

株式会社 藤商事 会社説明会

会社概要と業績動向

注目していただきたい3つのポイント

日経IR・投資フェア2015

上場企業と個人投資家の対話の場 2015
日経IR・投資フェア

東京ビッグサイト 2015年 8月28日・29日開催



証券コード 6257

1. 会社概要と業績動向

当社プロフィール
部門体制について
パチンコ業界について
藤商事の商品開発
2016年3月期の業績について
中長期の成長戦略



当社プロフィール (2015年3月31日現在)



社名 株式会社 藤商事

上場市場 東証JASDAQスタンダード
(証券コード6257)

設立 昭和41年10月

本社 大阪市中央区

資本金 32億81百万円

従業員数 445名



**代表取締役社長
松元 邦夫**

**藤商事は、大阪で生まれ育った
パチンコ・パチスロメーカーです**

部門体制について

営業拠点



大阪支店



札幌営業所

青森営業所

金沢営業所

本社

静岡営業所

仙台支店



東京支店

大阪支店

神戸営業所

広島営業所

八王子営業所

埼玉支店

東京支店

千葉営業所

福岡支店

熊本営業所

鹿児島営業所

横浜営業所

名古屋支店

高松営業所

京都営業所

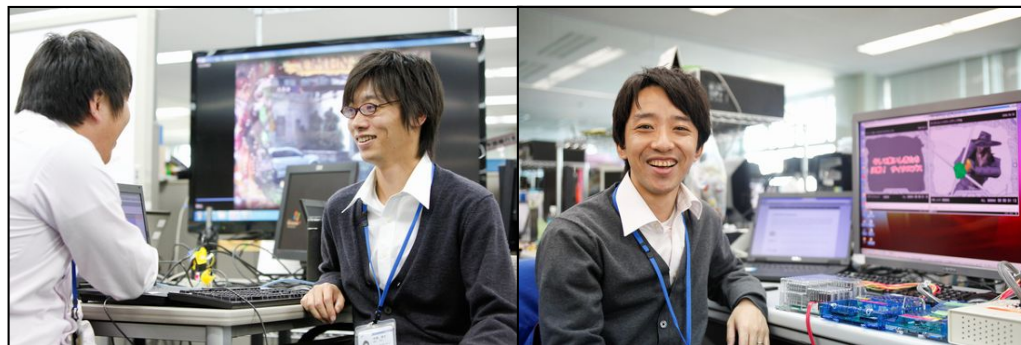


全国 6支店・13営業所

研究開発拠点・生産拠点

研究開発拠点

- 名古屋と東京の2拠点体制
- 積極的な研究開発投資と人材育成



名古屋開発部
(愛知県一宮市)



東京開発事業所
(千代田区丸の内)



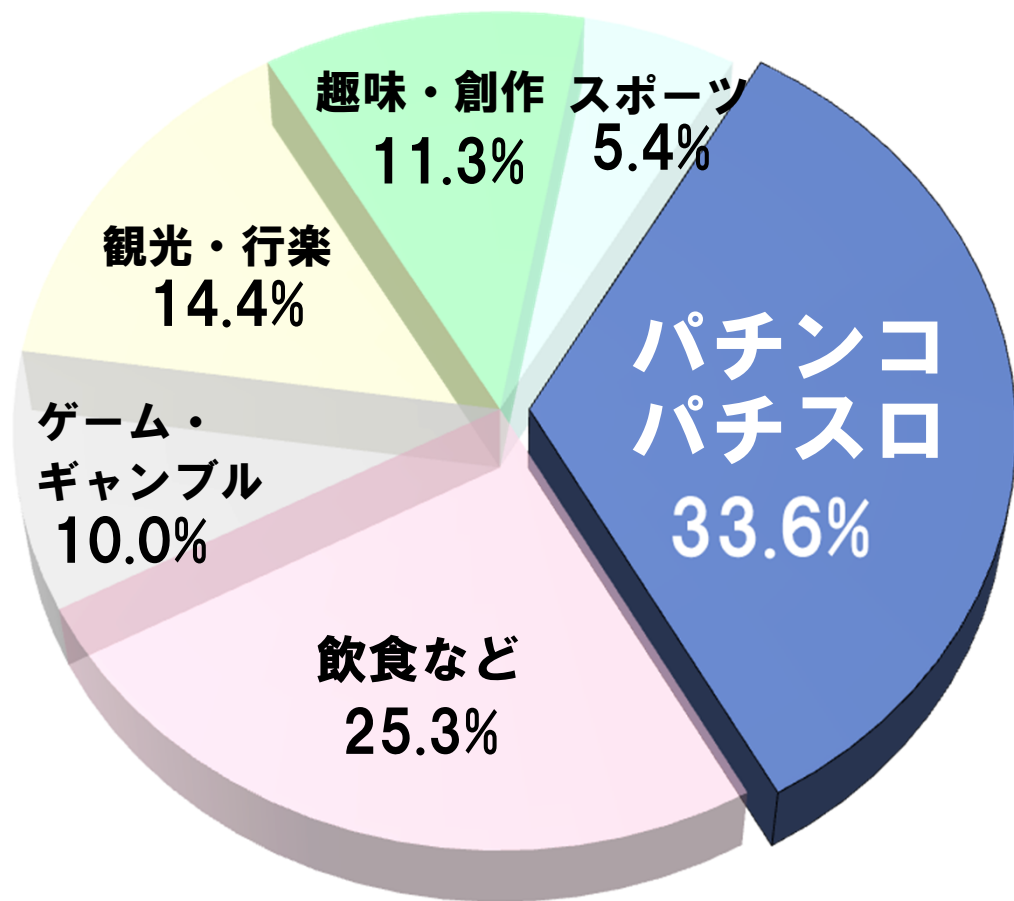
生産拠点
名古屋工場
(愛知県一宮市)



パチンコ業界について

パチンコ産業の規模

余暇市場全体 72兆9,230億円



参加人口

1,150万人

ホール店舗軒数

11,627軒
(2014年12月末)

ホール売上高(貸玉料)

24兆5,040億円

余暇市場の中で大きな位置を占める

出所 「レジャー白書2015」(財)日本生産性本部 警察庁

遊技機市場の規模①

ホール売上高(貸玉料) 約24兆5,000億円

景品として還元(86%)

約21兆円

粗利益(14%)

約3兆5,000億円

※各比率は当社推計

集客促進投資

遊技機購入費 (約30%)
パチンコ遊技機 6,400億円
パチスロ遊技機 4,200億円

その他諸経費
(人件費・設備維持費・税金等)

純利益

遊技機市場の規模は約1兆600億円

出所 「レジャー白書2015」(財)日本生産性本部 「2015年版 パチンコ関連メーカーの動向とマーケットシェア」(株)矢野経済研究所 により当社作成

遊技機市場は大きなマーケットを形成



©1999 鈴木光司 発行：株式会社KADOKAWA 角川書店
©1998「リング」「らせん」製作委員会



©1998「リング」「らせん」製作委員会



遊技機市場
1兆600億円

国内家庭用ゲーム機市場
3,734億円

ソーシャルゲーム市場
5,622億円

出所 「2015 CESAゲーム白書」 一般社団法人コンピュータエンターテインメント協会

「2015年版 パチンコ関連メーカーの動向とマーケットシェア」(株)矢野経済研究所 により当社作成

遊技機メーカーについて



パチンコ遊技機のメーカーは、すべて日工組に加盟しています

	日本遊技機工業組合（略称 日工組）	
	遊技機メーカー35社（2015年8月18日現在）	
	上場企業	未上場企業
主 な メ ー カ ー	株式会社藤商事	株式会社三洋物産
	株式会社SANKYO	京楽産業. 株式会社
	株式会社平和	株式会社ニューギン
	セガサミーホールディングス株式会社	株式会社サンセイアールアンドディ
	（順不同）	

遊技機の開発から販売まで

遊技機メーカー



① 遊技機の開発
開発期間 約2年



©地獄少女プロジェクト/三鼎製作委員会



©1998「リング」[らせん]製作委員会

② 型式試験申請

③ 試験適合

④ 検定申請

⑤ 検定通知

⑥ 製造・販売

保通協
(社団法人保安電子通信協会)
遊技機の試験機関

公安委員会
(全国47都道府県にある行政機関)
**遊技機の販売および
設置・営業認可機関**

**全国の
パチンコホール様**
(約11,600軒)



遊技機の販売形態

パチンコ遊技機

本体枠付き販売



©1999鈴木光司 発行：株式会社KADOKAWA 角川書店 ©1998「リング」[らせん]製作委員会

パネル販売



©藤商事 ©GIFT.inc

本体枠を購入した後は、
パネルのみを交換可能

本体枠

本体枠は別の機種のパネルを入れ替えて、
継続して使用可能です。

本体枠をモデルチェンジした最初の機種は、
すべて本体販売となります。

パチスロ遊技機

筐体販売



©1998「リング」[らせん]製作委員会

パチスロ遊技機は
筐体（きょうたい）
販売のみです。

藤商事の商品開発 ～稼働力の追求～

稼働力の追求

今度の新台は稼働実績がまだないから、少しだけ導入しようかな。

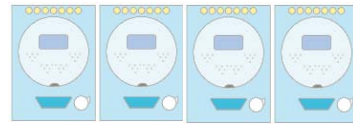
(新台選定者)
店長さん



新規タイトル機種
(第1弾機種)

高稼働の実績づくり

前作は稼働が良くて売上も上がったから、増台して導入しよう!



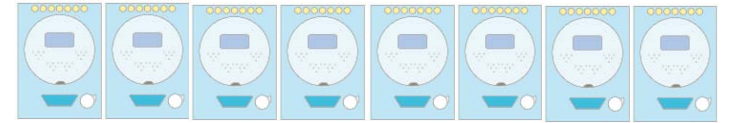
続編機種
(シリーズ第2弾)

ヒットシリーズ化

前作で高稼働実績を残すことにより、シリーズ化が可能



このシリーズは安定して集客・稼働できるから、今回は大量に導入したいね!



定番機種
(シリーズ第3弾～)

ホール様の主力機種

シリーズごとに高稼働実績を積み上げ、ホール様の信頼を獲得することにより、ロングランのヒットシリーズ機種に

多台数販売を可能にするのは『稼働力』

ヒット機種 of 継続的な市場投入

リング 呪いの7日間



©1998「リング」[らせん]制作委員会

CRサンダーバード2



TM& ©1964,1999 and 2006 ITC Entertainment Group Limited.
THUNDERBIRDS is a Gerry Anderson Production.Licensed by Granada Ventures.

CR嬢王



©食料選、紅林直/集英社

CR地獄少女



©地獄少女プロジェクト/スカーワルムエンターテインメント ©地獄少女プロジェクト/三昌制作委員会

パチスロ サンダーバードIII



TM& ©1964,1999 and 2006 ITC Entertainment Group Limited.
THUNDERBIRDS is a Gerry Anderson Production.Licensed by Granada Ventures.

CR暴れん坊将軍



©東映

多彩な版権の採用 オリジナリティあふれるゲーム性を追求

CR緋弾のアリア



©2011 赤松中学・株式会社KADOKAWA メディアファクトリー刊/東京武偵高校

CRリング



©1998「リング」[らせん]制作委員会

CRゲゲゲの鬼太郎 妖怪頂上決戦



©水木プロ

CRリング 呪いの7日間



©1998「リング」[らせん]制作委員会

CRチューミーハウス



©藤商事

CRリング 運命の日



©1999鈴木光司 発行:株式会社KADOKAWA 角川書店
©1998「リング」[らせん]制作委員会

ヒットタイトルを生み出す新ジャンルを開拓 『ホラー』ジャンルシリーズ

2007年



©1998「リング」「らせん」製作委員会

CRリング

2011年



©1998「リング」「らせん」製作委員会

CRリング 呪いの7日間

2013年



©東映ビデオ株式会社/「呪怨」製作委員会/
「呪怨2」製作委員会/株式会社ドワンゴ

CR呪怨

2014年



©1999鈴木光司 発行：株式会社KADOKAWA 角川書店
©1998「リング」「らせん」製作委員会

CRリング 運命の日



©1998「リング」「らせん」製作委員会

パチスロリング
呪いの7日間

販売台数	15,500台 (2008/3期)	42,800台 (2012/3期)	57,200台 (2014/3期)	63,300台 (2015/3期)	21,100台 (2015/3期)
稼働貢献週	8週間	68週間	4週間	13週間	22週間

※販売台数は百台未満切り捨て/稼働貢献週は当社調べ

当社No.1 時代劇シリーズ



©東映

CR 暴れん坊将軍 怪談

販売台数 13,100台
(2015/3期)

稼働貢献週 8週間



『萌え』ジャンル パチンコ



©2011 赤松中学・株式会社KADOKAWA メディアファクトリー刊/東京武偵高校

CR 緋弾のアリア

販売台数 12,900台
(2014/3期)

稼働貢献週 11週間



©2011 赤松中学・株式会社KADOKAWA メディアファクトリー刊/東京武偵高校

※販売台数は百台未満切り捨て/稼働貢献週は当社調べ

2016年3月期の業績について

2016年3月期 通期計画



(単位：百万円、販売台数は百台未満切捨て)

項目	2015年3月期 実績		2016年3月期 計画		対前期比増減
発売機種数・販売台数 (新規タイトル)	10機種	159,500台	12機種	160,000台	+400台
パチンコ遊技機	8機種	115,300台	11機種	150,000台	+34,600台
パチスロ遊技機	2機種	44,100台	1機種	10,000台	△34,100台
売上高	56,151	100.0%	48,600	100.0%	△7,551
営業利益	7,936	14.1%	6,500	13.4%	△1,436
経常利益	7,949	14.2%	6,500	13.4%	△1,449
当期純利益	4,812	8.6%	4,000	8.2%	△812
1株当たり当期純利益	197.29円		163.96円		△33.33円
1株当たり配当金	50.00円		50.00円		—
配当性向	25.3%		30.5%		—

**パチスロ遊技機は型式試験方法の変更の影響等をふまえ、
2016年3月期は減収・減益を計画**

2016年3月期 第1四半期実績



2015年5月8日発表の業績予想に変更はありません。

(単位：百万円、販売台数は百台未満切捨て)

	第1四半期実績		第2四半期累計期間		通期計画	
	実績	構成比	計画	構成比	計画	構成比
パチンコ遊技機	31,900台	100.0%	77,000台	100.0%	150,000台	93.8%
パチスロ遊技機	—	—%	—	—%	10,000台	6.3%
計	31,900台	100.0%	77,000台	100.0%	160,000台	100.0%
売上高	10,899	100.0%	24,300	100.0%	48,600	100.0%
営業利益	1,242	11.4%	2,100	8.6%	6,500	13.4%
経常利益	1,313	12.0%	2,100	8.6%	6,500	13.4%
当期(四半期)純利益	855	7.8%	1,300	5.3%	4,000	8.2%
1株当たり 当期(四半期)純利益	35.06円	—	53.29円	—	163.96円	—
1株当たり配当金	—	—	25.00円	—	50.00円	配当性向 30.5%

2016年3月期の発売機種

第1四半期

高稼働タイトルの
続編機種



©地獄少女プロジェクト/三鼎製作委員会

CR地獄少女 弐 (ツー)
(4月発売)

ソーシャルゲーム感覚
パチンコ



©藤商事 ©GIFT.inc

CRAクリスタル&ドラゴン
(5月発売)

『リング』シリーズ
最新作



©1999鈴木光司 発行:株式会社KADOKAWA 角川書店 ©1998「リング」[らせん]製作委員会

CRリング 呪い再び
(6月発売)

第2四半期

ジャパニーズホラーの
衝撃作がパチンコに

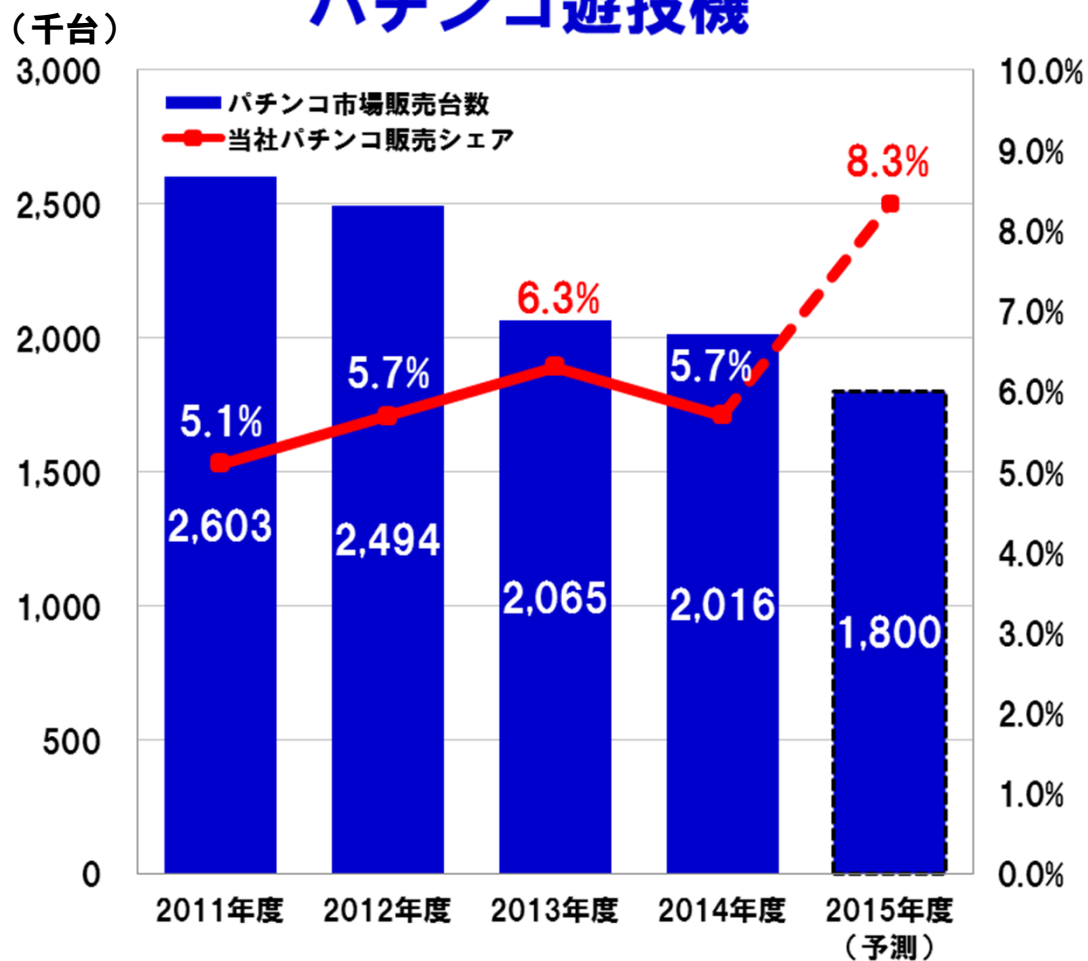


©2004「着信アリ」製作委員会
©2003秋元康 発行:株式会社KADOKAWA 角川書店

CR着信アリ
(9月発売予定)

遊技機市場と当社販売台数・シェアの推移

パチンコ遊技機



当社パチンコ販売台数 (千台)				
'12/3	'13/3	'14/3	'15/3	'16/3 (計画)
135	142	130	115	150

パチスロ遊技機



当社パチスロ販売台数 (千台)				
'12/3	'13/3	'14/3	'15/3	'16/3 (計画)
1.7	3.5	5.2	44.1	10.0

データ出所：(株)矢野経済研究所「2015年版 パチンコ関連メーカーの動向とマーケットシェア」より2011年度～2014年度の実績値 ※2015年度は当社予測値

中長期の成長戦略

パチンコ・パチスロ部門

リユース・リサイクル

パチンコ部門 利益・キャッシュ創出

稼働力を軸にした商品力・収益体質の強化

- ①遊技者目線による機種開発
- ②ホラージャンルに続く、新たなヒットジャンルの創出

パチスロ部門 安定した収益源へ

稼働力を備えた機種の安定リリースを目指す

- ①「パチスロリング」に続く、ヒットタイトルの創出
- ②年間3機種の安定リリース

パチンコ・パチスロ市場の販売シェア拡大に注力



「2015年版 パチンコ関連メーカーの動向とマーケットシェア」(株)矢野経済研究所 をもとに当社作成

リユース・リサイクルの強化 厳しい市場環境の中でも安定的に利益を創出

稼働力・シェア向上
新台販売台数の増加

+

リユース・リサイクル
エコ・リサイクル機の継続投入

パチンコ・パチスロともに
業界No.1水準のリユース効果を追求

2. 当社で注目していただきたい 3つのポイント





1 ヒット機種の継続的な市場投入

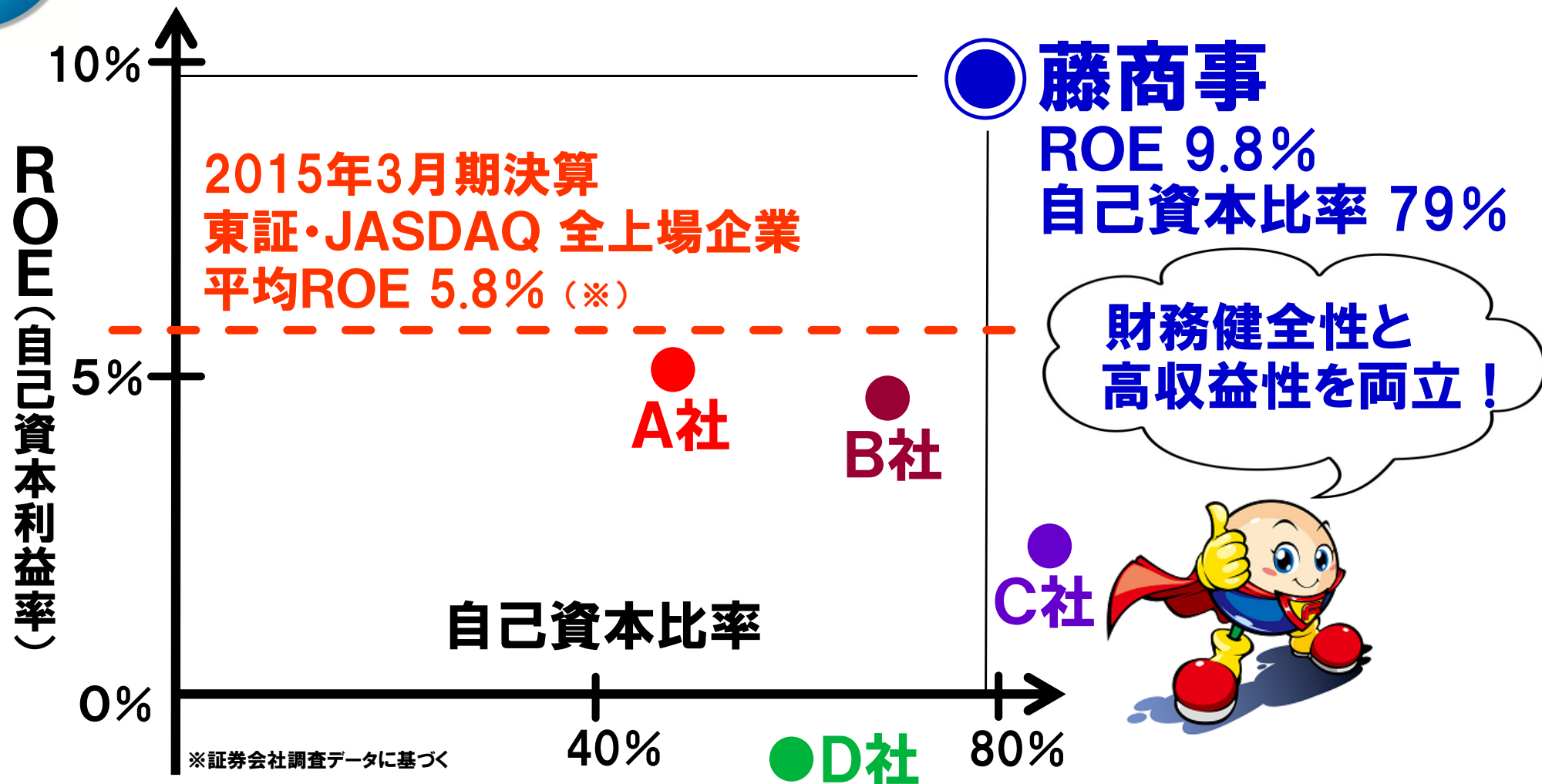
藤商事は『稼働力』を追求する
パチンコ・パチスロメーカーです





強固な財務基盤と高い収益性

同業他社 上場企業との比較 (2015年3月期実績)

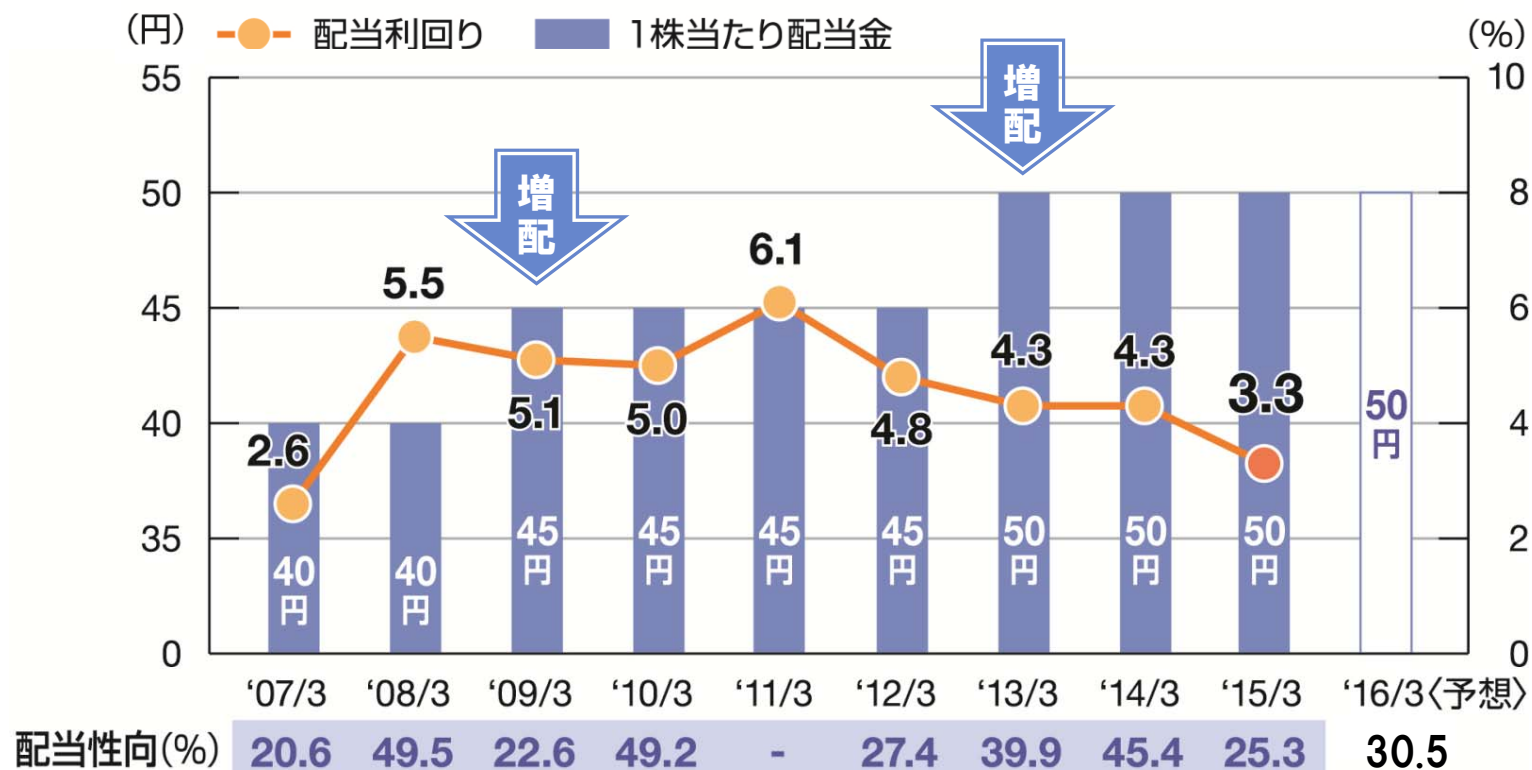




安定配当・高配当利回り

2007年の上場以来、2回の増配を実施

配当利回り / 1株当たり配当金 / 配当性向



※配当利回りは、1株当たりの年間配当金/各年3月最終取引日の株価(終値)×100にて算出しております。

※上記数値につきましては、株式の分割を考慮した数値で算出しております。



1 ヒット機種の継続的な市場投入



2 強固な財務基盤と高い収益性

自己資本比率 79% ROE 9.8% (2015年3月期)



3 安定配当・高配当利回り

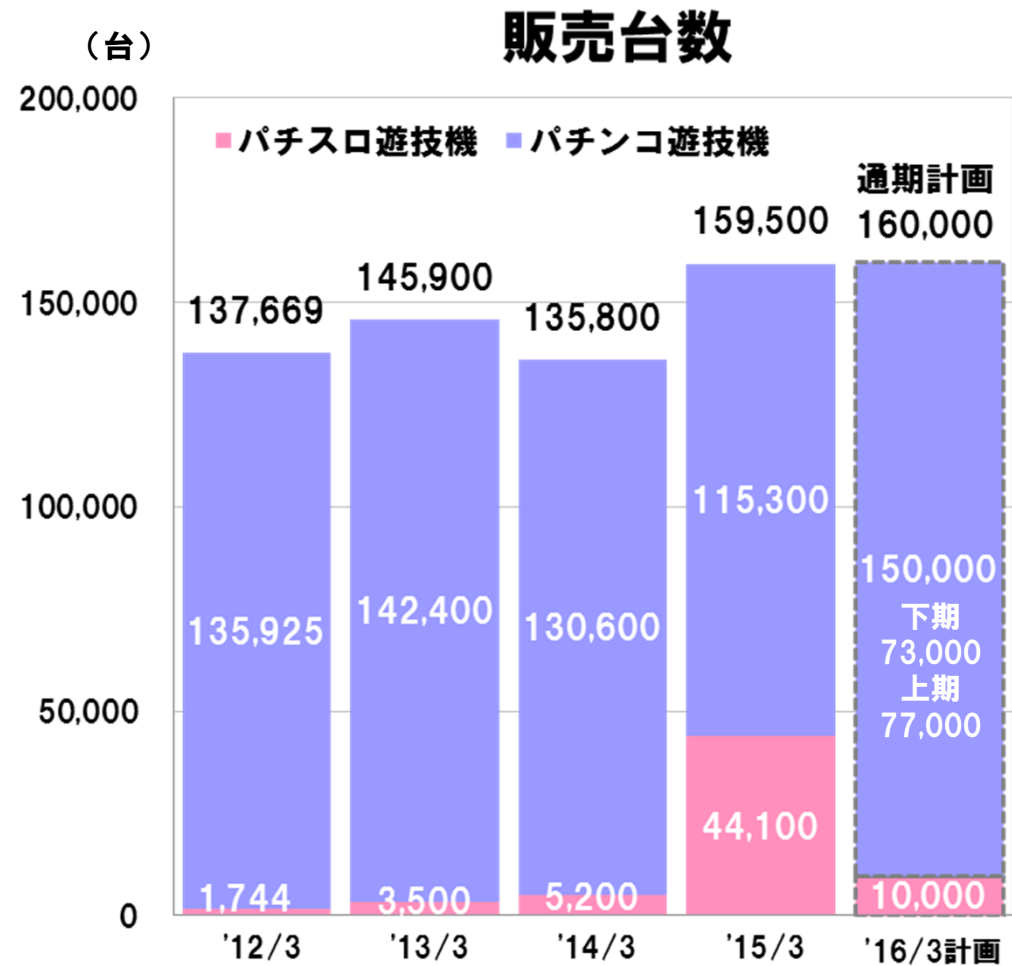
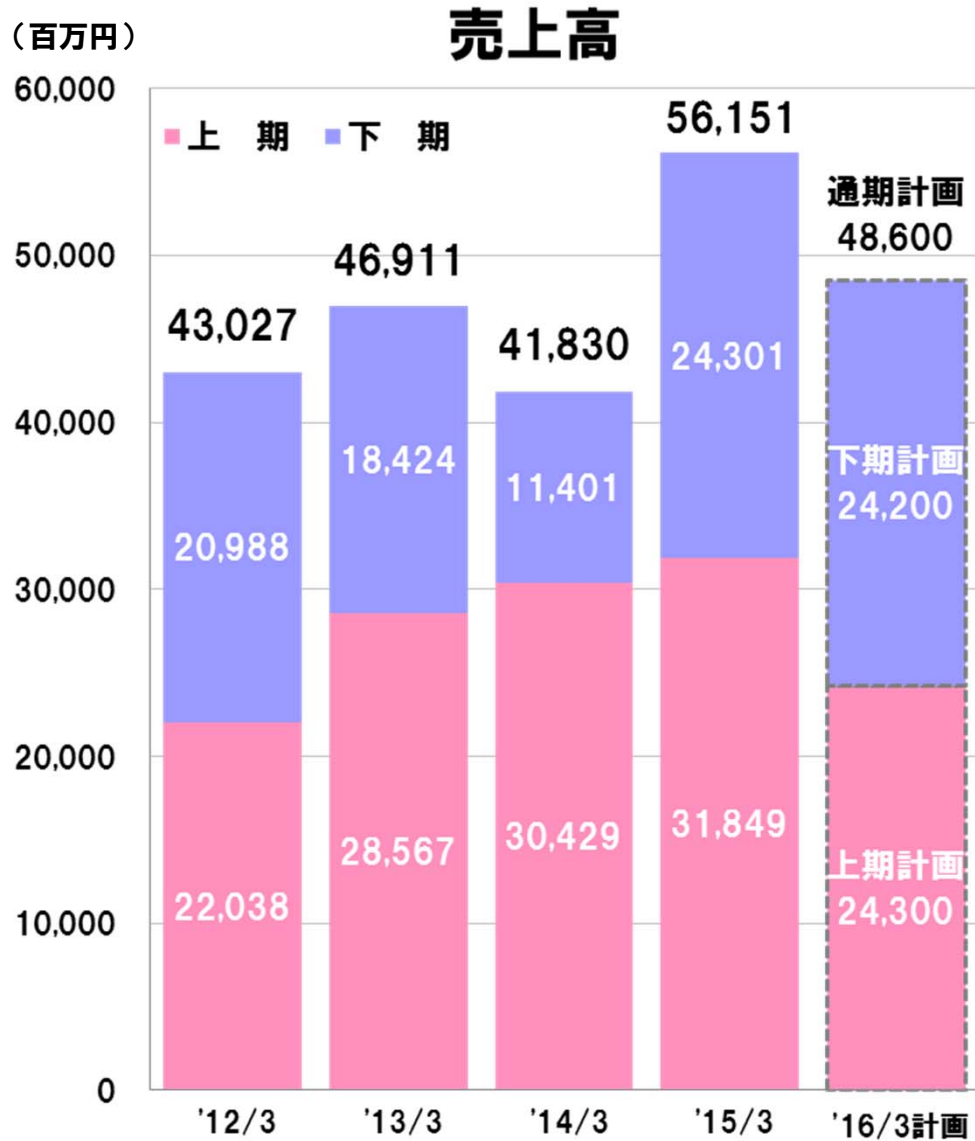
2007年の上場以来、2回の増配を実施

参考資料 主な会社沿革



西 暦	主 な 沿 革
1966年	株式会社藤商事を設立 ジャン球遊技機の事業を推進
1973年	アレンジボール遊技機の製造および販売を開始
1989年	パチンコ遊技機の製造および販売を開始
2003年	パチスロ遊技機の製造および販売を開始
2007年	ジャスダック証券取引所に上場（2007年11月 J-Stock銘柄に選定）
2013年	サン電子株式会社と資本・業務提携契約を締結
2013年	東京証券取引所JASDAQ(スタンダード)に上場
2014年	東京証券取引所JASDAQ(スタンダード)にて貸借銘柄に選定

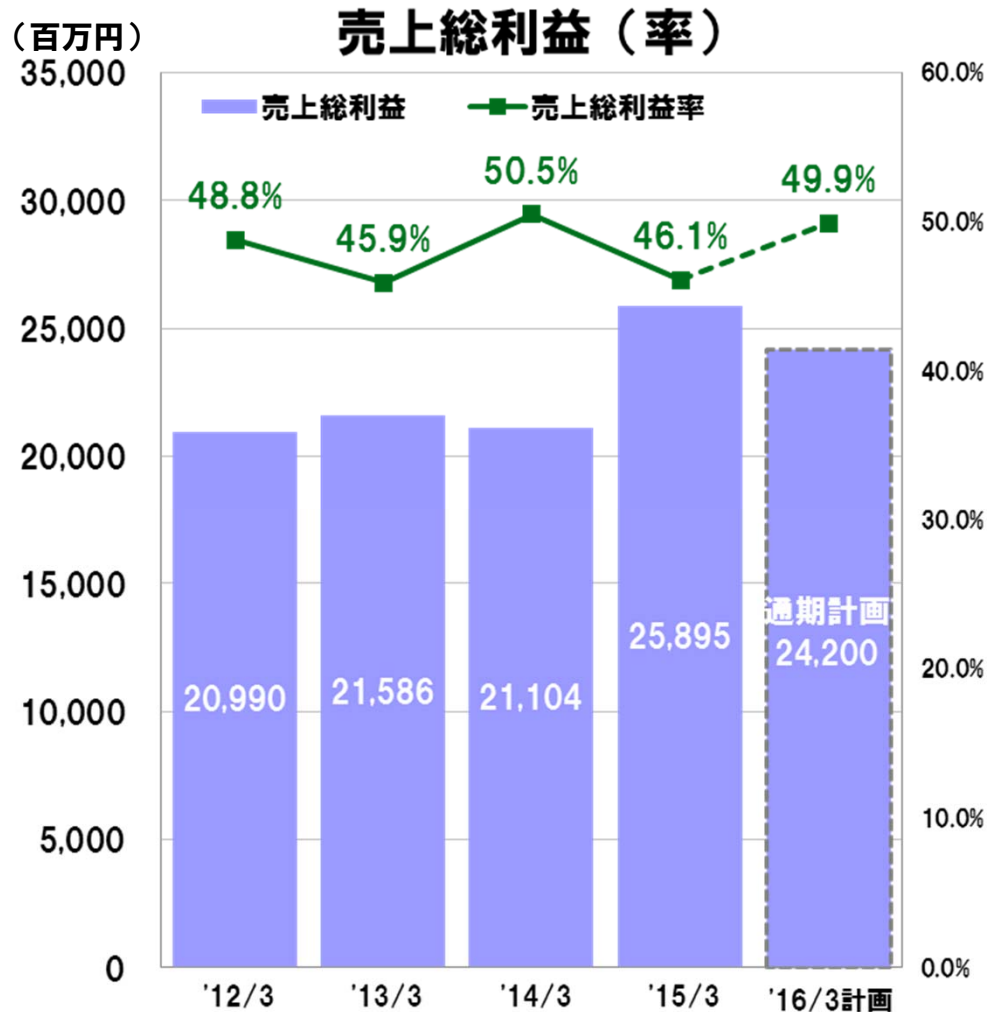
参考資料 業績推移①



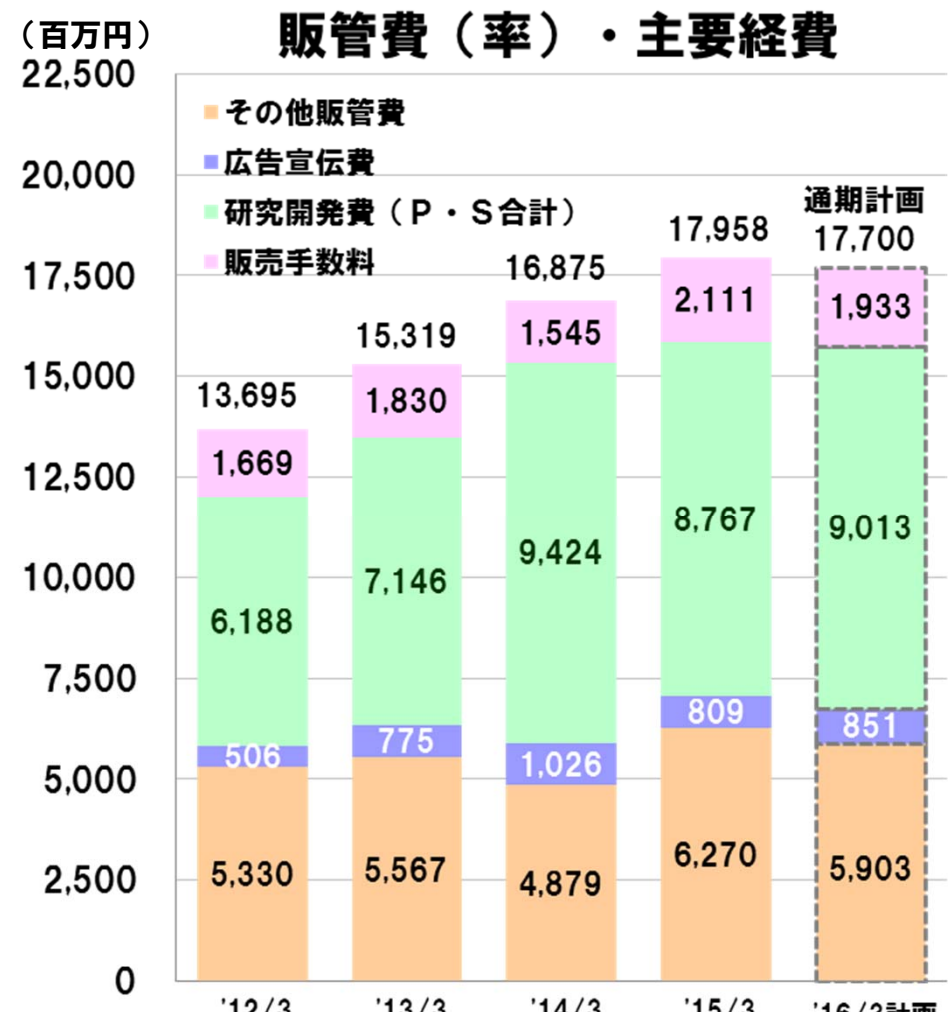
	'12/3	'13/3	'14/3	'15/3	'16/3計画
パチンコ遊技機	6	7	7	8	11
パチスロ遊技機	1	3	2	2	1
投入機種数 計	7	10	9	10	12

※投入機種数は、新規タイトル数

参考資料 業績推移②



	'12/3	'13/3	'14/3	'15/3	'16/3計画
営業人員	173名	179名	181名	179名	186名
開発人員	142名	153名	159名	175名	197名
その他	72名	77名	86名	91名	93名
全社人員	387名	409名	426名	445名	476名

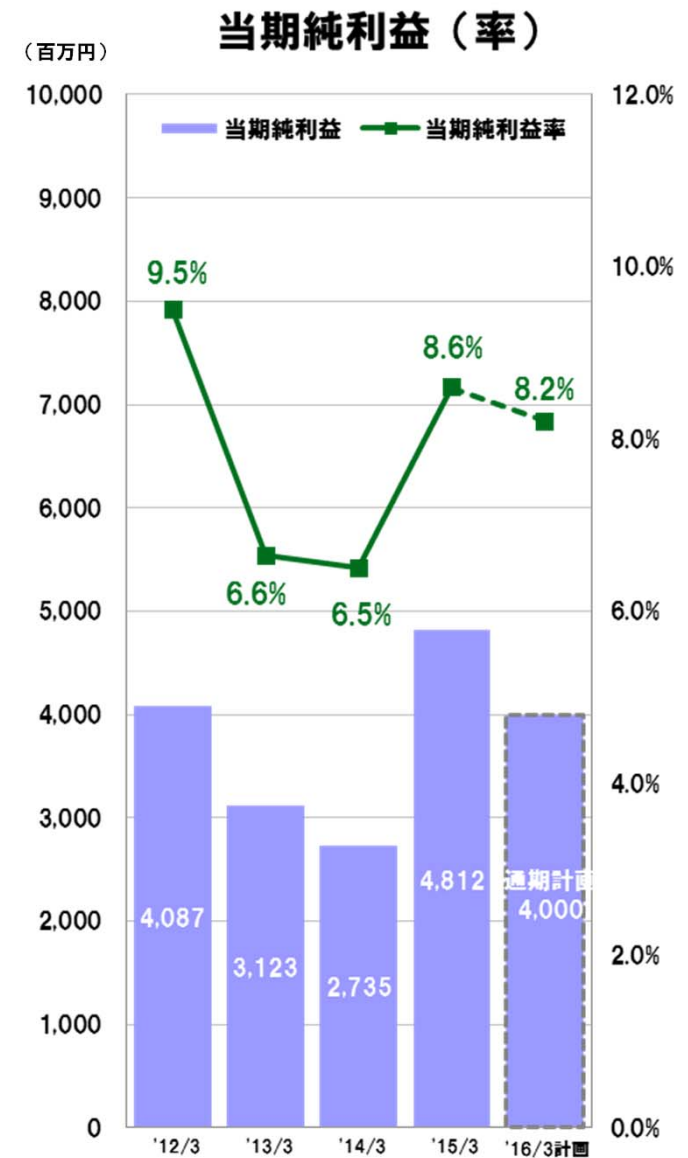
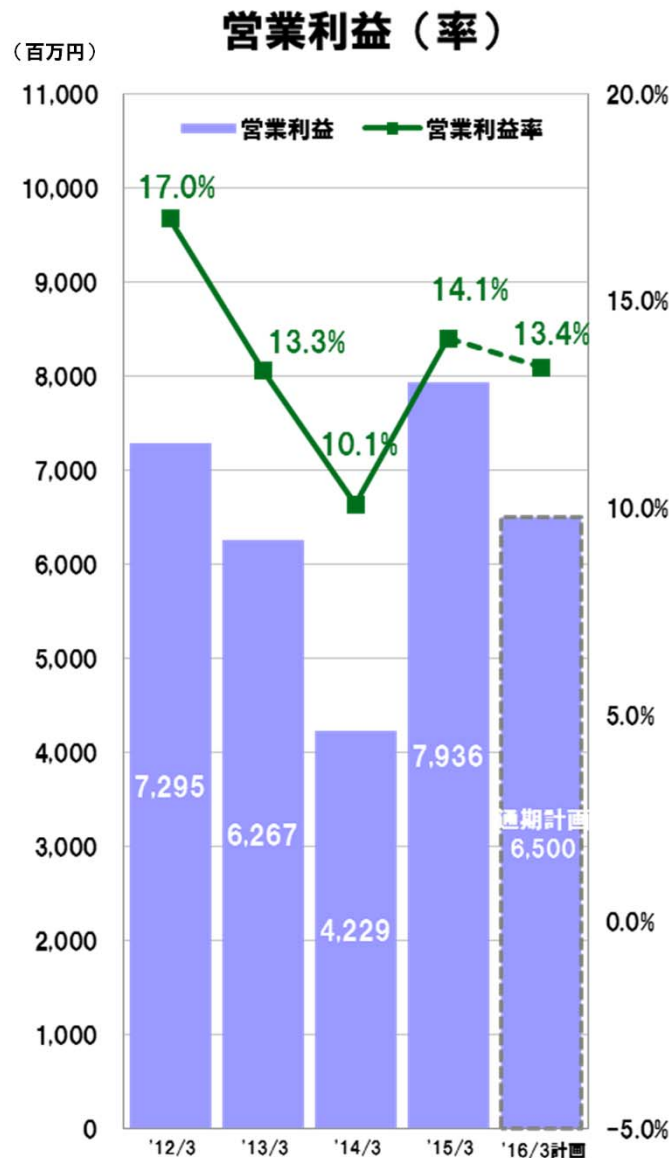


	'12/3	'13/3	'14/3	'15/3	'16/3計画
販管比率	31.8%	32.6%	40.3%	32.0%	36.5%
手数料率	3.9%	3.9%	3.7%	3.8%	4.0%
研究開発費率	14.4%	15.2%	22.5%	15.6%	18.5%
広告宣伝費率	1.2%	1.6%	2.5%	1.4%	1.8%

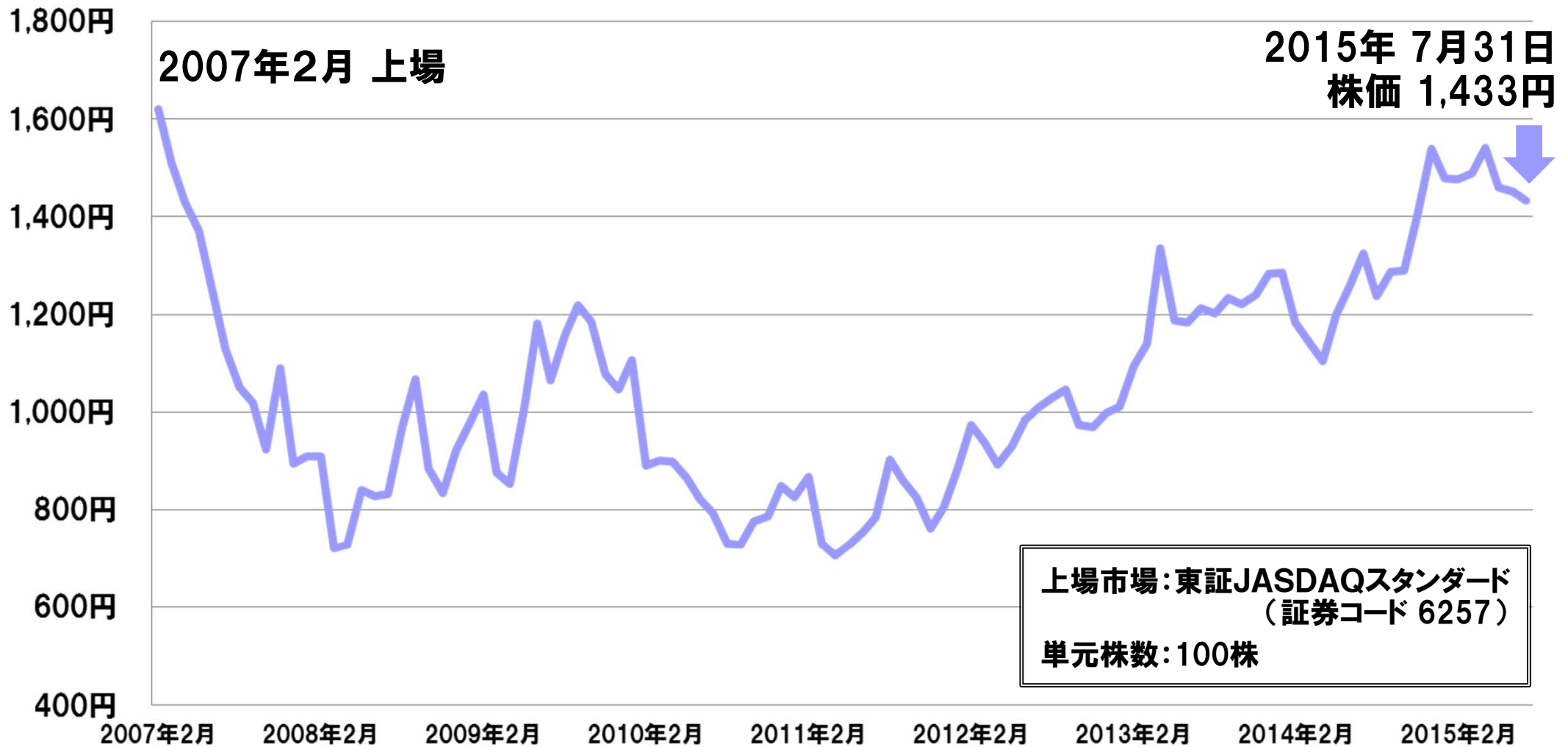
※各比率は、売上高に対する比率

ヒト味違う発想で、一步先の“オモシロさ”を目指して！

参考資料 業績推移③



上場来の当社株価推移（月次終値ベース）



※上記数値につきましては、株式の分割を考慮した数値で算出しております。



お問い合わせ先

株式会社 藤商事 経営企画本部 広報・IR 室

TEL:06-6949-0323 FAX:06-6949-3174

本資料は、当社の事業内容等をご説明するために、現時点で入手できる情報に基づき作成したものです。本資料を作成するに当たっては、正確性を期すために慎重に行っておりますが、完全性を保証するものではありません。本資料中の情報によって生じた障害・問題等に関しては、当社は一切責任を負うものではありませんので、ご了承下さい。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および合理的であると判断する一定の前提に基づいており、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。実際の業績等は、遊技機の型式試験の適合状況をはじめ、様々な要因により大きく異なる可能性があります。投資を行う際には、投資家ご自身のご判断でなさるようお願いいたします。

