

Rinnai

2017年度 第3四半期 決算説明

2018年2月7日

2017年度 第3四半期 連結決算要点

1

過去最高

売上高:2546.7億円 (前期比: + 4.7%)

中国、アメリカを中心とした給湯器販売が好調で増収

営業利益:248.6億円 (前期比: Δ 4.5%)

原材料価格上昇と国内の主力商品伸び悩みで減益【利益率: 9.8%】

経常利益:263.4億円 (前期比: Δ 3.7%)

為替差損軽減も、営業利益減少に伴い減益【利益率: 10.3%】

親会社株主に帰属する

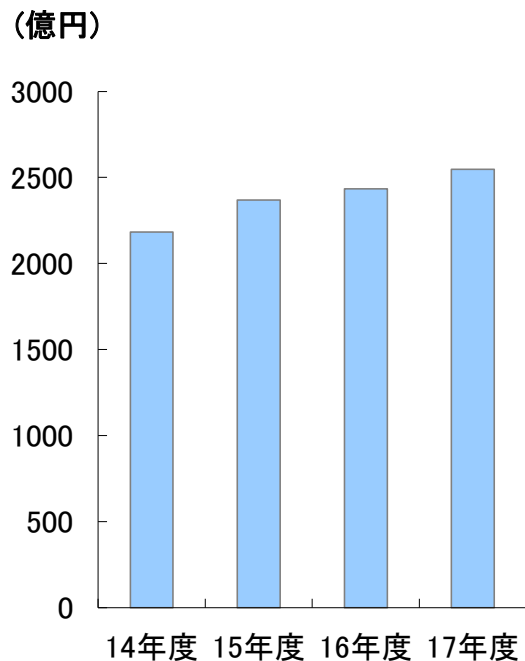
四半期純利益:166.9億円 (前期比: Δ 2.1%)

税金費用減少も、経常利益減少に伴い減益【利益率: 6.6%】

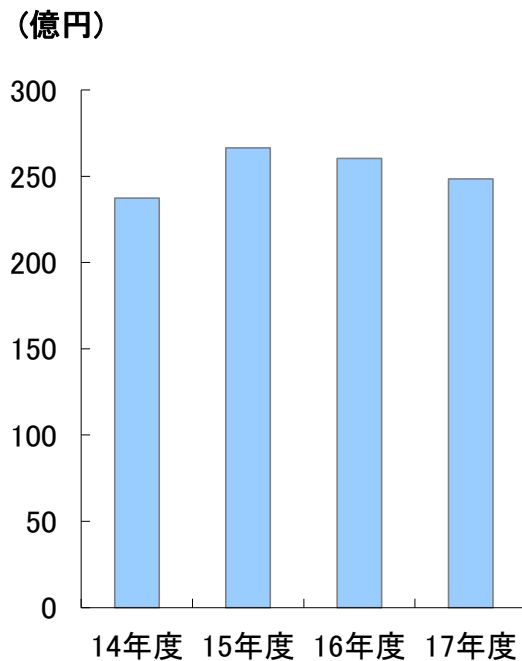
- ・中期経営計画『進化と継承 2017』最終年度は海外好調も国内が最需要期で増収減益となり利益面では厳しい状況が続く

連結業績推移 (第3四半期)

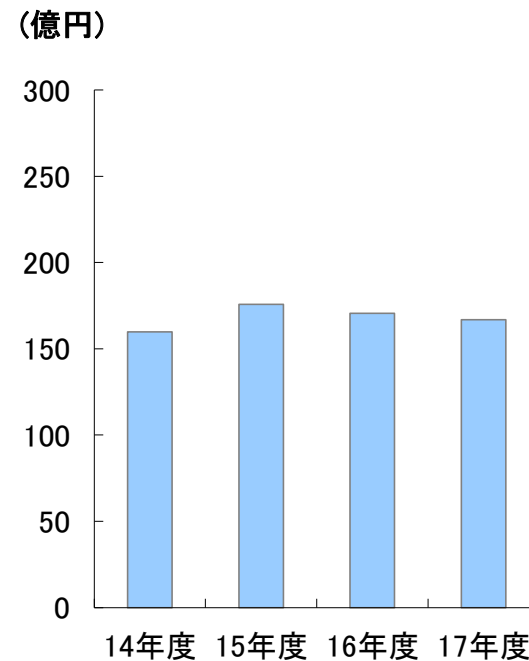
売上高



営業利益



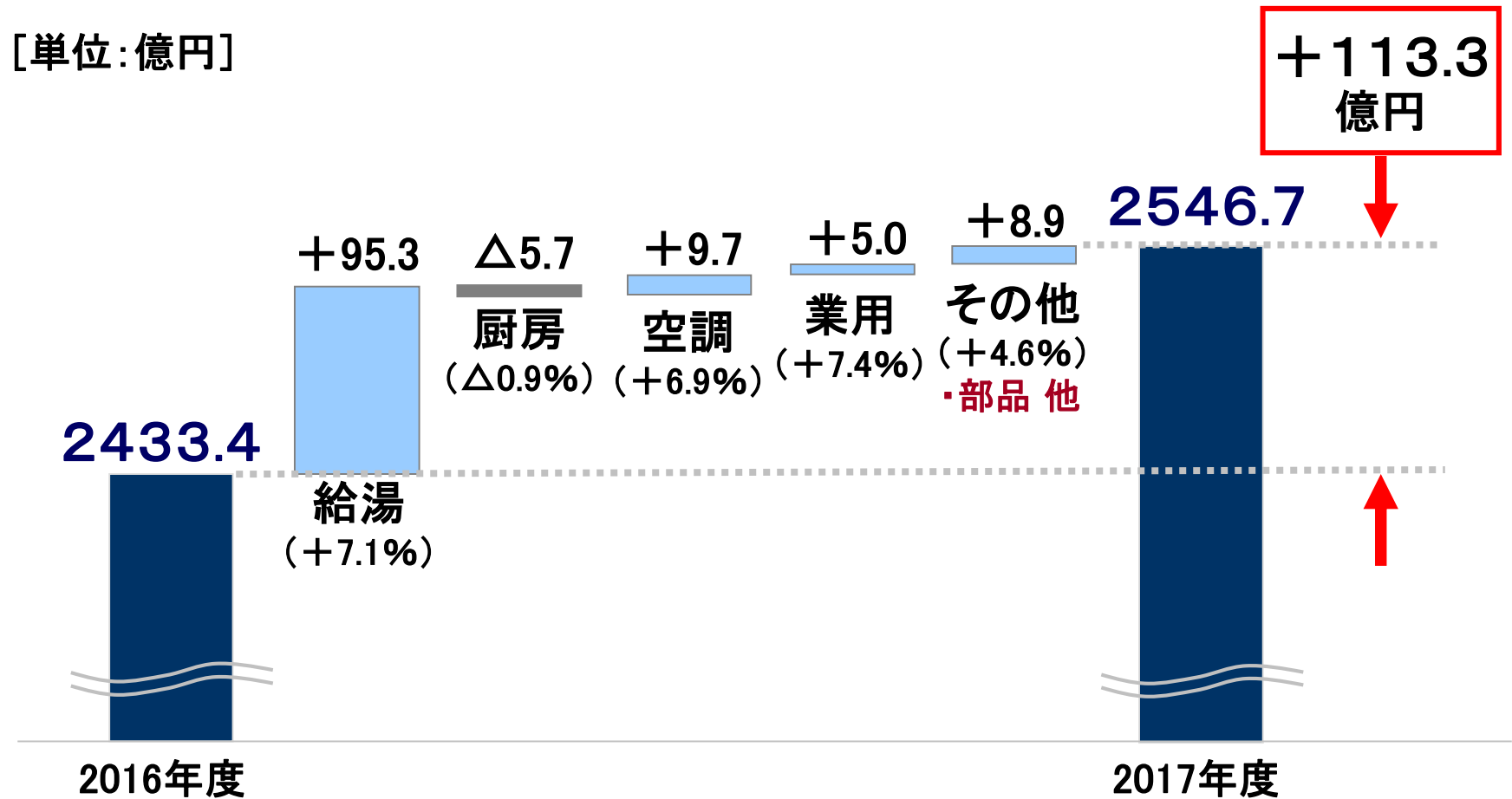
親会社株主に帰属する 四半期純利益



- ・売上高は8期連続の増加で第3四半期累計として過去最高
- ・この3年で売上は+16.7%、営業利益は+4.8%伸長

2017年度 第3四半期 連結売上分析(商品別)

[単位:億円]



- ・給湯分野は海外の給湯器販売好調で増収
- ・厨房分野は海外増収も、国内のコンロ販売減少し減収

2017年度 第3四半期 連結損益実績内訳

[単位:億円]

	売上高	前期比 増減率	営業利益	前期比 増減率	営業利益率	前期比 増減率
連結	2546.7	+4.7%	248.6	△4.5%	9.8%	△0.9P



	売上高	前期比 増減率	営業利益	前期比 増減率	営業利益率	前期比 増減率
リンナイ	1509.9	+1.9%	130.4	△5.9%	8.6%	△0.7P
国内関連	930.1	+1.1%	21.8	△28.6%	2.4%	△1.0P
海外関連	1217.9	+11.9%	98.0	+4.5%	8.0%	△0.6P
合計	3658.0	+4.8%	250.3	△4.8%	6.8%	△0.7P

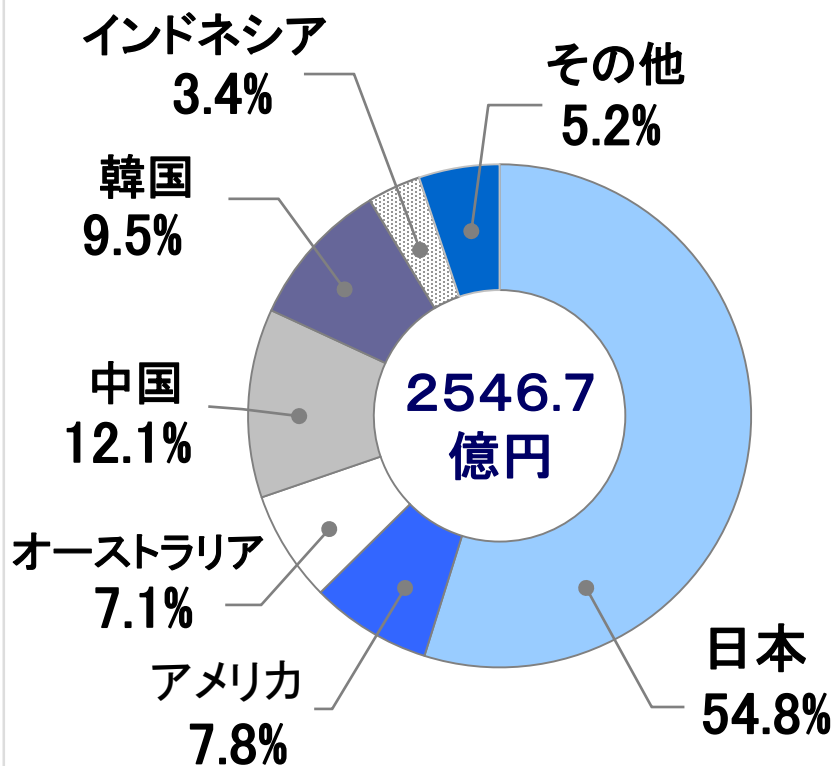
海外連結子会社売上の為替影響

※2017年度の現地通貨実績を、前年レートで換算した場合の差額を表示

〔単位:影響額(百万円) 為替レート(円)〕	為替 影響額	通貨	16年度	17年度	17年度	海外売上 構成比
			3Q平均 レート	3Q平均 レート	年初想定 レート	
リンナイオーストラリア	951	AUD	81.385	85.881	80.000	15.8%
リンナイニュージーランド	164	NZD	75.921	80.447	75.000	2.5%
リンナイアメリカ	401	USD	110.010	112.280	110.000	17.2%
リンナイブラジルHT	351	BRL	31.098	35.267	35.000	2.6%
上海林内	△323	RMB	16.676	16.503	16.500	26.8%
リンナイコリア	848	KRW	0.095	0.099	0.098	20.2%
リンナイベトナム	1	VND	0.005	0.005	0.005	0.9%
リンナイタイ	69	THB	3.112	3.274	3.200	1.2%
台湾林内	353	NTD	3.379	3.671	3.600	3.9%
林内香港	2	HKD	14.171	14.419	14.500	0.1%
リンナイインドネシア	188	IDR	0.008	0.008	0.009	7.6%
その他	39					1.2%
合計	3,043					100.0%

連結売上高 セグメント(地域)別構成比

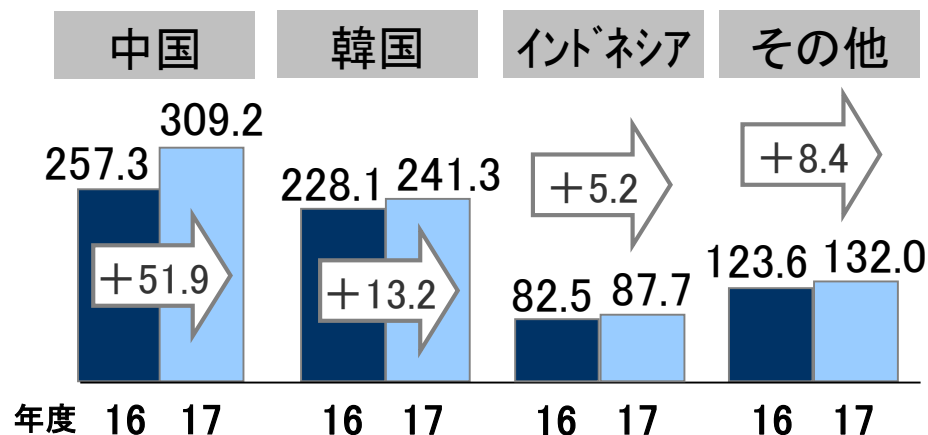
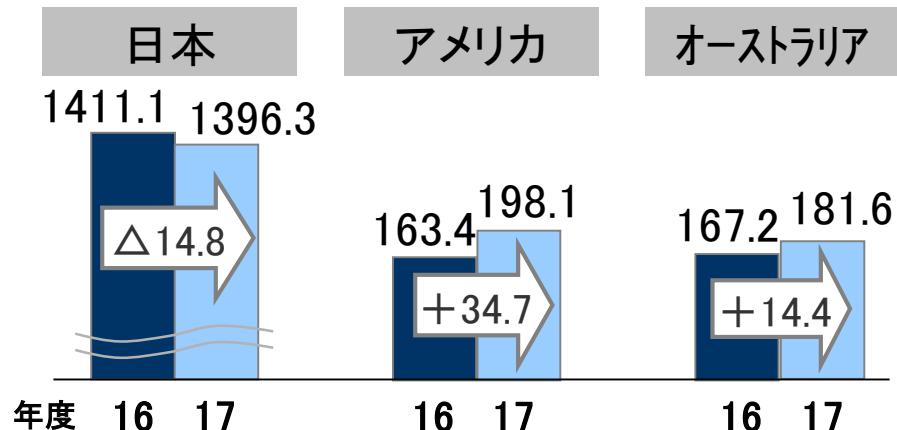
2017年度3Q 売上高



※その他:台湾・タイ・ベトナム・ニュージーランド・ブラジル等の現地法人の事業活動を含む

セグメント(地域)別前年比較

[単位:億円]



商品別売上実績（給湯機器）

[単位: 億円]	2016年度 3Q	2017年度 3Q	前期比 増減率
日本	742.8	729.6	△1.8%
アメリカ	149.2	182.0	+22.0%
オーストラリア	66.5	71.7	+7.9%
中国	221.7	276.4	+24.7%
韓国	107.3	118.3	+10.3%
その他	62.6	67.4	+7.7%
合計	1350.5	1445.8	+7.1%

商品構成比：56.8%



- ・国内はハイブリッド給湯器増加も一部販売ルートで給湯器の売上減少
- ・アメリカは住宅設備関連の市場が順調に推移し、タンクレス給湯器販売が好調
- ・中国では生活水準向上に伴う給湯器増加に加え、環境政策でボイラーも増加

商品別売上実績（厨房機器）

商品構成比：26.4%



[単位:億円]	2016年度 3Q	2017年度 3Q	前期比 増減率
日本	479.1	464.5	△3.0%
中国	29.2	26.3	△10.0%
韓国	57.9	65.1	+12.4%
インドネシア	75.0	78.7	+5.0%
その他	36.7	37.5	+2.2%
合計	678.1	672.3	△0.9%



日本



韓国



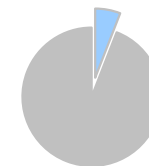
インドネシア

- ・国内は買替用食洗機、レンジフードの販売好調もコンロ減少で売上減
- ・韓国ではコンロの価格競争激化も、販売台数増加で増収
- ・インドネシアでは買替需要顕在化でコンロの販売台数増加し、増収

商品別売上実績（空調機器）

[単位:億円]	2016年度 3Q	2017年度 3Q	前期比 増減率
日本	51.1	56.3	+10.1%
アメリカ	11.1	12.1	+8.5%
オーストラリア	72.7	75.6	+4.0%
韓国	0.2	0.2	△7.0%
その他	5.8	6.6	+12.1%
合計	141.2	150.9	+6.9%

商品構成比：5.9%



日本

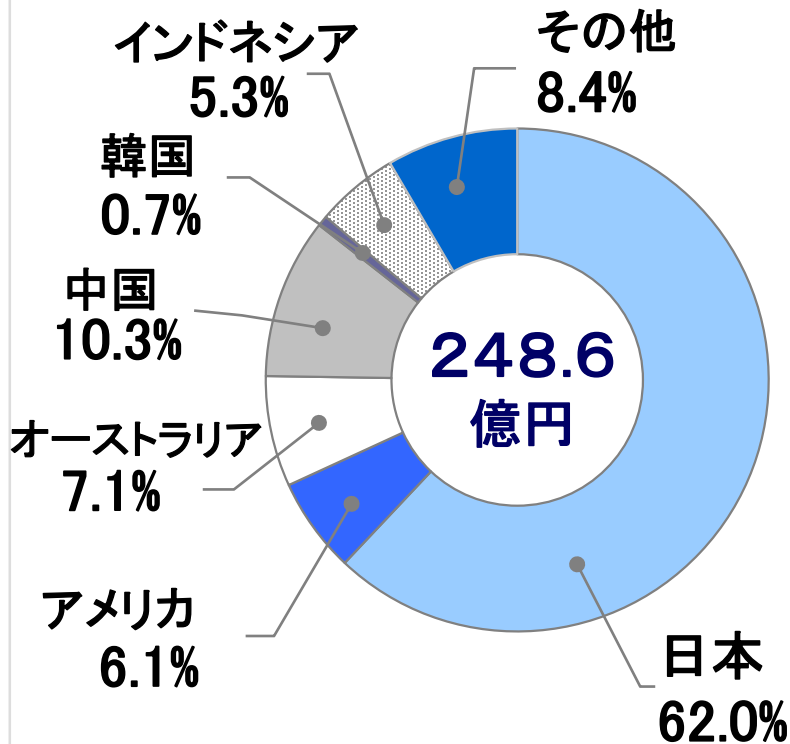


オーストラリア

- ・オーストラリアはダクト式冷暖房システムおよびエアコンの販売が増加
- ・日本では、主力商品のファンヒーターの販売台数が増加

連結営業利益 セグメント(地域)別構成比

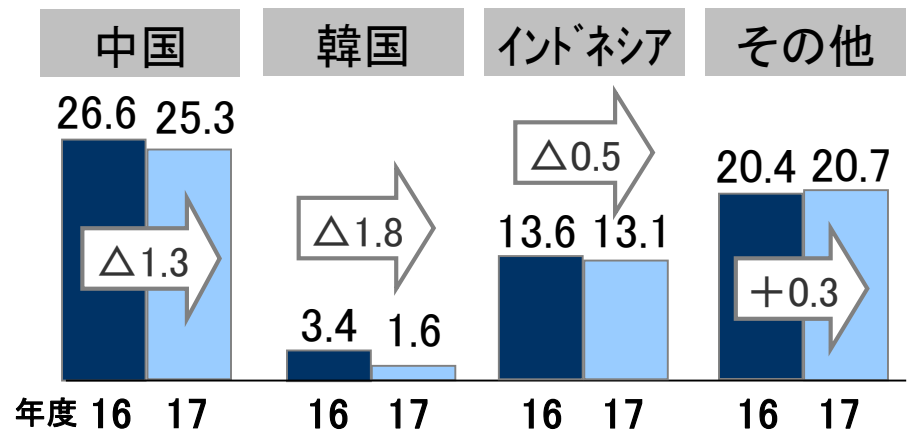
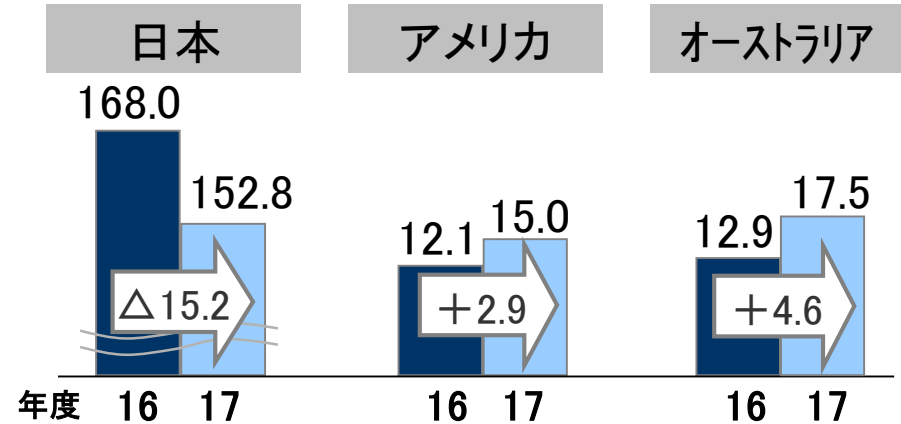
2017年度3Q 営業利益



※その他:台湾・タイ・ベトナム・ニュージーランド・ブラジル等の現地法人の事業活動を含む

セグメント(地域)別前年比較

[単位:億円]

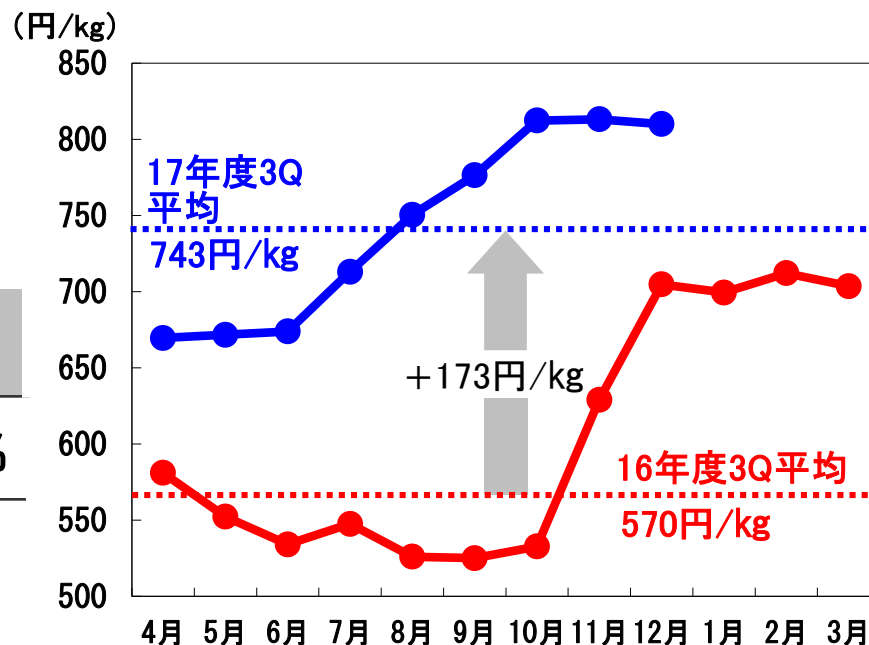


電気銅の動向

- 銅相場は年初想定715円/kgを上回り推移

(円/kg)	16年度 3Q平均	17年度 3Q平均	前期比 増減率
平均単価	570	743	+30.4%

※使用箇所:給湯器(熱交換器等)

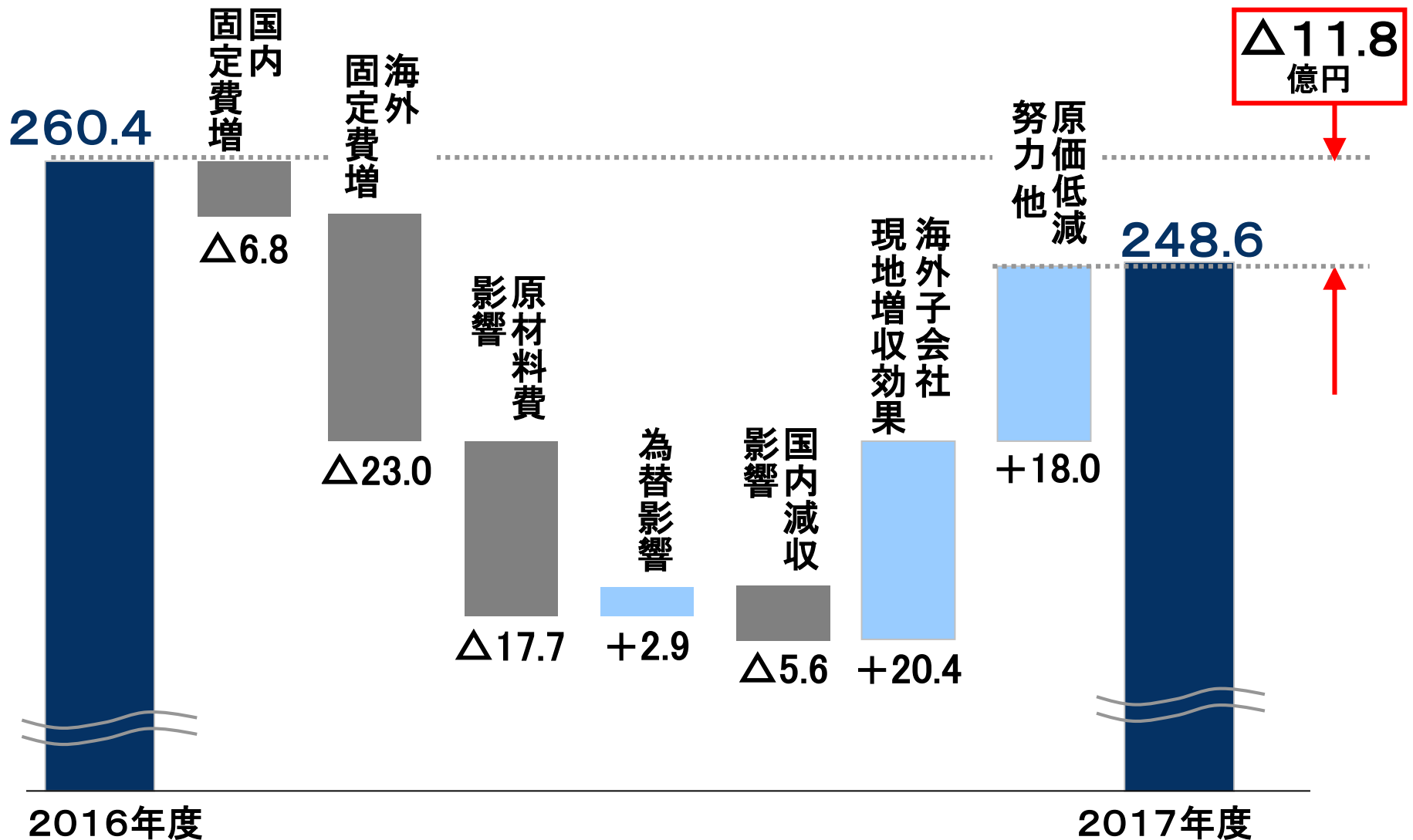


鉄鋼の動向

- 鉄鋼材料は昨年より高い水準で推移

2017年度 第3四半期 連結営業利益分析

[単位:億円]



2017年度 通期連結業績予想修正

[単位:億円]

	売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属する 当期純利益
前回発表予想(A)	3400	370	380	240
今回発表予想(B)	3450	340	355	223
増減額(B-A)	50	△30	△25	△17
増減率	1.5%	△8.1%	△6.6%	△7.1%
前期実績	3302	340	352	223
(参考)前年比	+4.5%	△0.2%	+0.6%	△0.1%

海外好調も、想定以上の原材料費高騰に加え、国内での最需要期における主力商品の販売が伸び悩み、業績予想を修正

国内の展開

トレンド

- ガス機器は給湯器の買替需要増加で市場は拡大
- エネルギー自由化により流通構造が変化し、販路の選択肢が拡大
- ZEH補正予算等の各種政策によって環境貢献商品の普及加速

リンナイ単体(日本)

- ・給湯機器は前年比増も、ふろ給湯器は価格競争で苦戦
- ・ビルトインコンロの新製品は好評も期待を下回る
- ・食洗機・レンジフード・衣類乾燥機等、引き続き好調
- ・エコワン・暖房機器等、暁工場本格稼働で生産効率向上
- ・原材料費が2Qより上昇。急速な高騰は想定を上回る



国内販売台数
(千台)

(億円)	3Q累計実績	前期比増減率
売上高	1509.9	+1.9%
営業利益	130.4	△5.9%

	3Q累計実績	前期比増減率
給湯暖房機 (ハイブリッド給湯器)	119 (8.7)	+5.1% (+9.2%)
ふろ給湯器	395	+0.2%
ビルトインコンロ	530	△3.8%

ビルトインコンロ

LiSSe

価格帯：
21～22万円



Mytone

マイトーン

価格帯：
14～17万円



EASY CLEAN
イージークリーン

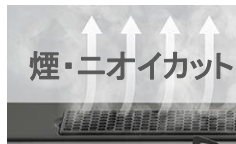


SMOKE OFF
スモークオフ

リンナイだけの
CLEAN TEC
(クリーンテック)



煙・ニオイカット



強火からトロ火まで幅広く対応するワイドバーナー、
温度調節機能を左右のバーナーに搭載



大好評のココットプレート



ココットプレートの特徴



1

直火が届く、
だからおいしい!



2

油が飛ばない、
だからキレイ!



3

大型サイズ、
だからまるごと焼ける!

if DESIGN AWARD 2018

GOOD DESIGN AWARD 2017 BEST 100



G:

G:101

ハイブリッド給湯・暖房システム「エコワン」

ゼロエネルギーハウス“ゼッチ”
2020年に新築注文住宅の半数に！



2010年4月

初代

一次
エネルギー効率
112%



2012年4月

第2世代

一次
エネルギー効率
129%



2015年4月

第3世代

一次
エネルギー効率
138%



一次
エネルギー効率

156%

2017年8月

GXE
GAS X ELECTRICS



価格帯(160Lタイプ):
75~95万円

日本

家庭用

はやい
乾太くん

業務用



[RDT-52S]
5kgタイプ
希望小売価格: 138,000円

家事の
時短化

清潔
乾燥



[RDTC-53S]
5kgタイプ
希望小売価格: 143,000円

業務の
効率化

耐久性
の向上

電気式の約1/3で乾燥

耐久性を高め、洗濯や乾燥頻度の高い
理美容院・介護施設向けに開発

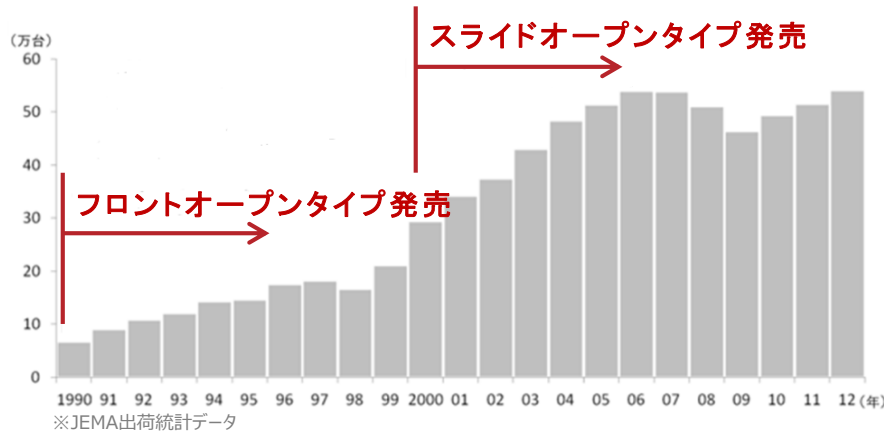
海外



[RDT-62-RK-W]

韓国、中国、イタリア等、世界で幅広く展開中

市場背景 <ビルトイン型食器洗い乾燥機の販売推移>



1990年ごろから市場が拡大し、
取替えの需要期が到来

市場の取替ストック

200
万台以上

お求めの機能に合わせて2種類から選択

フロントオープンタイプ



価格帯：19～20万円

スライドオープンタイプ



価格帯：13～19万円

『リンナイのラク家事』提案



おいしい料理にかかせないガスコンロ。

おいしい料理にかかせないガスコンロ



洗濯物が驚くほどフワツとする乾燥機。

洗濯物が驚くほどフワツとする乾燥機



家族四人分の食器が一度に入る食洗機。

家族四人分の食器が一度に入る食洗機



生活に欠かせないお湯をつくる給湯器。

生活に欠かせないお湯をつくる給湯器

DELICIAAPP
デリシアアプリ

DELICIA

Rinnai どこでもリンナイアプリ

無線LANルーター
リモコン MC-301 VC(A)
自動湯はり
床暖房

スマートフォンで自動操作・遠隔操作

家事をラクにする。
それは、あなたのリラックスにつながります。

家事がラクになる。家事が楽しくなる。

リンナイのラク家事

Rinnai Relax[®]

リンナイの海外展開 — アメリカ

トレンド

- 好調な住宅需要を背景に給湯器市場全体の成長が持続
- エネルギー省による熱効率基準引き上げで高効率タイプの給湯器が伸長
- 経済は、企業収益や消費者マインドの改善で回復傾向が続く

リンナイアメリカ

1974年設立

- ・タンクレス給湯器は計画を上回るペースで拡大
- ・高効率給湯器の新製品を1月から量産開始
- ・本社拡張19年1月完成に向け着工済
- ・給湯器現地生産を18年4月から開始予定
- ・業務用給湯・暖房ビジネスを拡大



(億円)	3Q累計実績	前期比増減率	現地通貨ベース 前期比増減率
売上高	198.1	+21.3%	+18.8%
営業利益	15.0	+24.1%	+21.6%

(千台)	3Q累計実績	前期比増減率
給湯器	204	+20.7%
FF暖房機	11	+2.4%

リンナイの海外展開 — オーストラリア

トレンド

- 不動産価格は上昇傾向で住宅市況は縮小傾向
- 政策転換による移民の抑制で継続していた人口増加は停滞
- 停電等の問題でエネルギー政策が一本化できず多様化の時代へ

リンナイオーストラリア

1971年設立

- ・タンクレス給湯器は販路拡大で過去最高を更新
- ・従来暖房機に加え、エアコン等の販売も強化
- ・電熱貯湯式給湯器の生産台数を順調に拡大
- ・ダクト式空調システムのBrivis社との相乗効果を発揮
- ・業務用給湯・空調ビジネスを拡大



(億円)	3Q累計実績	前期比増減率	現地通貨ベース 前期比増減率
売上高	182.6	+8.9%	+3.2%
営業利益	19.2	+32.2%	+25.3%

(千台)	3Q累計実績	前期比増減率
タンクレス給湯器	92	+7.0%
ガス暖房機	36	△6.5%
ソーラーパネル	14	△0.6%

リンナイの海外展開 — 中国

トレンド

- 天然ガス普及とともにガス機器市場拡大が持続
- 給湯器は販売数量の拡大と売れ筋グレードの上位シフトが同時に進行
- 大気汚染問題が深刻化し、国家や各省の環境政策と意識向上が加速

上海林内

1993年設立

- ・主力のガスタンクレス給湯器販売が順調に成長
- ・環境政策によるガスへの燃料転換でボイラー販売増
- ・キッチン・浴室の体験型ショールームを各地に展開
- ・インターネット販売が拡大。高級品も品揃え
- ・販促費前倒し分は回収し、現地通貨で増益転換



(億円)	3Q累計実績	前期比増減率	現地通貨ベース 前期比増減率
売上高	321.7	+19.9%	+21.1%
営業利益	26.5	△0.9%	+0.1%

(千台)

	3Q累計実績	前期比増減率
給湯器	638	+11.2%
コンロ	122	△17.3%
レンジフード	55	△11.3%
ボイラー	93	+107.0%

リンナイの海外展開 — 韓国

トレンド

- 他国の好景気を背景に輸出企業が好調で、現地経済は緩やかな回復基調
- 集合住宅伸長でボイラー市場は増加、コンロは安価志向で競争激化
- 2018年ボイラーの環境規制が強化され、EU基準に準拠するなど厳しくなる方向

リンナイ코리아

1974年設立

- ・給湯器(ボイラー)は高効率需要増で、売上増
- ・コンロは電気式も含め競争が激しく価格低下傾向
- ・衣類乾燥機市場は拡大も電気式伸長でガス式は苦戦
- ・「顧客が最もお勧めする企業」ボイラー部門で10年連続1位



「顧客が最もお勧めする企業」

(億円)	3Q累計実績	前期比増減率	現地通貨ベース 前期比増減率
売上高	243.2	+7.5%	+3.5%
営業利益	0.9	△71.7%	△72.7%

(千台)	3Q累計実績	前期比増減率
ガスコンロ	450	+9.0%
ボイラー	290	+12.3%
業務用	107	+1.0%

リンナイの海外展開 — インドネシア

トレンド

- 人口2.5億人、6千万世帯を超えて成長が続く巨大市場
- 経済成長は回復傾向で国内消費は底堅く推移
- 所得水準が上昇傾向、各産業での値上げが相次ぐ

リンナイインドネシア

1988年設立

- ・テーブルコンロ市場はピーク時からの買替需要が顕在化
- ・コンロのリンナイシェアは58%で圧倒的トップを持続
- ・所得水準向上に伴い、ビルトインコンロへの切替増加
- ・コスト改善・内製化推進継続も原材料費高騰で減益
- ・テーブルコンロの『ベストブランド賞』、『顧客満足度No.1』10年連続受賞



ベストブランド賞

(億円)	3Q累計実績			(千台)	3Q累計実績	
	前期比増減率	現地通貨ベース 前期比増減率	前期比増減率		3Q累計実績	前期比増減率
売上高	92.4	+5.9%	+3.6%	テーブルコンロ	4,848	+1.7%
営業利益	14.2	△3.3%	△5.3%	ビルトインコンロ	34	+11.8%

国内（ビジネスモデルの進化を加速させる投資）

製造

エコワンを軸とするシステム商品の合理的生産体制構築



暁工場



エコワン



浴室暖房乾燥機

- ・暁工場 エコワン増産と空調機器集約
- ・大口工場 増築・厚生棟リニューアル
- ・瀬戸工場 厚生棟のリニューアル
- ・関連会社 事務所・厚生棟建設

開発

- ・新製品開発投資
（エコワン・アメリカ給湯器・衣類乾燥機・食洗機等）
- ・生産技術開発体制の強化
（金型・設備等）

営業

- ・営業拠点の機能強化
（中部支社、南関東支店等）
- ・サービス体制の強化
- ・物流機能の強化



東日本物流センター
（神奈川県厚木市）

海外（成長ドライバーへの戦略的投資）

- ・需要拡大に沿った生産拠点の増強（アメリカ、中国、韓国、ブラジル等の工場建設・敷地拡大）
- ・マーケット拡大と新規市場開拓における販売拠点の強化（中東[ドバイ]、アメリカ、中国等）
- ・生産能力の向上と内製化・合理化設備の強化（インドネシア、中国、韓国等の設備投資）

熱と暮らしを創造する Rinnai

本資料に掲載されております業績予想や将来予想は、現時点において入手可能な情報に基づき当社が判断して予想したものであり、実際の業績は今後様々な要因の変化により予想とは異なる結果となる可能性があることをご承知おき下さい。