

2016年度第2四半期 決算説明会

2016年11月21日



CHUDENKO

株式会社 **中電工**

【出席者】

代表取締役社長

小畑 博文

取締役 専務執行役員 企画本部長

國木 恒久

執行役員 企画本部経理部長

松永 弘

企画本部経営企画部長

大庭 秀明

目次

1. 2016年度第2四半期業績		連結: 主な経営指標の推移	17
はじめに	3	連結売上高と売上高営業利益率の同業各社比較	18
連結: 損益計算書	4	3. 中期経営計画(2015~2017年度)進捗状況	
連結: 貸借対照表	5	企業運営の基盤・テーマ	20
個別: 部門別売上高	6	主要施策	21
個別: 得意先別売上高	7	進捗状況(数値目標)	22
個別: 地域別売上高	8	進捗状況(持続的成長のための投資)	23
2. 2016年度業績予想(通期)		進捗状況(都市圏の事業拡大)	24
連結: 業績予想	10	進捗状況(各事業)	25-27
個別: 受注高・売上高の推移	11	進捗状況(M&Aの状況)	28-29
個別: 手持工事高	12	進捗状況(株主還元)	30
個別: 太陽光発電設備工事	13	4. 参考情報(会社概要)	
個別: リニューアル工事	14	会社概要	32-44
個別: 配電線工事	15		
個別: 投資有価証券償還益	16		

1. 2016年度第2四半期業績

建設業界

公共投資・民間設備投資とも底堅い動き
受注環境は概ね堅調に推移

中国地方

中国地方の景気・・・緩やかに回復

- 設備投資・住宅投資は緩やかに増加、個人消費も底堅く推移
- 自動車は高めの水準、鉄鋼は持ち直し

当社の状況

業績は堅調に推移
ただし、一部では受注環境に厳しさが見られる

2016年度第2四半期業績(連結:損益計算書)

➤ 「増収・減益」

- ・売上高は増加、営業利益は減少
- ・経常利益・四半期純利益は、前年同期に計上した投資有価証券(外国債券)の償還益がなかったことにより減少

(単位:億円)

連結業績	2015年度 第2四半期	2016年度 第2四半期	増減額	前年比
売上高	616	646	29	105%
売上原価	526	554	28	105%
売上総利益 (14.6%)	90	91	1	101%
販管費	50	54	4	109%
営業利益 (6.5%)	40	36	▲3	91%
経常利益 (11.0%)	67	46	▲21	69%
親会社株主に帰属する 四半期純利益 (9.1%)	55	30	▲25	55%

※()内は売上高利益率

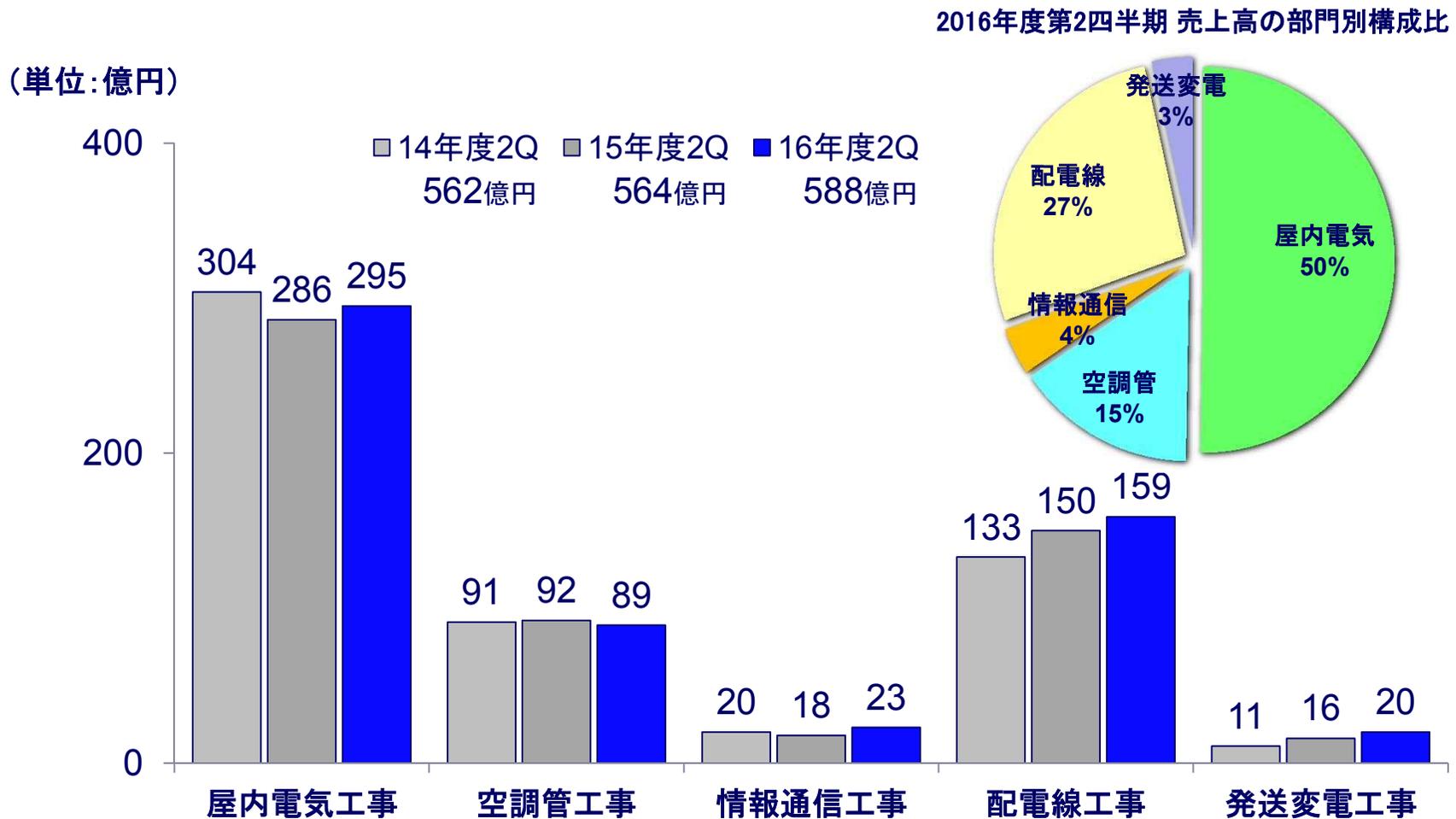
2016年度第2四半期業績(連結:貸借対照表)

(単位:億円)

資産の部	2016年 3月末	2016年 9月末	3月末 増減	負債・純資産の部	2016年 3月末	2016年 9月末	3月末 増減
現金預金	172	267	95	流動負債	382	294	△87
受取手形・完工 未収入金等	452	338	△114	固定負債	68	71	3
有価証券	457	396	△61	負債合計	450	366	△83
未成工事支出金	51	85	34	資本金	34	34	—
その他	55	58	3	資本剰余金	1	1	△0
流動資産合計	1,189	1,146	△43	利益剰余金	2,089	2,096	6
有形固定資産	312	315	3	自己株式	△107	△106	1
無形固定資産	10	19	8	その他の包括利益 累計額	111	103	△7
投資有価証券	943	927	△15	新株予約権・非支配 株主持分	19	20	0
その他	145	108	△36	純資産合計	2,150	2,150	0
固定資産合計	1,411	1,371	△39	負債純資産合計	2,600	2,517	△83
資産合計	2,600	2,517	△83				

2016年度第2四半期業績(個別:部門別売上高)

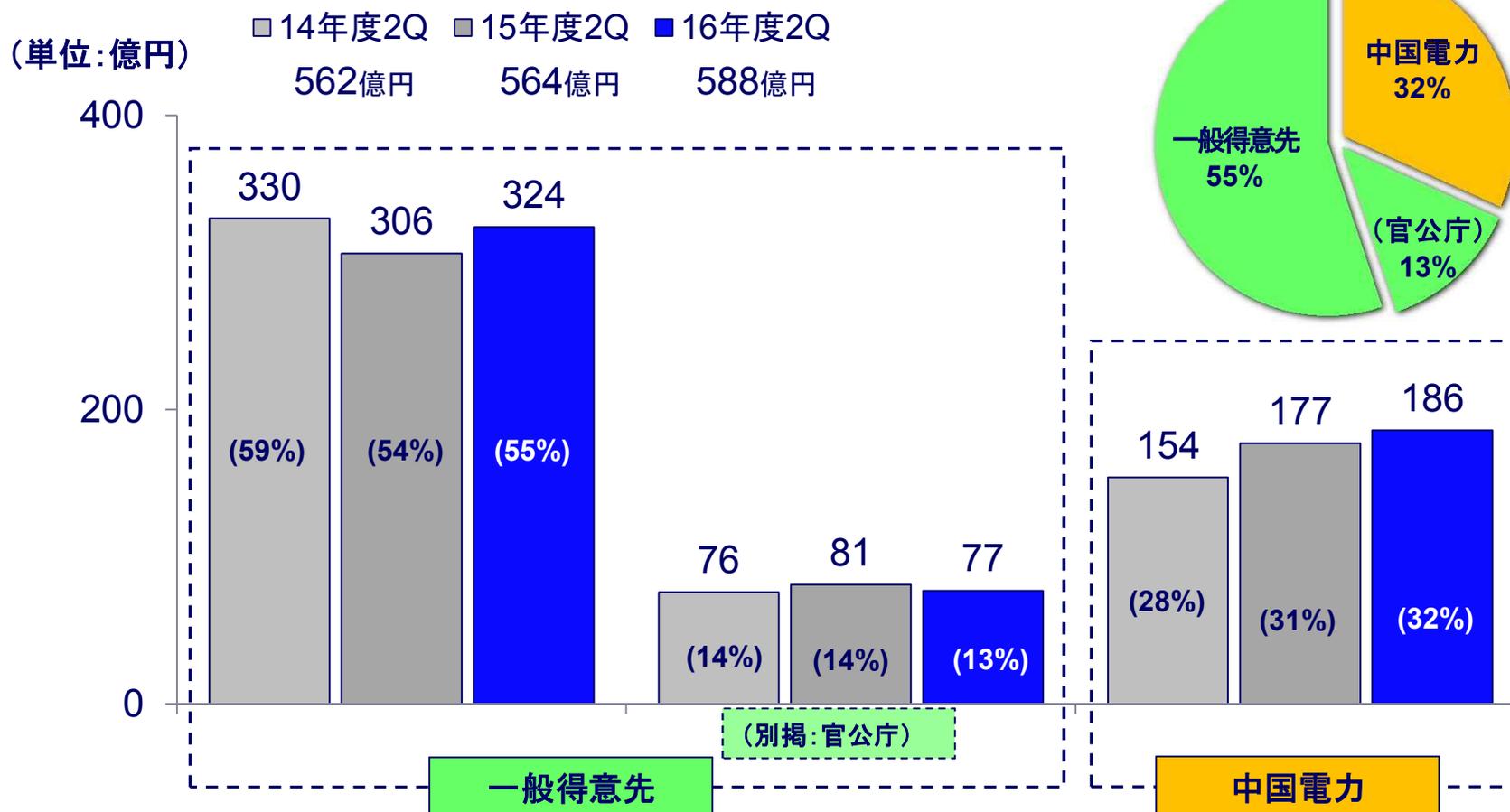
➤ 屋内電気工事と配電線工事が伸び、全体的に堅調



2016年度第2四半期業績(個別:得意先別売上高)

➤ 一般得意先・中国電力とも堅調に推移

2016年度第2四半期 売上高の得意先別構成比



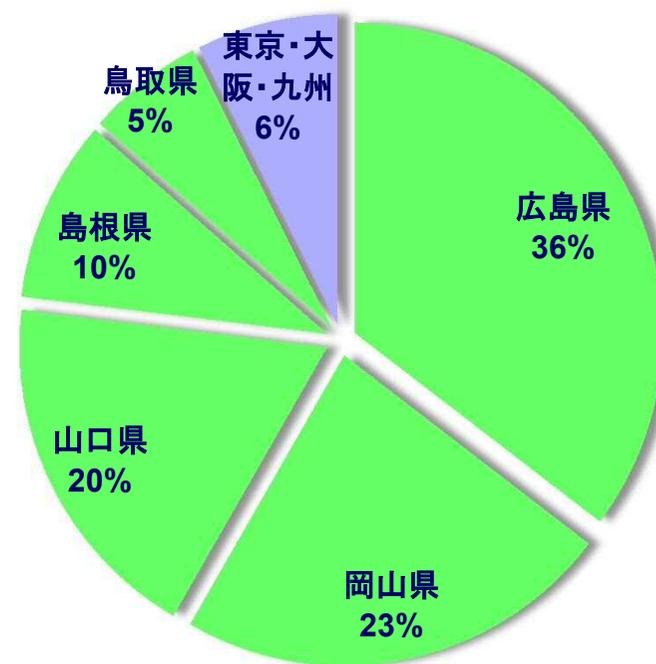
2016年度第2四半期業績(個別:地域別売上高)

➤ 中国地方は約9割、東京・大阪・九州は約1割

(単位:億円)

県別事業場	2015年度 第2四半期		2016年度 第2四半期	
		構成比		構成比
広島県内	199	35%	214	36%
岡山県内	136	24%	132	23%
山口県内	105	19%	116	20%
島根県内	54	10%	58	10%
鳥取県内	34	6%	30	5%
中国地方計	530	94%	551	94%
東京	17	3%	18	3%
大阪	11	2%	14	2%
九州	5	1%	3	1%
東京・大阪・九州計	34	6%	36	6%
合計	564	100%	588	100%

2016年度第2四半期
売上高の地域別構成比



2. 2016年度業績予想(通期)

2016年度業績予想(連結:業績予想)

➤ 「増収・減益」を想定

- ・売上高は増加、営業利益は減少を想定
- ・経常利益・当期純利益は、前年度に計上した投資有価証券(外国債券)の償還益を見込まないことにより減少を想定

(単位:億円)

連結業績	2015年度実績		2016年度当初計画		2016年度予想		対2015実績		対当初計画	
							増減額	前年比	増減額	計画比
売上高		1,477		1,480		1,510	32	102%	30	102%
営業利益	(7.4%)	109	(6.3%)	93	(6.2%)	93	▲16	85%	—	—
経常利益	(10.0%)	148	(7.8%)	116	(7.7%)	116	▲32	78%	—	—
親会社株主に帰属する 当期純利益	(7.4%)	108	(5.2%)	77	(5.1%)	77	▲31	71%	—	—

※()内は売上高利益率

2016年度業績予想(個別:受注高・売上高の推移)

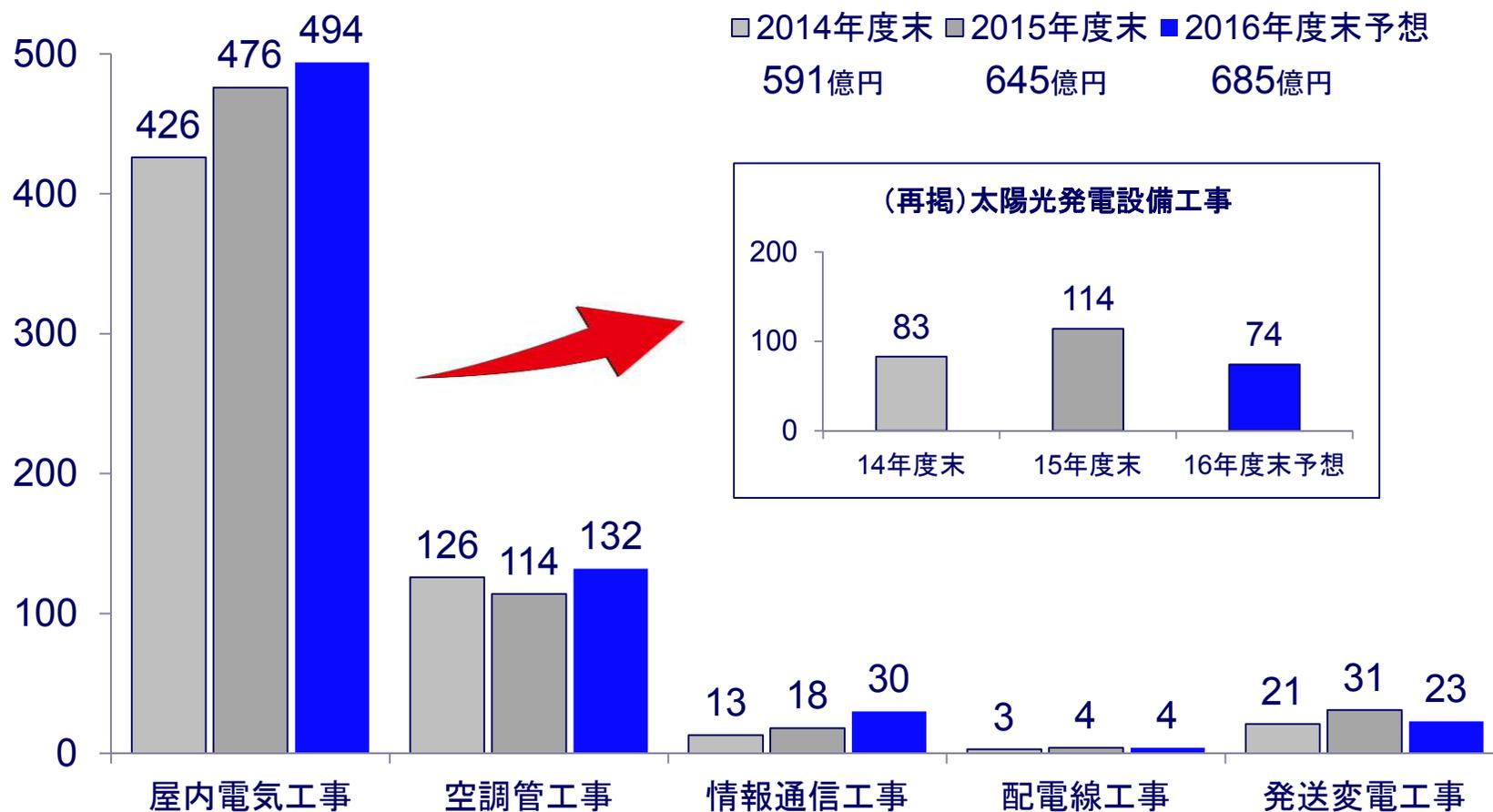
➤ 近年、売上高を超える受注高を確保



2016年度業績予想(個別:手持工事高)

➤ 手持工事高は高水準：来年度も十分な工事量を確保

(単位:億円)

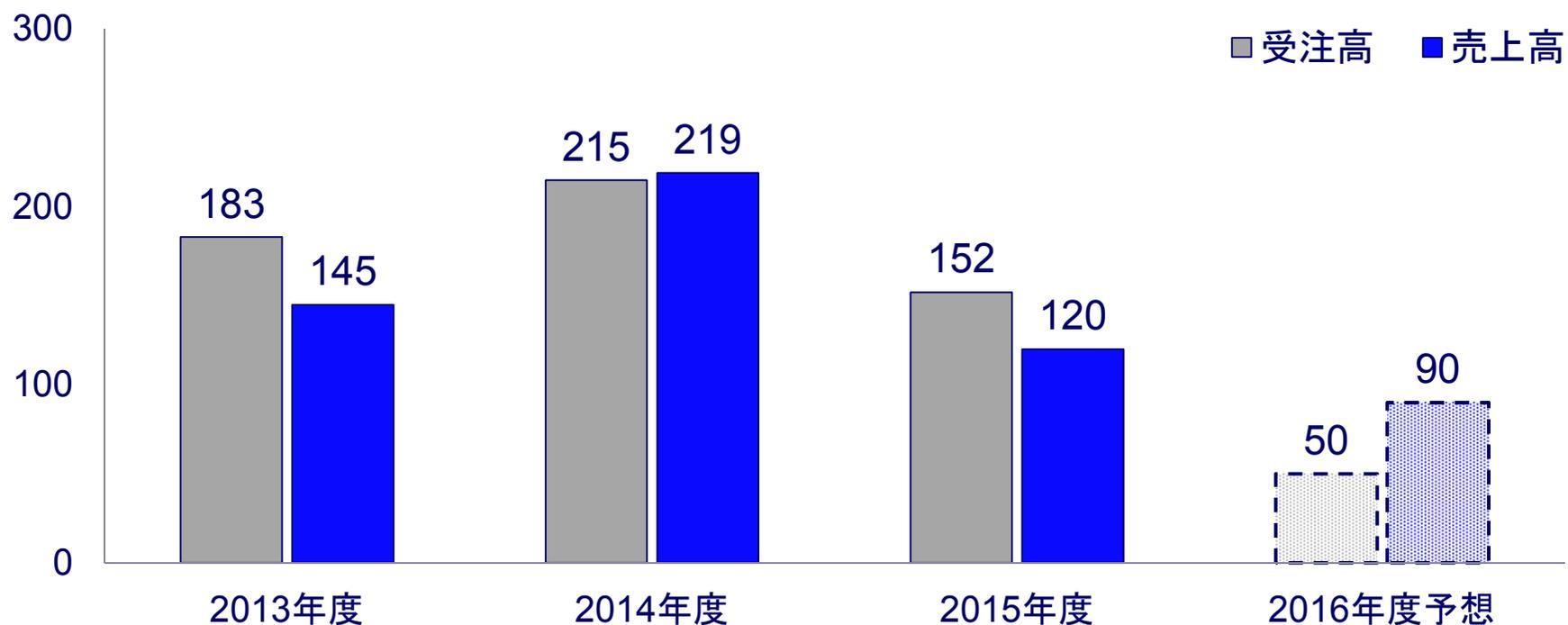


2016年度業績予想(個別:太陽光発電設備工事)

- 買取価格が年々下落していることもあり、受注高・売上高とも大幅な減少を見込む

(単位:億円)

太陽光発電設備工事の推移(個別)

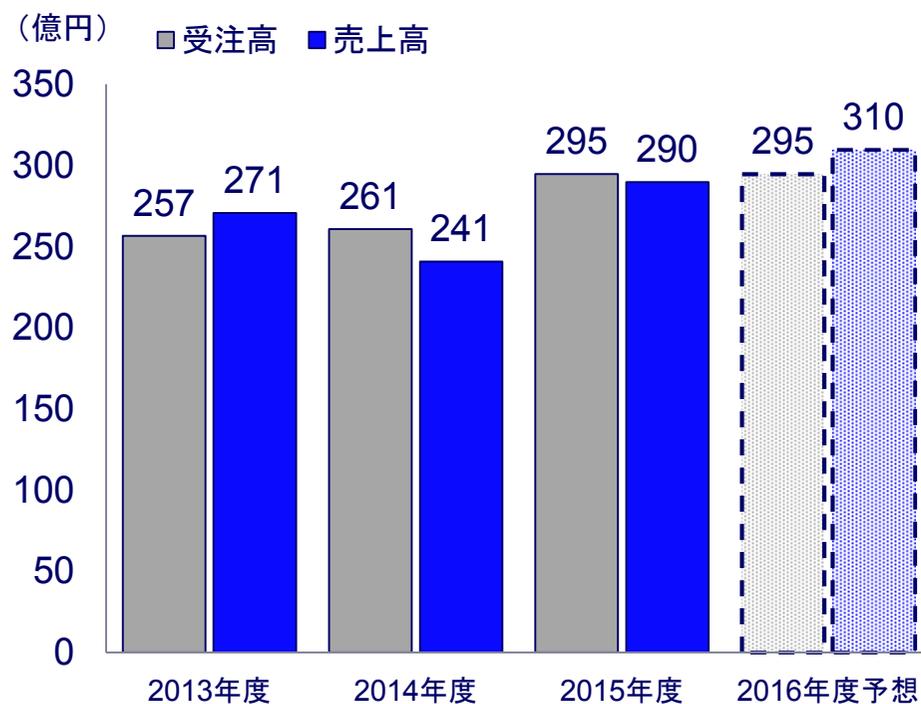


※太陽光発電設備工事は屋内電気工事に含まれる

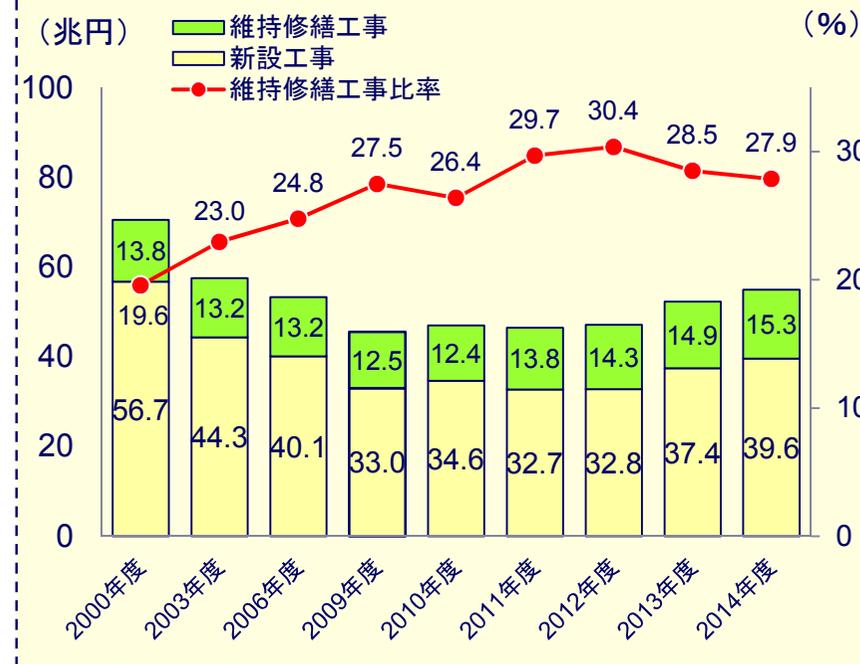
2016年度業績予想(個別:リニューアル工事)

- 省エネ・環境関連等のお客様ニーズは高く、積極的な提案営業により、今後も増加を見込む

リニューアル工事の推移(個別)



維持修繕工事の推移



資料出所: 国土交通省「建設工事施工統計」

【リニューアル工事】

建物設備の原状回復にとどまらず、機能を向上させるような変更やグレードアップなどを伴う工事。工場・事務所・病院・学校等の電気・空調設備等の工事を行う。

2016年度業績予想(個別:配電線工事)

- 中国電力の設備更新(電柱建替等)は高水準で推移。当面は安定的な工事量を想定
- 配電線工事の施工要員はフル稼働の状態

(単位:億円)

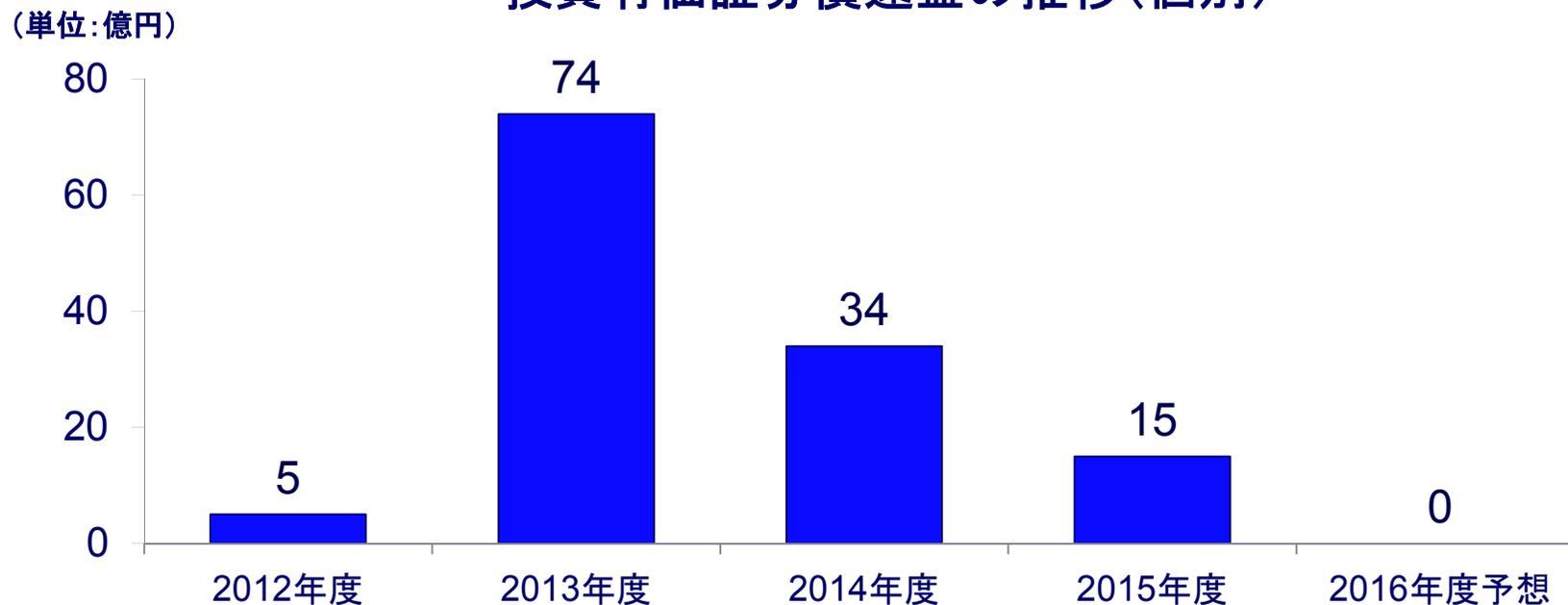
配電線工事の売上高推移



2016年度業績予想(個別:投資有価証券償還益)

- 2016年度予想は、償還を見込んでいない
- 過去に減損処理した投資有価証券(外国債券)の残額は、額面で30億円、評価損の総額は16億円

投資有価証券償還益の推移(個別)

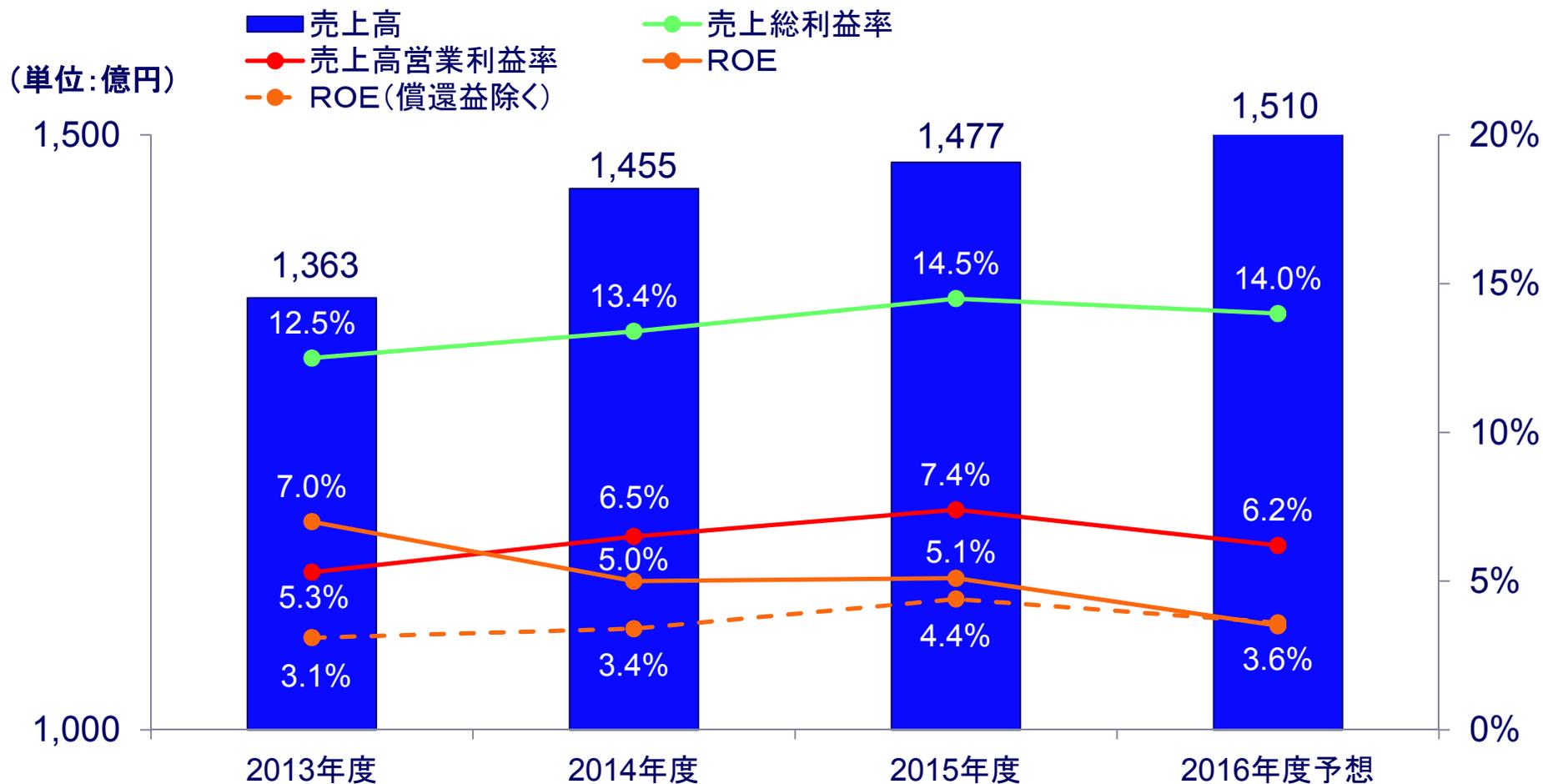


【投資有価証券償還益とは】

過年度に減損処理による評価損を計上し、帳簿価格を切り下げていた債券が、額面どおり償還されたため、額面と帳簿価格との差を償還益として営業外収益に計上したものの。

2016年度業績予想(連結: 主な経営指標の推移)

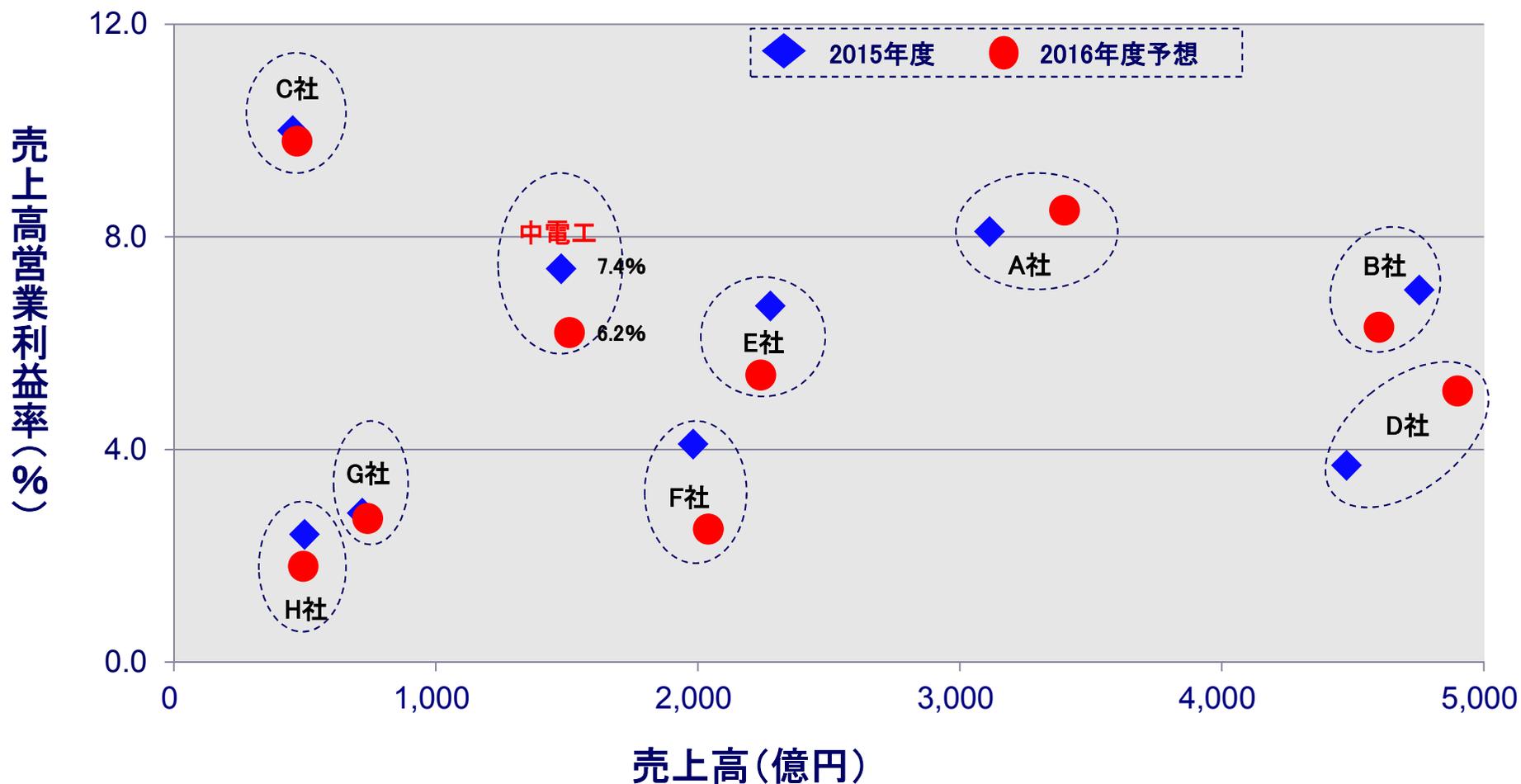
- 売上高、売上高利益率、売上高営業利益率は上昇傾向
ただし、今年度の利益率は若干の減少を見込む
- 特殊要因である償還益を除くROEは、3%台の水準



2016年度業績予想(連結:売上高と売上高営業利益率の同業各社比較)

➤ 売上高営業利益率は低下を想定しているが、高水準を維持

売上高と売上高営業利益率(2016年度予想)



3. 中期経営計画(2015～2017年度) 進捗状況

当社グループが、将来にわたり持続的に発展を遂げていくため、「経営基盤の強化と更なる成長」をテーマとした中期経営計画(2015~2017年度)を策定

企業運営の基盤

安全を全てに優先することを企業運営の基盤とし、「安全・衛生活動方針」および「コンプライアンス方針」に基づき、安全で健康な職場づくり、法令等を遵守した誠実な企業活動を推進

テーマ

経営基盤の強化と更なる成長

- ・これまでの主要施策の継続実施による地域に密着したコア事業の強化
- ・将来を見据えた成長戦略による事業の拡大

主要施策

受注の確保・拡大

- 中国地域における営業基盤の強化
 - ・リニューアル工事の受注拡大
 - ・元請工事の受注拡大
 - ・特高工事・工場工事の受注拡大
 - ・施工能力の強化
- 都市圏の事業拡大
- 成長戦略による事業拡大

利益の確保・拡大

- 適正な原価管理の徹底
- 中電エグループ全体での生産性の向上

活力を生む“人づくり”

- 中電エグループ全体での人材の確保
- 次世代リーダーの育成
- 「より高度な仕事をする」環境の構築

品質の向上

- お客様満足度の向上

中期経営計画・進捗状況(数値目標)

数値目標

2017年度目標	
売上高	1,500億円
営業利益 (4.7%)	70億円

M&Aや都市圏の
事業拡大等により
更なる売上高増を目指す



※()は売上高営業利益率

持続的成長のための投資

中期経営計画期間内で、成長のための投資枠300億円を設定

M&A・アライアンス等の
事業拡大のための投資枠(280億円)

技術研究開発・人材育成・
協力会社等の体制整備(20億円)

太陽光発電事業への出資

- ・オリックスとの共同事業への出資
- ・瀬戸内Kireiへの出資

農業事業への出資

- ・中電エワールドファームへの出資

M&A・アライアンス

- ・設備工事会社を子会社化(2件:8月、9月)
- ⇒引き続き、最重点課題として取り組む

都市圏(東京・大阪・名古屋等)の事業拡大

- ・現時点、中国地域の手持工事が多い
- ⇒引き続き、配置転換やM&A等により推進

技術研究開発

- ・安全・品質関連(エリア監視装置, スマートチェッカー改良等)
- ・省力化関連(太陽光バーコード読込装置等)

人材育成

- ・人材育成の強化・スピードアップ

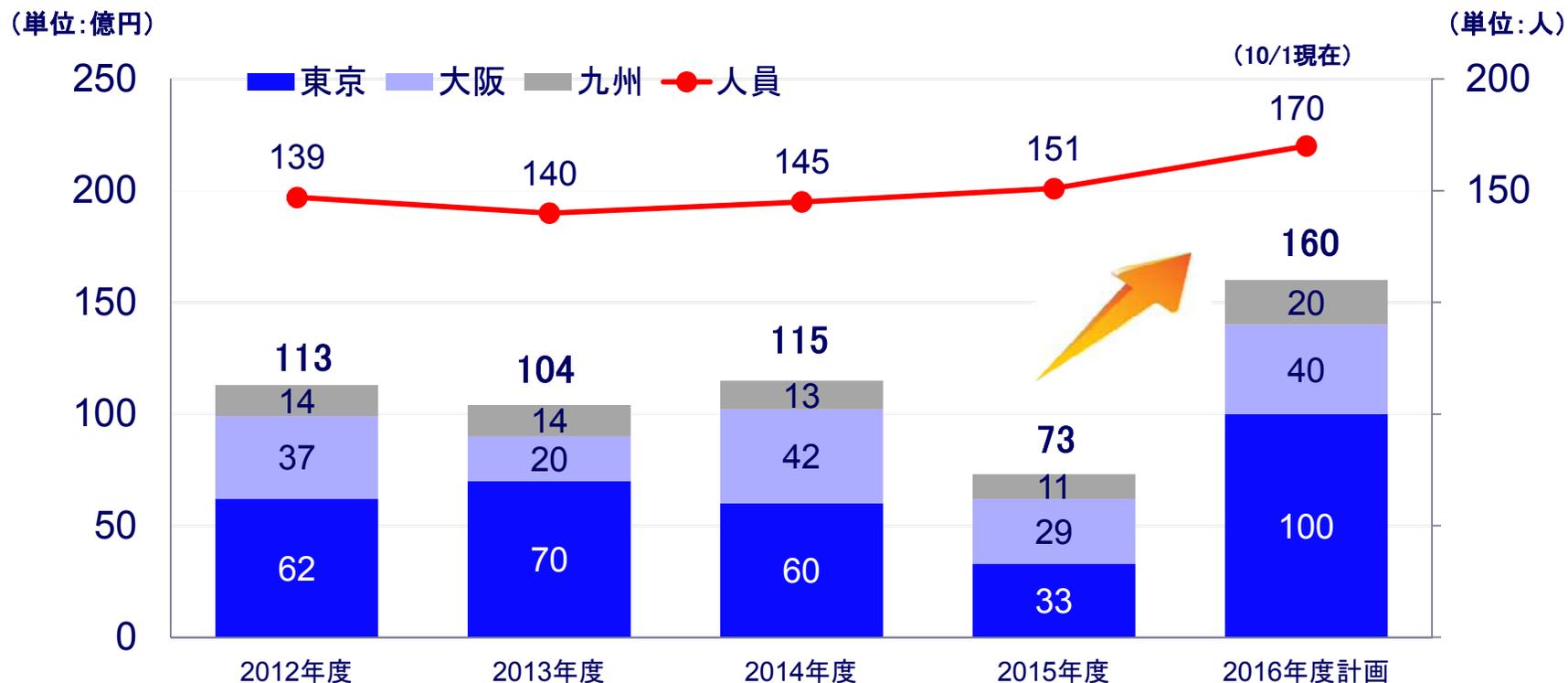
子会社・協力会社の体制整備

- ・子会社・協力会社の育成
- ・協力会社との連携強化

中期経営計画・進捗状況(都市圏の事業拡大)

- 都市圏の受注高：2016年度は倍増を計画し、実現できる見通し
- 設計・積算の本店のバックアップ体制強化、中国地方から順次要員を異動配置などによる都市圏の体制強化

都市圏の受注高・人員の推移



※人員は各年度4月1日現在

➤ 5カ所の事業化が決定、うち3カ所の運用を開始

オリックス(株)との共同事業の概要（当社出資比率:30%）

会社名	OCソーラー株式会社
事業内容	再生可能エネルギーによる発電事業
設立	2014年2月
出資会社	オリックス(株)、(株)中電工
電力供給量	30MW程度の事業化を目指す



東野崎太陽光発電所

発電所	OC東野崎 太陽光発電所	OC三豊 太陽光発電所	OC岩国 太陽光発電所	OC日新製鋼跡地 太陽光発電所	OC吉永資材 太陽光発電所
所在地	岡山県玉野市	香川県三豊市	山口県岩国市	山口県周南市	山口県山口市
出力規模	4.7メガワット	2.5メガワット	2.5メガワット	2.5メガワット	1.2メガワット
工事着工日	2015年5月	2015年4月	2016年2月	2016年6月	2016年6月
運転開始時期	2016年3月	2015年12月	2016年11月(予定)	2016年12月(予定)	2016年10月

中期経営計画・進捗状況（各事業：瀬戸内メガソーラープロジェクト）

➤ 電気工事の進捗は約2割，パネル設置は本年10月から開始

瀬戸内メガソーラープロジェクトの概要（当社出資比率:10%）

運営母体	瀬戸内Kirei未来創り合同会社
事業地	岡山県瀬戸内市邑久町（錦海塩田跡地）
事業内容	発電事業及びその管理・運営並びに電気の供給、販売等
設立	2012年8月
出資会社	GEエナジー・フィナンシャルサービス、東洋エンジニアリング(株)、くにうみアセットマネジメント(株)、(株)中電工
運転開始時期	2019年開始予定

敷地面積
約265ヘクタール

錦海塩田跡地約500haのうち、約265haに太陽光発電所を建設



ソーラーパネル
約89万枚

一日当たり2,000枚のパネルを工場から受け入れ、トータルで89万枚のパネルを設置

電力供給量
約230メガワット

年間を通じて一般家庭の約7万世帯の消費電力に相当する電力を供給

売電単価
40円/kWh（税抜）
20年間

2019年運転開始後

20年間にわたり、発電所の運用・保守業務を実施

➤ 圃場と雇用の確保が課題

中電エワールドファームの概要（当社出資比率:90%）

会社名	株式会社 中電エワールドファーム
事業内容	野菜の生産・加工販売およびそれに附帯する事業
設立	2015年11月
出資会社	(株)中電エ、(有)ワールドファーム(茨城県)



➤ 2016年8月 設備工事会社をグループ化

杉山管工設備株の概要（当社出資比率：100%）

会社名	杉山管工設備株式会社
所在地	神奈川県横浜市
事業内容	冷暖房設備工事、給排水・衛生工事
資本金	5,600万円
設立年月日	1954年1月

最近3年間の財務状況

（単位：百万円）

	2013.9期	2014.9期	2015.9期
総資産	729	1,030	920
売上高	985	949	1,164
経常利益	43	90	119

空調管工事において
高い専門性と技術力を保有

・優秀な人材・協力会社の確保
・優良顧客の獲得

首都圏における
電気工事・空調管工事の拡大

➤ 2016年9月 設備工事会社をグループ化

早水電機工業(株)の概要（当社出資比率：100%）

会社名	早水電機工業株式会社
所在地	兵庫県神戸市
事業内容	電気工事業、エンジニアリング事業、太陽光事業、LED関連事業
資本金	3,000万円
設立年月日	1958年11月（創業1945年11月）

最近3年間の財務状況

（単位：百万円）

	2013.10期	2014.10期	2015.10期
総資産	2,507	2,767	2,160
売上高	6,184	4,286	4,457
経常利益	195	234	251

設備工事において
高い専門性と技術力を保有

・優秀な人材・協力会社の確保
・優良顧客の獲得

京阪神地区における
設備工事の拡大、サービスの拡充

株主還元

配当

持続的・安定的なより高水準の配当を行うことを重視し、DOE(連結株主資本配当率)2%を目処に配当を行う

自己株式

経営環境等を総合的に勘案したうえで、必要に応じて自己株式取得を実施する

2015年度実績

◎1株当たり年間 72円
配当総額 42億円
⇒ DOE 2.06%

◎自己株式取得(2015年8月)
70万株取得
16億円(1株当たり 2,389円)

2016年度予定

◎1株当たり年間 72円
配当総額 42億円
⇒ DOE 2.03%

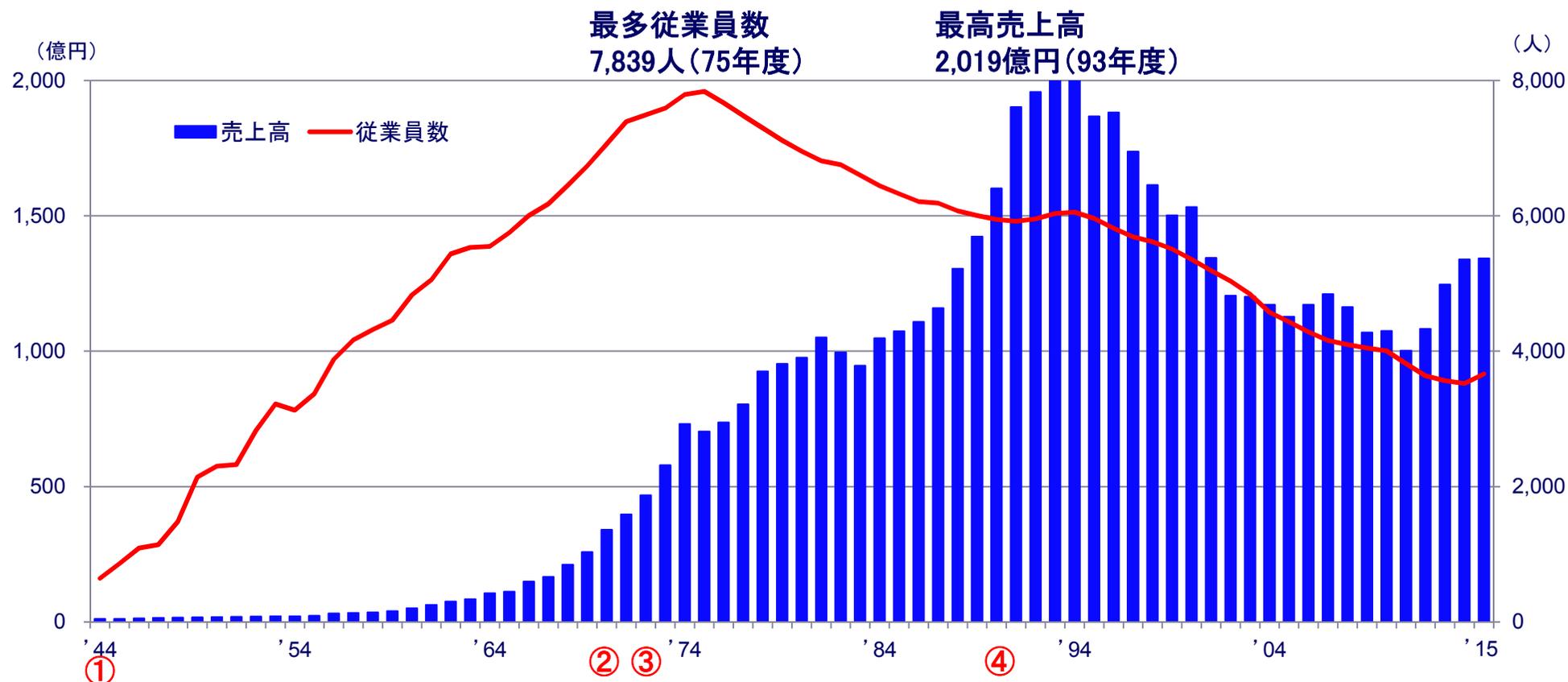
【DOEを採用した理由】

内部留保の額は、今後の成長投資を考えたも、相当額あると認識しており、この財務体質を踏まえ、持続的・安定的な還元を意識
(DOE = 年間配当総額 ÷ 株主資本)
※2015年度DOE (2.06% = 42億円 ÷ 2,036億円)

4. 参考情報(会社概要)

■設立	1944年9月
■代表者	代表取締役社長 小畑 博文
■本店所在地	広島市
■従業員数	3,518名〔連結4,124名〕 (2016年3月31日現在)
■資本金	34億8,190万円
■株式上場	東京証券取引所第1部(1972年上場)
■売上高	1,343億円〔連結1,477億円〕(2015年度)
■営業利益	98億円〔連結109億円〕(2015年度)

【参考情報】 会社概要(沿革、個別の売上高・従業員数の推移)



年 月	沿 革
1944年 9月	①中国電気工事株式会社を広島市に設立
1970年11月	②東京証券取引所市場第2部に上場
1972年 2月	③東京証券取引所市場第1部に指定
1990年10月	④株式会社中電工に社名変更

社是
真心

企業理念

楕円形は「中電工」の「中」を基本にイメージ



C青色・・・空・海・宇宙への無限の広がりと
未来に向かってのめざましい発展

オレンジ直線・・・真心・情熱

緑直線・・・安全・技術・環境・地球

■企業使命

・総合設備エンジニアリング企業として、お客様のために高度な価値を付加した生活・事業環境を創出することにより、社会の発展に貢献する。

■経営姿勢

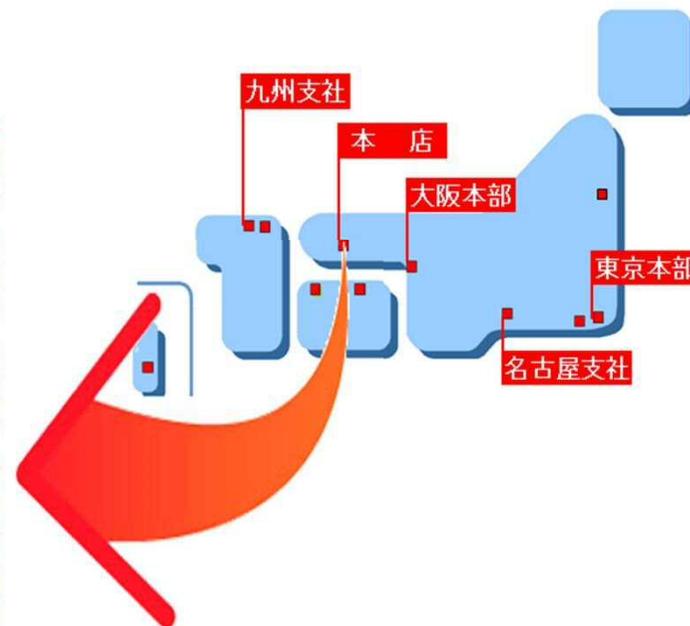
- ・お客様・株主の信頼を獲得し、選ばれる企業を目指す。
- ・環境に優しく、品質に厳しい企業を目指す。
- ・総合技術力の強化・向上を目指す。
- ・人を大切にし、安全で活力ある職場作りを推進する。
- ・受注の確保と経営の効率化を推進し、強固な経営基盤を堅持する。

【参考情報】 会社概要(事業拠点)

- ▶ 地域密着型企业として中国地域5県を中心に拠点を構えるとともに、東京・名古屋・大阪・九州などにも事業拠点を設置

中国地域の事業場設置数

	設置数	平均人員
支社	9	200~300
A級営業所	27	50
B級営業所	35	20
出張所・支所	32	3以下
計	103	



全事業場数 114箇所
(2016.10.1現在)

【参考情報】 会社概要(事業内容:屋内電気工事)

屋内電気工事

➤ ビル、工場、病院、店舗、学校、住宅等の電気設備、プラント、防災設備等の設計・施工



工場関係工事



病院関係工事



太陽光発電設備工事



【参考情報】 会社概要(事業内容:空調管工事、情報通信工事)

空調管工事

- ビル、工場、病院、店舗、学校、住宅等の空調、冷暖房、給排水、衛生、上下水道等の設計・施工



情報通信工事

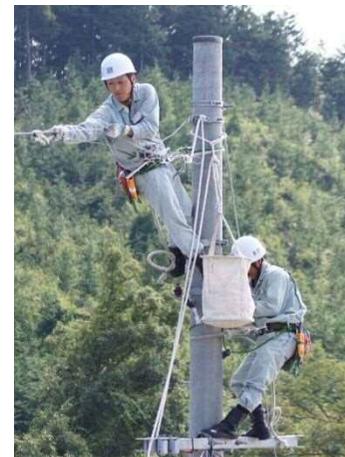
- 各県や市町村の地域情報基盤整備、防災無線・消防無線等の設計・施工



【参考情報】 会社概要(事業内容:配電線工事、発送変電工事)

配電線工事

- 中国電力等の配電線・引込線・地中配電線の新設、改修工事の施工



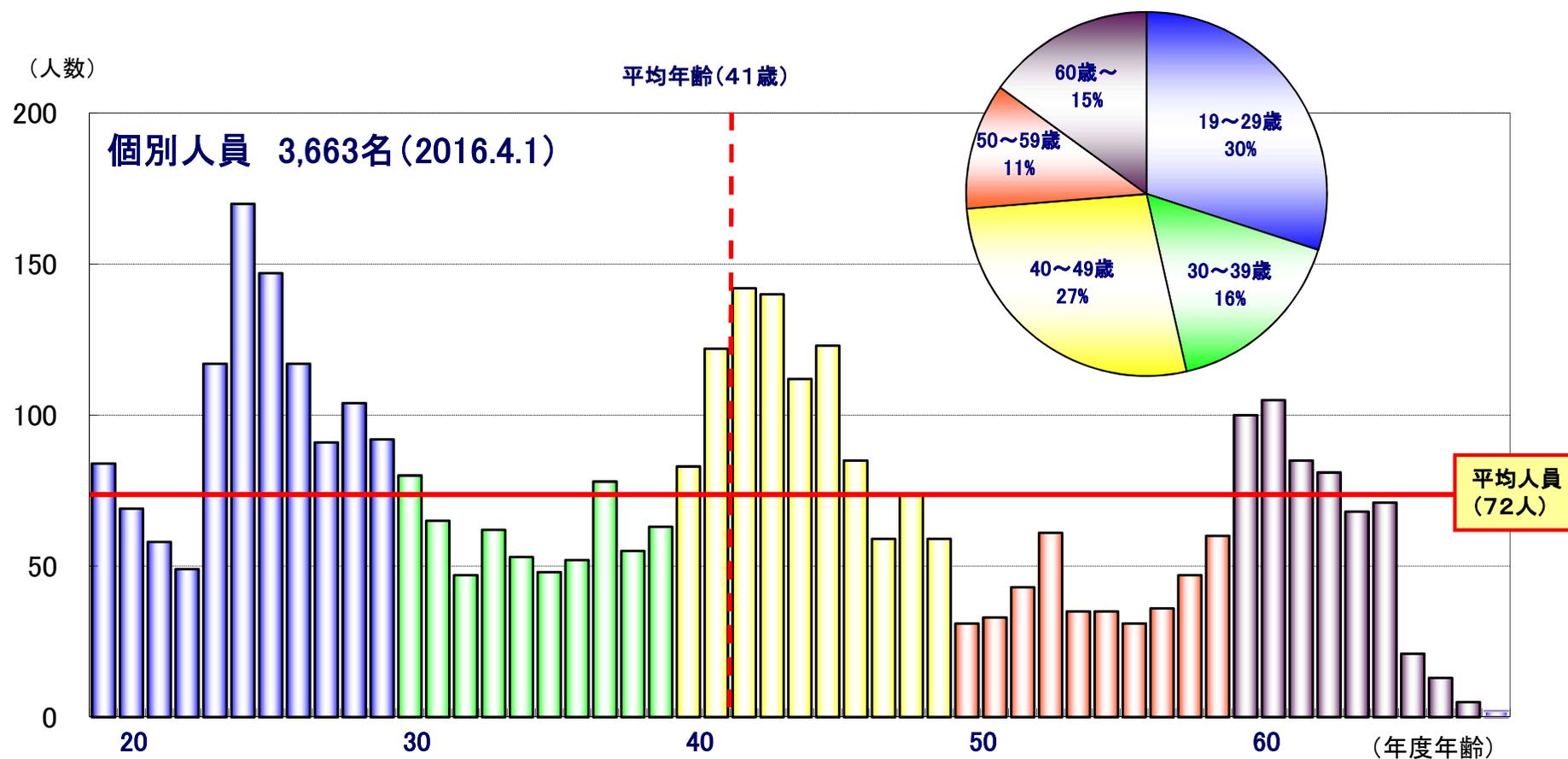
発送変電工事

- 中国電力等の発送変電設備・地中送電線の新設、改修工事の施工



【参考情報】 会社概要(従業員の構成)

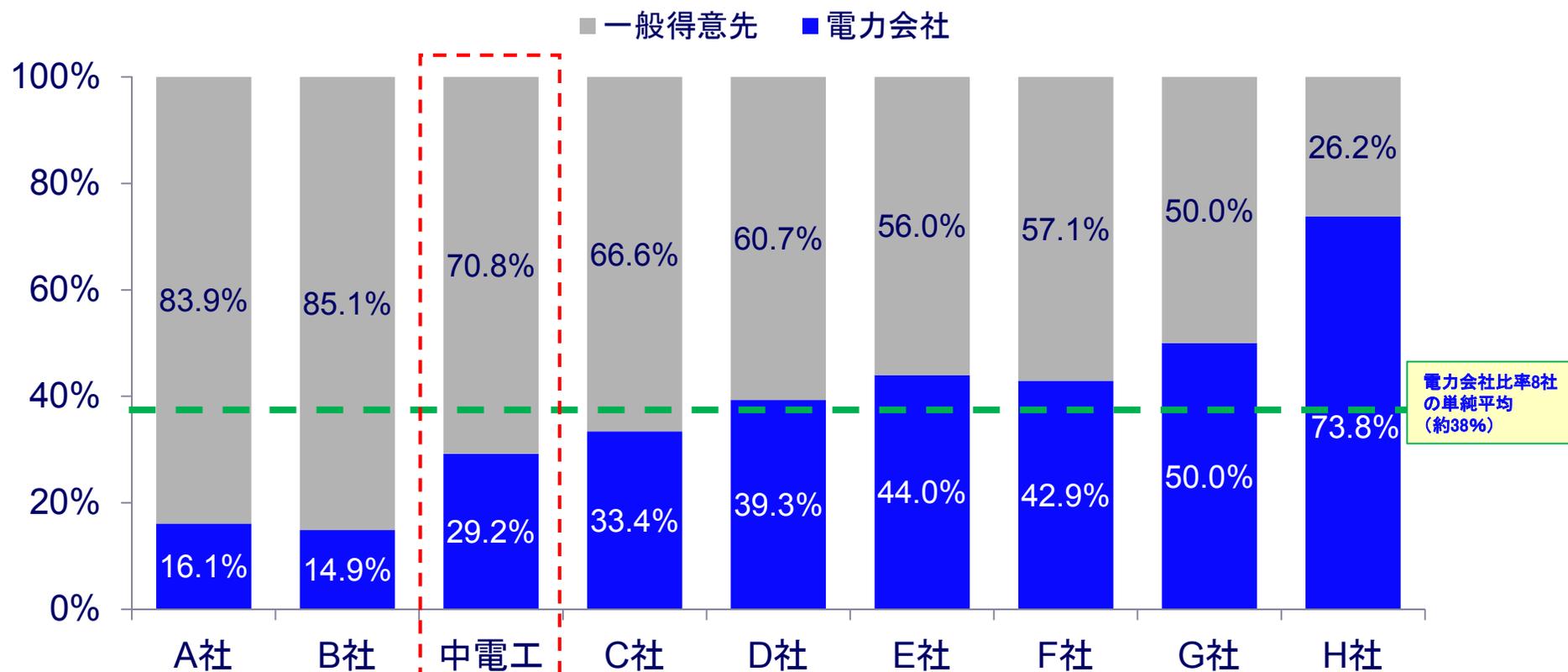
- 従業員の年齢構成は3つの山があるが、近年は、一定数の継続採用により、経営資源のマンパワーを維持
- 技術継承を確実に進めていくため、若年従業員の育成に注力



【参考情報】 会社概要(個別:売上高の得意先別構成比の同業各社比較)

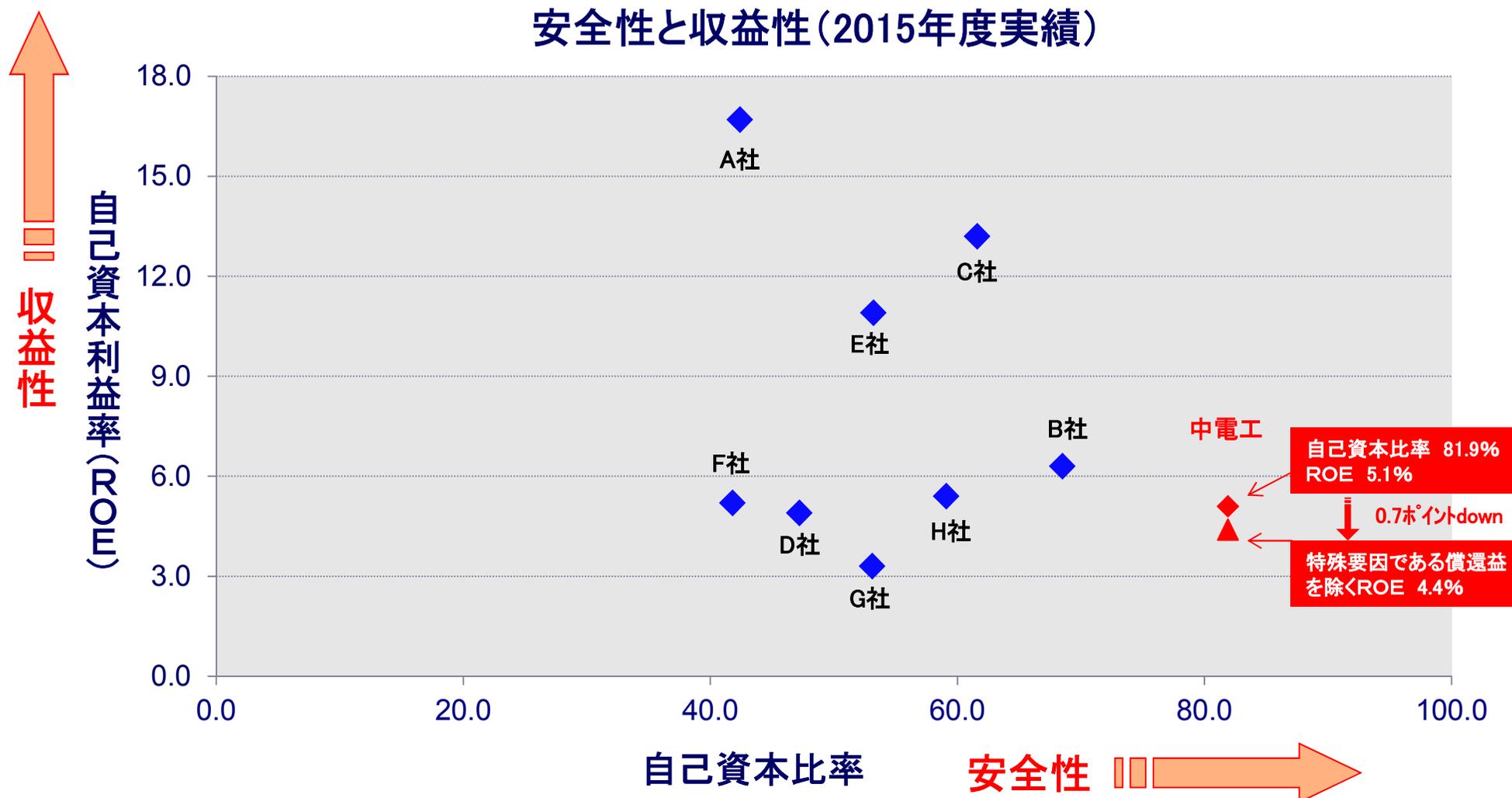
➤ 一般得意先向けの割合が比較的大きい

売上高の得意先別構成比(2015年度実績)



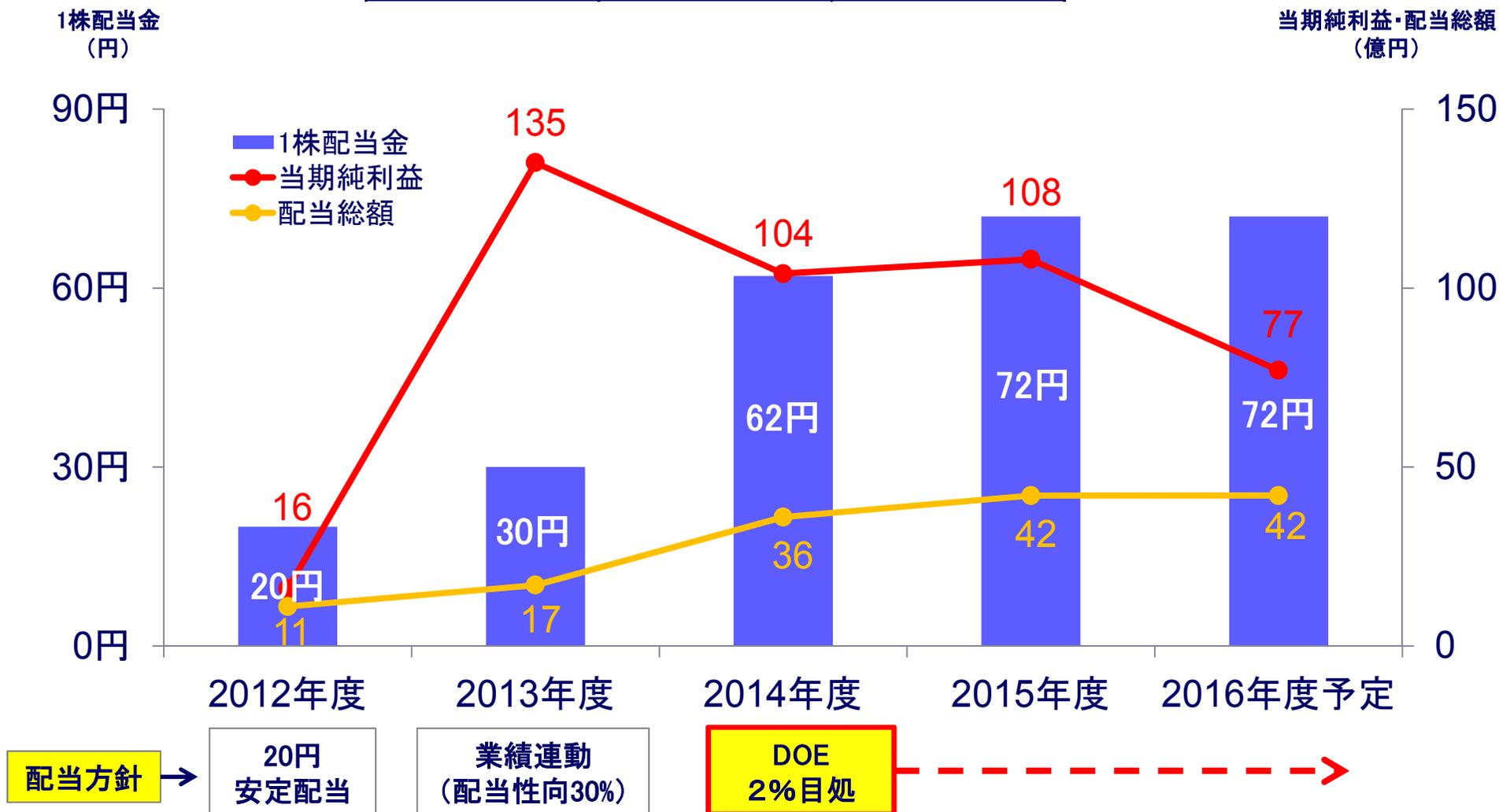
【参考情報】 会社概要(連結:安全性と収益性の同業各社比較)

- 自己資本比率は高い ⇒ 安全性が高い
- 自己資本利益率(ROE)は低い ⇒ 収益性が低い(自己資本の活用が課題)



【参考情報】 会社概要(配当金の推移)

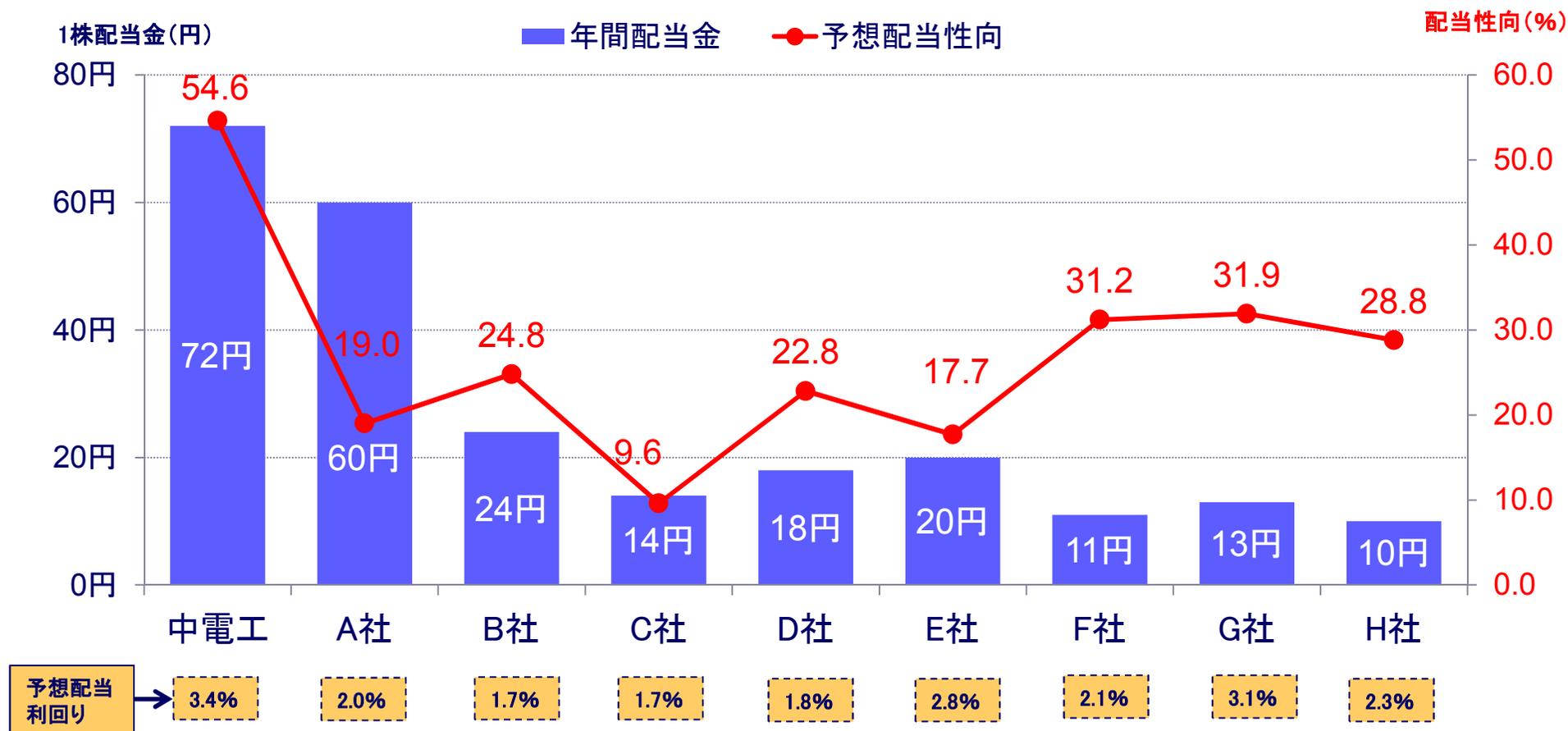
日付	株価	予想 配当利回り
2016/11/11	2,140円	3.4%



【参考情報】 会社概要(年間配当金・配当性向・配当利回りの同業各社比較)

- 1株当たりの配当金72円、配当利回り3.4%は同業各社でトップ
- 配当性向も54%と高水準

年間配当金・配当性向(2016年度予定)



(注1) 予想配当性向については、各社の第2四半期決算短信の株式数および当期純利益の数値から算定

(注2) 予想配当利回りは、11月11日現在の株価から算定

【参考情報】 会社概要(中電エグループの概要)

<連結子会社>

会社名	住所	出資比率	主な事業
三親電材(株)	広島市	50.0%	電気機器・工事材料の販売、電気通信工事等の施工
中工開発(株)	広島市	100.0%	保険代理業、リース事業
(株)イーペック広島	広島市	100.0%	電気・空調管工事等の設計・積算
(株)中電エテクノ	広島市	100.0%	配電線工事の施工
(株)広島エレテック	広島市	100.0%	一般電気工事の設計・施工
(株)岡山東エレテック	岡山市	100.0%	一般電気工事の設計・施工
(株)山口エレテック	周南市	100.0%	一般電気工事の設計・施工
(株)島根エレテック	松江市	100.0%	一般電気工事の設計・施工
(株)鳥取エレテック	鳥取市	100.0%	一般電気工事の設計・施工
杉山管工設備(株)	横浜市	100.0%	空調管工事の設計・施工
早水電機工業(株)	神戸市	100.0%	一般電気工事の設計・施工
CHUDENKO(Malasia)Sdn.Bhd	マレーシア	100.0%	一般電気工事の設計・施工

<非連結子会社>

合同会社 あぐりこるWEST	広島市	100.0%	農業に関する事業
(株)中電エワールドファーム	広島市	90.3%	農業に関する事業

<持分法非適用関連会社>

OCソーラー(株)	東京都	30.0%	太陽光発電事業
-----------	-----	-------	---------

『業績予想の適切な利用に関する注意事項』

本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、当社が現在入手している情報及び合理的であると判断する一定の前提に基づいており、実際の業績等は様々な要因により大きく異なる可能性があります。

【本資料に関するお問い合わせ先】

株式会社 中電工 経営企画部（IR担当）

住所：広島市中区小網町6-12

電話：082-233-9034