



# 2025年度 第1四半期 決算説明資料

2025年8月8日

# CONTENTS

1. 株主還元について
2. 2025年度第1四半期決算
3. セグメント別決算概要

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。

# 2025年度 第1四半期決算のポイント

## ・配当倍増

- ・今期の年間配当計画を56円から110円に引き上げ
- ・18中計では収益力の向上に集中し、大型M&Aは実行しない

## ・1Qの業績は想定通りのスタート

- ・今年度計画に対して、インライン
- ・現地通貨ベースでインド、欧州、アフリカ増収（為替影響▲44億円）
- ・今後の下振れ要因に対抗するための挽回施策を実行

## ・18中計新イニシアティブはすべて順調に始動

- ・経営陣の刷新（インド・欧州）
- ・ONE AFRICA
- ・利益創造プロジェクト（日本）

# 1. 株主還元について

# 株主還元について

## 還元方針を維持し、配当性向を30%から50%以上へ引き上げる

還元方針： 累進配当 及び FCF100%還元（M&A除く）

- 株主、個人投資家との対話を踏まえ、社会の不確実性への懸念に対して配当を重視すべきと判断
- 自社株取得と配当のバランスを最適化（自社株買いも継続）
- 18中計期間中は大型M&Aを実施しない

### 2024年度

1株当たり配当金額

**50.00**円

中間22.00円、期末28.00円

配当性向（一過性除く）

**30.2%**

### 2025年度（予想）

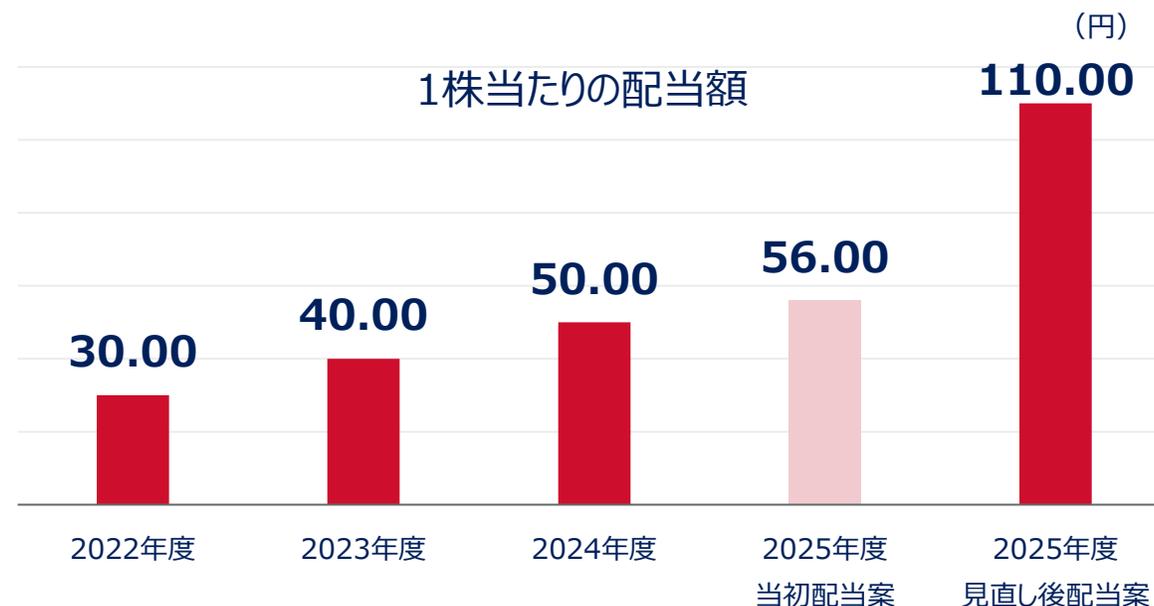
1株当たり配当金額

**110.00**円

中間55.00円、期末55.00円

配当性向（一過性除く）

**59.6%**



## 2. 2025年度第1四半期決算

# 連結業績（公表値に対する進捗）

（億円）

|                       | 2025年度<br>1Q実績 | 進捗率<br>対公表値 | 2025年度<br>通期公表値 | 2024年度<br>通期実績 |
|-----------------------|----------------|-------------|-----------------|----------------|
| 売上高                   | 1,447          | 24%         | 6,000           | 5,888          |
| 営業利益                  | 122            | 23%         | 540             | 521            |
| セグメント利益 <sup>※1</sup> | 137            | 24%         | 580             | 539            |
| 経常利益                  | 144            | 25%         | 580             | 491            |
| EBITDA <sup>※2</sup>  | 202            | 24%         | 860             | 812            |
| EBITDAマージン            | 14.0%          | -0.3pt      | 14.3%           | 13.8%          |
| 当期純利益                 | 85             | 24%         | 360             | 383            |

※1 営業利益+持分法利益

※2 営業利益+持分法利益+減価償却費+のれん償却費

✓ 計画通りに進捗

# 連結業績（対前年同期比）

(億円)

|                       | 2024年度<br>1Q実績 | 2025年度<br>1Q実績 | 増減率    | 2025年度<br>通期公表値 | 2024年度<br>通期実績 |
|-----------------------|----------------|----------------|--------|-----------------|----------------|
| 売上高                   | 1,454          | <b>1,447</b>   | -0.5%  | 6,000           | 5,888          |
| 営業利益                  | 151            | <b>122</b>     | -19.0% | 540             | 521            |
| セグメント利益 <sup>※1</sup> | 171            | <b>137</b>     | -19.8% | 580             | 539            |
| セグメント利益率              | 11.8%          | <b>9.5%</b>    | -      | 9.7%            | 9.2%           |
| 経常利益                  | 199            | <b>144</b>     | -27.8% | 580             | 491            |
| EBITDA <sup>※2</sup>  | 231            | <b>202</b>     | -12.3% | 860             | 812            |
| EBITDAマージン            | 15.9%          | <b>14.0%</b>   | -      | 14.3%           | 13.8%          |
| 当期純利益                 | 119            | <b>85</b>      | -28.6% | 360             | 383            |
| 調整後ROE                | 17.2%          | <b>14.8%</b>   | -      |                 |                |
| EPS(円)                | 57.45          | <b>48.13</b>   | -16.2% |                 |                |

※1 営業利益+持分法利益

※2 営業利益+持分法利益+減価償却費+のれん償却費

✓ 前年同期比で減収減益だが、為替影響を除けば増収

為替換算影響：売上高▲44億円、営業利益▲3億円、経常利益▲1億円

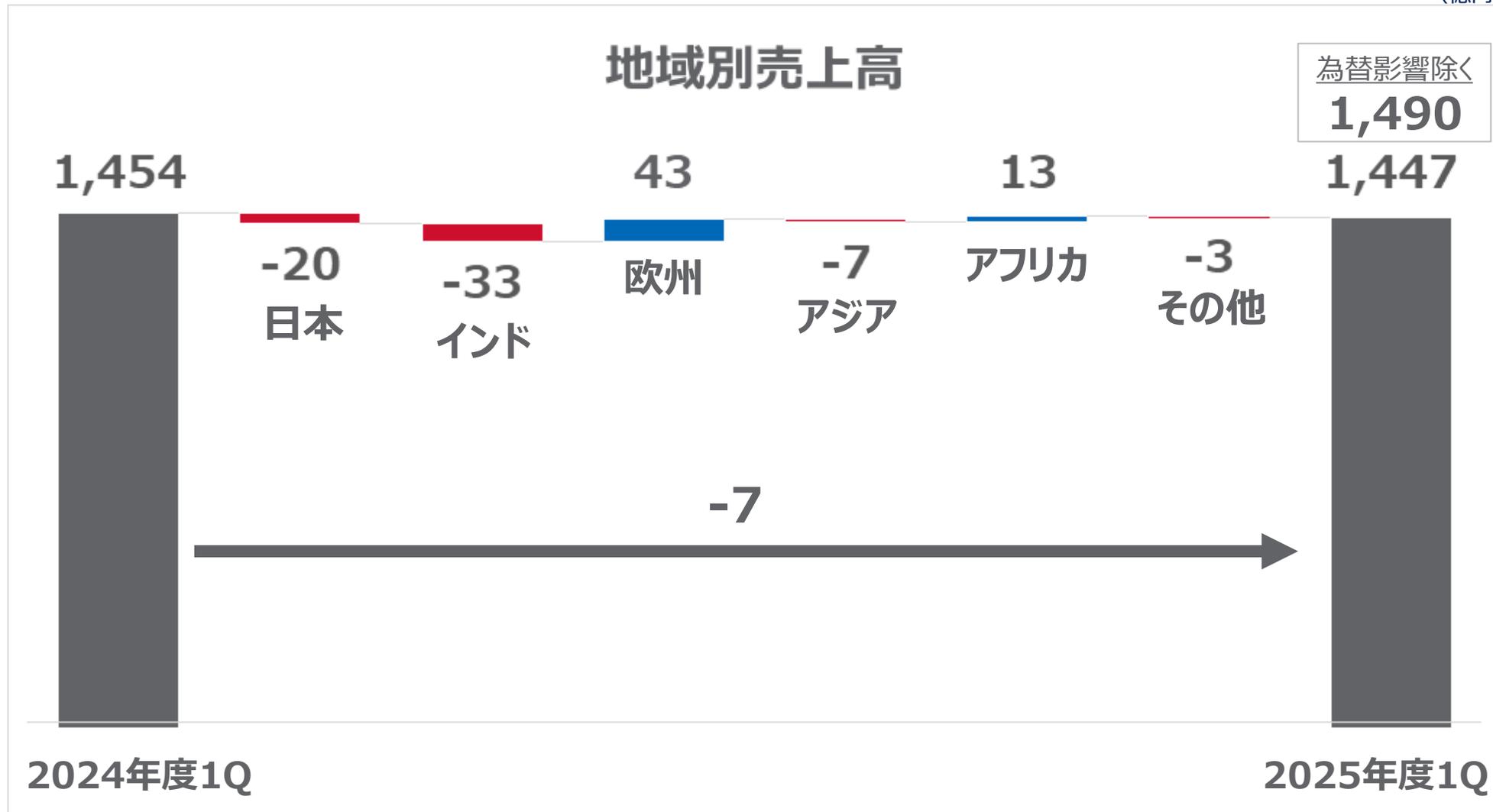
# 連結貸借対照表に関する主な数値

(億円)

|                   | 2024年度<br>1Q末 | 2024年度<br>4Q末 | 2025年度<br>1Q末 | 増減<br>前期末比 |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|------------|
|                   | 総資産額          | 7,827         | 7,507         | 7,449      |
| 現金及び預金            | 906           | 767           | 710           | -57        |
| 売掛金等              | 1,361         | 1,209         | 1,274         | 66         |
| 棚卸資産              | 1,120         | 1,119         | 1,111         | -8         |
| 固定資産              | 3,985         | 3,952         | 3,884         | -68        |
| 内のれん額             | 384           | 357           | 336           | -21        |
| 有利子負債             | 1,874         | 2,221         | 2,300         | 79         |
| 自己資本              | 3,123         | 2,692         | 2,602         | -90        |
| 内自己株式             | ▲ 196         | ▲ 21          | ▲ 21          | 0          |
| 自己資本比率 (%)        | 39.9%         | 35.9%         | 34.9%         | -1.0pt     |
| NetDebt/EBITDA(倍) |               | 1.4倍          | 1.6倍          | -          |
| NetDebt/Equity(%) |               | 42.0%         | 49.1%         | +7.1pt     |

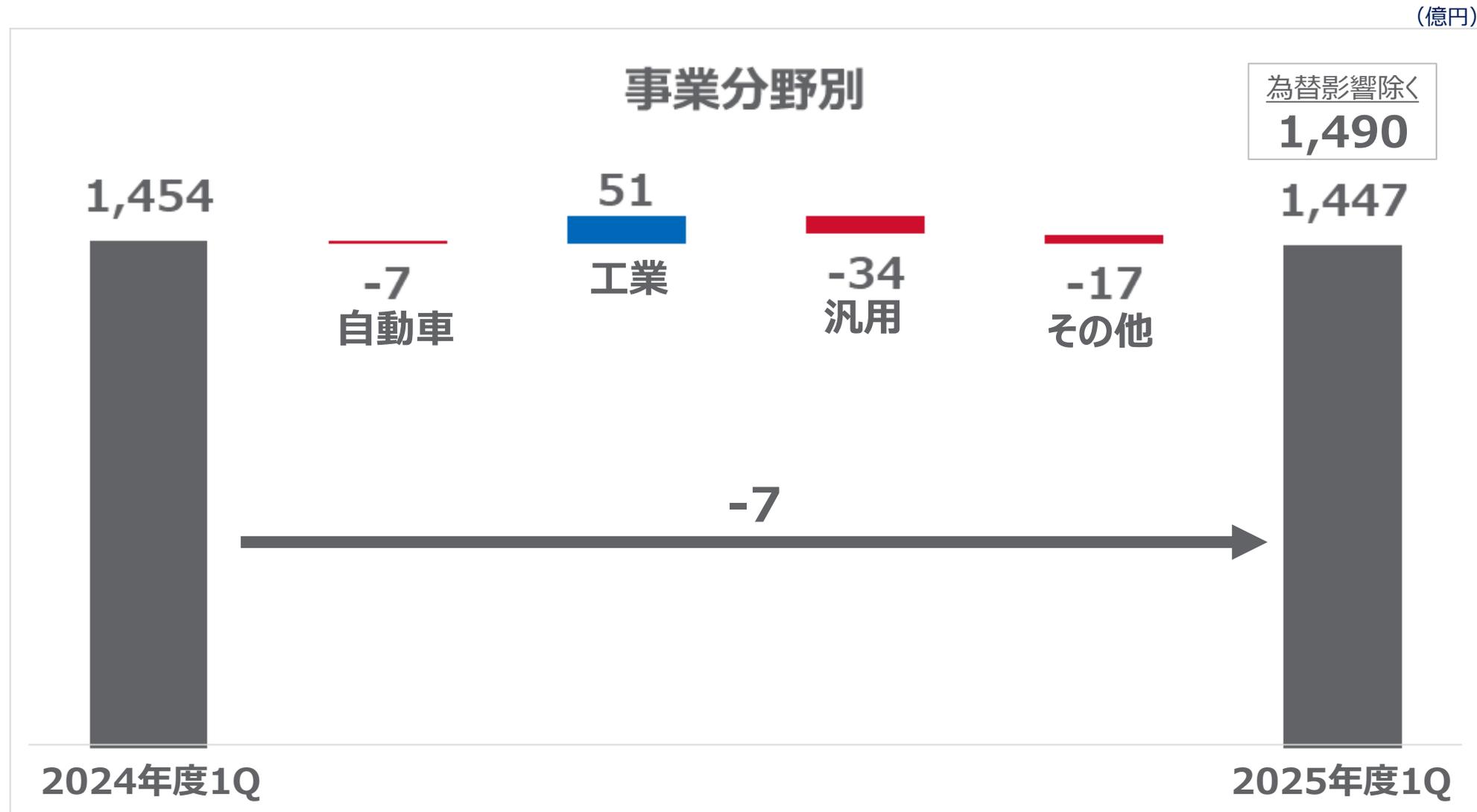
# 地域別売上高の増減（対前年同期比較）

(億円)



✓ 現地通貨ベースではインド、欧州、アフリカが増収（為替影響▲44億円）

# 分野別売上高の増減（対前年同期比較）

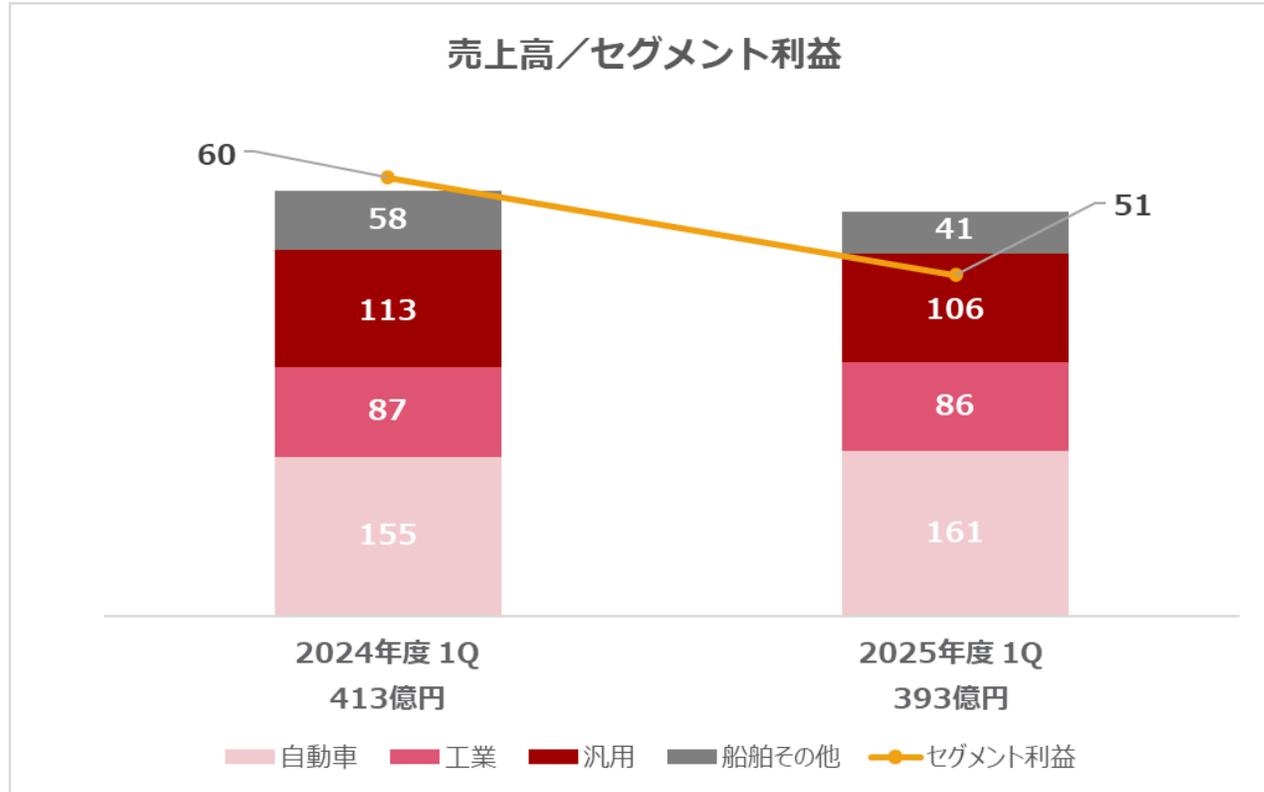


✓ 注力分野の工業がけん引（為替影響▲44億円）

# 3. セグメント別決算概要

# セグメント別業績（前年同期比較） 【日本】

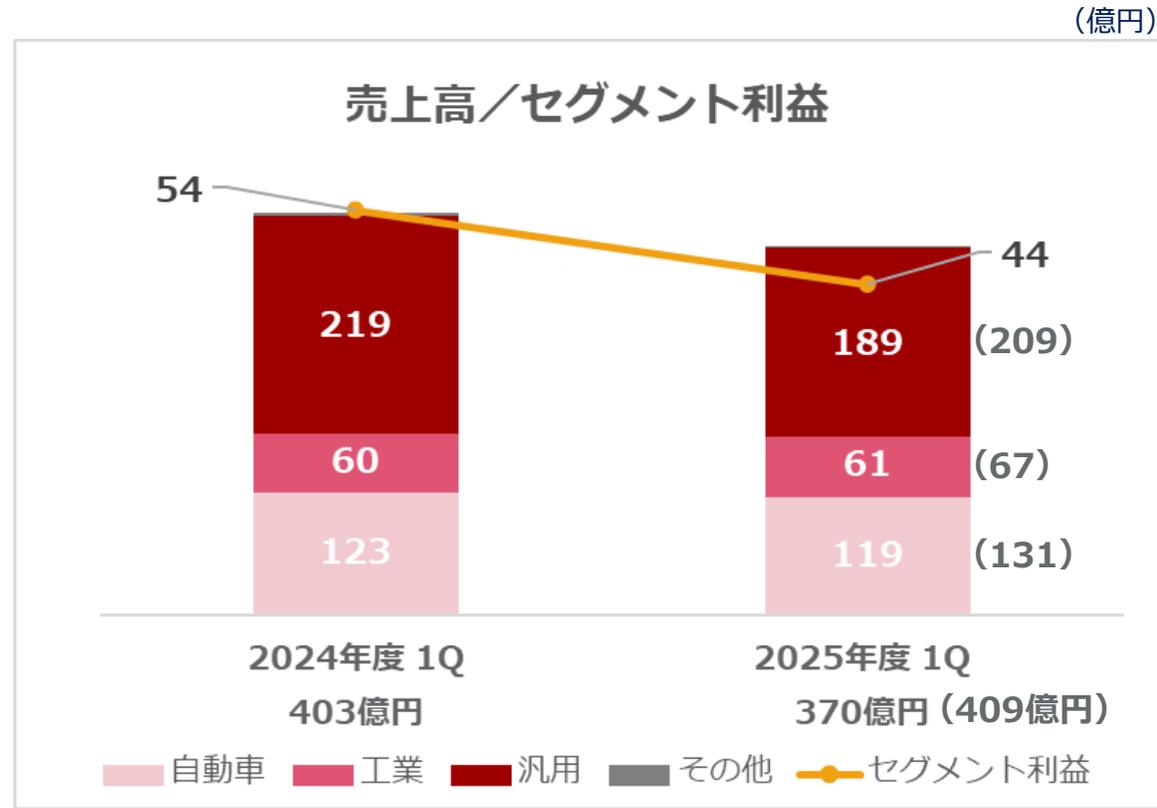
(億円)



## 自動車が堅調だが、他分野の需要が軟化

- ・自動車用は関税影響が想定通り
- ・工業用は市況が軟調だが、数量減を単価アップで挽回し、ほぼ横ばい
- ・汎用は減収、自補修用のみ増収を確保
- ・船舶用は減収も、計画線。堅調なトレンドは継続
- ・セグメント利益面は原材料費と固定費の上昇により減益
- ・18中計施策の利益創造プロジェクト・DLA100・新規開拓部活動スタート

# セグメント別業績（前年同期比較） 【インド】



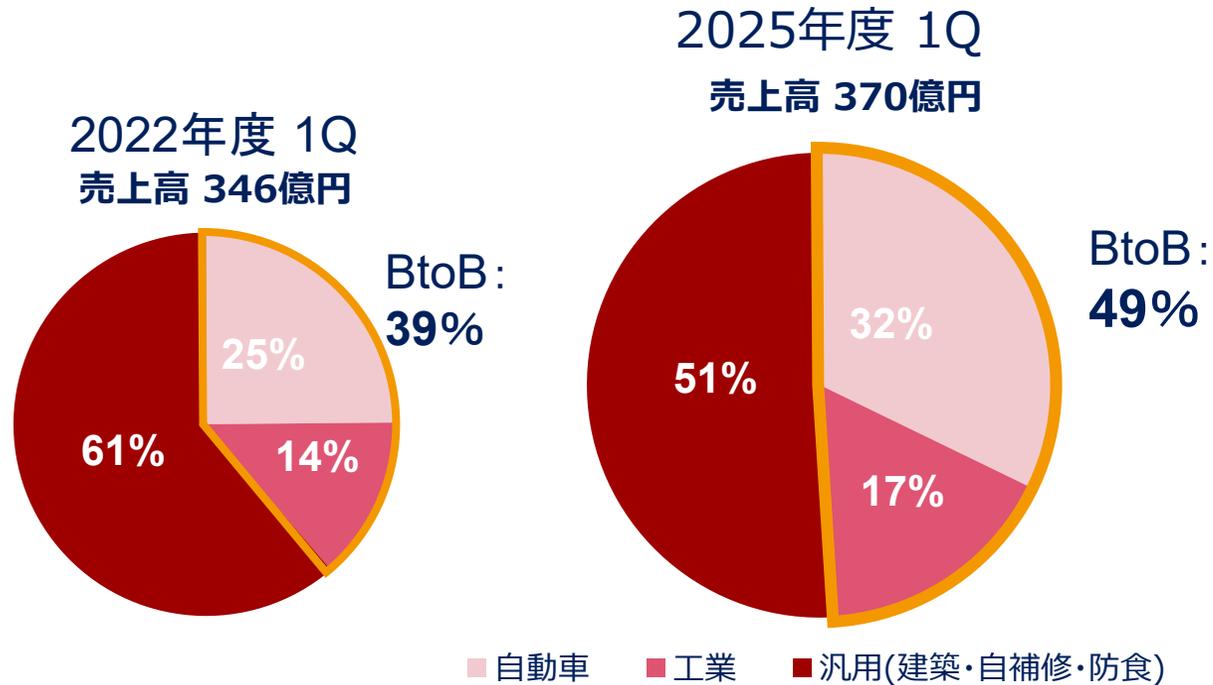
## 新体制の下、 建築用健闘、自動車用・工業用好調持続

- ・自動車用は高シェアのもと7%増収（現地通貨ベース）
- ・工業用はインフラ関係中心に12%増収（現地通貨ベース）
- ・建築用はインド・パキスタン紛争の影響を受け減収
- ・セグメント利益は建築用の減収影響を受け減益
- ・アメリカの関税影響は少ないが、輸入原材料の価格上昇リスクあり、収益力の強化に注力

# (補足) インド戦略の進展

## ◆ポートフォリオの改善

- ✓ 事業規模拡大と建築依存度低減の両立
- ✓ 工業用を第3の柱に



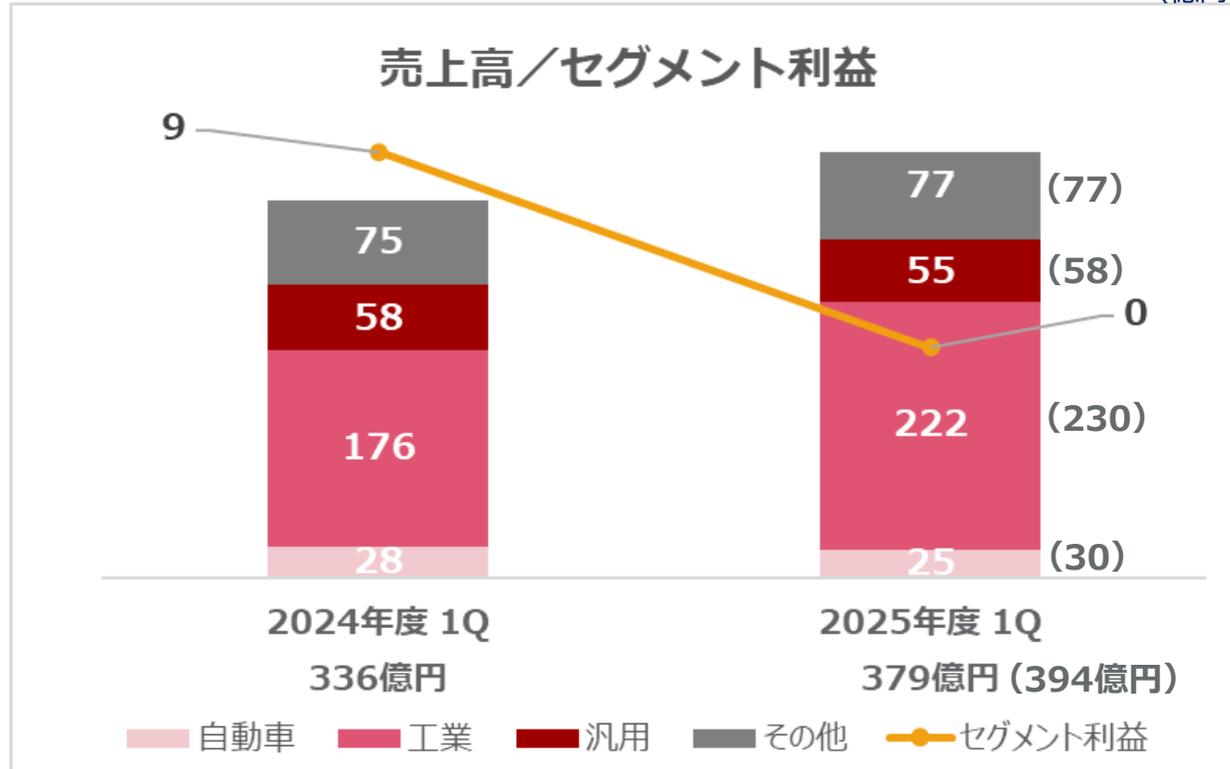
## ◆市況 v.s. 当社成長 (自社調べ)

|     | 市況 |   | 当社成長 |
|-----|----|---|------|
| 自動車 |    | < |      |
| 工業  |    | < |      |
| 建築  |    | > |      |
| 合計  |    | < |      |



# セグメント別業績（前年同期比較） 【欧州】

(億円)



( ) : 為替影響を除く

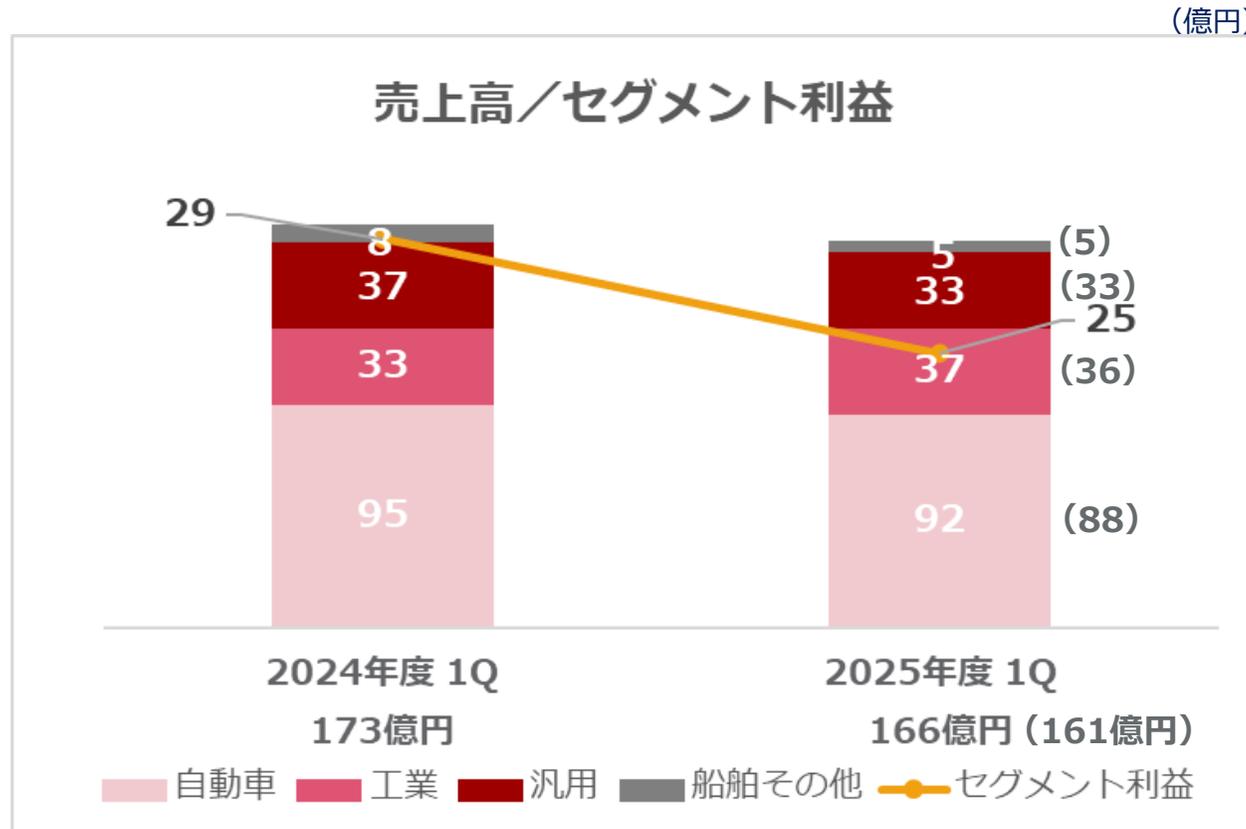
|           |                  | 2024年度1Q | 2024年度4Q | 2025年度1Q |
|-----------|------------------|----------|----------|----------|
| 欧州(トルコ除く) | セグメント利益          | 6        | -7       | 6        |
|           | セグメント利益          | 3        | -4       | -6       |
| トルコ       | (セグメント利益へのHI影響額) | -1       | 8        | -4       |
|           | HI影響を除くセグメント利益   | 3        | -11      | -2       |

HI:ハイパーインフレーション

## 工業用中心に大幅増収 課題の収益性改善に新体制で挑戦

- ・工業用はM&AしたWeilburgerがフル寄与し増収
- ・自動車用は微増収（現地通貨ベース）
- ・セグメント利益はKansai Heliosの改善が進むも、トルコの赤字により相殺
- ・Kansai HeliosのPMIは計画通り進展  
6月30日に組織再編し、新体制により収益性を抜本的に改善

# セグメント別業績（前年同期比較）【アジア】



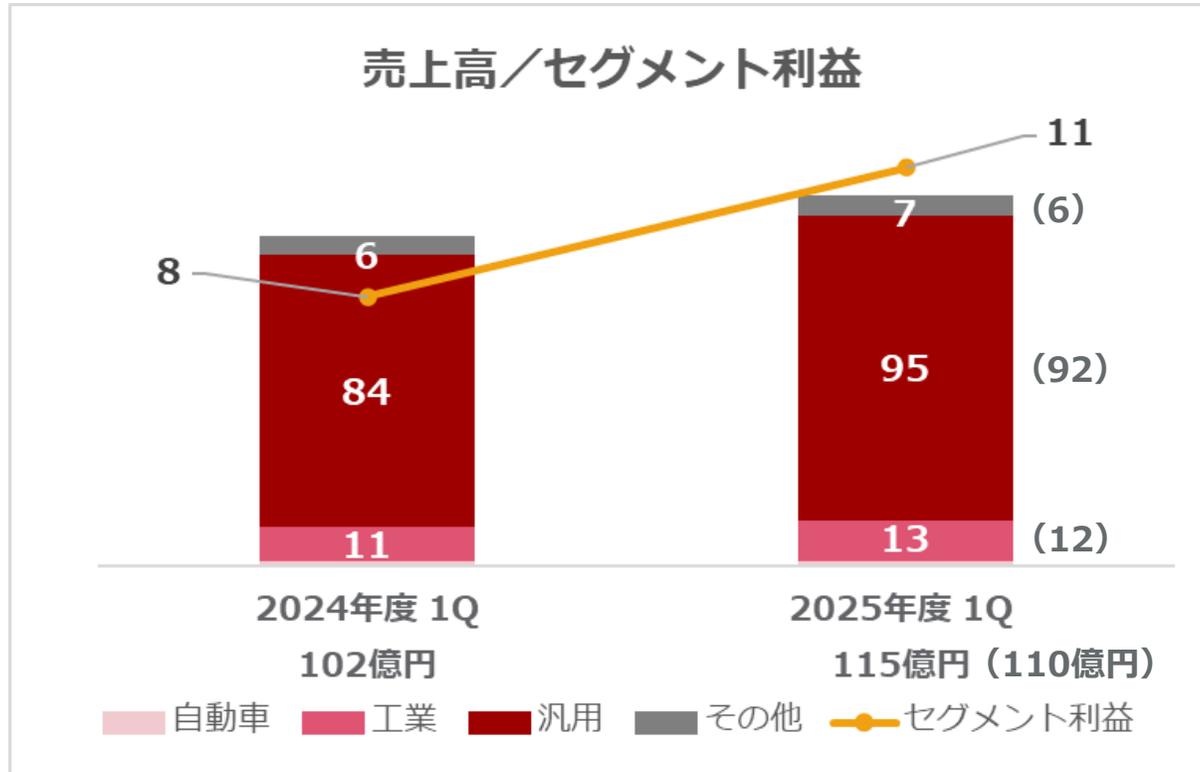
( ) : 為替影響を除く

## 東南アジア低調、中国好調の構図が継続

- ・自動車用は東南アジア生産台数低位で減収
- ・工業用はプレコートメタルの拡販もあり増収
- ・汎用は建築用が減収も自補修用は堅調
- ・セグメント利益は低下するも、中国持分法会社の自動車用が回復基調であることが好材料

# セグメント別業績（前年同期比較） 【アフリカ】

(億円)



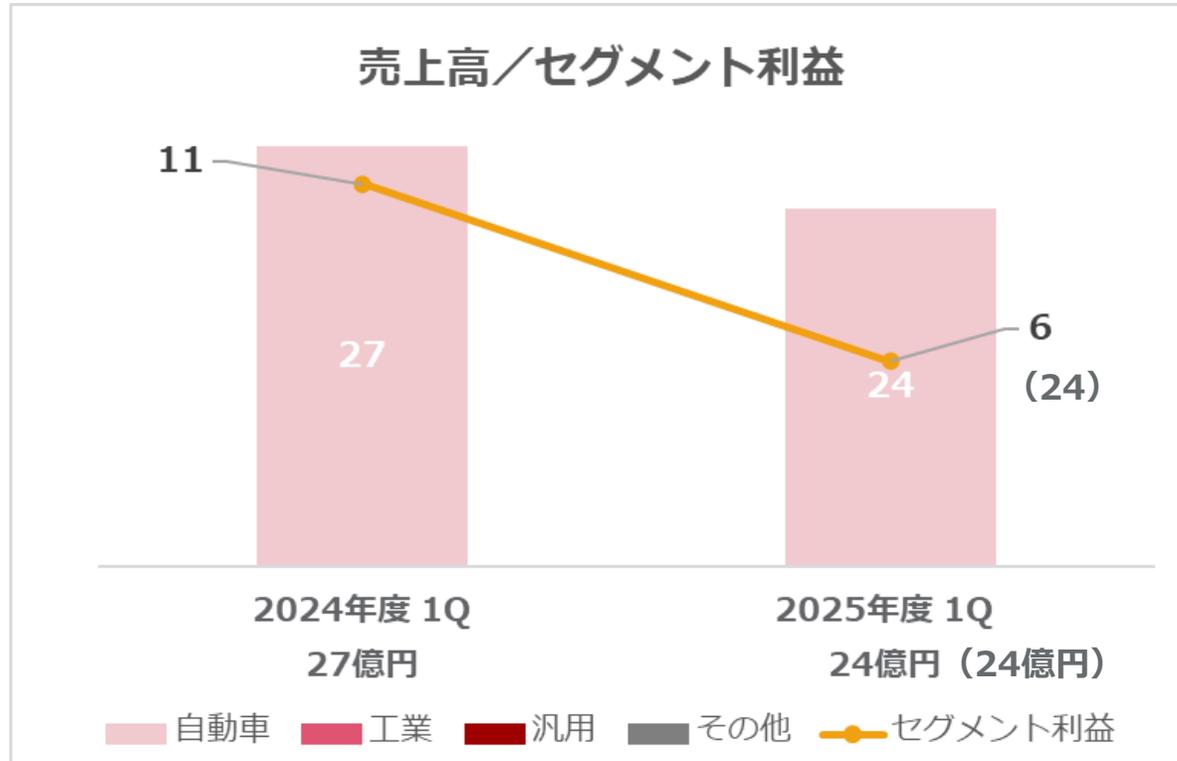
( ) : 為替影響を除く

## 順調に成長し増収増益

- ・南アフリカはホームセンターの新ビジネスが堅調  
マラウイのインフレやジンバブエの暴動等の影響を注視
- ・東アフリカは引き続き好調、増収
- ・特に東アフリカが牽引する形で大きく増益
- ・南アフリカ大型工場の閉鎖プロセスは順調に進展
- ・ガーナ・アンゴラ向け輸出開始間近
- ・ONE AFRICA構想推進のため、南アフリカと東アフリカが緊密に連携

# セグメント別業績（前年同期比較） 【北米】

(億円)



( ) : 為替影響を除く

## 主力パワースポーツの大幅減もあり減収減益

- ・関税政策による景気減速懸念でパワースポーツの生産大幅減少
- ・自動車生産台数も前年比で減少により減収
- ・コスト削減による収益改善を推進
- ・関税影響による自動車産業の落ち込みと景気悪化を想定した追加的改善施策を検討中

# エンゲージメント強化に向けた計画

## 【FY2025の主なイベント】

- 9月26~27日 : 日経・東証IRフェア2025
- 11月7日 : FY2025 2Q決算発表
- 11月12日 : 戦略説明会
- 2月9日 : FY2025 3Q決算発表
- 1月~3月 : セグメント戦略説明会（計画中）

# 塗料で人を幸せにする

# 2025年度 第1四半期

## 決算参考資料

## 連結業績推移

(億円、%)

|                | 2024年度 |        |         |        |        | 2025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            | 1,454  | 1,487  | 1,507   | 1,441  | 5,888  | 1,447  |       |       |       | 6,000  |
|                | +6.6%  | +8.1%  | +1.6%   | +2.9%  | +4.7%  | -0.5%  |       |       |       | +1.9%  |
| セグメント<br>利益    | 171    | 118    | 133     | 116    | 539    | 137    |       |       |       | 580    |
|                | +25.8% | -21.1% | -26.0%  | -8.0%  | -9.0%  | -19.8% |       |       |       | +7.6%  |
| 営業利益           | 151    | 112    | 129     | 128    | 521    | 122    |       |       |       | 540    |
|                | +24.9% | -17.7% | -17.5%  | +25.5% | +0.9%  | -19.0% |       |       |       | +3.7%  |
| 経常利益           | 199    | 61     | 158     | 73     | 491    | 144    |       |       |       | 580    |
|                | +17.4% | -59.8% | +30.5%  | -45.8% | -14.9% | -27.8% |       |       |       | +18.1% |
| EBITDA         | 231    | 185    | 201     | 196    | 812    | 202    |       |       |       | 860    |
|                | +22.1% | -10.2% | -16.5%  | +4.9%  | -1.2%  | -12.3% |       |       |       | +5.9%  |
| EBITDA<br>マージン | 15.9%  | 12.4%  | 13.3%   | 13.6%  | 13.8%  | 14.0%  |       |       |       | 14.3%  |
|                | +2.0pt | -2.5pt | -2.9pt  | +0.3pt | -0.8pt | -1.9pt |       |       |       | +0.5pt |
| 当期純利益          | 119    | 38     | 172     | 54     | 383    | 85     |       |       |       | 360    |
|                | -68.4% | -56.9% | +130.1% | -59.1% | -42.9% | -28.6% |       |       |       | -6.0%  |
| EPS(円)         | 57.45  | 19.78  | 95.14   | 30.45  | 202.02 | 48.13  |       |       |       | 204.29 |
|                | -65.1% | -49.4% | +187.3% | -49.6% | -32.5% | -16.2% |       |       |       | +1.1%  |

## 地域セグメント別売上高推移

(億円、%)

|      | 売上高    |        |       |        |        |        |       |       |       |        |
|------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
|      | 2024年度 |        |       |        |        | 2025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   | 413    | 406    | 425   | 395    | 1,639  | 393    |       |       |       | 1,650  |
|      | +6.3%  | -1.7%  | -0.9% | -6.5%  | -0.9%  | -4.9%  |       |       |       | +0.7%  |
| インド  | 403    | 350    | 346   | 324    | 1,423  | 370    |       |       |       | 1,450  |
|      | +10.1% | +1.7%  | +1.1% | +3.2%  | +4.2%  | -8.2%  |       |       |       | +1.9%  |
| 欧州   | 336    | 427    | 419   | 383    | 1,565  | 379    |       |       |       | 1,650  |
|      | +8.8%  | +26.4% | +9.9% | +15.7% | +15.1% | +12.8% |       |       |       | +5.5%  |
| アジア  | 173    | 162    | 174   | 178    | 687    | 166    |       |       |       | 650    |
|      | -4.5%  | -3.6%  | -6.0% | -3.6%  | -4.5%  | -3.9%  |       |       |       | -5.3%  |
| アフリカ | 102    | 113    | 120   | 139    | 474    | 115    |       |       |       | 500    |
|      | +3.0%  | +26.6% | -1.3% | +12.7% | +9.4%  | +12.4% |       |       |       | +5.4%  |
| 北米   | 27     | 28     | 24    | 22     | 100    | 24     |       |       |       | 100    |
|      | +29.4% | +24.7% | -3.8% | -10.1% | +8.9%  | -9.4%  |       |       |       | -0.3%  |
| 合計   | 1,454  | 1,487  | 1,507 | 1,441  | 5,888  | 1,447  |       |       |       | 6,000  |
|      | +6.6%  | +8.1%  | +1.6% | +2.9%  | +4.7%  | -0.5%  |       |       |       | +1.9%  |

## 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 |        |        |        |        |        |       |       |       |        |
|------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
|      | 2024年度  |        |        |        |        | 2025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   | 60      | 49     | 65     | 65     | 239    | 51     |       |       |       | 240    |
|      | +54.4%  | -20.7% | +2.2%  | +29.7% | +11.5% | -14.7% |       |       |       | +0.3%  |
| インド  | 54      | 30     | 32     | 26     | 142    | 44     |       |       |       | 145    |
|      | +11.1%  | -26.6% | -9.1%  | +10.6% | -4.1%  | -18.4% |       |       |       | +2.2%  |
| 欧州   | 9       | -2     | -6     | -11    | -10    | 0      |       |       |       | 30     |
|      | +62.5%  | -      | -      | -      | -      | -      |       |       |       | -      |
| アジア  | 29      | 22     | 24     | 16     | 92     | 25     |       |       |       | 85     |
|      | -10.1%  | -5.1%  | -24.0% | -8.3%  | -12.9% | -14.4% |       |       |       | -7.5%  |
| アフリカ | 8       | 9      | 11     | 15     | 44     | 11     |       |       |       | 55     |
|      | +14.9%  | +9.0%  | -17.4% | +26.6% | +6.7%  | +35.8% |       |       |       | +26.4% |
| 北米   | 11      | 10     | 7      | 4      | 32     | 6      |       |       |       | 25     |
|      | +202.9% | +16.4% | -25.0% | -65.1% | -2.8%  | -46.2% |       |       |       | -22.0% |
| 合計   | 171     | 118    | 133    | 116    | 539    | 137    |       |       |       | 580    |
|      | +25.8%  | -21.1% | -26.0% | -8.0%  | -9.0%  | -19.8% |       |       |       | +7.6%  |

## 売上高の増加要因（2025年度 第1四半期）

|      | 為替影響 | 数量<br>増減 | その他 | 増減 % |
|------|------|----------|-----|------|
| 日本   | 0%   | -4%      | -1% | -5%  |
| インド  | -10% | 0%       | 2%  | -8%  |
| 欧州   | -5%  | 3%       | 14% | 13%  |
| アジア  | 3%   | -12%     | 5%  | -4%  |
| アフリカ | 4%   | 8%       | 0%  | 12%  |
| 北米   | 3%   | -17%     | 5%  | -9%  |
| 連結   | -3%  | -1%      | 4%  | -1%  |

## 地域セグメント別 持分法損益

(億円、%)

|      | 2024年度 |     |     |     |     | 2025年度 |
|------|--------|-----|-----|-----|-----|--------|
|      | 1Q     | 2Q  | 3Q  | 4Q  | 通期  | 1Q     |
| 日本   | 4      | 3   | 4   | 2   | 13  | 5      |
| インド  | -0     | -0  | -1  | -0  | -2  | -0     |
| 欧州   | -0     | -12 | -11 | -21 | -45 | -3     |
| アジア  | 10     | 10  | 7   | 5   | 32  | 9      |
| アフリカ | 0      | 1   | 0   | 1   | 2   | 0      |
| 北米   | 6      | 5   | 5   | 2   | 17  | 3      |
| 合計   | 20     | 6   | 4   | -12 | 18  | 15     |

## 貸借対照表 (B/S)に関する主な数値

(億円、%)

|               | 2024年度 |        |        |          | 2025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          | 7,827  | 7,524  | 7,513  | 7,507    | 7,449  |
| 現金及び預金        | 906    | 674    | 661    | 767      | 710    |
| 売掛金等          | 1,361  | 1,340  | 1,331  | 1,209    | 1,274  |
| 棚卸資産          | 1,120  | 1,156  | 1,139  | 1,119    | 1,111  |
| 固定資産          | 3,985  | 4,009  | 3,933  | 3,952    | 3,884  |
| 内のれん額         | 384    | 404    | 359    | 357      | 336    |
| 有利子負債         | 1,874  | 2,127  | 2,272  | 2,221    | 2,300  |
| 1株当たり純資産額 (円) | -      | -      | -      | 1,527.55 | -      |
| 自己資本比率 (%)    | 39.9   | 36.9   | 34.7   | 35.9     | 34.9   |

## 国産ナフサ価格（当社推定）

(円/KL)

|         | 2024年度 |        | 2025年度 |
|---------|--------|--------|--------|
|         | 上期     | 下期     | 1Q     |
| 国産ナフサ価格 | 78,000 | 72,600 | 66,300 |

## 国内自動車生産台数

(万台)

|      | 2024年度<br>(実績) |     |     | 2025年度<br>(推定) |
|------|----------------|-----|-----|----------------|
|      | 上期             | 下期  | 通期  | 通期             |
| 生産台数 | 410            | 437 | 847 | 840            |

## 自動車生産台数推移

(万台)

|        | 2024年度 |     |     |     |       | 2025年度 |
|--------|--------|-----|-----|-----|-------|--------|
|        | 1Q     | 2Q  | 3Q  | 4Q  | 通期    | 1Q     |
| 日本     | 199    | 211 | 224 | 214 | 847   | 203    |
| インド    | 145    | 151 | 142 | 171 | 609   | 150    |
| 中国     | 660    | 729 | 758 | 982 | 3,128 | 756    |
| タイ     | 41     | 35  | 37  | 34  | 147   | 35     |
| インドネシア | 30     | 27  | 32  | 31  | 120   | 29     |
| マレーシア  | 21     | 18  | 20  | 20  | 79    | 18     |
| トルコ    | 28     | 26  | 24  | 27  | 104   | 27     |

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2025年度1Qは当社推定

## 為替換算レート

(円/現地通貨)

|                 | 2024         |              |              |                | 2025         |              |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
|                 | 1~3月<br>(実績) | 4~6月<br>(実績) | 7~9月<br>(実績) | 10~12月<br>(実績) | 1~3月<br>(実績) | 4~6月<br>(実績) |
| 米ドル             | 148.00       | 156.91       | 149.96       | 151.14         | 153.38       | 145.33       |
| ユーロ             | 160.27       | 168.68       | 164.07       | 162.27         | 160.10       | 164.28       |
| インド・ルピー         | 1.79         | 1.89         | 1.80         | 1.80           | 1.79         | 1.71         |
| 中国元             | 20.54        | 21.58        | 20.97        | 21.06          | 20.96        | 20.10        |
| タイ・バーツ          | 4.16         | 4.26         | 4.33         | 4.49           | 4.48         | 4.38         |
| マレーシア・<br>リンギット | 31.48        | 33.18        | 33.90        | 34.85          | 34.59        | 33.82        |
| インドネシア・ルピア      | 0.0095       | 0.0097       | 0.0095       | 0.0097         | 0.0094       | 0.0089       |
| トルコ・リラ          | 4.68         | 4.90         | 4.18         | 4.48           | 3.95         | 3.63         |
| 南アフリカ・ランド       | 7.85         | 8.39         | 8.42         | 8.43           | 8.20         | 8.00         |

