

2009年3月期 第2四半期決算説明会

2008年11月20日

JASDAQ



株式会社 **UEX**

(証券コード:9888)

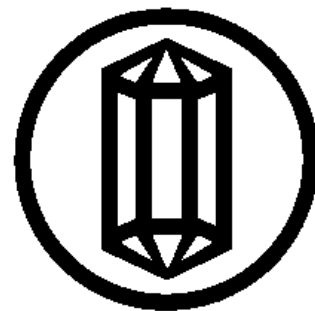


CONTENTS

1. 2009年3月期第2四半期決算(連結)の解説・・・P3
2. 今後の業績見通し・・・・・・・・・・・・・・・・・・P16
3. トピックス・・・・・・・・・・・・・・・・・・P22
4. 補足資料・・・・・・・・・・・・・・・・・・P25

本資料は、2009年3月期第2四半期決算の業績に関する情報の提供を目的としたものであり、当社が発行する有価証券の投資を勧誘することを目的としたものではありません。また本資料は2008年11月20日現在のデータに基づいて作成されております。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断であり、その情報の正確性、完全性を保証または約束するものではなく、今後予告なしに変更されることがあります。

2009年3月期 第2四半期決算の解説



株式会社 **UEX**

2009年3月期第2四半期決算(連結)の概要

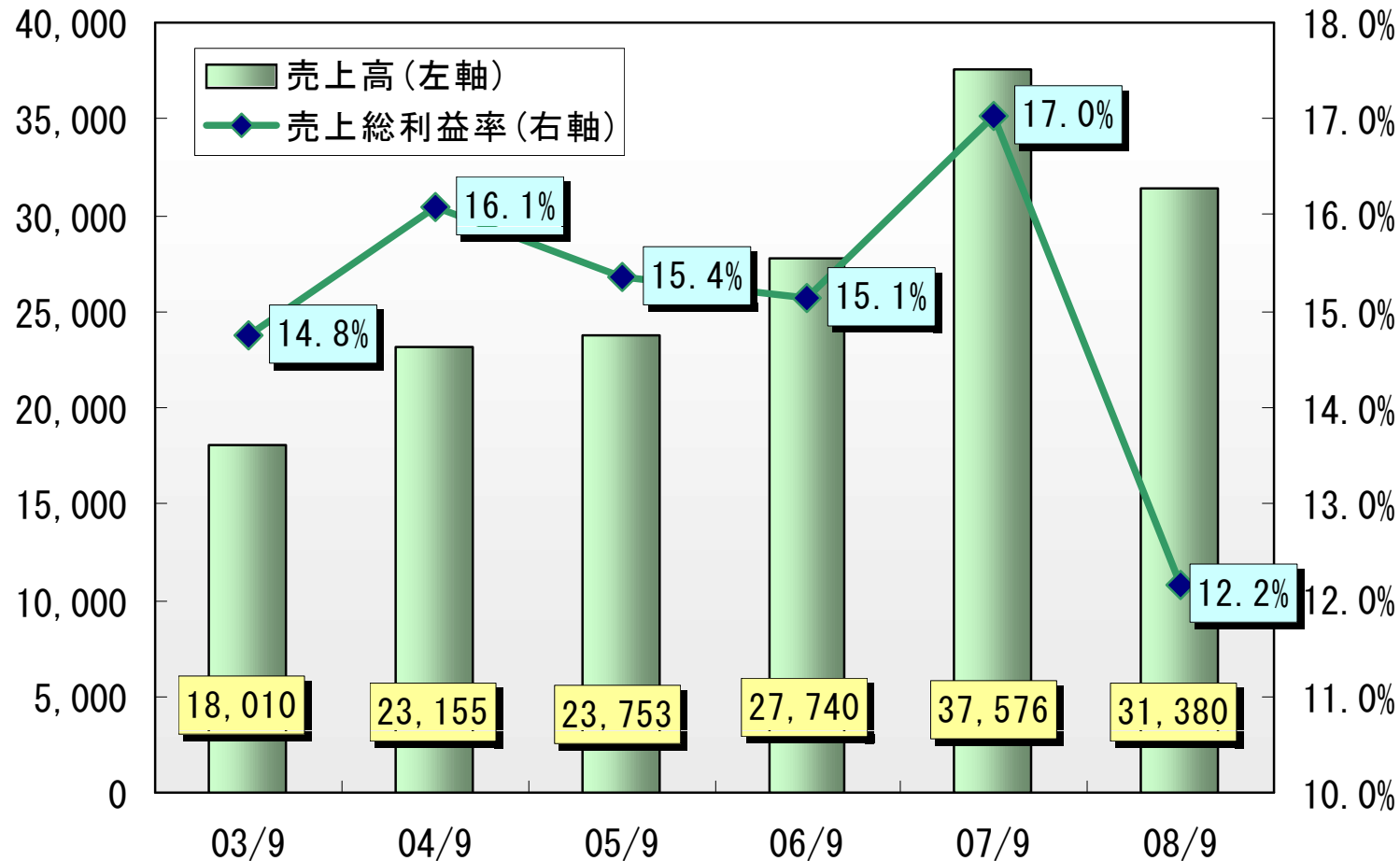
単位：百万円

| | 07/9 実績 | 当初計画 (08/5/20) | 08/9 実績 | 前年 同期比 | 計画比 |
|-------|------------|-------------------|------------|-----------|-----------|
| 売上高 | 37,576 | 32,800 | 31,380 | -16.5% | -4.3% |
| 売上総利益 | 6,402 | 3,620 | 3,816 | -40.4% | +5.4% |
| (率) | (17.0%) | (11.0%) | (12.2%) | (-4.9%pt) | (+1.1%pt) |
| 営業利益 | 3,433 | 570 | 840 | -75.5% | +47.3% |
| 経常利益 | 3,363 | 470 | 726 | -78.4% | +54.5% |
| 純利益 | 1,980 | 270 | 446 | -77.5% | +65.1% |

■ 計画比では減収増益、前年同期比では減収減益。

売上高・売上総利益率推移(連結)

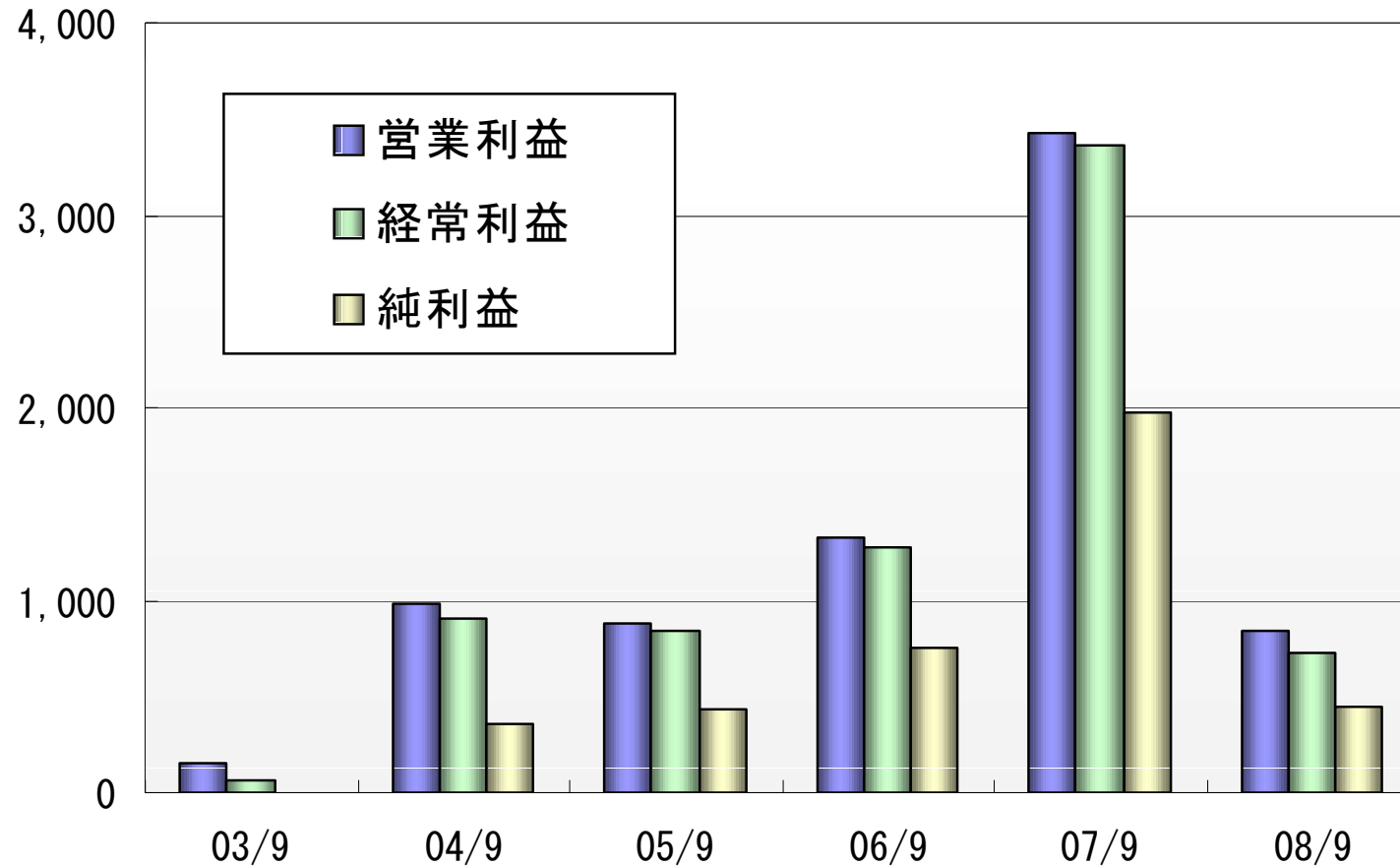
単位：百万円



■ 売上高は高水準を維持するものの、売上総利益率は急落。

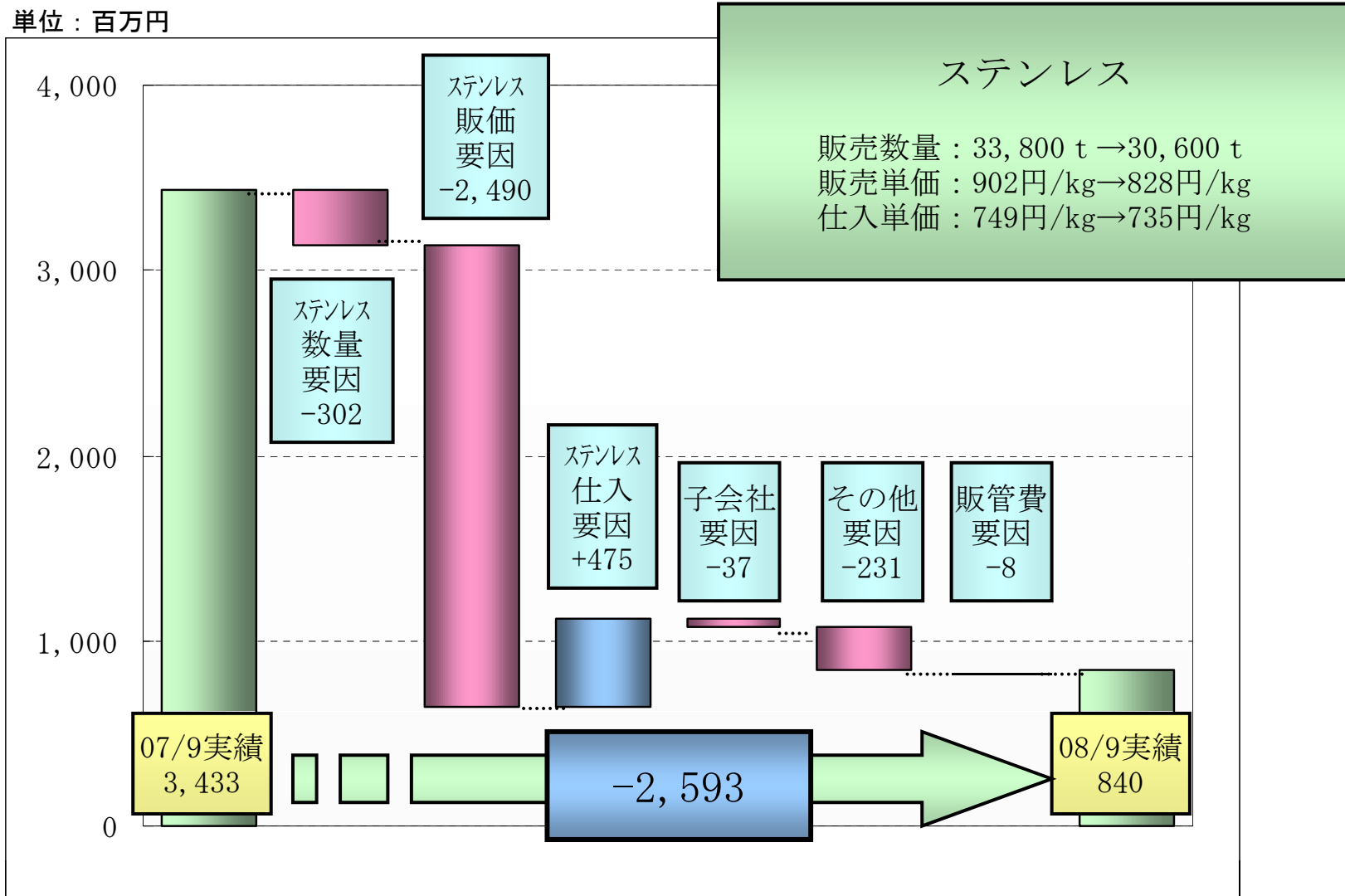
利益推移(連結)

単位：百万円

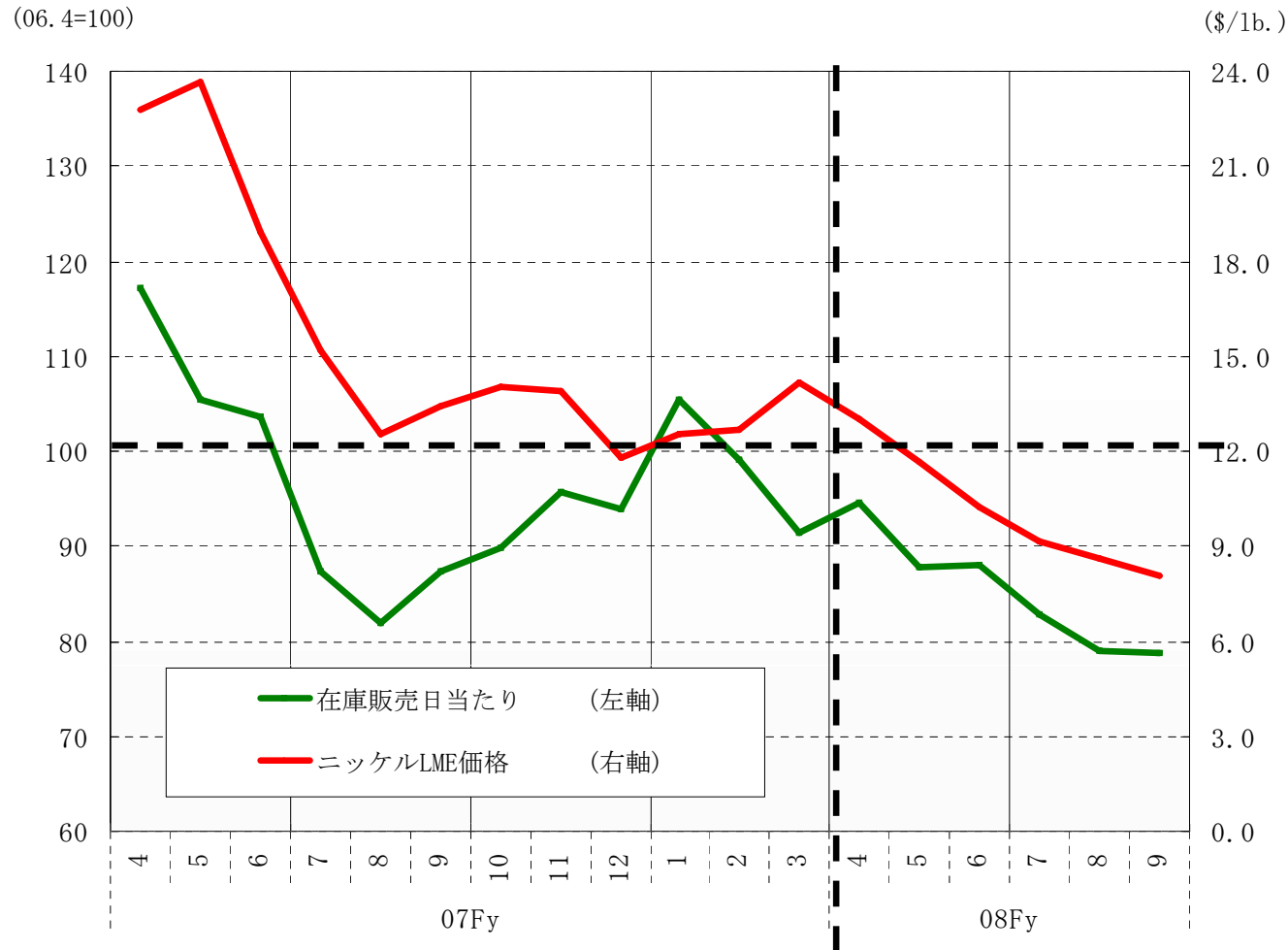


■ 営業利益・経常利益・純利益とも過去最高の前年同期から大幅減少。

連結営業利益変動要因分析(前年同期比)



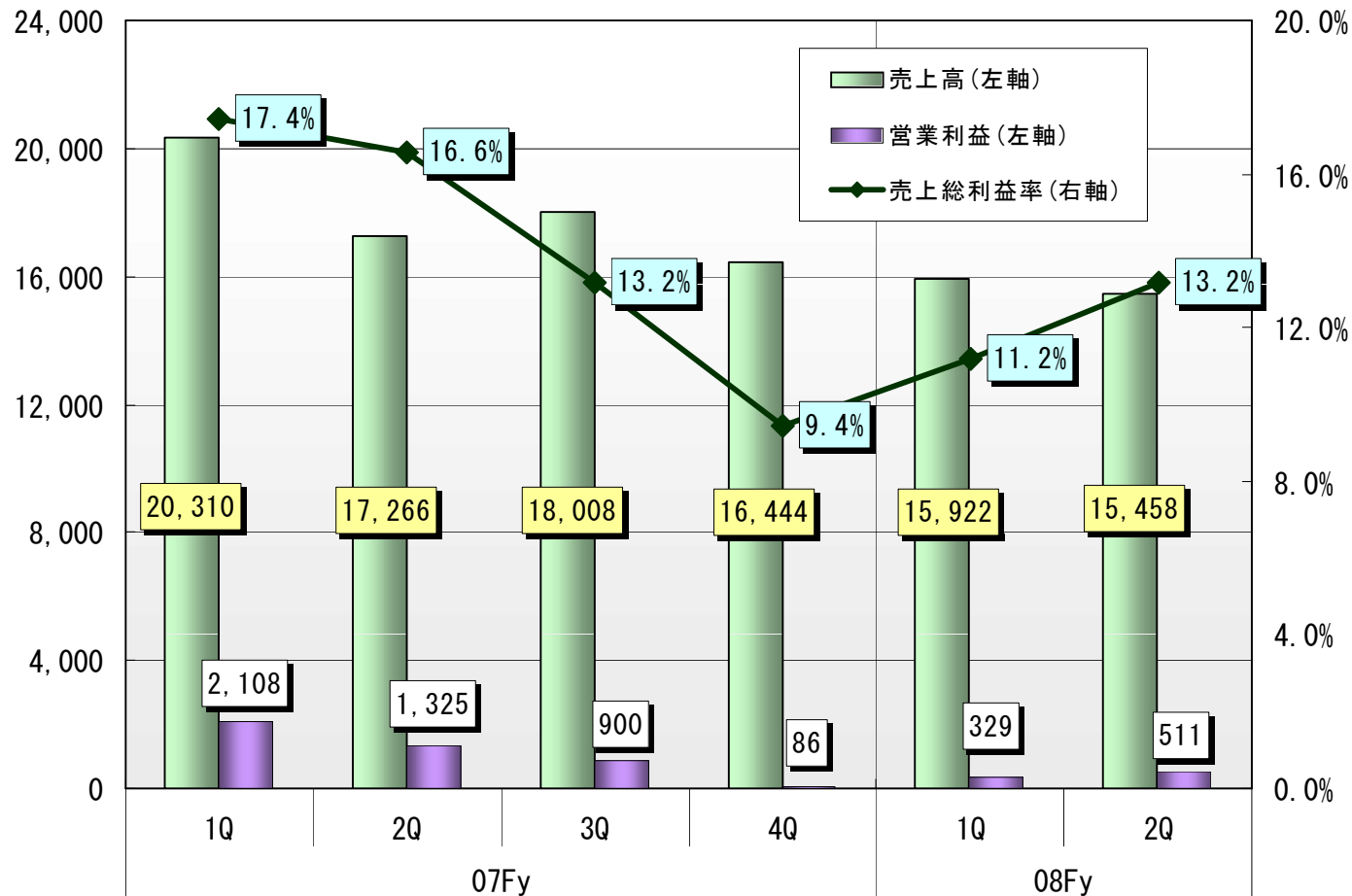
ステンレス在庫販売数量推移



■ 07. 4からニッケルが再度下落に転じたことからステンレス価格の先安感が再び市場を支配したことにより販売量は減少。

売上高・売上総利益率・営業利益四半期別推移（連結）

単位：百万円



- 売上高は期初見通しにおいて底と思われた07Fy. 4Qから更に漸減。
- 営業利益は売上総利益率が同期を底に改善したことから増加傾向。

販売費及び一般管理費(連結)

単位：百万円

| | 08/9実績 | 前年 同期比 | 07/9実績 |
|---------------|--------|-----------|--------|
| 売上高 | 31,380 | -16.5% | 37,576 |
| 販売費及び一般管理費 | 2,977 | +0.3% | 2,969 |
| (売上高に占める割合) | (9.5%) | | (7.9%) |
| (うち 人件費) | 1,632 | +2.4% | 1,594 |
| (うち 荷造運搬費) | 446 | -1.0% | 451 |
| (うち 家賃地代・賃借料) | 149 | -7.0% | 160 |
| (うち 減価償却費) | 153 | +90.4% | 80 |

■ 設備投資により減価償却費が増加、売上高に占める比率は上昇。

連結貸借対照表

単位：百万円

| | 08/9/30 現在 | 08/3/31比 | 08/3/31 現在 |
|-----------------|---------------|--------------|---------------|
| 資産の部 | | | |
| 流動資産 | 30,915 | -9.7% | 34,227 |
| （うち 受取手形及び売掛金） | 15,616 | -8.7% | 17,104 |
| （うち 棚卸資産） | 12,064 | -11.5% | 13,637 |
| 固定資産 | 9,636 | +2.1% | 9,438 |
| 資産合計 | 40,551 | -7.1% | 43,664 |
| 負債の部 | | | |
| 流動負債 | 26,538 | -9.7% | 29,405 |
| （うち 支払手形及び買掛金） | 18,405 | -13.7% | 21,333 |
| 固定負債 | 2,759 | -8.3% | 3,009 |
| 負債合計 | 29,297 | -9.6% | 32,414 |
| 純資産の部 | | | |
| 純資産合計 | 11,254 | +0.0% | 11,250 |
| 負債・純資産合計 | 40,551 | -7.1% | 43,664 |

- 販売・仕入の減少により受取手形及び売掛金、支払手形及び買掛金が減少。
- 販売数量減少に対応すべく在庫を圧縮したことにより棚卸資産減少。

連結キャッシュフロー計算書

単位:百万円

| | 08/9実績 | 07/9実績 |
|------------------|--------|--------|
| 営業活動によるキャッシュフロー | 497 | 1,765 |
| 投資活動によるキャッシュフロー | △ 329 | △ 190 |
| 財務活動によるキャッシュフロー | △ 79 | △ 243 |
| 現金及び現金同等物に係る換算差額 | 0 | 1 |
| 現金及び現金同等物の増加額 | 90 | 1,333 |

セグメント別会社一覧

単位：百万円

| 事業区分 | 会社名 | 資本金 | 出資比率 (%) | 売上高 | | 事業内容 |
|-------------------------------|------------|-----------------|-------------|--------|--------|--------------------|
| | | | | 08/9実績 | 07/9実績 | |
| 【第1セグメント】 ステンレス鋼などの販売 | U E X (当社) | 1,512 | — | 30,110 | 36,621 | ステンレス鋼などの在庫加工販売 |
| | U E X 管材 | 12.8 | 79.4 | 821 | 905 | 鋼管、鋼材、継手類の販売 |
| | 日進ステンレス | 20 | 100 | 687 | 816 | 半導体装置用ステンレス鋼管の販売事業 |
| | S P E X | 万新台湾\$ 1,000 | 40 | — | — | チタン展伸材などの輸入販売 |
| | ステンレス急送 | 10 | 100 | 200 | 201 | 貨物自動車運送業 |
| 【第2セグメント】 加工製品の製造・販売 | 大崎製作所 | 15.5 | 100 | 371 | 381 | 有圧換気扇ウェザーカバーのOEM生産 |
| | 上海U E X | 千US\$ 910 | 100 | 6.0百万元 | 6.1百万元 | 鋼管加工製品の製造・販売 |
| 【第3セグメント】 機械装置 エンジニアリング | 上野エンジニアリング | 60 | 90 | 729 | 707 | 一般産業用機械装置の設計・製作 |
| | 三益U E X | 10 | 100 | 176 | 234 | 鋼管製造用機械の製造・販売 |

08/10/3付けで、ナカタニの株式を33.6%取得し、関連会社（持分法適用会社）としました。

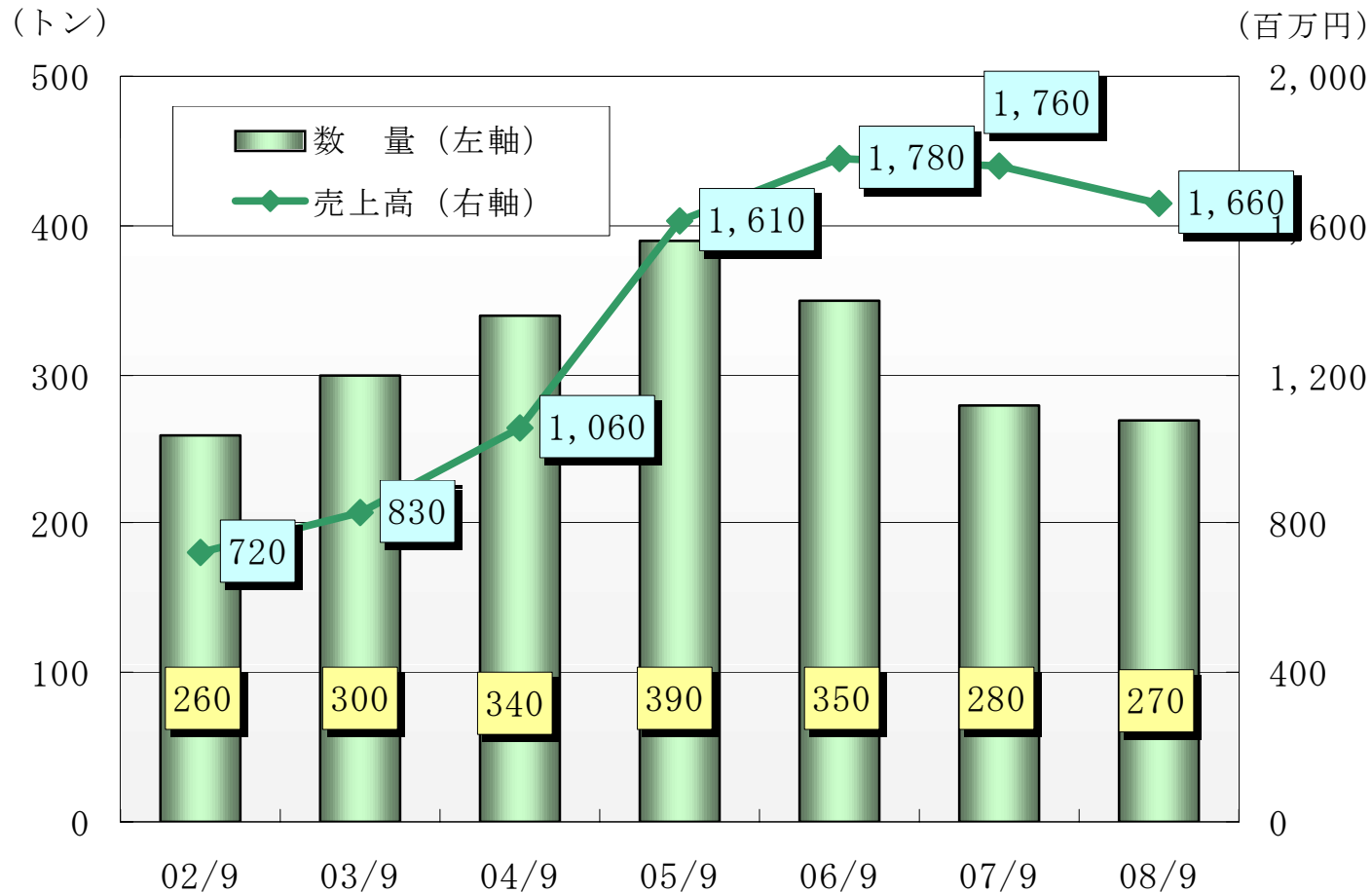
セグメント別の状況

単位：百万円

| | | 【第1】 ステンレス鋼 などの販売 | 【第2】 加工製品の 製造・販売 | 【第3】 機械装置 エンジニアリング | 消去又は全社 | 連結 |
|-------|-------|-------------------------|------------------------|--------------------------|---------|----------|
| 08/9期 | 売上高 | 30,078 | 459 | 844 | — | 31,380 |
| | 前年同期比 | (-16.6%) | (-26.1%) | (-3.9%) | — | (-16.5%) |
| | 営業利益 | 735 | 10 | 70 | 25 | 840 |
| | 前年同期比 | (-78.2%) | (—) | (+58.8%) | (+1.4%) | (-75.5%) |
| 07/9期 | 売上高 | 36,078 | 620 | 878 | — | 37,576 |
| | 営業利益 | 3,374 | -9 | 44 | 24 | 3,433 |

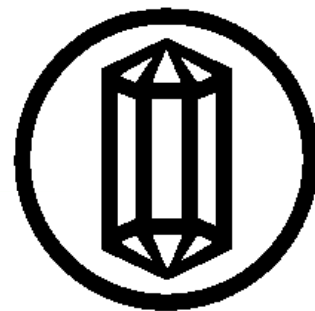
- ステンレス販売事業は販売数量の減少と販売価格の下落により売上・営業利益とも大幅減少。
- 加工製品事業はステイド社が連結対象から外れたことにより売上高は減少したが、原材料価格の下落などにより製造原価が抑えられ営業損益は黒字化。
- 機械・エンジニアリング事業はエンジニアリング事業において高採算物件の売上計上があり営業利益が大幅増加。

チタンの販売概況



■ チタン展伸材のメーカー出荷は輸出や電解・プレート熱交などのひも付き分野向けを中心に好調を維持するものの、当社が得意とする国内化学工業向けの中小型設備需要は依然低迷しており、売上高・販売数量とも下降傾向。

今後の業績見通し



株式会社 **UEX**

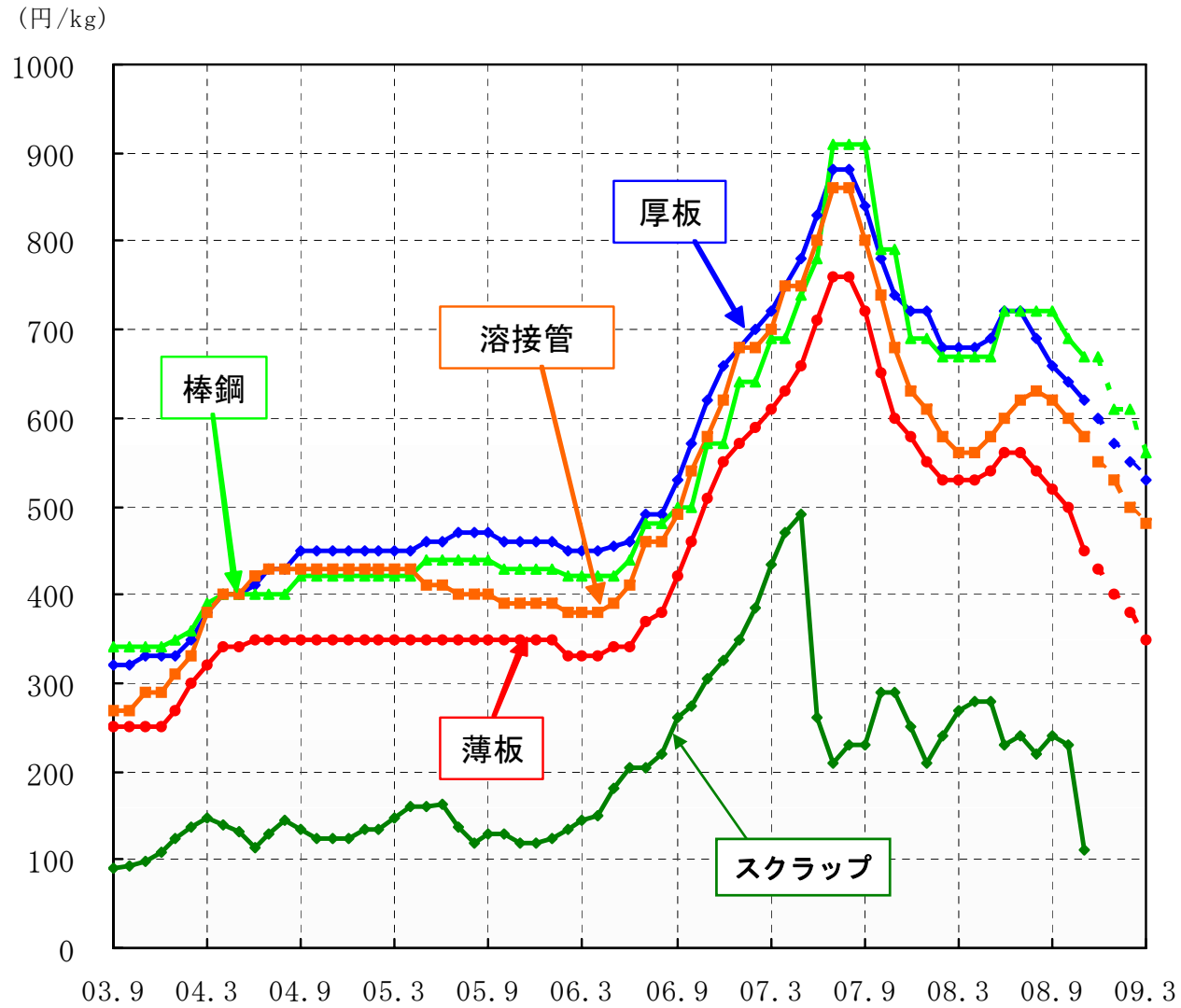
2009年3月期連結業績見通し

単位：百万円

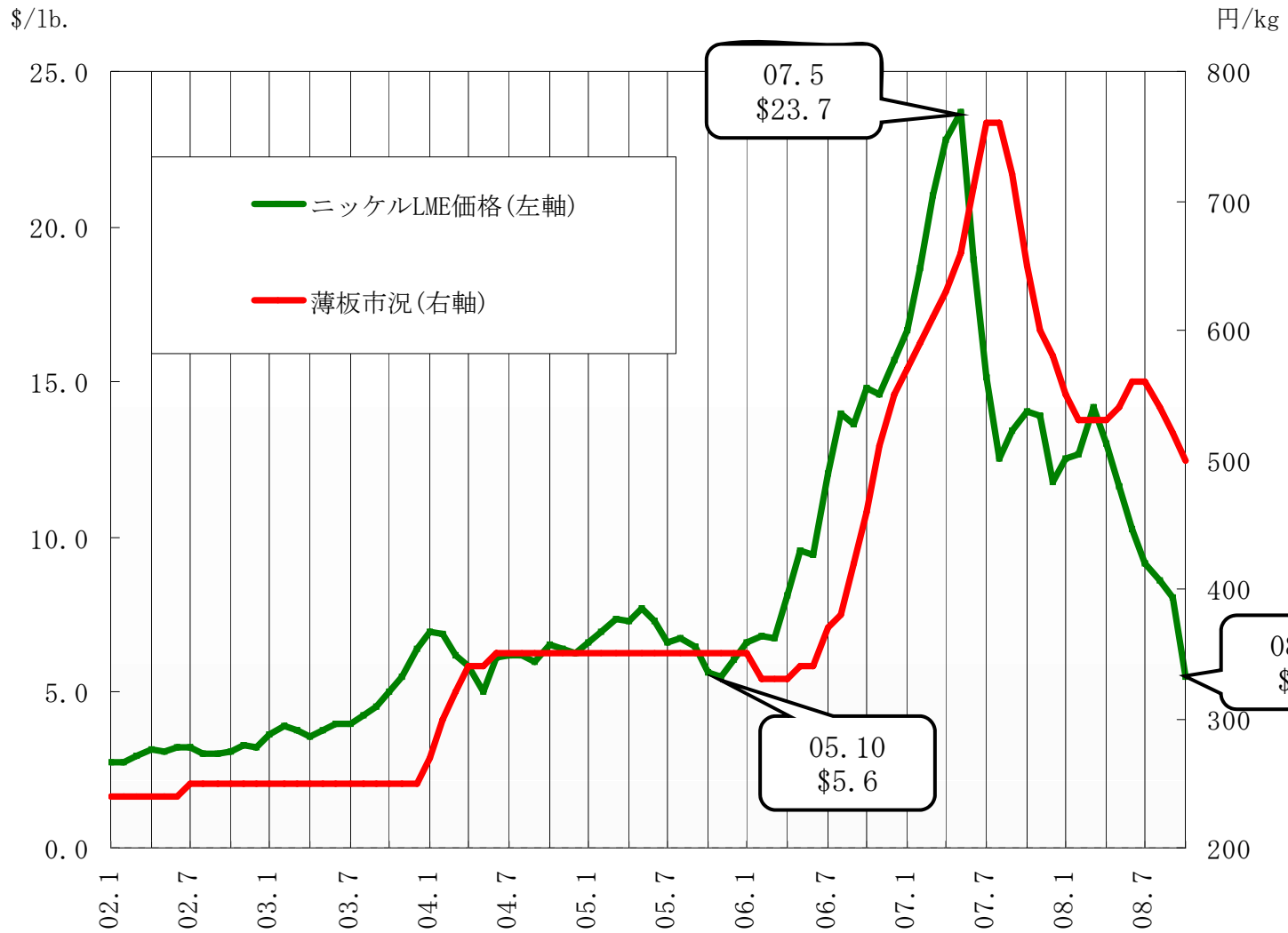
| | | | | | 08/3 (実績) | 《参考》 09/3計画 【単体】 |
|-------|-----------------|-------------------|-------------------|-----------|--------------|------------------------|
| | 上期 (実績) ① | 下期 (計画) ②－① | 09/3 (計画) ② | 前期比 | | |
| 売上高 | 31,380 | 30,920 | 62,300 | -13.5% | 72,029 | 60,300 |
| 売上総利益 | 3,816 | 3,399 | 7,215 | -30.1% | 10,322 | 6,483 |
| (率) | (12.2%) | (11.0%) | (11.6%) | (-2.7%pt) | (14.3%) | (10.8%) |
| 営業利益 | 840 | 650 | 1,490 | -66.3% | 4,419 | 1,240 |
| 経常利益 | 726 | 524 | 1,250 | -70.2% | 4,192 | 1,140 |
| 当期純利益 | 446 | 284 | 730 | -70.4% | 2,463 | 850 |

■ 上期の各利益実績は計画を上回ったものの、下期は景気後退による需要減少や原料の価格動向など先行き不透明感が増してきたことから、通期の計画は据え置き。

ステンレス市況推移

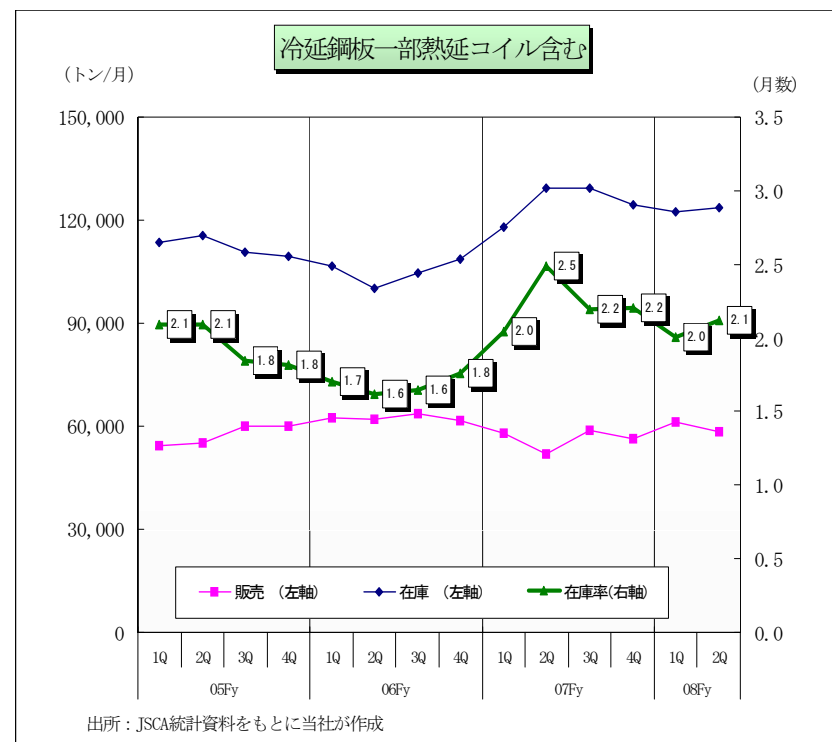
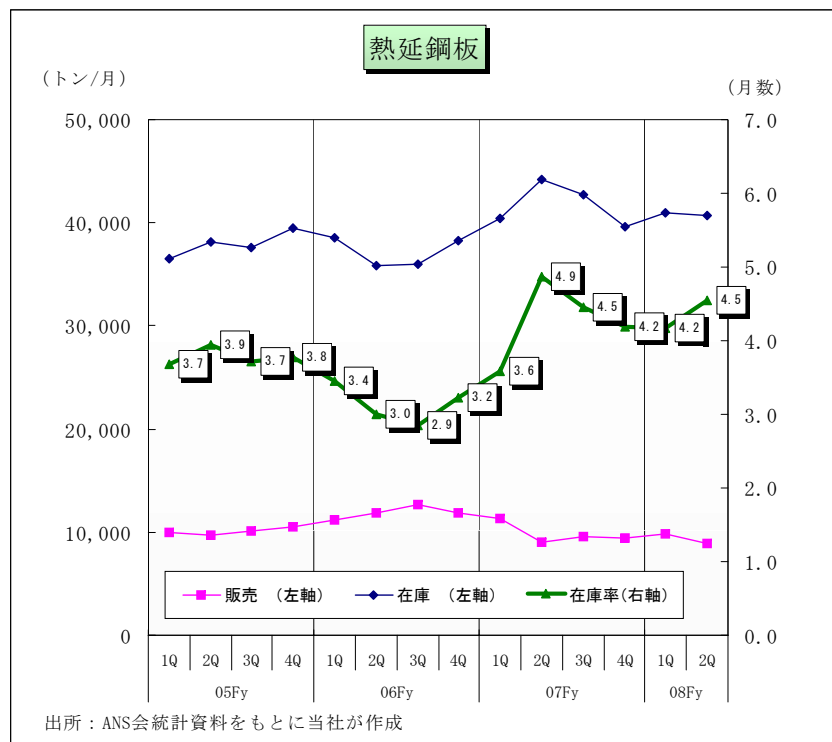


ステンレス価格とニッケルLME価格の推移



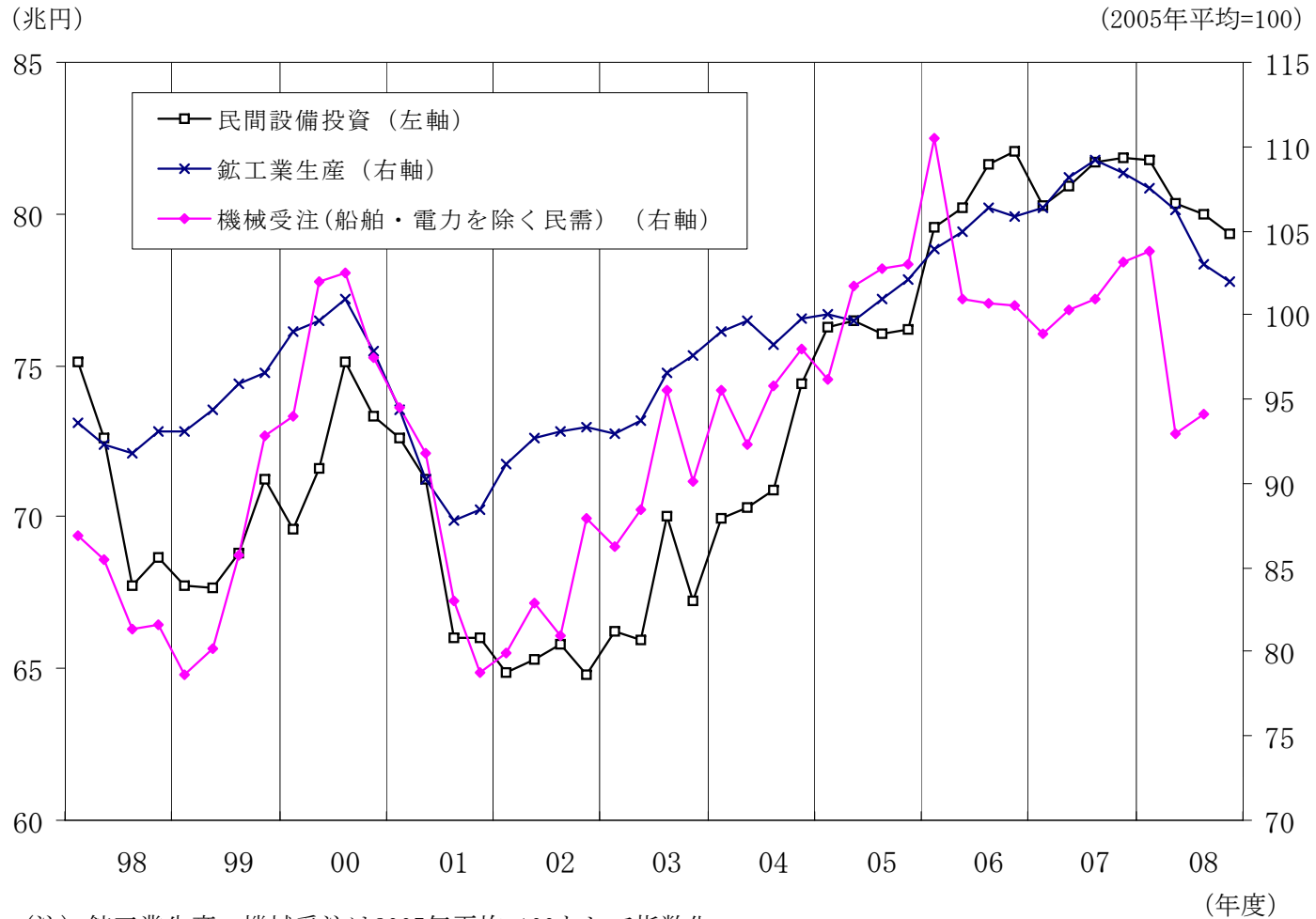
出所：UEX調べ（薄板市況）

ステンレス鋼板市中在庫状況

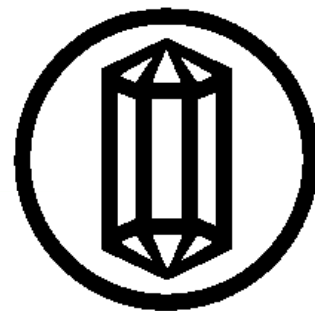


■ 前2Qから改善に向かっていた在庫回転率が、当2Qに再び悪化傾向にある。

民間設備投資・鉱工業生産・機械受注推移



トピックス



株式会社 **UEX**

在庫・切断加工能力増強投資が完了

| 投資案件 | 内容 | 目的 | 稼動年月 |
|-----------------|--|------------------|-------|
| 伊勢原／レーザー切断機の新設 | 板厚Max25mm・出力6kw (現状：Max16mm・6kw) | 能力増強及び切断可能範囲の拡大 | H20.9 |
| 伊勢原／水プラズマ切断機の更新 | 板厚Max65mm (現状：Max60mm) | 生産性向上及び切断可能範囲の拡大 | H20.5 |
| 伊勢原／新倉庫建設 | 建設面積 1,600m ² (鋼板収容能力 4,300トン) | 埠頭などに分散する在庫を一括管理 | H20.7 |
| 三 島／丸棒切断機の更新 | 最大径φ530mm (現状：Maxφ400mm) | 生産性向上及び大径丸棒需要の開拓 | H20.6 |

総投資額：5億5千万円規模

伊勢原／レーザー切断機



伊勢原／水プラズマ切断機



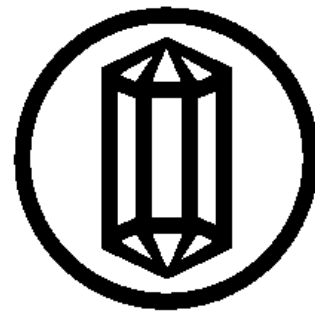
伊勢原／新倉庫



三島／丸棒切断機



補足資料



株式会社 **UEX**

会社概要 (2008年9月30日現在)

| | |
|--------|-------------|
| 商号 | 株式会社U E X |
| 設立 | 1955年1月14日 |
| 資本金 | 15億1,215万円 |
| 発行株式総数 | 12,000,000株 |
| 株主数 | 3,236名 |
| 従業員数 | 327名 |

当社の取引概要

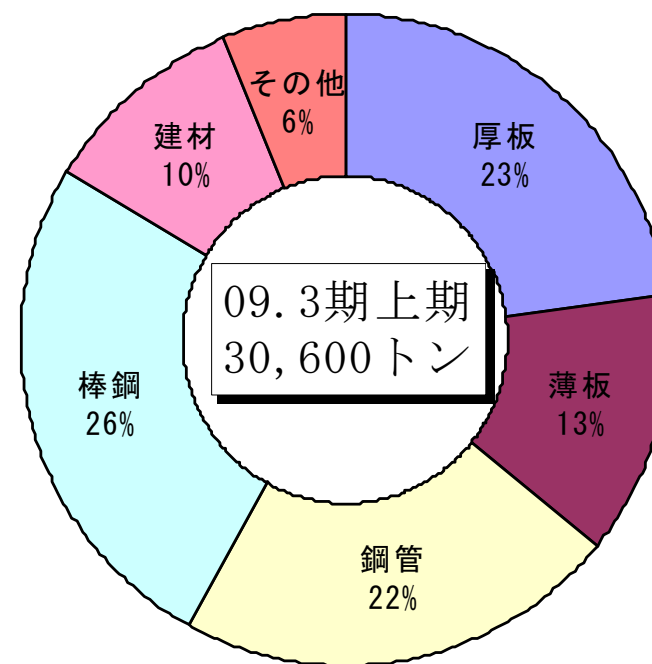
販売先

IHI、岩井機械、荏原製作所、CB&I、日本ドレッサ
 日本フイツヤ、月島機械、東芝、森松工業（50音順）
 08.3期取引先総数 2,260社

仕入先

| 品種 | 主な仕入先 |
|------------|----------------------|
| ステンレス鋼板 | 新日鐵住金ステンレス(株) |
| ステンレス鋼管 | 住友金属工業(株) |
| ステンレス棒鋼・建材 | 大同特殊鋼(株) |
| チタン | 新日本製鐵(株) 大同特殊鋼(株) |

ステンレス販売における品種構成



- 当社売上高の80%以上がステンレスの販売に拠ります。当社が販売するステンレスは厚板・棒鋼・鋼管を中心として主に工場生産設備などの資本財として使用されております。

ステンレス・チタンの商流における当社の機能

ステンレス・チタンの商流における当社機能は、大きく二つに分けられます。一つは商社機能、もう一つは問屋機能です。問屋の代表的な機能は以下のとおりです。また、当社の場合、商社機能（ひも付き）と問屋機能（店売り）の取扱は概ね半々です。

1. 在庫機能
 - ・必要な量を提供する小ロット対応
 - ・需給の時間差を調整する機能（短納期対応）
2. 物流・切断加工機能
 - ・ユーザーのニーズにお応えする切断加工
 - ・速やかできめ細かいデリバリー
3. 支払い条件の差を埋める金融・与信機能

商社機能（ひも付き）と問屋機能（店売り）における商流は下図のとおりです。

