

---

# トイレメーカーの財務分析

平成28年1月20日

財務診断研究会

今喜多 秀幸

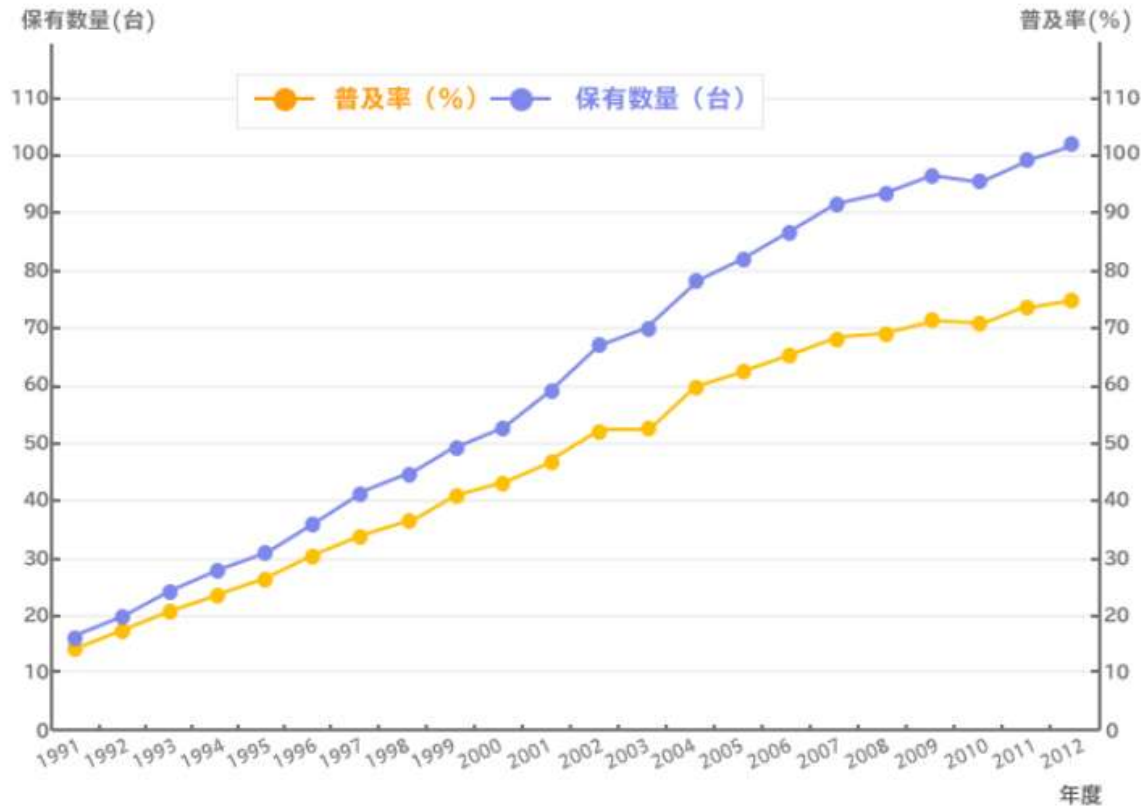
---

# 1. 市場動向

## 日本における温水洗浄便座普及率

温水洗浄便座の一般世帯での**普及率は70%超**  
100世帯当たりの保有数量は100台を突破

温水洗浄便座の普及率及び保有状況※

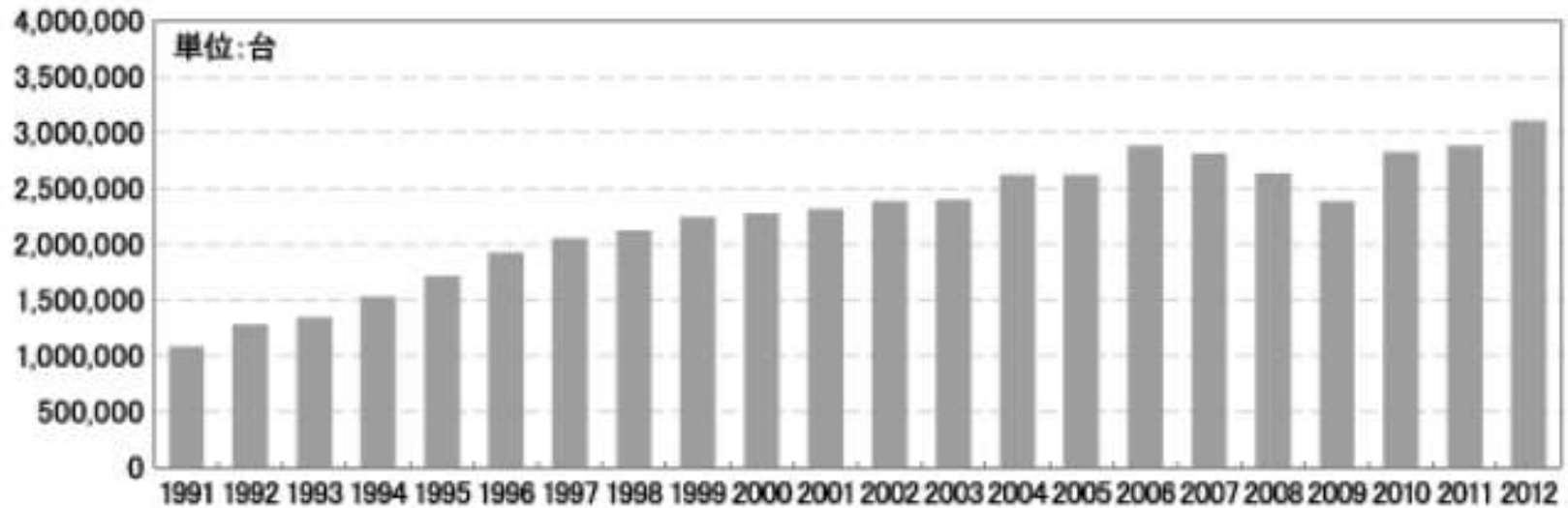


(出典:内閣府 消費動向調査)

# 1. 市場動向

## 日本における温水洗浄便座出荷台数推移

日本での年間出荷台数は、**300万台**を超える

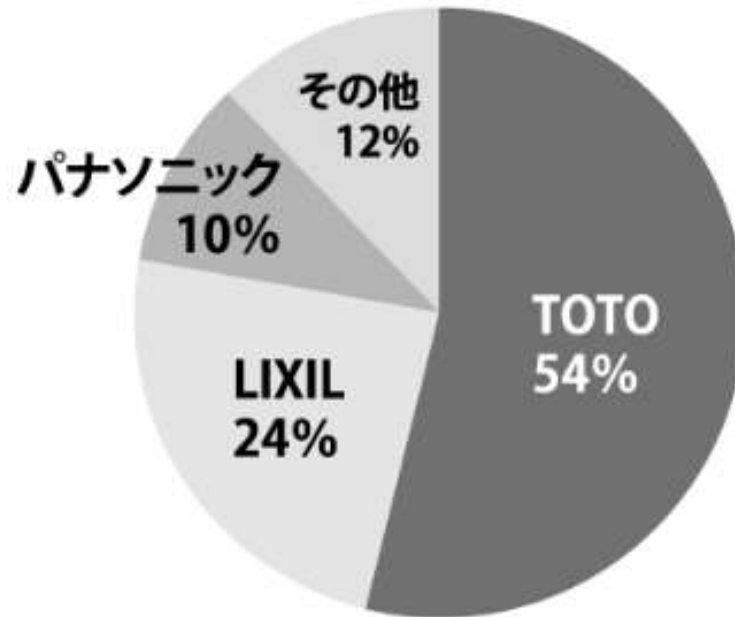


(出典:リフォーム産業新聞)

# 1. 市場動向

---

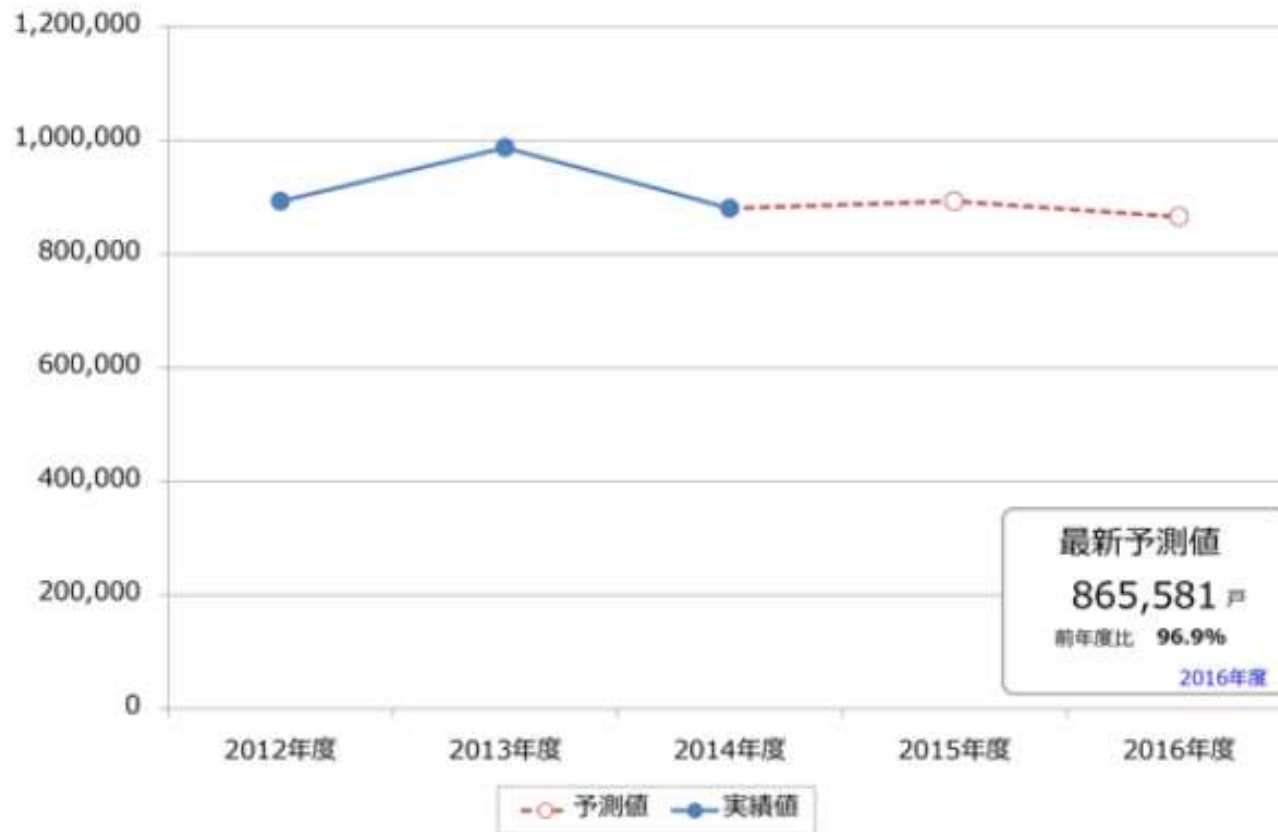
## 温水洗浄便座メーカーシェア(2013年)



(出典:リフォーム産業新聞)

# 1. 市場動向

## 新築住宅/着工戸数



出所)国土交通省「建築着工統計」

# 1. 市場動向

## 海外市場の動向

### 欧米

- ・ 一般家庭では、シャワーとトイレが同室にあることが多く、安全上の理由から、トイレの近くに電気製品を置く習慣が無い  
トイレの話題そのものを避ける文化で、普及が困難
- ・ 高級ホテルでは、導入が進んでいる

### アジア

- ・ 台湾、中国の沿岸部の都市の家電量販店では見かけられる様になった
- ・ 中国、韓国メーカーが参入し混戦
- ・ シンガポールでは、高級ホテルでの導入が進んでいる



## 2. 企業概要

	TOTO株式会社 	株式会社LIXIL 	ジャニス工業株式会社 
本社所在地	福岡県北九州市小倉	東京都江東区大島	愛知県常滑市唐崎町
設立年月日	1917年5月15日	2001年10月1日	1935年5月6日
事業内容	トイレ、バスルーム、システムキッチン、洗面化粧台などの水まわり住宅総合機器メーカー	建材・設備機器の製造・販売およびその関連サービス業	衛生陶器の製造販売
資本金	355億7,900万円	681億円	10億円
売上高	連結 5,445億円 (2015年3月期)	連結 16,734億円 (2015年3月期)	51億円 (2015年3月期)
従業員数	連結 26,842名 (2015年3月末現在)	52,427名 (2015年3月31日現在)	179名 (2015年3月31日現在)
トイレ製品売上の占める割合	4割程度	1～2割程度	殆ど

### 3. TOTO株式会社(東証1部 5332)

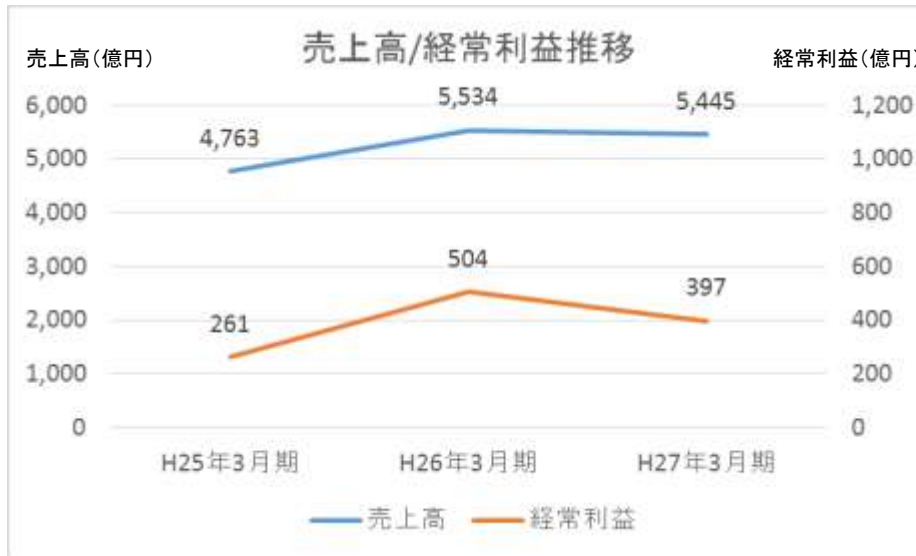
#### 沿革:

1917年 東洋陶器株式会社 設立  
 1969年 「Toyotoki」から「TOTO」へ商標変更  
 1980年 温水洗浄便座「ウォシュレット」発売  
 2007年 「TOTO株式会社」に社名変更

#### 企業理念:

私たちTOTOグループは、社会の発展に貢献し、世界の人々から信頼される企業を目指します。  
 そのために

- ・水まわりを中心とした、豊かで快適な生活文化を創造します。
- ・さまざまな提案を通じ、お客様の期待以上の満足を目指します。
- ・たゆまぬ研究開発により、質の高い商品とサービスを提供します。
- ・限りある資源とエネルギーを大切に、地球環境を守ります。
- ・一人ひとりの個性を尊重し、いきいきとした職場を実現します。



#### 売上構成

- ・海外売上高は、全体の1/4程度
- ・トイレに関わるものが、4割を占める

#### 国内住設事業の商品別業績

	売上高		
	'14/2Q	'15/2Q	前年比率(%)
レストルーム計	741	796	+7%
水栓機器			+0%
浴室			+7%
キッチン・洗面			+22%
バス・キッチン計	972	1,038	+7%
その他計	193	192	▲1%
調整額	▲ 60	▲ 50	
国内住設合計	1,847	1,977	+7%

#### Vプラン2017 経営計画目標

売上高:6,500億円 営業利益:610億円

ROA:10%以上 ROE:10%以上



## 4. 株式会社LIXILグループ<sup>o</sup> (東証1部 5938)

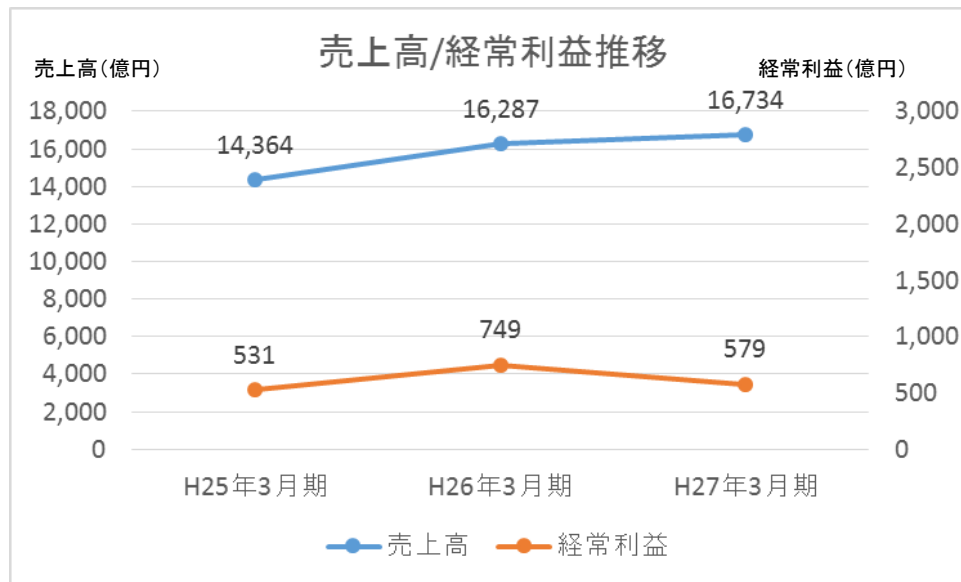
### 沿革:

- 1921年 匿名組合伊那製陶所 設立
- 1924年 伊那製陶株式会社 設立
- 1967年 国内初のシャワートイレを発売
- 2002年 株式会社INAXに社名変更
- 2011年 株式会社LIXILに統合

株式会社LIXILは、トステム株式会社、株式会社INAX、新日軽株式会社、サンウエーブ工業株式会社、東洋エクステリア株式会社の5社が2011年4月1日に統合して誕生

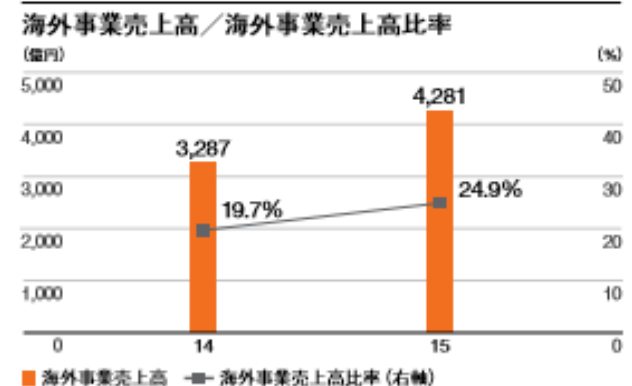
### 企業理念:

私たちは、優れた製品とサービスを通じて世界中の人びとの豊かで快適な住生活の未来に貢献します



### 売上構成

海外売上高は、全体の1/4程度



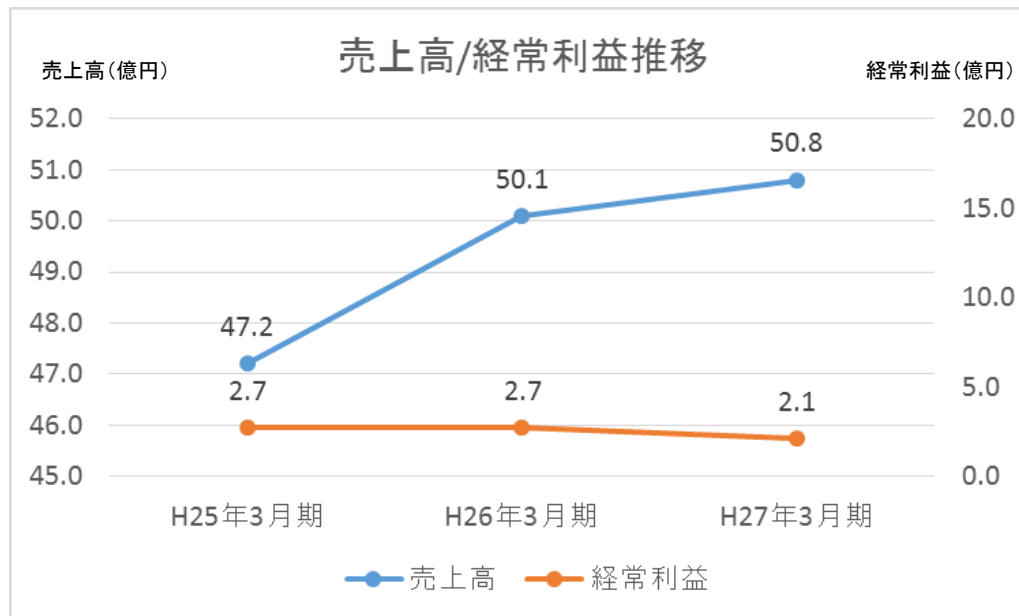
## 5. ジャニス工業株式会社(名証2部 5342)

### 沿革:

1935年 西浦製陶株式会社 創立  
1924年 愛知陶管工業株式会社 創立  
1980年 多機能便座「サワレット」を開発  
1979年 ジャニス工業株式会社に社名変更  
1996年 株式会社INAX資本及び業務提携

### 経営理念:

人にやさしい快適な生活環境づくりに貢献します。  
そして独創性と活力ある人材で 小さな巨人をめざします。



### 売上構成

#### ・日本国内売上のみ

(主要顧客 タカラスタANDARD(株) 1,264百万円  
(株)ハウステック 715百万円)

#### ・トイレ周りの製品が殆ど



## 7. 3社比較

### 収益性

	TOTO株式会社			株式会社LIXIL			ジャニス工業株式会社		
(1)総合収益性分析	147年度	148年度	149年度	71年度	72年度	73年度	34年度	35年度	36年度
A. 総資本当期純利益率(ROA)(%)	4.15	9.26	4.80	1.46	1.17	1.17	4.70	4.79	3.64
B. 自己資本当期純利益率(ROE)(%)	7.95	17.20	8.84	3.77	3.48	3.59	8.85	8.89	6.53

	TOTO株式会社			株式会社LIXIL			ジャニス工業株式会社		
(2)売上高利益率分析	147年度	148年度	149年度	71年度	72年度	73年度	34年度	35年度	36年度
A. 売上高対総利益率(粗利益率)(%)	36.33	38.25	38.06	28.06	27.50	26.73	26.54	26.22	24.44
B. 売上高対営業利益率(%)	4.91	8.52	6.87	3.51	4.24	3.09	5.26	5.02	3.72
C. 売上高対経常利益率(%)	5.48	9.11	7.28	3.69	4.60	3.46	5.70	5.40	4.06
D. 売上高対当期純利益率(%)	3.56	7.97	4.56	1.49	1.29	1.32	4.68	4.65	3.65
E. 売上高対販売管理費比率(%)	31.42	29.72	31.18	24.55	23.26	23.64	21.28	21.20	20.73

## 7. 3社比較

### 安全性

	TOTO株式会社			株式会社LIXIL			ジャニス工業株式会社		
(6) 短期支払能力分析	147年度	148年度	149年度	71年度	72年度	73年度	34年度	35年度	36年度
A. 流動比率(%)	137.72	169.20	170.66	142.55	131.04	146.65	182.16	212.35	207.29
B. 当座比率(%)	94.48	122.97	115.97	91.85	89.92	101.49	145.46	166.89	148.29

	TOTO株式会社			株式会社LIXIL			ジャニス工業株式会社		
(7) 資本の安定性分析	147年度	148年度	149年度	71年度	72年度	73年度	34年度	35年度	36年度
A. 自己資本比率(%)	50.61	52.02	52.26	38.29	33.22	32.13	53.16	53.70	55.45
B. 負債比率(%)	91.39	85.66	84.26	158.81	196.83	205.59	88.12	85.57	79.28

### 効率性

	TOTO株式会社			株式会社LIXIL			ジャニス工業株式会社		
(4) 回転率・回転期間分析	147年度	148年度	149年度	71年度	72年度	73年度	34年度	35年度	36年度
A. 総資本回転率(回)	1.17	1.16	1.05	0.98	0.91	0.89	1.00	1.03	1.00
B. 固定資産回転率(回)	2.35	2.54	2.17	2.11	1.93	1.93	1.86	1.97	1.86
C. 売上債権回転期間(日)	64.36	67.41	63.33	98.45	109.19	96.81	85.74	84.60	79.05
D. 棚卸資産回転期間(日)	32.19	29.01	37.24	39.63	39.18	40.82	23.29	26.06	36.04
E. 買入債務回転期間(日)	47.14	48.17	49.04	51.10	52.85	50.82	48.21	47.40	45.10

## 8. 3社の課題

---

### TOTO

- 海外住設事業の効率的な展開
- 新領域事業（セラミック、環境建材、燃料電池）の強化



- キャッシュ・コンバージョン・サイクルの見直し
- 国内需要の低下に対し、グローバル展開を強化する
- 経営効率改善

### Janis

- 事業が、国内の衛生機器の製造・販売の単一セグメントであり、業績の安定化のためには、高付加価値商品/サービスによる差別化が必要