



2023年度 第2四半期 決算説明資料

2023年11月 9日

- | | |
|---------------------|---------|
| 1. 2023年度 第2四半期決算 | P 3 – 8 |
| 2. 地域別決算概要 | P 9 -13 |
| 3. 2023年 通期連結業績修正見込 | P14-15 |
| 4. 株主還元および政策保有株 | P16 |

「上半期としての史上最高業績を達成し、通期業績見込を上方修正」

- ✓ 自動車生産台数の回復により、当社の強味である自動車分野が全社業績を牽引。
- ✓ 値上げ効果と生産効率改善により、営業利益は大幅増益。EBITDAマージンも大きく改善。特に、日本セグメントの利益が拡大。（詳細 P9）
- ✓ インドでは、建築分野の競争激化が進むが、自動車・工業分野の業績拡大が続きまた厳格なコストマネジメントにより、地域全体では前期比大幅な増益。（詳細 P10）
- ✓ 一方、景気回復の遅れにより、欧州事業は弱含みで推移。（詳細 P11）
- ✓ 低収益資産の圧縮を推進継続中。上半期では、約300億円程度の純利益押上げ効果。政策保有株式残高の対純資産比率は、前期末の約13.9%から約4.5%へ低下。（詳細 P16）

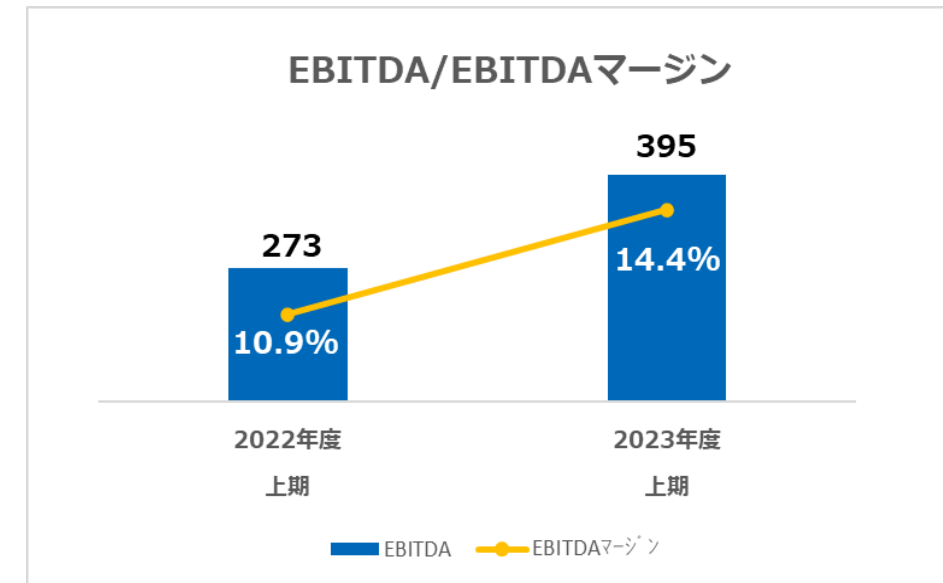
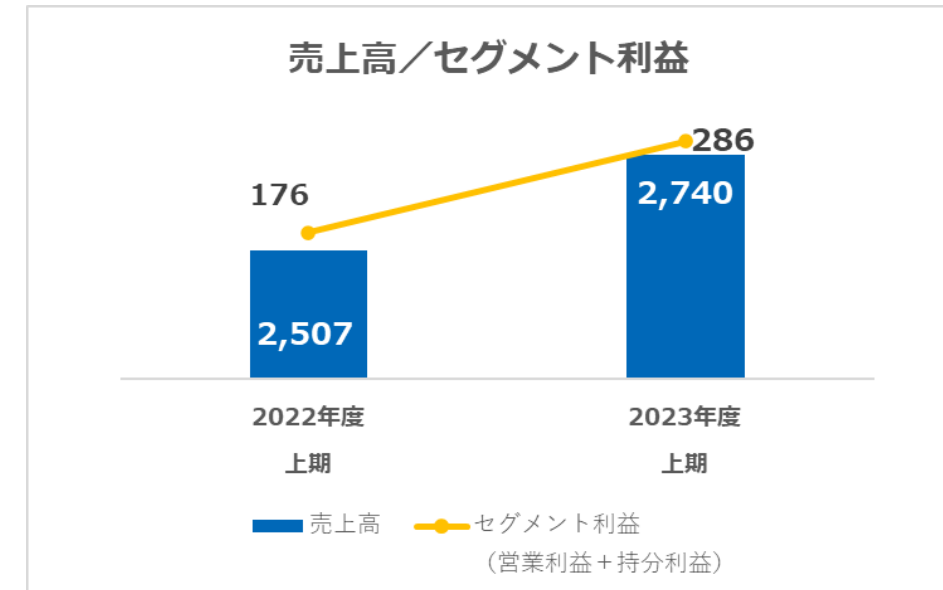
連結業績（対前年同期比較）

（億円、％）

	2022年度 上期	2023年度 上期	増減	増減率
売上高	2,507	2,740	233	9.3%
営業利益	158	257	100	63.3%
セグメント利益 （営業利益＋持分利益）	176	286	110	62.5%
経常利益	210	321	110	52.5%
EBITDA	273	395	121	44.4%
EBITDAマージン	10.9%	14.4%	+3.5pt	-
当期純利益	124	465	341	275.5%

- ✓ 売上が拡大する中で、原材料価格低下と生産効率改善努力の継続により、各利益は大きく伸長。
EBITDAマージンは、14.4%まで改善。
- ✓ 中国の持分法会社の増益が、経常利益改善に貢献
（湖南関西：非日系自動車メーカー事業拡大）
- ✓ 低収益資産の売却による特別利益を計上
（政策保有株式、インド遊休土地）

（億円、％）



連結貸借対照表に関する主な数値

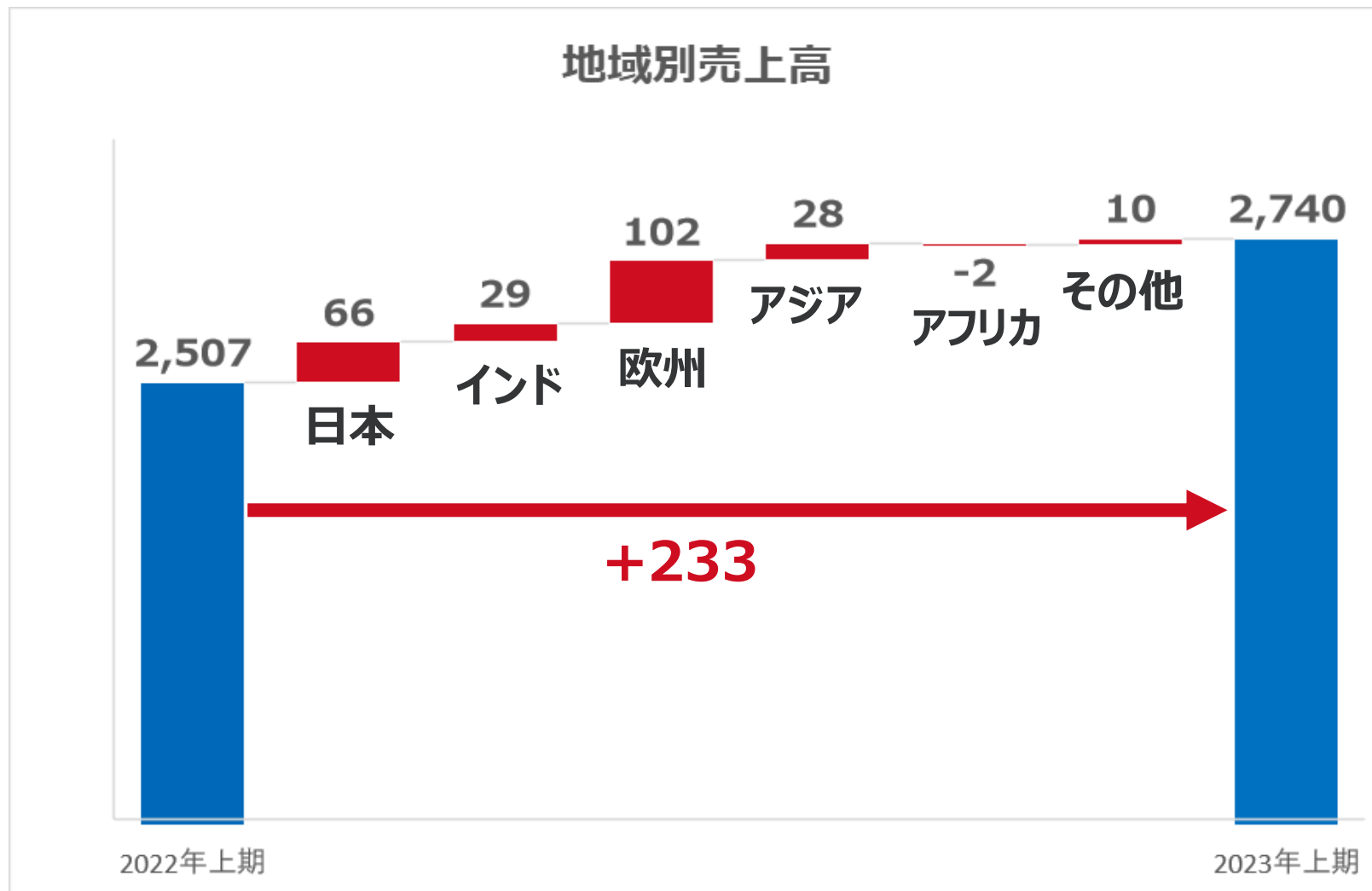
(億円、%)

	2022年度		2023年度	増減	
	2Q末	4Q末	2Q末	前年同期比	前期末比
総資産額	6,441	6,720	6,735	294	15
現金及び預金	547	870	645	98	-225
売掛金等	1,314	1,068	1,283	-32	215
棚卸資産	1,109	1,056	1,089	-20	33
固定資産	3,357	3,521	3,420	63	-102
内のれん額	287	349	366	79	17
有利子負債	1,105	1,298	991	-114	-307
自己資本	2,973	2,929	3,217	244	288
内自己株式	▲ 763	▲ 800	▲ 229	535減	571減
自己資本比率 (%)	46.2	43.6	47.8%	1.6pt	4.2pt

- ・今後も資産効率の改善を進めるが、CCCの改善は継続的課題
- ・上期に約661億円（発行済株式の約12.5%）の自己株式消却を実施

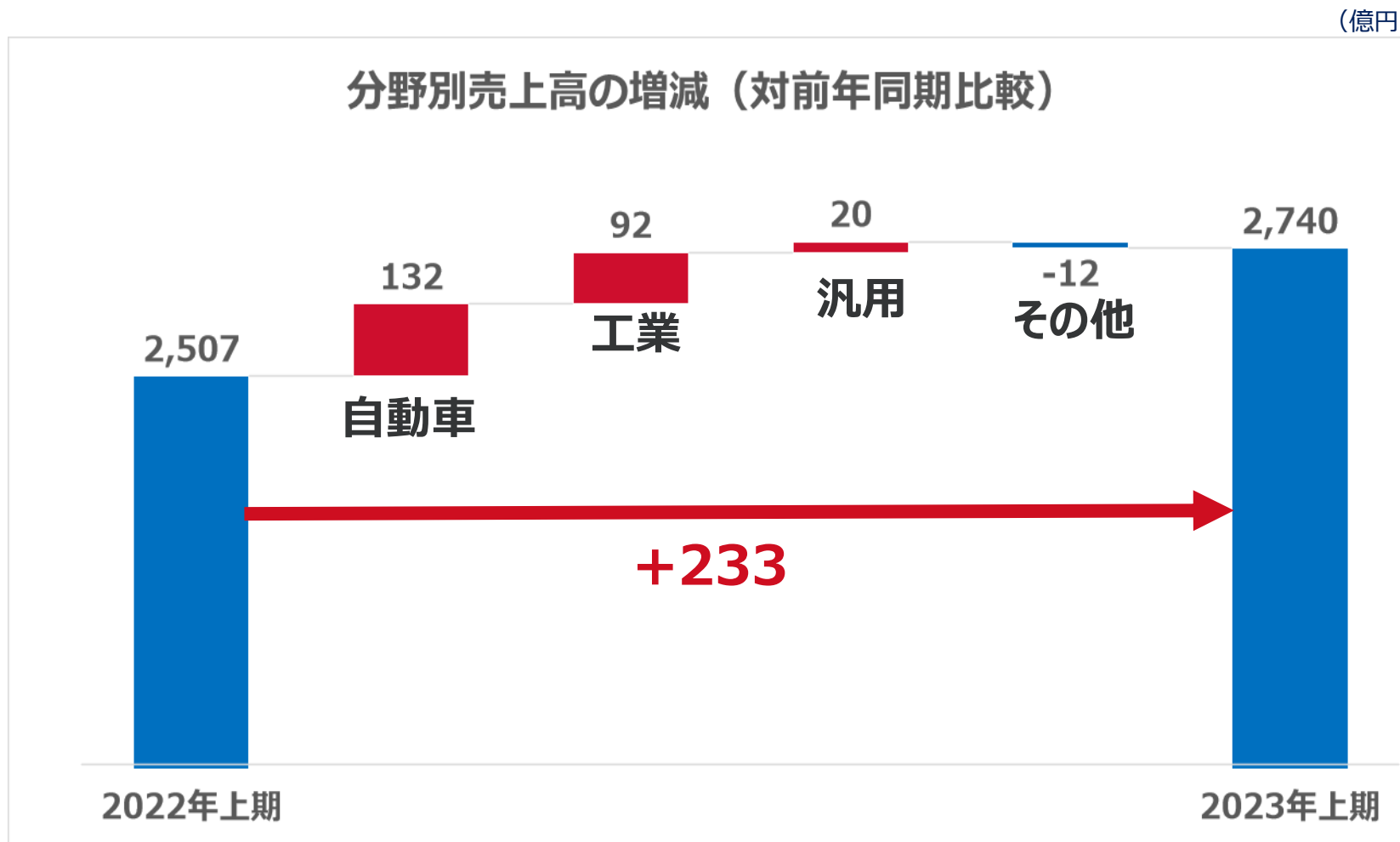
地域別売上高の増減（対前年上期比較）

（億円）



欧州はCWSの新規連結（約58億円）があり増収
日本、インド、アジアは自動車分野の牽引で増収

分野別売上高の増減（対前年上期比較）

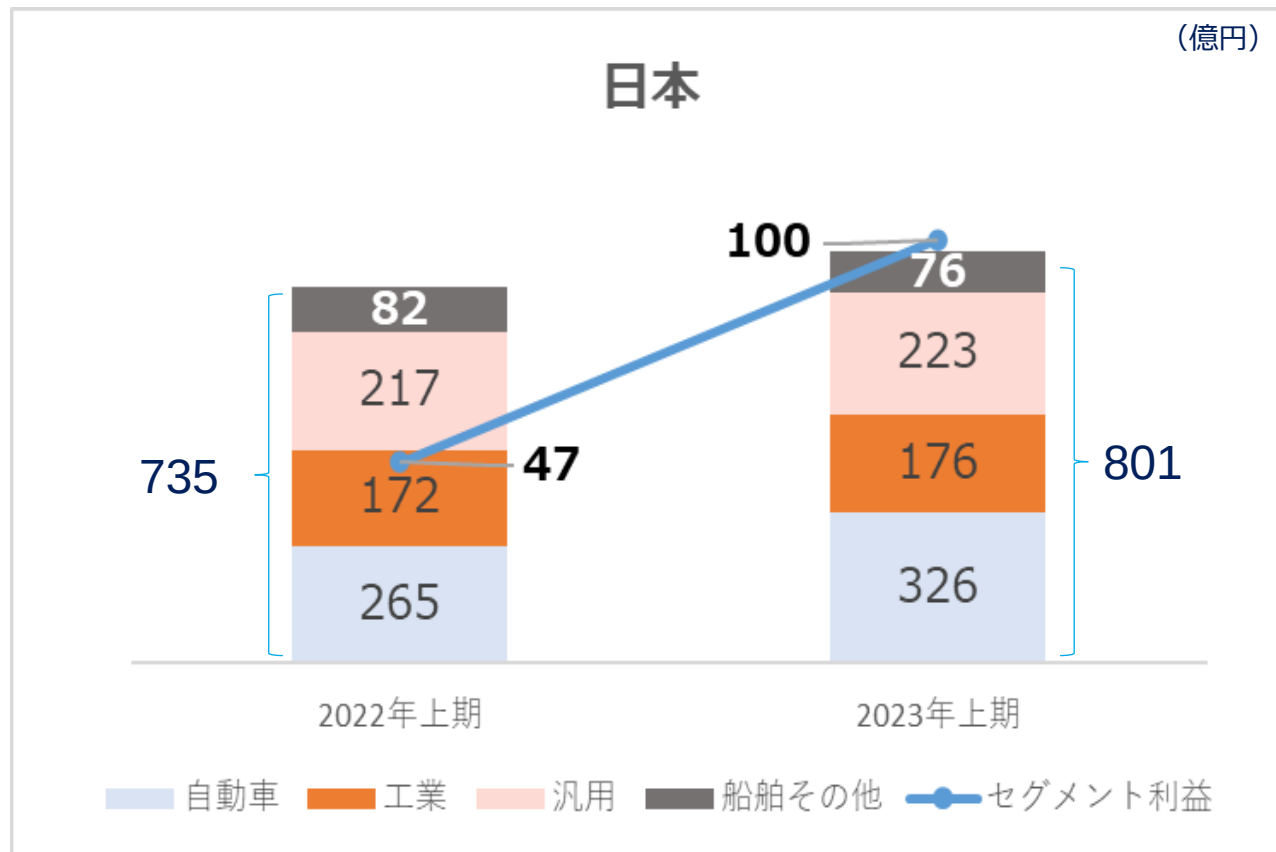


自動車が牽引、工業も欧州、インドで増収

要因別売上高の増減（対前年同期比較）

	為替影響	数量 増減	ミックス変化含む価格変動	増減 %
日本	0%	3%	6%	9%
インド	1%	2%	2%	4%
欧州	-3%	1%	21% (CWSの新規連結による影響は約11%)	19%
アジア	6%	-5%	8%	9%
アフリカ	0%	-4%	3%	-1%
北米	12%	12%	7%	31%
連結	1%	1%	8%	9%

地域別業績（前年同期比較）【日本】



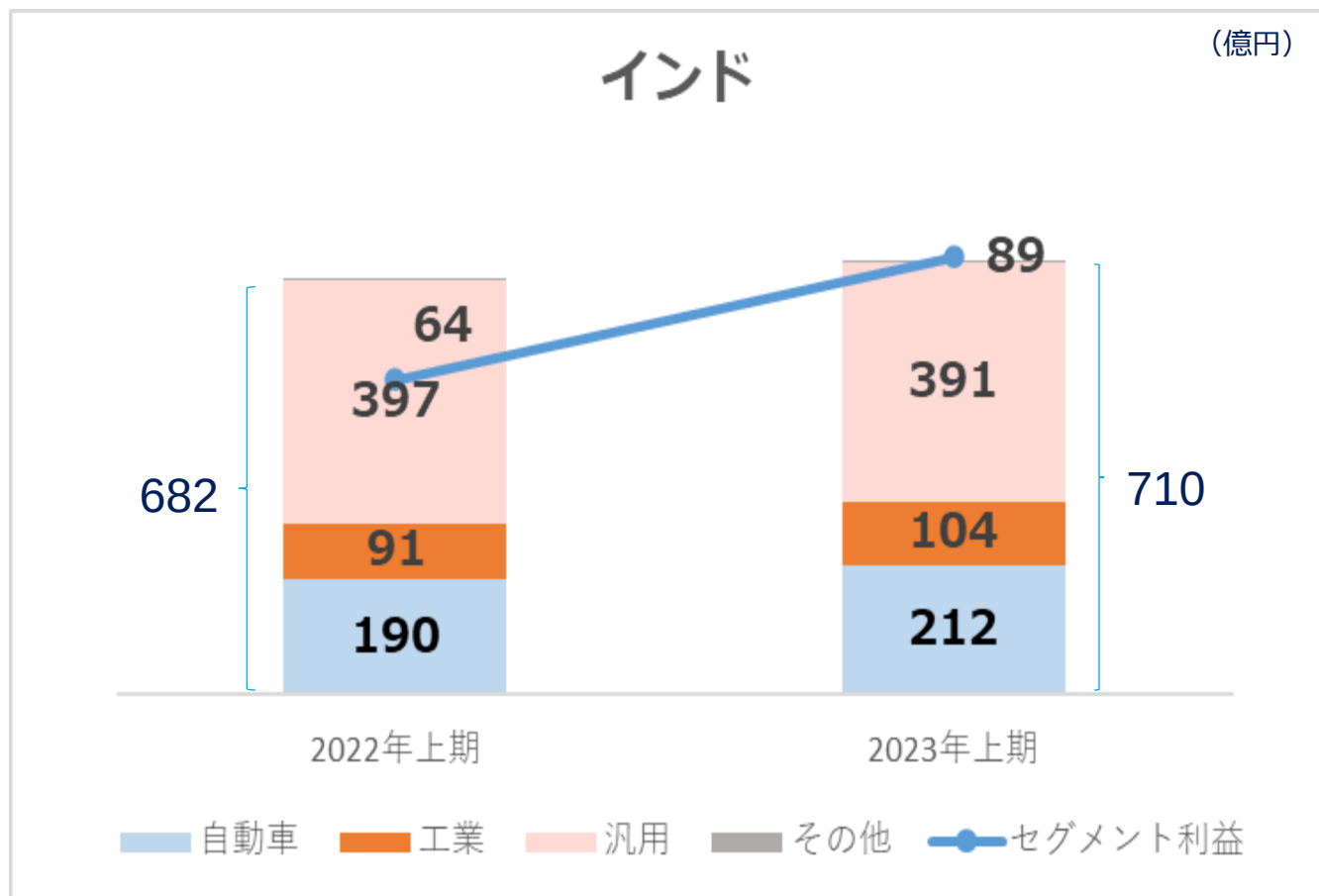
セグメントサマリ(2022年上期対比)

- 増収、利益は倍増。過去の自助努力と数量増による効率性向上効果、原材料費低減効果の相乗効果により、グループ業績を強力に牽引

【分野別】

- 自動車
 - 自動車生産台数の回復により数量増
 - 商品ミックス含み価格水準も改善進む
- 工業
 - 数量微減も価格水準の改善進み増収
- 汎用
 - 需要が弱含み。数量減ながら価格水準の改善を推し進め増収

地域別業績（前年同期比較） 【インド】



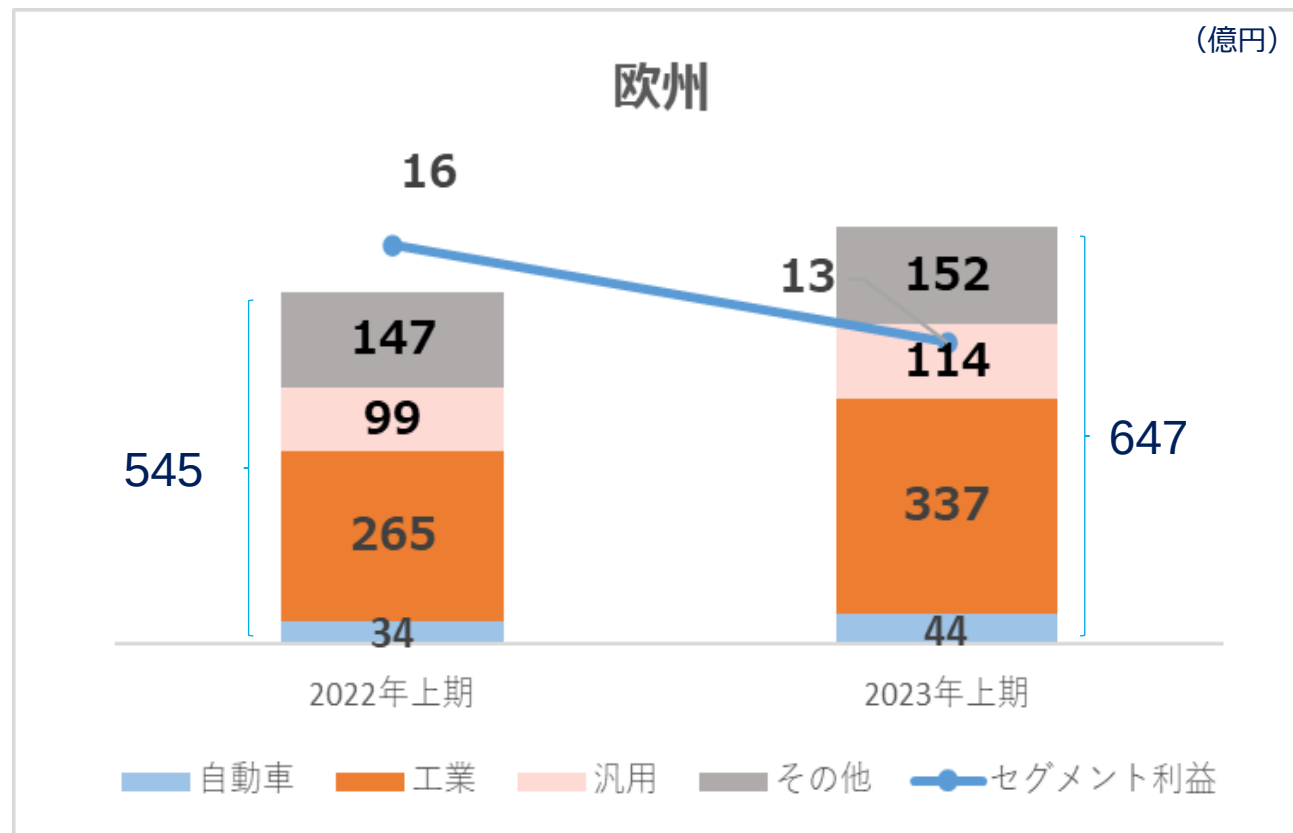
セグメントサマリ(2022年上期対比)

- 競争激化する建築分野を自動車、工業分野がカバー。当社の強みを生かした持続的成長力を証明。

【分野別】

- 自動車
 - 自動車生産好調
 - 価格水準とコスト改善進み収益性向上
- 工業
 - 強化戦略順調に進捗し数量増
 - 商品ミックス改善進捗
- 汎用
 - 気候影響と競争激化の影響を受け減収
 - 今後の巻き返しに全力

地域別業績（前年同期比較）【欧州】



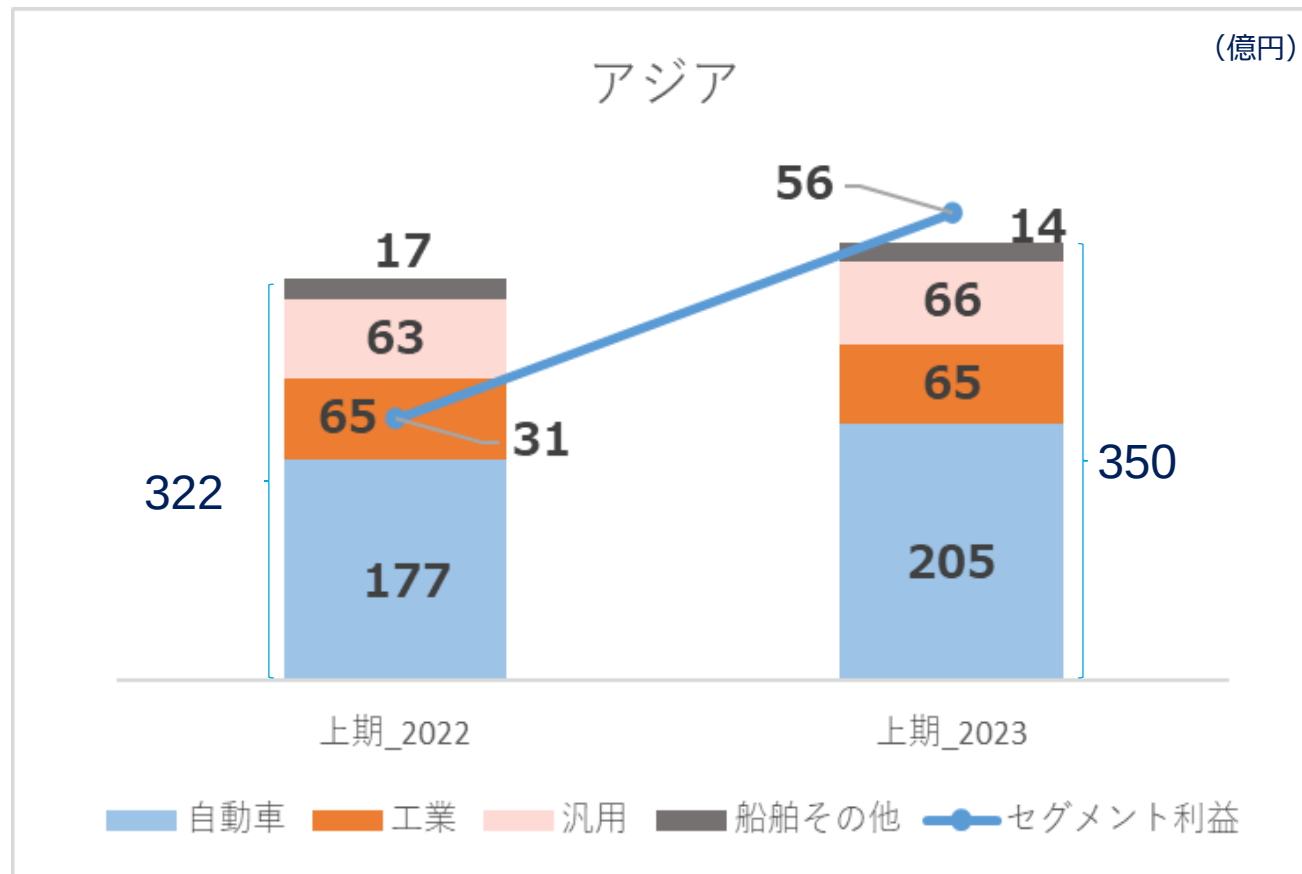
セグメントサマリ(2022年上期対比)

□ M&Aと価格改善により大幅増収も、長期化するインフレによるコスト上昇圧力強く、減益

【分野別】

- 自動車
 - 生産台数回復し、好調
- 工業
 - CWS連結開始、PMIに注力
 - さらなるボルトオンM&A機会を狙う
- 汎用
 - トルコ持分法適用関連会社の事業堅調
 - も為替安、金利高により持分法利益が減益

地域別業績（前年同期比較） 【アジア】



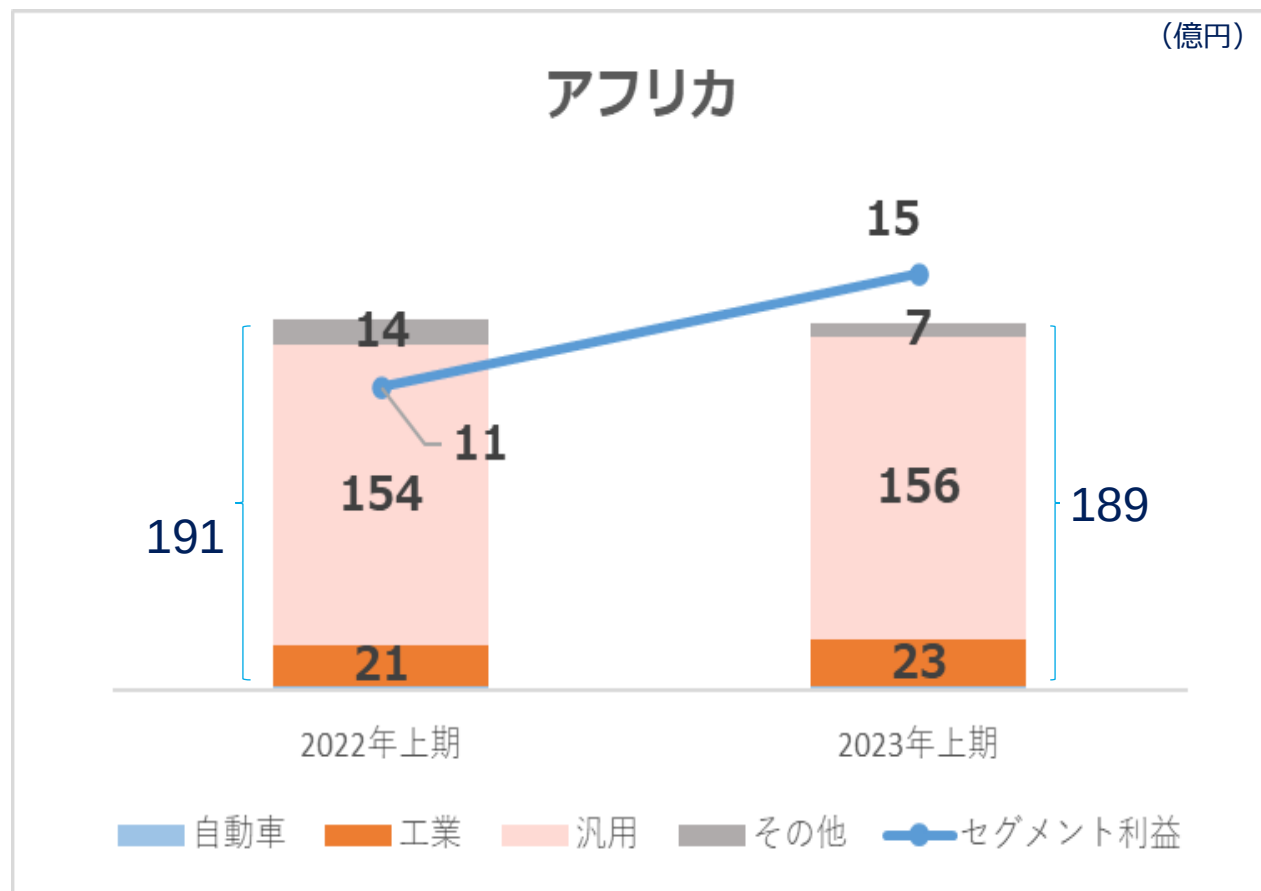
セグメントサマリ(2022年上期対比)

- 東南アジアを中心に自動車生産台数が着実に増加。厳しさを増す中国も持分法適用関連会社が健闘、大幅増益に貢献

【分野別】

- 自動車
 - 自動車生産堅調
 - 自動車部品用塗料好調が底上げ
 - 価格水準の改善着実
- 工業・汎用
 - 工業分野は横ばい、自動車補修、建築、防食がカバーする構図

地域別業績（前年同期比較） 【アフリカ】



セグメントサマリ(2022年上期対比)

- 南アフリカは電力問題、金利高の影響深刻
- 東アフリカは好調が続くが、南アフリカの需要弱い
- アフリカ全体として減収増益

【分野別】

- 汎用
 - 南アフリカは価格水準の改善とコストダウンを進めたことにより事業収益性の改善進む
 - 東アフリカは堅調な市況に加え、商品ミックス改善進み、増収増益

連結業績修正見込

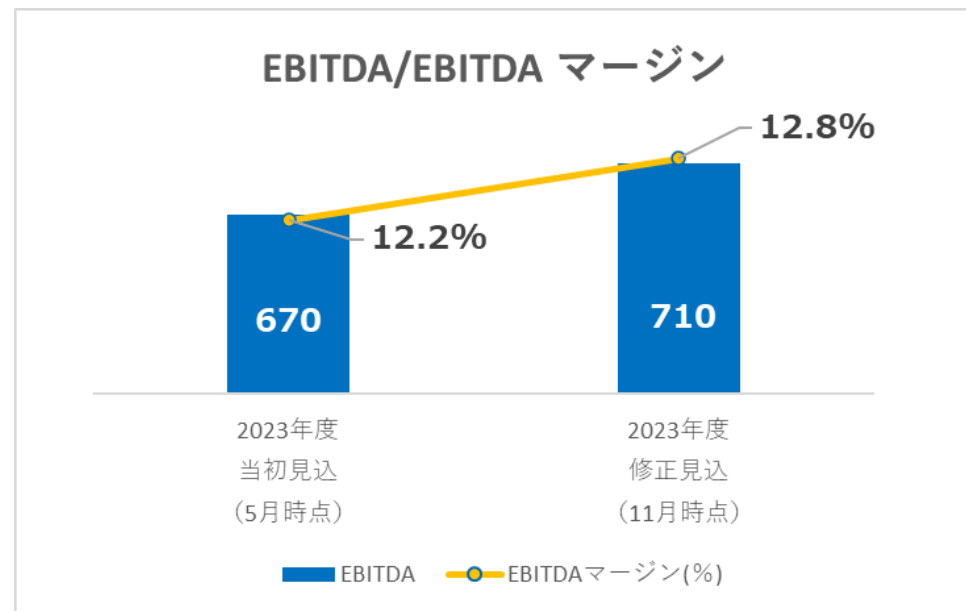
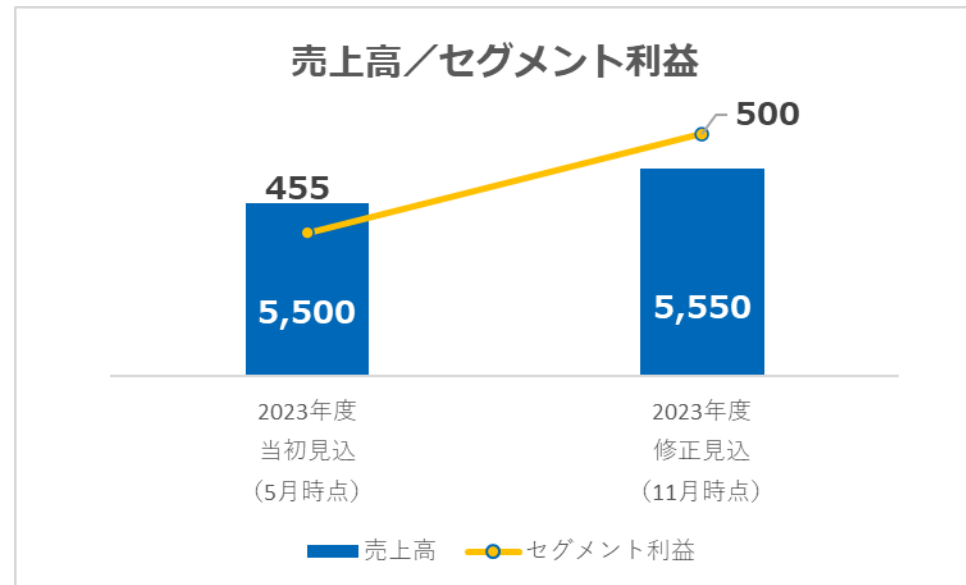
(億円、%)

	2023年度 当初見込 (5月時点)	2023年度 修正見込 (11月時点)	修正幅	修正見込 前年度比 (%)
売上高	5,500	5,550	+50	+9%
営業利益	420	450	+30	+40%
セグメント利益	455	500	+45	+32%
経常利益	450	490	+40	+22%
EBITDA	670	710	+40	+23%
EBITDAマージン(%)	12.2%	12.8%	+0.6pt	+1.5pt
当期純利益	550	570	+20	+126%

・原油価格動向などの不確定要素はあるものの、現時点における堅調な業績推移を勘案し、通期業績見込みを上方修正する

・売上高及び各利益項目は、全て史上最高値の更新を目指す
(なお、アフリカ事業売却などによる特別利益は含まない)

(億円、%)



セグメント別業績修正見込（地域別）

（億円、％）

	売上高				セグメント利益				セグメント利益率	
	当初見込	修正見込	修正幅	前年度比	当初見込	修正見込	修正幅	前年度比	修正見込	前年度
日本	1,650	1,670	+20	+10%	160	180	+20	+35%	10.8%	8.7%
インド	1,330	1,380	+50	+8%	120	135	+15	+23%	9.8%	8.6%
欧州	1,350	1,280	-70	+14%	35	30	-5	+51%	2.3%	1.8%
アジア	700	720	+20	+6%	90	100	+10	+36%	13.9%	10.8%
アフリカ	400	420	+20	+0%	30	30	0	+10%	7.1%	6.5%
北米	70	80	+10	+14%	20	25	+5	+82%	31.3%	19.5%
合計	5,500	5,550	+50	+9%	455	500	+45	+33%	9.0%	7.4%

- 日本はコストダウンが進み収益性が改善。セグメント利益率は10.8%へ
- インドは自動車、工業が牽引し、競争激化の建築分野をカバーし増益。セグメント利益率は 9.8%へ
- 欧州景況感や原油価格上昇の可能性を織り込み、上記数値に修正

株主還元および政策保有株

1. 配当の状況

	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度 (計画)
年間配当	30円	30円	30円	30円	36円

- ✓ 2023年については、6円増配し年間36円
(一過性の特別利益を除いて、配当性向：30%を維持する)
- ✓ 安定的・継続的な利益配分を実行する

2. 自己株式の取得

期間	取得株数	割合 (%)	取得額
2022年6-9月	約24百万株	約8.9%	約500億円
2023年3-6月	約6百万株	約2.2%	約120億円
	約30百万株	約11.1%	約620億円

* 割合 (%) は自己株式消却前の発行済総数に対する割合

3. 政策保有株式

2023年	売却額
第1四半期	341億円
第2四半期	20億円
2023年 上半期計	360億円
2020年からの 売却累計額	504億円

政策保有株式の残高および対連結純資産比率

2023年	残高／比率
2023年 上半期末	174億円 4.5%

- ✓ “企業価値の極大化”が最大の株主還元であるが「配当」・「自己株取得」の直接的還元も機動的に実行する



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。

2023年度

第2四半期 決算参考資料

連結業績推移

(億円、%)

	2022年度					2023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	1,204	1,303	1,323	1,261	5,091	1,364	1,376			5,550
	+23.2%	+23.4%	+22.2%	+17.1%	+21.4%	+13.3%	+5.6%			+9.0%
営業利益	85	73	84	79	321	121	136			450
	-2.8%	-10.2%	+16.1%	+31.4%	+6.6%	+42.6%	+87.3%			+40.3%
経常利益	132	78	78	114	402	170	151			490
	+13.7%	-14.5%	-17.9%	+54.9%	+6.9%	+28.6%	+92.7%			+21.8%
EBITDA	146	127	149	155	578	189	206			710
	-2.3%	-9.0%	+14.2%	+32.7%	+7.6%	+29.3%	+61.8%			+22.9%
EBITDA マージン	12.1%	9.8%	11.3%	12.3%	11.3%	13.8%	14.9%			12.8%
	-3.2pt	-3.5pt	-0.8pt	+1.4pt	-1.5pt	+1.7pt	+5.2pt			+1.4pt
当期純利益	65	59	44	84	252	376	88			570
	+20.6%	-3.6%	-28.6%	-5.0%	-5.0%	+483.1%	+49.4%			+126.2%
EPS(円)	25.18	24.47	19.00	36.26	104.61	164.67	39.10			251.27
	+21.1%	+2.4%	-21.1%	+5.3%	+1.3%	+554.0%	+59.8%			+140.2%

地域セグメント別 売上高推移

(億円、%)

	売上高									
	2022年度					2023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	354	382	397	393	1,525	388	413			1,670
	+2.9%	+11.3%	+13.4%	+12.3%	+10.0%	+9.8%	+8.3%			+9.5%
インド	346	335	315	279	1,275	366	345			1,380
	+63.7%	+37.8%	+14.0%	+16.2%	+31.3%	+5.7%	+2.8%			+8.2%
欧州	235	309	297	279	1,121	309	338			1,280
	+30.2%	+32.6%	+34.5%	+33.9%	+32.9%	+31.2%	+9.3%			+14.2%
アジア	161	161	182	177	681	181	169			720
	+7.2%	+15.7%	+45.4%	+9.2%	+18.1%	+12.7%	+4.7%			+5.8%
アフリカ	92	99	114	113	418	99	89			420
	+20.3%	+17.6%	+16.2%	+10.5%	+15.8%	+7.4%	-9.2%			+0.4%
北米	16	17	19	19	70	21	22			80
	+5.9%	+28.7%	+50.4%	+46.2%	+31.6%	+31.7%	+31.0%			+13.5%
合計	1,204	1,303	1,323	1,261	5,091	1,364	1,376			5,550
	+23.2%	+23.4%	+22.2%	+17.1%	+21.4%	+13.3%	+5.6%			+9.0%

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									
	2022年度					2023年度				
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q	3Q	4Q	通期
	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	23	24	35	51	133	39	61			180
	-28.5%	-7.0%	+35.1%	+59.3%	+14.5%	+68.4%	+150.9%			+35.5%
インド	36	28	26	19	110	49	41			135
	+61.7%	+52.2%	+0.5%	+157.6%	+47.6%	+33.7%	+45.4%			+22.8%
欧州	12	4	1	2	20	6	7			30
	-23.6%	-82.8%	-89.3%	-40.6%	-64.9%	-54.5%	+82.3%			+50.7%
アジア	22	10	22	20	73	32	24			100
	-14.0%	-50.3%	+79.6%	+78.2%	+7.6%	+49.8%	+142.6%			+36.2%
アフリカ	5	6	10	6	27	7	8			30
	+44.5%	+60.5%	+79.2%	-48.0%	+13.8%	+41.0%	+34.6%			+10.1%
北米	2	3	4	5	14	4	8			25
	-72.2%	+39.0%	+141.3%	-15.7%	-9.6%	+138.1%	+154.1%			+81.9%
消去	0	0	1	0	1	0	0			0
合計	100	76	100	102	378	136	150			500
	-4.9%	-19.4%	+17.7%	+44.9%	+6.6%	+36.4%	+96.7%			+32.1%

セグメント別 持分法投資損益

(億円)

	2022年度					2023年度	
	1Q	2Q	3Q	4Q	通期	1Q	2Q
日本	3	2	3	2	10	5	3
インド	-0	-0	-0	0	-0	-0	-0
欧州	2	-5	-0	8	5	-3	-2
アジア	9	3	8	8	28	10	8
アフリカ	0	0	0	0	1	-0	0
北米	1	4	5	5	14	3	6
合計	15	3	16	23	58	15	14

貸借対照表 (B/S)に関する主な数値

(億円 %)

		2022年度				2023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		6,251	6,441	6,373	6,720	6,473	6,735
	現金及び預金	600	547	519	870	611	645
	売掛金等	1,235	1,314	1,299	1,068	1,198	1,283
	棚卸資産	1,005	1,109	1,085	1,056	1,069	1,089
	固定資産	3,272	3,357	3,318	3,521	3,297	3,420
	内のれん額	280	287	281	349	347	366
有利子負債		795	1,105	1,074	1,298	983	991
1株当たり純資産額 (円)		-	-	-	1,270.72	-	-
自己資本比率 (%)		51.8	46.2	46.5	43.6	46.5	47.8

営業CF、減価償却費、のれん償却額、研究開発費

(億円)

	2022年度		2023年度
	上期実績	通期実績	上期実績
営業CF	114	502	227
減価償却費	77	158	85
のれん償却額	19	38	22
設備投資額	51	122	98
研究開発費	38	76	48

国産ナフサ価格（当社推定）

(円/KL)

	2022年度		2023年度
	上期	下期	上期
国産ナフサ価格	83,700	69,500	65,600

国内自動車生産台数

(万台)

	2022年度(実績)			2023年度(推定)		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期
生産台数	372	439	810	436	484	920

自動車生産台数推移

(万台)

	2022年度					2023年度	
	1 Q	2 Q	3 Q	4 Q	通期	1 Q	2 Q
日本	167	204	216	223	810	210	226
インド	132	146	132	151	561	139	155
中国	648	563	752	739	2,702	621	703
タイ	48	39	49	52	188	51	41
インドネシア	37	29	40	40	147	39	31
マレーシア	15	16	19	19	70	20	16
トルコ	28	28	24	26	107	30	32

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

出所 日本自動車工業会、マークラインズ、日本の2023年度 2 Qは当社推定

為替換算レート

(円／現地通貨)

	2022				2023		
	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	117.07	129.48	138.31	140.86	132.71	138.54	145.57
ユーロ	131.42	138.31	140.05	143.34	142.32	150.18	157.49
インド・ルピー	1.57	1.69	1.74	1.73	1.62	1.70	1.77
中国元	18.43	19.61	20.13	19.78	19.30	19.63	20.07
タイ・バーツ	3.54	3.77	3.77	3.87	3.89	3.99	4.13
マレーシア・ リンギット	27.94	29.86	30.79	30.81	30.28	30.56	31.37
インドネシア・ルピア	0.0082	0.0089	0.0093	0.0091	0.0088	0.0093	0.0096
トルコ・リラ	8.55	8.18	7.82	7.10	6.97	5.58	5.47
南アフリカ・ランド	7.68	8.32	8.13	7.98	7.53	7.43	7.81



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。