

The TAMRON logo is displayed in a bold, blue, sans-serif font. A registered trademark symbol (®) is located at the top right of the word "TAMRON".

**TAMRON®**

産業の眼を創造貢献するタムロン

# 2014年12月期 第2四半期決算説明会

2014年8月6日(水)

株式会社タムロン (証券コード:7740)

## I. 第2四半期決算概要

1. 事業概要	P.4
2. 2014年上期総括	P.5
3. 2014年四半期別業績推移	P.6
4. 2014年上期業績	P.7
5. 利益変動要因	P.8
6. 2014年セグメント別上期業績	P.9
7. 2014年セグメント別四半期別業績	P.10

## II. 通期予想

1. 2014年通期予想	P.12
2. 2014年売上高・営業利益予想	P.13
3. 2014年セグメント別通期予想	P.14
4. 2014年セグメント別予想	
①写真関連事業	P.15
②レンズ関連事業	P.16
③特機関連事業	P.17

## III. 財務状況

1. 財政状態	P.19
2. 設備投資、減価償却費	P.20
3. 研究開発費	P.21
4. たな卸資産、有利子負債	P.22
5. キャッシュ・フロー	P.23
6. 配当金の推移	P.24
7. 参考データ	
①主要経営指標	P.25
②為替感応度	P.26

## IV. 中期戦略

1. ブランドメッセージ	P.28
2. 中期目標(2016年)	P.28
3. 2016年セグメント別中期目標	
①写真関連事業	P.29
②レンズ関連事業	P.30
③特機関連事業	P.31
4. 生産体制の強化について	P.32

# I . 決算概要

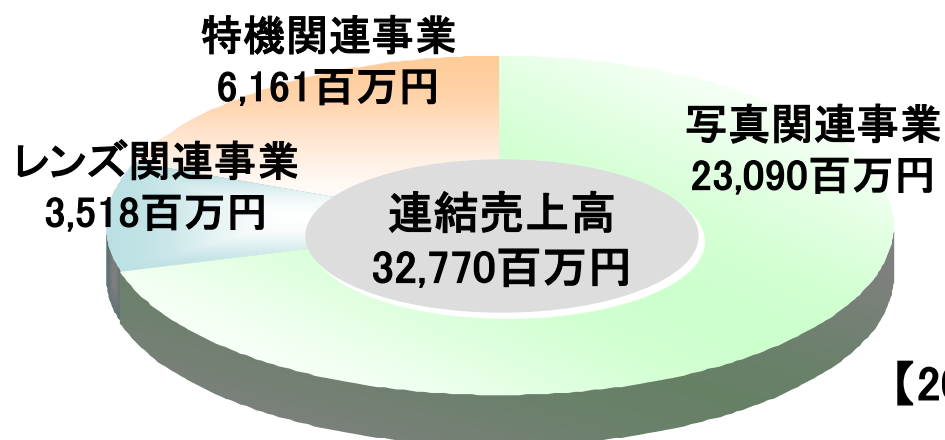
# I - 1. 事業概要

## 【会社情報】

- ❖ グループ会社(連結子会社): 9社
- ❖ 国内事業所数: 4 / 営業拠点: 7
- ❖ ISO9001、ISO14001 認証取得  
ISO/TS16949 認証取得
- ❖ 連結売上高: 32,770百万円(14年上期)
- ❖ 連結従業員数: 2,574人(14年6月末現在)
- ❖ 連結総資産: 63,880百万円(14年6月末現在)

## 【事業内容】

- ❖ 写真関連事業  
レンズ交換式カメラ用交換レンズ  
(一眼レフ・ミラーレス)
- ❖ レンズ関連事業  
ビデオカメラ用レンズ  
デジタルカメラ用レンズ  
遠赤外線カメラ用レンズ  
各種光学用デバイス部品等
- ❖ 特機関連事業  
監視カメラ用レンズユニット  
監視カメラ  
車載用レンズ  
原器



【2014年上期 事業セグメント別売上高】

## I -2. 2014年 上期総括

### 【 経 営 環 境 】

- ❖ 世界経済は、一部に弱さも見られるものの、総じて緩やかな回復基調で推移
- ❖ ドル・ユーロともに円安基調が継続
- ❖ デジタルカメラ市場 ⇒ レンズ一体型は、前年比4割減と大幅な市場縮小が継続  
レンズ交換式は、ミラーレスが好調に推移するも、全体では1割減

### 【 当 社 実 績 】

- ❖ 連結業績は、円安によるプラス影響もあり増収増益。売上高・利益ともに計画達成
- ❖ 写真関連事業は、新製品の投入効果等により、増収増益(利益は約2割増)
- ❖ 特機関連事業は、3期連続増収増益。上期としては過去最高売上高・利益を達成

### 【 ト ピ ッ ク ス 】

- ❖ 世界初のズーム倍率を誇る超高倍率ズームレンズ 16-300mm VC PZD (Model B016) を発売
- ❖ ミラーレスカメラ用交換レンズ発売により、各種マウントに対応した交換レンズのラインナップ拡充

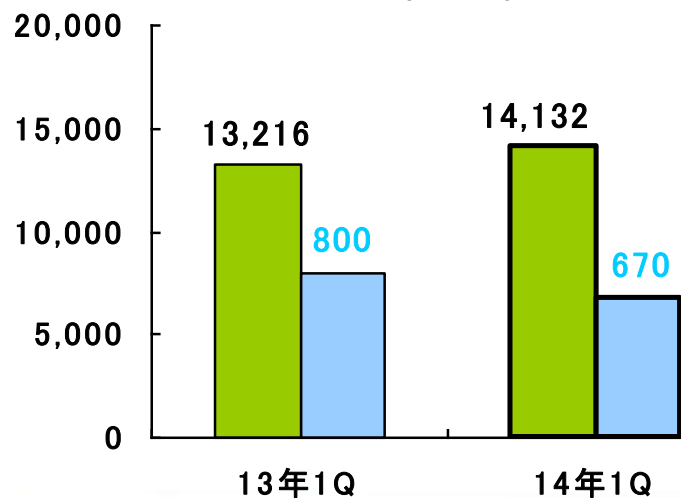
# I -3. 2014年 四半期別業績推移

(単位:百万円)

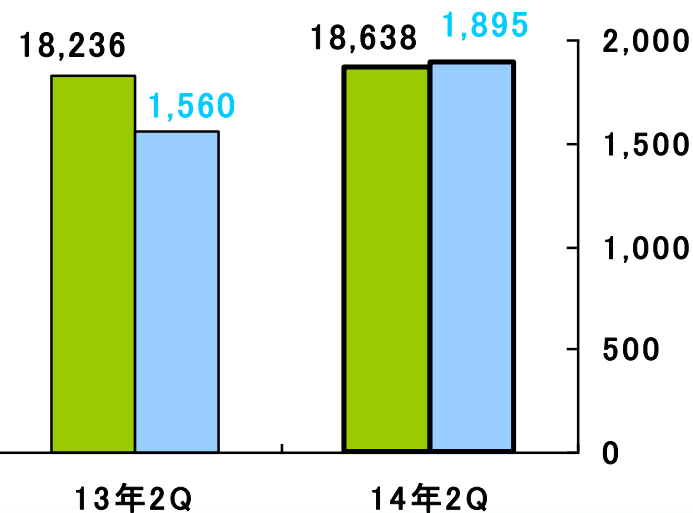
	2013年 1Q	2014年 1Q	増減	2013年 2Q	2014年 2Q	増減
<b>売上高</b>	13,216	14,132	+916	18,236	18,638	+401
<b>営業利益</b>	800	670	△130	1,560	1,895	+334
<b>営業利益率</b>	6.1%	4.7%	△1.4%	8.6%	10.2%	+1.6%

(売上高/百万円)

■ 売上高 ■ 営業利益



(営業利益/百万円)



# I -4. 2014年 上期業績

(単位:百万円)

	2013年 上期実績	2014年 上期計画	2014年 上期実績	増減 (対前年上期)		増減 (対計画)		為替影響額 (対前年上期)
				額	率	額	率	
売上高	31,453	32,500	32,770	1,317	104.2%	270	100.8%	+21億円
営業利益	2,360	2,400	2,565	205	108.7%	165	106.9%	+5億円
営業利益率	7.5%	7.4%	7.8%	0.3%	-	0.4%	-	
経常利益	2,292	2,300	2,638	346	115.1%	338	114.7%	
経常利益率	7.3%	7.1%	8.1%	0.8%	-	1.0%	-	
四半期純利益	1,615	1,650	1,820	205	112.7%	170	110.4%	

# I -5. 利益変動要因 対2013年上期実績

(単位:百万円)

	2013年 上期実績	2014年 上期実績	増 減 (対前年上期)		変動要因
			金額	率	
<b>売上高</b>	<b>31,453</b>	<b>32,770</b>	<b>1,317</b>	<b>104.2%</b>	為替影響 + 21億円 売上減 △ 8億円 <hr/> + 13億円
<b>営業利益</b>	<b>2,360</b>	<b>2,565</b>	<b>205</b>	<b>108.7%</b>	為替影響 + 5億円 売上減 △ 2.5億円 その他 △ 0.5億円 <hr/> + 2億円



# I -6. 2014年 セグメント別上期業績

(単位:百万円)

		2013年 上期実績	2014年 上期計画	2014年 上期実績	増減 (対前年上期)		増減 (対計画)		為替 影響額 対前年 上期
					金額	率	金額	率	
写真関連 事業	売上高	22,380	23,500	23,090	709	103.2%	△409	98.3%	13.5億円
	営業利益	1,956	2,200	2,311	355	118.2%	111	105.1%	3.5億円
	営業利益率	8.7%	9.4%	10.0%	1.3%	-	0.6%	-	-
市場はマイナス成長と厳しい環境ながら、自社ブランドが新製品投入効果等により好調に推移し、増収増益。									
レンズ関連 事業	売上高	3,833	3,000	3,518	△314	91.8%	518	117.3%	3億円
	営業利益	613	100	260	△352	42.5%	160	260.6%	0.5億円
	営業利益率	16.0%	3.3%	7.4%	△8.6%	-	4.1%	-	-
スマートフォンの普及による市場の大幅縮小の影響等により減収。開発費の回収が少額となり、利益は大幅減益。									
特機関連 事業	売上高	5,239	6,000	6,161	922	117.6%	161	102.7%	4.5億円
	営業利益	866	1,200	1,147	281	132.4%	△52	95.6%	1億円
	営業利益率	16.5%	20.0%	18.6%	2.1%	-	△1.4%	-	-
成長を続ける監視カメラ市場において、付加価値の高い監視カメラ用レンズの販売に注力し、増収増益。									
消去又は全社		△1,075	△1,100	△1,153	△78	-	△53	-	-
合計	売上高	31,453	32,500	32,770	1,317	104.2%	270	100.8%	21億円
	営業利益	2,360	2,400	2,565	205	108.7%	165	106.9%	5億円

# I -7. 2014年 セグメント別四半期別業績

(単位:百万円)

		2014年 第1四半期実績	2014年 第2四半期実績	2014年 上期実績
写真関連 事業	売上高	9,387	13,702	23,090
	営業利益	619	1,692	2,311
	営業利益率	6.6%	12.3%	10.0%
レンズ関連 事業	売上高	1,590	1,928	3,518
	営業利益	23	237	260
	営業利益率	1.5%	12.3%	7.4%
特機関連 事業	売上高	3,154	3,007	6,161
	営業利益	668	478	1,147
	営業利益率	21.2%	15.9%	18.6%
消去又は全社		△641	△512	△1,153
合計	売上高	14,132	18,638	32,770
	営業利益	670	1,895	2,565

## Ⅱ. 2014年予想

## Ⅱ-1. 2014年 通期予想

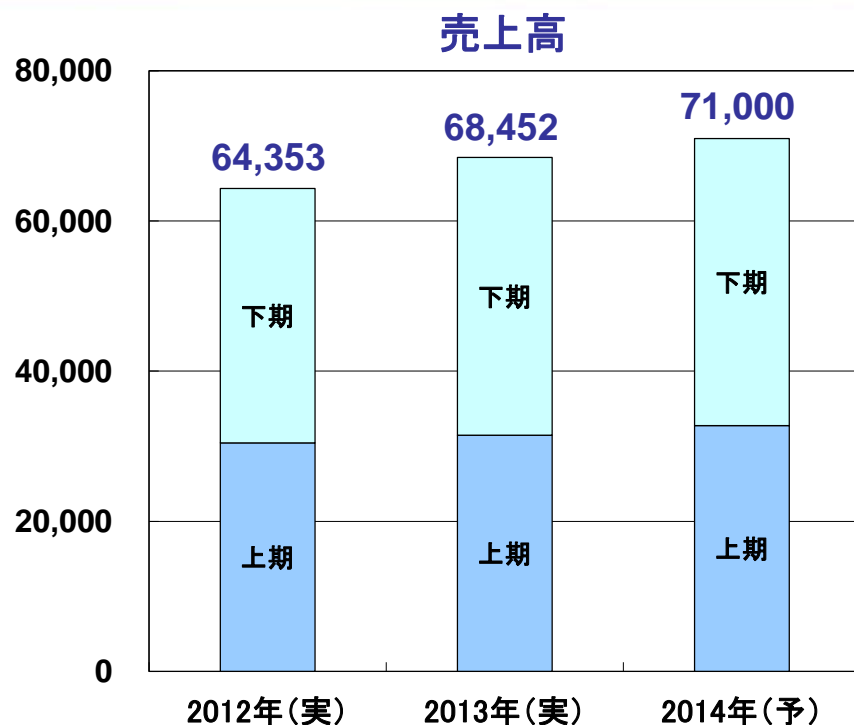
(単位:百万円)

	2013年 通期実績	2014年 上期実績	2014年 下期予想	2014年 通期予想	増減 (対前年通期)	
					額	率
売上高	68,452	32,770	38,229	71,000	2,547	103.7%
営業利益	5,233	2,565	3,234	5,800	566	110.8%
営業利益率	7.6%	7.8%	8.5%	8.2%	0.6%	-
経常利益	5,196	2,638	2,961	5,600	403	107.8%
経常利益率	7.6%	8.1%	7.7%	7.9%	0.3%	-
当期利益	3,197	1,820	2,079	3,900	702	122.0%

### 【通期見通し】

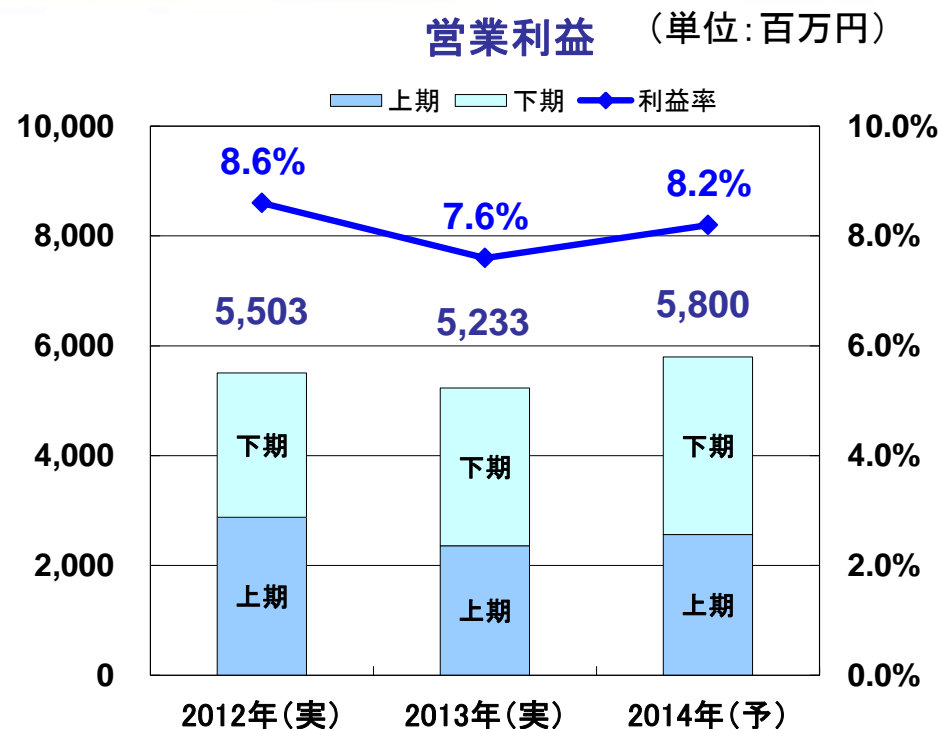
- ❖ 上期実績は計画比で利益面が若干上振れるも、通期予想は期初予想(2014年2月発表)を据え置き
- ❖ 下期為替前提は期初想定レートでの1米ドル=100円、1ユーロ=135円から変更なし

## Ⅱ-2. 2014年 売上高・営業利益予想



上期	30,432	31,453	32,770
下期	33,920	36,999	38,229
通期	64,353	68,452	71,000
前期比	110.0%	106.4%	103.7%

\* (実):実績 \* (予):予想



上期	2,879	2,360	2,565
下期	2,623	2,872	3,234
通期	5,503	5,233	5,800
利益率	8.6%	7.6%	8.2%
前期比	96.8%	95.1%	110.8%

## II-3. 2014年 セグメント別通期予想

(単位:百万円)

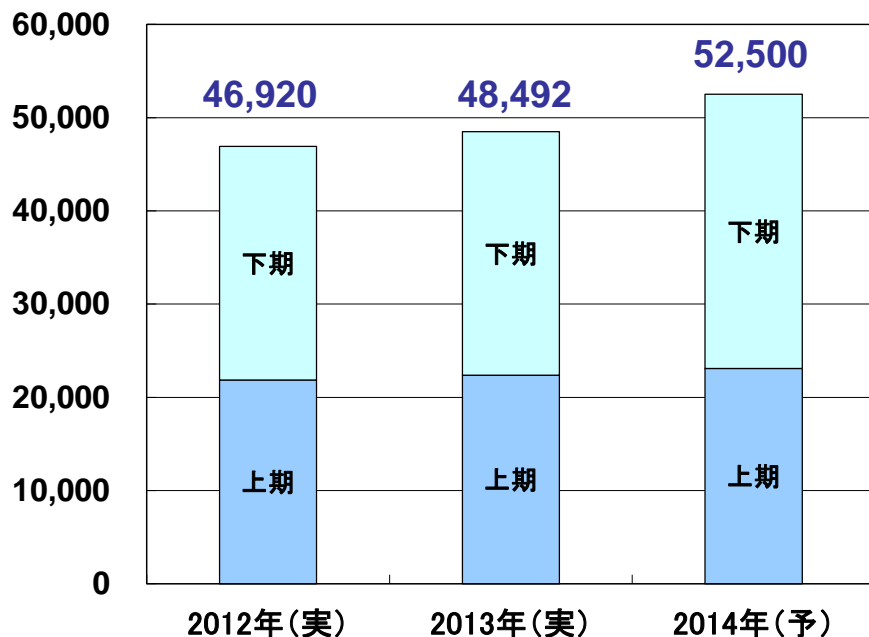
		2013年 通期実績	2014年 期初計画	2014年 修正計画	増減 (対前年通期)		増減 (対期初計画)	
					金額	率	金額	率
写真関連 事業	売上高	48,492	51,500	52,500	4,007	108.3%	1,000	101.9%
	営業利益	4,280	5,400	5,900	1,619	137.8%	500	109.3%
	営業利益率	8.8%	10.5%	11.2%	2.4%	-	0.7%	-
レンズ関連 事業	売上高	7,629	6,000	6,500	△1,129	85.2%	500	108.3%
	営業利益	938	300	500	△438	53.3%	200	166.7%
	営業利益率	12.3%	5.0%	7.7%	△4.6%	-	2.7%	-
特機関連 事業	売上高	12,330	13,500	12,000	△330	97.3%	△1,500	88.9%
	営業利益	2,429	2,800	2,100	△329	86.4%	△700	75.0%
	営業利益率	19.7%	20.7%	17.5%	△2.2%	-	△3.2%	-
消去又は全社		△2,415	△2,700	△2,700	△284	-	0	-
合計	売上高	68,452	71,000	71,000	2,547	103.7%	0	100.0%
	営業利益	5,233	5,800	5,800	566	110.8%	0	100.0%

❖ 上期実績及び直近の下期見込を考慮し、各セグメントの売上高・営業利益を修正

(連結売上高・営業利益は修正なし)

# Ⅱ-4. 2014年 セグメント別予想 ①写真関連事業

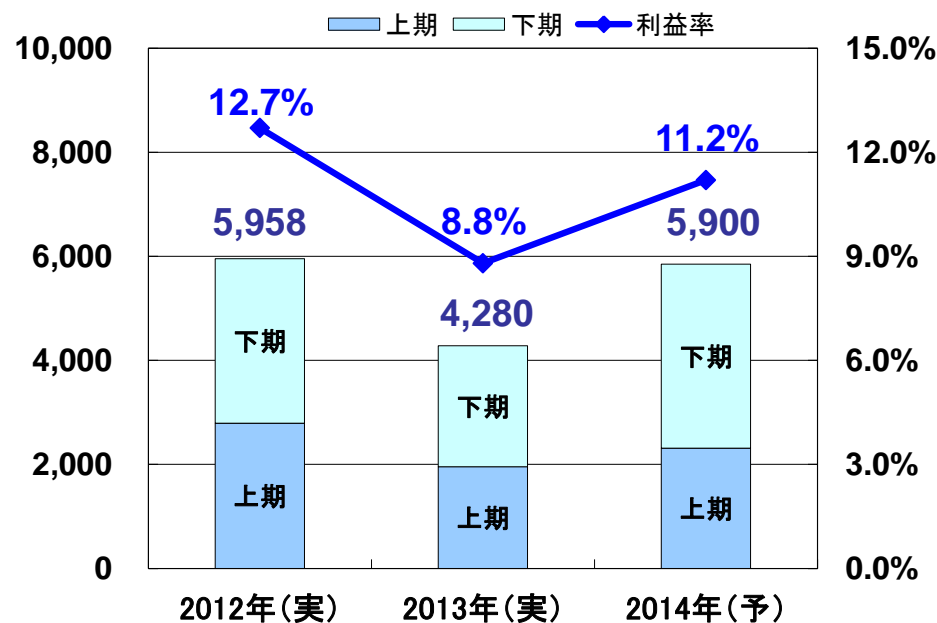
### 売上高



上期	21,870	22,380	23,090
下期	25,049	26,111	29,409
通期	46,920	48,492	52,500
前期比	118.2%	103.4%	108.3%

\* (実): 実績 \* (予): 予想

### 営業利益 (単位: 百万円)

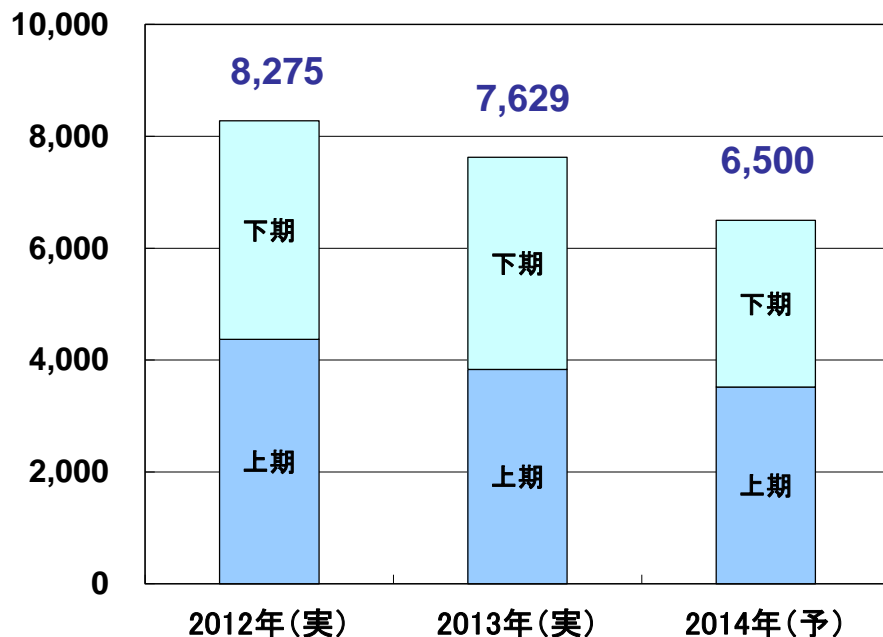


上期	2,792	1,956	2,311
下期	3,166	2,324	3,538
通期	5,958	4,280	5,900
利益率	12.7%	8.8%	11.2%
前期比	100.9%	71.8%	137.8%

❖ 上期に発売した自社ブランド新製品の販売に注力し、増収増益を目指す。

## II-4. 2014年 セグメント別予想 ②レンズ関連事業

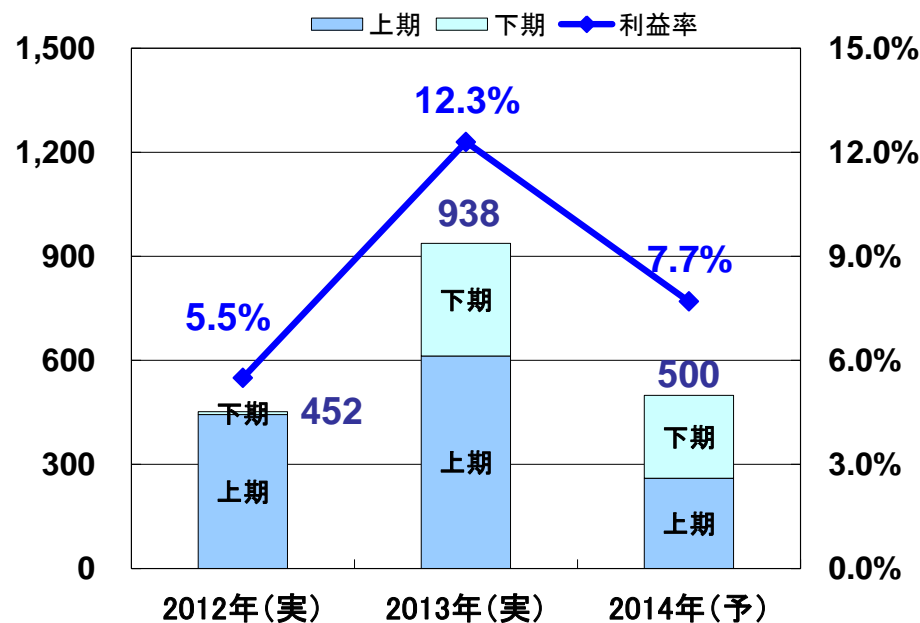
### 売上高



上期	4,369	3,833	3,518
下期	3,906	3,795	2,981
通期	8,275	7,629	6,500
前期比	78.1%	92.2%	85.2%

\* (実): 実績 \* (予): 予想

### 営業利益 (単位: 百万円)

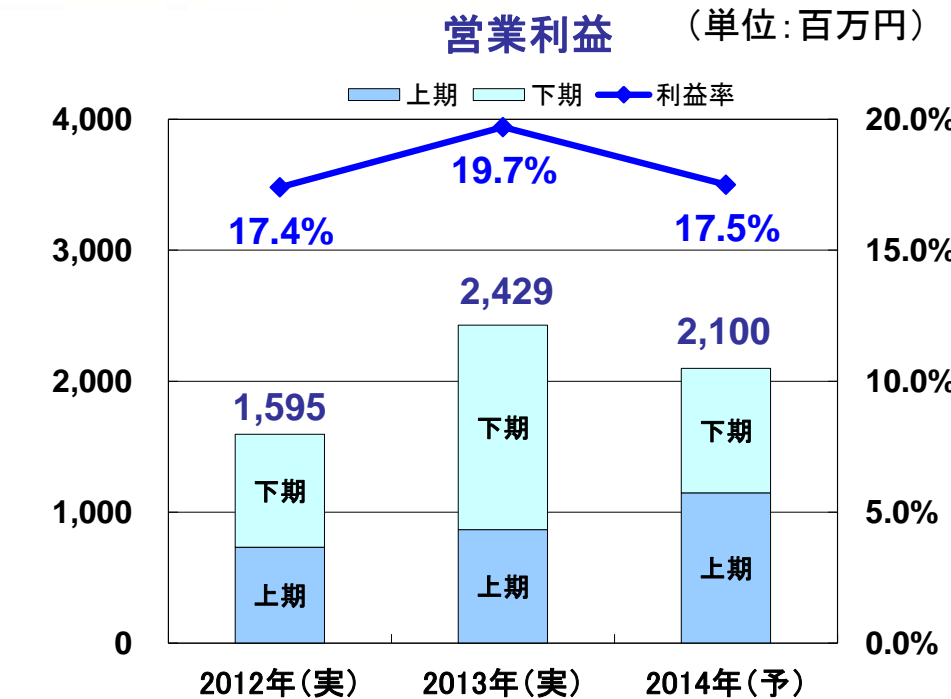
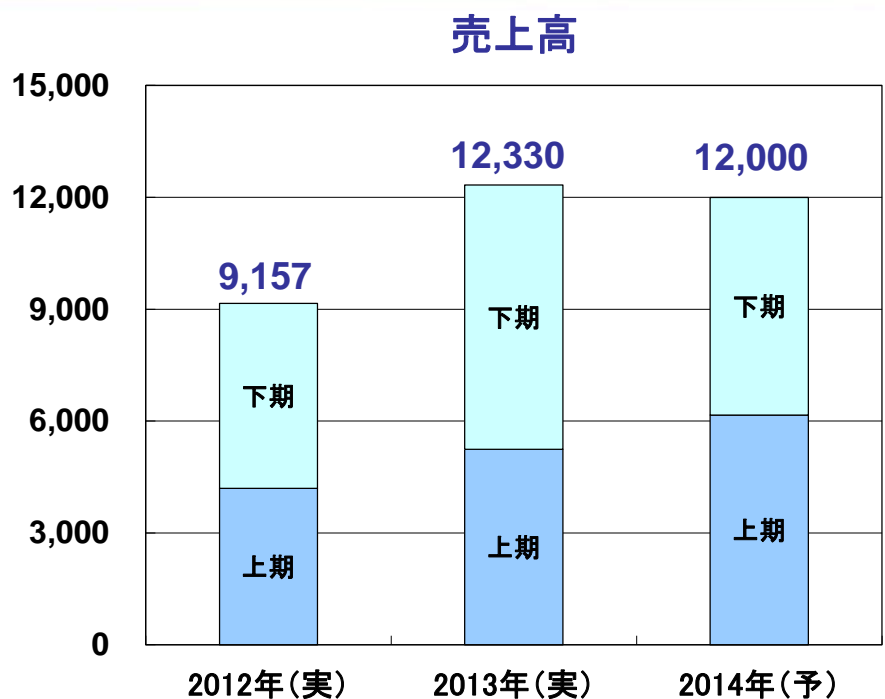


上期	444	613	260
下期	8	325	239
通期	452	938	500
利益率	5.5%	12.3%	7.7%
前期比	65.5%	207.4%	53.3%

❖ 厳しい市場環境の継続が予想されるため、減収減益を見込む



# Ⅱ-4. 2014年 セグメント別予想 ③特機関連事業



上期	4,193	5,239	6,161
下期	4,963	7,091	5,838
通期	9,157	12,330	12,000
前期比	111.6%	134.6%	97.3%

上期	732	866	1,147
下期	863	1,563	952
通期	1,595	2,429	2,100
利益率	17.4%	19.7%	17.5%
前期比	113.6%	152.2%	86.4%

\* (実):実績 \* (予):予想

❖ 中国市場での競争激化による販売減を見込み、減収減益を見込む

## Ⅲ. 財務状況

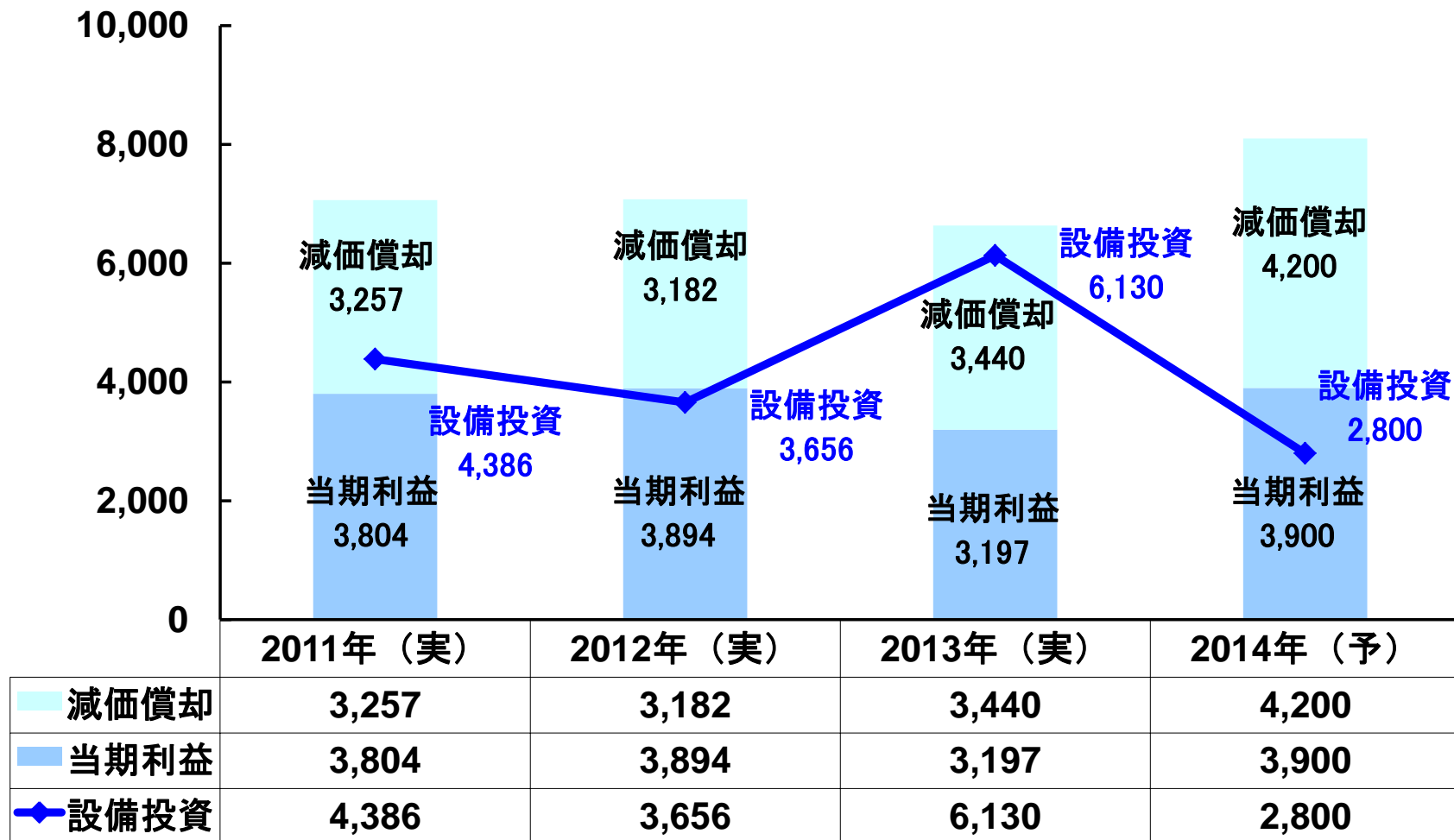
# Ⅲ-1. 財政状態

(単位:百万円)

	2013年 6月末	2013年 12月末	2014年 6月末	増減 (対前期末比)	主な増減要因
現金・預金	13,305	14,297	16,947	2,650	在庫減による
受取手形・売掛金	13,856	14,898	14,164	△734	
たな卸資産	12,278	11,055	9,725	△1,330	在庫削減に注力
その他流動資産	1,576	1,505	1,429	△76	
固定資産	21,131	22,945	21,613	△1,332	減価償却の進行および 設備投資の減少等
資産合計	62,149	64,704	63,880	△823	
流動負債	13,860	14,144	13,252	△891	買掛金の減少等
固定負債	4,259	3,471	3,686	214	
負債合計	18,120	17,616	16,939	△676	
純資産合計	44,029	47,087	46,941	△146	
負債純資産合計	62,149	64,704	63,880	△823	
自己資本比率	70.8%	72.8%	73.5%	0.7%	

## Ⅲ-2. 設備投資額、減価償却費

(単位:百万円)

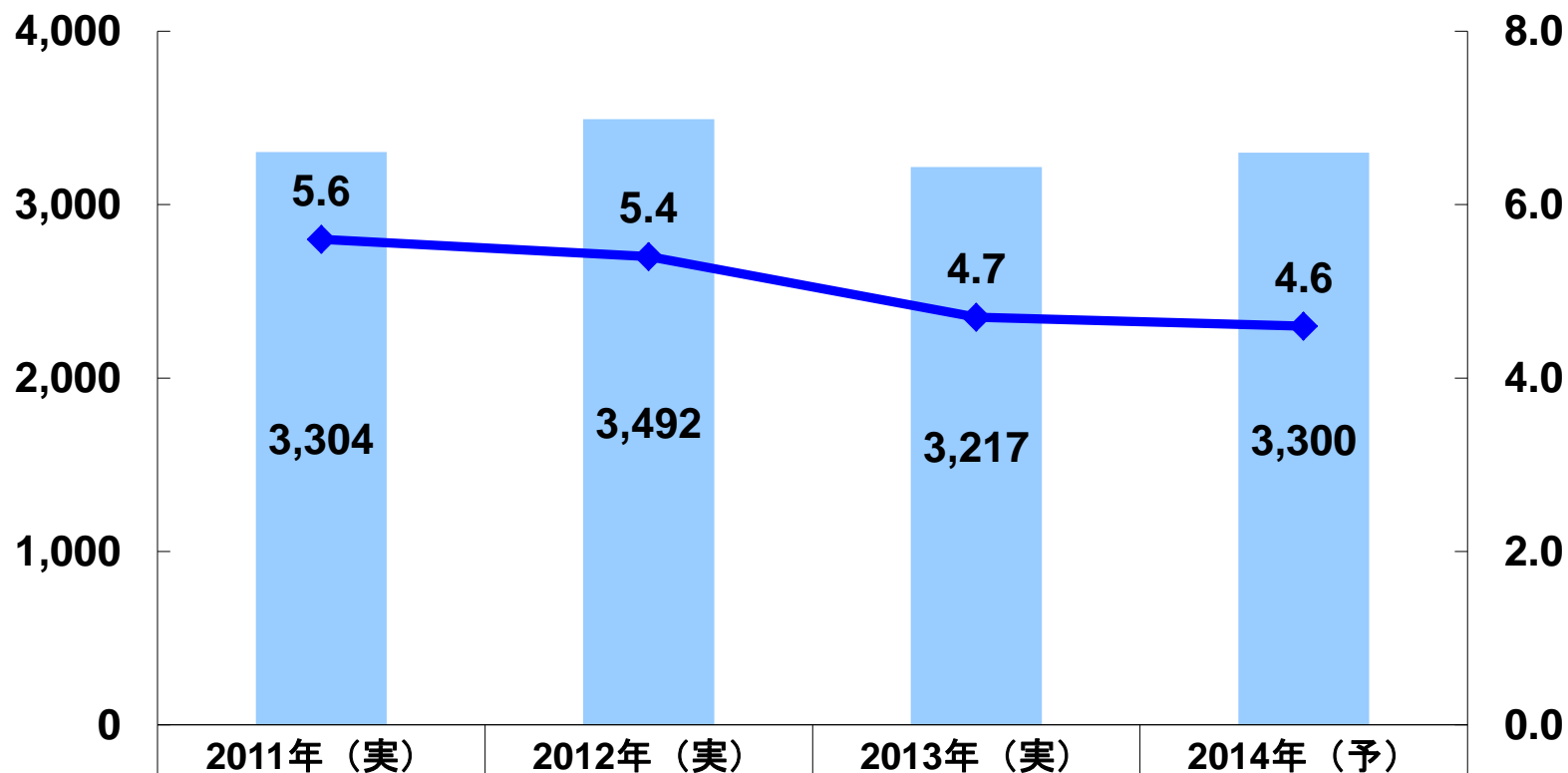


\* (実):実績 \* (予):予想

# Ⅲ-3. 研究開発費

(単位:百万円)

(単位:%)



研究開発費	3,304	3,492	3,217	3,300
率	5.6	5.4	4.7	4.6

\* 売上高に対する研究開発費比率

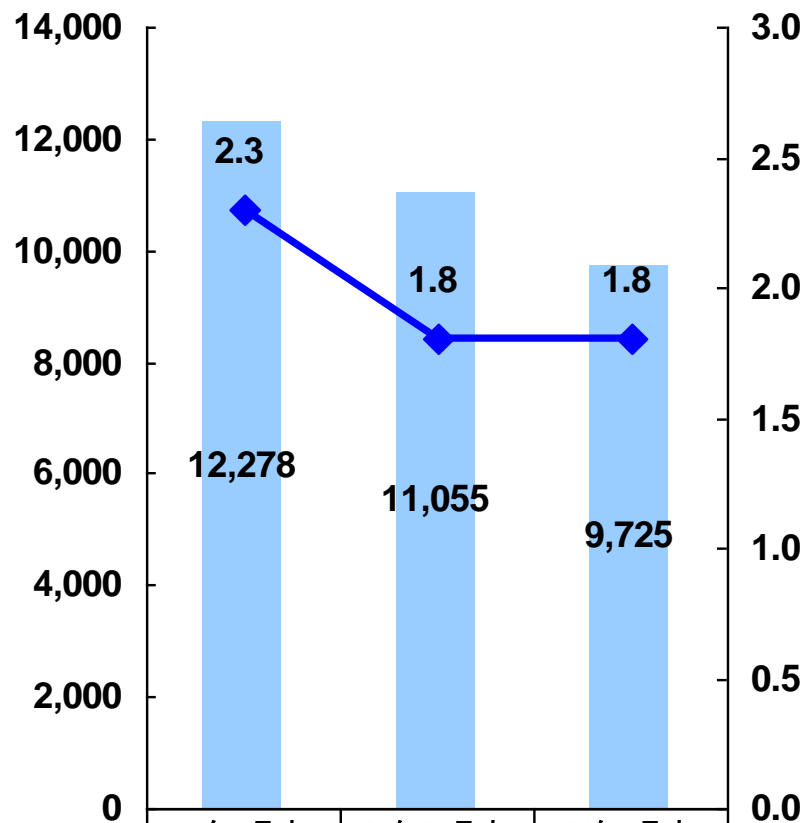
\* (実):実績 \* (予):予想

# Ⅲ-4. たな卸資産、有利子負債

## たな卸資産

(単位:百万円)

(単位:ヶ月)



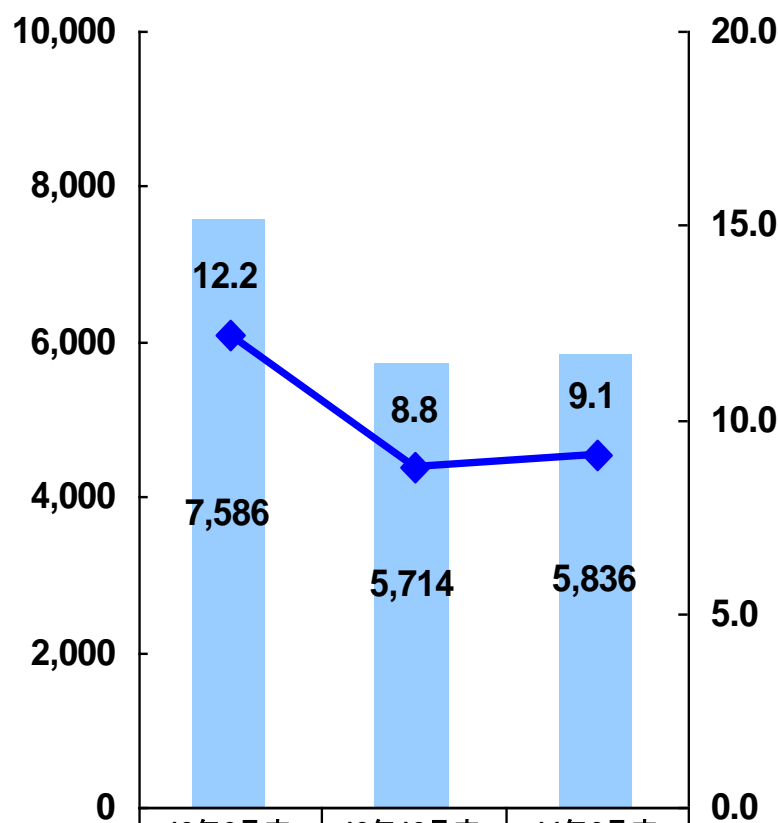
たな卸資産	12,278	11,055	9,725
回転月数	2.3	1.8	1.8

(直近6ヶ月平均売上で算出)

## 有利子負債

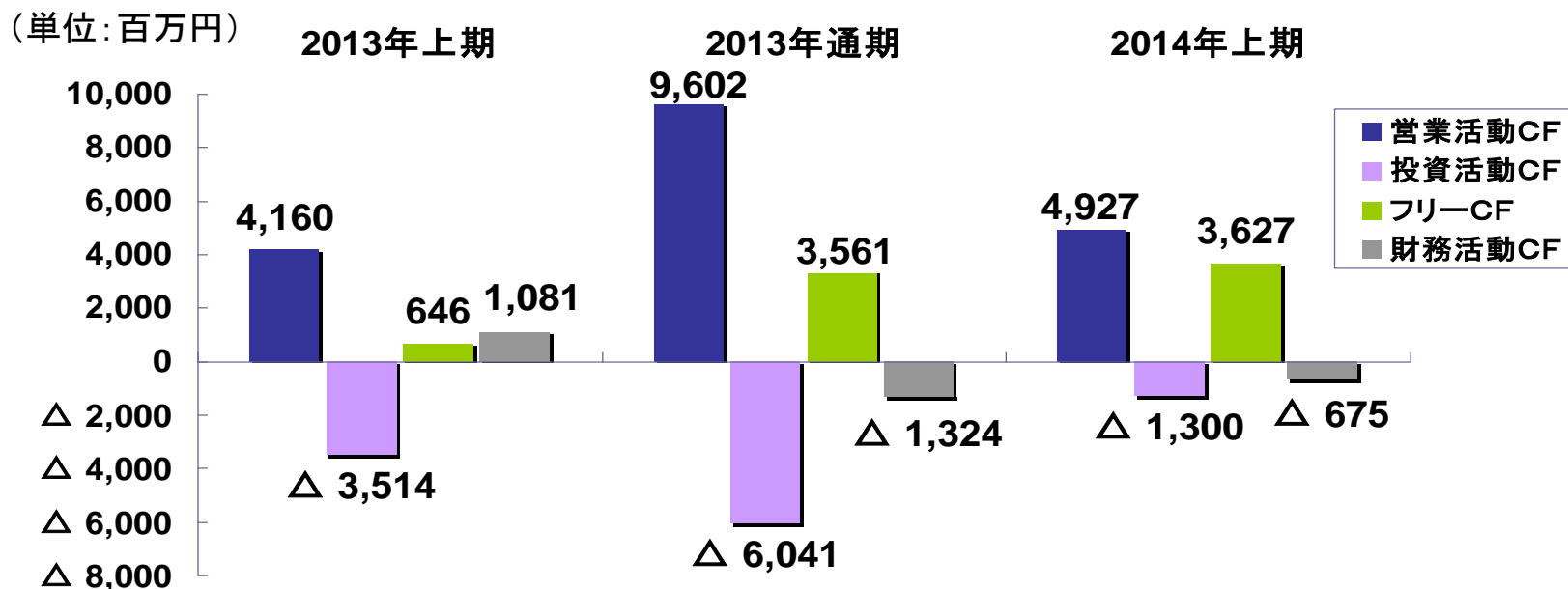
(単位:百万円)

(単位:%)



有利子負債	7,586	5,714	5,836
借入金依存度	12.2	8.8	9.1

# Ⅲ-5. キャッシュ・フロー



	2013年上期実績	2013年通期実績	2014年上期実績
営業活動CF	4,160	9,602	4,927
投資活動CF	△3,514	△6,041	△1,300
フリーCF	646	3,561	3,627
財務活動CF	1,081	△1,324	△675
現金及び現金同等物の期末残高	13,305	14,297	16,947
手元流動性(ヶ月)	2.54	2.51	3.10

## Ⅲ-6. 配当金の推移

(単位:円)

	2011年	2012年	2013年	2014年 (予定)
中間	20.00	20.00	20.00	20.00
期末	30.00	30.00	30.00	30.00
合計	50.00	50.00	50.00	50.00
配当性向 (連結ベース)	36.1%	35.2%	42.9%	35.2%

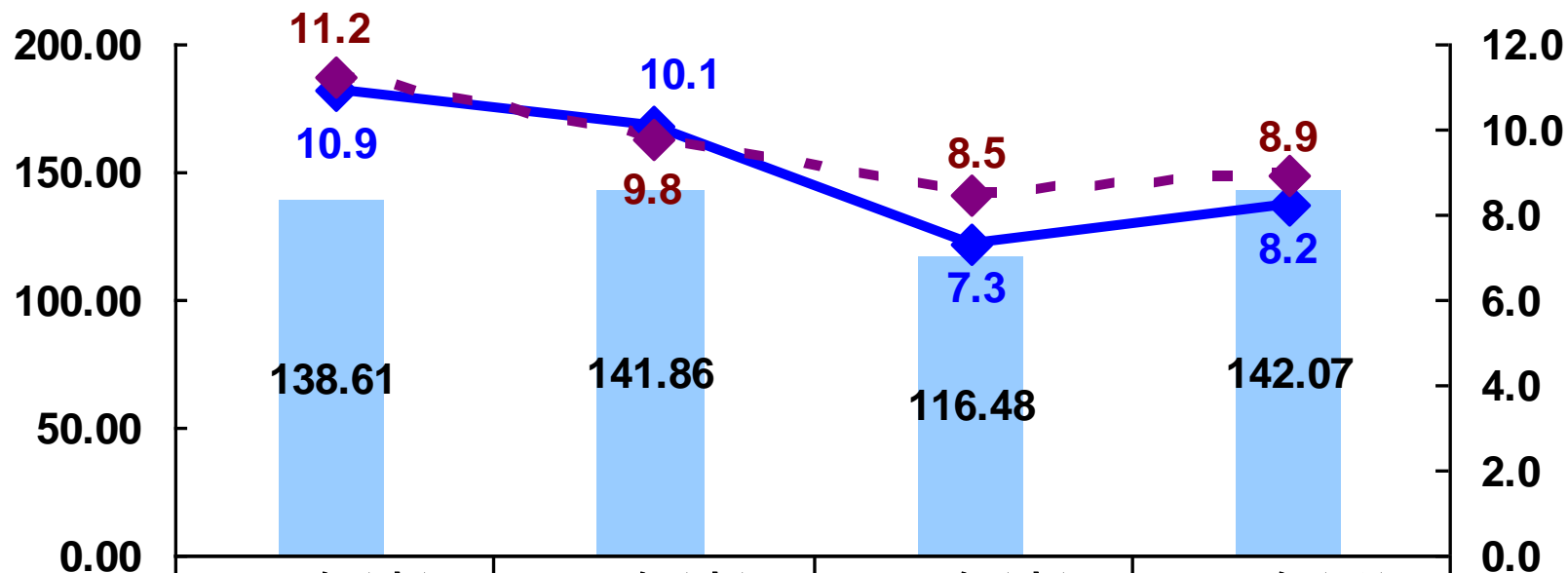


# Ⅲ-7. 参考データ

## ① 主要経営指標

(単位:円)

(単位:%)



EPS	138.61	141.86	116.48	142.07
ROE	10.9	10.1	7.3	8.2
ROA	11.2	9.8	8.5	8.9

ROE = 当期純利益 / 純資産 (分母は期中平均)

ROA = 経常利益 / 資産合計 (分母は期中平均)

## Ⅲ-7. 参考データ

### ② 為替感応度

#### (1) 2014年上期実績

	為替レート		影響額	
	2013年上期実績	2014年上期実績	売上高	営業利益
米ドル	95円73銭	102円46銭	+12.5億円	±0億円
ユーロ	125円65銭	140円44銭	+6.5億円	+5億円
他通貨	-	-	+2億円	±0億円
合計	-	-	+21億円	+5億円

(前期実績に対する影響額)

#### (2) 2014年下期予想

	為替レート	1円の変動(円安)による影響額	
	2014年下期前提	売上高	営業利益
米ドル	100円00銭	+2億円	±0億円
ユーロ	135円00銭	+0.6億円	+0.5億円

## IV. 中期戦略

# 産業の眼を創造貢献するタムロン<sup>®</sup>

## IV-2. 中期目標(2016年)

**売上高: 900億円**

**営業利益: 85億円** (営業利益率 9.4%)

# IV-3. 2016年 セグメント別中期目標

## ① 写真関連事業

売上高：670億円（売上構成比74.4%）

2016年  
中期目標

- ❖ 自社ブランドにおける画期的な新製品の開発
- ❖ 新製品の立上げ体制の確立
- ❖ 新興国市場の販売体制強化、マーケットシェア拡大

### 新商品

14年6月 発売

マイクロフォーサーズ・  
ミラーレス一眼カメラ専用

ミラーレス一眼カメラ専用  
キヤノン用



28-300mm VC PZD  
(Model A010)

14-150mm (Model C001)

18-200mm VC (Model B011)

### 戦略新商品



高倍率ズーム 14年4月発売  
16-300mm VC PZD (Model B016)

超望遠ズーム 13年12月発売  
150-600mm VC USD (Model A011)

ワイドズーム

標準系ズーム

# IV-3. 2016年 セグメント別中期目標

## ② レンズ 関連 事業

売上高：35億円（売上構成比 3.9%）

2016年  
中期目標

- ❖ 高付加価値製品に特化、コスト競争回避し、利益確保
- ❖ 遠赤外線光学系レンズのコストダウンと受注強化
  - 有力カメラメーカーとの共同開発



デジタルカメラ用レンズ、ビデオカメラ用レンズ



オリジナルズームレンズ



遠赤外線カメラ用交換レンズ

# IV-3. 2016年 セグメント別中期目標

## ③ 特機関連事業

売上高：195億円（売上構成比21.7%）

2016年  
中期目標

- ❖ 監視カメラ用レンズの開発及び全世界での販売強化
- ❖ 共創による新事業の推進
- ❖ 車載関連事業の強化
- ❖ テレビ会議や交通監視用など新規分野のビジネス強化
- ❖ 中国市場に対応した開発体制の構築



30倍一体型カメラ用ズームレンズ  
4.3-129mm F/1.6 (Model DF019)



Model M118FM35-II

交通監視用レンズ



車載用レンズ

『Flat Field Mega Pixel Lens』シリーズ

# IV-4. 生産体制の強化について

## ベトナム子会社-2013年7月稼働



項目	現状
従業員数	13年7月:200名 ⇒ 14年8月:796名
加工工程	レンズ加工、金属加工、組立
生産機種	一眼レフカメラ用交換レンズの主力モデル、 下期からは監視カメラ用レンズも生産予定

レンズ加工



金属加工



組立





# 将来の事象に係る記述に関する注意

1. 本資料は、2014年12月期の業績及び今後の経営戦略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購入や売却を勧誘するものではありません。
2. 本プレゼンテーション資料及び当社代表者が口頭にて提供する情報は、現時点で入手可能な情報をもとに当社が合理的であると判断した一定の前提に基づいております。
3. 実際の業績は記載の見通しとは異なる可能性があり得ますことをご承知おき下さい。
4. 本資料利用の結果生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。