

# 2024年3月期 第3四半期決算説明

2024年 2月 7日

株式会社 **クレハ**

## 2024年3月期 第3四半期実績の対前年同期比、および通期予想に対する進捗

### 売上・利益推移

(単位：億円)

|                   | 24/3         | 23/3         | 3Q          | 24/3         |
|-------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
|                   | 3Q           | 3Q           | YoY         | 通期予想         |
| 機能製品              | 494          | 661          | -167        | 690          |
| 化学製品              | 245          | 254          | -9          | 332          |
| 樹脂製品              | 365          | 365          | 0           | 466          |
| 建設関連              | 93           | 69           | 23          | 135          |
| その他関連             | 132          | 141          | -8          | 177          |
| <b>セグメント別売上収益</b> | <b>1,329</b> | <b>1,490</b> | <b>-161</b> | <b>1,800</b> |
| 機能製品              | 61           | 115          | -54         | 51           |
| 化学製品              | 9            | 22           | -12         | 7            |
| 樹脂製品              | 70           | 75           | -4          | 69           |
| 建設関連              | 8            | 4            | 4           | 8            |
| その他関連             | 18           | 26           | -8          | 20           |
| <b>セグメント別営業利益</b> | <b>167</b>   | <b>241</b>   | <b>-74</b>  | <b>155</b>   |
| 全社調整              | -12          | 4            | -16         | -15          |
| <b>営業利益</b>       | <b>155</b>   | <b>245</b>   | <b>-90</b>  | <b>140</b>   |
| <b>当期利益※</b>      | <b>102</b>   | <b>177</b>   | <b>-74</b>  | <b>105</b>   |

※ 親会社の所有者に帰属する四半期利益／当期利益

### 24/3・3Q 前年同期比で減収・減益の要因

- ・ 車載用LiBバインダー向けPVDFは、EV市場が急拡大した2022年度上期の特需から一転し、EV市場および顧客在庫における調整が継続し、数量・単価ともに下落し減収・減益。
- ・ PPS事業は持分法利益が減少。
- ・ PGA事業は在庫の消化が進み、棚卸資産再評価による利益で黒字転換。  
3Qまでの棚卸資産再評価による利益は60億円を計上。

### 24/3 業績予想についての進捗

- ・ 2023年11月に開示した業績予想に対して、全体としては順調に進捗。
- ・ 営業利益140億円に着地する程度の一時費用（全社調整）があり、現時点では開示基準も参照した上で業績予想を維持。

# 2024年3月期 第3四半期決算の概要（1）

株式会社クレハ

（単位：億円）

|                        | 2024/3<br>3Q  | 2023/3<br>3Q | 増減額<br>(率)       |
|------------------------|---------------|--------------|------------------|
| 売上収益                   | <b>1,329</b>  | 1,490        | -161<br>(-10.8%) |
| セグメント別<br>営業利益計        | <b>167</b>    | 241          | -74<br>(-30.8%)  |
| 営業利益                   | <b>155</b>    | 245          | -90<br>(-36.9%)  |
| 税引前<br>四半期利益           | <b>163</b>    | 251          | -87<br>(-34.8%)  |
| 親会社の所有者に<br>帰属する四半期利益  | <b>102</b>    | 177          | -74<br>(-42.0%)  |
| <hr/>                  |               |              |                  |
| 基本的1株当たり<br>四半期利益（円/株） | <b>180.67</b> | 301.56 ※     |                  |
| 為替レート（円/\$）            | <b>143.3</b>  | 136.5        |                  |
| （円/€）                  | <b>155.3</b>  | 140.6        |                  |
| （円/元）                  | <b>20.0</b>   | 19.9         |                  |

## < 前年同期比での主な差異要因 >

### 〔売上収益〕

LiBバインダー向けPVDF、農業・園芸用殺菌剤、業務用包材、運送事業などの減少があり、減収。

### 〔営業利益〕

PGA樹脂加工品の棚卸資産再評価による利益60億円があるも、PVDF・農薬の売上減少、PPSの持分法利益の減少、いわき事業所での既存設備撤去等費用の発生などにより、合わせて減益。

### 〔税引前四半期利益・親会社の所有者に帰属する四半期利益〕

営業利益の減少により、減益。

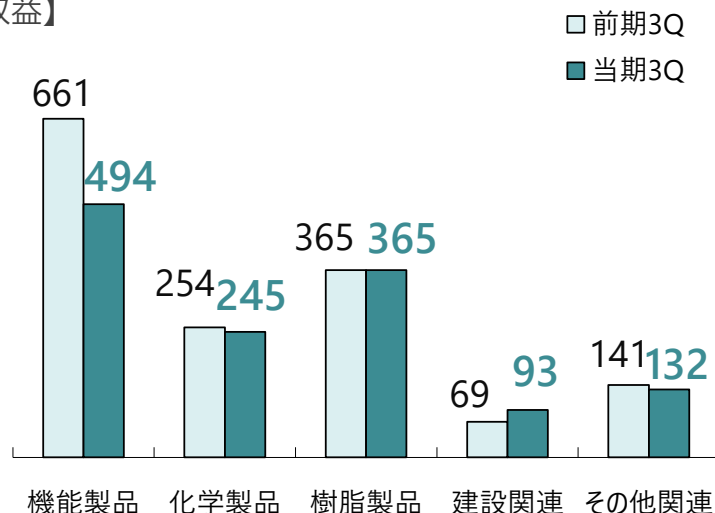
※…2024年1月1日を効力発生日として、普通株式1株につき3株の割合で株式分割を行っており、前期の数字は当該株式分割が行われたものとして算定しています。

**KUREHA**

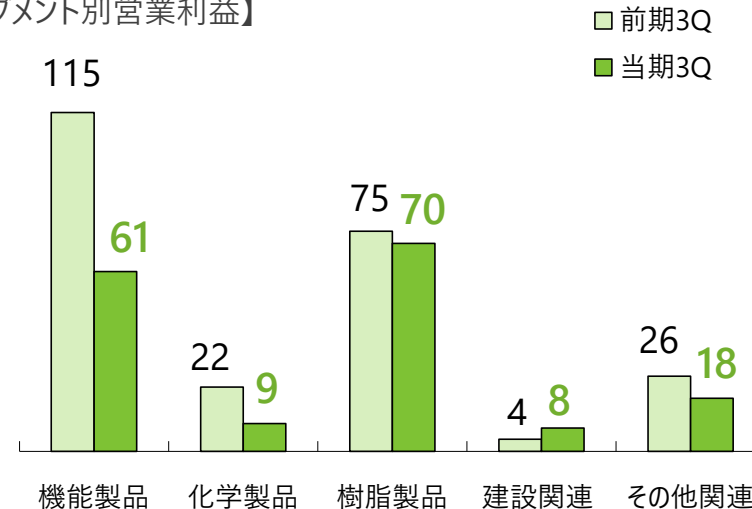
(単位：億円)

## <セグメント別 第3四半期 前年同期比較>

【売上収益】



【セグメント別営業利益】



## <セグメント別営業利益の主な増減要因>

- 〔機能製品〕 PGA樹脂加工品の棚卸資産再評価による利益があるも、PVDFの売上減少、PPSの持分法利益等減少があり、合わせて減益。
- 〔化学製品〕 農薬、医薬品の販売が減少し、減益。
- 〔樹脂製品〕 家庭用ラップ、釣り糸が販売拡大するも業務用包材等が減少し、合わせて減益。
- 〔建設関連〕 民間工事が増加し、増益。
- 〔その他関連〕 産業廃棄物処理の減少等により、減益。

(単位：億円)

|             | 2024年      | 2023年 | 増減   |      |
|-------------|------------|-------|------|------|
|             | 3月期        | 3月期   | 金額   | 率    |
|             | 3Q         | 3Q    |      |      |
| 機能樹脂        | <b>352</b> | 506   | -154 | -31% |
| 炭素製品        | <b>60</b>  | 52    | 8    | 16%  |
| その他         | <b>82</b>  | 103   | -21  | -20% |
| <b>売上収益</b> | <b>494</b> | 661   | -167 | -25% |
| <b>営業利益</b> | <b>61</b>  | 115   | -54  | -47% |

< 前年同期比 > 売上収益 ↓ 営業利益 ↓

## 機能樹脂

PPS、PGA樹脂加工品の売上収益が増加するも、車載用LiBバインダー向けPVDFの売上収益がEV市場および顧客在庫の調整等により減少し、合わせて減収。

PGA樹脂加工品の棚卸資産再評価による利益があるも、PVDFの売上減少、PPSの持分法利益減少等により、合わせて減益。

## 炭素製品

高温炉用断熱材向け炭素繊維の売上収益が増加し、増収・増益。

# 【化学製品】セグメント別 連結業績

株式会社クレハ

(単位：億円)

|      | 2024年<br>3月期<br>3Q | 2023年<br>3月期<br>3Q | 増減<br>金額 | 増減<br>率 |
|------|--------------------|--------------------|----------|---------|
| 農薬   | 66                 | 88                 | -22      | -25%    |
| 医薬品  | 27                 | 30                 | -2       | -8%     |
| 工業薬品 | 81                 | 72                 | 9        | 13%     |
| その他  | 70                 | 63                 | 7        | 11%     |
| 売上収益 | 245                | 254                | -9       | -4%     |
| 営業利益 | 9                  | 22                 | -12      | -57%    |

<前年同期比> 売上収益 ↓ 営業利益 ↓

## 農薬・医薬品

医薬品の薬価改定、農薬の売上収益が第4四半期に期ずれしたことなどから、減収・減益。

## 工業薬品

原燃料高騰の価格転嫁等により、増収・増益。

KUREHA

# 【樹脂製品】セグメント別 連結業績

株式会社クレハ

(単位：億円)

|       | 2024年<br>3月期<br>3Q | 2023年<br>3月期<br>3Q | 増減<br>金額 | 率    |
|-------|--------------------|--------------------|----------|------|
| 家庭用品  | 190                | 179                | 11       | 6%   |
| 釣糸    | 37                 | 35                 | 1        | 4%   |
| 業務用包材 | 111                | 118                | -8       | -6%  |
| その他   | 28                 | 32                 | -5       | -15% |
| 売上収益  | 365                | 365                | 0        | 0%   |
| 営業利益  | 70                 | 75                 | -4       | -6%  |

< 前年同期比 > 売上収益 → 営業利益 ↓

## 家庭用品・釣糸

前年度下期から家庭用ラップの価格改定を行った影響等により、増収・増益。

## 業務用包材

熱収縮多層フィルムおよび塩化ビニリデンフィルムの売上収益が市場環境の停滞および競争激化等により減少したことから、減収・減益。

KUREHA

(単位：億円)

|  | 2024年<br>3月期<br>3Q | 2023年<br>3月期<br>3Q | 増減<br>金額 | 率 |
|--|--------------------|--------------------|----------|---|
|--|--------------------|--------------------|----------|---|

## 【建設関連】

|      |    |    |    |     |
|------|----|----|----|-----|
| 売上収益 | 93 | 69 | 23 | 33% |
| 営業利益 | 8  | 4  | 4  | 96% |

## 【その他関連】

|      |     |     |    |      |
|------|-----|-----|----|------|
| 環境事業 | 84  | 85  | -1 | -1%  |
| 運送事業 | 12  | 20  | -8 | -39% |
| 病院事業 | 32  | 31  | 1  | 2%   |
| その他  | 4   | 5   | -1 | -12% |
| 売上収益 | 132 | 141 | -8 | -6%  |
| 営業利益 | 18  | 26  | -8 | -30% |

## &lt;前年同期比&gt;

建設関連 売上収益 ↑ 営業利益 ↑

民間工事の増加により、増収・増益。

その他関連 売上収益 ↓ 営業利益 ↓

環境事業は産業廃棄物処理の減少により、減益。

運送事業は減収・減益。

病院事業は増収、営業損失増加。



# 財政状態計算書

株式会社クレハ

| 資産            | 2023年<br>12月末 | 2023年<br>3月末 | 増減         |
|---------------|---------------|--------------|------------|
| 現金・現金同等物      | 252           | 322          | -70        |
| 営業・その他債権      | 326           | 319          | 7          |
| 棚卸資産          | 555           | 520          | 35         |
| その他流動資産       | 57            | 49           | 8          |
| <b>流動資産計</b>  | <b>1,190</b>  | <b>1,210</b> | <b>-20</b> |
| 有形固定資産        | 1,374         | 1,174        | 200 ※1     |
| 無形固定資産        | 63            | 45           | 19         |
| 投資等           | 595           | 535          | 60         |
| <b>非流動資産計</b> | <b>2,032</b>  | <b>1,754</b> | <b>278</b> |
| <b>資産 合計</b>  | <b>3,222</b>  | <b>2,964</b> | <b>258</b> |

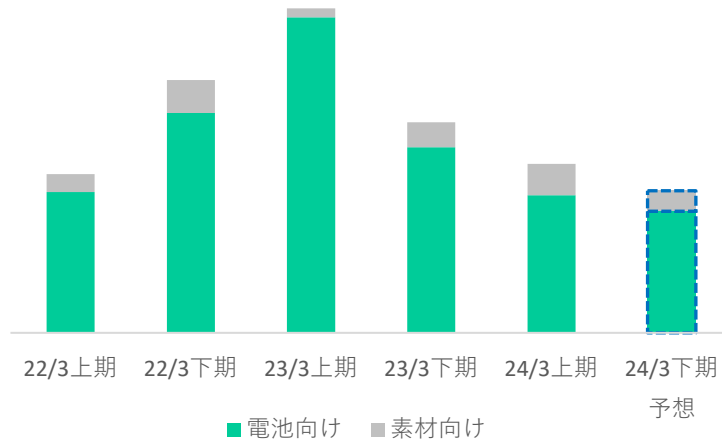
| 負債及び資本          | (単位：億円)       |              |            |
|-----------------|---------------|--------------|------------|
|                 | 2023年<br>12月末 | 2023年<br>3月末 | 増減         |
| 営業・その他債務        | 225           | 277          | -51        |
| 有利子負債           | 565           | 263          | 302        |
| 引当金             | 66            | 85           | -19        |
| その他負債           | 190           | 172          | 18         |
| <b>負債計</b>      | <b>1,046</b>  | <b>796</b>   | <b>249</b> |
| 資本金             | 182           | 182          | -          |
| 資本剰余金           | 147           | 147          | -          |
| 自己株式            | -96           | -87          | -9 ※2      |
| 利益剰余金           | 1,762         | 1,790        | -27 ※3     |
| その他の資本          | 165           | 121          | 45         |
| 非支配株主持分         | 17            | 16           | 1          |
| <b>資本計</b>      | <b>2,177</b>  | <b>2,168</b> | <b>9</b>   |
| <b>負債・資本 合計</b> | <b>3,222</b>  | <b>2,964</b> | <b>258</b> |

いわき事業所におけるPVDF生産設備の増強に関して建設仮勘定が増加、その資金として社債等の有利子負債が増加した。

※1 … 建設仮勘定+127    ※2 … 自己株式消却+91、自己株式取得△100    ※3 … 自己株式消却△91、当期利益+102、配当△53 他  
2023年6月30日に自己株式1,280,000株（株式分割前）を消却

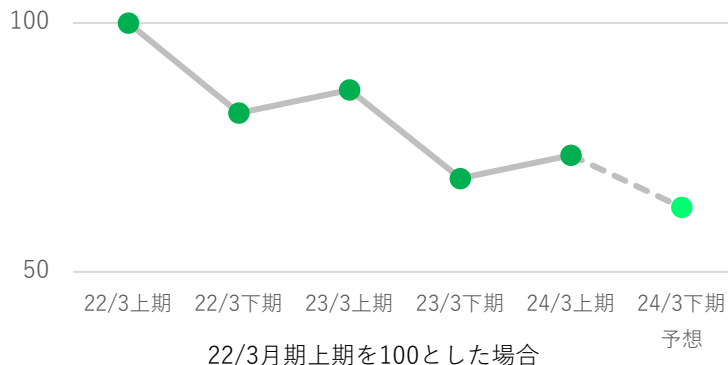
**KUREHA**

## < PVDF売上収益の推移 >

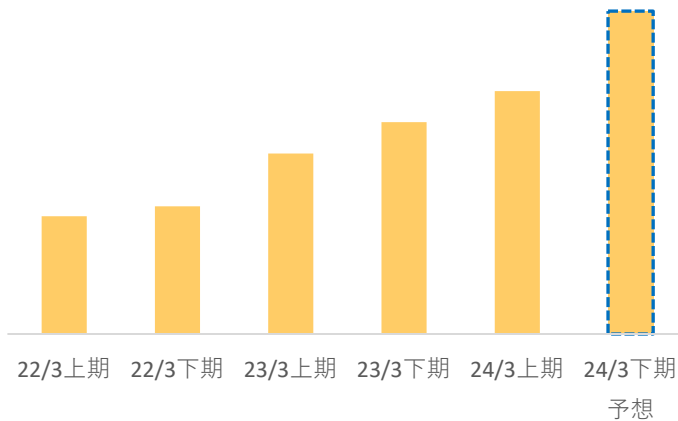


- EV向けLiB需要は中長期では引き続き持続的に拡大するものと予想するが、足元では欧州景気の冷え込みや在庫調整により成長の踊り場にある。
- 当社のPVDF販売数量は、23/3下期から横ばいの水準を見込む。市場回復、顧客在庫の適正化により、25/3期中の反転を見込んでいる。
- 原材料価格の急激な下落は落ち着き、今後は来期にかけて高単価在庫の入れ替えが進み、利益率は改善に向かう。
- 当社は三元系LiB向けPVDFにおいて技術優位性があり、中長期的な欧州・北米でのEV市場の拡大により数量的な成長を取り込む。
- 地政学的なリスクや米国IRAに対応し、複数地域からの原材料調達を開始している

## < PVDF販売数量（指数） >

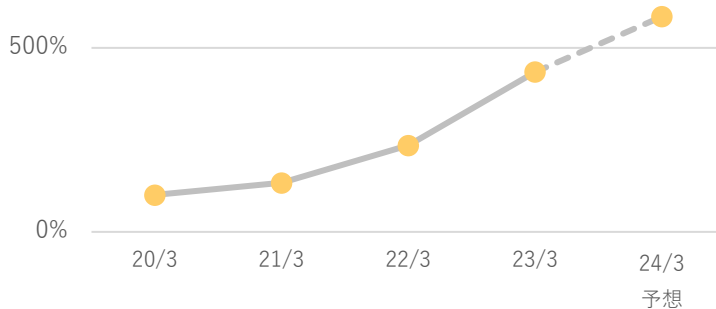


## <PGA売上収益の推移>



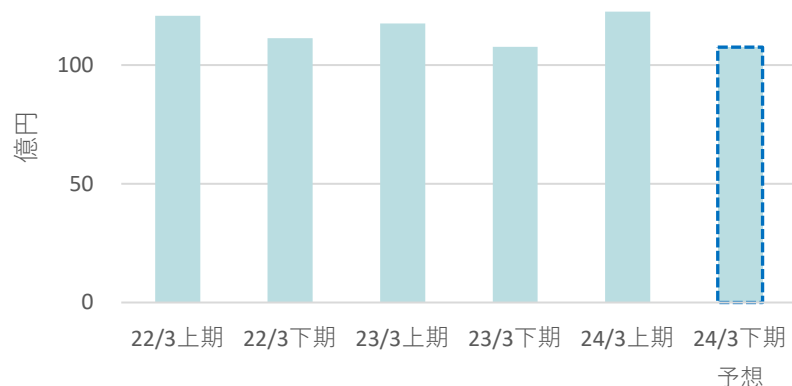
- 北米のシェールオイル・ガス掘削リグ数は、コロナ禍前の90%程度の水準。1つの井戸におけるプラグ使用数は増加の傾向にあり、プラグ市場は安定的に推移するものと見込む。
- 市場が横ばいの中、2020年秋からの柔軟な価格対応が奏功し、高・中温鉱区における自社製フラックプラグのフルボア採用（油井全体での一括採用）により、事業拡大が続く。
- 今期は、性能を向上させた新製品「ショート化プラグ」の投入を開始。
- 北米市場の過半を占める低温市場向け新製品の市場投入準備を進め、フィールドテストを実施。2024年度中の拡販をめざす。

## <PGAプラグ販売数量（指数）>



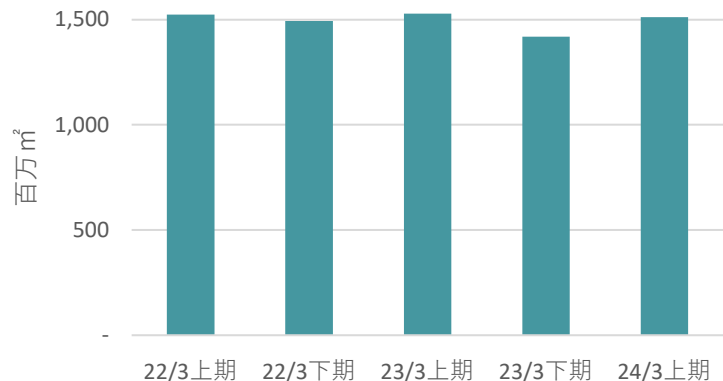
2020/3月期を100とした場合

## < 家庭用品売上収益の推移 >



- 家庭用品用ラップ市場は、23/3下期には各社値上げの影響による数量減があったものの24/3月期からは回復傾向にあり、今後は堅調に推移していくものと推測。
- 当社は今年度、若干の数量ダウンはあったものの23/3下期の値上げの実現により、安定的な売上・利益を計上する見込み。

## < 国内家庭用ラップ市場※の推移 >



※インテージSRI+  
ラッピングフィルム市場 2021年4月～2023年9月 販売面積

## 株式分割の実施

2023年12月末を基準日として、同日の最終の株主名簿に記録された株主の所有する普通株式を、1株につき3株の割合をもって分割いたしました。これにより、当社株式の投資単位当たりの金額を引き下げ、当社株式に投資しやすい環境を整えることで、当社株式の流動性を高め、投資家層の拡大を図ります。

## 当年度の自己株式取得終了

以下の概要にて自己株式の取得を行い、2023年5月12日開催の取締役会決議に基づく自己株式の取得をすべて終了いたしました。

|           |                               |
|-----------|-------------------------------|
| 取得期間      | 2023年5月15日から<br>2023年11月24日まで |
| 取得した株式の総数 | 1,177,000株                    |
| 取得価額の総額   | 9,999,285,000円                |

## 資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応

東京証券取引所の「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応」の要請を受け、開示の有無や方法につき、コーポレートガバナンス報告書に記載いたしました。

### コーポレートガバナンス報告書（2023年12月21日更新）

- ・資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応
- ・ROE改善に向けて
- ・PER改善に向けて
- ・株主との対話の実施状況等

[https://www.kureha.co.jp/ir/policy/pdf/20231221\\_CG.pdf](https://www.kureha.co.jp/ir/policy/pdf/20231221_CG.pdf)

- 本資料はあくまで当社をより深くご理解いただくための資料であって、本資料による投資等何らかの行動を勧誘するものではありません。
- 本資料は、現時点で入手可能な情報に基づいて当社の判断により作成されておりますが、実際の業績が様々な要因により計画とは異なる結果となり得ることをご承知おきください。
- 本資料のご利用に関しましては、ご自身の判断と責任にてお願いいたします。