



# 2024年度 第2四半期 決算説明資料

2024年11月8日

# Agenda

1. 2024年度第2四半期決算
2. セグメント別決算概要
3. 資本効率の改善と株主還元方針策定後の進捗

# 1. 2024年度第2四半期決算

## 2024年度 第2四半期決算(4-9月)のポイント

### インド、欧州、アジアで苦闘するも、上期増収増益で着地（除く経常利益） 厳しい環境が続くが通期計画を据え置き、自助努力に全力

- ✓ 7-9月は厳しい事業環境であったが、4-6月の積み上げと日本、アフリカ、北米の踏ん張りで増収増益を確保
- ✓ インドは好調な自動車分野、工業分野が建築分野をカバーし、増収を確保するも利益は微減
- ✓ 欧州は工業の堅調な需要とWeilburgerの新規連結により増収。トルコハイパーインフレ会計の影響大きく、減益
- ✓ 最適資本構成への取り組みと株主還元が進捗  
自己株式取得及び消却 600億円（2Q末）

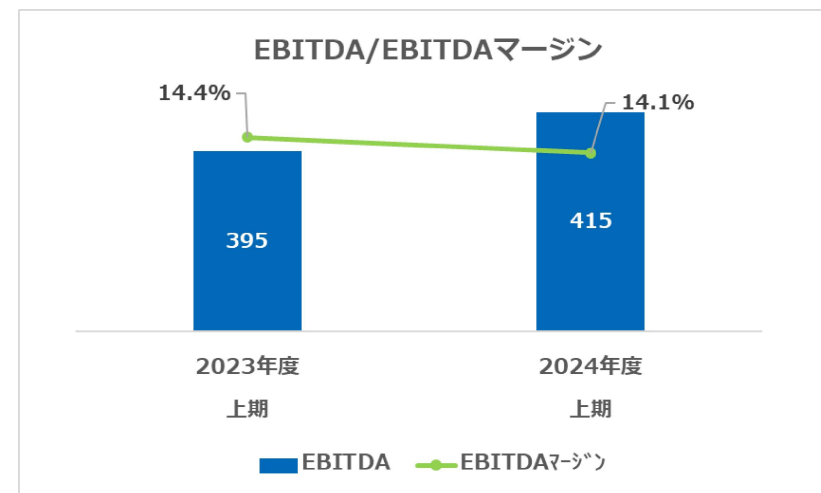
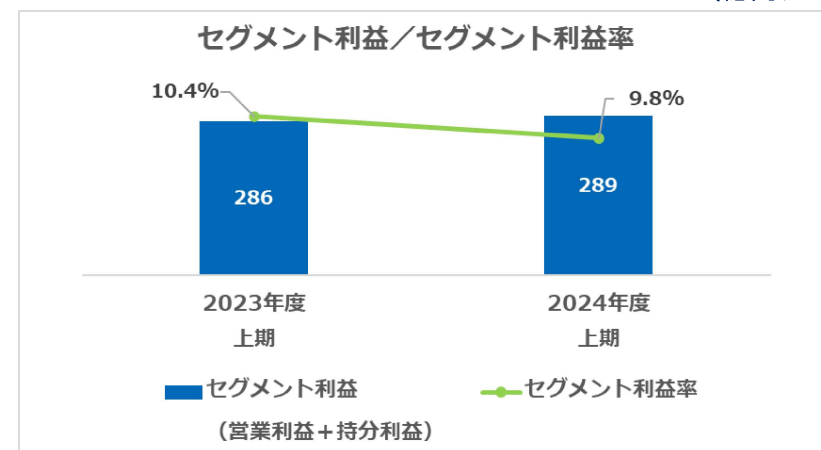
## 連結業績（対前年同期比較）

（億円、％）

	2023年度 上期	2024年度 上期	増減	増減率
売上高	2,740	<b>2,941</b>	201	7.3%
営業利益	257	<b>263</b>	6	2.3%
セグメント利益 (営業利益+持分利益)	286	<b>289</b>	3	1.2%
経常利益	321	<b>260</b>	<b>-61</b>	<b>-19.0%</b>
EBITDA	395	<b>415</b>	21	5.3%
EBITDAマージン	14.4%	<b>14.1%</b>	<b>-0.3pt</b>	-
当期純利益	465	<b>157</b>	<b>-308</b>	<b>-66.2%</b>

- ✓ 日本の船舶向けおよびインドの自動車が牽引し、増収を達成
- ✓ 固定費の上昇を、原材料価格の低下と原価低減努力により相殺し、価格改定効果もあり営業利益、EBITDAが引き続き改善
- ✓ 経常利益は持分法投資利益の微減、為替差損の計上、ハイパーインフレによる影響で減益
- ✓ 当期純利益は、前年は多額の一過性利益（固定資産売却益および政策保有株式売却益）を含む

（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 上期実績	進捗率 対公表値
売上高	6,100	2,941	48%
営業利益	560	263	47%
セグメント利益	610	289	47%
経常利益	600	260	43%
EBITDA	890	415	47%
EBITDAマージン(%)	14.6%	14.1%	-0.5pt
当期純利益	400	157	39%

✓ 計画達成に向け下期に全力

## 連結貸借対照表に関する主な数値

(億円)

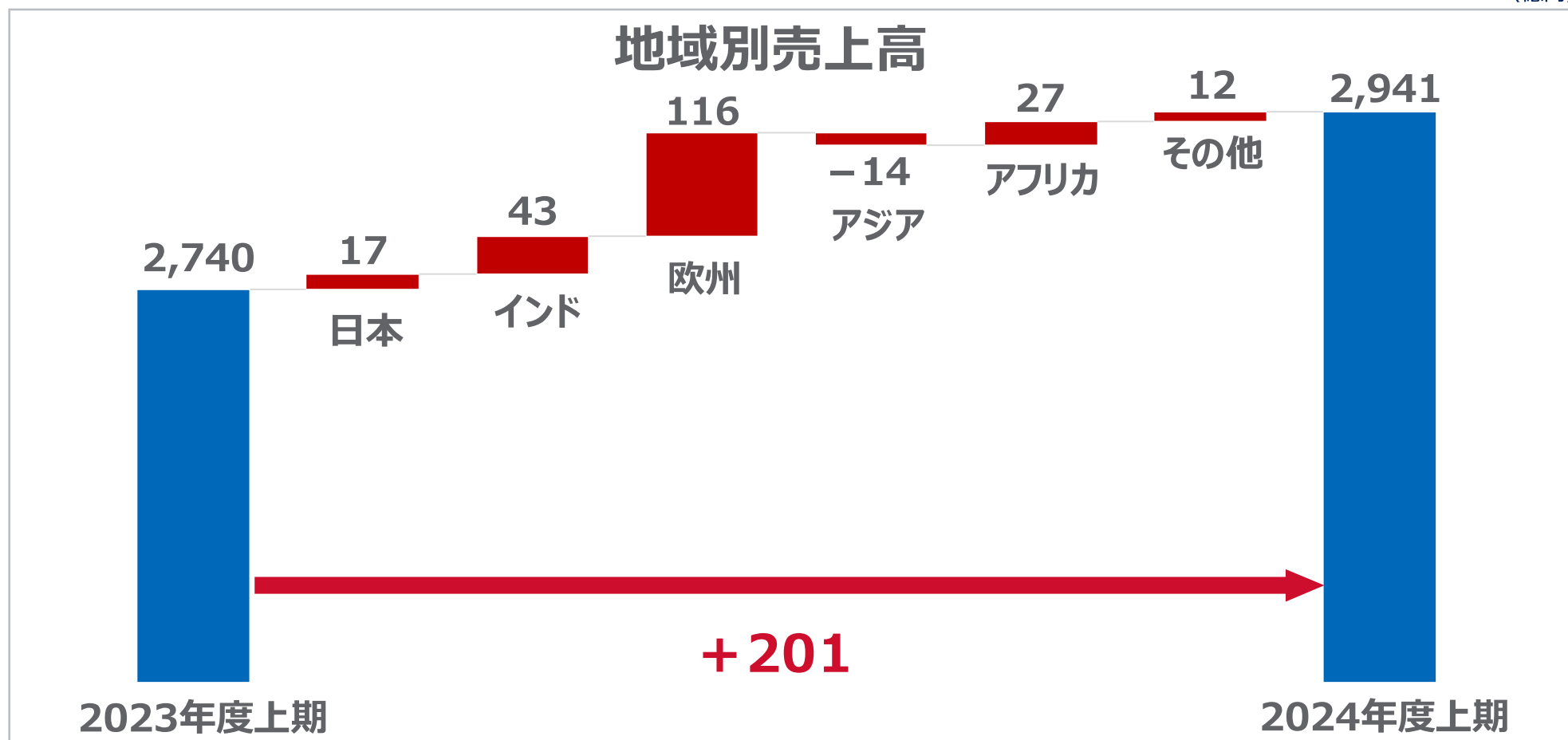
	2023年度 2Q末	2023年度 4Q末	2024年度 2Q末	増減
				前期末比
総資産額	6,735	6,897	<b>7,524</b>	627
現金及び預金	645	766	<b>674</b>	<b>-92</b>
売掛金等	1,283	1,132	<b>1,340</b>	208
棚卸資産	1,089	1,043	<b>1,156</b>	112
固定資産	3,420	3,610	<b>4,009</b>	400
内のれん額	366	341	<b>404</b>	64
有利子負債	991	1,262	<b>2,127</b>	865
自己資本	3,217	3,100	<b>2,780</b>	<b>-320</b>
内自己株式	▲ 229	▲ 21	▲ 21	1増
自己資本比率 (%)	47.8%	44.9%	<b>36.9%</b>	<b>-8.0pt</b>
NetDebt/EBITDA(倍) <small>※年換算 の数値</small>			<b>1.5倍</b>	
NetDebt/Equity(%)			<b>44.8%</b>	

✓ 狙いとしていた最適資本構成に到達

✓ 有利子負債の増加は主にWeilburger買収、社債の発行によるもの

## 地域別売上高の増減（対前年上期比較）

(億円)

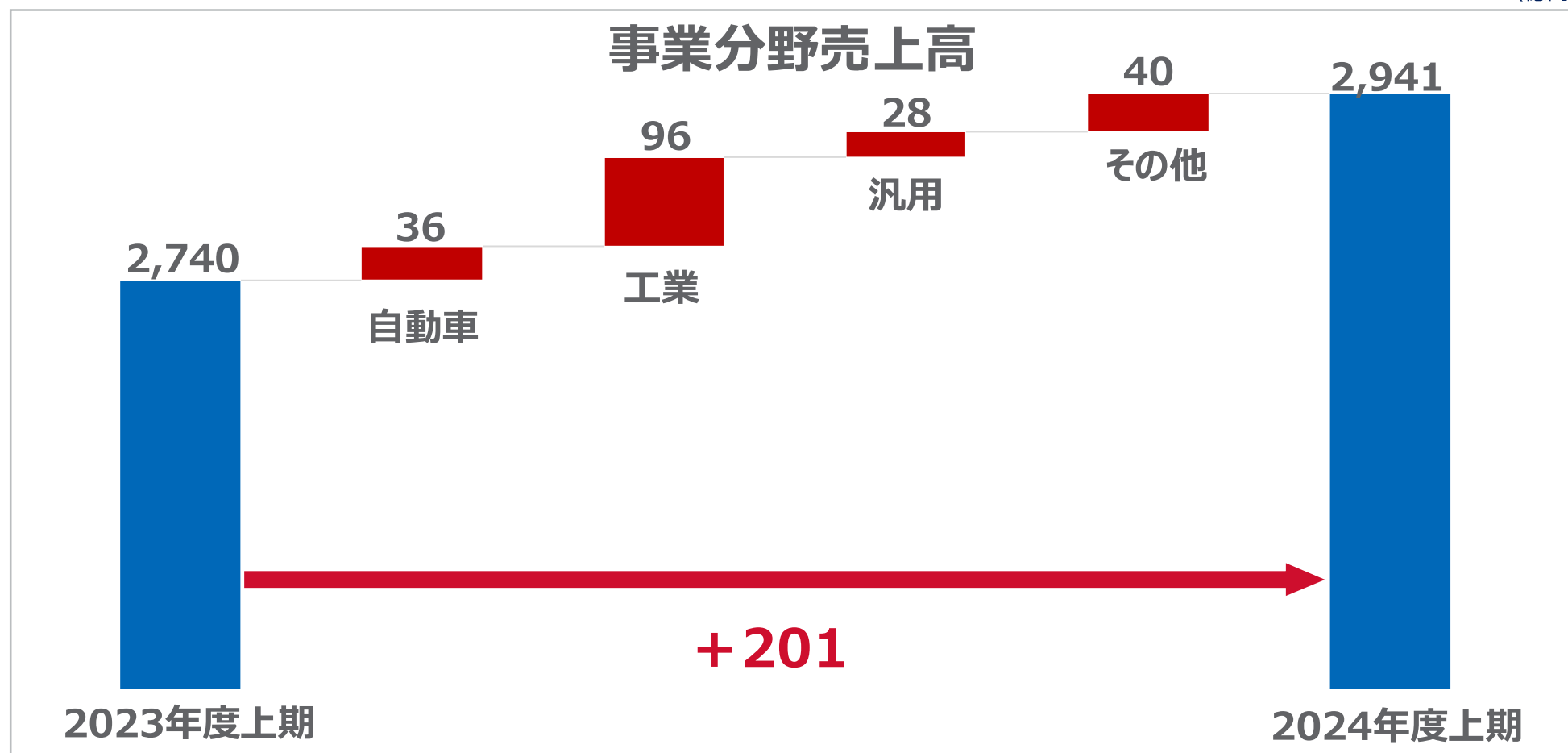


✓ アジア以外は増収、欧州は増収（Weilburger新規連結効果43億円）



## 分野別売上高の増減（対前年上期比較）

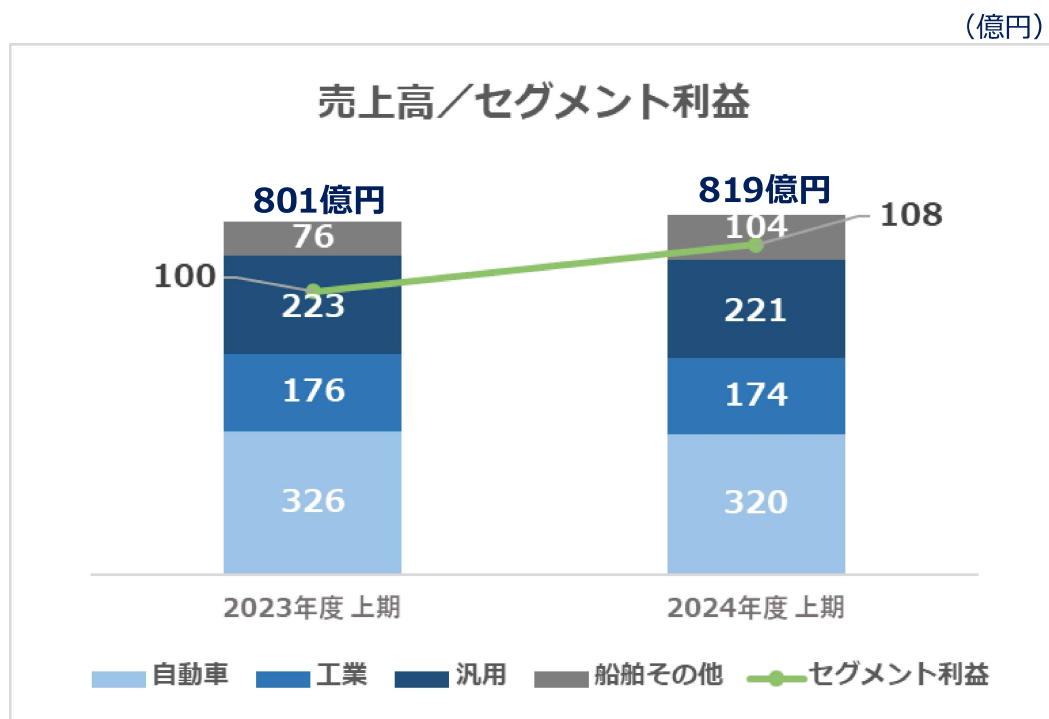
（億円）



✓ 全事業増収、工業はWeilburger連結（43億円）を含む

## 2. セグメント別決算概要

## 地域別業績（前年同期比較） 【日本】

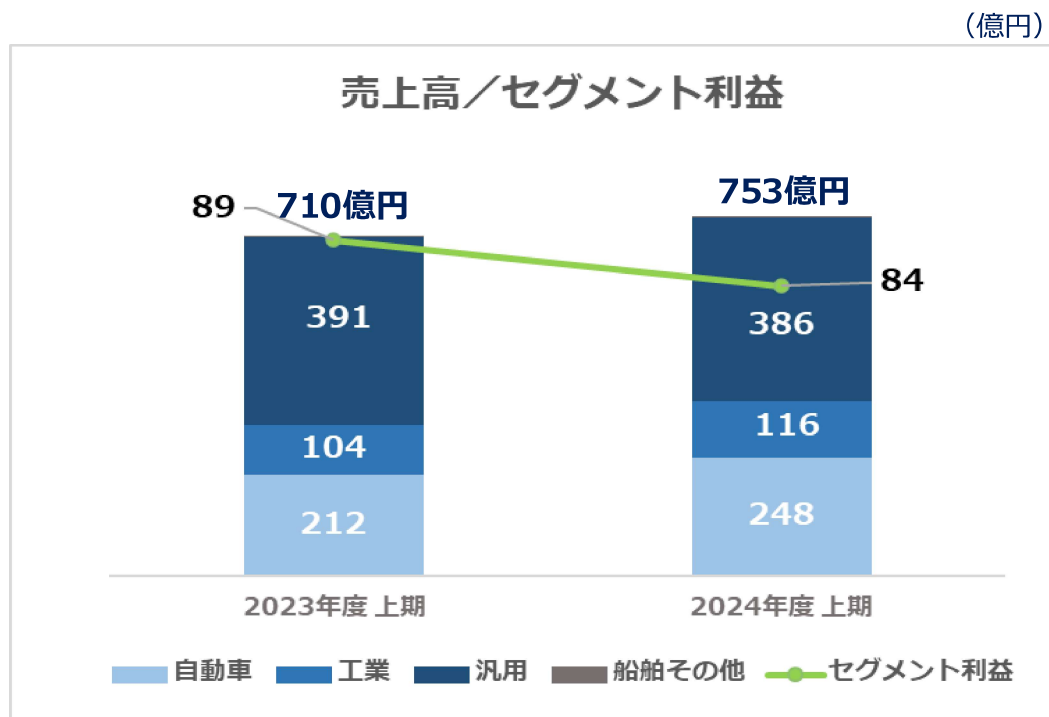


### セグメントサマリー

**増収増益を達成。セグメント利益率は12%から13%へ向上**

- 自動車は、一部顧客の生産・出荷停止や台風の影響による減産影響を最小限に抑えた。
- 工業は、市況影響による数量減をシェア増・値上げ、商品ミックス改善などの努力により前年並み。
- 汎用は市況影響もあり、建築、防食でわずかに減収となるものの、自補修分野の伸長で全体では前年並み
- 船舶は、外航修繕向け需要好調により、大幅な増収
- セグメント利益は、価格改定並びに船舶の増収が寄与し、増益

## 地域別業績（前年同期比較） 【インド】

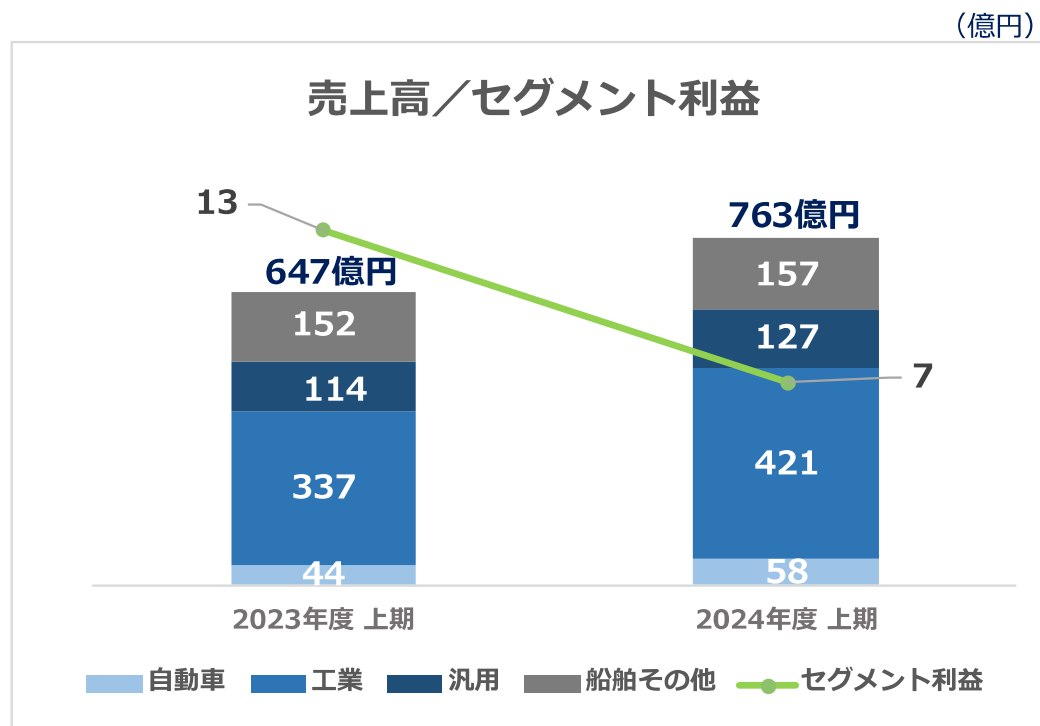


### セグメントサマリー

**建築向けは競争激化進む中市況が冷え込み。  
自動車、工業が牽引し、増収を維持**

- 自動車は、自動車生産台数の安定推移により数量増が寄与し、大幅増収
- 工業は、防食関係、粉体需要増が牽引し増収。
- 建築は、市場の冷え込みと競争激化、低価格品へのシフトなどの市況の中、プロジェクト・建設化学品・Woodなどが順調に成長し、建築塗料分野としては微減収
- 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、価格改善でプラスも、販管費の上昇等により減益
- 総合塗料メーカーとして自動車・建築・工業のポートフォリオを生かし成長を図る

## 地域別業績（前年同期比較） 【欧州】

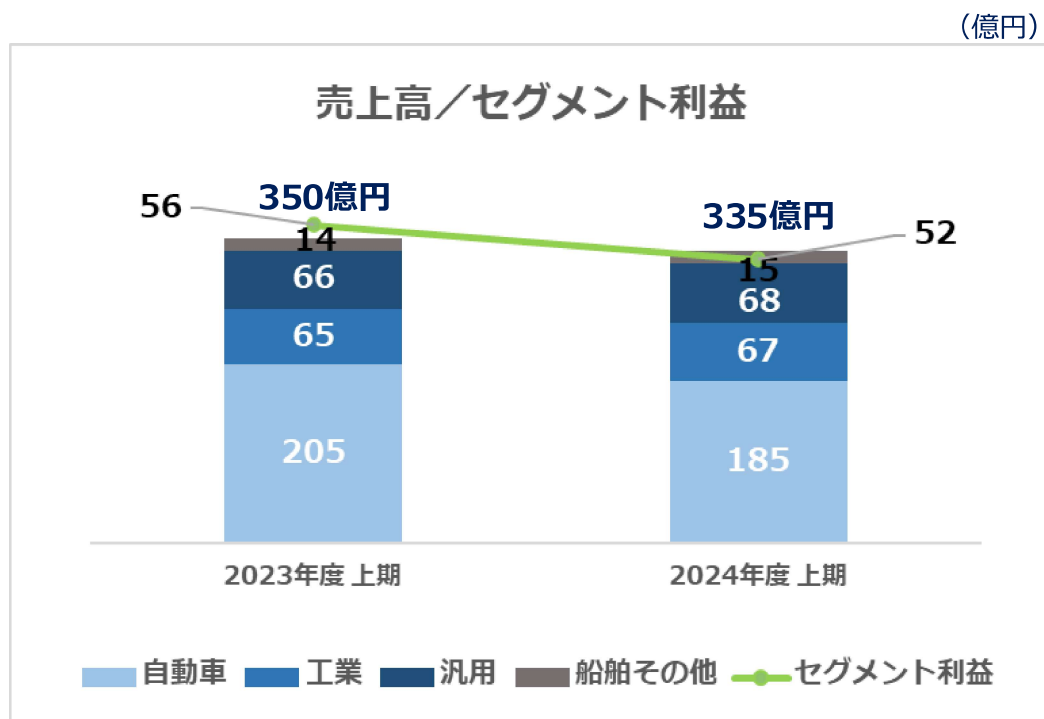


### セグメントサマリー

**増収減益。景気減速、制裁強化、ハイパーインフレなどの外部環境と、買収子会社のPMI効果発現前のため最も厳しい期間**

- 欧州は第2四半期からのWeilburgerのPL連結開始
- 自動車はトルコで生産台数減も価格改善により増収
- セグメント利益はトルコハイパーインフレの影響で減益
- PMI効果は2025年から段階的に効果が発現

## 地域別業績（前年同期比較） 【アジア】

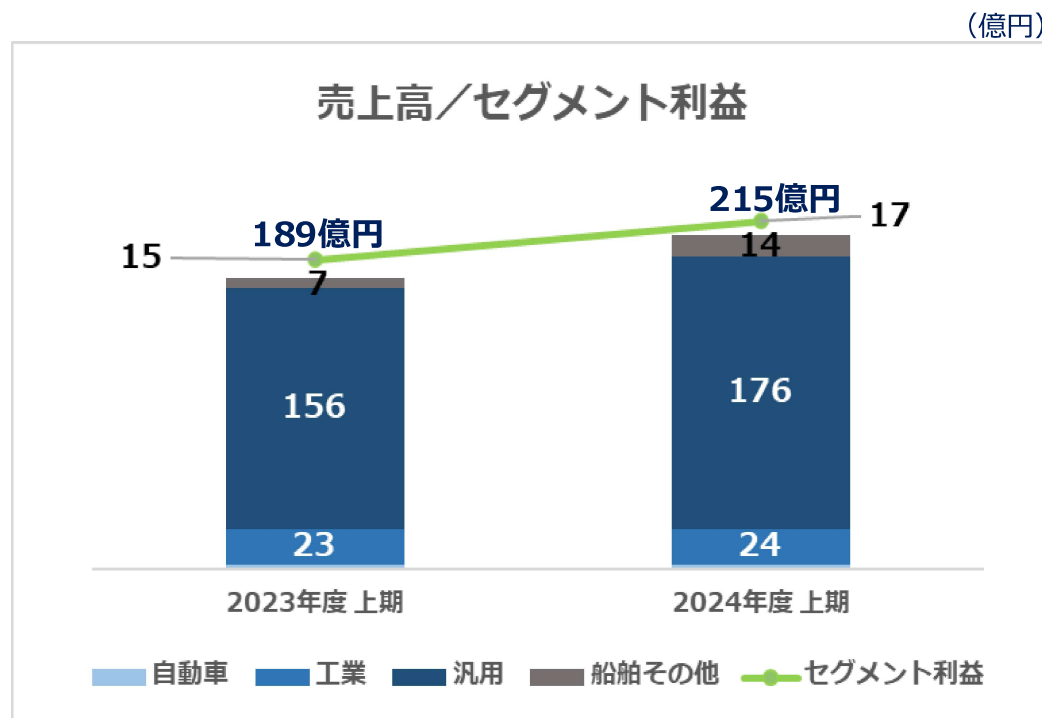


### セグメントサマリー

**タイ・インドネシアでの自動車生産台数の低調により減収。一方、中国の持分法適用会社、マレーシアの自動車向けは堅調**

- マレーシアでのシェアアップと数量増、全域での価格改善が進むもタイとインドネシアの生産台数大幅減のため、減収
- 中国では自動車生産台数増も、日系主要顧客の生産台数は低調。
- 工業・建築は、マレーシア中心に安定的に推移し増収
- セグメント利益は、自動車生産台数の減少を受け減益
- アセアン地域内での中国自動車メーカー参入、二輪及び自動車部品の拡販に注力

## 地域別業績（前年同期比較） 【アフリカ】



### セグメントサマリー

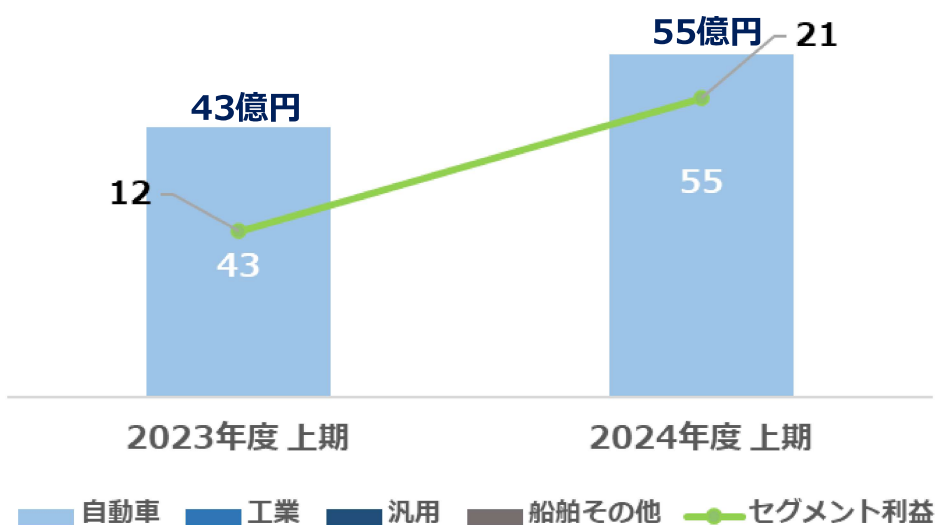
**南アフリカは消費低迷の影響があるなかでも前年同期比増収。東アフリカも好調に推移し、収益性改善に寄与**

- 東アフリカは、度重なるデモや天候不順の影響などあったものの、数量増を伴って大幅増収。
- 南アフリカは、インフレ圧力と総選挙前の買い控えによる市況低迷の中、Mid-tierセグメントにフォーカスし積極的な販促活動により増収を達成。
- 商品ミックスの改善及びコスト削減努力により、セグメント利益は増益。
- 南アフリカで獲得したホームセンターのハウスブランド品の販売開始間近

## 地域別業績（前年同期比較） 【北米】

（億円）

### 売上高／セグメント利益



### セグメントサマリー

#### 自動車生産の好調・パワースポーツ堅調により大幅な増収増益を達成

- 自動車生産好調に伴い自動車部品向けで増収増益。
- 自動車生産好調により持分子会社の利益増が寄与
- 主要顧客の1つであるパワースポーツにおいても売上堅調



### 3. 資本効率の改善と株主還元方針 策定後の進捗

## 資本効率改善と株主還元の進捗

### ■ 最適な資本構成の確立

Net Debt/EBITDA	1.5倍 <small>※年換算 の数値</small>
Net Debt/Equity	44.8%

### ■ 累進配当の実行

	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度 (計画)
年間配当	30円	30円	30円	40円	44円

✓ 累進配当を開始・継続

### ■ 自己株式取得の断続的実行 10月31日までの取得状況

項目	内容
取得した株式の総数	25,157,100株
取得額	約640億円
自己株式保有割合	1.8%

✓ 取得した自己株式のうち、600億円分の自己株式はすべて消却を実施 (23,482,500株)



## 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2四半期

## 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	1,487			6,100
	+13.3%	+5.6%	+12.1%	+11.0%	+10.5%	+6.6%	+8.1%			+8.5%
営業利益	121	136	157	102	516	151	112			560
	+42.6%	+87.3%	+86.3%	+29.0%	+60.8%	+24.9%	-17.7%			+8.5%
経常利益	170	151	121	135	577	199	61			600
	+28.6%	+92.7%	+55.9%	+18.3%	+43.4%	+17.4%	-59.8%			+4.0%
EBITDA	189	206	240	187	822	231	185			890
	+29.3%	+61.8%	+61.2%	+20.3%	+42.3%	+22.1%	-10.2%			+8.3%
EBITDA マージン	13.8%	14.9%	16.2%	13.4%	14.6%	15.9%	12.4%			14.6%
	+1.7pt	+5.2pt	+4.9pt	+1.0pt	+3.3pt	+2.0pt	-2.5pt			-0.0pt
当期純利益	376	88	75	132	671	119	38			400
	+483.1%	+49.4%	+69.6%	+56.6%	+166.4%	-68.4%	-56.9%			-40.4%
EPS(円)	164.67	39.10	33.12	60.40	299.15	57.45	19.78			207.44
	+554.0%	+59.8%	+74.3%	+66.6%	+186.0%	-65.1%	-49.4%			-30.7%

## 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	406			1,650
	+9.8%	+8.3%	+8.1%	+7.6%	+8.4%	+6.3%	-1.7%			-0.2%
インド	366	345	342	314	1,366	403	350			1,520
	+5.7%	+2.8%	+8.5%	+12.7%	+7.1%	+10.1%	+1.7%			+11.2%
欧州	309	338	381	331	1,359	336	427			1,660
	+31.2%	+9.3%	+28.6%	+18.4%	+21.3%	+8.8%	+26.4%			+22.1%
アジア	181	169	184	185	719	173	162			725
	+12.7%	+4.7%	+1.3%	+4.4%	+5.6%	-4.5%	-3.6%			+0.9%
アフリカ	99	89	122	123	433	102	113			450
	+7.4%	-9.2%	+7.0%	+8.3%	+3.6%	+3.0%	+26.6%			+3.8%
北米	21	22	25	24	92	27	28			95
	+31.7%	+31.0%	+31.7%	+28.7%	+30.7%	+29.4%	+24.7%			+3.1%
合計	1,364	1,376	1,483	1,400	5,623	1,454	1,487			6,100
	+13.3%	+5.6%	+12.1%	+11.0%	+10.5%	+6.6%	+8.1%			+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	49	0	0	220
	+68.4%	+150.9%	+83.7%	-0.2%	+61.5%	+54.4%	-20.7%	-	-	+2.6%
インド	49	41	35	23	148	54	30	0	0	155
	+33.7%	+45.4%	+34.6%	+21.5%	+34.8%	+11.1%	-26.6%	-	-	+4.7%
欧州	6	7	27	11	51	9	-2	0	0	50
	-54.5%	+82.3%	+1,769.0%	+399.1%	+154.5%	+62.5%	-	-	-	-1.3%
アジア	32	24	32	18	105	29	22	0	0	105
	+49.8%	+142.6%	+46.5%	-13.6%	+43.6%	-10.1%	-5.1%	-	-	-0.5%
アフリカ	7	8	13	12	41	8	9	0	0	45
	+41.0%	+34.6%	+27.0%	+116.0%	+49.7%	+14.9%	+9.0%	-	-	+10.4%
北米	4	8	10	11	33	11	10	0	0	35
	+138.1%	+154.1%	+125.5%	+143.9%	+139.9%	+202.9%	+16.4%	-	-	+6.1%
合計	136	150	180	126	592	171	118	0	0	610
	+36.4%	+96.7%	+80.4%	+23.0%	+56.6%	+25.8%	-21.1%	-	-	+3.0%



## 売上高の増加要因（2024年4月～9月）

	為替影響	数量 増減	価格変動・ その他	増減 %
日本	0%	-6%	8%	2%
インド	6%	3%	-3%	6%
欧州	0%	3%	14%	18%
アジア	6%	-10%	-1%	-4%
アフリカ	9%	1%	3%	14%
北米	11%	9%	7%	27%
連結	3%	2%	2%	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	2Q
日本	5	3	4	3	14	4	3
インド	-0	-0	-0	-0	-1	-0	-0
欧州	-3	-2	1	13	8	-0	-12
アジア	10	8	12	2	33	10	10
アフリカ	-0	0	1	-0	1	0	1
北米	3	6	6	7	21	6	5
合計	15	14	24	24	76	20	6

## 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	第2四半期末
総資産額	6,473	6,735	6,833	6,897	7,827	7,524
現金及び預金	611	645	702	766	906	674
売掛金等	1,198	1,283	1,290	1,132	1,361	1,340
棚卸資産	1,069	1,089	1,068	1,043	1,120	1,156
固定資産	3,297	3,420	3,461	3,610	3,985	4,009
内のれん額	347	366	357	341	384	404
有利子負債	983	991	1,027	1,262	1,874	2,127
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	36.9

営業CF、減価償却費、のれん償却額、研究開発費

(億円)

	2023年度		2024年度
	上期実績	通期実績	上期実績
営業CF	227	671	34
減価償却費	85	180	96
のれん償却額	22	46	25
設備投資額	98	213	106
研究開発費	48	91	56

## 国産ナフサ価格（当社推定）

(円/KL)

	2023年度		2024年度
	上期	下期	上期
国産ナフサ価格	65,500	72,600	78,000

## 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	上期	下期	通期
生産台数	436	432	868	410	444	854

## 自動車生産台数推移

(万台)

	2023年度					2024年度	
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q
日本	210	226	242	191	868	199	211
インド	139	155	139	163	597	163	145
中国	621	703	783	910	3,016	660	729
タイ	51	41	46	45	183	41	35
インドネシア	39	31	36	33	140	30	27
マレーシア	20	16	20	21	77	21	18
トルコ	30	32	26	27	114	28	26

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2Q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)	7~9月 (実績)
米ドル	132.71	138.54	145.57	147.74	148.00	156.91	149.96
ユーロ	142.32	150.18	157.49	159.19	160.27	168.68	164.07
インド・ルピー	1.62	1.70	1.77	1.79	1.79	1.89	1.80
中国元	19.30	19.63	20.07	20.44	20.54	21.58	20.97
タイ・バーツ	3.89	3.99	4.13	4.15	4.16	4.26	4.33
マレーシア・ リンギット	30.28	30.56	31.37	31.60	31.48	33.18	33.90
インドネシア・ルピア	0.0088	0.0093	0.0096	0.0095	0.0095	0.0097	0.0095
トルコ・リラ	6.97	5.58	5.47	4.82	4.68	4.90	4.18
南アフリカ・ランド	7.53	7.43	7.81	7.88	7.85	8.39	8.42



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。