



2024年度 第1四半期 決算説明資料

2024年8月8日

1. 2024年度第1四半期決算 P 3 - 9
2. セグメント別決算概要 P 10 - 16
3. 資本効率の改善 P 17 - 18
4. 株主還元 P 19 - 20

1. 2024年度第1四半期決算

2024年度 第1四半期通期決算のポイント

売上・利益共に公表値に対して順調に滑り出し、対前年に対して増収増益

- ✓ 価格転嫁の浸透と為替換算影響により増収。収益性については、原材料費の低減努力等により改善
- ✓ インドは為替換算影響の他、自動車・工業向けが引き続き強く牽引し、建築分野での競争激化をカバーすることで増収増益を達成
- ✓ 資本コストを意識した財務レバレッジの適正化に取り組む
自己株式取得額 175億円（1Q末）取得枠800億円

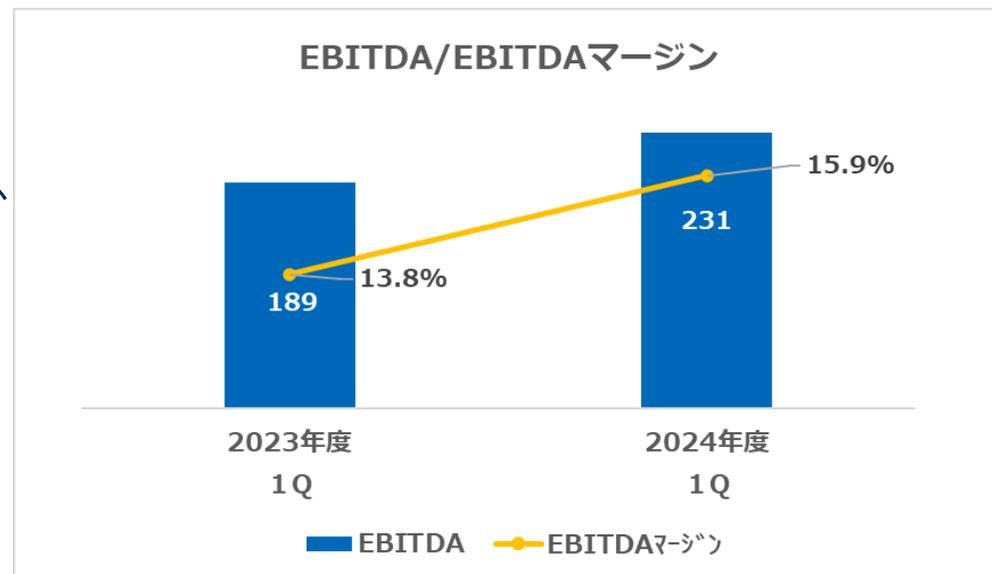
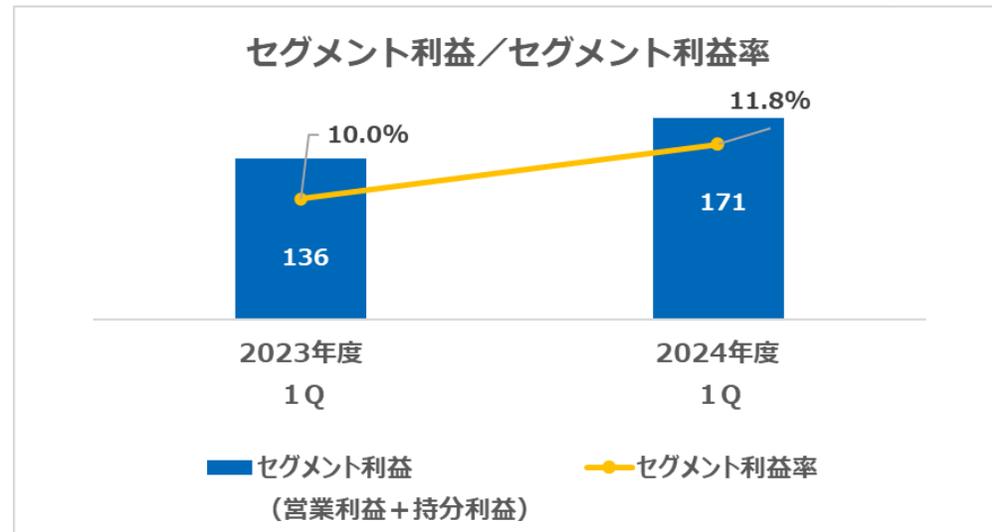
連結業績（対前年同期比較）

(億円、%)

	2023年度 1Q	2024年度 1Q	増減	増減率
売上高	1,364	1,454	90	6.6%
営業利益	121	151	30	24.9%
セグメント利益 (営業利益+持分利益)	136	171	35	25.8%
経常利益	170	199	30	17.4%
EBITDA	189	231	42	22.1%
EBITDAマージン	13.8%	15.9%	+2.0pt	-
当期純利益	376	119	-257	-68.4%

- ✓ 日本の船舶向けおよびインド自動車分野が牽引し、増収を達成
- ✓ 原材料価格の低下と生産性改善により固定費の上昇を吸収し、営業利益、EBITDAが引き続き改善（EBITDAマージンは15.9%）
- ✓ 前年の一過性利益（固定資産売却益および政策保有売却益）を除けば、最終利益においても対前年で増益を達成
- ✓ 為替換算影響については、売上高で+42億円、営業利益+7億円、セグメント利益で+10億円、経常利益で+17億円、当期純利益で+16億円の効果

(億円、%)



連結業績（公表値に対する進捗）

（億円）

	2024年度 公表値 (2024年5月時点)	2024年度 1Q実績	進捗率 対公表値
売上高	6,100	1,454	24%
営業利益	560	151	27%
セグメント利益	610	171	28%
経常利益	600	199	33%
EBITDA	890	231	26%
EBITDAマージン(%)	14.6%	15.9%	+1.3pt
当期純利益	400	119	30%

✓ 期初予想に対して、順調なスタート。収益性の改善が順調に進捗

連結貸借対照表に関する主な数値

(億円、%)

	2023年度 1Q	2023年度 4Q	2024年度 1Q	増減
				前期末比
総資産額	6,473	6,897	7,827	930
現金及び預金	611	766	906	140
売掛金等	1,198	1,132	1,361	229
棚卸資産	1,069	1,043	1,120	77
固定資産	3,297	3,610	3,985	375
内のれん額	347	341	384	44
有利子負債	983	1,262	1,874	612
自己資本	3,007	3,100	3,123	24
内自己株式	▲ 229	▲ 21	▲ 196	175増
自己資本比率 (%)	46.5	44.9	39.9	- 5.0pt

- ・ 総資産については、2024年5月に連結子会社化したWeilburger各社の買収による増加
- ・ 有利子負債の増加については主にWeilburger買収、自己株式取得による増加
- ・ 結果として自己資本比率が5pt低下

地域別売上高の増減（対前年同期比較）

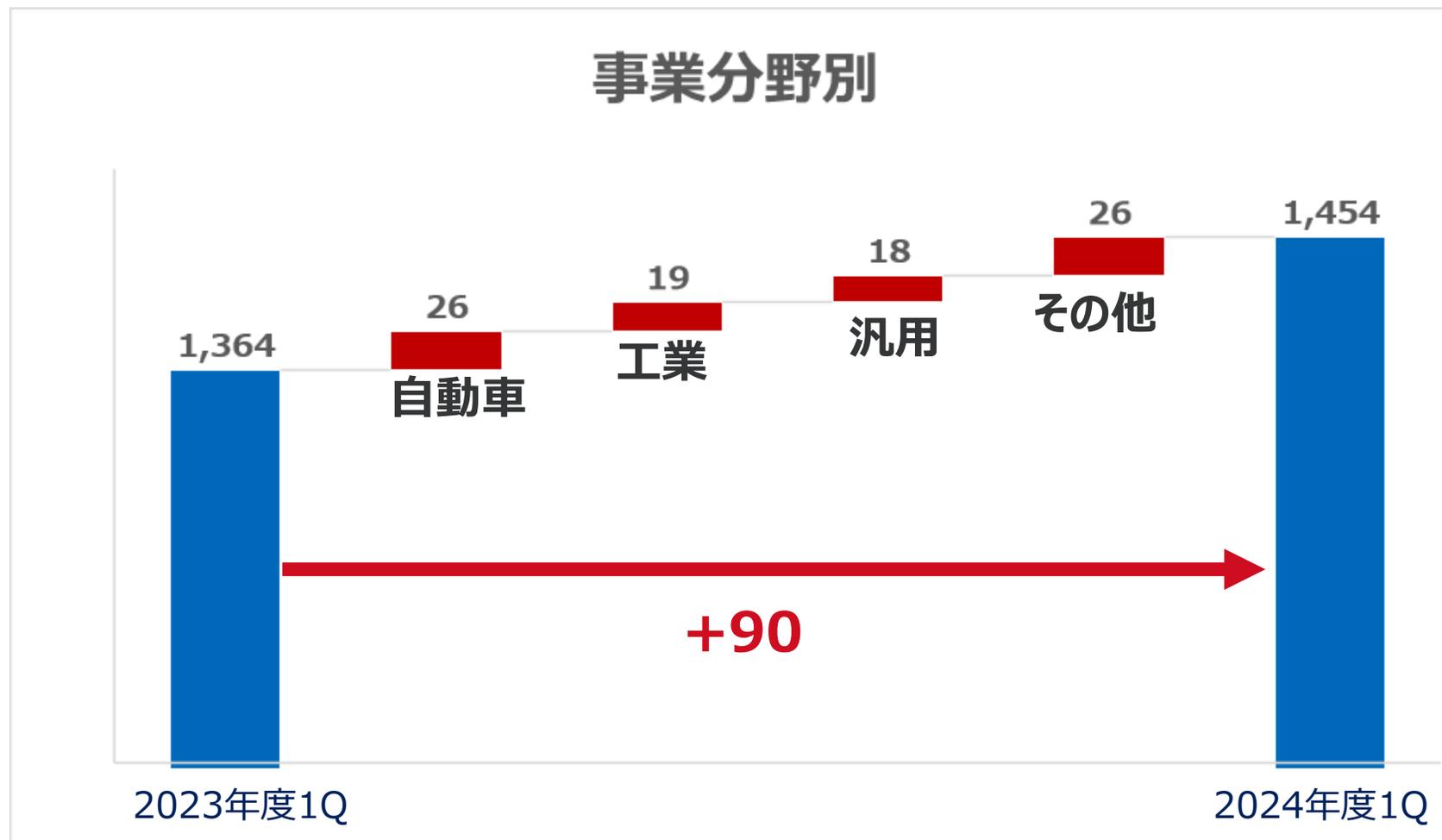
(億円)



✓ 為替影響42億円に加え、日本は船舶、インドは自動車が増加

分野別売上高の増減（対前年同期比較）

(億円)



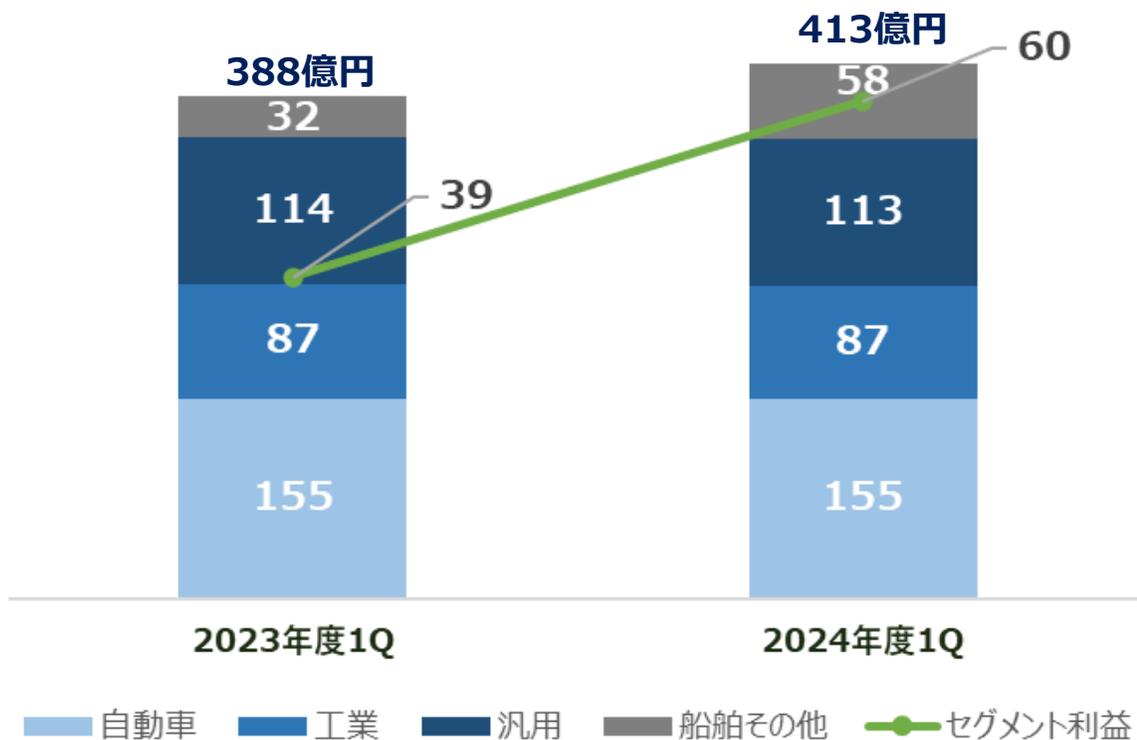
✓ 各分野で偏りなくバランスのとれた増収となった

2.セグメント別決算概要

地域別業績（前年同期比較）【日本】

(億円)

売上高／セグメント利益



セグメントサマリ

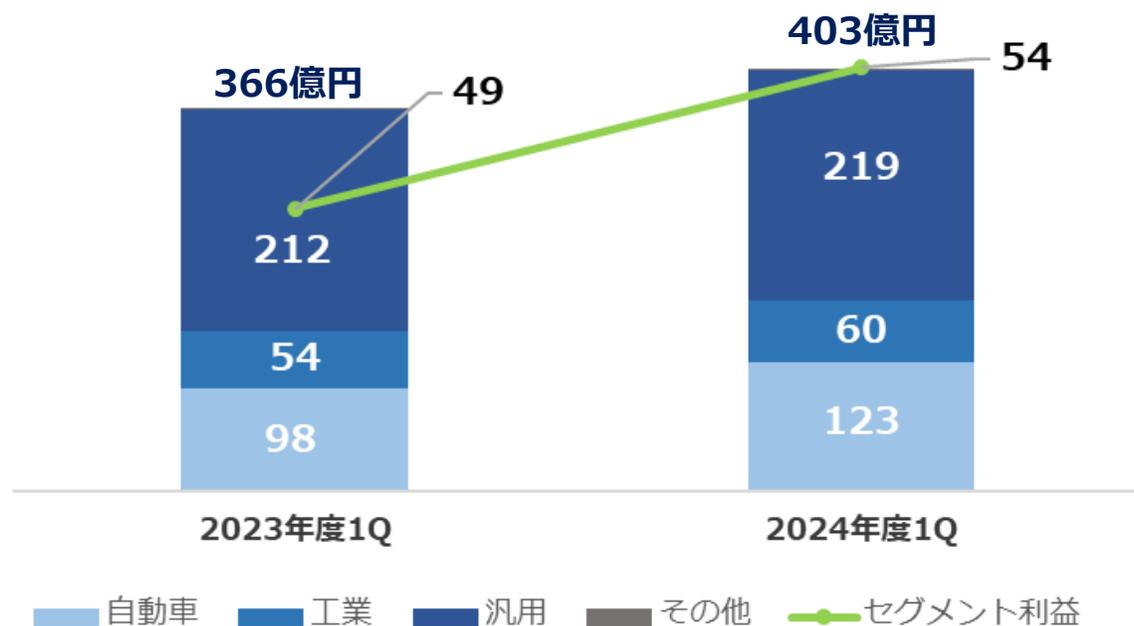
大幅な増益を達成。セグメント利益率は10.0%から14.5%へ向上

- 自動車分野は一部顧客での減産影響があるものの価格改善で前年並み
- 工業も数量減に対し価格改定の努力を継続したことにより前年並み
- 汎用は建築、防食で減収となるものの自補修分野で伸び、全体では前年並み
- 船舶は数量増や価格転嫁が大きく進捗し、大幅な増収
- セグメント利益は、各分野の価格改善、原材料安、生産効率の改善等で大幅増益

地域別業績（前年同期比較） 【インド】

(億円)

売上高／セグメント利益



積上：売上高
折れ線：セグメント利益

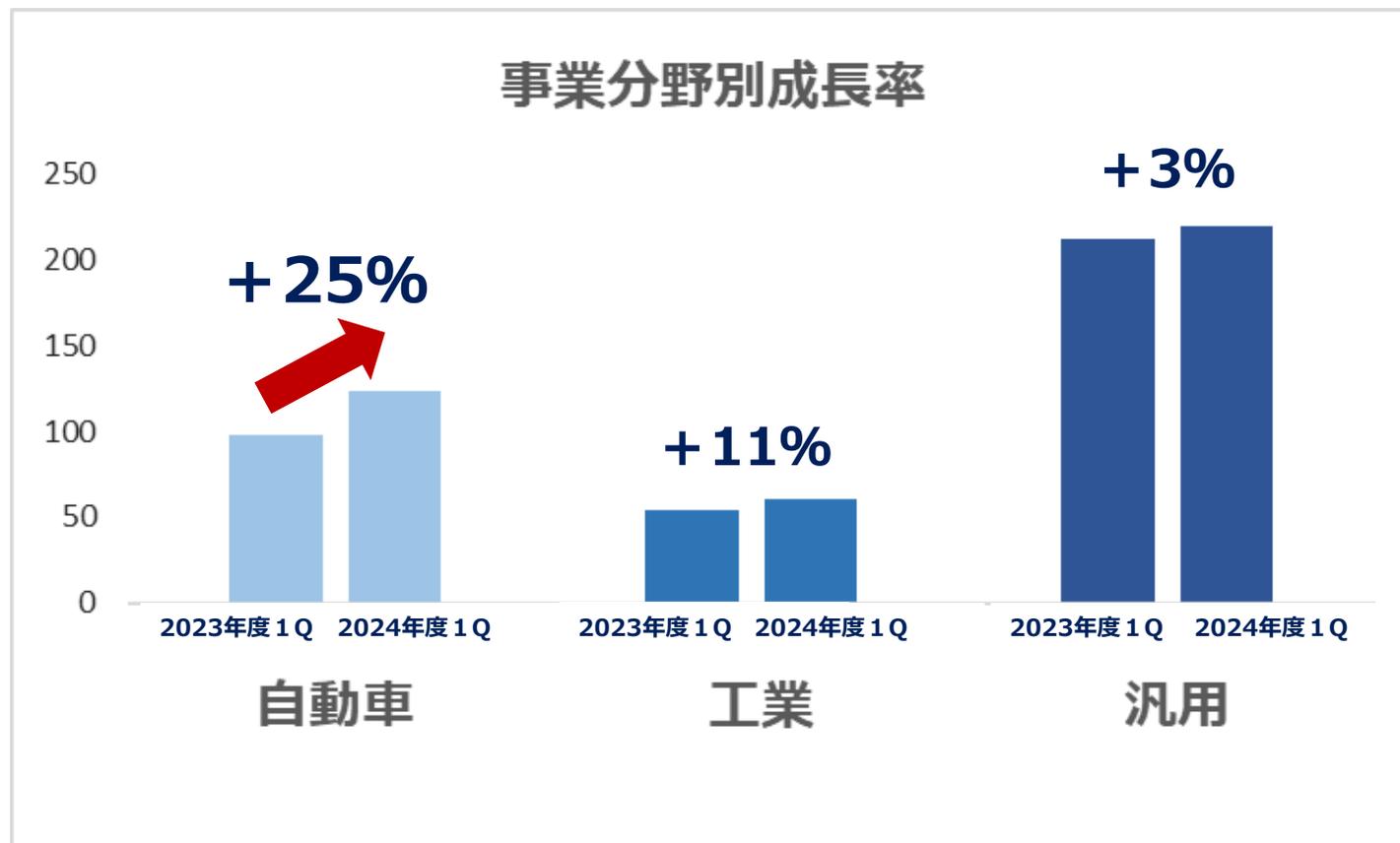
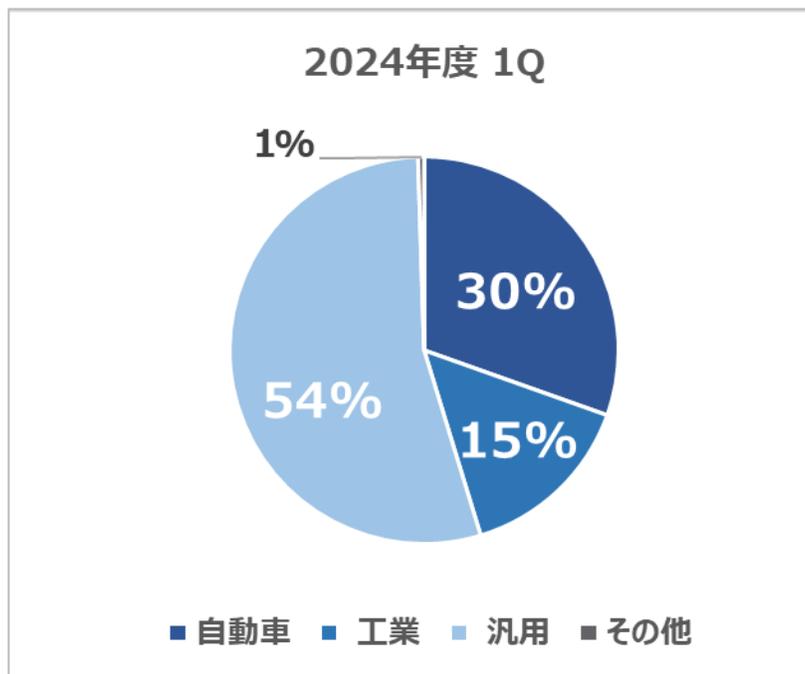
セグメントサマリ

自動車向けが牽引。建築向けは競争激化進むも、インド全体として、成長続く

- 自動車は2輪、3輪を含め幅広い分野で伸長し数量増、価格改善により大幅増収
- 工業は建機向け、鉄道向けなどが引き続き好調
- 建築では数量増も現地通貨ベースでは低価格品へのシフトが進み減収
- セグメント利益は、為替換算影響の他、自動車向けの数量増、価格改善および原材料安が継続し、建築リテール向けの単価下落をカバーし増益を達成

インド事業別売上高

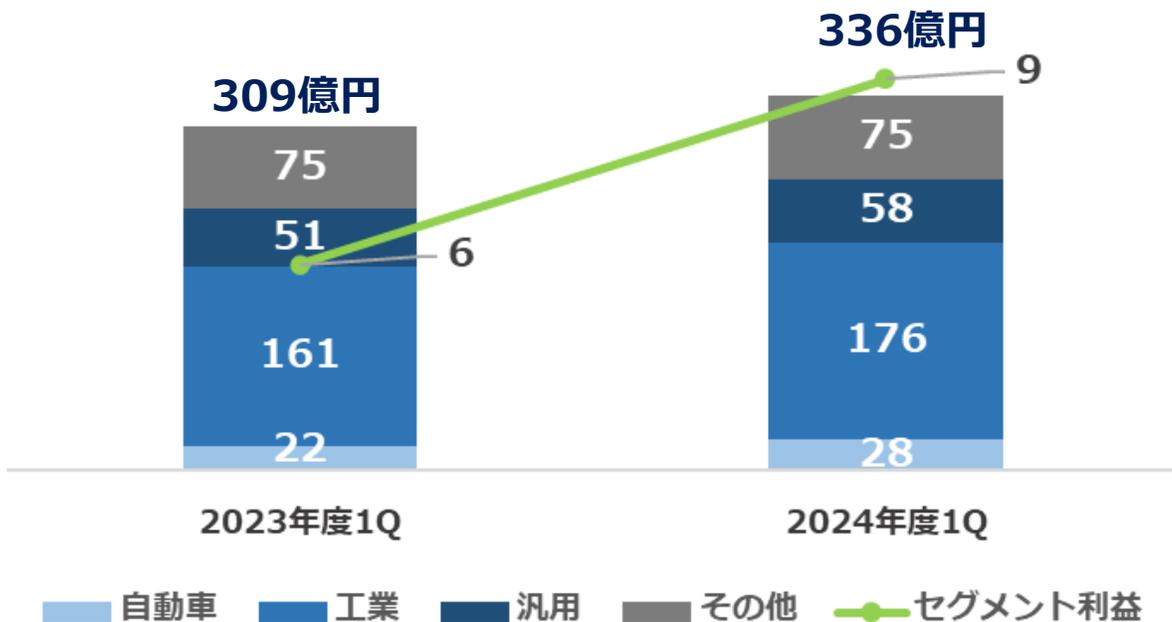
インドにおいては競争力の高い自動車、工業分野を含め全体で事業成長を行う



地域別業績（前年同期比較）【欧州】

(億円)

売上高／セグメント利益



ハイパーインフレーションの影響

	1Q_2023	1Q_2024
セグメント利益	6	9
ハイパーインフレーションの影響額	-2	-1
セグメント利益 (実質ベース)	8	10

セグメントサマリ

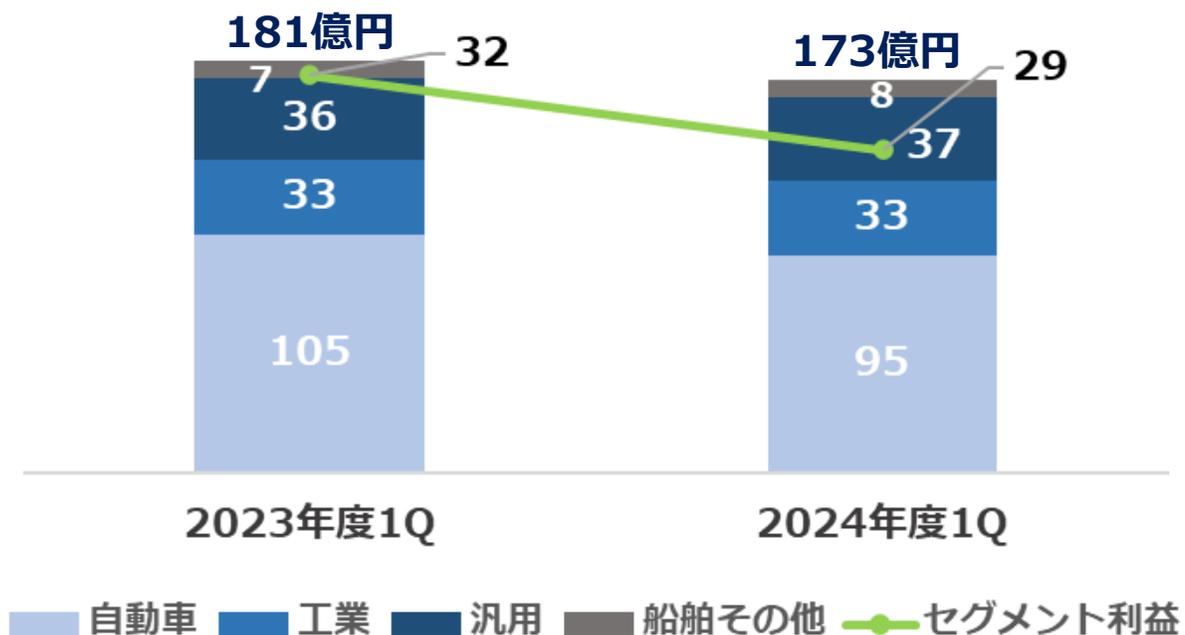
ボルトオンM&Aで取得した会社のPMIを断行していく

- 欧州は堅調な需要に支えられ、工業分野が増収も収益性の向上を進めていく
- 自動車は主にトルコでの数量増、価格改善により増収
- セグメント利益におけるハイパーインフレーションの影響は公表値の想定範囲内で推移中
- Weilburgerは第2四半期からPLの連結を開始する予定

地域別業績（前年同期比較） 【アジア】

(億円)

売上高/セグメント利益



セグメントサマリ

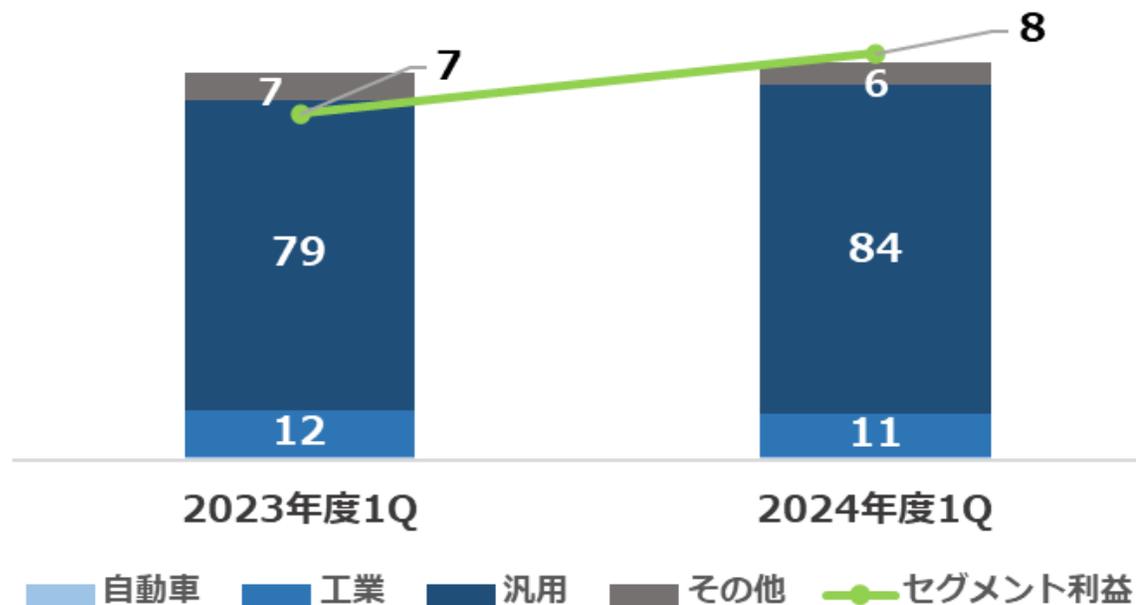
タイ・インドネシアで自動車生産台数の減少により減収。一方中国の持分法適用会社の自動車向けが堅調

- 自動車は、生産台数の減少や中国EVメーカーの躍進があり、日系OEMが苦戦中。非日系顧客向け営業を強化
- 工業・建築分野は堅調に推移
- セグメント利益は自動車生産台数の減少を受け減益

地域別業績（前年同期比較） 【アフリカ】

(億円)

売上高／セグメント利益



セグメントサマリ

南アフリカは消費低迷の影響あるものの、前年並みを維持。東アフリカは主力の建築分野を中心に事業拡大が続く

- 東アフリカは天候不順等で影響を受けたものの、数量増、ミックス改善により増益を達成
- 南アフリカは数量減や単価下落があるものの原材料価格の下落の効果や固定費削減により、増益を達成
- 今後アフリカの成長戦略を策定し、18中計で発表する

3. 資本効率の改善

事業特性を反映した資本構成への移行

- ・キャッシュ創出力の高い塗料事業の特性 及び
- ・低収益資産圧縮・流動資産効率改善により確保した資金 をフル活用し

関ペに最適な資本構成を確立する（レバレッジ水準の適正化）

- － Net Debt/EBITDA : 1.0-1.5倍程度
- － Net Debt/Equity : 30-50%程度

- CB発行に伴う希薄化懸念を払しょくし、最適な資本構成を確立するため、5月30日に自己株式取得を目的とした SB 600億円の発行を決議
- 8月1日に3年債300億円、5年債300億円を発行

4. 株主還元

株主還元

■ 自己株式取得

➤ 5月30日 自己株式取得総額800億円を決議

期間	取得額	株数
2024年5月31日～2025年5月30日	800億円（上限）	40百万株（上限）

➤ 7月31日までの取得状況

項目	内容
取得した株式の総数	11,240,600株（進捗率28.1%）
取得額	約290億円（進捗率36.2%）
自己株式保有割合	6.2%

➤ 取得した株式は早期に消却を予定



ご清聴ありがとうございました

この資料に記載されている業績予想は、現時点で入手された情報に基づき判断した予想であり、潜在的なリスクや不確実な要素が含まれているため、実際の業績が予想数値と異なる可能性があります。

2024年度 第1四半期

決算参考資料

連結業績推移

(億円、%)

	2023年度					2024年度				
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期(計画)
	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年度比	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年度比
売上高	1,364	1,376	1,483	1,400	5,623	1,454				6,100
	+13.3%	+5.6%	+12.1%	+11.0%	+10.5%	+6.6%				+8.5%
営業利益	121	136	157	102	516	151				560
	+42.6%	+87.3%	+86.3%	+29.0%	+60.8%	+24.9%				+8.5%
経常利益	170	151	121	135	577	199				600
	+28.6%	+92.7%	+55.9%	+18.3%	+43.4%	+17.4%				+4.0%
EBITDA	189	206	240	187	822	231				890
	+29.3%	+61.8%	+61.2%	+20.3%	+42.3%	+22.1%				+8.3%
EBITDA マージン	13.8%	14.9%	16.2%	13.4%	14.6%	15.9%				14.6%
	+1.7pt	+5.2pt	+4.9pt	+1.0pt	+3.3pt	+2.0pt				-0.0pt
当期純利益	376	88	75	132	671	119				400
	+483.1%	+49.4%	+69.6%	+56.6%	+166.4%	-68.4%				-40.4%
EPS(円)	164.67	39.10	33.12	60.40	299.15	57.45				196.60
	+554.0%	+59.8%	+74.3%	+66.6%	+186.0%	-65.1%				-34.3%

地域セグメント別売上高推移

(億円、%)

	売上高									
	2023年度					2024年度				
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期(計画)
	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年度比	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年度比
日本	388	413	429	423	1,653	413				1,650
	+9.8%	+8.3%	+8.1%	+7.6%	+8.4%	+6.3%				-0.2%
インド	366	345	342	314	1,366	403				1,520
	+5.7%	+2.8%	+8.5%	+12.7%	+7.1%	+10.1%				+11.2%
欧州	309	338	381	331	1,359	336				1,660
	+31.2%	+9.3%	+28.6%	+18.4%	+21.3%	+8.8%				+22.1%
アジア	181	169	184	185	719	173				725
	+12.7%	+4.7%	+1.3%	+4.4%	+5.6%	-4.5%				+0.9%
アフリカ	99	89	122	123	433	102				450
	+7.4%	-9.2%	+7.0%	+8.3%	+3.6%	+3.0%				+3.8%
北米	21	22	25	24	92	27				95
	+31.7%	+31.0%	+31.7%	+28.7%	+30.7%	+29.4%				+3.1%
合計	1,364	1,376	1,483	1,400	5,623	1,454				6,100
	+13.3%	+5.6%	+12.1%	+11.0%	+10.5%	+6.6%				+8.5%

地域セグメント別 セグメント利益推移

(億円、%)

	セグメント利益									
	2023年度					2024年度				
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期計画
	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年度比	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年同期比	前年度比
日本	39	61	64	50	215	60				220
	+68.4%	+150.9%	+83.7%	-0.2%	+61.5%	+54.4%				+2.6%
インド	49	41	35	23	148	54				155
	+33.7%	+45.4%	+34.6%	+21.5%	+34.8%	+11.1%				+4.7%
欧州	6	7	27	11	51	9				50
	-54.5%	+82.3%	-	+399.1%	+154.5%	+62.5%				-1.3%
アジア	32	24	32	18	105	29				105
	+49.8%	+142.6%	+46.5%	-13.6%	+43.6%	-10.1%				-0.5%
アフリカ	7	8	13	12	41	8				45
	+41.0%	+34.6%	+27.0%	+116.0%	+49.7%	+14.9%				+10.4%
北米	4	8	10	11	33	11				35
	+138.1%	+154.1%	+125.5%	+143.9%	+139.9%	+202.9%				+6.1%
合計	136	150	180	126	592	171				610
	+36.4%	+96.7%	+80.4%	+23.0%	+56.6%	+25.8%				+3.0%

売上高の増加要因（2024年4月～6月）

	為替影響	数量 増減	価格変動・ その他	増減 %
日本	0%	-3%	9%	6%
インド	10%	3%	-3%	10%
欧州	-6%	4%	25%	9%
アジア	6%	-7%	-4%	-5%
アフリカ	7%	-2%	-2%	3%
北米	10%	12%	7%	29%
連結	3%	1%	3%	7%

地域セグメント別 持分法損益

(億円、%)

	2023年度					2024年度
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q
日本	5	3	4	3	14	4
インド	-0	-0	-0	-0	-1	-0
欧州	-3	-2	1	13	8	-0
アジア	10	8	12	2	33	10
アフリカ	-0	0	1	-0	1	0
北米	3	6	6	7	21	6
合計	15	14	24	24	76	20

貸借対照表 (B/S)に関する主な数値

(億円 %)

	2023年度				2024年度
	第1四半期末	第2四半期末	第3四半期末	第4四半期末	第1四半期末
総資産額	6,473	6,735	6,833	6,897	7,827
現金及び預金	611	645	702	766	906
売掛金等	1,198	1,283	1,290	1,132	1,361
棚卸資産	1,069	1,089	1,068	1,043	1,120
固定資産	3,297	3,420	3,461	3,610	3,985
内のれん額	347	366	357	341	384
有利子負債	983	991	1,027	1,262	1,874
1株当たり純資産額 (円)	-	-	-	1,485.52	-
自己資本比率 (%)	46.5	47.8	48.1	44.9	39.9

国産ナフサ価格（当社推定）

(円/KL)

	2023年度		2024年度
	上期	下期	1Q
国産ナフサ価格	65,500	72,600	79,000

国内自動車生産台数

(万台)

	2023年度(実績)			2024年度 (推定)
	上期	下期	通期	通期
生産台数	436	432	868	868

自動車生産台数推移

(万台)

	2023年度					2024年度
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q
日本	210	226	242	191	868	199
インド	139	155	139	163	597	163
中国	621	703	783	910	3,016	660
タイ	51	41	46	45	183	41
インドネシア	39	31	36	33	140	30
マレーシア	20	16	20	21	77	21
トルコ	30	32	26	27	114	28

日本及びインド：1Q (4-6月), 2Q (7-9月), 3Q(10-12月), 4Q (1-3月)
 その他： 1Q (1-3月), 2Q (4-6月), 3Q(7-9月), 4Q(10-12月)

出所 日本自動車工業会、マークラインズ、日本の2024年度1Qは当社推定

為替換算レート

(円/現地通貨)

	2023				2024	
	1~3月 (実績)	4~6月 (実績)	7~9月 (実績)	10~12月 (実績)	1~3月 (実績)	4~6月 (実績)
米ドル	132.71	138.54	145.57	147.74	148.00	156.91
ユーロ	142.32	150.18	157.49	159.19	160.27	168.68
インド・ルピー	1.62	1.70	1.77	1.79	1.79	1.89
中国元	19.30	19.63	20.07	20.44	20.54	21.58
タイ・バーツ	3.89	3.99	4.13	4.15	4.16	4.26
マレーシア・ リンギット	30.28	30.56	31.37	31.60	31.48	33.18
インドネシア・ルピ ア	0.0088	0.0093	0.0096	0.0095	0.0095	0.0097
トルコ・リラ	6.97	5.58	5.47	4.82	4.68	4.90
南アフリカ・ランド	7.53	7.43	7.81	7.88	7.85	8.39



この資料に記載されている業績予想は、現時点で入手された情報に基づき判断した予想であり、潜在的なリスクや不確実な要素が含まれているため、実際の業績が予想数値と異なる可能性があります。