



あなたの夢に挑戦します。

個人投資家向け 会社説明会

2019年3月16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

— ①	会社情報	P.03
— ②	事業内容と強み	P.09
— ③	成長戦略 (中期経営計画「Chori Innovation Plan 2019」)	P.17
— ④	業績動向 (中長期)	P.33
— ⑤	株主還元	P.36
— ⑥	参考資料	P.39

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：35拠点 (2018年12月31日現在)
売上高	3,117億円 (2017年度 連結決算)
従業員数	単体336名、連結1,028名 (2018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



大阪本社



東京本社



初代社長 大橋理一郎

1861年(文久元年)創業……………江戸時代末期



2019年
創業から158年



1868年明治維新



2018年
明治維新から150年

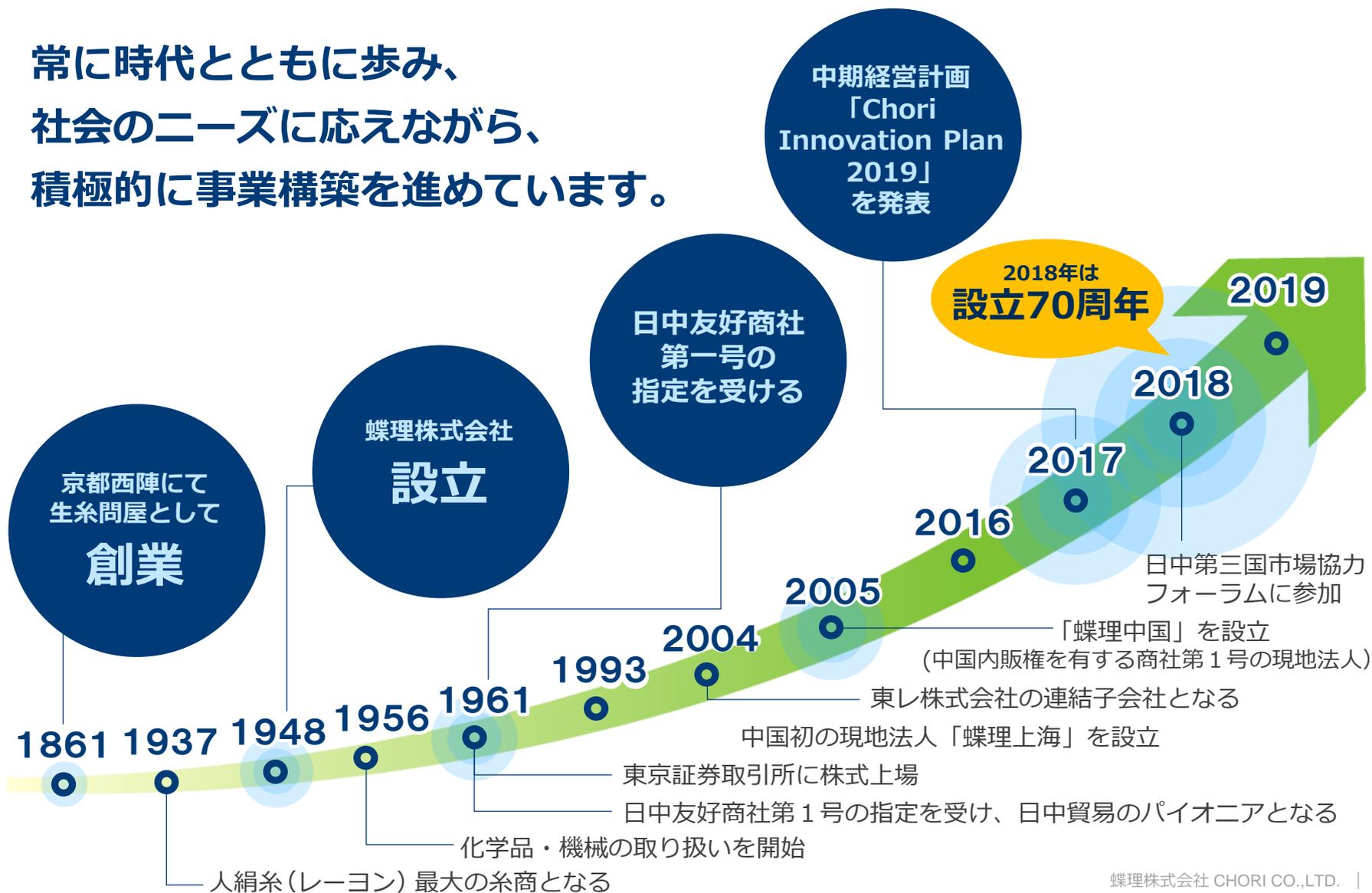
蝶理⇒150年以上の歴史を有する企業

Cf. 「蝶理」の由来



生糸（繭）を生み出す蛾を「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。



当社が行う様々な取組み・活動を通して、株主の皆さまをはじめ、取引先、従業員等の夢の実現にチャレンジし、より良い社会の実現に貢献します。

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。

2 事業内容と強み

総合商社

「カップラーメンからロケットまで」
食料品から天然資源まであらゆる分野の事業を展開

Ex) 三菱商事(株)、三井物産(株)、住友商事(株)、伊藤忠商事(株)、丸紅(株)、双日(株)、豊田通商(株)

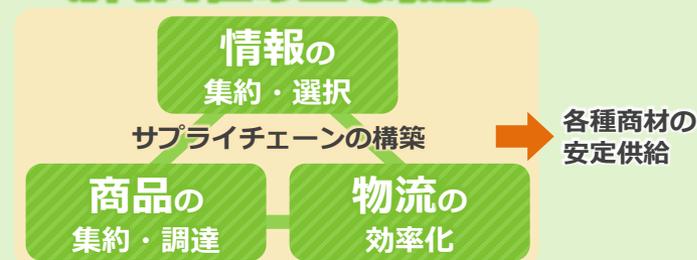
専門商社

特定分野の事業を展開

Ex) 鉄鋼商社、化学商社、繊維商社、
機械商社、エレクトロニクス商社等

蝶理：繊維と化学品・機械の専門商社

専門商社の主な機能



<ご参考> 卸売業の形態別分類(一部抜粋)

繊維品・衣服・身の回り品	繊維原料、婦人・子供服、下着類	・・・蝶理
化学製品	塗料、プラスチック、他の化学製品	・・・蝶理
自動車	自動車、自動車部分品	・・・蝶理
鉄鋼製品・石油鉱物	鉄鋼粗製品、鉄鋼一次製品、他の鉄鋼製品	
電気機械器具	家庭用電気、機械器具、電気機械器具	

出典：総務省 日本標準産業分類

繊維事業

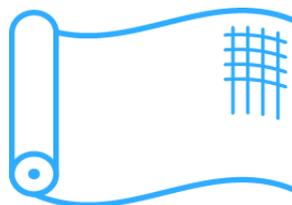
原料を扱う「川上」から
テキスタイルや資材を扱う「川中」、
最終製品を取扱う「川下」まで、
トータルに事業展開

繊維事業の特長



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

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

|| 化学品・機械事業の特長





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

① 歴史・背景

- ❶ 1961年 日中友好商社第一号の指定
- ❷ 1993年 蝶理(上海)有限公司（蝶理初の中国での現地法人）設立
- ❸ 2005年 蝶理(中国)商業有限公司（中国内販権を有する商社第1号の現地法人）設立
- ❹ 2018年 日中第三国市場協力フォーラム参加（新疆衆和股份有限公司との戦略的パートナーシップ契約締結）

Cf.

1972年 — 日中国交正常化
 1978年 — 日中平和友好条約締結
 （2018年は40周年）

② 事業内容

→ 長年の中国ビジネスを踏まえた強力なサプライチェーンの構築

- ❶ 繊維事業 生産・調達・内販の拠点
- ❷ 化学品 中国内販・中国起点第三国への輸出拠点
- ❸ 機械事業 中国・中南米貿易の拠点



拠点数

(2017年度末)

13拠点

(現地法人6拠点、事務所7拠点)

35拠点

(37%)

人員数

(2017年度末)

211名

(含む、ナショナルスタッフ)

991名

(21%)

売上高

(2017年度地域別売上高)

432億円

3,117億円

(14%)



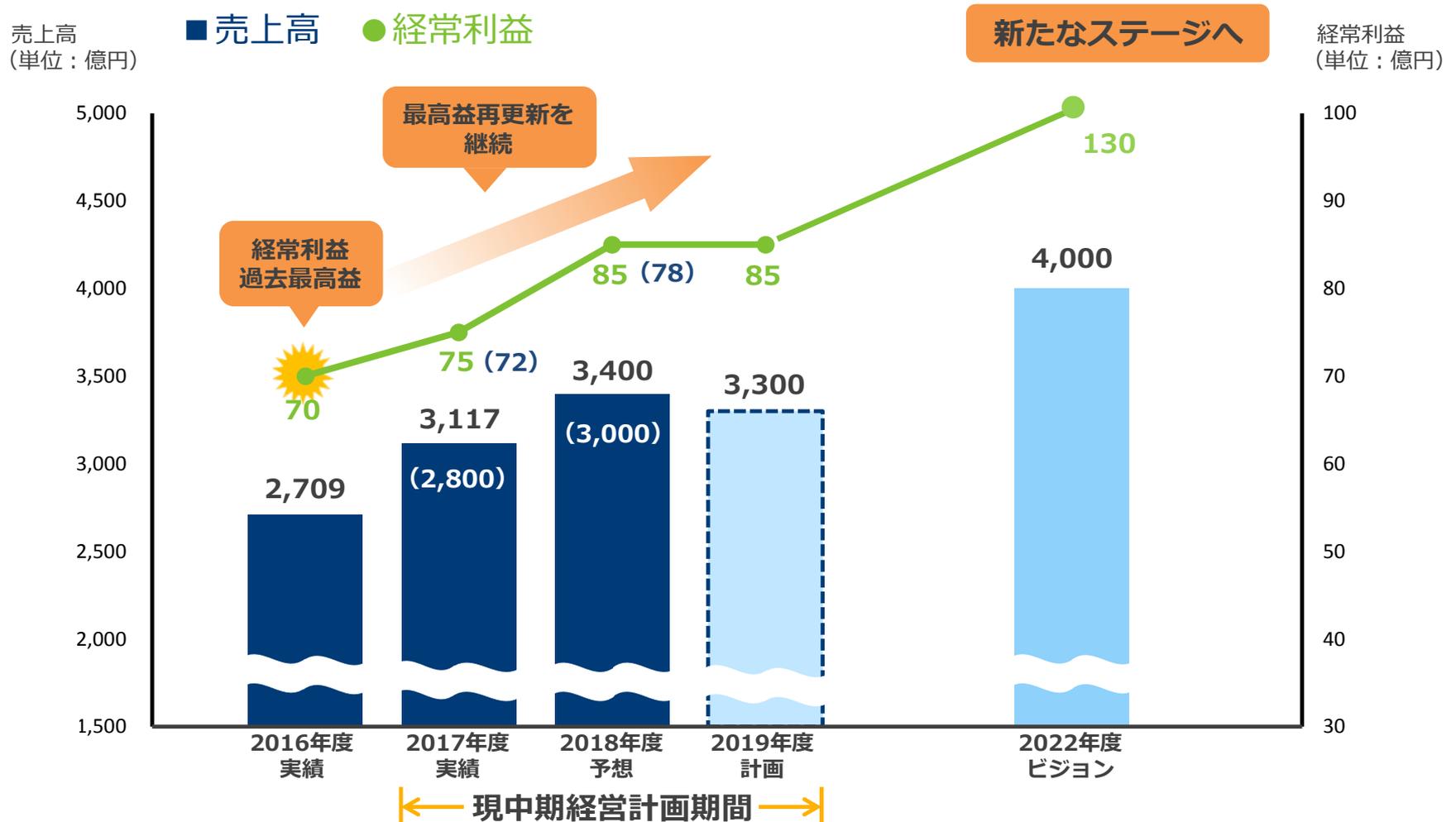
第一屆中日第三方市場合作論壇 第一回日中第三国市場協力フォーラム

2018年10月26日 中国・北京



3 成長戦略

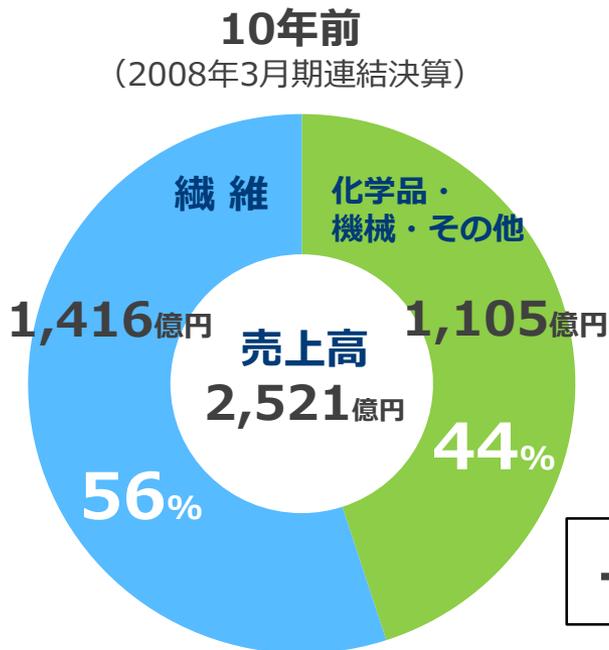
(中期経営計画「Chori Innovation Plan 2019」)



(注) ()内は、当初計画計数

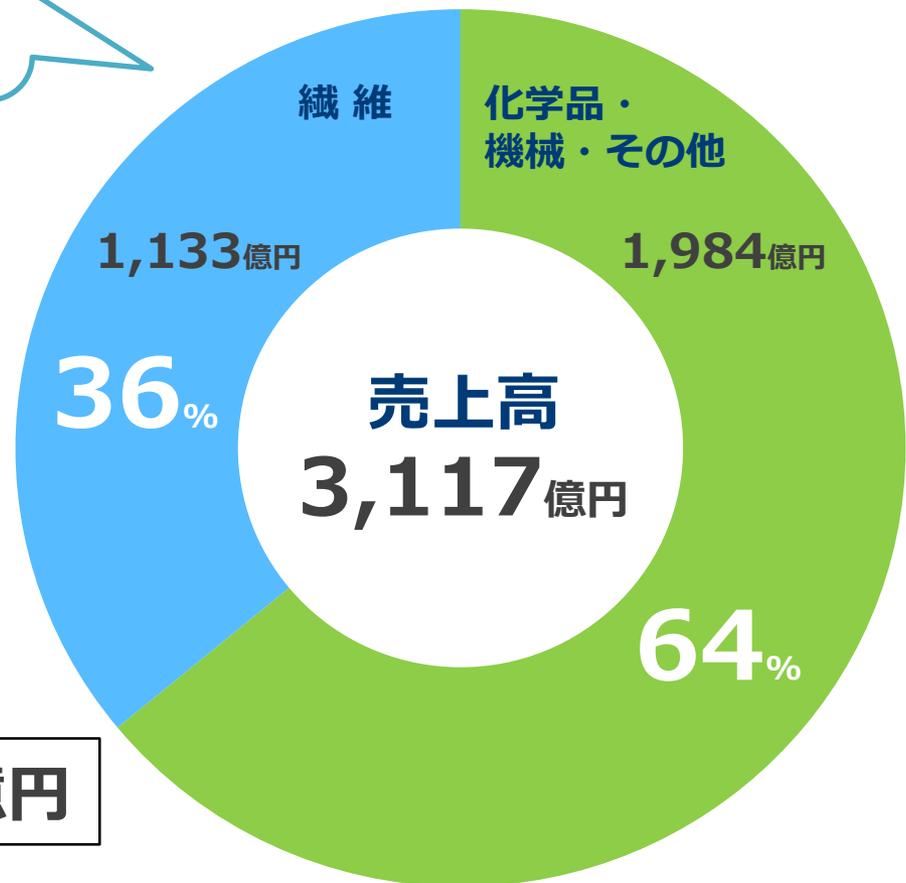
事業構成

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。



+596億円

現在
(2018年3月期連結決算)



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

基本戦略（4つの柱）

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

基本戦略（4つの柱）

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)

事業別戦略（繊維事業）

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

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・コンバーティングモデルへの転換

- 事業投資の実行 ⇒ 調達確保、調達力強化（中国、チリ、ドイツ）
- コンバーティング強化・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)、蝶理GLEX(株)、(株)小桜商会
- 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）

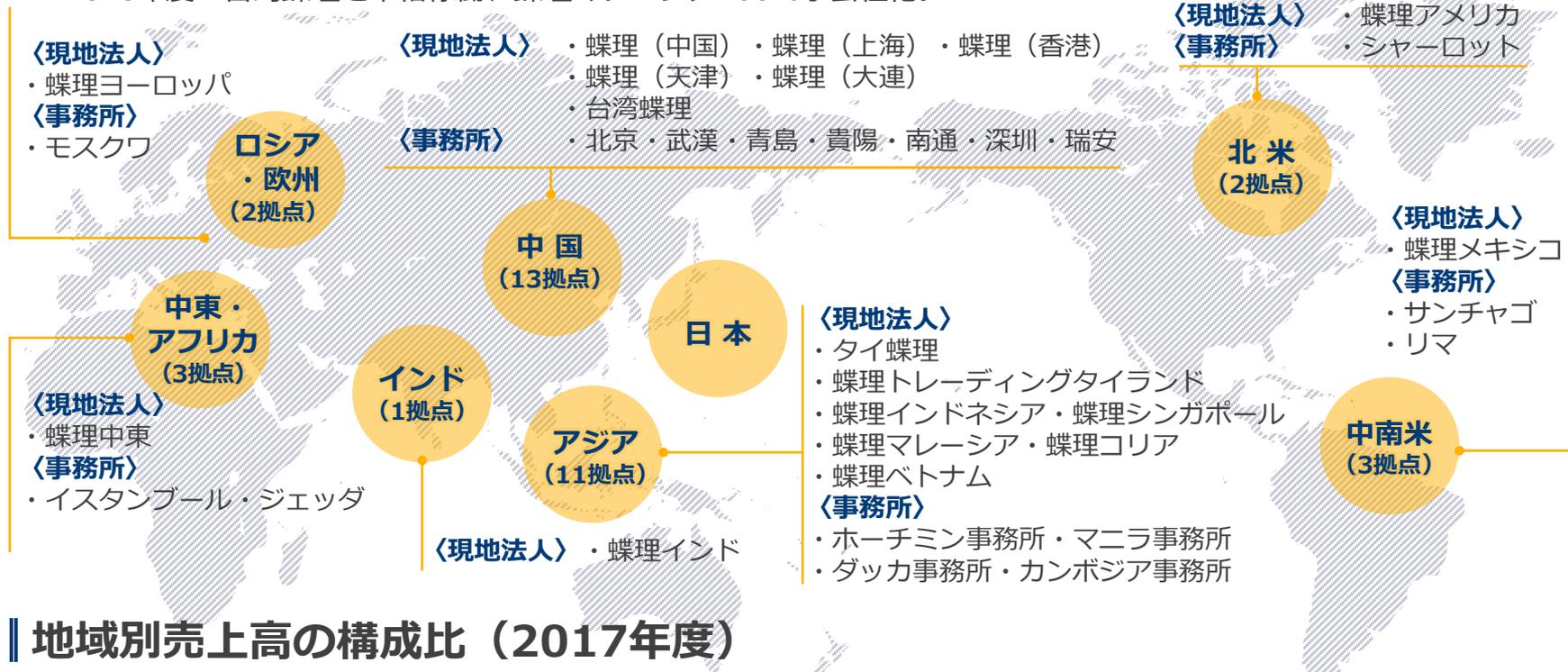
③ 成長戦略（中期経営計画「Chori Innovation Plan 2019」）

連結経営基盤強化（グローバル化の更なる加速）

海外拠点の拡充

- 2016年度：蝶理ベトナム、蝶理メキシコを新規設立。
加えて、イスタンブール事務所、リマ事務所を新規設置。
- 2018年度：台湾蝶理を本格稼働、蝶理マレーシア100%子会社化。

計35拠点（現地法人 18拠点、事務所他 17拠点）



地域別売上高の構成比（2017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

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

原糸・生地販売が急拡大

設備投資含めさらに調達力高める



岸社長

【ホーチミン＝吉田史】蝶理のベトナム法人、蝶理ベトナムは、急拡大中の現地製原糸・生地販売をさらに伸ばす。そのためこれまで以上にサプライチェーンの整備に力を入れるほか、欧州向けなど対日縫製品向け以外の販路開拓にも取り組む。

18年12月期は、売上高で前期比4倍増を、取扱高で2・5倍増を見込む。ベトナム縫製向けだけでなくインドネシア、中国、マレーシア、タイ向けへの輸出も伸びている。

今後もタイト化する生地生産ペースを大きく採配しながら「確実なもの」を供給していくことを最優先の課題とする。提携する台湾糸の織物メーカーとの取り組みを深めることも、丸編み地やトリコットなど細み地の調達先も拡大していく。原糸販売事業では、特殊な糸加工技術を社で購入し、提携する原糸メーカーに貸与する計画を持つ。まずは「台湾導入し、順次増設していく計画」という。

繊維ニュース 2018年8月31日付掲載一部抜粋

（株）アサダユウの子会社化



- 2017年7月株式取得（子会社化）
- 自動車内装材・梱包資材の販売会社
- 出資比率100%
- 年商27億円（2017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（株）アサダユウの取り扱う基布商材を拡充し、自動車内装資材をグローバルに総合展開する。

→2018年度業績は堅調に推移。事業シナジー拡大中。

〈ご参考〉過去のM&A実績（繊維事業）

（株）東京白ゆり會（2014年度子会社化）： アパレル小売（出資比率100%）、年商13億円（2017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として取扱い予定。同プロジェクトは、2021年に商業プラント（炭酸リチウムベース）の操業開始予定。（プロジェクト総工費：約250億円）

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。

(株)小桜商会の子会社化



- 2018年3月株式取得（子会社化）
- 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（2017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を追求。
→2018年度業績は好調に推移。

〈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）（2012年度株式取得）：化学品商社（持分法適用会社、出資比率30%）、年商93億円（2017年度）
- ② 蝶理GLEX(株)（旧社名 ピイ・ティ・アイ・ジャパン(株)）（2012年度子会社化）：化学品商社（出資比率100%）、年商32億円（2017年度）
- ③ ミヤコ化学(株)（2015年度子会社化）：化学品商社（出資比率100%）、年商472億円（2017年度）

メキシコの自動車組立製造メーカー GIANT MOTORS LATINOAMERICA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ロックダウン生産し、
現地で販売するプロジェクトに参画（2017年2月）。→取引は順調に拡大中。



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

監督

グローバル化の加速

海外事業監督の
強化・充実

国内
事業

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（内部監査）

⇒本体・グループ会社との連携を密にする

	2008/3	2018/3	増減
貿易取引	1,673	2,254	+581
内、海上売上高	450	1,138	+688

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）



現地スタッフ（ナショナルスタッフ）の日本での研修[左]及び情報交換会[右]（2018年度）

人的基盤強化

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

① 人事ポリシー策定（人事ビジョン）

「人を活かし、人と生きる。
人を育て、人と育つ。
人を繋ぎ、人に繋げる。」

→「人」を最重要経営資源と位置付け。



蝶理インドネシア社員旅行、2018年度

② 健康経営の推進

1 健康宣言

蝶理はグループ社員一人ひとりがかけがえのない最重要の経営資源であるとの認識に立ち、以下の通り健康経営の推進を宣言します。

● 健康への意識

蝶理は社員及び家族の健康が重要な経営課題であり、社員の活力が企業の活力であると考え、社員の健康意識の向上に努めます。

● 健康経営への行動

蝶理は社員及び家族の健康維持・増進のための取り組みを積極的に支援、推進し、健康経営の実現を目指します。

● 社会と未来への責任

蝶理は健康な社員による健全な企業経営を通じ、社会への貢献を目指し、持続可能な成長を実現します。

2 健康経営優良法人ホワイト500

健康経営優良法人2019 ホワイト500に認定（2019年2月21日）

「健康経営優良法人認定制度」は、経済産業省が認定する制度で、特に優良な健康経営を実施している企業を表彰する制度。2019年は、大規模法人部門821法人・中小規模法人部門2,503法人が認定。



2019
健康経営優良法人
Health and productivity
ホワイト500



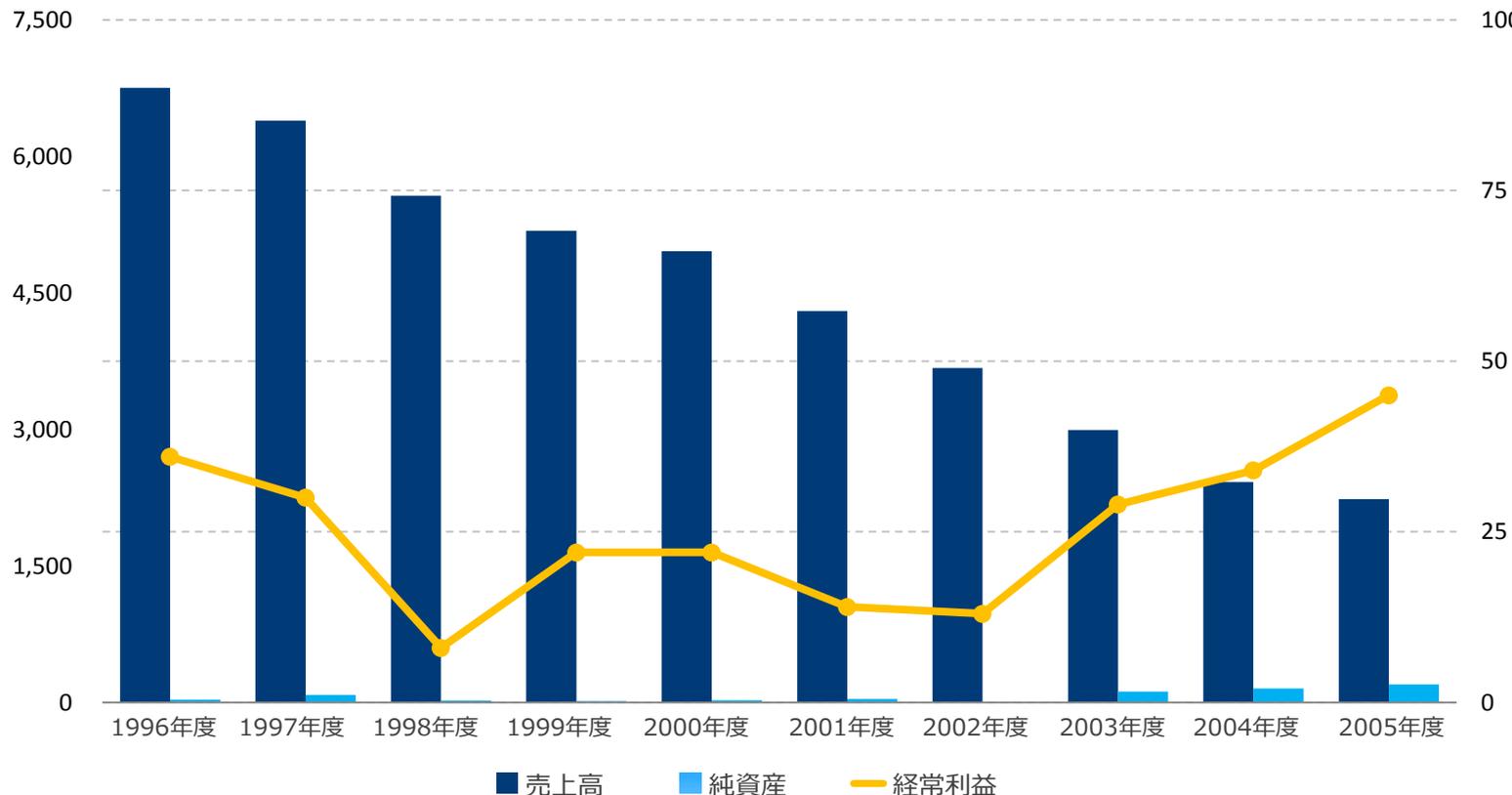
4 業績動向（中長期）

POINT

- 不採算事業・ノンコアビジネスの肥大化による業績低迷
→ 事業の選択と集中（採算管理の徹底）
財務基盤の強化（有利子負債の圧縮・自己資本の充実）

売上高・純資産
(単位：億円)

経常利益
(単位：億円)



飛躍の時代～直近10年の業績推移

POINT

- リーマンショック後、売上高・経常利益ともに着実に成長（2018年度経常利益過去最高益3期連続更新を見込む）
- 利益成長に伴い純資産も順調に拡大（財務基盤の充実）

売上高・純資産
(単位：億円)

経常利益
(単位：億円)

更なる成長



5 株主還元

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。

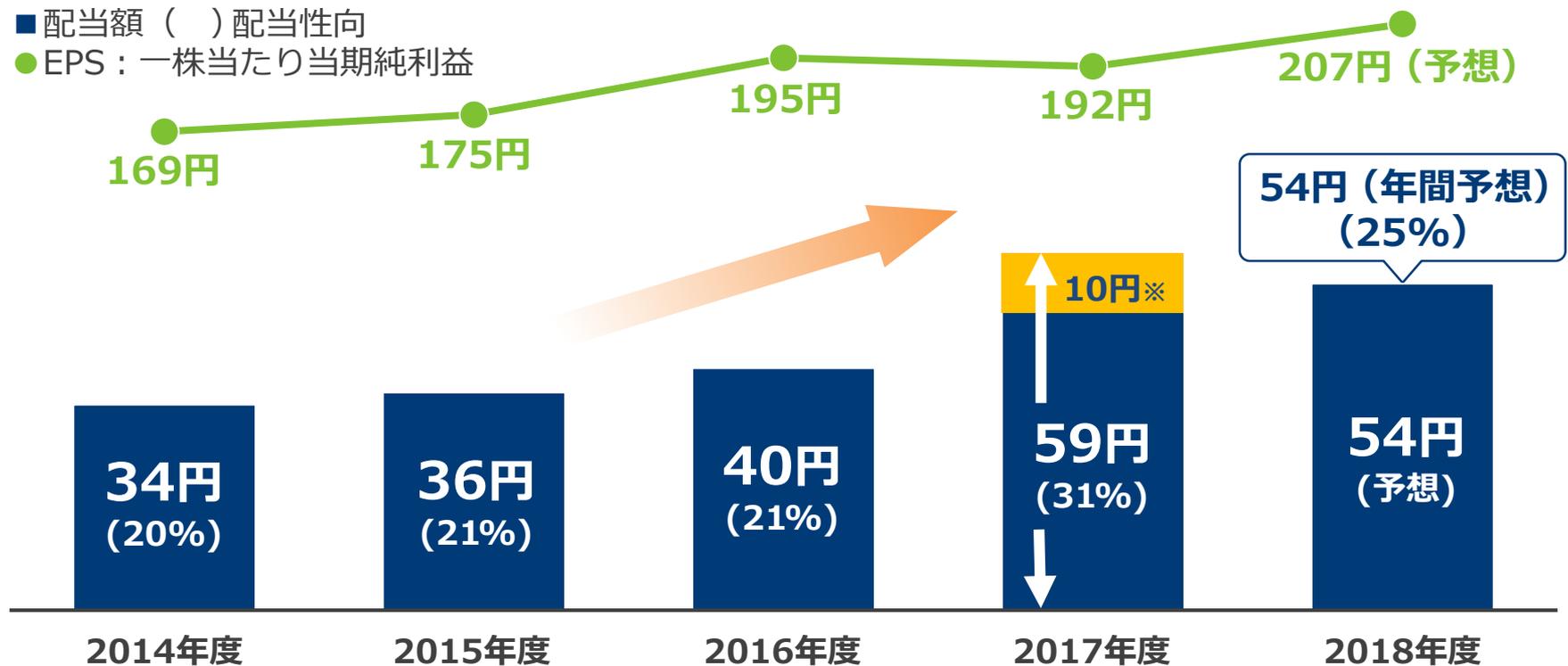
(2017年度より配当性向を引き上げ：20%目処→25%以上へ)

配当額
配当性向25%以上（年間）

配当推移

■ 配当額 () 配当性向

● EPS：一株当たり当期純利益



※記念配10円を含む



東証第1部	
株価 (1/31終値)	1,585円
単元株	100株
最低購入代金	158,500円
PER (2018年度予想)	7.3倍
PBR (2018年12月末)	0.8倍
時価総額(1/31現在)	401億円
配当利回り (2018年度予想)	3.4%

6 参考資料

直近の業績（2018年度第3四半期）

POINT

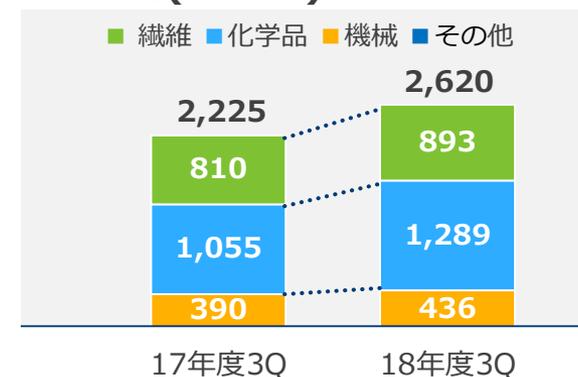
- 前年同期比増収増益
売上高+16.2%、経常利益+13.6%
- 売上高・各段階利益：各セグメント増収増益

(単位：億円)

	17年度 第3四半期	18年度 第3四半期	増減額	増減率
売上高	2,255	2,620	+365	+16.2%
売上総利益	198	213	+15	+7.5%
販売費及び一般管理費	142	152	+10	+7.1%
営業利益	56	61	+5	+8.5%
経常利益	58	66	+8	+13.6%
親会社株主に帰属する四半期純利益	39	43	+5	+12.3%

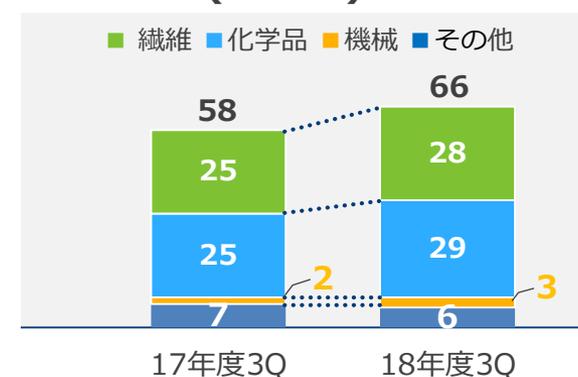
売上高(事業別)

(単位：億円)



経常利益(事業別)

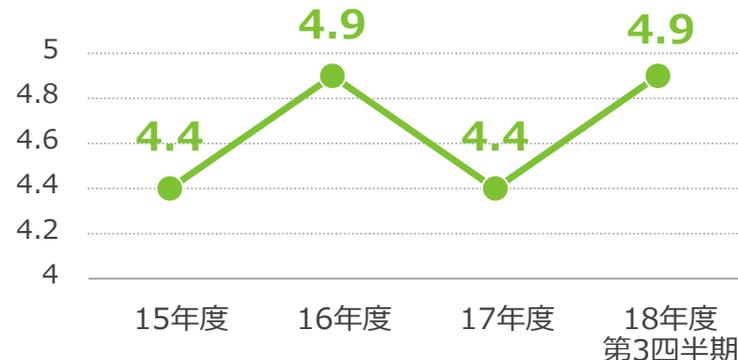
(単位：億円)



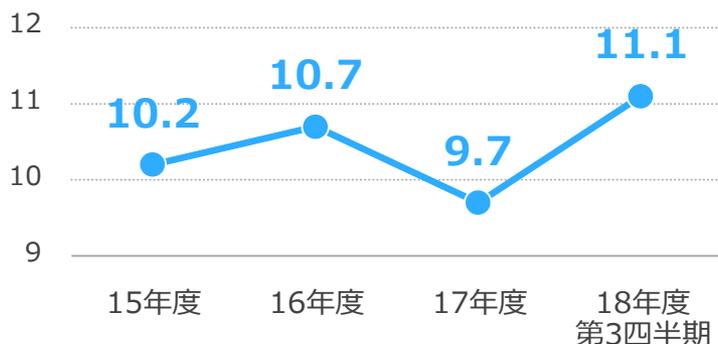
ROA (経常利益ベース) (注1) (単位: %)



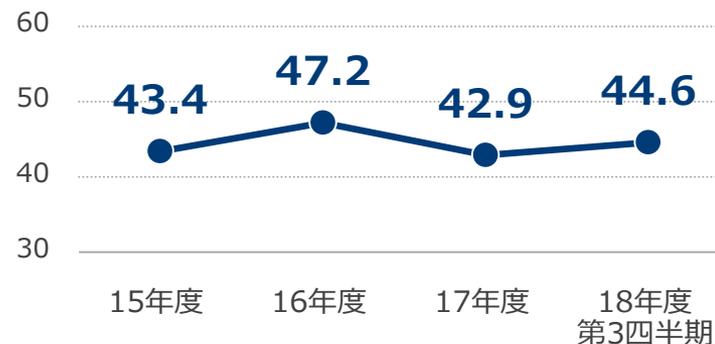
ROA (親会社株主に帰属する
当期(四半期)純利益ベース) (注1) (単位: %)



ROE (注2) (単位: %)



自己資本比率 (注3) (単位: %)



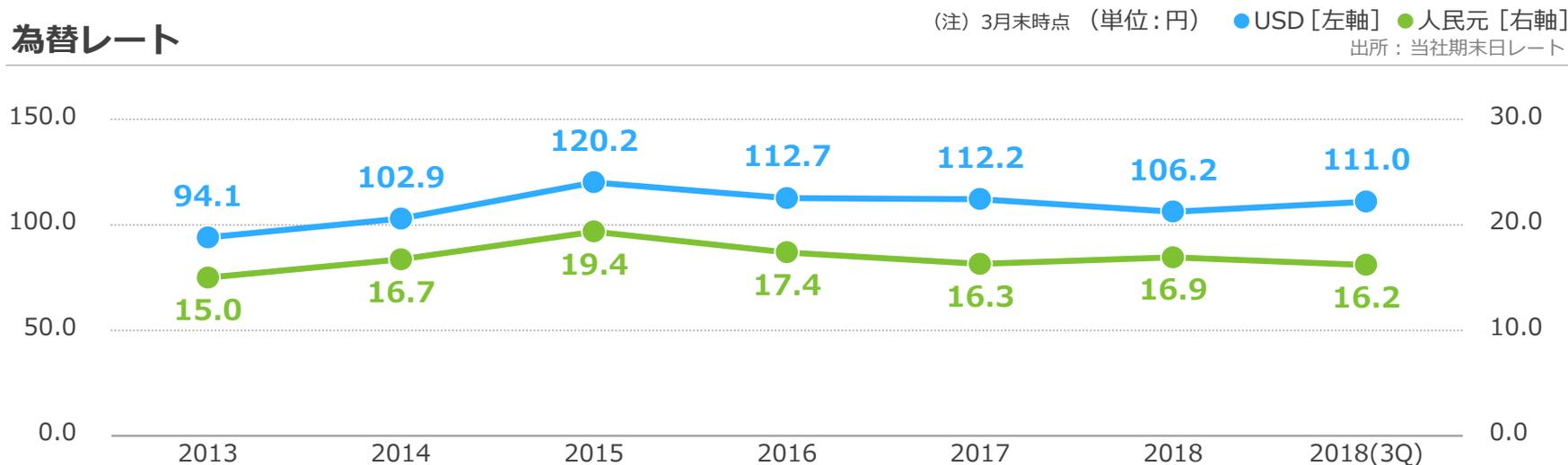
(注1) ROA (総資産利益率) : 経常利益 (親会社株主に帰属する当期純利益) ÷ 総資産

(注2) ROE (自己資本利益率) : 親会社株主に帰属する当期純利益 ÷ 自己資本

(注3) 自己資本比率 : 自己資本 ÷ 総資産

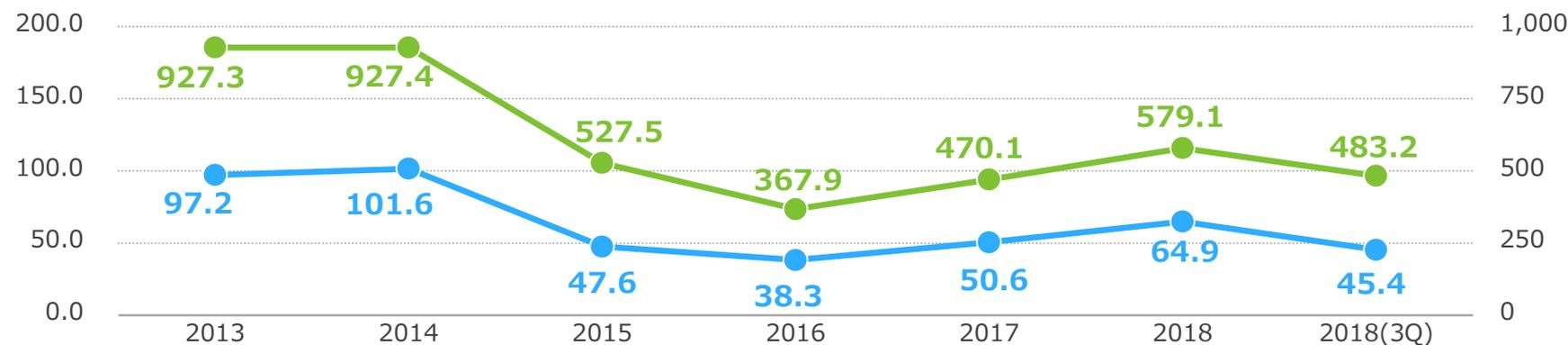
市場動向

為替レート



石油価格

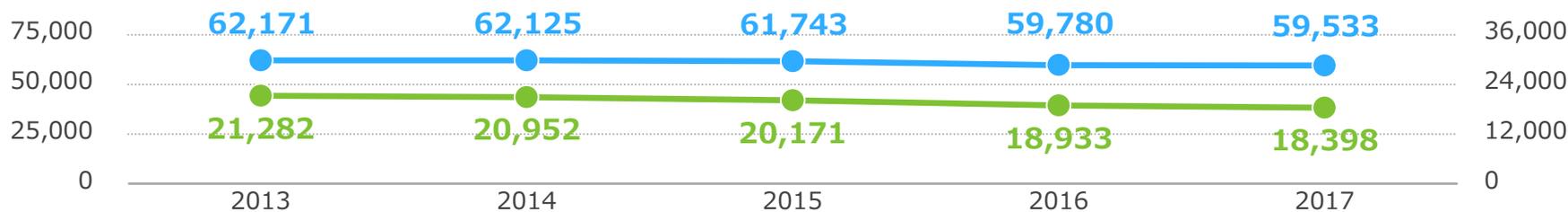
(注) NY原油: 3月末時点/単位: ドル/バレル、ナフサ: 3月単月平均/単位: ドル/トン ● NY原油 [左軸] ● ナフサ (輸入)[右軸]
出所: 日経新聞(電子版)、当社調べ



市場動向

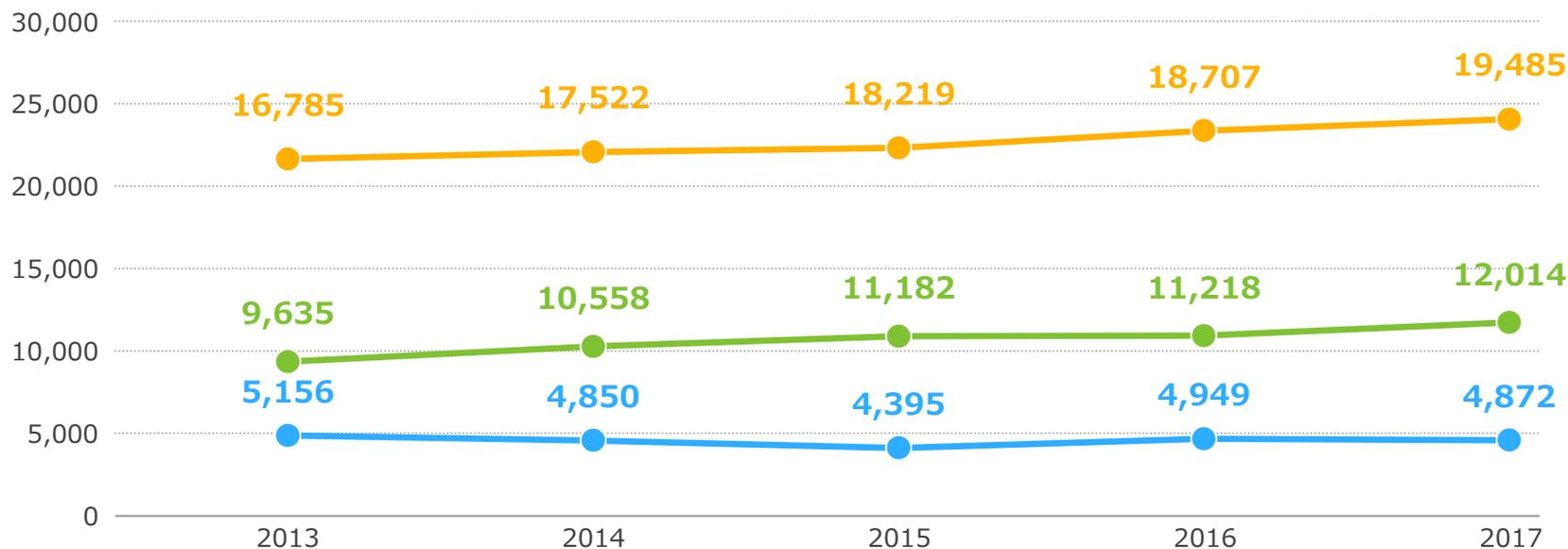
全国百貨店売上高

(注) 1-12月累計 (単位: 億円) ●全商品 [左軸] ●衣料品 [右軸]
出所: (日本百貨店協会) 最近の百貨店売上高の推移



各国GDP

(注) 1-12月累計 (単位: 10億ドル) ●日本 ●中国 ●米国
出所: JETRO 国・地域別情報、IMF



蝶理はこれからも歩み続けます

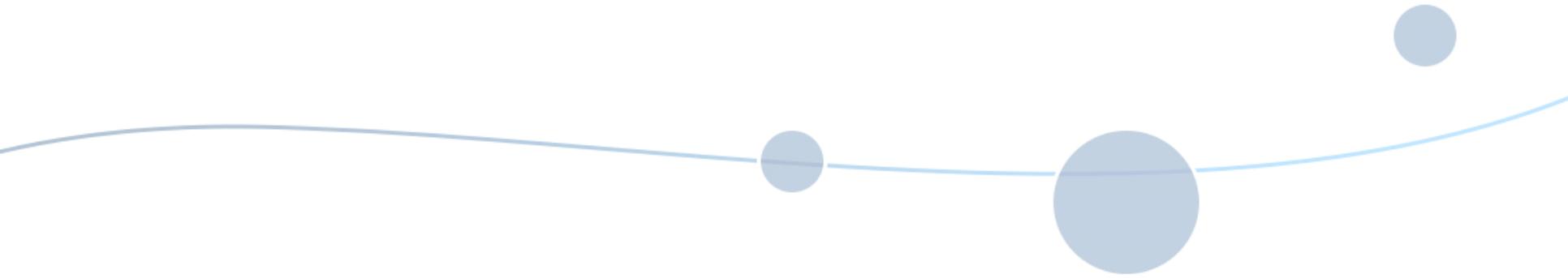
私たちの変化を進化に変えて新しい成長の力へ。

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。