



Nissan Chemical
CORPORATION

日産化学株式会社

2021年3月期 第2四半期決算説明電話会議

説明者 取締役副社長 CFO 宮崎純一

2020年11月12日

2020上実績ハイライト

1. 前年同期比

- ◆営業利益は、前年同期180億円に対し、180億円と横ばい
 - －化学品は、メラミン・テピック・環境化学品の減収が大きく、減益
 - －機能性材料は、ディスプレイ・半導体の好調と、固定費の減少を主因に増益
 - －農業化学品は、アルテア増収も、フルララネルの出荷減(業績予想比は上ぶれ)、固定費の増加により減益
 - －医薬品は、ファインテック増収も、リパロの減収により減益
- ◆純利益は、前年同期145億円に対し、139億円と6億円の減益

2. 業績予想(2020年5月発表)比

- ◆営業利益は、業績予想161億円に対し、180億円と19億円の上ぶれ
 - －化学品は、メラミン・テピック・環境化学品などが全般的に下ぶれし、利益下ぶれ
 - －機能性材料は、半導体の好調と固定費の下ぶれにより、利益上ぶれ
 - －農業化学品は、売上高下ぶれ(フルララネルは上ぶれ、その他農業は全般的に下ぶれ)も、固定費下ぶれのため、利益上ぶれ
 - －医薬品は若干の利益下ぶれ
- ◆純利益は、5月予想125億円に対し、139億円と14億円の上ぶれ

2

宮崎：宮崎です。よろしくお願いたします。

それでは、資料の2ページ、上期のハイライトです。まず1番、前年同期比ですが、営業利益は、前年同期180億円に対して同額と横ばいでした。純利益につきましては、前年同期が145億円で、今期が139億円で、6億円の減益でございます。この業績予想比、2番ですが、営業利益は予想では161億円でございましたので、19億円の上ぶれでございました。純利益は、予想が125億円ですので、14億円の上ぶれとなりました。

2020下予想ハイライト

1. 前年同期比

- ◆営業利益は、前年同期206億円に対し、223億円と17億円の増益
 - －化学品は、高純度硫酸・硝酸製品・テピック(一般)・環境化学品の増収により増益
 - －機能性材料は、半導体の好調により増益
 - －農業化学品は、アルテア・グレースィア・フルララネルの出荷増により増益
 - －医薬品は、ファインテック増収により増益
- ◆純利益は、前年同期163億円に対し、175億円と12億円の増益

2. 前回業績予想(2020年5月発表)比

- ◆営業利益は、前回予想232億円に対し、223億円と9億円の**下ぶれ**
 - －化学品は、メラミン・硝酸製品などが**下ぶれ**し、利益**下ぶれ**
 - －機能性材料は、半導体の好調により、利益**上ぶれ**
 - －農業化学品は、グレースィア・フルララネルの**下ぶれ**により、利益**下ぶれ**
 - －医薬品は、リバロの**上ぶれ**により、利益**上ぶれ**
- ◆純利益は、5月予想183億円に対し、175億円と8億円の**下ぶれ**

3

3 ページにまいります。続いて、下期の予想でございます。まず、前年同期との比較ですが、営業利益は前年同期 206 億円に対しまして、今回の予想は 223 億円で 17 億円の増益を見込んでおります。純利益は、前年同期 163 億円ですが、175 億円と 12 億円の増益を見込んでおります。前回の 5 月の予想との比較でありますけれども、営業利益は、9 億円の**下ぶれ**を見込んでおります。純利益は、5 月の予想が 183 億円でしたので、175 億円で、8 億円の**下ぶれ**を見込んでおります。

2020年間予想ハイライト

1. 前年同期比

- ◆営業利益は、前年同期386億円に対し、403億円と17億円の増益
 - －化学品は、メラミン・テビックの減収が大きく、減益
 - －機能性材料は、ディスプレイ・半導体の好調と、固定費の減少を主因に増益
 - －農業化学品は、アルテア・グレースシアなど増収だが、固定費の増加により減益
 - －医薬品は、ファインテック増収も、リバロの減収により減益
- ◆純利益は、前年同期308億円に対し、314億円と6億円の増益

2. 前回業績予想(2020年5月発表)比

- ◆営業利益は、前回予想393億円に対し、403億円と10億円の増え
 - －化学品は、メラミン・硝酸製品・テビックなどが下ぶれし、利益下ぶれ
 - －機能性材料は、半導体の好調と固定費の下ぶれにより、利益上ぶれ
 - －農業化学品は、売上高下ぶれも、固定費の下ぶれにより、利益上ぶれ
 - －医薬品は、リバロの上ぶれにより、利益上ぶれ
- ◆純利益は、5月予想308億円に対し、314億円と6億円の増え

3. 株主還元

- ◆配当は年間98円(中間46円、期末52円)とし、前年90円(中間42円、期末48円)に対し、8円増配、前回予想96円(中間46円、期末50円)に対し、2円増配
- ◆配当性向は45.1%(前年実績は42.8%)
- ◆自己株式取得は、2020年7月に70億円完了
- ◆総還元性向(配当+自己株式取得)の目標は75%(配当98円と自己株式取得70億円に基づけば67.2%) 4

続いて、4ページでございます。上、下、合計しました年間の予想でございます。まず1番、前年同期でいきますと、営業利益は前年が386億円、今期は403億円と17億円の増益です。純利益は前年同期が308億円に対して、314億円と6億円の増益を見込んでおります。

この前回の5月との比較であります。営業利益は、10億円の増え、純利益は、6億円の増えという新しい予想でございます。

3番、株主還元でございます。配当につきましては、年間98円、中間で46円、期末で52円とし、前年の90円より8円の増配。また、この98円は、5月の予想時点では96円でしたので、2円の増配、増えとなります。

この予算に基づきますと、配当性向45.1%、自己株につきましては、7月に70億円の取得を完了しております。総還元性向の目標は、お約束どおり75%ですが、この70億円の自己株取得だけを入れますと、67.2%になります。

2020上実績

(億円)

| | 2019上 | | | 2020上 | | | 増減 | | | 増減率 | 2020上予想 (2020/5発表) | | |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----------------------|-------|-------|
| | 1Q | 2Q | 計 | 1Q | 2Q | 計 | 1Q | 2Q | 計 | 計 | 1Q | 2Q | 計 |
| 売上高 | 487 | 478 | 965 | 493 | 452 | 945 | +6 | -26 | -20 | -2% | 498 | 468 | 966 |
| 営業利益 | 93 | 87 | 180 | 98 | 82 | 180 | +5 | -5 | 0 | 0% | 85 | 76 | 161 |
| 営業外損益 | 7 | -1 | 6 | 6 | -4 | 2 | -1 | -3 | -4 | - | 6 | 0 | 6 |
| 経常利益 | 100 | 86 | 186 | 104 | 78 | 182 | +4 | -8 | -4 | -3% | 91 | 76 | 167 |
| 特別損益 | 9 | 0 | 9 | 0 | 11 | 11 | -9 | +11 | +2 | - | 0 | 0 | 0 |
| 純利益 (1) | 78 | 67 | 145 | 76 | 63 | 139 | -2 | -4 | -6 | -4% | 68 | 57 | 125 |
| EBITDA (2) | 116 | 111 | 227 | 121 | 107 | 228 | +5 | -4 | +1 | 0% | - | - | 205 |
| EPS (円/株) | 53.13 | 45.62 | 98.75 | 52.38 | 43.58 | 95.96 | -0.75 | -2.04 | -2.79 | -3% | - | - | 86.64 |
| 配当 (円/株) | - | - | 42 | - | - | 46 | - | - | +4 | | - | - | 46 |
| 配当総額 | - | - | 62 | - | - | 66 | - | - | +4 | | - | - | 66 |
| 売上高営業利益率 | 19.2% | 18.2% | 18.7% | 19.9% | 18.1% | 19.0% | +0.7% | -0.1% | +0.3% | | 17.1% | 16.2% | 16.7% |
| ROE | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | - | - | - |
| 為替レート(円/ドル) | 110 | 107 | 109 | 108 | 106 | 107 | | | | | - | - | 108 |
| 原油(JCC)(ドル/bbl) (3) | 72 | 66 | 69 | 31 | 41 | 36 | | | | | 65 | 65 | 65 |

(1) 純利益は、親会社株主に帰属する純利益を指す

(2) EBITDA = 営業利益 + 減価償却費

(3) 実績は財務省貿易統計ベース

5

続いて5ページをご覧ください。上期の実績の数表でございます。中ほどにありますとおり、上期は売上が945億円、営業利益が180億円、純利益が139億円となりました。

2020上実績

<前年比>

| | | | | |
|--------|------|---------|-------|--|
| (売上高) | ◆減収 | - 20 億円 | (-2%) | (増収) 機能性材料、卸売 (減収) 化学、農業化学、医薬 |
| (営業利益) | ◆横ばい | 0 億円 | (0%) | (増益) 機能性材料、卸売 (減益) 化学、農業化学、医薬 |
| (経常利益) | ◆減益 | - 4 億円 | (-3%) | |
| (特別損益) | ◆増益 | + 2 億円 | | 2020上 (特別損益) +11億円(有価証券売却益11億円・売却額16億円、 11銘柄(うち7銘柄保有全株数売却)) |
| | | | | 2019上 (特別損益) +9億円 |
| (純利益) | ◆減益 | - 6 億円 | (-4%) | |
| (EPS) | ◆減少 | - 2.79円 | (-3%) | |

<株主還元>

| | |
|----------|-----------------------------------|
| (配当) | ◆中間46円(前年比:4円増配、2020/5業績予想比:変更なし) |
| (自己株式取得) | ◆70億円、1,334千株取得(2020年5月~7月) |
| (自己株式消却) | ◆1百万株消却(2020年8月) |

<2020/5業績予想比>

| | | |
|--------|--------------|--|
| (売上高) | ◆下ぶれ - 21 億円 | (上ぶれ) 機能性材料、医薬、卸売 (下ぶれ) 化学、農業化学 |
| (営業利益) | ◆上ぶれ + 19 億円 | (上ぶれ) 機能性材料、農業化学、卸売 (下ぶれ) 化学、医薬 |
| (経常利益) | ◆上ぶれ + 15 億円 | |
| (特別損益) | ◆上ぶれ + 11 億円 | 2020上 (特別損益) +11億円(有価証券売却益11億円・売却額16億円、 11銘柄(うち7銘柄保有全株数売却)) |
| (純利益) | ◆上ぶれ + 14 億円 | |
| (EPS) | ◆上ぶれ + 9.32円 | |

6

6 ページ、それぞれのセグメント別の状況がございます。営業利益は、前年比では増益が機能性と卸、減益が化学品、農業化学品、医薬品となりました。特別損益のところですが、上期につきましては11億円の有価証券売却益がございました。11銘柄を売却しまして、このうち7銘柄については、保有株全株を売却しております。

株主還元、その下です。配当は中間では46円で、前年よりも4円の増配です。

それからその下、5月の予想比です。セグメント別の営業利益でいきますと、上ぶれが機能性、農業化学、卸。下ぶれが化学と医薬品となりました。

2020予想(3Q、4Q業績予想開示)

(億円)

| | 2019実績 | | | | | | | 2020予想 (2020/11発表) | | | | | | | 2020予想 (2020/5発表) | | | | | |
|-------------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-----------------------|-------|-------|------|-------|--------|------|----------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | 1Q | 2Q | 上 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 1Q実 | 2Q実 | 上実 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 1Q | 2Q | 上 | 下 | 計 | |
| 売上高 | 487 | 478 | 965 | 415 | 688 | 1,103 | 2,068 | 493 | 452 | 945 | 447 | 703 | 1,150 | 過去最高 | 2,095 | 498 | 468 | 966 | 1,179 | 2,145 |
| 営業利益 | 93 | 87 | 180 | 34 | 172 | 206 | 386 | 98 | 82 | 180 | 42 | 181 | 223 | 過去最高 | 403 | 85 | 76 | 161 | 232 | 393 |
| 営業外損益 | 7 | -1 | 6 | 5 | 3 | 8 | 14 | 6 | -4 | 2 | 5 | 1 | 6 | | 8 | 6 | 0 | 6 | 5 | 11 |
| 経常利益 | 100 | 86 | 186 | 39 | 175 | 214 | 400 | 104 | 78 | 182 | 47 | 182 | 229 | 過去最高 | 411 | 91 | 76 | 167 | 237 | 404 |
| 特別損益(1) | 9 | 0 | 9 | 0 | 1 | 1 | 10 | 0 | 11 | 11 | 0 | 5 | 5 | | 16 | 0 | 0 | 0 | 5 | 5 |
| 純利益(2) | 78 | 67 | 145 | 30 | 133 | 163 | 308 | 76 | 63 | 139 | 37 | 138 | 175 | 過去最高 | 314 | 68 | 57 | 125 | 183 | 308 |
| EBITDA(3) | 116 | 111 | 227 | 63 | 202 | 265 | 492 | 121 | 107 | 228 | - | - | 279 | | 507 | - | - | 205 | 285 | 490 |
| EPS(円/株) | 53.13 | 45.62 | 98.75 | 20.76 | 90.58 | 111.34 | 210.09 | 52.38 | 43.58 | 95.96 | - | - | 121.60 | | 217.56 | - | - | 86.64 | 127.59 | 214.23 |
| 配当(円/株) | - | - | 42 | - | - | 48 | 90 | - | - | 46 | - | - | 52 | | 98 | - | - | 46 | 50 | 96 |
| 配当性向(%) | - | - | - | - | - | - | 42.8 | - | - | - | - | - | - | | 45.1 | - | - | - | - | 44.8 |
| 配当総額 | - | - | 62 | - | - | 69 | 131 | - | - | 66 | - | - | 75 | | 141 | - | - | 66 | 72 | 138 |
| 売上高営業利益率 | 19.2% | 18.2% | 18.7% | 8.2% | 25.0% | 18.7% | 18.7% | 19.9% | 18.1% | 19.0% | 9.4% | 25.7% | 19.4% | | 19.2% | 17.1% | 16.2% | 16.7% | 19.7% | 18.3% |
| ROE | - | - | - | - | - | - | 16.9% | - | - | - | - | - | - | | 16.6% | - | - | - | - | 16.4% |
| 為替レート(円/ドル) | 110 | 107 | 109 | 109 | 109 | 109 | 109 | 108 | 106 | 107 | 105 | 105 | 105 | | | - | - | 108 | 108 | 108 |
| 原油(JCC)(円/bbl)(4) | 72 | 66 | 69 | 66 | 68 | 67 | 68 | 31 | 41 | 36 | - | - | 44 | | | 65 | 65 | 65 | 65 | 65 |

(1) 2020予想(2020/11発表): 投資有価証券売却益計16億円

(2) 純利益は、親会社株主に帰属する純利益を指す

(4) EBITDA = 営業利益 + 減価償却費

(4) 実績は財務省貿易統計ベース

7

続いて7ページ、年間の予想でございます。従来どおり、下期は3Qと4Q別の予想も開示をしております。為替レートは、下期105円、下から2行目です、の前提です。為替リスクですが、下期でだいたい1億400万ドル、これがネットで輸出が輸入を上回る金額になります。

2020下予想

<前年比>

| | | | | |
|-----------|-----|----------|--------|----------------------------------|
| (売上高) | ◆増収 | + 47 億円 | (+4%) | (増収) 機能性材料、農業化学、医薬、卸売 (減収) 化学 |
| (営業利益) | ◆増益 | + 17 億円 | (+8%) | (増益) 化学、機能性材料、農業化学、医薬 (減益) 卸売 |
| (経常利益) | ◆増益 | + 15 億円 | (+7%) | |
| (純利益) | ◆増益 | + 12 億円 | (+8%) | |
| (EPS) | ◆増加 | + 10.26円 | (+9%) | |
| 3Q (営業利益) | ◆増益 | + 8 億円 | (+23%) | |
| 4Q (営業利益) | ◆増益 | + 9 億円 | (+5%) | |

<2020/5業績予想比>

| | | | |
|--------|------|---------|------------------------------------|
| (売上高) | ◆下ぶれ | - 29 億円 | (上ぶれ) 医薬、卸売 (下ぶれ) 化学、機能性材料、農業化学 |
| (営業利益) | ◆下ぶれ | - 9 億円 | (上ぶれ) 機能性材料、医薬 (下ぶれ) 化学、農業化学、卸売 |
| (経常利益) | ◆下ぶれ | - 8 億円 | |
| (純利益) | ◆下ぶれ | - 8 億円 | |
| (EPS) | ◆下ぶれ | - 5.99円 | |

8

下期の予想は、8 ページにございます。営業利益につきまして、前年比では、卸を除いて増益を見込んでおります。

業績予想比にまいりますと、営業利益で5月の時点よりも上ぶれたのが、機能性と医薬品。下ぶれが化学、農薬、卸と見込んでおります。

2020年間予想

<前年比>

| | | | |
|------------|---------|-------|---|
| (売上高) ◆増収 | + 27 億円 | (+1%) | (増収) 機能性材料、農業化学、卸売 (減収) 化学、医薬 |
| (営業利益) ◆増益 | + 17 億円 | (+4%) | (増益) 機能性材料 (横ばい) 卸売 (減益) 化学、農業化学、医薬 |
| (経常利益) ◆増益 | + 11 億円 | (+3%) | |
| (純利益) ◆増益 | + 6 億円 | (+2%) | |
| (EPS) ◆増加 | + 7.47円 | (+4%) | |

営業利益・経常利益は7年連続、純利益は8年連続 過去最高益を更新

<2020/5業績予想比>

| | | |
|-------------|---------|---|
| (売上高) ◆下ぶれ | - 50 億円 | (上ぶれ) 医薬、卸売 (下ぶれ) 化学、機能性材料、農業化学 |
| (営業利益) ◆上ぶれ | + 10 億円 | (上ぶれ) 機能性材料、農業化学、医薬、卸売 (下ぶれ) 化学 |
| (経常利益) ◆上ぶれ | + 7 億円 | |
| (特別損益) ◆上ぶれ | + 11 億円 | 2020上(特別損益) +11億円(有価証券売却益11億円・売却額16億円、 11銘柄(うち7銘柄保有全株数売却)) |
| (純利益) ◆上ぶれ | + 6 億円 | |
| (EPS) ◆上ぶれ | + 3.33円 | |

<株主還元>

| |
|---|
| (配当) ◆中間46円、期末52円(配当性向45.1%、前年比:中間4円増配、期末4円増配 2020/5業績予想比:期末2円増配) |
| (自己株式取得) ◆70億円、1,334千株取得(2020年5月~7月) |
| (自己株式消却) ◆1百万株消却(2020年8月) |
| (総還元性向目標) ◆75%(配当98円と自己株式取得70億円に基づけば67.2%) |

9

続いて9ページ、年間の予想でございます。営業利益、経常利益は、この赤く囲っていますとおり、7年連続。純利益は8年連続の最高益を更新する見込みでございます。

株主還元は、先ほど申しあげましたとおり、配当では年間で98円。自己株の取得については、現在のところ、70億円を実施し、100万株の償却を済ませております。

2020上実績、2020予想 営業外損益・特別損益

(億円)

| | 2019実績 | | | 2020予想 (2020/11発表) | | | 増減 | | | 2020予想 (2020/5発表) | | |
|---------------------|--------|------|------|-----------------------|------|------|------|------|------|----------------------|------|------|
| | 上 | 下 | 計 | 上実 | 下 | 計 | 上実 | 下 | 計 | 上 | 下 | 計 |
| 営業外収益 | 13.6 | 12.5 | 26.1 | 9.5 | 14.7 | 24.2 | -4.1 | +2.2 | -1.9 | 10.5 | 14.7 | 25.2 |
| 受取利息・配当金 | 3.7 | 4.5 | 8.2 | 3.5 | 4.2 | 7.7 | -0.2 | -0.3 | -0.5 | 3.5 | 4.5 | 8.0 |
| 持分法投資損益 | 4.0 | 5.5 | 9.5 | 2.6 | 8.0 | 10.6 | -1.4 | +2.5 | +1.1 | 4.3 | 6.8 | 11.1 |
| 為替差益 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| その他 | 5.9 | 2.5 | 8.4 | 3.4 | 2.5 | 5.9 | -2.5 | 0.0 | -2.5 | 2.7 | 3.4 | 6.1 |
| 営業外費用 | 7.4 | 5.2 | 12.6 | 7.6 | 8.5 | 16.1 | +0.2 | +3.3 | +3.5 | 4.8 | 9.0 | 13.8 |
| 支払利息 | 0.7 | 0.5 | 1.2 | 0.5 | 0.4 | 0.9 | -0.2 | -0.1 | -0.3 | 0.7 | 0.5 | 1.2 |
| 固定資産処分損 | 2.0 | 2.4 | 4.4 | 2.9 | 6.4 | 9.3 | +0.9 | +4.0 | +4.9 | 3.2 | 6.7 | 9.9 |
| 為替差損 | 2.2 | 0.2 | 2.4 | 2.6 | 0.0 | 2.6 | +0.4 | -0.2 | +0.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| その他 | 2.5 | 2.1 | 4.6 | 1.6 | 1.7 | 3.3 | -0.9 | -0.4 | -1.3 | 0.9 | 1.8 | 2.7 |
| 特別利益 (投資有価証券売却益) | 16.9 | 1.4 | 18.3 | 10.9 | 5.1 | 16.0 | -6.0 | +3.7 | -2.3 | 0.0 | 5.0 | 5.0 |
| 特別損失 | 8.3 | 0.0 | 8.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -8.3 | 0.0 | -8.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

10

10 ページは、営業外と特別損益の表でございまして、後ほどご覧ください。

2020上実績、2020予想 キャッシュフロー

(億円)

| | 2019上 実績 | 2020上 実績 | 2019年間 実績 | 2020年間予 (2020/11発表) | 2020年間予 (2020/5発表) |
|------------------|-------------|-------------|--------------|------------------------|-----------------------|
| 営業キャッシュ・フロー | 319 | 336 | 355 | 350 | 391 |
| 税金等調整前純利益 | 195 | 193 | 410 | 427 | 409 |
| 投資有価証券売却損益(－は益) | -17 | -11 | -18 | -16 | -5 |
| 減価償却費(1) | 47 | 48 | 105 | 104 | 109 |
| 法人税等の支払 | -43 | -66 | -84 | -114 | -112 |
| 運転資金増減他 | 137 | 172 | -58 | -51 | -10 |
| 投資キャッシュ・フロー | -24 | -25 | -156 | -94 | -119 |
| 設備投資 | -42 | -40 | -89 | -99 | -111 |
| 投資有価証券購入・売却 | 29 | 15 | 25 | 21 | 6 |
| その他(2) | -11 | 0 | -92 | -16 | -14 |
| 財務キャッシュ・フロー | -334 | -328 | -252 | -251 | -251 |
| 株主還元(配当) | -62 | -70 | -124 | -231 | -231 |
| 株主還元(自己株取得) | -60 | -70 | -100 | | |
| 借入金増減額 | -203 | -188 | -19 | -20 | -20 |
| その他(3) | -9 | 0 | -9 | 0 | 0 |
| 現金及び現金同等物に係る換算差額 | -4 | 0 | -3 | 0 | 0 |
| 現金及び現金同等物の増減額 | -43 | -17 | -56 | 5 | 21 |
| 現金及び現金同等物の残高 | 319 | 289 | 306 | 311 | 327 |

(1) のれん償却費を含む

(2) 2019年間実績：殺菌剤クインテック事業買収-63、他-29

(3) 2019年間実績：業績連動型株式報酬制度導入に伴う自己株式取得-8(19年8月)、他-1

11

続いて 11 ページ、キャッシュ・フローです。20 年上期は、前年同期と同じように潤沢なキャッシュ・フローがございました。今年の年間の予想でございますけども、右から 2 列目となります、フリー・キャッシュ・フローでいきますと、256 億円ということで、昨年が 199 億円でしたので、これよりもさらに余裕あるキャッシュ・フローということとなります。期末の預金残は現在のところ、一番下ですが、311 億円を見込んでおります。

貸借対照表

(億円)

| | 2019/9 | 2020/3 (A) | 2020/9 (B) | 増減 (B) - (A) |
|-----------|--------|---------------|---------------|-----------------|
| 流動資産 | 1,336 | 1,542 | 1,321 | -221 |
| 現金預金 | 319 | 306 | 289 | -17 |
| 売上債権 | 518 | 725 | 491 | -234 |
| たな卸資産 | 445 | 439 | 492 | +53 |
| その他 | 54 | 72 | 49 | -23 |
| 固定資産 | 899 | 953 | 971 | +18 |
| 有形固定資産 | 522 | 516 | 512 | -4 |
| 無形固定資産 | 14 | 74 | 72 | -2 |
| 投資有価証券* | 304 | 309 | 339 | +30 |
| その他 | 59 | 54 | 48 | -6 |
| 資産合計 | 2,235 | 2,495 | 2,292 | -203 |
| *投資有価証券内訳 | | | | |
| 上場株式 | 208 | 207 | 237 | +30 |
| 非上場株式 | 24 | 26 | 26 | 0 |
| 関係会社株式 | 72 | 76 | 76 | 0 |
| 合計 | 304 | 309 | 339 | +30 |

| | 2019/9 | 2020/3 (A) | 2020/9 (B) | 増減 (B) - (A) |
|----------------------------------|--------|---------------|---------------|-----------------|
| 負債 | 435 | 640 | 412 | -228 |
| 買入債務 | 158 | 169 | 140 | -29 |
| 借入金 | 62 | 246 | 58 | -188 |
| その他 | 215 | 225 | 214 | -11 |
| 純資産 | 1,800 | 1,855 | 1,880 | +25 |
| 株主資本 | 1,710 | 1,771 | 1,770 | -1 |
| 其他有価証券 評価差額金 | 81 | 78 | 102 | +24 |
| 為替換算 調整勘定 | -9 | -9 | -8 | +1 |
| 非支配株主持分 | 16 | 16 | 16 | 0 |
| 退職給付に係る 調整累計額 | 2 | -1 | 0 | +1 |
| 負債・純資産 合計 | 2,235 | 2,495 | 2,292 | -203 |
| ・自己資本比率 | 79.8% | 73.7% | 81.3% | |
| ・D/Eレシオ (1) | -15.0% | -3.4% | -13.1% | |
| ・株主資本増減-1 = 純利益139 - 配当その他140 | | | | |
| (1) D/Eレシオ = (借入金 - 現金預金) / 株主資本 | | | | |

12

続いて貸借対照表、12 ページをご覧ください。まず、上場株式ですが、欄外にありますとおり、3 月が 207 億円、20 年の 9 月が 237 億円と増えてございます。先ほど申し上げましたとおり、持ち合い株の売却に努めましたが、株価水準が上がったことによって評価差額が増えました。その関係で、ここでは 30 億円の増となっております。

2020予想 セグメント別売上高(1)(2)(3)

(億円)

| | 2019実績 | | | | | | | 2020予想 (2020/11発表) | | | | | | | 増減 | | | 2020予想 (2020/5発表) | | | | |
|---------------|--------|------|------|------|------|-------|-------|-----------------------|------|------|------|------|-------|-------|-----|-----|-----|----------------------|------|------|-------|-------|
| | 1Q | 2Q | 上 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 1Q実 | 2Q実 | 上実 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 上実 | 下 | 計 | 1Q | 2Q | 上 | 下 | 計 |
| 化学 | 84 | 84 | 168 | 87 | 88 | 175 | 343 | 74 | 73 | 147 | 81 | 89 | 170 | 317 | -21 | -5 | -26 | 85 | 85 | 170 | 186 | 356 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 機能性 | 151 | 163 | 314 | 170 | 171 | 341 | 655 | 171 | 175 | 346 | 175 | 177 | 352 | 698 | +32 | +11 | +43 | 169 | 172 | 341 | 360 | 701 |
| 農業化学 | 147 | 132 | 279 | 55 | 306 | 361 | 640 | 146 | 111 | 257 | 82 | 307 | 389 | 646 | -22 | +28 | +6 | 152 | 108 | 260 | 395 | 655 |
| 医薬 | 19 | 15 | 34 | 16 | 20 | 36 | 70 | 15 | 15 | 30 | 16 | 22 | 38 | 68 | -4 | +2 | -2 | 12 | 16 | 28 | 36 | 64 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 卸売 | 175 | 158 | 333 | 175 | 171 | 346 | 679 | 182 | 155 | 337 | 179 | 175 | 354 | 691 | +4 | +8 | +12 | 171 | 159 | 330 | 352 | 682 |
| その他 | 49 | 49 | 98 | 51 | 75 | 126 | 224 | 48 | 46 | 94 | 64 | 76 | 140 | 234 | -4 | +14 | +10 | 55 | 51 | 106 | 144 | 250 |
| 調整額 | -138 | -123 | -261 | -139 | -143 | -282 | -543 | -143 | -123 | -266 | -150 | -143 | -293 | -559 | -5 | -11 | -16 | -146 | -123 | -269 | -294 | -563 |
| 合計 | 487 | 478 | 965 | 415 | 688 | 1,103 | 2,068 | 493 | 452 | 945 | 447 | 703 | 1,150 | 2,095 | -20 | +47 | +27 | 498 | 468 | 966 | 1,179 | 2,145 |

- (1) セグメント間の内部売上高又は振替高を含む
- (2) 医薬品セグメントでは、億円未満を四捨五入して表示しており、これにより合計値が合わない場合がある
- (3) 2020年度より、ファインオキシコール(FO、化粧品原料)を基礎化学品からファインケミカルへ移管している

13

2020予想 セグメント別営業利益(1)(2)

(億円)

| | 2019実績 | | | | | | | 2020予想 (2020/11発表) | | | | | | | 増減 | | | 2020予想 (2020/5発表) | | | | |
|---------------|--------|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----------------------|----|-----|-----|-----|
| | 1Q | 2Q | 上 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 1Q実 | 2Q実 | 上実 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 上実 | 下 | 計 | 1Q | 2Q | 上 | 下 | 計 |
| 化学 | 9 | -6 | 3 | 5 | 5 | 10 | 13 | 7 | -8 | -1 | 7 | 6 | 13 | 12 | -4 | +3 | -1 | 12 | 0 | 12 | 15 | 27 |
| 機能性 | 40 | 44 | 84 | 47 | 39 | 86 | 170 | 53 | 54 | 107 | 49 | 50 | 99 | 206 | +23 | +13 | +36 | 42 | 45 | 87 | 94 | 181 |
| 農業化学 | 45 | 49 | 94 | -18 | 117 | 99 | 193 | 40 | 38 | 78 | -7 | 116 | 109 | 187 | -16 | +10 | -6 | 36 | 31 | 67 | 117 | 184 |
| 医薬 | 4 | 1 | 5 | 1 | 3 | 4 | 9 | -1 | 1 | 0 | 1 | 5 | 6 | 6 | -5 | +2 | -3 | -1 | 2 | 1 | 3 | 4 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 卸売 | 5 | 5 | 10 | 6 | 5 | 11 | 21 | 7 | 5 | 12 | 5 | 4 | 9 | 21 | +2 | -2 | 0 | 5 | 5 | 10 | 10 | 20 |
| その他 | 1 | 0 | 1 | 1 | 5 | 6 | 7 | 0 | 0 | 0 | 1 | 5 | 6 | 6 | -1 | 0 | -1 | 0 | 1 | 1 | 6 | 7 |
| 調整額 | -11 | -6 | -17 | -8 | -2 | -10 | -27 | -8 | -8 | -16 | -14 | -5 | -19 | -35 | +1 | -9 | -8 | -9 | -8 | -17 | -13 | -30 |
| 合計 | 93 | 87 | 180 | 34 | 172 | 206 | 386 | 98 | 82 | 180 | 42 | 181 | 223 | 403 | 0 | +17 | +17 | 85 | 76 | 161 | 232 | 393 |

- (1) 2019-20：新方式セグメント別営業利益
 1. 2020年度より変更(売上高は変更なし)
 2. 2019年度は遡及して再計算
 3. 連結調整(固定資産未実現利益、棚卸資産未実現利益など)は、旧方式では各セグメントに配賦していたが、新方式では各セグメントに配賦せず調整額で一括処理
- (2) 医薬品セグメントでは、億円未満を四捨五入して表示しており、これにより合計値が合わない場合がある

14

続いて、セグメント別の売上と営業利益です。13 ページが売上高、続いて、14 ページが営業利益の状況でございます。

将来の成長エンジン – 2020年度売上高予想(2020/5発表)

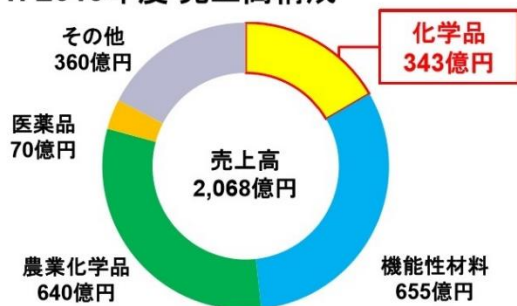
| 2020年度予想 売上高規模(1) | (1)サンプル出荷に伴う試験費控除も含む | | | 合計 | |
|----------------------|---|--|---|----|-------------|
| | 3億円未満 | 3億円以上6億円未満 | 6億円以上 | | |
| 化学品 | <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">テビック新製品(液状) (ファインケミカル)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">ビーナス®オイルクリーン (ファインケミカル)</div> </div> | | | | 0億円 |
| 機能性材料 | <div style="display: flex; flex-wrap: wrap;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: 50%;">フレキシブルHC材料 (ディスプレイ)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: 50%;">調光フィルム材料 (ディスプレイ)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: 50%;">ホール注入材 (ディスプレイ)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: 50%;">撥液バンク材料 (ディスプレイ)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: 50%;">位相差フィルム用配向材 (ディスプレイ)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: 50%;">TV向け配向材 (ディスプレイ)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: 50%;">三次元実装材料 (半導体)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: 50%;">オルガノソル(絶縁CTE) (無機)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: 50%;">新規高屈(IM用フィルム) (無機)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: 50%;">モノマーソル (3Dプリンティング) (無機)</div> </div> | <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">CMOSイメージセンサー材料 (半導体)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; margin-top: 10px;">オイル&ガス材料 (無機)</div> | <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">EUV材料 (半導体)</div> | | 31億円 |
| 農業化学品 | <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; margin-bottom: 5px;">ネクスター (導入剤)</div> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">クラール (自社開発)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">アレイル (自社開発)</div> </div> | <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">トランスフォーム™/エクシード™ /ピレスコ™ (導入剤)</div> | <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; margin-bottom: 5px;">グレーシア (自社開発)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; margin-bottom: 5px;">ラウンドアップAL II/III (自社開発)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">クインテック (買収剤)</div> | | 91億円 |
| 医薬品 -その他 | <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; margin-bottom: 5px;">新規ジェネリック (ファインテック)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; margin-bottom: 5px;">新規ジェネリック (ファインテック)</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">細胞培養材料</div> | | <div style="border: 1px solid black; padding: 2px;">エルデカルシトール (ファインテック)</div> | | 12億円 |
| 合計 134億円 | | | | | |

15

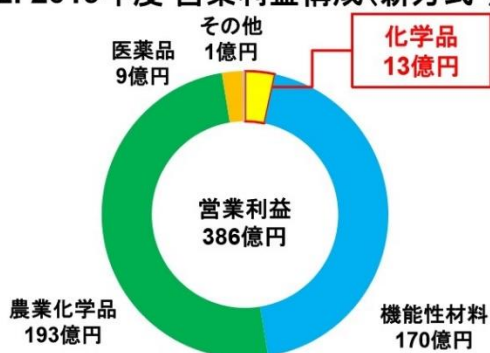
それから、15 ページ以下は、これは 5 月にお示ししました将来の成長エンジンの表を参考までにつけてございます。数字は 5 月の数字を変えてございません。これが 15 ページから 21 ページまで入ってございます。

化学品セグメント概況- (A) 業績

1. 2019年度 売上高構成



2. 2019年度 営業利益構成(新方式*)



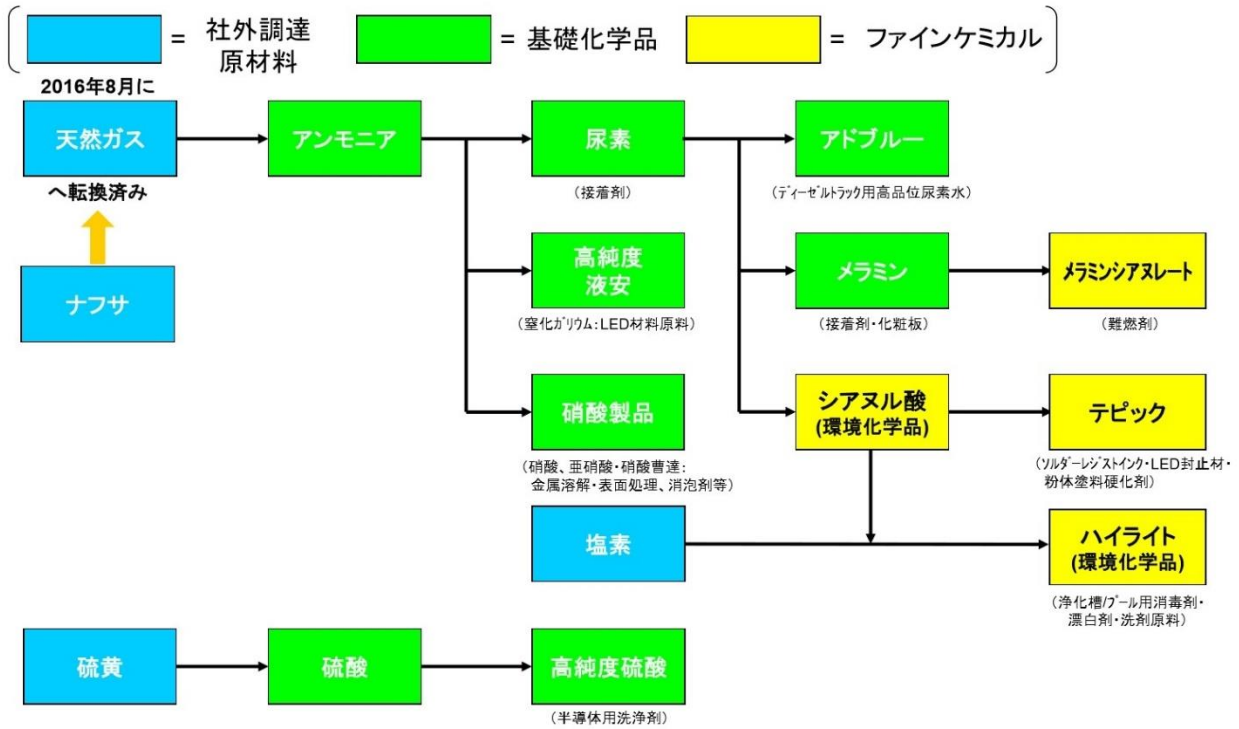
3. 化学品業績推移



それでは、各セグメントの状況にまいります。化学品でございます。23 ページ、各セグメント共通ですが、最初のページに 19 年の売上、利益構成と業績の推移を入れてございます。

化学品セグメント概況- (B) 主要製品製造フロー

- ◆基礎化学品主要製品 :アンモニア系製品と硫酸系製品
- ◆2019年度アンモニア国内生産能力シェア11%、高い自消率による付加価値向上



24

24 ページは主要製品のフローになります。

化学品セグメント概況- (C) 主要製品売上高成長率

| 主要製品 | | 前年同期比 連結売上高成長率(1) | | | | | | | | |
|--|--|-------------------|------|------|-----------------------|------|------|------------------------|------|------|
| | | 2019実績 | | | 2020予想 (2020/5 発表) | | | 2020予想 (2020/11 発表) | | |
| | | 上 | 下 | 計 | 上 | 下 | 計 | 上実績 | 下 | 計 |
| テピック | ◆(用途) 電材向け(ウルターレシストインキ、LED封止材) 一般向け(粉体塗料硬化剤) ◆世界最大メーカー | +5% | +3% | +4% | +5% | +7% | +6% | -10% | +1% | -4% |
| 環境 化学品 | ◆(ハイライト用途) 塩素化イソシアヌル酸を主原料とし、 プール、浄化槽等の殺菌、消毒に使用 | +2% | -6% | -2% | +1% | +20% | +9% | -9% | +22% | +4% |
| ファインケミカル合計 上記2製品の2019年度実績ファインケミカル売上高に占める割合: 83% | | +3% | -1% | +1% | +20% | +28% | +24% | +3% | +21% | +12% |
| メラミン | ◆(用途) 接着剤、化粧板 | 0% | -22% | -12% | -34% | -26% | -30% | -55% | -49% | -52% |
| 尿素・ アドブルー | ◆(用途) 接着剤、 ディーゼル車排ガス浄化用高品位尿素水 | +7% | +5% | +6% | +7% | +6% | +6% | -5% | -1% | -3% |
| 高純度 硫酸 | ◆(用途) 半導体用洗浄剤 ◆国内最大メーカー | -2% | +12% | +5% | +19% | +15% | +17% | +14% | +19% | +17% |
| 硝酸製品 | ◆硝酸、亜硝酸・硝酸曹達 (用途) 金属溶解・表面処理、消泡剤等 | -4% | -10% | -7% | +14% | +19% | +17% | -2% | +7% | +3% |
| 基礎化学品合計 上記4製品の2019年度実績基礎化学品売上高に占める割合: 53% | | -2% | -8% | -6% | -8% | -4% | -6% | -20% | -13% | -16% |

(1) 2020年度より、ファインオキシコール(化粧品原料、2019年度実績売上高約15億円)を基礎化学品からファインケミカルへ移管している

25

25 ページに、化学品セグメントの売上の動向を示してございます。ご注意いただきたいのは、この中で、欄外の1番の注にございますとおり、ファインオキシコールという製品、だいたい売上で14、15億円ございますが、これを20年度に基礎化学品からファインへ移管しています。その関係で、ファインと基礎の数字がやや入り組んでいるところもございます。

化学セグメント概況 - (D-1)セグメント収益動向

(億円)

| | 2019実績(A) | | | | | | | 2020予想 (2020/5発表) | | | | | 2020予想(B) (2020/11発表) | | | | | 増減 (B)-(A) | | | | |
|-----------------|-----------|----|-----|----|----|-----|-----|----------------------|----|-----|-----|-----|--------------------------|-----|-----|----|----|---------------|-----|-----|-----|-----|
| | 1Q | 2Q | 上 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 1Q | 2Q | 上 | 下 | 計 | 1Q実 | 2Q実 | 上実 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 上実 | 下 | 計 |
| 売上高 | 84 | 84 | 168 | 87 | 88 | 175 | 343 | 85 | 85 | 170 | 186 | 356 | 74 | 73 | 147 | 81 | 89 | 170 | 317 | -21 | -5 | -26 |
| _{ファイン} | 26 | 26 | 52 | 26 | 27 | 53 | 105 | 32 | 32 | 64 | 67 | 131 | 27 | 27 | 54 | 29 | 35 | 64 | 118 | +2 | +11 | +13 |
| _{基礎} | 58 | 58 | 116 | 61 | 61 | 122 | 238 | 53 | 53 | 106 | 119 | 225 | 47 | 46 | 93 | 52 | 54 | 106 | 199 | -23 | -16 | -39 |
| 営業利益 | 9 | -6 | 3 | 5 | 5 | 10 | 13 | 12 | 0 | 12 | 15 | 27 | 7 | -8 | -1 | 7 | 6 | 13 | 12 | -4 | +3 | -1 |

*2020年度より、ファインオキシソール(FO、化粧品原料)を基礎化学品からファインケミカルへ移管している

2020 2Q実績

<前年同期比>

| | |
|---|---|
| <p>2020 1Q実績 <前年同期比></p> <p>(ファイン) ◆ 減収: テピック一般(海外)・電材(車載向け)、環境(プール向け) ◆ 在庫変動影響(プラス要因) ◆ 売上高増加(FO*移管影響+3億円)、営業利益増加</p> <p>(基礎) ◆ 増収: 高純度硫酸(半導体洗浄用途) ◆ 減収: メラミン国内(住宅着工減)・輸出(スプレッド重視で数量減の方針)、尿素・アドブルー、硝酸製品 ◆ 売上高減少(FO*移管影響-3億円)、営業利益減少</p> <p>(合計) ◆ 売上高-10億円、営業利益-2億円</p> <p>< 2020/5業績予想比 ></p> <p>(ファイン) ◆ 売上高下ぶれ: テピック一般・電材、環境 ◆ 売上高下ぶれ、営業利益下ぶれ</p> <p>(基礎) ◆ 売上高下ぶれ: メラミン国内・輸出、尿素・アドブルー、高純度硫酸、硝酸製品 ◆ 売上高下ぶれ、営業利益下ぶれ</p> <p>(合計) ◆ 売上高-11億円、営業利益-5億円</p> | <p>(ファイン) ◆ 減収: テピック一般(海外)・電材(車載向け)、環境(輸出増収、国内プール・スバ向け減収) ◆ 在庫変動影響(マイナス要因) ◆ 売上高増加(FO*移管影響+3億円)、営業利益減少</p> <p>(基礎) ◆ 増収: 高純度硫酸(半導体洗浄用途) ◆ 減収: メラミン国内(住宅着工減)・輸出(スプレッド重視で数量減の方針、市況低迷)、硝酸製品(コンデンサー) 尿素・アドブルー(アドブルートラック向け低調) ◆ 在庫変動影響(マイナス要因) ◆ 売上高減少(FO*移管影響-3億円)、営業利益減少</p> <p>(合計) ◆ 売上高-11億円、営業利益-2億円</p> <p>< 2020/5業績予想比 ></p> <p>(ファイン) ◆ 売上高上ぶれ: テピック一般(海外) ◆ 売上高下ぶれ: テピック電材(車載向け)、環境(輸出上ぶれ、国内プール・スバ向け下ぶれ) ◆ 在庫変動影響(マイナス要因)</p> <p>(基礎) ◆ 売上高下ぶれ、営業利益下ぶれ ◆ 売上高下ぶれ: 尿素・アドブルー(アドブルートラック向け低調) メラミン(国内需要下ぶれ、輸出予想通り)、高純度硫酸、硝酸製品(需要下ぶれ、価格改訂未達) ◆ 在庫変動影響(マイナス要因)</p> <p>(合計) ◆ 売上高下ぶれ、営業利益下ぶれ ◆ 売上高-12億円、営業利益-8億円</p> |
|---|---|

27

続いて、化学品セグメントの収益の動向です。27 ページの上に表がございます。時間の関係もございませぬので、それぞれのセグメントについては、20 年の上期の実績と 20 年の下期の予想についてご説明いたします。

化学セグメント概況 - (D-2)セグメント収益動向

| 2020上実績 | | 2020下予想 | |
|---------------|---|---------------|--|
| <前年同期比> | | <前年同期比> | |
| (ファイン) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 減収: テピック一般(海外)・電材(車載向け)、環境(輸出増収、国内プール・SPA向け減収) ◆ 売上高増加(FO*移管影響+6億円)、営業利益減少 | (ファイン) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 増収: テピック一般(海外)、環境(輸出増収、国内シリアル酸増設・外販増) ◆ 横ばい: テピック電材(車載向け減収、その他増収) ◆ 固定費増加、原燃料安 |
| (基礎) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 増収: 高純度硫酸(半導体洗浄用途) ◆ 減収: メラミン国内(住宅着工減)・輸出(スプレッド重視で数量減の方針、市況低迷)、硝酸製品(コンデンサー)・尿素・アドブルー(アドブルートラック向け低調) ◆ 売上高減少(FO*移管影響-6億円)、営業利益減少 | (基礎) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 売上高増加(FO*移管影響+8億円)、営業利益増加 ◆ 増収: 高純度硫酸(半導体洗浄用途)、硝酸製品(他社撤退) ◆ 減収: メラミン国内(住宅着工減)・輸出(スプレッド重視で数量減の方針、市況低迷)、尿素・アドブルー(アドブルー回復、尿素低調) ◆ 在庫変動影響(プラス要因)、原燃料安 |
| (合計) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 売上高-21億円、営業利益-4億円 | (合計) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 売上高減少(FO*移管影響-8億円)、営業利益増加 ◆ 売上高-5億円、営業利益+3億円 |
| <2020/5業績予想比> | | <2020/5業績予想比> | |
| (ファイン) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 売上高下ぶれ: テピック一般(海外)・電材(車載向け)、環境(輸出上ぶれ、国内プール・SPA向け下ぶれ) ◆ 売上高下ぶれ、営業利益下ぶれ | (ファイン) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 売上高上ぶれ: テピック一般(海外)、環境(輸出上ぶれ、国内プール・SPA向け下ぶれ) ◆ 売上高下ぶれ: テピック電材(車載向け)、在庫変動影響(マイナス要因)、原燃料安 |
| (基礎) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 売上高下ぶれ: 尿素・アドブルー(アドブルートラック向け低調)・メラミン(国内輸出ともに需要下ぶれ、市況低迷)、高純度硫酸、硝酸製品(需要下ぶれ、価格改訂未達) ◆ 在庫変動影響(マイナス要因) ◆ 売上高下ぶれ、営業利益下ぶれ | (基礎) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 売上高下ぶれ、営業利益下ぶれ ◆ 売上高上ぶれ: 高純度硫酸 ◆ 売上高下ぶれ: メラミン(国内輸出ともに需要下ぶれ、市況低迷)、尿素・アドブルー(アドブルー回復未達)、硝酸製品(需要下ぶれ、価格改訂未達) ◆ 在庫変動影響(プラス要因)、原燃料安 |
| (合計) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 売上高-23億円、営業利益-13億円 | (合計) | <ul style="list-style-type: none"> ◆ 売上高下ぶれ、営業利益上ぶれ ◆ 売上高-16億円、営業利益-2億円 |

28

まず、28 ページをご覧ください。化学品の上期です。前年同期比、ファインは、テピック一般がコロナの影響を受けて減収、テピックの電材につきましても、自動車産業の低迷で、車載向けが低迷をしております。

環境は、輸出は増えてきましたが、国内がプール、SPAの減収で、ネットでは減収となっております。ただ、先ほどのファインオキシコールの移管の影響がございますので、売上は増加、営業利益は減少となりました。

続いて、基礎です。増収は高純度硫酸のみ、その他の主要製品は減収となりました。特に、メラミンについては、国内の住宅着工件数の減少から減収。輸出については、元々、スプレッド重視で数量減の方針でした。硝酸については、コンデンサー等が不調です。それから、アドブルーのトラック向けも低調で、ここは売上で大きく減りまして、営業利益も減っています。

全体では、セグメントとしまして、売上マイナスの21億円、営業利益がマイナスの4億円となりました。

この業績予想比、その下になります。今、申し上げましたようなところから、ファインは売上が下ぶれ、その結果、利益も下ぶれております。基礎も同様の、YoYと同様の理由で、在庫変動のマイ

ナス要因が加わりまして、売上、利益ともに下ぶれました。その結果、売上はマイナス 23 億円、営業利益はマイナス 13 億円で、大幅な下ぶれとなりました。

続いて、右側の下期の予想です。前年同期のところですが、ファインについて、テピック一般は、コロナの影響の回復を見込んで増収。環境は輸出が増え、国内はシアヌル酸の設備を増設いたしましたので、この関係からの増収を見込んでおります。テピックの電材は横ばいを見ております。一方、固定費が増加、それから原燃料費が下がるという、それぞれマイナスとプラスの要因がございます。従って、売上が増え、営業利益も増える予想です。

基礎ですが、増収が高純度硫酸、硝酸製品は競合メーカーの撤退もあって、増収を見ております。一方、減収ですが、上期とあまり変わらない状況を見込んでおります。メラミン、アドブルー等の減収です。その結果、売上は減少し、営業利益が増えるということで、原燃料安、それから在庫変動のプラス要因といったものが効いています。

セグメントとしますと、合計では売上でマイナス 5 億円、営業利益がプラスの 3 億円を見込んでおります。

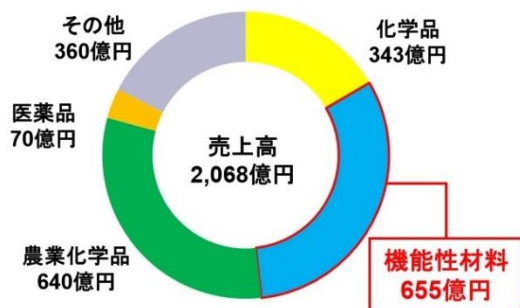
下期の業績予想比です。ファインは、売上が上ぶれると見ているのが、テピック一般、環境です。電材は下ぶれを見込んでおります。あと、在庫変動のマイナス要因がありますけども、原燃料のプラス要因もございます。売上が下ぶれ、利益も下ぶれる見込みです。

基礎は、売上が上ぶれるのは高純度硫酸だけでして、他の製品については、売上が下ぶれと見ております。しかしながら、在庫変動のプラス要因と原燃料安もございまして、売上は下ぶれますが、利益は上ぶれる予想です。

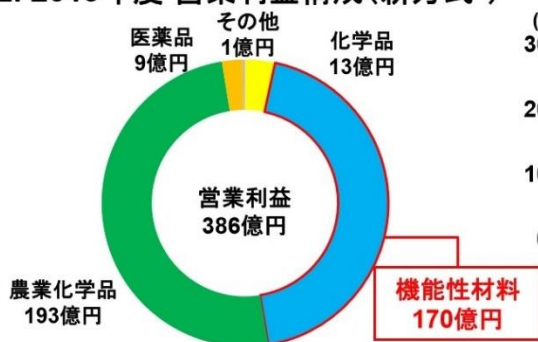
合計しますと、売上ではマイナス 16 億円、営業利益でマイナス 2 億円でございます。

機能性材料セグメント概況 – (A) 業績

1. 2019年度 売上高構成



2. 2019年度 営業利益構成(新方式*)

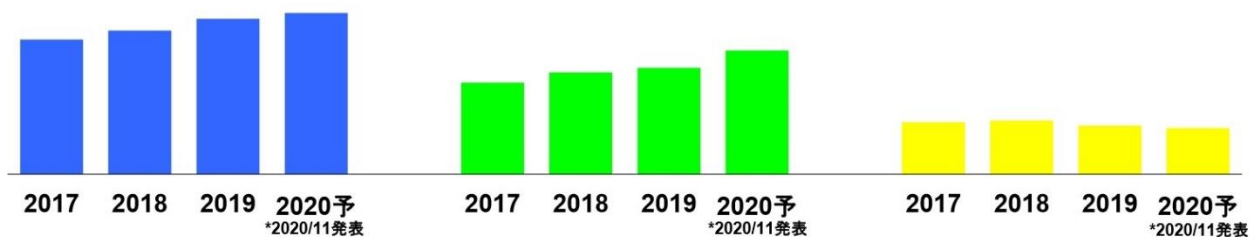


3. 機能性材料業績推移



29

機能性材料セグメント概況 – (B) 2017-2020年度 売上高構成推移



< ディスプレイ材料 >

サンエパー：液晶配向材用ポリイミド

< 半導体材料 >

ARC®：半導体用反射防止コーティング材
多層材料：半導体用多層プロセス材料 (OptiStack®)

その他
新材料：EUV材料、三次元実装材
CMOSイメージセンサー材料等

< 無機コロイド >

スノーテックス：研磨材(シリコンウェハ、化合物半導体、半導体CMP等) 特殊鋼板

オルガノゾル・モノマーゾル：電子機器用フィルム表面処理、樹脂添加剤

オイル&ガス材料：シェールオイル・ガス採掘効率向上材

30

20

続いて、機能性材料にまいります。機能性材料の29ページは業績の動向、30ページには、ディスプレイと半導体と無機コロイドの売上の構成の変化がございます。

機能性材料セグメント概況 – (C) 主要製品売上高成長率

| 主要製品 | 前年同期比 連結売上高成長率 | | | | | | | | | |
|--|----------------|------|------|-----------------------|------|------|------------------------|------|------|------|
| | 2019実績 | | | 2020予想 (2020/5 発表) | | | 2020予想 (2020/11 発表) | | | |
| | 上 | 下 | 計 | 上 | 下 | 計 | 上実績 | 下 | 計 | |
| サンエバー | +3% | +14% | +9% | +7% | +1% | +4% | +7% | 0% | +3% | |
| ディスプレイ材料合計 | +3% | +14% | +8% | +7% | +3% | +5% | +7% | +1% | +4% | |
| ARC® | KrF (ARC®) | -5% | +12% | +3% | +1% | -4% | -2% | +14% | -3% | +5% |
| | ArF (ARC®) | -3% | +5% | +1% | +6% | +5% | +6% | +16% | +10% | +13% |
| ARC® 小計 | -3% | +9% | +3% | +5% | +2% | +3% | +16% | +6% | +11% | |
| その他半導体材料計(1) | -8% | +25% | +8% | +45% | +28% | +35% | +51% | +17% | +31% | |
| 半導体材料合計 | -4% | +13% | +4% | +15% | +9% | +12% | +25% | +9% | +16% | |
| スノーテックス | -2% | -2% | -2% | +6% | +7% | +7% | +2% | 0% | +1% | |
| オルガノゾル・モノマーゾル | -11% | -14% | -13% | -5% | +2% | -1% | -15% | -3% | -9% | |
| オイル&ガス材料 | -64% | -29% | -52% | +29% | +70% | +50% | -91% | -15% | -52% | |
| 無機コロイド合計 上記3製品の2019年度連結無機売上高に占める割合: 82% | -11% | -8% | -9% | +1% | +7% | +4% | -8% | -2% | -5% | |

(1) 多層材料(OptiStack®)、EUV材料、CMOSイメージセンサー材料、三次元実装材等

◆ 半導体材料 次世代ロードマップ進行に沿った評価機器、開発設備、生産設備投資

主要投資(承認ベース):

- 14年 評価機器11億円
- 15年 開発設備28億円・評価機器8億円、増強8億円、NCK*7億円、半導体材料研5億円
- 16年 NCK*26億円、評価機器10億円、半導体材料研4億円
- 17年 半導体材料研4億円
- 18年 ARC®増強2億円、製造試験設備2億円
- 19年 製造試験設備1億円
- 20年 半導体材料研新棟20億円、評価機器4億円、製造試験設備2億円

*NCK: 連結子会社(韓国)、DP: 半導体材料のR&D・製造・販売 31

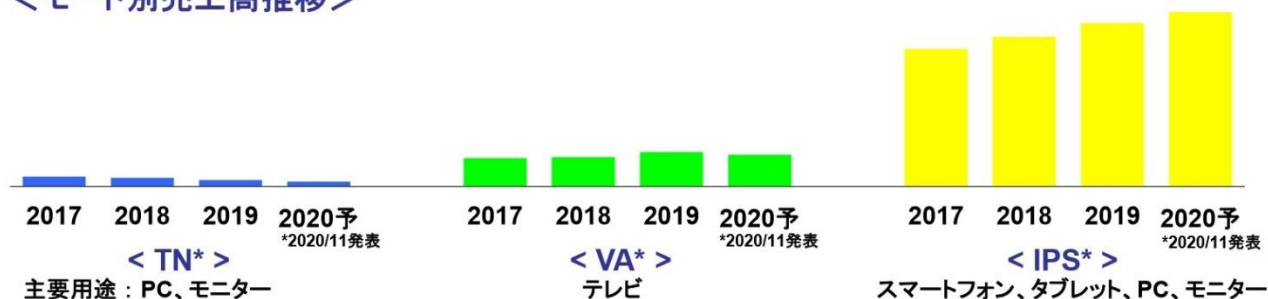
続いて、31ページをご覧ください。主要製品の売上の成長率です。まず、サンエバーでありますけれども、上期の実績は7%プラスで、これは年初予想とまったく同じでございます。下期、若干の減速を見まして、年間ではプラスの3%で、5月の予想の4%よりも若干下がる数字を見ております。

半導体材料、中ほどです。上期の年初の予想はプラスの15%でしたが、上期の着地は25%で、大幅に上ぶれました。年間の数字としましても、16%を見込んでおります。

一方、無機コロイド、一番下の行です。年初はプラス1%を上期見込んでおりましたが、全般的な下ぶれということで、マイナス8%となりました。

機能性材料セグメント概況 - (D) サンエバー

<モード別売上高推移>



<モード別前年同期比売上高成長率>

| | 2019実績 | | | 2020予想 (2020/5発表) | | | 2020予想 (2020/11発表) | | | 前年同期比売上高増減 |
|-----|--------|------|-----|-------------------|-----|-----|--------------------|-----|-----|----------------|
| | 上 | 下 | 計 | 上 | 下 | 計 | 上実績 | 下 | 計 | |
| TN | ↓↓↓↓ | ↓↓ | ↓↓↓ | ↓↓ | ↓↓ | ↓↓ | ↓↓↓ | ↓↓↓ | ↓↓↓ | +20~+29% / / / |
| VA | ↗↗↗ | ↗↗ | ↗↗ | ↗ | ↗ | ↗ | ↓ | ↓↓ | ↓ | +10~+19% / / |
| IPS | ↗ | ↗↗ | ↗ | ↗ | ↗ | ↗ | ↗↗ | ↗ | ↗ | +0~+9% / |
| 合計 | +3% | +14% | +9% | +7% | +1% | +4% | +7% | 0% | +3% | -0~-9% ↓ |

*TN : Twisted Nematic, VA : Vertical Alignment, IPS : In-Plane Switching

32

32 ページは、サンエバーのモード別の売上の状況です。IPS、ラビング、光がけん引しているところは変わっていません。

機能性材料セグメント概況 - (E-1) セグメント収益動向

(億円)

| | 2019実績(A) | | | | | | | 2020予想 (2020/5発表) | | | | | 2020予想(B) (2020/11発表) | | | | | 増減 (B)-(A) | | | | |
|------|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----------------------|-----|-----|-----|-----|--------------------------|-----|-----|-----|-----|---------------|-----|-----|-----|-----|
| | 1Q | 2Q | 上 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 1Q | 2Q | 上 | 下 | 計 | 1Q実 | 2Q実 | 上実 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 上実 | 下 | 計 |
| 売上高 | 151 | 163 | 314 | 170 | 171 | 341 | 655 | 169 | 172 | 341 | 360 | 701 | 171 | 175 | 346 | 175 | 177 | 352 | 698 | +32 | +11 | +43 |
| 営業利益 | 40 | 44 | 84 | 47 | 39 | 86 | 170 | 42 | 45 | 87 | 94 | 181 | 53 | 54 | 107 | 49 | 50 | 99 | 206 | +23 | +13 | +36 |

半導体その他新材料: EUV材料、CMOSイメージセンサー材料、三次元実装材合計

2020 1Q実績

<前年同期比>

- ◆ DP増収、増益
光IPS増収(スマホ、非スマホ好調)、
ラビングIPS増収(非スマホ好調)、VA増収、TN減収
- ◆ 半導体増収、増益
ARC®増収、その他増収(多層材料・その他新材料増収)
ロジック好調維持、DRAM・フラッシュ回復、固定費減少4億円
- ◆ 無機減収、減益
スノーテックス増収(一般用途ばい・研磨材増収)、
オルガノ・モノマーゾル減収、
オイル&ガス材料減収(シェールオイル市場低迷)
- ◆ 固定費減少合計4億円
- ◆ 売上高+20億円、営業利益+13億円

< 2020/5業績予想比 >

- ◆ DP売上高上ぶれ、営業利益上ぶれ
光IPS下ぶれ(スマホ下ぶれ)、ラビングIPS上ぶれ(非スマホ上ぶれ)、
VA下ぶれ、TN下ぶれ、固定費下ぶれ3億円(プラス要因)
- ◆ 半導体売上高上ぶれ、営業利益上ぶれ
ARC®上ぶれ・その他下ぶれ(多層材料・その他新材料下ぶれ)
半導体市場全般好調、固定費下ぶれ5億円(プラス要因)
- ◆ 無機売上高下ぶれ、営業利益上ぶれ
スノーテックス上ぶれ(自動車向け等一般用途下ぶれ・研磨材上ぶれ)、
オルガノ・モノマーゾル下ぶれ、
オイル&ガス材料下ぶれ(シェールオイル市場低迷)
固定費下ぶれ2億円(プラス要因)
- ◆ 固定費下ぶれ合計10億円(プラス要因)
- ◆ 売上高+2億円、営業利益+11億円

2020 2Q実績

<前年同期比>

- ◆ DP増収、増益
光IPS増収(非スマホ好調)、ラビングIPS減収(光ヘシフト)、
VA減収、TN減収、固定費増加1億円
- ◆ 半導体増収、増益
ARC®増収、その他増収(多層材料・その他新材料増収)
半導体市場全般好調、固定費減少2億円
- ◆ 無機減収、増益
スノーテックス減収(一般用途減収・研磨材増収)、オルガノ・モノマーゾル減収、
オイル&ガス材料減収(シェールオイル市場低迷)、固定費減少2億円
- ◆ 固定費減少合計3億円
- ◆ 売上高+12億円、営業利益+10億円

< 2020/5業績予想比 >

- ◆ DP売上高下ぶれ、営業利益上ぶれ
光IPS上ぶれ(非スマホ好調)、ラビングIPS上ぶれ(スマホ上ぶれ)、
VA下ぶれ、TN下ぶれ、固定費下ぶれ2億円(プラス要因)
- ◆ 半導体売上高上ぶれ、営業利益上ぶれ
ARC®上ぶれ・その他上ぶれ(多層材料・その他新材料上ぶれ)
半導体市場全般好調、固定費下ぶれ2億円(プラス要因)
- ◆ 無機売上高下ぶれ、営業利益下ぶれ
スノーテックス下ぶれ(自動車向け等一般用途下ぶれ・研磨材予想通り)、
オルガノ・モノマーゾル下ぶれ、
オイル&ガス材料下ぶれ(シェールオイル市場低迷)
固定費下ぶれ2億円(プラス要因)
- ◆ 固定費下ぶれ合計6億円(プラス要因)
- ◆ 売上高+3億円、営業利益+9億円

33

続いて 33 ページが、機能性のセグメントの収益動向です。

機能性材料セグメント概況 – (E-2) セグメント収益動向

半導体その他新材料: EUV材料、CMOS(イメージセンサー)材料、三次元実装材合計

2020上実績 <前年同期比>

- ◆ DP増収、増益
光IPS増収(非スマホ好調)、ラビングIPS減収(非スマホ好調も光ヘシフト)、VA減収(拡販も一部顧客生産減少)、TN減収、固定費増加2億円
- ◆ 半導体増収、増益
ARC@増収、その他増収(多層材料・その他新材料増収)
半導体市場全般好調、固定費減少6億円
- ◆ 無機減収、増益
スノーテックス増収(一般用途減収・研磨材増収)、オルガノ・モノマーゾル減収、オイル&ガス材料減収(シェールオイル市場低迷)、固定費減少3億円
- ◆ 固定費減少合計7億円
- ◆ 売上高+32億円、営業利益+23億円

2020下予想 <前年同期比>

- ◆ DP増収、減益
光IPS増収(非スマホ好調)、ラビングIPS減収(光ヘシフト)、VA減収(拡販も一部顧客生産減少)、TN減収、固定費増加1億円
- ◆ 半導体増収、増益
ARC@増収、その他増収(多層材料増収・その他新材料減収)
半導体市場好調維持、固定費減少3億円
- ◆ 無機減収、増益
スノーテックス横ばい(一般用途減収・研磨材増収)、オルガノ・モノマーゾル減収、オイル&ガス材料減収(シェールオイル市場低迷)
- ◆ 固定費減少合計2億円
- ◆ 売上高+11億円、営業利益+13億円

< 2020/5業績予想比>

- ◆ DP売上高予想通り、営業利益上ぶれ
光IPS下ぶれ(非スマホ好調もスマホ下ぶれ)、ラビングIPS上ぶれ(スマホ、非スマホ上ぶれ)、VA下ぶれ、TN下ぶれ、固定費下ぶれ5億円(プラス要因)
- ◆ 半導体売上高上ぶれ、営業利益上ぶれ
ARC@上ぶれ・その他上ぶれ(多層材料上ぶれ・その他新材料下ぶれ)
半導体市場全般好調、固定費下ぶれ7億円(プラス要因)
- ◆ 無機売上高下ぶれ、営業利益上ぶれ
スノーテックス下ぶれ(自動車向け等一般用途下ぶれ・研磨材上ぶれ)、オルガノ・モノマーゾル下ぶれ、オイル&ガス材料下ぶれ(シェールオイル市場低迷)
固定費下ぶれ3億円(プラス要因)
- ◆ 固定費下ぶれ合計16億円(プラス要因)
- ◆ 売上高+5億円、営業利益+20億円

< 2020/5業績予想比>

- ◆ DP売上高下ぶれ、営業利益上ぶれ
光IPS上ぶれ(非スマホ上ぶれ)、ラビングIPS下ぶれ(一部顧客生産減少)、VA下ぶれ(拡販も一部顧客生産減少)、TN下ぶれ、固定費下ぶれ2億円(プラス要因)
- ◆ 半導体売上高予想通り、営業利益上ぶれ
ARC@上ぶれ・その他下ぶれ(多層材料・その他新材料下ぶれ)、在庫変動影響+2億円(プラス要因)
- ◆ 無機売上高下ぶれ、営業利益下ぶれ
スノーテックス下ぶれ(自動車向け等一般用途・研磨材下ぶれ)、オルガノ・モノマーゾル下ぶれ、オイル&ガス材料下ぶれ(シェールオイル市場低迷)
- ◆ 固定費下ぶれ合計2億円(プラス要因)
- ◆ 売上高-8億円、営業利益+5億円

34

34 ページに移っていただいて、上期の前年同期比の数字を申し上げます。

まず、ディスプレイは増収増益、光IPSは非スマホが非常に好調で大きく伸長しております。ラビングのIPSは、非スマホ、タブレット向け等が好調ですが、光へのシフトが大きく、ネットで減収となっております。VAは、拡販が成功していますが、一部の顧客の生産が大幅に減っているところから、減収となっております。TNは従来と同様に、他のモードへの転換でございます。ディスプレイは、固定費が2億円増えております。

続いて、半導体は増収増益です。ARC、その他多層材料、新材料ともに増収で、市場全体の好調を反映しております。さらに固定費が6億円減っております。

無機ですが、減収増益となりました。スノーテックスは、一般用途はコロナ影響で減りましたが、半導体関連の研磨材は増収です。オルガノ・モノマーゾルは減収で、オイル&ガス、シェール関連で、ここは減収。一方、固定費の減少も3億円と大きく、先ほどのとおり、減収増益となりました。

セグメント全体では、7億円の固定費の減少で、売上が32億円の増収、営業利益が23億円の増益となりました。

この5月の業績予想比との比較です。まずディスプレイは、売上予想どおりですが、営業利益は上ぶれております。固定費の下ぶれ5億円が大きな要因となっております。

半導体は、売上も利益も大きく上ぶれております。売上の好調に加えて、固定費の下ぶれ7億円が効いています。

無機は、売上は下ぶれましたが、営業利益は固定費の下ぶれ3億円が効きまして、増益となっております。

結果として、5月の予想に対して、売上がプラス5億円、営業利益がプラス20億円ございました。

続いて、下期の見込みであります。右にまいります。

ディスプレイにつきましては、前年同期で増収減益を見ております。光は引き続き好調であります。非スマホを中心に。一方、ラビングIPSは光へのシフトが進むと。それからVA、先ほどのとおり、一部、顧客の生産の停止、減少が前倒しで起きておりますので、この結果マイナス。固定費も新設備の完成がございまして、プラス1億円でございます。

半導体は上期の状況がそのまま続き、さらに固定費の減少3億円も上乗せとなります。従って、増収増益。

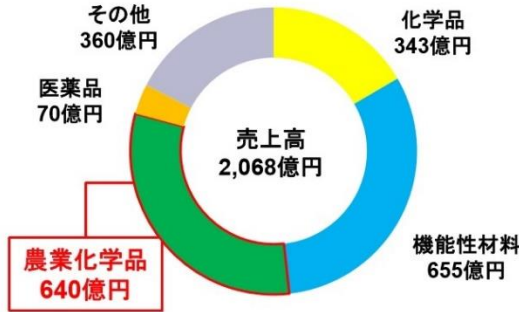
無機は、減収増益ですが、スノーテックスが横ばい、オルガノ・モノマーゾルが減収、オイル&ガスも減収ですが。中を見ますと、全般的に低収益の製品の売上が下がり、高収益な製品が増えることで、増益を見込んでおります。

セグメント全体では、売上が11億円、営業利益が13億円増える状況です。

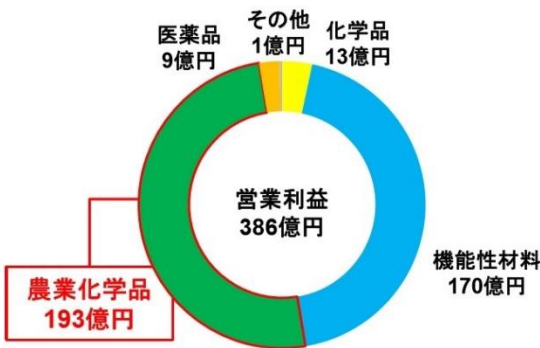
続いて、この業績予想比、34ページ下にありますとおり、ディスプレイ、半導体、無機の中で、ディスプレイと半導体は利益が上ぶれ、無機は下ぶれます。上期に比べて、固定費の下ぶれは2億円と小さくなっていますが、売上では予想に対してはマイナスの8億円、利益がプラスの5億円でございます。

農業化学品セグメント概況- (A) 業績

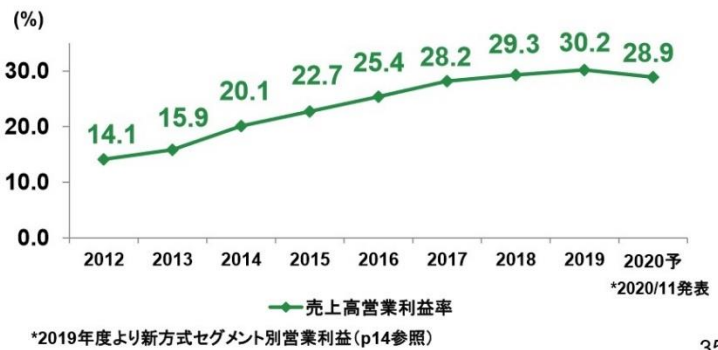
1. 2019年度 売上高構成



2. 2019年度 営業利益構成 (新方式*)



3. 農業化学品業績推移



35

農業化学品セグメント概況- (B) 主要製品売上高成長率 (値引前)

◆国内農業販売額第1位 (2017年10月~2018年9月)

| 主要製品名 (2019年 売上高順) | 種類 | 前年同期比 連結売上高成長率 | | | | | | | |
|-----------------------|-----|----------------|---------|---------|----------------------|-----------------------|-----|------|-----------------------------|
| | | 2019実績 | | | 2020予想 (2020/5発表) | 2020予想 (2020/11発表) | | | 同左計画比 (2020/5作成、 非開示) |
| | | 上 | 下 | 計 | 計 | 上実績 | 下 | 計 | |
| フルラナネル | 動物薬 | -10% | -8% | -9% | -9% | -20% | 上ぶれ | +3% | -11% |
| ラウンドアップ(1) | 除草 | +7% | +5% | +6% | 0% | -1% | 下ぶれ | +1% | 0% |
| アルテア | 除草 | +7% | +3% | +4% | +13% | +21% | 下ぶれ | +15% | +16% |
| タルガ | 除草 | -21% | -16% | -19% | -4% | -11% | 上ぶれ | +23% | +4% |
| グレーシア | 殺虫 | +2900%以上 | +450%以上 | +700%以上 | +33% | -6% | 下ぶれ | +21% | +10% |
| パーミット | 除草 | -30% | +28% | +8% | -5% | -26% | 下ぶれ | +1% | -5% |
| ライメイ | 殺菌 | -37% | -4% | -16% | +8% | +26% | 上ぶれ | +5% | +11% |
| クインタック | 殺菌 | - | - | - | +36% | - | 上ぶれ | +4% | +25% |
| セグメント合計 | - | -1% | +6% | +3% | +2% | -7% | 下ぶれ | +7% | +1% |

◆グレーシア売上高長期成長予想



(1) ラウンドアップ: 2020年1月22日開催 ラウンドアップの現状説明会資料参照
https://www.nissanchem.co.jp/news_release/news/n2020_01_23.pdf
 マックスロードALは2019年度ラウンドアップ売上高全体の19%を占める

◆クインタック(キノキシフェン)

- ・2019年11月米国コルテバ社より事業を買収、2019年12月販売開始
- ・クインタック = キノキシフェン(有効成分)を含む製品群中の主製品
- ・果樹、野菜用殺菌剤、主な市場は米国
- ・果樹(特にブドウ)や野菜のうどんこ病(カビの1種)の発病予防に非常に効果的

36

続いて、農業化学品にまいります。35 ページが業績の推移、続いて、36 ページが主要製品の売上の YoY の動向を示しております。

それぞれの製品別に、上期の YOY 増減率と、予想値に対する実績の計画比を上ぶれ、下ぶれで表示しています。一番右側に、新しい年間の YoY の数字がございます。

フルララネルは、9%減が年初でしたが、現在は 11%減と見ております。ラウンドアップは年初予想どおり。アルテアは、元々、年初で 13%増と見ておりましたが、現在は 16%増と見ております。それからグレーシア、年初は 33%増と見ておりましたが、4 月以降の害虫発生が非常に少ない状況と、コロナの影響で花が売れないというところがございます、こういったところから、ここは下ぶれで、今は 10%増と見ております。クインテックは、36%増と見ておったのが、今、25%増です。

左下にグレーシアの状況がございますが、ご覧のとおり、5 月の予想値よりも 11 月の予想値は、若干下がる数字と見ております。

農業化学品セグメント概況- (C) 主要製品

| 上市年度 | 製品名 | 分類 | 開発経緯 | 備考 |
|------|------------------------|-----------|------|--|
| 2002 | ラウンドアップ | 除草剤 | 買収 | 米国モンサント社より国内事業を買収、継続成長中 |
| 2008 | ライメイ | 殺菌剤 | 自社開発 | |
| 2008 | スターマイト | 殺虫剤 | 自社開発 | |
| 2009 | パルサー(チフルザミド) | 殺菌剤 | 買収 | 米国ダウ社より世界事業を買収 |
| 2009 | プレバソン | 殺虫剤 | 導入 | 米国デュポン社より導入 |
| 2010 | ラウンドアップマックスロードAL | 除草剤 | 自社開発 | 一般家庭向け希釈済みシャワータイプ除草剤 2016年AL II、2018年AL III上市、急成長 |
| 2011 | アルテア | 除草剤 | 自社開発 | 2011年韓国で上市、2012年日本で上市 |
| 2013 | フルララネル | 動物用医薬品原薬 | 自社開発 | 米国MSD社*向けにブラベクト原薬として出荷開始 |
| 2014 | ブラベクト** | ペット動物用医薬品 | - | 2014年4月欧州、6月米国、15年7月日本で上市 |
| 2015 | トレファノサイド | 除草剤 | 導入 | 米国ゴーワン社がダウ社より買収、当社は国内販売独占権を継承 |
| 2017 | ネクスター | 殺菌剤 | 導入 | スイス シンジエンタ社より導入 |
| 2017 | トランスフォーム™/エクシード™/ピレスコ™ | 殺虫剤 | 導入 | 米国ダウ社より導入 |
| 2017 | エグゾルト** | 家畜動物用医薬品 | - | 9月米国MSD社による、欧州でのニワトリ用製品上市 |
| 2018 | グレーシア | 殺虫剤 | 自社開発 | 広範囲の重要害虫に有効、ミツバチへの影響が少ない 2018年韓国で上市(ピーク時売上高目標100億円) 2019年11月米国コルテバ社より世界事業を買収 |
| 2019 | クインテック(キノキシフェン) | 殺菌剤 | 買収 | 果樹野菜のうどんこ病(カビの1種)の発病予防に非常に効果的 |

新製品パイプライン

| | | | | |
|------|-----------------------|-----|------|---|
| 2023 | 未定(ピラプロボイン)(NC-241) | 殺菌剤 | 自社開発 | 汎用性(ピーク時売上高目標50億円) |
| 2024 | 未定(ジメスルファゼット)(NC-653) | 除草剤 | 自社開発 | イネへの優れた安全性があり、抵抗性ホタルイや 難防除雑草クログワイに高い効果を持つ (ピーク時売上高目標30億円) |
| 2027 | 未定(NC-656) | 除草剤 | 自社開発 | 抵抗性イネ科雑草(ヒエ、アゼガヤ)に優れた効果を持つ 当社初の水稲用茎葉散布除草剤(ピーク時売上高目標100億円) |

*MSD:米国メルク社のアニマルヘルス事業部門のMSD Animal Health 社の略称

**ブラベクト、エグゾルト:MSD社の販売製品名

◆2019年度連結実績 輸出比率:39%(アジア21%、欧州・アフリカ65%、北・中南米14%) ※フルララネルを含める

新製品群(グレーシア、クインテック、NC-241、653、656)のピーク売上高目標合計300億円

37

続いて、37 ページは主要製品の一覧です。

農業化学品セグメント概況- (D-1) フルララネル

◆フルララネル(Fluralaner)

- BRAVECTO・EXZOLTの有効成分として、当社がMSD社*に供給
- BRAVECTOシリーズ・EXZOLTは現在100か国で発売中
- これまでのペット用外部寄生虫薬とは異なる新たな作用機序を有している
- 化合物特許
・2025年3月に終了するが、多数の国で延長制度あり
・UK、ドイツ、フランス等一部欧州諸国では、2029年2月まで延長済み、米国は延長申請中

*MSD:米国メルク社のアニマルヘルス事業部門の
MSD Animal Health 社の略称

◆ブラベクト(BRAVECTO)

- MSD社が開発したペット用外部寄生虫薬で、犬・猫のノミ、マダニの主要種に対し即効性に優れる
- さらに、通常1か月毎に投薬する既存製品より殺虫効果の持続性が長く、12週間**にわたって持続する
- 犬向けチュアブルタブレット(経口投与製剤)
2014年4月欧州、以降米国、日本等で上市、2019年7月中国上市
2020年7月1か月剤(子犬向け)米国販売承認
- 犬、猫向けスポットオン製品(経皮投与製剤)
猫向け
2016年7月欧州、以降米国、日本等で上市
犬向け
2017年1月米国・欧州等で上市、2020年8月日本販売承認

**クリイロコイタマダニは8週間



◆ブラベクトプラス(BRAVECTO Plus)

- 猫向け外内部寄生虫スポットオン合剤
2018年7月欧州、以降米国等で上市、2020年8月日本販売承認

◆エグゾルト(EXZOLT)

- 鶏向けワクモ駆除剤(飲水投与)
2017年9月欧州、以降韓国、中東等で上市

38

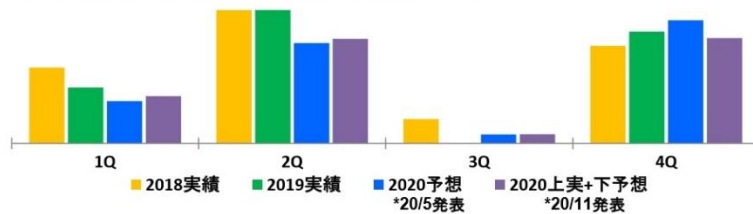
続いて 38 ページ、フルララネルの特記事項です。この中で、ブラベクトの三つ目の黒丸のところ、犬向けのチュアブルタブレットで 2020 年の 7 月に、1 か月剤が米国で販売承認されました。その下、犬、猫向けのスポットオン製品につきましては、日本で 8 月に販売が承認をされております。その下、ブラベクトプラスにつきましても、日本での販売が 8 月に承認をされております。

農業化学品セグメント概況- (D-2) フルララネル

◆当社売上高構成

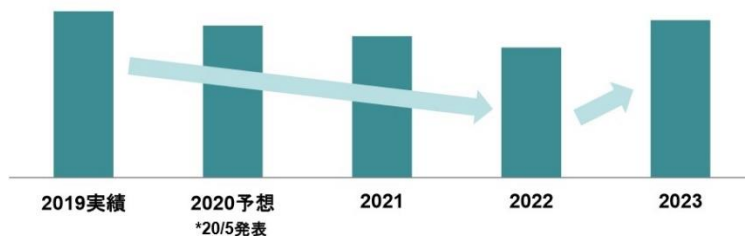
MSD社へのフルララネル販売、MSD社からのランニングロイヤリティ収入(毎年2月、8月受領)

◆2018~2020年四半期別売上高推移(ロイヤリティ収入含む)



◆2019~2023年売上高推移イメージ(2020年5月作成)

- ・ブラベクト売上高は順調に成長
- ・一方、フルララネルは在庫調整が継続すると見られ、売上高(ロイヤリティ収入含む)は2022年まで減少、2023年に回復の見込み



◆ブラベクトの開発分野

ペット向けに新たな内外部寄生虫薬等、家畜向け経皮投与剤を開発中

39

フルララネルの状況ですが、先ほどのとおり、年初の予想よりも減収幅が広がるのは、メルクからの要請で、出荷時期が一部、4Q から来年度に移ると、後ろ倒しという影響です。5月も説明しました19年から23年の売上高の推移のイメージについては、今も基本的に変わっておりません。22年を底に23年に回復する見込みでございます。

農業化学品セグメント概況- (E) インド合弁会社の設立

Nissan Bharat Rasayan Private Limited (NBR) 概要

| | |
|--------|---|
| 本社所在地 | ハリヤナ(Haryana)州グルガオン(Gurgaon) (ニューデリー近郊) |
| 工場所在地 | グジャラート(Gujarat)州サイカ(Saykha)に新設(土地は同州産業開発公社(GIDC)より賃借) |
| 営業開始日 | 2020年4月1日 |
| 事業内容 | 当社の農業(グレーシア、ライメイ、クインテック等)原体、中間体を製造し、当社へ販売 |
| 従業員数 | 150-200名(2022年想定) |
| 工場稼働予定 | 2022年度2Q |
| 株主 | 当社70%、Bharat Rasayan Ltd(略称BRL)30% |
| 取締役会 | 当社指名5名、BRL指名2名、中立1名、合計8名 |

<資金計画(億円)>

| | | | |
|--------|----|-------------|----|
| 設備投資 | 43 | 資本金(15億ルピー) | 23 |
| 運転資金他 | 24 | 当社貸付 | 33 |
| | | 現地銀行借入 | 11 |
| 所要資金合計 | 67 | 資金調達合計 | 67 |

Bharat Rasayan Ltd (BRL) 概要

| | |
|--------|--|
| 設立 | 1989年(インド大手農業製造販売会社) |
| 上場 | インド国立証取(NSE)、ボンベイ証取(BSE) |
| 主要株主 | グプタ(Sat Narain Gupta)会長等創業者一族74.8% |
| 損益状況 | 2019年度売上高12,151百万ルピー、税引後利益1,576百万ルピー |
| 工場 | グジャラート州(Gujarat)ダヘジ(Dahej)、ハリヤナ州(Haryana)ロータク(Rohtak)の2工場 |
| 当社との関係 | 一部当社品を受託生産、グループ会社のBharat Insecticides Ltd(BIL)がタルガ、パルサー、パーミットをインド国内で販売 |

<当社連結営業利益への貢献予想(概算、億円)>

| 年度 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------|------|------|------|------|------|
| 営業利益 | -3 | 5 | 12 | 20 | 32 |

当社メリット

- ・信頼できる経験豊富な現地パートナーの協力体制
- ・有効成分の供給源の多様性・安全性確保と、原料不足リスクの低減
- ・国内工場に比べて低い製造コスト
- ・すぐに利用できる工場用地(借地権の正式認可手続き完了済み)
- ・既存の現地企業のM&Aに比べ、経営・財務リスクを大幅に軽減

40

続いて 40 ページ、インド合弁会社でございます。こちらは順調に今、工事の計画等が進んでいるところでございます。

農業化学品セグメント概況 - (F-1) セグメント収益動向

(億円)

| | 2019実績(A) | | | | | | | 2020予想 (2020/5発表) | | | | | 2020予想(B) (2020/11発表) | | | | | 増減 (B)-(A) | | | | |
|------|-----------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|----------------------|-----|-----|-----|-----|--------------------------|-----|-----|----|-----|---------------|-----|-----|-----|----|
| | 1Q | 2Q | 上 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 1Q | 2Q | 上 | 下 | 計 | 1Q実 | 2Q実 | 上実 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 上実 | 下 | 計 |
| 売上高 | 147 | 132 | 279 | 55 | 306 | 361 | 640 | 152 | 108 | 260 | 395 | 655 | 146 | 111 | 257 | 82 | 307 | 389 | 646 | -22 | +28 | +6 |
| 営業利益 | 45 | 49 | 94 | -18 | 117 | 99 | 193 | 36 | 31 | 67 | 117 | 184 | 40 | 38 | 78 | -7 | 116 | 109 | 187 | -16 | +10 | -6 |

2020 1Q実績

<前年同期比>

- ◆ 増収: タルガ(輸出前倒し、海外混合剤向け)、アルテア(国内・輸出)、クインテック(輸出)、ライメイ(国内・輸出)、グレーシア(輸出)
- ◆ 減収: フルララネル(ブラケット在庫調整影響)、グレーシア(国内、低温で害虫発生小)、パーミット(輸出、19年度出荷増の反動)、ラウンドアップ(ML: 流通在庫減で減収、AL: 高価格品ALⅢシフトで増収)
- ◆ 固定費増加3億円
- ◆ 在庫変動影響+2億円(プラス要因)
- ◆ 売上高-1億円、営業利益-5億円

<2020/5業績予想比>

- ◆ 売上高上ぶれ: タルガ(輸出前倒し、海外混合剤向け)、フルララネル(出荷前倒し)、ライメイ(輸出)
- ◆ 売上高下ぶれ: グレーシア(国内、害虫発生小・輸出)、ラウンドアップ(ML: 流通在庫減で下ぶれ、AL: 高価格品ALⅢシフトで上ぶれ)、アルテア(国内供給下ぶれ)、クインテック(輸出)、パーミット(国内)
- ◆ 固定費下ぶれ5億円(プラス要因)
- ◆ 在庫変動影響+3億円(プラス要因)
- ◆ 売上高-6億円、営業利益+4億円

2020 2Q実績

<前年同期比>

- ◆ 増収: クインテック(輸出)、ラウンドアップ(ML: 横ばい、AL: 高価格品ALⅢシフトで増収)、ライメイ(国内・輸出)、パーミット(輸出)、アルテア(国内・輸出)
- ◆ 減収: フルララネル(ブラケット在庫調整影響)、タルガ(輸出、GE影響)、グレーシア(輸出)
- ◆ 固定費増加3億円
- ◆ 売上高-21億円、営業利益-11億円

<2020/5業績予想比>

- ◆ 売上高上ぶれ: フルララネル(ロイヤリティ上ぶれ)、ラウンドアップ(ML・ALともに堅調)、クインテック(輸出)、アルテア(国内・輸出)
- ◆ 売上高下ぶれ: タルガ(輸出)、グレーシア(国内、害虫発生小)、ライメイ(輸出)、パーミット(輸出)
- ◆ 固定費下ぶれ5億円(プラス要因)
- ◆ 在庫変動影響-3億円(マイナス要因)
- ◆ 売上高+3億円、営業利益+7億円

41

農業化学品の収益の動向は、41 ページにございます。

農業化学品セグメント概況 – (F-2) セグメント収益動向

2020上実績

<前年同期比>

- ◆ 増収: アルテア(国内・輸出)、クインテック(輸出)、ライメイ(国内・輸出)、グレーシア(輸出)
- ◆ 減収: フルララネル(ブラベクト在庫調整影響)、グレーシア(国内、害虫発生小)、タルガ(輸出、GE影響)、パーミット(輸出)、ラウンドアップ(ML: 減収、AL: 高価格品ALⅢシフトで増収)
- ◆ 固定費増加6億円
- ◆ 在庫変動影響+1億円(プラス要因)
- ◆ 売上高-22億円、営業利益-16億円

< 2020/5業績予想比>

- ◆ 売上高上ぶれ: フルララネル(ロイヤリティ上ぶれ)、タルガ(輸出、海外混合剤向け)、ライメイ(国内)、クインテック(輸出)
- ◆ 売上高下ぶれ: グレーシア(国内害虫発生小・輸出下期へ期ずれ)、ラウンドアップ(ML: 下ぶれ、AL: 高価格品ALⅢシフトで上ぶれ)、アルテア(国内供給下ぶれ)、パーミット(国内)
- ◆ 固定費下ぶれ10億円(プラス要因)
- ◆ 売上高-3億円、営業利益+11億円

2020下予想

<前年同期比>

- ◆ 増収: アルテア(国内・輸出ともに拡販)、グレーシア(輸出拡販)、タルガ(輸出、欧米向け増)、フルララネル(ロイヤリティ増)、ライメイ(国内・輸出)、ラウンドアップ(ML・ALともに堅調)、クインテック(輸出)、パーミット(輸出)
- ◆ 固定費減少2億円
- ◆ 在庫変動影響-5億円(マイナス要因)
- ◆ 売上高+28億円、営業利益+10億円

< 2020/5業績予想比>

- ◆ 売上高上ぶれ: アルテア(国内拡販)、タルガ(輸出、北米向け拡販)、ラウンドアップ(ML堅調、AL: 高価格品ALⅢシフトで増収)、ライメイ(国内・輸出)、パーミット(輸出)
- ◆ 売上高下ぶれ: フルララネル(出荷後倒し、ロイヤリティ上ぶれ)、グレーシア(国内)、クインテック(輸出)
- ◆ 在庫変動影響-2億円(マイナス要因)
- ◆ 売上高-6億円、営業利益-8億円

42

それでは、42 ページの上期の状況についてご説明します。

上期は、増収がアルテア、これは第2世代の製品が非常に性能も改善され、よく売れているというところが効いております。また新しいラインアップの製品も加わったことも寄与しました。クインテックの輸出がプラス、ライメイ、グレーシアの輸出もプラスです。

ただ、一方、フルララネルは、年初予想よりも減収幅は小さいですが、ブラベクトの在庫調整で、大きく減収となりました。グレーシアの国内も先ほどのとおり、害虫発生が少ないというところから減っております。タルガは、ジェネリックの影響から減っております。ラウンドアップは、マックスロードが減収、一方、家庭向けのALは増収になりまして、ネットでは若干の減収となっております。

固定費が6億円増えました。このうち、クインテックののれんの償却で、3億円ほど増えております。

結果として、売上はマイナスの22億円、営業利益はマイナスの16億円でございます。

ただ、これをその下、業績予想比で比較しますと、売上として上ぶれたのがフルララネル、特にロイヤリティが上ぶれました。それから、タルガ、ライメイ、クインテック、この辺が上ぶれでし

た。下ぶれたのは先ほどのとおり、グレースシア、ラウンドアップ、アルテアで、大きなそれに固定費の下ぶれが10億円加わりまして、売上は3億円下ぶれましたが、利益は11億円の上げとなりました。

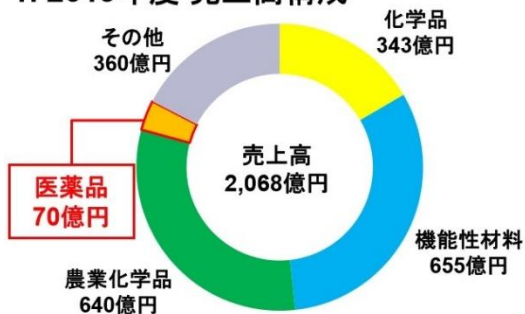
続いて、右側、下期の予想の前年同期比となります。まず、増収はアルテア、先ほどのとおり、新製品の投入が功を奏しているところ。それから、グレースシアの輸出、タルガの輸出、フルララネルもロイヤリティを中心に増収、ライメイ、ラウンドアップ、クインテック、パーミットも増収で、増収品目は非常に多くなっております。

固定費の減少が加わりまして、在庫変動のマイナス5億円ございますけれども、売上がプラスの28億円、営業利益はプラスの10億円を見込んでおります。

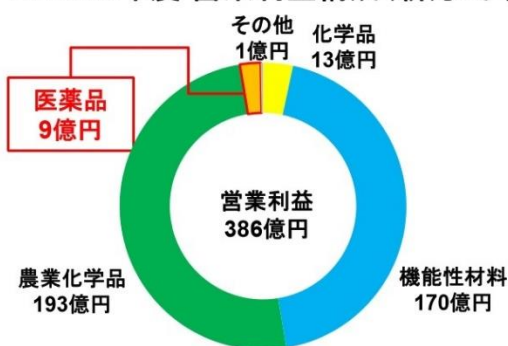
この数字の5月の比較、その下になります。売上が上ぶれるのが、アルテア、タルガ、ラウンドアップ、ライメイ、パーミットになります。売上が下ぶれますのが、フルララネルの先ほどの出荷の後ろ倒し、一方、ロイヤリティは上げを見込んでおります。それからグレースシアでして、売上がマイナス6億円下ぶれますが、営業利益は、マイナスの8億円と今、見込んでおります。

医薬品セグメント概況 – (A) 業績

1. 2019年度 売上高構成



2. 2019年度 営業利益構成 (新方式*)

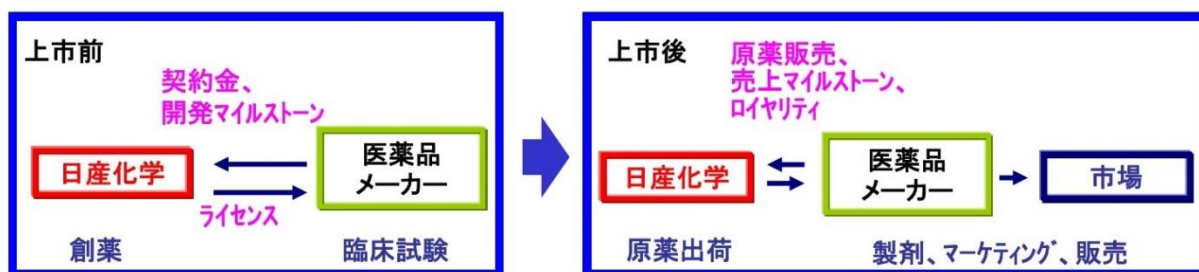


3. 医薬品業績推移



医薬品セグメント概況 – (B) 新薬ビジネスモデルとリバロ

- ◆ 創薬、開発に特化し、販売部門を有さないユニークな医家向け医薬ビジネスモデル



- ◆ リバロ原薬(高コレステロール血症治療薬)

| 売上高 | 2013 実績 | 2014 実績 | 2015 実績 | 2016 実績 | 2017 実績 | 2018 実績 | 2019 実績 | 2020予想 (2020/5発表) | 2020予想 (2020/11発表) |
|----------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|----------------------|-----------------------|
| 国内末端(薬価ベース、億円) | 526 | 345 | 297 | 239 | 210 | 167 | 143 | - | - |
| 当社原薬(国内外合計、億円) | 102 | 69 | 58 | 52 | 48 | 43 | 40 | 27 | 29 |
| 当社原薬 前年同期比成長率 | -2% | -32% | -15% | -11% | -7% | -11% | -7% | -31% | -27% |
| (うち国内) | (-2%) | (-46%) | (-27%) | (-42%) | (-73%) | (-53%) | (+105%) | (+25%) | (-1%) |
| (うち海外) | (-1%) | (+21%) | (+5%) | (+26%) | (+29%) | (-6%) | (-14%) | (-39%) | (-31%) |

- 2013年8月 国内物質特許満了
- 2020年8月 欧州で市場独占期間満了
- 現在26か国で販売中

44

続いて、医薬品であります。43 ページが業績の推移、44 ページがリバロの国内の末端、原薬の売上状況、国内外の成長率がございます。

医薬品セグメント概況 - (C) パイプライン

| 開発品 | 作用機序 | 適応症候補 | パートナー |
|---------|-------------------------------|------------------|---|
| NTC-801 | ・アセチルコリン感受性カリウムチャンネル(IKACH)阻害 | ・不整脈 (心房細動など) | <ul style="list-style-type: none"> ・帝人ファーマ、フリストルマイヤース・スクイブとのライセンス契約終了(2015/9) ・新たな導出先検討中 ・AMED*革新的医療シーズ実用化研究事業に採択(2018/9) ・大阪大学と医師主導治験を開始 |

*国立研究開発法人日本医療研究開発機構

<創薬研究方針>

戦略的に構築した化合物ライブラリ、精密有機合成力、独自の核酸構造、最先端の評価技術を駆使して、革新的な医薬品を創り出す

◆自社創薬研究

・イオンチャンネル評価力を基軸に循環器疾患領域と神経疾患領域に集中

◆戦略的共同研究

・低分子創薬および核酸創薬について、製薬企業およびバイオベンチャー数社と共同研究を実施中

45

続いて、45 ページがパイプラインの状況、これは変わっておりません。

医薬品セグメント概況 – (D) ファインテック

- ◆ 医薬品技術開発型受託事業で、前臨床から商業生産まで、新薬の原薬・中間体製造プロセス研究を受託
- ◆ 加えて高活性・高付加価値ジェネリック原薬を中心として、新規案件獲得に注力
 - 2016年～マキサカルシトール(角化治療薬、二次性副甲状腺機能亢進症)
 - 2017年～エルデカルシトール(骨粗しょう症治療薬)

◆ ファインテック売上高推移

(億円)

| | 2013 実績 | 2014 実績 | 2015 実績 | 2016 実績 | 2017 実績 | 2018 実績 | 2019 実績 | 2020予想 (2020/5発表) | 2020予想 (2020/11発表) |
|-----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|----------------------|-----------------------|
| 売上高 | 12 | 18 | 23 | 24 | 25 | 26 | 29 | 36 | 38 |

| 前年同期比 連結売上高成長率 | | | | | | | | |
|----------------|------|------|----------------------|------|------|-----------------------|------|------|
| 2019実績 | | | 2020予想 (2020/5発表) | | | 2020予想 (2020/11発表) | | |
| 上 | 下 | 計 | 上 | 下 | 計 | 上実績 | 下 | 計 |
| 0% | +23% | +11% | 0% | +42% | +23% | +12% | +46% | +30% |

46

46 ページ、ファインテックの状況ですが、順調に拡大しているのが数字でおわかりいただけるか
と思います。

医薬品セグメント概況 – (E) 今後の医薬品事業戦略(2020/5発表)

1. 創薬

(1) 収益化モデルの改革

◆研究初期から全ての研究開発ステージで技術と化合物の導出を狙う

A. 自社創薬

(現在)臨床試験直前段階ではじめて導出

(今後)臨床試験以前の探索段階で、導出候補先の評価も踏まえ、提携と導出を判断

B. 共同創薬

◆自社の創薬技術(核酸創薬プラットフォームなど)をパートナーに提供し、収益につなげる

◆当社の核酸技術の強み…独自の修飾核酸構造

(2) R&D投入資源の効率化

A. 創薬開発要員を2年で10人削減

B. 研究開発費用を25億円程度で固定

(3) 創薬テーマ数を現状18テーマから10テーマに絞り込み

2. ファインテック

(1) 当面のリパロ中心の創薬事業減収を、ファインテック事業拡大で支える

(2) マキサカルシトール、エルデカルシトールに続く高活性・高付加価値GE原薬の新規案件獲得、ペプチド受託を狙う

3. 概算収益イメージ(2020/5発表)

| | | 2019 | 2020 | 2021 | 2023 | (億円、利益は新方式) |
|------|----|------|--------|------|------|-------------------------------------|
| | | 実績 | 20/5予想 | 概算予想 | 概算予想 | |
| 売上高 | 創薬 | 40.6 | 27.9 | 24 | 22 | |
| | FT | 29.0 | 35.6 | 51 | 60 | |
| | 計 | 69.6 | 63.5 | 75 | 82 | |
| 営業利益 | 創薬 | -1.2 | -9.5 | -12 | -13 | |
| | FT | 10.5 | 13.8 | 23 | 28 | *創薬には一時金収入は含まず (p55の2023年は5億円込み) |
| | 計 | 9.3 | 4.3 | 11 | 15 | |

47

47 ページ、今後の医薬品の事業戦略、これは5月の資料をそのままここに載せております。

医薬品セグメント概況 – (F) ペプチスター(株)への出資

- ◆ペプチスター(株)(以下PS社)への9億円出資(第三者割当増資後出資比率8.2%)
- ◆PS社: ペプチドリーム(株)、塩野義製薬(株)、積水化学工業(株)の3社合弁による世界初の特殊ペプチド原薬製造受託会社(2017年9月設立)
- ◆PS社資金調達: 日本医療研究開発機構(AMED)の医療研究開発革新基盤創成事業(CiCLE) 90億円
第三者割当増資 約110億円 合計約200億円
- ◆PS社事業状況: 2019年4月に研究棟、2019年7月に製造棟竣工
- ◆当社の役割: 特殊ペプチドの大量生産に適した液相法製造技術の開発
- ◆当事業への影響: これまで当社で開発してきた特殊ペプチド原薬の新たな製造技術に磨きをかけ、飛躍的なコスト削減を達成することにより、医薬品受託製造事業の拡大を図る

48

48 ページ、ペプチスターへの出資です。こちらも状況は変わってございません。

医薬品セグメント概況 - (G-1) セグメント収益動向

(億円)

| | 2019実績(A) | | | | | | | 2020予想 (2020/5発表) | | | | | 2020予想(B) (2020/11発表) | | | | | | 増減 (B)-(A) | | | |
|------|-----------|------|------|------|------|------|------|----------------------|------|------|------|------|--------------------------|------|------|------|------|------|---------------|------|------|-------|
| | 1Q | 2Q | 上 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 1Q | 2Q | 上 | 下 | 計 | 1Q実 | 2Q実 | 上実 | 3Q | 4Q | 下 | 計 | 上実 | 下 | 計 |
| 売上高 | 18.7 | 15.6 | 34.3 | 15.3 | 20.0 | 35.3 | 69.6 | 11.9 | 16.3 | 28.2 | 35.3 | 63.5 | 15.0 | 15.3 | 30.3 | 15.5 | 22.1 | 37.6 | 67.9 | -4.0 | +2.3 | -1.7 |
| 創薬 | 13.6 | 7.4 | 21.0 | 9.3 | 10.3 | 19.6 | 40.6 | 6.6 | 8.3 | 14.9 | 13.0 | 27.9 | 7.4 | 7.9 | 15.3 | 5.6 | 9.1 | 14.7 | 30.0 | -5.7 | -4.9 | -10.6 |
| FT | 5.1 | 8.2 | 13.3 | 6.0 | 9.7 | 15.7 | 29.0 | 5.3 | 8.0 | 13.3 | 22.3 | 35.6 | 7.6 | 7.4 | 15.0 | 9.9 | 13.0 | 22.9 | 37.9 | +1.7 | +7.2 | +8.9 |
| 営業利益 | 3.9 | 1.4 | 5.3 | 0.2 | 3.8 | 4.0 | 9.3 | -1.4 | 1.9 | 0.5 | 3.8 | 4.3 | -0.7 | 1.0 | 0.3 | 0.6 | 4.7 | 5.3 | 5.6 | -5.0 | +1.3 | -3.7 |
| 創薬 | 2.3 | -1.8 | 0.5 | -1.7 | 0.0 | -1.7 | -1.2 | -2.6 | -0.7 | -3.3 | -6.2 | -9.5 | -2.2 | -1.4 | -3.6 | -3.5 | -1.4 | -4.9 | -8.5 | -4.1 | -3.2 | -7.3 |
| FT | 1.6 | 3.2 | 4.8 | 1.9 | 3.8 | 5.7 | 10.5 | 1.2 | 2.6 | 3.8 | 10.0 | 13.8 | 1.5 | 2.4 | 3.9 | 4.1 | 6.1 | 10.2 | 14.1 | -0.9 | +4.5 | +3.6 |

2020 1Q実績

<前年同期比>

- (創薬) ◆ リバロ減収(国内減収、輸出減収)
◆ 売上高-6.2億円、営業利益-4.5億円
- (FT) ◆ 増収(2Qから前倒し)
◆ 売上高+2.5億円、営業利益-0.1億円
- (合計) ◆ 売上高-3.7億円、営業利益-4.6億円

<2020/5業績予想比>

- (創薬) ◆ リバロ売上高上ぶれ(国内上ぶれ、輸出上ぶれ)
◆ 売上高+0.8億円、営業利益+0.4億円
- (FT) ◆ 売上高上ぶれ(2Qから前倒し)
◆ 売上高+2.3億円、営業利益+0.3億円
- (合計) ◆ 売上高+3.1億円、営業利益+0.7億円

2020 2Q実績

<前年同期比>

- (創薬) ◆ リバロ増収(国内増収、輸出減収)
◆ 固定費減少1億円
◆ 売上高+0.5億円、営業利益+0.4億円
- (FT) ◆ 減収(1Qへ前倒し)
◆ 在庫変動影響-1億円(マイナス要因)
◆ 売上高-0.8億円、営業利益-0.8億円
- (合計) ◆ 売上高-0.3億円、営業利益-0.4億円

<2020/5業績予想比>

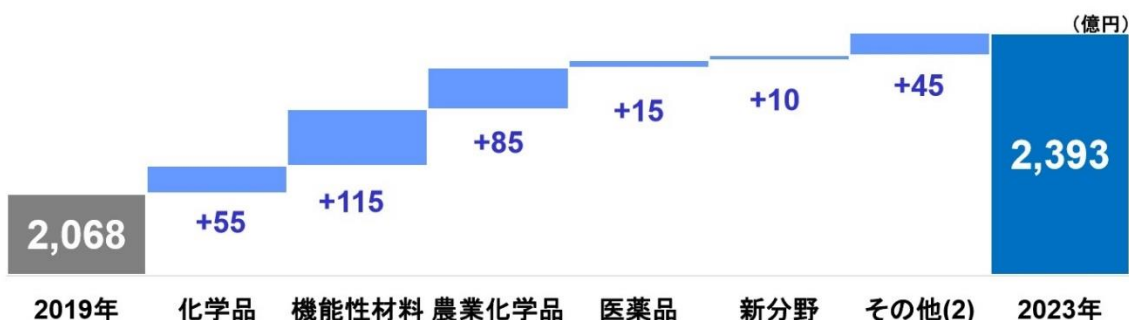
- (創薬) ◆ リバロ売上高下ぶれ(国内下ぶれ、輸出下ぶれ)
◆ 売上高-0.4億円、営業利益-0.7億円
- (FT) ◆ 売上高下ぶれ(1Qへ前倒し)
◆ 売上高-0.6億円、営業利益-0.2億円
- (合計) ◆ 売上高-1.0億円、営業利益-0.9億円

49

医薬品、49 ページであります。基本的には5月の状況とあまり変わらないです。この表で見ただけだと、営業利益、19年は年間合計で9.3億円、創薬がマイナス1.2億円、ファインテック(FT)が10.5億円でした。5月の状況、予想値は4.3億円で、内訳は創薬がマイナス9.5億円、FTが13.8億円でした。

現在は右から4列目、営業利益合計で5.6億円、創薬でマイナス8.5億円、FTで14.1億円と、1億円ほど改善を見込んでいます。

2023年売上高イメージ - (A) 全社⁽¹⁾ (2020年5月発表)

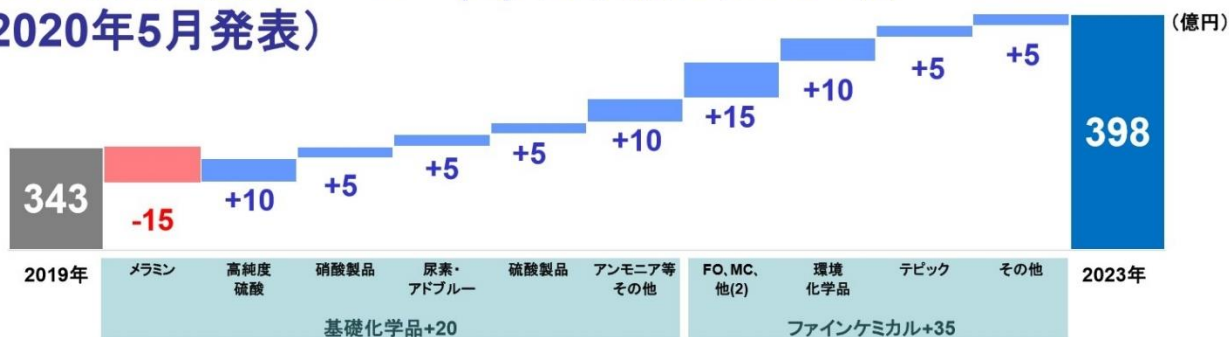


(1) 増減は5億円刻みで表示
(2) 卸売、その他、調整

- ◆ フルララネルは、在庫調整が継続するとみられ、売上高は2022年まで減少、2023年に回復する見込み
- ◆ その前提で、各セグメントの中期的な売上高の成長イメージを作成
- ◆ 全社合計の売上高は、2019年度2,068億円から、2023年度に2,393億円(+16%)へ増加するイメージ

51

2023年売上高イメージ - (B) 化学品セグメント⁽¹⁾ (2020年5月発表)



(1) 増減は5億円刻みで表示

(2) FO : ファインオキシコール(化粧品原料、アクリレート系接着剤)、MC : メラミンシアヌレート(エンブラ難燃剤、潤滑剤)、他: 製品名非開示(強化繊維原料)

(基礎化学品)

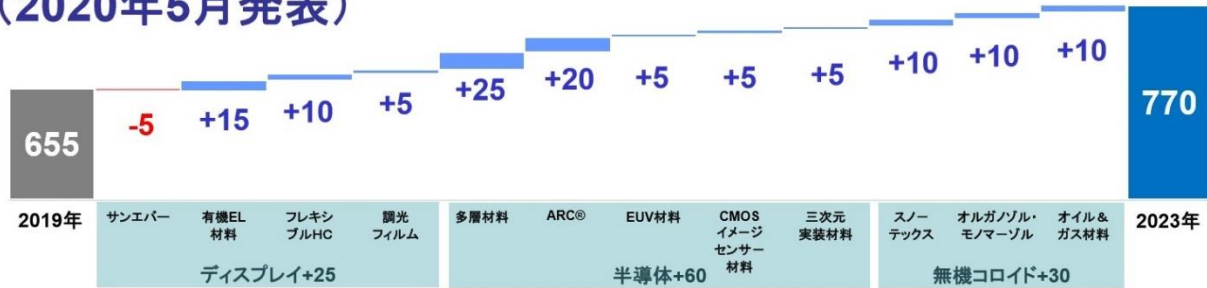
(ファインケミカル)

| 製品 | 増減額 (億円、5億円刻み) | 主な増減要因 | 製品 | 増減額 (億円、5億円刻み) | 主な増減要因 |
|-----------|----------------|---|---------|----------------|---|
| メラミン | -15 | (輸出)スプレッド重視で数量大幅削減、市況低迷継続(国内)2020年レベルで横ばい | FO、MC、他 | +15 | (FO)既存化粧品原料を軸に海外拡大、新規用途開拓 (MC)新規粉末成型用潤滑剤用途(密度向上)拡大 (他)新規用途開拓 (2019年度3製品売上高合計約27億円) |
| 高純度硫酸 | +10 | 半導体客先の設備、生産計画に従った拡販 | 環境化学品 | +10 | シアヌル酸能力増(2020年12月完工)で大手取引先向け拡販(契約あり) |
| 硝酸製品 | +5 | 国内同業他社事業撤退(2020年4月) | テビック | +5 | (一般)ほぼ2019年度レベルを維持 (電材)ソルダーレジストインキ顧客層拡大、LED封止材用途拡大 |
| 尿素・アドブルー | +5 | アドブルーの中小型トラック、建機向け需要増 | その他 | +5 | |
| 硫酸製品 | +5 | 電子部品・バッテリー用途など需要拡大 | | | |
| アンモニア等その他 | +10 | | | | |

52

2023年売上高イメージ - (C) 機能性材料セグメント(1) (2020年5月発表)

(億円)



(1) 増減は5億円刻みで表示

(ディスプレイ)

| 製品 | 増減額 (億円、 5億円刻み) | 主な増減要因 |
|------------|-----------------------|--|
| サンエパー | -5 | (TN) -5 (VA) +10 シェア拡大 (ラビングIPS) -10 シェア拡大、光ヘシフト (光IPS) +0 スマホ向け減少、非スマホ向け拡大 |
| 有機EL材料 | +15 | 蒸着型 +5 位相差用配向材、剥離層材 塗布型 +10 撥液バンク材料、ホール注入材 |
| フレキシブルHC材料 | +10 | フォルダブルDPフィルム向けハードコート材料 |
| 調光フィルム | +5 | 建材、車載、新幹線向け展開 |

(半導体)

| 製品 | 増減額 (億円、 5億円刻み) | 主な増減要因 |
|----------------|-----------------------|-------------------------|
| 多層材料 | +25 | 5G、IoT展開に伴い、需要増加 |
| ARC® | +20 | 5G、IoT展開に伴い、需要増加 |
| EUV材料 | +5 | (EUV用Si-HMは2019年によやく参入) |
| CMOSイメージセンサー材料 | +5 | 高付加価値レンズ材料へ参入 |
| 三次元実装材料 | +5 | 新規顧客獲得、新材料開発 |

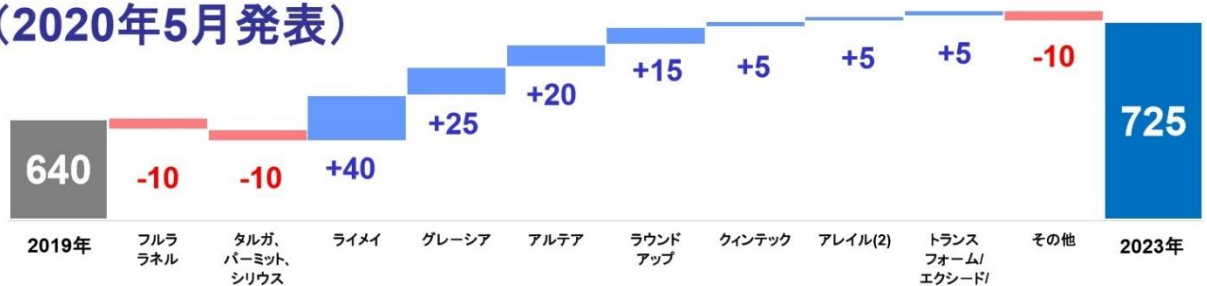
(無機)

| | | |
|---------------|-----|---|
| スノーテックス | +10 | (一般)自動車関連材料用途の増加 (研磨)シリコンウェハー・CMP向け増加 |
| オルガノソル・モノマーソル | +10 | フォルダブルスマホフィルム向け ハードコート材料、3Dプリンティング材料増加 |
| オイル&ガス材料 | +10 | 油価影響の小さい既存井戸補修用にも展開 |

53

2023年売上高イメージ - (D) 農業化学品セグメント(1) (2020年5月発表)

(億円)



(1) 増減は5億円刻みで表示

(2) アレイル:アルテアの茎葉処理剤

(3) トランスフォーム™/エクシード™/ピレスコ™:果樹・野菜・水稲殺虫剤(ダウ社より導入)、ネクスター:果樹・野菜殺菌剤(シンジェンタ社より導入)

| 製品 | 増減額 (億円、5億円刻み) | 主な増減要因 |
|---------------------------|-------------------|--|
| フルララネル | -10 | 在庫調整で2022年まで減収、23年に20年水準に回復(p39参照) |
| タルガ、パーミット、シリウス | -10 | (タルガ)欧州菜種市場縮小、(パーミット)欧州減少、 (シリウス)アルテアへの代替進捗で減少 |
| ライメイ | +40 | 欧州で大手農業メーカー2社と混合剤2剤開発 |
| グレーシア | +25 | (国内)乳剤に続きフロアブル剤投入 (海外)販売国増加(インド、インドネシア、ベトナム、アルゼンチン) |
| アルテア | +20 | 第一世代から第二世代へ切替、海外中国、東南アジア拡販 |
| ラウンドアップ | +15 | MLは大型規格品注力、ALはホームセンターに加え、ドラッグストア、スーパー経由も強化 |
| クインテック | +5 | 販売促進による数量増加 |
| アレイル | +5 | アルテアの茎葉処理タイプ新製品、湛水処理可能・耐雨性優位が特徴 |
| トランスフォーム/エクシード/ピレスコ、ネクスター | +5 | 重点導入剤群 |
| その他 | -10 | |

54

2023年売上高イメージ - (E) 医薬品セグメント(1) (2020年5月発表)



(1) 増減は5億円刻みで表示

(創薬)

| 製品 | 増減額 (億円、 5億円刻み) | 主な増減要因 |
|-----|-----------------------|--|
| リバロ | -20 | (国内) ジェネリック増加で数量減少 (輸出) 欧米にてジェネリック参入、韓国数量減少 |
| 一時金 | +5 | 注力分野での開発候補品の導出を期待 |

(ファイントック)

| | | |
|-------------------------|-----|--|
| マキサカルシトール、 エルデカルシトール | +15 | (マキサカルシトール)新規顧客からの受注開始 (エルデカルシトール)2020年上期上市で数量増加を期待 |
| ペプチド受託生産 | +10 | ペプテスター社及び他社より受託を期待 |
| その他 | +5 | 既存受託品群 |

55

2023年売上高イメージ - (F) 新分野 (2020年5月発表)

| 分野 | 製品 | 増減額 (億円、5億円刻み) |
|----------|--|-------------------|
| ライフサイエンス | 細胞培養材料 生体界面制御材料(細胞とタンパク質の接着抑制) 化粧品材料(有効成分の皮膚浸透促進、保湿効果など) | 合計10億円 |
| 環境エネルギー | 二次電池材料(低抵抗化促進アンダーコート材料) 有機太陽電池向け正孔輸送層材料(太陽光のエネルギー変換) | |
| 情報通信 | 光配線材料 | |

56

42

続いて、51 ページ以下、これは 23 年の売上イメージで、5 月に発表したデータをそのままコピーをしてございます。これが 51 ページから 56 ページまで続いております。

セグメント別 設備投資・減価償却・研究開発費用

(億円)

| | 設備投資 (1) | | | | | | 減価償却 (2) | | | | | | 研究開発費用 | | | | | |
|------|--------------|------|------|------|-------------------|--------------------|----------|------|------|------|-------------------|--------------------|--------|------|------|------|-------------------|--------------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E (2020/5) | 2020E (2020/11) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E (2020/5) | 2020E (2020/11) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020E (2020/5) | 2020E (2020/11) |
| 化学 | 20 | 26 | 20 | 31 | 68 | 50 | 16 | 17 | 18 | 18 | 22 | 23 | 5 | 6 | 6 | 4 | 4 | 3 |
| 機能性 | 84 | 72 | 33 | 33 | 49 | 39 | 48 | 59 | 60 | 51 | 50 | 46 | 79 | 81 | 82 | 77 | 84 | 73 |
| 農業化学 | 24 | 26 | 33 | 79 | 7 | 8 | 13 | 14 | 17 | 22 | 23 | 25 | 38 | 43 | 45 | 46 | 50 | 43 |
| 医薬 | 9 | 7 | 5 | 6 | 4 | 4 | 7 | 7 | 6 | 6 | 6 | 5 | 22 | 25 | 25 | 25 | 23 | 23 |
| 卸売 | 0 | 0 | 1 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| その他 | 6 | 6 | 7 | 7 | 8 | 8 | 4 | 7 | 7 | 7 | 5 | 4 | 17 | 17 | 20 | 20 | 21 | 26 |
| 合計 | 143 | 137 | 99 | 157 | 138 | 111 | 89 | 105 | 109 | 105 | 107 | 104 | 161 | 172 | 178 | 172 | 182 | 168 |
| | (売上高研究開発費比率) | | | | | | | | | | | | 8.9% | 8.9% | 8.7% | 8.3% | 8.5% | 8.0% |

(1) 設備投資額

実績 - 検収ベース
 予想 - 稼働開始ベース

(2) 減価償却法

サンエバー、ARC®、多層材料 - 4年定率(初年度50%を償却)
 その他製品 - 8年定率(初年度25%を償却)

| | |
|------------------|-------|
| 研究所総合職人員(19/9)-① | 450 |
| 総合職人員(19/9)-② | 1,165 |
| ①/② | 39% |

※単体ベース(海外駐在員含む)

※概数

57

それから、57 ページが設備投資、償却、研究開発費用の状況です。ご覧のとおり、研究開発費用は、年初が 5 月は 182 億円と見ておりましたが、現在は 168 億円というのが、今期の着地の見込みであります。

中期経営計画 Vista2021 Stage II (2019-2021) (2019年5月発表)– (A)

1. PL

| | 実績 | 新中計 (2019/5発表) | 旧中計 (2016/5発表) | (億円) |
|--------------|--------|-------------------|-------------------|------|
| | 2018 | 2021 | 2021 | |
| 売上高 | 2,049 | 2,350 | 2,500 | |
| 営業利益 | 371 | 430 | 400 | |
| 経常利益 | 391 | 440 | 408 | |
| 当期純利益 | 294 | 330 | 310 | |
| EPS (円/株) | 197.67 | 230.00 | - | |
| 配当 (円/株) | 82 | - | - | |
| 為替レート (円/ドル) | 111 | 110 | 115 | |
| ナフサ (円/kl) | 49,700 | 43,000 | 51,100 | |
| (経営指標) | 実績 | 新中計 (2019/5発表) | 旧中計 (2016/5発表) | |
| | 2018 | 2020, 2021 | 2021 | |
| 売上高営業利益率 | 18.1% | 18%以上 | 15%以上 | |
| ROE | 16.6% | 16%以上 | 14%以上 | |
| 配当性向 | 41.5% | 45% | 40% | |
| 総還元性向 | 72.0% | 75% | 70% | (億円) |

2. セグメント⁽¹⁾

| | 売上高 | | | 営業利益 | | |
|-----------|-------|-------------------|-------------------|------|-------------------|-------------------|
| | 実績 | 新中計 (2019/5発表) | 旧中計 (2016/5発表) | 実績 | 新中計 (2019/5発表) | 旧中計 (2016/5発表) |
| | 2018 | 2021 | 2021 | 2018 | 2021 | 2021 |
| 化学品 | 357 | 431 | 405 | 30 | 51 | 45 |
| 機能性材料 | 630 | 751 | 829 | 150 | 173 | 184 |
| 農業化学品 | 627 | 701 | 670 | 184 | 211 | 167 |
| 医薬品 | 70 | 75 | 83 | 10 | 7 | 24 |
| 卸売・その他・調整 | 365 | 392 | 513 | -3 | -12 | -20 |
| 合計 | 2,049 | 2,350 | 2,500 | 371 | 430 | 400 |

(1) 売上高は、セグメント間の内部売上高又は振替高を含む

59

中期経営計画 Vista2021 Stage II (2019-2021) (2019年5月発表)– (B)

1. キャッシュフロー

| | 実績 | 新中計 | (億円) |
|-----------|-----------------|---------------------|------|
| | 2016-2018 合計 | 2019-2021 合計(概数) | |
| 営業CF | 1,021 | 1,150 | |
| 投資CF | -392 | -450 | |
| 財務CF | -620 | -750 | |
| (うち株主還元) | -556 | -700 | |
| (うち借入金返済) | -64 | -50 | |
| | 2019/3 | 2022/3 | |
| 期末現預金残高 | 362 | 300 | |

2. 設備投資、減価償却費、研究開発費、研究開発要員

| | (億円) | | | | | | (人数) | |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------|------|
| | 設備投資 | | 減価償却費 | | 研究開発費 | | 研究開発要員 | |
| | 実績 | 新中計 | 実績 | 新中計 | 実績 | 新中計 | 実績 | 新中計 |
| | 2016-2018 合計 | 2019-2021 合計 | 2016-2018 合計 | 2019-2021 合計 | 2016-2018 合計 | 2019-2021 合計 | 2018 | 2021 |
| 化学品 | 66 | 147 | 52 | 94 | 16 | 14 | 10 | 10 |
| 機能性材料 | 189 | 178 | 167 | 170 | 243 | 267 | 200 | 210 |
| 農業化学品 | 83 | 82 | 44 | 55 | 126 | 148 | 95 | 95 |
| 医薬品 | 21 | 17 | 21 | 18 | 72 | 71 | 85 | 90 |
| 卸売・その他・調整 | 20 | 23 | 19 | 31 | 54 | 80 | 80 | 75 |
| 合計 | 379 | 447 | 303 | 368 | 511 | 580 | 470 | 480 |

60

続いて、59 ページ、60 ページは、現在の中計の数字を載せております。

ESGへの取り組み

◆ ESGインデックス等

- 2017年～ 健康経営優良法人ホワイト500に4年連続認定
- 2019年9月 Dow Jones Sustainability Asia Pacific Index の構成銘柄に2年連続で選定
- 2020年2月 CDP 水セキュリティにおいて「Aリスト」に初選定
- 2020年6月 S&P/JPX カーボン・エフィシエント指数の構成銘柄に2年連続で選定
FTSE4Good Index SeriesおよびFTSE Blossom Japan Indexの構成銘柄に選定
- 2020年8月 気候関連財務情報開示タスクフォース(TCFD) 提言への賛同を表明
- 2020年10月 「統合レポート2020」を発行
https://www.nissanchem.co.jp/ir_info/archive/ar/ar2020.pdf

◆ ガバナンス

- 2019年4月 指名・報酬諮問委員会設置(取締役会の任意の諮問機関)
- 2019年6月 取締役等を対象に業績連動型株式報酬制度導入(株式給付信託)
社外取締役を1名増員し、3名体制へ(取締役は計9名)

◆ 東京証券取引所「企業価値向上表彰」表彰候補50社に選定

- 2019年8月 「企業価値向上表彰」の表彰候補として、上場企業約3,600社中50社に2年連続選定

◆ ディスクロージャー優良企業を受賞

- 2020年10月 証券アナリスト協会「ディスクロージャー優良企業選定」にて化学・繊維部門の第1位に初めて選定

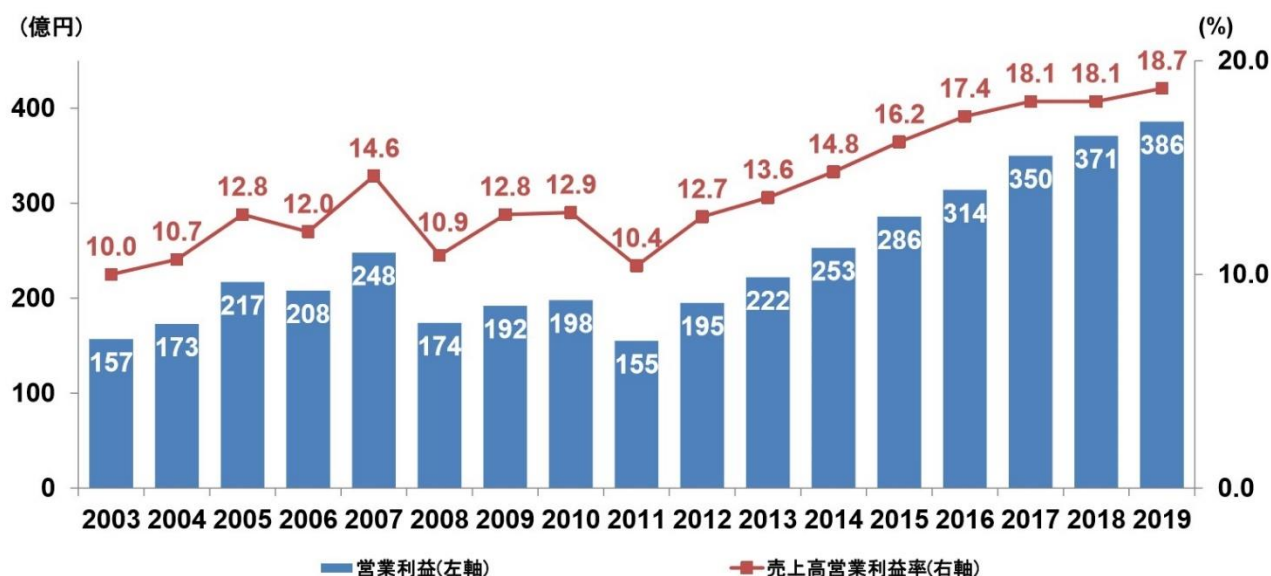
61

61 ページ、ESG への取り組みです。

まず一番上の四角、ESG インデックスです。上から 5 番目ですが、20 年の 8 月、TCFD 提言への賛同表明をしております。それから、一番下の四角、ディスクロージャー優良企業で、初めて化学・繊維部門で第 1 位に当社が選定をされました。皆様のサポートに大変感謝をいたします。

当社の特徴- (A) 売上高営業利益率

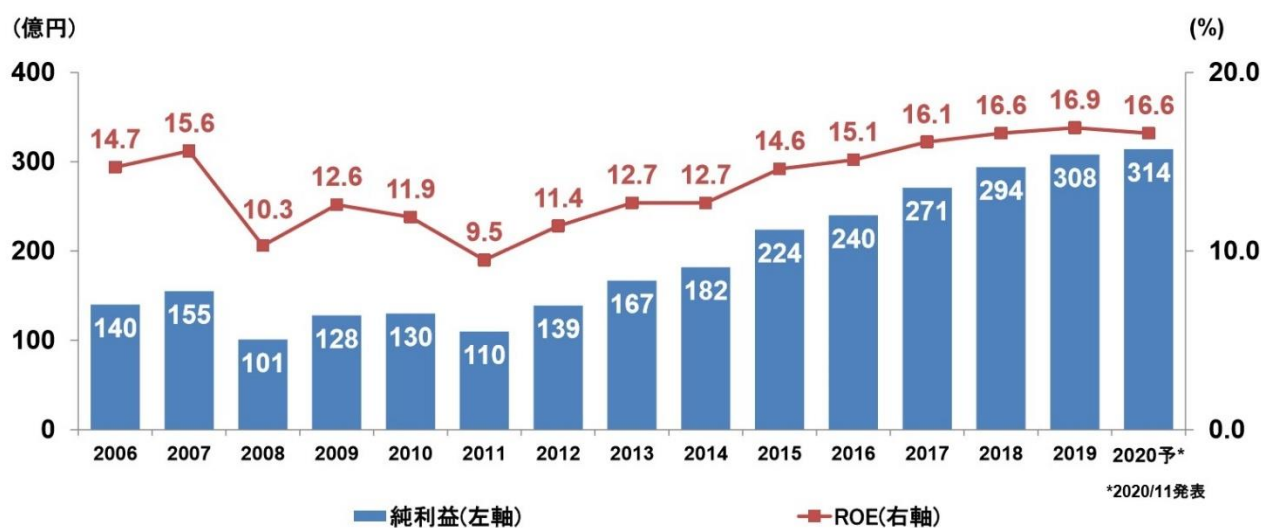
- ◆ 長期にわたり安定的かつ高い売上高営業利益率を維持
(2003年度以降17年連続10%以上)



63

当社の特徴- (B) ROE

- ◆ ROEを従前より最重要の経営指標とし、高水準を維持
- ◆ 2016年度以降は14%以上維持を目標とし、2016-2018年度達成
- ◆ 中期経営計画(2019-2021年度)では16%以上維持が目標
- ◆ 2019年度実績は16.9%

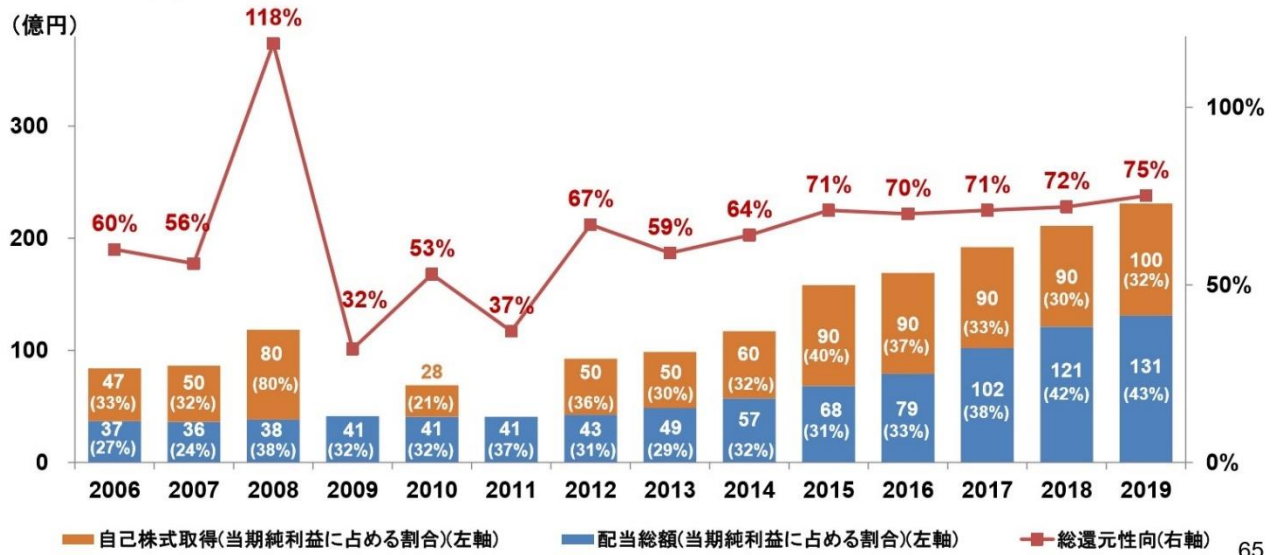


*2020/11発表

64

当社の特徴- (C)株主還元 (総還元性向)

- ◆ 配当と自己株式取得による株主の皆さまへの積極的な利益還元の結果、近年は60%-70%で推移
- ◆ 2016年度以降は、総還元性向70%維持を目標とし、2016-2018年度達成
- ◆ 中期経営計画(2019-2021年度)では、2019年度72.5%、2020年度以降75%が目標
- ◆ 2019年度実績は75.1%



65

当社の特徴- (D)株主還元 (配当性向)

- ◆ 2015年度30.7%から段階的に引き上げ、2018年度実績41.5%
- ◆ 中期経営計画(2019-2021年度)では2019年度42.5%、2020年度以降45%が目標
- ◆ 2019年度実績は42.8%



66

当社の特徴- (E)株主還元(自己株式取得)

- ◆ ROE向上を目的に2006年度より開始
- ◆ 2006-19年度取得総額825億円、4,089万株(取得開始前発行済株式の21.8%)
- ◆ 2006-19年度取得株はすべて消却済

2006-2019年度 自己株式取得実績

(1) 単元未満株式買取、業績連動型株式報酬制度導入に伴う自己株式取得(166千株)を除く
(2) 単元未満株式、業績連動型株式報酬制度導入に伴う自己株式取得(166千株)を含む

| 年度 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 合計 |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 自己株式取得総数(千株)(1) | 3,500 | 3,399 | 7,355 | 0 | 2,167 | 0 | 6,372 | 3,263 | 2,764 | 3,333 | 2,621 | 2,292 | 1,682 | 2,138 | 40,886 |
| 取得価額総額(億円)(1) | 47 | 50 | 80 | 0 | 28 | 0 | 50 | 50 | 60 | 90 | 90 | 90 | 90 | 100 | 825 |
| 自己株式消却総数(千株) | 3,000 | 3,635 | 7,000 | 0 | 3,000 | 0 | 6,000 | 4,000 | 3,000 | 2,000 | 2,000 | 3,000 | 2,000 | 3,000 | 41,635 |
| 発行済株式総数(百万株) | 185 | 181 | 174 | 174 | 171 | 171 | 165 | 161 | 158 | 156 | 154 | 151 | 149 | 146 | |
| 期末自己株式数(千株)(2) | 1,367 | 1,233 | 1,660 | 1,709 | 885 | 886 | 1,258 | 522 | 287 | 1,621 | 2,242 | 1,535 | 1,218 | 523 | |
| 株主総還元性向 (配当+自己株式取得)(%) | 60 | 56 | 118 | 32 | 53 | 37 | 67 | 59 | 64 | 71 | 70 | 71 | 72 | 75 | |

◆ 取得

| 年度 | 2017 | | | 2018 | | | 2019 | | | 2020 |
|-----------------|-------|-----|-------|-------|-----|-------|-------|-------|-------|----------------|
| | 上 | 下 | 計 | 上 | 下 | 計 | 上 | 下 | 計 | 5月18日~7月28日 |
| 自己株式取得総数(千株)(1) | 1,304 | 988 | 2,292 | 976 | 706 | 1,682 | 1,270 | 868 | 2,138 | 1,334 |
| 取得価額総額(億円)(1) | 50 | 40 | 90 | 50 | 40 | 90 | 60 | 40 | 100 | 70 |
| 自己株式消却総数(千株) | 3,000 | 0 | 3,000 | 2,000 | 0 | 2,000 | 2,000 | 1,000 | 3,000 | 1,000(8月31日実行) |

◆ キャッシュマネジメント(単体ベース)

目標現預金残高水準

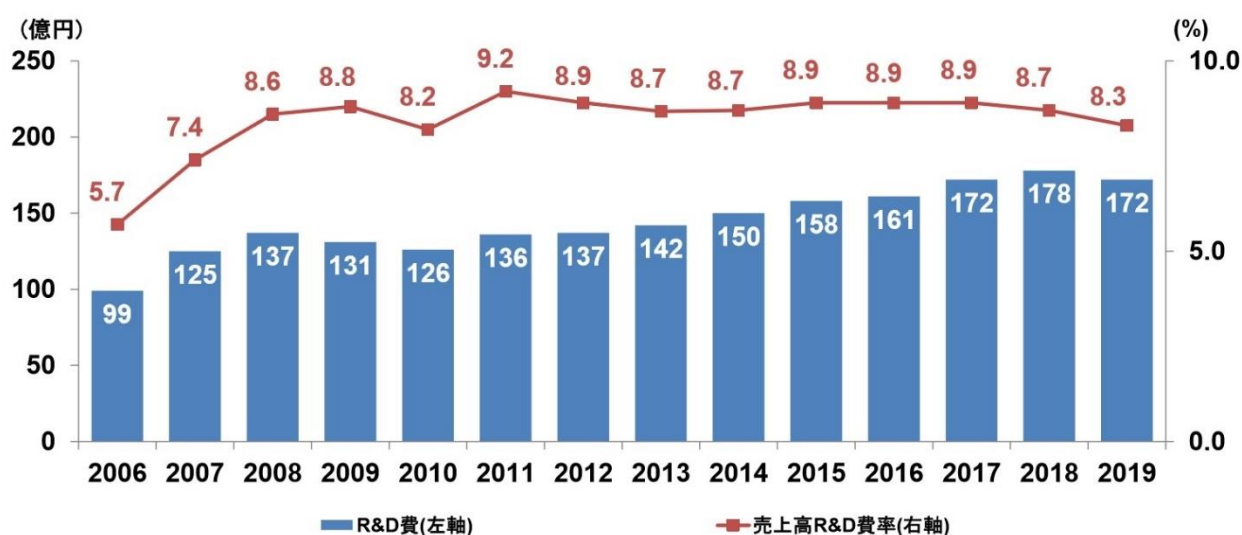
$$= \text{必要下限額} + \text{流動性リスク対応} [1/3 \times (\text{長期借入金年間返済予定額} + \text{短期借入残})] + \text{偶発リスク対応}$$

67

続きまして、63 ページ以降、当社の特徴を並べております。63 ページが売上高営業利益率、64 ページが ROE、65 ページが株主還元、総還元性向、66 ページが配当性向、67 ページは自己株式の取得です。

当社の特徴- (F-1)研究開発

- ◆独自の革新的技術で社会の要請に応える未来創造企業
- ◆R&Dを重視し、売上高R&D費率は8-9%と高水準を維持
- ◆総合職の約40%はR&D要員



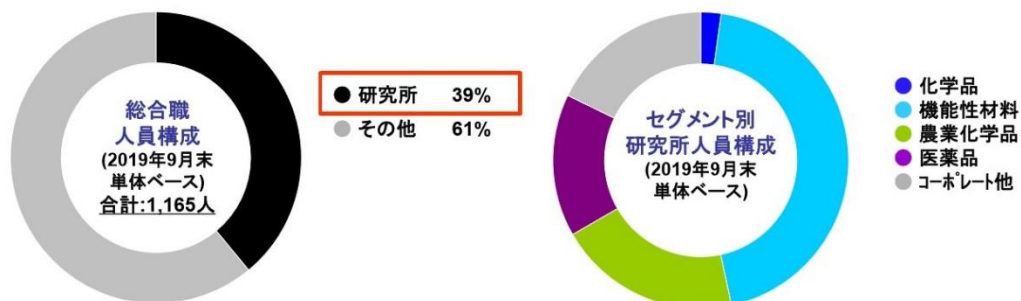
69

当社の特徴- (F-2)研究開発

◆セグメント別研究開発費

| セグメント | 2019年度実績 | | | | |
|---------|-------------|---------------|-----------------|--------------|-----------------|
| | 売上高 (億円) | 営業利益* (億円) | 売上高 営業利益率(%) | R&D費 (億円) | 売上高 R&D費率(%) |
| 化学品 | 343 | 13 | 3.8% | 4 | 1.2% |
| 機能性材料 | 655 | 170 | 26.0% | 77 | 11.8% |
| 農業化学品 | 640 | 193 | 30.2% | 46 | 7.2% |
| 医薬品 | 70 | 9 | 12.9% | 25 | 35.7% |
| コーポレート他 | - | - | - | 20 | - |
| その他共通合計 | 2,068 | 386 | 18.7% | 172 | 8.3% |

*セグメント別営業利益は新方式にて記載(p14参照)



70

続いて、69 ページ、70 ページが、研究開発への注力です。

以上、少し長くなりましたが、ご説明とさせていただきます。

質疑応答

<質問者 1>

Q: まず、機能性材料のサンエバーについて、1Q から 2Q にかけての主要モード別の動向を教えてください。それと、下期の見方も合わせて、よろしくお願いいたします。

A: IPS については、1Q から 2Q にかけても好調に推移しています。これは、ラビング IPS も含めて好調が持続している中での動きになります。一方で、VA につきましては、われわれのシェア自身の変動はないのですけれども、一部、顧客での生産減少が影響している部分がございます。

下期は、IPS トータルではこの好調を持続すると見えています。ラビング IPS と光 IPS の中では、光 IPS へのシフトが、下期にかけて加速はするだろうと予測はしております。

一方、VA は、上期同様の生産減少が、下期は上期以上に少し大きく出てくるということで、下ぶれと、今、見ております。

Q: サンエバー全体で 1Q の売上の伸びがプラス 14%で、上期がプラス 7%ですので、2Q だけを取るとほぼ横ばい。どうしても全体的に、ちょっとスローダウンしている感じがあるのですけれども。

A: 少し、顧客での在庫調整のバランスとで、全体的に 1Q、2Q でずれが出てはおりますけれども、稼働自身は順調に推移していると見えています。2Q については、特に IPS に関しては、ラビングも光も 5 月の計画比で上ぶれており、われわれの予想の範囲内だと考えています。

Q: なるほど。光 IPS に関しては、好調なのは非スマホ向けで、特にタブレット、ノートパソコン、モニター、そういったところでしょうか。

A: おっしゃるとおりです。特に、タブレットについては、ラビングから光へのシフトということが、ノート PC も含めてですね、進行していることも加わっての好調と見えています。

Q: はい、わかりました。次に、機能性材料の固定費のところを整理したいのですけれども。期初、たしか固定費に関しては 9 億円、前年比で増えるというお話だったと思うのですけれども。今回、資料を見ると、機能性材料は前年比で年間 9 億円減るという形で、差し引きでいくと 18 億円ぐらい、期初予想からの増益要因と捉えていいですか。

A: そうですね、それは結構です、はい。

Q：その 18 億円の差分というのが、機能性材料の内訳、ディスプレイと半導体と無機という形で、どういう形で出ているのかということと、あと中身を教えてください。主にこのプラスに出た背景というところ。

A：18 億円の内訳ですけども、ディスプレイで 7 億円、半導体で 7 億円、無機で 3 億円、あと共通で 1 億円と、こういった予想ですね。背景は、これは基本的には、旅費とか交通費ですね。その辺がコロナで行けないということと、試験研究費のところ、どうしても小さくなっているところが大きな要因ですね。

Q：やっぱり、コロナ影響は、このあたり、少しプラスに出ているということによろしいですか。

A：そうですね、それは出ていると思います。

Q：特に無理してというか、特に固定費をつめて、経費を削減してというものではない感じで。

A：そこまで大号令をかけて、減らしているわけではないです。

Q：わかりました。ここからさらに削減するお考えはございますか。

A：削減する考えは特にないですけども。今のその状況で、いろいろ、実際に現地に行けない状況が続いているのが、こういった中で営業とか R&D のやり方を工夫しながらやっているところで、今のところ、その大きなデメリットが生じていることはないと思っています。

<質問者 2>

Q：まずは、農業化学品について。42 ページの増減の前年比、もしくは計画比の利益の動きを拝見していますと、特にフルララネルのところ、ロイヤリティが上ぶれている一方で、出荷の後ろ倒しによって、今期、下方修正されているかと思います。ロイヤリティが上ぶれているということは、末端需要が思った以上に好調だと思うのですが、その一方で、出荷が後ろ倒しになっているのはどういう状況なのか。

顧客、川下側で考えると、原料の調達が減っている一方で、製品販売が増えているので、在庫調整が当初見ていたよりも早いペースで進んでいると思っていいのか。それとも、電子材料とは違って、こういったことは起きにくいと思うのですけれども、例えば生産革新のようなことで、川下で原単位が変わってきているだとか、なかなかないと思うのですけど、そういったことが起きていないのか。まずこの点を確認させてください。

合わせまして、農業化学品の固定費について。上期ですと、計画比で10億円下ぶれた一方で、下期は特に計画比で上ぶれ、下ぶれをご覧になっていないと思うのです。ただ、上期が機能性材料のお話のように出張が減っているだとか、そういった要因で下ぶれているのであれば、下期も、一定の費用の下ぶれが想定できると思うのですが、そのあたり、いかがでしょうか。

A: フルララネルですけども、末端がやはり好調で、ロイヤリティが増えることになりそうですけども。今、おっしゃったような、その生産の技術的な革新とか、そういったことは特にはないわけで。あくまでもメルク側で、在庫の調整をもう少しやりたいという結果だと思っています。

それから、固定費のところですか。これは、上期から下期へ試験研究費等でずれている部分もあるので、減る部分もあるし、増えるところもあるところ。ネットアウトすると、下期についてはほとんど5月予想と変わらないという、今、数字を見ております。

Q: 末端が好調な背景として、コロナになってペットの需要が増えているというお話なども聞くのですが、そういった手ごたえは御社でも聞かれていらっしゃいますか。

あと、元々2022年度まで在庫調整継続との見方でしたが、メルク側がもう少し在庫を減らすペースを早めているのであれば、これの見通しが、状況次第ではもう少し早まることもありえるのでしょうか。

A: 末端の情報は入ってはいるのですが、まだ断片的な情報ですので、不確かで詳細は申し上げられません。ただ、数字の上では、先ほど言いましたように、ロイヤリティは上向いていますので、在庫調整は進んでいるのかなという推測はしますけども、一時的なものかもわかりませんし。その末端の動向についての本当の正確な情報は、まだ把握できておりません。

Q: どうでしょう、在庫調整の終わる時期の見通しについて、早まるか否かですね、今の段階では早まっていないかと思いますが。

A: 元々の予測どおりです。同じです。

Q: わかりました。ありがとうございます。

次に、機能性材料事業の半導体材料について。こちらが、期初の見通しよりもかなり上ぶれてきていまして、ロジック、メモリーで分けるとどうなっているのか。あと、地域別で、特にどのあたりがいいのか、この半導体材料の上ぶれの背景について、もう少しお願いいたします。

A: 半導体は全体的にロジック、メモリーともに好調です。期初想定からの上ぶれに大きく寄与したのは、DRAMの早期回復となります。地域としては、半島がメインとなります。期初はもう少し回復に時間がかかると見ていました。

Q：わかりました。合わせまして、EUV 用下層膜の拡販の状況は、期初見通しどおりぐらいですか、いかがでしょう。

A：少し上ぶれですね。

<質問者 3>

Q：機能性材料の利益の動きについて。先ほどの中でいうと、ディスプレイが1Qから2Q、おそらくほぼ横ばい圏で、半導体が増えていると。そういう中で営業利益が1億円の増益なのですが、ここは、固定費が増えているから1億円の増益にとどまっているのか。上期から下期へかけての固定費の動きも含めて、この利益の方向性についてお願いできますか。

A：1Qから2Qにかけて、固定費は4億円ほど増えています。一方、在庫調整の関係で3億円ほど、ここはプラスに働いています。部門別にいきますと、営業利益のQoQの動きは、ディスプレイがマイナスの1億円、半導体はプラスの2億円、無機はゼロで、計1億円のプラスです。

それから、上期から下期への動きです。まず固定費が、上期から下期にかけては19億円増える前提であります。それで、サブセグメントでいきますと、ディスプレイは営業利益、このHoHで、マイナスの1億円。半導体がマイナスの6億円。無機はマイナスの1億円で、合計マイナス8億円という見込みです。

Q：売上高が上期から下期にかけて6億円の増収で、固定費が19億円の増加でいくと、ちょっと利益の落ち込みが少ないように感じます。在庫が増えて利益にプラスに働いたなどもあるでしょうか。

A：こちらは製品の売上構成が変化しており、まず、限界利益はほぼ6億円、売上並みに増えます。それから、固定費が19億円増えますけれども、在庫の動きでプラス5億円入ってくる数字です。

Q：なるほど、わかりました。ありがとうございます。

二つ目が、在庫水準がちょっと高い感じがするのですが、在庫要因が書かれているセグメント、化学品とか農業があるのですが、ここがおそらく上期で少し押し上げていって、下期、在庫減って利益を落とすとか、この辺の在庫の動きについてお願いできますか。

A：在庫の動きについては、セグメントごとに違うので、何とも言えないのですが、現在の棚卸資産が多いようには見ていないですね。

<質問者 4>

Q:一つ目が、インドの農薬のジョイントベンチャーについて。これは、この説明資料に、タルガ、パルサー、パーミットをインドでジョイントベンチャーのパートナーに売ってもらいたいなことが書いてありますが、この3品は、インドではすでに販売承認されているものなのですか。

A:インドでの販売承認はすでにされています。ただ、誤解を与えるとあれですけども、基本的には、インドでこれから立ち上げるジョイントベンチャーの工場で作る製品の販売は、インドで考えているわけではなくて。最初の数年間は、できた製品は日本で引き取って、そこからわれわれが売るという考え方です。

Q:なるほど、あくまで製造拠点として考えていて、販売先としてインドのマーケットは、あまり考えていないのですか。

A:それは、できてから数年は考えていません。国内の生産供給能力に少しボトルネックがあるとか、あるいは販売が大きくなるのが見込まれているところからの第2製造拠点という位置づけですね。

Q:なるほど、わかりました。

それから、二つ目は、光 IPS です。ラビングから光へのシフトがタブレットで加速しているとおっしゃったのは、元々、光 IPS を採用しているブランドがシェアを上げているという意味なのか、そもそも採用のモデル数が増えているという意味なのか、どちらですか。

A:モデル数が増えています。

Q:モデル数が増えているというのは、つまり、今までラビングだったものが光になっているものが増えているということですね。

A:そうです、はい。そういうことです。

Q:なるほど、それと合わせて、この光 IPS のところで、ノートブックとか自動車、その辺の伸び方って、多分高かったのだと思うのですが、倍増とかそういう勢いですか。

A:倍増まではいきませんが、想定以上に比率は上がっていると捉えています。

Q:これは、例のテレワークでノート PC が売れているとか、その手の話で、すごく長く続く話ではないというご認識なのか。それとも、自動車みたいな話だったら、多分、ずっと続く話だと思うのですが、持続性は。

A：ある一定期間の継続性はあると推測しています。

Q：なるほど、わかりました。はい、ありがとうございます。

A：補足ですけれども、やはりノート PC とかタブレットの使い方は、どんどん変わっているの
で、それを使ってテレビ観たり、映画観たり、ゲームしたりすることになると、高精細のものを求
めるというところで、そういった需要変化も大きいと思います。

Q：なるほど、そういうことなのですね。そうだとすると、要はかなり長く続くという話ですね。

A：そうですね、はい。

以上