

2014年12月期(第63期) 第2四半期決算説明会

2014年8月19日

目次

1	2014年12月期 第2四半期連結決算の概要	P03 ~ 11
2	2014年12月期 通期連結業績予想 (修正後)	P12 ~ 17
3	市場の状況と今後の施策	P18 ~ 37
	事業環境と全社戦略	P18 ~ 24
	1 歯科戦略	P25 ~ 31
	2 工業戦略	P32 ~ 34
	3 外科戦略	P35 ~ 37
4	参考資料	P39 ~ 41

連結決算概要 P/L

単位 百万円

	当第2四半期実績 2014.6	前第2四半期実績 2013.6	前 期 比	計画 2014.6	計 画 比
売 上 高	15,489 100%	12,578 100%	123%	13,480 100%	115%
売 上 総 利 益	9,514 61%	7,562 60%	125% 1pt	8,365 62%	114% △1pt
営 業 利 益	4,960 32%	3,733 30%	132% 2pt	3,949 29%	126% 3pt
経 常 利 益	5,001 32%	3,984 32%	125% -pt	4,028 30%	124% 2pt
当 期 純 利 益	3,161 20%	2,314 18%	136% 2pt	2,510 19%	126% 1pt
E P S (円)	107.79	78.60		85.59	
為 替 レ ー ト					
米 ド ル	102.68円	94.57円	8.11円安	100.00円	2.68円安
ユ ー ロ	140.61円	124.21円	16.40円安	135.00円	5.61円安

- 売上嵩上額 855百万円(前期レート比)、325百万円(計画レート比)
- 為替感応度 (年換算) USD:1円→売上高5.9千万円、EURO 5.7千万円 営業利益は売上高の78%
- 試験研究費 548百万円(対前期比261百万円減)
- EPS 前第2四半期のEPSにつきましては、普通株式1株につき5株の割合で株式分割を行った影響を考慮しております。

連結決算概要 B/S

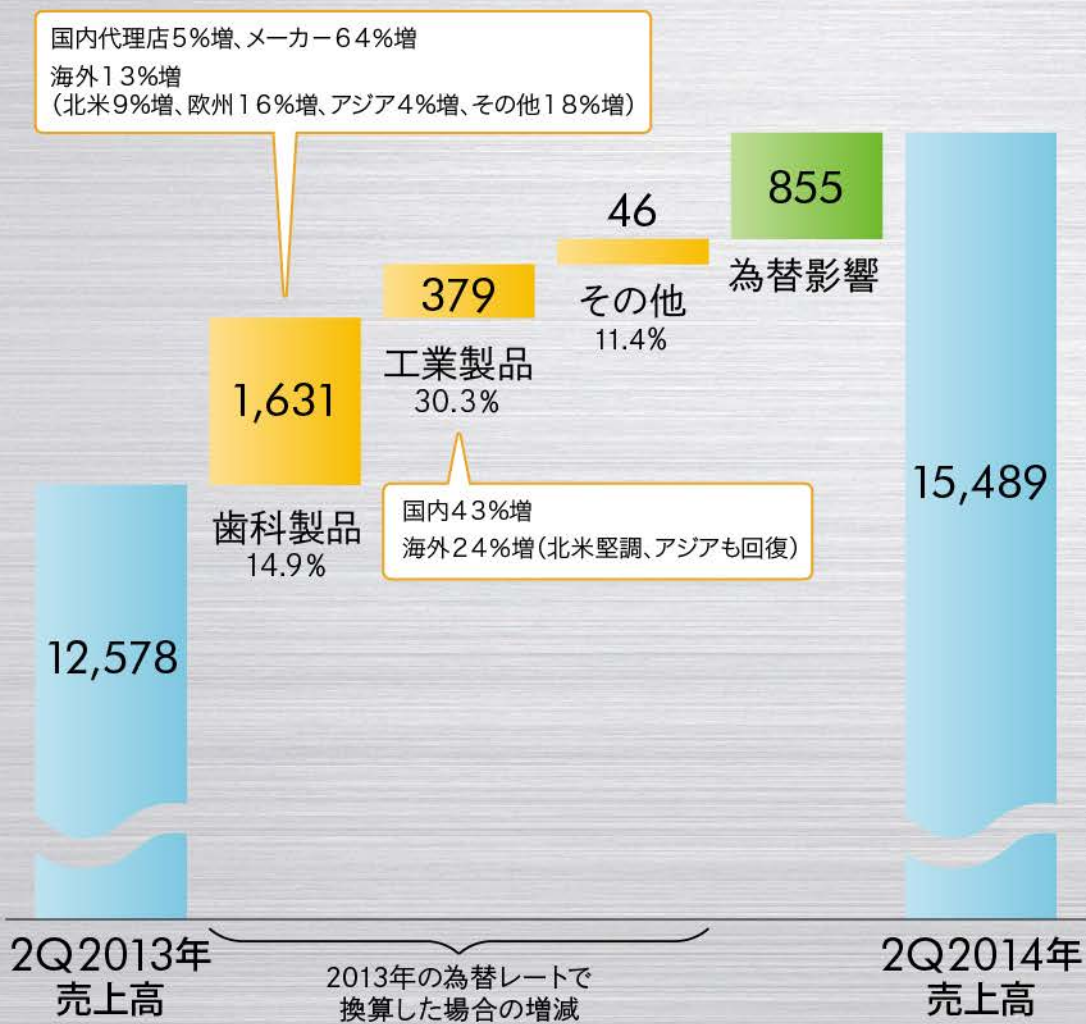
単位 百万円

	当第2四半期末 2014.6	前期末 2013.12	増 減	増 減 内 容
総 資 産	52,109	50,705	1,404	現預金1,078増
(受取手形・売掛金)	4,495	4,227	267	
(棚 卸 資 産)	6,515	6,615	△99	商品・製品125減、仕掛品116減、 原材料142増
負 債	5,273	6,119	△845	
(有利子負債)	169	162	7	
利益余剰金	46,820	44,363	2,457	

	当第2四半期末 2014.6	前第2四半期末 2013.6	増 減	増 減 内 容
設 備 投 資 額	684	399	285	機械装置219
減 価 償 却 費	403	358	45	

事業の種類別連結売上高増減

単位：百万円



事業の種類別売上高 (為替影響分離)

	2Q2013	2Q2014
歯科製品 関連事業	10,920	12,551 +1,631
工業製品 関連事業	1,252	1,631 +379
その他 事業	405	451 +46
為替影響	-	855
計	12,578	15,489 +2,911

期中平均レート

米ドル	94.57	102.68 ↓8.11
ユーロ	124.21	140.61 ↓16.40

事業の種類別営業利益増減

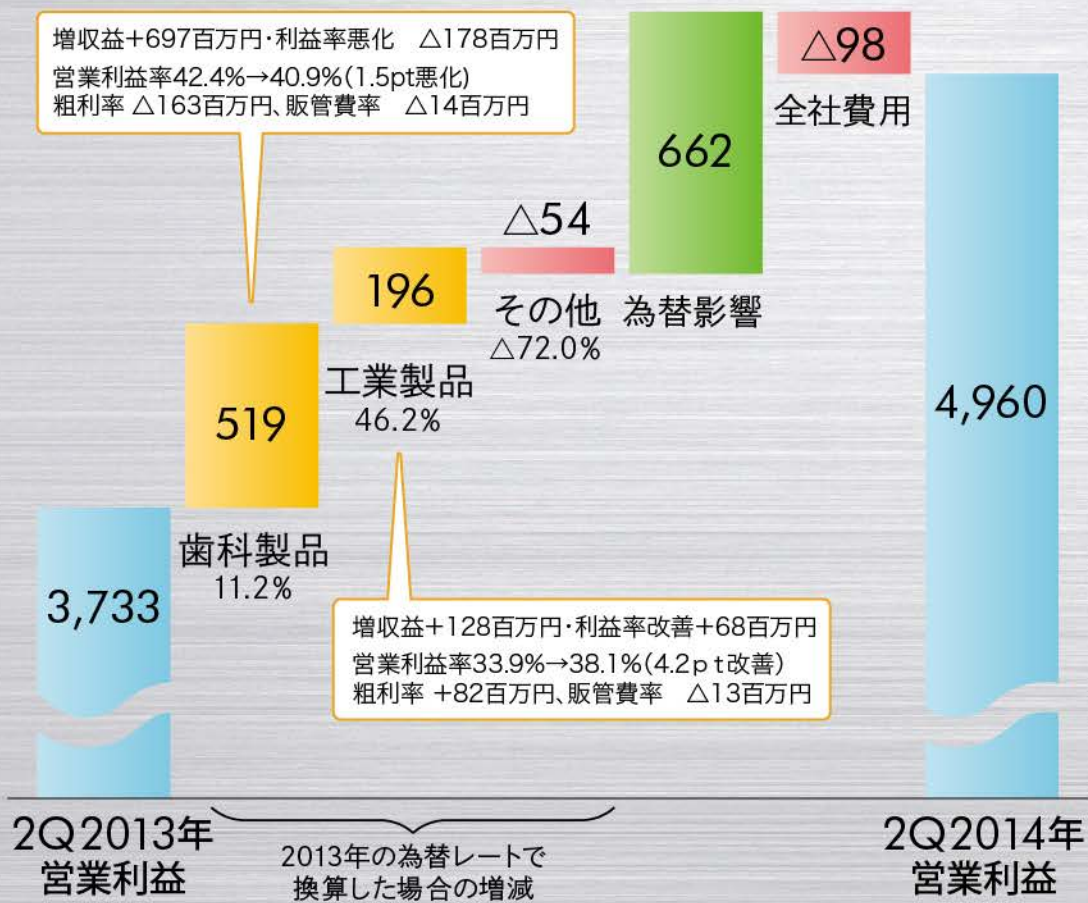
単位：百万円

事業の種類別営業利益 (為替影響分離)

	2Q2013	2Q2014
歯科製品 関連事業	4,625	5,145 +519
工業製品 関連事業	424	621 +196
その他 事業	75	20 △54
為替影響	-	662
全社費用	△1,391	△1,489 △98
計	3,733	4,960 +1,226

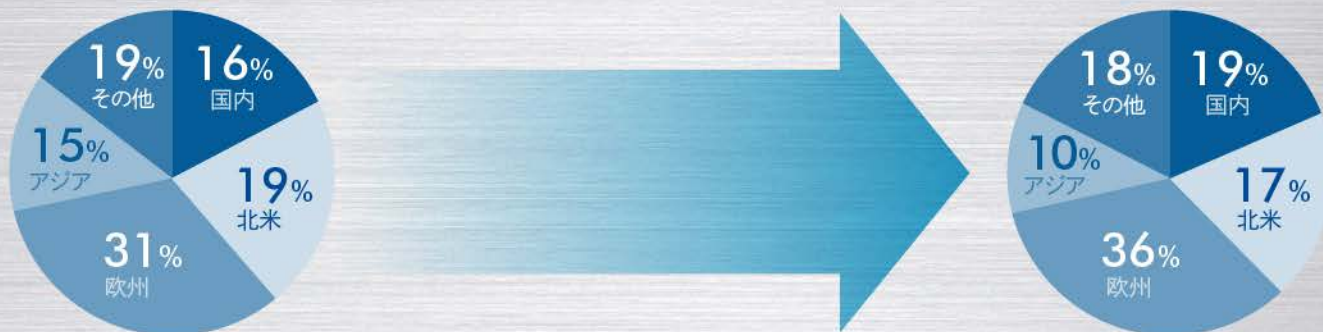
期中平均レート

米ドル	94.57	102.68 ↓8.11
ユーロ	124.21	140.61 ↓16.40



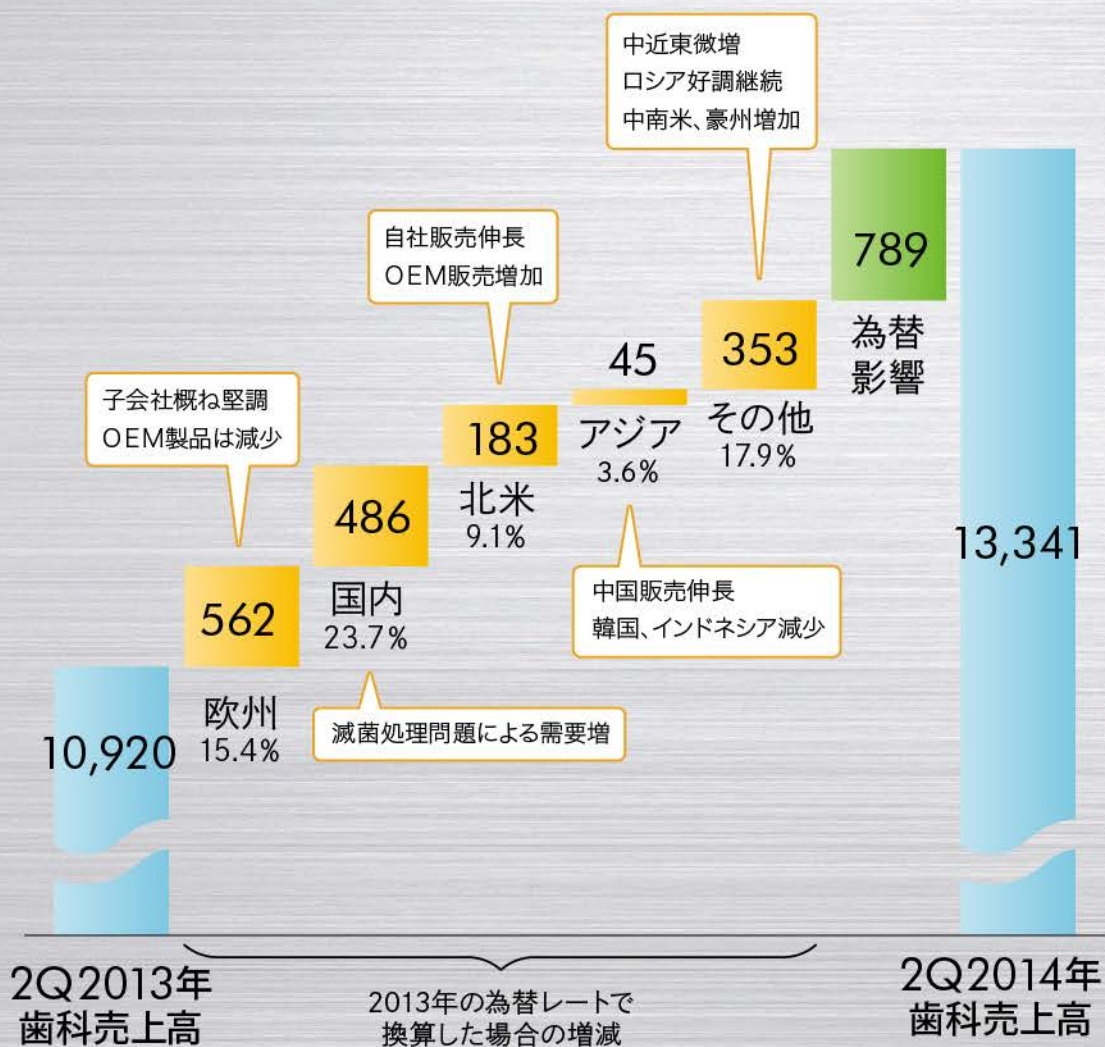
増収益+128百万円・利益率改善+68百万円
営業利益率33.9%→38.1%(4.2pt改善)
粗利率 +82百万円、販管費率 △13百万円

連結売上高推移: 歯科製品



地域別連結売上高の増減(歯科製品)

単位：百万円



歯科製品売上高
(為替影響分離)

	2Q2013	2Q2014
欧州	3,638	4,200 +562
国内	2,052	2,539 +486
北米	2,009	2,193 +183
アジア	1,243	1,288 +45
その他	1,978	2,331 +353
為替影響	-	789
計	10,920	13,341 +2,420

期中平均レート

米ドル	94.57	102.68 ↓8.11
ユーロ	124.21	140.61 ↓16.40

連結売上高推移:工業製品

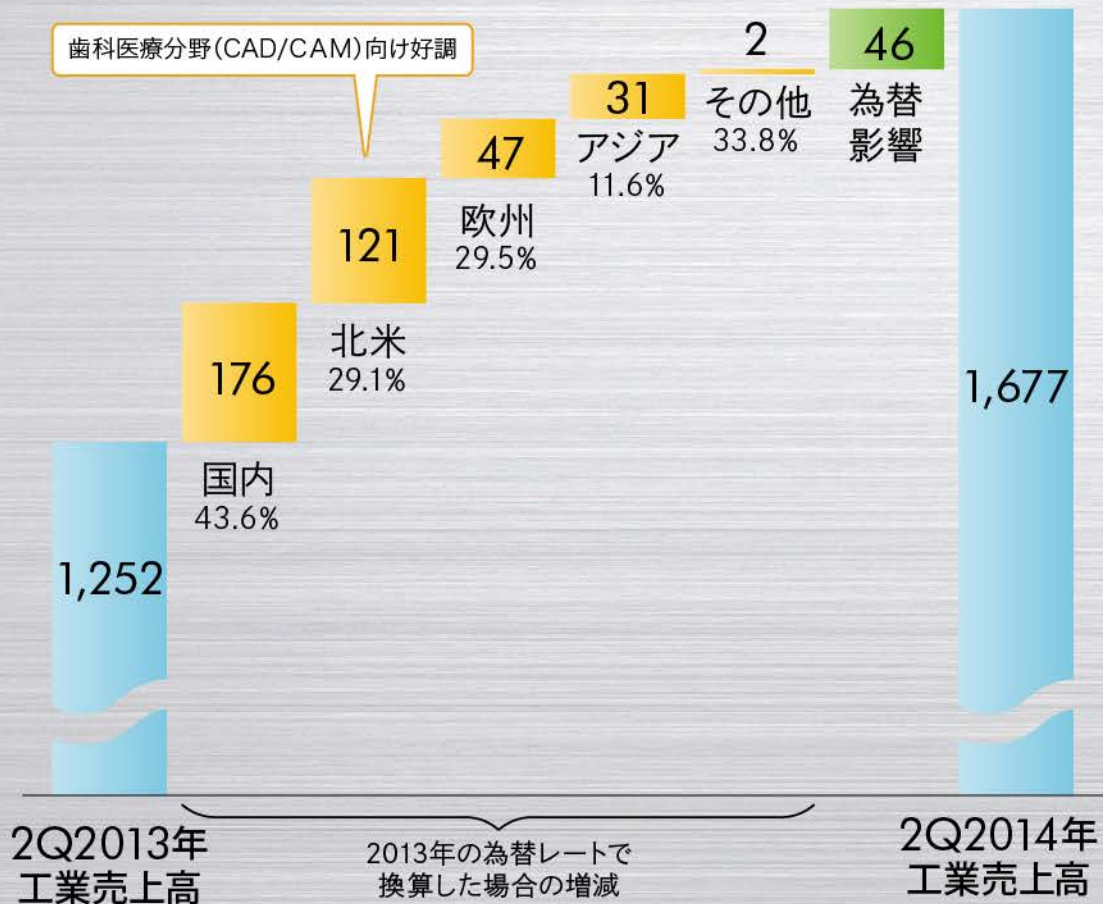


(百万円) ■ 国内 ■ 北米 ■ 欧州 ■ アジア ■ その他 ()表記は為替影響を除いた売上高



地域別連結売上高の増減(工業製品)

単位:百万円



工業製品売上高 (為替影響分離)

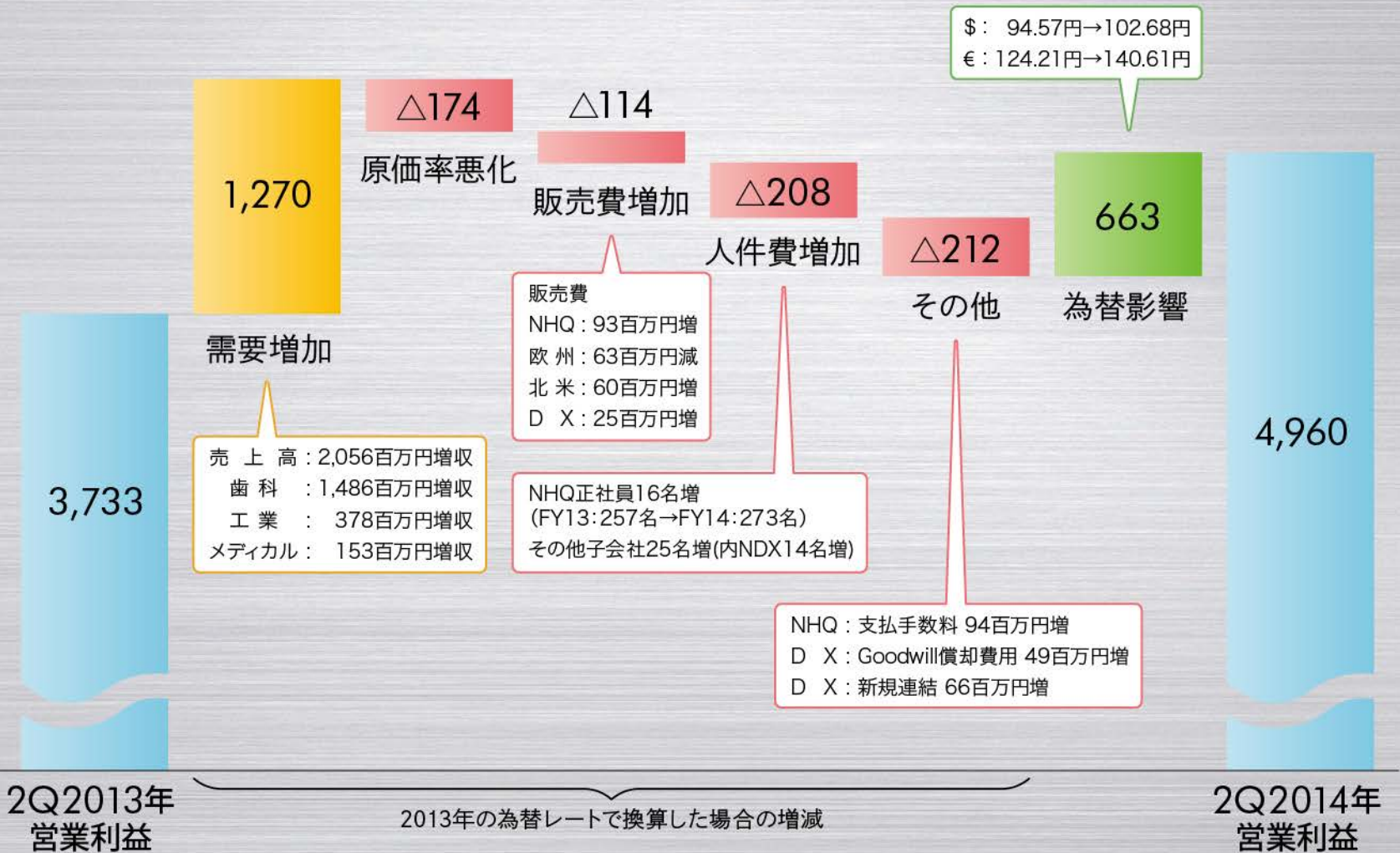
	2Q2013	2Q2014
国内	404	581 +176
北米	416	537 +121
欧州	158	205 +47
アジア	270	302 +31
その他	3	5 +2
為替影響	-	46
計	1,252	1,677 +423

期中平均レート

米ドル	94.57	102.68 ↓8.11
ユーロ	124.21	140.61 ↓16.40

営業利益の増減要因

単位：百万円



2014年12月期計画

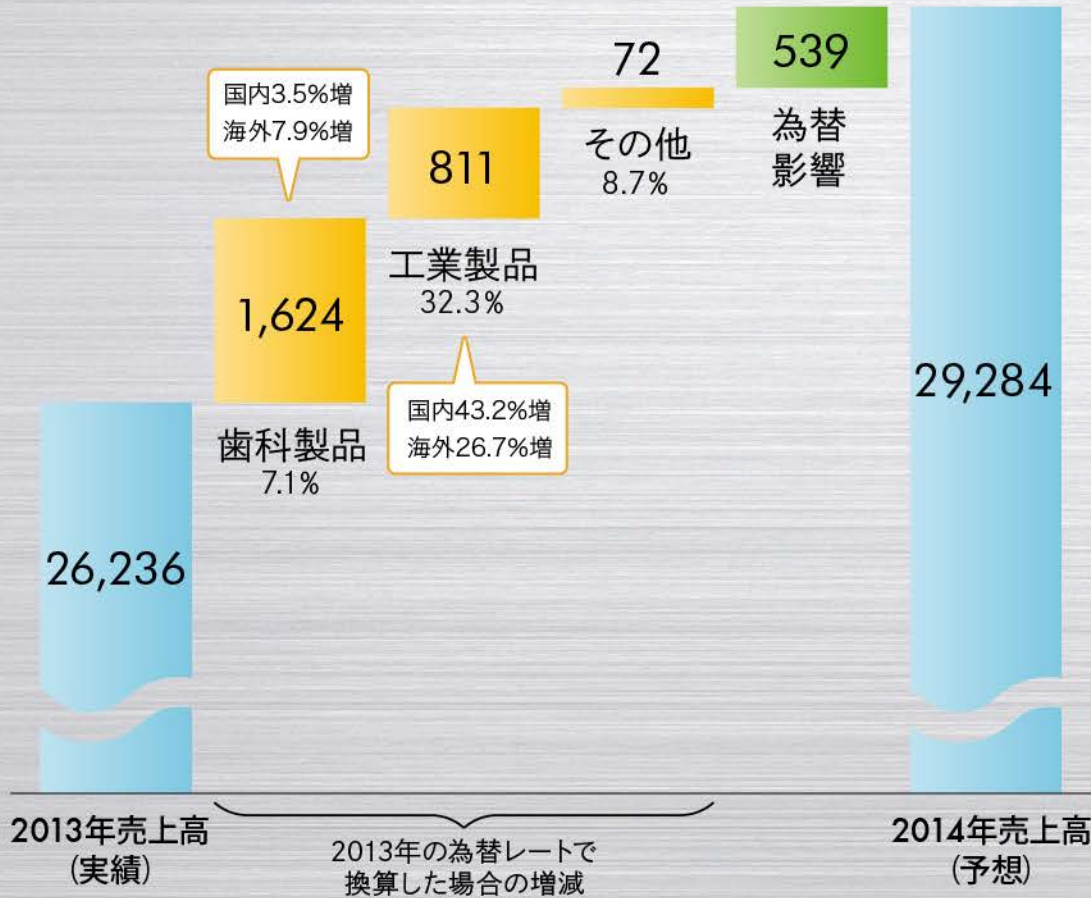
連結決算概要 P/L

単位 百万円

		通期予想 2014.12	前期実績 2013.12	前 期 比	増 減 要 因	
売	上	高	29,284 100%	26,236 100%	112%	歯科製品:2,122(前期比9%増) 工業製品: 841(同 33%増)
売	上	総 利 益	17,745 61%	15,773 60%	113% 1pt	円安の影響:売上嵩上額539
営	業	利 益	8,437 29%	7,543 29%	112% -pt	販管費1,078増加 人員拡充、マーケティング強化
経	常	利 益	8,593 29%	8,323 32%	103% △3pt	
当	期	純 利 益	5,350 18%	4,735 18%	113% -pt	
E P S	(円)	182.41	160.85			※前期実績のEPSにつきましては、普通株式1株につき5分割を行った影響を考慮しております。
想定為替 レ ー ト	米 ド ル	100.00円	97.11円	2.89円安		
	ユ ー ロ	135.00円	129.34円	5.66円安		
設	備	投 資 額	2,000	985	1,015	独倉庫500、本社工場700
減	価	償 却 費	840	785	55	

連結売上高事業の種類別増減

単位：百万円



事業の種類別営業利益 (為替影響分離)

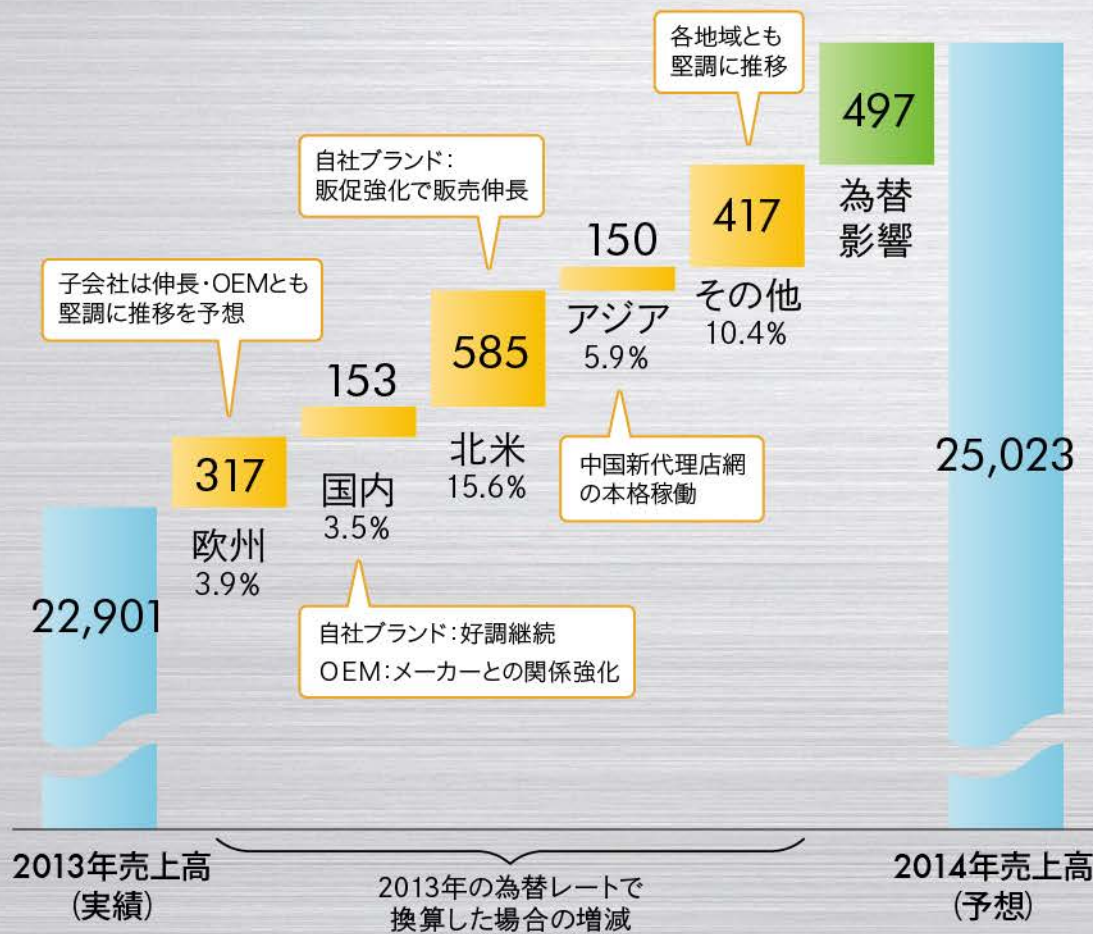
	2013年	2014年
歯科製品 関連事業	22,901	24,525 +1,624
工業製品 関連事業	2,511	3,322 +811
その他 事業	824	896 +72
為替影響	-	+539
計	26,236	29,284 +3,048

期中平均レート

米ドル	97.11	100.00 ↓ 2.89
ユーロ	129.34	135.00 ↓ 5.66

地域別連結売上高の増減(歯科製品)

単位：百万円



地域別売上高(歯科製品)
(為替影響分離)

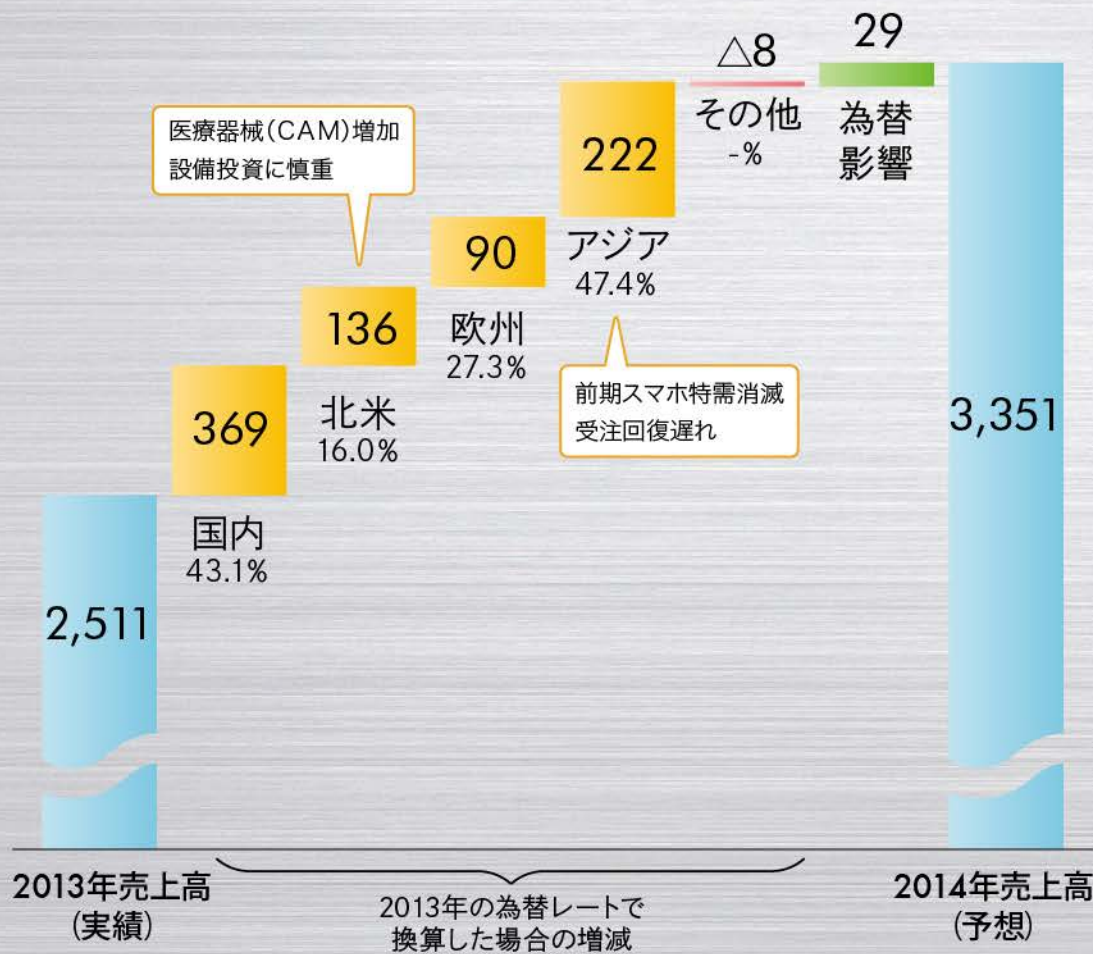
	2013年	2014年
欧州	8,202	8,519 +317
国内	4,399	4,552 +153
北米	3,744	4,329 +585
アジア	2,534	2,684 +150
その他	4,023	4,439 +417
為替影響	-	+497
計	22,901	25,023 +2,122

期中平均レート

米ドル	97.11	100.00 ↓ 2.89
ユーロ	129.34	135.00 ↓ 5.66

地域別連結売上高の増減(工業製品)

単位：百万円



地域別売上高(工業製品)
(為替影響分離)

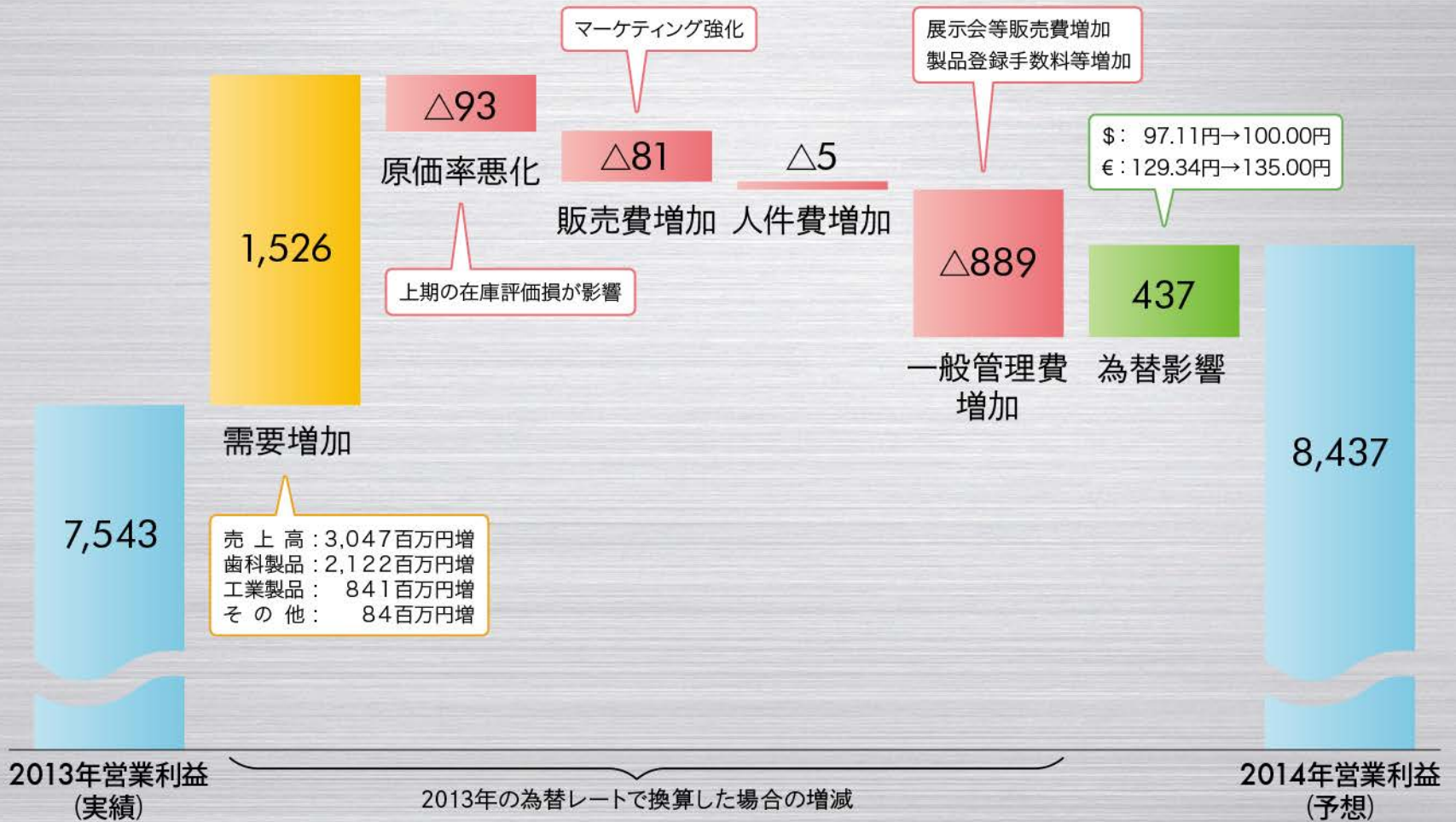
	2013年	2014年
国内	856	1,225 +369
北米	850	986 +136
欧州	330	420 +90
アジア	468	690 +222
その他	8	- △8
為替影響	-	+29
計	2,511	3,351 +841

期中平均レート

米ドル	97.11	100.00 ↓ 2.89
ユーロ	129.34	135.00 ↓ 5.66

予想営業利益の増減要因

単位：百万円



市場の状況と今後の施策

事業環境と全社戦略

全社:事業環境

2013~2014上期 概況・実績

2014下期 想定シナリオ

1 欧州経済は緩やかに回復基調

- 1 南欧の景況感は小康状態
- 2 2013:129円/EURO
→ 2014上期:140円/EURO

- 1 欧州経済は緩やかな回復
- 2 2014:135円/EURO
(計画レートに変更なし)

2 北米市場は緩やかに回復基調

- 1 米国経済は緩やかな回復を継続
- 2 2013:97円/US\$ → 2014上期:103円/US\$

- 1 引き続き改善傾向
- 2 2014:100円/US\$
(計画レートに変更なし)

3 政情不安と政治・景気減速

- 1 中東の政情不安(特にイラク周辺)持続
- 2 ベネズエラ外貨規制、アルゼンチンのデフォルト
- 3 ウクライナ情勢の各国経済への波及

- 1 イラク周辺、イスラエルの不安定な情勢
- 2 米金利引上げ時の途上国への影響
- 3 ロシアとつながりが強い国への影響波及

ドメイン別:事業環境

2013~2014上期 概況・実績

2014下期 想定シナリオ

1 歯科分野

- 1 主力ハンドピースの売れ筋が高級から中級へシフトする傾向
- 2 途上国競合の市場侵食にやや停滞感

- 1 中級へのシフトは緩和
競合の攻勢により引き続き価格下落傾向
- 2 変化なし

2 工業分野

- 1 工場設備に対する投資意欲は回復傾向
- 2 需要増に対応するための短納期要請

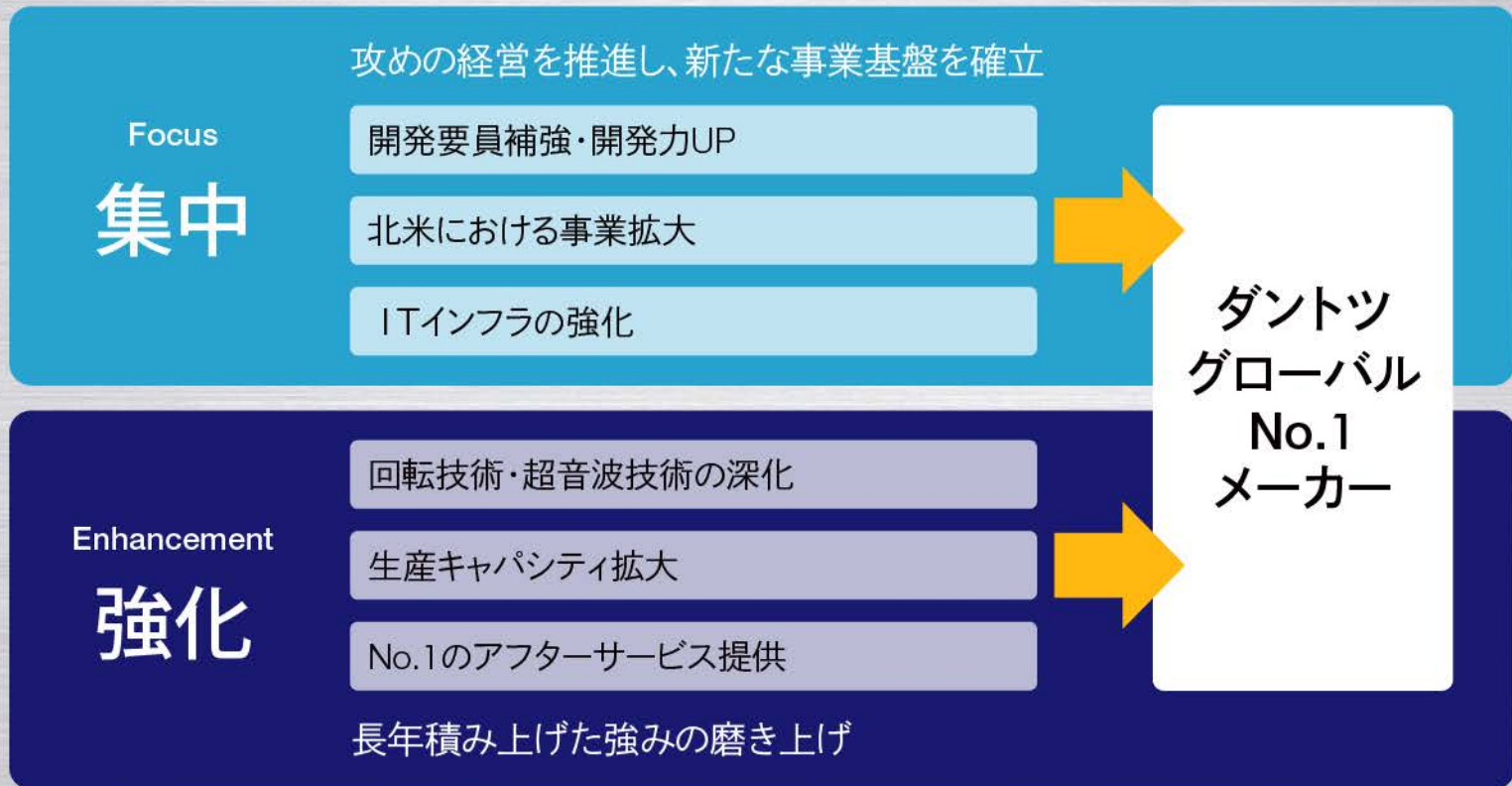
- 1 引き続き改善傾向
- 2 引き続きニーズあり

3 外科分野

- 1 競争はやや激しくなる傾向、価格下落
- 2 マーケットからの消耗品即納要請

- 1 引き続き価格は下落傾向
- 2 引き続きニーズあり

重点戦略 全社



バリューチェーン強化



回転技術・超音波技術の深化

2013年子会社化したDentalXとの滅菌器の共同開発

事業規模拡大に伴う工場の増設(2016完成予定)

ドイツ子会社倉庫の拡張

ブラジル子会社の稼働

外科 北米パートナーとの協業開始

外科 国内：消耗品即納体制立上げ

修理システム再構築PJの推進

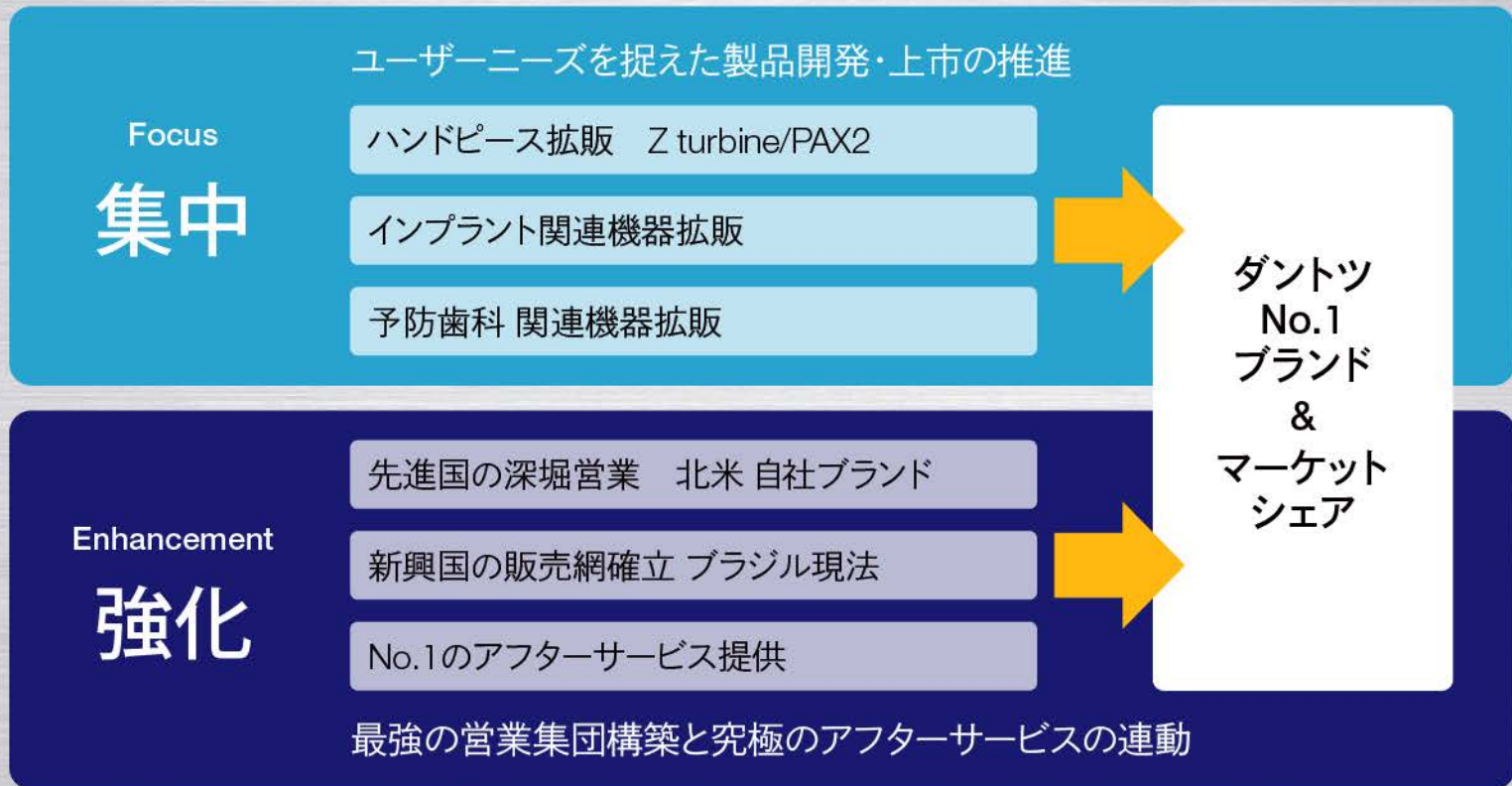
NSK Europe 倉庫拡張

欧州の順調な事業拡張に伴い、NSK Europe (ドイツ子会社)の集中倉庫を拡張



1. 齒科戰略

重点戦略 歯科



歯科:欧州市場

欧州は景気回復傾向の中、現地販売も伸長
独・仏・西の欧州3現法で前期比増、英も前期比並は確保

2014年上期概況

- ハンドピース、インプラント関連製品における競合の価格攻勢は継続
- 主要国別の業績は、ドイツ伸長、フランス伸長、イタリア伸長、スペイン伸長
昨年伸びたイギリスは前期並
- 昨年、急進したOEM製品は前期比大幅減

2014年下期施策

- ハンドピース、インプラント関連製品の拡販継続
- 来年初に予定されるスペインVAT税率UP前の
需要取込み、ビルトインビジネスへの取組み強化



EXPODENTAL
Spain March 2014

歯科:北米市場

北米は自社ブランド強化により、シェア拡大を指向
自社ブランドの現地販売は、加で伸長も米ではやや停滞

2014年上期概況

- NDA：大手主要ディーラーとの取引は伸長 一部ディーラーは前期比大幅減も
- OEM：多くの顧客メーカーに対する売上が前期比増となる
- BUSA：上期販売伸長、但し下期に調整局面を想定

2014年下期施策

- 主要ディーラーとのZシリーズ拡販
- 地域密着型ローカルディーラーとの関係構築
- Surgicを核に販促継続
- アメリカ先行でのブランディング改革継続



MIDWINTER MEETING
Chicago February 2014

歯科:アジア市場

中国・台湾で販売伸長、韓国は前期比減
東南アジアも主要国が堅調で売上前期比増

2014年上期概況

- 中国:新代理店網のオペレーション安定化が進む
- 韓国:売上は前期比大幅減
- 東南アジア:売上が大きいインド、タイの販売伸長が大きく影響

2014年下期施策

- 中国:サポート体制の強化継続と共に
ハイエンド製品のプロモーションを推進
- 東南アジア:重点市場(タイ・インドネシア・ベトナム)
のさらなる深堀とインドの販売強化
- 主力製品の後継モデルPAX2の拡販継続



SINO-DENTAL
China Beijing June 2014



IDEM
Singapore April 2014

歯科:国内市場

消費増税、ハンドピース使い回し報道による
需要変動に的確に対応し、売上は前期比大幅伸長

2014年上期概況

- 代理店:製品勉強会、展示会、プライベートショーへのアテンドによりブランド力向上
- OEM:ハンドピース、サージックが伸長、但し下期に調整局面を見込む

2014年下期施策

- 代理店:既存施策の継続的推進
報道を受けた需要増を引き続き取込む
- OEM:上期反動の調整局面に対して
新タービン、サージック製品上市で影響を緩和



九州デンタルショー 2014年5月

歯科:その他市場

(南米、中東、ロシア、オセアニア)

2014年上期概況

- 南米:主要国の販売が伸長、主要国ではペルーのみ不調
- 中東:不安定な情勢の中で主要国で売上増を確保
しかしサウジアラビアの大幅減収の影響が大きく前期比微減
- ロシア&CIS:ウクライナ問題を抱えながらも売上は伸長
- オセアニア:足下の需要が底堅い中、大口入札を獲得/前期比伸長

2014年下期施策

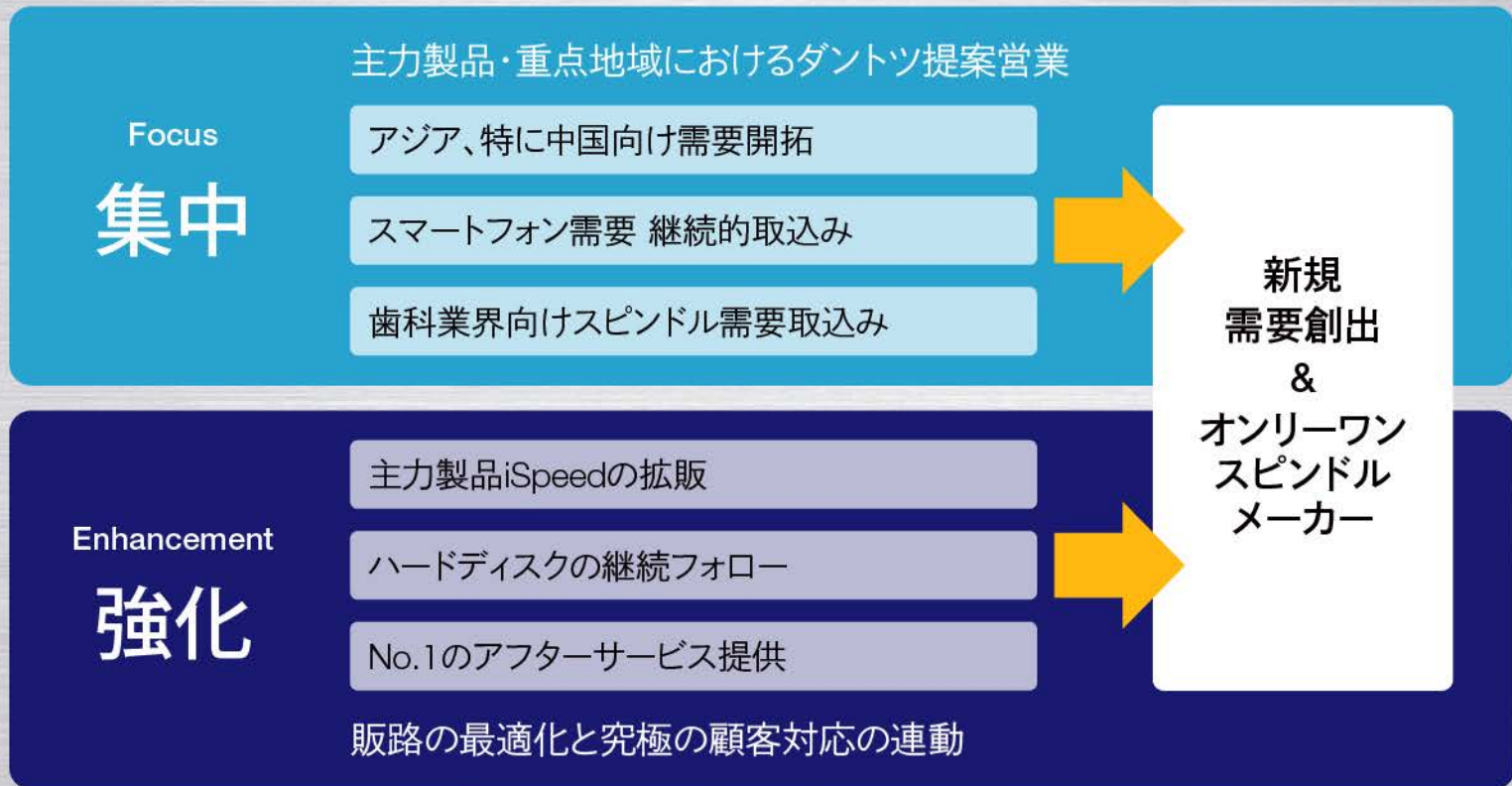
- 南米:ブラジル現地法人の早期稼働とメキシコ販売の更なる深耕
- 中東:ハイエンド製品の拡販を推進
- ロシア:ダントツNO.1実現へ向けた主力ディーラーへの深攻
ロシア地域戦略とCIS諸国での国別成長戦略の実行
- オセアニア:プライベートセクターの営業強化



AEEDC
Dubai February 2014

2. 工業戦略

重点戦略 工業



工業 地域戦略

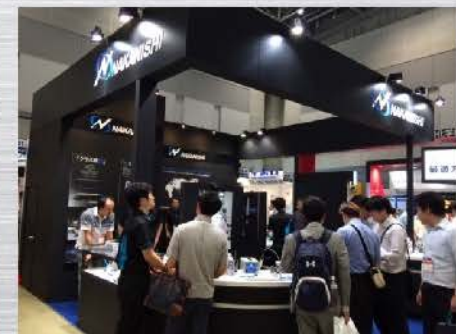
設備投資が積極化、その需要を着実に取り込み前期比大幅伸長
自動車、スマートフォン、歯科CAD/CAMなど幅広い分野で拡販

2014年上期概況

- 工場の投資意欲は上向き傾向、幅広い分野で需要を取込む
- 新製品(E4000AQC、E3000AQC)は自動車業界等で評判良好
- スマートフォン製造関連で投資の動き
- 歯科CAD/CAMの需要に対応

2014年下期施策

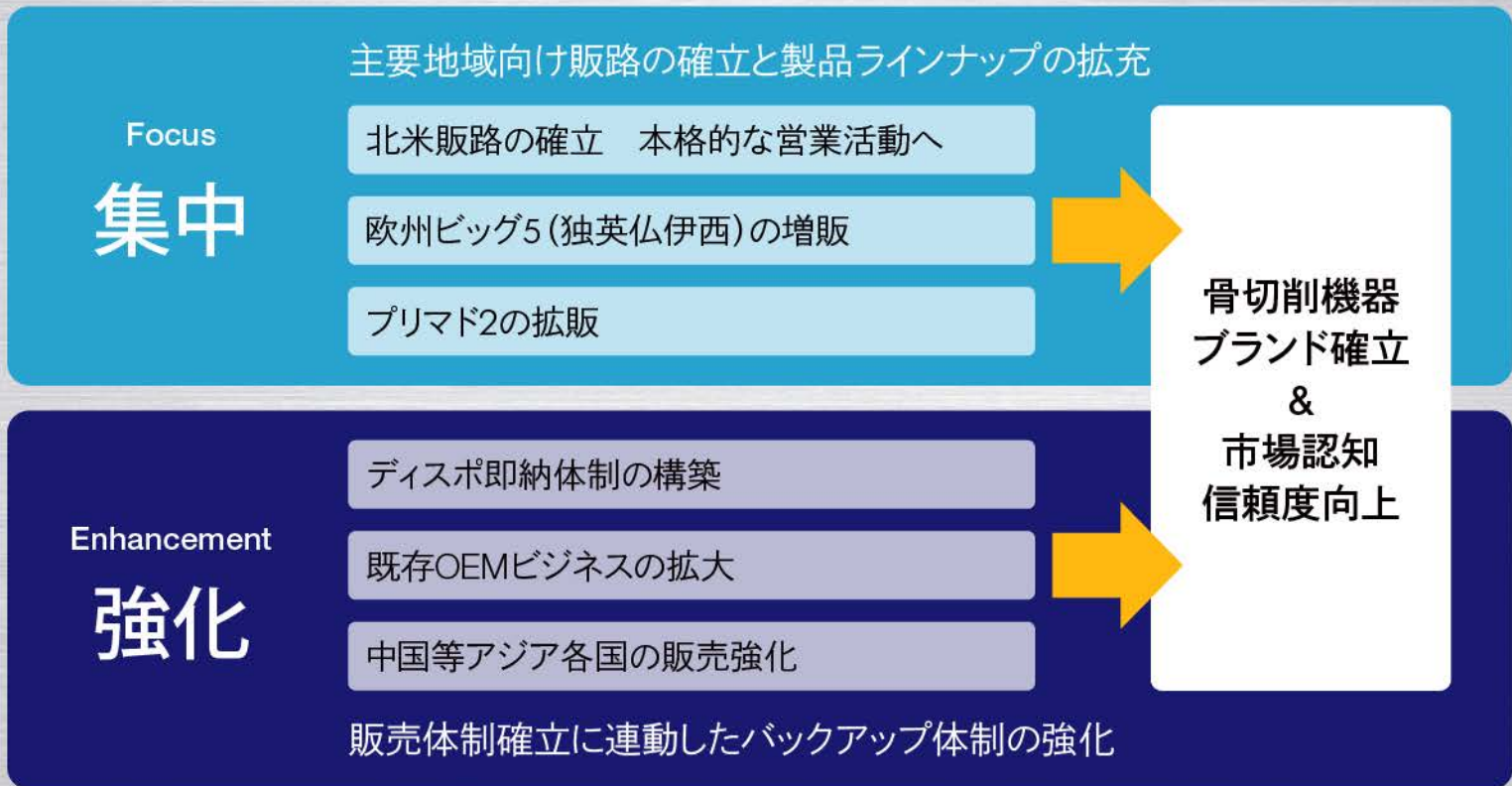
- スマートフォン需要対応、加工機メーカーとの関係維持
- JIMTOF2014へ向けた新製品投入(9機種)
- 歯科CAD/CAM関連スピンドル需要の取込み
- 中国マーケットの深耕



機械要素展 東京 2014年6月

3. 外科戦略

重点戦略 外科



外科 地域戦略

世界最大規模の市場である北米販売は順調にスタート
欧州や中東といった既存市場も引き続き前期比大幅伸長

2014年上期概況

- KOLとの関係構築を深耕
- 国内はやや伸び悩みながらも前期比増は確保
- 海外は今期も前期比で大幅伸長、欧州・中東が牽引
また、北米も順調なスタートを切る

2014年下期施策

- 従来からのハンズオン継続、KOLとの関係構築の深耕
特に国内は大学病院、症例の多い病院を攻略
- 戦略商品プリマド2の上市による中国市場のテコ入れ
- 国内における消耗品即納体制の確立
- OEMビジネスパートナーとの連携強化



STROKE 大阪 2014年3月

ご清聴ありがとうございました。

NAKANISHI INC.

参考資料

事業別地域別連結売上高(第2四半期実績、前期比較)

品目	地域	国内	海外計	アメリカ	ヨーロッパ	アジア	その他	合計
	歯科製品 関連事業	前期実績	2,052	8,868	2,009	3,638	1,243	1,978
今期実績		2,539	10,802	2,338	4,758	1,330	2,376	13,341
増減		486	1,933	328	1,119	86	399	2,420
前期比		123.7	121.8	116.4	130.8	107.0	120.2	122.2
工業製品 関連事業	前期実績	405	848	416	159	270	3	1,252
	今期実績	581	1,096	583	206	301	5	1,677
	増減	176	248	167	47	31	1	424
	前期比	143.6	129.3	140.2	129.9	111.8	157.0	133.9
その他事業	前期実績	234	172	79	62	28	3	405
	今期実績	252	218	96	83	34	3	470
	増減	19	46	17	21	6	0	65
	前期比	108.2	126.9	122.0	135.2	123.8	110.9	116.1
合計	前期実績	2,690	9,888	2,504	3,859	1,541	1,984	12,578
	今期実績	3,372	12,116	3,017	5,048	1,665	2,384	15,489
	増減	682	2,228	513	1,189	125	401	2,911
	前期比	125.4	122.5	120.5	130.8	108.1	120.2	123.1

参考資料

事業別地域別連結売上高(第2四半期実績、計画比較)

品目	地域	国内	海外計	アメリカ	ヨーロッパ	アジア	その他	合計
	歯科製品 関連事業	今期計画	2,299	9,240	1,975	3,842	1,244	2,179
今期実績		2,538	10,802	2,337	4,757	1,330	2,376	13,341
増減		239	1,562	362	916	85	197	1,802
計画比		110.4	116.9	118.4	123.9	106.9	109.1	115.6
工業製品 関連事業	今期計画	458	1,063	553	168	343	0	1,522
	今期実績	581	1,096	583	206	301	4	1,677
	増減	123	32	30	38	-41	4	155
	計画比	126.9	103.1	105.5	122.9	88.0	-	110.2
その他事業	今期計画	265	155	80	49	25	1	420
	今期実績	252	218	96	83	34	3	470
	増減	-12	63	16	35	9	1	51
	計画比	95.3	141.2	120.7	172.9	138.8	278.9	112.2
合計	今期計画	3,022	10,458	2,608	4,058	1,612	2,180	13,480
	今期実績	3,372	12,116	3,017	5,048	1,665	2,384	15,489
	増減	350	1,658	409	990	54	204	2,009
	計画比	111.6	115.9	115.7	124.4	103.4	109.4	114.9

参考資料

2014年12月期 事業別地域別連結売上高(通期予想、前期比較)

品目	地域	国内	海外計	アメリカ	ヨーロッパ	アジア	その他	合計
	歯科製品 関連事業	前期実績	4,399	18,503	3,744	8,202	2,534	4,023
今期計画		4,552	20,470	4,420	8,891	2,697	4,461	25,023
増減		153	1,968	676	689	163	439	2,122
前期比		103.5	110.6	118.1	108.4	106.4	110.9	109.3
工業製品 関連事業	前期実績	856	1,655	850	330	468	8	2,511
	今期計画	1,225	2,126	1,016	420	690	-	3,351
	増減	369	471	166	90	222	-8	841
	前期比	143.2	128.5	119.6	127.5	147.5	-	133.5
その他事業	前期実績	469	35	159	129	61	5	824
	今期計画	505	403	187	148	65	2	908
	増減	35	48	28	19	4	-3	84
	前期比	107.6	113.8	117.7	115.1	107.2	41.1	110.3
合計	前期実績	5,724	20,513	4,753	8,660	3,063	4,036	26,236
	今期計画	6,283	23,000	5,623	9,460	3,453	4,464	29,284
	増減	559	2,488	870	799	390	427	3,047
	前期比	109.8	112.1	118.3	109.2	112.7	110.6	111.6