

# 2009年度第2四半期決算説明会

積水化学工業株式会社  
代表取締役社長  
根岸 修史

2009年10月29日

損益概要

(億円)

	2009年度 上期実績	2008年度 上期実績	増減	2009年度 上期従来計画	計画差異
売上高	4,058	4,729	-671	4,060	-2
営業利益	115	183	-68	30	85
経常利益	99	192	-92	30	69
当期純利益	19	95	-76	-20	39

配当(円/株)	5	7	-2	5	0
---------	---	---	----	---	---



## カンパニー別売上高・営業利益

(億円)

	2009年度 上期実績		2008年度 上期実績		増減		2009年度 上期従来計画		従来 営業利益 計画との 差異
	売上高	営業 利益	売上高	営業 利益	売上高	営業 利益	売上高	営業 利益	
住宅	1,964	88	2,119	86	-155	2	1,920	40	48
環境LL	896	-37	1,092	-3	-195	-34	1,000	-25	-12
高機能P	1,113	68	1,412	107	-298	-39	1,090	30	38
その他	191	0	230	-6	-38	6	190	-11	11
消去又は全社	-107	-4	-123	-2	16	-2	-140	-4	0
合計	4,058	115	4,729	183	-671	-68	4,060	30	85

住宅： 下期売上計画分が上期発現、また固定費削減・CRの計画以上の進捗により、売上・営業利益とも計画上回り増益確保  
 環境LL： マンション、戸建住宅等の新設着工低迷に伴う需要低迷により、売上・営業利益とも計画下回る  
 高機能P： IT関連分野の想定より早い需要回復等により、売上・営業利益とも計画上回る



国内基盤事業は需要低迷の影響を受け苦戦  
 グローバル戦略事業は競争力のある事業・製品を軸に順調

## 当社事業関連市場動向

- ・国内市場は引き続き低迷
- ・アジア市場は順調に回復するも、欧米は引き続き低迷

## 事業リスク

- ・主要原料価格が上昇傾向
- ・円高の進行

## 主要事業の進捗

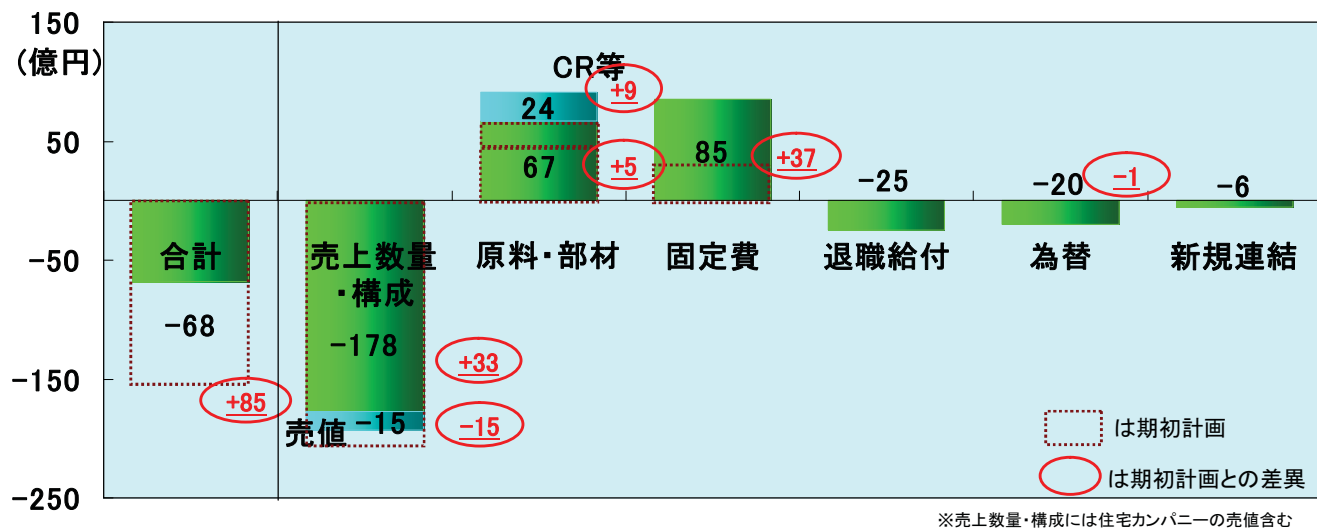
地域	事業分野	上期の状況
国内	住宅	景気先行き不安等による住宅取得マインド停滞により、市場回復遅れ、競争も激化し、受注計画未達
	管材	ビル、マンション、戸建等新設着工低迷に伴う需要低迷により、数量苦戦
グローバル	AT	欧米を中心とした市場低迷の中、高機能品を軸に計画通り進捗
	IT	想定以上に市場回復早く、液晶関連製品を中心に計画上回る
	MD	検査薬順調、インフルエンザ特需もあり計画上回る
	インフラ・更生	管路更生事業は国内外とも計画通り受注獲得



損益分岐点引下げが計画通り進捗

- 固定費削減・CRが計画以上に進捗
- 厳しい需要環境の中、売値の維持に努力

2009年度上期 営業利益要因分析(前年同期比)



カンパニー別売上高・営業利益

(億円)

	2009年度修正計画		2008年度実績		増減		2009年度従来計画		従来営業利益計画との差異
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益	
住宅	3,980	175	4,245	171	-265	4	4,040	175	0
環境LL	2,040	-10	2,252	17	-212	-26	2,170	17	-27
高機能P	2,410	150	2,626	158	-217	-8	2,260	105	45
その他	430	-5	462	-7	-32	2	410	-17	12
消去又は全社	-260	-10	-243	-3	-17	-7	-280	-5	-5
合計	8,600	300	9,342	336	-743	-36	8,600	275	25

	2009年度		2008年度		増減		2009年度従来計画	
	上期	下期計画	上期	下期	上期	下期	上期	下期
配当(円/株)	5	5	7	3	-2	2	5	5

当社事業関連市場動向

- ・国内市場は需要低迷底打ちも、回復ペース遅い
- ・アジア市場は本格回復も、欧米は回復遅い

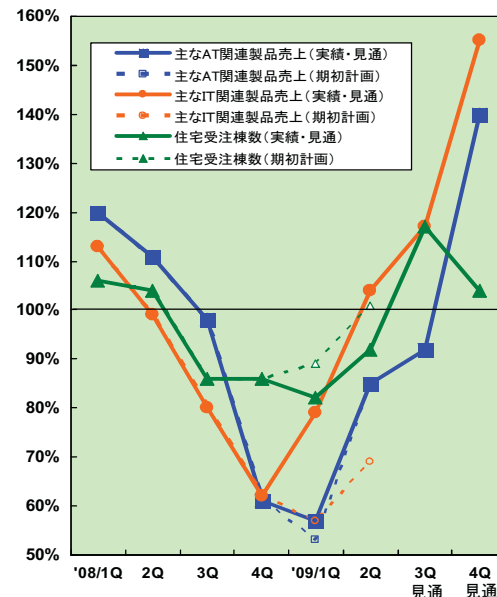
事業リスク

- ・主要原料価格のさらなる上昇
- ・円高傾向の持続

主要事業の見通し

事業分野	事業環境見通し	事業機会
住宅	景気先行き不安等によりペース遅いが、市場は徐々に回復に向かう	各種住宅関連優遇政策浸透による需要喚起
管材	上期のビル、マンション、戸建住宅着工低迷の影響を受け下期も苦戦	公共関連需要増
AT	アジア市場を中心に徐々に回復するが、回復ペースは期初想定より遅い	エコカー需要増に伴う高機能中間膜等の需要増
IT	需要は2Qに巡航速度まで回復、3Qまでは同様の需要環境が続く	エコ家電政策による液晶等の需要増
MD	需要は堅調に推移	新型インフルエンザ向け需要増
インフラ・更生	需要は堅調に推移	既設インフラ老朽化に伴う更新ニーズ増

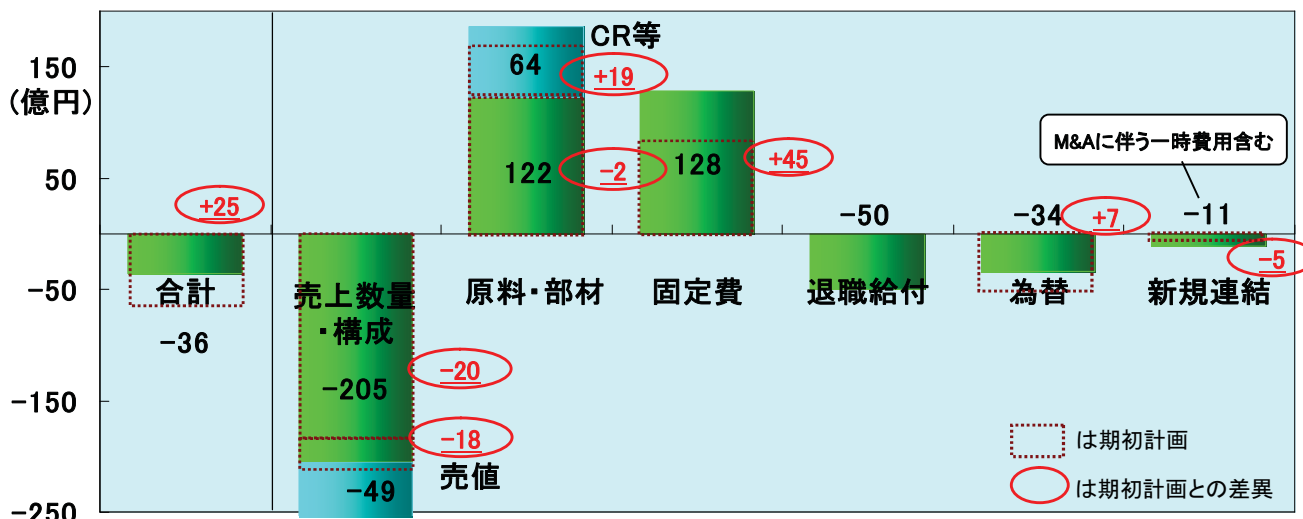
主要事業の受注・売上高推移



2009年度下期重点施策

- 原料高騰局面でのスプレッド確保に注力
- 固定費削減・コストダウン計画を完遂し、来期に向け収益体質をさらに強化
- 中間膜事業の需要回復時に向けた積極投資

2009年度通期 営業利益要因分析(前年比)

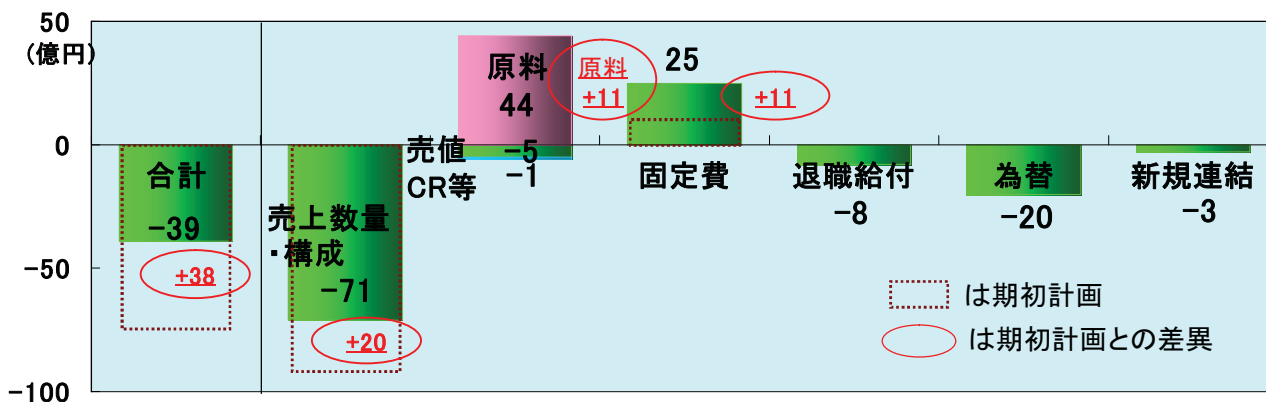


※売上数量・構成には住宅カンパニーの売値含む

### 2009年度上期総括

- 損益分岐点売上高の引き下げを計画以上に実施
  - ・ 国内外生産体制縮小などにより、計画以上に固定費減
  - ・ 限界利益増(高利益品増、汎用品価格維持)
- 戦略事業が順調に推移
  - AT：需要低迷の中、高機能中間膜の拡販によりシェアUP
    - － 中間膜サプライチェーン強化(原料事業買収)
  - IT：液晶関連材料は2Qに前年並みに需要回復

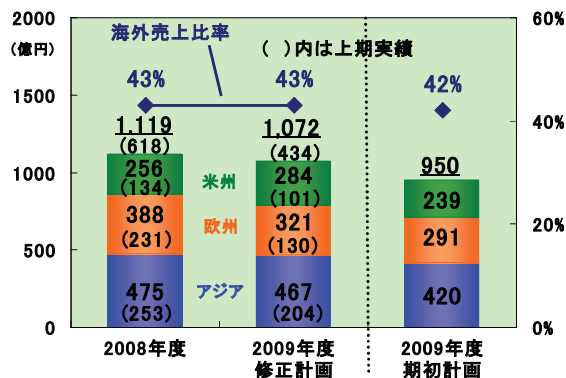
### 2009年度上期 営業利益要因分析(前年同期比)



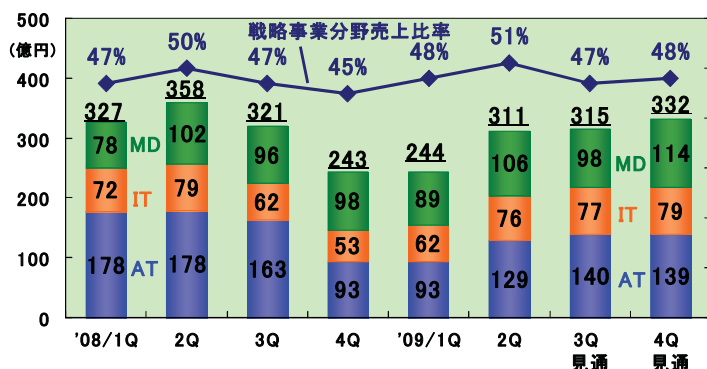
### 戦略事業強化と海外事業拡大

- AT：高機能中間膜の拡販によるシェアUP
  - － 国内の高機能膜新ライン(2010年度1Q稼働)
  - 中国等の需要増対応
    - － 中国の中間膜生産能力増強(2009年度3Q稼働)
    - － 欧州の中間膜原料生産能力増強(2010年度3Q稼働)
- IT：シェアUPと新製品上市
- MD：海外展開加速と新製品上市

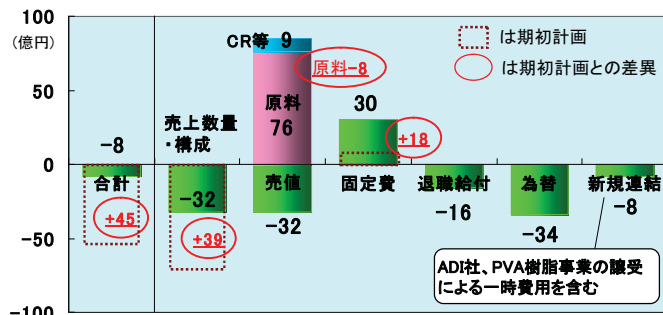
### 海外売上高推移



### 戦略事業分野売上高推移



### 2009年度通期 営業利益要因分析(前年比)

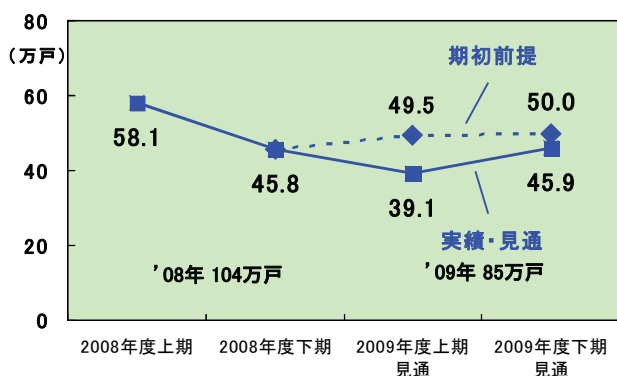


2009年度上期総括

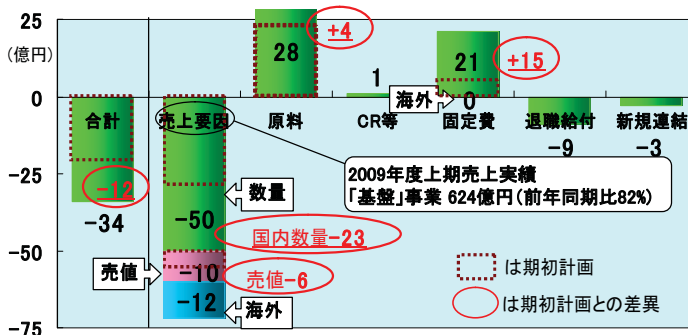
- 国内住宅着工の想定以上の低迷により国内汎用品数量苦戦
- プラント管材事業、シート事業が海外需要回復遅れにより売上減
- 固定費削減策の計画通り実施
  - ・ 不採算事業・製品の一部整理
  - ・ 生産体制の一部見直しなど

上期施策実施にて2010年度/50億円(2008年度比)に目処

新設住宅着工戸数の推移



2009年度上期 営業利益要因分析(前年同期比)



※基盤事業:水インフラ国内、建材、ホームテクノ、アクアシステム

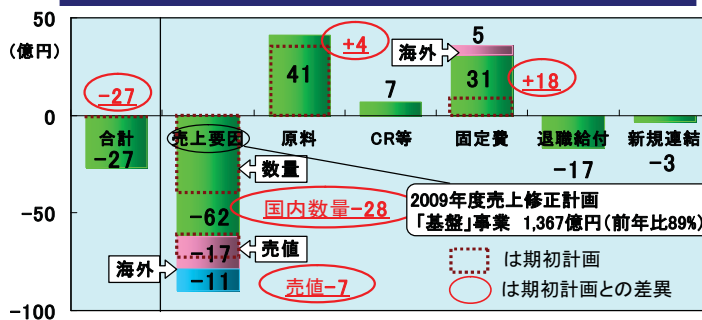
収益体質の強化

- 原料動向への着実な対応(製品値上げ)
- 固定費削減追加策の具現化と前倒し実施

成長施策

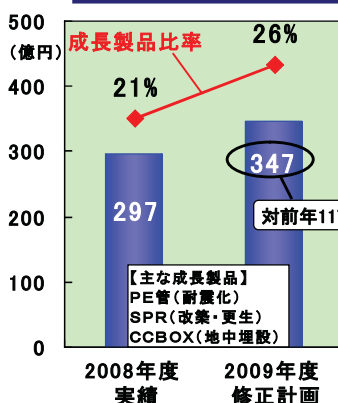
- 成長製品の拡大
  - ・ ストック関連中心に公共系製品の更なる拡販
- 海外事業展開の加速
  - ・ 管路更生
    - 米国生産体制強化と欧州施工パートナー拡大
  - ・ シート(機能材)
    - 新製品開発による市場拡大と販路拡充
  - ・ FFU(機能材)
    - 合成枕木の世界展開
  - ・ 強化プラスチック管(水インフラ海外)
    - アジアでの拡大と新興国への展開

2009年度通期 営業利益要因分析(前年比)

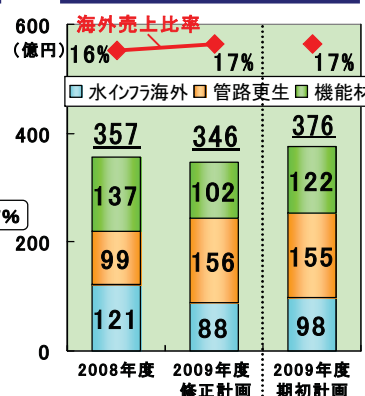


※基盤事業:水インフラ国内、建材、ホームテクノ、アクアシステム

成長製品売上高推移



海外売上高推移





2009年度上期総括

■ 損益分岐点引下げを計画通り実施

- ・ CR、生販一体運営等によるコストダウンが計画以上に進捗
- ・ 固定費削減が計画以上に進捗

■ 住環境事業受注が大幅伸長

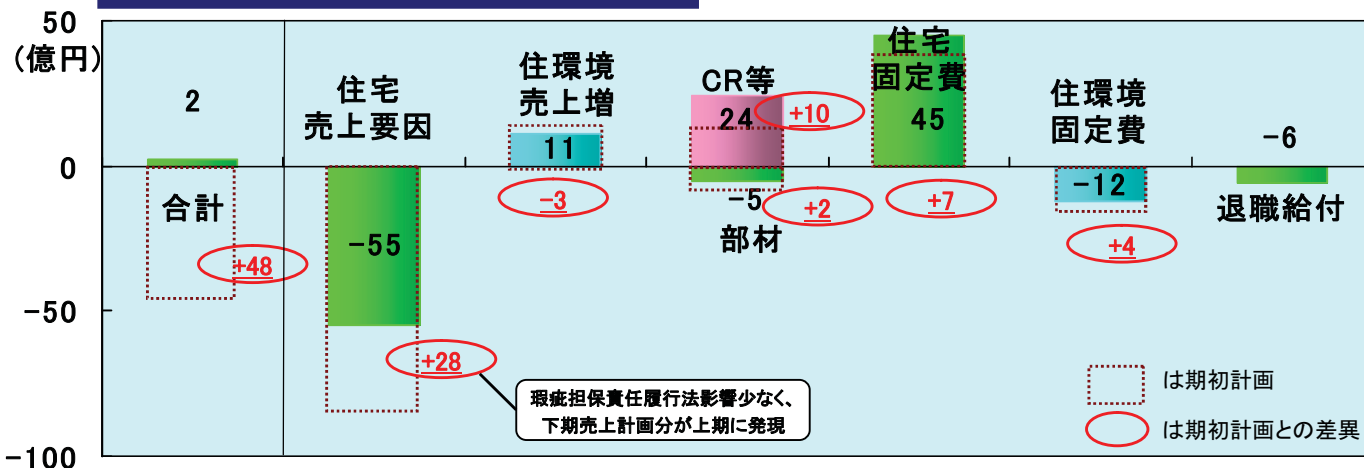
住環境事業受注 上期109%(前年同期比)  
太陽光発電受注 前年同期比8倍

■ 住宅受注計画が未達

上期実績 棟数87%(1Q 82%・2Q 92%)・単価101%(前年同期比)

※上期住宅受注計画 棟数90%・単価100%(前年同期比)

2009年度上期 営業利益要因分析(前年同期比)



2009年度下期重点施策

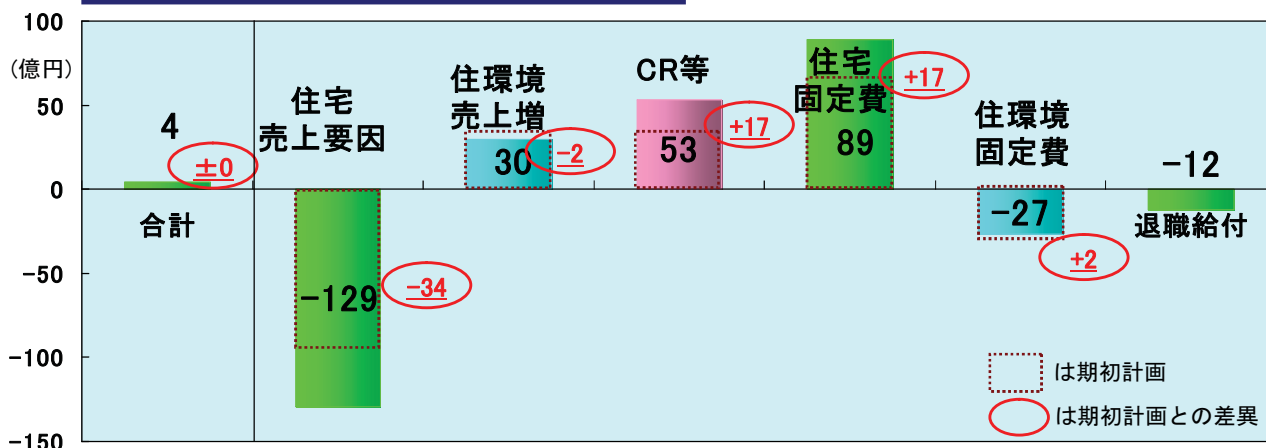
■ 下期受注計画の必達(期末受注残確保)

■ コストダウン・固定費削減計画完遂で上期受注計画未達分カバー、損益分岐点引下げ

■ 住環境事業さらなる成長のための営業強化

シフト人員の早期戦力化  
上期200名済・下期90名予定

2009年度通期 営業利益要因分析(前年比)



2009年度下期受注獲得策

上期分析

市場環境

- ・回復ペースが想定以上に遅かった
- ・需要停滞により価格競争激化
- ・建替え需要が特に低迷
- ・顧客の高性能・値頃感要求強まる

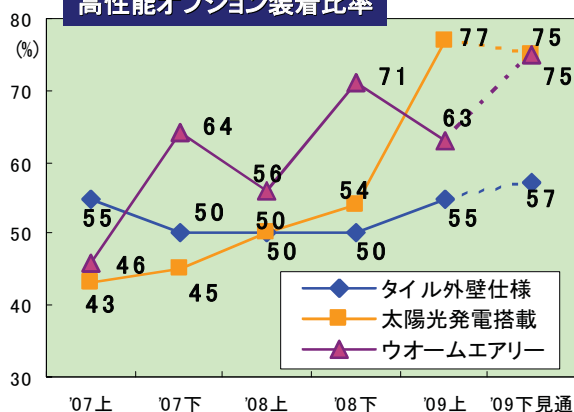
自社傾向

- ・コストパフォーマンス実感商品の受注好調

上期実績 118%(前年同期比)

- ・高性能訴求によるファン層獲得成功

高性能オプション装着比率



受注棟数修正計画 下期110%(3Q 117%・4Q 104%)

下期市場見通し

- ・景気先行き不安等によりペースは遅いが、徐々に改善に向かう
- ・顧客の値頃感要求さらに強まる

- ・各種住宅取得優遇政策の浸透→顧客の決断後押し
- ・補助金・電力固定価格買取開始→太陽光発電搭載住宅ニーズ増
- ・長期優良住宅認定制度開始→高性能・高耐久住宅のニーズ増

下期受注獲得施策

価格ボリュームゾーンの集中攻略

■高性能・値頃感両立の新コストパフォーマンス実感商品投入

進・パルフェ 10月発売

ツーユーミオーレP 10月発売

■各種キャンペーン・価格政策実施による集客・クロージング強化

「あつたかハイムキャンペーン」11～2月実施

「おひさまハイムキャンペーン」～12月延長

生販一体運営によるエリア価格政策実施

■高性能オプションのグレードアップによる差別化強化

大容量ソーラーの訴求徹底 -上期平均4.4kw搭載 ※

「快適エアリー」の新規投入

※2009年度上期受注の太陽光発電搭載住宅の平均



# 2009年度第2四半期決算内容

経営管理部担当  
常務執行役員 田頭 秀雄

## 連結対象会社数

	2009年9月末	2009年3月末	増減
連結会社	154社	150社	新規連結 +7 合併・清算等 -3
持分法会社	8社	8社	

## 連結会社増減による影響額

(億円)

売上高	+42	SPR Europe +33 ※① XenoTech +8 ※① ADI +2 ※②
営業利益	-6	SPR Europe -3 XenoTech -1、ADI -2

※①：2008年度第3四半期より新規連結

※②：2009年度第2四半期より新規連結


**損益概要**

\* 決算短信 P9参照 (億円)

	2009年度上期	2008年度上期	増減	
売上高	4,058	4,729	-671	*(-714)
売上総利益	1,172	1,293	-121	
売上利益率	28.9%	27.3%	1.6%	
販売費および一般管理費	1,056	1,110	-54	
営業利益	115	183	-68	*(-62)
持分法投資損益	5	5	-1	
その他営業外損益	-20	4	-24	為替 差損益 -9
経常利益	99	192	-92	
特別利益	6	-	6	
特別損失	42	38	4	
税引前利益	63	154	-91	
法人税等	37	55	-18	
少数株主利益	7	4	4	
当期純利益	19	95	-76	
配当(円/株)	5	7	-2	

\* 新規連結影響を除く増減


**カンパニー別 売上高・営業利益**

\* 決算短信 P13参照 (億円)

	2009年度上期		2008年度上期		増減	
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益
住宅	1,964	88	2,119	86	-155	2
環境LL	896	-37	1,092	-3	-195	-34
高機能P	1,113	68	1,412	107	-298	-39
その他	191	0	230	-6	-38	6
消去又は全社	-107	-4	-123	-2	16	-2
合計	4,058	115	4,729	183	-671	-68


**貸借対照表(資産)**

\* 決算短信 P7参照 (億円)

	2009年9月末	2009年3月末	増減
現金及び預金	419	408	11
売上債権	1,356	1,424	-67
棚卸資産	1,104	1,200	-97
その他流動資産	372	273	100
有形固定資産	2,498	2,388	109
無形固定資産	346	338	8
投資有価証券	1,203	1,099	103
投資その他の資産	453	434	19
<b>資産合計</b>	<b>7,750</b>	<b>7,565</b>	<b>185</b>

 中間膜(欧州)設備 +34  
 多賀新工場建設 +62

PVA樹脂事業譲受 +127


**貸借対照表(負債・純資産)**

\* 決算短信 P8参照 (億円)

	2009年9月末	2009年3月末	増減
無利子負債	2,913	2,963	-51
有利子負債	1,433	1,294	139
<b>負債合計</b>	<b>4,346</b>	<b>4,257</b>	<b>89</b>
資本金等	2,093	2,093	0
利益剰余金	1,473	1,469	3
自己株式	-108	-108	0
有価証券評価差額金	-70	-112	43
少数株主持分	89	83	6
その他純資産	-73	-118	46
<b>純資産合計</b>	<b>3,404</b>	<b>3,307</b>	<b>97</b>
<b>負債・純資産合計</b>	<b>7,750</b>	<b>7,565</b>	<b>185</b>

 借入金 +243  
 CP -200  
 社債 +100

為替換算調整 +45



## 連結キャッシュ・フロー

\* 決算短信 P11参照 (億円)

	2009年度上期	2008年度上期
営業活動によるキャッシュフロー	292	274
投資活動によるキャッシュフロー	-371	-211
財務活動によるキャッシュフロー	87	-49
現金及び現金同等物の増加高	21	9
現金及び現金同等物の期末残高	426	311
フリーキャッシュフロー = 営業活動CF + 投資活動CF - 配当支払	-96	20



## 減価償却費・資本的支出

(億円)

	減価償却費			資本的支出		
	2009年度 上期	2008年度 上期	増減	2009年度 上期	2008年度 上期	増減
住宅	40	44	-4	31	31	-1
環境LL	36	35	1	28	31	-3
高機能P	74	84	-10	182	71	111
その他	10	11	-1	3	11	-8
消去又は全社	3	3	0	3	5	-2
合計	163	177	-13	247	150	97



(億円)

	2009年度計画	2008年度実績	増減
売上高	8,600	9,342	-743
売上総利益	2,480	2,538	-58
売上利益率	28.8%	27.2%	1.6%
販売費および一般管理費	2,180	2,202	-22
営業利益	300	336	-36
持分法投資損益	13	14	-1
その他営業外損益	-53	-56	3
経常利益	260	294	-34
特別利益	6	7	-1
特別損失	56	173	117
税引前利益	210	128	82
法人税等	85	115	-30
少数株主利益	15	3	12
当期純利益	110	10	100
配当(円/株)	10	10	0



## カンパニー別 売上高・営業利益

(億円)

	2009年度計画		2008年度実績		増減	
	売上高	営業利益	売上高	営業利益	売上高	営業利益
住宅	3,980	175	4,245	171	-265	4
環境LL	2,040	-10	2,252	17	-212	-26
高機能P	2,410	150	2,626	158	-217	-8
その他	430	-5	462	-7	-32	2
消去又は全社	-260	-10	-243	-3	-17	-7
合計	8,600	300	9,342	336	-743	-36



(億円)

	2009年度 修正計画	2008年度 実績	増減
減価償却費	340	365	-25
資本的支出	430	345	85
研究開発費	250	254	-4



(億円)

	2009年度 修正計画	2008年度 実績	増減	2009年度 従来計画
売上高	8,600	9,342	-743	8,600
営業利益	300	336	-36	275
経常利益	260	294	-34	245
当期純利益	110	10	100	100





スライドに記載されている見込、計画、見通しなど歴史的事実でないものは、現在入手可能な情報から得られた当社経営者の判断に基づいて作成されております。従って、実際の業績は、様々な重要な要素の変化により大きく異なる結果になりうることを、ご承知おきください。

## 主要指標

### 1. 為替

	2008年度		2009年度		
	上期	下期	上期(計画)	上期(実績)	下期(計画)
ドル (円/1USドル)	104	98	95	90	90
ユーロ (円/1ユーロ)	149	130	125	132	132

※経常利益ベース

### 2. ナフサ価格

	2008年度				2009年度			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
国産ナフサ価格 (円/KL)	70,900	85,800	52,000	27,000	33,300	41,000	41,000	41,000

※2009年度2Q以降は見通し

### 3. 新設住宅着工

	2007年度			2008年度			2009年度		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期	下期	通期
新設住宅着工戸数 (単位:万戸)	53.3	50.2	103.6	58.1	45.8	103.9	39.1	45.9	85.0

※新設住宅着工戸数の2009年度上期以降は見通し

## 住宅カンパニー実績・計画について

### 1.住宅事業の主要データ

	2009年度			2008年度			2007年度	
	上期	下期計画	通期計画	上期	下期	通期	通期	
連結	売上高(億円)	1,964	2,016	3,980	2,119	2,126	4,245	4,200
	住宅	1,456	1,474	2,930	1,631	1,639	3,271	3,267
	建物	1,393	1,407	2,800	1,554	1,579	3,133	3,123
	土地	63	67	130	78	61	138	144
	住環境	508	542	1,050	488	486	974	933
	リフォーム	346	361	707	328	328	657	635
	インテリア・エクステリア	23	31	54	27	24	51	56
不動産	138	150	288	133	134	267	242	
1.販売戸数(戸)		6,120	6,550	12,670	6,900	7,650	14,550	14,350
	戸建て	4,700	4,850	9,550	5,000	5,300	10,300	10,100
	ハイム	3,850	3,950	7,800	4,050	4,300	8,350	8,050
	ツーユー	850	900	1,750	950	1,000	1,950	2,050
	アパート	1,420	1,700	3,120	1,900	2,350	4,250	4,250
その他	2.主なデータ							
	単価<全国販社・戸建>(百万円)	29.6	—	—	29.5	29.4	29.5	29.3
	坪単価<全国販社・戸建>(万円)	75.3	—	—	73.9	74.5	74.3	73.4
	床面積(m <sup>2</sup> )	129.7	—	—	131.7	130.3	131.0	131.7
	展示場数(棟)	393	—	385	416	—	407	438
	営業マン数(人)	2,325	—	2,265	2,463	—	2,327	2,370
	建替え比率(%)*	31	34	33	36	35	35	36
	紹介契約比率(%)*	35	36	36	34	35	34	34

\*建替え比率と紹介契約比率は受注ベース

### 2.住宅受注状況

(単位:百万円)

	2009年度			2008年度			2007年度		
	上期	下期計画	通期計画	上期	下期	通期	上期	下期	通期
期初受注残	136,100	140,600	—	153,000	159,400	—	150,000	144,300	—
伸び率	-11%	-12%	—	+2%	+11%	—	-1%	-8%	—
新規受注	180,754	192,421	373,175	197,277	169,808	367,085	186,646	197,786	384,432
伸び率	-8%	+13%	+2%	+6%	-14%	-4%	-6%	+3%	-2%
建物売上高	176,254	179,921	356,175	190,877	193,108	383,985	192,346	189,086	381,432
伸び率	-8%	-7%	-7%	-1%	+2%	+1%	-1%	-5%	-3%
期末受注残	140,600	153,100	—	159,400	136,100	—	144,300	153,000	—
伸び率	-12%	+13%	—	+11%	-11%	—	-8%	+2%	—

### 3.住宅着工戸数

(単位:戸)

	2009年度			2008年度			2007年度
	上期	下期計画	通期計画	上期	下期	通期	通期
住宅着工戸数*	391,000	459,000	850,000	580,964	458,216	1,039,180	1,035,598
上記での持ち家着工*=A	151,000	135,000	286,000	175,676	134,988	310,664	311,803
当社販売戸数	6,120	6,550	12,670	6,900	7,650	14,550	14,350
当社戸建販売戸数=B	4,700	4,850	9,550	5,000	5,300	10,300	10,100
持ち家での当社シェア=B/A	3.1%	3.6%	3.3%	2.8%	3.9%	3.3%	3.2%

\*2009年度上期の“住宅着工戸数”と“上記での持ち家着工”は見通し

### 4.強点住宅受注状況

	2009年度			2008年度			2007年度
	上期	下期計画	通期計画	上期	下期	通期	通期
太陽光発電搭載	77%	75%	76%	50%	54%	52%	43%
タイル外壁仕様(ハイムJXタイプ)	55%	57%	56%	50%	50%	50%	52%
オール電化	93%	93%	93%	91%	92%	91%	88%
ウォームエアリー	63%	75%	70%	56%	71%	64%	55%