

2010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
 取締役 執行役員 久保 肇

2011年1月28日

(億円)

	2010年度 1Q-3Q実績	2009年度 1Q-3Q実績	増減
売上高	6,785	6,175	610
営業利益	333	193	140
経常利益	320	159	161
当期純利益	148	31	117



(億円)

	2010年度3Q実績				2010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	1,083	165	71	52	3,165	283	189	82
環境LL	481	2	-3	5	1,373	-2	-28	18
高機能P	717	39	66	-2	2,116	325	180	43
その他	95	-13	-4	-4	311	12	-6	-7
消去又は全社	-53	12	-0	1	-180	-7	-2	3
合計	2,323	206	131	52	6,785	610	333	140

* 増減は前年同期比の増減



カンパニー別営業利益

(億円)

	2010年度上期 実績	2010年度下期		2010年度通期 計画*
		見通し	対前年増減	
住宅	118	122	16	240
環境LL	-25	43	30	18
高機能P	113	137	13	250
その他	-2	2	-1	0
消去又は全社	-2	-6	-4	-8
合計	202	298	53	500

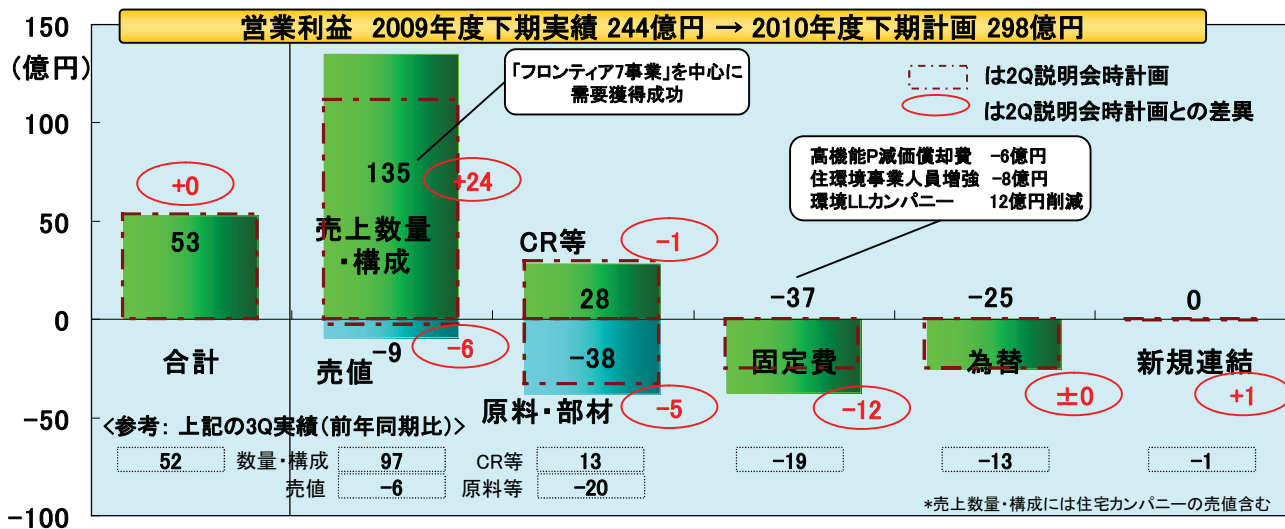
* 2010年度2Q説明会時の計画



- 上期から引き続き「フロンティア7事業」を中心に成長需要獲得に成功
 - 2010年度3Q「フロンティア7事業」売上高 前年同期比107%
 - 2010年度3Q アジア地域売上高 前年同期比108%
- 成長投資以外の固定費を抑制、CRを計画通り完遂見込み
- 「フロンティア7事業」を中心にさらなる事業強化が進捗
 - 中間膜欧州原料工場増強(2011年1月稼働)、米大手検査薬事業買収決定
 - 住環境事業の体制強化進捗、環境LL:バリューチェーンの全ビジネスへの展開

*フロンティア7事業: AT関連事業、IT関連事業、MD関連事業(高機能P)
 管路更生事業、水インフラ海外事業、機能材事業(環境LL)
 住環境事業(住宅)

2010年度下期計画 営業利益要因分析(前年同期比)



市場動向・事業リスク

市場見通し

- ・ 内需は、政策打ち切り反動等により踊り場局面
- ・ アジアを中心に新興国は引き続き拡大基調
- ・ 欧州は財政問題等で回復緩やか、米国は追加景気対策等により回復ペースUP期待

事業リスク

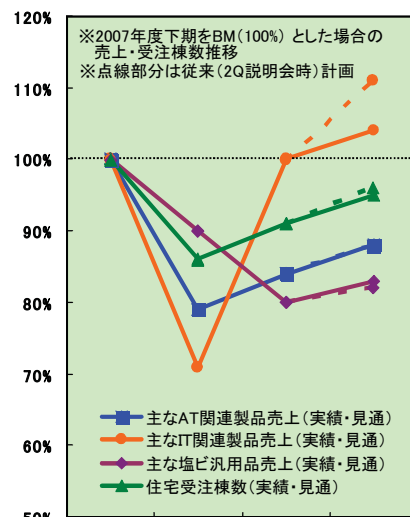
- ・ 主要原料価格が上昇傾向
- ・ 対ドル・対ユーロとも円高水準で落ち着き

主要事業の進捗

事業分野	下期計画に対する進捗状況
自動車分野	中国を中心に新興国の需要好調、欧米需要も回復し、下期計画を上回り進捗。 ※AT関連事業売上高 3Q106%*
IT・電子材料分野	3Qは生産調整の影響想定以上。4Qは緩やかに回復するも下期計画未達見込み。 ※IT関連事業売上高 3Q 114%*
メディカル分野	検査薬部門を中心にほぼ計画通り進捗。米大手検査薬事業買収により海外本格展開加速。
管路更生分野	主力の米欧を中心に売上伸長。下期利益計画達成見込み。
水インフラ分野	公共向けは苦戦も、戸建向け需要回復により数量確保。省エネ・ストック関連製品が好調。
住宅分野	3Q受注は、単価計画を上回るも棟数計画やや未達。リフォーム受注は下期計画通り進捗。 ※3Q住宅受注棟数 102%・受注単価 102%*

*前年同期比

主要事業の売上・受注推移



2007年度下期 2008年度下期 2009年度下期 2010年度下期見通

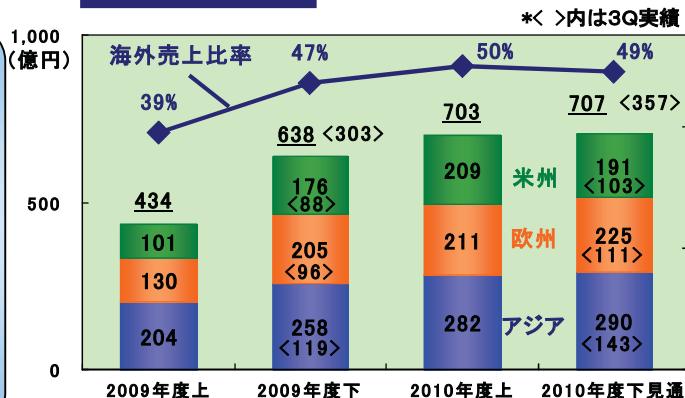
下期計画進捗状況

戦略事業と海外事業の強化

- AT** : 新興国需要好調、欧米需要も回復
欧州の中間膜原料工場増強(2011年1月稼働)
- IT** : 液晶関連材料(FC*)、光学材料(テプ、フィルム)ともに在庫調整の影響を想定以上に受けるも伸長
- MD** : 米国Genzyme社の検査薬事業買収(2010年11月発表)による海外展開加速
検査機器ビジネスの拡大

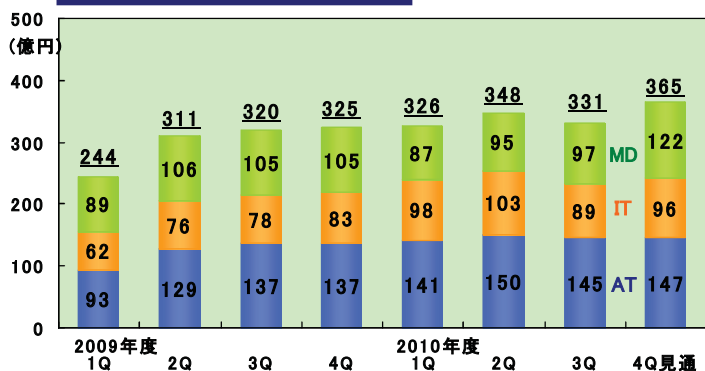
*FC: ファインケミカル事業

海外売上高推移

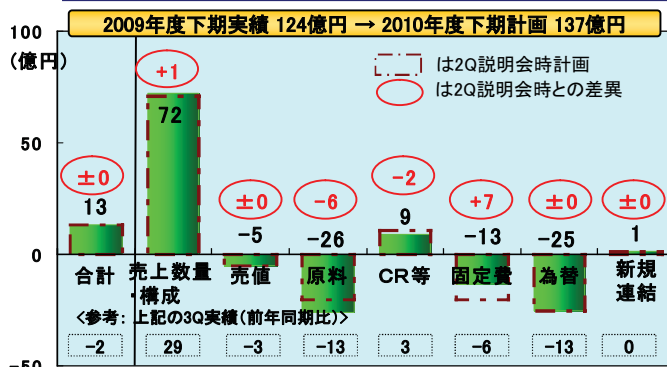


戦略事業分野売上高推移

※PVA事業は戦略事業分野に含まず



2010年度下期 営業利益要因分析(前年同期比)



下期計画進捗状況

国内事業

- 塩ビコア製品: 戸建・建築分野中心に数量拡大
公共分野は苦戦
※公共事業は4Qに集中発注の見込み
- 成長製品: ストック・省エネ分野は順調に拡大
(耐震化需要、エコポイント等追い風)

海外事業

- シート、プラント等機能材事業が復調
- 管路更生事業拡大

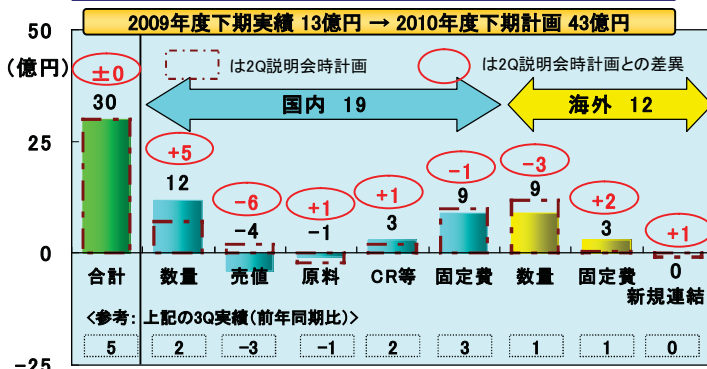
来年度へ向けての重点施策

- バリューチェーンの全ビジネスへの展開
- 単品売りからシステム販売へ
- 包括受注体制の確立
- 国内事業の更なる収益体質の強化
- 販売体制の再整備
- 基盤→成長へのシフト加速

ポートフォリオ別売上高・営業利益

		2010年度		前年増減	
		3Q	下期	3Q	下期
国内 基盤	売上高	341	690	5	10
	営業利益	13	23	5	7
国内 成長	売上高	78	246	1	23
	営業利益	-11	15	-2	10
海外	売上高	61	155	-3	10
	営業利益	-4	5	3	12

2010年度下期 営業利益要因分析(前年同期比)



下期計画進捗状況

- 高性能訴求奏功し受注単価は計画上回るも、CP実感商品伸び悩みにより3Q受注棟数計画やや未達
 3Q受注実績 棟数102%・単価102%*
- 住環境事業売上が、重点商材拡販好調により計画を上回り進捗
 3Q住環境事業売上高 116% 3Q重点商材売上高 125%*
- 成長投資以外の固定費を抑制、CRも計画通り進捗
 *前年同期比

4Q受注獲得施策

受注棟数計画
 4Q: 104% 下期修正: 103%*
 *前年同期比

4Q市場見通し

3Qまでと同様、各種政策効果もあり良好な環境が続く見通し

- 顧客の値頃感要求がさらに高まる傾向
- 顧客の環境・高性能ニーズは引き続き高い

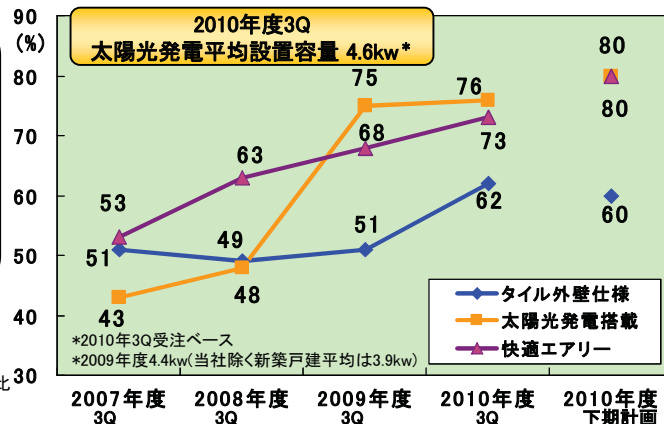
コストパフォーマンス実感商品の受注棟数確保

- エリアプライシングによる値頃感追求
- 優良分譲物件の集中拡販

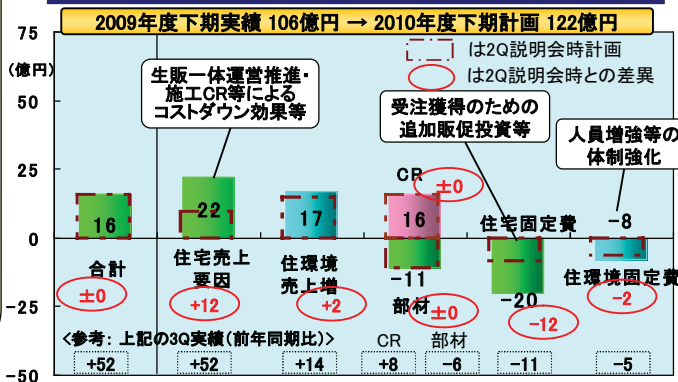
高性能訴求による差別化をさらに強化

- 「あったかハイムキャンペーン2010」の拡大・強化
- 「快適エアリー」・「空気工房」の体感訴求実施
- 政策を追い風にした「大容量ソーラー」の徹底訴求

高性能オプション装着比率



2010年度下期 営業利益要因分析(前年同期比)



2010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

	2010年12月末	2010年3月末	増減
連結会社	155社	153社	SSCG Industry(タイの住宅生産会社)等
持分法会社	8社	8社	-

連結会社増減による影響額

(2010年度1Q-3Qへの影響額)

(億円)

売上高	+164	SSC America +83 *(1)、 SSC Europe +54 *(1)、 Alveo BS +16 *(2)
営業利益	+3	SSC America +4 *(1)、 SSCG Industry -3 *(2) Alveo BS +1 *(2)

*(1):2009年度第3四半期より新規連結

*(2):2010年度第1四半期より新規連結



損益概要

(億円)

	2010年度1Q-3Q	2009年度1Q-3Q	増減	
売上高	6,785	6,175	610	(446)*
売上総利益	1,999	1,806	194	
売上利益率	29.5%	29.2%	0.2%	
販売費および一般管理費	1,666	1,612	54	
営業利益	333	193	140	(137)*
持分法投資損益	7	5	2	
その他営業外損益	-19	-39	19	
経常利益	320	159	161	
特別利益	-	6	-6	
特別損失	29	51	-22	
税引前利益	291	114	177	
法人税等	138	74	64	
少数株主利益	6	10	-3	
当期純利益	148	31	117	

* 新規連結影響を除く増減



連結キャッシュ・フロー

(億円)

	2010年度1Q-3Q	2009年度1Q-3Q
営業活動によるキャッシュフロー	456	320
投資活動によるキャッシュフロー	* -264	-409
財務活動によるキャッシュフロー	-79	154
現金及び現金同等物の増減額	96	69
現金及び現金同等物の期末残高	650	474
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	137	-131

*Genzyme社検査薬事業の買収費用は4Qに発生見込み



貸借対照表(資産)

(億円)

	2010年12月末	2010年3月末	増減
現金及び預金	517	452	65
売上債権	1,454	1,465	-11
棚卸資産	1,174	1,072	102
その他流動資産	483	446	37
有形固定資産	2,409	2,570	-161
無形固定資産	307	338	-31
投資有価証券	1,077	1,166	-89
投資その他の資産	409	364	45
資産合計	7,829	7,873	-43

住宅 +71

時価評価 -97

為替影響 -154



貸借対照表(負債・純資産)

(億円)

	2010年12月末	2010年3月末	増減
無利子負債	3,153	3,025	128
有利子負債	1,201	1,331	-130
負債合計	4,354	4,356	-2
資本金等	2,093	2,093	0
利益剰余金	1,639	1,544	95
自己株式	-109	-108	-0
有価証券評価差額金	-67	-10	-57
少数株主持分	94	92	2
その他純資産	-174	-92	-82
純資産合計	3,476	3,517	-41
負債・純資産合計	7,829	7,873	-43

社債償還 -100

 当期純利益 +148
 配当支払 -53

為替換算調整 -80



減価償却費・資本的支出

(億円)

	2010年度		2009年度		増減	
	1Q-3Q実績	通期計画	1Q-3Q実績	通期実績	1Q-3Q	通期
減価償却費	256	353	252	345	4	7
資本的支出	182	340	330	440	-148	-100



(億円)

	2010年度計画*	2009年度実績	増減
売上高	9,270	8,585	685
営業利益	500	360	140
経常利益	480	311	169
当期純利益	220	116	104
配当(円/株)	12	10	2

* 2010年度2Q説明会時の計画



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。



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

	2010年度				2009年度				2008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)	2,081	1,083	2,129	4,210	1,964	918	2,019	3,982	4,245	
連結	住宅	1,495	769	1,529	3,024	1,456	646	1,468	2,924	3,271
	建物	1,427	734	1,452	2,879	1,393	612	1,406	2,799	3,133
	土地	68	34	77	145	63	35	62	125	138
	住環境	586	315	600	1,186	508	272	551	1,058	974
	リフォーム	409	225	417	826	346	189	376	722	657
	インテリア・エクステリア	30	12	30	60	23	12	31	54	51
	不動産	147	77	153	300	138	71	144	282	267
その他	1.販売戸数(戸)	6,020	3,050	6,850	12,870	6,120	2,510	6,480	12,600	14,550
	戸建て	4,900	2,670	5,050	9,950	4,700	2,200	4,780	9,480	10,300
	ハイム	4,090	2,150	4,050	8,140	3,850	1,810	3,890	7,740	8,350
	ツユー	810	520	1,000	1,810	850	390	890	1,740	1,950
	アパート	1,120	380	1,800	2,920	1,420	310	1,700	3,120	4,250
	2.主なデータ									
	単価<全国販社・戸建>(百万円)	29.9	29.9	—	—	29.6	30.1	29.8	29.7	29.5
	坪単価<全国販社・戸建>(万円)	76.3	76.9	—	—	75.3	76.0	76.2	75.8	74.3
	床面積(m ²)	129.5	128.3	—	—	129.7	130.6	129.0	129.3	131.0
	展示場数(棟)	384	387	—	387	393	385	—	382	407
	営業マン数(人)	2,217	2,161	—	2,120	2,325	2,261	—	2,212	2,327
	建替え比率(%)	31	32	34	33	31	33	34	33	35
	紹介契約比率(%)	37	37	37	37	35	34	36	36	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)

	2010年度				2009年度				2008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	148,600	166,000	166,000	—	136,100	140,600	140,600	—	153,000	159,400	—
伸び率	+9%	+18%	+18%	—	-11%	-12%	-12%	—	+2%	+11%	—
新規受注	200,766	90,277	199,301	400,067	180,754	86,388	189,225	369,979	197,277	169,808	367,085
伸び率	+11%	+5%	+5%	+8%	-8%	+10%	+11%	+1%	+6%	-14%	-4%
建物売上高	183,366	97,177	190,301	373,667	176,254	81,288	181,225	357,479	190,877	193,108	383,985
伸び率	+4%	+20%	+5%	+5%	-8%	-17%	-6%	-7%	-1%	+2%	+1%
期末受注残	166,000	159,100	175,000	—	140,600	145,700	148,600	—	159,400	136,100	—
伸び率	+18%	+9%	+18%	—	-12%	+4%	+9%	—	+11%	-11%	—

3.住宅着工戸数

(単位:戸)

	2010年度				2009年度				2008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	407,885	220,000	410,000	817,885	384,175	204,616	391,102	775,277	1,039,180
上記での持ち家着工(=A)	159,282	85,600	159,000	318,282	148,292	74,704	138,696	286,993	310,664
当社販売戸数	6,020	3,050	6,850	12,870	6,120	2,510	6,480	12,600	14,550
当社戸建販売戸数(=B)	4,900	2,670	5,050	9,950	4,700	2,200	4,780	9,480	10,300
持ち家での当社シェア(=B/A)	3.1%	3.1%	3.2%	3.1%	3.2%	2.9%	3.4%	3.3%	3.3%

*2010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

	2010年度				2009年度				2008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	80%	76%	80%	80%	77%	75%	77%	77%	52%
タイル外壁仕様(ハイムJXタイプ)	59%	62%	60%	60%	55%	51%	51%	53%	50%
オール電化	92%	91%	94%	93%	93%	92%	92%	92%	91%
快適エアリー	68%	73%	80%	74%	63%	68%	73%	67%	64%