



あなたの夢に挑戦します。

個人投資家向け 会社説明会

2018年3月17日

本資料で記述されている業績予想並びに将来予測は、本資料のセミナー開催日現在において入手可能な情報に基づき作成したものです。本資料において当社の将来の内容・業績を保証するものではありません。

蝶理株式会社

証券コード：8014

目次

1	会社情報	P.03
2	中期経営計画 「Chori Innovation Plan 2019」	P.11
3	繊維事業	P.15
4	化学品・機械事業	P.22
5	人的基盤強化	P.30
6	コーポレート・ガバナンス	P.32
7	業績推移	P.35
8	参考資料	P.38

蝶理とは？

150年以上（創業1861年）の歴史を持つ
繊維と化学品・機械の専門商社

蝶理の成長力
とは？

高機能・高専門性を基盤として
グローバルに事業を拡大

1 会社情報



蝶理株式会社
代表取締役社長

荒井 一夫

略歴

- 1980年 4月：当社入社
- 1996年10月：当社化成品第1部第4課統轄
- 2001年10月：当社電子機器材BUゼネラルマネージャー
- 2009年 4月：蝶理(中国)商業有限公司副総経理
- 2010年 6月：当社執行役員 化学品・機械・電子機器材副本部長(中国事業)
- 2013年 6月：当社取締役
- 2015年 1月：当社代表取締役社長(現任)

趣味

- 体を鍛えること(毎朝の散歩・トレーニングは欠かせません)
- 大学時代はヨット部に所属

座右の銘

心が変われば行動が変わる。 行動が変われば習慣が変わる。
習慣が変われば人格が変わる。 人格が変われば運命が変わる。
運命が変われば人生が変わる。

商号	蝶理株式会社 (CHORI CO., LTD.)
本店	大阪本社：大阪府大阪市中央区淡路町一丁目7番3号 東京本社：東京都港区港南二丁目15番3号 品川インターシティC棟
資本金	68億円
設立	1948年9月2日 創業1861年
拠点数	国内：5拠点 海外：36拠点 (2018年3月17日現在)
売上高	2,709億円 (2016年度 連結決算)
従業員数	単体360名、連結954名 (2017年12月31日時点)
上場市場	東証第1部
証券コード	8014
単元株	100株

2018年は・・・

明治維新から
150年



蝶理は
創業(1861年)
から157年

蝶理 = 150年以上の歴史を有する企業



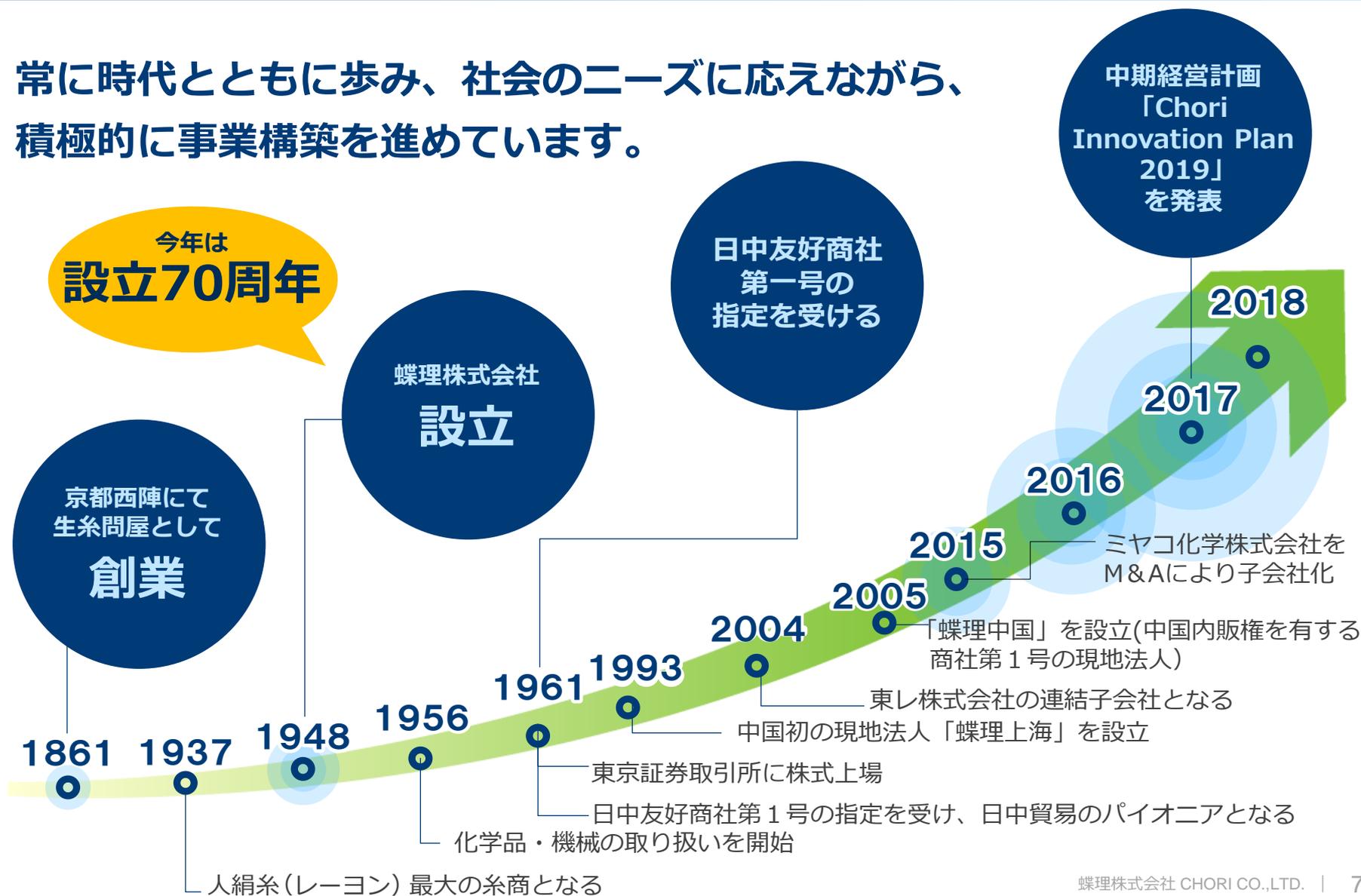
初代社長 大橋理一郎

Cf. 「蝶理」の由来



生糸（繭）を生まだす蛾を「蝶」と言い換え、
創業家大橋一族の当主「理」一郎の名前から
「蝶理」としました。

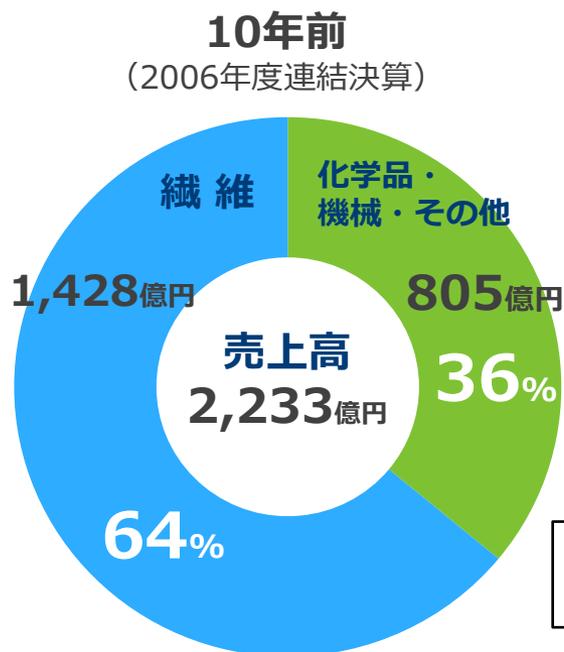
常に時代とともに歩み、社会のニーズに応えながら、積極的に事業構築を進めています。



繊維と化学品・機械の専門商社

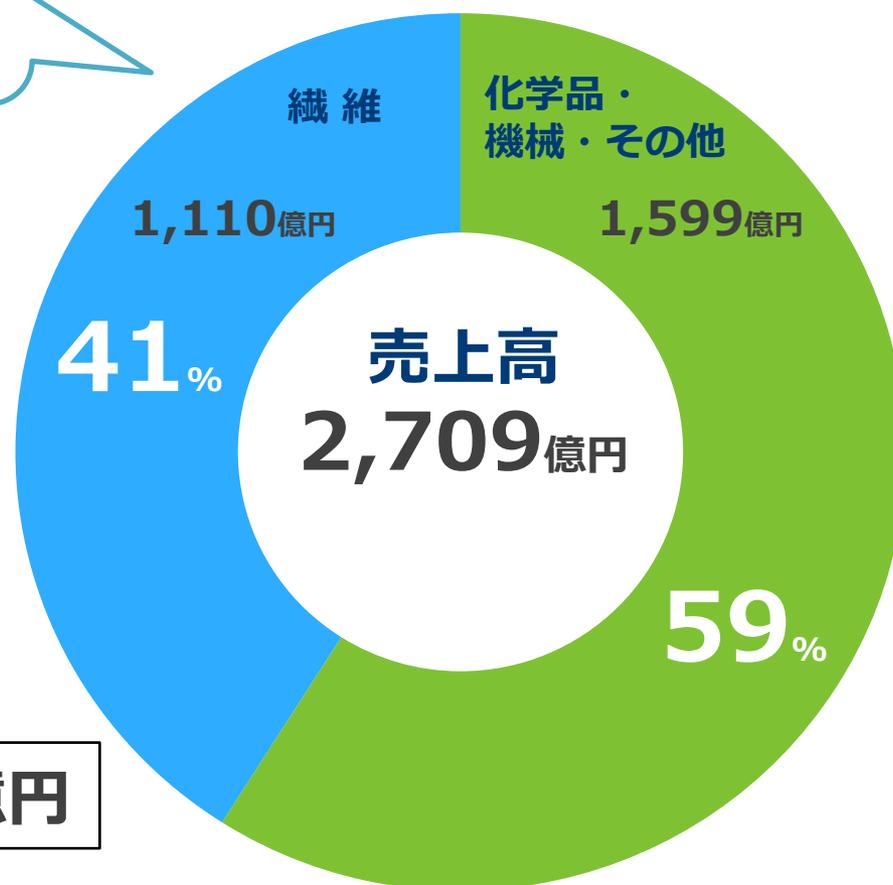


繊維と化学品・機械の2つの事業を
バランスよく展開しています。



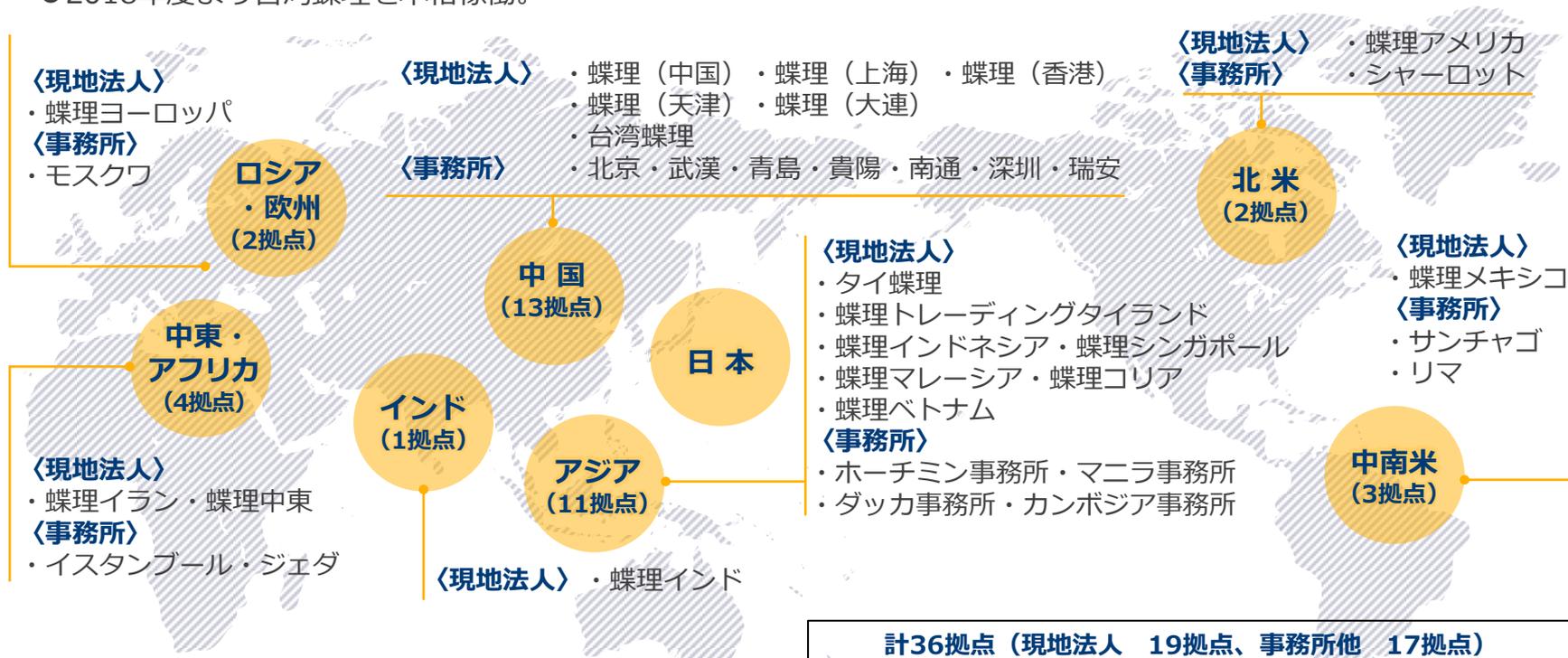
+476億円

現在
(2016年度連結決算)



海外拠点の拡充

- 2016年度は、新たに蝶理ベトナム、蝶理メキシコを設立。加えて、イスタンブール事務所、リマ事務所を設置。
- 2018年度より台湾蝶理を本格稼働。



地域別売上高の構成比 (2016年度)



2

中期経営計画

「Chori Innovation Plan 2019」

将来像・基本方針

新たなステージへ
(2022年度ビジョン 経常利益130億円)

連結企業群の充実

事業投資型ビジネスモデル

事業軸運営の推進

強固な財務基盤

連結
経営基盤
強化

新規開発・
事業投資、
M&A

コーポレート
・ガバナンス

人的基盤強化

高機能・高専門性を基盤として、
グローバルに進化・変化し続ける企業集団

連結経営基盤強化

- 連結事業軸運営の推進
- グローバル化の更なる加速
- 情報基盤強化、業務効率化
- 東レグループとのシナジー拡大

新規開発・事業投資、M&A

- 成長分野・成長地域への重点投資
- 事業投資委員会の設置
- M&A推進委員会の継続
- ベンチャー企業への投資・育成

コーポレート・ガバナンス

- 内部統制システムの強化
- グローバルリスクマネジメント
- CSR・IRの強化
- 配当方針の充実

人的基盤強化

- グローバル人材の育成
- 人事ポリシー策定
- グループ内人材の流動化
- 働き方改革(長時間労働対策)

3 繊維事業



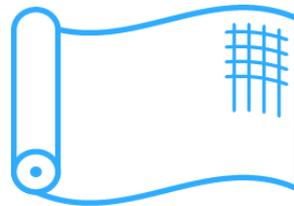
原料を扱う「川上」から
テキスタイルや資材を扱う「川中」、
最終製品を取扱う「川下」まで、
トータルに事業展開

|| 蝶理のトータルビジネス



川上分野

繊維原料



川中分野

テキスタイル
(織物・布地)



川下分野

アパレル製品
(衣料品)

川上

合繊原料
・
産業資材
分野



大手自動車メーカー向け
カーシート用の糸・生地



機能糸・
スポーツ衣料向け生地



建築資材・衛生資材等の
原料～半製品

川中

機能素材
・
機能衣料
分野



中東民族衣装・海外
アパレル向け生地



白衣・制服等の
ユニフォーム



下着・肌着等の
生地～製品

川下

アパレル
分野



男性用スーツ



女性用
アパレル製品

売上高 (億円)



経常利益 (億円)



① 繊維総合力強化

- 素材から縫製までの一貫型ビジネスを推進
- 最適運営体制へ再編 (2本部制から3本部制へ)

② グローバル展開の拡大(Global One Stop CHORI)

- 世界6極体制の確立 (日本、中国、アジア、米国、中南米、欧州)
- グローバルSCMの拡充
- 海外起点 (中国・ASEAN) ビジネスの拡大
- 生産基盤の強化 (中国・インドネシア)

③ 企画提案力の強化

- 販売機能の適地移管・海外から直接貿易の推進 (大連・ベトナム・タイ・インドネシア)
- 蝶理オリジナル商材・環境商材の開発・拡販

POINT

素材～製品までの一貫型ビジネスを加速

欧州市場開拓

欧州

中国事業の進化・拡大

- ・中国国内販売の強化
- ・中国起点のグローバル展開拡大
- ・染色加工場への設備支援
- ・台湾現地法人設立(2018年)

中国

米国市場強化

- ・シャーロット事務所を拠点に販売を強化中
- ・テキスタイル販売の強化
- ・メキシコ現地法人設立(2016年)

北中米

中東

中東民族衣装トープ

- ・日本、ASEAN拠点を活かしたテキスタイル+製品ビジネスを拡大中

日本

ASEAN

ASEAN展開

- ・インドネシアプロジェクト推進
インドネシア国内で素材から製品までの一貫体制を構築
- ・CHINA + Others (ASEAN ~インド)
- ・欧米向け事業の開発拠点開拓
- ・ASEAN生産基盤の整備
- ・アジア消費市場への参入・拡大
- ・ベトナム現地法人設立(2016年)

グローバル展開の加速

- ・海外現地法人事業強化
- ・カーシート・資材
世界6極体制の確立
- ・中国・ASEAN事業強化

企画提案力強化

- ・北陸産地との協業
- ・ODM機能の更なる充実
- ・蝶理オリジナル商材の拡充
- ・アサダユウ(株)M&A：
車両資材事業拡大

(株)アサダユウの子会社化



- 自動車内装材・梱包資材の販売会社
- 出資比率100%（2017年7月株式取得）
- 年商26億円（2016年度）、資本金20百万円
（本社：愛知県名古屋市）

狙い

当社が展開するカーシート商材にアサダユウの取り扱う基布商材が拡充され、自動車内装資材を総合展開する。

〈ご参考〉過去のM&A実績（繊維事業）

(株)東京白ゆり會： アパレル小売（出資比率100%）、年商14億円（2016年度）

拡充拠点：ベトナム、メキシコ、台湾に現地法人 カーシートやテキスタイル等の展開拡充

Ⅱ 各拠点の主な事業内容（背景）

ベトナム 2016年6月設立

CHORI VIETNAM COMPANY LIMITED

ベトナムに進出する外資メーカーに向けた繊維原料・
生地の販売拡充

メキシコ 2016年6月設立

CHORI COMERCIAL DE MEXICO S.A. DE C.V.

アジア中心に生産するカーシート向けの糸や生地の
販売拡充

台湾 2018年1月設立

台湾蝶理商業股份有限公司

繊維原料・生地の輸出入
ヘルスケア・有機化学品の輸出入の展開拡充

蝶理（ベトナム）
立ち上がり順調
現地開発素材供給を開始

【ホーチミン市石川亮】月に営業活動を本格化した。立ち上げ前から進めたい生機、染色織物への素材開発を順調に進めている。台湾系テキスタイルメーカーと取り組んで17秋冬向けでも編み物、織物を納入する。いずれがスタートしているほか、最終消費地は日本となく、日本やタイ向けに現地の糸メーカーから調達する原糸の輸出にも着手する。縫製一貫生産を念頭に置いた現地素材開発要望が高まっているため、協業先との連携強化を深めるほか、納期・品質管理の体制も固める。

蝶理（ベトナム）は原糸、生地販売に機能を絞って事業を展開する。6

原糸販売は現地系企業から調達したレギュラー糸やリサイクル糸を日本向け、タイ向けに提案している。岸誠二郎社長は「順調に推移している」

繊維ニュース 2017年2月24日付掲載

4 化学品・機械事業

化学品・
機械事業

ニッチな原料・分野・市場で
独自のビジネスモデルを創出

|| 蝶理のビジネスモデル



④ 化学品・機械事業 取扱い商材例



有機・無機
化学品



ウレタン原料



化粧品原料



ディスプレイ用の
ガラス基板原料



リチウムイオン電池
向け材料



医薬中間体



医薬の中間体



農薬の中間体



研究・製造受託（蘇州）



ライフ
サイエンス



食品添加物



健康食品向け
機能性素材



飼料添加物



輸送機器



四輪車



農業用機械



二輪車

売上高 (億円)



経常利益 (億円)



① トレーディングモデルから事業投資・コンバージョンモデルへの転換

- 事業投資の実行 ⇒ 調達確保、調達力強化（中国、チリ、ドイツ）
- コンバージョン力強化・深化（ファインケミカル、コンデンサー材料、加工食品等）
- 新規事業開発（環境商材、二次電池材料、医農薬原料等）

② グローバル化の更なる推進

- 海外取引の拡大（ASEAN強化、海外拠点の整備）
- 中国ビジネスの拡大（有力パートナーとの取組拡大）

③ 子会社群の拡充

- M&A子会社との協業強化（ミヤコ化学(株)、パイ・ティ・アイ・ジャパン(株)）
- 輸送機器事業の分社化・機動性の向上（2017年4月 蝶理マシナリー(株)設立）

POINT

ニッチな市場、ニッチな商材でグローバル展開を加速

- ・ 化学品の取扱拡大
- ・ ロシア・欧州発商材の開発

ロシア
・ 欧州

- ・ 現地調達力強化（化学品、電子材料、医農薬原料、食品・飼料添加物）
- ・ 日本、第三国への輸出強化
- ・ 「生活」「環境」「電池・電子材料」の分野における商材の開発

中国

- ・ 北米発商材の開発
- ・ 有機化学品の輸出

北米

中東・
アフリカ

- ・ 新規商材開発、中国・ASEANとの取引拡大
- ・ 蝶理中東（ドバイ）、蝶理イラン（テヘラン）、イスタンブール事務所（トルコ）の3拠点連携
- ・ 車輻事業の新規市場開拓

インド

ASEAN

- ・ ASEAN域内、日中ASEAN間取引の拡大
- ・ 機能性化学品・ヘルスケア・化粧品原料分野でのビジネス拡大

日本

- ・ ミヤコ化学(株)シナジー追及
- ・ 輸送機器事業の分社化
- ・ 蝶理マシナリー(株)設立

中南米

- ・ 自動車市場拡大に対応
- ・ 化学品の取扱拡大

- ・ ASEAN域内、日中ASEAN間取引の拡大
- ・ 機能性化学品・ヘルスケア・化粧品原料分野でのビジネス拡大

(株)小桜商会の子会社化



- 2018年1月に子会社化決定
- 2018年3月末クローリング予定
- 潤滑油添加剤を主力とする各種化学製品の販売会社
- 出資比率100%
- 年商185億円（2016年度）、資本金60百万円（本社：東京都港区）

狙い

有機化学品関連分野の展開を協業・深耕できること等によるシナジー効果が期待できる。

〈ご参考〉過去のM&A実績(化学品・機械事業)

- ① **MEGACHEM LIMITED (シンガポール)**： 化学品商社（持分法適用会社、出資比率30%）、年商81億円（2016年度）
- ② **パイ・ティ・アイ・ジャパン(株)**： 化学品商社（出資比率100%）、年商32億円（2016年度）
- ③ **ミヤコ化学(株)**： 化学品商社（出資比率100%）、年商467億円（2016年度）

チリ・リチウム化合物製造プロジェクト参画

工場建設予定地



現地のエラスリスグループが進めている新規リチウム化合物製造プロジェクトに参画し、アジア向けの総代理店契約を締結。同プロジェクトは、2019年末をめどに年産2万トン（炭酸リチウムベース）の立ち上げを予定。

狙い

電気自動車（EV）の普及により車載用リチウムイオン2次電池（LiB）向けを中心に需要が拡大することを見越し、低コストで高品質品を安定供給できる調達ソースを確保。国内トップシェアを目指す。

プロジェクト総工費：約250億円

メキシコのトラックメーカー GIANT MOTORS LATIOAMERICAへの投資

中国の自動車メーカーの乗用車をメキシコでセミノックダウン生産し、現地で販売するプロジェクトに参画。



現地メディアにも取り上げられました。

EL ECONOMISTA
(2017年2月1日付)

“Forman alianza para fabricar autos chinos en México”
メキシコ内での中国車生産に向けた提携

5 人的基盤強化

ローカライゼーション推進・強化

- ナショナルスタッフの積極活用・本社登用
- 連結事業計画と連動したグローバル要員政策の導入、海外での人材確保
- ナショナルスタッフの幹部職への積極登用

2016年2月 ナショナルスタッフが蝶理（大連）総経理（社長職）に就任

グローバル人材の育成

- 海外トレーニー制度の推進…毎年9名の枠を設定

女性活躍推進（働き方改革）

- 目標1 新卒採用人数に占める女性割合20%を目標とする

2017年4月入社：女性9名／20名＝45%

- 目標2 全部署に女性基幹職・特定職を配置する
- 目標3 基幹職・特定職の年次有給休暇取得率を事務職と同水準の40%以上とする

⑥ コーポレート・ガバナンス

監督

海外事業監督の
強化・充実

国内
事業

グローバル化の加速

海外事業
の
拡大

EX) ・外部監査人による監査
・監査等委員による監査
・業務会計監査の実施
⇒本体・グループ会社との
連携を密にする

教育 (法令遵守の風土醸成)

- ・ トップメッセージの発信
- ・ 各種社内研修の実施
- ・ 事故調査委員会の設置 (社内外の事例研究を情報共有)

配当予想

Ⅱ 配当の基本方針

成長戦略への投資資金の確保に留意しつつ、機動的な利益還元と経営・財務の安定性確保の観点から親会社株主に帰属する当期純利益の水準に応じた業績連動型配当を実施。

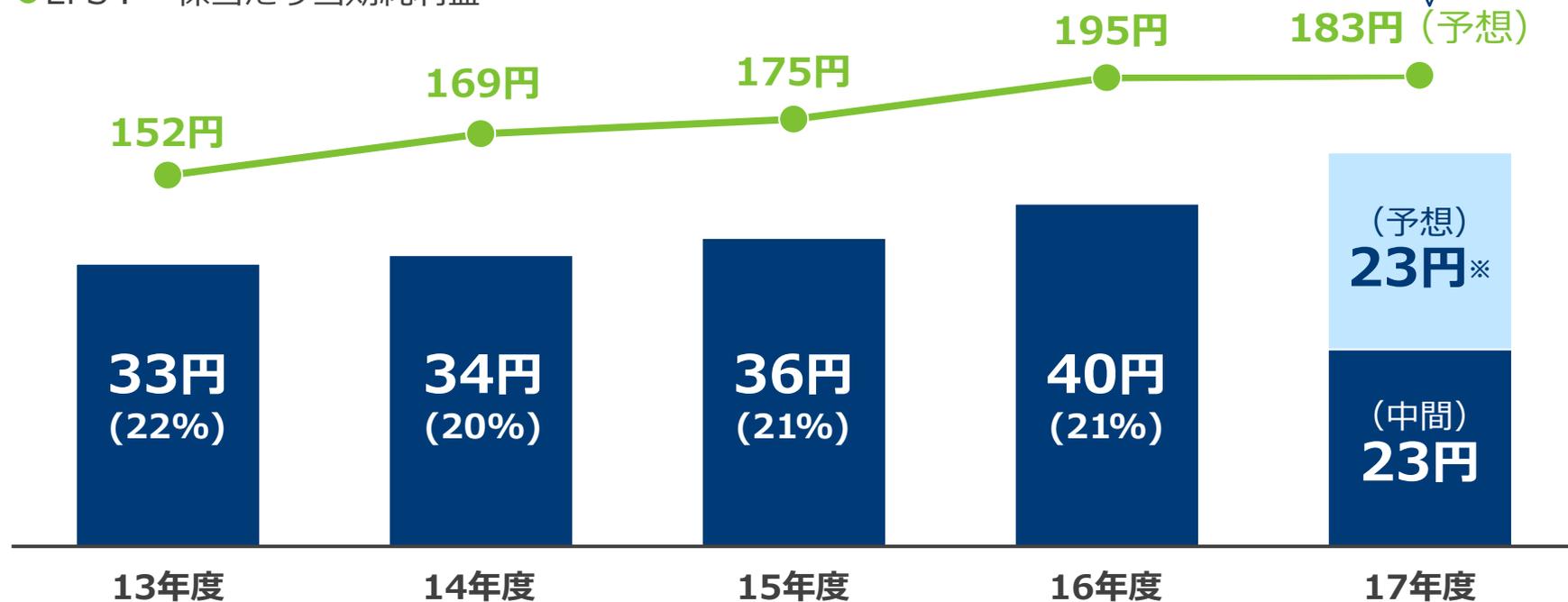
(2017年度より配当性向の引き上げ：20%目処→25%以上へ)

配当額
配当性向25%以上（年間）

Ⅱ 配当推移

- 配当額 () 配当性向
- EPS：一株当たり当期純利益

46円（年間予想）（25%）



7 業績推移

世界経済の状況

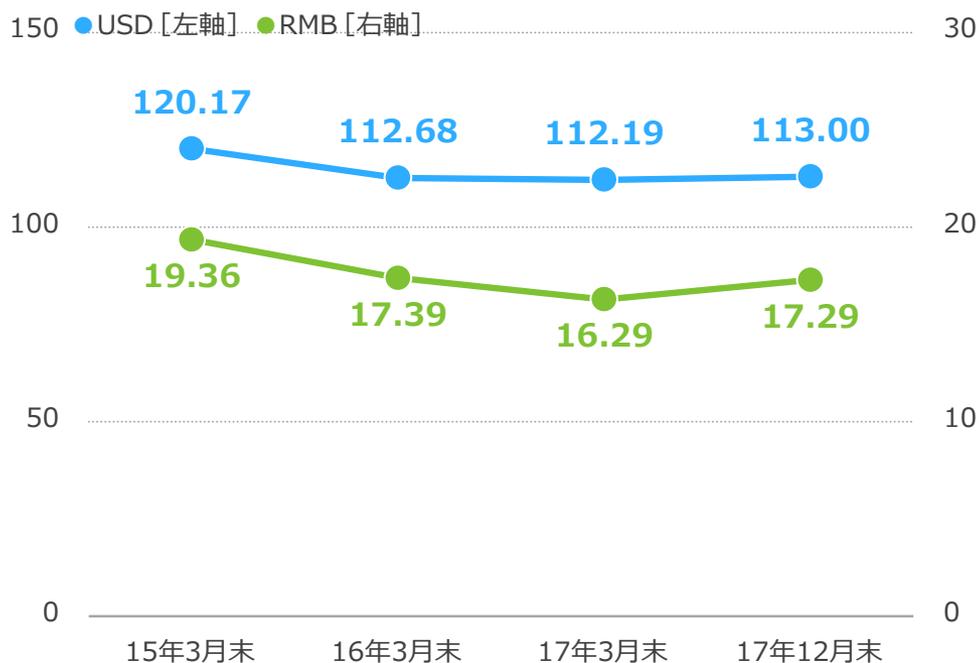
米国経済の堅調さに加え、中国及び新興国経済の持ち直しも持続しており、世界経済は総じて堅調。但し、北朝鮮情勢の動向に伴う地政学リスクは高いレベルで継続している。

日本経済の状況

個人消費の回復が見られるものの、衣料品等の一部消費財市場では力強さを欠き、先行きは不透明な状況。

市況動向

為替レート (当社期末日レート) (単位:円)



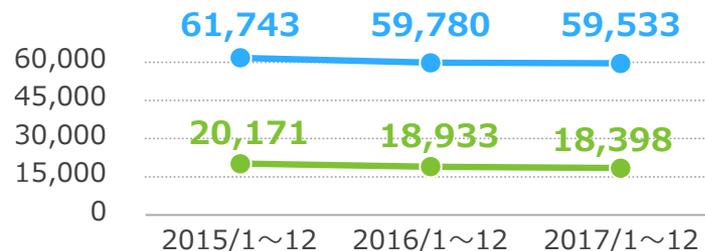
原油価格 (NY原油)

(単位:ドル/バレル)



全国百貨店売上高

(単位:億円) ●全商品 ●衣料品



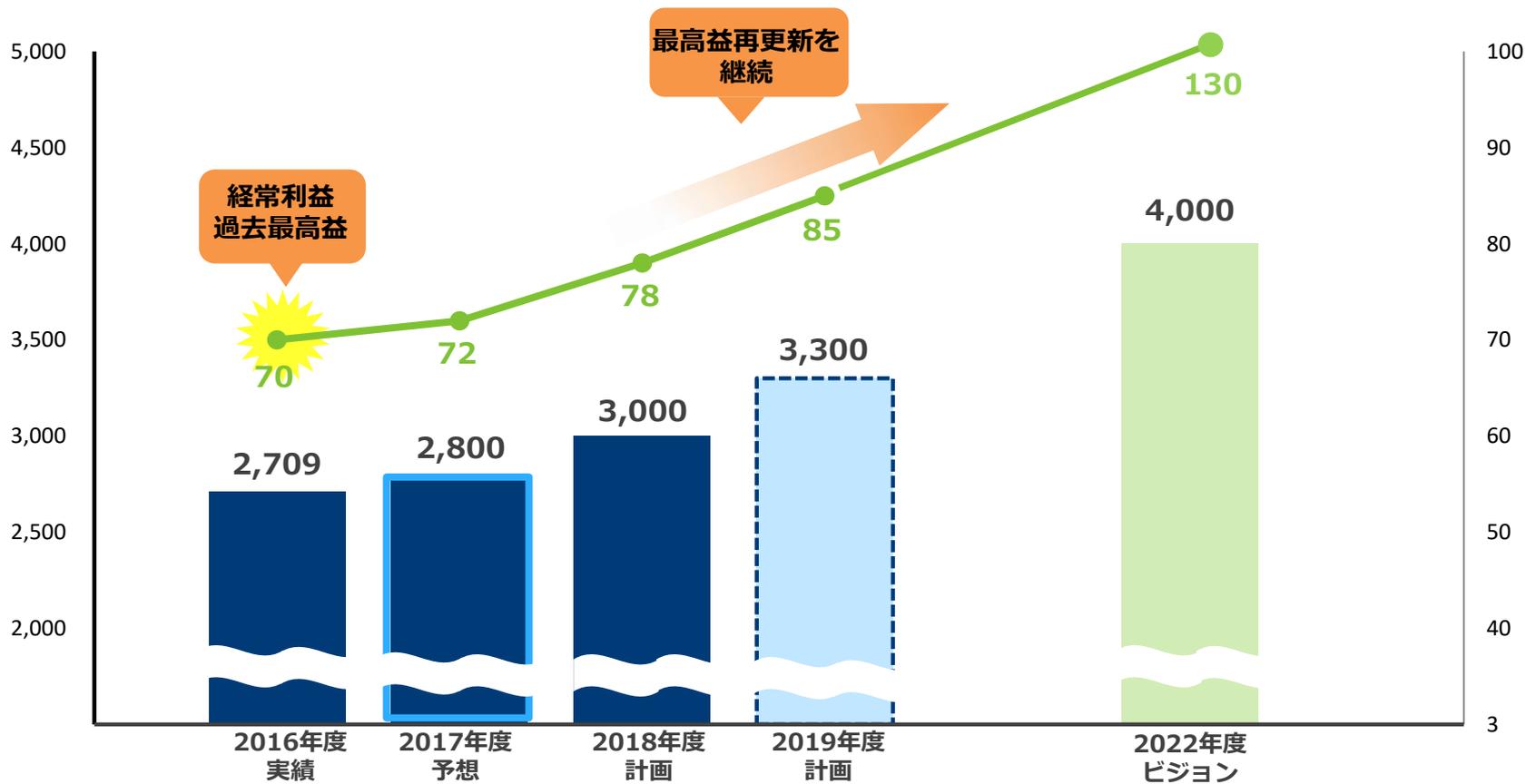
出所: (日本百貨店協会)最近の百貨店売上高の推移



増収増益（前期比）。2017年度は経常利益過去最高益再更新を目指す。2018年度更なる飛躍へ。

■ 売上高 ● 経常利益

新たなステージへ



8 参考資料

直近の業績（2017年度第3四半期）


POINT

- 売上高は、化学品・機械事業の海外取引を中心に大幅増収。
- 利益面は、化学品事業が堅調に推移、M&A子会社の連結寄与もあり、営業利益・経常利益増益。

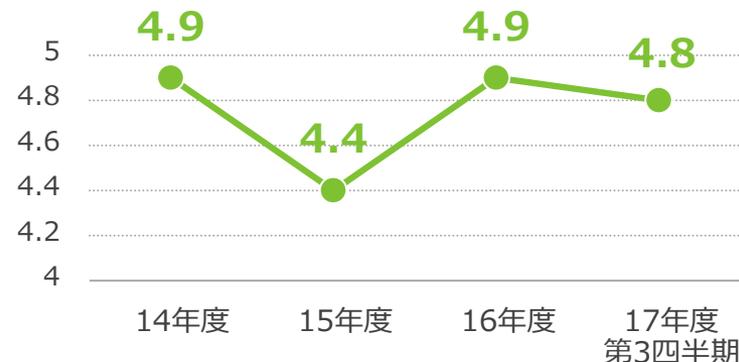
(単位：億円)

	16年度 第3四半期	17年度 第3四半期	増減額	増減率
売上高	1,948	2,255	+307	+15.7%
売上総利益	189	198	+9	+4.8%
売上総利益率	9.7%	8.8%	-	-0.9%
販売費及び一般管理費	135	142	+7	+5.2%
営業利益	54	56	+2	+3.8%
経常利益	57	58	+1	+2.2%
親会社株主に帰属する 四半期純利益	39	39	-1	-1.5%

ROA (経常利益ベース) (単位: %)



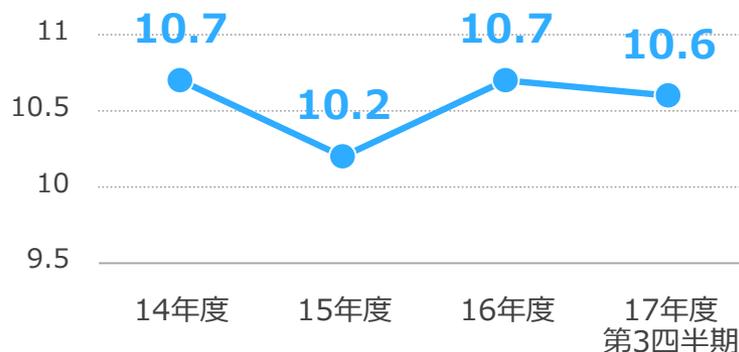
ROA (親会社株主に帰属する
四半期(当期)純利益ベース) (単位: %)



自己資本比率 (単位: %)



ROE (単位: %)



8 参考資料

株価推移



東証第1部

株価 (2/28終値) **1,972円**

単元株 **100株**

最低購入代金 **197,200円**

PER (2017年度予想) **10.76倍**

PBR (2017年12月末) **1.02倍**

時価総額(2/28現在) **499億円**

配当利回り (2017年度予想) **2.3%**

企業理念

私たちは地球人の一員として、公正・誠実に誇りを持って行動し、顧客満足度の高いサービスを提供し続け、より良い社会の実現に貢献します。

コーポレートスローガン

あなたの夢に挑戦します。

蝶理はこれからも歩み続けます

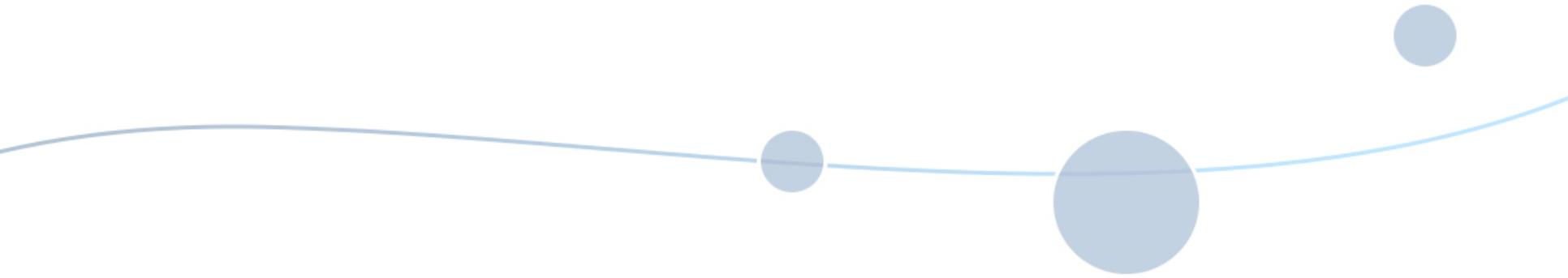
私たちの変化を進化に変えて新しい成長の力へ。

そうした私たちの活動が、少しでも皆さま方の

お役に立つものと確信しつつ、

次の150年に向けて蝶理は歩み続けていきます。

ご清聴ありがとうございました。



CHORI

蝶理株式会社

本資料で記述されている業績予想並びに将来予測は、本資料のセミナー開催日現在において入手可能な情報に基づき作成したものです。本資料において当社の将来の内容・業績を保証するものではありません。