

MORESCO (5018)

| 連結通期 (百万円) | | 売上高 | 営業利益 | 経常利益 | 親会社株主に帰属 する当期純利益 | EPS (円) | DPS (円) | BPS (円) |
|---------------|-----|--------|-------|-------|---------------------|------------|------------|------------|
| FY02/2021 | | 24,479 | 842 | 1,030 | 518 | 54.09 | 40.00 | 1,695.81 |
| FY02/2022 | | 27,300 | 1,434 | 2,011 | 1,808 | 192.76 | 40.00 | 1,914.94 |
| FY02/2023会予 | | 30,500 | 1,850 | 2,200 | 1,300 | 138.59 | 40.00 | - |
| FY02/2022 | 前年比 | 11.5% | 70.3% | 95.3% | 249.1% | - | - | - |
| FY02/2023会予 | 前年比 | 11.7% | 29.0% | 9.4% | (28.1%) | - | - | - |

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2022年4月14日)

V字回復

2022年4月12日、自動車・衛生材料・情報機器を中心とする多分野に用いられる化学品の研究開発・製造・販売を展開している MORESCO は、2022年2月期の実績を発表している。事業部門別で主力となる特殊潤滑油などに対する需要の回復を着実に取り込めていることなどから、同社としての売上高及び営業利益が V 字回復を示していることが明らかになっている。地域別で主力となる日本における事業展開において特にこの傾向が顕著である一方、2023年2月期に対する会社予想の前提においても日本による寄与が順調に拡大を続けることが想定されている模様である。直近の動向においては、原油価格の高騰を受けて原材料の仕入れ単価が高騰しているのだが、一定水準以上に及んで販売単価への転嫁が進捗しているとされており、2023年2月期に対する会社予想においては、売上高及び営業利益の V 字回復が引き続くことが織り込まれている。なお、弊社は、同社の Web 決算説明会 (開催予定日: 2022年4月18日) に参加する一方、これに引き続いて同社の経営陣との取材を行う予定である。そして、両者の内容に鑑みて、同社の「企業レポート」を新規に立ち上げることを計画している。

IR 窓口: 取締役 上席執行役員 CFO 藤本 博文 (078-303-9010/hirofumi_fujimoto@moresco.co.jp)

2.0 会社概要

境界領域のスペシャリスト

| | |
|--------|--|
| 商号 | 株式会社 MORESCO Web サイト IR 情報 最新株価  |
| 設立年月日 | 1958 年 10 月 27 日 |
| 上場年月日 | 2022 年 4 月 4 日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：5018） 2011 年 2 月 14 日：東京証券取引所第一部 2008 年 7 月 29 日：東京証券取引所第二部 2003 年 11 月 13 日：JASDAQ 市場 |
| 資本金 | 2,118 百万円（2022 年 2 月末） |
| 発行済株式数 | 9,696,500 株、自己株式内数 316,570 株（2022 年 2 月末） |
| 特色 | <ul style="list-style-type: none">● 独立系の化学品メーカー、自動車向けで売上高構成比概ね 40%ほど● ニッチ市場に特化、モノとモノが触れ合う“境界領域”のスペシャリスト● 潤滑、接着、表面保護などの機能を果たす化学品の研究開発・製造・販売を展開 |
| セグメント | I. 日本 II. 中国 III. 東南／南アジア IV. 北米 |
| 代表者 | 代表取締役社長 CEO 両角 元寿 |
| 主要株主 | 松村石油 11.38%、コスモ石油ルブリカンツ 5.36%、日本マスター信託口 4.99%（2021 年 8 月末、自己株式を除く） |
| 本社 | 兵庫県神戸市 |
| 従業員数 | 連結 787 名、単体 384 名（2022 年 2 月末） |

出所：会社データ

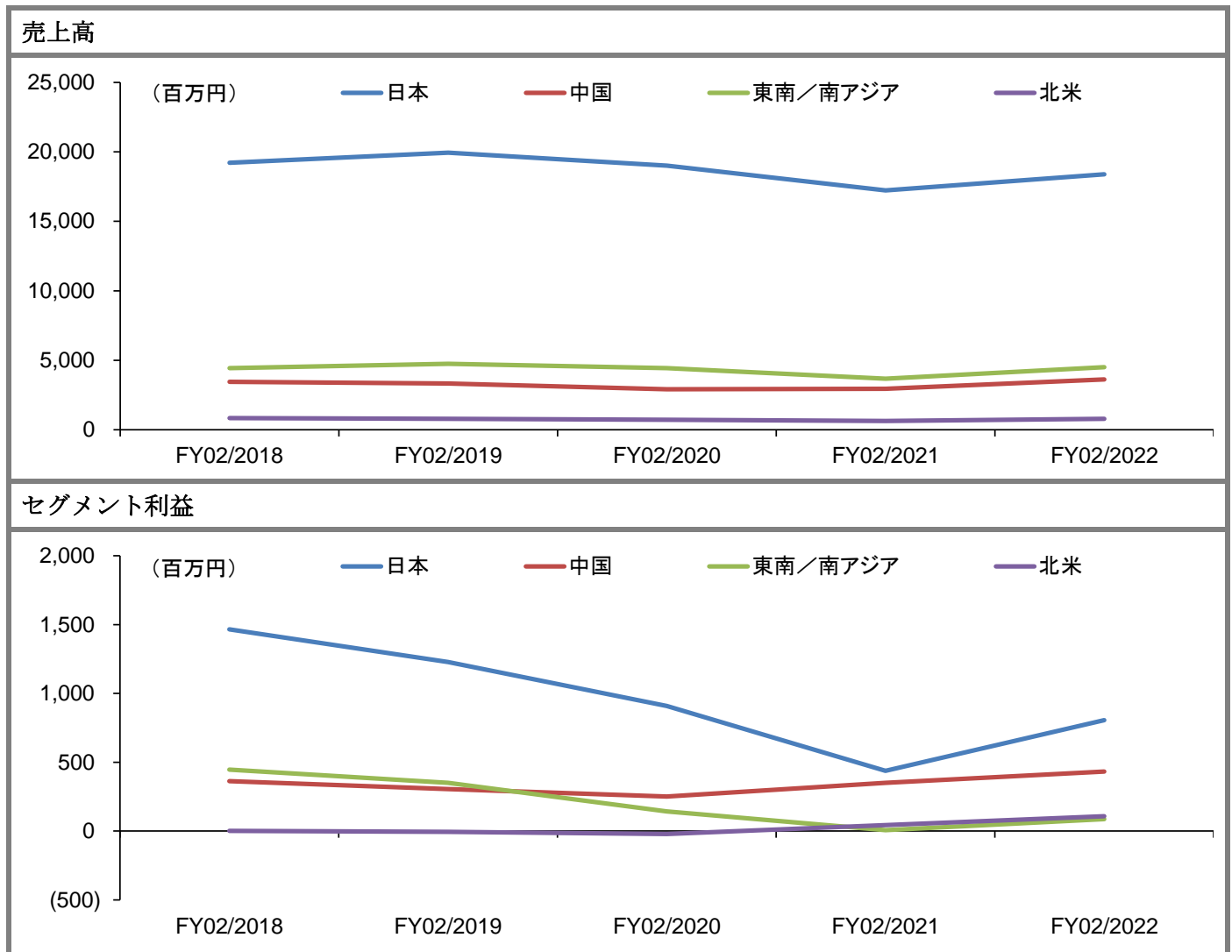
2022 年 2 月期 Web 決算説明会

日 時 : 2022 年 4 月 18 日 (月) 10 : 30 ~ 11 : 30
説 明 者 : 代表取締役社長 CEO 両角 元寿
取締役 上席執行役員 CFO 藤本 博文
ご 参 加 登 録 : https://us02web.zoom.us/webinar/register/WN_GpMKsnipRGOonwvKMhUEVGw
お 問 合 わ せ : 株式会社日本投資環境研究所 IR マーケティング部 染谷
(03-5144-0385 / kazumi.someya@j-iris.co.jp)

3.0 業績動向

2022年2月期

2022年2月期は、売上高 27,300 百万円（前年比 11.5%増）、営業利益 1,434 百万円（70.3%増）、経常利益 2,011 百万円（95.3%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 1,808 百万円（249.1%増）での着地である。また、営業利益率 5.3%（1.8%ポイント上昇）である。一方、売上総利益 8,725 百万円（11.3%増）、販売管理費 7,291 百万円（4.2%増）であり、売上総利益率 32.0%（0.1%ポイント低下）、売上高販売管理費率 26.7%（1.9%ポイント低下）である。



出所：会社データ、弊社計算

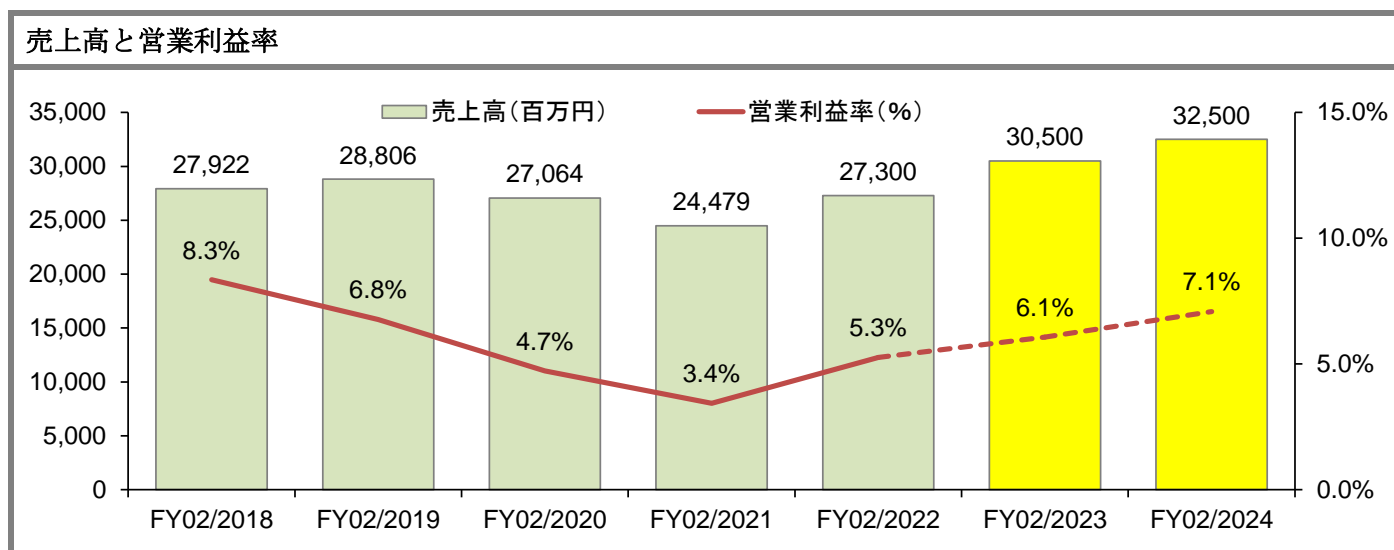
第4四半期（12-2月）においては、原油価格の高騰に伴う原材料の仕入れ単価の高騰による影響が本格化している模様ではあるものの、通期を通した売上総利益率は概ね安定的な推移を示している。一方、増収に伴う売上高販売管理費率の低下が発生しており、概ねこれに相当する分だけ営業利益率が向上している。

また、営業外損益が 389 百万円に及んで改善（188 百万円 → 577 百万円）しており、これが経常利益における増益率を加速させている。為替差損益が 372 百万円に及んで改善（▲125 百万円 → 247 百万円）していることが背景である。一方、特別損益においては、固定資産売却益 833 百万円が計上されており、更にこの分だけ親会社株主に帰属する当期純利益の増加幅が大きくなっている。結果、2023年2月期に対する会社予想においては、両者ともにそのインパクトが一巡していくことが織り込まれている。

地域別で主力となる日本における事業展開においては、売上高 18,385 百万円 (6.8%増)、セグメント利益 805 百万円 (83.9%増)、セグメント利益率 4.4% (1.8%ポイント上昇) が達成されている。また、これが同社としての売上高及び営業利益の V 字回復に大きく寄与している。同社が注力している製品の売上高が好調に推移している一方、損益面では不採算製品からの撤退による寄与が発生しているとのことである。

2023 年 2 月期会社予想

2023 年 2 月期に対する会社予想 (開示: 2022 年 4 月 12 日) では、売上高 30,500 百万円 (前年比 11.7%増)、営業利益 1,850 百万円 (29.0%増)、経常利益 2,200 百万円 (9.4%増)、親会社株主に帰属する当期純利益 1,300 百万円 (28.1%減) が見込まれている。また、営業利益率 6.1% (0.8%ポイント上昇) が見込まれている。一方、年間配当金予定 40.00 円 (配当性向 28.9%) である。



出所: 会社データ、弊社計算

なお、MORESCO 第 9 次中期経営計画 (2022 年 2 月期~2024 年 2 月期) においては、最終年度である 2024 年 2 月期に対して売上高 32,500 百万円、営業利益 2,300 百万円、営業利益率 7.1%を達成することが業績目標 (直近修正日: 2022 年 2 月 22 日) として掲げられている。2022 年 2 月期の実績は概ね想定通りの着地となっている一方、2023 年 2 月期に対する会社予想に関しては、想定通りの水準が維持されている。また、2022 年 2 月期の実績を起点とした場合、2024 年 2 月期に向けての年平均で増収率 9.1%、増益率 26.6%を達成することが業績目標とされていることになる。即ち、2021 年 2 月期の実績をボトムとする売上高及び営業利益の V 字回復は、中期的な観点においても引き続き方向性にあることが示唆されている。同社によれば、環境対応製品の拡販が進捗していく方向性にある一方、地域的にはインドなどで増収が引き続き方向性にあるとのことである。

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計／四半期）

| 損益計算書 (百万円) | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 前年比 純増減 |
|-----------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|---------------|
| | 1Q 02/2021 | 2Q累計 02/2021 | 3Q累計 02/2021 | 4Q累計 02/2021 | 1Q 02/2022 | 2Q累計 02/2022 | 3Q累計 02/2022 | 4Q累計 02/2022 | | |
| 売上高 | 5,884 | 11,348 | 17,968 | 24,479 | 6,656 | 13,366 | 20,415 | 27,300 | | +2,821 |
| 売上原価 | 3,978 | 7,812 | 12,155 | 16,640 | 4,332 | 8,822 | 13,643 | 18,575 | | +1,935 |
| 売上総利益 | 1,905 | 3,536 | 5,813 | 7,838 | 2,324 | 4,544 | 6,772 | 8,725 | | +887 |
| 販売費及び一般管理費 | 1,763 | 3,436 | 5,172 | 6,996 | 1,805 | 3,621 | 5,397 | 7,291 | | +295 |
| 営業利益 | 142 | 100 | 641 | 842 | 520 | 923 | 1,375 | 1,434 | | +592 |
| 営業外損益 | (118) | (42) | 15 | 188 | 201 | 240 | 357 | 577 | | +389 |
| 経常利益 | 24 | 58 | 656 | 1,030 | 721 | 1,163 | 1,732 | 2,011 | | +981 |
| 特別損益 | - | - | (20) | (119) | 834 | 833 | 833 | 833 | | +952 |
| 税金等調整前純利益 | 24 | 58 | 636 | 911 | 1,555 | 1,996 | 2,565 | 2,844 | | +1,933 |
| 法人税等合計 | 32 | 99 | 237 | 240 | 379 | 527 | 685 | 831 | | +591 |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 9 | 49 | 96 | 153 | 81 | 110 | 150 | 205 | | +52 |
| 親会社株主に属する当期純利益 | (17) | (90) | 303 | 518 | 1,095 | 1,359 | 1,730 | 1,808 | | +1,290 |
| 売上高伸び率 | (13.2%) | (16.2%) | (12.1%) | (9.6%) | +13.1% | +17.8% | +13.6% | +11.5% | | - |
| 営業利益伸び率 | (54.0%) | (84.5%) | (40.7%) | (34.1%) | +265.0% | +820.0% | +114.5% | +70.3% | | - |
| 経常利益伸び率 | (93.7%) | (92.1%) | (45.8%) | (34.3%) | - | - | +164.0% | +95.3% | | - |
| 親会社株主に属する当期純利益伸び率 | - | - | (49.9%) | (33.3%) | - | - | +471.0% | +249.1% | | - |
| 売上総利益率 | 32.4% | 31.2% | 32.4% | 32.0% | 34.9% | 34.0% | 33.2% | 32.0% | | (0.1%) |
| 売上高販売管理費率 | 30.0% | 30.3% | 28.8% | 28.6% | 27.1% | 27.1% | 26.4% | 26.7% | | (1.9%) |
| 営業利益率 | 2.4% | 0.9% | 3.6% | 3.4% | 7.8% | 6.9% | 6.7% | 5.3% | | +1.8% |
| 経常利益率 | 0.4% | 0.5% | 3.7% | 4.2% | 10.8% | 8.7% | 8.5% | 7.4% | | +3.2% |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率 | (0.3%) | (0.8%) | 1.7% | 2.1% | 16.5% | 10.2% | 8.5% | 6.6% | | +4.5% |
| 法人税等合計／税金等調整前純利益 | 133.3% | 170.7% | 37.3% | 26.3% | 24.4% | 26.4% | 26.7% | 29.2% | | +2.9% |
| 損益計算書 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 前年比 |
| (百万円) | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | | 純増減 |
| | 02/2021 | 02/2021 | 02/2021 | 02/2021 | 02/2022 | 02/2022 | 02/2022 | 02/2022 | | |
| 売上高 | 5,884 | 5,464 | 6,620 | 6,511 | 6,656 | 6,710 | 7,049 | 6,885 | | +374 |
| 売上原価 | 3,978 | 3,834 | 4,343 | 4,485 | 4,332 | 4,490 | 4,821 | 4,932 | | +447 |
| 売上総利益 | 1,905 | 1,631 | 2,277 | 2,025 | 2,324 | 2,220 | 2,228 | 1,953 | | (72) |
| 販売費及び一般管理費 | 1,763 | 1,673 | 1,736 | 1,824 | 1,805 | 1,816 | 1,776 | 1,894 | | +70 |
| 営業利益 | 142 | (42) | 541 | 201 | 520 | 403 | 452 | 59 | | (142) |
| 営業外損益 | (118) | 76 | 57 | 173 | 201 | 39 | 117 | 220 | | +47 |
| 経常利益 | 24 | 34 | 598 | 374 | 721 | 442 | 569 | 279 | | (95) |
| 特別損益 | - | - | (20) | (99) | 834 | (1) | - | - | | +99 |
| 税金等調整前純利益 | 24 | 34 | 578 | 275 | 1,555 | 441 | 569 | 279 | | +4 |
| 法人税等合計 | 32 | 67 | 138 | 3 | 379 | 148 | 158 | 146 | | +143 |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 9 | 40 | 47 | 57 | 81 | 29 | 40 | 55 | | (2) |
| 親会社株主に属する当期純利益 | (17) | (73) | 393 | 215 | 1,095 | 264 | 371 | 78 | | (137) |
| 売上高伸び率 | (13.2%) | (19.3%) | (4.0%) | (1.6%) | +13.1% | +22.8% | +6.5% | +5.7% | | - |
| 営業利益伸び率 | (54.0%) | - | +25.2% | +1.0% | +265.0% | - | (16.5%) | (70.6%) | | - |
| 経常利益伸び率 | (93.7%) | (90.4%) | +25.4% | +4.5% | - | - | (4.8%) | (25.4%) | | - |
| 親会社株主に属する当期純利益伸び率 | - | - | +48.9% | +25.7% | - | - | (5.6%) | (63.7%) | | - |
| 売上総利益率 | 32.4% | 29.8% | 34.4% | 31.1% | 34.9% | 33.1% | 31.6% | 28.4% | | (2.7%) |
| 売上高販売管理費率 | 30.0% | 30.6% | 26.2% | 28.0% | 27.1% | 27.1% | 25.2% | 27.5% | | (0.5%) |
| 営業利益率 | 2.4% | (0.8%) | 8.2% | 3.1% | 7.8% | 6.0% | 6.4% | 0.9% | | (2.2%) |
| 経常利益率 | 0.4% | 0.6% | 9.0% | 5.7% | 10.8% | 6.6% | 8.1% | 4.1% | | (1.7%) |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率 | (0.3%) | (1.3%) | 5.9% | 3.3% | 16.5% | 3.9% | 5.3% | 1.1% | | (2.2%) |
| 法人税等合計／税金等調整前純利益 | 133.3% | 197.1% | 23.9% | 1.1% | 24.4% | 33.6% | 27.8% | 52.3% | | +51.2% |

出所：会社データ、弊社計算

報告セグメント（四半期累計／四半期）

| 報告セグメント (百万円) | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 前年比 純増減 |
|------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|------------|
| | 1Q 02/2021 | 2Q累計 02/2021 | 3Q累計 02/2021 | 4Q累計 02/2021 | 1Q 02/2022 | 2Q累計 02/2022 | 3Q累計 02/2022 | 4Q累計 02/2022 | | |
| 日本 | 4,123 | 8,029 | 12,807 | 17,220 | 4,537 | 9,053 | 13,843 | 18,385 | +1,165 | |
| 中国 | 497 | 1,189 | 2,042 | 2,957 | 830 | 1,677 | 2,612 | 3,625 | +668 | |
| 東南／南アジア | 1,066 | 1,857 | 2,667 | 3,671 | 1,080 | 2,205 | 3,345 | 4,501 | +830 | |
| 北米 | 198 | 274 | 452 | 631 | 209 | 432 | 615 | 789 | +158 | |
| 売上高 | 5,884 | 11,348 | 17,968 | 24,479 | 6,656 | 13,366 | 20,415 | 27,300 | +2,821 | |
| 日本 | 69 | (8) | 381 | 438 | 325 | 558 | 837 | 805 | +367 | |
| 中国 | 7 | 84 | 215 | 350 | 113 | 235 | 327 | 432 | +82 | |
| 東南／南アジア | 48 | 12 | 3 | 6 | 50 | 63 | 102 | 86 | +80 | |
| 北米 | 28 | 15 | 40 | 43 | 35 | 76 | 101 | 107 | +64 | |
| セグメント利益 | 153 | 103 | 640 | 837 | 523 | 932 | 1,367 | 1,431 | +594 | |
| 調整額 | (10) | (3) | 2 | 5 | (3) | (9) | 7 | 4 | (1) | |
| 営業利益 | 142 | 100 | 641 | 842 | 520 | 923 | 1,375 | 1,434 | +592 | |
| 日本 | 1.7% | (0.1%) | 3.0% | 2.5% | 7.2% | 6.2% | 6.0% | 4.4% | +1.8% | |
| 中国 | 1.4% | 7.1% | 10.5% | 11.8% | 13.6% | 14.0% | 12.5% | 11.9% | +0.1% | |
| 東南／南アジア | 4.5% | 0.6% | 0.1% | 0.2% | 4.6% | 2.9% | 3.0% | 1.9% | +1.7% | |
| 北米 | 14.1% | 5.5% | 8.8% | 6.8% | 16.7% | 17.6% | 16.4% | 13.6% | +6.7% | |
| 調整額 | (0.2%) | (0.0%) | 0.0% | 0.0% | (0.0%) | (0.1%) | 0.0% | 0.0% | (0.0%) | |
| 営業利益率 | 2.4% | 0.9% | 3.6% | 3.4% | 7.8% | 6.9% | 6.7% | 5.3% | +1.8% | |

| 報告セグメント (百万円) | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 前年比 純増減 |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| | 1Q 02/2021 | 2Q 02/2021 | 3Q 02/2021 | 4Q 02/2021 | 1Q 02/2022 | 2Q 02/2022 | 3Q 02/2022 | 4Q 02/2022 | | |
| 日本 | 4,123 | 3,906 | 4,778 | 4,413 | 4,537 | 4,516 | 4,790 | 4,542 | +129 | |
| 中国 | 497 | 692 | 853 | 915 | 830 | 847 | 935 | 1,013 | +98 | |
| 東南／南アジア | 1,066 | 791 | 810 | 1,004 | 1,080 | 1,125 | 1,140 | 1,156 | +152 | |
| 北米 | 198 | 76 | 178 | 179 | 209 | 223 | 183 | 174 | (5) | |
| 売上高 | 5,884 | 5,464 | 6,620 | 6,511 | 6,656 | 6,710 | 7,049 | 6,885 | +374 | |
| 日本 | 69 | (77) | 389 | 57 | 325 | 233 | 279 | (32) | (89) | |
| 中国 | 7 | 77 | 131 | 135 | 113 | 122 | 92 | 105 | (30) | |
| 東南／南アジア | 48 | (36) | (9) | 3 | 50 | 13 | 39 | (16) | (19) | |
| 北米 | 28 | (13) | 25 | 3 | 35 | 41 | 25 | 6 | +3 | |
| セグメント利益 | 153 | (50) | 537 | 197 | 523 | 409 | 435 | 64 | (133) | |
| 調整額 | (10) | 7 | 5 | 3 | (3) | (6) | 16 | (3) | (6) | |
| 営業利益 | 142 | (42) | 541 | 201 | 520 | 403 | 452 | 59 | (142) | |
| 日本 | 1.7% | (2.0%) | 8.1% | 1.3% | 7.2% | 5.2% | 5.8% | (0.7%) | (2.0%) | |
| 中国 | 1.4% | 11.1% | 15.4% | 14.8% | 13.6% | 14.4% | 9.8% | 10.4% | (4.4%) | |
| 東南／南アジア | 4.5% | (4.6%) | (1.1%) | 0.3% | 4.6% | 1.2% | 3.4% | (1.4%) | (1.7%) | |
| 北米 | 14.1% | (17.1%) | 14.0% | 1.7% | 16.7% | 18.4% | 13.7% | 3.4% | +1.8% | |
| 調整額 | (0.2%) | 0.1% | 0.1% | 0.0% | (0.0%) | (0.1%) | 0.2% | (0.0%) | (0.1%) | |
| 営業利益率 | 2.4% | (0.8%) | 8.2% | 3.1% | 7.8% | 6.0% | 6.4% | 0.9% | (2.2%) | |

出所：会社データ、弊社計算

事業部門別売上高（四半期累計／四半期）

| 事業部門別売上高 (百万円) | 連結実績 | | 連結実績 | | 連結実績 | | 連結実績 | | 前年比 純増減 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | 1Q | 2Q累計 | 3Q累計 | 4Q累計 | 1Q | 2Q累計 | 3Q累計 | 4Q累計 | |
| | 02/2021 | 02/2021 | 02/2021 | 02/2021 | 02/2022 | 02/2022 | 02/2022 | 02/2022 | |
| 特殊潤滑油 | 2,464 | 4,647 | 7,617 | 10,566 | 3,083 | 6,341 | 9,687 | 13,021 | +2,455 |
| 合成潤滑油 | 525 | 917 | 1,428 | 1,872 | 503 | 1,033 | 1,529 | 1,974 | +102 |
| 素材 | 862 | 1,739 | 2,514 | 3,385 | 807 | 1,672 | 2,579 | 3,480 | +95 |
| ホットメルト接着剤 | 1,625 | 3,301 | 5,058 | 6,807 | 1,671 | 3,325 | 5,086 | 6,785 | (22) |
| エネルギーデバイス材料 | 22 | 42 | 79 | 113 | 57 | 128 | 198 | 237 | +124 |
| その他 | 372 | 675 | 1,232 | 1,682 | 528 | 859 | 1,328 | 1,794 | +112 |
| 化学品事業 | 5,870 | 11,321 | 17,928 | 24,425 | 6,648 | 13,358 | 20,407 | 27,292 | +2,867 |
| 賃貸ビル事業 | 13 | 27 | 40 | 53 | 8 | 8 | 8 | 8 | (45) |
| 売上高 | 5,884 | 11,348 | 17,968 | 24,479 | 6,656 | 13,366 | 20,415 | 27,300 | +2,821 |
| 特殊潤滑油 | (21.5%) | (25.7%) | (20.0%) | (15.7%) | +25.1% | +36.5% | +27.2% | +23.2% | - |
| 合成潤滑油 | +11.4% | (15.9%) | (13.2%) | (11.5%) | (4.3%) | +12.6% | +7.0% | +5.5% | - |
| 素材 | (10.6%) | (10.1%) | (11.1%) | (9.0%) | (6.4%) | (3.9%) | +2.6% | +2.8% | - |
| ホットメルト接着剤 | (5.5%) | (2.3%) | (2.1%) | (1.1%) | +2.8% | +0.7% | +0.5% | (0.3%) | - |
| エネルギーデバイス材料 | - | - | - | (10.3%) | +159.6% | +202.2% | +149.4% | +109.9% | - |
| その他 | (9.8%) | (12.5%) | +9.0% | +3.3% | +41.8% | +27.3% | +7.8% | +6.6% | - |
| 化学品事業 | (13.2%) | (16.3%) | (12.1%) | (9.6%) | +13.2% | +18.0% | +13.8% | +11.7% | - |
| 賃貸ビル事業 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | (36.7%) | (68.3%) | (78.9%) | (84.2%) | - |
| 売上高(前年比) | (13.2%) | (16.2%) | (12.1%) | (9.6%) | +13.1% | +17.8% | +13.6% | +11.5% | - |
| 特殊潤滑油 | 41.9% | 40.9% | 42.4% | 43.2% | 46.3% | 47.4% | 47.5% | 47.7% | - |
| 合成潤滑油 | 8.9% | 8.1% | 7.9% | 7.6% | 7.6% | 7.7% | 7.5% | 7.2% | - |
| 素材 | 14.6% | 15.3% | 14.0% | 13.8% | 12.1% | 12.5% | 12.6% | 12.7% | - |
| ホットメルト接着剤 | 27.6% | 29.1% | 28.2% | 27.8% | 25.1% | 24.9% | 24.9% | 24.9% | - |
| エネルギーデバイス材料 | 0.4% | 0.4% | 0.4% | 0.5% | 0.9% | 1.0% | 1.0% | 0.9% | - |
| その他 | 6.3% | 5.9% | 6.9% | 6.9% | 7.9% | 6.4% | 6.5% | 6.6% | - |
| 化学品事業 | 99.8% | 99.8% | 99.8% | 99.8% | 99.9% | 99.9% | 100.0% | 100.0% | - |
| 賃貸ビル事業 | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.1% | 0.1% | 0.0% | 0.0% | - |
| 売上高(構成比) | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | - |

| 事業部門別売上高 (百万円) | 連結実績 | | 連結実績 | | 連結実績 | | 連結実績 | | 前年比 純増減 |
|-------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | |
| | 02/2021 | 02/2021 | 02/2021 | 02/2021 | 02/2022 | 02/2022 | 02/2022 | 02/2022 | |
| 特殊潤滑油 | 2,464 | 2,183 | 2,970 | 2,949 | 3,083 | 3,258 | 3,346 | 3,334 | +385 |
| 合成潤滑油 | 525 | 392 | 511 | 444 | 503 | 530 | 496 | 445 | +1 |
| 素材 | 862 | 877 | 775 | 871 | 807 | 865 | 907 | 901 | +30 |
| ホットメルト接着剤 | 1,625 | 1,676 | 1,757 | 1,749 | 1,671 | 1,654 | 1,761 | 1,699 | (50) |
| エネルギーデバイス材料 | 22 | 20 | 37 | 34 | 57 | 71 | 70 | 39 | +5 |
| その他 | 372 | 303 | 557 | 450 | 528 | 331 | 469 | 466 | +16 |
| 化学品事業 | 5,870 | 5,451 | 6,607 | 6,497 | 6,648 | 6,710 | 7,049 | 6,885 | +388 |
| 賃貸ビル事業 | 13 | 14 | 13 | 13 | 8 | - | - | - | (13) |
| 売上高 | 5,884 | 5,464 | 6,620 | 6,511 | 6,656 | 6,710 | 7,049 | 6,885 | +374 |
| 特殊潤滑油 | (21.5%) | (29.9%) | (9.2%) | (2.2%) | +25.1% | +49.2% | +12.7% | +13.1% | - |
| 合成潤滑油 | +11.4% | (36.6%) | (8.1%) | (5.3%) | (4.3%) | +35.2% | (2.9%) | +0.2% | - |
| 素材 | (10.6%) | (9.5%) | (13.1%) | (2.6%) | (6.4%) | (1.4%) | +17.0% | +3.4% | - |
| ホットメルト接着剤 | (5.5%) | +1.0% | (1.7%) | +1.9% | +2.8% | (1.3%) | +0.2% | (2.9%) | - |
| エネルギーデバイス材料 | - | - | - | - | +159.6% | +255.0% | +89.2% | +14.7% | - |
| その他 | (9.8%) | (23.7%) | +47.7% | +16.3% | +41.8% | +9.2% | (15.8%) | +3.6% | - |
| 化学品事業 | (13.2%) | (19.3%) | (4.1%) | (1.7%) | +13.2% | +23.1% | +6.7% | +6.0% | - |
| 賃貸ビル事業 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | (36.7%) | - | - | - | - |
| 売上高(前年比) | (13.2%) | (19.3%) | (4.0%) | (1.6%) | +13.1% | +22.8% | +6.5% | +5.7% | - |
| 特殊潤滑油 | 41.9% | 40.0% | 44.9% | 45.3% | 46.3% | 48.6% | 47.5% | 48.4% | - |
| 合成潤滑油 | 8.9% | 7.2% | 7.7% | 6.8% | 7.6% | 7.9% | 7.0% | 6.5% | - |
| 素材 | 14.6% | 16.1% | 11.7% | 13.4% | 12.1% | 12.9% | 12.9% | 13.1% | - |
| ホットメルト接着剤 | 27.6% | 30.7% | 26.5% | 26.9% | 25.1% | 24.6% | 25.0% | 24.7% | - |
| エネルギーデバイス材料 | 0.4% | 0.4% | 0.6% | 0.5% | 0.9% | 1.1% | 1.0% | 0.6% | - |
| その他 | 6.3% | 5.5% | 8.4% | 6.9% | 7.9% | 4.9% | 6.7% | 6.8% | - |
| 化学品事業 | 99.8% | 99.8% | 99.8% | 99.8% | 99.9% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | - |
| 賃貸ビル事業 | 0.2% | 0.3% | 0.2% | 0.2% | 0.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | - |
| 売上高(構成比) | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | - |

出所：会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

| 貸借対照表 (百万円) | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 前年比 純増減 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|------------|
| | 1Q 02/2021 | 2Q 02/2021 | 3Q 02/2021 | 4Q 02/2021 | 1Q 02/2022 | 2Q 02/2022 | 3Q 02/2022 | 4Q 02/2022 | | |
| 現金及び預金 | 4,183 | 4,128 | 3,350 | 4,108 | 4,521 | 3,988 | 4,090 | 4,001 | (107) | |
| 受取手形及び売掛金 | 5,978 | 5,286 | 6,344 | 6,643 | 6,479 | 6,337 | 6,800 | 6,844 | +201 | |
| たな卸資産 | 4,748 | 4,556 | 4,440 | 4,242 | 4,665 | 4,869 | 5,043 | 5,326 | +1,084 | |
| その他 | 455 | 370 | 365 | 311 | 545 | 413 | 343 | 436 | +125 | |
| 流動資産 | 15,364 | 14,340 | 14,499 | 15,304 | 16,210 | 15,607 | 16,276 | 16,607 | +1,303 | |
| 有形固定資産 | 8,773 | 8,732 | 8,519 | 8,518 | 7,811 | 7,842 | 7,954 | 8,304 | (214) | |
| 無形固定資産 | 974 | 911 | 853 | 792 | 742 | 706 | 672 | 633 | (159) | |
| 投資その他の資産合計 | 2,654 | 2,627 | 2,805 | 3,093 | 3,238 | 3,182 | 3,320 | 3,465 | +372 | |
| 固定資産 | 12,402 | 12,270 | 12,177 | 12,403 | 11,791 | 11,730 | 11,947 | 12,401 | (2) | |
| 資産合計 | 27,766 | 26,610 | 26,676 | 27,707 | 28,001 | 27,337 | 28,223 | 29,008 | +1,301 | |
| 支払手形及び買掛金 | 3,782 | 2,873 | 3,538 | 3,975 | 3,925 | 3,762 | 4,151 | 4,308 | +333 | |
| 短期借入金 | 2,994 | 3,053 | 2,231 | 2,544 | 1,119 | 566 | 553 | 560 | (1,984) | |
| その他 | 1,822 | 1,498 | 1,614 | 1,602 | 2,223 | 2,065 | 2,453 | 2,392 | +790 | |
| 流動負債 | 8,598 | 7,424 | 7,383 | 8,121 | 7,267 | 6,393 | 7,157 | 7,260 | (861) | |
| 長期借入金 | 1,120 | 1,005 | 890 | 775 | 660 | 545 | 430 | 350 | (425) | |
| その他 | 583 | 612 | 589 | 649 | 568 | 587 | 590 | 847 | +198 | |
| 固定負債 | 1,703 | 1,617 | 1,479 | 1,424 | 1,228 | 1,132 | 1,020 | 1,197 | (227) | |
| 負債合計 | 10,301 | 9,041 | 8,862 | 9,545 | 8,495 | 7,525 | 8,178 | 8,457 | (1,088) | |
| 株主資本 | 15,681 | 15,617 | 15,866 | 15,836 | 16,697 | 16,966 | 17,150 | 17,227 | +1,391 | |
| その他合計 | 1,784 | 1,952 | 1,948 | 2,327 | 2,809 | 2,846 | 2,896 | 3,324 | +997 | |
| 純資産 | 17,465 | 17,569 | 17,814 | 18,163 | 19,506 | 19,812 | 20,046 | 20,551 | +2,388 | |
| 負債純資産合計 | 27,766 | 26,610 | 26,676 | 27,707 | 28,001 | 27,337 | 28,223 | 29,008 | +1,301 | |
| 自己資本 | 15,387 | 15,410 | 15,646 | 15,899 | 17,096 | 17,381 | 17,586 | 17,962 | +2,063 | |
| 有利子負債 | 4,114 | 4,058 | 3,121 | 3,319 | 1,779 | 1,111 | 983 | 910 | (2,409) | |
| ネットデット | (69) | (70) | (229) | (789) | (2,742) | (2,877) | (3,107) | (3,091) | (2,302) | |
| 自己資本比率 | 55.4% | 57.9% | 58.7% | 57.4% | 61.1% | 63.6% | 62.3% | 61.9% | - | |
| ネットデットエクイティ比率 | (0.4%) | (0.5%) | (1.5%) | (5.0%) | (16.0%) | (16.6%) | (17.7%) | (17.2%) | - | |
| ROE(12ヵ月) | 3.7% | 2.2% | 3.0% | 3.3% | 10.0% | 12.0% | 11.7% | 10.7% | - | |
| ROA(12ヵ月) | 4.3% | 3.3% | 3.7% | 3.7% | 6.2% | 7.9% | 7.7% | 7.1% | - | |
| 在庫回転日数 | 108 | 108 | 93 | 86 | 98 | 98 | 95 | 98 | - | |
| 当座比率 | 118% | 127% | 131% | 132% | 151% | 162% | 152% | 149% | - | |
| 流動比率 | 179% | 193% | 196% | 188% | 223% | 244% | 227% | 229% | - | |

出所：会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書（四半期累計）

| キャッシュフロー計算書 (百万円) | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 連結実績 | 前年比 純増減 |
|----------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|------------|
| | 1Q 02/2021 | 2Q累計 02/2021 | 3Q累計 02/2021 | 4Q累計 02/2021 | 1Q 02/2022 | 2Q累計 02/2022 | 3Q累計 02/2022 | 4Q累計 02/2022 | | |
| 営業活動によるキャッシュフロー | - | 696 | - | 2,088 | - | 1,327 | - | 2,333 | +245 | |
| 投資活動によるキャッシュフロー | - | (317) | - | (660) | - | 1,043 | - | 603 | +1,263 | |
| 営業活動によるCF+投資活動によるCF | - | 379 | - | 1,428 | - | 2,370 | - | 2,936 | +1,508 | |
| 財務活動によるキャッシュフロー | - | 152 | - | (1,019) | - | (2,504) | - | (2,937) | (1,918) | |

出所：会社データ、弊社計算

Disclaimer

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR 情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR 情報」とは、即ち、当該事業会社に係る①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④ホームページの内容などである。

商号：株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地：〒104-0061 東京都中央区銀座 6 丁目 14 番 8 号 銀座石井ビル 4 階

URL：<https://walden.co.jp/>

E-mail：info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769