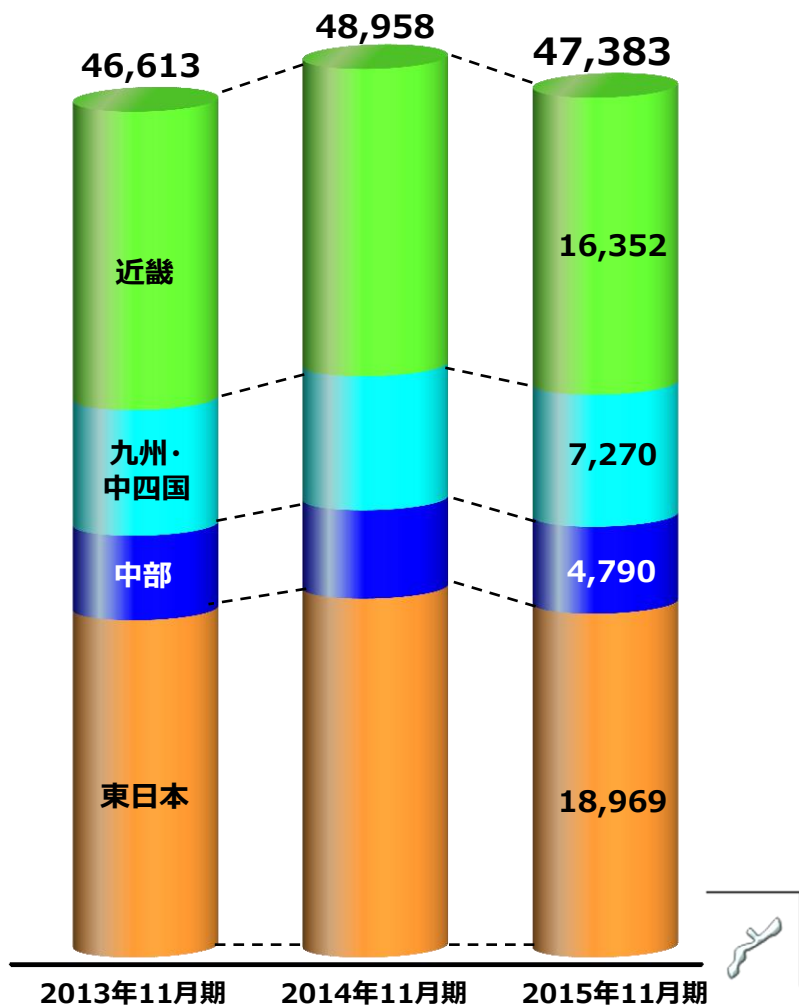
### ■ 木材製品

木材構造材  
木材造作材  
フローリング

### ■ その他

サッシ/エクステリア  
化成品/建築金物  
建築道具

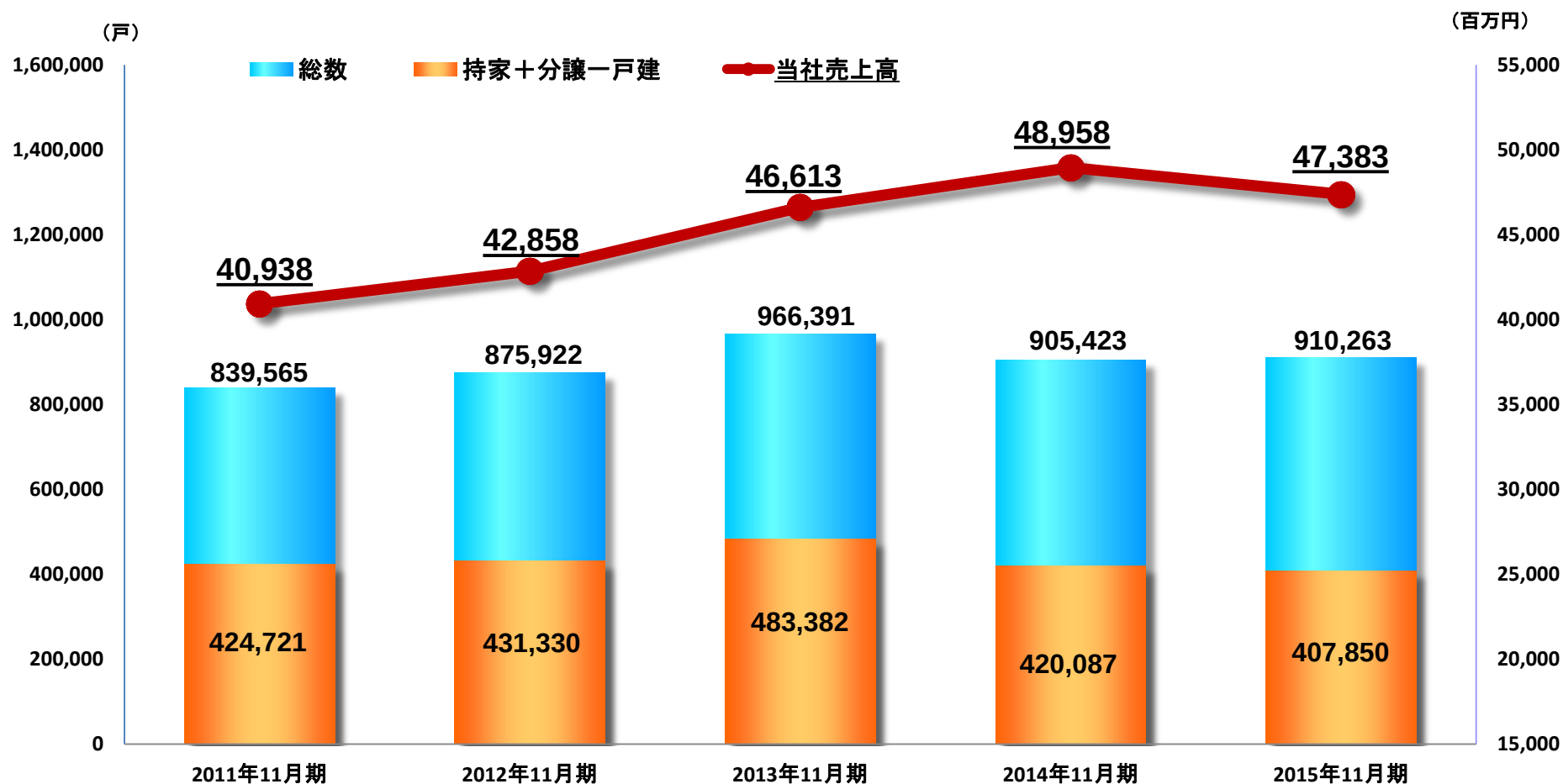
# 地域別販売実績推移 (金額単位:百万円)



# 市場動向・成長戦略

# 新設住宅着工戸数の推移

2015年11月期(2014年12月～2015年11月) 新設住宅着工戸数 91万0,263戸 (前期比100.5%)





# 今後の市場予想

- ・各種住宅取得支援策の拡充・継続実施による住宅需要の下支えと喚起

## 主な住宅政策

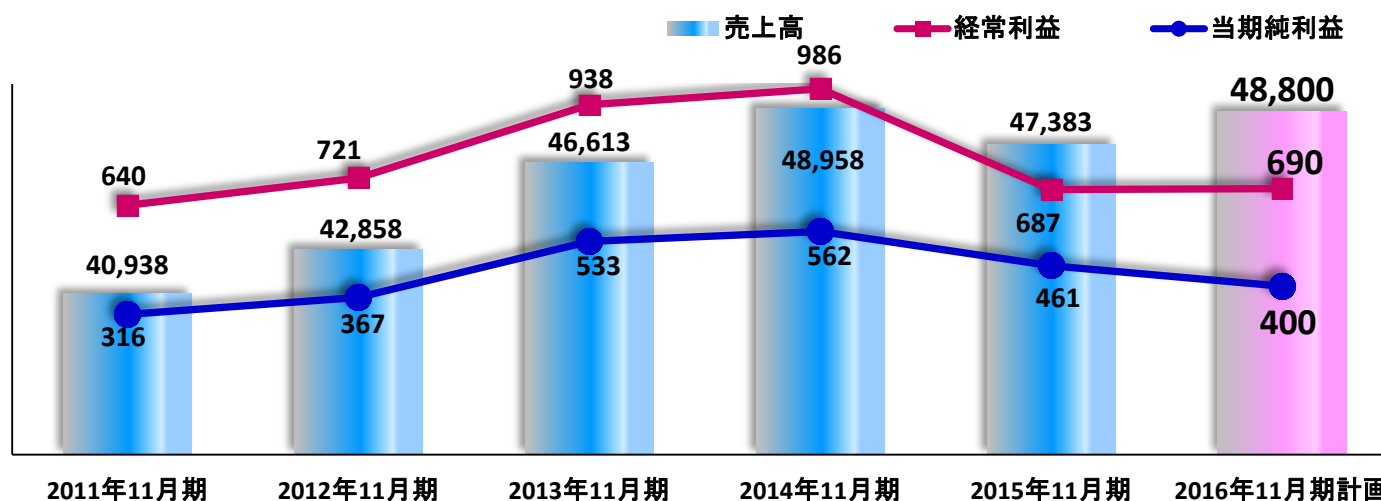
| 2016年 (H28年)            |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    | 2017年 (H29年)         |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    | 2018年 (H30年)         |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    | 2019年 (H31年)       |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
|-------------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|--------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----|----|
| 1                       | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 1                    | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 1                    | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 1                  | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
| 1. 住宅取得に係る贈与税の非課税枠      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                    |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 1,200万円<br>(700万円)      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    | 3,000万円<br>(2,500万円) |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    | 1,500万円<br>(1,000万円) |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    | 1,200万円<br>(700万円) |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 2. 住宅ローン減税              |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                    |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
|                         |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                    |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
|                         |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                    |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 3. すまい給付金               |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                    |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
| 年収510万円以下<br>対象最大30万円給付 |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                    |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
|                         |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                    |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |
|                         |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                      |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |                    |   |   |   |   |   |   |   |   |    |    |    |

金額内訳：  
上段 質の高い住宅  
下段 それ以外の住宅

# 2016年11月期計画

(金額単位: 百万円)

|       | 2015年11月期<br>実績 |        | 2016年11月期<br>計画 |        | 前年同期比            |
|-------|-----------------|--------|-----------------|--------|------------------|
| 売上高   | 47,383          | 100.0% | 48,800          | 100.0% | +1,416<br>103.0% |
| 営業利益  | 584             | 1.2%   | 600             | 1.2%   | +15<br>102.6%    |
| 経常利益  | 687             | 1.5%   | 690             | 1.4%   | +2<br>100.4%     |
| 当期純利益 | 461             | 1.0%   | 400             | 0.8%   | ▲ 61<br>86.7%    |



# 今後の成長戦略 ～市場～

## 新規取引先(新築)



## リフォーム市場(既築)



## 非住宅市場



## 海外市場



# 今後の成長戦略 ～商品～

## 差別化と競争優位性を確立

### 住宅設備 機器

キッチン・ユニット  
バス等を中心に新築  
住宅及びリフォーム  
への販売を強化



### 施工付 販売

工事品質のさらなる  
向上を図り販売強化

- ・ 外壁工事
- ・ 住設工事      等

### オリジナル 商品

新規開拓の提案ツールとして、  
また、既存得意先のインスタ  
シェアを高めるため、顧客の  
求める商品を積極的に開発し、  
再構築を図る

# 今後の成長戦略 ～商品～

## 新商品のご案内

軒天破風一体型板金

# シタブルス・キハフターZ

を販売開始

ここが違う！

工期が約1日だから…

工期短縮

工期が短縮するから…

コスト  
ダウン

端材等の廃材が  
出ないから…

エコロジー

メンテナンス  
フリー

塗膜(割れ・剥がれ)  
15年保証だから…

※延床面積約30坪の住宅で窯業系無塗装板金を使用した場合と比較しております



棟頂部



本体



棟止り

材質：ガルバリウム鋼板  
塗装：ポリエステル系樹脂塗装

# 今後の成長戦略 ～商品～

## 新商品のご案内

厚張り複合フローリング

# *Cherforêt*

(シェールフォレ)

を販売開始

### 商品の特長

- 表面は、幅150mm×長さ1,820mmの一枚単板を、2mm厚かつ長さ方向で継ぎ目なく贅沢に使用
- 3つの貴重な樹種を表面単板に使用
  - ・ ブラックウォールナット  
(世界三大銘木の一つ)
  - ・ メープル (木の真珠)
  - ・ オーク (森の王様)
- 7層のカバ合板を基材に使用することにより床暖房対応
- J A S 認定工場生産



商品施工例

(左からブラックウォールナット、メープル、オーク)

材 質：表面単板＝ブラックウォールナット／メープル／オーク  
基 材＝7層カバ合板  
梱包入数：6枚/ケース (1.638㎡/ケース)  
サ イ ズ：厚さ15mm×幅150mm×長さ1,820mm  
塗 装：艶消UV塗装

# 経営指標・株主還元



# 経営指標①

|             | 2011年<br>11月期 | 2012年<br>11月期 | 2013年<br>11月期 | 2014年<br>11月期 | 2015年<br>11月期 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 売上高(百万円)    | 40,938        | 42,858        | 46,613        | 48,958        | <u>47,383</u> |
| 売上高総利益(百万円) | 4,258         | 4,374         | 4,851         | 5,067         | <u>4,775</u>  |
| 売上高総利益率(%)  | 10.4          | 10.2          | 10.4          | 10.3          | <u>10.1</u>   |
| 販管費(百万円)    | 3,708         | 3,765         | 4,014         | 4,173         | <u>4,191</u>  |
| 売上高販管費率(%)  | 9.1           | 8.8           | 8.6           | 8.5           | 8.8           |
| 営業利益(百万円)   | 550           | 609           | 836           | 893           | <u>584</u>    |
| 売上高営業利益率(%) | 1.3           | 1.4           | 1.8           | 1.8           | <u>1.2</u>    |
| 経常利益(百万円)   | 640           | 721           | 938           | 986           | 687           |
| 純利益(百万円)    | 316           | 367           | 533           | 562           | 461           |



## 経営指標②

|                       | 2011年<br>11月期 | 2012年<br>11月期 | 2013年<br>11月期 | 2014年<br>11月期 | 2015年<br>11月期 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 純利益(百万円)              | 316           | 367           | 533           | 562           | 461           |
| 総資産額(百万円)             | 18,300        | 18,956        | 20,837        | 21,661        | <u>22,177</u> |
| 純資産額(百万円)             | 8,626         | 8,921         | 9,474         | 9,946         | <u>10,143</u> |
| 自己資本比率(%)             | 47.1          | 47.1          | 45.5          | 45.9          | <u>45.7</u>   |
| 有利子負債(百万円)            | 0             | 0             | 0             | 0             | <u>0</u>      |
| 1株当たり純利益(円)<br>(EPS)  | 33.60         | 39.63         | 57.47         | 60.65         | 49.73         |
| 1株当たり純資産額(円)<br>(BPS) | 929.24        | 961.14        | 1,021.02      | 1,071.91      | 1,093.16      |
| 自己資本利益率(%)<br>(ROE)   | 3.7           | 4.2           | 5.8           | 5.8           | 4.6           |
| 株価収益率(倍)<br>(PER)     | 7.86          | 7.77          | 8.70          | 9.63          | 11.26         |
| 株価純資産倍率(倍)<br>(PBR)   | 0.28          | 0.32          | 0.49          | 0.54          | 0.51          |

## 経営指標③

|                            | 2011年<br>11月期 | 2012年<br>11月期 | 2013年<br>11月期 | 2014年<br>11月期 | 2015年<br>11月期 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 営業活動による<br>キャッシュ・フロー(百万円)  | 323           | 1,079         | 1,197         | 577           | <u>647</u>    |
| 投資活動による<br>キャッシュ・フロー(百万円)  | ▲ 331         | 61            | ▲ 179         | ▲ 477         | <u>311</u>    |
| 財務活動による<br>キャッシュ・フロー(百万円)  | ▲ 119         | ▲ 74          | ▲ 93          | ▲ 110         | <u>▲ 129</u>  |
| 現金及び現金同等物に<br>係る換算差額(百万円)  | —             | —             | 0             | 0             | 0             |
| 現金及び現金同等物の<br>増減額(百万円)     | ▲ 126         | 1,066         | 924           | ▲ 10          | 830           |
| 現金及び現金同等物の<br>期首残高(百万円)    | 4,695         | 4,568         | 5,635         | 6,560         | 6,549         |
| 現金及び現金同等物の<br>期末残高(百万円)    | 4,568         | 5,635         | 6,560         | 6,549         | <u>7,379</u>  |
| 時価ベースの<br>自己資本比率(%)        | 13.4          | 15.1          | 22.3          | 25.0          | <u>23.4</u>   |
| キャッシュ・フロー対有利子<br>負債比率(倍)※1 | —             | —             | —             | —             | —             |
| インタレスト・カバレッジ<br>レシオ(倍)※2   | —             | —             | —             | —             | —             |

※1: キャッシュ・フロー対有利子負債比率については、有利子負債が預かり保証金のため、記載しておりません。

※2: インタレスト・カバレッジ・レシオについては、利払い内容が預り保証金に対するものであるため、記載しておりません。

# 株主還元①

## 配当の基本方針

### 株主様への安定した利益還元の維持

#### 直近5年間の実績と今期予想

|             | 2011年<br>11月期 | 2012年<br>11月期 | 2013年<br>11月期 | 2014年<br>11月期 | 2015年<br>11月期 | 2016年<br>11月期予想 |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| 純利益(百万円)    | 316           | 367           | 533           | 562           | 461           | 400             |
| 1株当たり配当額(円) | 8.00          | 10.00         | 12.00         | 14.00         | 14.00         | 14.00           |
| 配当利回り(%)※   | 3.03          | 3.25          | 2.40          | 2.40          | <u>2.50</u>   | 2.50            |
| 配当性向(%)     | 23.8          | 25.2          | 20.9          | 23.1          | <u>28.2</u>   | 32.5            |

※各期末日(11月20日)の株価終値より算出しております。(但し、2016年11月期予想値については、2015年11月20日の株価終値より算出しております。)

## 株主還元②

### 株主優待

毎年11月20日（期末時）に1,000株以上の株式を  
ご所有の株主様へのご優待

郵便局の  
選べるギフト  
「鳥」



※3,000円相当の商品をカタログよりお選びいただけます  
※優待画像はイメージです

毎年11月20日（期末時）に500株以上  
1,000株未満の株式を  
ご所有の株主様へのご優待

QUOカード  
(1,000円分)



※ご参考

2016年3月10日株価終値

488円

×

単元株式数

100株

=

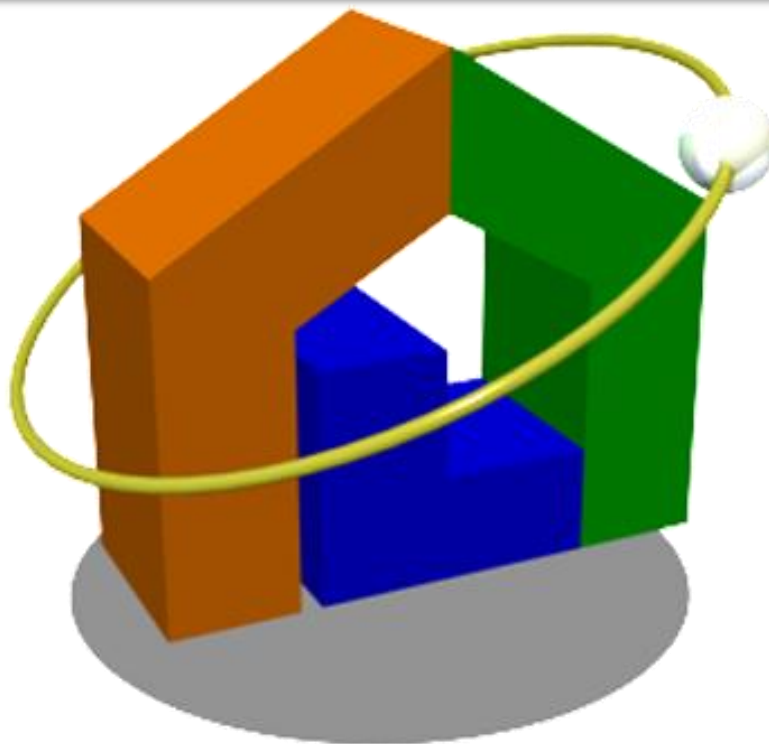
最低購入代金

48,800円

# 当社の進むべき方向性

## 当社の進むべき方向性

独自性をもって、  
常に存在価値のある住宅資材提供会社をめざす



# 北 恵 株 式 会 社

## 個人投資家様向け会社説明会について

本資料には、当社の業績見通し等の将来に関する記述が含まれておりますが、これらは、当社の計画・予測に基づくものであり、実際の業績等につきましては、今後様々な要因により、大きく異なる可能性があります。

※本資料の内容に関するお問い合わせにつきましては  
下記までお願い申し上げます。

経営企画部長 高島 敏治  
TEL 06-6251-1161(代表)

## (参考資料) ～当社株価の推移～

