

**kikusui**

**平成28年3月期**

**第2四半期**

**決算説明会**

2015年11月24日

1. 菊水化学工業グループの状況 .....P3  
※補足 当社を取り巻く環境
2. 業績の推移及び予想 .....P10
3. 当期業績予想について .....P20
4. 中期経営計画の進捗について .....P21

# 1. 菊水化学工業グループの状況……会社概要

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：19億7270万

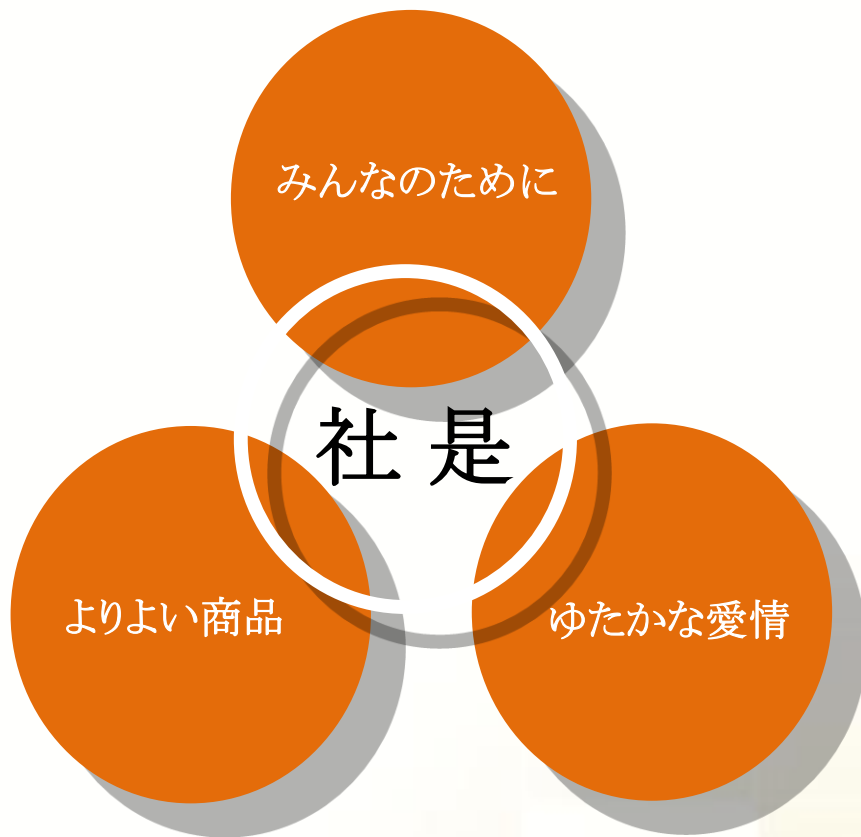
●従業員数：446名（2015年3月末）

●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 愛知県犬山市に工場を建設。  
後に茨城工場を建設。
- 1976年 JISA6909の取得を開始。
- 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。
- 2005年 住宅事業本部を新設。全国展開を開始。
- 2010年 無機セメント事業拡大のため  
日本スタッコをグループ化する。
- 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 菊水化工上海を連結対象とする。

※詳細は会社案内を参照ください。



1. みんなのために  
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  
企業の活動が顧客、その他まわりの人達に愛情と思いやりに満ちたものとする。

## 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・環境関連工事)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)

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

◎58期(平成27年3月期)

連結売上高 209億7,553万円

製品販売・工事	205億7,995万円
セラミック	3億9,557万円

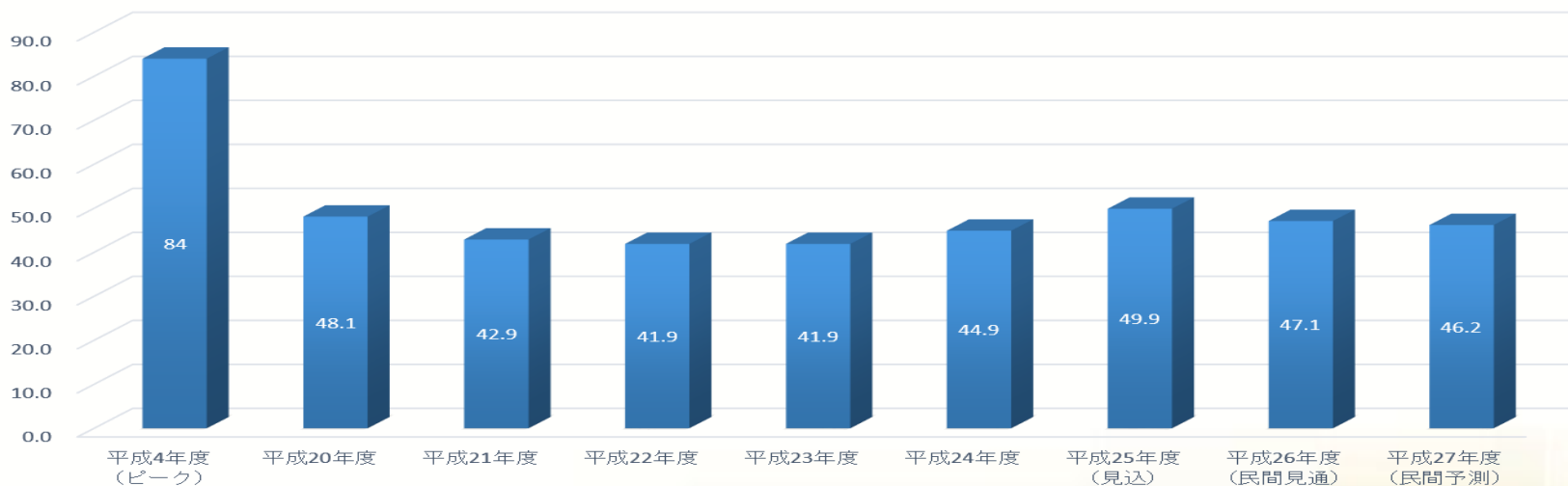
※セラミック事業部門は、平成26年10月31日に事業譲渡を行い、当事業から撤退しております。

# 1. 菊水化学工業グループの状況 補足：当社を取り巻く環境

## ◇建設投資の実績

(単位:兆円)

平成4年度 (ピーク)	平成20年度	平成21年度	平成22年度	平成23年度	平成24年度	平成25年度 (見込)	平成26年度 (民間見通)	平成27年度 (民間予測)
84.0	48.1	42.9	41.9	41.9	44.9	49.9	47.1	46.2



## ◇建設投資に占める改修割合

(単位:兆円)

	新築	改修	合計	構成比 (改修)
平成20年度	39.4	8.7	48.1	18.1%
平成21年度	35.2	7.7	42.9	17.9%
平成22年度	33.6	8.3	41.9	19.8%
平成23年度	33.4	8.5	41.9	20.3%
平成24年度	35.9	9.0	44.9	20.0%
平成25年度	38.9	11.0	49.9	22.0%



H26年度  
23.9%(見通し)

■改修 ■新築

資料:塗料・塗装白書 コーティングメディア

# 1. 菊水化学工業グループの状況 補足：当社を取り巻く環境

## ◇建築塗装工事 市場規模

(単位：億円)

需要構成	平成25年3月期	平成26年3月期	平成27年3月期
新設	3,000	3,700	3,000
低層住宅塗替え	4,000	4,000	3,600
マンション大規模修繕	4,000	4,000	3,800
非住宅塗り替え	8,000	7,700	7,600
合計	19,000	19,400	18,000

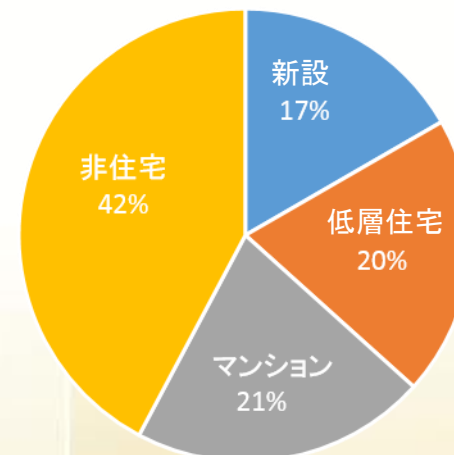
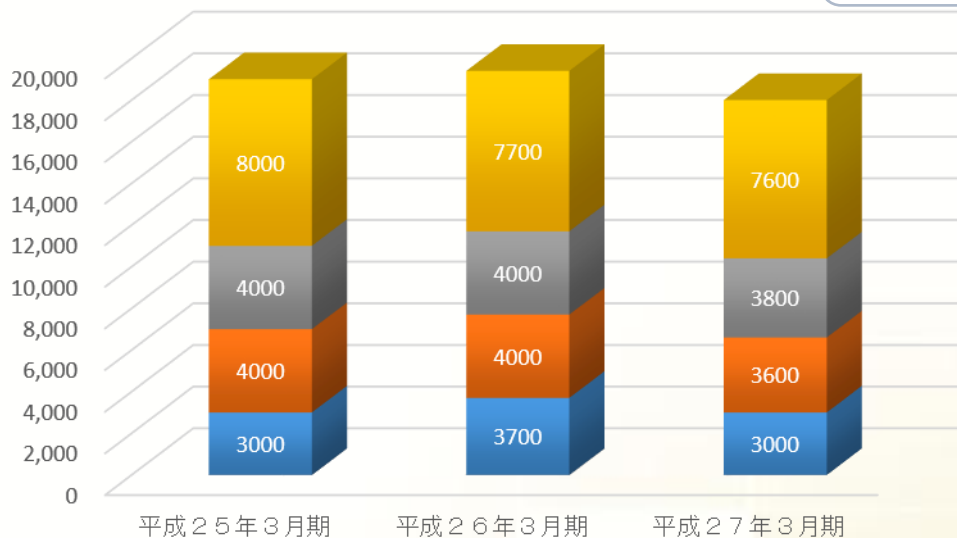
改修工事

## ◇需要構成

(単位：億円)

需要構成	平成27年3月期	構成比率
新設	3,000	16.7%
低層住宅塗替え	3,600	20.0%
マンション大規模修繕	3,800	21.1%
非住宅塗り替え	7,600	42.2%
合計	18,000	100.0%

全体 1兆8000億  
改修工事 1兆5000億



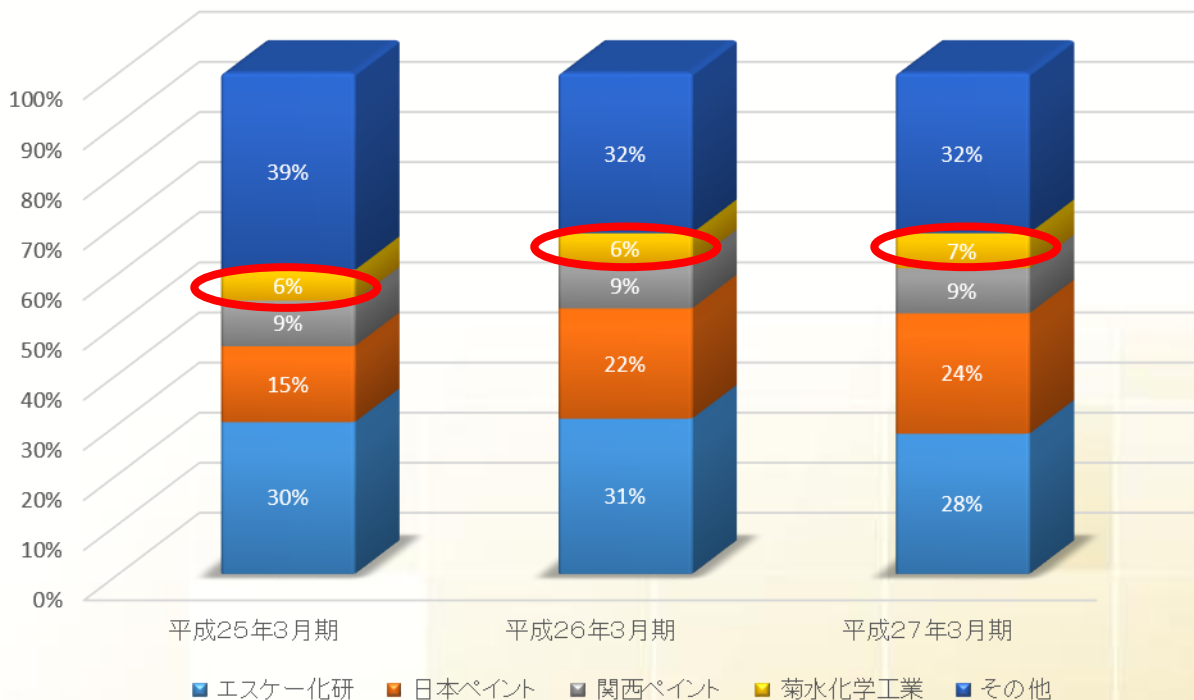
■ 新設 ■ 低層住宅塗替え ■ マンション大規模修繕 ■ 非住宅塗り替え ■ 新設 ■ 低層住宅塗替え ■ マンション大規模修繕 ■ 非住宅塗り替え



# 1. 菊水化学工業グループの状況 補足：当社を取り巻く環境

## ◇建築用塗料メーカーシェア

主要メーカー	平成25年3月期	平成26年3月期	平成27年3月期
エスケー化研	30%	31%	28%
日本ペイント	15%	22%	24%
関西ペイント	9%	9%	9%
<b>菊水化学工業</b>	<b>6%</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>
その他	39%	32%	32%



## 2. 業績の推移及び予測……計画対比

### ◇平成28年3月期 連結売上利益実績

連 結	平成28年3月期 第2四半期			
	売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属する 四半期純利益
計画	105.02	3.25	3.33	1.57
実績	105.57	3.72	3.92	2.36
増減率	0.5%	14.7%	17.7%	50.1%

### 売上高 計画対比 (単位:億円)



1. 汎用市場（公共工事など）は低迷した。
2. 弊社の強み製品群により売上高確保。
  - ・耐火断熱材
  - ・乾式シート
  - ・アスベスト対策
  - ・K's製品群
3. 戸建住宅の塗替え工事は堅調に推移。

## 2. 業績の推移及び予測……計画対比

### ◇平成28年3月期 連結売上利益実績

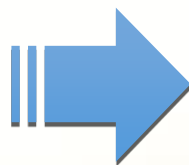
連 結	平成28年3月期 第2四半期			
	売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属する 四半期純利益
計画	105.02	3.25	3.33	1.57
実績	105.57	3.72	3.92	2.36
増減率	0.5%	14.7%	17.7%	50.1%

### 利益 計画対比

(単位:億円)



1. 高付加価値製品が増加した。  
・フッ素シリーズ
2. 費用が抑制された。
3. 特別損失が想定を下回った。



## 2. 業績の推移及び予測

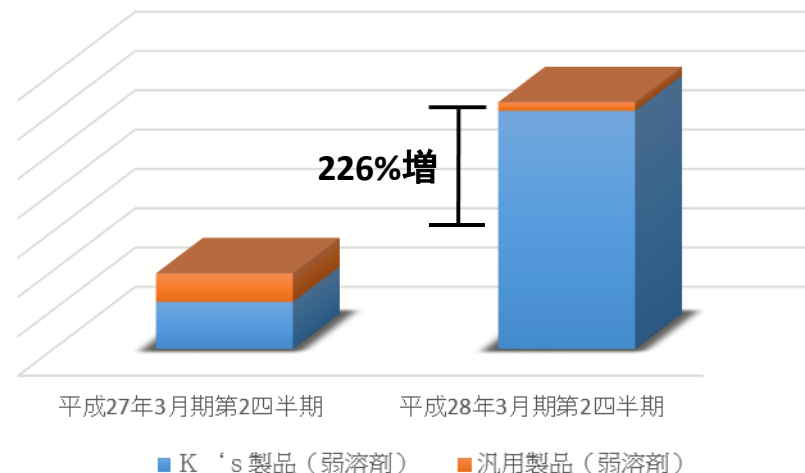
### ◇K's製品による弱溶剤製品ラインナップ

- ・K'sスーパーパワーフッ素
- ・K'sスーパーベストF
- ・K'sスーパールーフF
- ・K'sスーパーパワーシリコン
- ・K'sスーパーベストSi
- ・K'sスーパールーフSi
- ・K'sスーパースターUsi
- ・K'sスーパーパワーウレタン
- ・K'sスーパーファインエース

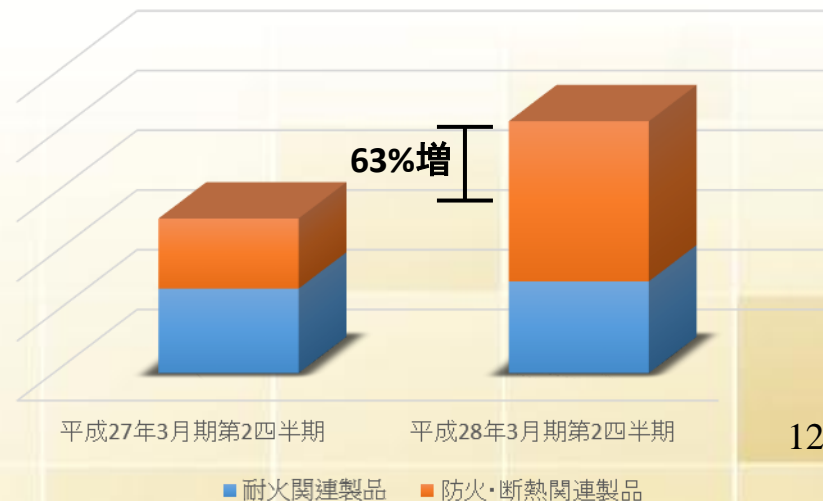
### ◇耐火・断熱製品による環境分野開拓

- ・ウェスタ
- ・KSタイカモルタル
- ・カルフォーム
- ・クールフォーム
- ・キクスイ不燃コート

#### 弱溶剤製品販売実績



#### 耐火・断熱製品販売実績



### 耐火・断熱 環境分野





## 2. 業績の推移及び予測

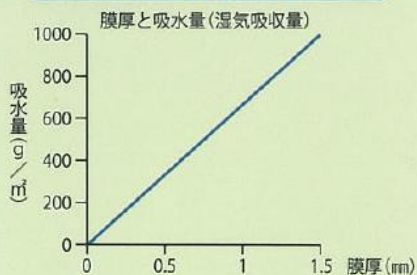
kikusui

結露防止塗材 ● ● ● ● ● ● ● ● ● ●

# ケツロナイン



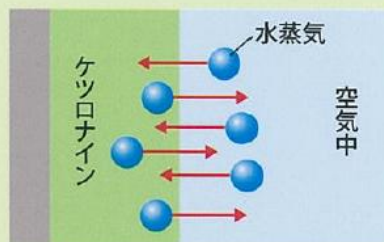
### ① 吸水性能



塗膜厚1mmで1㎡あたり最大約600mlの結露水を吸収します。

※吸水量が飽和したら、それ以上は吸湿できなくなりますので、定期的に換気を行ってください。

### ② 調湿性能



湿度が高い時は湿気を吸収し、湿度の低いときは放湿し、室内の湿度の急激な変動を和らげます。

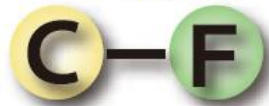
### ③ 防カビ性能



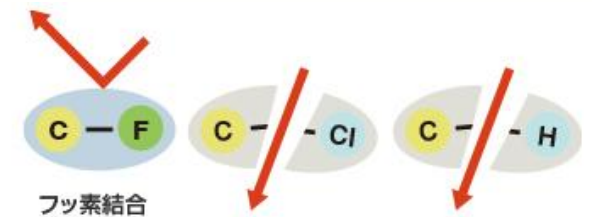
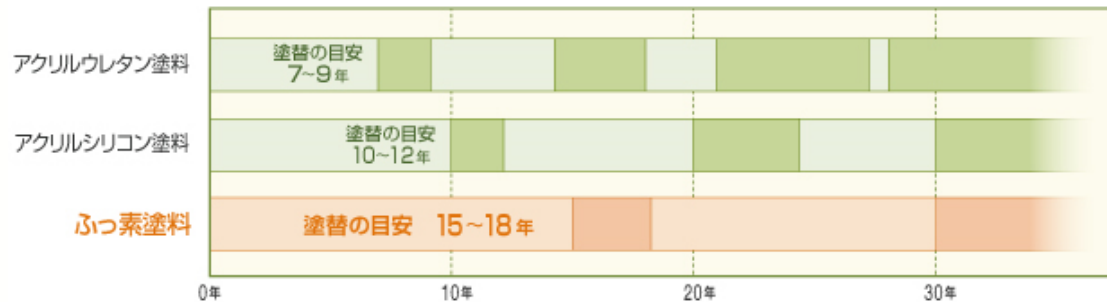
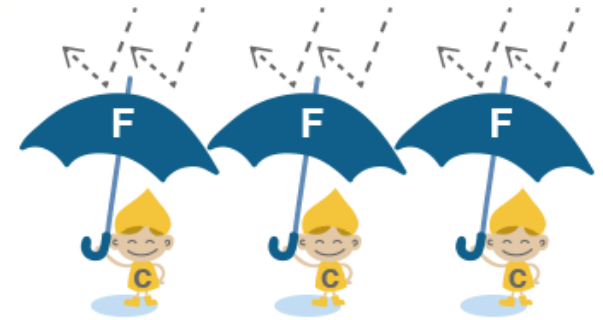
吸収した湿気を換気時に放湿し、表層に湿気を留まらせないため、カビが発生しづらく、優れた防カビ効果と持続性を有しています。

# フッ素革命

フッ素結合



結合力が違う！ 強力な結合！！



## 2. 業績の推移及び予測

kikusui



K's水系フッ素エース



K'sスーパーパワーフッ素



K'sスーパーベストF

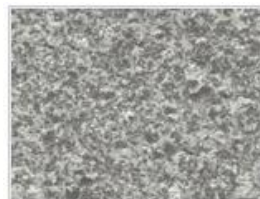




## 2. 業績の推移及び予測

kikusui

外壁材として注目の  
**kikusui MAストーン**  
石の意匠性をそのままに、  
軽さ・弾力性・薄さを実現



御影タイプ



砂岩タイプ



旧下地 カチコテSP MAボンドS MAメジ MAストーン

## 2. 業績の推移及び予測……連結推移

### ◇売上高推移(実績)

(単位:億円)

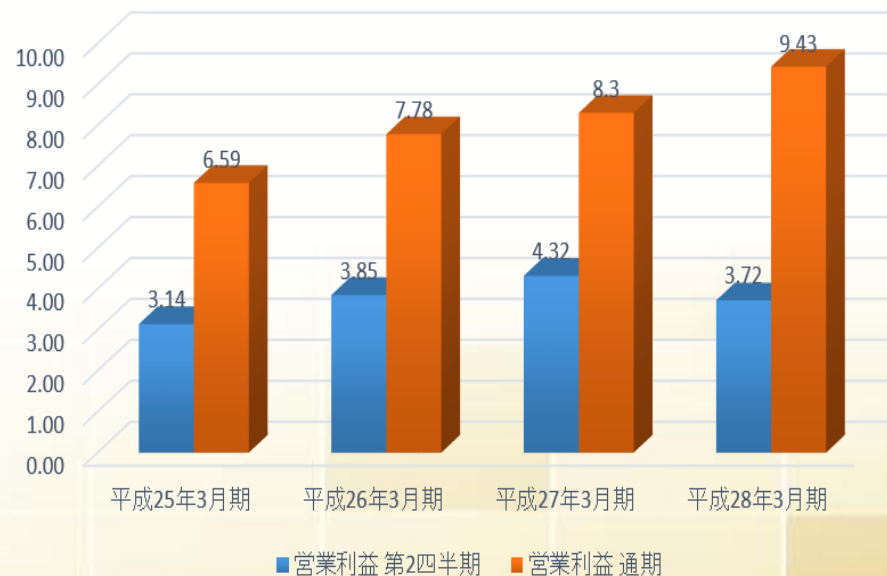
連結	売上高	
	第2四半期	通期
平成25年3月期	92.34	194.33
平成26年3月期	97.67	212.56
平成27年3月期	98.10	210.00
平成28年3月期	105.57	225.06



### ◇営業利益推移(実績)

(単位:億円)

連結	営業利益	
	第2四半期	通期
平成25年3月期	3.14	6.59
平成26年3月期	3.85	7.78
平成27年3月期	4.32	8.30
平成28年3月期	3.72	9.43



## 2. 業績の推移及び予測……個別推移

### ◇売上高推移(実績)

(単位:億円)

	平成18年 3月期	平成19年 3月期	平成20年 3月期	平成21年 3月期	平成22年 3月期	平成23年 3月期	平成24年 3月期	平成25年 3月期	平成26年 3月期	平成27年 3月期	平成28年 3月期
第2四半期	65.27	77.48	69.61	77.41	72.31	74.78	87.49	90.23	95.89	95.37	101.12
通期	144.20	159.48	145.79	154.11	150.48	163.10	181.43	189.97	208.26	201.66	213.20



### 3. 当期業績予測について

売上高	当第2四半期連結累計期間は、消費税率引き上げによる個人消費の反動減からの持ち直しや、景気の緩やかな回復基調が続いたが、天候不順などの影響により不安定な状況であった。しかし、リフォーム市場の復調という環境下に加え、リフォーム用の高付加価値製品が堅調に推移し、当期後半も天候の不安定も予測しながらも、通年では当初予想を想定。
原価・経費	引き続き物流の見直し、全社挙げてのコストダウンに努め、収益性向上を目指す。
営業利益	営業利益9億4300万円 前年比3.3%増

## 4. 中期経営計画の進捗について

- 平成28年3月期の連結業績は予想通りと見込み、中期経営計画最終年度の平成30年3月期の当初計画は変更せず達成を目指す。

(単位:億円)

連結		売上高	営業利益
平成27年3月期	実績	209.75	9.13
平成28年3月期	予測	225.06	9.43
平成29年3月期	計画	255.10	11.47
平成30年3月期	計画	300.00	15.00

### 売上高

(単位:億円)



### 営業利益



## 本資料における注意事項

本資料に記載されてある将来の業績に関する計画、目標、見通し、戦略などは、現在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。実際の業績は今後様々な要因によって、大きく異なる結果と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