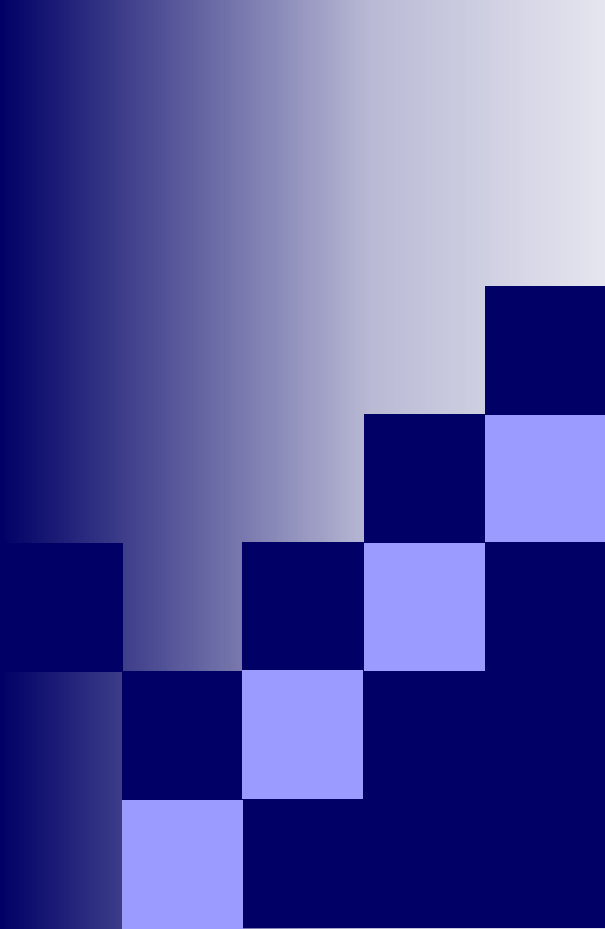




北恵株式会社

個人投資家様向け会社説明会

2019年3月9日

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

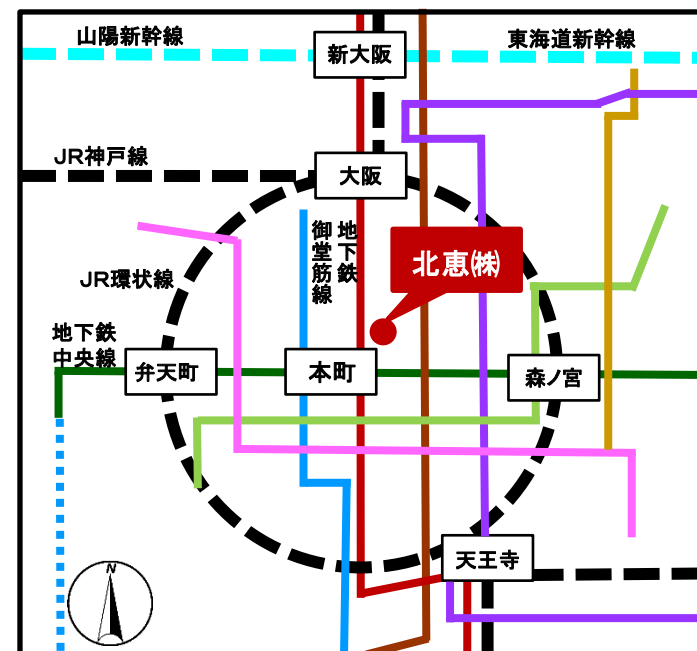
証券コード: **9872**

- **会社概要・沿革**
- **当社を取り巻く市場環境**
- **業績の推移と計画・今後の成長戦略**
- **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：大阪府中央区南本町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：352名（2018年11月20日現在：連結）
- 上場取引所：東京証券取引所市場第一部
（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：3,874名（2018年11月20日現在）

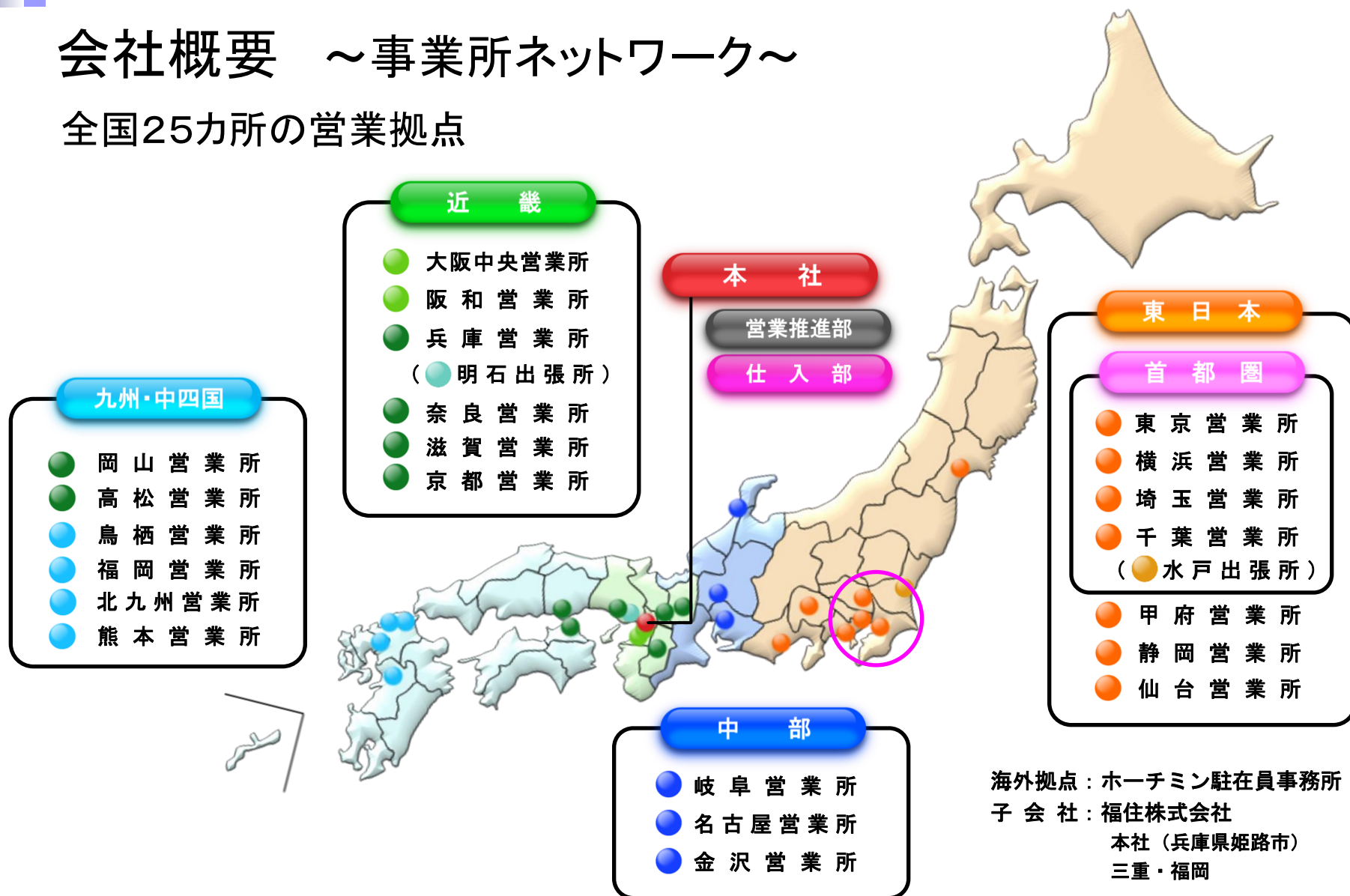


会社沿革

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
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
2018年10月	東京証券取引所市場第一部銘柄に指定

会社概要 ～事業所ネットワーク～

全国25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

■ 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



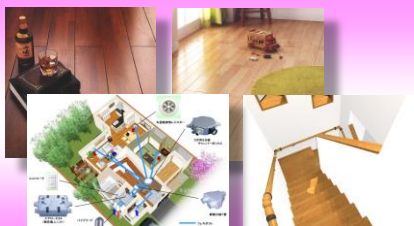
■ 住宅設備機器

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



■ 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2,800社

(直販)

木材店・建材店 など



工務店・住宅会社 など



お施主様



当社を取り巻く市場環境

市場規模と新設住宅着工戸数の推移

国内総生産(GDP)・・・約542兆円

※2017年度・支出ベース

<住宅関連項目>

・総固定資本形成

民間住宅・・・約17兆円

公的住宅・・・約0.6兆円

※内閣府公表資料(統計情報・調査結果)「2017年度国民経済計算(2011年基準・2008SNA)」
(<http://www.esri.cao.go.jp/>)より



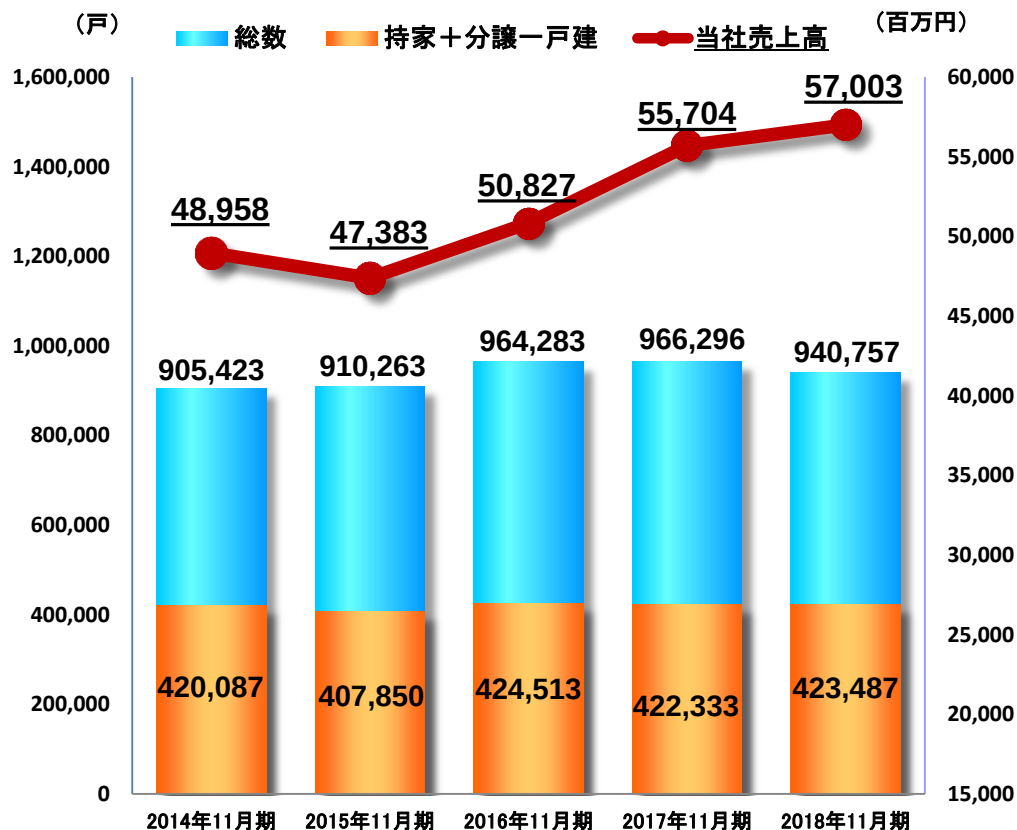
住宅リフォーム市場規模・・・約6.3兆円

※株式会社矢野経済研究所公表資料「2018年版 住宅リフォーム市場の展望と戦略」より



住宅市場規模は約24兆円

●新設住宅着工戸数と当社売上高の推移



※新設住宅着工戸数については、総務省統計局公表資料「建築着工統計調査」(<http://www.e-stat.go.jp/>)に基づき、当社決算期間にて集計しております。

今後の住宅市場を取り巻く環境

消費税率引上げに伴う駆け込み需要抑制のための4つの支援策

①住宅ローン減税の控除期間が3年延長

(建物購入価格の消費税2%分減税(最大))

②すまい給付金が最大50万円に

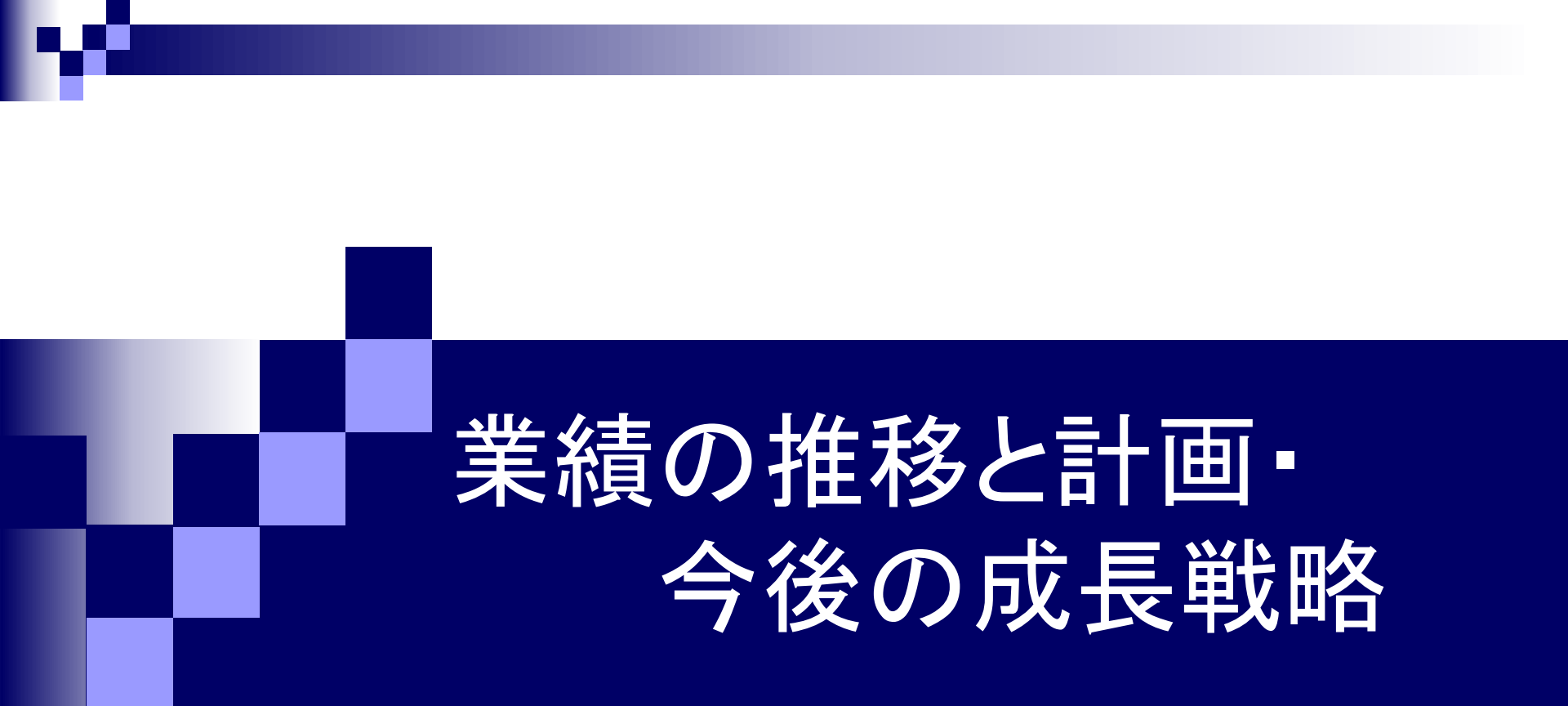
対象者も拡充 (収入に応じて10万～40万円の増額)

③新築最大35万円相当、リフォーム最大30万円相当
次世代住宅ポイント制度創設

④贈与税非課税枠は最大3,000万円に拡大

(現行は最大1,200万円)

※国土交通省平成30年12月21日報道発表資料別添3広報用チラシ (<http://www.mlit.go.jp/>)より
(上記支援策は④を除き、予算案・関連税制法案が今後の国会で成立することが前提)



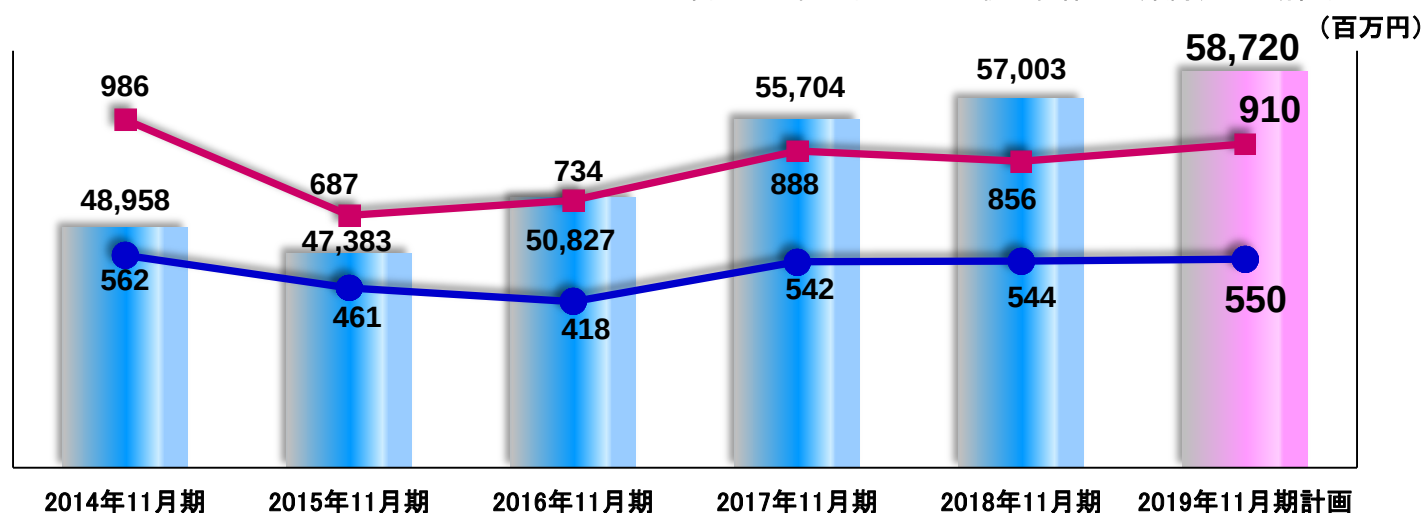
業績の推移と計画・ 今後の成長戦略

業績の推移と計画

(金額単位:百万円)

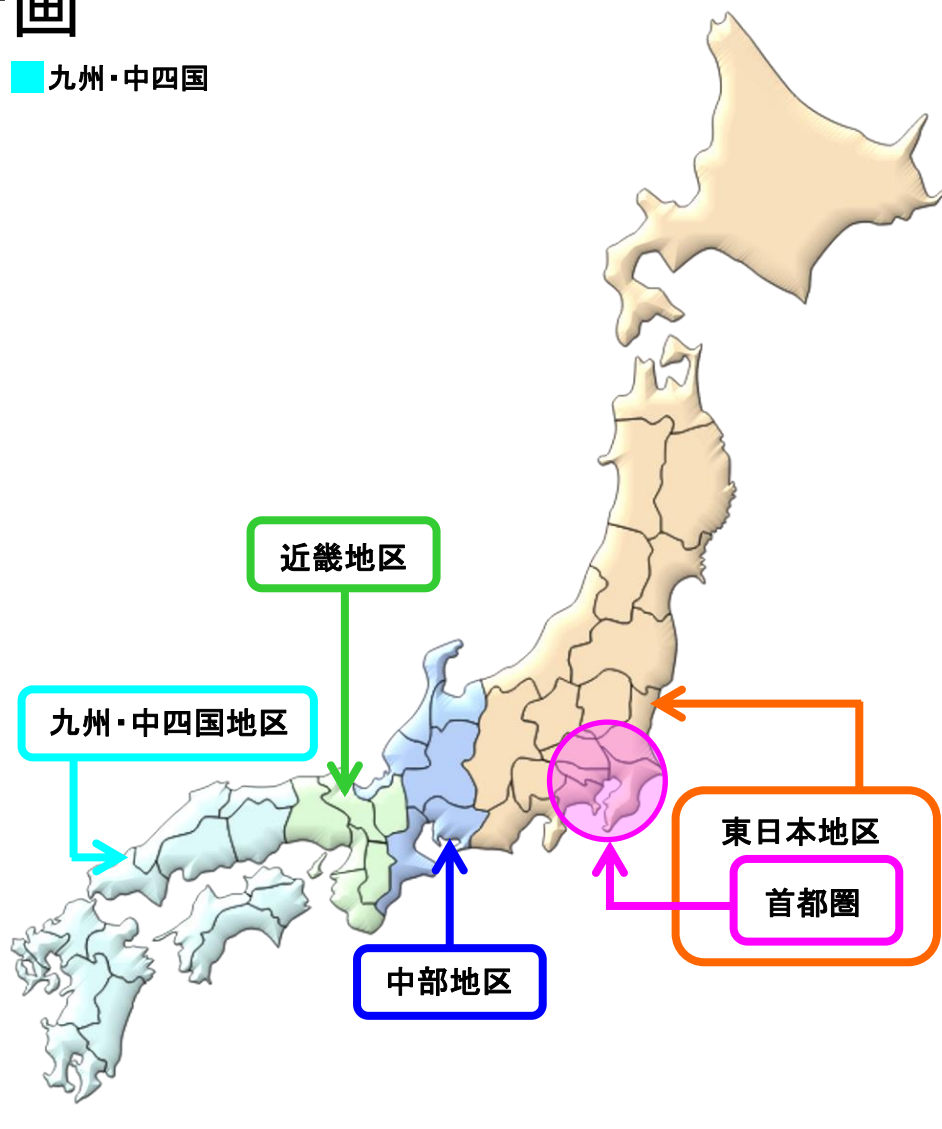
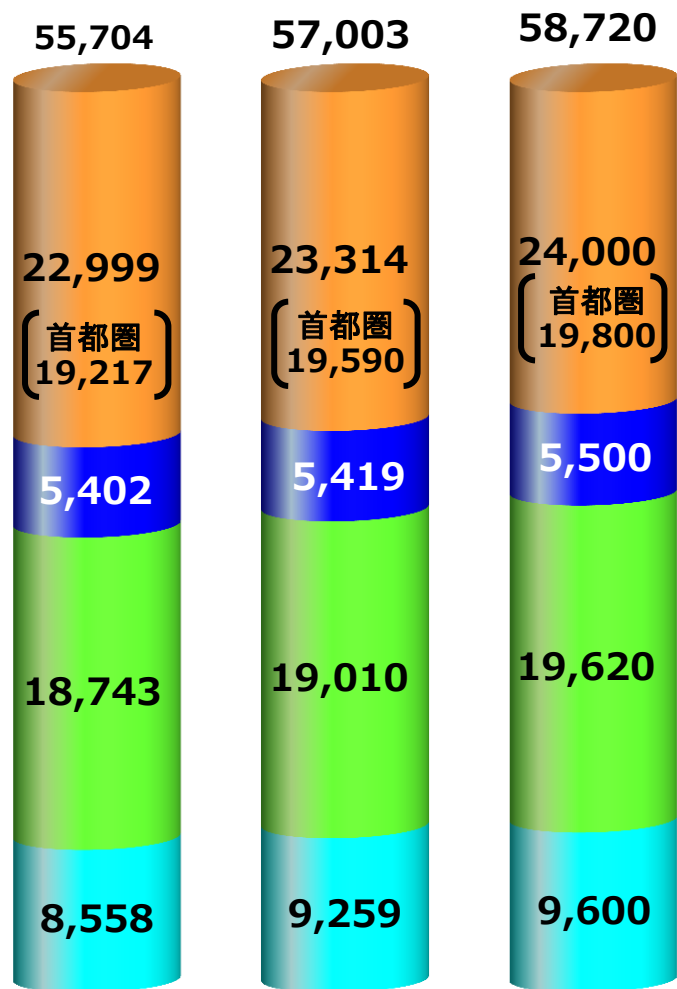
	2018年11月期			2019年11月期		
	実績値	構成比	前期比	計画値	構成比	前期比
売上高	57,003	100.0%	+1,299 102.3%	58,720	100.0%	+1,716 103.0%
営業利益	763	1.3%	▲ 17 97.8%	820	1.4%	+56 107.5%
経常利益	856	1.5%	▲ 32 96.4%	910	1.5%	+53 106.3%
親会社株主に帰属 する当期純利益	544	1.0%	+1 100.4%	550	0.9%	+5 101.0%

売上高 経常利益 親会社株主に帰属する当期純利益



地域別販売実績推移と計画

(金額単位:百万円) 東日本 中部 近畿 九州・中四国



2017年11月期 2018年11月期 2019年11月期計画

品目別販売実績① ～重点商品～

構成比41.1%

- ・ 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24.2%

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、クリナップ(株)、TOTO(株)、ノーリツ(株)、タカスタンダード(株)、ダイキン工業(株)、三菱電機(株)、シャープ(株)、京セラ(株) 他

施工付販売

住宅設備機器

その他

木質建材

非木質
建材

合板

木材製品

オリジナル
商品

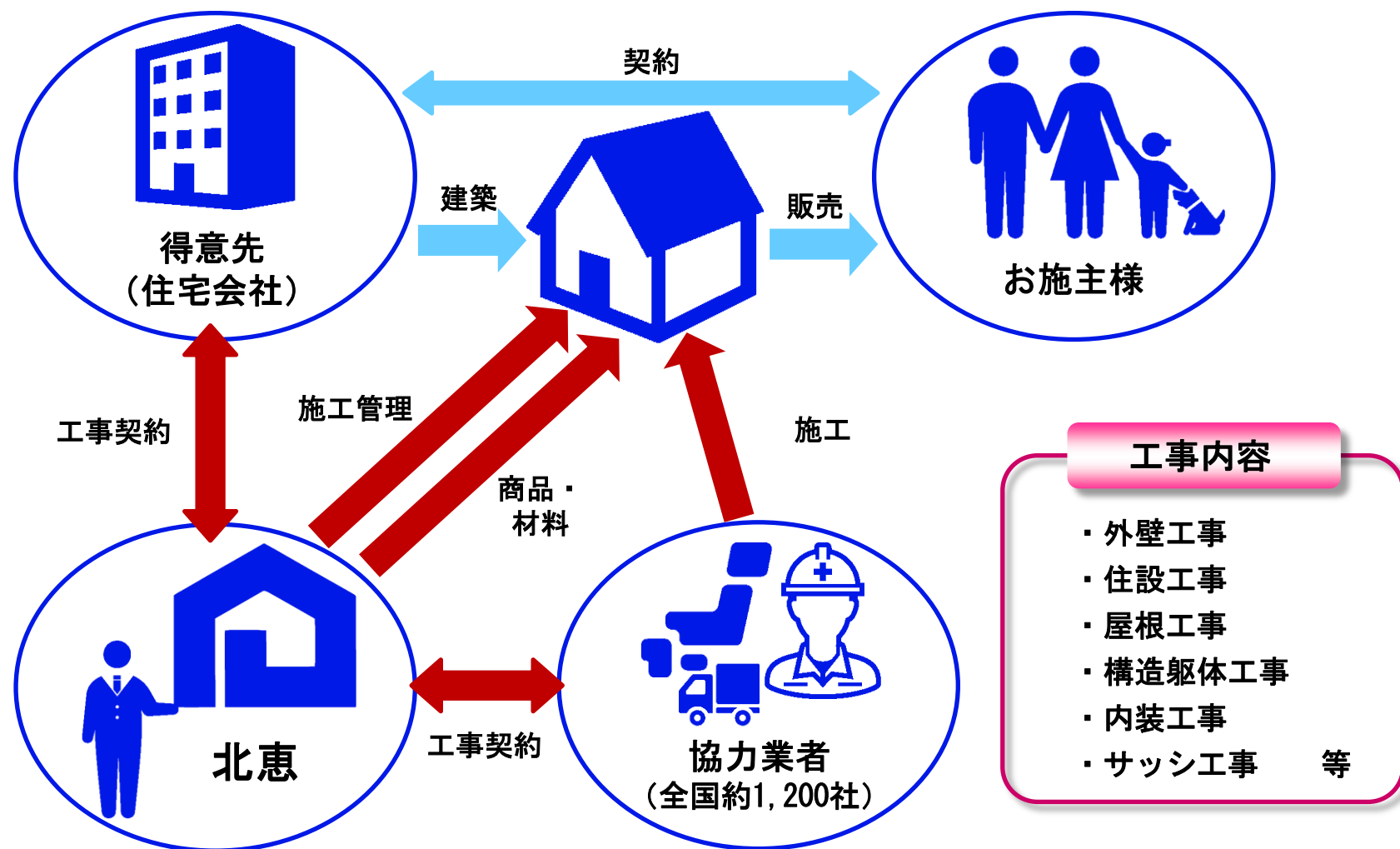
日々の暮らしをサポートする
機能性と、個性を両立した
オリジナル商品の開発・販売

relaxsing wood SPROUT
UNIVERSAL SERIES

住宅設備機器と施工付販売で
売上の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・その他(金属)に含まれております。

品目別販売実績② ～施工付販売～



品目別販売実績③ ～外壁工事～

北恵独自の
瑕疵保証制度



全国規模の
工事体制



優良建材
メーカーの
バックアップ

安心施工
施工品質の
向上・安定化



● 外壁工事の特長と強み

- ① 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)
- ② 協力業者 1,200 社のネットワークを生かした
全国規模の工事体制

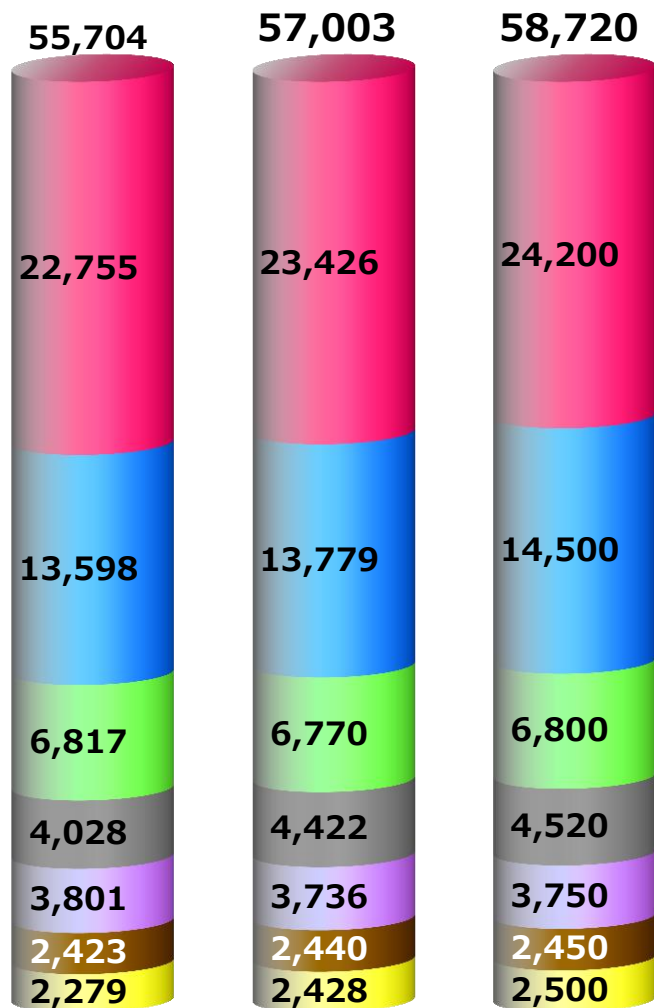
取扱メーカー: ケイミュー(株)、ニチハ(株)、旭トステム外装(株)
アイジー工業(株)、東レACE(株) 他

● 2018年11月期実績 (2017年12月～2018年11月)

全 国 : 10,323 棟 (月平均 861 棟)
首都圏 : 5,270 棟 (月平均 440 棟)

品目別販売実績推移と計画

(金額単位: 百万円)



取扱品目

■ 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

■ 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

■ 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

■ その他

サッシ/エクステリア/化成品
建築金物/建築道具

■ 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

2017年11月期

2018年11月期

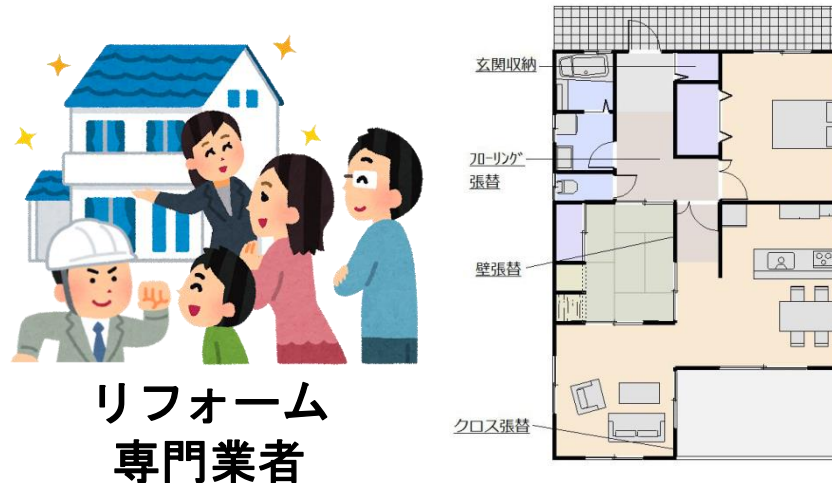
2019年11月期計画

今後の成長戦略 ～市場～ 施工付販売・オリジナル商品を生かして市場開拓

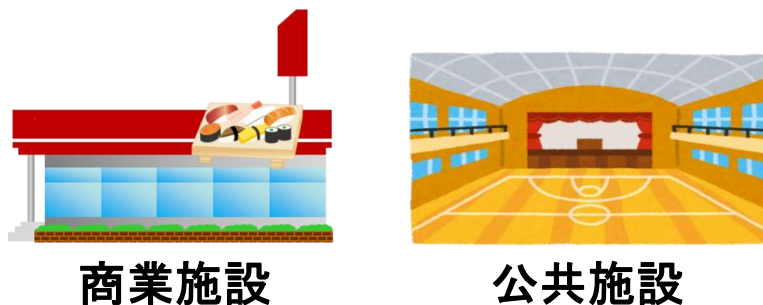
新規取引先(新築)



リフォーム市場(既築)



非住宅市場



海外市場



マンション リノベーション



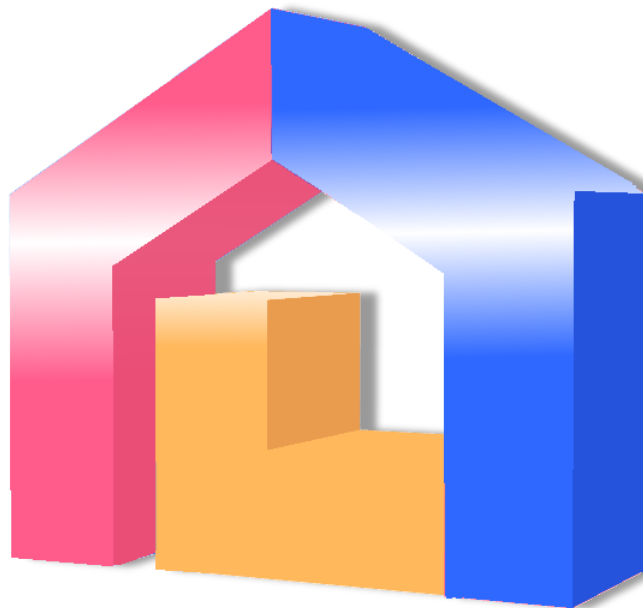
今後の成長戦略 ～商品～

差別化と競争優位性を確立

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



住宅設備 機器

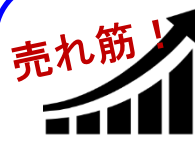
キッチン・ユニット
バス等を中心に新築
住宅及びリフォーム
への販売を強化

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トア
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

～人気・注目のオリジナル商品～



軒天破風一体型板金

シタジレス・ノキハフダー-Z

特許取得※の画期的な商品で
取付簡単・工期短縮を実現

(※特許 第5828150号)



従来工期	シタジレス・ノキハフダー-Z
約6日	1日
従来コスト	
約18～20万円	約10～12万円
従来廃棄物	
下地材 軒天端材など	梱包材 (段ボールのみ)
従来商品 色あせ・ひび割れの可能性あり	品質安定 長期保証で安心!

※延床面積約30坪の住宅で窯業系無塗装板品を使用した場合と比較



nerusoom

かる～い天井®

もしものときの安心安全を考えた天井材で天井落下の不安を解決

●2kg/m²以下の天井材

本体パネル
(15mm厚グラスウール和紙織布化粧ボード)

●天井板の振動・衝撃を吸収

※強震応答実験装置による検証及び振動試験装置による衝撃外力試験実施済み

●優れた不燃性能・音響性能

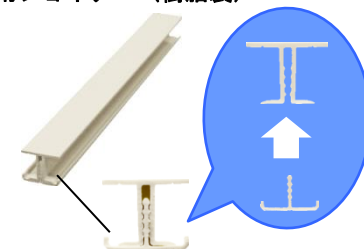
※国土交通大臣不燃認定番号：NM-3244



施工事例 (某国立大学講義室)



専用ジョイナー (樹脂製)



経営指標・株主還元

経営指標①

	2014年 11月期	2015年 11月期	2016年 11月期	2017年 11月期	2018年 11月期
売上高(百万円)	48,958	47,383	50,827	55,704	57,003
売上高総利益(百万円)	5,067	4,775	4,939	5,311	5,463
売上高総利益率(%)	10.3	10.1	9.7	9.5	9.6
販管費(百万円)	4,173	4,191	4,306	4,531	4,700
売上高販管費率(%)	8.5	8.8	8.5	8.1	8.2
営業利益(百万円)	893	584	632	780	763
売上高営業利益率(%)	1.8	1.2	1.2	1.4	1.3
経常利益(百万円)	986	687	734	888	856
親会社株主に帰属する 当期純利益(百万円)	562	461	418	542	544

経営指標②

	2014年 11月期	2015年 11月期	2016年 11月期	2017年 11月期	2018年 11月期
親会社株主に帰属する 当期純利益(百万円)	562	461	418	542	544
総資産額(百万円)	21,661	22,177	23,424	25,084	<u>25,942</u>
純資産額(百万円)	9,946	10,143	10,491	11,062	<u>11,332</u>
自己資本比率(%)	45.9	45.7	44.8	44.1	<u>43.7</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) (EPS)	60.65	49.73	45.15	58.50	58.71
1株当たり純資産額(円) (BPS)	1,071.91	1,093.16	1,130.73	1,192.23	1,221.38
自己資本利益率(%) (ROE)	5.8	4.6	4.1	5.0	4.9
株価収益率(倍) (PER)	9.63	11.26	12.00	15.06	16.54
株価純資産倍率(倍) (PBR)	0.54	0.51	0.48	0.74	0.80

経営指標③

	2014年 11月期	2015年 11月期	2016年 11月期	2017年 11月期	2018年 11月期
営業活動による キャッシュ・フロー(百万円)	577	647	▲ 185	1,602	<u>959</u>
投資活動による キャッシュ・フロー(百万円)	▲ 477	311	141	226	<u>▲ 377</u>
財務活動による キャッシュ・フロー(百万円)	▲ 110	▲ 129	▲ 129	▲ 129	<u>▲ 184</u>
現金及び現金同等物に 係る換算差額(百万円)	0	0	0	0	0
現金及び現金同等物の 増減額(百万円)	▲ 10	830	▲ 173	1,699	396
現金及び現金同等物の 期首残高(百万円)	6,560	6,549	7,379	7,206	8,906
現金及び現金同等物の 期末残高(百万円)	6,549	7,379	7,206	8,906	<u>9,302</u>
時価ベースの 自己資本比率(%)	25.0	23.4	21.5	32.6	<u>34.7</u>
キャッシュ・フロー対有利子 負債比率(倍)※1	—	—	—	—	—
インタレスト・カバレッジ 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

安定した配当を継続しつつ、業績に応じた利益還元を行う

配当額: 1株当たり年間14円下限、連結配当性向35%を目途

直近5年間の実績と今期予想

	2014年 11月期	2015年 11月期	2016年 11月期	2017年 11月期	2018年 11月期	2019年 11月期予想
親会社株主に帰属する 当期純利益(百万円)	562	461	418	542	544	550
1株当たり配当額(円)	14.00	14.00	14.00	20.00	23.00 ^{※2}	21.00
配当利回り(%) ^{※1}	2.40	2.50	2.58	2.27	<u>2.37</u>	2.16
配当性向(%)	23.1	28.2	31.0	34.2	<u>39.2</u>	35.4

※1 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、2019年11月期予想値については、2018年11月20日の株価終値より算出しております。)

※2 2018年11月期の1株当たり配当額には、東京証券取引所市場第一部銘柄指定記念配当2.00円が含まれております。

株主還元②

株主優待

毎年11月20日（期末時）にご所有の株式数に応じて株主様へ以下のご優待を行っております

1,000株以上

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

500株以上1,000株未満

QUOカード
(1,000円分)



100株以上500株未満

QUOカード
(500円分)



※ご参考

2019年2月20日株価終値

939円

×

単元株式数

100株

=

最低購入代金

93,900円

TOPICS

おかげさまで当社株式は東証一部銘柄に指定されました

これからも、広く社会に
貢献できる企業として、
人々の「住まい」への想いに
こたえ続けていきます

当社の沿革

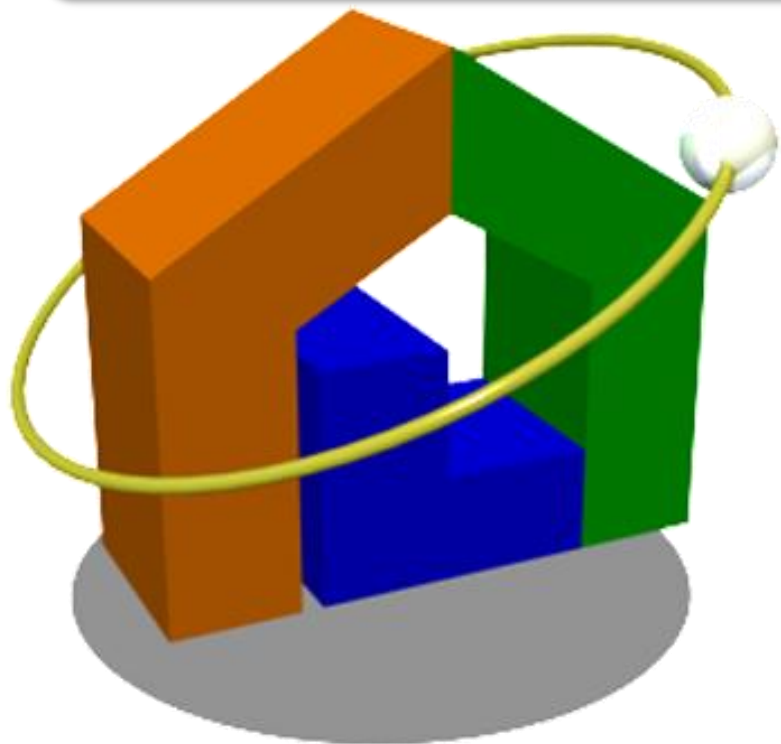
- 1959年 北村恵商事(株)を設立
- 1978年 プライベートブランド商品の開発・販売を開始
- 1983年 商号を現在の北恵(株)に変更
- 1990年 大証新二部に株式上場
- 1995年 大証二部銘柄に指定
- 2013年 東証二部に市場変更
- 2018年 東証一部銘柄に指定



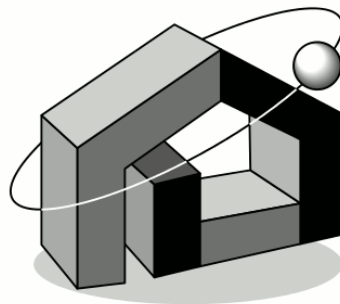
当社の進むべき方向性

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



快適な住まいづくりを応援する



住宅資材と設備機器

北恵株式会社

TEL 本社 06-6251-1161

東京 03-3503-1161

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

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)