

2009年度第3四半期決算説明会

積水化学工業株式会社
 コーポレートコミュニケーション部担当
 専務執行役員 伊豆 詰次

2010年1月28日

(億円)

	2009年度 1Q-3Q実績	2008年度 1Q-3Q実績	増減
売上高	6,175	7,098	-923
営業利益	193	260	-67
経常利益	159	238	-79
当期純利益	31	-4	35



(億円)

	2009年度3Q実績				2009年度1Q-3Q実績			
	売上	増減	営業利益	増減	売上	増減	営業利益	増減
住宅	918	-154	19	-19	2,882	-309	107	-17
環境LL	478	-88	-9	-12	1,375	-283	-46	-46
高機能P	678	0	69	30	1,792	-298	137	-9
その他	108	-5	0	3	300	-43	0	9
消去又は全社	-66	-5	-1	-1	-173	11	-5	-3
合計	2,117	-252	78	1	6,175	-923	193	-67

* 増減は前年同期比の増減



(億円)

	2009年度修正計画		2008年度実績		増減		2009年度従来計画*		従来計画と修正計画差異	
	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	売上高	営業利益
住宅	3,980	185	4,245	171	-265	14	3,980	175	0	10
環境LL	1,950	-25	2,252	17	-302	-42	2,040	-10	-90	-15
高機能P	2,490	185	2,626	158	-136	27	2,410	150	80	35
その他	430	0	462	-7	-32	7	430	-5	0	5
消去又は全社	-250	-5	-243	-3	-7	-2	-260	-10	10	5
合計	8,600	340	9,342	336	-742	4	8,600	300	0	40

住宅: 前年比売上棟数減ながら、固定費削減・CRの進捗、住環境事業の限界利益増により、従来営業利益計画を上回る見通し。

環境LL: 海外事業の苦戦により、営業利益計画未達となる見通し。

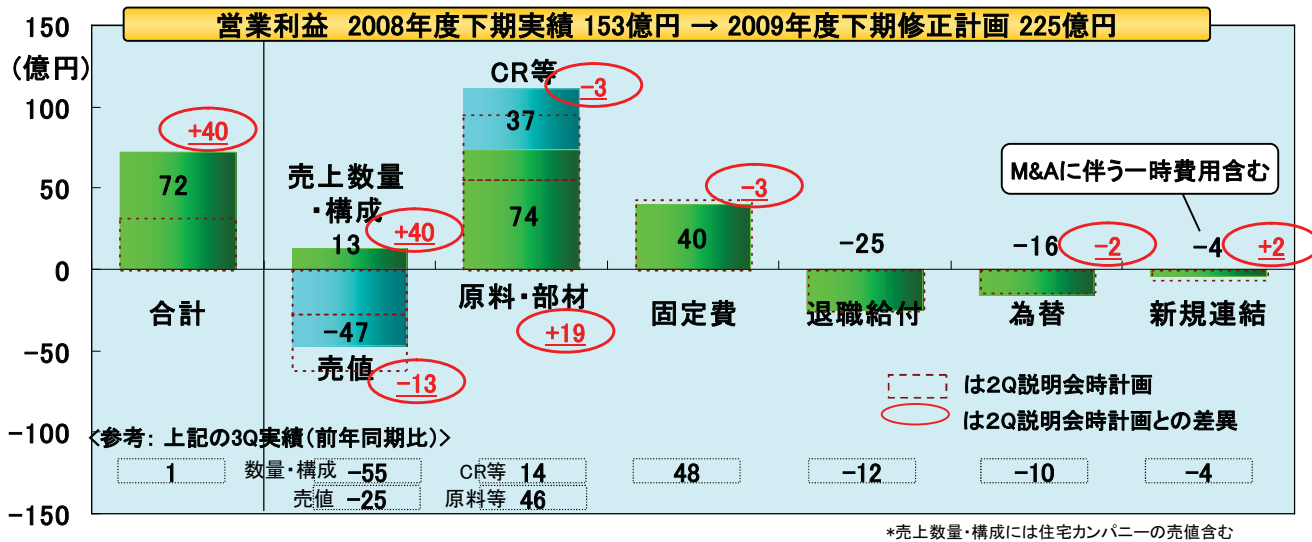
高機能P: ITが引き続き順調に推移し、AT・MDも好調に推移。従来営業利益計画を上回る見通し。

* 第2四半期決算説明会時に修正した計画

下期計画に対する進捗

- 固定費削減・コストダウンがほぼ計画通り進捗、来期に向けた損益分岐点引下げを実施
- グローバル戦略事業(AT・IT・MD)の需要が順調に回復し、売上数量・構成が計画上回る
- 住宅受注は、3Q計画未達も緩やかな回復傾向

2009年度下期修正計画 営業利益要因分析(前年同期比)



市場動向・事業リスク

当社事業関連市場動向

- ・ 国内市場は緩やかな回復傾向も、回復速度遅い
- ・ 新興国市場は力強く回復、欧米は回復速度遅い

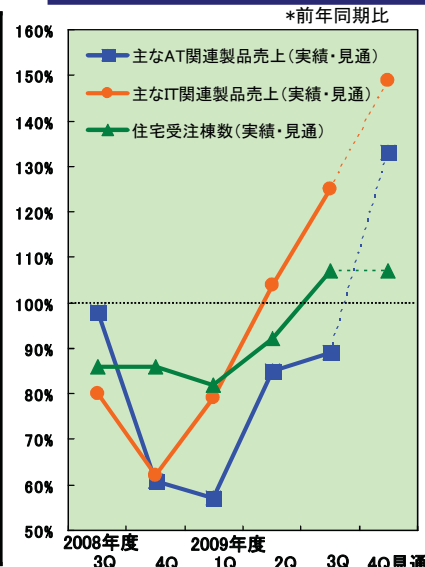
事業リスク

- ・ 主要原料価格が上昇傾向
- ・ 円高進行懸念は継続

主要事業の進捗

地域	事業分野	下期計画に対する進捗状況
国内	住宅	市場環境が緩やかに改善するもペースは遅く、3Q受注計画未達。各種政策による後押し効果に期待。
	管材	主にビル・マンション等新設着工低迷に伴う需給バランス悪化により売値苦戦。
グローバル	AT	新興国では順調に需要回復。欧米日では高機能品拡販によるシェアUPにより計画上回る。
	IT	液晶関連需要は2Qとほぼ同等の水準で推移し、計画通り進捗。
	MD	新型インフルエンザ流行による検査薬需要増等により、計画やや上回る。
	インフラ・更生	海外管路更生事業が天候不順による発注延期等で計画未達。

主要事業の受注・売上高推移

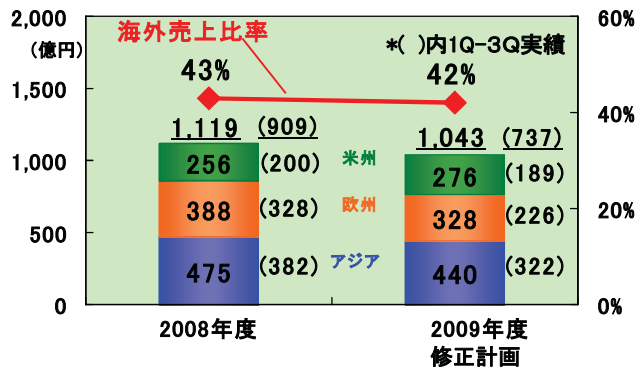


下期計画進捗状況

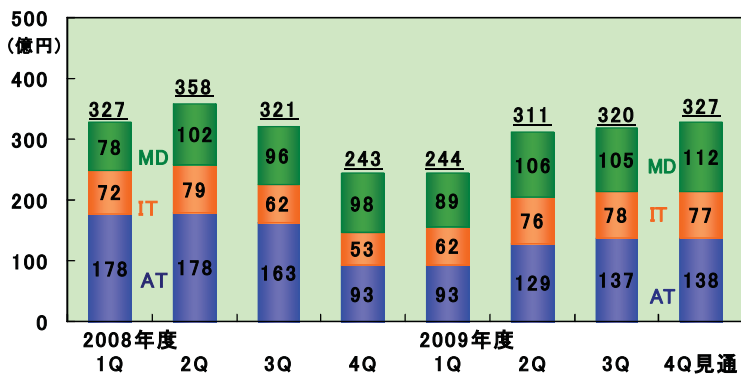
戦略事業強化と海外事業拡大

- AT:** 需要の順調な回復基調の中、高機能中間膜の拡販によりシェアUP
 - 新ライン稼働により高機能品と中国需要増に対応
- サプライチェーンの強化**
 - アジアにおけるPVA樹脂供給パートナー拡大 (製造合弁会社2010年4月設立)
- IT:** 液晶関連材料は需要が堅調に推移
- MD:** 新型インフルエンザ流行による需要増

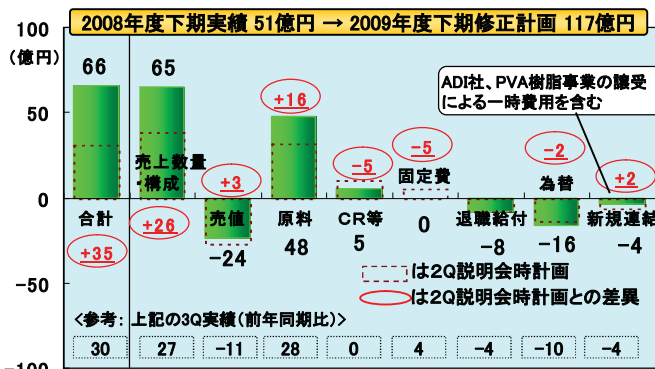
海外売上高推移



戦略事業分野売上高推移



2009年度下期修正計画 営業利益要因分析 (前年同期比)

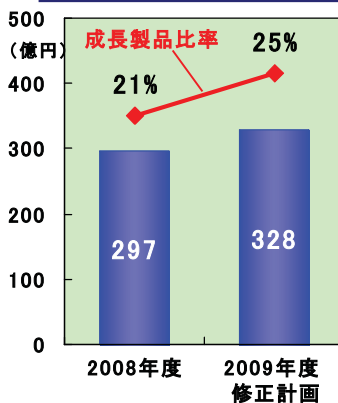


下期計画進捗状況

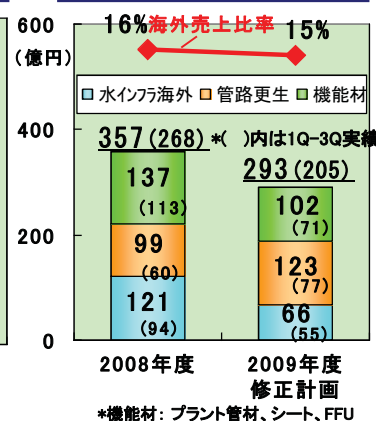
国内はほぼ計画通り、海外事業が苦戦

- 塩ビコア製品**
 - 売値苦戦を数量・CR等でカバー
- 国内成長製品**
 - PE管(ハイパー)、SPRなど公共系は順調に伸長
- 海外事業**
 - 天候不順による発注延期等で大幅未達

成長製品売上高推移



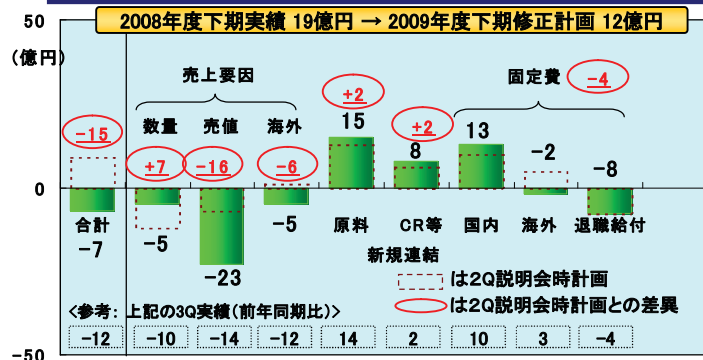
海外売上高推移



第4四半期重点施策

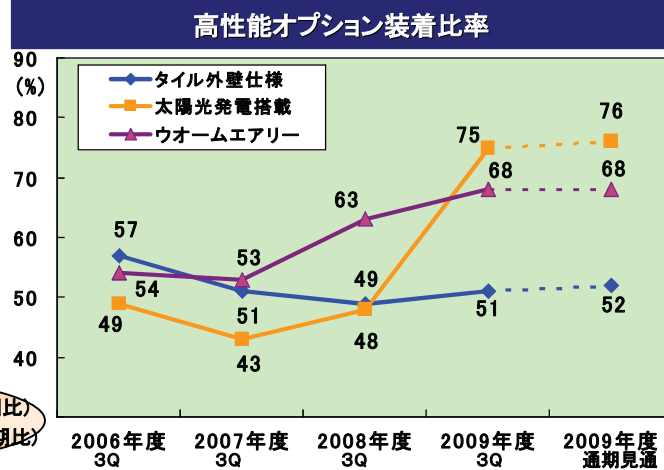
- 塩ビコア製品**
 - 数量確保、値上げ継続
- 国内成長製品**
 - ストックニーズ対応製品(耐震化・改築更新)に注力
- 海外事業**
 - 受注・折込み物件の着実な刈り取り、新規事業立ち上げ

2009年度下期修正計画 営業利益要因分析 (前年同期比)



第3四半期総括

- 損益分岐点引下げが計画通り進捗
 - CR、生販一体運営等によるコスト削減が計画通り進捗
 - 固定費削減がほぼ計画通り進捗
- 住環境事業売上が前年比大幅伸長
 - 3Q住環境事業売上高 前年同期比112%
 - 3Qリフォーム太陽光発電売上件数 前年同期比大幅増
- 3Q計画未達も、住宅受注は回復傾向
 - 3Q受注実績 棟数107%、単価100%(前年同期比)



第4四半期受注獲得施策

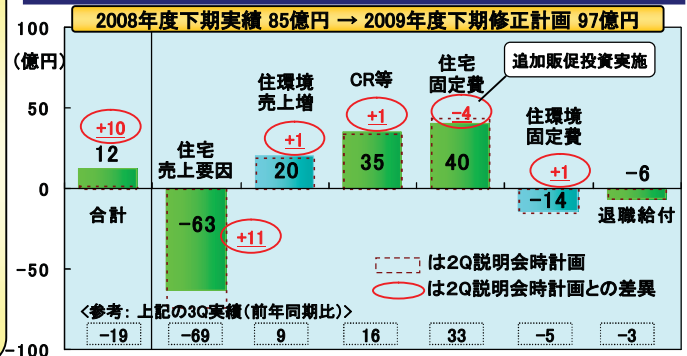
4Q受注修正計画 棟数107%(前年同期比)
 下期受注修正計画 棟数107%(前年同期比)

<市場環境>

3Q: 想定よりペースは遅いが、緩やかに改善
 4Q見通し: 各種政策による一定の後押し効果等により、改善傾向続く

- 価格ボリュームゾーン攻略を徹底
 - 3Qコストパフォーマンス実感商品受注 前年同期比127%
- 大容量ソーラーを中心とした差別化をさらに強化
 - 3Q受注太陽光発電搭載住宅 平均4.4kw搭載
 - 電力固定価格買取制度開始(2009年11月~)
- キャンペーン浸透により、集客・クロージングをさらに強化
 - 「あったかハイムキャンペーン」(11月~2月)好評実施中
 - 新高性能オプション「快適エアリー」好評

2009年度下期修正計画 営業利益要因分析(前年同期比)



2009年度第3四半期決算内容

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12月末	2009年3月末	増減
連結会社	153社	150社	新規連結 +10 合併・清算等 -7
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	+106	SSC America +35 *(1)、 SSC Europe +25 *(1)、 SSPR Europe +33 *(2)
営業利益	-8	SSC America 0、 SSC Europe -2、 SSPR Europe -3

* 売上高・営業利益は2009年度1Q-3Qへの影響額

*(1): 2009年度第3四半期より新規連結

*(2): 2008年度第3四半期より新規連結


損益概要

* 決算短信 P9 参照

(億円)

	2009年度1Q-3Q	2008年度1Q-3Q	増減	
売上高	6,175	7,098	-923	(-1,029)*
売上総利益	1,806	1,934	-128	
売上利益率	29.2%	27.2%	2.0%	
販売費および一般管理費	1,612	1,673	-61	
営業利益	193	260	-67	(-59)*
持分法投資損益	5	8	-4	
その他営業外損益	-39	-30	-8	
経常利益	159	238	-79	
特別利益	6	-	6	
特別損失	51	154	-103	
税引前利益	114	85	29	
法人税等	74	84	-10	
少数株主利益	10	6	4	
当期純利益	31	-4	35	

* 新規連結影響を除く増減



貸借対照表(資産)

* 決算短信 P7参照 (億円)

	2009年12月末	2009年3月末	増減
現金及び預金	437	408	29
売上債権	1,446	1,424	22
棚卸資産	1,167	1,200	-33
その他流動資産	413	273	140
有形固定資産	2,566	2,388	178
無形固定資産	346	338	9
投資有価証券	1,091	1,099	-8
投資その他の資産	380	434	-54
資産合計	7,847	7,565	282

PVA樹脂事業 +95
 中間膜(欧州)設備 +41
 多賀新工場建設 +67



貸借対照表(負債・純資産)

* 決算短信 P8参照 (億円)

	2009年12月末	2009年3月末	増減
無利子負債	2,958	2,963	-5
有利子負債	1,521	1,294	227
負債合計	4,479	4,257	221
資本金等	2,093	2,093	0
利益剰余金	1,458	1,469	-11
自己株式	-108	-108	0
有価証券評価差額金	-58	-112	54
少数株主持分	88	83	5
その他純資産	-105	-118	13
純資産合計	3,368	3,307	61
負債・純資産合計	7,847	7,565	282

社債発行 +100



連結キャッシュ・フロー

* 決算短信 P11参照 (億円)

	2009年度1Q-3Q	2008年度1Q-3Q
営業活動によるキャッシュフロー	320	100
投資活動によるキャッシュフロー	-409	-264
財務活動によるキャッシュフロー	154	253
現金及び現金同等物の増減額	69	75
現金及び現金同等物の期末残高	474	377
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	-131	-244



(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	-742	8,600
売上総利益	2,515	2,538	-23	2,480
売上利益率	29.2%	27.2%	2.0%	28.8%
販売費および一般管理費	2,175	2,202	-27	2,180
営業利益	340	336	4	300
持分法投資損益	13	14	-1	13
その他営業外損益	-58	-56	-2	-53
経常利益	295	294	1	260
特別利益	10	7	3	6
特別損失	73	173	-100	56
税引前利益	232	128	104	210
法人税等	91	115	-24	85
少数株主利益	21	3	18	15
当期純利益	120	10	110	110
配 当 (円/株)	10	10	0	10

* 第2四半期決算説明会時に修正した計画



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。

参考データ

1. 為替レート

	2008年度		2009年度	
	上期	下期	上期	下期 予想
USドル (円/USドル) 期末	104	98	90	90
ユーロ (円/ユーロ) 期末	149	130	132	132

* 経常利益ベース

2. ナフサ価格

	2008年度						2009年度					
	1Q	2Q	3Q	累計	4Q	通期	1Q	2Q	3Q 見通	累計	4Q 見通	通期 見通
国産ナフサ価格 (円/KL) 平均	70,900	85,800	52,000	69,567	27,000	58,925	33,300	41,200	42,600	39,033	50,000	41,775

3. 新設住宅着工

	2008年度						2009年度					
	1Q	2Q	3Q	累計	4Q	通期	1Q	2Q	3Q 見通	累計	4Q 見通	通期 見通
新設住宅着工戸数 (千戸)	290	291	259	840	200	1,039	197	187	204	588	213	801

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	
		3Q				3Q				
売上高(億円)	1,964	918	2,016	3,980	2,119	1,072	2,126	4,245	4,200	
連結	住宅	1,456	646	1,466	2,922	1,631	831	1,639	3,271	3,267
	建物	1,393	612	1,410	2,804	1,554	798	1,579	3,133	3,123
	土地	63	35	55	118	78	33	61	138	144
	住環境	508	272	550	1,058	488	242	486	974	933
	リフォーム	346	189	374	720	328	167	328	657	635
	インテリア・エクステリア	23	12	32	55	27	10	24	51	56
	不動産	138	71	145	283	133	65	134	267	242
その他	1.販売戸数(戸)	6,120	2,510	6,650	12,770	6,900	3,360	7,650	14,550	14,350
	戸建て	4,700	2,200	4,900	9,600	5,000	2,920	5,300	10,300	10,100
	ハイム	3,850	1,810	4,000	7,850	4,050	2,400	4,300	8,350	8,050
	ツュー	850	390	900	1,750	950	520	1,000	1,950	2,050
	アパート	1,420	310	1,750	3,170	1,900	440	2,350	4,250	4,250
	2.主なデータ									
	単価<全国販社・戸建>(百万円)	29.6	30.1	—	—	29.5	29.5	29.4	29.5	29.3
	坪単価<全国販社・戸建>(万円)	75.3	76.0	—	—	73.9	74.7	74.5	74.3	73.4
	床面積(m ²)	129.7	130.6	—	—	131.7	130.4	130.3	131.0	131.7
	展示場数(棟)	393	385	—	385	416	416	—	407	438
	営業マン数(人)	2,325	2,261	—	2,212	2,463	2,412	—	2,327	2,370
	建替え比率(%)	31	33	34	33	36	35	35	35	36
	紹介契約比率(%)	35	34	35	35	34	35	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	3Q実績	下期計画	通期計画	上期	3Q	下期	通期	上期	下期	通期
期初受注残	136,100	140,600	136,100	—	153,000	159,400	159,400	—	150,000	144,300	—
伸び率	-11%	-12%	-11%	—	+2%	+11%	+11%	—	-1%	-8%	—
新規受注	180,754	86,388	187,314	368,068	197,277	78,479	169,808	367,085	186,646	197,786	384,432
伸び率	-8%	+10%	+10%	0%	+6%	-13%	-14%	-4%	-6%	+3%	-2%
建物売上高	176,254	81,288	181,614	357,868	190,877	97,479	193,108	383,985	192,346	189,086	381,432
伸び率	-8%	-17%	-6%	-7%	-1%	+13%	+2%	+1%	-1%	-5%	-3%
期末受注残	140,600	145,700	146,300	—	159,400	140,400	136,100	—	144,300	153,000	—
伸び率	-12%	+4%	+8%	—	+11%	-6%	-11%	—	-8%	+2%	—

3.住宅着工戸数

(単位:戸)

	2009年度				2008年度				2007年度
	上期	3Q実績	下期計画	通期計画	上期	3Q	下期	通期	通期
住宅着工戸数	384,175	204,300	417,000	801,175	580,964	263,400	458,216	1,039,180	1,035,598
上記での持ち家着工(=A)	148,292	76,250	145,000	293,292	175,676	72,700	134,988	310,664	311,803
当社販売戸数	6,120	2,510	6,650	12,770	6,900	3,360	7,650	14,550	14,350
当社戸建販売戸数(=B)	4,700	2,200	4,900	9,600	5,000	2,920	5,300	10,300	10,100
持ち家での当社シェア(=B/A)	3.2%	2.9%	3.4%	3.3%	2.8%	4.0%	3.9%	3.3%	3.2%

*2009年度3Q実績の“住宅着工戸数”と“上記での持ち家着工”は見通し

4.高性能住宅仕様装着比率

	2009年度				2008年度				2007年度
	上期	3Q実績	下期計画	通期計画	上期	3Q	下期	通期	通期
太陽光発電搭載	77%	75%	75%	76%	50%	48%	54%	52%	43%
タイル外壁仕様(ハイムJXタイプ)	55%	51%	50%	52%	50%	49%	50%	50%	52%
オール電化	93%	92%	93%	93%	91%	91%	92%	91%	88%
ウォームアアリー	63%	68%	74%	68%	56%	63%	71%	64%	55%