

2014年度

日本ペイントホールディングスグループ  
第2四半期連結決算説明会

sunshine red

ocean blue

2014年11月25日

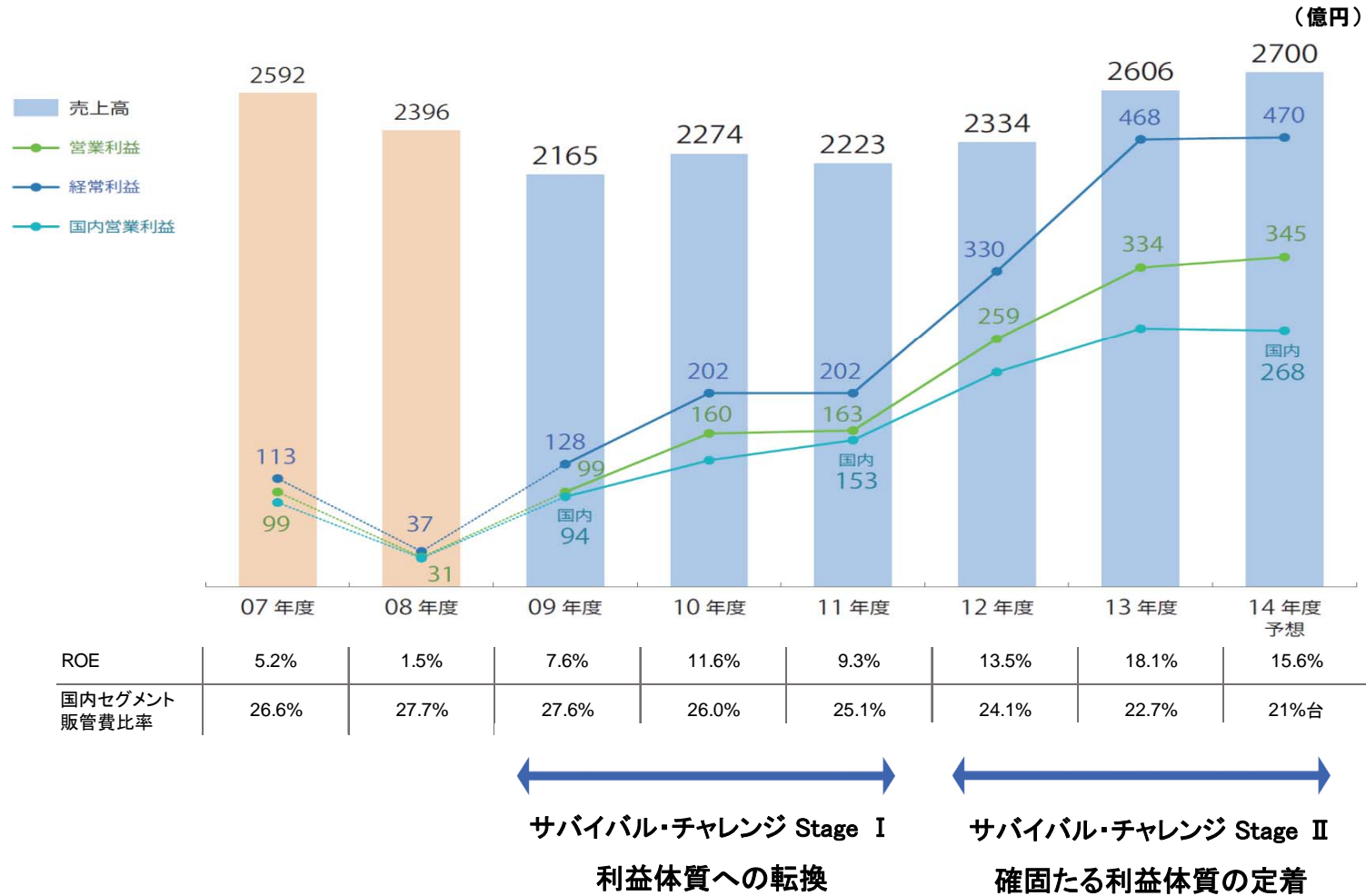
日本ペイントホールディングス株式会社

 **NIPPON PAINT HOLDINGS CO.,LTD.**  
Basic & New



<b>連結業績推移・2014年度連結業績概況</b> .....	<b>2</b>
1. 2014年度第2四半期累計実績.....	<b>4</b>
2. 2014年度通期業績予想.....	<b>10</b>
3. トピックス.....	<b>17</b>
<b>〈補足資料〉</b> .....	<b>24</b>

## Stage III (=成長企業) に向け、事業基盤構築



※14年度予想はアジア持分会社連結化の影響は考慮していません。

## 第2四半期累計実績

- ①国内連結) 自動車用・工業用売上高前年並みも天候不順・職人不足で汎用減
- ②海外連結) タイ事業は景気後退の影響を受け売上高大幅減少
- ③海外持分) 中国事業好調、中国版サバイバル・チャレンジにより収益性も向上

## 通期予想

- ①2014年5月9日発表より変更なし
- ②足元の国内自動車用・中国持分事業などは堅調に推移
- ③アジア持分会社連結化に伴うPL取り込みは来期以降となる予定

# 1. 2014年度第2四半期累計実績

# 2014年度第2四半期累計実績 連結PL

	2014年度 第2四半期実績	増減額	前年同期比 増減率	実質 増減額 <sup>※</sup>	(億円) 5/9公表比 増減額
売上高	1272.5	+3.5	+0.3%	+0.4	▲57.5
営業利益	156.9	▲8.6	▲5.2%	▲10.0	▲8.1
(持分利益)	62.7	+11.5	+22.5%	+7.5	+2.7
経常利益	228.3	+1.4	+0.6%	▲4.1	+3.3
当期利益	156.0	+3.0	+2.0%	▲1.9	+6.0

※ 為替影響並びに13年度末に北米粉体塗料事業を売却した影響を取り除いた増減額

## 14年度上期市況（前年同期）

- ・国内自動車生産台数 478.2万台（474.4万台）
- ・国産ナフサ価格(上期平均価格) 70,500円（64,700円）
- ・為替レート(PL換算) 102.2円/ドル（95.9円/ドル）
- ・新設住宅着工戸数 44.1万戸（49.9万戸）

# 2014年度第2四半期累計実績 事業部門別売上高

		(億円)			
		2014年度 第2四半期実績	増減額	前年同期比 増減率	実質 <sup>※</sup> 増減額
塗料事業	自動車用	450.9	▲6.5	▲1.4%	▲5.1
	汎用	236.0	▲7.5	▲3.1%	▲7.0
	工業用	232.2	▲1.2	▲0.5%	▲1.1
	その他	277.6	+14.9	+5.7%	+12.2
	小計	1196.7	▲0.3	▲0.0%	▲1.0
ファインケミカル事業		75.8	+3.8	+5.3%	+1.4
計		1272.5	+3.5	+0.3%	+0.4

※ 為替影響並びに13年度末に北米粉体塗料事業を売却した影響を取り除いた増減額

- ①国内自動車用は前年度比微増、タイ自動車用は大幅に減少
- ②国内汎用は天候不順・職人不足の影響を受け、前年割れに
- ③国内工業用は建築資材向けが減少も、建設機械向け等が堅調に推移

# 2014年度第2四半期累計実績 セグメント情報

(億円)

		2014年度 第2四半期実績	増減額	前年同期比 増減率	実質 増減額 <sup>※</sup>
日本	売上高	916.3	+7.3	+0.8%	+7.3
	営業利益	122.1	▲12.0	▲8.9%	▲12.0
アジア	売上高	216.4	▲9.1	▲4.0%	▲14.4
	営業利益	21.2	+2.0	+10.5%	+1.3
	持分利益	62.8	+11.7	+22.8%	+7.6
北米	売上高	120.2	+0.8	+0.6%	+4.4
	営業利益	11.8	+0.3	+2.6%	▲0.2
その他	売上高	19.4	+4.5	+30.5%	+3.1
	営業利益	0.9	+0.7	+391.8%	+0.8

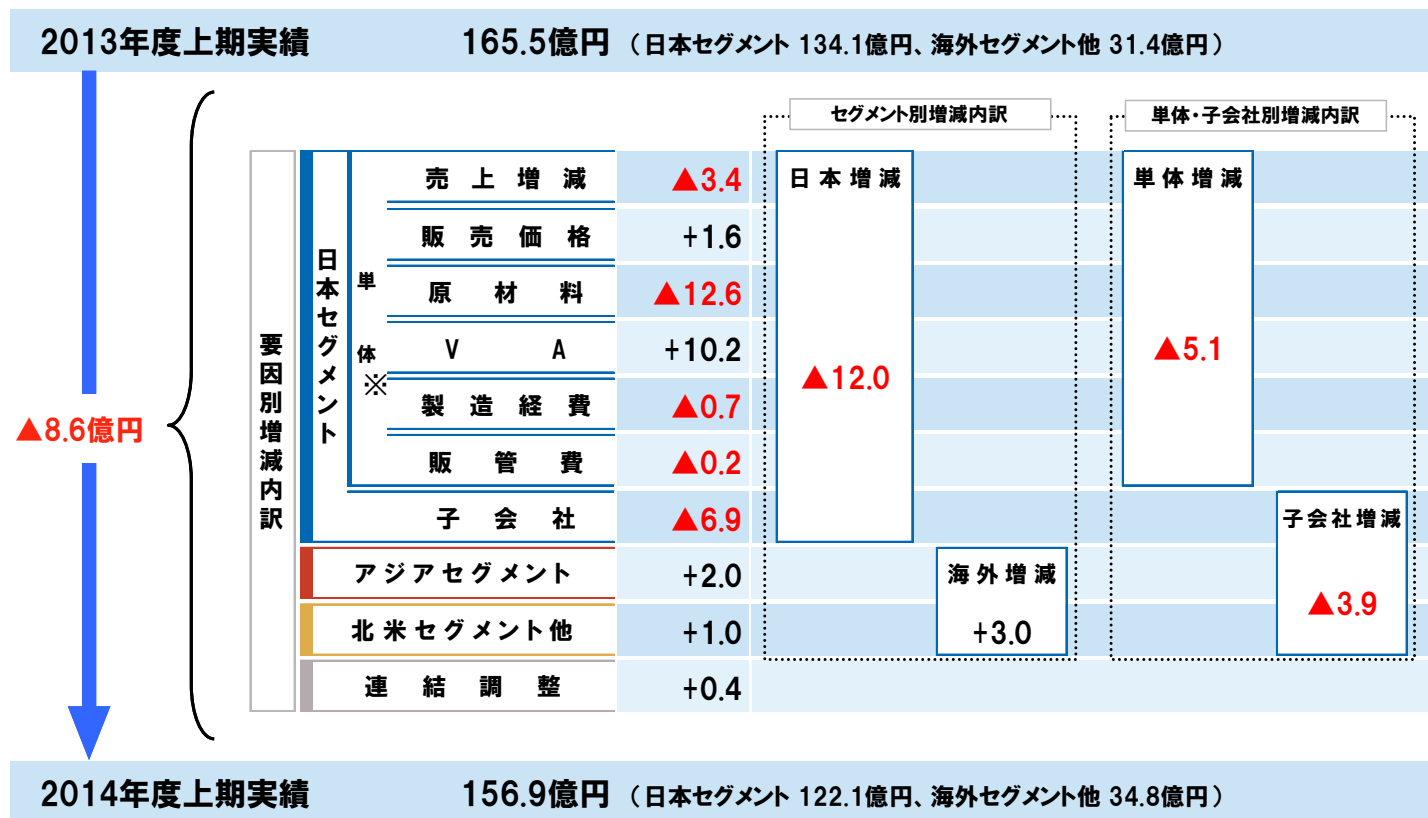
※ 為替影響並びに13年度末に北米粉体塗料事業を売却した影響を取り除いた増減額

- ①日本は原材料コスト上昇の影響を受け減益に
- ②アジアは中国・自動車向けプラスチック用塗料会社増益でタイ事業不振をカバー
- ③北米は昨年度粉体塗料事業売却の影響を除けば売上高前年比+4%(ドルベース)に



# 2014年度第2四半期累計実績 連結営業利益増減分析

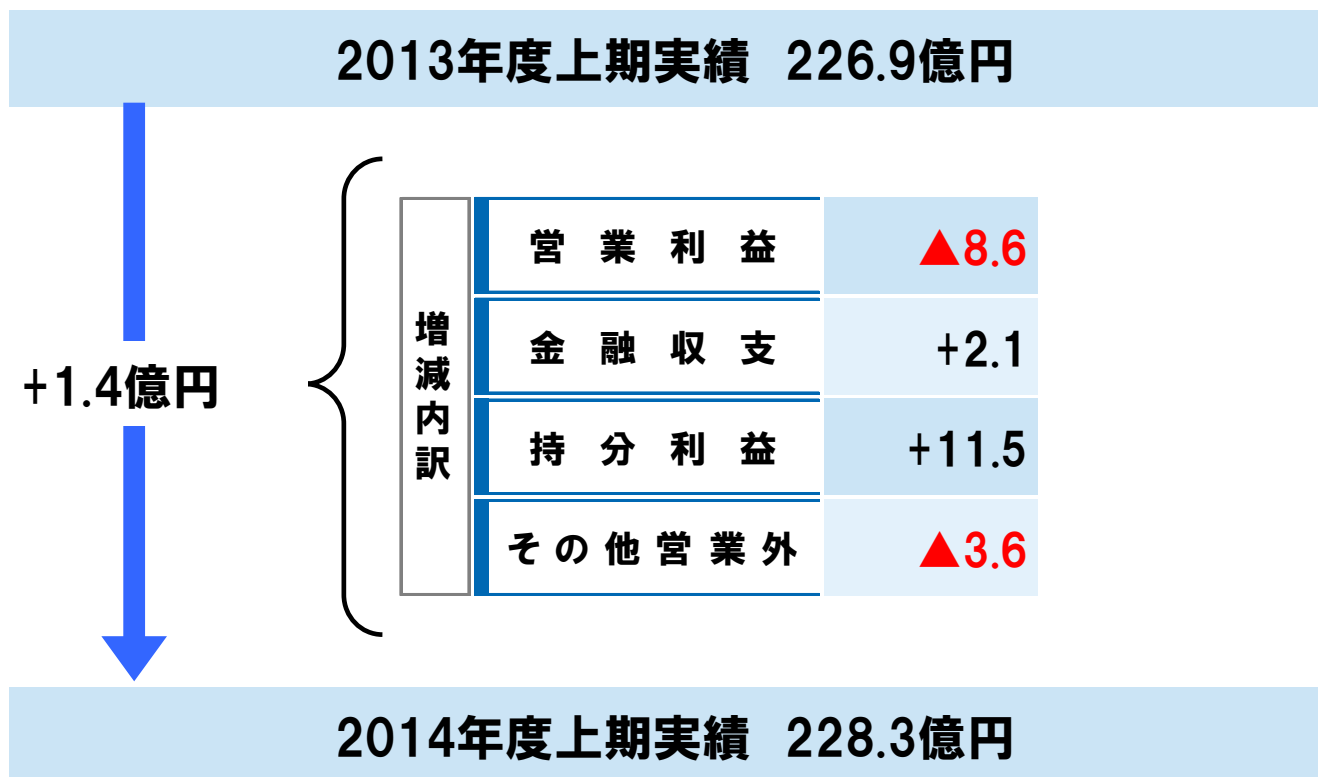
## 前年同期比



- ① 国産ナフサ価格上昇等により原材料環境悪化
- ② 原材料価格上昇は原価低減策(VA)でカバーし切れず
- ③ 為替(円高修正)により海外子会社の原材料円建輸入がコスト削減につながる

※単体・・・旧・日本ペイント(株)の実績となります

## 前年同期比



- ①持分利益増の大半は中国事業。特に収益性の高い住宅内装用塗料好調
- ②その他営業外：為替差益約6億円計上も前年度比では▲3.6億円に

## 2. 2014年度通期業績予想

※アジア持分事業会社連結化の影響は見込んでおりません。  
また、期初公表（2014年5月9日公表）から変更はありません。

# 2014年度通期業績予想 連結PL

(億円)

	2014年度			通期 2013年度比	
	通期	上期	下期	増減額	増減率
売上高	2700	1272.5	1427.5	+94.2	+3.6%
営業利益	345	156.9	188.1	+11.1	+3.3%
(持分利益)	125	62.7	62.3	+12.3	+10.9%
経常利益	470	228.3	241.7	+1.7	+0.4%
当期利益	325	156.0	169.0	+3.4	+1.1%

- ①アジア事業回復と国内汎用売上高拡大等により下期の売上高増(上期比)を図る
- ②下期の原価低減策拡大等で上期比増益に
- ③期初想定 為替レート(PL換算) 101.9円/ドル、国産ナフサ価格 68,000円

# 2014年度通期業績予想 事業部門別売上高

		2014年度			(億円)	
		通 期	上 期	下 期	通期 2013年度比 増減額	増減率
塗 料 事 業	自 動 車 用	941	450.9	490.1	+15.9	+1.7%
	汎 用	516	236.0	280.0	+15.4	+3.1%
	工 業 用	483	232.2	250.8	+7.4	+1.6%
	そ の 他	603	277.6	325.4	+44.9	+8.0%
	小 計	2543	1196.7	1346.3	+83.6	+3.4%
フ ァ イ ン ケ ミ カ ル 事 業		157	75.8	81.2	+10.6	+7.3%
計		2700	1272.5	1427.5	+94.2	+3.6%

- ①自動車は国内売上高横ばいも中国・北米の日系自動車向けは堅調に推移
- ②汎用は国内で売上高増加を見込む

# 2014年度通期業績予想 セグメント情報

(億円)

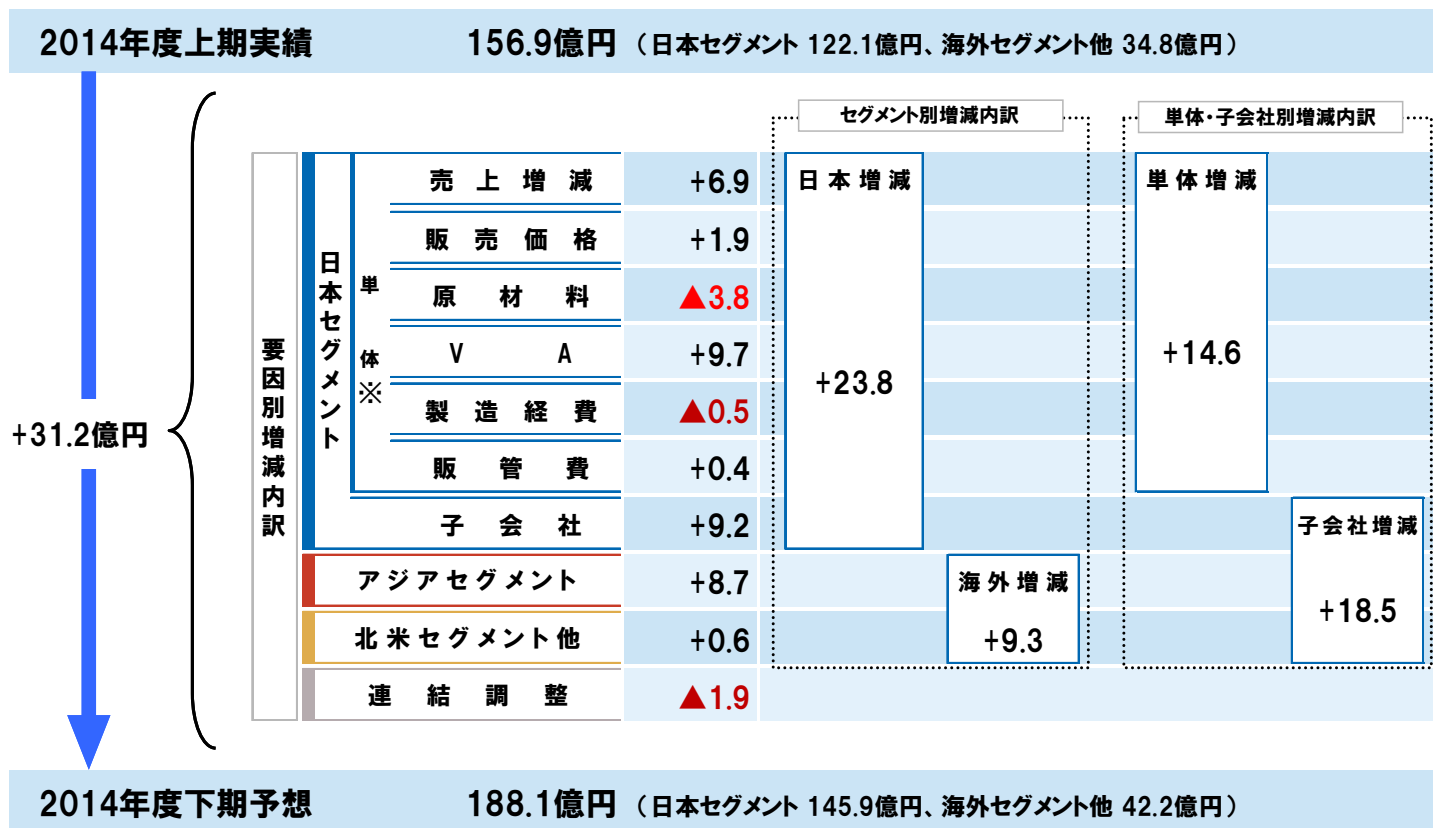
		2014年度			通期 2013年度比	
		通期	上期	下期	増減額	増減率
日本	売上高	1922	916.3	1005.7	+47.2	+2.5%
	営業利益	268	122.1	145.9	▲2.2	▲0.8%
アジア	売上高	500	216.4	283.6	+42.9	+9.4%
	営業利益	51	21.2	29.8	+8.4	+19.8%
	持分利益	125	62.8	62.2	+12.3	+10.9%
北米 <sup>※</sup>	売上高	242	120.2	121.8	+6.5	+2.8%
	営業利益	24	11.8	12.2	+4.2	+21.5%
その他	売上高	36	19.4	16.6	▲2.4	▲6.3%
	営業利益	2	0.9	1.1	+1.2	+143.9%

※ 13年度末に粉体塗料事業を売却。北米粉体塗料事業13年度通期実績 売上高約20億円・営業利益約0.2億円

- ①日本は売上高拡大の中、費用を増やさず徹底した原価低減活動(VA)を継続
- ②アジア増益は中国・自動車向けプラスチック用塗料会社の増益が主要因

# 2014年度通期業績予想 連結営業利益増減分析

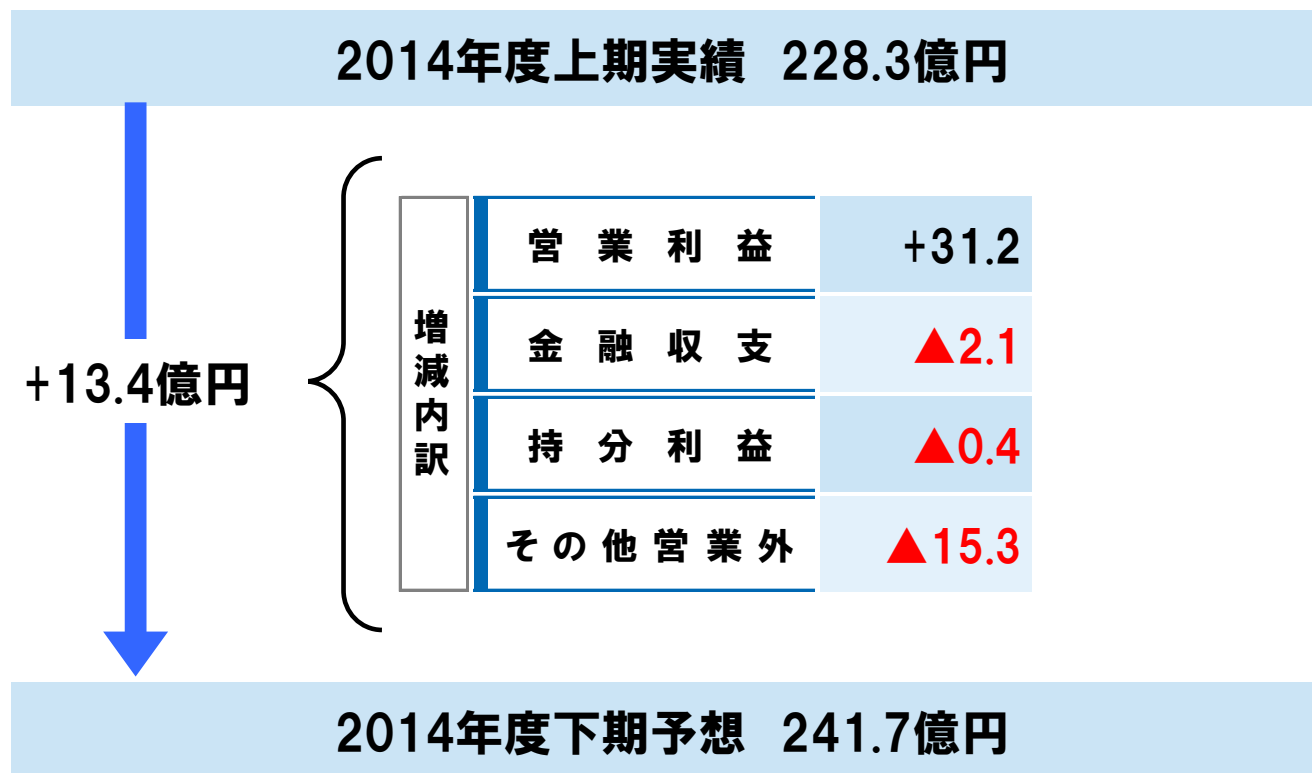
## 上下比



- ①国内は汎用塗料の市場シェアアップや設計・購入VAの拡大により増益を確保
- ②海外は為替(円高修正)効果や原価低減活動の継続により増益を確保

※単体・・・日本ペイントホールディングス(株)と新・日本ペイント(株)の合算となります

## 上下比



- ① 下期持分利益は上期並みとなる見込み
- ② 期初計画段階では為替差益をゼロとしている(上期為替差益実績約6億円)



# 持分事業会社売上高・持分法投資利益

## 持分事業会社売上高推移

(億円)

		2012年度		2013年度		2014年度	
		中間	通期	中間	通期	中間	通期(予想)
NIPSEA	中国 G	517	1103	740	1671	944	2073
	シンガポール G	40	100	68	145	78	165
	マレーシア G	63	120	82	159	86	177
	インド	36	74	43	89	42	106
	合計	656	1397	933	2064	1150	2521
	Noroo韓国	82	163	107	216	137	247
	合計	738	1560	1040	2280	1287	2768

## 持分法投資利益推移

	持分法投資利益	22	49	51	113	63	125

NIPSEA・・・当社がWuthelam社(シンガポール)と合併で展開しているアジア事業の総称

シンガポールG・・・シンガポール・ベトナム・スリランカ事業で構成

マレーシアG・・・マレーシア・パキスタン・バングラデシュ事業で構成

Noroo韓国・・・韓国塗料メーカーと合併で展開している自動車塗料事業

※ 2014年度より、B&K社(ドイツ塗料メーカー)が持分法適用会社となっています。同社の売上高 上期実績約52億円 通期予想約105億円。

## 持分事業会社売上高増減率推移(前年同期比、現地通貨ベース)

	2012年度		2013年度		2014年度	
	中間	通期	中間	通期	中間	通期(予想)
	▲2.8%	+5.8%	+16.6%	+20.7%	+19.6%	+18.6%
	▲0.5%	+11.9%	+38.8%	+19.2%	+8.9%	+11.1%
	+13.5%	+8.6%	+8.4%	+11.2%	+4.5%	+8.8%
	+54.2%	+47.7%	+14.1%	+17.0%	▲0.1%	+21.5%
	-	-	-	-	-	-
	+13.3%	+7.0%	+5.1%	+5.3%	+13.4%	+7.4%
	-	-	-	-	-	-

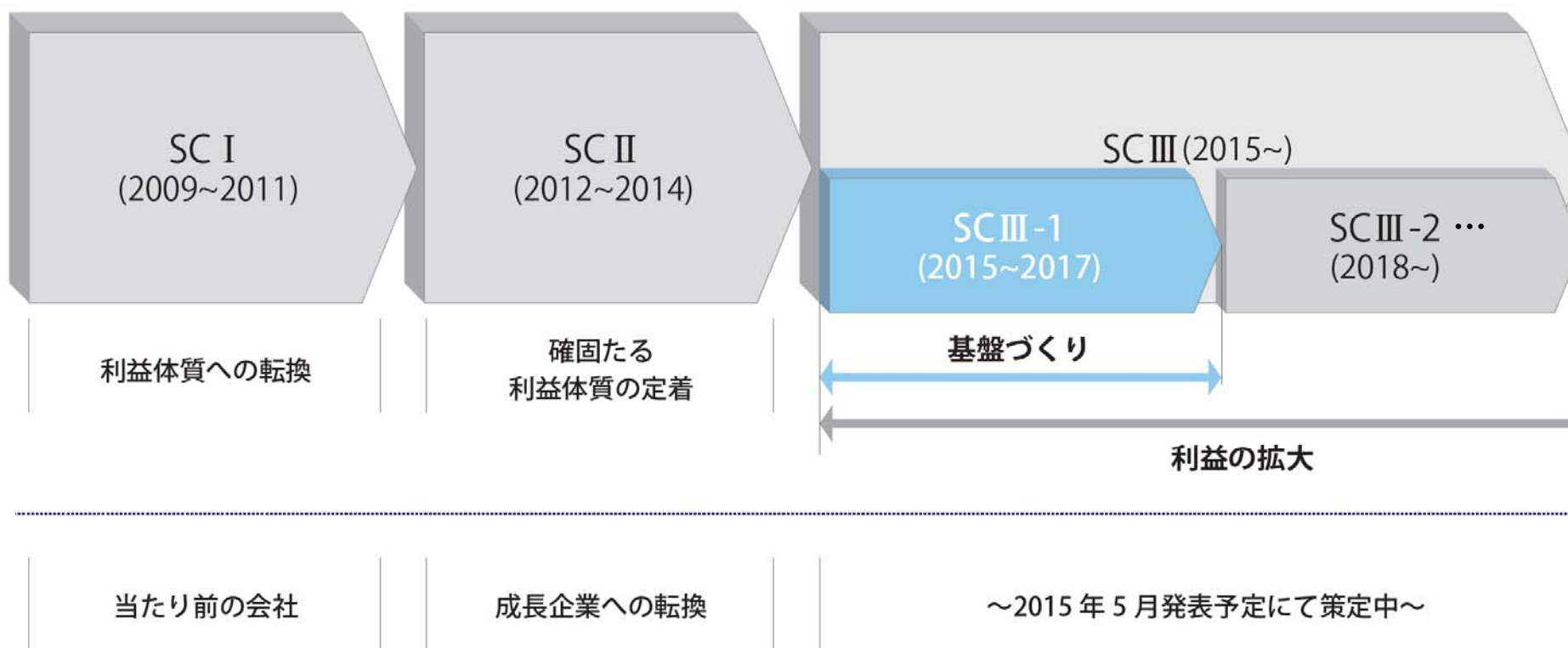
## 主要地域の現況

【中国 G】14年度上期も住宅内装用塗料を中心に売上高増加

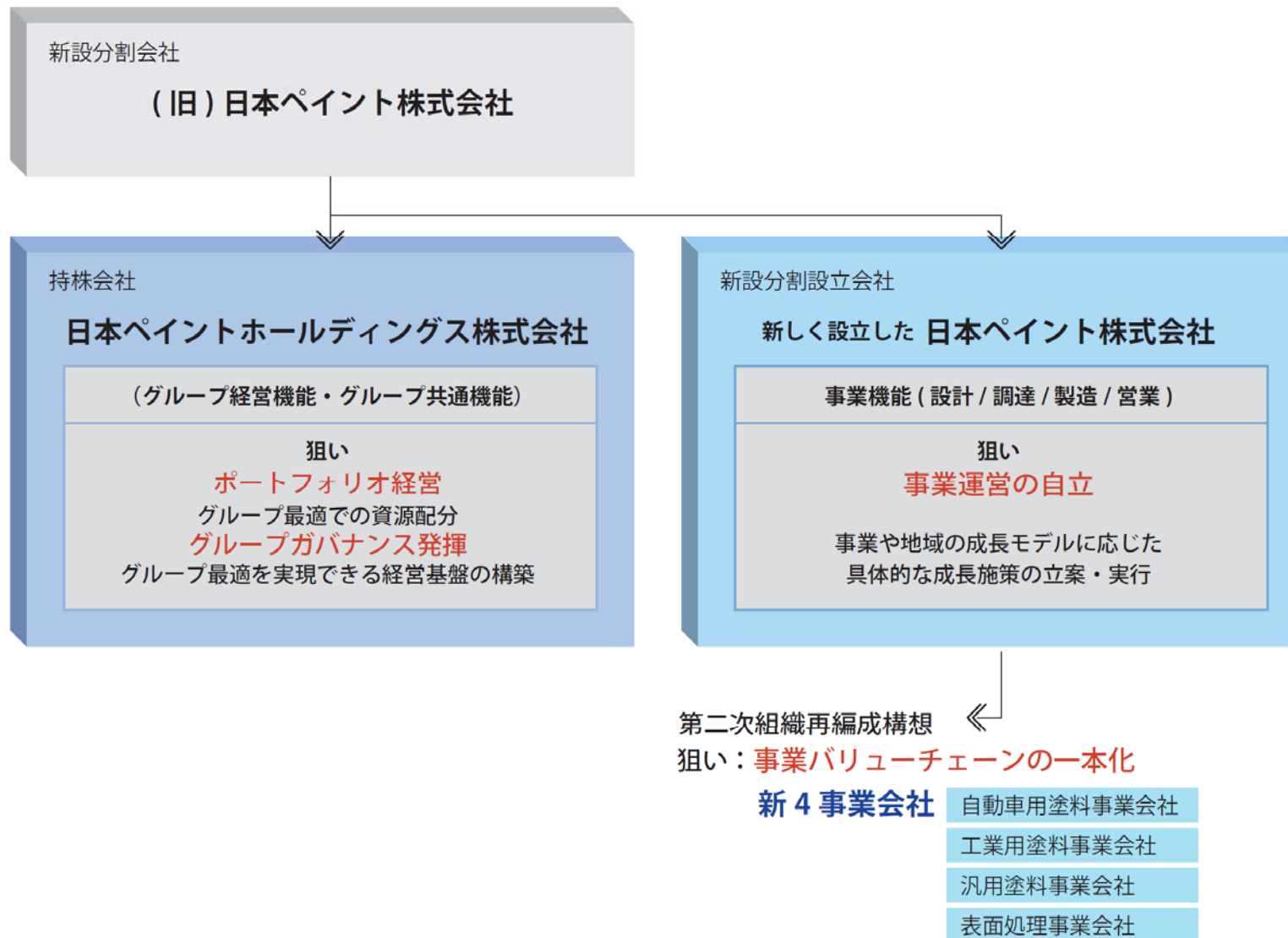
【NIPSEA全般】13年度は一部事業売却に伴う一時的な持分利益発生(約6億円)

## 3. トピックス

## 次期中計/2015年4月～



# 再編の意図

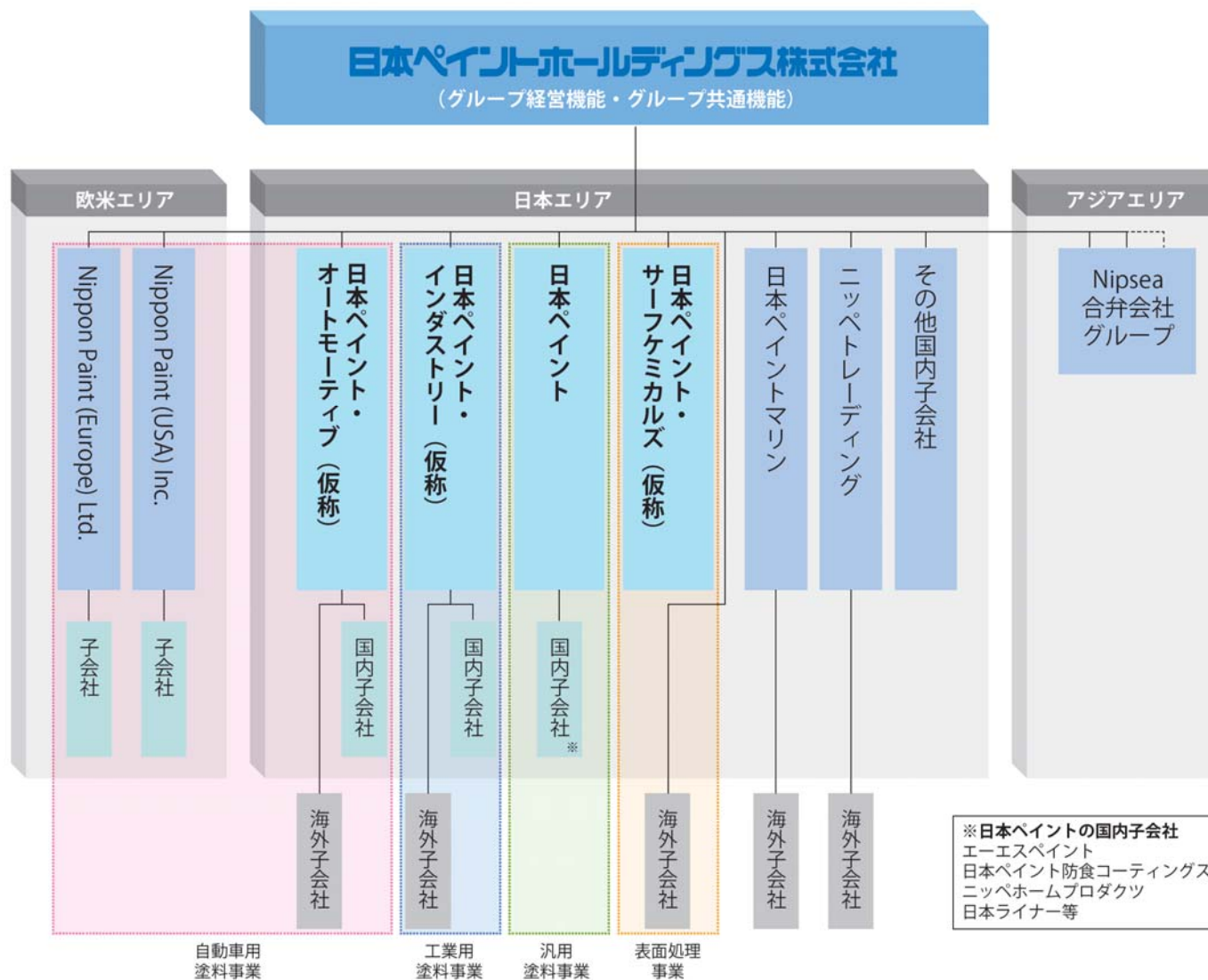


# 新4事業会社



# 国内再編/新4事業会社

2015年4月～



## 現状

中国・シンガポール・マレーシアのJV株式譲渡手続き中

## 今後

第三者割当実施(クロージング)、Goh氏取締役就任

2015年4月～フル連結

連結化に伴い社内体制を変更



# 日本ペイントホールディングス株式会社

本資料は、作成時点で入手可能な情報に基づき当社で判断したものであり、リスクや不確実性を含んでおります。従いまして実際の業績等は、これらと異なる可能性があります。

万一この情報に基づいて被ったいかなる損害につきましても当社及び情報提供者は一切責任を負わないことをご承知おきください。

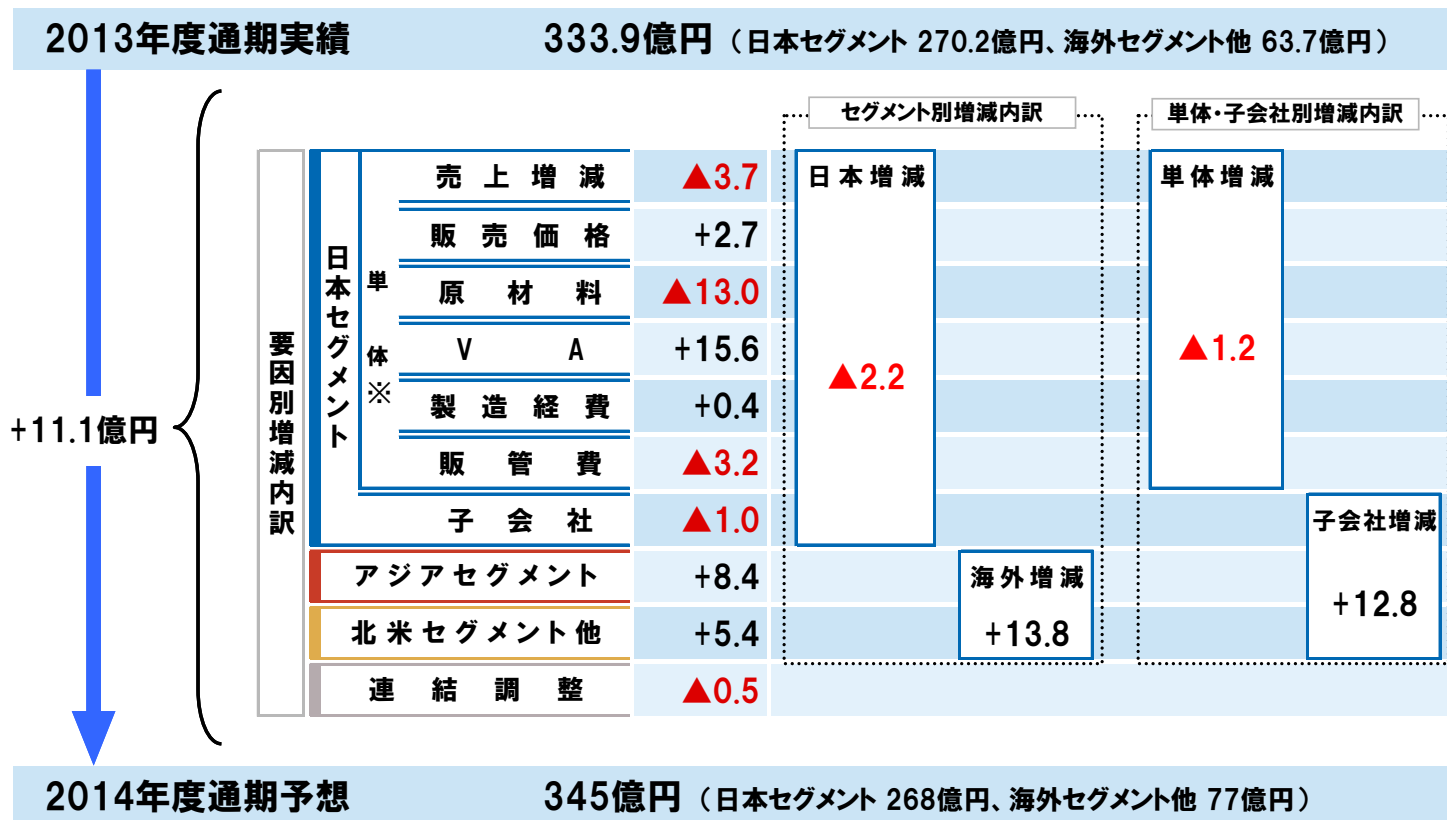


## 〈補足資料〉

※補足資料の2014年度予想数値は2013年度事業をベースとしたものであり、アジア持分会社連結化の影響は見込んでおりません。

# 2014年度通期業績予想 連結営業利益増減分析

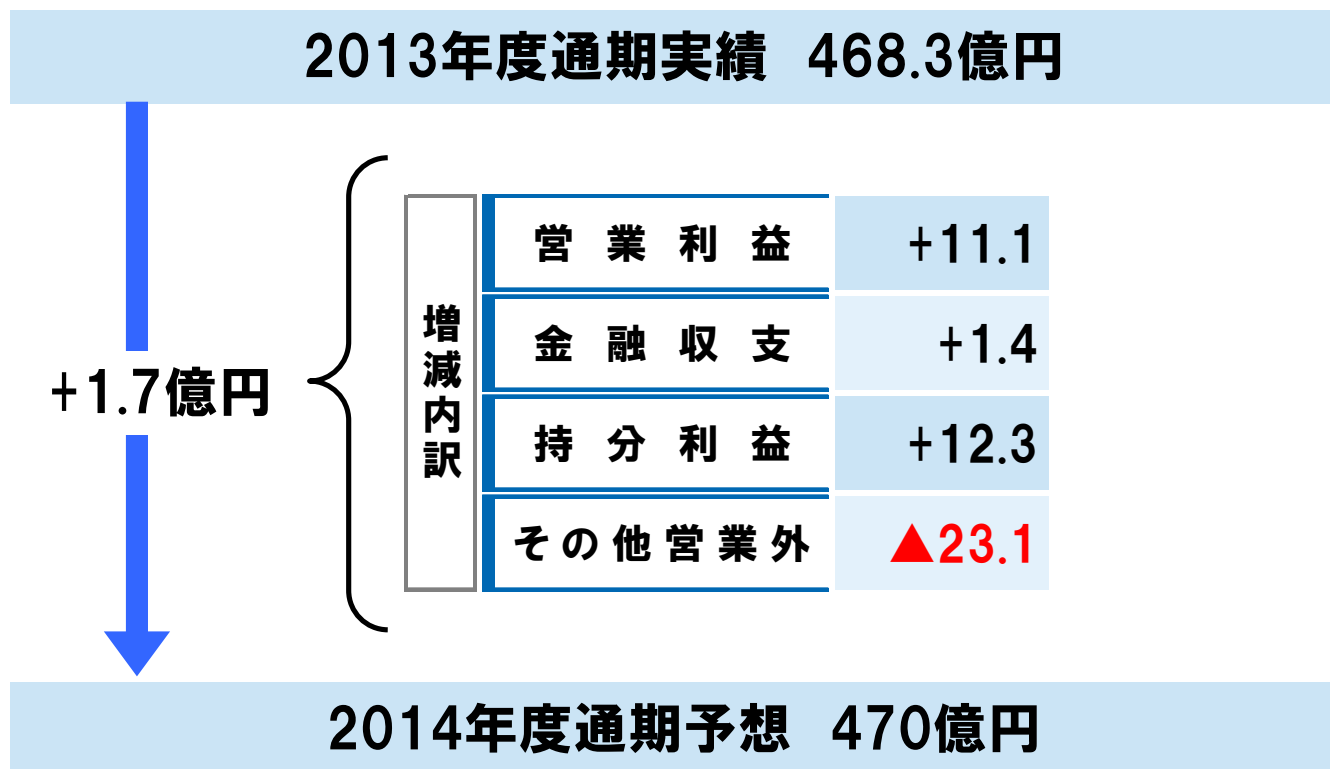
## 前年同期比



- ①原価低減(VA)でカバーも単体費用一時増などにより日本は減益
- ②海外は為替(円高修正)効果もあり、増益を確保

※単体・・・日本ペイントホールディングス(株)と新・日本ペイント(株)の合算となります

## 前年同期比



- ①持分利益増加の大半は中国事業による
- ②期初計画段階では為替差益をゼロとしている(為替差益13年度実績約20億円)

# 連結業績推移

(億円)

	2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期予想
売上高	1151.5	2273.8	1068.3	2222.6	1193.3	2333.8	1269.0	2605.8	1272.5	2700
営業利益	92.1	159.8	50.2	163.2	135.5	258.6	165.5	333.9	156.9	345
(持分利益)	32.6	63.4	24.4	43.3	22.1	48.9	51.1	112.7	62.7	125
経常利益	111.1	201.9	64.7	201.9	146.5	329.6	226.9	468.3	228.3	470
当期利益	72.0	143.5	35.3	123.1	78.3	200.2	153.0	321.6	156.0	325
R O E (%)	-	11.6	-	9.3	-	13.5	-	18.1	-	15.6

# 連結地域セグメント推移

(億円)

		2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
		上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期予想
日本	売上高	881.1	1737.2	822.0	1723.3	895.8	1745.2	909.1	1874.8	916.3	1922
	営業利益	77.3	131.7	47.9	152.7	116.9	224.4	134.1	270.2	122.1	268
アジア	売上高	172.7	350.6	163.0	324.0	186.3	370.7	225.5	457.1	216.4	500
	営業利益	16.7	30.5	7.3	13.6	11.7	24.5	19.1	42.6	21.2	51
	持分利益	32.6	63.4	24.4	43.3	22.1	48.9	51.1	112.7	62.8	125
北米	売上高	84.0	159.8	71.1	150.8	98.2	191.4	119.5	235.5	120.2	242
	営業利益	-1.2	-1.7	-4.4	-2.8	5.8	9.2	11.5	19.8	11.8	24
その他	売上高	13.7	26.3	12.2	24.5	13.1	26.5	14.9	38.4	19.4	36
	営業利益	-0.5	-1.4	-0.3	-0.4	-0.2	-0.8	0.2	0.8	0.9	2

## 総額連結

(億円)

		2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
		上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期予想
塗料事業	自動車用	386.6	747.5	328.7	724.1	414.7	812.9	457.4	925.1	450.9	941
	汎用	211.4	416.9	191.9	397.6	220.0	437.7	243.4	500.6	236.0	516
	工業用	205.1	409.3	211.2	421.3	220.1	436.4	233.5	475.6	232.2	483
	その他	279.8	567.4	268.3	545.0	272.8	516.9	262.7	558.1	277.6	603
	小計	1083.0	2141.0	1000.1	2088.1	1127.5	2203.9	1197.0	2459.4	1196.7	2543
ファインケミカル事業		68.6	132.8	68.2	134.5	65.8	129.9	72.0	146.4	75.8	157
計		1151.5	2273.8	1068.3	2222.6	1193.3	2333.8	1269.0	2605.8	1272.5	2700

## 日本セグメント

(億円)

		2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
		上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期予想
塗料事業	自動車用	219.3	415.8	176.8	415.5	224.7	428.2	217.8	444.3	218.9	436
	汎用	192.8	380.9	173.1	363.2	198.2	395.0	215.8	446.9	211.8	460
	工業用	183.5	368.0	189.5	380.4	198.9	394.6	207.5	424.5	207.1	427
	その他	231.2	467.7	228.8	457.5	222.5	427.7	216.8	455.7	227.4	493
	小計	826.8	1632.4	768.2	1616.6	844.3	1645.5	857.9	1771.4	865.2	1816
ファインケミカル事業		54.3	104.8	53.8	106.7	51.5	99.7	51.2	103.4	51.1	106
計		881.1	1737.2	822.0	1723.3	895.8	1745.2	909.1	1874.8	916.3	1922

## アジアセグメント

(億円)

		2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
		上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期予想
塗料事業	自動車用	75.4	156.3	73.9	143.8	84.5	179.1	111.7	222.6	102.6	242
	汎用	18.6	36.0	18.8	34.4	21.8	42.7	27.6	53.7	24.1	56
	工業用	21.6	41.3	21.7	40.9	21.2	41.8	26.0	51.1	25.1	56
	その他	42.8	89.0	34.2	77.1	44.5	76.9	39.4	86.7	39.9	95
	小計	158.4	322.6	148.6	296.2	172.0	340.5	204.7	414.1	191.7	449
ファインケミカル事業		14.3	28.0	14.4	27.8	14.3	30.2	20.8	43.0	24.7	51
計		172.7	350.6	163.0	324.0	186.3	370.7	225.5	457.1	216.4	500



# 連結設備投資・減価償却費・研究開発費推移

(億円)

	2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期予想
設備投資	29.8	55.5	18.9	35.5	27.2	51.1	27.8	59.8	23.3	70
減価償却費	42.3	82.9	37.5	75.3	31.7	64.2	30.0	61.1	29.3	60
研究開発費	35.1	70.3	33.0	65.7	30.6	60.2	29.1	59.2	28.5	60

# 連結キャッシュ・フロー推移

(億円)

	2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度
	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績
営業活動による キャッシュ・フロー	70.4	203.5	21.6	224.8	101.8	318.5	75.5	269.2	145.8
投資活動による キャッシュ・フロー	-42.0	-84.9	-14.0	-37.1	-26.2	-69.2	-29.2	-71.7	-20.7
財務活動による キャッシュ・フロー	-84.9	-115.8	-85.4	-119.4	-153.8	-187.4	-171.4	-210.3	-112.4

# 連結損益計算書 為替換算レート(期中平均)推移

	2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度	
	上期	通期	上期	通期	上期	通期	上期	通期	上期	通期(想定)
米ドル	91.0	87.3	81.8	79.7	79.8	80.1	95.9	98.0	102.2	101.9
人民元	13.9	13.4	13.0	12.9	12.6	12.7	15.5	16.0	16.6	16.7
タイバーツ	2.87	2.83	2.77	2.68	2.56	2.58	3.20	3.17	3.13	3.12

# 連結主要指標推移

	2010年度		2011年度		2012年度		2013年度		2014年度
	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績	通期実績	上期実績
売上総利益率(%)	33.7	33.0	31.6	33.0	34.7	35.2	36.4	35.9	35.8
営業利益率(%)	8.0	7.0	4.7	7.3	11.4	11.1	13.0	12.8	12.3
経常利益率(%)	9.6	8.9	6.1	9.1	12.3	14.1	17.9	18.0	17.9
当期純利益率(%)	6.2	6.3	3.3	5.5	6.6	8.6	12.1	12.3	12.3
1株当たり純資産額(円)	463.9	481.4	485.8	514.5	531.9	609.2	684.8	746.3	786.0
1株当たり純損益(円)	27.2	54.2	13.3	46.5	29.6	75.6	57.9	122.5	59.9
自己資本比率(%)	46.4	47.9	49.7	49.7	52.8	56.0	59.9	60.0	63.3
総資産経常利益率(%)	-	7.5	-	7.5	-	11.7	-	15.3	-
連結配当性向(%)	-	14.8	-	19.4	-	18.5	-	16.3	-

## 市況：国産ナフサ価格推移

	(円/KL)			
	1Q	2Q	3Q	4Q
2010年度	49,700	42,700	45,100	52,400
2011年度	59,000	54,900	51,700	54,100
2012年度	60,600	49,800	55,800	63,800
2013年度	65,500	63,900	67,800	72,000
2014年度	69,900	70,900	68,000	

※2014年度下期は当社想定

## 市況：国内自動車生産台数推移

(万台)

	上期	下期	通期
2010年度	478	421	899
2011年度	390	537	927
2012年度	490	465	955
2013年度	474	517	991
2014年度	478	477	955

※2014年度通期・下期は当社想定



# 日本ペイントホールディングス株式会社

本資料は、作成時点で入手可能な情報に基づき当社で判断したものであり、リスクや不確実性を含んでおります。従いまして実際の業績等は、これらと異なる可能性があります。

万一この情報に基づいて被ったいかなる損害につきましても当社及び情報提供者は一切責任を負わないことをご承知おきください。