

Bridge Report 日本ドライケミカル(1909)

 遠山 榮一社長	会社名	日本ドライケミカル株式会社	
	証券コード	1909	
	市場	東証2部	
	業種	機械(製造業)	
	社長	遠山 榮一	
	所在地	東京都品川区勝島 1-5-21	
	決算月	3月	
	HP	http://www.ndc-group.co.jp/	

－ 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	
2,994円	1,255,835株	3,759百万円	7.6%	100株	
DPS(予)	配当利回り(予)	EPS(予)	PER(予)	BPS(実)	PBR(実)
110.00円	3.7%	476.27円	6.3倍	3,529.65円	0.8倍

*株価は12/18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	当期利益	EPS	DPS
2009年3月(実)	23,624	991	1,000	687	44.30	-
2010年3月(実)	21,409	618	580	1,403	1,251.54	-
2011年3月(実)	21,248	738	729	343	233.83	100.00
2012年3月(実)	23,765	1,041	994	404	265.67	150.00
2013年3月(予)	26,851	1,221	1,185	614	476.27	110.00

*予想は会社予想。

日本ドライケミカル(株)の2013年3月期第2四半期決算について、ブリッジレポートにてご紹介致します。

1. 会社概要
2. 特徴と強み
3. 2013年3月期第2四半期決算概要
4. 2013年3月期業績見通し
5. 今後の注目点

参考:2012年度のグループ基本戦略

今回のポイント

- ・2013年3月期第2四半期は34.2%増収、221.7%営業増益。防災意識の高まり、法令改正に伴う需要の発生などを取り込み、大型案件のなかった車輛事業を除き全ての事業で売上を大きく伸ばすことができた。加えて、販管費等、コストを適切にコントロールすることができたため、期初計画を大きく上回った。
- ・2013年3月期通期見通しを「減収・減益」から「増収・増益」へと上方修正した。ただ、引き続き防災設備事業においては粗利率が低下傾向にあること、法令改正に伴う需要増大ペースが下期から緩やかになると見込んでいることなどから下期の動向について会社側は慎重に見込んでいる。
- ・沖電気防災の子会社化を発表した。火災報知から消火まで一気通貫で顧客にサービスを提供できる体制の構築に取り組むことにより、「真」の総合防災企業を目指す。
- ・2013年3月期の予想配当は通期110.00円/株、配当性向は23.1%。

1. 会社概要

「消火・防災のプロフェッショナル」として高い評価を受けている国内最大級の総合防災企業であり防災エンジニアリング企業。

一般建築物やプラント向けの消火設備の設計・施工、船舶用消火設備の製造・販売、消火設備の保守・点検サービス、各種消火器・防災製品、消防自動車の製造・販売など幅広く事業を展開。

長年にわたって培われた経験と実績、高いエンジニアリング能力、独自の製品開発力などが強み。

2000年12月上場廃止となったが、2011年6月に再度東京証券取引所市場第2部へ上場。

【沿革】

- | | |
|----------|---|
| 1955年4月 | 粉末消火器、粉末消火設備および自動火災報知設備の製造・販売を主業として設立。 |
| 1957年3月 | 旭硝子が資本参加。子会社となる。 |
| 1991年9月 | 東証2部へ上場。 |
| 1995年6月 | 東証1部へ指定替え。 |
| 2000年12月 | 米国の総合セキュリティー・防災メーカーであるタイコインターナショナル社のTOBにより100%子会社となり、上場廃止。 |
| 2008年2月 | タイコインターナショナル社の投資ポートフォリオ見直しの過程で、保有全株式を大和証券エスエムビーシープリンシパル・インベストメンツ(大和PI社)が取得。 |
| 2010年3月 | 株式上場を視野に取引先を中心に資本政策を実施。大和PI社の持株比率70%へ。 |
| 2011年6月 | 東証2部へ再上場。 |
| 2012年2月 | 取引先を中心に資本政策を実施、大和PI社の持株比率38%へ。 |
| 2012年5月 | 株式会社初田製作所(非上場)との基本業務提携契約締結。大和PI社の持株比率0%へ。 |
| 2012年9月 | 沖電気防災株式会社を子会社化 |

【社長プロフィール】

遠山 榮一社長は、1950年生まれの62歳。

1972年に三菱商事に入社後、経理、財務部門、海外子会社などを歴任後、2004年1月同社入社。2005年8月に代表取締役就任。

認知度・信用力の拡大を通じた企業価値の向上と企業体質の強化を図るために、再上場を目指し同社を牽引。従来の発想にとらわれない発想で「消火・防災市場」の創造・開拓を目指す。

【企業理念・経営方針】

以下の企業理念と経営方針の下、事業を展開している。

＜企業理念＞

① プロフェッショナル

消火・防災のプロフェッショナルとして、人々に安心と安全を提供する。

② パートナーシップ

関係するすべての会社とともに、お客様に最良の製品・サービスを提供する。

③ 人財育成

変化を捉えて未来を拓く、人を活かし、人を育てる。

④ 環境

環境にやさしい製品作りを通じ、社会に貢献する。

＜経営方針＞

・コア事業の発展:市場動向の変化に強い企業となるべく消火・防災に関わる事業に集中し、各事業を継続して強化・整備していく。

・事業連携によるさらなる発展:各事業が相互に協力し、情報を提供することでさらなるビジネス機会を創出する。

・経営基盤の強化:人事制度の整備と人財育成、技術部門の集中による開発力向上及び全社横断的な品質保証体制を構築していく。

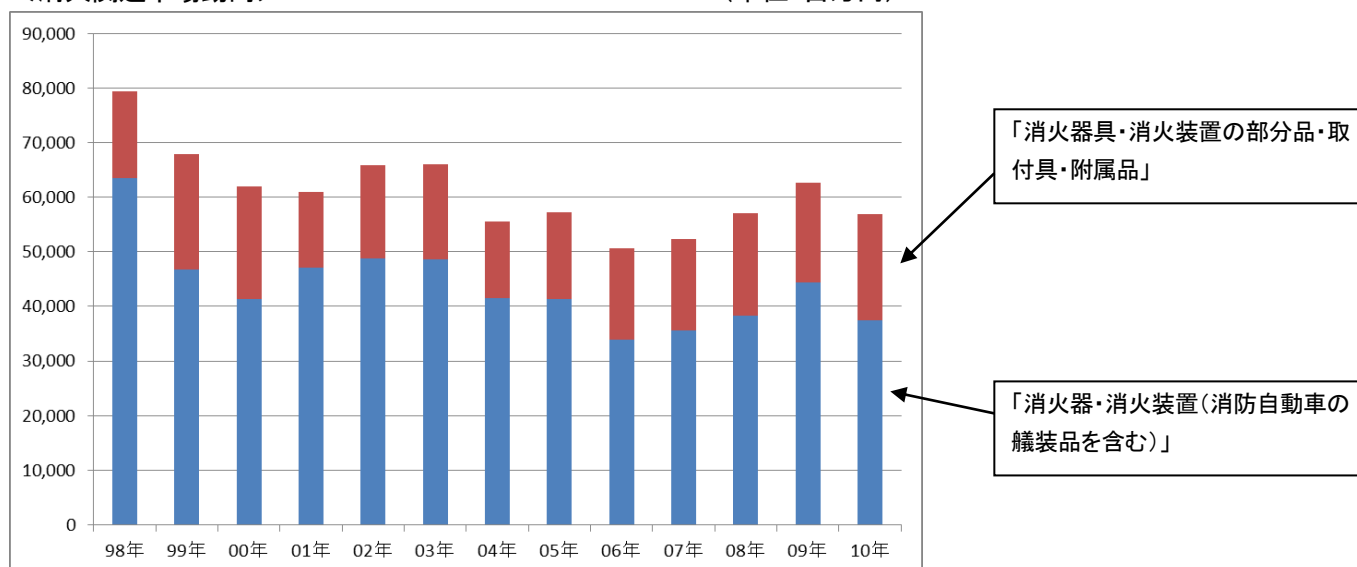
【市場環境】

◎経済産業省の「平成24年 工業統計調査」(平成24年4月6日公表・掲載)によれば、「消火器・消火装置(消防自動車の艀装品を含む)」と「消火器具・消火装置の部分品・取付具・附属品」の出荷額合計は、2010年で568億円となっている。

国内の設備投資サイクルに応じた上下はあるが、1998年の794億円と比較すると、3割弱低い水準となっており、成熟市場と位置付けられる。

＜消火関連市場動向＞

(単位:百万円)



(経済産業省「平成24年 工業統計調査」より)

後述のように参入障壁の高い業界であることから新規参入は少ないが、既存企業間でのシェア争いは激しいものとなっている。

◎上場の同業他社としては以下の3社を挙げることができる。

	売上高	営業利益	時価総額	予想 PER
(1909)日本ドライケミカル	23,765	1,041	3,572	6.0 倍
(6455)モリタホールディングス	63,694	5,073	34,875	10.9 倍
(6744)能美防災	84,762	4,277	31,366	12.5 倍
(6745)ホーチキ	62,466	1,811	12,381	10.3 倍

* 売上高、営業利益は2012年3月期実績。予想PERは2012年11月28日終値ベース。発行済株式数は直近四半期発行済株式数から自己株式を控除。

他3社に比べると同社の事業規模は小さいものの、後述のように、同社では国内の「防災」市場は裾野が広く、奥の深いマーケットであると捉えており、従来の延長線上ではない、新市場の創造・開拓にチャレンジしている。

【事業内容】

総合防災企業として「防災設備事業」、「メンテナンス事業」、「商品事業」、「車輛事業」の4事業部門から構成されている。各事業において「火を消す」というニーズ全てに対応し、顧客満足度の最大化を図っている。また、新たな顧客ニーズを開拓し、新しいビジネスの開発に結び付けていくという方針を掲げている。

<防災設備事業>

売上高の約半分を占める同社の主力事業。建築防災設備、プラント防災設備、船舶防災設備の3分野がある。どの分野においても顧客の防災・消火ニーズは多様化、大型化、高度化、複雑化している。

同社は、長年培ってきた豊富な実績・ノウハウと高い技術力によって、顧客に対し最適な防災システムを提供している。

「建築防災設備」

55年を超える歴史を持つ同社において最も実績のある分野。

対象建築物は、オフィスビル、高層マンション、大型ショッピングセンター、駐車場、トンネルなど。



(横浜ランドマークタワー)

最近でも都内の大型再開発において数多くの施工実績を上げている。

同社はこれら建築物の建築主もしくは建築に携わる大手建設会社や設備工事会社から消火・防災設備の設置を受注している。

一般建築物の消火・防災設備は、消防法によってその設置が義務付けられており、設置基準も詳細に定められている。また、設置後の点検に関しても厳格な基準が設けられている。

消防法の歴史は常に強化の歴史であるが、同社はその強化に迅速且つ適切に対応し、大切な人命と貴重な財産を守るという社会的使命を担い、責任を持って遂行。顧客からの高い信頼を獲得してきた。

「プラント防災設備」

原子力、火力、ガス、石油、石炭などさまざまなエネルギープラントから、石油化学、医薬、鉄鋼など広範な産業分野の製造工場および倉庫などが対象。



(東京電力 品川火力発電所)

顧客は電力会社や重電メーカーなど。

エネルギープラントでは、火災が発生し初期消火に失敗すると油流出を伴う大規模火災に発展する恐れがある。そこで、このような火災には大量の消火薬剤を散布できる泡やガスといった消火設備が最適である。同社は、このように、対象物の危険性、特殊性、形状に最も適した消火・防災設備をデザインし、構築している。

「船舶防災設備」

30年の歴史と実績を持つ。

船舶用の消火・防災設備は船舶安全法、海上人命安全条約、船級協会などの規定により設置・点検が義務付けられている。



自船消火設備として機関室や貨物倉には二酸化炭素消火設備、ガス運搬船甲板部には粉末消火設備、他船消火設備としてタグボートや消防艇には泡水消火設備や粉末消火設備などがある。対象船舶は大型タンカー、旅客船・フェリー、消防艇など多岐にわたる。

<メンテナンス事業>

設置した消火・防災設備もいざというとき確実に作動しなくては何の意味もない。

消火・防災設備の点検は消防関係法令に規定され、最低年間2回の点検が義務付けられている。

同社は消防設備士の資格を持つスタッフによる各種消火・防災設備の保守点検業務およびそこから派生する修繕及び改修工事を行っている。

主要顧客は施主及びビル管理会社など。

同事業については、社会的な要請やコンプライアンス意識の高まりを背景に成長が見込まれること、また収益性の

観点から今後とも収益の柱として強化していきたいと考えている。そのためには、幅広く消火・防災の知識を有し、お客様に信頼される人財の育成・強化が必要と認識している。

<商品事業>

同社は日本初の粉末消火器を開発したパイオニアであり、以来、研究・開発を重ね、独自の技術で幅広いニーズに応えるさまざまな消火器や防災関連商品を企画・開発している。



(同社資料より)

オフィス・工場などに設置される一般的なタイプの消火器のほかに、発電所や石油関連施設などの危険物施設向けの大型消火器、自動車に搭載する消火器、家庭用消火器などさまざまなタイプの消火器の製造・販売を行っている。

1999年には日本で初めてアルミ製容器を市場で最も流通しているABC粉末消火器10型に採用して販売を開始し、その後もアルミ製容器を用いた多くの製品を展開してきている。このアルミ製容器を用いた消火器は、軽くて耐食性に優れ、リサイクル性が高く環境にやさしいという利点がある。現在同社は鉄製以外の容器を用いた消火器においてトップシェアを誇る。

アルミニウム製消火器は、

- ・鉄製に比べ約20%軽いため、操作性が格段に向上する。
- ・錆びにくい性質から腐食による破裂を起こしにくい。
- ・環境にやさしく、ISO14000S やごみゼロ工場などに適している。

といった特徴がある。

同社はアルミ製消火器の先駆的メーカーであり、アルミ製消火器の国内市場はほぼ独占の状況となっている。

今後は殆どが未だ鉄製である海外市場へ進出していく考えだ。

消火器以外にも、火災報知器、避難器具、防災キットなど各種防災用品の仕入・販売を行っている。



(同社資料より)

同社は全国14ブロック、計227社の販売代理店で構成されている「エクステン会」により、全国をカバーする強力な販売体制を構築している。

(「エクステン」は、消火器の英語「a fire extinguisher」からとっている。)

< 車輛事業 >

消防自動車には、消火栓や河川から水を汲み上げ放水する消防ポンプ自動車、水源のない場所で放水可能な水槽付消防ポンプ自動車、油火災等の消火を行う化学消防ポンプ自動車などさまざまな種類があるが、同社は、消火・防災技術の最先端を結集することで、こうした専門性の高い消防自動車のニーズに対応している。

(消防ポンプ自動車)



(水槽付消防ポンプ自動車)



(化学消防ポンプ自動車)



(同社資料より)

同社は、消防ポンプ自動車、水槽付消防ポンプ自動車、化学消防ポンプ自動車の他、支援車、指揮車、小型動力消防ポンプ付水槽車など、各種の消防自動車を製造・販売している。

主要装置の機能の高度化のみならず、自動揚水モニター装置、泡自動混合装置などの電子化、自動制御化を進めることで、操作性・安全性の向上および省力化に貢献している。

車輛メーカーよりトラックシャーシを購入した後、顧客ごとの仕様に合わせた艤装(* 室内外の各種装備などを車体に取り付ける工程のこと)を施し消防自動車として納入する。

顧客のほとんどは地方自治体で、交換需要が中心となっている。

競争は厳しいが長年携わってきた中で同社独自のアイデアや技術も具現化してきており、今後も注力していく考えだ。

2. 強みと特徴

同社の事業ドメインである消火・防災業界は、防災設備に関して消防法を始めとする詳細な規定があり、工事・保守点検では消防設備士の資格が必要である。また商品分野においても日本消防検定協会などによる検査の合格が必須であることなどから、参入障壁が高いことが特徴である。

これに加えて同社独自の特徴としては以下の3点があげられる。

① 長年にわたって培われた経験と実績

同社の創業は1955年4月。今年で57年の歴史を有しており、長年にわたり培ってきた経験と実績に基づく信用力は、今般の再上場によって更に高まっている。

② 高度なエンジニアリング能力

一般建築物、プラント、船舶など幅広い分野における多数の、そして多様な消火・防災設備の施工実績は、同社の高度なエンジニアリング能力に裏付けられている。

③ 独自の製品開発力

アルミニウム製消火器は同社が業界に先駆けて開発・量産化に成功。現在国内ではほぼ独占状態である。今後も同社オンリーの製品開発を進めていく。

これらに加え、同社の「果敢にチャレンジする姿勢」も見逃せない。

株主の様々な事情はあったものの一度上場を廃止した後、外部の事業環境も、外部監査に耐え得る内部統制・コー

ポレートガバナンスを要求される社内体制も、最初の上場時(1991年)とは比較にならないほど厳しい中で再度上場を果たしたこと、加えて、資本政策の過程で資本関係を構築した異業種の法人株主とともに、従来の発想に囚われることなく新たな消火・防災マーケットを創造しようという経営戦略は、成熟した防災市場・業界において大いに注目すべきと考える。

3. 2013年3月期第2四半期決算概要

(1) 連結業績

	12/3期 2Q	構成比	13/3期 2Q	構成比	期初計画比	前年同期比
売上高	9,308	100.0%	12,488	100.0%	+14.9%	+34.2%
売上総利益	1,893	20.3%	2,440	19.5%	-	+28.8%
販管費	1,670	17.9%	1,723	13.8%	-	+3.1%
営業利益	222	2.3%	717	5.7%	+177.9%	+221.7%
経常利益	186	1.9%	704	5.6%	+211.5%	+277.0%
四半期純利益	37	0.3%	405	3.2%	+258.4%	+982.3%

売上、利益ともに2ケタの増加

防災意識の高まり、法令改正に伴う需要の発生などを取り込み、大型案件のなかった車輛事業を除き全ての事業で売上を大きく伸ばすことができた。加えて、販管費等、コストを適切にコントロールすることができたため、期初計画を大きく上回り、2ケタの増収・増益となった。

(2) 営業種目別動向

(単位:百万円)

	売上高			売上総利益		
	12/3期 2Q	13/3期 2Q	増減率	12/3期 2Q	13/3期 2Q	増減率
防災設備事業	4,424	6,302	+42.5%	678(15.3%)	654(10.4%)	-3.5%
メンテナンス事業	2,300	3,182	+38.3%	858(37.3%)	1,383(43.5%)	+61.2%
商品事業	2,256	2,681	+18.8%	311(13.8%)	397(14.8%)	+27.7%
車輛事業	327	322	-0.2%	45(13.8%)	4(1.2%)	-91.1%

* カッコ内は売上高総利益率。

・防災設備事業においては大型プラント物件工事で上半期に前倒しで進捗があったが、低粗利を余儀なくされている工事案件もあり、また一部工事で工事損失引当金を計上せざるを得なくなったことなどから売上総利益は減少した。

・メンテナンス事業は、法改正の影響およびコンプライアンス意識の高まりにより引き続き改修・補修工事が好調で、売上、売上総利益ともに大幅に増加した。

・商品事業は、2011年4月より、消火器の点検基準が改正され、製造から10年を経過して設置されている消火器の耐圧性能点検(水圧検査)が義務付けられたことによる更新需要が継続している。また東日本大震災に伴う防災意識の高まりによる防災グッズの販売も好調だった。

・車輛事業は、前期にあった大型案件が無かったことなどにより売上、利益ともに減少した。

(3) 財政状態及びキャッシュフロー**財政状態**

	12年3月末	12年9月末		12年3月末	12年9月末
現預金	1,396	2,446	仕入債務	6,972	5,779
売上債権	10,386	7,920	短期有利子負債	2,126	2,728
たなおろし資産	1,324	1,800	長期有利子負債	333	867
流動資産	14,128	13,073	退職関連引当金	771	780
有形固定資産	989	993	負債	12,083	11,566
無形固定資産	2,031	2,020	純資産	5,442	4,928
投資その他	377	407	負債純資産合計	17,526	16,495
固定資産	3,397	3,421	有利子負債合計	2,459	3,595
資産合計	17,526	16,495			

無形固定資産のうち、のれん(*)が1,930百万円(2012年9月末)計上されている。のれんの償却期間は20年間で、償却費は年間124百万円。

(*)のれんは、大和PI社の持株会社を吸収合併したことにより発生。

キャッシュ・フロー

	12/3期 2Q	13/3期 2Q	増減額
営業キャッシュ・フロー	-60	974	+1,034
投資キャッシュ・フロー	-146	-126	+20
フリー・キャッシュ・フロー	-206	848	+1,054
財務キャッシュ・フロー	159	204	+45
現金及び現金同等物期末残高	788	2,466	+1,678

営業キャッシュ・フローおよびフリー・キャッシュ・フローは黒字化。これに伴いキャッシュポジションは前年同期に比べ大幅に上昇している。

4. 2013年3月期通期業績予想**(1) 連結業績**

	12/3期 実績	構成比	13/3期 予想	構成比	期初計画比	前期比
売上高	23,765	100.0%	26,851	100.0%	+14.3%	+13.0%
営業利益	1,041	4.4%	1,221	4.5%	+39.9%	+17.3%
経常利益	994	4.2%	1,185	4.4%	+43.8%	+19.2%
四半期純利益	404	1.7%	614	2.3%	+49.0%	+51.8%

通期見通しを「増収・増益」へ上方修正

上半期の結果を受けて通期見通しを「減収・減益」から「増収・増益」へと上方修正した。

ただ、通期の修正幅は、売上を除いては、上期の「期初計画と実績の差異」よりも小さくなっており、下期の動向について会社側は堅めに見込んでいる。引き続き防災設備事業においては粗利率が低下傾向にあること、法令改正に伴う需要増大ペースが下期から緩やかになると見込んでいることなどがその理由のようだ。

(2) トピックス**① 沖電気防災株式会社を子会社化**

同社は2012年9月6日開催の取締役会で、沖電気防災株式会社の発行済株式のうち60%の株式を、パナソニック株式会社から取得し、子会社化することを決議し、パナソニック株式会社との間で株式譲渡契約を締結した。

(詳細はリリースを参照：<http://v4.eir-parts.net/v4Contents/View.aspx?cat=tdnet&sid=1003077>)

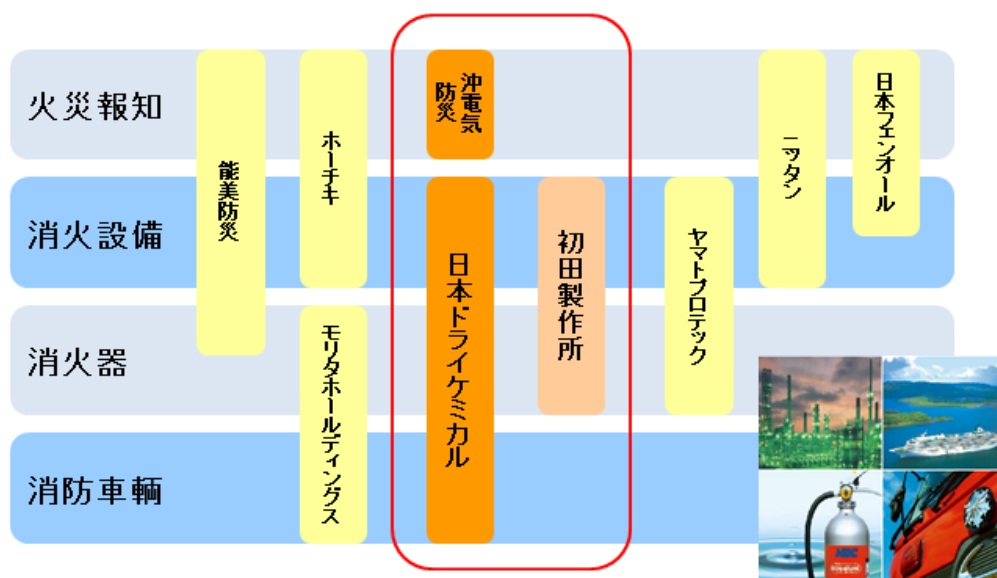
子会社化の背景、今後の展開、目指す姿などについて遠山社長にインタビューした。

<子会社化の背景>

沖電気防災株式会社は、1985年に松下電工株式会社と沖電気工業株式会社の出資により設立されたが、前身は1952年の創業。防災事業のなかでも、煙・熱・炎を感知、報知する自動火災報知設備、火災報知関連機器の製造や販売等で60年という長年の実績を有している。

一方、NDCは1955年の創業以来、総合防災企業として、中でも「消火」をコアとした事業を展開しており、今回の子会社化によって煙・熱・炎の感知、報知から消火まで一気通貫で「全ての防消火需要」に対して製品やサービスを提供する事ができる体制を防災業界で初めて手にしたと遠山社長は考えている。

防消火業界マップ



(同社資料より)

<今後の展開と取組>

今回の子会社化により、同社は以下の様なメリットやアドバンテージを手にすることができた。

- ・顧客基盤の拡大
- ・顧客のすべてのニーズにワンストップで対応
- ・顧客に対し今までに無い、同社ならではの付加価値、メリット、効率性を提供
- ・同業他社に対する差別化

これらのメリット、アドバンテージをベースに、本当の意味でのシナジー効果を発揮して実際の収益に結び付けるためには、グループとしての一体感の醸成が欠かせない。

そのために、両社間における理念・ビジョン・意識の統一、両社に共通したビジネスモデルや営業スタイルの確立といった作業を、社長の指揮の下、急ピッチで行っているとのことだ。

子会社化によって拡大した顧客基盤を活用し、同一の顧客に、NDCグループとして両社が一気通貫で製品やサービスを提供する仕組みを一日も早く構築したいと考えている。

また、今回の子会社化は、パナソニックや沖電気工業という有力企業との接点を得ることができたという点でも大きな意味のあるM&Aだと遠山社長は言う。

パナソニックは沖電気防災の株主ではなくなるものの、今後も火災報知機など製品供給を続けるが、高齢化社会の到来や、スマートハウス、スマートシティというコンセプトが広がる中で、「防災」という観点からNDCがパナソニックに対し、単なる製品供給にとどまらない、より魅力的な提案ができるのではないかと考えている。

また沖電気工業本体も防災無線や空港管制システムなどでトップクラスの実績を持っており、こちらとも「総合防災企業」として互いにメリットのある事業提携のチャンスを探っていきたいと考えている。

<目指す姿:真の総合防災企業グループへ>

同社の主力事業である防災設備事業は、確実かつ継続的に工事を受注し自社設備を納入することが安定した売上の確保につながるという意味で、また、一旦受注すれば、その後に収益性の高いメンテナンス事業に結び付ける事ができるという点からも重要な事業である。

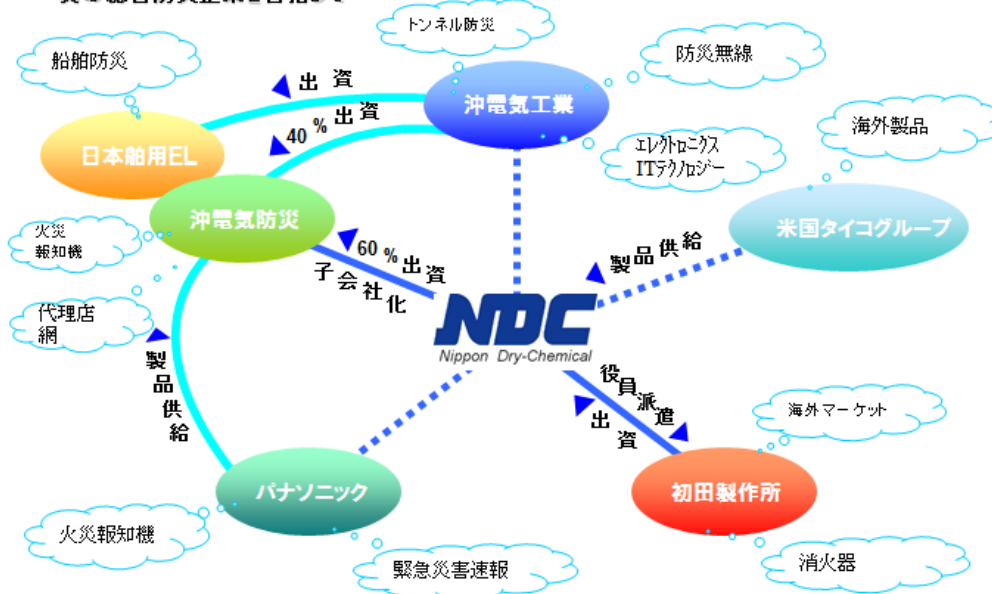
しかし先述の通り、建築工事という事業構造に起因する発注元からの値引き要請は今後も継続すると見込まれ、収益性の低下という問題をいかにして解決していくかが同社の大きな課題であると遠山社長は認識している。

そこで、収益基盤をより強固なものとし、持続的な成長を続けていくには付加価値が高い「NDC ならではの製品やサービス」を創り出していくことが絶対不可欠であると考えており、そのための取り組みが、「アライアンス強化による事業領域の拡大と顧客の深掘り」を目指したアライアンス戦略だ。

2012年5月に包括的業務提携を行った初田製作所、以前NDCの株主であった米国の総合セキュリティ・防災メーカーのタイコインターナショナル、そして今回の沖電気防災にパナソニックや沖電気工業も加え、様々な企業とのアライアンスを積極的に展開して新しい市場の開拓や新しい顧客の獲得を進め、「真の総合防災企業グループ」への成長を目指している。

日本ドライケミカルグループアライアンス戦略俯瞰図

～真の総合防災企業を目指して～



(同社資料より)

②配当政策の変更

沖電気防災の子会社化発表と同日に「平成25年3月期 配当予想の修正に関するお知らせ」をリリースした。

同社はこれまで、株主への利益還元を重要な経営課題の一つと認識し、安定した株主配当の継続を基本方針としてきた。

だが、今後は今回の沖電気防災子会社化に代表されるアライアンス戦略を展開し、企業価値向上のための成長戦略投資にも積極的に取り組んでいく考えで、加えて生産能力増強のための設備投資も検討しており、投資のための資金需要が高まっている。

そこで、今後も安定した配当を継続していく一方で、株主への利益還元と成長投資のための内部留保のバランスを総合的に勘案して、配当性向 25%を目途とした配当政策を実施していくこととした。

2013年3月期 予想配当は通期 110.00 円/株、配当性向 23.1%となる。

5. 今後の注目点

インタビューの中で遠山社長は、「顧客にどんな付加価値を与えることができるのか?」、「NDC ならではの製品・サービスの創造」という点を繰り返し強調しており、顧客満足度の向上とオリジナリティーの追求に対する強い想いが印象的であった。

また、5月の初田製作所とのアライアンスに続く、今回の沖電気防災子会社化という、従来の防災業界ではあり得なかったであろうそのスピード感も、遠山社長の防災業界の改革に臨む熱意の現れと言えるだろう。

前回のレポートで触れた、「初田製作所とのアライアンス」や、「異業種株主とのコラボレーション」の進捗だが、初田製作所については、具体的なアライアンスの仕組みが固まりつつあるということだ。コスト削減という自社におけるメリットの実現が、ひいては顧客に対するメリットにつながると考えている。

また、株主企業との異業種コラボについても、着々と進んでいるようだ。

短期的には、好調だった上半期を引き継いでの下半期の業績、特に利益をどこまで伸ばすことができるのか、中長期的には、アライアンス戦略のより具体的な収益化への道筋に注目していきたい。

参考:2012年度のグループ基本戦略

同社は2012年度のグループ基本戦略を以下のように定めている。

「積極果敢にビジネスアライアンス、ビジネスコラボレーションを推進するとともに、NDC オンリーの製品・サービスを具現化し、企業価値の継続的増大を図る。」

具体的には、以下のような施策に取り組んでいく。

・株式会社初田製作所との包括的業務提携

同社は2012年5月14日、株式会社初田製作所(本社:大阪府枚方市)と基本業務提携契約を締結することを発表した。初田製作所は同社株式を15%取得し、同社は初田製作所に役員を派遣する。

1947年設立の初田製作所は総合防災企業として長年にわたり事業展開を行っており、特に消火器においては業界シェア第2位の大手。更なるシェアアップを目指す。

また、単にシェアアップを目指すだけでなく、共同仕入れや共同開発を行うほか、最重要課題・目的として、初田製作所2か所、同社1か所の消火器製造工場間の連携を図り、生産の合理化、コスト削減を積極的に推進することと認識している。

加えて、消火器の場合は商品の配送に加え、廃消火器の回収という物流も発生するため、このロジスティックスを両社共同で効率化する。これは顧客に対して大きなメリットを与えることができ、顧客満足度の大幅な向上につながるものと考えている。

提携は消火器に限らず、消火設備、メンテナンス、車輛など全ての分野におよび、今回の提携は防災業界再編のきっかけになるものと同社では認識している。

・異業種株主とのコラボレーション

東京証券取引所への再上場に至る資本政策の中で同社には、異業種である多数の取引先企業が株主として参加することとなった。同社ではこれを、新しいビジネスの基軸や商機を得るチャンスと捉えている。

前述のように、防災業界を従来の観点で眺めると、成長を期待するのは難しい成熟市場であるが、同社では「防災」は極めて裾野が広く、まだまだ奥の深いマーケットであると捉えている。

そこで、「環境対応」、「省エネ対応」を一つのキーワードとして(当然、それのみに囚われることなく)、株主である多数の異業種企業とのコラボレーションによって、今までになかった「防災」マーケットを自ら創造・開拓していくことに挑戦していく考えだ。これは同社のみが手にすることができたチャンスであり、他社には持ち得ないこのチャンスを生かすことが同社自身の責務であるとも考えている。

・海外展開

前述のように、国内市場もまだまだ広がりがあると考えている同社だが、海外市場にも自社の特性を活かし、積極的にチャレンジしていく考えだ。

かつての持分比率が100%の株主であった世界的な総合セキュリティー・防災メーカーであるタイコインターナショナル社との友好関係を強化・発展させ、競合他社に対し優位なポジションを築く。

日本のエンジニアリング会社や重電機メーカーが手掛ける海外案件を積極的に取り込んでいく。

また、日本には無い魅力的な海外製品を発掘し、技術評価し、日本市場に導入、販売する。

逆に、アルミ製消火器など優れた自社商品を海外市場でも展開する。

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.