

**kikusui**

平成29年3月期  
**決算説明会**

2017年5月22日



- |                      |          |
|----------------------|----------|
| 1. 菊水化学工業グループの状況     | .....P3  |
| 2. 平成29年3月 期業績報告について | .....P10 |
| 3. 平成30年3月 期業績予測について | .....P13 |

# 1. 菊水化学工業グループの状況

## 《会社概要》

kikusui

### 名古屋証券取引所 二部上場 東京証券取引所 二部上場

- 本社：名古屋市中区錦二丁目19番25号  
日本生命広小路ビル
- 創業：1959年5月21日（昭和34年）
- 資本金：19億7,273万円
- 従業員数：447名（2017年3月末）
- 事業内容：建築仕上材  
建築下地調整材  
タイル用接着材  
ビルリフレッシュ工事  
（住宅リフォーム）  
その他

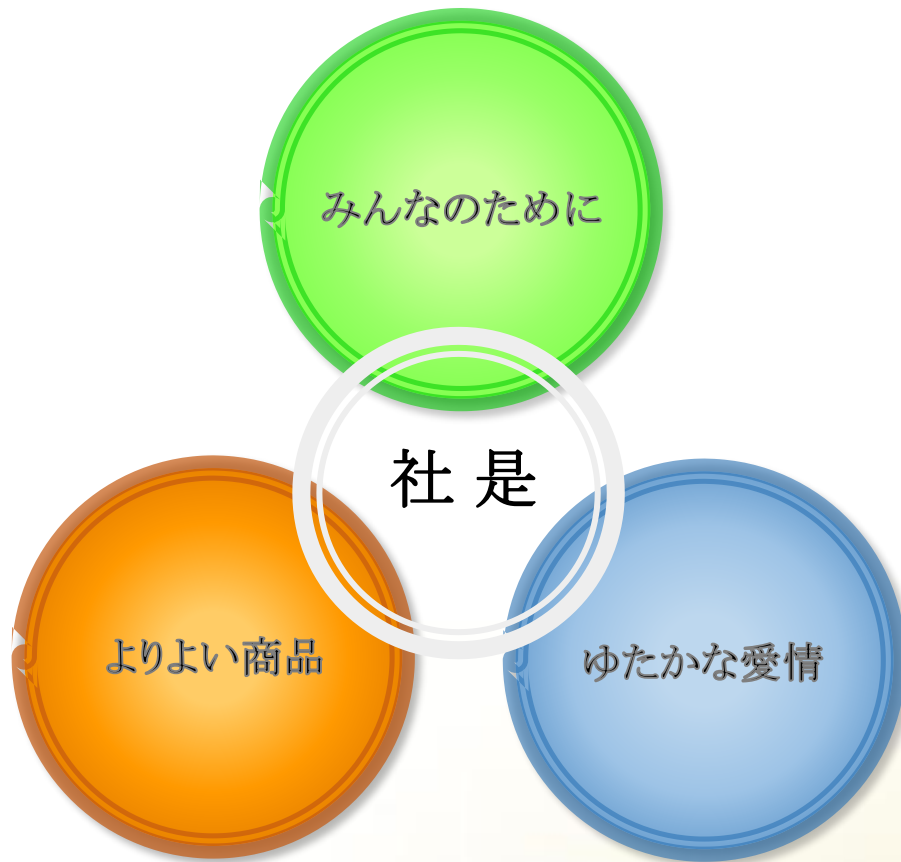
### 《沿革》

- 1959年 遠山昌夫が名古屋市で菊水商事創業。
- 1963年 菊水化学工業(株)に社名変更。
- 1963年 支店・営業所の全国展開を開始。
- 1969年 愛知県犬山市に犬山工場を建設。
- 1973年 福岡県粕屋郡に福岡工場を建設。
- 1976年 JISA6909の取得を開始。
- 1977年 茨城県古川市に茨城工場を建設。
- 1988年 名古屋証券取引所二部に上場。
- 1991年 岐阜県各務ヶ原市に技術開発施設建設。
- 1999年 ISO9001を取得。
- 2004年 菊水化工(上海)有限公司を設立。
- 2005年 住宅事業本部を新設。全国展開を開始。
- 2010年 日本スタッコを子会社化する。
- 2013年 山口均が社長に就任する。
- 2014年 東京証券取引所二部に上場する。
- 2015年 菊水香港有限公司を設立。  
菊水建材科技(常熟)有限公司を設立。
- 2016年 台湾菊水股份有限公司を設立。

※詳細は会社案内を参照ください。

(2017年3月末日現在)

# 《経営理念》



## 1. みんなのために

社会性  
社会的に存在感のある企業であり  
つづける。

## 2. よりよい商品

科学性  
科学的に裏付けられた独創的な  
製品・施工を供給する。

## 3. ゆたかな愛情

人間性  
企業の活動が顧客、その他まわり  
の人たちに愛情と思いやりに満ち  
たものにする。

# 1. 菊水化学工業グループの状況

## 《事業内容》

kikusui

### 5つの事業

#### 汎用塗料事業

建築用塗料の開発・製造・販売・付加価値塗料(耐火・断熱・他特殊塗料)の施工を行う事業。

製品販売

工事

#### 住宅事業

ハウスメーカーを中心とする戸建住宅の塗料の開発・塗替え工事を行う事業。

工事

#### 海外事業

中国等の東アジアを中心とした塗料の開発・製造・販売を行う事業。  
(連結子会社: 菊水化工(上海) / 菊水香港 / 菊水建材科技 / 台湾菊水)

製品販売

#### 無機セメント事業

建物の躯体や塗装の下地を調整する製品の開発・製造・販売を行う事業。(連結子会社: 日本スタッコ)

製品販売

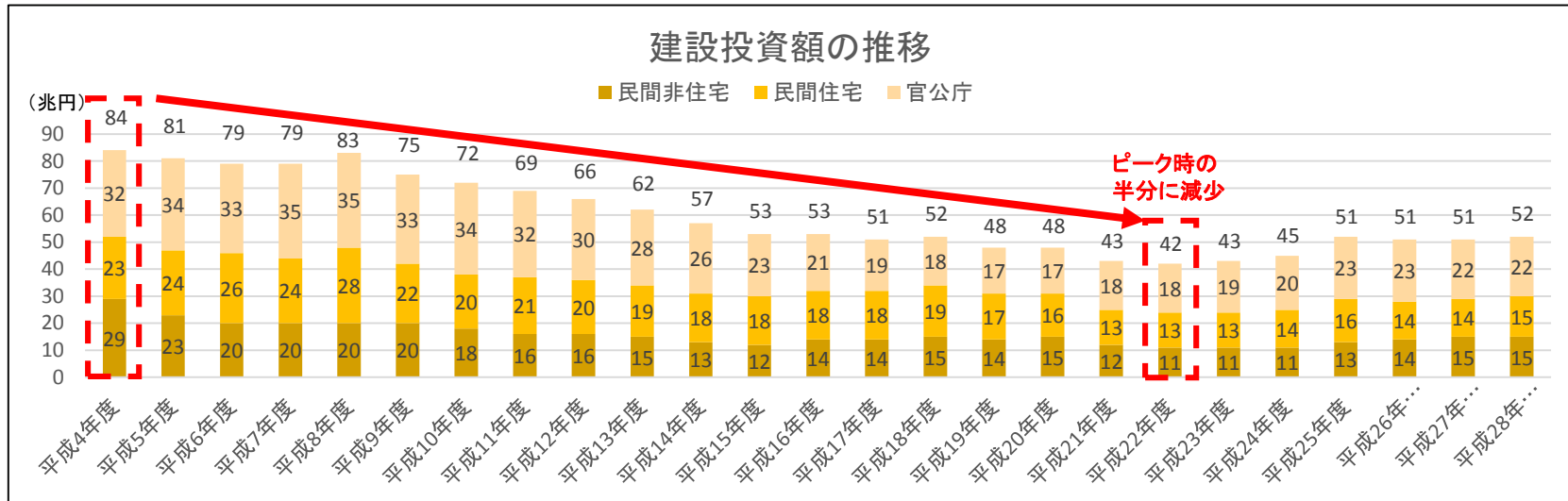
#### 工業用塗料事業

ライン生産を行う企業向けに専用塗料の開発・製造・販売を行う事業。

製品販売

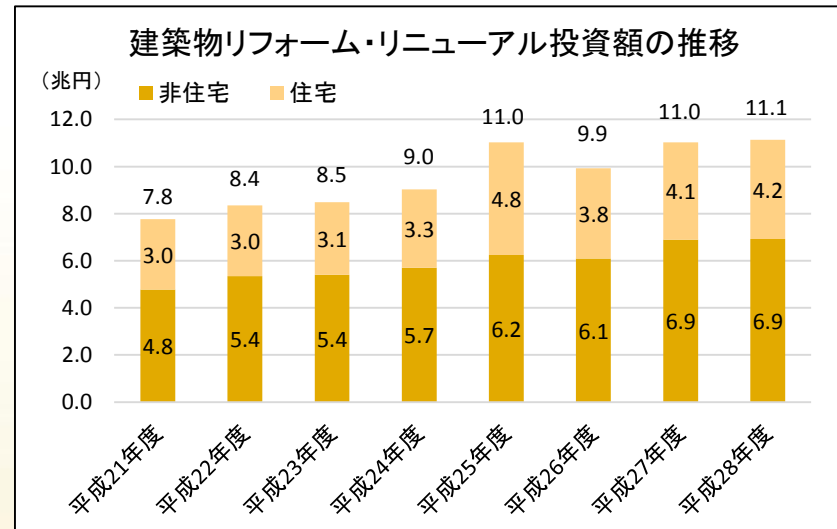
# 1. 菊水化学工業グループの状況

## 《当社を取り巻く環境①》



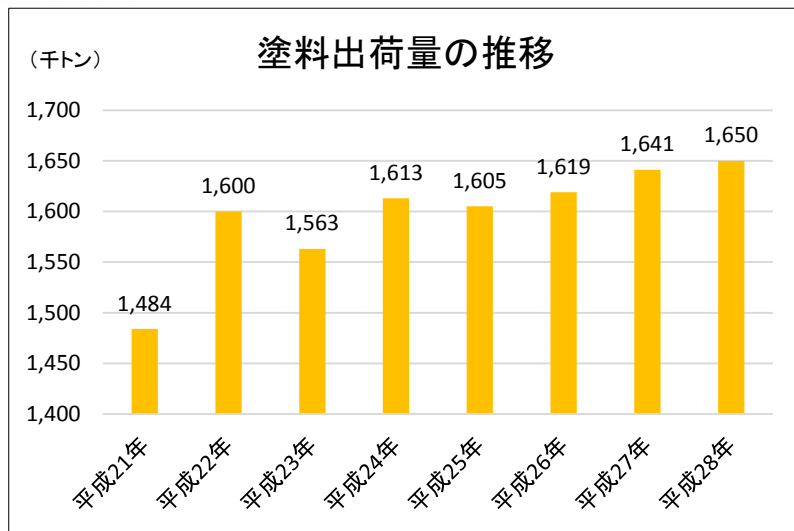
- ◆平成4年度の84兆円をピーク。
- ◆平成5年度以降は減少基調。
- ◆平成22年度には、平成4年度の半分程度まで減少。
- ◆平成24年度は、東日本大震災からの復興等により回復傾向。
- ◆平成28年度は、復興予算や平成27年度の補正予算等に係る政府建設投資が込まれる。

※平成28年度 建設投資見通し 国土交通省資料より。



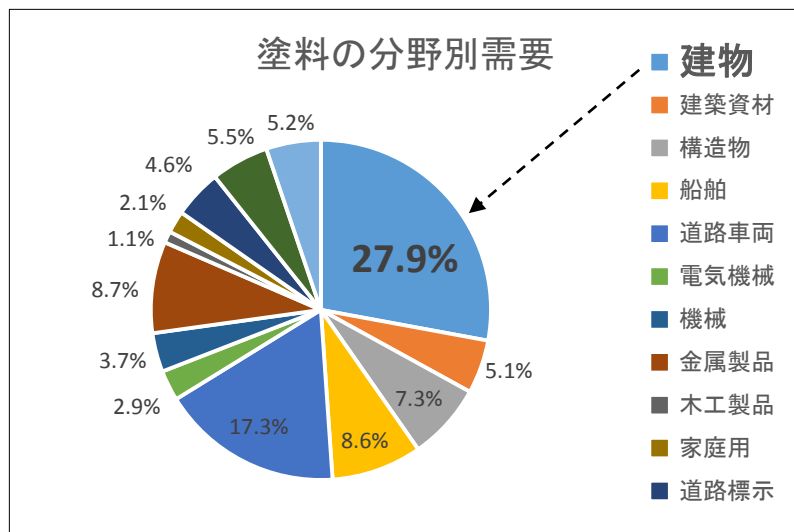
# 1. 菊水化学工業グループの状況

## 《当社を取り巻く環境②》



- ◆平成2年の220万1,000トンをピークに下降傾向。
- ◆平成21年世界同時不況の影響で大きく減少。31年ぶりに150万トンを割込む。
- ◆平成23年度は、東日本大震災の影響を受け減少。
- ◆平成24年度から再び160万トンを超え震災前の水準に戻し推移。

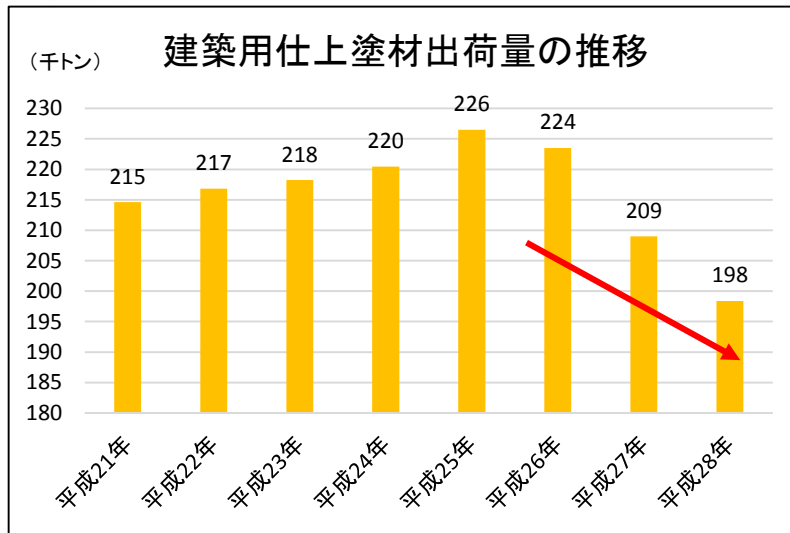
※日本塗料工業会「日本の塗料工業'17」より。



〈需要産業区分〉	
<b>建物</b>	ビル・戸建住宅・集合住宅・工場家屋・病院・学校・ガソリンスタンド等の現場塗装用(新設・改修含む)
建築資材	各種建築用資材の工場塗装用(サッシ、建具、各種ボード、無機建材等を含む)
構造物	橋梁・土木(コンクリート防食を含む)・プラント・海洋構造物・水門・鉄塔・大型パイプ・プール等の新設、補修
船舶	船舶の新造、補修(積込み用を含む)
道路車両	乗用車・トラック・バス・オートバイ(部品を含む)の新車、補修
電気機械	家庭電器・重電機・電子機械・事務用機器・通信機・計測器・冷凍機・照明器具・自動販売機・コンピューター関連機器等(部品を含む)
機械	産業機械・農業機械・建設機械・鉄道車両・航空機等(部品を含む)
金属製品	金属家具・コンテナ・ガードレール・自転車部材・フェンス・食缶・ドラム缶・ボンベ・ガス器具・石油ストーブ等
木工製品	合板(建物の現場施工用除く)・家具・楽器等
家庭用	家庭用品品質表示法に基づく表示をした塗料
道路標示	トラフィックペイント
輸出	塗料として輸出されるもの
その他	皮革・用紙を含む

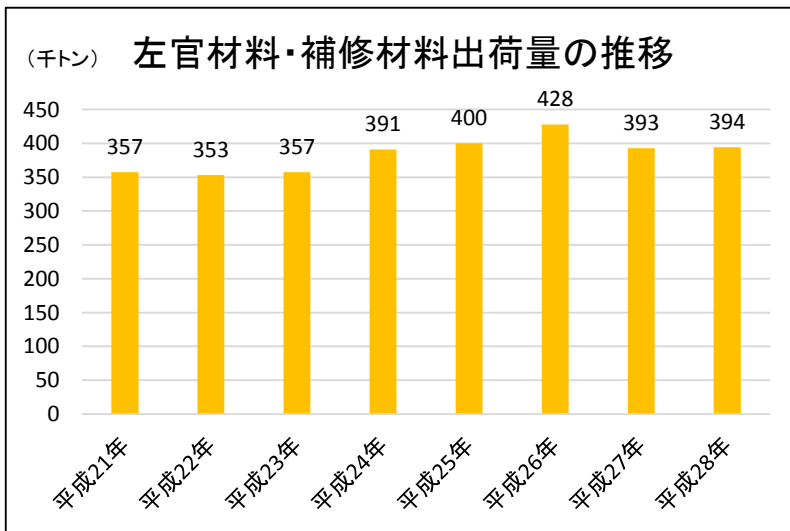
# 1. 菊水化学工業グループの状況

## 《当社を取り巻く環境③》



- ◆平成28年の新設住宅着工戸数は97万4,000戸と前年比約5.8%増の2年連続で伸びた。
- ◆戸建て改修分野の減少が影響で、湿式仕上材の需要には結びつかなかった。
- ◆生産数量は、平成21年から緩やかな回復傾向にあったが、平成26年から3年連続で前年割れで、平成28年で初めて20万トンを割り込む結果となった。

※日本建築仕上材工業会統計より。



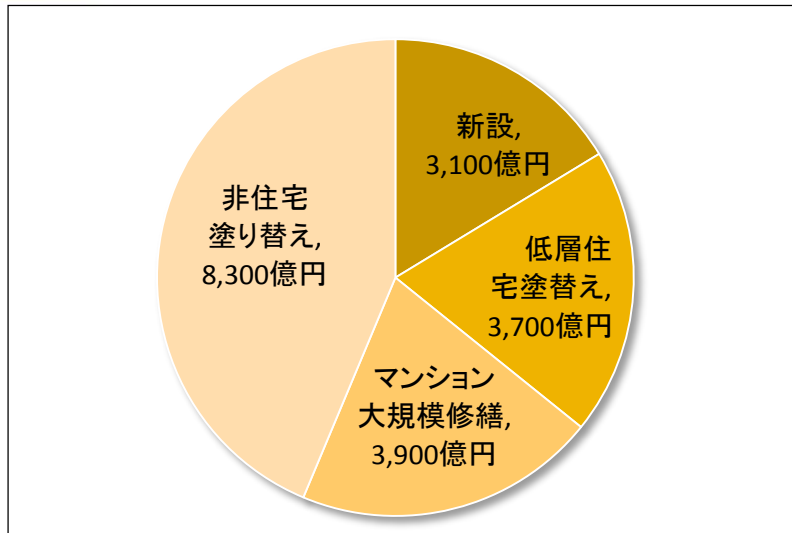
- ◆日本建築仕上工業会が集計した平成28年建築用仕上塗材・左官材料・補修材料の生産総量(生SL材、軽量発砲骨材を除く)では、左官補修材がほぼ前年並みの39万4,222トン(0.3%増)であった。左官・補修材料は平成22年を底に緩やかに上昇し、ここ数年は前年比の増減を繰り返している。

※日本建築仕上材工業会統計より。



# 1. 菊水化学工業グループの状況

## 《当社を取り巻く環境④》



### ◆建築塗装工事の市場規模

1兆9,000億円(推測)

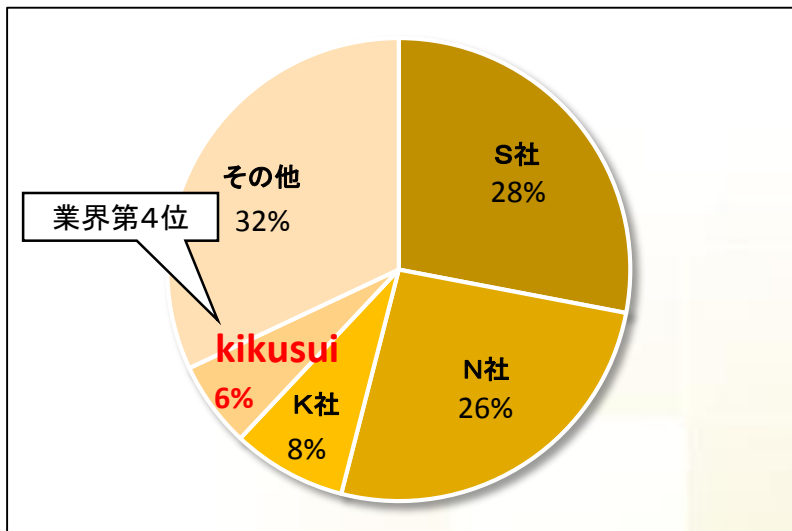
《内訳》

改修工事: 1兆5,900億円

低層住宅	: 3,700億円
マンション	: 3,900億円
非住宅	: 8,300億円

新設工事: 3,100億円

※コーティングメディア:「塗料・塗装白書-2016年度版-」より。



◆塗料メーカーの製品展開で特徴的なのが戸建て住宅の塗替えを中心とした「町場需要」向け新製品の発売が活発。

◆2,600万戸ともいわれる膨大なストックを抱える戸建住宅は、シリコン樹脂塗料が主流となり、汎用化の構図にはまり、他との優位性が得られない。

◆他社との差別化製品、ワングレード上の製品展開が加速している。

※コーティングメディア:「塗料・塗装白書-2016年度版-」より。

## 2. 平成29年3月期業績報告について

# 《業績報告》

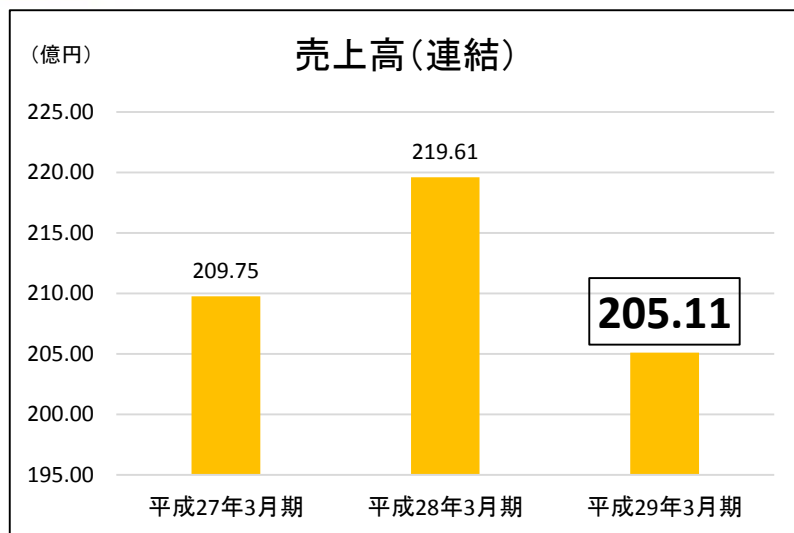
kikusui

連結 (単位:百万円)	平成28年3月期	平成29年3月期	増減額	前年比
	実績	実績		
売上高	21,962	20,511	▲1,450	▲6.6%
売上原価	16,399	15,458	▲941	▲5.7%
営業利益	572	213	▲359	▲62.7%
経常利益	623	287	▲336	▲53.9%
純利益 ※	392	209	▲183	▲46.6%

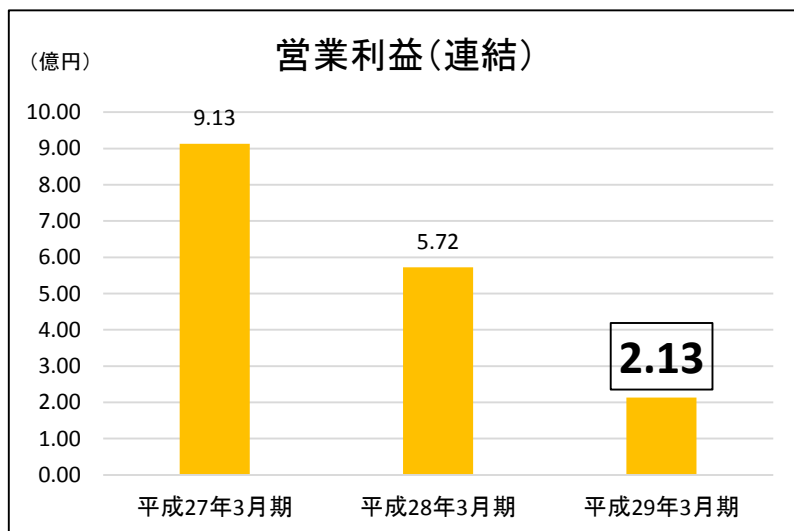
※「親会社に帰属する当期純利益」を「純利益」として記載しております。

## 2. 平成29年3月期業績報告について

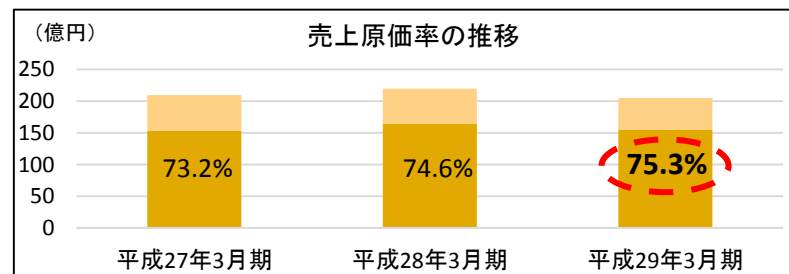
# 《業績分析》



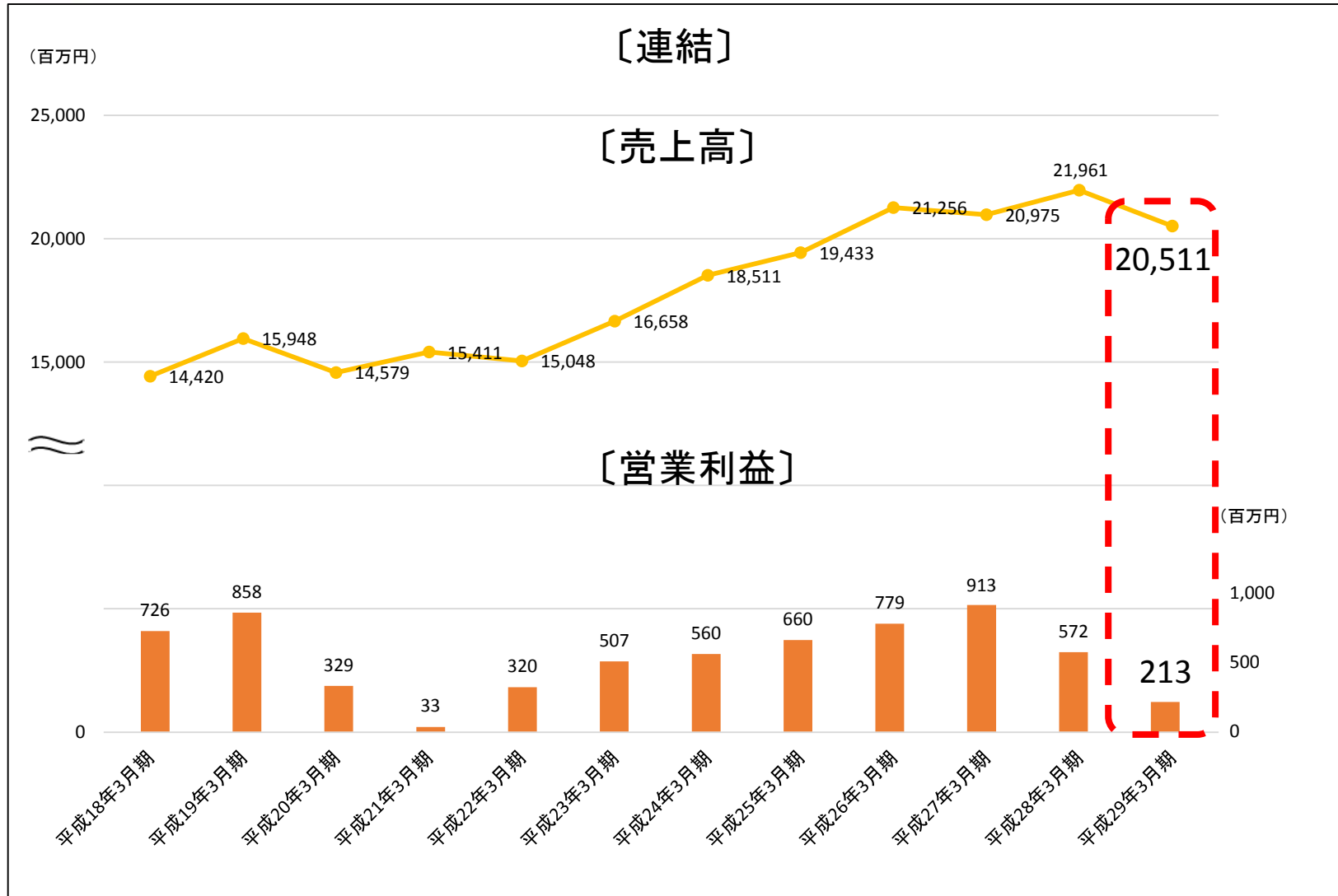
- ◆不正競争法防止違反の疑いによる影響。
- ◆消費税駆け込み需要の消失。
- ◆全国的な天候不順による工事着手及び完成の遅れ。
- ◆戸建住宅改修市場や汎用市場の市況低迷。
- ◆首都圏での特殊工事受注の苦戦。
- ◆今期実施した当社商品ラインアップのリニューアル途中における新製品の市場への浸透不足。



- ◆商品構成の変化による原価率の上昇。
- ◆特殊工事の競争激化による工事原価率の上昇。
- ◆売上原価率は前年と比べ増加。



## 2. 平成29年3月期業績報告について 《年度別売上推移》



### 3. 平成30年3月期業績予測について

## 《業績予測》

kikusui

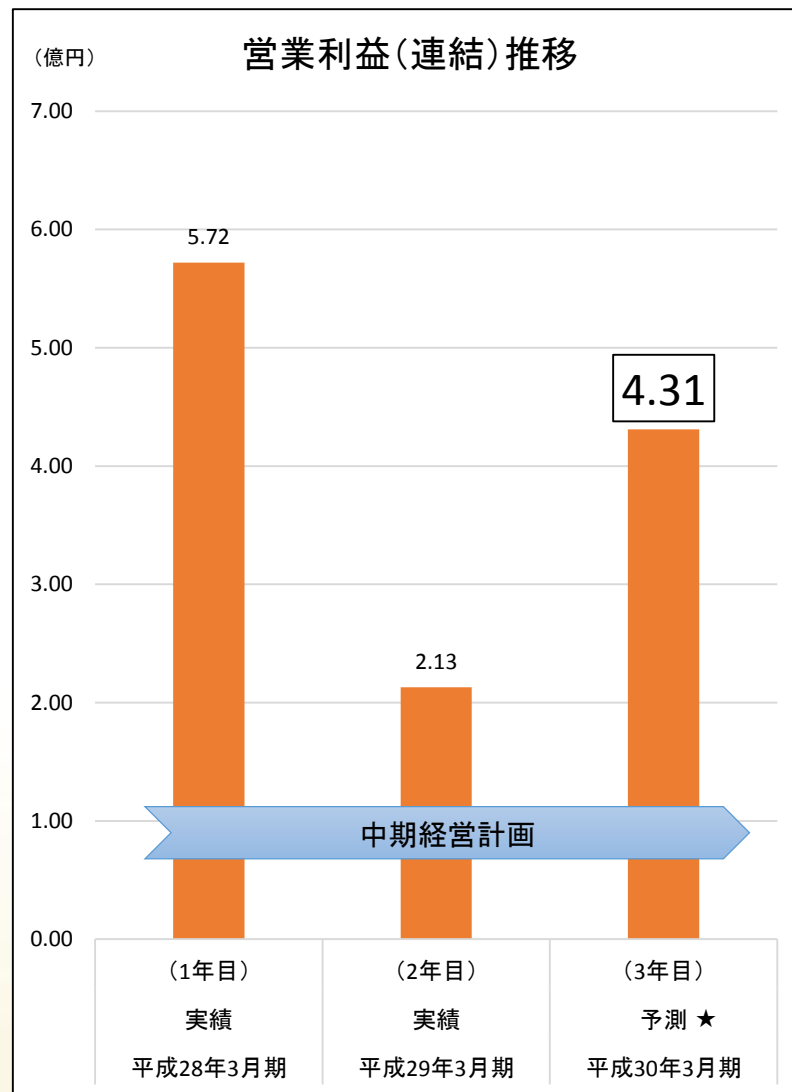
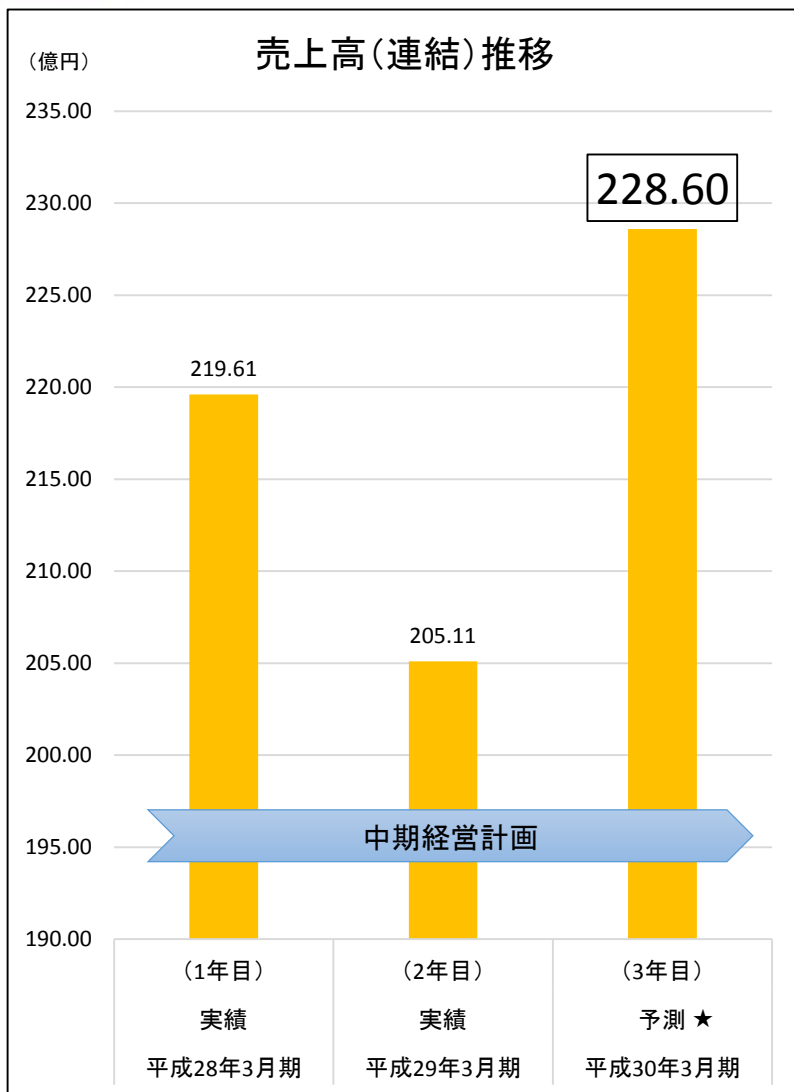
連結 (単位:百万円)	平成29年3月期		平成30年3月期	
	実績	前年比	予測★	前年比
売上高	20,511	▲6.6%	22,860	11.4%
売上原価	15,458	▲5.7%	17,152	11.0%
営業利益	213	▲62.7%	431	102.1%
経常利益	287	▲53.9%	455	58.6%
純利益※	209	▲46.6%	270	28.9%

※「親会社に帰属する当期純利益」を「純利益」として記載しております。

★2017年5月12日「中期経営計画の修正に関するお知らせ」参照。

### 3. 平成30年3月期業績予測について

## 《中期経営計画の推移》

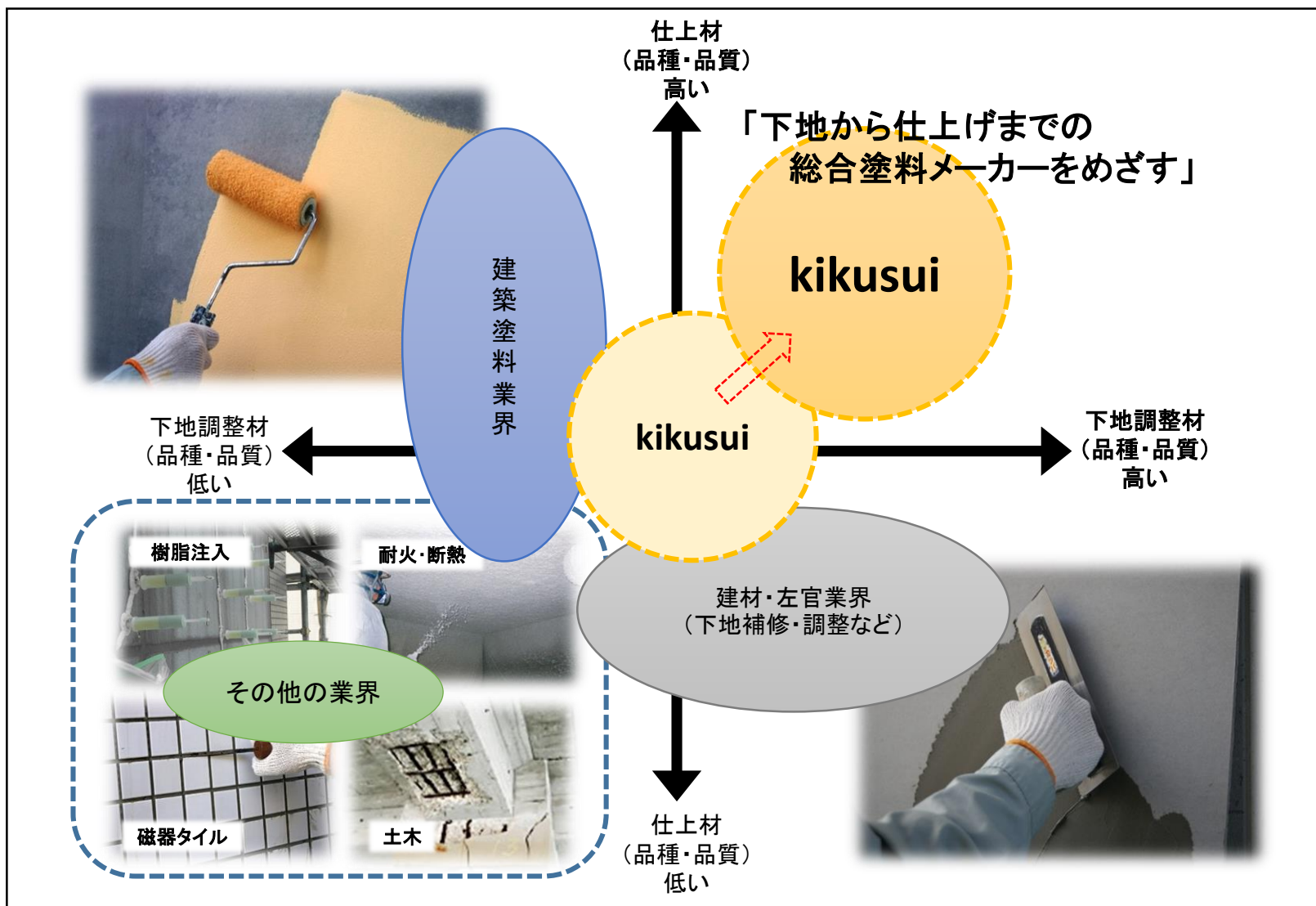


★2017年5月12日「中期経営計画の修正に関するお知らせ」参照。

# 1. 菊水化学工業グループの状況

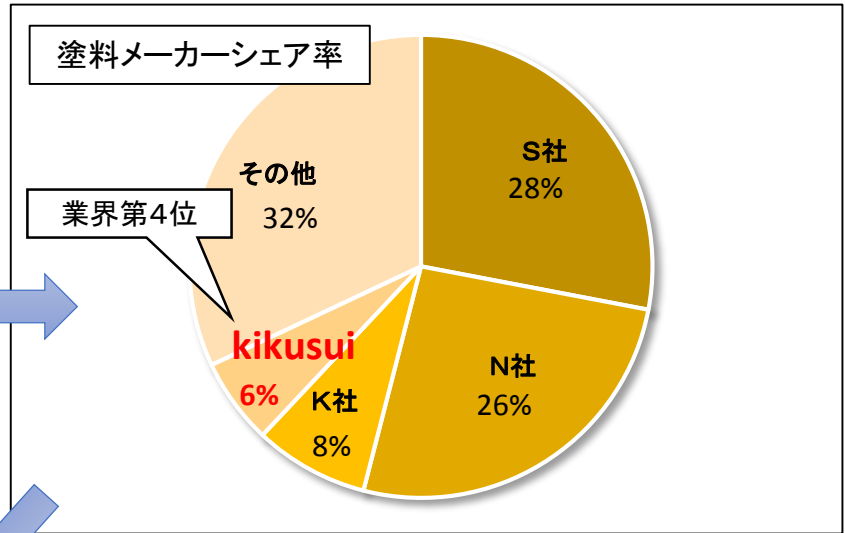
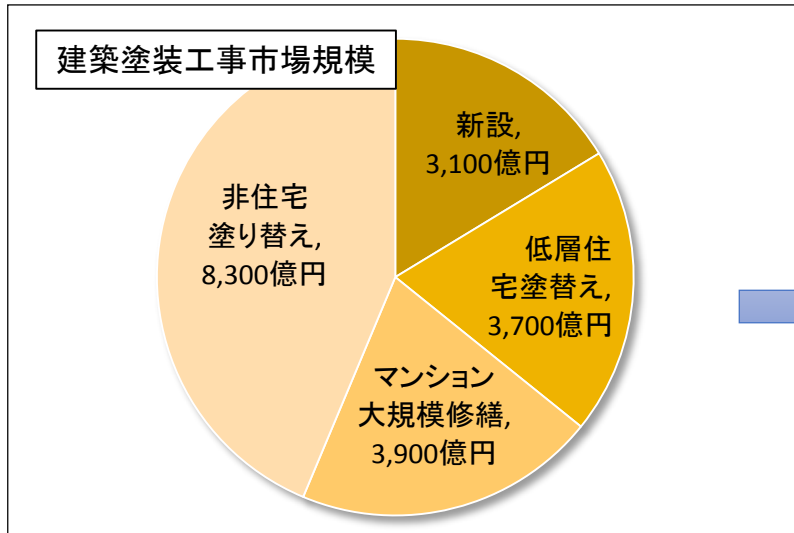
## 《目指すポジション》

kikusui



### 3. 平成30年3月期業績予測について

# 《国内販売戦略①》

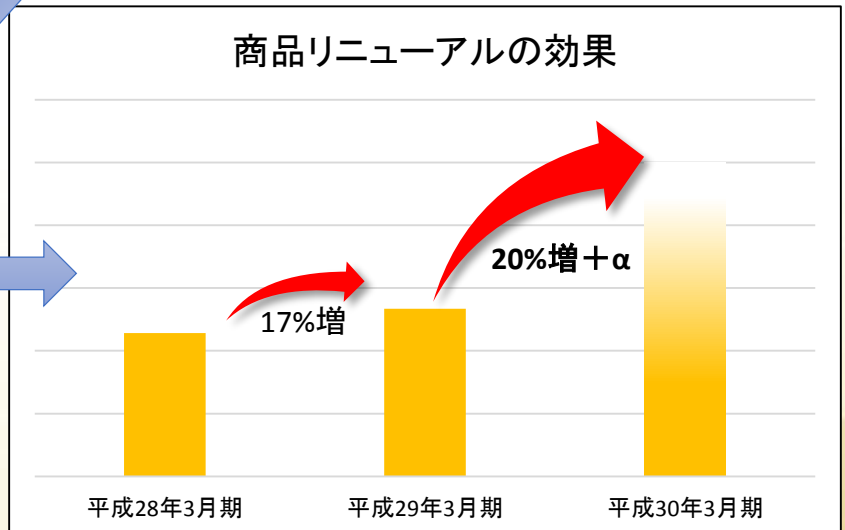


#### ◆オールラウンド商品

低層住宅塗り替え市場がターゲットの製品ラインアップを、マンション大規模修繕、非住宅(集合住宅、ビル、学校、病院等)塗り替え市場までもターゲットとしたオールラウンドに対応できる製品ライイアップに一新し34品目整備が完了。

#### ◆付加価値商品

塗り替え市場で汎用化が進むシリコン樹脂塗料を、ワングレード上にした高級シリコン塗料、更に耐候性を高めたフッ素樹脂塗料の製品ラインアップの整備が完了。





# 戸建住宅・集合住宅・ビル・マンション・学校・病院にも



## オールラウンド商品!

### 製品一覧

2017年5月更新版

キクスイSPパワーシリーズ (溶剤形)  
水系ファインコートシリーズ (水系)

#### 内装用

※軒天、外部にも使用できます。

上塗材

艶消し

#### 水系ファインコート

1液水系反応硬化形エマルジョン塗料

16kg/缶, 4kg/缶

上塗材

艶消し

#### 水系ファインコートEP-Si

1液水系汚染除去性特殊シリコン樹脂塗料

16kg/缶

上塗材

艶消し

#### キクスイSPファインコート

1液弱溶剤形NADアクリル樹脂塗料

16kg/缶, 4kg/缶

#### 外壁用 (水系)

上塗材

艶有3分艶

#### 水系ファインコートフッ素

1液水系フッ素樹脂塗料

15kg/缶, 4kg/缶

下地調整材

白色

#### キクスイFフィラー

水系特殊弾性フィラー

15kg/缶

下塗材

白色

#### キクスイFパワーサーフ

2液水系エポキシ樹脂サーフェーサー

基材 4kg/缶  
硬化剤 12kg/缶

#### 外壁用 (溶剤形)

建築系サイディングボード用上塗材

艶有3分艶

#### キクスイSPパワーフッ素クリヤー

※磁器質タイル・石材調塗材にも使用できます。

2液弱溶剤形オールマイティーフッ素樹脂クリヤー

主材 12kg/缶  
硬化剤 3kg/缶  
主材 2.4kg/缶  
硬化剤 0.6kg/缶

上塗材

艶有半艶3分艶

#### キクスイSPパワーフッ素

※硬化剤は通常硬化剤・弾性硬化剤・防錆硬化剤があります。

※溶剤は通常溶剤・アルコール・メチルエチルケトン・シリコン樹脂塗料

主材 13.5kg/缶  
硬化剤 1.5kg/缶  
主材 2.7kg/缶  
硬化剤 0.3kg/缶

上塗材

艶有半艶3分艶

#### キクスイSPパワーウレタン

※硬化剤は通常硬化剤・弾性硬化剤・防錆硬化剤があります。

2液弱溶剤形オールマイティーシリコン樹脂塗料

主材 13.5kg/缶  
硬化剤 1.5kg/缶  
主材 2.7kg/缶  
硬化剤 0.3kg/缶

上塗材

艶有半艶3分艶

#### キクスイSPパワーエポ

2液弱溶剤形オールマイティーウレタン樹脂塗料

主材 13.5kg/缶  
硬化剤 1.5kg/缶  
主材 2.7kg/缶  
硬化剤 0.3kg/缶

さび止め鉄部用・木部下塗材

9色

#### キクスイSPプライマーエポ

1液速乾弱溶剤形変性エポキシ系さび止め塗料

16kg/缶, 4kg/缶

さび止め鉄部用・木部下塗材

4色

#### キクスイSPパワーエポ

2液速乾弱溶剤形変性エポキシ系さび止め塗料

主材 14.4kg/缶  
硬化剤 1.6kg/缶

難付着下地万能下塗材

透明・白色

#### キクスイSPパワーシーラー

2液弱溶剤形エポキシ樹脂系浸透性シーラー

主材 12.5kg/缶  
硬化剤 2.5kg/缶

#### 屋根用

上塗材

18色

#### キクスイSPパワーーフ

2液弱溶剤形屋根用反応硬化形フッ素樹脂塗料

主材 13.5kg/缶  
硬化剤 1.5kg/缶  
主材 2.7kg/缶  
硬化剤 0.3kg/缶

上塗材

18色

#### キクスイSPパワーーフSi

2液弱溶剤形屋根用反応硬化形シリコン樹脂塗料

主材 13.5kg/缶  
硬化剤 1.5kg/缶  
主材 2.7kg/缶  
硬化剤 0.3kg/缶

さび止め鉄部下塗材

9色

#### キクスイSPプライマーエポ

1液速乾弱溶剤形変性エポキシ系さび止め塗料

16kg/缶, 4kg/缶

※スレート屋根への下塗材には、キクスイベストシーラー (1液強溶剤形) をご使用ください。

#### 遮熱屋根用

上塗材

18色

#### キクスイSPパワーサーMF

2液弱溶剤形屋根用フッ素樹脂高日射反射率塗料 (遮熱塗料)

主材 13.5kg/缶  
硬化剤 1.5kg/缶  
主材 2.7kg/缶  
硬化剤 0.3kg/缶

上塗材

18色

#### キクスイSPパワーサーモSi

2液弱溶剤形屋根用シリコン樹脂高日射反射率塗料 (遮熱塗料)

主材 13.5kg/缶  
硬化剤 1.5kg/缶  
主材 2.7kg/缶  
硬化剤 0.3kg/缶

下塗材

白色

#### キクスイSPサーモプライマー

1液弱溶剤形タン屋根用変性エポキシ樹脂系さび止め塗料

16kg/缶, 4kg/缶

下塗材

白色

#### キクスイSPパワーサーモシーラー

2液弱溶剤形スレート屋根用エポキシ樹脂系浸透性シーラー

主材 12.5kg/缶  
硬化剤 2.5kg/缶

商品ラインアップの一新を図り  
計20品目を整備



最高級シリコン樹脂塗料パッケージ



キクスイロイヤルセレクション

2017年5月更新版



外壁用

- 上塗材** 艶有・半艶・3分艶 艶消し  
**キクスイロイヤルシリコン** 15kg/缶, 4kg/缶  
1液水系反応硬化形シリコン樹脂塗料
- 下塗材**  
**キクスイロイヤルフィラー** 15kg/缶  
1液水系特殊弾性フィラー
- 下塗材**  
**キクスイロイヤルサーフェーサー** 15kg/缶  
1液水系シリコン樹脂サーフェーサー
- 下塗材**  
**キクスイロイヤルパワーサーフ** 4kg/缶, 主材 12kg/缶, 硬化剤 3kg/缶  
2液水系エポキシ樹脂サーフェーサー
- 産業系サイディングボード用上塗材** 艶有・3分艶 主材 12kg/缶, 硬化剤 3kg/缶  
**キクスイロイヤルセラクリヤー** 主材 2.4kg/缶, 硬化剤 0.6kg/缶  
2液弱溶剤オールマイティ・プライマー/シリコン樹脂塗料

屋根用

- 上塗材** 18色  
**キクスイロイヤルパワールーフS** 主材 13.5kg/缶, 硬化剤 1.5kg/缶  
2液弱溶剤形屋根用反応硬化形シリコン樹脂塗料
- 上塗材** 6色  
**キクスイロイヤルベストW** 15kg/缶, 4kg/缶  
1液水系スレート屋根用反応硬化形シリコン樹脂塗料
- 透明**  
**キクスイロイヤルベストシーラー** 15kg/缶  
1液弱溶剤形スレート屋根用エポキシ樹脂系浸透シーラー
- さび止め鉄部用・木部下塗材** 9色  
**キクスイロイヤルプライマーエポ** 16kg/缶, 4kg/缶  
1液速乾弱溶剤形変性エポキシ系さび止め塗料

商品ラインアップの一新を図り  
高級シリコン  
計14品目を整備

その他(外構・基礎)用

- 上塗材** 艶消し  
**キクスイロイヤルアート** Aタイプ 16kg/缶, Bタイプ 20kg/缶  
※Aタイプは旧塗膜の模様を活かしたい場合に。  
意匠性シリコン樹脂上塗材
- 保護材**  
**キクスイロイヤルヴェール** 3.5kg/ポリ容器  
※艶消し・3分艶下地に適応  
超低汚染・無機コーティング剤
- 上塗材** 6色  
**キクスイロイヤルアリガード** 主材 16kg/袋, 硬化剤 12kg/缶  
ポリマーセメント系基礎/木用防蟻塗材



付帯部(鉄部・破風・樋・木部)用

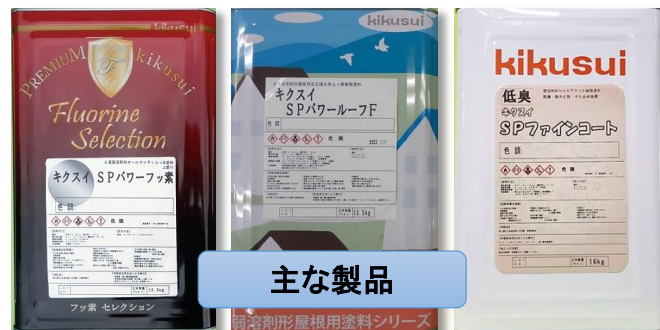
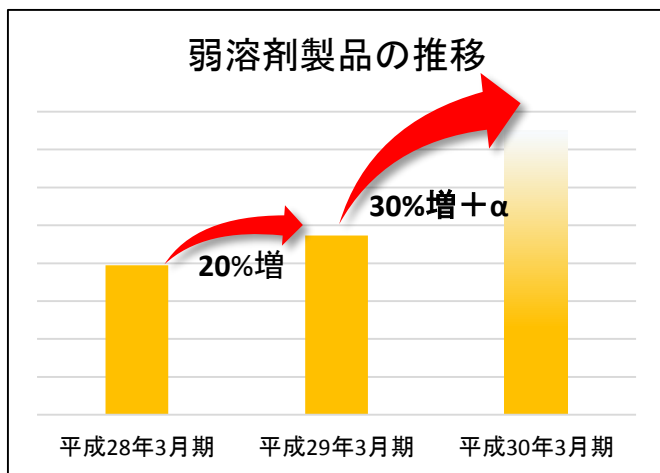
- 上塗材** 艶有・半艶・3分艶  
**キクスイロイヤルトップスター** 15kg/缶, 3kg/缶  
1液弱溶剤形アクリルシリコン樹脂塗料
- さび止め鉄部用・木部下塗材** 9色  
**キクスイロイヤルプライマーエポ** 16kg/缶, 4kg/缶  
1液速乾弱溶剤形変性エポキシ系さび止め塗料

### 3. 平成30年3月期業績予測について

# 《国内販売戦略②》

**東海工場**  
**2017年竣工予定**  
 〔生産量:年間約3,000トン〕  
 生産品目:溶剤塗料

下地から仕上げまでの総合塗料メーカーをめざす経営方針を推進するため、愛知県瀬戸市に新工場を建設中。新工場においては、最新設備による高い生産性を通じて顧客満足度の向上を目指してまいります。

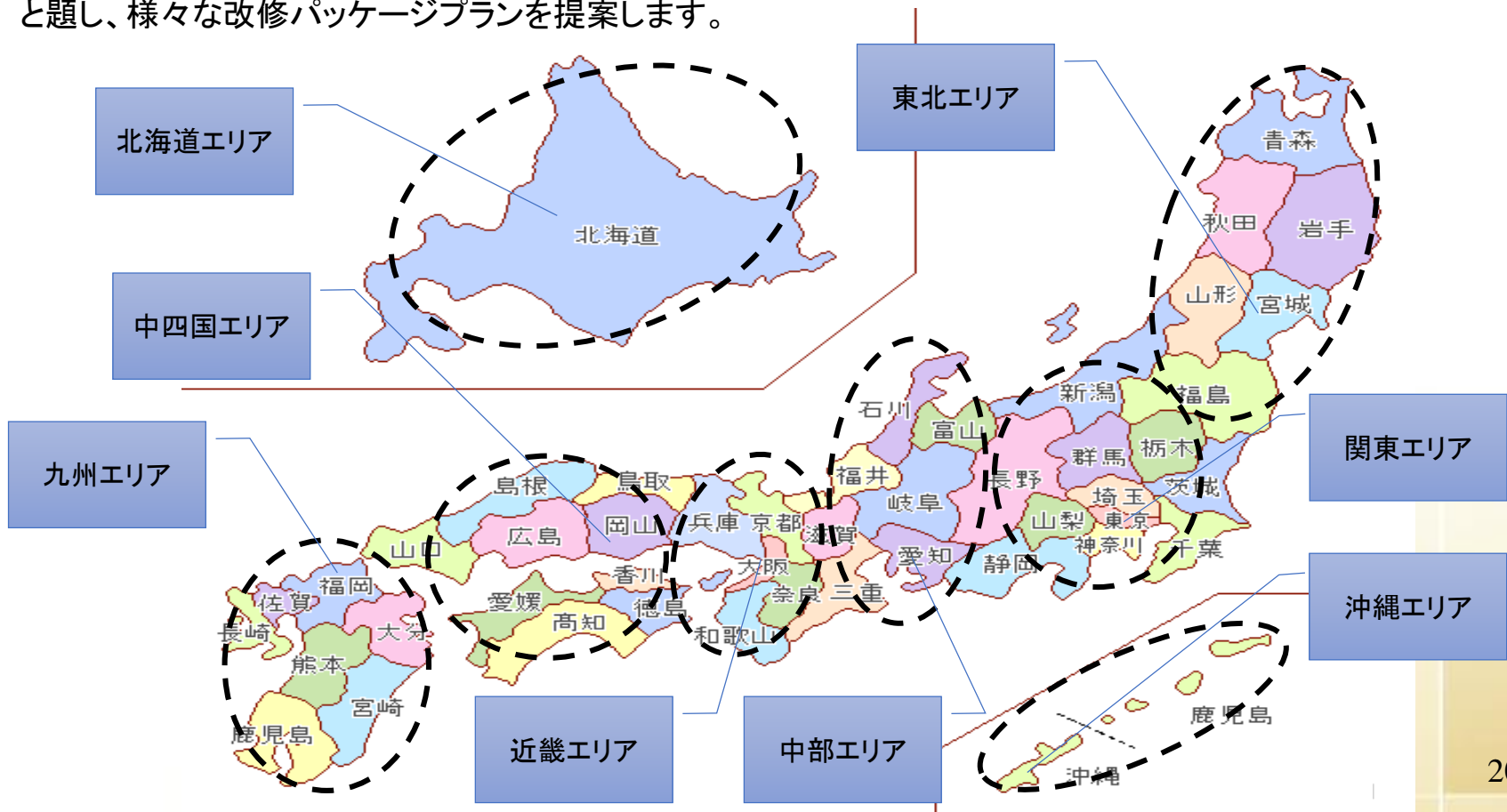


### 3. 平成30年3月期業績予測について

## 《国内販売戦略③》

### 全国8拠点中心に商品説明会を展開

Kikusuiの強みである「下地から仕上げまで」を更に普及させるため、  
《2017リノベーションケミカルーキクスイからの提案ー》  
と題し、様々な改修パッケージプランを提案します。



### 3. 平成30年3月期業績予測について 《海外事業》

kikusui



生産棟

菊水建材科技(常熟)有限公司  
2017年5月16日開業  
生産量:年間2万2,400トン(初年度)  
生産品目:建築塗料、塗材



附属棟



事務所棟



倉庫棟

用地面積:約19,000㎡

建築面積:約8,200㎡

事務所棟/生産棟/倉庫棟/附属棟(排水/電気/危険品倉庫)

本資料に記載されている計画、目標、予測、戦略などは、現時点で入手可能な情報に基づき判断したものであり、リスクや不確実性を含んでおります。実際の業績は、今後の様々な要因により、大きく異なる可能性がある事をご承知おき下さい。

〔 本資料及び当社のIRに関するお問い合わせ先  
菊水化学工業(株)管理本部 〕