

# 決算説明会

取締役 執行役員  
経営戦略部長  
平居 義幸

2017年1月30日

## 2016年度 第3四半期実績 および通期見通し

	2015年度				2016年度	3Q		4Q	
	上期	3Q	4Q	下期	上期	計画(10月)	実績	計画(10月)	見通し(前提)
為替レート *期中平均	¥122/US\$ ¥135/€	¥122/US\$ ¥133/€	¥115/US\$ ¥127/€	¥119/US\$ ¥130/€	¥105/US\$ ¥118/€	¥101/US\$ ¥113/€	¥109/US\$ ¥118/€	¥101/US\$ ¥113/€	¥113/US\$ ¥122/€

## 2016年度第3四半期 損益概要

- 為替影響、事業構造改革等により減収も、営業利益は大幅増益で過去最高を更新
- 売上高、各段階の利益とも計画をやや上回り進捗

(億円)	2015年度 1Q-3Q実績	2016年度 1Q-3Q実績	増減
売上高	7,997	7,662	▲334
営業利益	554	615	+61
経常利益	544	637	+94
親会社株主に帰属する 四半期純利益	405	399	▲5

## 2016年度第3四半期 カンパニー別売上高・営業利益

- 3カンパニーとも増益。高機能Pは為替影響(▲78億円)はね返す。環境LLが大幅増益によりけん引(1-3Q)

(億円)	2015年度 3Q実績 (10-12月)		2016年度 3Q実績 (10-12月)		増減		2015年度 1Q-3Q実績 (4-12月)		2016年度 1Q-3Q実績 (4-12月)		増減	
	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	売上高	営業利益
高機能P*	949	144	901	141	▲48	▲3	2,850	392	2,668	416	▲182	+24
住宅*	1,026	29	1,035	24	+9	▲4	3,365	191	3,412	196	+47	+5
環境LL*	582	8	587	35	+5	+27	1,657	0	1,707	67	+50	+67
その他	96	▲12	6	▲20	▲90	▲8	272	▲28	19	▲58	▲253	▲31
消去又は全社	▲46	3	▲45	▲2	0	▲5	▲147	▲1	▲144	▲6	+3	▲5
合計	2,608	172	2,484	179	▲124	+7	7,997	554	7,662	615	▲334	+61

\*高機能P=高機能プラスチックカンパニー \*住宅=住宅カンパニー \*環境LL=環境・ライフラインカンパニー

## 2016年度通期修正計画

- 円安進行などにより、営業利益、経常利益計画を上方修正
- 営業利益、経常利益、最終利益とも、過去最高を更新できる見通し

(億円)	2015年度 実績	2016年度 修正計画	増減	2016年度 計画 (10月公表)	差異
売上高	10,963	10,670	▲293	10,660	+10
営業利益	898	960	+62	940	+20
経常利益	812	920	+108	880	+40
親会社株主に帰属する 当期純利益	567	590	+23	590	0

## 2016年度通期 カンパニー別売上高・営業利益

- 高機能P: 円安進行などにより、修正計画を上方修正し、年度で増益達成の見通し(カンパニー最高益)
- 住宅: 上期、下期とも増益。通期ベースで増益基調に復帰する見通し
- 環境LL: ポートフォリオ改革効果発現により大幅増益の見通し(カンパニー最高益)

(億円)	2015年度 実績		2016年度 修正計画		増減		2016年度 計画 (10月公表)		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
高機能P	3,786	534	3,560	540	▲226	+6	3,520	520	+40	+20
住宅	4,734	364	4,860	380	+126	+16	4,870	380	▲10	0
環境LL	2,263	36	2,420	120	+157	+84	2,440	120	▲20	0
その他	383	▲31	30	▲70	▲353	▲39	30	▲70	0	0
消去又は全社	▲203	▲5	▲200	▲10	+3	▲5	▲200	▲10	0	0
合計	10,963	898	10,670	960	▲293	+62	10,660	940	+10	+20

# 2016年度下期 カンパニー別売上高・営業利益

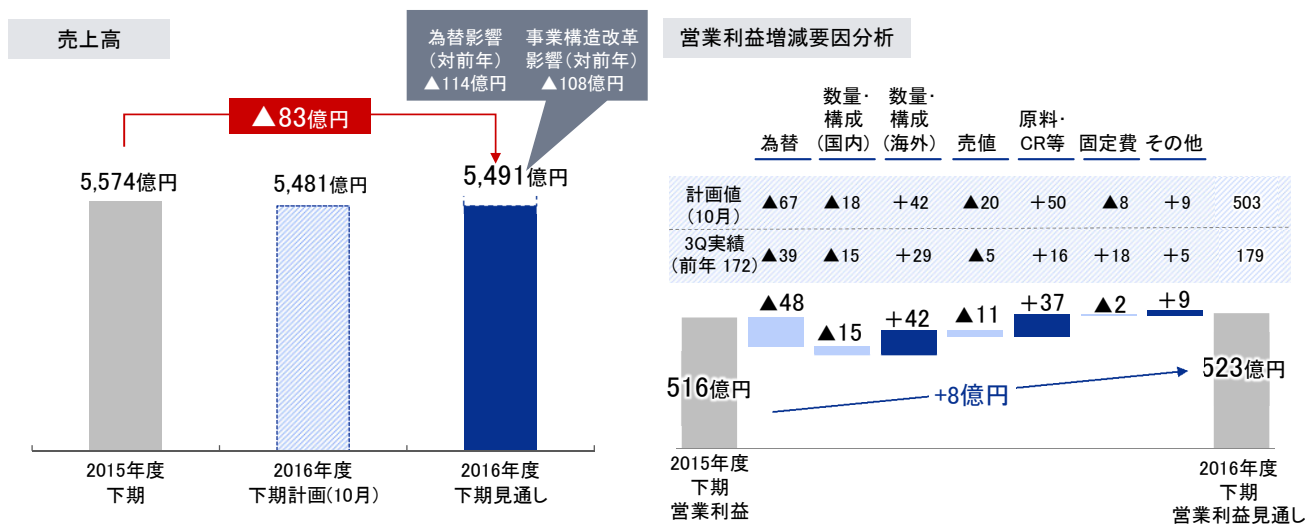
■高機能Pの営業利益を上方修正(住宅、環境LLは計画通り)により、全社で増益確保

(億円)	2015年度 下期実績		2016年度 下期修正計画		増減		2016年度 下期計画 (10月公表)		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
高機能P	1,885	285	1,793	265	▲92	▲20	1,753	245	+40	+20
住宅	2,396	201	2,483	208	+87	+7	2,493	208	▲10	0
環境LL	1,188	44	1,300	88	+112	+44	1,320	88	▲20	0
その他	207	▲15	17	▲31	▲190	▲17	17	▲31	0	0
消去又は全社	▲101	▲1	▲101	▲6	0	▲6	▲101	▲6	0	0
合計	5,574	516	5,491	523	▲83	+8	5,481	503	+10	+20

# 2016年度下期 売上高、営業利益増減要因分析

■売上高は実質ベースでは増収(+140億円)

■為替影響(▲48億円)を、海外の数量・構成大幅増、スプレッド拡大でカバー



外部要因と業績への影響	3Q実績/見通し	4Q見通し/前提	業績への影響
為替	¥109/US\$, ¥118/€	¥113/US\$, ¥122/€	1円/US\$の円安で、営業利益+6億円/年程度
資源価格	国産ナフサ価格 34,000円/KL	国産ナフサ価格 42,000円/KL	1,000円/KLの上昇で、営業利益▲2億円/年程度

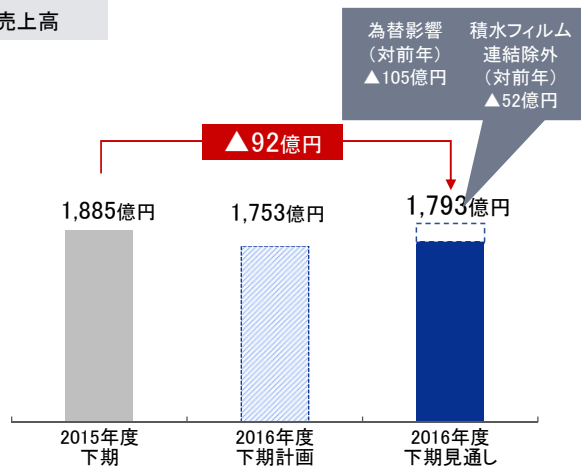
# 高機能プラスチックカンパニー 下期業績見通し

■ 戦略4分野\*を中心に数量・構成大幅増。スプレッド拡大も寄与し、為替影響を極小化

\*エレクトロニクス、車輜・輸送、住インフラ材、ライフサイエンス

## 下期業績見通し

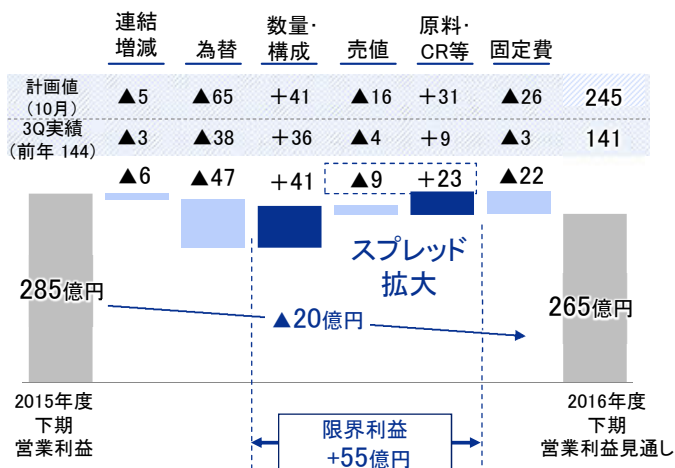
売上高



・実質ベースでは増収(+66億円)

	3Q実績	4Q前提
為替レート	119円/\$ 130円/€	113円/\$ 122円/€

## 営業利益増減要因分析



# 高機能プラスチックカンパニー 戦略4分野

■ エレクトロニクス分野はボトムアウト、他3分野は計画通り進捗

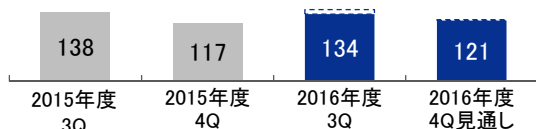
## 戦略4分野の売上高推移と下期重点施策

※16年度3Q、4Q見通しのグラフ上の点線は為替影響(対前年同期)

### エレクトロニクス

- ・3Qは計画以上も、4Qは季節要因による調整を想定
- ・モバイル端末向けは薄物発泡体が好調、TV向けは堅調に推移
- ・テープ製品のラインナップ強化(モバイル端末の狭額緑化、薄型化、OLED化に対応)

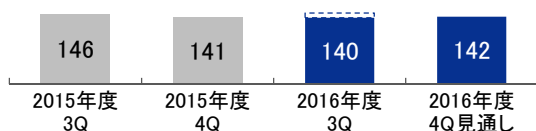
(億円)



### 住インフラ材

- ・塩素化塩ビ樹脂: 中東向けは未だ回復途上も、アジアで顧客開拓進む
- ・耐火材: 堅調な建設投資・住宅着工を背景に拡販進む

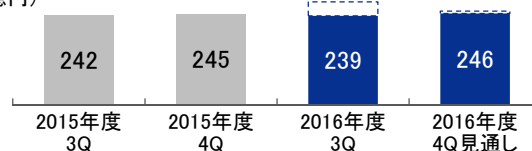
(億円)



### 車輜・輸送

- ・高機能品の拡販・採用順調
- ・中国車の高級グレード化による需要獲得

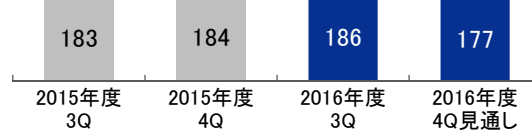
(億円)



### ライフサイエンス

- ・検査事業は国内堅調、海外(特に中国)は拡大
- ・エーディア社とのシナジー発現に向けた取り組みが進む

(億円)

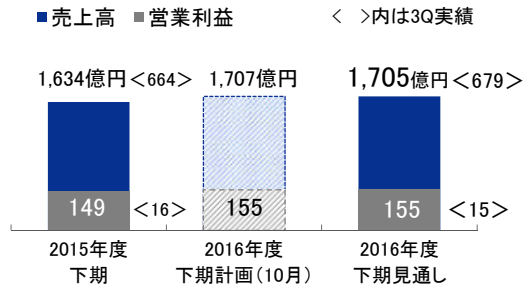


# 住宅カンパニー 下期業績見通し

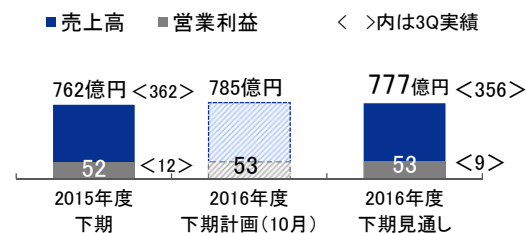
## ■住宅事業、住環境事業ともほぼ計画通り進捗し、下期営業利益計画達成の見通し

- ・ ユニット原点回帰(生産工場効率化)が進む
- ・ 九州エリアでの施工体制不足の状況は続く

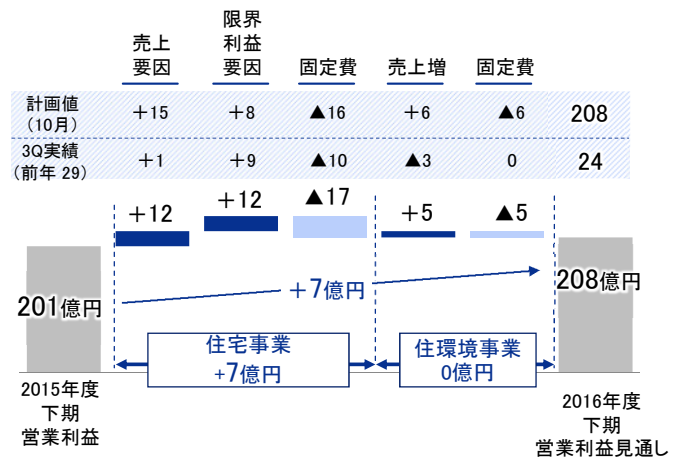
### 住宅事業



### 住環境事業



### 営業利益増減要因分析

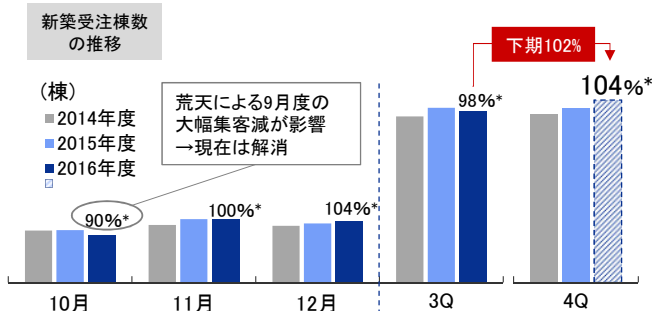


# 住宅カンパニー 新築住宅受注

## ■3Qは各種受注獲得施策が徐々に浸透。4Qは商品戦略、土地・分譲戦略を強化

### 下期受注修正計画

\*いずれも前年同期比



### 市場環境

- ・ 金利先高観・株高等による下支えあるも、市場環境の先行きは不透明
  - ✓ ファーストバイヤーによる分譲住宅需要が堅調に推移
  - ✓ 全国で平屋の需要増
- ➡ 4Qは12月度のペースを維持する

### 下期受注獲得施策の進捗状況

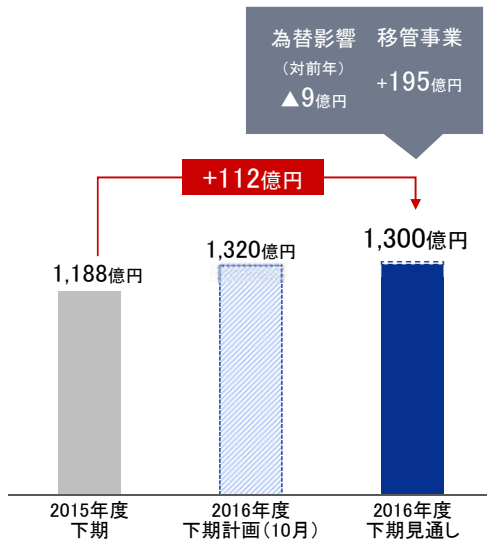
	3Q	4Q
商品戦略	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 都市部/建替え向け「Gシリーズ」順調に受注増加</li> <li>✓ モデルハウスを「Gシリーズ」へ順次リニューアル中</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 自給自足型スマートハウスのフラッグシップ商品「SPS 100%Edition」(当社製LiB搭載)発売</li> <li>✓ 平屋タイプのバリエーション強化</li> </ul>
土地・分譲戦略	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 全国で大型分譲地発売・3Q初土地区画数112%*</li> <li>✓ 建売販売好調(3Q 134%*)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 販売用土地をさらに拡充(4Q初土地区画数119%*、3Q初比で105%)</li> <li>✓ 建売をさらに強化(3Q比で123%の物件投入)</li> </ul>
集客・ランクUP	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 全国一斉工場見学会・完成現場見学会を通じた集客・ランクUPが進む</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ モデルハウス以外での集客強化                             <ul style="list-style-type: none"> <li>・ 工場・現場見学会、オープンハウス、資料請求</li> </ul> </li> </ul>

# 環境・ライフラインカンパニー 下期業績見通し

■収益性改善が計画通り進捗し、(通期で)カンパニー最高益を達成できる見通し

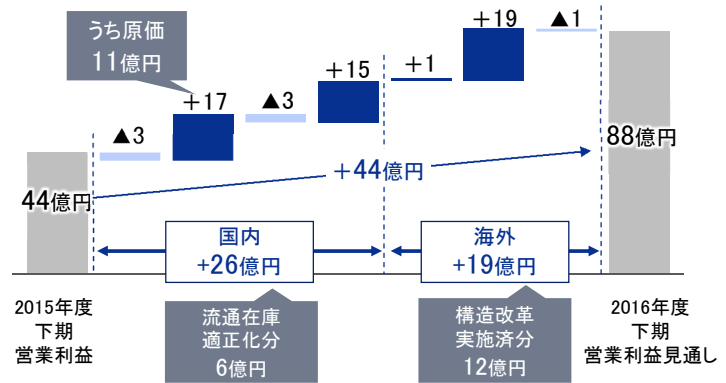
- ・国内 ▶ 堅調な需要(新設住宅着工等)と原価改善により計画通り進捗
- ・海外 ▶ 構造改革効果が計画通り発現、高付加価値製品(シート、プラント管材、FFU等)の拡販も進む

売上高



営業利益増減要因分析

	売上 要因	原料・ 原価	固定費	移管 事業	限界 利益	固定費	為替	
計画値 (10月)	+3	+15	▲4	+14	+1	+17	▲2	88
3Q実績 (前年8)	+1	+7	+2	+8	▲7	+17	▲1	35



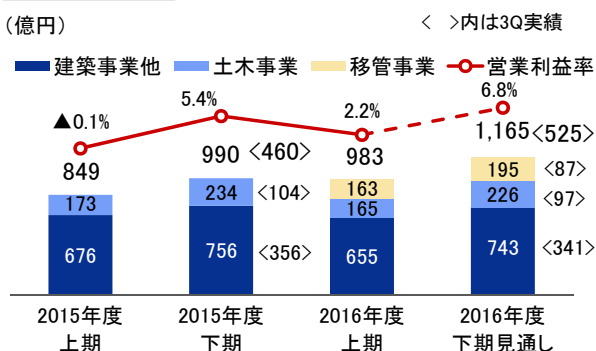
# 環境・ライフラインカンパニー 下期重点施策の進捗

■ポートフォリオ改革の定着化

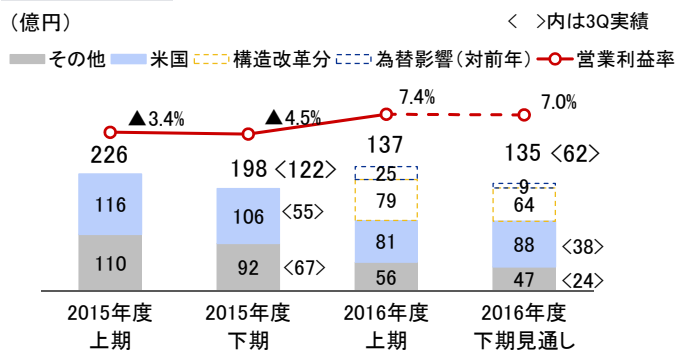
1. 構造改革の仕上げ 2. 継続的な収益性改善 3. 高付加価値製品の拡販

	収益性改善	成長戦略
<b>国内</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・営業利益計画の進捗: 41% (3Q/下期、前年25%)</li> <li>・出荷平準化定着により原価改善進捗</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・重点分野への開発工数シフトが進む</li> <li>・高機能プラスチックカンパニーとの協業開始</li> </ul>
<b>海外</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・営業利益計画の進捗: 42% (3Q/下期、前年営業赤字)</li> <li>・プラント管材主力工場の生産性改善が進捗</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・航空機向けシート新工場フル稼働</li> <li>・欧・豪への鉄道向けまくら木(FFU)の採用拡大</li> </ul>

国内売上高



海外売上高





## 2016年度第3四半期累計 決算内容

経営管理部長  
執行役員 長沼 守俊

## 連結対象会社数と増減影響

### 連結対象会社数

	2016年3月末	2016年12月末	増減
連結会社	155社	145社	増加 0社 減少 10社
持分法会社	8社	8社	増加 1社 減少 1社

### 連結会社増減による影響額

(億円)	2016年度 1Q-3Q	増減
売上高	▲131	• エーディア *1 • Sekisui SPR Europe 関連 *2 • 積水フィルム *3等
営業利益	+11	

\*1 2015年度第4四半期より新規連結

\*2 2015年度第4四半期より連結除外

\*3 2016年度第2四半期より連結除外



## 損益概要

(億円)	2015年度 1Q-3Q	2016年度 1Q-3Q	増減	
売上高	7,997	7,662	▲334	
売上総利益	2,482	2,539	+57	
売上総利益率	31.0%	33.1%	+2.1%	
販売費および一般管理費	1,928	1,924	▲4	
営業利益	554	615	+61	
持分法投資損益	12	17	+5	
その他営業外損益	-22	5	+28	為替差益 ▶ 6億円
経常利益	544	637	+94	株式売却益
特別利益	108	69	▲39	
特別損失	127	110	▲16	
税引前利益	524	596	+71	事業譲渡損失 引当金繰入額等
法人税等	113	182	+69	
非支配株主に帰属する四半期純利益	7	14	+7	
親会社株主に帰属する四半期純利益	405	399	▲5	前年譲渡損失 税効果 税率: 21.6%→30.6%
為替レート (期中平均)	米ドル	122円	107円	▲15
	ユーロ	134円	118円	▲16

## 貸借対照表 -資産-

(億円)	2016年 3月末	2016年 12月末	増減	
現金及び預金	680	744	+63	
売上債権	1,760	1,692	▲68	
棚卸資産	1,508	1,687	+180	
その他流動資産	397	463	+66	
有形固定資産	2,700	2,645	▲54	
無形固定資産	437	413	▲25	
投資有価証券	1,683	1,593	▲90	売却、 時価評価等
投資その他の資産	196	192	▲4	
資産合計	9,360	9,429	+69	為替影響 ▶ ▲28億円

## 貸借対照表 -負債・純資産-

(億円)	2016年 3月末	2016年 12月末	増減	
無利子負債	3,395	3,404	+8	
有利子負債	523	482	▲41	
負債合計	3,919	3,886	▲33	
資本金等	2,092	2,093	+1	
利益剰余金	2,957	3,200	+244	当期純利益 ▶ 399億円 配当金支払 ▶ ▲155億円
自己株式	▲260	▲414	▲155	
有価証券評価差額金	401	419	+18	
非支配株主持分	206	213	+7	
その他純資産	46	33	▲13	為替換算調整 ▶ ▲15億円
純資産合計	5,442	5,543	+102	
負債・純資産合計	9,360	9,429	+69	

## 連結キャッシュ・フロー

(億円)	2015年度1Q-3Q	2016年度1Q-3Q
営業活動によるキャッシュ・フロー	428	590
投資活動によるキャッシュ・フロー	▲107 *	▲148
財務活動によるキャッシュ・フロー	▲224	▲376
現金及び現金同等物の増減額	83	62
現金及び現金同等物の期末残高	724	733
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	177	282

\* 定期預金の払戻による収入(純額)234億円とエーディアの取得による支出▲124億円を含む

## 減価償却費・資本的支出

(億円)	2015年度 1Q-3Q	2016年度 1Q-3Q	増減	2015年度 通期	2016年度 通期見通し	増減
減価償却費	258	257	▲1	347	350	+3
資本的支出	334	302	▲32	497	430	▲67

## 2016年度通期 修正計画

(億円)	2015年度	2016年度 修正計画	増減	2016年度 計画 (10月公表)
売上高	10,963	10,670	▲293	10,660
営業利益	898	960	+62	940
経常利益	812	920 *	+108	880
親会社株主に帰属する 当期純利益	567	590	+23	590
配当 (円/株)	30	32	+2	32

\* 2016年度4Qの為替レートの前提は、113円/US\$、122円/ユーロ

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

	2016年度				2015年度				2014年度
	上期	3Q	下期計画	通期計画	上期	3Q	下期	通期	通期
<b>連結</b>									
売上高(億円)	2,377	1,035	2,483	4,860	2,339	1,026	2,396	4,734	4,941
住宅	1,623	679	1,705	3,328	1,578	664	1,634	3,212	3,423
建物	1,495	617	1,572	3,067	1,456	604	1,516	2,971	3,211
土地	119	57	122	241	104	55	109	214	187
住環境	755	356	777	1,532	760	362	762	1,522	1,518
リフォーム	483	223	497	980	502	238	502	1,004	1,059
インテリア・エクステリア	27	12	29	56	29	12	27	56	57
不動産	227	112	233	460	212	104	216	428	388
<b>その他</b>									
1.販売戸数(戸)	6,620	2,470	7,110	13,730	6,480	2,550	6,900	13,380	14,490
戸建て	4,740	2,030	4,850	9,590	4,630	1,980	4,780	9,410	10,120
ハイム	3,790	1,630	3,930	7,720	3,660	1,550	3,800	7,460	8,080
ツーユー	950	400	920	1,870	970	430	980	1,950	2,040
アパート	1,880	440	2,260	4,140	1,850	570	2,120	3,970	4,370
2.主なデータ									
単価<全国販社・戸建>(百万円)	30.4	31.0	-	-	30.6	30.6	30.1	30.3	30.3
坪単価<全国販社・戸建>(万円)	81.8	82.8	-	-	80.5	81.0	80.9	80.6	79.4
床面積(m <sup>2</sup> )	122.7	123.5	-	-	125.4	124.6	122.8	124.1	125.9
展示場数(棟)	412	416	-	416	425	414	-	413	425
営業マン数(人)	2,522	2,431	-	2,383	2,503	2,446	-	2,395	2,488
建替え比率(%)*	30%	30%	31%	31%	26%	27%	28%	27%	29%
紹介契約比率(%)*	37%	35%	35%	37%	39%	37%	37%	38%	38%

\*建替え比率と紹介契約比率は受注ベース

# 住宅カンパニー実績・計画について

## 2. 住宅受注状況

(百万円)	2016年度				2015年度				2014年度		
	上期	3Q	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	205,500	207,500	207,500	-	204,300	205,500	205,500	-	232,000	222,400	-
伸び率	+1%	+1%	+1%	-	▲12%	▲8%	▲8%	-	+10%	▲9%	-
新規受注	202,457	93,917	208,752	411,210	199,914	97,564	204,391	404,304	209,943	195,011	404,954
伸び率	+1%	▲4%	+2%	+2%	▲5%	+3%	+5%	±0%	▲15%	▲8%	▲12%
建物売上高	200,457	85,217	209,752	410,210	198,714	85,464	204,391	403,104	219,543	213,111	432,654
伸び率	+1%	±0%	+3%	+2%	▲9%	▲10%	▲4%	▲7%	+2%	▲5%	▲2%
期末受注残	207,500	216,200	206,500	-	205,500	217,600	205,500	-	222,400	204,300	-
伸び率	+1%	▲1%	+1%	-	▲8%	▲2%	+1%	-	▲9%	▲12%	-

## 3. 住宅着工戸数

(戸)	2016年度				2015年度				2014年度
	上期	3Q	下期計画	通期計画	上期	3Q	下期	通期	通期
住宅着工戸数	500,000	242,000	449,000	949,000	471,845	233,450	448,692	920,537	880,470
上記での持ち家着工(=A)	153,000	74,500	136,000	289,000	148,339	73,940	136,102	284,441	278,221
当社販売戸数	6,620	2,470	7,110	13,730	6,480	2,550	6,900	13,380	14,490
当社戸建て販売戸数(=B)	4,740	2,030	4,850	9,590	4,630	1,980	4,780	9,410	10,120
持ち家での当社シェア(=B/A)	3.1%	2.7%	3.6%	3.3%	3.1%	2.7%	3.5%	3.3%	3.6%

\*2016年度3Q以降の“住宅着工戸数”と“上記での持ち家着工”は見直し

## 4. 高性能住宅仕様装着比率

	2016年度				2015年度				2014年度
	上期	3Q	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%	78%	78%	78%	80%	80%	79%	79%	82%
タイル外壁仕様(ハイムJXタイプ)	67%	68%	68%	67%	65%	66%	66%	66%	64%
蓄電池搭載比率	21%	24%	25%	23%	27%	21%	23%	25%	27%
快適エアリー	73%	74%	74%	74%	67%	69%	73%	70%	68%