

## 株主メモ

事業年度	毎年4月1日から翌年3月31日まで
定時株主総会	毎年6月
期末配当金受領株主確定日	毎年3月31日
中間配当金受領株主確定日	毎年9月30日
株主名簿管理人 特別口座の口座管理機関	三菱UFJ信託銀行株式会社
同連絡先	〒541-8502 大阪市中央区伏見町三丁目6番3号 三菱UFJ信託銀行株式会社 大阪証券代行部 TEL:0120-094-777 (通話料無料)
公告の方法	当社は以下のURLで電子公告を行います。 <a href="http://www.shizuki.co.jp/">http://www.shizuki.co.jp/</a> ※事故その他のやむをえない事由により、電子公告を行うことができない場合は、日本経済新聞に掲載いたします。
上場証券取引所	東京証券取引所 市場第二部

## ご注意

1. 株主さまの住所変更、買取請求その他各種お手続きにつきましては、原則、口座を開設されている口座管理機関（証券会社等）で承ることとなっております。口座を開設されている証券会社等にお問合せください。株主名簿管理人（三菱UFJ信託銀行）ではお取り扱いできませんのでご注意ください。
2. 特別口座に記録された株式に関する各種お手続きにつきましては、三菱UFJ信託銀行が口座管理機関となっておりますので、上記特別口座の口座管理機関（三菱UFJ信託銀行）にお問合せください。なお、三菱UFJ信託銀行全国各支店においてもお取次ぎいたします。
3. 未受領の配当金につきましては、三菱UFJ信託銀行本支店でお支払いいたします。

## 『指月(シヅキ)』社名の由来

『指月』の社名は、創業者山本重雄が長州（現在の山口県）の出身であること、また幕末長州藩の一家老として藩政改革で功を成した村田清風が先祖にあたることから、毛利家歴代の居城である萩城（指月城）から名をお借りしたのが命名の由来です。



## 株式会社 指月電機製作所

本社 〒662-0867 兵庫県西宮市大社町10番45号  
TEL:0798-74-5821 FAX:0798-73-0807  
URL [www.shizuki.co.jp](http://www.shizuki.co.jp)



## 株主通信

第86期 報告書

平成25年4月1日～平成26年3月31日

## メッセージ

競争相手は、お客様。  
ものづくりの本質を  
追求する。

特集 シヅキのツヅキ

## 鉄道システム



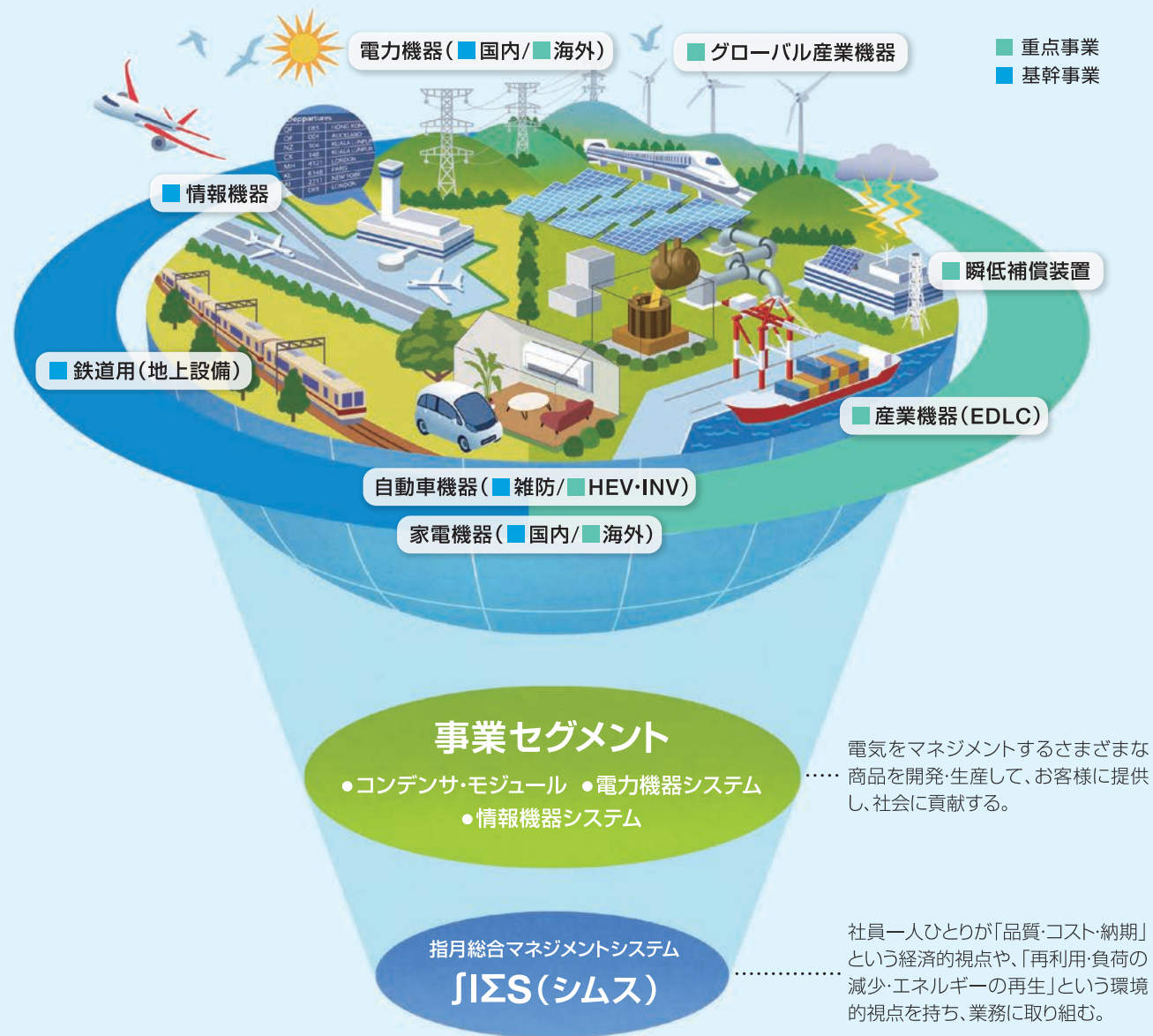
シヅキ

証券コード 6994 / 東証二部

株式会社 指月電機製作所



# AIM2018 事業領域の11ドメイン

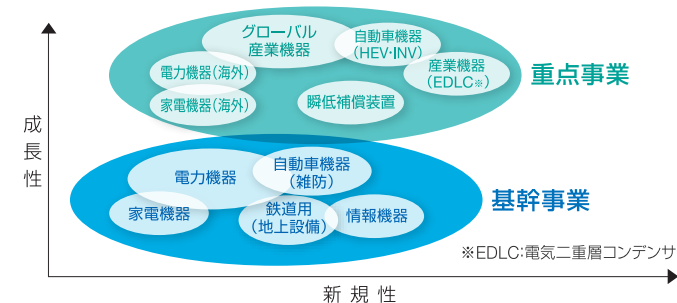


# AIM2018 市場の追い風を受け、順調なスタートへ

新たな中長期経営計画「AIM2018」を発表した第86期。景気の回復や円安、消費増税に伴う需要増など、市場の追い風を捉えて売上高目標を達成すると共に、シツキの原点であるJIS(S(シムス))を今一度見直し、現場レベルでの改善を重ねたことで、営業利益26.3%、純利益64.2%の伸張につながりました。

また、リーマンショック以降低迷していた海外の鉄道車両が持ち直しつつあることや、ここ数年、EV・HEVを中心とした自動車向けコンデンサや、ビルの空調設備に向けたアクティブフィルタが堅調に推移していることなど、AIM2018の推進を後押しするよう明るい材料が揃っています。さらに、海外市場において、タイおよび周辺国における電力機器需要への対応や、積極的な中国市場開拓を進めています。今期は、各国のビジネスパートナーとの結びつきをさらに強めるため、海外代理店を日本に招いて合同会議を開催いたしました。これは、シツキの長い歴史の中でも初の試みとなりましたが、今後グローバル市場での競争力を高め、いくうえで非常に意義のある会議となりました。

第87期は、AIM2018で定めた11の重点ドメインを軸に、独自のコア技術をさらに深化させ、新商品の開発や成長分野のさらなる拡大に努めてまいります。



代表執行役社長 伊藤 薫

# 競争相手は、お客様。 ものづくりの本質を追求する。



## 本当の競争力を身につけ、 攻めの姿勢でグローバル競争に臨む。

シヅキがグローバル市場で勝ち抜く真の競争力を持つために、私たちはもう一度、ものづくりの本質に立ち戻り、あるべき姿を追求しなければならないと考えています。そこで私は今、「本当の競争相手は、お客様である」という考え方を、社内に浸透させようとしています。

ともすれば、我々の仕事は、競合メーカーとの価格競争や性能の比較に陥りがちです。しかし、本来のものづくりの姿というのは、お客様の満足に対してチャレンジしていくことだと思うのです。お客様のご要求に対して、我々は勝っていかなければならないのです。そのような意識でものづくりに取り組むと、お客様

自身がまだ気づいていない問題に気づき、こちらから積極的に働き掛けていく姿勢が生まれます。

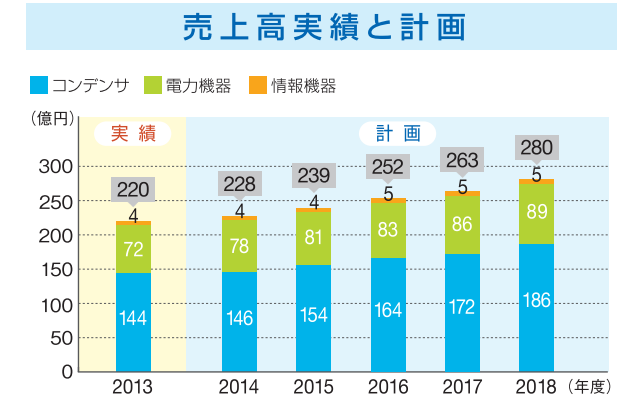
これは、「守り」ではなく「攻め」の姿勢です。競合メーカーとの競争は、一見攻めのように見えるかもしれませんが、実は守りではないでしょうか。「他社が小型の商品をつくったから、うちをもっと小型の商品をつくろう。」「他社に先駆けて開発しよう。」このような考え方は、知らず知らず、他社にリードされないように、置いていかれないようにという、守りの思考を招いてしまうのです。私たちは、「競争相手はお客様」というものづくりの本質に立ち返ることで、攻めの姿勢でグローバル競争に臨んでいきます。

## コンデンサのプロとして、 一人ひとりが最高の仕事をする。

品質においても、私たちはコンデンサのプロとして、常に最高のものを目指すべきだと考えています。国際規格や監査をクリアすることをゴールとするのではなく、さらに上のレベルを追い求めていく。これもまた、ものづくりの本来あるべき姿ではないでしょうか。

現場で実務、製造に携わる一人ひとりに、こうした意識を浸透させていきたいと考えています。「自分は最高のものをつくるんだ」という意識で仕事に取り組む。そこから、真の競争力が生まれいくのではないのでしょうか。もともとシヅキには、JIS(シムス)を柱に、

### ▶中長期経営計画AIM2018



### ▶2018年度に達成すべき経営指標



現場レベルでの改善を積み重ねてきた歴史があります。こうした企業風土をさらに高め、より良いものづくりを追求していきます。

また、秋田指月において今年の3月に第4工場が竣工し、6月から稼働を開始しています。これにより、さらなる生産能力の増強や、品質の向上、研究開発と製造現場のより密接な連携などを見込んでいます。

株主の皆様におかれましては、シヅキのこれからの挑戦を見守っていただくと共に、今後とも変わらぬご支援とご鞭撻を賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。



シツキから旅立ち、  
社会を支えるコンデンサたち

vol.2

たくさんの人やモノを運び、地域をむすぶ鉄道を、  
電気マネジメント技術で支える。

## 鉄道システム

鉄道は、乗客1人あたりの環境負荷が少ないエコな交通機関。  
環境意識の高まりなどから、世界中で鉄道インフラの整備が  
進んでいます。そんな中、注目されているのが日本の鉄道関連  
技術。シツキの商品も、さまざまな国で、幅広い用途に活用され  
ています。

### 車両を動かす

コンデンサ・モジュール部門



パワエレ用コンデンサ

業界最高水準の  
コンパクト設計で、  
高速輸送を支える!



車両の床下にコンデンサが搭載されています。  
電気の歪みを取り、滑らかに高速の走行を実現させ  
ます。新幹線や海外の高速鉄道にも採用されてい  
ます。

### 人を守る

電力機器システム部門



レール電位抑制装置

車両が駅を通過するとき、  
実は、感電の危険が!  
見えないところで  
安全を守る!



駅のホームで停車している列車の周辺を通過列車が  
走行すると、電気が発生し、乗客が感電する恐れがあり  
ます。レール電位抑制装置は、感電を防止し乗客の安全  
を守ります。

### 情報を伝える

情報機器システム部門



情報表示装置

LEDで、くっきり見やすく、  
美しく!



電車の発車時刻や行き先を、見やすく、わか  
りやすく知らせる表示装置。シツキは、LED  
(発光ダイオード)、LCD(液晶ディスプレイ)  
など、さまざまなデバイスを用い、文字表  
示も多言語で対応。フレキシブルな表示を  
得意としています。

### 電気を届ける

電力機器システム部門



変電所用並列コンデンサ  
高圧進相コンデンサ

送電のときのロスを  
減らして電力効率を  
アップ!



節電ニーズが高まり、これまで以上に電気の  
ムダをなくし、効率的に利用することが求め  
られています。変電所から電気を送るとき  
のロスを抑え、電力効率を改善しています。

### 設備を守る

電力機器システム部門



限流リアクトル

鉄道事故発生時に、故障電流  
を絞り込む機能(限流機能)を  
持った保護機器です。安定した  
列車運行を支えています。

第54回電気科学技術奨励賞(オーム技術賞)受賞



## 自動車HEV・INV用コンデンサが好調



HEV用コンデンサ

2013年度は、自動車HEV・INV用のコンデンサが好調に推移しました。商品小型化の実現による新規案件の獲得、新たなお客様へ向けた拡販推進などの活動が、成果に結びついたものです。今後もさらなる小型化・高機能化に向けた取り組みを実践してまいります。



## 兵庫県納税功労者表彰 受賞



2014年5月、当社の納税による社会貢献が認められ、兵庫県知事より兵庫県公館にて表彰を受けました。この賞は、兵庫県税務行政の運営に顕著な功績があった者を表彰するものです。「社業の発展を通じて社会に貢献します」というシヅキの社是を体現できた受賞となりました。



## 展示会 最近の出展実績と今後の出展予定



2014年の電設工業展の様子

パワーエレクトロニクスの最新の研究成果に関する国際会議と併せて開催された展示会「IPEC-Hiroshima」など、シヅキは国際的な展示会で積極的な情報発信を行っています。現在も「TECHNO-FRONTIER」「EV JAPAN」という東京ビッグサイトでの大規模な展示会に向けて準備を進めています。

2014年

- 5月 / IPEC-Hiroshima 2014
- 5月 / JECA FAIR 2014 (電設工業展)
- 7月 / TECHNO-FRONTIER 2014

2015年

- 1月 / EV JAPAN (EV・HEV駆動システム技術展)

2014年  
3月

## 秋田指月 新工場が完成

3月19日、秋田指月の第4工場が竣工し、記念式典が行われました。  
新工場は2階建て、延べ床面積は約5,400㎡。この6月に本格稼働を開始しました。

秋田指月で生産しているのは、家電機器用、小型パワエレ用のほか、  
中長期経営計画AIM2018の重点事業である  
「自動車HEV・INV」用のコンデンサです。

現在、自動車HEV・INV用、太陽光発電用コンデンサの需要が伸びており、  
今後も堅調に推移すると予測しております。

新工場完成による生産能力のアップと、  
シヅキのものづくりで、需要増加に対応してまいります。

今後ますますの  
発展が期待されます!



新工場外観

### 新工場に込めた狙いと期待

#### ▶ 生産能力の増強

新工場の稼働により、秋田指月のフィルムコンデンサの  
生産能力を約20%増強します。

#### ▶ 品質の向上

清浄空間での作業が必要なフィルム加工工程などを2階に  
集約。高品質でより精密なものづくりを実現します。

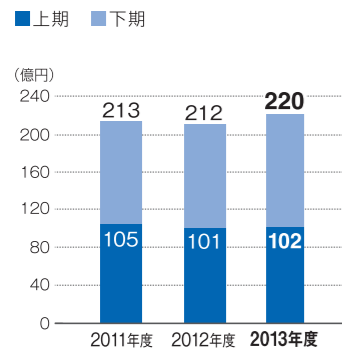
#### ▶ 一貫生産体制の確立

フィルムから最終商品まで、秋田指月で一貫して生産できる  
体制を整え、工場の機能強化を図ります。

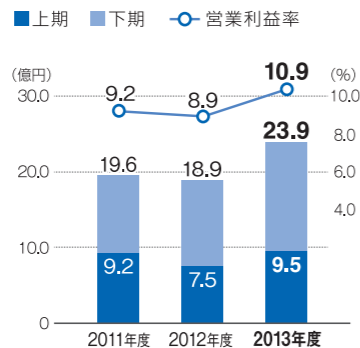
#### ▶ 研究開発棟との連携

新工場は、研究開発棟とL字型に連結するように併設。  
研究開発から量産化までの連携をよりスムーズにします。

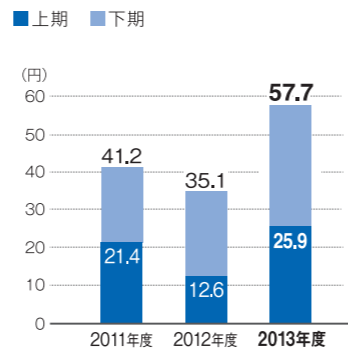
売上高



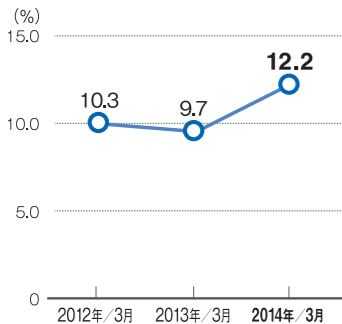
営業利益・営業利益率



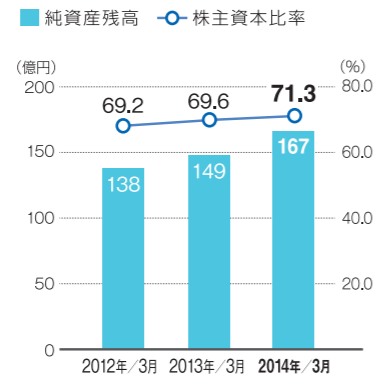
1株当たり利益(EPS)



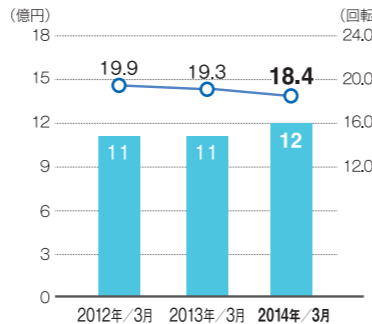
総資産経常利益率(ROA)



純資産残高・株主資本比率



棚卸資産残高・棚卸資産回転率



Point

業績面では、売上高、利益とも過去最高を記録しました。財務体質面でも改善が進み、株主資本比率は71.3%となりました。今後もAIM2018の達成に向け、健全な財務体質をキープしつつ、業績面の改善を進めてまいります。

(注)十万円の位を切り捨てて表示しております。

連結貸借対照表(要旨)

(単位:百万円)

科目	第85期 期末	第86期 期末
	平成25年3月31日現在	平成26年3月31日現在
<b>資産の部</b>		
流動資産	9,743	11,156
現金及び預金	3,581	4,293
受取手形・売掛金	4,733	5,322
棚卸資産	1,094	1,197
その他資産	334	343
有形固定資産	10,022	10,469
無形固定資産	45	33
投資その他の資産	1,449	1,557
資産合計	21,261	23,217
<b>負債の部</b>		
流動負債	3,812	4,042
固定負債	2,545	2,481
負債合計	6,357	6,523
<b>純資産の部</b>		
株主資本	14,278	15,767
資本金	5,001	5,001
資本剰余金	3,308	3,308
利益剰余金	7,196	8,691
自己株式	△1,228	△1,233
その他の包括利益累計額	514	775
少数株主持分	111	150
純資産合計	14,903	16,693
負債純資産合計	21,261	23,217

連結損益計算書(要旨)

(単位:百万円)

科目	第85期 期末	第86期 期末
	平成24年4月1日から平成25年3月31日まで	平成25年4月1日から平成26年3月31日まで
売上高	21,165	21,998
売上原価	14,651	15,043
売上総利益	6,514	6,954
販売費及び一般管理費	4,620	4,562
営業利益	1,894	2,391
営業外収益	301	456
営業外費用	204	144
経常利益	1,991	2,704
特別利益	—	116
税金等調整前当期純利益	1,991	2,820
法人税、住民税及び事業税	832	1,058
法人税等調整額	84	25
少数株主損益調整前当期純利益	1,074	1,736
少数株主利益	49	55
当期純利益	1,024	1,681

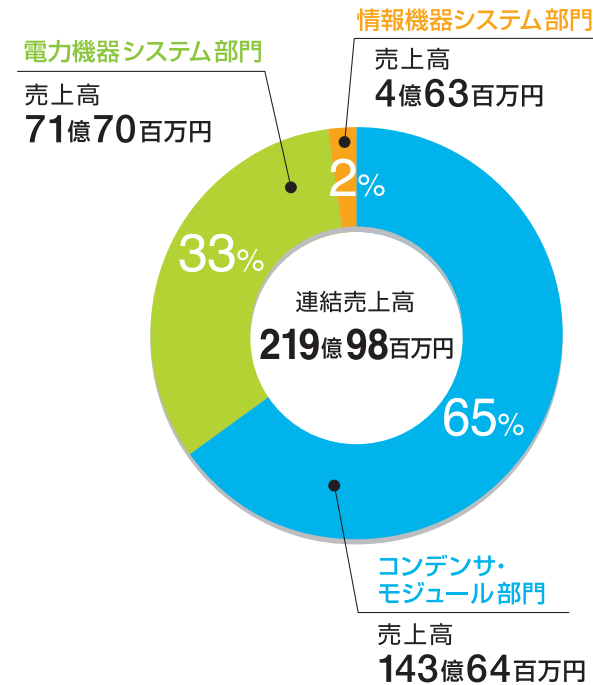
連結キャッシュ・フロー計算書(要旨)

(単位:百万円)

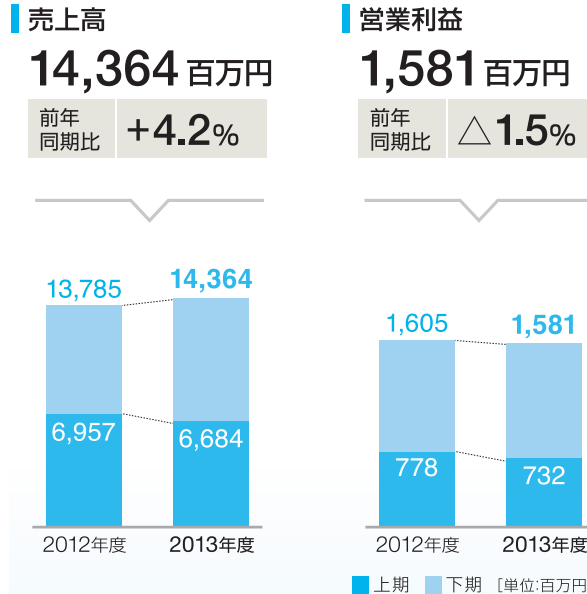
科目	第85期 期末	第86期 期末
	平成24年4月1日から平成25年3月31日まで	平成25年4月1日から平成26年3月31日まで
営業活動によるキャッシュ・フロー	2,109	2,342
投資活動によるキャッシュ・フロー	△980	△1,380
財務活動によるキャッシュ・フロー	△242	△258
現金及び現金同等物に係る換算差額	23	9
現金及び現金同等物の増減額	910	712
現金及び現金同等物の期首残高	2,670	3,581
現金及び現金同等物の期末残高	3,581	4,293

# セグメント情報

## ■ 部門別売上高比率 (2014年3月)



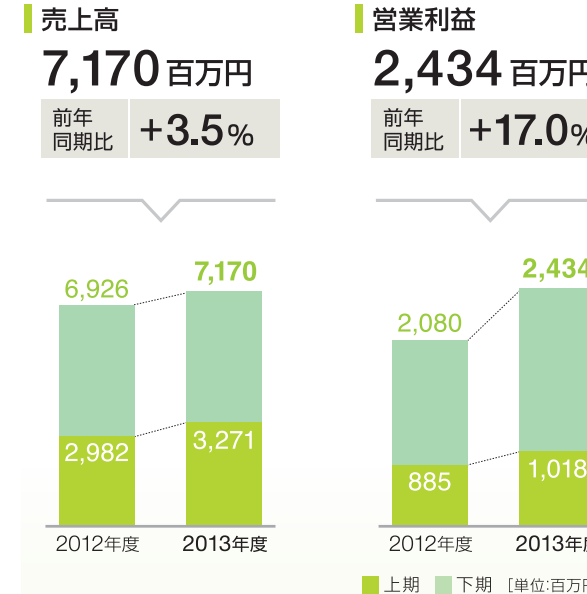
### 売上高構成比率 65% コンデンサ・モジュール部門



産業機器用  
フィルムコンデンサ

産業機器市場において、電解コンデンサの代替用として、フィルムコンデンサの需要が拡大しております。この市場動向を受け、商品ラインアップを拡充した結果、太陽光発電装置、その他産業機器用途の受注が拡大しました。

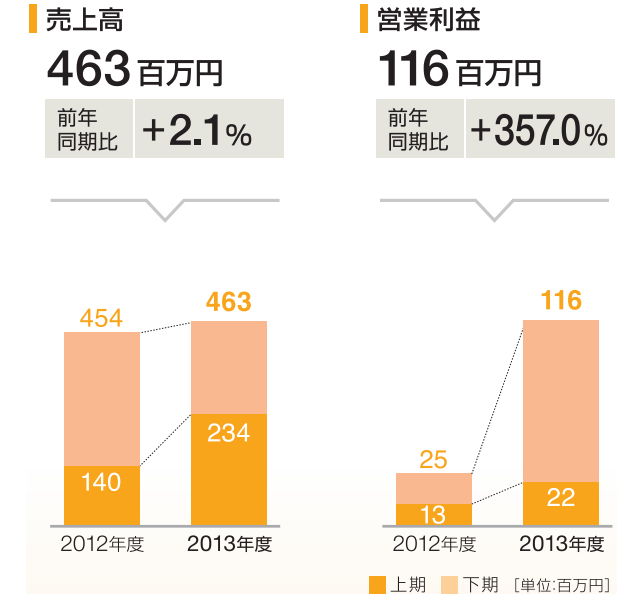
### 売上高構成比率 33% 電力機器システム部門



直流変電所用  
直列リアクトル

JR東日本様に、直流変電所用直列リアクトルを納入しました。この装置は、地絡事故などにより発生した故障電流による変電所の機器の破損を防ぎます。今後も信頼性の高い商品をお客様にお届けします。

### 売上高構成比率 2% 情報機器システム部門



バス車載用  
運賃表示装置

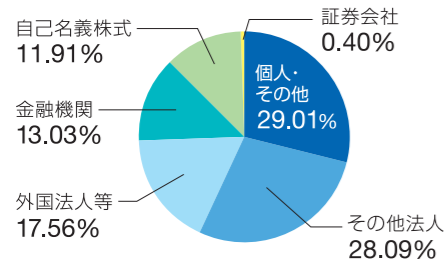
「バス車載用運賃表示装置」の新商品を販売開始しました。運賃表示だけでなく、行き先、コマーシャル、各種お知らせのご案内も可能なマルチ表示装置です。今後も引き続き、商品ラインアップの拡充を進めてまいります。

※セグメント別の営業利益については、調整額△1,741百万円があります。

株式の状況

会社が発行する株式の総数	128,503,000株
発行済株式の総数	33,061,003株
株主数	3,521名

所有者別株式数分布状況



株価の推移(円)

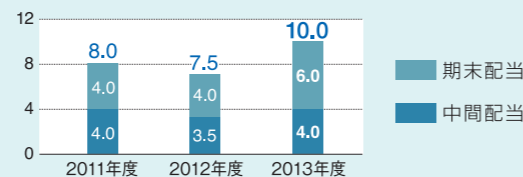


期末配当金 1株当たり

6円

1. 期末配当金 1株当たり6円
2. 支払対象者 平成26年3月31日現在の最終の株主名簿に記載または記録された株主または登録株式質権者
3. 支払開始日 平成26年6月10日(火)

1株当たりの配当実績 (単位:円)



大株主 (上位10名)

株主名	持株数(千株)	出資比率(%)
三菱電機株式会社	6,980	21.1
ゴールドマンサックス インターナショナル	4,258	12.8
株式会社りそな銀行	1,299	3.9
指月協友持株会	964	2.9
株式会社みなと銀行	925	2.7
日本マスタートラスト 信託銀行株式会社	845	2.5
株式会社村田製作所	571	1.7
株式会社ノーリツ	560	1.6
指月電機製作所自社株投資会	546	1.6
ノムラピービーノミニーズ ティーケーワンリミテッド	406	1.2

会社概要

商号 株式会社指月電機製作所  
 英文名称 SHIZUKI ELECTRIC COMPANY INC.  
 本店所在地 〒662-0867  
 兵庫県西宮市大社町10番45号  
 TEL:0798-74-5821  
 ホームページ <http://www.shizuki.co.jp/>  
 創業年月日 1939年 3月10日  
 設立年月日 1947年 9月 1日  
 資本金 5,001,745,595円  
 グループ人員数 1,287名  
 主要取扱業務 ■ コンデンサ及び関連機器・装置  
 ■ 電力機器・装置  
 ■ 情報機器・装置  
 の製造販売  
 営業拠点 ● 東京支社  
 ● 東京支店/関西支店/中部支店  
 ● 札幌営業所/仙台営業所/日立営業所  
 広島営業所/福岡営業所  
 ● マレーシア連絡事務所

生産子会社

社名	資本金	出資比率(%)
九州指月株式会社(福岡県)	300,000千円	100.0
秋田指月株式会社(秋田県)	300,000千円	100.0
岡山指月株式会社(岡山県)	200,000千円	100.0

販売・生産子会社

社名	資本金	出資比率(%)
アメリカンシツキ株式会社 (米国 ネブラスカ州)	17,600千米ドル	100.0
指月獅子起(上海)貿易有限公司	250千米ドル	100.0
タイ指月電機株式会社(タイ バンコク)	33,000千バーツ	70.0

役員

取締役

取締役会会長	梶川 泰彦
取締役	伊藤 薫*
取締役	友松 哲也*
取締役	山本 則彦
取締役	増田 幹登*
取締役	鳥川 光春*
取締役	森 公利*

\*は執行役を兼任 ※は社外取締役

執行役

代表執行役社長	伊藤 薫
専務執行役	足達 信章
常務執行役	谷口 義裕
常務執行役	友松 哲也
執行役	矢部 久博
執行役	小田 敦
執行役	光谷 信雅
執行役	藤原 健吾