

2011年3月期  
第2四半期決算説明会

2010年11月1日  
ヤマハ株式会社

# 2011/3期 2Q決算の概要



## 2Qの外部環境

- 世界経済の回復の足取りは緩やか
  - ・米国は回復基調、欧州はまだ模様、日本は個人消費低迷が継続
  - ・法人向けビジネスは安定して推移
- 一層の円高傾向が進行

## 2Q(7~9月)の状況

- 対前回予想(7/30発表)、対前年同期ともに減収増益
- 売上高は、対前回予想▲5.7%(▲57億円)の減収。為替影響(▲22億円)を除いた実質売上高は、前回予想に対し、▲3.5%(▲35億円)の減収。  
対前年同期では、為替影響(▲55億円)、リビング事業譲渡(▲91億円)を除いた実質ベースでは、3.2%(31億円)の増収
- 営業利益は、対前回予想 13億円の増益。為替影響(▲8億円)を除けば、実質21億円の増益。  
全体的に増産となったことが主因

## 上期の状況

- 対前年同期、減収増益
- 売上高は、為替影響(▲81億円)、リビング事業譲渡影響(▲179億円)を除いた実質ベースで、前年同期比3.2%(60億円)の増収
- 営業利益は、前年同期比124%(51億円)の増益。為替影響(▲19億円)はあるが、実質売り上げ増加と増産により、全セグメントで増益

# 2011/3期 上期業績



➤ 対前年同期、対前回予想(7/30発表)ともに減収増益

(億円)

|                 | 10/3<br>(上期)<br>実績 | 11/3<br>(上期)<br>実績 | 前年<br>同期比 | 11/3<br>(上期)<br>前回予想 | 予想比    | (2Q)<br>実績 | (2Q)<br>前期 |
|-----------------|--------------------|--------------------|-----------|----------------------|--------|------------|------------|
| 売上高             | 2,043              | 1,843              | ▲9.8%     | 1,900                | ▲3.0%  | 934        | 1,049      |
| 営業利益<br>(営業利益率) | 41<br>(2.0%)       | 93<br>(5.0%)       | +123.9%   | 80                   | +15.9% | 41         | 39         |
| 経常利益<br>(経常利益率) | 28<br>(1.4%)       | 84<br>(4.5%)       | +193.5%   | 70                   | +19.4% | 35         | 33         |
| 当期利益<br>(当期利益率) | ▲8                 | 50<br>(2.7%)       | —         | 40                   | +26.2% | 28         | 21         |

為替レート (円)

|     |      |     |     |     |     |     |
|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|
| 売上高 | US\$ | 96  | 89  | 91  | 86  | 94  |
|     | EUR  | 133 | 114 | 116 | 111 | 134 |
| 利益  | US\$ | 96  | 89  | 91  | 87  | 95  |
|     | EUR  | 128 | 118 | 118 | 115 | 132 |

# 2011/3期 上期事業別業績

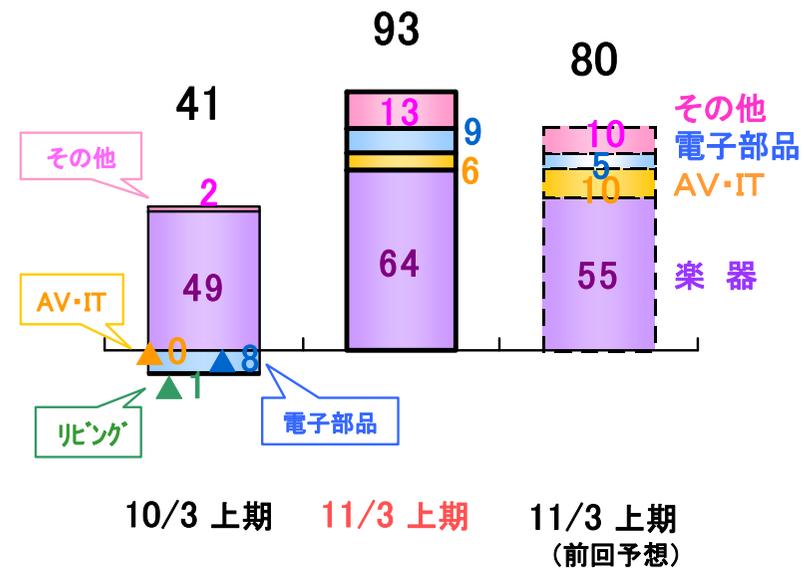
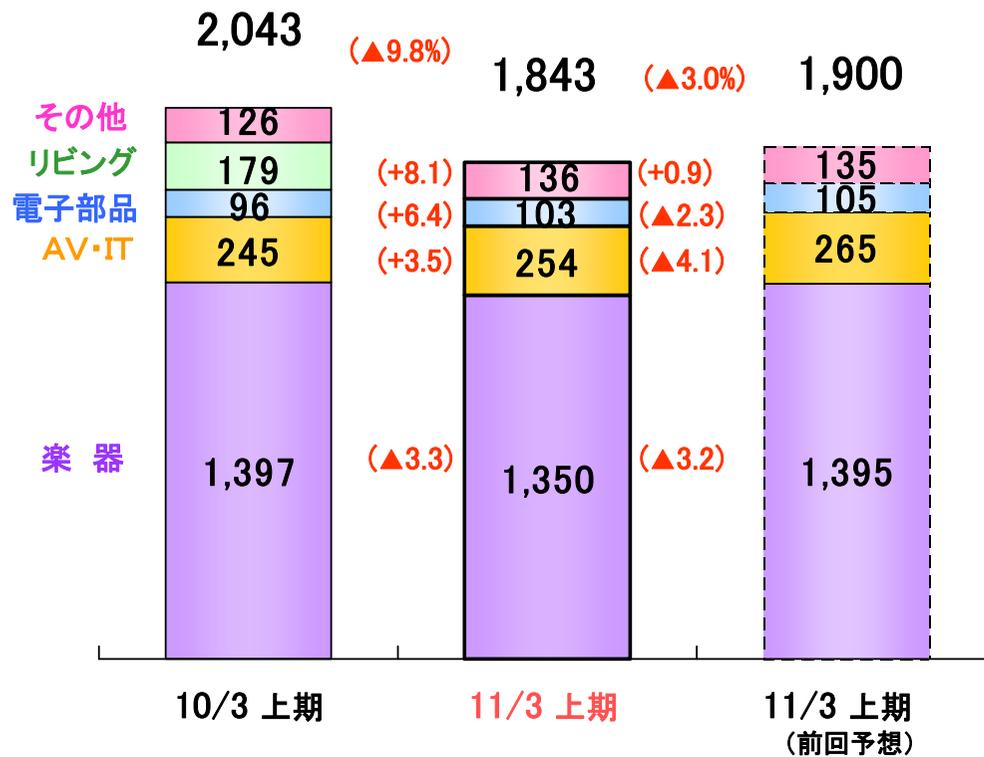


## 売上高

## 営業利益

(億円)

(億円)



( )内は前年同期比  
または  
前回予想比

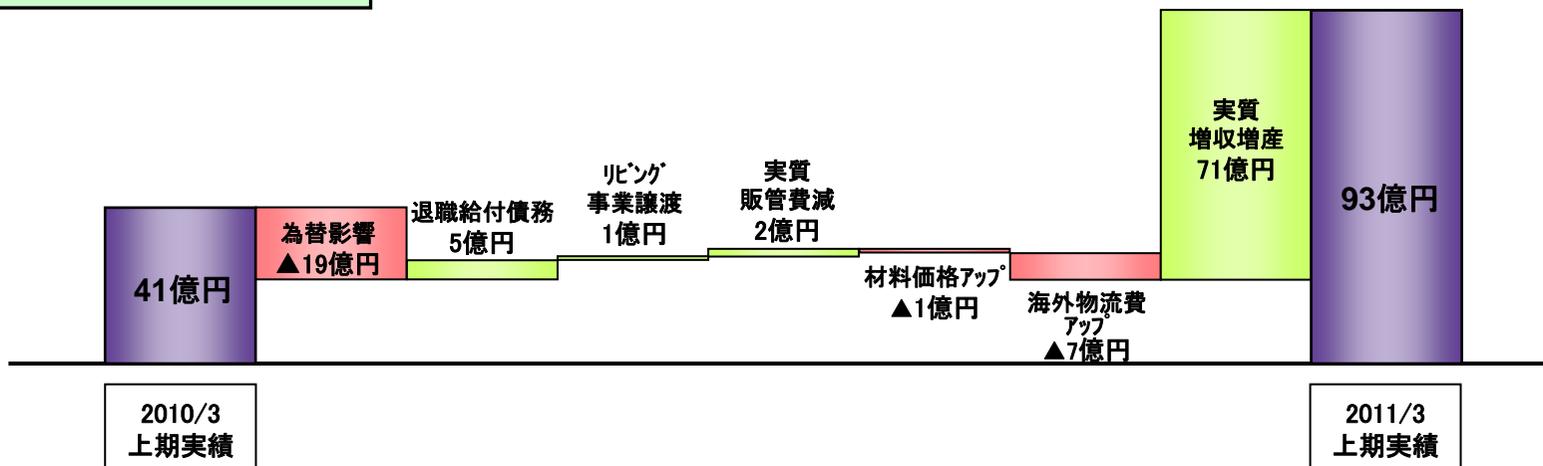
|        | 為替影響額                                         |
|--------|-----------------------------------------------|
| 前年同期比較 | ▲81億円<br>(楽器 ▲64億円、AV・IT ▲16億円、<br>電子部品 ▲1億円) |
| 前回予想比較 | ▲22億円<br>(楽器 ▲18億円、AV・IT ▲4億円)                |

|        | 為替影響額                          |
|--------|--------------------------------|
| 前年同期比較 | ▲19億円<br>(楽器 ▲17億円、AV・IT ▲2億円) |
| 前回予想比較 | ▲8億円<br>(楽器 ▲7億円、AV・IT ▲1億円)   |

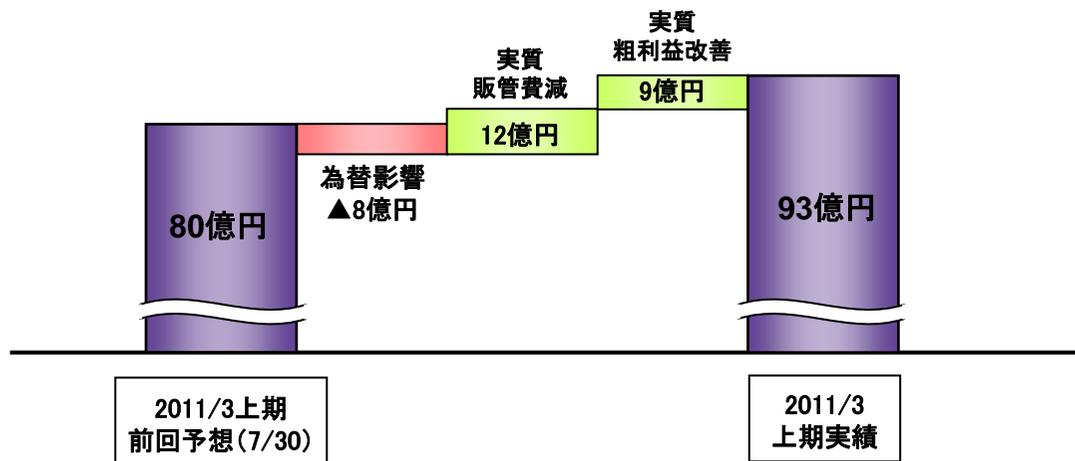
# 2011/3期 上期営業利益増減要因



## 前年同期との比較



## 前回予想との比較



# 2011/3期 下期の事業環境と通期業績見通し

## 下期の事業環境

- 市況回復は緩やか。米欧市場の年末商戦に期待
  - ・米は緩やか、欧州は国毎にまだら模様、中国、その他市場は堅調
  - ・法人向けビジネスは、回復傾向が継続
- 円高傾向が継続

## 通期の業績見込み

- 上期業績を踏まえ、今後の為替及び年末商戦の動向を考慮し、前回予想から減収、増益を予想

## 下期の重点施策

- 年末需要期に向けた営業活動に注力
  - ・新商品等の確実な市場投入
  - ・販売状況を見極め、在庫管理の徹底
- 収益改善施策の継続
  - ・経費削減、コストダウンの継続

# 2011/3期 通期業績予想



▶ 通期業績予想は、対前回予想、減収増益の計画

(億円)

|                 | 10/3実績       |              |              | 11/3今回予想     |              |               | 伸び率   | 11/3予想<br>(前回予想) |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------|------------------|
|                 | 上            | 下            | 計            | 上            | 下            | 計             |       |                  |
| 売上高             | 2,043        | 2,105        | 4,148        | 1,843        | 1,897        | 3,740         | ▲9.8% | 3,850            |
| 営業利益<br>(営業利益率) | 41<br>(2.0%) | 27<br>(1.3%) | 68<br>(1.6%) | 93<br>(5.0%) | 17<br>(0.9%) | 110<br>(2.9%) | 61.1% | 100              |
| 経常利益<br>(経常利益率) | 28<br>(1.4%) | 20<br>(1.0%) | 49<br>(1.2%) | 84<br>(4.5%) | 1<br>(0.1%)  | 85<br>(2.3%)  | 73.1% | 75               |
| 当期利益<br>(当期利益率) | ▲8           | ▲41          | ▲49          | 50<br>(2.7%) | 0            | 50<br>(1.3%)  | —     | 40               |

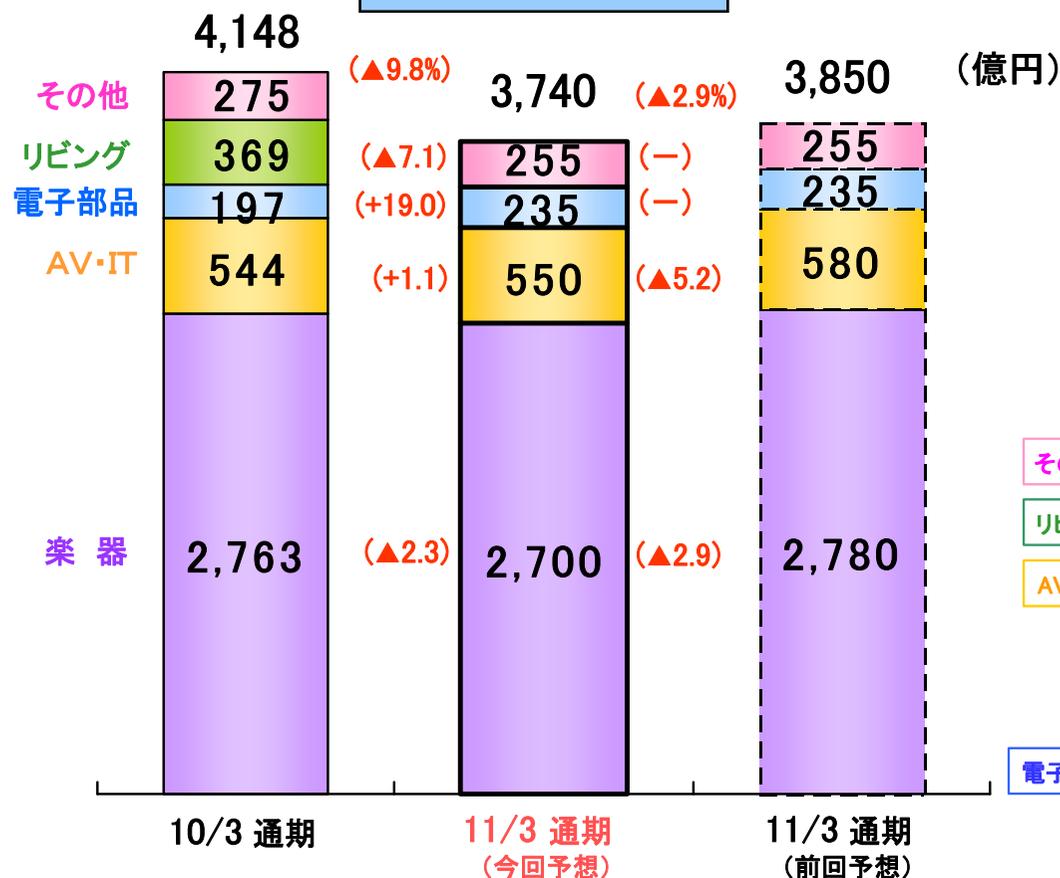
為替レート (円)

|     |      |     |     |     |     |     |     |     |
|-----|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| 売上高 | US\$ | 96  | 90  | 93  | 89  | 85  | 87  | 91  |
|     | EUR  | 133 | 129 | 131 | 114 | 110 | 112 | 116 |
| 利益  | US\$ | 96  | 90  | 93  | 89  | 85  | 87  | 91  |
|     | EUR  | 128 | 132 | 130 | 118 | 110 | 115 | 117 |

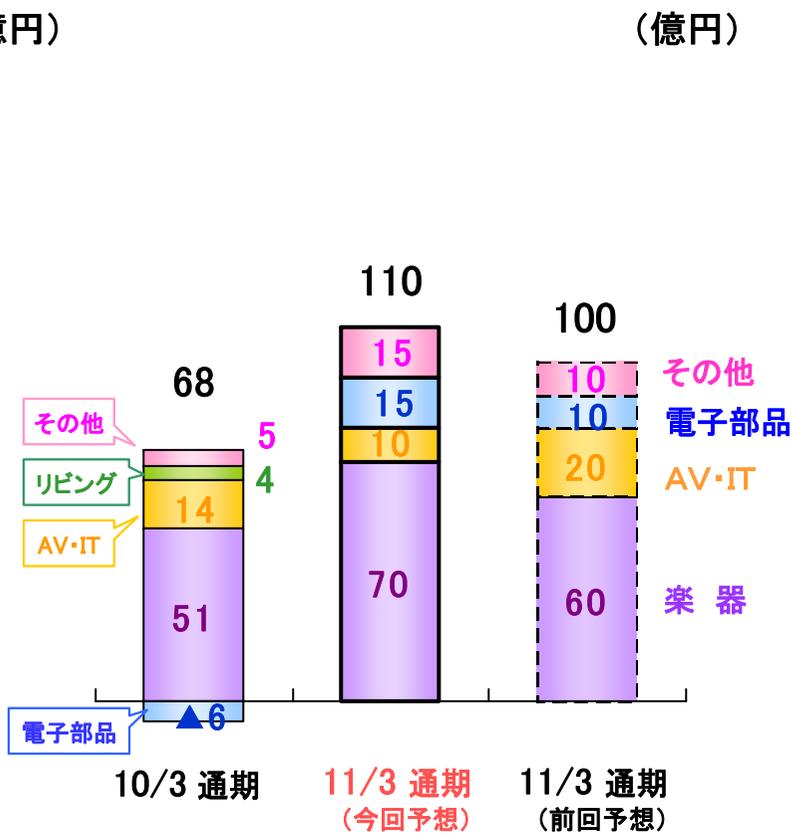
# 2011/3期 通期事業別業績予想



## 売上高



## 営業利益



( )内は前期比  
または  
前回予想比

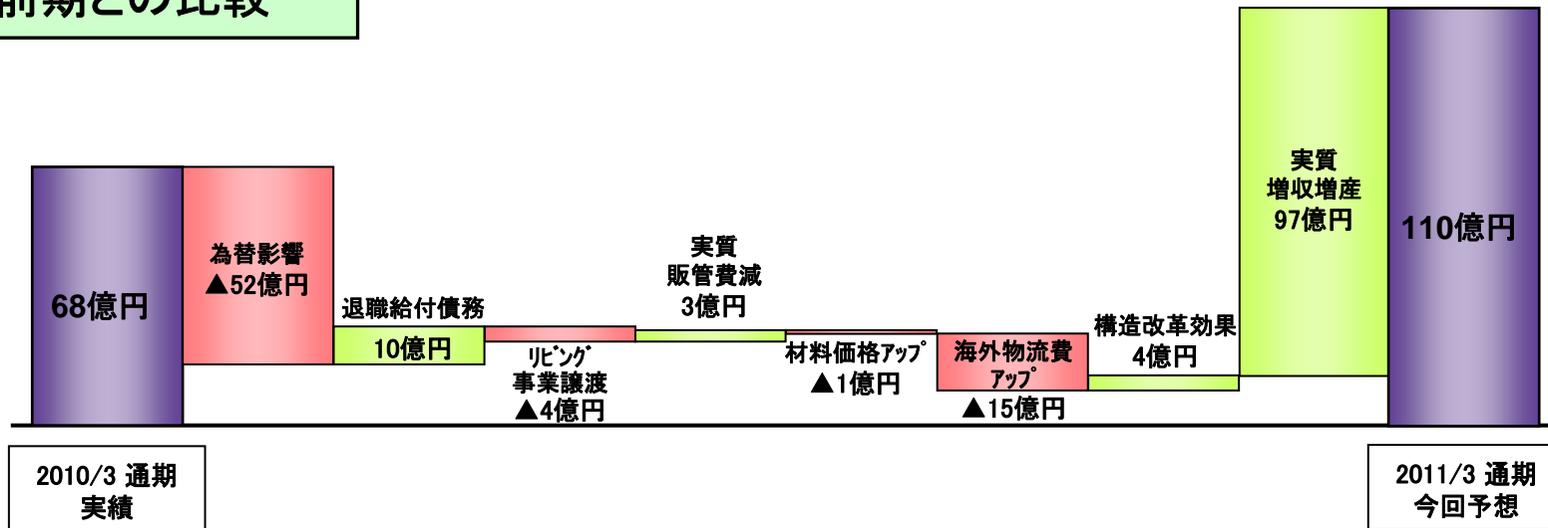
|        | 為替影響額                                           |
|--------|-------------------------------------------------|
| 前期比較   | ▲178億円<br>(楽器 ▲136億円、AV・IT ▲40億円、<br>電子部品 ▲2億円) |
| 前回予想比較 | ▲72億円<br>(楽器 ▲56億円、AV・IT ▲15億円、<br>電子部品 ▲1億円)   |

|        | 為替影響額                                        |
|--------|----------------------------------------------|
| 前期比較   | ▲52億円<br>(楽器 ▲42億円、AV・IT ▲9億円、<br>電子部品 ▲1億円) |
| 前回予想比較 | ▲19億円<br>(楽器 ▲16億円、AV・IT ▲2億円、<br>電子部品 ▲1億円) |

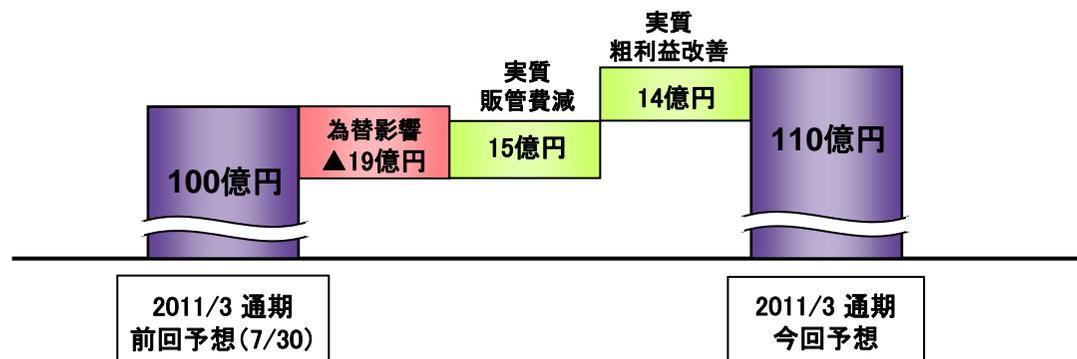
# 2011/3期 通期営業利益予想増減要因



## 前期との比較



## 前回予想との比較

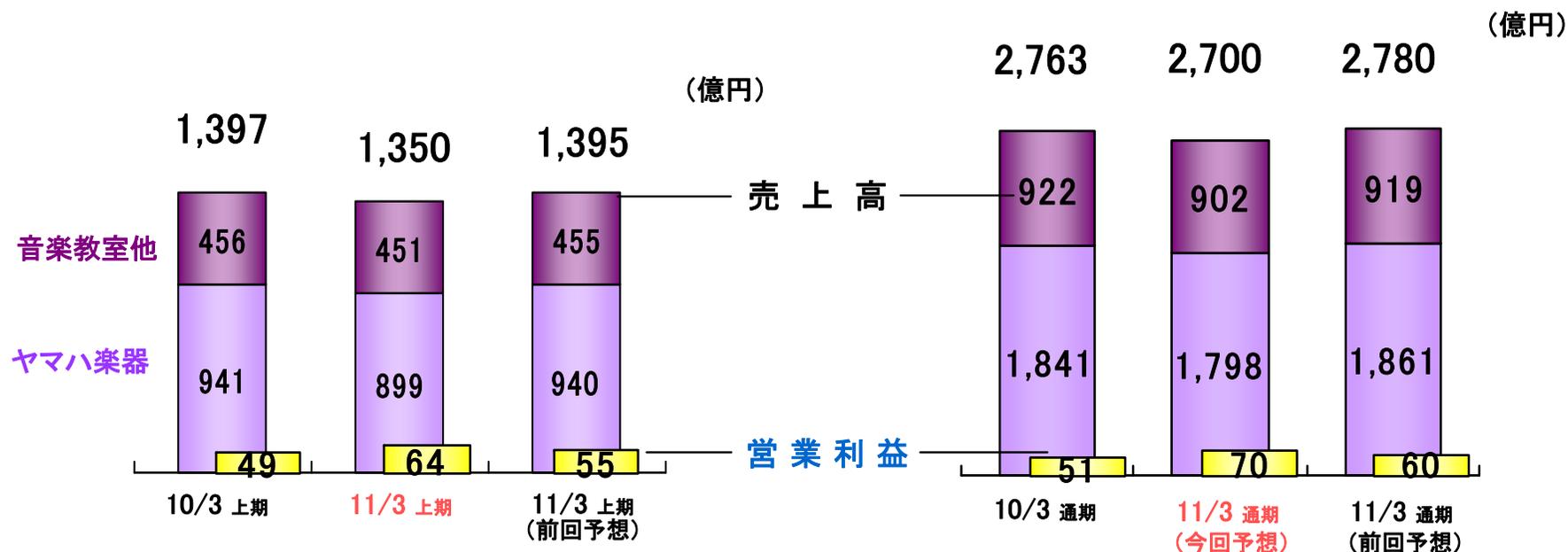


## 上期の状況

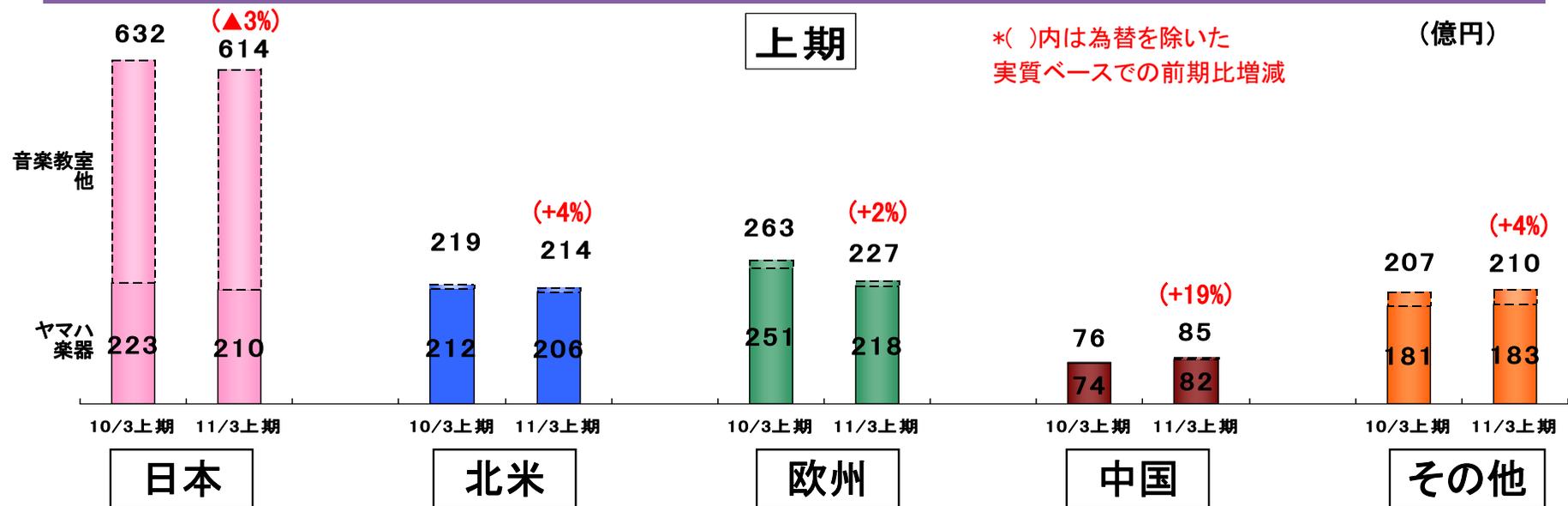
- ・対前年同期、前回予想とも減収増益
- ・為替影響を除いた実質売上高は、前年同期比1%(17億円)の増収
- ・北米は現地通貨ベースでは+4%  
欧州は現地通貨ベースでは+2%  
中国はピアノを中心に堅調に推移し2桁成長
- ・商品別には、ピアノ国内が対前年比厳しいが、中国、その他の地域では堅調  
管楽器が北米で回復の兆し
- ・営業利益は、為替影響による減益を増産効果等で吸収、対前年、対前回予想で増益

## 通期予想と下期の重点施策

- ・欧米年末需要期の販売に注力
- ・中国を中心とする新興国市場での拡販
- ・コストダウンと経費削減、在庫水準の適正化



# 楽器事業(地域別の販売状況)

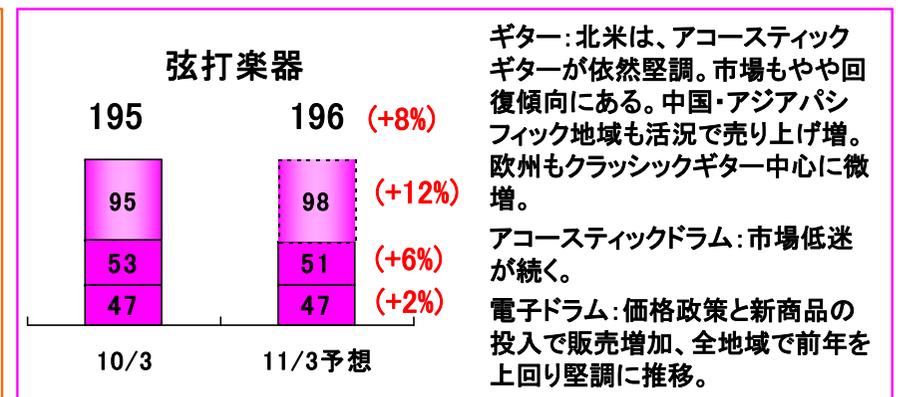
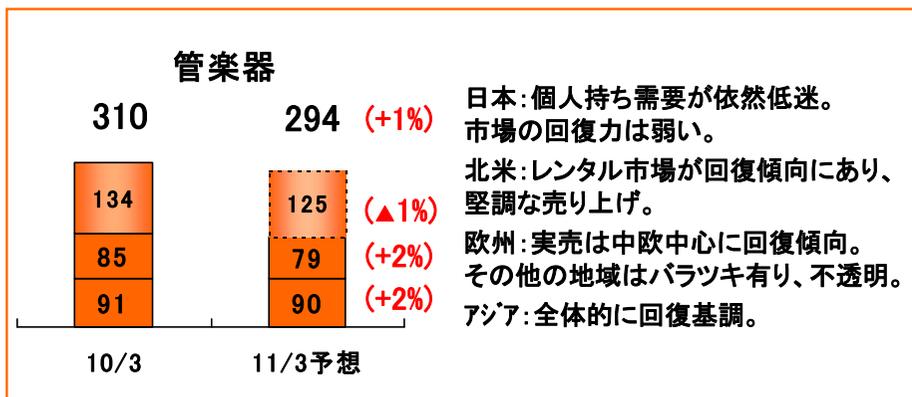
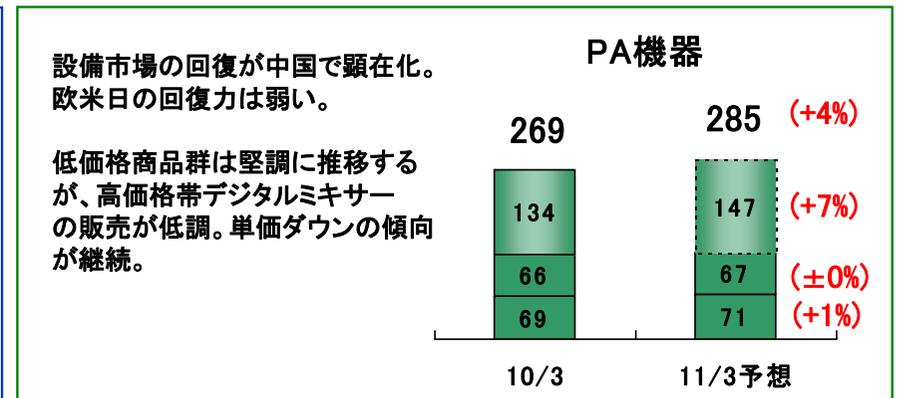
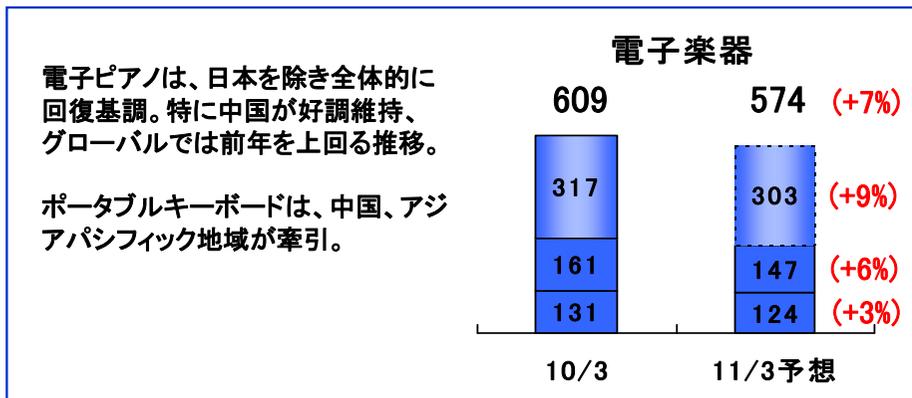
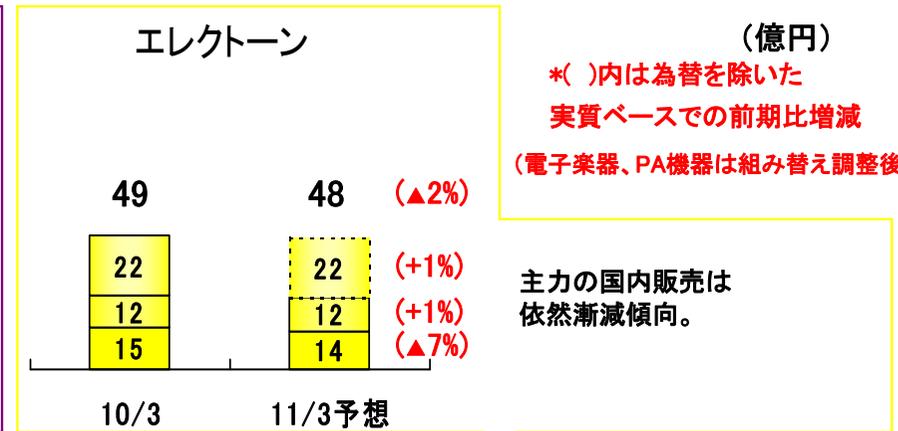
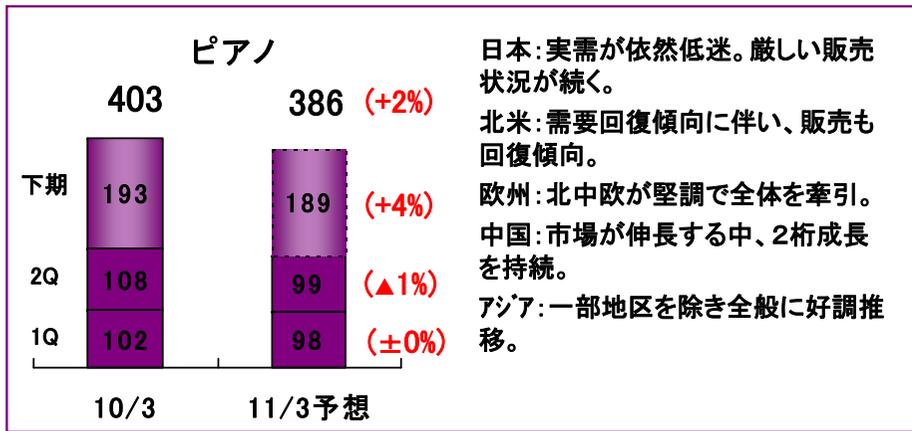


# 楽器事業(地域別の販売状況)



|        | 楽器地域別状況                                                                                                                                                                           |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 日本     | 楽器の市況は全般に低迷が続き、計画・前年とも下回る。特にピアノは低価格帯品・中古品への買い下がり、買い控え傾向が顕著。アコースティックピアノの需要活性化を図る為インドネシア製アップライトピアノを11月下旬に発売し巻き返しを図る。                                                                |
| 北米     | 楽器は、各商品群とも前年を上回る。特にアコースティックピアノ・ポータブルキーボードは堅調。業務用音響機器市場は、回復の兆しが見えるものの、納入機器の単価ダウン傾向が続く。                                                                                             |
| 欧州     | 市場ごとのばらつきが顕著だが、全体的にはドイツを中心に改善傾向。ピアノをはじめとする鍵盤楽器群は北中欧を中心に回復傾向も、南欧は依然スロー。設備音響市場は一部地域に改善が見られるものの、全体では依然鈍い。東欧などの新興国市場は回復傾向。                                                            |
| 中国     | ピアノ、電子鍵盤で売り上げを伸ばし、計画を上回って推移。2～3級都市への販路拡大やギター・管楽器の専門店の販売網整備が更に進む。音楽教室生徒数は直営3センターの募集強化策の効果があり増加傾向にあるが計画には届いていない。                                                                    |
| その他の地域 | 全体では前年は上回るものの対計画ではわずかにショート。市場ごとの差が大きく、豪州・台湾・マレーシア・インドネシア・メキシコが苦戦する一方、中南米、ロシア・中東の新興国市場が好調。インドは成長しているものの期待値を下回る。商品別ではピアノ・シンセサイザー・楽器周辺音響機器が好調。通期では、メキシコ・豪州などの回復を期待し、前回予想並みの売り上げを目指す。 |

# 楽器事業(商品群別の販売状況)

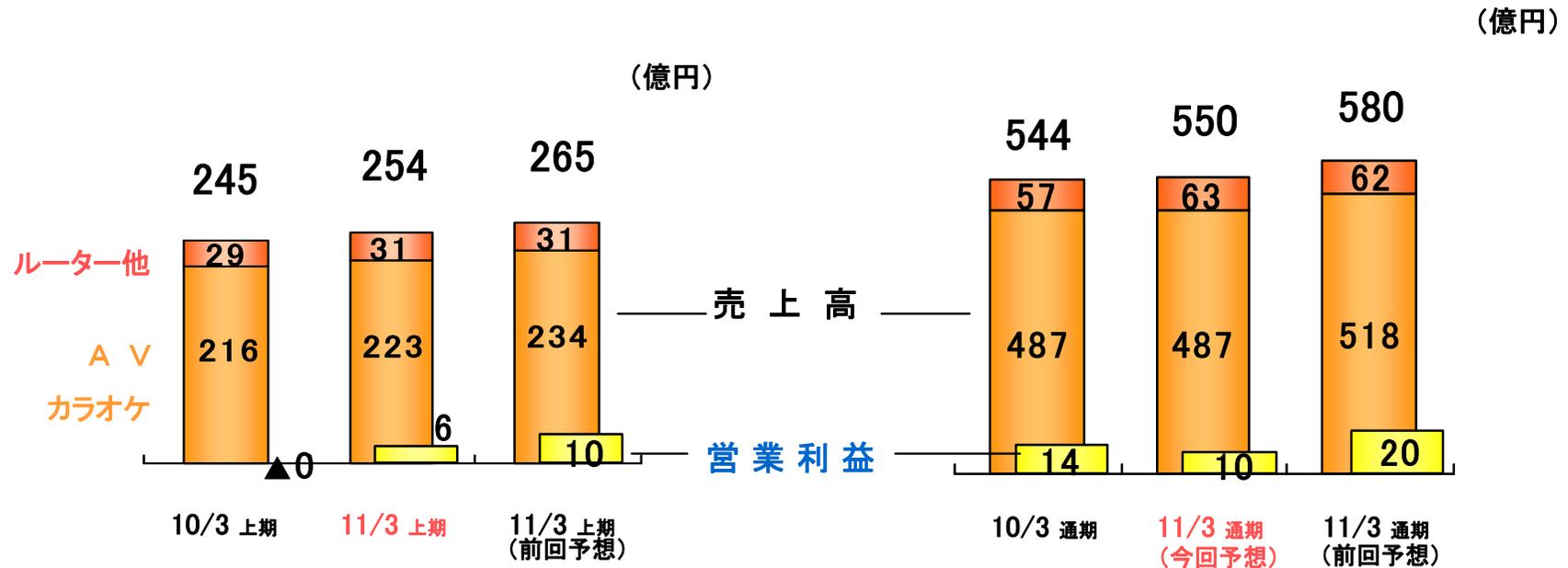


## 上期の状況

- ・対前年同期、増収増益 営業黒字化
- ・為替影響を除いた実質売上高では、2桁の増収
- ・主力のオーディオは北米市場で厳しいが全体では堅調  
業務用ルーター、通信カラオケも好調に推移
- ・上期末在庫では、オーディオが重い

## 通期予想と 下期の重点施策

- ・北米量販店市場での厳しさが増す
- ・年末需要期でのAV商品拡販
  - 米国市場での中高級AVレシーバーの挽回
  - フロントサラウンド商品の国内維持と海外での訴求
  - デスクトップオーディオ等の強化
- ・ルーターの商品優位性訴求によるシェア拡大
- ・通信カラオケ新製品発売に合わせたスムーズな出荷
- ・在庫水準の適正化

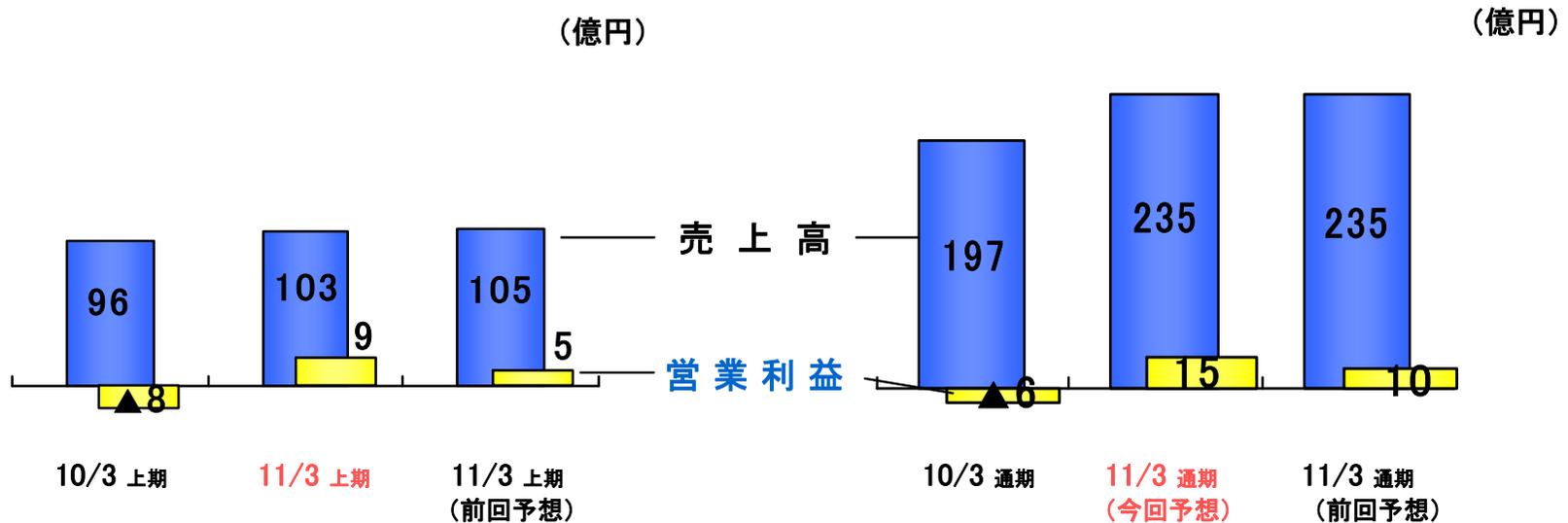


## 上期の状況

- ・対前年同期増収増益
- ・携帯電話用音源LSIは海外中心に対前年同期減少継続
- ・アミューズメント画像、車載、地磁気センサー等増収
- ・増産及び製造原価低減等で営業黒字化

## 通期予想と下期の重点施策

- ・受注拡大の地磁気センサー生産体制整備
- ・アミューズメント画像、車載用半導体の販売拡大



# その他の事業

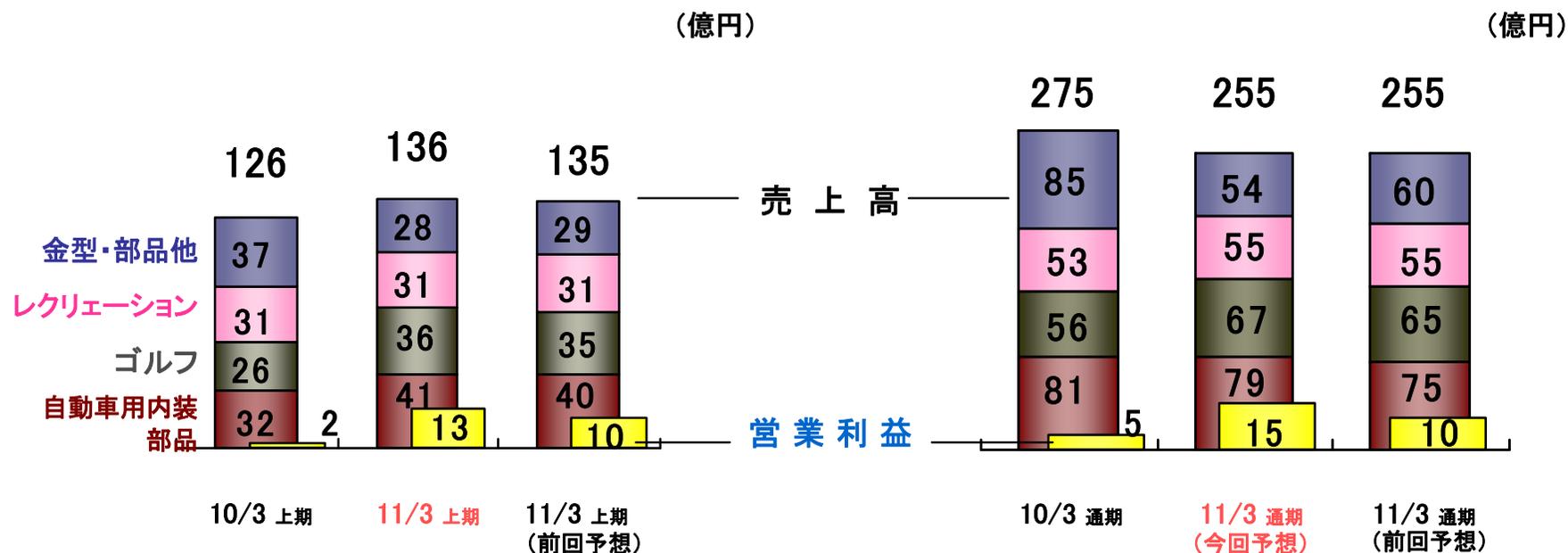


## 上期の状況

- ・対前年同期増収増益
- ・ゴルフは韓国市場を中心に好調に推移
- ・自動車用内装部品増産継続
- ・FA事業は中国向け需要を中心に堅調

## 通期予想と 下期の重点施策

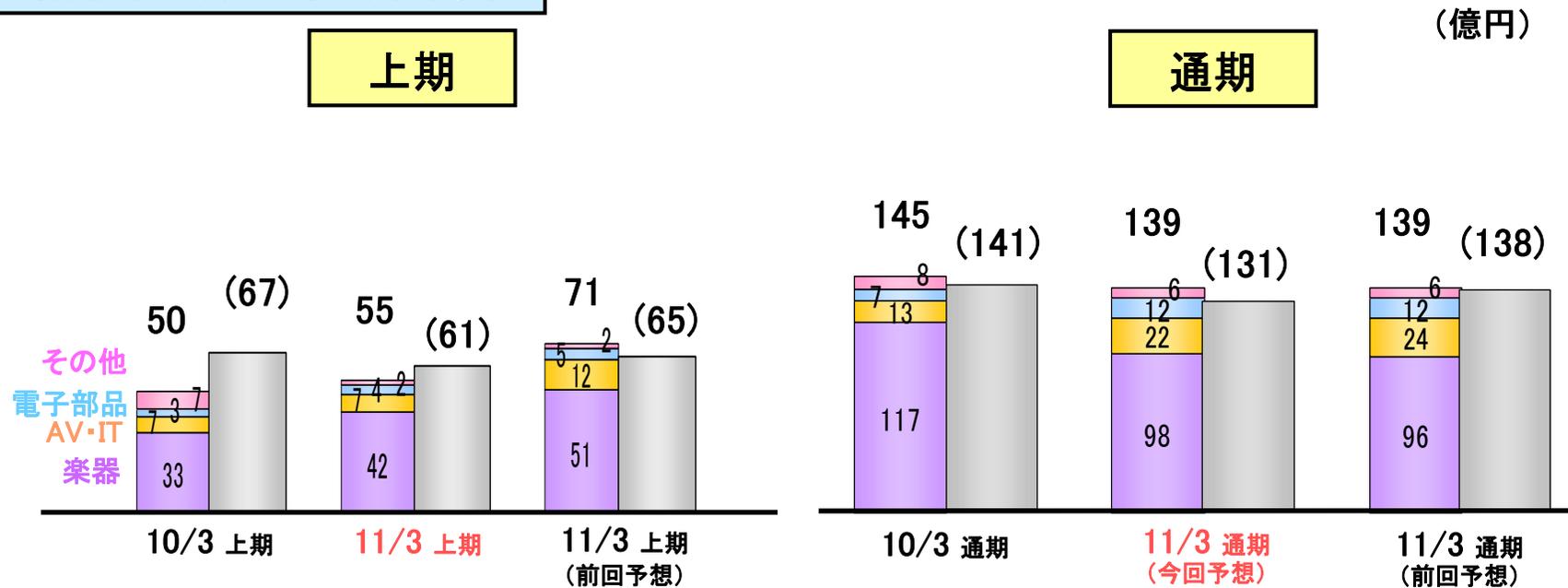
- ・自動車用内装部品の着実な供給対応
- ・ゴルフは競争力ある新商品の確実な市場導入
- ・レクリエーション事業は集客確保とコスト削減により収益改善を目指す



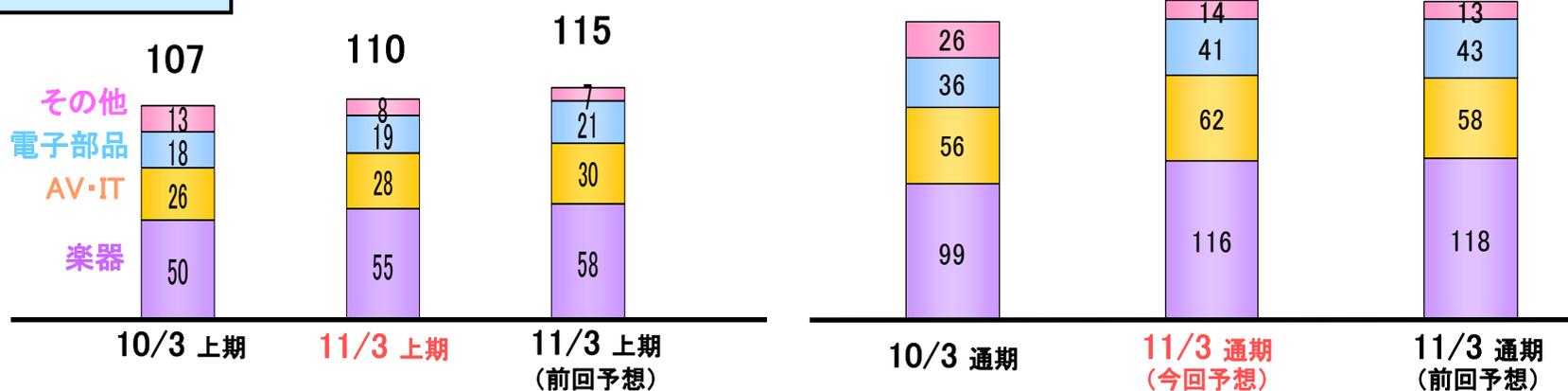
# 設備投資・減価償却費/研究開発費



## 設備投資額(減価償却費)



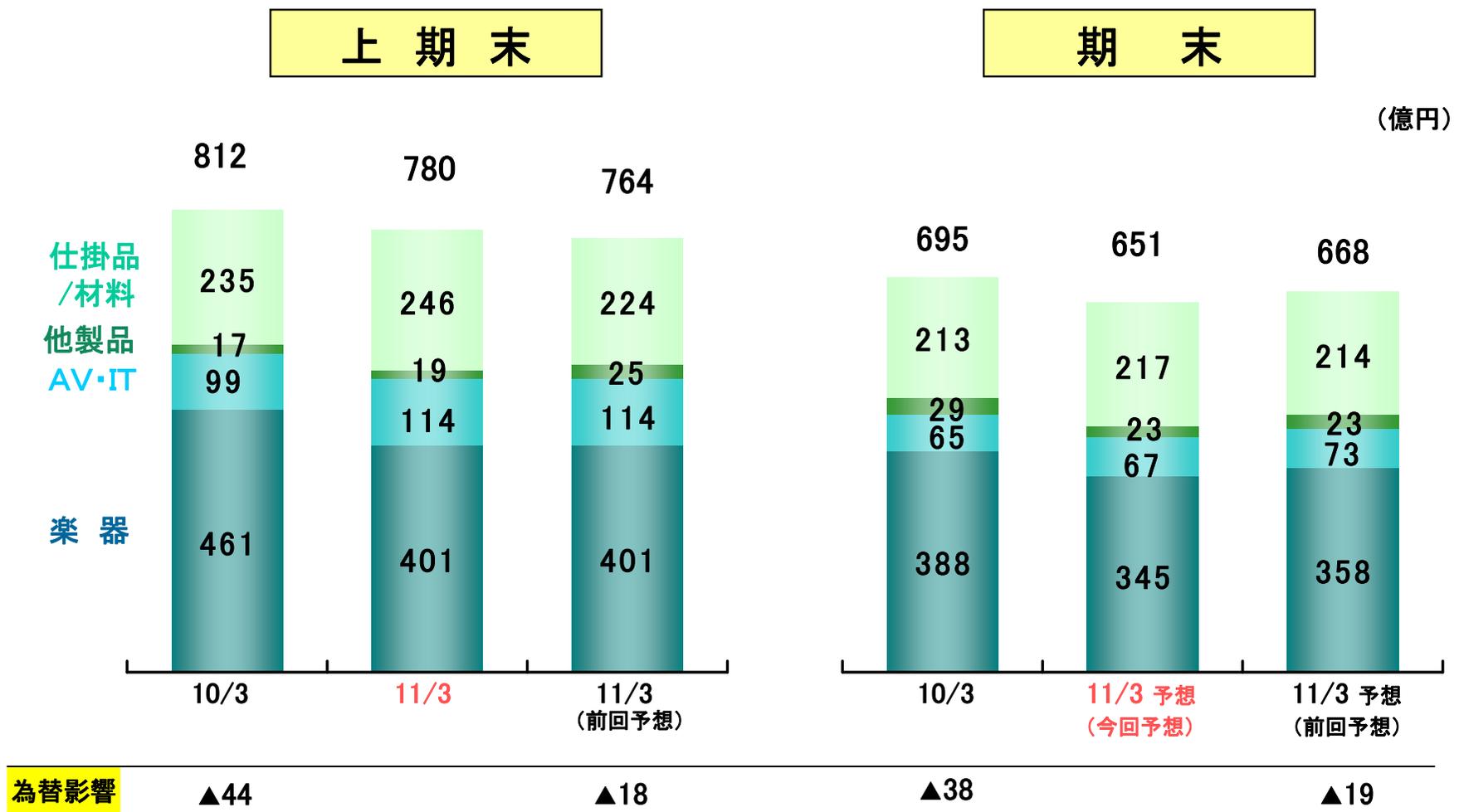
## 研究開発費



# 棚卸資産



- 9月末総在庫は対前年同期32億円の減少。  
(為替影響及びリビング連結除外影響控除後実質25億円の増加)
- 前回予想に対しては、為替影響を除けば、実質34億円の増加



# 予想貸借対照表



(億円)

|               | 上期末          |              |             | 期末予想         |              |             |
|---------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
|               | 09/9末        | 10/9末        | 増減          | 10/3末        | 11/3末        | 増減          |
| 現預金           | 441          | 518          | 76          | 594          | 596          | 2           |
| 売上債権          | 579          | 508          | ▲71         | 474          | 452          | ▲22         |
| 棚卸資産          | 812          | 780          | ▲32         | 695          | 651          | ▲44         |
| 他流動資産         | 177          | 182          | 5           | 170          | 182          | 12          |
| 固定資産          | 2,091        | 1,959        | ▲132        | 2,089        | 1,962        | ▲127        |
| <b>資産計</b>    | <b>4,100</b> | <b>3,946</b> | <b>▲154</b> | <b>4,022</b> | <b>3,843</b> | <b>▲179</b> |
| 仕入債務          | 259          | 239          | ▲20         | 218          | 220          | 2           |
| 借入金           | 201          | 222          | 21          | 150          | 121          | ▲29         |
| リゾート預託金       | 162          | 160          | ▲2          | 161          | 160          | ▲1          |
| 他負債           | 937          | 899          | ▲38         | 947          | 935          | ▲12         |
| <b>純資産計</b>   | <b>2,541</b> | <b>2,426</b> | <b>▲115</b> | <b>2,546</b> | <b>2,407</b> | <b>▲139</b> |
| <b>負債純資産計</b> | <b>4,100</b> | <b>3,946</b> | <b>▲154</b> | <b>4,022</b> | <b>3,843</b> | <b>▲179</b> |



付属資料



# 2011/3期 2Q業績



## ➤2Qは対前回予想減収増益

(億円)

|      | 10/3<br>(2Q)<br>実績 | 11/3<br>(2Q)<br>実績 | 前年同期比  | 11/3(2Q)<br>前回予想<br>(10/7/30) | 前回予想比  |
|------|--------------------|--------------------|--------|-------------------------------|--------|
| 売上高  | 1,049              | 934                | ▲11.0% | 991                           | ▲5.7%  |
| 営業利益 | 39                 | 41                 | +5.5%  | 28                            | +47.0% |
| 経常利益 | 33                 | 35                 | +4.6%  | 21                            | +66.7% |
| 当期利益 | 21                 | 28                 | +37.6% | 18                            | +57.7% |

為替レート (円)

|     |      |     |     |     |
|-----|------|-----|-----|-----|
| 売上高 | US\$ | 94  | 86  | 90  |
|     | EUR  | 134 | 111 | 115 |
| 利益  | US\$ | 95  | 87  | 90  |
|     | EUR  | 132 | 115 | 115 |

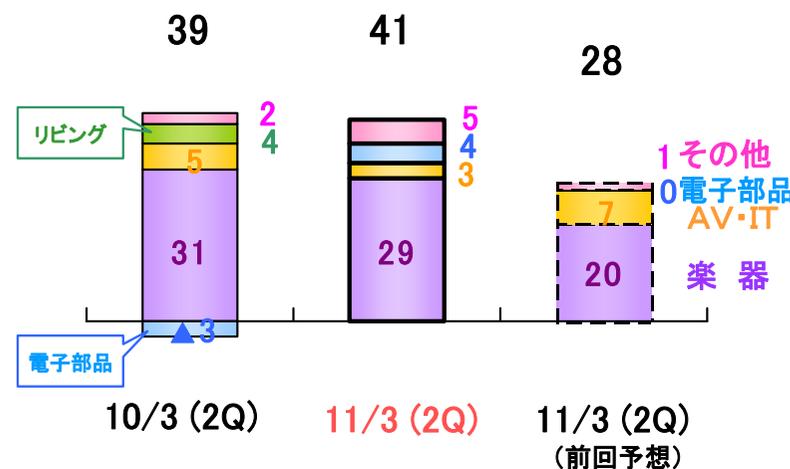
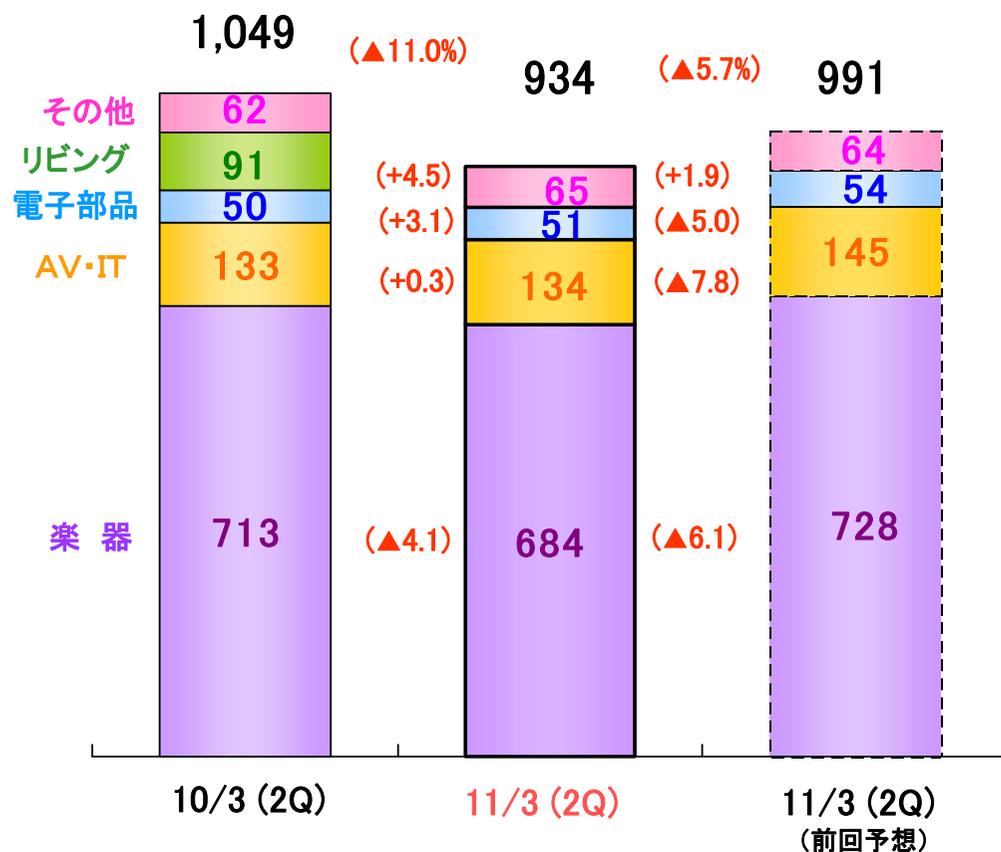
# 2011/3期 2Q事業別業績



## 売上高

## 営業利益

(億円)



( )内は前年同期比  
または  
前予想比

|        | 為替影響額                                         |
|--------|-----------------------------------------------|
| 前年同期比較 | ▲55億円<br>(楽器 ▲44億円、AV・IT ▲11億円、<br>電子部品 ▲1億円) |
| 前予想比較  | ▲22億円<br>(楽器 ▲18億円、AV・IT ▲4億円)                |

|        | 為替影響額                          |
|--------|--------------------------------|
| 前年同期比較 | ▲23億円<br>(楽器 ▲19億円、AV・IT ▲4億円) |
| 前予想比較  | ▲8億円<br>(楽器 ▲7億円、AV・IT ▲1億円)   |

# 2011/3期 上期営業外損益、特別損益



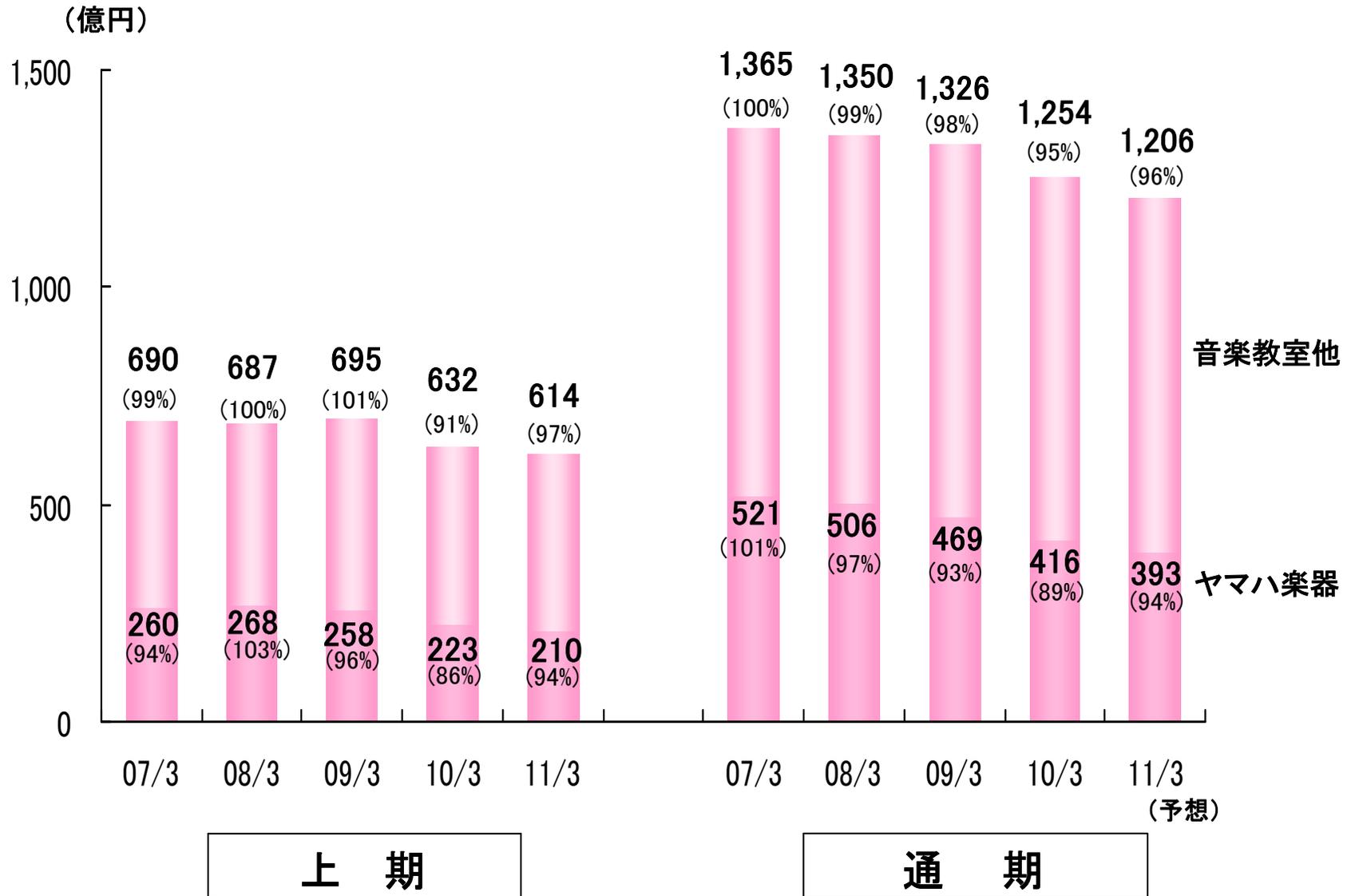
|              | 10/3(上期)実績 | 11/3(上期)実績    | 11/3 (上期)前回予想 |
|--------------|------------|---------------|---------------|
| (億円)         |            |               |               |
| <b>営業外損益</b> |            |               |               |
| 金融収支         | 2          | 5             | 5             |
| その他          | ▲15        | ▲14           | ▲15           |
| 計            | ▲13        | ▲9            | ▲10           |
| <b>特別損益</b>  |            |               |               |
| 固定資産処分損益     | ▲1         | ▲1            | ▲2            |
| その他          | ▲1         | ▲15           | ▲13           |
| 計            | ▲2         | ▲16           | ▲15           |
|              |            | 投資有価証券評価損 ▲17 |               |
| <b>法人税他</b>  |            |               |               |
| 法人税等         | 17         | 28            | 27            |
| 法人税等調整額      | 15         | ▲13           | ▲13           |
| 少数株主利益       | 2          | 2             | 1             |
| 計            | 34         | 17            | 15            |

# 2011/3期 通期営業外損益、特別損益



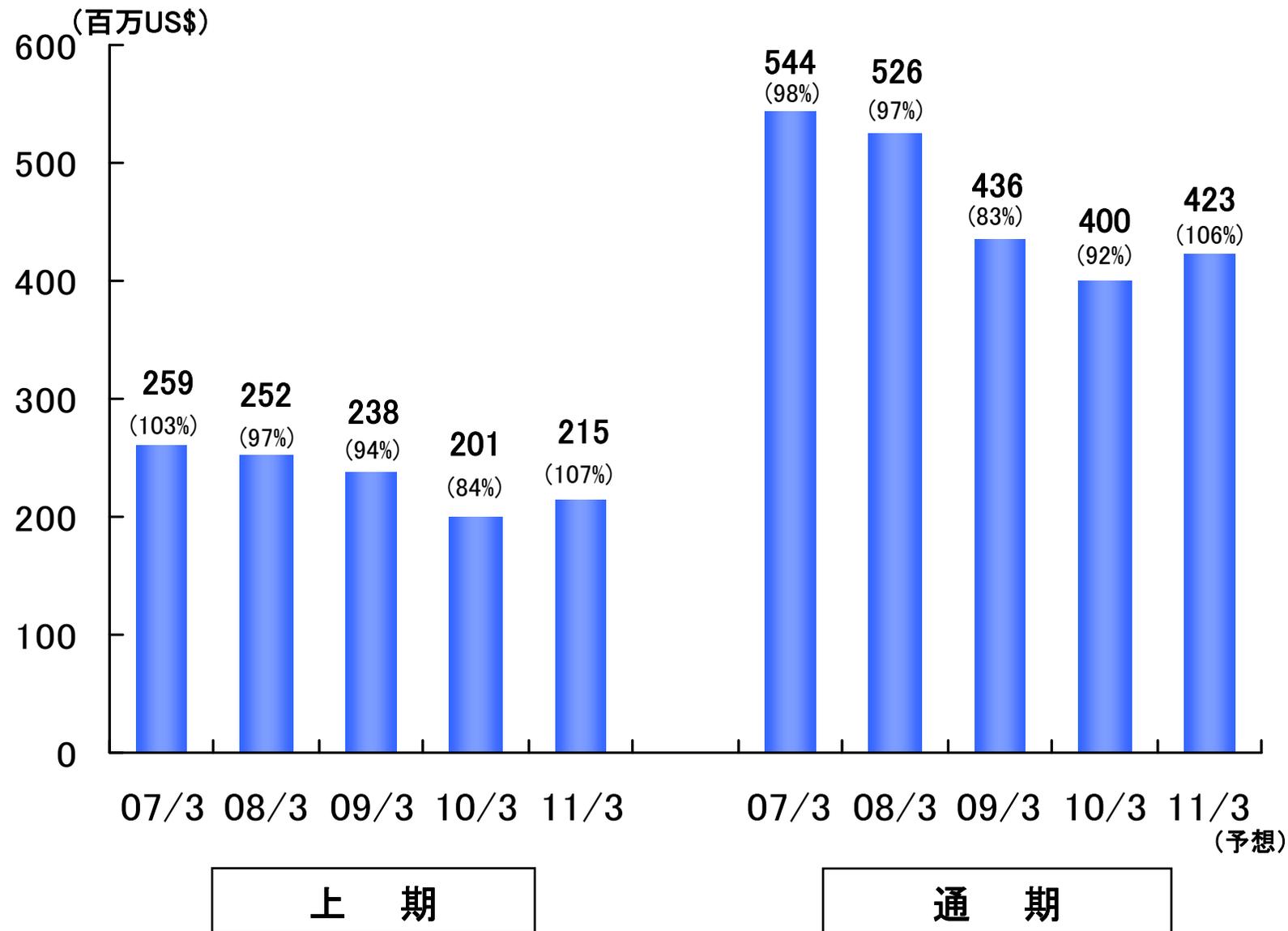
|                                                                                                                 | 10/3 実績 | 11/3 今回予想 | 11/3 前回予想 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------|-----------|
| (億円)                                                                                                            |         |           |           |
| <b>営業外損益</b>                                                                                                    |         |           |           |
| 金融収支                                                                                                            | 3       | 5         | 5         |
| その他                                                                                                             | ▲22     | ▲30       | ▲30       |
| 計                                                                                                               | ▲19     | ▲25       | ▲25       |
| <b>特別損益</b>                                                                                                     |         |           |           |
| 固定資産処分損益                                                                                                        | 0       | ▲5        | ▲7        |
| その他                                                                                                             | ▲51     | ▲10       | ▲8        |
| 計                                                                                                               | ▲51     | ▲15       | ▲15       |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>・ヤマハリビングテック譲渡 ▲22</li> <li>・減損損失 ▲20</li> <li>・インドネシア過年度関税 ▲6</li> </ul> |         |           |           |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>投資有価証券評価損 ▲17</li> <li>投資有価証券評価損 ▲15</li> </ul>                          |         |           |           |
| <b>法人税他</b>                                                                                                     |         |           |           |
| 法人税等                                                                                                            | 31      | 35        | 35        |
| 法人税等調整額                                                                                                         | 13      | ▲17       | ▲15       |
| 少数株主利益                                                                                                          | 4       | 2         |           |
| 計                                                                                                               | 47      | 20        | 20        |

# 日本市場のヤマハ楽器・PA機器販売状況

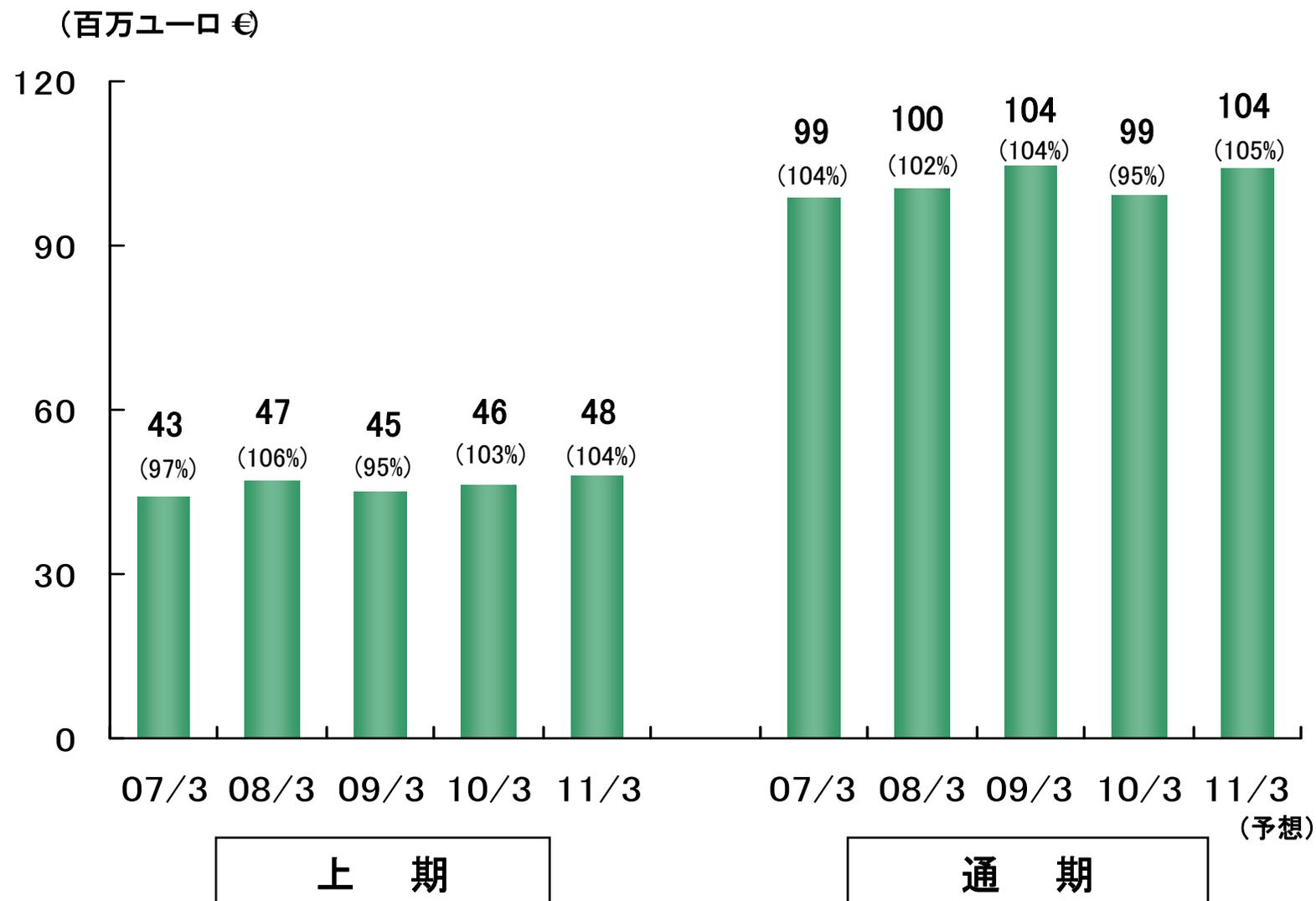


( )内は前年同期比

# アメリカ市場のヤマハ楽器・PA機器販売状況

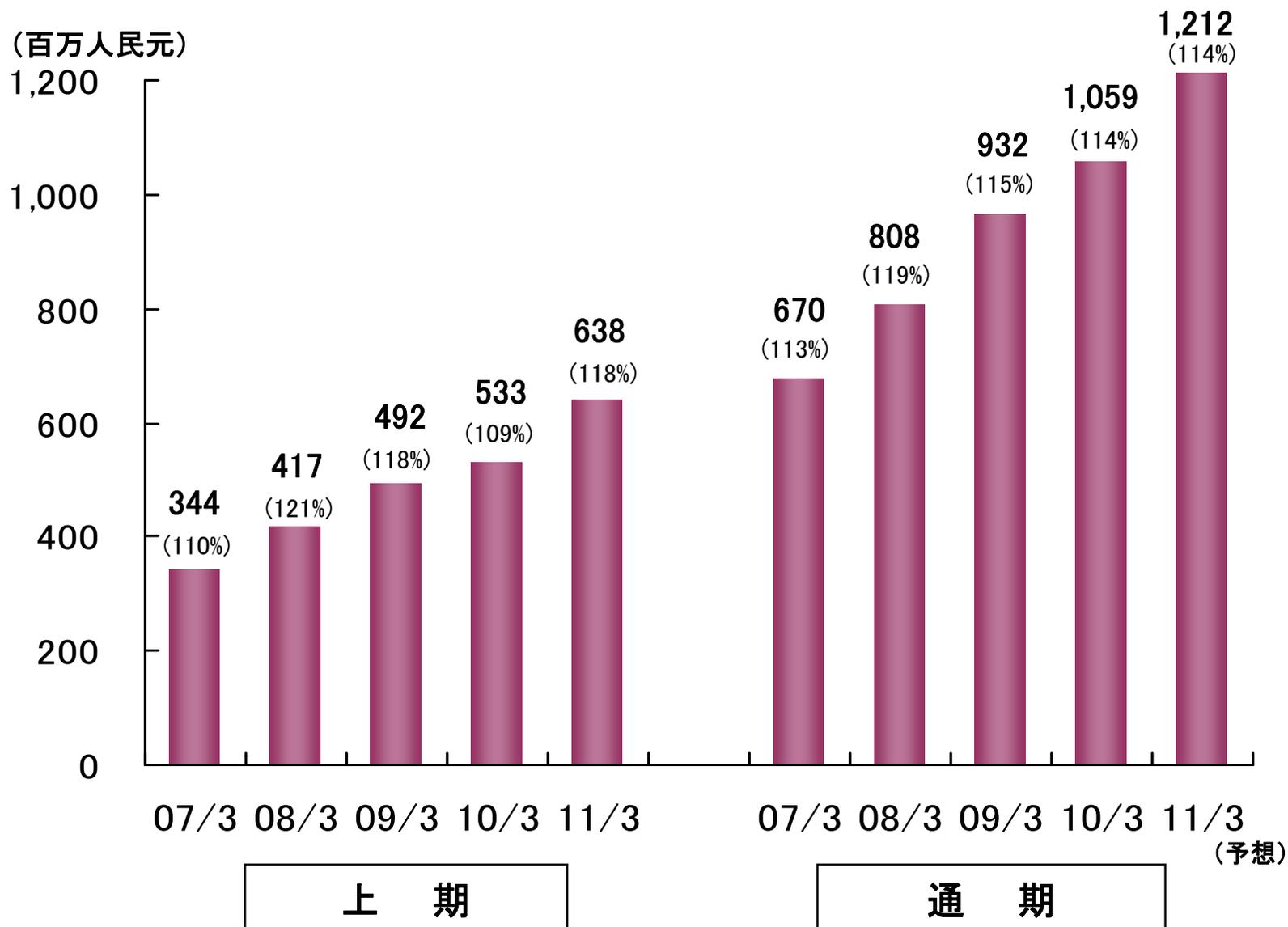


# ドイツ市場のヤマハ楽器・PA機器販売状況



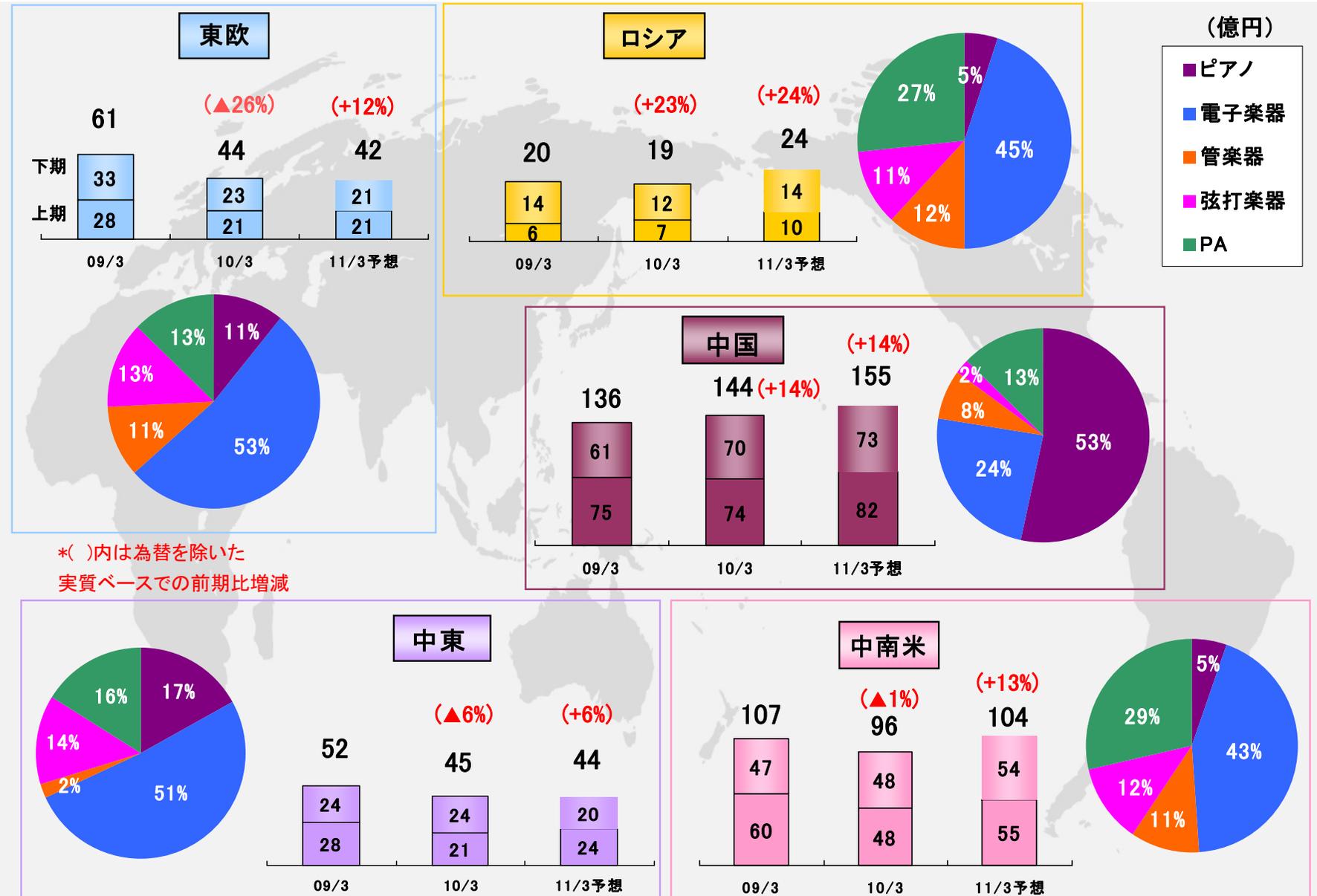
( )内は前年同期比

# 中国市場のヤマハ楽器・PA機器販売状況



( )内は前年同期比

# 新興国市場の販売状況



# 楽器四半期別売上高／営業利益

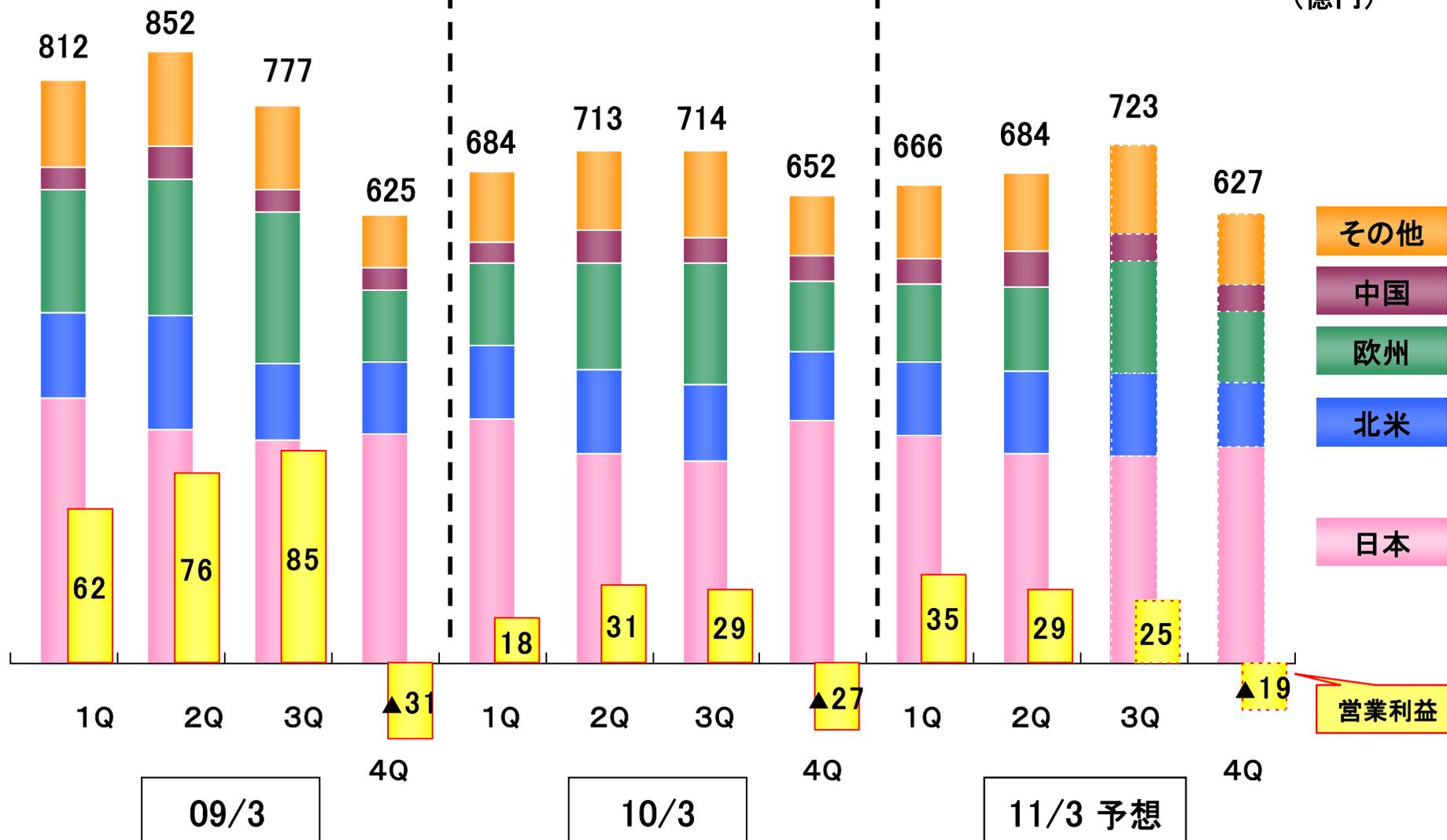


売上高 3,066億円  
営業利益 192億円

売上高 2,763億円  
営業利益 51億円

売上高 2,700億円  
営業利益 70億円

(億円)



# AV・IT四半期別売上高／営業利益

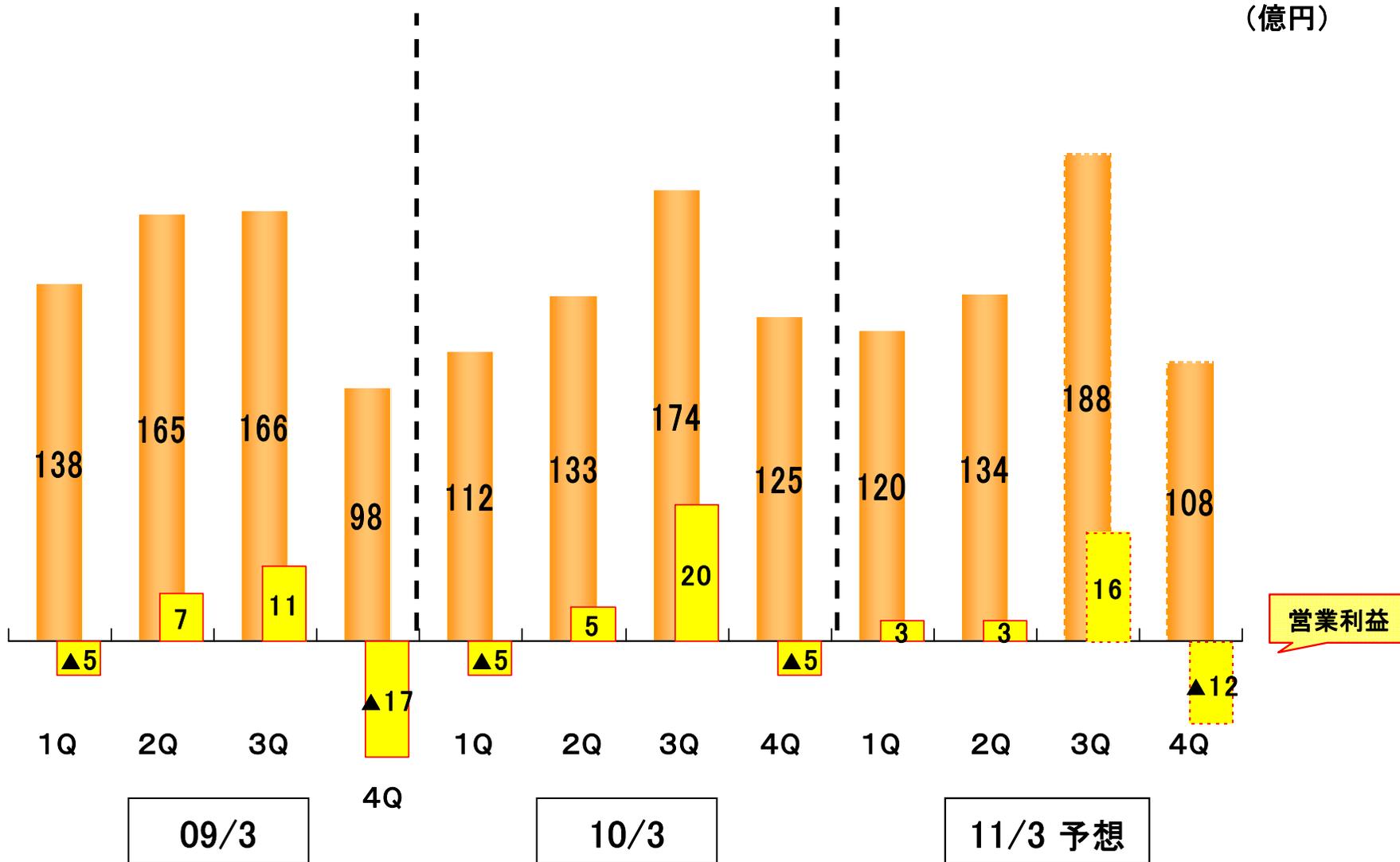


売上高 567億円  
営業利益 ▲4億円

売上高 544億円  
営業利益 14億円

売上高 550億円  
営業利益 10億円

(億円)



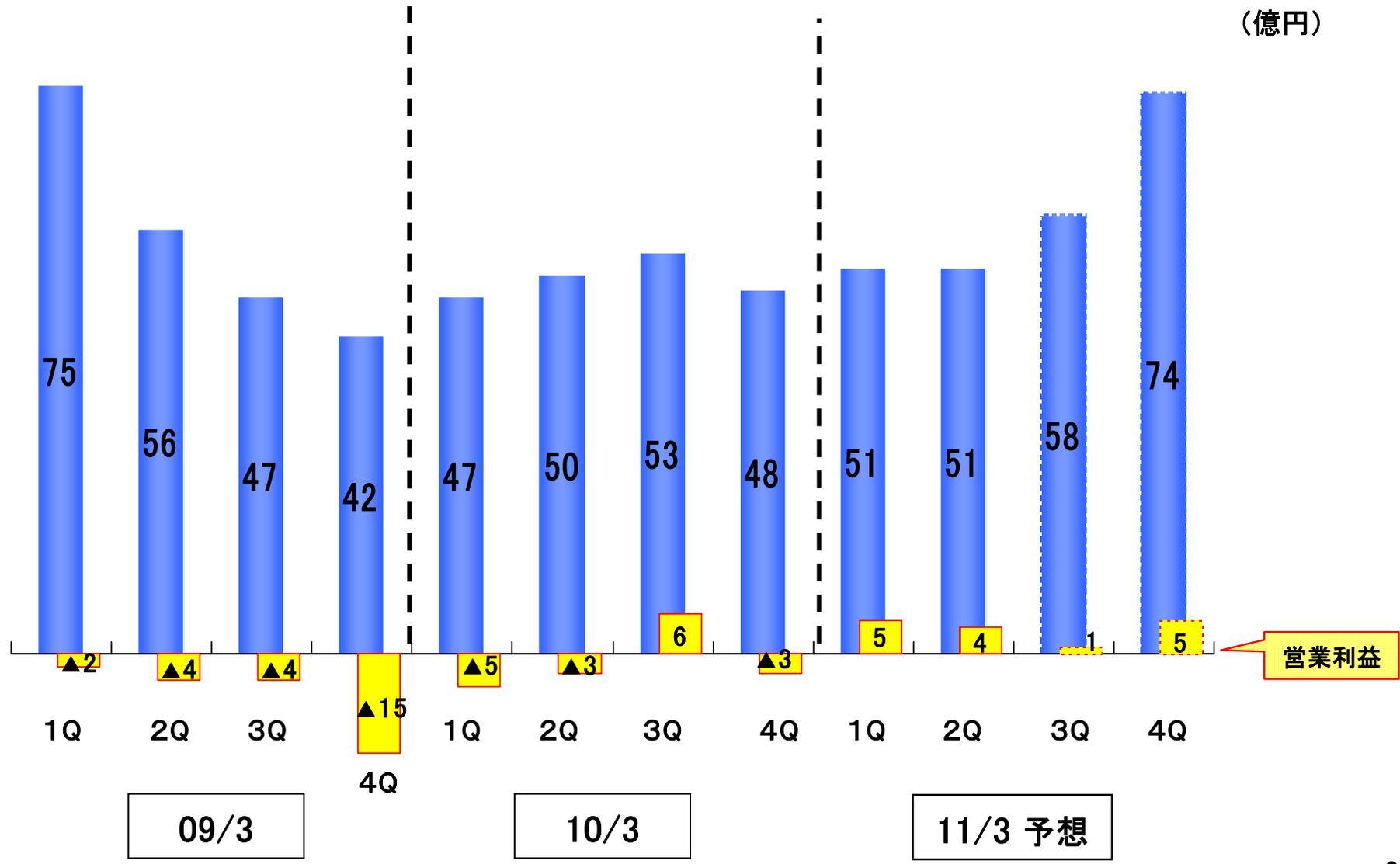
# 電子部品四半期別売上高／営業利益



売上高 220億円  
営業利益 ▲25億円

売上高 197億円  
営業利益 ▲6億円

売上高 235億円  
営業利益 15億円



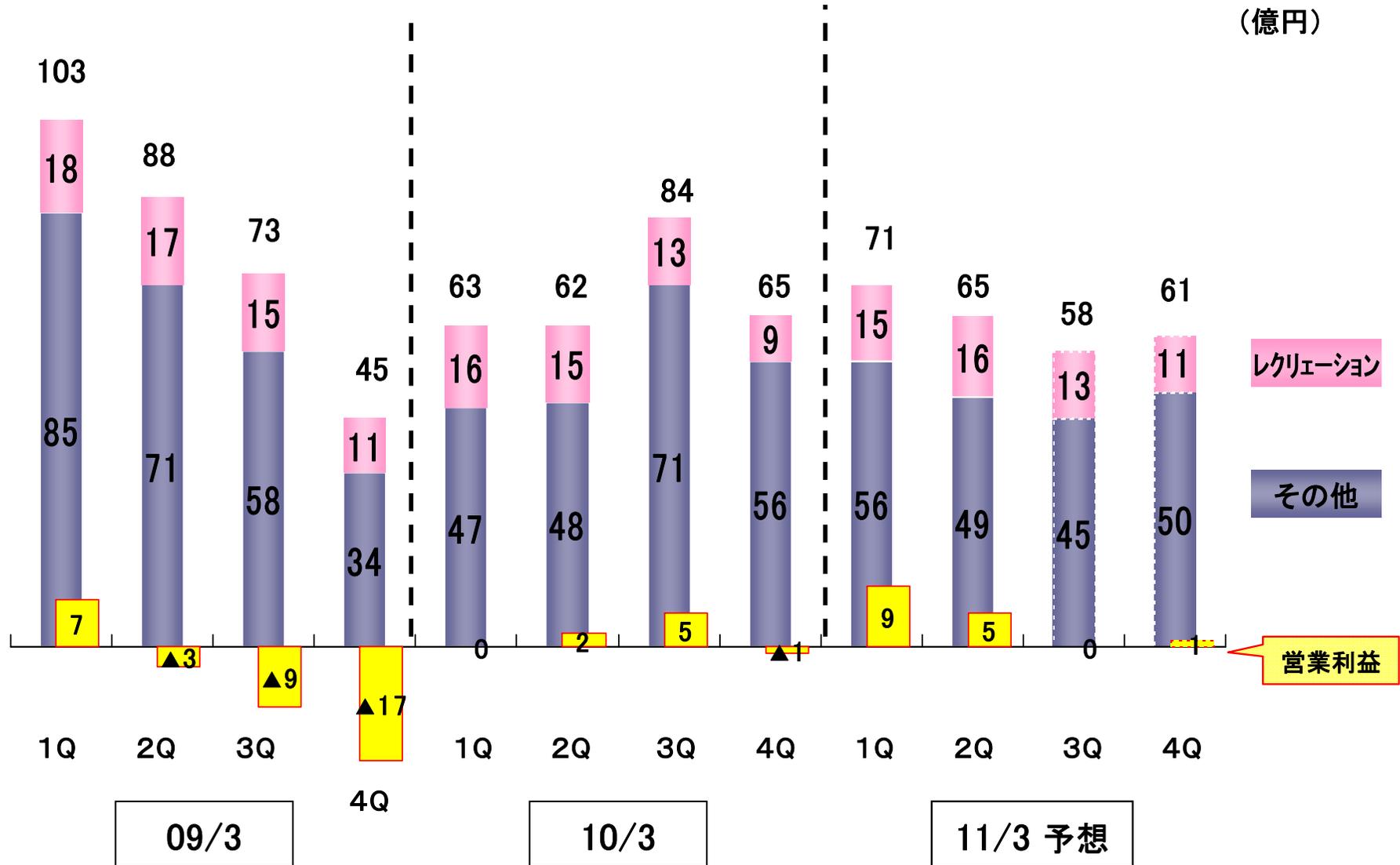
# その他四半期別売上高／営業利益



売上高 309億円  
営業利益 ▲21億円

売上高 275億円  
営業利益 5億円

売上高 255億円  
営業利益 15億円



この資料の中で、将来の見通しに関する数値につきましては、ヤマハ及びヤマハグループ各社の現時点での入手可能な情報に基づいており、この中にはリスクや不確定な要因も含まれております。

従いまして、実際の業績は、事業を取り巻く経済環境、需要動向、米ドル、ユーロを中心とする為替動向等により、これらの業績見通しと大きく異なる可能性があります。