

---

**5344**  
**株式会社MARUWA**

---

**— 軽薄短小を支える隠れたグローバル企業 —**

# 企業情報



|       |                                       |         |
|-------|---------------------------------------|---------|
| 概要    | 回路・機構部品大手。チップ抵抗器用アルミナセラミック<br>照明事業を強化 | LED     |
| 連結事業  | 【連結事業】セラミック                           |         |
| 本社所在地 | 愛知県岡崎市                                |         |
| 電話番号  |                                       |         |
| 業種分類  |                                       |         |
|       |                                       | 38.9歳   |
|       |                                       | 1995年8月 |
|       |                                       | 100株    |

**SAMPLE**

## 事業の内容

- 本企業集団は、当社、子会社19社及びその他の関係会社1社により構成されており、電子部品を含むセラミック部品及び照明機器等の製造販売を事業としている。国内ユーザーに対しては、照明事業を除き、当社の営業グループが製品の直接販売を行っている。一方海外ユーザーに対しては、当社の営業グループまたは海外の子会社からユーザーへ直接販売する場合と、海外の子会社が当社と海外ユーザー間取引を行う場合がある。

### 【セラミック部品事業】

- 当社、連結子会社に事業を行っている。

### 【照明事業】

- 連結子会社である、株式会社エーエスエス SDN.BHD.は製造及び販売を行っている。
- 株式会社エーエスエスは法人商品の販売を行っている。
- 主な製品はトンネル照明、LED歩道灯・防犯灯、LED高天井照明、LEDモジュール、LED照明器具・インテリア、照明空間デザイン・設計などである。新たにLEDを光源として使用した照明器具を製品化し、製造販売している。

### 【その他の関係会社】

- その他の関係会社株式会社ケーマルワは、不動産の賃貸業を営んでいる。

# M&A実績

---

| 買収年    | 買収対象           | 売却者     |
|--------|----------------|---------|
| 2014年: | 日本特殊陶業の誘電体事業   |         |
| 2012年: | ヤマギワ(照明器具メーカー) |         |
| 2006年: | 北光電子(フェライトコア)  |         |
| 2005年: | 台湾NEC          |         |
| 2004年: |                | (機構傘下)  |
| 2003年: |                | (上機構傘下) |
| 2003年: |                | トクス     |
| 2000年: |                | 日本特殊陶業  |

**SAMPLE**

# 経営陣

---

| 役名       | 氏名   | 職名    |
|----------|------|-------|
| 代表取締役社長: | 神戸 誠 |       |
| 専務取締役:   | 林 幸  |       |
| 常務取締役    |      |       |
| 取        |      | 管理本部長 |

**SAMPLE**

# 企業分析レポート

- この会社は愛知県瀬戸市に1800年初頭に創業し1973年には現在の前身である丸和セラミックとなった会社であり、その場所から推察される通り元々は瀬戸物を扱う会社であった。

- 瀬戸物は要するに土をこねて焼いたものであり、これには熱伝導率が高く、耐熱性に優れ、絶縁性が高い。セラミックは主に工業分野で用いられており、コンデンサや放熱性が求められる部品などに用いられる。

- MAFは、セラミックで用いられるコンデンサなど、同様に用いられる石英部門の3つが、LED照明装置などに用いられる大型のLED照明装置

**SAMPLE**

# 企業分析レポート

---

- MARUWAはこのようなB2B向けの製品を扱うためなかなか個人投資家にはその事業概要を掴みづらく投資を検討するにはハードルが高い会社であるが、この会社は様々な角度から分析をすると非常にユニークな会社であることが透けて見えてくる。この企業の投資ストーリーは下記5点となる。

- 1) 健全な財務体質と安定した成長の実績
- 2) 軽薄短小トレンドを支えるセラミック材
- 3) アナログ的な技術・設備
- 4) 事業再生を遂行
- 5) グ

以下で

**SAMPLE**

# 企業分析レポート

## 【1) 健全な財務体質と安定した成長の実績】

- まずは過去の実績から見ていこう。
- 当社の長期の売上高は20年にわたって年平均9.7%増加し、営業利益率も直近3年平均で11%という製造業として十分な実績と言えるだろう (p5)。
- またバリュエーションの観点から、投資キャッシュフローの水準で投資をしており、また過去3年平均で11%の水準と言えるだろう (p6)。
- 基本的に魅力的な会社と言える。バリュエーションの観点では安いとは言えないフェアバリュエーションの水準である (p7)。

**SAMPLE**



