

既存事業が引き続き好調、前年同期比で増収増益を達成

～ 19.3期は過去最高売上高・最高益更新を見込む ～

ヤマシンフィルタ株式会社
2019年3月期 第2四半期
決算説明資料

東証一部

6240

2018年11月19日

I ■ 2019年3月期第2四半期実績及び通期見通し

P2

II ■ 建機市場を取り巻く環境

P30

III ■ 今後の戦略

P36





I 2019年3月期第2四半期実績 及び通期見通し

2019年3月期 第2四半期業績（7月~9月）



(単位：百万円)	2018/3期 Q2 実績	2019/3期 Q2 実績	前年同期比 増減	
	金額	金額	金額	%
売上高	3,166	3,635	468	14.8%
営業利益	455	564	108	23.8%
営業利益率	14.4%	15.5%	1.1Pt	
経常利益	449	551	102	22.9%
経常利益率	14.2%	15.2%	1.0Pt	
当期純利益	253	386	133	52.4%
純利益率	8.0%	10.6%	2.6Pt	
為替レート AR USD	111.0	111.5	0.5	0.5%
EUR	130.4	129.6	△0.8	△0.6%

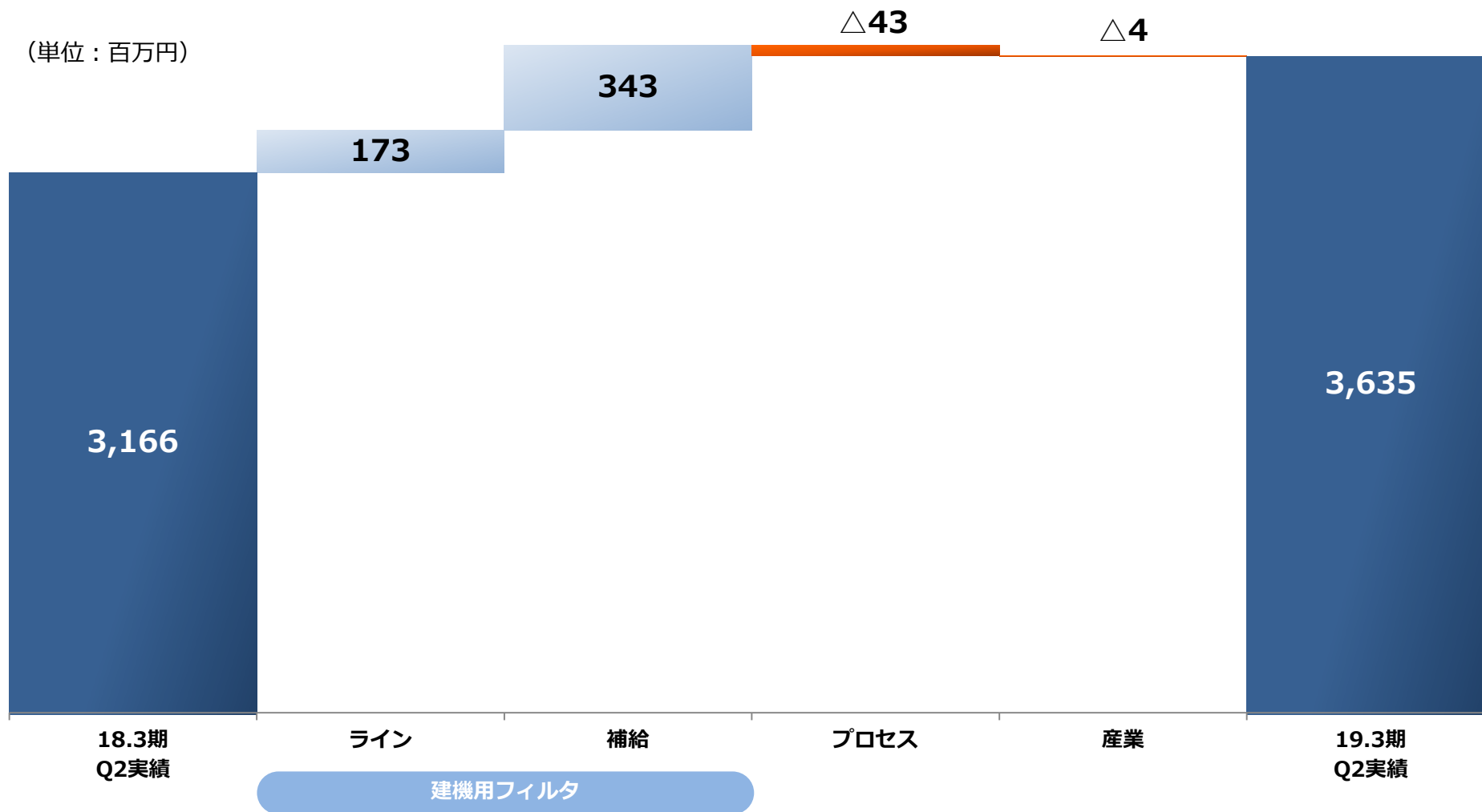
※実績為替レートは期中平均の値です。

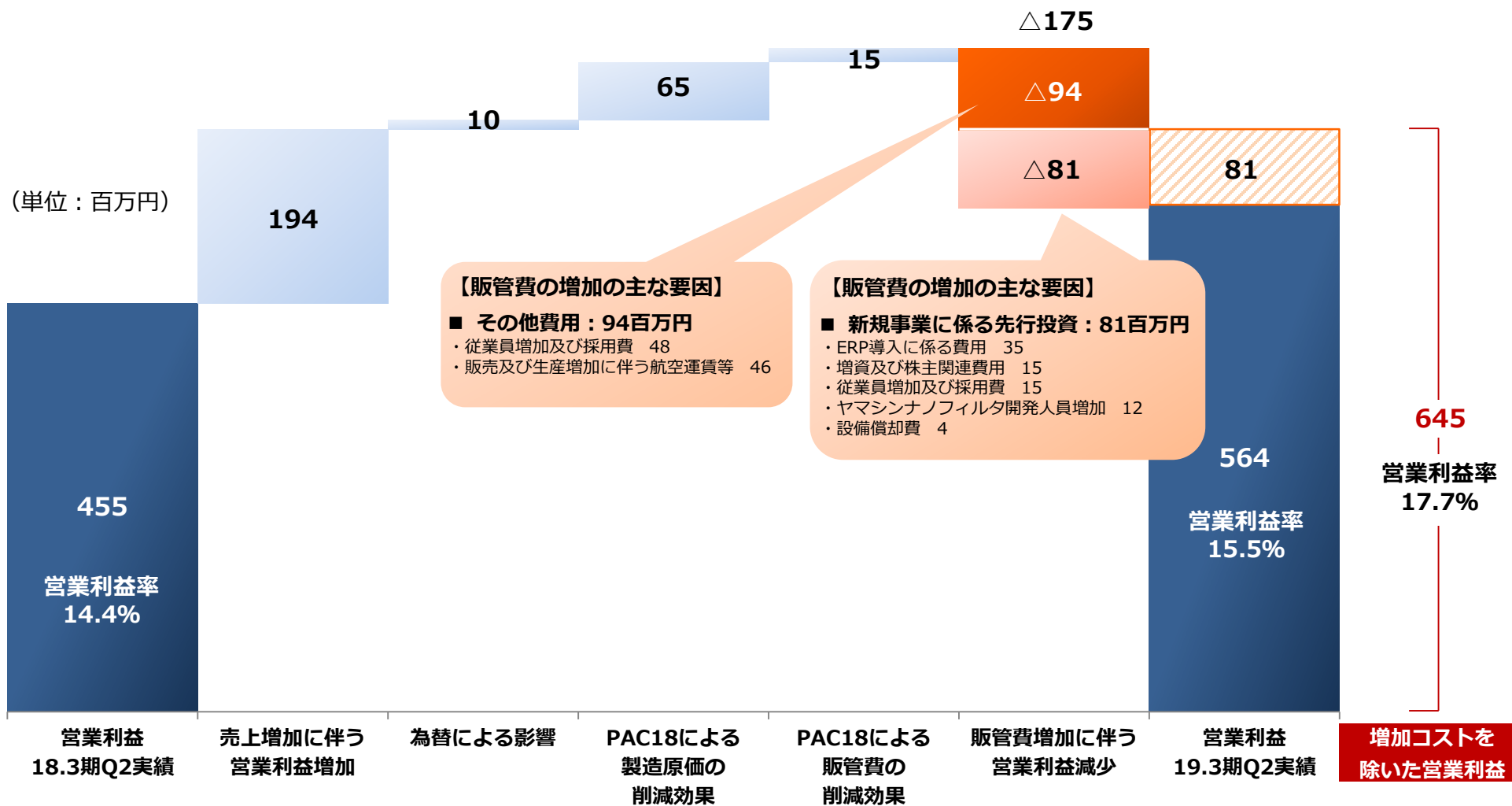
		2018/3期 Q2 実績	2019/3期 Q2 実績	前年同期比 増減	
		金額	金額	金額	%
(単位：百万円)					
建機用フィルタ		2,775	3,290	515	18.6%
	ライン品	1,215	1,388	173	14.2%
	補給品	1,559	1,902	343	22.0%
産業用フィルタ		146	142	△4	△2.7%
プロセス用フィルタ		245	202	△43	△17.6%
売上高合計		3,166	3,635	468	14.8%

(単位：百万円)

	2018/3期 Q2 実績		2019/3期 Q2 実績		増減	
	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	増減率 (%)
国内	1,544	48.8%	1,716	47.1%	172	11.2%
北米	529	16.7%	643	17.7%	113	21.4%
中国	368	11.6%	436	12.0%	67	18.3%
アジア	409	12.9%	434	12.0%	25	6.1%
欧州	303	9.6%	402	11.1%	98	32.6%
その他（中東他）	11	0.4%	1	0.1%	△9	△82.2%
売上高合計	3,166	100.0%	3,635	100.0%	468	14.8%

（注） 当社の請求書送付先基準のため、実際の地域別市場動向と差異が出ます





※PAC (Promptly Activated Cost reduction) 全社的なコスト削減プロジェクト

2019年3月期 第2四半期 累計業績（4月～9月）



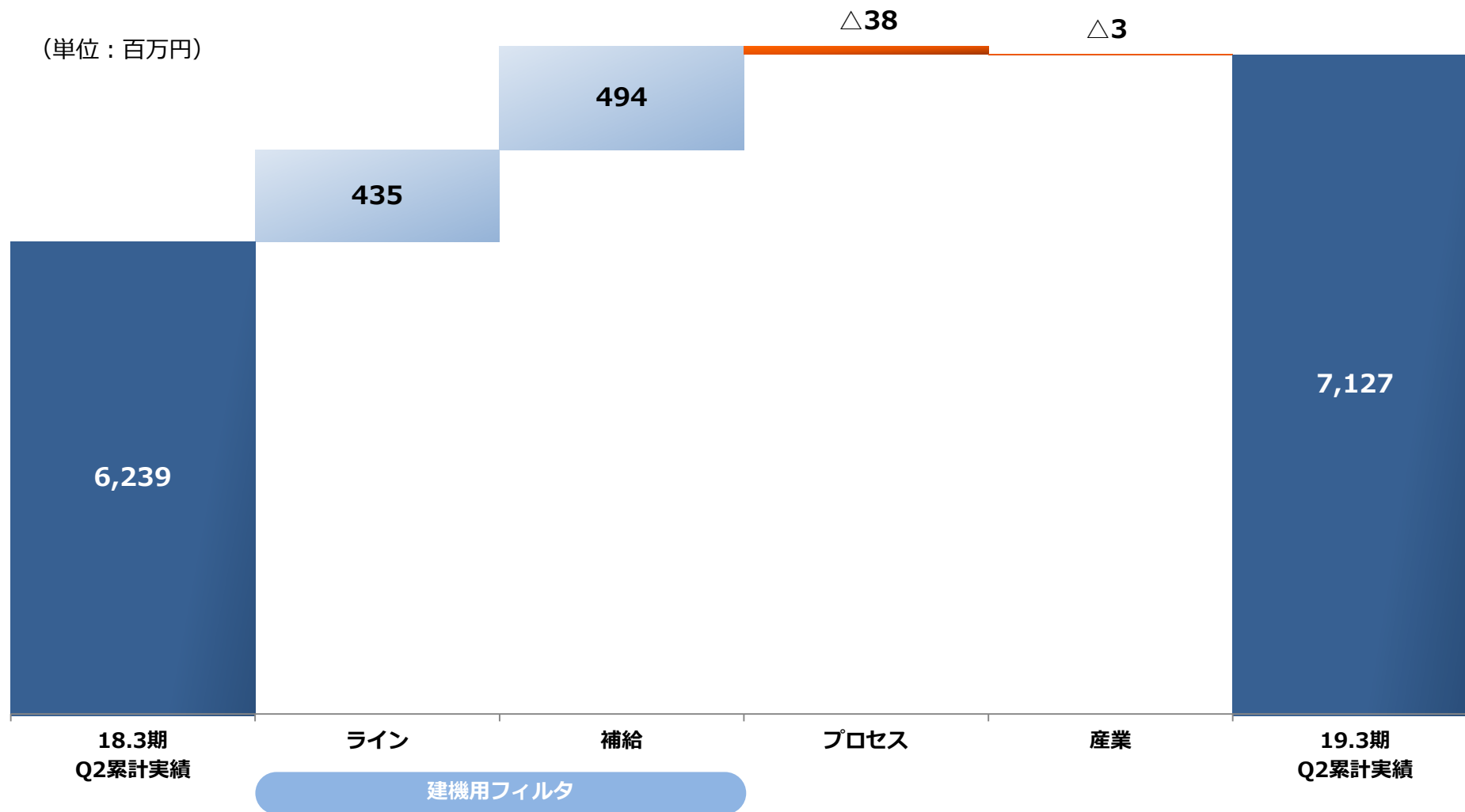
(単位：百万円)	2018/3期 Q2累計 実績	2019/3期 Q2累計 実績	前年同期比 増減	
	金額	金額	金額	%
売上高	6,239	7,127	888	14.2%
営業利益	967	1,085	117	12.1%
営業利益率	15.5%	15.2%	△0.3Pt	
経常利益	939	1,076	136	14.6%
経常利益率	15.1%	15.1%	0.0Pt	
当期純利益	609	808	198	32.6%
純利益率	9.8%	11.3%	1.5Pt	
為替レート AR USD	111.1	110.2	△0.8	△0.7%
EUR	126.3	129.9	3.6	2.8%

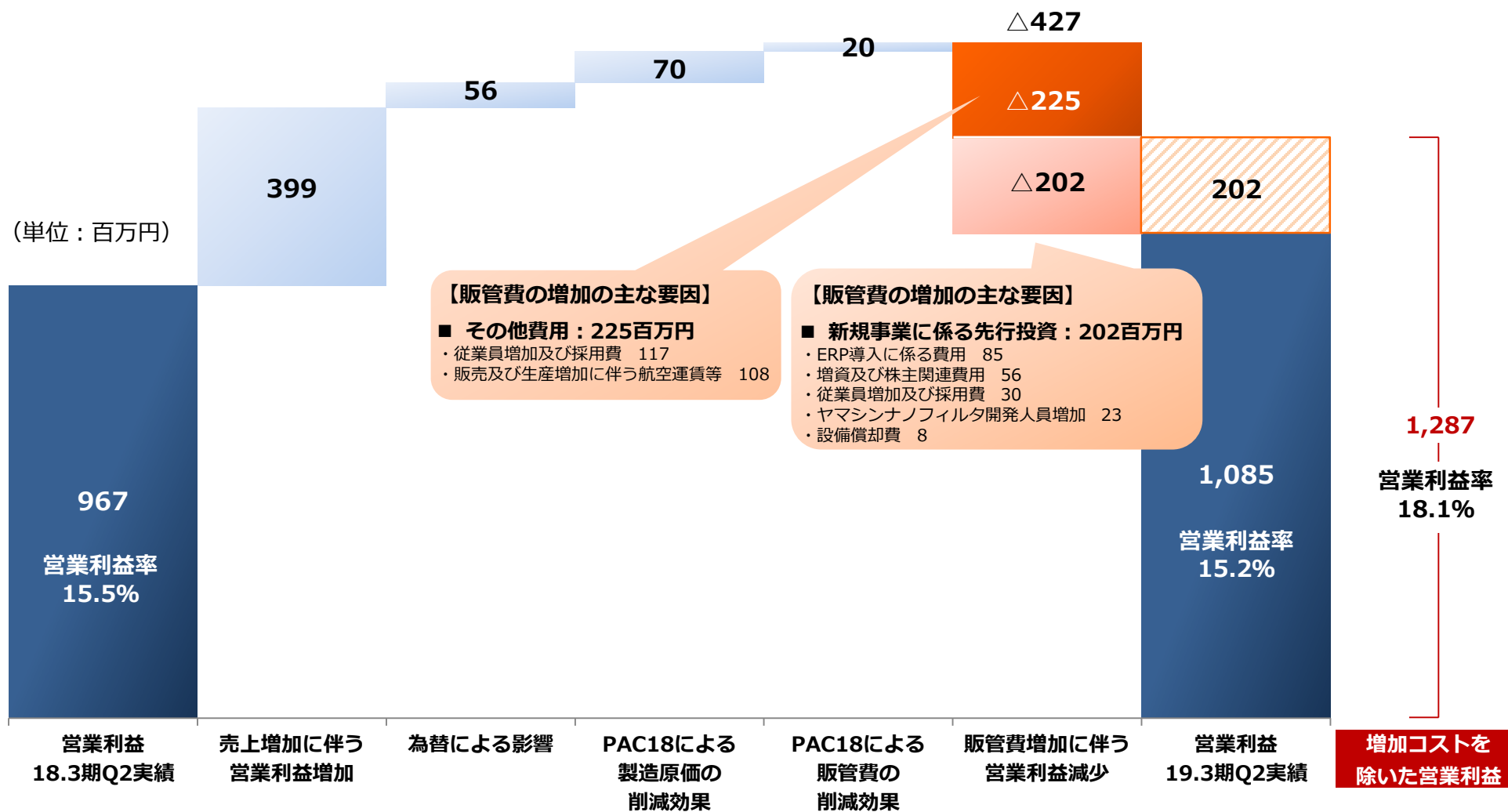
※実績為替レートは期中平均の値です。

		2018/3期 Q2累計 実績	2019/3期 Q2累計 実績	前年同期比 増減	
		金額	金額	金額	%
(単位：百万円)					
建機用フィルタ		5,516	6,446	930	16.9%
	ライン品	2,464	2,900	435	17.7%
	補給品	3,052	3,546	494	16.2%
産業用フィルタ		275	272	△3	△1.2%
プロセス用フィルタ		446	408	△38	△8.6%
売上高合計		6,239	7,127	888	14.2%

	2018/3期 Q2 累計実績		2019/3期 Q2 累計実績		増減	
	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	増減率 (%)
国内	3,138	50.3%	3,345	46.9%	206	6.6%
北米	997	16.0%	1,164	16.3%	167	16.8%
中国	736	11.8%	1,001	14.1%	265	36.1%
アジア	762	12.2%	918	12.9%	156	20.6%
欧州	568	9.1%	694	9.7%	125	22.1%
その他（中東他）	36	0.6%	1	0.1%	△34	△94.6%
売上高合計	6,239	100.0%	7,127	100.0%	888	14.2%

（注） 当社の請求書送付先基準のため、実際の地域別市場動向と差異が出ます

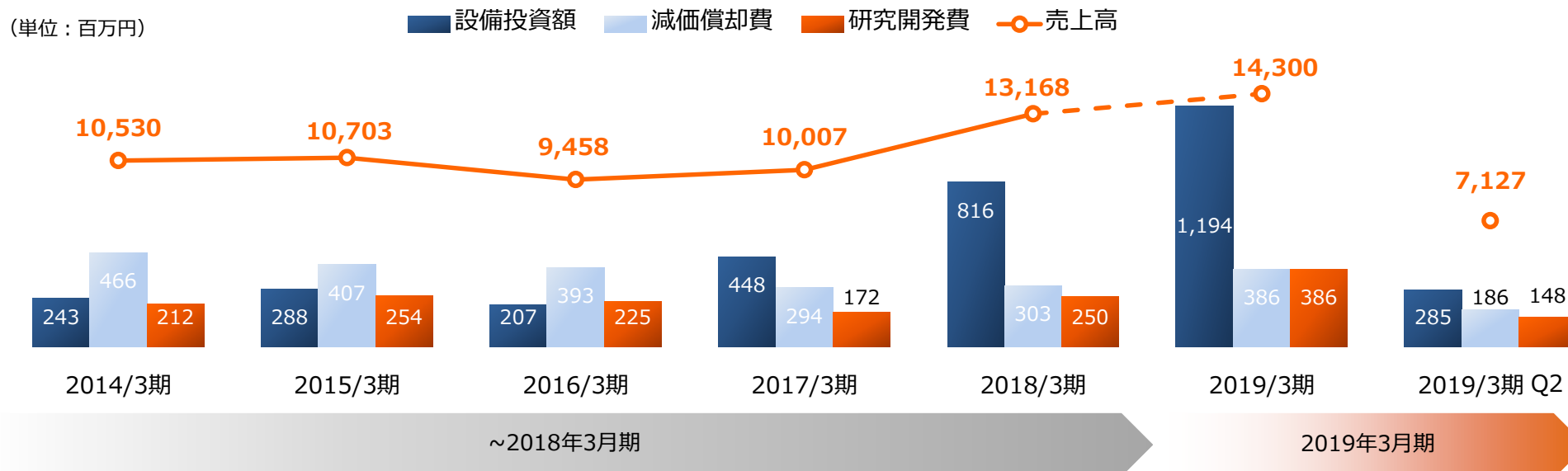




※PAC (Promptly Activated Cost reduction) 全社的なコスト削減プロジェクト

(単位：百万円)	2014/3期	2015/3期	2016/3期	2017/3期	2018/3期	2019/3期	2019/3期
	実績	実績	実績	実績	実績	通期見通し	Q2実績
売上高	10,530	10,703	9,458	10,007	13,168	14,300	7,127
設備投資額	243	288	207	448	816	1,194	285
構成比%)	2.3%	2.7%	2.2%	4.5%	6.2%	8.3%	4.0%
減価償却費	466	407	393	294	303	386	186
構成比%)	4.4%	3.8%	4.2%	2.9%	2.3%	2.7%	2.6%
研究開発費	212	254	225	172	250	386	148
構成比%)	2.0%	2.4%	2.4%	1.7%	1.9%	2.7%	2.1%

売上高及び設備投資・減価償却費の年度推移



管理部門にとどまらず、現場にまで 企業価値向上の目標数値を落とし込む

MAVY'sとは (ROIC - WACC)

Maximizing
Added
Value of
Yamashin Filter
Spread

投下資本の利潤最大化を目指し、
各責任部署が（KPI）を設定し
業務に取り組む（KSF）ための
最重要指標（KGI）

MAVY's
スプレッド拡大により
ステークホルダーの期待に応える

各指標に対して、担当部署を
割り振り、各KPIを設定して
目標達成に向けた業務運営を
全社にて行う

Key Goal Indicator (KGI)	Key Performance Indicator (KPI)	Key Success Factor (KSF)	責任部署	経営方針	19.3期部門目標 (action plan)		
※KPI算定の前提 Prv : 2018/3期 年間実績値 Cur : 2019/3期 年間見通し	売上高営業利益率 Prv: 14.5% Cur: 16.8%	売上総利益率 Prv: 46.1% Cur: 48.5%	売上高伸長率 Prv: 31.6% Cur: 8.6%	新製品開発 純正率向上	営業・開発	事業ポートフォリオ拡大 既存事業の深耕	・新ろ材フィルタ販売 ・セミナー活動実施によるシェアアップ ・新規市場の開拓
			売上原価率 Prv: 53.9% Cur: 51.5%	購買力強化 歩留り改善	生産・購買	収益性の改善	・PAC18、サプライヤ再編 ・SAP導入、原価低減
		販管費率 Prv: 31.6% Cur: 31.7%	減価償却費率 Prv: 2.3% Cur: 2.7%	投資計画	経営企画 財務経理	事業ポートフォリオ拡大	・中期経営企画の策定 ・投資回収効果
			研究開発費率 Prv: 1.9% Cur: 2.7%	テーマの絞り込み 優先順位	開発	事業ポートフォリオ拡大	・新素材の開発 ・IoTの取り組み ・その他技術開発
		人件費率 Prv: 12.8% Cur: 13.1%	最適な人員構成	人事・総務	人事制度・システムの 確立	・タレントマネジメント 制度策定・運用	
		運転資本回転率 Prv: 4.1 Cur: 3.9	売上債権回転率 Prv: 4.5 Cur: 4.3	債権管理	営業 財務経理	ガバナンス強化	・債権ポジション管理
			棚卸資産回転率 Prv: 8.1 Cur: 7.6	適正在庫の設定	生産 営業	ガバナンス強化	・ワーキングキャピタル のモニタリング ・適正在庫水準の管理
		固定資産回転率 Prv: 3.7 Cur: 3.4	仕入債務回転率 Prv: 5.4 Cur: 5.0	債務管理	購買 生産	ガバナンス強化	・ワーキングキャピタル の改善
			有形固定資産回転率 Prv: 9.0 Cur: 6.6	設備計画 (R&D・生産)	経営企画 総務・生産・開発	事業ポートフォリオ拡大	・投資回収効果最適化
		無形固定資産回転率 Prv: 37.3 Cur: 31.7	投資計画	経営企画 財務経理	事業ポートフォリオ拡大	・投資回収効果最適化 ・SAP活用	
MAVY's Prv: 4.1% Cur: 1.4%	ROIC Prv: 7.0% Cur: 9.2%	WACC Prv: 2.9% Cur: 7.8%	ROE Prv: 10.6% Cur: 9.6%	ROA Prv: 8.1% Cur: 8.1%	投下資本回転率 Prv: 0.8 Cur: 0.8		

KPI: 売上高営業利益率
売上総利益率
売上伸長率

Key Success
Factor (KSF)

新製品開発
純正率向上

責任部署

営業・開発

経営方針

事業ポートフォリオ拡大
既存事業の深耕

19.3期部門目標
(action plan)

新ろ材フィルタ販売
セミナー活動実施による
シェアアップ
新規市場の開拓

今期の目標

新ろ材
フィルタ販売

セミナー活動実施による
シェアアップ

新規市場の開拓

具体的取り組み

19.3期 上期

19.3期 下期/20.3期～

ハイブリッドフィルタ
供給開始

新素材用設備新設

純正率向上セミナー実施

農業用断熱資材：供給開始

エアフィルタ：サンプル製作

量産化目標

- 生産技術・管理・システムの総合的な改善を実施し、利益体制の強化を図る

PAC18

P

romptly

迅速

A

ctivated

かつ効果的な

C

ost reduction

コスト削減計画

20

18

背景	科目	アクションプラン	削減目標額 (年間目標)	1Q 実績	2Q 実績	進捗率 (年間)
強固な経営基盤 利益創出体制 の確立	製造原価	生産の効率化 サプライチェーン 強化等	3.3億円	6,349 (千円)	65,107 (千円)	21%
	販売管理費	営業経費、 管理費の削減	0.5億円	4,821 (千円)	15,208 (千円)	44%

PAC18

原材料調達コスト低減

主要原材料の購入先変更及びVA提案による購入材料変更、購入単価低減

生産工程改善

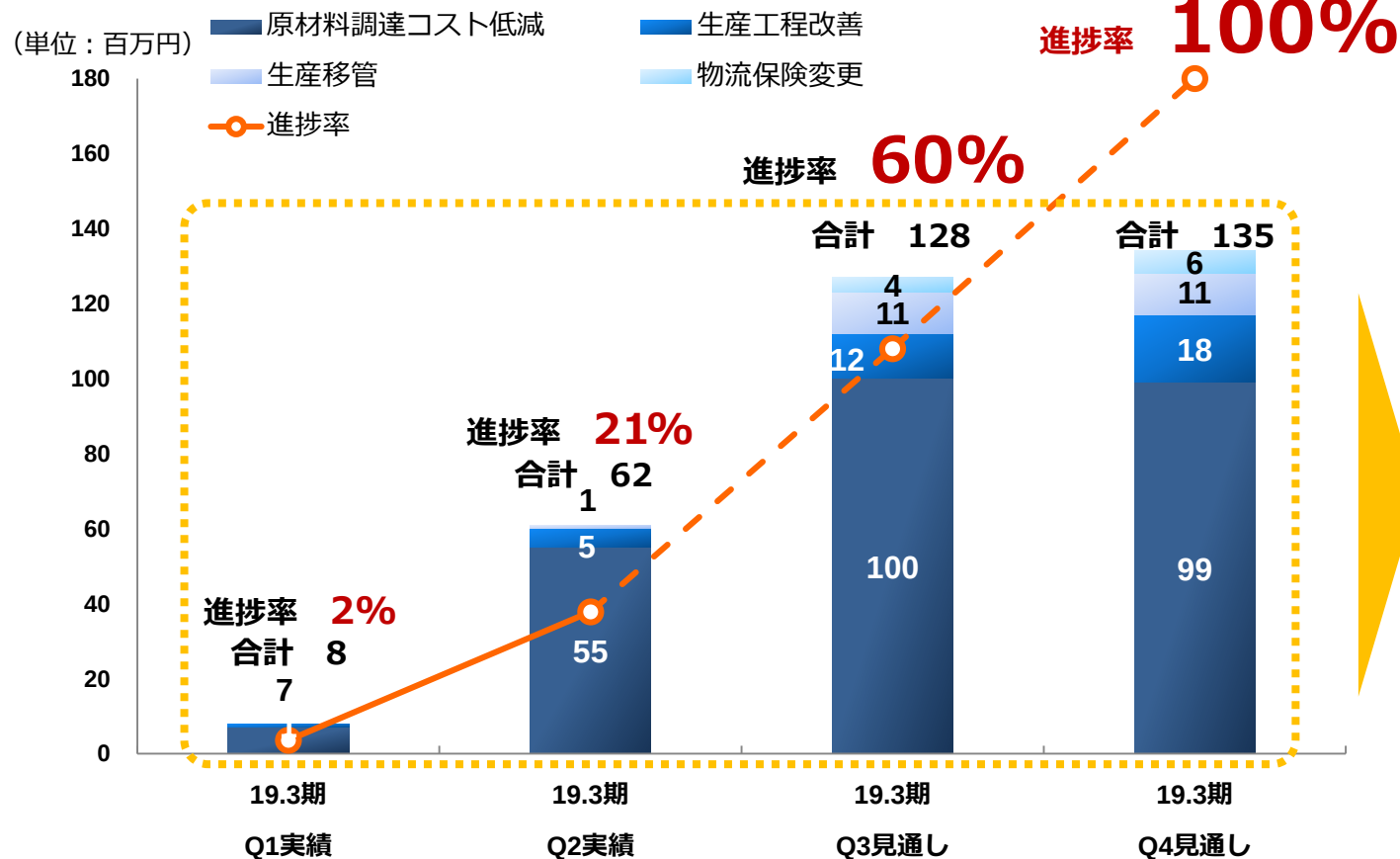
製造技術改善による原材料低減及び作業工数低減

生産移管

海外外注生産を実施し生産地最適化

物流保険変更

サプライチェーン及び調達材料物流保険の変更による諸掛低減



年間合計 3.3億円の削減

- 原材料調達コスト低減
- 生産工程改善
- 生産移管
- 物流保険変更（追加施策）

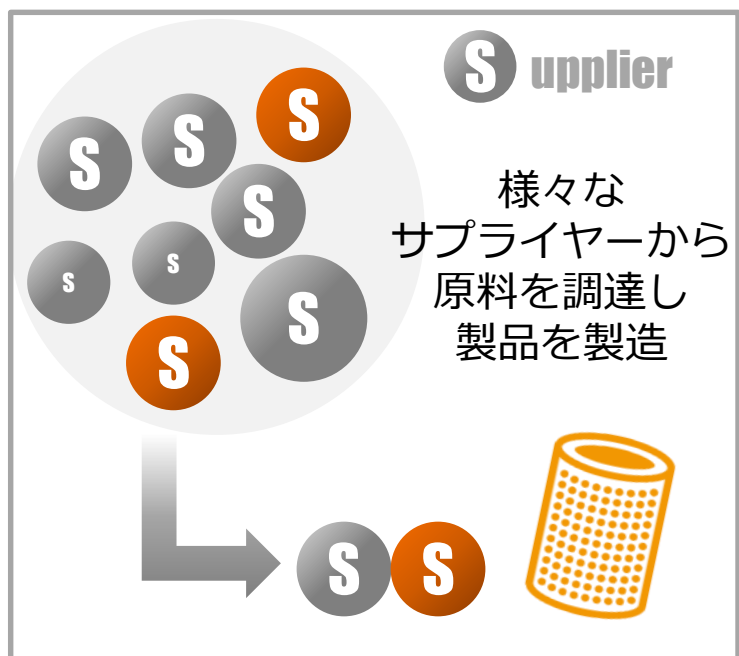


期初計画の3.2億から3.3億への増加要因は、追加施策として物流保険変更を実施したことによるもの

原材料調達 コスト低減



- ◆ 主要原材料の購入先変更及びVA提案による
購入材料変更、購入単価低減

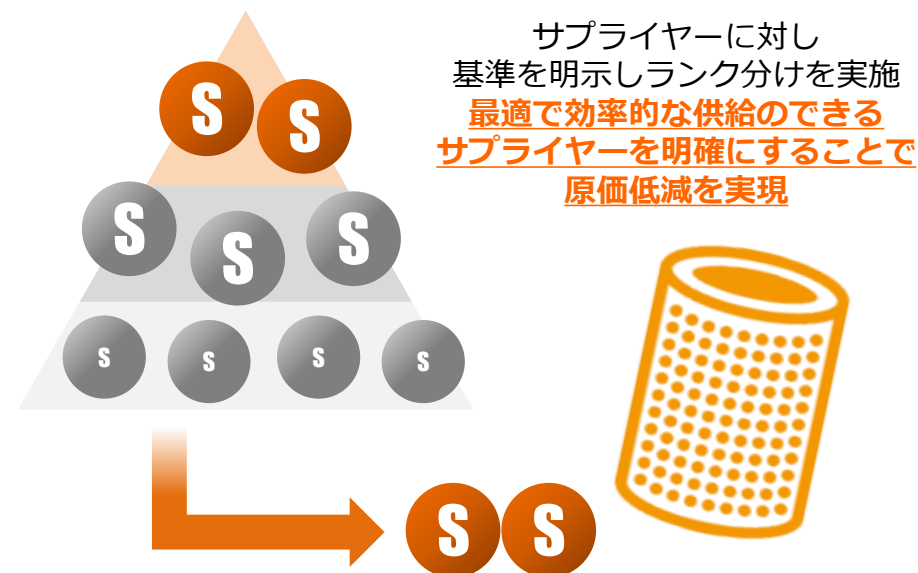


① VA提案

VA(Value Analysis)提案とは：

取引先へ既存製品の品質を落とさず、原材料の
組み合わせ等変更によりコスト改善を提案する
こと。

② 主要原材料の購入先変更



**客先承認が完了し、
下期より変更した原材料に切替を実施
コスト低減は19.3Q 19.4Qに奏功**

● PAC18の施策は、下期に大きく利益貢献する

生産工程改善



- ◆ 機械化の実施及び製品の構造変更実施により
原材料使用量の低減及び作業工数の低減を実現

生産移管



- ◆ 生産地の最適化による、製造原価及び購入単価の低減を実現

物流保険変更



- ◆ 輸入原材料に係る物流保険の選定を下期より
特定の物流業者・保険業者との契約を取り交わすことで、
諸掛単価の低減を実現

2019.3期

1Q

2Q

3Q

4Q

準備期間

原材料変更

原価低減実現

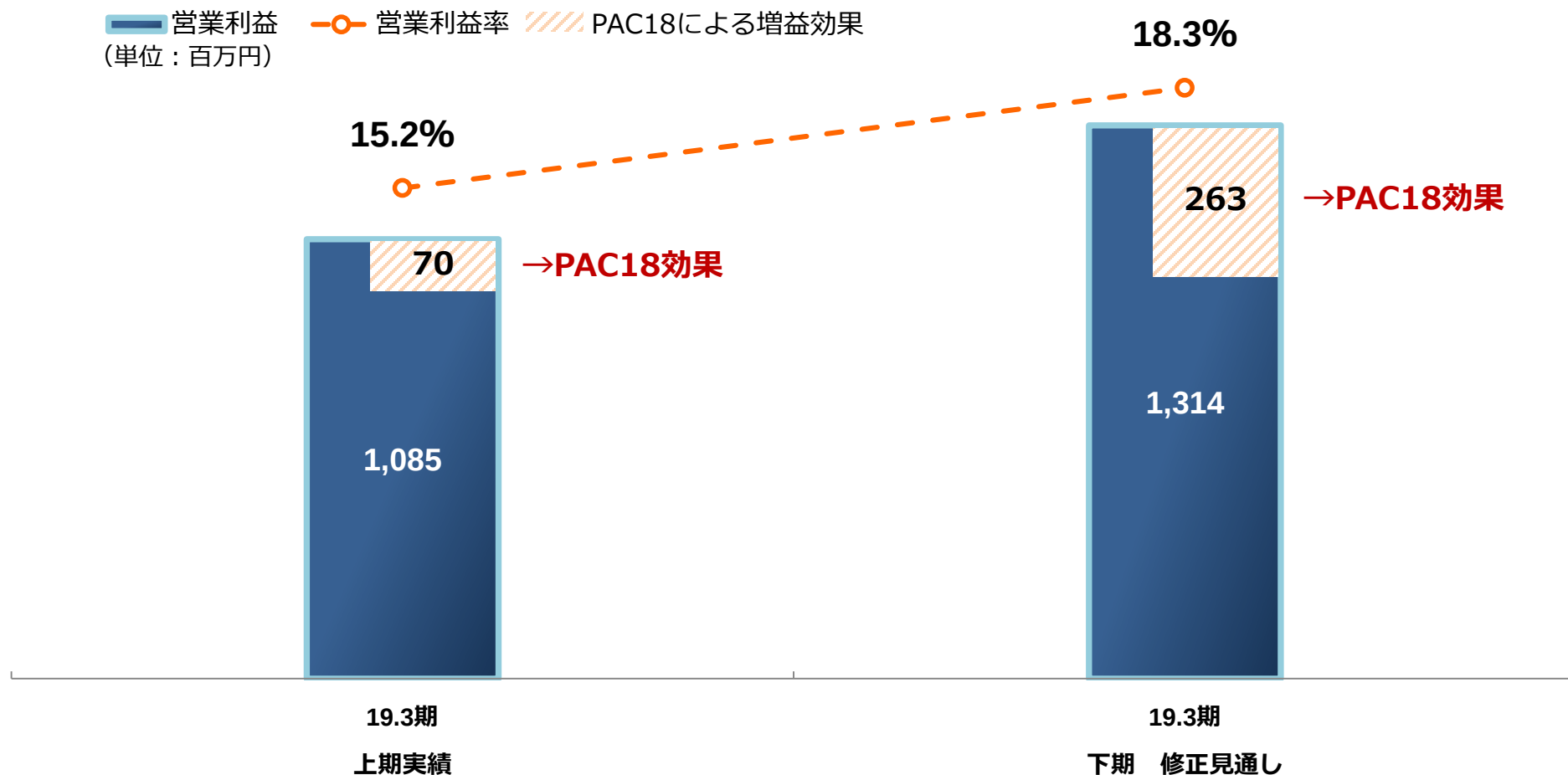
2019年3月期 通期業績予想



	2017/3期 実績	2018/3期 実績	2019/3期 期初 見通し	2019/3期 修正 見通し	19/3期初見通し 対 19/3期修正見通し
(単位：百万円)	金額	金額	金額	金額	金額
売上高	10,007	13,168	14,000	14,300	300
売上総利益	4,463	6,074	6,740	6,940	200
売上総利益率	44.6%	46.1%	48.1%	48.5%	0.4Pt
販売管理費	3,505	4,163	4,390	4,540	150
販管比率	35.0%	31.6%	31.4%	31.7%	0.3Pt
営業利益	957	1,910	2,350	2,400	50
営業利益率	9.6%	14.5%	16.8%	16.8%	-
経常利益	934	1,824	2,340	2,370	30
経常利益率	9.3%	13.9%	16.7%	16.6%	△0.1Pt
当期純利益	640	1,249	1,600	1,700	100
純利益率	6.4%	9.5%	11.4%	11.9%	0.5Pt
為替レート AR USD	108.4	110.9	110.0	110.0	
EUR	118.8	129.7	135.0	135.0	

	2019/3期 Q1 実績	2019/3期 Q2 実績	2019/3期 上期 実績	2019/3期 下期 修正見通し	2019/3期 修正 見通し
(単位：百万円)	金額	金額	金額	金額	金額
売上高	3,492	3,635	7,127	7,172	14,300
売上総利益	1,662	1,713	3,375	3,564	6,940
売上総利益率	47.6%	47.1%	47.4%	49.7%	48.5%
販売管理費	1,141	1,148	2,290	2,249	4,540
販管比率	32.7%	31.6%	32.1%	31.4%	31.7%
営業利益	521	564	1,085	1,314	2,400
営業利益率	14.9%	15.5%	15.2%	18.3%	16.8%
経常利益	524	551	1,076	1,293	2,370
経常利益率	15.0%	15.2%	15.1%	18.0%	16.6%
当期純利益	421	386	808	891	1,700
純利益率	12.1%	10.6%	11.3%	12.4%	11.9%
為替レート AR USD	109.1	110.2	110.2	110.0	110.0
EUR	130.1	129.6	129.9	135.0	135.0

● PAC18目標達成により、収益性の改善を図る



※PAC (Promptly Activated Cost reduction) 全社的なコスト削減プロジェクト

	2018/3期 実績		2019/3期 期初 見通し		2019/3期 修正 見通し		19/3期初見通し 対 19/3期修正見通し	
	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	増減率 (%)
建機用フィルタ	11,768	89.4%	12,564	89.7%	12,906	90.2%	342	2.7%
ライン品	5,342	40.6%	5,567	39.7%	5,718	40.0%	151	2.7%
補給品	6,425	48.8%	6,996	50.0%	7,187	50.2%	191	2.7%
産業用フィルタ	526	4.0%	537	3.8%	566	4.0%	29	5.4%
プロセス用フィルタ	873	6.6%	898	6.5%	827	5.8%	△71	△7.9%
売上高合計	13,168	100.0%	14,000	100.0%	14,300	100.0%		

	2018/3期 実績		2019/3期 期初 見通し		2019/3期 修正 見通し		19/3期初見通し 対 19/3期修正見通し	
	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	増減率 (%)
国内	6,443	48.9%	6,545	46.8%	6,753	47.3%	207	3.2%
北米	2,201	16.7%	2,468	17.6%	2,491	17.4%	22	0.9%
中国	1,753	13.3%	2,149	15.4%	2,048	14.3%	△100	△4.7%
アジア	1,522	11.6%	1,771	12.7%	1,850	12.9%	79	4.5%
欧州	1,204	9.2%	1,064	7.5%	1,153	8.1%	88	8.3%
その他（中東他）	42	0.3%	0	0.0%	2	0.0%	2	
売上高合計	13,168	100.0%	14,000	100.0%	14,300	100.0%	300	2.1%

（注）当社の請求書送付先基準のため、実際の地域別市場動向と差異が出ます

中間配当2.5円、期末配当3.5円の年間6.0円に増配

	17.3期	18.3期	19.3期 期初予想	19.3期 修正予想
1株当たり 配当金	2.4円※1	3.6円※1	5.0円	6.0円
DOE	2.3%	1.9%	1.9%	2.4%
総還元性向※2	25.6%	21.6%	23.8%	26.5%

注) 2017年12月1日を効力発生日として普通株式1株につき5株の割合で株式分割を実施しております

※1 2017年3月期、2018年3月期の配当額については、参考値として上記株式分割後の金額を記載しております

※2 総還元性向＝（配当総額＋自己株式取得＋株主優待）÷当期純利益



II

“建機市場を取り巻く環境”

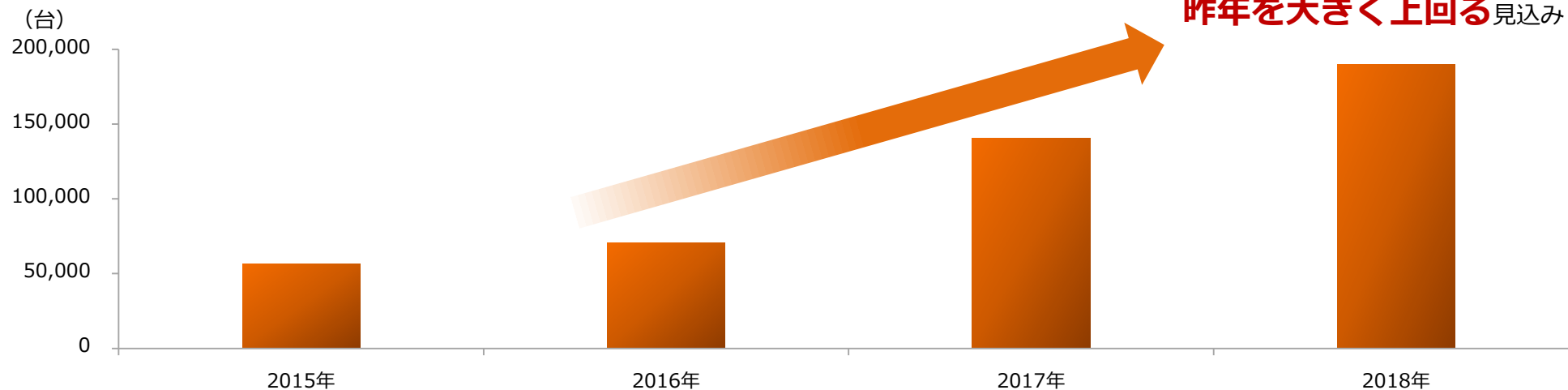
【総括】

- 市場環境は好調を維持しており、ここ数年は継続する見込み
- 米中貿易摩擦の弊社への影響は極めて軽微
- 米国中間選挙結果は弊社外部環境にポジティブな影響を与えると想定

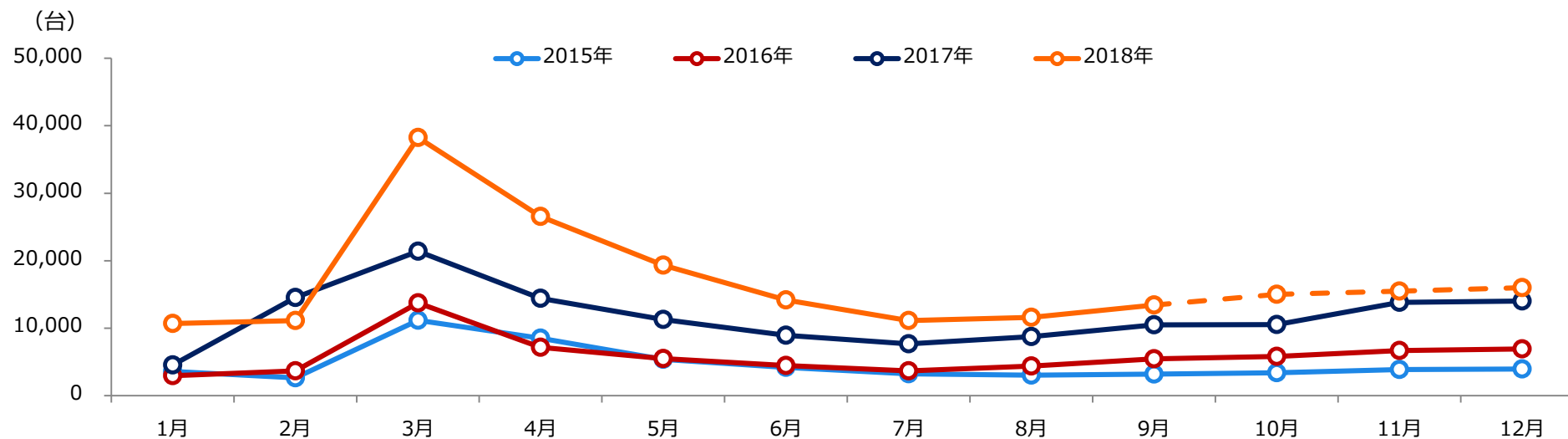
	過去	現状	今後の見通し
中国	不動産投資鈍化により 大幅な減産	公共投資による景気下支えのため 需要は大幅に増加	インフラ整備の投資拡大により、 継続した需要増加を見込む
東南 アジア	鉱山機械投資が低迷するも、 インフラ投資は堅調	インドネシアを中心に 全体で需要増加	中国とともに堅調に推移を見込む
北米	インフラ投資により 需要回復	資源エネルギー開発・インフラ投資の 進行のなか、更なる需要増を見込む	中間選挙後も公共投資の増加を 見込む
日本	堅調な国内インフラ投資により 需要増加	堅調な企業収益を背景に 需要は増加	今後も堅調さを維持すると見込む
欧州	軟調に推移	ドイツをはじめとした 主要国の需要増加	堅調な需要を見込む

年度別販売推移（年計）

注）1月から12月の数値を合計

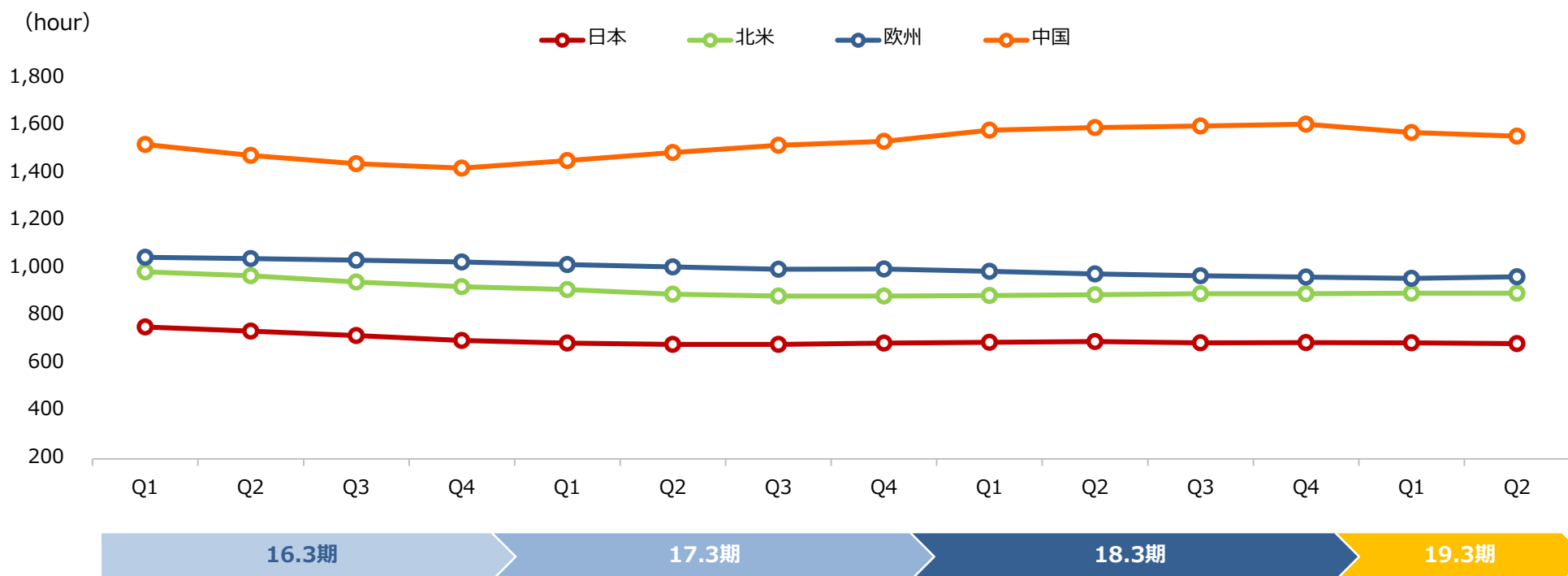


年度別販売推移（月別）



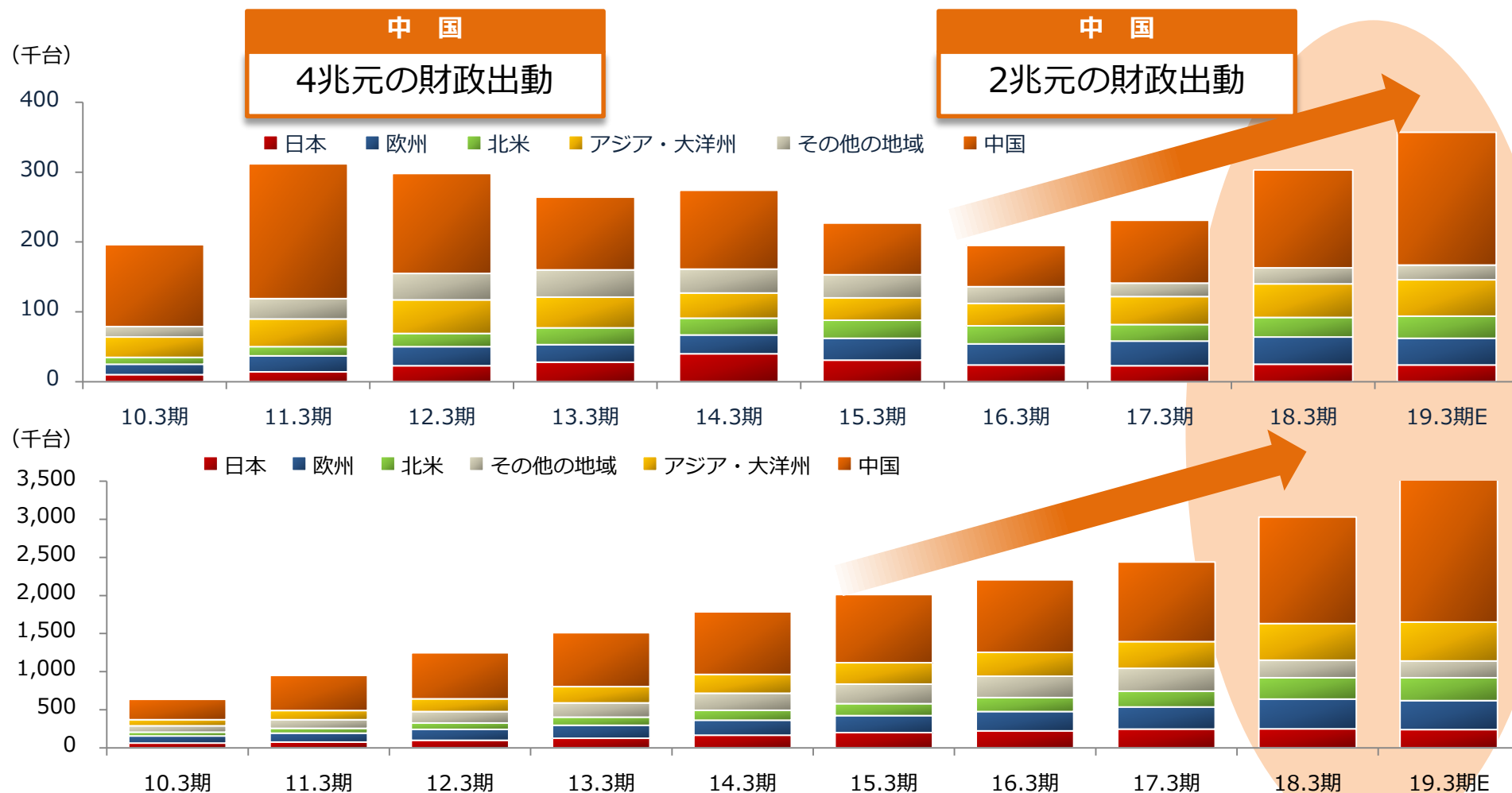
中国のインフラ投資の拡大が 建機需要を改めて喚起する見通し

建機1台あたり稼働時間推移（年計）



出所：野村証券アナリストレポートをもとに当社作成

インフラ整備の投資拡大により持続的な成長が見込まれる



(各建機メーカーおよび工業会公表データより当社推計)

		主な取り組み	進捗状況
建機 フィルタ	ライン品	故障予知、IoT・ICT技術の提案	大手メーカー向けにSWIFTROCK・ライフセンサ搭載提案中。実機試験継続中
		新素材を使ったリターンフィルタの提案	新素材を使ったリターンフィルタ 量産供給開始予定
		中国建機メーカーへの拡販	品質重視の方針を取るメーカー向けに 新素材のフィルタの提案中
	補給品	セミナー展開によって非純正品 からのシェア向上	市場の特性に合わせたセミナー活動の 充実・強化（東南アジア・中国）
産業 フィルタ		製品ラインナップの拡充・強化	SWIFTROCKの搭載提案等 新素材を活用した製品の開発・提案中
プロセス フィルタ		製品ラインナップの拡充・強化	新規パートナーを開拓中
新領域		Yamashin Paradigm Shiftプロジェクト開始	エアフィルタ、農業、建材、アパレル分野へ 提案・商談中



III 今後の戦略について

建機市場は今後3～5年間は堅調推移 100億円の資金を元手に目標達成に向け積極的に挑戦

事業ポートフォリオの拡大

建機向け油圧フィルタに依存しない
次の成長の柱を育てていく

【3本の柱】

建機フィルタ ✂ プロセス・産業フィルタ ✂ 新素材の展開

筋肉質な企業体質の構築

Multipleな生産体制構築
グローバル・サプライチェーン再構築

PAC18によるコスト低減
R&D拠点向けの大型投資計画
主要マーケットでの生産拠点開設投資

研究開発センターの新設

30億円

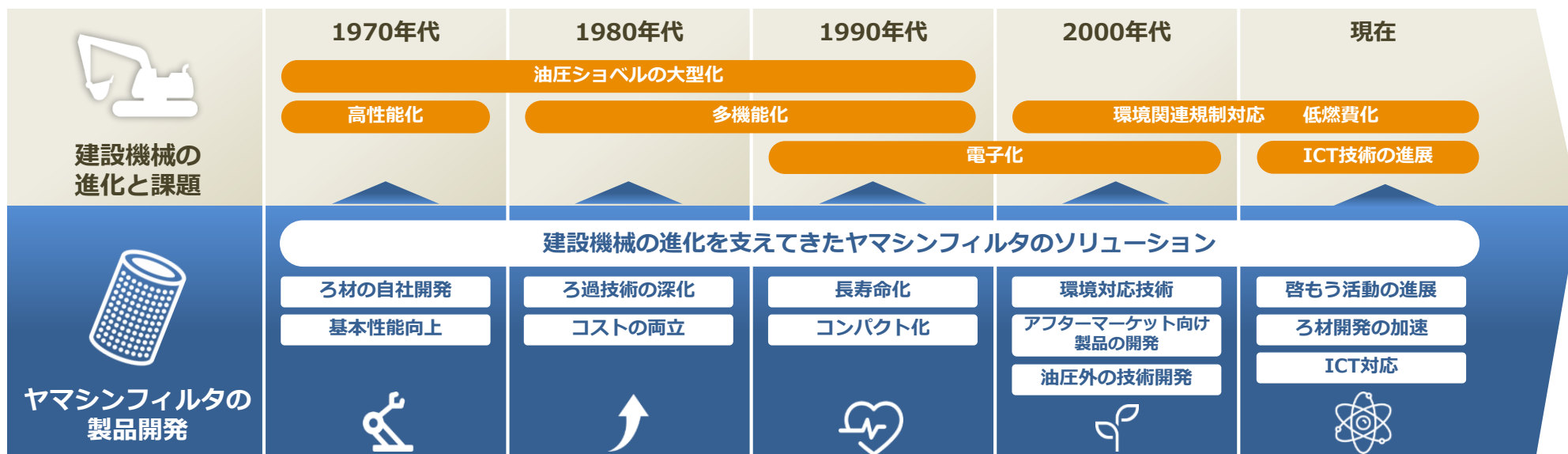
新素材の量産と
既存製品の生産性向上

30億円

M&Aを含む資本/業務提携

40億円

建設機械の進化を支え続けてきた「提案力」と「設計力」



布

はじめは
帆布製品の
縫製加工から

紙

フィルタメカ
として自社で
ろ紙を開発

ハイブリッド

紙・ガラス繊維を
組み合わせ
認知を広める

ガラス

ガラス繊維を用い
市場を席巻し
高いシェアを獲得

ハイブリッド

ガラス・ナノ繊維を
組み合わせた次世代の
グローバルスタンダード

ナノ

19.3期より供給開始

YAMASHIN Nano Filter 製品ロゴ



YAMASHIN
Nano Filter

Concept

ナノレベルの粒径物質を「濾す」
素材の特性を表現したロゴマークです。
「水」や「風」など、環境に優しい製品特性を
イメージした配色を行っています

建機用フィルタ

2019年1月より新素材を使ったフィルタの量産供給を開始



ハイブリッドフィルタ

ガラス繊維×ナノファイバー

従来のものより、フィルタのライフが3倍になり、交換回数が減る結果、廃棄物を削減。建機寿命延長を実現

**環境への負荷の
軽減に寄与**

各建機メーカーモデルチェンジ時の採用に向け、提案中



さらに「**新素材×IoT**」で付加価値をアップ、マーケットシェアアップを狙う

稼働時間3倍

新素材

YAMASHIN
Nano Filter



「故障予知」を実現

清浄度センサ

- ✓ 油・水の清浄度を測定
- ✓ 低コスト
- ✓ コンパクト設計

SWIFTROCK™

ライフセンサ

どのくらいフィルタに
ゴミが詰まっているか
段階的な
モニタリングを行う

量産化技術を生かし、様々な分野へ 「YAMASHIN Nano Filter」を展開

必要分野には
M & Aの実施を検討

Phase1
現在



Phase2
2020.3期

建機・エアフィルタ
農業用資材分野
への進出

自動車・アパレル
分野への展開



Phase 3
中期的

建材・バイオ分野などへ
展開（例）



Paradigm Shift

コンタミ

光

熱

音

バイオ

農業用資材

多層断熱資材にナノファイバーを使用→断熱性効果向上
化石燃料の使用量減少、CO2削減効果が見込まれ、地球温暖化問題解決に貢献

ビニールハウス内
断熱資材

【現状】

- ・仕様に合わせたサンプル提供済み
- ・相互にサンプルが仕様に合っているかを確認中
- ・実際のビニールハウスでのテストに向けて調整中



エアフィルタ

繊維系のコントロールにより、 高品質なる過精度フィルタ量産化の実現が可能となる

①大手A社様

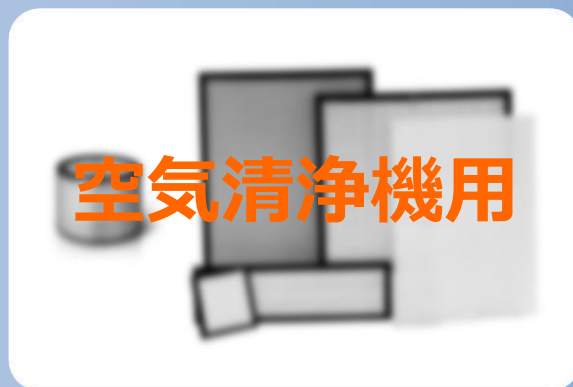
**【要望】**

- ・ガラス繊維で対応しているものの置換

【現状】

- ・仕様値達成に向けサンプル作製中
- ・製品化へ向けた試作品の性能アップ
- ・安定生産に向けた設備の改善
- ・来期量産化に向けた準備

②大手B社様

**【要望】**

- ・ガラス繊維で対応しているものの置換

【現状】

- ・更なるファイバー間の緻密さ・極細化必要
- ・線維化時の雰囲気温度の高温化が必要
- ・別途、ロングライフ化エアフィルタとしてエレクトレット加工した素材を評価予定

その他

繊維系のコントロールにより、 高品質なる過精度フィルタ量産化の実現が可能となる

① 大手自動車向け 内装メーカ様



【要望】

- ・ 現行品の性能(低周波)以上の吸音材開発

【現状】

- ・ 吸音効果のデータ取得と傾向の把握
- ・ 要求仕様を満足するサンプル作製
- ・ 製品化の具体的な加工、管理方法の検討

② 大手建材メーカ様



【要望】

- ・ 現行品より薄く軽い断熱材の開発

【現状】

- ・ 建材用規格の調査と必要性能の確認
- ・ 材質&繊維径と断熱の相関データ取得

② アパレルメーカ様



【要望】

- ・ 薄くて軽い素材開発(断熱材・ダウン代替)

【現状】

- ・ ナノファイバーの断熱効果データ取得
- ・ 試作品の作製と実験データ取得
- ・ 量産品の作製

- 生産拠点の見直し・再編によりMultiple な生産体制の構築を実施、安全で最適なサプライチェーンを構築



生産拠点見直し後



目的・GOAL

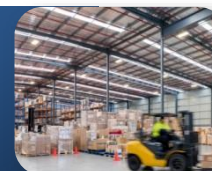
クロスソーシング
生産体制の構築



顧客ニーズに
柔軟に 대응



購買力強化



事業継続計画
(BCP)



世界トップシェアを誇る建機用フィルタ事業

建機用フィルタ事業は、インフラ整備の投資拡大及びアフターマーケットの強さを背景に持続的な成長が見込まれる

売上及び利益面で大きな貢献が予想される新規事業

多様な用途への活用が期待されるYAMASHIN Nano Filterが成長ドライバー



参考資料

① 当社基本情報

当社グループの概要

当社グループは、創業以来、一貫してフィルタの専門メーカーとして実績を重ねてきました
当社グループは、フィルタのキーパーツである「ろ材」の主な材料であるガラス繊維や不織布及びフィルタの構成部品に使用される金属加工品や樹脂加工品等の仕入を行い、建機用フィルタ、産業用フィルタ、プロセス用フィルタを製造しております
当社グループは、各フィルタの「ろ材」の開発及び製品設計から製造をグループ内で一貫して行い、建設機械、産業機械等の業界向けに販売を行っております

建機用フィルタ分野

建機用フィルタとは、建機の駆動に不可欠である油圧回路の作動油、燃料のディーゼル・オイル、エンジン駆動に必要な潤滑油のろ過に用いられるフィルタのことで、あらゆる建機に搭載されています。



フィルタエレメント
(建機用)

産業用フィルタ分野

産業用フィルタとは、様々な業界に応用されている油圧ユニットの作動油や潤滑油のろ過に用いられるフィルタのことであり、工作機械、冷凍用圧縮機、農業機械、船舶、鉄道車両、航空機やヘリコプター等の産業機械に用いられています。



ラインフィルタ
(船舶用)

プロセス用フィルタ分野

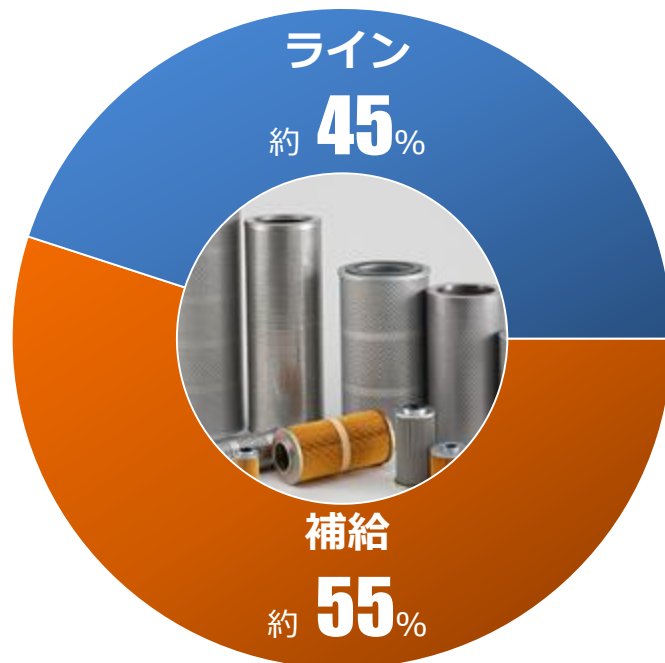
プロセス用フィルタとは、顧客製品の製造工程で行われるろ過・分離に必要なフィルタのことであり、電子部品、精密部品、液晶ディスプレイや食品等の業界に用いられています。



不織布フィルタ
(電子部品用)

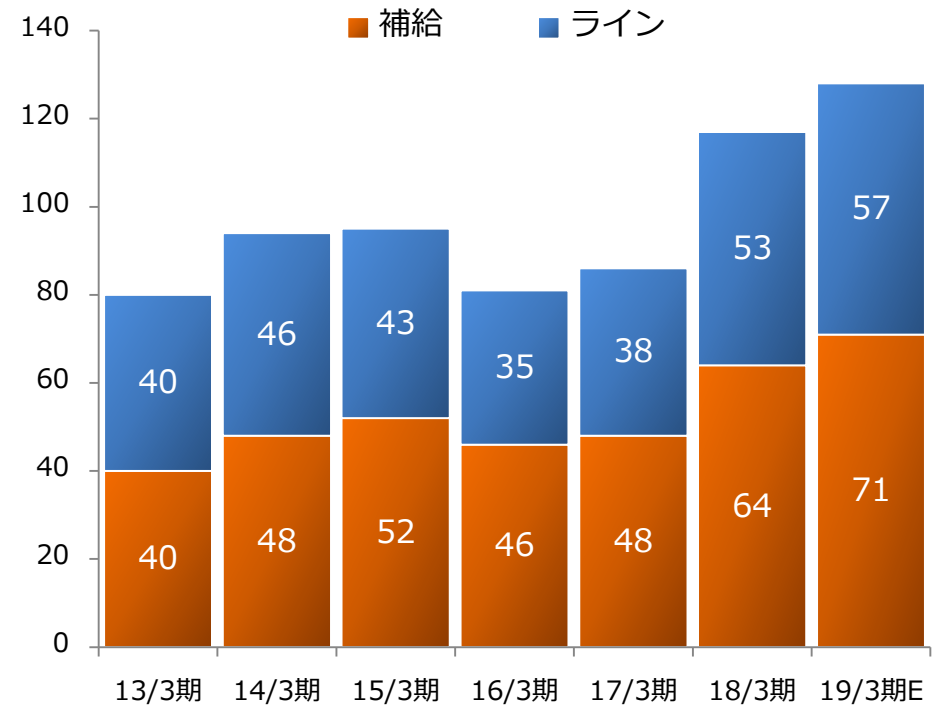
補給はストックモデル 建機の稼働台数の蓄積により、安定した需要拡大が見込める

18.3期 建機用フィルタ 売上構成



補給・ラインの売上高推移

(単位：億円)



建設機械の稼働に不可欠なフィルタ 多様多彩なラインナップを提供

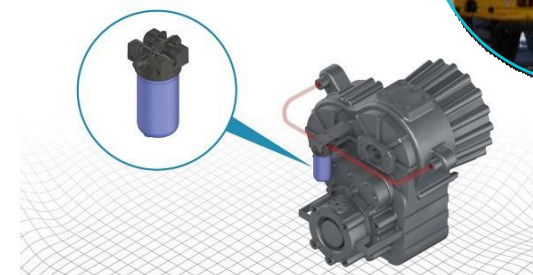
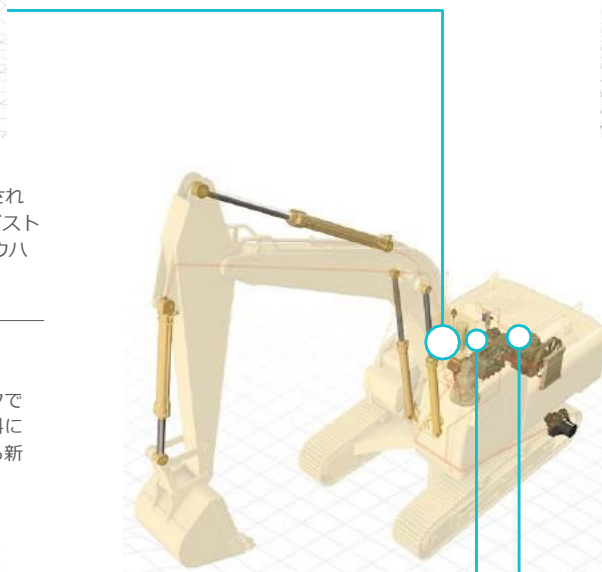
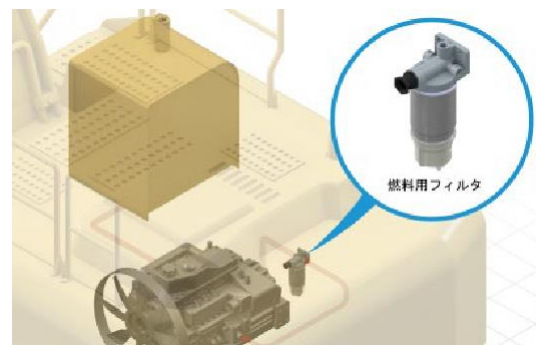


油圧用

シリンダー等の油圧機器の保護を目的に、建機に複数搭載されるフィルタです。建機の故障の原因は、約7割がオイル内のダストによる機器破損といわれています。当社では、創業以来のノウハウで最適なフィルタを提供しています。

燃料用

ディーゼル燃料に混入したダストの除去を目的としたフィルタです。昨今、世界的に進んでいる排ガス規制をきっかけに、燃料に求められる清浄度が高まっています。粗悪燃料が蔓延している新興国では、特に需要増が見込まれています。

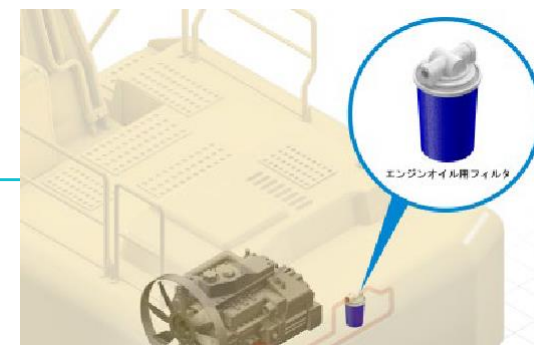


トランスミッション用

トランスミッション（変速機）機構を持つ建機に搭載されるフィルタです。トランスミッションは複数のギアで構成されるため、ギア同士の摩擦で金属粉等のダストが発生します。当社では自社製「ろ材」によってこのダストを適切にろ過し、機器のダメージを防ぎます。

エンジンオイル用

建機の各種エンジンに搭載されるフィルタです。エンジンの内部では動力を発生させるためにピストン等が高速運動をしています。エンジンオイル用フィルタは、その際に混入する摩耗（金属）粉やスラッジ（堆積物）等を除去し、性能低下や破損リスクを低減します。



セグメント と KPI

- 建機用フィルタは「**ライン品**」と「**補給品**」に分かれる
- ライン品は新車搭載用のフィルタ。重要指標は「**新車需要台数**」
- 補給品は交換部品用のフィルタ。重要指標は「**稼働台数**」×「**稼働時間**」

販売形態 地域別動向 コスト削減

- **販売形態**
建機用フィルタの売上は、建機メーカーへの直接販売。エンドユーザーへの直販は基本的に行っていない
- **地域別動向**
地域別売上高は参考値。当社請求書送付先基準のため、実際の地域別市場動向と異なる
- **PAC18（Promptly Activated Cost reduction 2018）**
全社的なコスト削減プロジェクト

用語	計算式
MAVY's	ROIC - WACC
ROIC	NOPAT ÷ 投下資本
投下資本利益率	(経常利益+支払利息) ÷ 投下資本
運転資本回転率	売上高 ÷ (売上債権 + 棚卸資産 - 仕入債務)
固定資産回転率	売上高 ÷ 固定資産
売上債権回転率	売上高 ÷ 売上債権
棚卸資産回転率	売上高 ÷ 棚卸資産
仕入債務回転率	売上原価 ÷ 仕入債務
有形固定資産回転率	売上高 ÷ 有形固定資産
無形固定資産回転率	売上高 ÷ 無形固定資産

※貸借対照表項目について期首期末平均で計算しております。

STRENGTH（強み）

- 建機用フィルタ市場における圧倒的なシェア
- 高い研究開発力
- PAC、MAVY'sによる強固な経営基盤

WEAKNESS（弱み）

- 展開事業領域が限定されている
- 売上高の9割が建機用フィルタに依存
- 生産拠点の一極集中

OPPORTUNITIES（機会）

- 中国市場の拡大、更なるシェア獲得
- プロセス/産業フィルタの市場プレゼンス拡大

THREAT（脅威）

- 建機用フィルタの模倣品増加によるシェア低下
- 建設機械市場の変調
- プロセス/産業フィルタの成長未達

育成事業

プロセス/産業
フィルタ

STRATEGY
MATRIX

基盤事業（成長）

建機用
フィルタ

構造改革事業

基盤事業（安定）

新素材開発後

STRENGTH (強み)

- 建機用フィルタ市場における圧倒的なシェア
- **新素材導入による更なるシェア拡大**
- 高い研究開発力
- PAC、MAVY'sによる強固な経営基盤

OPPORTUNITIES (機会)

- 中国市場の拡大、更なるシェア獲得
- プロセス/産業フィルタの市場プレゼンス拡大
- **「総合フィルタメーカー」への飛躍によるビジネス領域の拡大**

WEAKNESS (弱み)

- 売上高の9割が建機用フィルタに依存

THREAT (脅威)

- 建機用フィルタの模倣品増加によるシェア低下
- 中国市場の変調
- プロセス/産業フィルタの成長未達
- **新素材商品展開の遅れ**

総合フィルタメーカーを実現し脱却予定

新素材による模倣品排除

育成事業

プロセス/産業
フィルタ

新素材事業

構造改革事業

STRATEGY
MATRIX

基盤事業 (成長)

建機用
フィルタ

基盤事業 (安定)



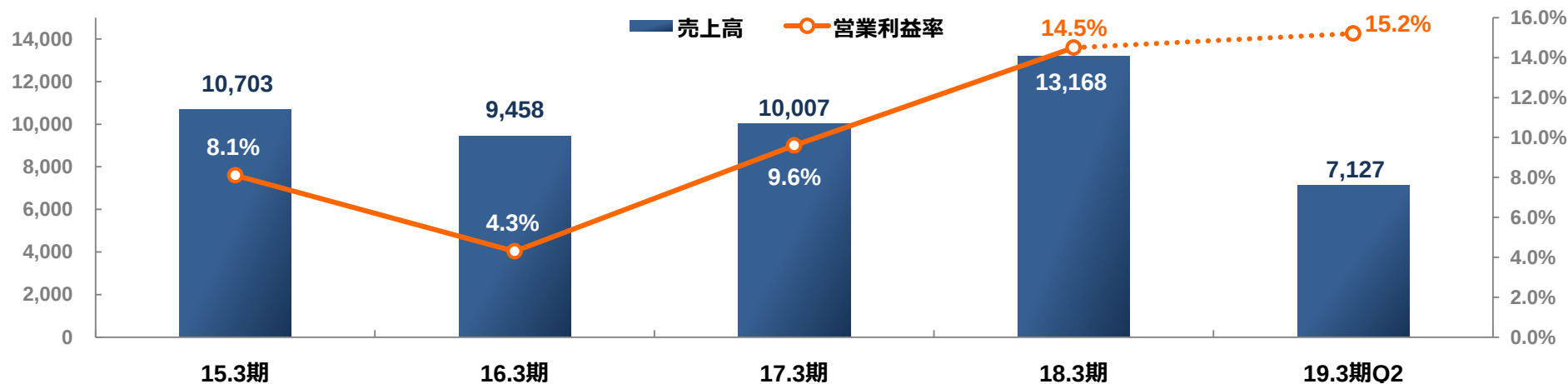
選

参考資料

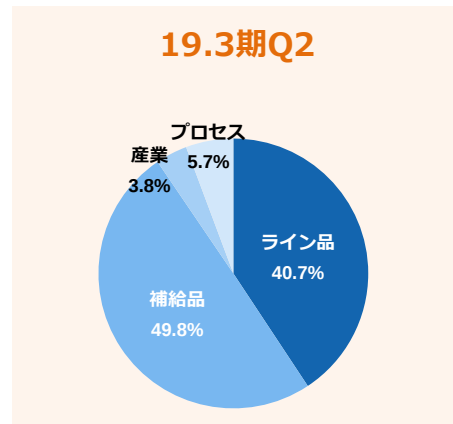
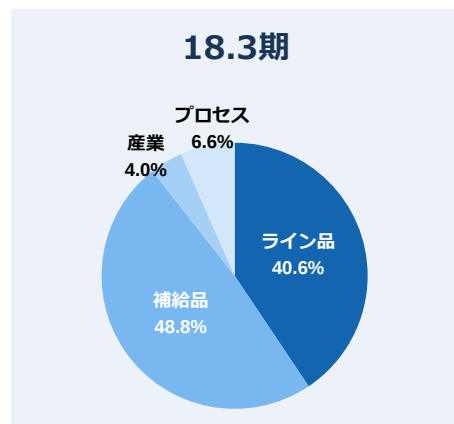
②財務ハイライト

売上高・営業利益率推移

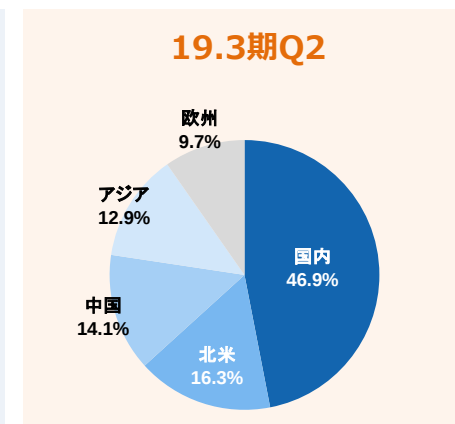
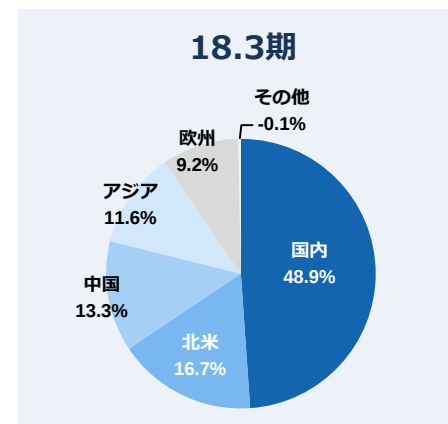
(単位：百万円)



製品別売上高



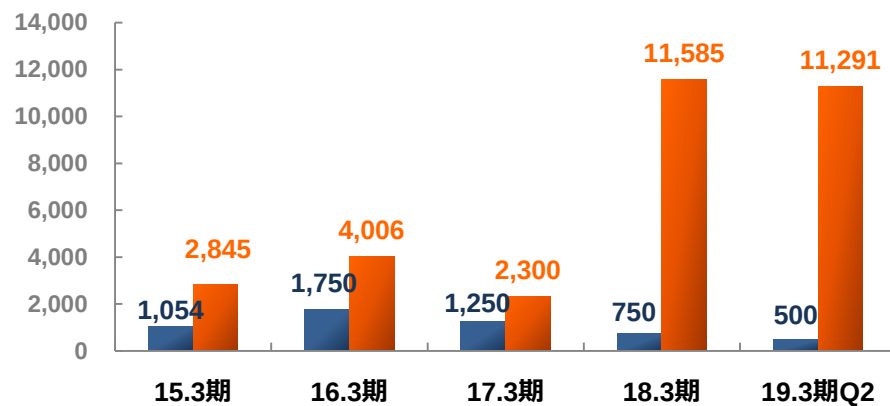
地域別売上高



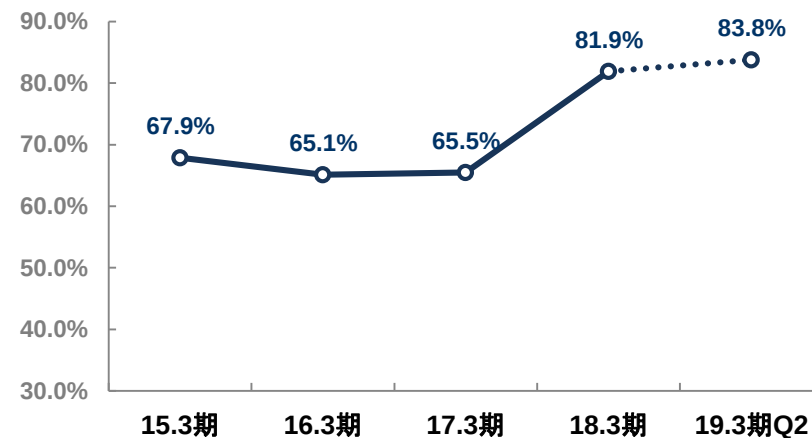
有利子負債・現金同等物及び短期性有価証券等残高

(単位：百万円)

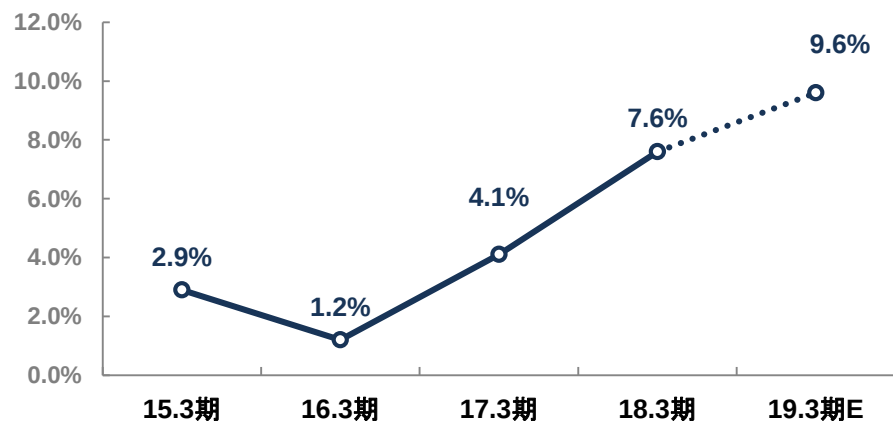
■有利子負債残高 ■現金同等物及び短期性有価証券等



株主資本比率

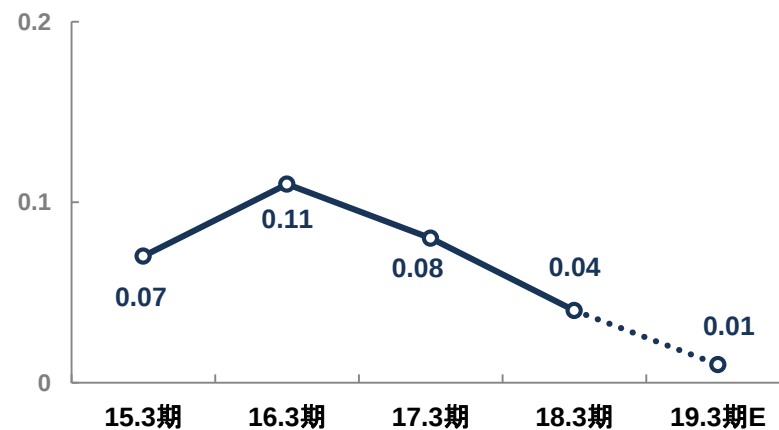


ROE



※18.3期に行った第三者割当増資を過年度より行ったと仮定して計算しております。

D/Eレシオ



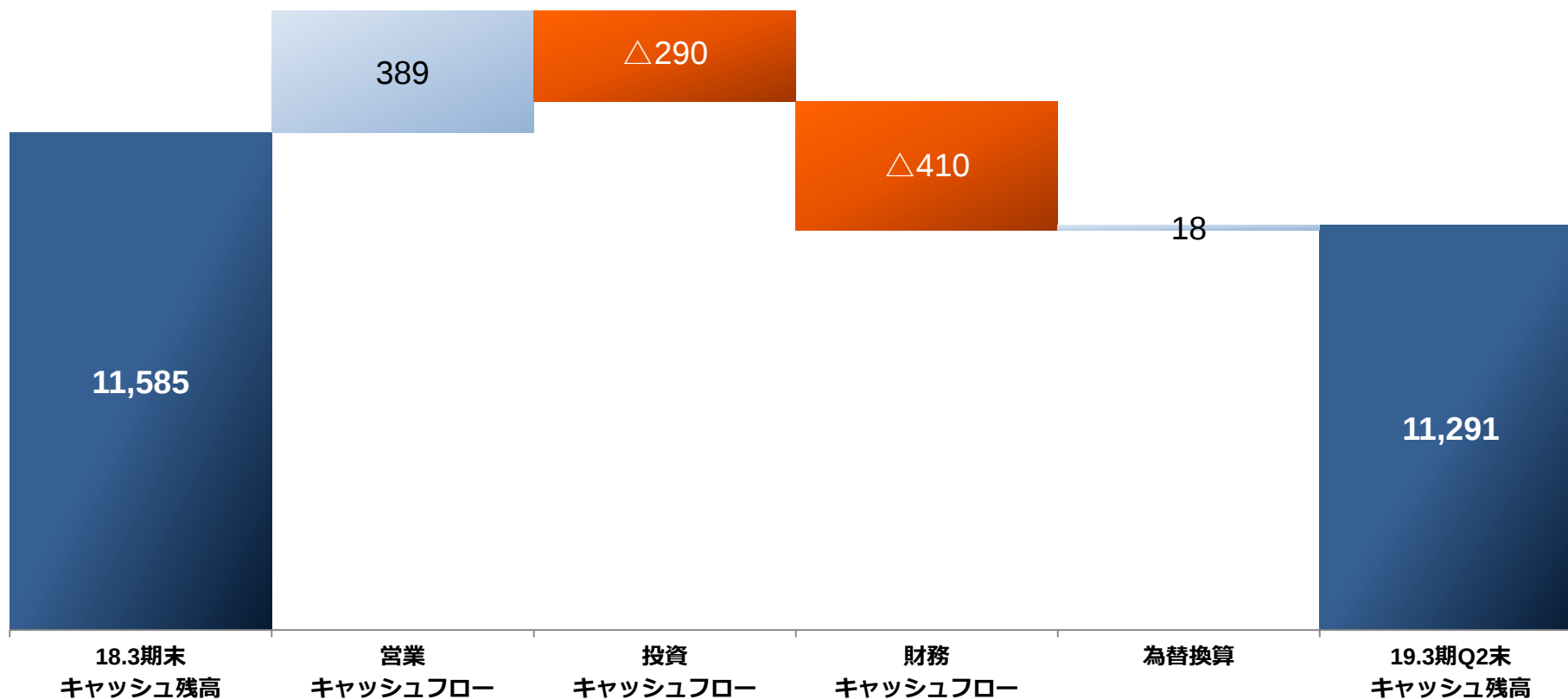
※18.3期に行った第三者割当増資を過年度より行ったと仮定して計算しております。

(単位：百万円)

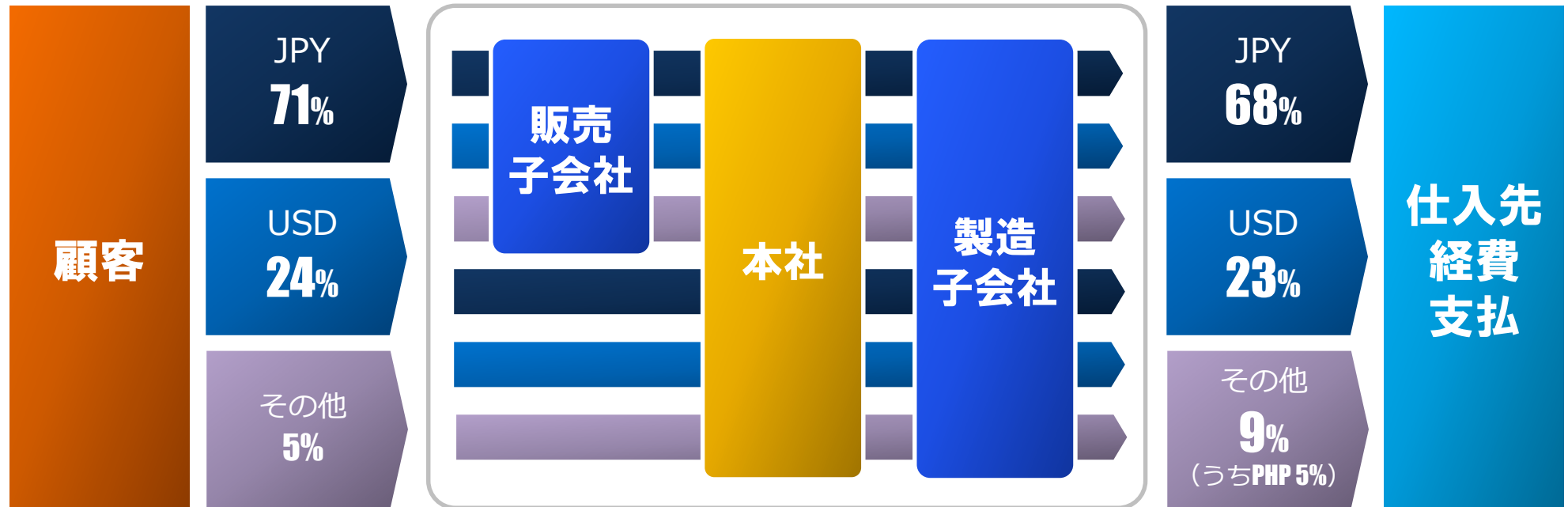
	2018/3期 期末	2019/3期 Q2	増減額	増減率		2018/3期 期末	2019/3期 Q2	増減額	増減率
流動資産	16,977	17,190	213	1.3%	流動負債	2,969	2,764	△204	△6.9%
現金及び預金	11,619	11,325	△294	△2.5%	支払手形及び買掛金	1,517	1,707	189	12.5%
受取手形及び 売掛金	3,365	3,328	△36	△1.1%	短期借入金 1年以内返済社債・長借	350	200	△150	△42.9%
商品・製品 & 原材料・貯蔵品	1,799	2,368	568	31.6%	その他	1,101	856	△245	△22.3%
その他	193	169	25	△13.0%	固定負債	797	648	△149	△18.7%
固定資産	3,787	3,937	149	3.9%	社債	400	300	△100	△25.0%
有形固定資産	1,653	1,800	146	8.9%	退職給付に係る負債	175	181	6	3.6%
無形固定資産	412	365	△47	△11.4%	その他	222	166	△56	△25.2%
投資その他資産	1,721	1,771	49	2.9%	純資産合計	16,999	17,715	716	4.2%
資産合計	20,765	21,128	362	1.7%	負債純資産合計	20,765	21,128	362	1.7%

*自己資本比率 81.9% 83.8%

(単位：百万円)



- 為替が1円円高になった場合の営業利益影響額は約0.7百万円増益



取引通貨の7割はJPY

USDは為替マリーを実現

(単位：百万)

Currency	Incoming			Outgoing			Net	期中 平均レート (JPY)	円高ケース (10%)			円安ケース(10%)		
	各通貨	円換算	構成比	各通貨	円換算	構成比			期中平均 レート ▲10% (JPY)	レート 差額	影響額 (QTD)	期中平均 レート +10% (JPY)	レート 差額	影響額 (QTD)
JPY	¥9,400.0	¥9,400.0	71%	\$8,700.0	¥8,700.0	68%	¥700.0	-	-	-	-	-	-	-
USD	\$28.1	¥3,098.9	24%	\$27.0	¥2,977.6	23%	\$1.1	¥110.3	¥99.25	¥-11.03	¥-12.13	¥121.31	¥11.03	¥12.13
EUR	€ 4.0	¥519.4	4%	€ 2.8	¥363.6	3%	€ 1.2	¥129.9	¥116.87	¥-13.0	¥-15.58	¥142.84	¥12.99	¥15.58
PHP	PP0.0	¥0.0	0%	PP314.8	¥657.9	5%	PP-314.8	¥2.1	¥1.88	¥-0.2	¥65.79	¥2.30	¥0.21	¥-65.79
THB	฿46.00	¥156.4	1%	฿10.00	¥34.0	0%	฿36.00	¥3.4	¥3.06	¥-0.3	¥-12.24	¥3.74	¥0.34	¥12.24
Total	-	¥13,174.7	100%	-	¥12,733.1	100%	-	-	-	-	¥25.84	-	-	¥-25.84



この資料に記載されている業績の見通し等将来に関する情報は、現在入手可能な情報に基づいて作成しております
実際の業績は市場動向や業績情勢等の様々な要因等によって異なる可能性があります

この資料に関するお問い合わせは ヤマシンフィルタ株式会社 経営企画室まで

TEL 045-680-1680

E-mail ir@yamashin-filter.co.jp