

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) |
|---------------|-----|--------|---------|---------|---------------------|------------|------------|------------|
| FY02/2022 | | 27,300 | 1,434 | 2,011 | 1,808 | 192.76 | 40.00 | 1,914.94 |
| FY02/2023 | | 30,333 | 523 | 1,046 | 615 | 66.19 | 40.00 | 2,008.49 |
| FY02/2024会予 | | 34,500 | 1,400 | 1,600 | 700 | 75.86 | 45.00 | - |
| FY02/2023 | 前年比 | 11.1% | (63.5%) | (48.0%) | (66.0%) | - | - | - |
| FY02/2024会予 | 前年比 | 13.7% | 167.7% | 53.0% | 13.9% | - | - | - |

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 エグゼクティブサマリー (2023年6月5日)

経営環境の改善

自動車を中心とする多用途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、経営環境の改善に伴い、2023年2月期から2024年2月期に向けて大幅な損益の回復を達成する見込みである。また、同社は、2025年2月期及びそれ以降に向けての持続的な成長に向けての施策を展開している。収益性の観点においては、ROEの引上げなどが目指されている模様である。2023年2月期においては、同社が仕入れる原材料の価格が高騰する局面が引き続いていることに加えて販売数量が伸び悩んでいることを主因として、大幅な損益の悪化を余儀なくされている。原材料の価格高騰に際しては、販売価格への転嫁が進捗しているものの、これが売上高及び損益の両面において十分に反映されるためには一定のタイムラグが必要とされており、2023年2月期における売上総利益率は右肩下がりでの推移を余儀なくされている。ただし、現状に至る経緯においては原材料の価格が落ち着き始めていることから、上述のタイムラグによる影響が低減し始めており、売上総利益率が回復する傾向を示し始めていることが示唆されている。また、2024年2月期に向けては、販売数量の着実な増加を達成できる見込みとのことである。特殊潤滑油部門（自動車用途他）においては、引き続き自動車生産台数の増加に伴う販売数量の増加が発生するとされている。特に、需要が急拡大している、いわゆる新エネルギー車への関与を深めていくとのことである。更には、ホットメルト接着剤部門（衛生材用途他）において用途拡大などに伴う販売数量の増加が発生することが寄与する見込みとのことである。

IR担当: 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 | 2023 年 10 月 20 日（予定）：東京証券取引所スタンダード市場 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：日本証券業協会店頭登録 |
| 資本金 | 2,118 百万円（2023 年 2 月末） |
| 発行済株式数 | 9,696,500 株、自己株式内数 468,970 株（2023 年 2 月末） |
| 特色 | <ul style="list-style-type: none">● 独立系の化学品メーカー、自動車用途で売上高構成比概ね 43%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・表面保護などといった機能を担う化学品の研究開発・製造・販売 |
| 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 11.5%、コスモ石油ルブリカンツ 5.4%、MORESCO 従業員持株会 4.4%、日本マスター信託口 4.2%、（2023 年 2 月末、自己株式を除く） |
| 本社 | 兵庫県神戸市 |
| 従業員数 | 連結 784 名、単体 381 名（2023 年 2 月末） |

出所：会社データ

3.0 経営ビジョンとビジネスモデル

地球にやさしいオンリーワンを世界に届ける MORESCO グループ

2022年3月9日の公表によれば、独立系の化学品メーカーである同社は、従来からの経営ビジョンである「小さくとも世界にきらりと光を放つ MORESCO グループ/水と油と高分子のスペシャリストとして社会の発展に貢献する」を改訂し、新経営ビジョンとして「地球にやさしいオンリーワンを世界に届ける MORESCO グループ/未来のために もっと化学 もっと輝く」を掲げるに至っている。更には、同日、「MORESCO グループサステナビリティ基本方針」も公表されている。世界が持続可能社会の実現に向けて大きく舵を切るなか、同社は、事業構造改革も含めたかたちでのサステナビリティ経営の推進を徹底することを目的として、この経営ビジョンの改訂を実施しているとのことである。

本社・研究センター

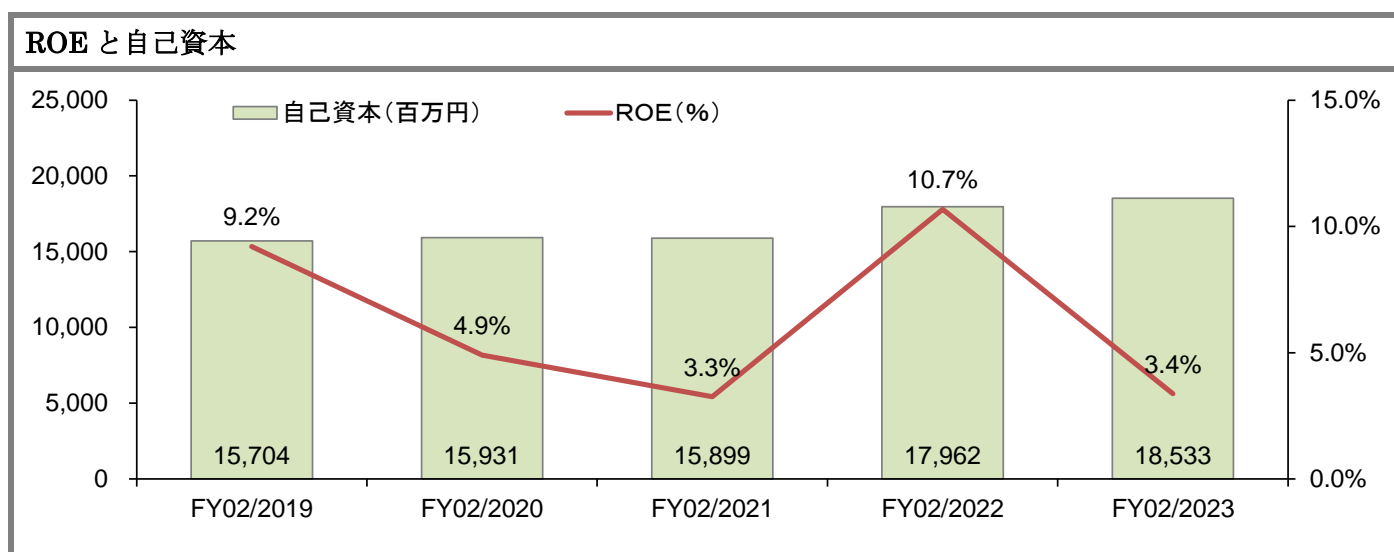


出所：会社データ

また、2022年11月11日、同社は、TCFD（Task Force on Climate-related Financial Disclosures/気候関連財務情報開示タスクフォース）提言への賛同を表明している。TCFDは、G20財務大臣・中央銀行総裁会議の要請を受け、2015年12月に金融安定理事会（FSB）により、気候関連の情報開示及び気候変動への金融機関の対応を検討するために設立されている一方、気候変動要因に関する適切な投資判断を促すための一貫性、比較可能性、信頼性、明確性をもつ、効率的な情報開示を促す提言を策定することを目指して議論を重ね、2017年6月に提言が公表されるに至っている。

同社は、気候変動による事業への影響並びに同社による事業の展開が気候変動に及ぼす影響を考慮することを重要な経営課題のひとつとして捉えており、自社による事業の展開を通じた持続可能社会の実現と、中長期的な企業価値の向上の両立を達成すべくサステナビリティ活動を推進しているとのことである。なお、上述のTCFD提言への賛同表明に際して同社は、気候変動による事業への影響及び同社の事業活動が気候変動に及ぼす影響について「ガバナンス」、「戦略」、「リスク管理」、「指標と目標」、以上の4項目に及ぶ詳細な言及並びにシナリオ分析（[URL](#)）を行っている。また、これをもってESGに関するデータが開示されていることになる。

一方、同社は、「経営環境の変化に対応した機動的な資本政策を遂行する」ことを目的として、2022年7月14日、東京証券取引所の自己株式立会外買付取引 (ToSTNet+3) をもって、自己株式の取得 (取得株数の総数 162,000 株 / 自己株式を除く発行済株式総数に対する割合 1.72%、株式の取得価額の総額 194 百万円) を実施している。また、将来的には、ROE の引上げを目的とする自己株式の取得を実施することが検討されている模様である。



出所：会社データ

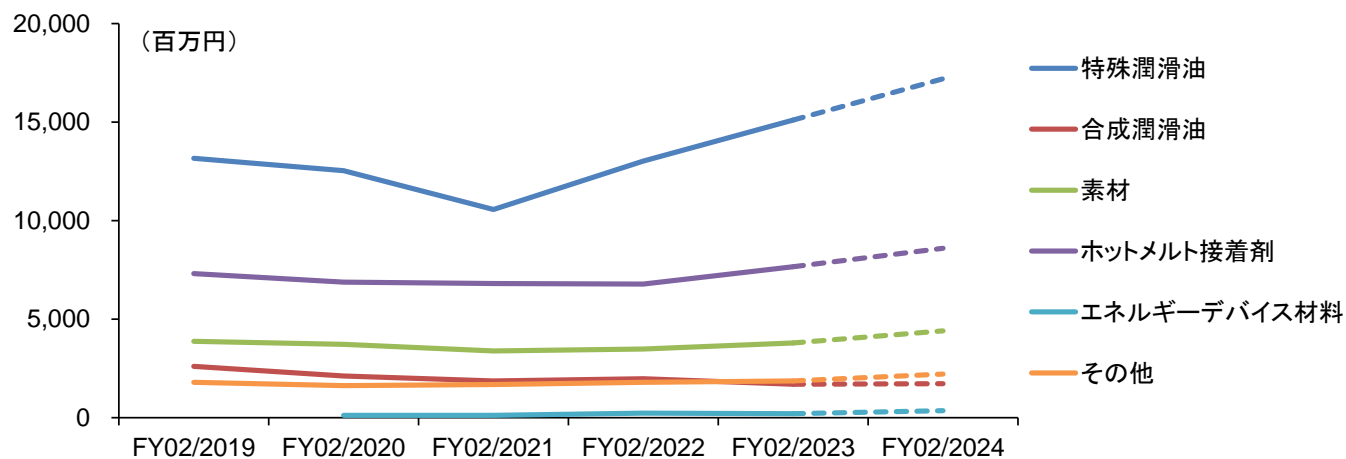
「スタンダード市場」への選択申請

2023年3月1日、同社は、CFOの傘下にIR部を新設しており、従来以上に積極的なIR活動を展開していくとしている。また、2023年5月12日、人権デューデリジェンスに関する開示 ([MORESCO グループ人権方針](#)) が行われていることに加えて、人的資本経営に関する開示も行うことが予定されている。更には、2024年2月期の期末に向けては、既存の「MORESCO 第9次中期経営計画 (2022年2月期～2024年2月期)」に引き続く新たな中期経営計画を開示することを通して、中長期的な観点における成長ポテンシャルを数値化して示唆することが予定されている模様である。そして、2025年2月期に向けては、TNFD (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures：自然関連財務情報開示タスクフォース) に基づく開示を実施すること並びに統合報告書 (日英) の作成を実施することが予定されるに至っている。また、以上の施策をもって、プライム市場の上場維持基準適合を持続的に達成していくことが目指されている。ただし、2023年5月22日、短期的な観点においては流通株式時価総額及び1日平均売買代金に係わる適合状況に不透明感があることから、同社は、一旦、[「スタンダード市場」への選択申請](#)を行なっている。なお、スタンダード市場への移行は、2023年10月20日に実施される予定である。

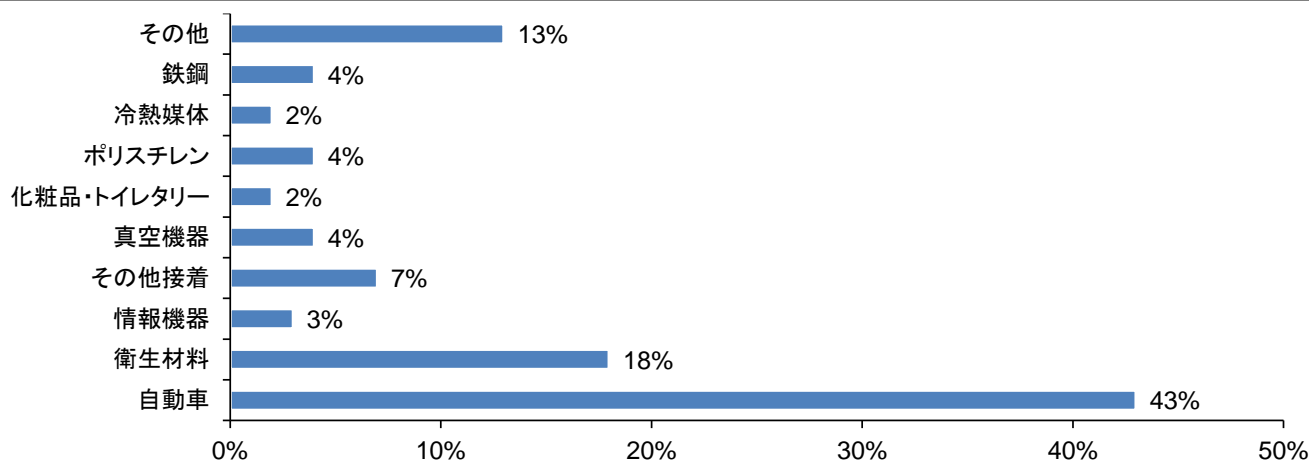
市場規模が小さいニッチ市場で圧倒的に大きなシェア

同社が研究開発・製造・販売している化学品の主な特徴として挙げられているのは、①ニッチ市場に帰属していること、②モノとモノが触れ合う“境界領域”に帰属していること、③自動車を中心とする多用途で用いられていること、以上である。即ち、同社においては、大手化学品メーカーが主力としている市場規模が大きい製品に関与することなく、市場規模が小さいニッチ市場で圧倒的に大きなシェア (オンリーワン) を獲得していくことが目指されており、またこれが実際にある程度以上に及んで達成されている模様である。一方、いわゆる“境界領域”においては、潤滑・接着・表面保護といった機能を担う化学品が必要とされているのだが、同社においては、当該領域に特化して事業展開を進めている側面が強く、この観点において同社は「“境界領域”のスペシャリスト」として位置づけられている。

部門別売上高



用途別売上高構成比 (2023年2月期)



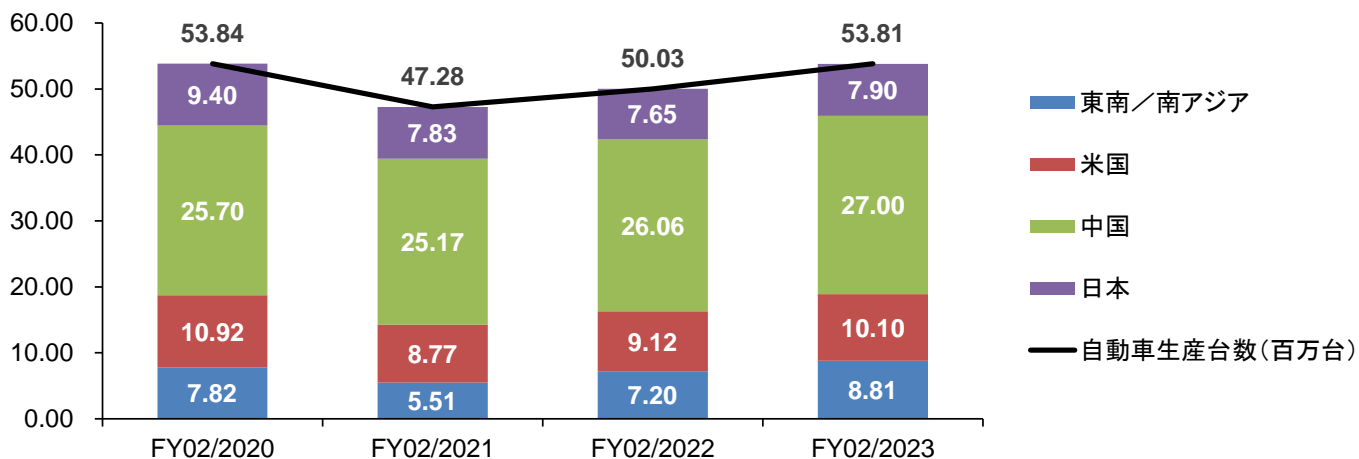
出所：会社データ、弊社計算

経営環境 (1)：自動車生産台数

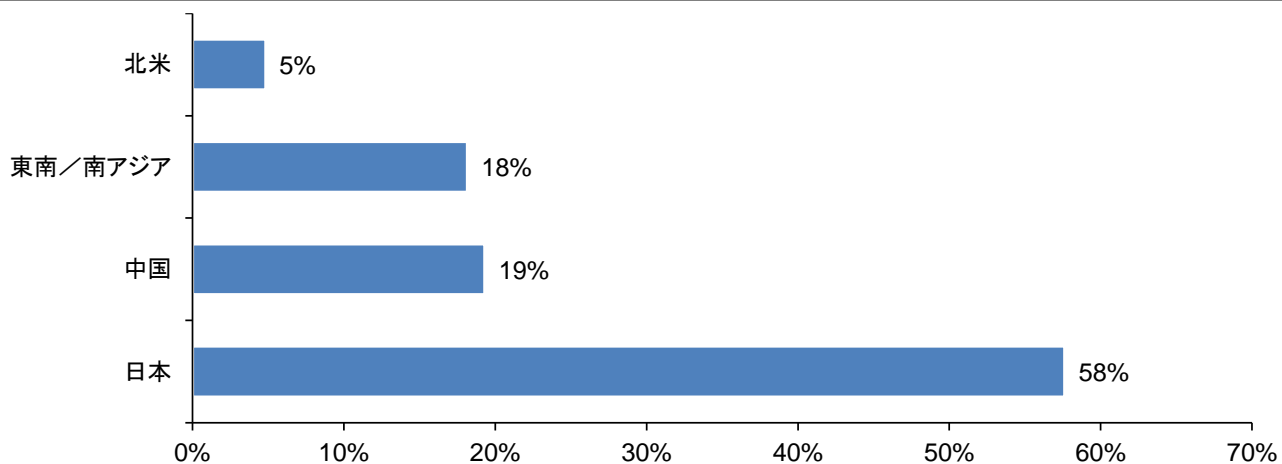
2023年2月期の用途別売上高構成比においては、自動車で43%である。なお、部門別では、ここでの売上高のほとんどが特殊潤滑油部門(売上高構成比49.8%)に帰属する製品(作動油、ダイカスト油剤、切削油剤、鍛造油)によって占められているとのことである。真空油も特殊潤滑油部門に帰属する製品として挙げられているのだが、これに関しては、同社としての用途別売上高構成比と同様に多用途に用いられている側面が強いとされている。

例えば、特殊潤滑油部門における主力のダイカスト油剤は、ダイカスト用離型剤及びプランジャー潤滑油から構成されている一方、ダイカスト用離型剤は、アルミニウムやマグネシウムといった非鉄金属の合金を素材とする自動車部品をダイカストマシンで鋳造(溶かした非鉄金属の合金を精密な金型に高速・高圧で注入し瞬時に製品を成形)する際に、高温の非鉄金属の合金と金型を離型するために用いられているとのことである。また、特殊潤滑油部門における地域別売上高構成比としては、日本で58%、中国で19%、東南/南アジア(タイ、インドネシア、インド)で18%、北米で5%とのことである。

自動車生産台数



特殊潤滑油部門（自動車用途他）における地域別売上高構成比（2023年2月期）



出所：会社データ、弊社計算

2023年2月期の実績における自動車生産台数は、日本で7.90百万台（前年比3.3%増）、中国で27.00百万台（3.6%増）、東南／南アジア（タイ、インドネシア、インド）で8.81百万台（22.4%増）、米国で10.10百万台（10.7%増）である。即ち、同社の拠点所在地における自動車生産台数は、総計で53.81百万台（7.6%増）である。なお、以上のデータの出典はマークラインズ社なのだが、日本においては当該会計期間（2022年3月～2023年2月）の実績が反映されている一方、決算期末を12月とする現地の子会社を通して事業が展開されている海外においては、現地での会計期間（2022年1月～2022年12月）の実績が反映されている。則ち、以上の自動車生産台数は、同社としての業績推移に対応しているとのことである。

2023年2月期の実績における同社としての製品の販売数量は、2022年2月期に対して2.1%減少しているとのことである。ひとつの大きな背景として挙げられているのは、主力の特殊潤滑油部門（自動車用途他）で販売数量が1.0%減少していることである。同社の拠点所在地における自動車生産台数が7.6%増加していることに鑑みれば、何らかの構造的なマイナス要因が発生しているようにも考えられるのだが、同社はこれを否定している。

特殊潤滑油部門（自動車用途他）における売上高の58%を占める日本における自動車生産台数が、上述の通り、3.3%増加するに留まっていることに加えて、同社が深く関与している大手自動車メーカーにおいては、半導体や部品の不足を背景として日本における生産台数が一時的に減少しており、同社の製品においても日本における販売数量が減少していることが示唆されている。海外における全般的な動向としては販売数量が増加しているのだが、売上高の過半を占める日本における販売数量の減少を補うまでには至っていないとのことである。

コロナ禍の影響を受ける前の段階である2020年2月期の実績においては、同社の拠点所在地における自動車生産台数は、総計で53.84百万台である。これに対して、上述の通り、2023年2月期の実績においては53.81百万台が達成されている。以上に鑑みれば、現状に至る経緯においてコロナ禍の影響が概ね一巡しているとも考えられよう。ただし、日本及び米国における自動車生産台数は往時との比較で減少している。日本において16.0%減少であり、米国において7.5%減少である。一方、中国及び東南／南アジア（タイ、インドネシア、インド）における自動車生産台数は往時との比較で増加している。中国において5.1%増加であり、東南／南アジア（タイ、インドネシア、インド）において12.7%増加である。即ち、特殊潤滑油部門（自動車用途他）における売上高の過半を占める日本においては、コロナ禍の影響が低減していく過程における自動車生産台数の回復が最も遅れていることが示唆されよう。

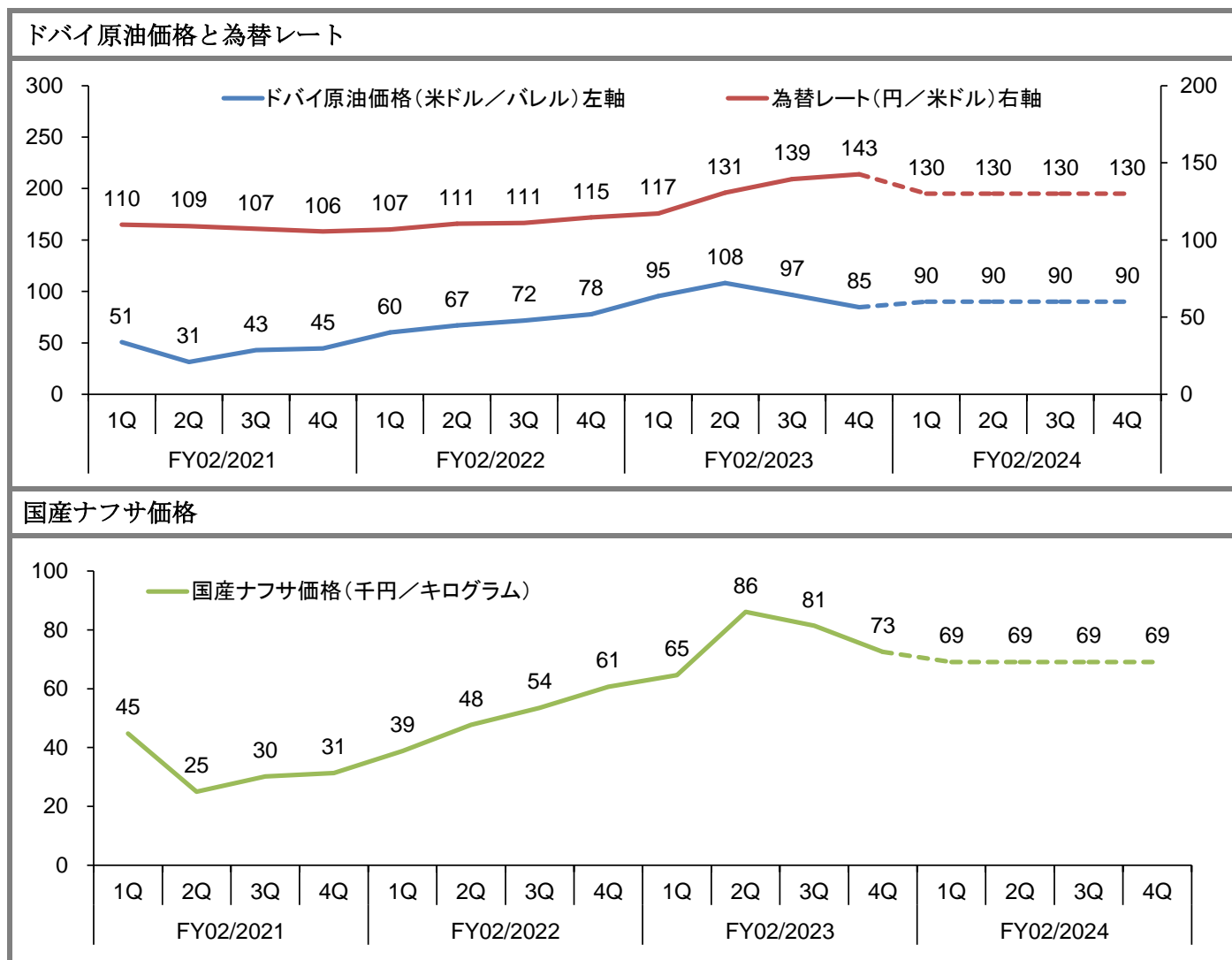
一方、同社は、特殊潤滑油部門（自動車用途他）における売上高の過半を占める日本も含めて、2024年2月期に向けても自動車生産台数が増加していくことを想定しているとのことである。中国においては、いわゆる新エネルギー車に対する需要が大きく拡大するとされている。また、こういった需要の増加を着実に取り込んでいくことを通して、特殊潤滑油部門（自動車用途他）における販売数量を引き上げていくことが計画されている。そして、これをひとつの大きな背景として、2024年2月期に向けて、同社としての販売数量を概ね6%～7%ほど引き上げていくことが計画されている。

中長期的な観点において自動車市場が大きく変化していく方向性が鮮明になっていることに鑑みた同社は、いわゆる新エネルギー車向けの新製品開発に注力している。「新エネルギー車」とは、中国政府の定義に基づく用語であり、電気自動車（EV）、プラグインハイブリッド車（PHV）、燃料電池車（FCV）から構成されているとのことである。同社は、新エネルギー車市場を牽引するとされる中国で軽量化部材向け新製品を開発し、グローバル展開を図る方針であることを明らかにしている。また、同社によれば、現地での開発体制を強化する一方、同社としての新製品開発の中枢を担う日本での開発との連携を深めていくとのことである。

中国自動車工業会の統計データに基づいて同社が推測するところによれば、中国における自動車の販売台数は、2022年から2023年に向けて26.86百万台から27.60百万台へと2.8%増加するに留まる見込みとのことであるが、新エネルギー車に限っては6.89百万台から9.00百万台へと、30.6%に及んで増加する見込みとのことである。また、富士経済のワールドワイド市場長期展望が示唆するところによれば、中長期的な観点における新エネルギー車の市場規模（販売台数）は年平均で概ね15%ほどでの拡大を続ける方向性にあるとのことである。これにも鑑みた同社は、中国、北米、東南／南アジア（タイ、インドネシア、インド）の各エリアのそれぞれに担当執行役員を配置し、顧客ニーズに迅速に対応するとしている。また、これをもってグローバル展開に向けての体制を強化していくとのことである。

経営環境 (2) : 原材料の調達コスト

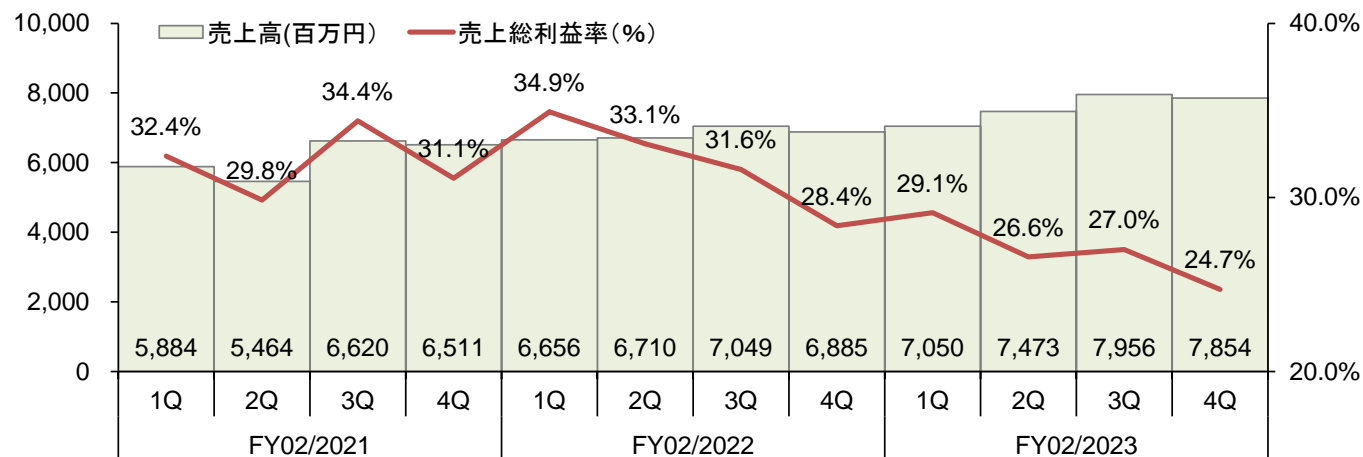
ナフサ（粗製ガソリン）に由来する原材料の仕入れに深く関与している会社においては、原油価格の動向が、会社としての原材料の調達コストに対して大きな影響を及ぼしている。会社が指標として挙げているのは、ドバイ原油価格（米ドル／バレル）、為替レート（円／米ドル）、国産ナフサ価格（千円／キログラム）、以上である。即ち、会社が仕入れる原材料の価格は、国産ナフサ価格（千円／キログラム）の動向によって決定される度合いが大きい一方、国産ナフサ価格（千円／キログラム）の動向は、円建ての原油価格によって決定される度合いが大きいことが示唆されていると考えられよう。



出所：会社データ

国産ナフサ価格は、2021年2月期第2四半期から2023年2月期第2四半期に向けて概ね3.4倍ほどにまで急騰しているのだが、2023年2月期第3四半期においては下落に転じており、2024年2月期に向けては急騰局面を経た後の安定的な推移が引き続く方向性が示唆されるに至っている。背景として挙げられるのは、円建ての原油価格が同様の推移を示す方向性にあることである。ドバイ原油価格（米ドル／バレル）は、2023年2月期第2四半期にピークを迎えている一方、為替レート（円／米ドル）は、2024年2月期に入って円安から円高に転じている。

売上高と売上総利益率



出所：会社データ、弊社計算

同社は、こういった原材料の調達コストにおける変動を製品の販売価格に転嫁するフォーミュラを導入しており、実際にも想定に沿った動きが認められるとのことである。ただし、これが導入されているのは、同社が仕入れる原材料の概ね 50%ほどであることに加えて、このフォーミュラに基づく販売価格の是正が売上高及び損益の両面において十分に反映されるためには一定のタイムラグが必要とされている。特に、原材料の調達コストが右肩上がりでの推移を示し続けている期間においては、損益面における反映が長期化せざるを得ないとされている。一定のタイムラグを経て、原材料の調達コストの上昇が販売価格に転嫁される段階（売上高に反映される段階）においては、更に原材料の調達コストが上昇しているため、同社としての売上総利益率の時系列的な推移に対してマイナス影響が発生するとのことである。また、2023 年 2 月期においては、期末に向けてもこれが引き続き発生しているとのことである。ただし、現状に至る経緯においては、原材料の調達コストにおける動向が落ち着きを示し始めており、同社としての売上総利益率の動向に対してプラス影響が発生しつつあるとされている。

同社が仕入れる原材料の、残る概ね 50%ほどに係わる調達コストの上昇に関しても同様である。上述のフォーミュラが導入されていないことに鑑みれば、原材料の調達コストの上昇を製品の販売価格に転嫁するにはより長い時間を要すると考えられるのだが、この領域においても原材料の調達コストが落ち着き始めていることは、同社としての売上総利益率の動向に対してプラス影響を発生させつつあるとのことである。同社が示唆するところによれば、既に販売価格への転嫁が完了している部分もあるとのことなのだが、販売価格への転嫁が「積み残されている」部分も多く存在する模様である。2024 年 2 月期においては、後者における販売価格への転嫁を進捗させることに注力することを通して、同社としての売上総利益率の引上げを促していくとのことである。

2023 年 2 月期の実績においては、為替が円安に振れている効果も含めて、同社の製品の販売価格は 13.5%上昇しているとのことである一方、2024 年 2 月期に向けては、為替はむしろ円高に振れることを想定しつつも、同社としての製品の販売価格を概ね 6%~7%ほど引き上げていくことが計画されている。

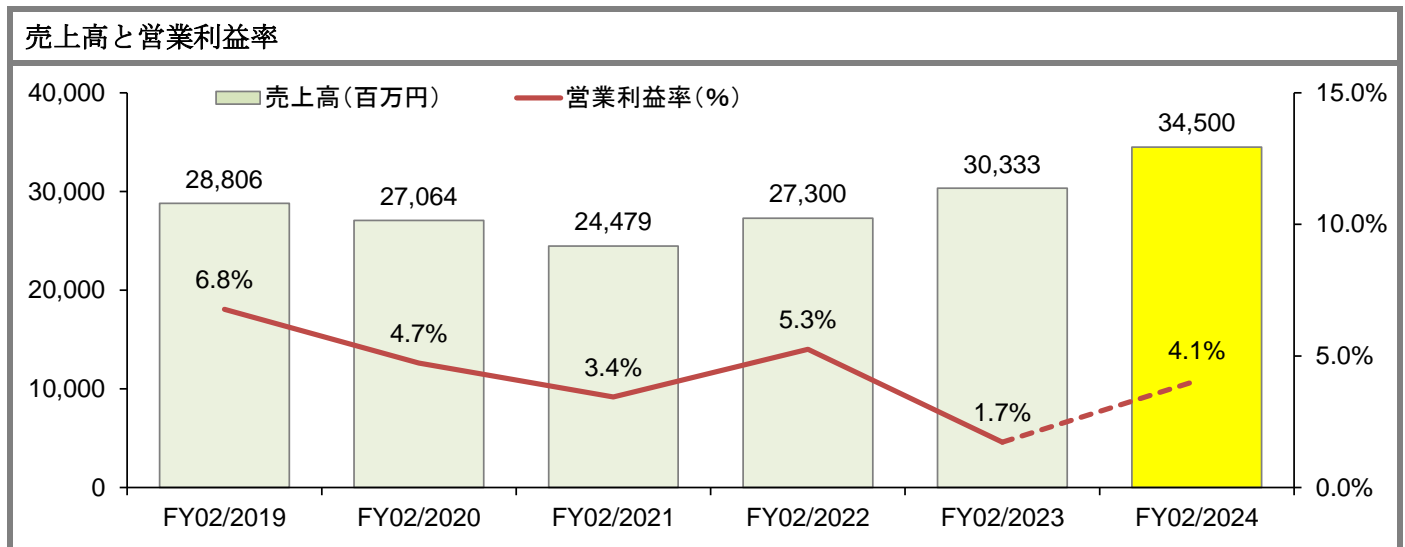
沿革（抄）

| 年月 | 概要 |
|----------|---|
| 1958年10月 | 松村石油株式会社より研究室を分離し同社設立 |
| 1959年12月 | 兵庫県西宮市に本社・西宮工場建設 高真空ポンプ油等特殊潤滑油及び合成潤滑油を製品化 |
| 1962年3月 | 水グリコール型難燃性作動液を製品化 |
| 1965年12月 | 千葉県市原市に千葉工場建設 流動パラフィン、石油スルホネートを量産化 |
| 1986年9月 | 兵庫県赤穂市に赤穂工場建設 ホットメルト型接着剤を量産化 |
| 1990年11月 | 赤穂工場第2期工事・潤滑油製造ライン完成 |
| 1995年6月 | タイ・チョンブリ県に MORESCO (Thailand) Co. Ltd.設立 |
| 2001年1月 | 本社・研究センターを神戸市中央区へ移転 |
| 2001年3月 | 中国・無錫市に台湾企業と合併で無錫徳松科技有限公司設立 |
| 2001年11月 | 大阪市中央区に「MORESCO 本町ビル」を建設し、大阪支店を移転 |
| 2001年3月 | 赤穂工場第3期工事・潤滑油蒸留装置他を西宮工場より移転 |
| 2003年2月 | タイ・チョンブリ県に MORESCO Holding (Thailand) Co. Ltd.を設立 |
| 2003年11月 | 日本証券業協会に株式を店頭登録 |
| 2004年12月 | 日本証券業協会への店頭登録を取消し、ジャスダック証券取引所に株式を上場 |
| 2006年5月 | 米国・ミシガン州に MORESCO USA Inc.を設立 |
| 2008年7月 | 東京証券取引所市場第二部に株式を上場 |
| 2009年5月 | 中国・無錫市に 無錫松村貿易有限公司（現在、無錫莫莱斯柯貿易有限公司）を設立 |
| 2009年8月 | 株式会社花野よりダイカスト用離型剤に関する事業を譲受 |
| 2009年9月 | 商号を株式会社松村石油研究所から株式会社 MORESCO に変更 |
| 2010年2月 | 中国・上海市の莫莱斯柯花野压铸塗料（上海）有限公司を連結子会社化 |
| 2011年2月 | 東京証券取引所市場第一部銘柄に指定 |
| 2011年6月 | インドネシア・カラワン県に PT.MORESCO INDONESIA を設立 |
| 2012年1月 | インドネシア・ジャカルタ市に PT.MORESCO MACRO ADHESIVE を設立 |
| 2013年8月 | 日華化学株式会社よりダイカスト用油剤および熱間鍛造潤滑剤に関する事業を譲受 |
| 2014年3月 | 中国・天津市に 天津莫莱斯柯科技有限公司を設立 |
| 2017年2月 | インド・グジャラート州アーメダバード市に MORESCO HM&LUB INDIA PRIVATE LIMITED を設立 |
| 2021年4月 | 「MORESCO 本町ビル」を売却 |
| 2022年3月 | 中国・海寧市に莫莱斯柯（浙江）功能材料有限公司を設立 |
| 2022年4月 | 東京証券取引所プライム市場へ移行 |

4.0 業績推移

2023年2月期

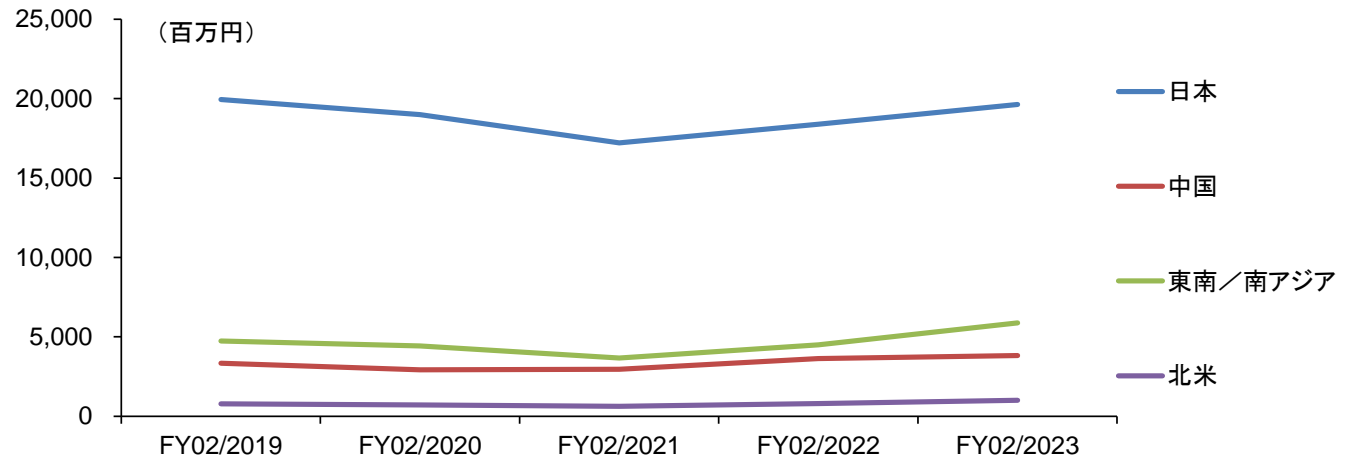
2023年2月期は、売上高 30,333 百万円（前年比 11.1%増）、営業利益 523 百万円（63.5%減）、経常利益 1,046 百万円（48.0%減）、親会社株主に帰属する当期純利益 615 百万円（66.0%減）での着地である。特別損益においては、2022年2月期に計上されている MORESCO 本町ビルの売却に伴う特別利益 833 百万円が一巡しており、この分だけ親会社株主に帰属する四半期純利益が押し下げられている。また、売上総利益 8,129 百万円（6.8%減）、販売管理費 7,606 百万円（4.3%増）であり、売上総利益率 26.8%（5.2%ポイント低下）、売上高販売管理費率 25.1%（1.6%ポイント低下）である。結果、営業利益率 1.7%（3.5%ポイント低下）である。一方、2024年2月に対する会社予想においては、売上高 34,500 百万円（13.7%増）、営業利益 1,400 百万円（167.7%増）、営業利益率 4.1%（2.3%ポイント上昇）が見込まれている。



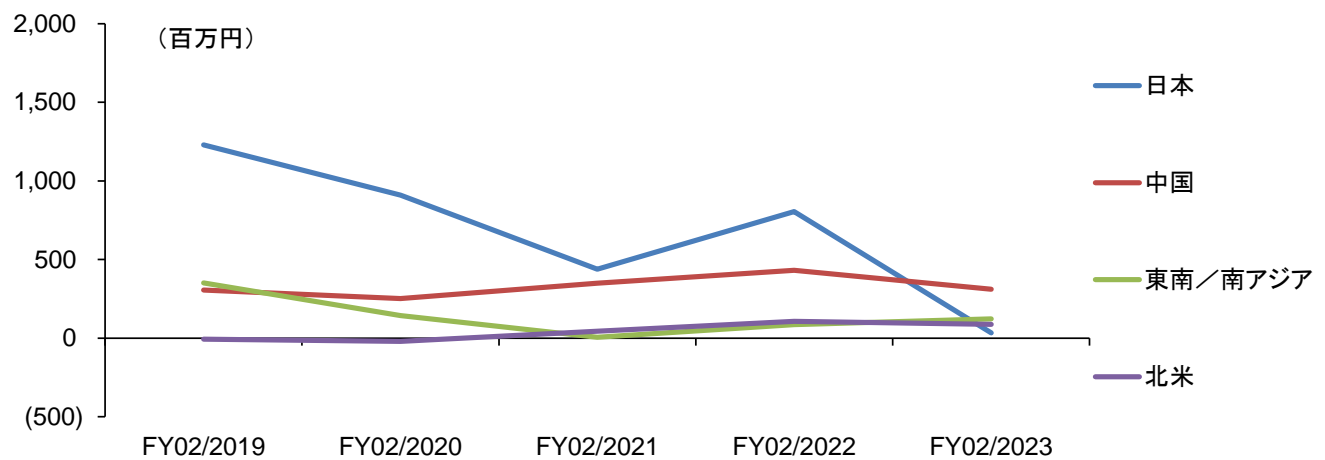
出所：会社データ、弊社計算

2023年2月期の実績における同社としての製品の販売数量は、2022年2月期に対して2.1%減少しており、販売価格は13.5%上昇しているとのことである。東南／南アジア（タイ、インドネシア、インド）においては、販売数量が10%を超える増加を達成しているのだが、日本、中国、北米においては、いずれにおいても販売数量が漸減している。部門別では、主力の特殊潤滑油部門（自動車用途他）における販売数量が伸び悩んでおり、これがひとつの大きな影響を及ぼしている模様である。一方、原材料の調達コストが上昇していることに伴う販売価格の是正が進捗していることに加えて為替が円安に振れていることから、同社としての製品の販売価格は大幅に上昇している。ただし、タイムラグなどに起因する問題から、2023年2月期においては、第4四半期に向けても売上総利益率が低下を続けている。特に、日本における損益の悪化が大きくなっている。

売上高



セグメント利益

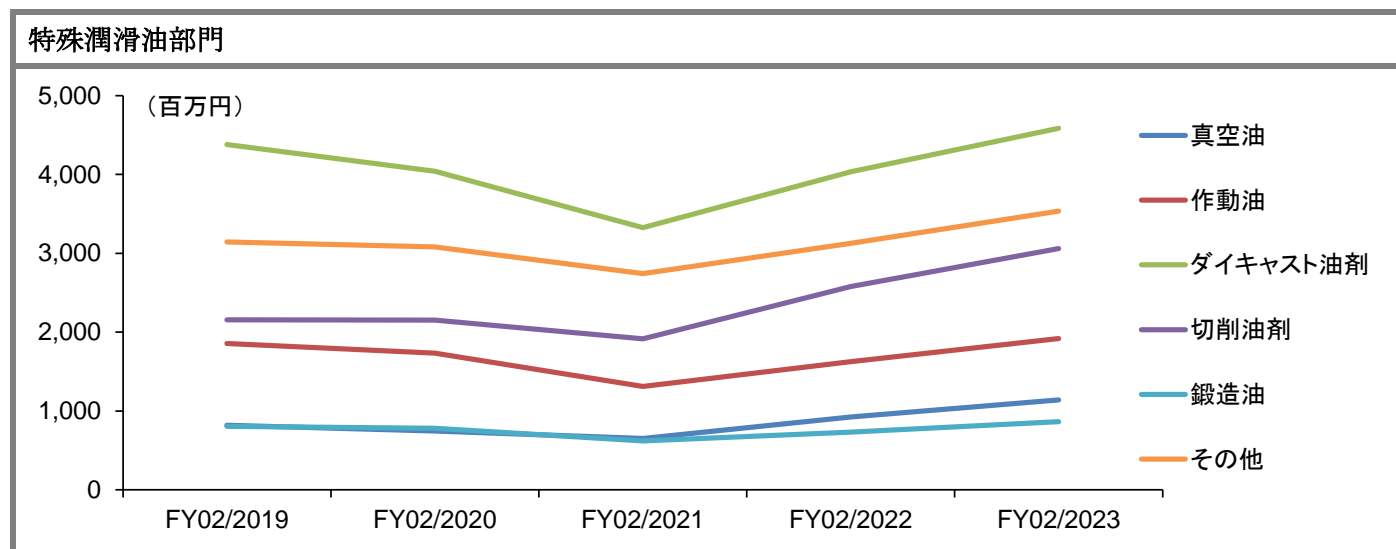


出所：会社データ、弊社計算

一方、2024年2月期における同社としての製品の販売数量は、2023年2月期に対して概ね6%~7%ほど増加する見込みであり、販売価格も概ね6%~7%ほど上昇する見込みとのことである。販売数量の増加に関しては、特殊潤滑油部門（自動車用途他）において、自動車生産台数の増加に伴う需要の増加を積極的に取り込んでいくことが寄与するとのことである。更には、ホットメルト接着剤部門（衛生材用途他）において用途拡大に伴う販売数量の増加が発生する見込みとのことである。また、原材料の調達コストの動向において安定化傾向が認められることが損益面での改善に大きく寄与する模様である。換言すれば、これをもってタイムラグなどに起因する問題などが徐々に解決されていくことが示唆されている。

特殊潤滑油部門（売上高構成比 49.8%）

2023年2月期において売上高 15,105 百万円（16.0%増）である一方、2024年2月期に向けて売上高 17,200 百万円（13.9%増）が見込まれている。なお、2023年2月期の特殊潤滑油部門では、販売数量で 1.0%減少、販売価格で 17.1%上昇とのことである。

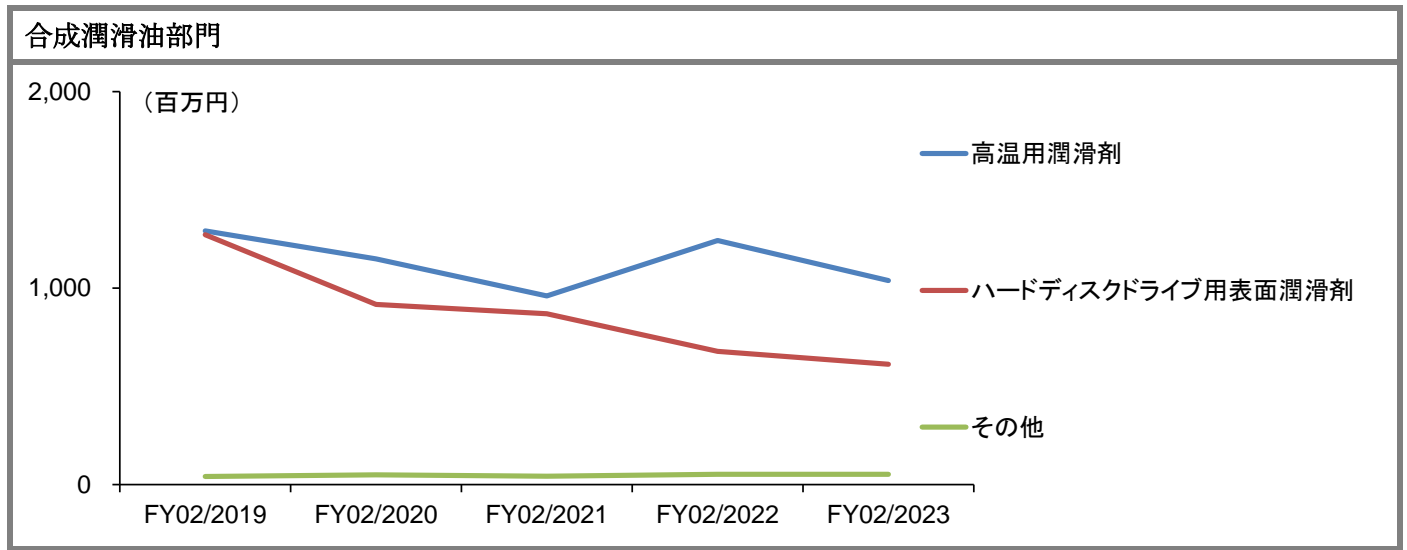


出所：会社データ

作動油、ダイキャスト油剤（ダイキャスト用離型剤及びプランジャー潤滑油）、切削油剤、鍛造油に関しては、自動車用途に対するエクスポージャーが相当に大きいとされており、その需要動向などは、自動車生産台数の動向によるところが大きく、特殊潤滑油部門としても同様となる傾向が強いとされている。2024年2月期に向けては、自動車生産台数の増加による影響に加えて、環境対応に長じている、少量塗布型のダイキャスト用離型剤に対する需要が内外で特に堅調にすることが見込まれている一方、いわゆる新エネルギー車向けの新製品の展開などに注力していく方針であることが明らかにされている。

合成潤滑油部門（売上高構成比 5.6%）

2023年2月期において売上高 1,703 百万円（13.7%減）である一方、2024年2月期に向けて売上高 1,730 百万円（1.6%増）が見込まれている。なお、2023年2月期の合成潤滑油部門では、販売数量で 25.1%減少、販売価格で 15.2%上昇とのことである。

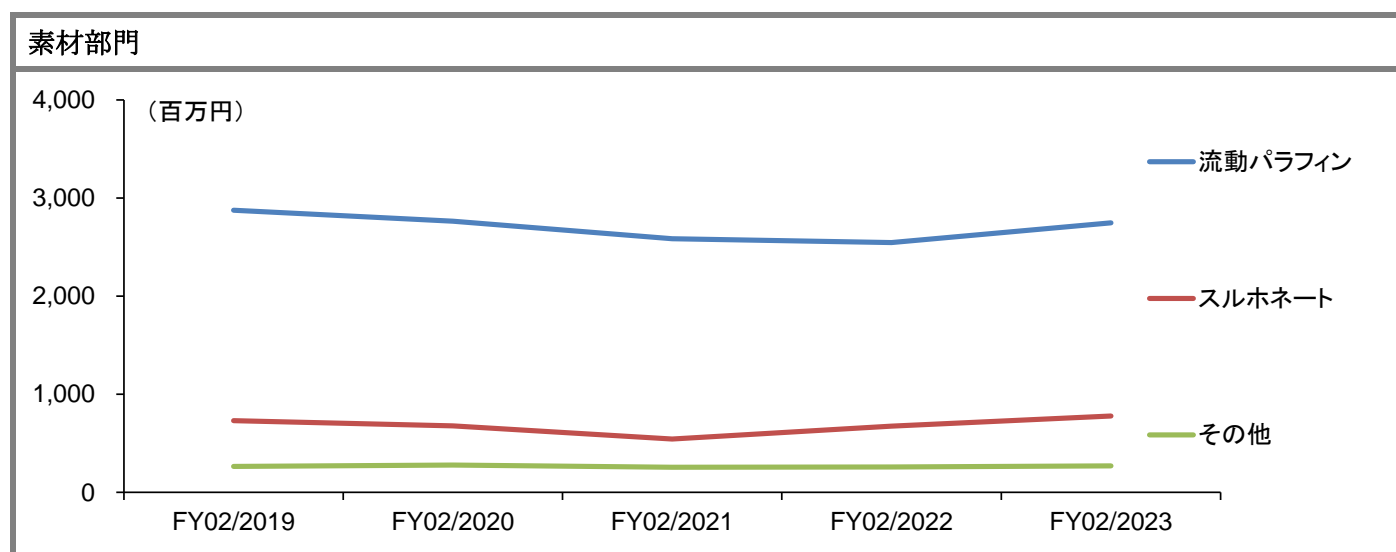


出所：会社データ

販売数量としては、高温用潤滑剤及びハードディスクドライブ用表面潤滑剤の両方において減少が発生しているとされている。高温用潤滑剤に関しては、顧客側での在庫調整が発生しているとのことである。2022年2月期においては、コロナ禍によるサプライチェーンの混乱に対応することを目的として、顧客側において在庫の積み増しが発生しており、2023年2月期においてはこれに起因する大きな反動が発生しているとのことである。ただし、2024年2月期においては、第2四半期及びそれ以降に向けて在庫調整による影響が一巡するとされている。一方、ハードディスクドライブ用表面潤滑剤の売上高は右肩下がりでの推移を続けている。同社によれば、2023年2月期においては、データセンター投資が減速していることによる影響が大きくなっているとのことである。なお、ここでの需要の回復は2024年2月期の下半期に入ってからとされている。

素材部門（売上高構成比 12.5%）

2023年2月期において売上高 3,793 百万円（9.0%増）である一方、2024年2月期に向けて売上高 4,400 百万円（16.0%増）が見込まれている。なお、2023年2月期の素材部門では、販売数量で 9.3%減少、販売価格で 20.2%上昇とのことである。

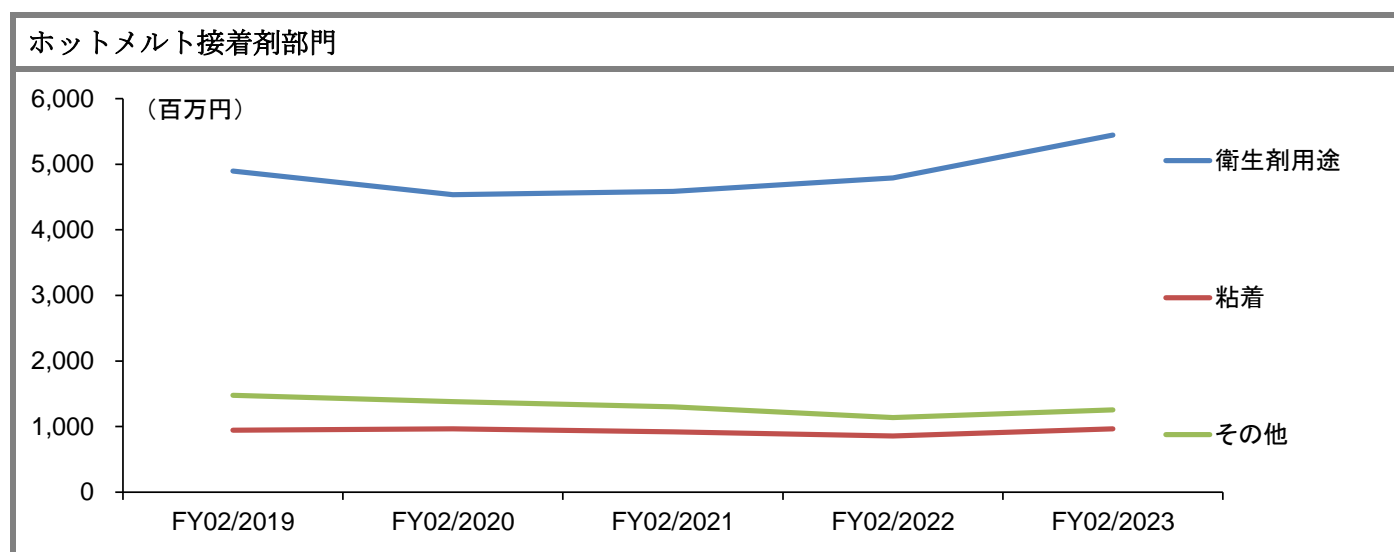


出所：会社データ

主力の流動パラフィンの販売数量が減少しているとのことである。背景として挙げられているのは、ポリスチレン可塑剤用途に係わる大手顧客の工場において定期修理（設備の点検・修理を、定期的に期間を定めて行うこと）が実施されていることによる影響が発生していることである。一方、主に金属加工用の添加剤として使用されているスルホネートの販売数量も減少しているとのことである。国内の主要顧客における需要が減退していることによる影響が大きくなっている模様である。一方、2024年2月期に向けては、ポリスチレン可塑剤用途に係わる需要が回復していくことを見込んでいるとのことである。

ホットメルト接着剤部門（売上高構成比 25.3%）

2023年2月期において売上高7,664百万円（13.0%増）である一方、2024年2月期に向けて売上高8,600百万円（12.2%増）が見込まれている。なお、2023年2月期のホットメルト接着剤部門では、販売数量で3.3%増加、販売価格で9.4%上昇とのことである。



出所：会社データ

東南／南アジア（タイ、インドネシア、インド）においては、販売数量が20%を超える増加を達成している一方で、中国における販売数量が30%近く減少しているとのことである。主力の衛生剤用途（主に紙オムツ）においては、インドネシアにおいて販売数量が10%以上拡大している一方、インドでは販売数量が概ね2.5倍ほどまでに急拡大していることが寄与しているとされている。ただし、中国における販売数量の減少による影響によってホットメルト接着剤部門としての販売数量の増加が限定的に留まっている側面も大きい。中国に関しては、フィルター用途の主要顧客において最終需要の減退に伴う生産調整が長期化しているとのことである。一方、2024年2月期に向けては、東南／南アジア（タイ、インドネシア、インド）において更なる需要の増加が発生するとのことである。また、衛生剤用途（主に紙オムツ）においては、主力の紙オムツ向けの製造ノウハウなどを横展開することによる寄与が新たに発生するとされている。

エネルギーデバイス材料部門（売上高構成比 0.7%）

2023年2月期において売上高209百万円（11.8%減）である一方、2024年2月期に向けて売上高350百万円（67.5%増）が見込まれている。同社によれば、有機EL向け封止材の海外展開を加速させることを通して、2024年2月期に向けては、大幅な増収を達成できる見込みとのことである。

2023年2月期に対する会社予想と実績

| 連結通期 (百万円) | 発表日 | イベント | 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 |
|-------------------|-------------|--------|---------|---------|---------|----------------------|
| FY02/2023会予 | 2022年4月12日 | 4Q決算発表 | 30,500 | 1,850 | 2,200 | 1,300 |
| FY02/2023会予 | 2022年7月13日 | 1Q決算発表 | 30,500 | 1,850 | 2,200 | 1,300 |
| FY02/2023会予 | 2022年10月13日 | 2Q決算発表 | 31,500 | 1,110 | 1,700 | 1,000 |
| | | 増減額 | 1,000 | (740) | (500) | (300) |
| | | 増減率 | 3.3% | (40.0%) | (22.7%) | (23.1%) |
| FY02/2023会予 | 2023年1月13日 | 3Q決算発表 | 31,500 | 1,110 | 1,700 | 1,000 |
| FY02/2023会予 | 2023年2月22日 | 業績予想修正 | 30,500 | 500 | 1,000 | 480 |
| | | 増減額 | (1,000) | (610) | (700) | (520) |
| | | 増減率 | (3.2%) | (55.0%) | (41.2%) | (52.0%) |
| FY02/2023実績 | 2023年4月11日 | 4Q決算発表 | 30,333 | 523 | 1,046 | 615 |
| | | 増減額 | (167) | 23 | 46 | 135 |
| | | 増減率 | (0.5%) | 4.6% | 4.6% | 28.1% |
| FY02/2023会予 | 2022年4月12日 | 4Q決算発表 | 30,500 | 1,850 | 2,200 | 1,300 |
| FY02/2023実績 | 2023年4月11日 | 4Q決算発表 | 30,333 | 523 | 1,046 | 615 |
| | | 増減額 | (167) | (1,327) | (1,154) | (685) |
| | | 増減率 | (0.5%) | (71.7%) | (52.5%) | (52.7%) |
| 連結半期 (百万円) | 発表日 | イベント | 売上高 | 営業利益 | 経常利益 | 親会社株主に帰属 する四半期純利益 |
| 1Q-2Q FY02/2023会予 | 2022年4月12日 | 4Q決算発表 | - | - | - | - |
| 1Q-2Q FY02/2023会予 | 2022年7月13日 | 1Q決算発表 | - | - | - | - |
| 1Q-2Q FY02/2023実績 | 2022年10月13日 | 2Q決算発表 | 14,523 | 295 | 846 | 504 |
| | | 増減額 | - | - | - | - |
| | | 増減率 | - | - | - | - |
| 1Q-2Q FY02/2023会予 | 2022年4月12日 | 4Q決算発表 | - | - | - | - |
| 1Q-2Q FY02/2023実績 | 2022年10月13日 | 2Q決算発表 | 14,523 | 295 | 846 | 504 |
| | | 増減額 | - | - | - | - |
| | | 増減率 | - | - | - | - |
| 連結半期 (百万円) | 発表日 | イベント | 売上高 | 営業利益 | 経常利益 | 親会社株主に帰属 する四半期純利益 |
| 3Q-4Q FY02/2023会予 | 2022年4月12日 | 4Q決算発表 | - | - | - | - |
| 3Q-4Q FY02/2023会予 | 2022年7月13日 | 1Q決算発表 | - | - | - | - |
| 3Q-4Q FY02/2023会予 | 2022年10月13日 | 2Q決算発表 | 16,977 | 815 | 854 | 496 |
| 3Q-4Q FY02/2023会予 | 2023年1月13日 | 3Q決算発表 | 16,977 | 815 | 854 | 496 |
| 3Q-4Q FY02/2023会予 | 2023年2月22日 | 業績予想修正 | 15,977 | 205 | 154 | (24) |
| | | 増減額 | (1,000) | (610) | (700) | (520) |
| | | 増減率 | (5.9%) | (74.8%) | (82.0%) | - |
| 3Q-4Q FY02/2023実績 | 2023年4月11日 | 4Q決算発表 | 15,810 | 228 | 200 | 111 |
| | | 増減額 | (167) | 23 | 46 | 135 |
| | | 増減率 | (1.0%) | 11.2% | 29.9% | - |
| 3Q-4Q FY02/2023会予 | 2022年10月13日 | 2Q決算発表 | 16,977 | 815 | 854 | 496 |
| 3Q-4Q FY02/2023実績 | 2023年4月11日 | 4Q決算発表 | 15,810 | 228 | 200 | 111 |
| | | 増減額 | (1,167) | (587) | (654) | (385) |
| | | 増減率 | (6.9%) | (72.0%) | (76.6%) | (77.6%) |

出所：会社データ、弊社計算

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 02/2022 | 2Q累計 02/2022 | 3Q累計 02/2022 | 4Q累計 02/2022 | 1Q 02/2023 | 2Q累計 02/2023 | 3Q累計 02/2023 | 4Q累計 02/2023 | | |
| 売上高 | 6,656 | 13,366 | 20,415 | 27,300 | 7,050 | 14,523 | 22,479 | 30,333 | | +3,033 |
| 売上原価 | 4,332 | 8,822 | 13,643 | 18,575 | 4,997 | 10,484 | 16,291 | 22,204 | | +3,629 |
| 売上総利益 | 2,324 | 4,544 | 6,772 | 8,725 | 2,053 | 4,039 | 6,188 | 8,129 | | (596) |
| 販売費及び一般管理費 | 1,805 | 3,621 | 5,397 | 7,291 | 1,852 | 3,744 | 5,677 | 7,606 | | +315 |
| 営業利益 | 520 | 923 | 1,375 | 1,434 | 201 | 295 | 511 | 523 | | (911) |
| 営業外損益 | 201 | 240 | 357 | 577 | 270 | 551 | 633 | 523 | | (54) |
| 経常利益 | 721 | 1,163 | 1,732 | 2,011 | 471 | 846 | 1,144 | 1,046 | | (965) |
| 特別損益 | 833 | 833 | 833 | 833 | - | - | - | - | | (833) |
| 税金等調整前純利益 | 1,555 | 1,996 | 2,565 | 2,844 | 471 | 846 | 1,144 | 1,046 | | (1,798) |
| 法人税等合計 | 379 | 527 | 685 | 831 | 116 | 286 | 347 | 320 | | (511) |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 81 | 110 | 150 | 205 | 38 | 56 | 78 | 112 | | (93) |
| 親会社株主に属する当期純利益 | 1,095 | 1,359 | 1,730 | 1,808 | 317 | 504 | 719 | 615 | | (1,193) |
| 売上高伸び率 | +13.1% | +17.8% | +13.6% | +11.5% | +5.9% | +8.7% | +10.1% | +11.1% | | - |
| 営業利益伸び率 | +265.0% | +820.0% | +114.5% | +70.3% | (61.4%) | (68.0%) | (62.8%) | (63.5%) | | - |
| 経常利益伸び率 | - | - | +164.0% | +95.3% | (34.7%) | (27.3%) | (34.0%) | (48.0%) | | - |
| 親会社株主に属する当期純利益伸び率 | - | - | +471.0% | +249.1% | (71.0%) | (62.9%) | (58.5%) | (66.0%) | | - |
| 売上総利益率 | 34.9% | 34.0% | 33.2% | 32.0% | 29.1% | 27.8% | 27.5% | 26.8% | | (5.2%) |
| 売上高販売管理費率 | 27.1% | 27.1% | 26.4% | 26.7% | 26.3% | 25.8% | 25.3% | 25.1% | | (1.6%) |
| 営業利益率 | 7.8% | 6.9% | 6.7% | 5.3% | 2.9% | 2.0% | 2.3% | 1.7% | | (3.5%) |
| 経常利益率 | 10.8% | 8.7% | 8.5% | 7.4% | 6.7% | 5.8% | 5.1% | 3.4% | | (3.9%) |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率 | 16.5% | 10.2% | 8.5% | 6.6% | 4.5% | 3.5% | 3.2% | 2.0% | | (4.6%) |
| 法人税等合計／税金等調整前純利益 | 24.4% | 26.4% | 26.7% | 29.2% | 24.6% | 33.8% | 30.3% | 30.6% | | +1.4% |

| 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 02/2022 | 2Q 02/2022 | 3Q 02/2022 | 4Q 02/2022 | 1Q 02/2023 | 2Q 02/2023 | 3Q 02/2023 | 4Q 02/2023 | | |
| 売上高 | 6,656 | 6,710 | 7,049 | 6,885 | 7,050 | 7,473 | 7,956 | 7,854 | | +969 |
| 売上原価 | 4,332 | 4,490 | 4,821 | 4,932 | 4,997 | 5,487 | 5,807 | 5,913 | | +981 |
| 売上総利益 | 2,324 | 2,220 | 2,228 | 1,953 | 2,053 | 1,986 | 2,149 | 1,941 | | (12) |
| 販売費及び一般管理費 | 1,805 | 1,816 | 1,776 | 1,894 | 1,852 | 1,892 | 1,933 | 1,929 | | +35 |
| 営業利益 | 520 | 403 | 452 | 59 | 201 | 94 | 216 | 12 | | (47) |
| 営業外損益 | 201 | 39 | 117 | 220 | 270 | 281 | 82 | (110) | | (330) |
| 経常利益 | 721 | 442 | 569 | 279 | 471 | 375 | 298 | (98) | | (377) |
| 特別損益 | 833 | - | - | - | - | - | - | - | | - |
| 税金等調整前純利益 | 1,555 | 441 | 569 | 279 | 471 | 375 | 298 | (98) | | (377) |
| 法人税等合計 | 379 | 148 | 158 | 146 | 116 | 170 | 61 | (27) | | (173) |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 81 | 29 | 40 | 55 | 38 | 18 | 22 | 34 | | (21) |
| 親会社株主に属する当期純利益 | 1,095 | 264 | 371 | 78 | 317 | 187 | 215 | (104) | | (182) |
| 売上高伸び率 | +13.1% | +22.8% | +6.5% | +5.7% | +5.9% | +11.4% | +12.9% | +14.1% | | - |
| 営業利益伸び率 | +265.0% | - | (16.5%) | (70.6%) | (61.4%) | (76.7%) | (52.2%) | (79.7%) | | - |
| 経常利益伸び率 | - | - | (4.8%) | (25.4%) | (34.7%) | (15.2%) | (47.6%) | - | | - |
| 親会社株主に属する当期純利益伸び率 | - | - | (5.6%) | (63.7%) | (71.0%) | (29.2%) | (42.0%) | - | | - |
| 売上総利益率 | 34.9% | 33.1% | 31.6% | 28.4% | 29.1% | 26.6% | 27.0% | 24.7% | | (3.7%) |
| 売上高販売管理費率 | 27.1% | 27.1% | 25.2% | 27.5% | 26.3% | 25.3% | 24.3% | 24.6% | | (2.9%) |
| 営業利益率 | 7.8% | 6.0% | 6.4% | 0.9% | 2.9% | 1.3% | 2.7% | 0.2% | | (0.7%) |
| 経常利益率 | 10.8% | 6.6% | 8.1% | 4.1% | 6.7% | 5.0% | 3.7% | (1.2%) | | (5.3%) |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率 | 16.5% | 3.9% | 5.3% | 1.1% | 4.5% | 2.5% | 2.7% | (1.3%) | | (2.5%) |
| 法人税等合計／税金等調整前純利益 | 24.4% | 33.6% | 27.8% | 52.3% | 24.6% | 45.3% | 20.5% | 27.6% | | (24.8%) |

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 02/2022 | 2Q累計 02/2022 | 3Q累計 02/2022 | 4Q累計 02/2022 | 1Q 02/2023 | 2Q累計 02/2023 | 3Q累計 02/2023 | 4Q累計 02/2023 | | |
| 日本 | 4,537 | 9,053 | 13,843 | 18,385 | 4,738 | 9,624 | 14,629 | 19,637 | +1,252 | |
| 中国 | 830 | 1,677 | 2,612 | 3,625 | 854 | 1,737 | 2,813 | 3,814 | +189 | |
| 東南／南アジア | 1,080 | 2,205 | 3,345 | 4,501 | 1,276 | 2,726 | 4,274 | 5,870 | +1,369 | |
| 北米 | 209 | 432 | 615 | 789 | 182 | 436 | 762 | 1,011 | +222 | |
| 売上高 | 6,656 | 13,366 | 20,415 | 27,300 | 7,050 | 14,523 | 22,479 | 30,333 | +3,033 | |
| 日本 | 325 | 558 | 837 | 805 | 104 | 143 | 161 | 33 | (772) | |
| 中国 | 113 | 235 | 327 | 432 | 48 | 95 | 205 | 311 | (121) | |
| 東南／南アジア | 50 | 63 | 102 | 86 | 24 | 41 | 86 | 123 | +37 | |
| 北米 | 35 | 76 | 101 | 107 | 14 | 32 | 78 | 87 | (20) | |
| セグメント利益 | 523 | 932 | 1,367 | 1,431 | 189 | 311 | 531 | 553 | (878) | |
| 調整額 | (3) | (9) | 7 | 4 | 11 | (16) | (20) | (30) | (34) | |
| 営業利益 | 520 | 923 | 1,375 | 1,434 | 201 | 295 | 511 | 523 | (911) | |
| 日本 | 7.2% | 6.2% | 6.0% | 4.4% | 2.2% | 1.5% | 1.1% | 0.2% | (4.2%) | |
| 中国 | 13.6% | 14.0% | 12.5% | 11.9% | 5.6% | 5.5% | 7.3% | 8.2% | (3.8%) | |
| 東南／南アジア | 4.6% | 2.9% | 3.0% | 1.9% | 1.9% | 1.5% | 2.0% | 2.1% | +0.2% | |
| 北米 | 16.7% | 17.6% | 16.4% | 13.6% | 7.7% | 7.3% | 10.2% | 8.6% | (5.0%) | |
| セグメント利益率 | 7.9% | 7.0% | 6.7% | 5.2% | 2.7% | 2.1% | 2.4% | 1.8% | (3.4%) | |
| 調整額 | (0.0%) | (0.1%) | 0.0% | 0.0% | 0.2% | (0.1%) | (0.1%) | (0.1%) | (0.1%) | |
| 営業利益率 | 7.8% | 6.9% | 6.7% | 5.3% | 2.9% | 2.0% | 2.3% | 1.7% | (3.5%) | |
| 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 | 前年比 純増減 | |
| | 1Q 02/2022 | 2Q 02/2022 | 3Q 02/2022 | 4Q 02/2022 | 1Q 02/2023 | 2Q 02/2023 | 3Q 02/2023 | 4Q 02/2023 | | |
| 日本 | 4,537 | 4,516 | 4,790 | 4,542 | 4,738 | 4,886 | 5,005 | 5,008 | +466 | |
| 中国 | 830 | 847 | 935 | 1,013 | 854 | 883 | 1,076 | 1,001 | (12) | |
| 東南／南アジア | 1,080 | 1,125 | 1,140 | 1,156 | 1,276 | 1,450 | 1,548 | 1,596 | +440 | |
| 北米 | 209 | 223 | 183 | 174 | 182 | 254 | 326 | 249 | +75 | |
| 売上高 | 6,656 | 6,710 | 7,049 | 6,885 | 7,050 | 7,473 | 7,956 | 7,854 | +969 | |
| 日本 | 325 | 233 | 279 | (32) | 104 | 39 | 18 | (128) | (96) | |
| 中国 | 113 | 122 | 92 | 105 | 48 | 47 | 110 | 106 | +1 | |
| 東南／南アジア | 50 | 13 | 39 | (16) | 24 | 17 | 45 | 37 | +53 | |
| 北米 | 35 | 41 | 25 | 6 | 14 | 18 | 46 | 9 | +3 | |
| セグメント利益 | 523 | 409 | 435 | 64 | 189 | 122 | 220 | 22 | (42) | |
| 調整額 | (3) | (6) | 16 | (3) | 11 | (27) | (4) | (10) | (7) | |
| 営業利益 | 520 | 403 | 452 | 59 | 201 | 94 | 216 | 12 | (47) | |
| 日本 | 7.2% | 5.2% | 5.8% | (0.7%) | 2.2% | 0.8% | 0.4% | (2.6%) | (1.9%) | |
| 中国 | 13.6% | 14.4% | 9.8% | 10.4% | 5.6% | 5.3% | 10.2% | 10.6% | +0.2% | |
| 東南／南アジア | 4.6% | 1.2% | 3.4% | (1.4%) | 1.9% | 1.2% | 2.9% | 2.3% | +3.7% | |
| 北米 | 16.7% | 18.4% | 13.7% | 3.4% | 7.7% | 7.1% | 14.1% | 3.6% | +0.2% | |
| セグメント利益率 | 7.9% | 6.1% | 6.2% | 0.9% | 2.7% | 1.6% | 2.8% | 0.3% | (0.6%) | |
| 調整額 | (0.0%) | (0.1%) | 0.2% | (0.0%) | 0.2% | (0.4%) | (0.1%) | (0.1%) | (0.1%) | |
| 営業利益率 | 7.8% | 6.0% | 6.4% | 0.9% | 2.9% | 1.3% | 2.7% | 0.2% | (0.7%) | |

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 | 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 | 2Q累計 | 3Q累計 | 4Q累計 | 1Q | 2Q累計 | 3Q累計 | 4Q累計 | | |
| | 02/2022 | 02/2022 | 02/2022 | 02/2022 | 02/2023 | 02/2023 | 02/2023 | 02/2023 | | |
| 特殊潤滑油 | 3,083 | 6,341 | 9,687 | 13,021 | 3,420 | 7,027 | 11,081 | 15,105 | | +2,084 |
| 合成潤滑油 | 503 | 1,033 | 1,529 | 1,974 | 502 | 991 | 1,381 | 1,703 | | (271) |
| 素材 | 807 | 1,672 | 2,579 | 3,480 | 902 | 1,855 | 2,849 | 3,793 | | +313 |
| ホットメルト接着剤 | 1,671 | 3,325 | 5,086 | 6,785 | 1,809 | 3,754 | 5,801 | 7,664 | | +879 |
| エネルギーデバイス材料 | 57 | 128 | 198 | 237 | 45 | 84 | 128 | 209 | | (28) |
| その他 | 528 | 859 | 1,328 | 1,794 | 372 | 812 | 1,239 | 1,859 | | +65 |
| 化学品事業 | 6,648 | 13,358 | 20,407 | 27,292 | 7,050 | 14,523 | 22,479 | 30,333 | | +3,041 |
| 賃貸ビル事業 | 8 | 8 | 8 | 8 | - | - | - | - | | (8) |
| 売上高 | 6,656 | 13,366 | 20,415 | 27,300 | 7,050 | 14,523 | 22,479 | 30,333 | | +3,033 |
| 特殊潤滑油 | +25.1% | +36.5% | +27.2% | +23.2% | +10.9% | +10.8% | +14.4% | +16.0% | | - |
| 合成潤滑油 | (4.3%) | +12.6% | +7.0% | +5.5% | (0.1%) | (4.1%) | (9.7%) | (13.7%) | | - |
| 素材 | (6.4%) | (3.9%) | +2.6% | +2.8% | +11.9% | +11.0% | +10.5% | +9.0% | | - |
| ホットメルト接着剤 | +2.8% | +0.7% | +0.5% | (0.3%) | +8.2% | +12.9% | +14.1% | +13.0% | | - |
| エネルギーデバイス材料 | +159.6% | +202.2% | +149.4% | +109.9% | (21.3%) | (34.5%) | (35.1%) | (11.8%) | | - |
| その他 | +41.8% | +27.3% | +7.8% | +6.6% | (29.5%) | (5.4%) | (6.7%) | +3.6% | | - |
| 化学品事業 | +13.2% | +18.0% | +13.8% | +11.7% | +5.9% | +8.7% | +10.2% | +11.1% | | - |
| 賃貸ビル事業 | (36.7%) | (68.3%) | (78.9%) | (84.2%) | - | - | - | - | | - |
| 売上高(前年比) | +13.1% | +17.8% | +13.6% | +11.5% | +5.9% | +8.7% | +10.1% | +11.1% | | - |
| 特殊潤滑油 | 46.3% | 47.4% | 47.5% | 47.7% | 48.5% | 48.4% | 49.3% | 49.8% | | - |
| 合成潤滑油 | 7.6% | 7.7% | 7.5% | 7.2% | 7.1% | 6.8% | 6.1% | 5.6% | | - |
| 素材 | 12.1% | 12.5% | 12.6% | 12.7% | 12.8% | 12.8% | 12.7% | 12.5% | | - |
| ホットメルト接着剤 | 25.1% | 24.9% | 24.9% | 24.9% | 25.7% | 25.8% | 25.8% | 25.3% | | - |
| エネルギーデバイス材料 | 0.9% | 1.0% | 1.0% | 0.9% | 0.6% | 0.6% | 0.6% | 0.7% | | - |
| その他 | 7.9% | 6.4% | 6.5% | 6.6% | 5.3% | 5.6% | 5.5% | 6.1% | | - |
| 化学品事業 | 99.9% | 99.9% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | | - |
| 賃貸ビル事業 | 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 | 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 | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | | |
| | 02/2022 | 02/2022 | 02/2022 | 02/2022 | 02/2023 | 02/2023 | 02/2023 | 02/2023 | | |
| 特殊潤滑油 | 3,083 | 3,258 | 3,346 | 3,334 | 3,420 | 3,607 | 4,054 | 4,024 | | +690 |
| 合成潤滑油 | 503 | 530 | 496 | 445 | 502 | 489 | 390 | 322 | | (123) |
| 素材 | 807 | 865 | 907 | 901 | 902 | 953 | 994 | 944 | | +43 |
| ホットメルト接着剤 | 1,671 | 1,654 | 1,761 | 1,699 | 1,809 | 1,945 | 2,047 | 1,863 | | +164 |
| エネルギーデバイス材料 | 57 | 71 | 70 | 39 | 45 | 39 | 44 | 81 | | +42 |
| その他 | 528 | 331 | 469 | 466 | 372 | 440 | 427 | 620 | | +154 |
| 化学品事業 | 6,648 | 6,710 | 7,049 | 6,885 | 7,050 | 7,473 | 7,956 | 7,854 | | +969 |
| 賃貸ビル事業 | 8 | - | - | - | - | - | - | - | | - |
| 売上高 | 6,656 | 6,710 | 7,049 | 6,885 | 7,050 | 7,473 | 7,956 | 7,854 | | +969 |
| 特殊潤滑油 | +25.1% | +49.2% | +12.7% | +13.1% | +10.9% | +10.7% | +21.2% | +20.7% | | - |
| 合成潤滑油 | (4.3%) | +35.2% | (2.9%) | +0.2% | (0.1%) | (7.7%) | (21.4%) | (27.6%) | | - |
| 素材 | (6.4%) | (1.4%) | +17.0% | +3.4% | +11.9% | +10.2% | +9.6% | +4.8% | | - |
| ホットメルト接着剤 | +2.8% | (1.3%) | +0.2% | (2.9%) | +8.2% | +17.6% | +16.2% | +9.7% | | - |
| エネルギーデバイス材料 | +159.6% | +255.0% | +89.2% | +14.7% | (21.3%) | (45.1%) | (37.1%) | +107.7% | | - |
| その他 | +41.8% | +9.2% | (15.8%) | +3.6% | (29.5%) | +32.9% | (9.0%) | +33.0% | | - |
| 化学品事業 | +13.2% | +23.1% | +6.7% | +6.0% | +5.9% | +11.4% | +12.9% | +14.1% | | - |
| 賃貸ビル事業 | (36.7%) | - | - | - | - | - | - | - | | - |
| 売上高(前年比) | +13.1% | +22.8% | +6.5% | +5.7% | +5.9% | +11.4% | +12.9% | +14.1% | | - |
| 特殊潤滑油 | 46.3% | 48.6% | 47.5% | 48.4% | 48.5% | 48.3% | 51.0% | 51.2% | | - |
| 合成潤滑油 | 7.6% | 7.9% | 7.0% | 6.5% | 7.1% | 6.5% | 4.9% | 4.1% | | - |
| 素材 | 12.1% | 12.9% | 12.9% | 13.1% | 12.8% | 12.8% | 12.5% | 12.0% | | - |
| ホットメルト接着剤 | 25.1% | 24.6% | 25.0% | 24.7% | 25.7% | 26.0% | 25.7% | 23.7% | | - |
| エネルギーデバイス材料 | 0.9% | 1.1% | 1.0% | 0.6% | 0.6% | 0.5% | 0.6% | 1.0% | | - |
| その他 | 7.9% | 4.9% | 6.7% | 6.8% | 5.3% | 5.9% | 5.4% | 7.9% | | - |
| 化学品事業 | 99.9% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | | - |
| 賃貸ビル事業 | 0.1% | - | - | - | - | - | - | - | | - |
| 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 02/2022 | 2Q 02/2022 | 3Q 02/2022 | 4Q 02/2022 | 1Q 02/2023 | 2Q 02/2023 | 3Q 02/2023 | 4Q 02/2023 | | |
| 現金及び預金 | 4,521 | 3,988 | 4,090 | 4,001 | 3,812 | 4,166 | 4,172 | 4,256 | +255 | |
| 受取手形及び売掛金 | 6,479 | 6,337 | 6,800 | 6,844 | 7,046 | 7,524 | 7,831 | 7,595 | +751 | |
| たな卸資産 | 4,665 | 4,869 | 5,043 | 5,326 | 5,727 | 6,102 | 6,311 | 6,306 | +980 | |
| その他 | 545 | 413 | 343 | 436 | 580 | 493 | 614 | 653 | +217 | |
| 流動資産 | 16,210 | 15,607 | 16,276 | 16,607 | 17,165 | 18,285 | 18,928 | 18,810 | +2,203 | |
| 有形固定資産 | 7,811 | 7,842 | 7,954 | 8,304 | 8,330 | 8,395 | 8,537 | 8,610 | +306 | |
| 無形固定資産 | 742 | 706 | 672 | 633 | 614 | 649 | 643 | 589 | (44) | |
| 投資その他の資産合計 | 3,238 | 3,182 | 3,320 | 3,465 | 3,583 | 3,764 | 3,820 | 4,002 | +537 | |
| 固定資産 | 11,791 | 11,730 | 11,947 | 12,401 | 12,527 | 12,808 | 13,001 | 13,202 | +801 | |
| 繰延資産 | - | - | - | - | - | - | - | 6 | +6 | |
| 資産合計 | 28,001 | 27,337 | 28,223 | 29,008 | 29,691 | 31,092 | 31,929 | 32,017 | +3,009 | |
| 支払手形及び買掛金 | 3,925 | 3,762 | 4,151 | 4,308 | 4,419 | 4,926 | 5,173 | 5,144 | +836 | |
| 短期借入金 | 1,119 | 566 | 553 | 560 | 857 | 1,546 | 1,549 | 2,381 | +1,821 | |
| その他 | 2,223 | 2,065 | 2,453 | 2,392 | 2,052 | 1,611 | 2,245 | 2,074 | (318) | |
| 流動負債 | 7,267 | 6,393 | 7,157 | 7,260 | 7,328 | 8,083 | 8,967 | 9,599 | +2,339 | |
| 長期借入金 | 660 | 545 | 430 | 350 | 457 | 382 | 307 | 472 | +122 | |
| その他 | 568 | 587 | 590 | 847 | 785 | 910 | 834 | 707 | (140) | |
| 固定負債 | 1,228 | 1,132 | 1,020 | 1,197 | 1,242 | 1,292 | 1,141 | 1,179 | (18) | |
| 負債合計 | 8,495 | 7,525 | 8,178 | 8,457 | 8,570 | 9,375 | 10,108 | 10,778 | +2,321 | |
| 株主資本 | 16,697 | 16,966 | 17,150 | 17,227 | 17,357 | 17,361 | 17,392 | 17,287 | +60 | |
| その他合計 | 2,809 | 2,846 | 2,896 | 3,324 | 3,764 | 4,356 | 4,428 | 3,953 | +629 | |
| 純資産 | 19,506 | 19,812 | 20,046 | 20,551 | 21,121 | 21,717 | 21,820 | 21,240 | +689 | |
| 負債純資産合計 | 28,001 | 27,337 | 28,223 | 29,008 | 29,691 | 31,092 | 31,929 | 32,017 | +3,009 | |
| 自己資本 | 17,096 | 17,381 | 17,586 | 17,962 | 18,492 | 18,945 | 19,016 | 18,533 | +571 | |
| 有利子負債 | 1,779 | 1,111 | 983 | 910 | 1,314 | 1,928 | 1,856 | 2,853 | +1,943 | |
| ネットデット | (2,742) | (2,877) | (3,107) | (3,091) | (2,498) | (2,238) | (2,316) | (1,403) | +1,688 | |
| 自己資本比率 | 61.1% | 63.6% | 62.3% | 61.9% | 62.3% | 60.9% | 59.6% | 57.9% | - | |
| ネットデットエクイティ比率 | (16.0%) | (16.6%) | (17.7%) | (17.2%) | (13.5%) | (11.8%) | (12.2%) | (7.6%) | - | |
| ROE(12ヵ月) | 10.0% | 12.0% | 11.7% | 10.7% | 5.8% | 5.2% | 4.4% | 3.4% | - | |
| ROA(12ヵ月) | 6.2% | 7.9% | 7.7% | 7.1% | 6.1% | 5.8% | 4.7% | 3.4% | - | |
| 在庫回転日数 | 98 | 98 | 95 | 98 | 104 | 101 | 99 | 97 | - | |
| 当座比率 | 151% | 162% | 152% | 149% | 148% | 145% | 134% | 123% | - | |
| 流動比率 | 223% | 244% | 227% | 229% | 234% | 226% | 211% | 196% | - | |

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）

| フロー計算書 | 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 | 前年比 純増減 |
|----------------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 1Q 02/2022 | 2Q累計 02/2022 | 3Q累計 02/2022 | 4Q累計 02/2022 | 1Q 02/2023 | 2Q累計 02/2023 | 3Q累計 02/2023 | 4Q累計 02/2023 | |
| 営業活動によるキャッシュフロー | - | 1,327 | - | 2,333 | - | 535 | - | 515 | (1,818) |
| 投資活動によるキャッシュフロー | - | 1,043 | - | 603 | - | (718) | - | (1,172) | (1,775) |
| 営業活動によるCF+投資活動によるCF | - | 2,370 | - | 2,936 | - | (183) | - | (657) | (3,593) |
| 財務活動によるキャッシュフロー | - | (2,504) | - | (2,937) | - | 487 | - | 1,227 | +4,164 |

出所：会社データ、弊社計算

2024年2月期会社予想

2024年2月期に対する会社予想（公表：2023年4月11日）では、売上高 34,500 百万円（前年比 13.7%増）、営業利益 1,400 百万円（167.7%増）、経常利益 1,600 百万円（53.0%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 700 百万円（13.9%増）が見込まれている。また、営業利益率 4.1%（2.3%ポイント上昇）が見込まれている。一方、年間配当金予定 45.00 円（配当性向 59.3%）である。普通配当に関しては、2023年2月期と同じ 40.00 円なのだが、2024年2月期に対しては、記念配当 5.00 円（創立 65 周年／2023年10月）を加えるとのことである。

中長期業績見通し

「MORESCO 第 9 次中期経営計画（2022年2月期～2024年2月期）」（直近修正日：2023年2月22日）においては、最終年度である 2024年2月期に対して、売上高 34,500 百万円、営業利益 1,400 百万円、営業利益率 4.1%を達成することが業績目標として掲げられている。即ち、上述にある 2024年2月期に対する会社予想は、これを踏襲している。なお、同社は、2024年2月期に入ってからの実際の動向に鑑みて、「MORESCO 第 10 次中期経営計画（2025年2月期～2027年2月期）」を策定及び公表することを計画している模様である。

「新エネルギー車向けの新製品開発」など、「MORESCO 第 9 次中期経営計画（2022年2月期～2024年2月期）」において掲げられている、中長期的な成長に向けての主なテーマに係る施策はそれぞれに関して既に言及している一方、同社は、更に多様なテーマを掲げている。則ち、「難燃性作動液のリサイクルシステム／即時分析装置 Dr. HYDOL」、「株式会社マツケンの膜処理装置で液肥濃縮」、「社会課題解決に向けた研究開発体制」、「OPV—都市部の太陽光発電」、「ライフサイエンス分野の開発」、「バイオマスからの石化材料の生成」、「中国新工場」、「脱炭素の取り組み」、以上の通りである。

5.0 財務諸表

損益計算書

| 損益計算書 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結予想 通期 | 前年比 純増減 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (百万円) | 02/2019 | 02/2020 | 02/2021 | 02/2022 | 02/2023 | 02/2024 | |
| 売上高 | 28,806 | 27,064 | 24,479 | 27,300 | 30,333 | 34,500 | +4,167 |
| 売上原価 | 19,487 | 18,330 | 16,640 | 18,575 | 22,204 | - | - |
| 売上総利益 | 9,319 | 8,734 | 7,838 | 8,725 | 8,129 | - | - |
| 販売費及び一般管理費 | 7,369 | 7,456 | 6,996 | 7,291 | 7,606 | - | - |
| 営業利益 | 1,950 | 1,279 | 842 | 1,434 | 523 | 1,400 | +877 |
| 営業外損益 | 252 | 289 | 188 | 577 | 523 | 200 | (323) |
| 経常利益 | 2,202 | 1,568 | 1,030 | 2,011 | 1,046 | 1,600 | +554 |
| 特別損益 | 76 | - | (119) | 833 | - | - | - |
| 税金等調整前純利益 | 2,278 | 1,568 | 911 | 2,844 | 1,046 | - | - |
| 法人税等合計 | 576 | 540 | 240 | 831 | 320 | - | - |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | 264 | 251 | 153 | 205 | 112 | - | - |
| 親会社株主に属する当期純利益 | 1,438 | 776 | 518 | 1,808 | 615 | 700 | +85 |
| 売上高伸び率 | +3.2% | (6.0%) | (9.6%) | +11.5% | +11.1% | +13.7% | - |
| 営業利益伸び率 | (16.3%) | (34.4%) | (34.1%) | +70.3% | (63.5%) | +167.7% | - |
| 経常利益伸び率 | (15.3%) | (28.8%) | (34.3%) | +95.3% | (48.0%) | +53.0% | - |
| 親会社株主に属する当期純利益伸び率 | (11.4%) | (46.0%) | (33.3%) | +249.1% | (66.0%) | +13.9% | - |
| 売上総利益率 | 32.4% | 32.3% | 32.0% | 32.0% | 26.8% | - | - |
| 売上高販売管理費率 | 25.6% | 27.5% | 28.6% | 26.7% | 25.1% | - | - |
| 営業利益率 | 6.8% | 4.7% | 3.4% | 5.3% | 1.7% | 4.1% | +2.3% |
| 経常利益率 | 7.6% | 5.8% | 4.2% | 7.4% | 3.4% | 4.6% | +1.2% |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率 | 5.0% | 2.9% | 2.1% | 6.6% | 2.0% | 2.0% | +0.0% |
| 法人税等合計/税金等調整前純利益 | 25.3% | 34.4% | 26.3% | 29.2% | 30.6% | - | - |

出所: 会社データ、弊社計算

報告セグメント

| 報告セグメント | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結実績 通期 | 連結予想 通期 | 前年比 純増減 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (百万円) | 02/2019 | 02/2020 | 02/2021 | 02/2022 | 02/2023 | 02/2024 | |
| 日本 | 19,944 | 19,005 | 17,220 | 18,385 | 19,637 | - | - |
| 中国 | 3,335 | 2,919 | 2,957 | 3,625 | 3,814 | - | - |
| 東南/南アジア | 4,740 | 4,427 | 3,671 | 4,501 | 5,870 | - | - |
| 北米 | 786 | 713 | 631 | 789 | 1,011 | - | - |
| 売上高 | 28,806 | 27,064 | 24,479 | 27,300 | 30,333 | 34,500 | +4,167 |
| 日本 | 1,229 | 909 | 438 | 805 | 33 | - | - |
| 中国 | 305 | 251 | 350 | 432 | 311 | - | - |
| 東南/南アジア | 351 | 143 | 6 | 86 | 123 | - | - |
| 北米 | (6) | (21) | 43 | 107 | 87 | - | - |
| セグメント利益 | 1,878 | 1,283 | 837 | 1,431 | 553 | - | - |
| 調整額 | 72 | (4) | 5 | 4 | (30) | - | - |
| 営業利益 | 1,950 | 1,279 | 842 | 1,434 | 523 | 1,400 | +877 |
| 日本 | 6.2% | 4.8% | 2.5% | 4.4% | 0.2% | - | - |
| 中国 | 9.1% | 8.6% | 11.8% | 11.9% | 8.2% | - | - |
| 東南/南アジア | 7.4% | 3.2% | 0.2% | 1.9% | 2.1% | - | - |
| 北米 | (0.8%) | (2.9%) | 6.8% | 13.6% | 8.6% | - | - |
| セグメント利益率 | 6.5% | 4.7% | 3.4% | 5.2% | 1.8% | - | - |
| 調整額 | 0.2% | (0.0%) | 0.0% | 0.0% | (0.1%) | - | - |
| 営業利益率 | 6.8% | 4.7% | 3.4% | 5.3% | 1.7% | 4.1% | +2.3% |

出所: 会社データ、弊社計算

事業部門別売上高

| 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 | 連結実績 | 連結予想 | 前年比 純増減 |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | 通期 02/2019 | 通期 02/2020 | 通期 02/2021 | 通期 02/2022 | 通期 02/2023 | 通期 02/2024 | |
| 特殊潤滑油 | 13,158 | 12,540 | 10,566 | 13,021 | 15,105 | 17,200 | +2,095 |
| 合成潤滑油 | 2,602 | 2,115 | 1,872 | 1,974 | 1,703 | 1,730 | +27 |
| 素材 | 3,874 | 3,720 | 3,385 | 3,480 | 3,793 | 4,400 | +607 |
| ホットメルト接着剤 | 7,318 | 6,882 | 6,807 | 6,785 | 7,664 | 8,600 | +936 |
| エネルギーデバイス材料 | - | 126 | 113 | 237 | 209 | 350 | +141 |
| その他 | 1,800 | 1,628 | 1,682 | 1,794 | 1,859 | 2,220 | +361 |
| 化学品事業 | 28,752 | 27,011 | 24,425 | 27,292 | 30,333 | 34,500 | +4,167 |
| 賃貸ビル事業 | 53 | 53 | 53 | 8 | - | - | - |
| 売上高 | 28,806 | 27,064 | 24,479 | 27,300 | 30,333 | 34,500 | +4,167 |
| 特殊潤滑油 | +4.6% | (4.7%) | (15.7%) | +23.2% | +16.0% | +13.9% | - |
| 合成潤滑油 | (5.1%) | (18.7%) | (11.5%) | +5.5% | (13.7%) | +1.6% | - |
| 素材 | +8.3% | (4.0%) | (9.0%) | +2.8% | +9.0% | +16.0% | - |
| ホットメルト接着剤 | +0.6% | (6.0%) | (1.1%) | (0.3%) | +13.0% | +12.2% | - |
| エネルギーデバイス材料 | - | - | (10.3%) | +109.9% | (11.8%) | +67.5% | - |
| その他 | +6.3% | (5.3%) | +3.3% | +6.6% | +3.6% | +19.4% | - |
| 化学品事業 | +3.2% | (6.1%) | (9.6%) | +11.7% | +11.1% | +13.7% | - |
| 賃貸ビル事業 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | (84.2%) | - | - | - |
| 売上高(前年比) | +3.2% | (6.0%) | (9.6%) | +11.5% | +11.1% | +13.7% | - |
| 特殊潤滑油 | 45.7% | 46.3% | 43.2% | 47.7% | 49.8% | 49.9% | - |
| 合成潤滑油 | 9.0% | 7.8% | 7.6% | 7.2% | 5.6% | 5.0% | - |
| 素材 | 13.4% | 13.7% | 13.8% | 12.7% | 12.5% | 12.8% | - |
| ホットメルト接着剤 | 25.4% | 25.4% | 27.8% | 24.9% | 25.3% | 24.9% | - |
| エネルギーデバイス材料 | - | 0.5% | 0.5% | 0.9% | 0.7% | 1.0% | - |
| その他 | 6.2% | 6.0% | 6.9% | 6.6% | 6.1% | 6.4% | - |
| 化学品事業 | 99.8% | 99.8% | 99.8% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | - |
| 賃貸ビル事業 | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.0% | - | - | - |
| 売上高(構成比) | 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

| 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 | 連結予想 | 前年比 純増減 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| | 通期 02/2019 | 通期 02/2020 | 通期 02/2021 | 通期 02/2022 | 通期 02/2023 | 通期 02/2024 | |
| 現金及び預金 | 3,377 | 3,576 | 4,108 | 4,001 | 4,256 | - | - |
| 受取手形及び売掛金 | 6,863 | 6,720 | 6,643 | 6,844 | 7,595 | - | - |
| たな卸資産 | 4,666 | 4,779 | 4,242 | 5,326 | 6,306 | - | - |
| その他 | 296 | 361 | 311 | 436 | 653 | - | - |
| 流動資産 | 15,202 | 15,436 | 15,304 | 16,607 | 18,810 | - | - |
| 有形固定資産 | 9,231 | 9,034 | 8,518 | 8,304 | 8,610 | - | - |
| 無形固定資産 | 1,275 | 1,046 | 792 | 633 | 589 | - | - |
| 投資その他の資産合計 | 2,548 | 2,613 | 3,093 | 3,465 | 4,002 | - | - |
| 固定資産 | 13,054 | 12,693 | 12,403 | 12,401 | 13,202 | - | - |
| 繰延資産 | - | - | - | - | 6 | - | - |
| 資産合計 | 28,256 | 28,129 | 27,707 | 29,008 | 32,017 | - | - |
| 支払手形及び買掛金 | 4,527 | 4,072 | 3,975 | 4,308 | 5,144 | - | - |
| 短期借入金 | 2,173 | 2,341 | 2,544 | 560 | 2,381 | - | - |
| その他 | 2,403 | 1,650 | 1,602 | 2,392 | 2,074 | - | - |
| 流動負債 | 9,103 | 8,063 | 8,121 | 7,260 | 9,599 | - | - |
| 長期借入金 | 775 | 1,244 | 775 | 350 | 472 | - | - |
| その他 | 603 | 612 | 649 | 847 | 707 | - | - |
| 固定負債 | 1,378 | 1,856 | 1,424 | 1,197 | 1,179 | - | - |
| 負債合計 | 10,480 | 9,919 | 9,545 | 8,457 | 10,778 | - | - |
| 株主資本 | 15,626 | 15,939 | 15,836 | 17,227 | 17,287 | - | - |
| その他合計 | 2,149 | 2,270 | 2,327 | 3,324 | 3,953 | - | - |
| 純資産 | 17,775 | 18,209 | 18,163 | 20,551 | 21,240 | - | - |
| 負債純資産合計 | 28,256 | 28,129 | 27,707 | 29,008 | 32,017 | - | - |
| 自己資本 | 15,704 | 15,931 | 15,899 | 17,962 | 18,533 | - | - |
| 有利子負債 | 2,948 | 3,585 | 3,319 | 910 | 2,853 | - | - |
| ネットデット | (429) | 9 | (789) | (3,091) | (1,403) | - | - |
| 自己資本比率 | 55.6% | 56.6% | 57.4% | 61.9% | 57.9% | - | - |
| ネットデットエクイティ比率 | (2.7%) | 0.1% | (5.0%) | (17.2%) | (7.6%) | - | - |
| ROE(12ヵ月) | 9.2% | 4.9% | 3.3% | 10.7% | 3.4% | - | - |
| ROA(12ヵ月) | 7.9% | 5.6% | 3.7% | 7.1% | 3.4% | - | - |
| 在庫回転日数 | 87 | 95 | 93 | 104 | 103 | - | - |
| 当座比率 | 112% | 128% | 132% | 149% | 123% | - | - |
| 流動比率 | 167% | 191% | 188% | 229% | 196% | - | - |

出所: 会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書

| 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 | 連結予想 | 前年比 純増減 |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|
| | 通期 02/2019 | 通期 02/2020 | 通期 02/2021 | 通期 02/2022 | 通期 02/2023 | 通期 02/2024 | |
| 営業活動によるキャッシュフロー | 2,599 | 1,771 | 2,088 | 2,333 | 515 | - | - |
| 投資活動によるキャッシュフロー | (2,060) | (1,589) | (660) | 603 | (1,172) | - | - |
| 営業活動によるCF+投資活動によるCF | 539 | 182 | 1,428 | 2,936 | (657) | - | - |
| 財務活動によるキャッシュフロー | (949) | 78 | (1,019) | (2,937) | 1,227 | - | - |

出所: 会社データ、弊社計算

1株当たりデータ

| 1株当たりデータ (株式分割調整前) (円) | 連結実績 通期 02/2019 | 連結実績 通期 02/2020 | 連結実績 通期 02/2021 | 連結実績 通期 02/2022 | 連結実績 通期 02/2023 | 連結予想 通期 02/2024 | 前年比 純増減 |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|------------|
| 期末発行済株式数(千株) | 9,697 | 9,697 | 9,697 | 9,697 | 9,697 | - | - |
| 当期純利益/EPS(千株) | 9,661 | 9,591 | 9,577 | 9,380 | 9,291 | - | - |
| 期末自己株式数(千株) | 105 | 98 | 321 | 317 | 469 | - | - |
| 1株当たり当期純利益 (潜在株式調整後) | 148.85 | 80.91 | 54.09 | 192.76 | 66.19 | 75.86 | - |
| 1株当たり純資産 | 1,637.29 | 1,659.74 | 1,695.81 | 1,914.94 | 2,008.49 | - | - |
| 1株当たり配当金 | 50.00 | 50.00 | 40.00 | 40.00 | 40.00 | 45.00 | - |
| 1株当たりデータ (株式分割調整後) (円) | 連結実績 通期 02/2019 | 連結実績 通期 02/2020 | 連結実績 通期 02/2021 | 連結実績 通期 02/2022 | 連結実績 通期 02/2023 | 連結予想 通期 02/2024 | 前年比 純増減 |
| 株式分割ファクター | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | - |
| 1株当たり当期純利益 | 148.85 | 80.91 | 54.09 | 192.76 | 66.19 | 75.86 | - |
| 1株当たり純資産 | 1,637.29 | 1,659.74 | 1,695.81 | 1,914.94 | 2,008.49 | - | - |
| 1株当たり配当金 | 50.00 | 50.00 | 40.00 | 40.00 | 40.00 | 45.00 | - |
| 配当性向 | 33.6% | 61.8% | 74.0% | 20.8% | 60.4% | 59.3% | - |

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