



横田 浩
代表取締役
社長執行役員

株式会社トクヤマ(4043)



企業情報

市場	東証1部
業種	化学(製造業)
代表取締役社長執行役員	横田 浩
所在地	東京都千代田区外神田 1-7-5 フロントプレイス秋葉原
決算月	3月
HP	http://www.tokuyama.co.jp/

株式情報

株価	発行済株式数		時価総額	ROE(実)	売買単位
3,060円	69,934,375株		213,999百万円	24.6%	100株
DPS(予)	配当利回り(予)	EPS(予)	PER(予)	BPS(実)	PBR(実)
70.00円	2.3%	374.35円	8.2倍	2,305.30円	1.3倍

*株価は11/5終値。発行済株式数、DPS、EPS、BPSは20年3月期第2四半期決算短信より。ROEは前期実績。

業績推移

決算期	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS	DPS
2016年3月(実)	307,115	23,071	17,725	-100,563	-289.10	0.00
2017年3月(実)	299,106	39,720	33,998	52,165	147.78	0.00
2018年3月(実)	308,061	41,268	36,196	19,698	259.81	30.00
2019年3月(実)	324,661	35,262	33,400	34,279	493.26	50.00
2020年3月(予)	322,000	35,000	34,000	26,000	374.35	70.00

*単位:円、百万円。予想は会社側予想。当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。以下、同様。

2017年10月1日より売買単位を1000株から100株へ変更するとともに、同日付で株式併合(5株を1株へ併合)を実施。DPSは併合を考慮した年間配当金合計。EPS、DPSは遡及再計算していない。

トクヤマの2020年3月期第2四半期決算概要などをお伝えします。

目次

[今回のポイント](#)

- [1. 会社概要](#)
 - [2. 2020年3月期第2四半期決算概要](#)
 - [3. 2020年3月期業績見通し](#)
 - [4. トピックス: CO2 排出量削減の取り組み、中期経営計画の進捗など](#)
 - [5. 今後の注目点](#)
- [<参考1: 中期経営計画「再生の礎」>](#)
[<参考2: コーポレートガバナンスについて>](#)

今回のポイント

- 20年3月期第2四半期の売上高は前年同期比横這いの1,527億円。主力製品である化成品、特殊品、セメントとも減収。営業利益は同14.1%減の146億円。国産ナフサなど原燃料コストおよび、プラスチック関連材料、歯科材料、売電などの数量増がプラス寄与したが、苛性ソーダ輸出価格や石化製品価格が軟調だったほか、減価償却費、研究開発費、広告宣伝費が増加した。
- 通期業績予想を下方修正した。世界経済の先行きは不透明な状況が続くと予想。半導体市場の回復は当初想定より遅れ半導体関連製品の販売数量が引き続き期初計画を下回ると見込んでいる。売上高は前期比0.8%減の3,220億円、営業利益は同0.7%減の350億円を予想。下期の為替前提は105円/USD(上期実績は109円)、国産ナフサは40,000円/kl(上期実績は42,700円)。配当は予想に変更は無い。年間合計70.00円/株を予定。予想配当性向は18.7%。
- 半導体市場は踊り場から脱しつつあるが、顧客により回復の度合いに違いがあり、本格回復は来期以降。原燃料コストでは、石炭価格が低位で推移するものの、コストメリットが本格的に現れるのは下期からと見込んでいる。
- 残念ながら通期予想は下方修正となったが、同社の大きな課題であった財務体質改善は前倒しで達成した。また主力製品が低調だった点は外部環境によりやむを得ざる部分もあるのに対し、成長事業分野において歯科器材などが好調な実績を上げている点はこれまでの投資が着実に実を結びつつある証左として評価されよう。外部環境の大きな好転は見込みにくい中、通期予想に対し売上、利益をどれだけ積み上げていけるかを注目したい。

1. 会社概要

ソーダ灰、苛性ソーダなど幅広い用途に用いられる必要不可欠な基礎化学製品、多結晶シリコンを始めとする半導体関連製品、国内第4位の生産量のセメントのほか、メガネ関連材料やジェネリック医薬品原薬などを展開する総合化学メーカー。1918年創業。多様な特有技術から生み出される先端製品、高度に統合・集積された徳山製造所の競争力などが大きな強み。

【1-1 沿革】

1918年にガラスの原料であるソーダ灰(炭酸ナトリウム)の国産化を目指し、創業者 岩井勝次郎により「日本曹達工業株式会社」として設立された。現在でもソーダ灰製造を継続する唯一の国産メーカーである。

1938年にはソーダ灰事業の副産物を生かした湿式法によるセメント製造を開始した。

第二次大戦後、無機関連事業を伸張させた後、高度経済成長時代に入ると、塩化ビニルやポリプロピレンなど石油化学関連事業を拡大させた。

2度のオイルショックを経た後は、電子材料・ファインケミカルなど高付加価値分野へ進出。1984年には、現在では世界トップスリーに入る多結晶シリコン事業に進出した。また、1985年には電子部品の放熱材料として用いられる窒化アルミニウム粉末を独自開発の製法である還元窒化法により製造を開始した。

以降も、メガネレンズ材料や歯科器材など生活・医療分野、環境・エネルギー分野などへ事業フィールドを拡大させてきた。

ただ、2009年にマレーシアに設立した連結子会社「トクヤママレーシア」における多結晶シリコン事業が市況下落により大幅

に収益が悪化。これにより15年3月期、16年3月期に多額の減損損失を計上し無配に転じた。
 こうした状況に対し、2016年5月には「財務基盤の再建」に向けた種類株式の発行による資金調達を実施。
 同時に、「あらたなる創業」に向けたビジョンの下、5年間の中期経営計画「再生の礎」を策定・発表し、組織風土の変革、事業戦略の再構築などの重要課題に取り組んでいる。18年3月期には4期ぶりの配当を実施した。

【1-2 経営理念など】

1989年に制定された「基本理念」、「行動指針」の抜本的な見直しを行い、2016年の中期経営計画「再生の礎」策定時に、新たに「存在意義」、「目指す姿」、「価値観」からなる、あらたなる創業に向けた「トクヤマのビジョン」を制定した。
 2018年に創業100年を迎える同社が、次の100年に向けて「トクヤマ再生の礎」を築き、持続的成長を遂げていくためには、改めてトクヤマの存在意義と進むべき方向性を明確にする必要があると考えた。
 事業戦略をはじめとする会社の活動の大本は、このビジョンに繋がっている。

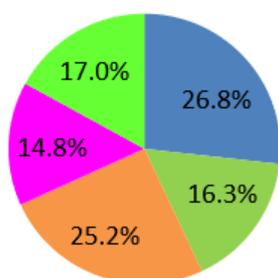
(トクヤマのビジョン)

存在意義	化学を通じて暮らしに役立つ価値を創造する
目指す姿	量から質へ (2025年度) * 先端材料世界トップ * 伝統事業日本トップ
価値観	* 顧客満足が利益の源泉 * 目線はより広くより高く * 前任を超える人材たれ * 誠実、根気、遊び心

【1-3 事業内容】

事業セグメントは化成品、特殊品、セメント、ライフアメニティー、その他の5つ。(報告セグメントは前者4つ。)

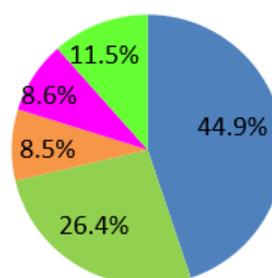
売上高構成比(2019年3月期)



■化成品 ■特殊品 ■セメント ■ライフアメニティー ■その他

* 調整前合計額に対する構成比

営業利益構成比(2019年3月期)



■化成品 ■特殊品 ■セメント ■ライフアメニティー ■その他

* 調整前合計額に対する構成比

◎化成品

＜概要・主要製品＞

ソーダ灰、苛性ソーダ、塩化カルシウムなど、幅広い用途に用いられ、各産業において必要不可欠な基礎化学製品を取り扱っている。

また、苛性ソーダの製造工程で発生する塩素と水素は多結晶シリコンの製造工程で使用されるなど、効率的な事業運営が行われている。

「顧客に選ばれ続けるトクヤマを実現する」という部門目標のもと、顧客企業個々のニーズに見合った安定的かつタイムリーな製品・サービスの提供に努めている。

事業	特長	主要製品
ソーダ・塩カル	国内需要の伸び悩みや輸入品の増加による競争激化から、事業環境は厳しく、国内のソーダ灰製造メーカーは現在同社 1 社。国内メーカーとしての存在意義と責任は今まで以上に大きく、創業以来培ってきた技術と、長年にわたり築き上げてきた顧客との信頼関係を軸に、競争力を維持・強化し国内市場で確固たる地位を築いくことを目指している。 また珪酸ソーダカレットは、原料であるソーダ灰や苛性ソーダから一貫して自社生産する競争力と生産能力の高さを武器に国内トップシェアを誇っている。	ソーダ灰、塩化カルシウム、珪酸ソーダ、重曹
クロルアルカリ・塩ビ	苛性ソーダ生産能力は年間 49 万トンで国内第 3 位。また、併産される塩素を利用して多様な製品を生産しており、同社の競争力を下支えしている。これらの製品群は多岐にわたるため、特定の分野の消費動向から受ける影響が少ないのも特長。 塩化ビニル樹脂(塩ビ)はその 40%が石油由来で、残りの 60%は塩由来。石油への依存度という面からは、塩ビは省資源性の高いプラスチックである。さらに塩ビ製の複層ガラスサッシは住宅の保温効果に優れ、冷暖房のエネルギーを節約することによる地球温暖化ガスの排出削減にも有効である。	苛性ソーダ、塩化ビニルモノマー、酸化プロピレン、メチレンクロライド
ニューオーガニックケミカルズ	同社の工業用イソプロピルアルコール(IPA)は、大気汚染物質や産業廃棄物が全く排出されない無公害のプロセスが特徴。 自社技術であるプロピレンの直接水和法は、1974 年日本石油学会技術進歩賞、75 年毎日工業技術賞、76 年日本化学会化学技術賞を受賞した。また、省エネルギー、低コストといった特性に加えて、高純度の製品を提供できるため、品質面でも高い評価を受けている。	工業用イソプロピルアルコール(IPA)

主要製品	用途
ソーダ灰	ガラス原料、グラスウール原料、石けん・洗剤原料、かん水、水処理助剤 他
塩化カルシウム	凍結防止剤、防塵、除湿剤、廃液処理、食品添加物



(同社提供)

<基本方針と施策>

顧客ニーズに沿った、高品質及びコスト競争力に優れた基礎化学素材及びサービスを提供することにより、顧客の事業発展に貢献するとともに、中核事業として安定的かつ、継続的な収益向上に貢献する。

事業	主要施策
ソーダ・塩カル	<ul style="list-style-type: none"> * 国内単一メーカーとして、安定供給・品質を維持 * 融雪向け粒状塩化カルシウムの増産
クロルアルカリ・塩ビ	<ul style="list-style-type: none"> * 苛性ソーダ・塩素の更なる原価低減を目指した自家発電と電解の競争力強化 * 塩化ビニルモノマーの輸出拡大とプラントフル稼働の維持 * 塩素誘導品(塩ビ、酸化プロピレン、クロロメタン他)の収益力強化

◎特殊品

<概要・主要製品>

取扱製品群は、エネルギー、エレクトロニクス、環境など多方面に亘る。半導体に使われる高純度多結晶シリコンは、世界有数のシェアを有する。またその副生物から製造する乾式シリカはシリコーンゴムや複写機トナーなどに使用されている。放熱性に優れた窒化アルミニウムは、半導体製造装置のほか、インバーター、LEDなどの省エネルギー分野で、電子工業用高純度薬品は半導体、液晶パネルの製造などで使用されている。

事業	特長	主要製品
電子材料	徳山製造所において年産 8,500トンの多結晶シリコン生産能力を有し、国内一位。	多結晶シリコン
乾式シリカ	独自の技術により開発されたレオロシールは高度に精製した原料ガスを酸水素炎中で高温加水分解させ、反応から包装まで全てクローズドシステムで一貫した管理のもとに製造されている。そのため、高純度、高分散性、高比表面積という特徴を有しており、多くの用途で使われている。日本国内だけでなく中国にも生産拠点をもち、事業の最適化を図りながら、安定・継続的な供給に努め、世界市場を視野に入れて更なる事業拡大を目指している。	乾式シリカ
放熱材	窒化アルミニウム粉末から、顆粒、粉末を焼結したセラミックスなど、用途にあわせた製品を展開している。独自開発の製法・還元窒化法は、不純物の極めて少ない良質な製品を生み出し、その製造能力は世界最大の年産 600トン誇る。窒化アルミニウム粉末では、世界シェア 70%を獲得している。	窒化アルミニウム
IC ケミカル/洗浄システム	アジアの成長市場に向け、より高純度な製品を供給すべく、製造・販売拠点を各地に展開している。	電子工業用高純度薬品、ホジ型フォトレジスト用現像液

主要製品	用途
多結晶シリコン	半導体ウエハ
乾式シリカ	各種エラストマー、各種シーラント、液状樹脂製品、粉体製品
窒化アルミニウム	電子部品の放熱材料
電子工業用高純度薬品	ウエハ、電子デバイス等の精密洗浄及び乾燥

(多結晶シリコン)



(同社提供)

(窒化アルミニウムセラミックス)

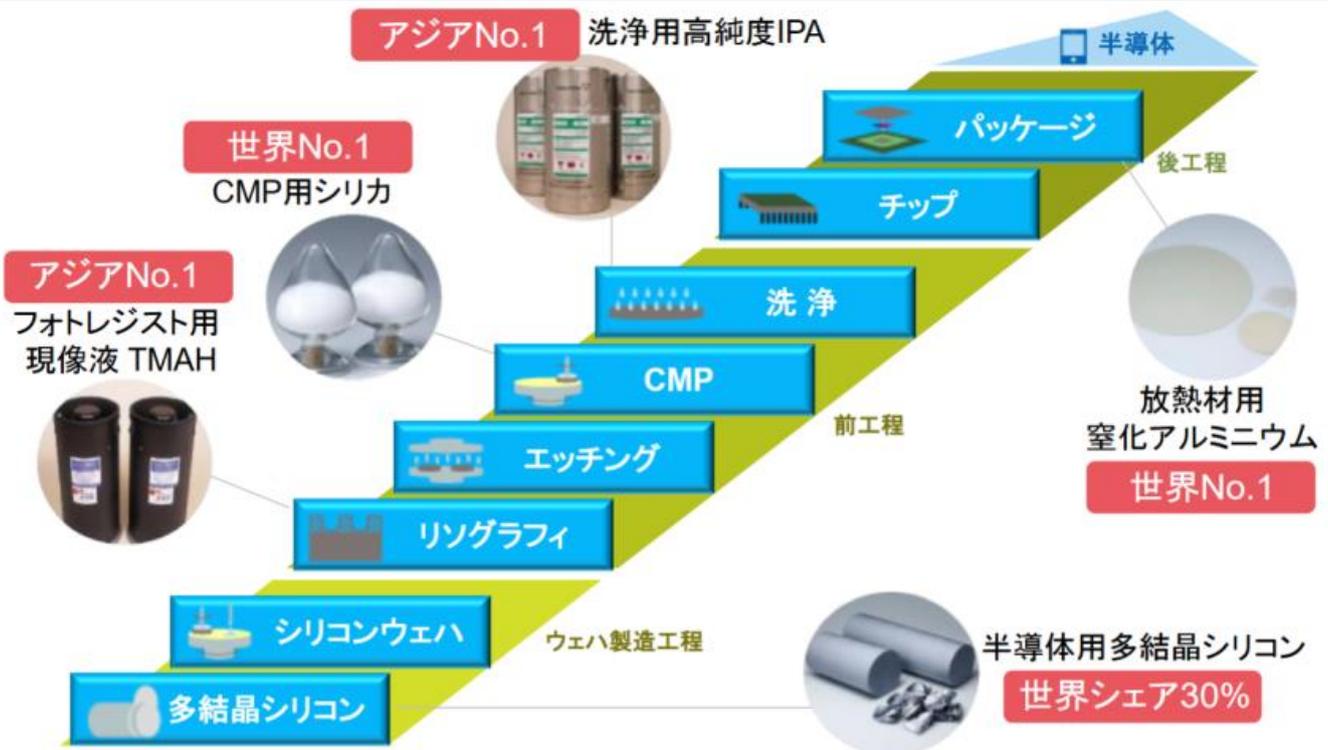


<基本方針と施策>

顧客から選ばれ続ける製品の供給と開発品の提案により事業と収益の拡大を図る。

事業	主要施策
多結晶シリコン	* 最先端品を始めとし顧客要求品質を的確に把握し、品質世界一・コスト極小化を実現
乾式シリカ	* シリコン、CMP 向けに続く高機能品の拡充 * 徳山化工におけるコストダウンと高付加価値化
IC ケミカル	* 先端半導体向け製品の品質追求、拡販
放熱材	* 窒化アルミ粉末生産能力増強 (480 から 600 トン/年へ、18 年 4 月稼働開始) * 窒化ホウ素、窒化アルミニウムフィラーの事業化

同社が製造している世界シェア 30%の多結晶シリコンや放熱材用窒化アルミニウムなど半導体製造プロセスに不可欠な様々な半導体関連製品は、同社が長年かけて開発・蓄積してきた様々な特有の要素技術の組み合わせから創出された先端材料であり、どれも世界的に極めて高い競争力を有している。



(同社資料より)

半導体製造分野では半導体の大容量化・小型化に伴う半導体の微細化・3次元化が急速に進んでいる。同社の「半導体用高純度多結晶シリコン」、「電子工業用高純度薬品」は、歩留まり悪化を引き起こす不純物、残渣物を極限まで低減させた超高純度材料であり、微細化・3次元化を進める半導体メーカーから高い評価を得ている。

また、半導体の安定した動作に不可欠な放熱材料においても同社製品の評価は高い。近年、車載用、産業機器、電鉄向けパワーデバイスの高出力化・小型化に伴い放熱材料の需要が急増しているが、同社では、窒化アルミニウム粉末、窒化アルミニウムセラミックス、窒化ホウ素など、独自の還元窒化法により開発された不純物の極めて少ない高熱伝導率の放熱材料を供給している。

上の図の様に、原料から最終製品に至る半導体製造プロセスにおいて、「点」ではなく、多様な先端製品を「面」で供給することで、より大きな事業機会を創出し、需要を取り込んでいく考えだ。

◎セメント

<概要・主要製品>

1938年、徳山製造所内の副産物の有効活用という観点でスタートした。徳山製造所南陽工場で製造するセメントやセメント系固化材など関連製品は、生コンクリートやコンクリート二次製品として、住宅・ビル・ライフラインを支える構造物、港・橋・道路など社会資本となり人々の暮らしを支えている。

社内だけでなく、社外からも廃プラスチックや家庭ゴミを燃やした後の灰など多くの廃棄物を受け入れ、セメントを製造する工程で原料や熱エネルギーとして利用しており、資源循環型社会の形成に貢献している。

事業	特長	主要製品
セメント	<p>徳山製造所南陽工場は、単一工場としては国内最大規模。</p> <p>セメント事業は国内第4位で、東京・大阪・広島・高松・福岡を主な拠点として、地域に根ざした営業活動を展開している。また東京・大阪・広島・福岡の4地区にセメント試験室を設置。セメントおよびセメント系固化材の使用に際し、施工前の配合試験、施工後の管理試験を実施し、きめ細かいユーザーサポートを提供している。</p> <p>またセメント系やモルタル系の各種建材製品をトクヤマエムテックが製造販売するほか、同社独自の漆喰をシート化する技術により、建築内装材「漆喰ルマージュ」や、古典的なフレスコ画の技法に漆喰による立体造形技術を組み合わせた最新フレスコ技法「Fresco Graph」などを展開し、セメント・建材分野で培った技術で新たな事業機会を追求している。</p>	ポルトランドセメント、高炉セメント、セメント系固化材
資源環境	低含水・高含水汚泥設備や鋭角廃棄物処理施設など様々な再資源化設備で、廃プラスチック類、汚泥、ガラスくずを始め多様な廃棄物を受け入れている。	廃棄物処理

<基本方針と施策>

事業環境の変化に柔軟に対応し、最適な製造・販売・物流体制を整備・構築する。輸出拡大による廃棄物処理収益の最大化、原価低減による競争力強化を図る。

事業	主要施策
セメント	<ul style="list-style-type: none"> * 生産効率及び原単位改善と廃棄物受入増を軸とした原価低減 * 4号キルン(セメントの焼成に使う窯)を最大限活用した輸出の拡大による収益確保 * トクヤマエムテックによるインフラの補修・補強事業の拡充
資源環境	<ul style="list-style-type: none"> * 原料系の最適化と可燃系廃棄物の活用促進及び燃料化プラント事業の最適化 * 廃石膏ボードリサイクルなど既存リサイクル事業の安定操業及び新たなリサイクル事業の創生

2013年6月に買収したトクヤマニューカレドニアは、営業利益、キャッシュ・フローともに4期連続で大幅黒字を継続している。クリンカ(セメントの製造過程でできる塊状の物質で、粉碎してセメントを作る。)の輸出先としてもセメント部門の収益改善に寄与している。

中長期では人口減に伴う国内需要の縮小が不可避であるため、安定した輸出先の確保による販売数量の増大、セメント工場の稼働率向上、廃棄物受け入れ拡大を目指し、トクヤマニューカレドニアに続く海外粉碎工場の展開を検討・推進していく。



クリンカーシップローダー(徳山製造所)
(同社資料より)



トクヤマニューカレドニア

◎ライフアメニティー

<概要・主要製品>

トクヤマ本体が手掛けるファインケミカル事業とNF事業および、グループ会社が開発・製造・販売するイオン交換膜、歯科材料、臨床検査システム、ポリオレフィンフィルム、樹脂サッシ等から成る。

ファインケミカル事業では、同社の強みである有機合成技術から生まれた、メガネ関連材料やジェネリック医薬品原薬・中間体を中心に事業展開をしており、NF事業では、水は通さず空気や湿気は通すというフィルムを製造販売している。

海外グループ会社としては、中国はじめ新興国で急速に需要が伸びている紙おむつ用の通気性フィルムの製造販売を担っている上海徳山塑料などがある。

事業	主要製品
ファインケミカル	医薬品原薬・中間体(アミノ基保護材、縮合剤)、プラスチックレンズ関連材料(フォトクロミック材料、ハードコート剤)
NF	微多孔質フィルム
(株)トクヤマデンタル	歯科医療器材の製造・輸出入・販売
(株)エイアンドティー	臨床検査試薬・機器システムの開発・製造・販売
サン・トックス(株)	ポリオレフィンフィルムの製造・販売
(株)アストム	脱塩・濃縮用イオン交換膜及び電気透析装置の製造販売
(株)エクセルシヤノン	樹脂サッシ及び関連製品、住宅用建築資材の製造販売

(医薬品)



(同社提供)

<基本方針と施策>

顧客起点の開発・製造・販売体制の確立・強化により、国内外の市場で優位なポジションを獲得。事業の拡大を図り、人々の生活・健康(QOL)の改善に貢献する。

事業	主要施策
ファインケミカル	メガネ用調光材料のシェア拡大、用途開拓
NF	中国事業の立て直し
歯科器材事業	審美充填材料を中心とした海外展開の加速
医療診断システム事業	江刺工場増設(17年9月～)による生産体制強化
ポリオレフィンフィルム事業	製造設備のスクラップアンドビルドによる生産性改善(17年10月～)
イオン交換膜	海外大型案件への対応
樹脂サッシ	ゼロエネルギーハウス(ZEH)向け拡販

同セグメントでは、フォトクロミック材料(調光材料)の成長に力を入れている。

フォトクロミック材料とは、太陽光(紫外線)を照射すると無色からグレーやブラウンなどに発色し、照射を止めると再び無色の状態に戻る樹脂材料。

近年では、スポーツウェア・ドライブウェア用途に加え、有害紫外線への意識の高まり、高齢化にともなう緑内障など眼の疾患増加を背景に、フォトクロミック材料の使用が増大している。

同社製品は、「赤・青・黄の3原色発色による豊富なカラーバリエーション」、「速い発色および退色速度」、「夏場の高温下でも十分な発色性能」、「優れた耐久性」、「紫外線を99%以上カット」といった特長を持っている。

こうした特長を訴求し、製品仕様に関する顧客ニーズへの対応など細やかな顧客対応や製品ラインナップの拡充によりシェア拡大を図るとともに、視認性向上、紫外線遮蔽などの特長を活かした新規用途の開拓も進める。



(同社資料より)

◎その他

報告セグメントである「化成品」、「特殊品」、「セメント」、「ライフアメニティー」に含まれない事業セグメントで、海外販売会社、運送業、不動産業などを含む。

【1-4 研究開発】

「化学技術で暮らしに役立つ価値を創造する」という研究開発の理念に基づき、①顧客起点をベースに事業にコミットした研究開発の推進、②特有技術の深耕と新技術との融合によるオンリーワン、ナンバーワン技術の創出、③技術を基軸としたマーケットインによる独自製品の創出、の4つを目指して研究開発に取り組んでいる。

BRIDGE REPORT



高齢化社会の到来、環境重視、ICT技術の飛躍的発展・普及などを見据え、化学メーカーとしてこれまでに培ってきた無機や有機の材料合成、高純度化、結晶・析出、粉体制御、焼結などの特有技術をベースにしつつ、更に新たな技術を融合して、先端材料で世界トップとなる研究開発を目指している。

研究開発拠点として「開発センター(つくば研究所)」「茨城県つくば市」、「分析・解析センター(徳山総合研究所)」「山口県周南市」を持ち、東西2拠点体制を敷いている。

「開発センター(つくば研究所)」では、中長期的な視点に立った先端技術開発、基盤技術としての分析解析技術開発、複合材料を特徴とする歯科材料分野、高付加価値製品をターゲットとした有機ファインケミカル分野の研究開発を行っている。

徳山製造所内に立地する「分析・解析センター(徳山総合研究所)」は、徳山地区の研究・開発の拠点。

徳山地区の開発グループのみならず様々な研究・開発チームが集まることによって得られるシナジー効果や、ものづくりの現場である製造部にも近く情報交換が容易といったメリットも大きい。

【1-5 同業他社】

コード	社名	売上高	増収率	営業利益	増益率	営業利益率	ROE	ROA	時価総額	PER	PBR
4005	住友化学	2,330,000	+0.5	160,000	-21.7	6.9%	12.3	6.0	845,932	16.7	0.8
4042	東ソー	800,000	-7.1	84,000	-20.6	10.5%	15.1	13.1	512,327	9.0	0.9
4043	トクヤマ	322,000	-0.8	35,000	-0.7	10.9%	24.6	9.0	213,999	8.2	1.3
4063	信越化学	1,550,000	-2.8	405,000	+0.3	26.1%	12.8	14.0	5,289,494	16.4	2.0
4118	カネカ	650,000	+4.7	40,000	+11.0	6.2%	6.7	4.8	259,420	10.8	0.1
4183	三井化学	1,365,000	-8.0	84,000	-10.1	6.2%	14.3	7.0	536,818	12.2	0.9
4185	JSR	483,000	-2.8	40,000	-7.0	8.3%	7.8	6.4	483,231	16.4	1.2
4205	日本ゼオン	330,000	-2.2	30,000	-9.5	9.1%	7.2	8.4	326,215	13.7	1.2
5711	三菱マテリアル	1,700,000	+2.2	51,000	+38.4	3.0%	0.2	2.6	414,849	13.8	0.7

*売上高、営業利益は今期予想、単位は百万円。ROE、ROAは前期実績、単位は%。時価総額、PER(予)・PBR(実)は11月5日終値ベース。単位は百万円、倍。

同業他社に比較し、売上規模は下位に属するものの、2桁の営業利益率、ROEもトップで収益性および資産効率性は高いが、株価評価は中低位に属する。

【1-6 特長と強み】

①多様な特有技術から生み出される先端製品

有機・無機合成、高純度化、粉体制御、結晶・析出、焼結、電解、精製、焼成、資源再処理など長年に亘って蓄積・磨き上げてきた特有技術をベースにしつつ、更に新たな技術を融合して、無機薬品、セメント、シリカ、シリコン、窒化アルミニウム、半導体用高純度薬品、レンズ材料、イオン交換膜、各種フィルムや樹脂、センサ材料、歯科材料等の先端製品を生み出してきた。

例えば、放熱材で幅広く用いられている窒化アルミニウム粉末を創り出す還元窒化技術は同社のオリジナル。

不純物の極めて少ない良質な同社の窒化アルミニウム粉末はその競争力の高さから70%の世界シェアを有している。

また、現在では世界最高レベルの高純度を実現し、世界のトップスリーに入る多結晶シリコンも、自社の電解プラントから生成される水素と塩素の有効活用を目的に進出したものであり、極めて幅広く、奥の深い技術基盤がこのような飛躍を可能にしたと言えるだろう。

②高度に統合・集積された徳山製造所の競争力

特有技術により生み出される製品の低コストでの製造、世界中への供給のために不可欠なのが徳山製造所。

国内有数の港湾インフラと自家発電所を有する徳山製造所は、以下のような特長を持っている。

- ◇ 国内第8位の発電量の自家発電所により、競争力あるコストで電力を使用することができる。
- ◇ 無機・有機化学、セメント、電子材料などの工場が複合的に集積し、原料・製品・副産物・廃棄物を相互に有効活用することが可能である。
- ◇ セメントキルン(セメントの焼成に使う窯)への自社廃棄物受入れによりゼロエミッションを実現している。また、周南コンビナートの外部企業の廃棄物も受け入れており、環境面での社会貢献も果たしている。



(同社資料より)

また、大型輸送船も着岸可能な水深 10メートル以上の天然の良港も有しているため、原材料および製品の大量搬入・搬出も可能。

徳山製造所における高度に統合・集積された高効率の生産・供給体制は同社競争優位性の源泉となっている。

2. 2020年3月期第2四半期決算概要

(1) 連結業績概要

	19/3 期 2Q	構成比	20/3 期 2Q	構成比	前年同期比
売上高	152,699	100.0%	152,749	100.0%	+0.0%
売上総利益	47,495	31.1%	46,488	30.4%	-2.1%
販管費	30,476	20.0%	31,876	20.9%	+4.6%
営業利益	17,019	11.1%	14,612	9.6%	-14.1%
経常利益	15,470	10.1%	13,643	8.9%	-11.8%
四半期純利益	12,833	8.4%	10,400	6.8%	-19.0%

* 単位: 百万円。当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。以下同様。

主力製品中心に販売が低調で減収減益

売上高は前年同期比横這いの 1,527 億円。化成品、特殊品、セメントとも減収。

営業利益は同 14.1%減の 146 億円。国産ナフサなど原燃料コストおよび、プラスチック関連材料、歯科材料、売電などの数量増がプラス寄与したが、苛性ソーダ輸出価格や石化製品価格が軟調だったほか、減価償却費、研究開発費、広告宣伝費が増加した。

BRIDGE REPORT



(2)セグメント別動向

売上高	19/3期2Q	構成比	20/3期2Q	構成比	前年同期比
化成品	481	31.5%	463	30.3%	-3.8%
特殊品	268	17.6%	246	16.1%	-8.3%
セメント	439	28.8%	427	28.0%	-2.7%
ライフアメニティー	261	17.1%	277	18.1%	+6.2%
その他	281	18.5%	322	21.1%	+14.5%
調整額	-205	-	-209	-	-
合計	1,526	100.0%	1,527	100.0%	+0.0%
営業利益					
化成品	87	18.3%	75	16.2%	-14.6%
特殊品	43	16.0%	28	11.4%	-34.6%
セメント	14	3.2%	11	2.8%	-15.7%
ライフアメニティー	16	6.5%	15	5.6%	-7.7%
その他	17	6.2%	24	7.6%	+41.0%
調整額	-9	-	-9	-	-
合計	170	11.1%	146	9.6%	-14.1%

* 単位: 億円。利益の構成比は売上高利益率。20年3月期第1四半期より、一部子会社の経営管理区分の変更を行っており、前年同期は、この変更を反映している。

* 化成品

減収減益。

苛性ソーダ	販売数量は堅調に推移したが、原料価格の上昇及び海外市況の下落により減益。
塩化ビニル樹脂	原料価格と販売価格のスプレッドを維持できたことにより増益。
塩化カルシウム	販売数量が軟調に推移したこと、及び物流費の増加等により減益。

* 特殊品

減収減益。

多結晶シリコン・放熱材	半導体市場の回復の遅れにより販売数量が減少し減益。
電子工業用高純度薬品	海外向けを中心として販売数量が回復し、前年同期並み。

* セメント

減収減益

セメント	一部価格是正の効果があったものの、販売数量が減少したことや、修繕費等の固定費の増加により減益。
資源環境事業	前年同期並みの業績

* ライフアメニティー

増収減益

プラスチックレンズ関連材料	メガネレンズ用フォトクロミック材料の販売数量が増加し増益。
歯科器材	海外を中心に販売数量は増加したが、新製品の上市に伴う広告宣伝費等の増加により減益。
医療診断システム	検体検査自動化システムで国内の大型案件を獲得し増益。
イオン交換膜	大型案件の減少により減益。

(3)財務状態とキャッシュ・フロー

◎主要BS

	19年3月末	19年9月末		19年3月末	19年9月末
流動資産	202,936	193,409	流動負債	93,248	84,312
現預金	68,613	77,832	仕入債務	47,268	41,708
売上債権	80,358	67,000	固定負債	122,856	117,856
たな卸資産	43,474	43,578	負債合計	216,104	202,169
固定資産	176,693	179,772	純資産	163,525	171,012
有形固定資産	116,104	118,145	株主資本	150,095	158,775
無形固定資産	1,973	1,696	利益剰余金	121,901	130,563
投資その他の資産	58,614	59,931	負債純資産合計	379,630	373,181
資産合計	379,630	373,181	有利子負債残高	128,964	122,454

* 単位: 百万円。有利子負債にはリース債務を含む。

売上債権の減少などで、資産合計は同 64 億円減少の 3,731 億円となった。

有利子負債の減少で、負債合計は同 139 億円減少の 2,021 億円。

利益剰余金の増加で、純資産は同 74 億円増加の 1,710 億円。

この結果、自己資本比率は前期末から 2.7 ポイント上昇し 42.9%となった。

DE レシオは前期末の 0.84 から 0.76 へ低下。

中期経営計画最終年度の 21 年 3 月末は「有利子負債 1,200 億円、自己資本 1,400 億円、現預金 800 億円、DE レシオ 0.9 を目標としているが、今上期でほぼ達成した。

◎キャッシュ・フロー

	19/3 期 2Q	20/3 期 2Q	増減
営業 CF	22,359	29,256	+6,897
投資 CF	-7,604	-10,728	-3,124
フリーCF	14,755	18,528	+3,773
財務 CF	-10,954	-8,549	+2,405
現金同等物残高	70,724	77,331	+6,607

* 単位: 百万円。

売上債権の減少などで営業CFのプラス幅は拡大。

有形固定資産の取得による支出増で投資CFのマイナス幅は拡大。フリーCFはプラスが拡大。

長期借入金残高が減少し財務CFのマイナス幅は縮小。

キャッシュポジションは上昇した。

3. 2020年3月期業績見通し

(1)通期業績予想

	19/3 期	構成比	20/3 期(予)	構成比	前期比	修正率	進捗率
売上高	324,661	100.0%	322,000	100.0%	-0.8%	-6.1%	47.4%
営業利益	35,262	10.9%	35,000	10.9%	-0.7%	-10.3%	41.7%
経常利益	33,400	10.3%	34,000	10.6%	+1.8%	-12.8%	40.1%
当期純利益	34,279	10.6%	26,000	8.1%	-24.2%	-14.8%	40.0%

* 単位: 百万円。予想は会社側発表。

業績予想を下方修正。売上、利益とも前年並み。

通期業績予想を下方修正した。世界経済の先行きは不透明な状況が続くと予想。半導体市場の回復は当初想定より遅れ

半導体関連製品の販売数量が引き続き期初計画を下回ると見込んでいる。

売上高は前期比0.8%減の3,220億円、営業利益は同0.7%減の350億円を予想。

下期の為替前提は105円/USD(上期実績は109円)、国産ナフサは40,000円/kl(上期実績は42,700円)。

配当は予想に変更は無い。年間合計70.00円/株を予定。予想配当性向は18.7%。

半導体市場は踊り場から脱しつつあるが、顧客により回復の度合いに違いがあり、本格回復は来期以降。

原燃料コストでは、石炭価格が低位で推移するものの、コストメリットが本格的に現れるのは下期からと見込んでいる。

(2)セグメント別動向

売上高	19/3期	構成比	20/3期(予)	構成比	前期比	修正率	進捗率
化成品	983	30.3%	960	29.8%	-2.3%	-6.8%	48.2%
特殊品	596	18.4%	570	17.7%	-4.4%	-14.9%	43.2%
セメント	923	28.4%	900	28.0%	-2.5%	-4.3%	47.4%
ライフアメニティー	543	16.7%	580	18.0%	+6.8%	0.0%	47.8%
その他	623	19.2%	630	19.6%	+1.1%	-1.6%	51.1%
調整額	-425	-	-420	-	-	-	-
合計	3,246	100.0%	3,220	100.0%	-0.8%	-6.1%	47.4%
営業利益							
化成品	168	17.1%	165	17.2%	-1.8%	-10.8%	45.5%
特殊品	99	16.6%	75	13.2%	-24.2%	-31.8%	37.3%
セメント	32	3.5%	40	4.4%	+25.0%	+14.3%	27.5%
ライフアメニティー	32	5.9%	40	6.9%	+25.0%	+0.0%	37.5%
その他	43	6.9%	50	7.9%	+16.3%	+11.1%	48.0%
調整額	-23	-	-20	-	-	-	-
合計	352	10.8%	350	10.9%	-0.7%	-10.3%	41.7%

* 単位: 億円。

(各セグメントの見通し)

分野	事業環境など	取り組み
化成品	旺盛なアジア地区の需要を背景に、苛性ソーダや塩化ビニル樹脂を中心として、販売数量については堅調な推移を見込む。	主要製品における拡販及び原単位や固定費削減などのコスト競争力強化を推進し、安定した収益確保に努める。
特殊品	半導体市場は中国の景気減退等により一時的に停滞しているものの、長期的には成長が見込まれており、IoTや5Gの導入に伴う微細化の進展により、高品質化と安定供給に対する顧客からの要求がますます高まっている。	半導体向け多結晶シリコンは、品質を更に追求し、他社と差別化した高付加価値品の拡販により収益拡大を目指す。 電子工業用高純度薬品は、日本・台湾・中国での生産能力増強を進め、アジア地域における需要に対応した供給体制を確立する。 放熱材は、生産能力増強を進めるとともに、製品のラインナップを増やすべく開発に注力する。
セメント	国内の民間需要は、東京エリアでの再開発工事などにより引き続き好調に推移し、官公需については国土強靱化計画の推進により一定量の増加が見込まれ、総需要は微増する。	輸送費などのコスト増加分の販売価格への転嫁、輸数量や廃棄物受入数量の増大、及び製造コストの徹底した削減等により収益確保に努める。

ライフアミティ	国内市場は緩やかな回復基調が続くことが予想されるものの、海外市場は国際情勢や各国の通商政策の先行き不透明感が増しており、中国や新興国の景気減速が懸念される。	ヘルスケア関連製品の顧客ニーズや市場の変化に対応した新製品開発と販売活動に注力し、収益拡大を目指す。
---------	--------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------

4. トピックス: CO2 排出量削減の取り組み、中期経営計画の進捗など

(1) CO2 排出量削減の取り組み

同社は石炭火力を最大のリスクと捉え、CO2 の排出量削減及び利活用に徹底的に取り組むこととしている。温室効果ガス排出量削減を目指し、エネルギー起源の CO2 排出の削減目標を設定し、2030 年度に削減対策をしない場合の排出量比で 15% の削減を目指す。

具体的には以下のようなアクションを取っている。

- * CO2 排出量削減推進のための組織を立ち上げた。
- * 投資評価制度を見直し、CO2 排出削減投資を促進する。
- * 以下の課題解決を中心に CO2 排出量削減を推進する。
 - 「新規技術開発: CO2 の回収・利活用」
 - 「再生可能エネルギーの導入: バイオマス混焼、エネルギーミックス」
 - 「徳山製造所のエネルギー効率の最適化」

(2) 中期経営計画の進捗

① 成長事業

<ICT 関連製品>

半導体向け多結晶シリコン	* 品質向上投資
電子工業用高純度薬液 (TMAH、IPA)	* 台湾第 2 工場建設による供給体制の強化 (2019 年 2 月出荷開始) * 生産能力増強 (TMAH): 2020 年 4 月には 50% 増へ。 * 中国本土での供給拠点設立
放熱材	* 生産能力増強: 2020 年 4 月には現在の年産 600 トンを 840 トンへ。 * 白板製造能力増強: 2020 年中頃には 20% 増へ。

足元は一服だが、中長期的な需要拡大は確実であるため、半導体向け多結晶シリコンにおいては、さらなる品質向上による他社製品との差別化を図る。

電子工業用高純度薬液 (TMAH、IPA) や放熱材においては、生産能力増強、供給体制整備を通じて幅広い顧客獲得による事業拡大を目指す。

<ヘルスケア関連製品>

歯科器材	* 大型新製品 (コンポジットレジン) を北米について欧州で本格展開
メガネ関連材料	* 顧客との連携を活かして販売拡大 * 特有技術の他分野への展開

高評価を獲得し、米国で計画を上回る売れ行きとなっている歯科器材については、新製品を足場に北米・欧州市場でのシェア向上、事業拡大を目指す。

メガネ関連材料については、グローバル市場でシェアを拡大する。

② 財務体質改善

前述のように中期経営計画最終年度の 21 年 3 月末「有利子負債 1,200 億円、自己資本 1,400 億円、現預金 800 億円、DE レシオ 0.9」を目標としているが、今上期でほぼ達成した。

③コスト削減: BRIGHT-II

今上期のコスト削減額は25億円で、前上期実績17億円を大幅に上回った。

通期では49億円で達すると見られ、中計目標(2021年3月期)の40億円を1年前倒しで今期達成する見込みである。

5. 今後の注目点

残念ながら通期予想は下方修正となったが、同社の大きな課題であった財務体質改善は前倒しで達成した。

また主力製品が低調だった点は外部環境によりやむを得ざる部分もあるのに対し、成長事業分野において歯科器材などが好調な実績を上げている点はこれまでの投資が着実に実を結びつつある証左として評価されよう。

外部環境の大きな好転は見込みにくい中、通期予想に対し売上、利益をどれだけ積み上げていけるかを注目したい。

<参考1: 中期経営計画「再生の礎」>

15年3月期、16年3月期に多額の減損損失を計上し無配に転じた同社は、新たな利益成長の原動力が必要であることから、2016年5月、「あらたなる創業」に向けたビジョンの下、5年間の中期経営計画「再生の礎」を策定・発表した。

組織風土の変革、事業戦略の再構築などの重要課題に取り組んでいる。

(1) 中期経営計画「再生の礎」概要

① 現状認識

- ◇ 無機化学・有機化学を事業基盤とした当社は、1970年代のオイルショックを経て、スペシャリティケミカル分野への進出や海外展開を推し進め、事業を拡大してきた。
- ◇ 2000年代後半に特殊品事業の収益性が上昇する一方で、化成品やセメントを中心とする汎用品事業は、国内の市場縮小の影響を受け、収益性が低下してきた。
- ◇ 高効率な製造所、国内屈指の自家発電能力などの創業来の強みを生かした化成品、セメント等を基盤とし、スペシャリティケミカル分野へ進出を図り、高純度化、粉体制御、有機・無機合成、結晶・析出、焼結など、新たな強みを培ってきた。
- ◇ 一方、スペシャリティケミカル分野で蓄積された技術力を、半導体向け多結晶シリコン以外の事業の拡大に十分に結びつけることができていなかった。新規事業創出の空白期間ができてしまった。
- ◇ ネット有利子負債は2009年には実質無借金に近い水準まで低下したものの、その後マレーシアへの巨額投資に向けた資金調達により急速に増加し、財務体質も大幅に悪化。15年度のD/Eレシオは4.7倍まで上昇した。

こうした現状認識の下、伝統事業では国内汎用品市場の縮小、電子材料事業では成長率の鈍化が予想される中、以下の反省点を克服し、新たな利益成長の原動力を創り出すことが不可欠であると考えている。

「徳山製造所への過信と依存」

「内向き思考、待ちの姿勢の蔓延」

「コーポレートガバナンスの弱体化」

「全社及び各部門の戦略方向性が不明確」

② 経営方針

以下の「トクヤマのビジョン」をベースに、事業体質の転換、仕事のやり方の抜本的な見直しを経営戦略の柱とし、2025年度までの達成を目指す。

(トクヤマのビジョン)

存在意義	化学を通じて暮らしに役立つ価値を創造する
目指す姿	量から質へ (2025年度) ◇ 先端材料世界トップ ◇ 伝統事業日本トップ
価値観	◇ 顧客満足が利益の源泉 ◇ 目線はより広くより高く ◇ 前任を超える人材たれ ◇ 誠実、根気、遊び心

(中長期の経営戦略)

経済環境の変動に強く、持続的に成長する 強靱な事業体質へ転換

従来の仕事のやり方の抜本見直しによる 全社的な低コスト体質への転換

(事業戦略の再構築)

	目指す姿	達成手段	重視する指標
「成長事業」 ・ 特殊品 ・ ライフアメニティー ・ 新規事業	『特有技術で先端材料の世界トップになる』 ・ 顧客ニーズを徹底理解し、特有技術でニーズに応える	◇ 徹底した顧客起点の事業活動 ◇ オープンイノベーションの活用 ◇ アライアンス活用 ◇ 研究開発体制の見直し	EBITDA 成長率
「伝統事業」 ・ 化成品 ・ セメント	『競争力で日本トップになる』 ・ 汎用品市場で勝ち抜く ・ 貪欲に効率を追求する事業	◇ 維持更新投資の厳格化と、競争力強化への戦略投資 ◇ 定修期間の短縮化による修繕費の効率化 ◇ 部門横断の改善活動強化 ◇ アライアンス活用	ROA、CCC

(成長事業のドライバー)

成長事業では、先端分野において培ってきた特融技術を活用し、社会のニーズに応える製品開発を行う。

分野としては、ICT、ヘルスケアに期待している。

ICT 分野においては、放熱材料の窒化アルミニウム生産ラインの増設、窒化ホウ素の事業化、多結晶シリコンの増産に取り組む。

ヘルスケア分野においては現在展開中の歯科器材、診断薬分野を核に、M&A も視野に入れながらさらなる成長を目指している。

(部門横断的コスト削減活動)

原燃料、修繕費、物流費といった主要コスト項目削減のため、従来とは異なる部門横断的なアプローチや戦略的な設備投資実施によるコスト削減を目指す。

2020年に目標とする全社コスト削減額は40億円。

(研究開発)

既存事業の拡大、及び特有技術を活かした新規領域への展開を実現するため、研究開発体制を顧客ニーズに立脚したものとへ転換する。

研究開発人員もコーポレートではなく、事業部やグループ会社のウェイトを高め、より一層外を向いた研究開発を進める。

(設備投資計画と戦略的投資枠の設定)

2016～2020年度5年間累計設備投資は960億円を計画。うち26%を多結晶シリコン高品質化対応、放熱材料拡充など新增設へ振り向け成長への足場作りを進める。

同時に成長事業の拡大や、伝統事業の競争力強化を目的とした戦略的投資枠200億円を別途設ける。内訳は、伝統事業に65%、成長事業に35%。

③重点課題と施策

4つの重点課題と施策を掲げ取り組みを進めている。

重点課題	施策
1.組織風土の変革	人事評価制度、グループ会社との人材交流、社外人材の積極登用などの抜本的な制度変革。
2.事業戦略の再構築	徹底した顧客起点の事業活動と顧客ニーズに立脚した研究開発体制への転換による、特有技術を活用した新規領域への展開。 アライアンスやオープンイノベーションなど、他社との提携による人材や情報等、経営資源の補強。
3.グループ経営の強化	グループ会社各社の位置づけを今一度明確にし、グループの成長戦略やコスト削減への貢献を求め、グループ全体としての経営管理を一段と強化
4.財務体質改善	利益の積み上げによる自己資本の回復。 優先株発行による財務基盤の早期安定化と、将来の成長加速に向けたM&A等への機動的対応への準備。

④最終年度(2020年度)達成目標

項目	目標	テーマ
売上高	3,350億円	量より質を重視
営業利益	360億円	高付加価値品シフトとコスト削減
ROA	10%	徳山製造所の潜在力の顕在化
売上高営業利益率	10%	貪欲に効率化を追求
総資産回転率	1.0回転	定期修理期間短縮などによる改善
CCC	55日	在庫削減、取引条件改善
D/Eレシオ	1倍	利益蓄積と外部資本による改善

* ROAは営業利益÷総資産。

<参考2:コーポレートガバナンスについて>

◎組織形態、取締役、監査役の構成

組織形態	監査等委員会設置会社
取締役	8名、うち社外3名

◎コーポレートガバナンス報告書

最終更新日:2019年6月24日

<基本的な考え方>

当社は、2016年に制定した「トクヤマのビジョン」において、トクヤマグループの存在意義を「化学を通じて暮らしに役立つ価値を創造する」と決めました。トクヤマグループが培ってきた化学技術を用いて、新しい価値を創造し、提供し続けることを通じて、人々の幸せや社会の発展に貢献していきます。新しい価値を創造し、提供し続けることは、株主の皆様をはじめとして、顧客、取引先、従業員、地域社会等のステークホルダーの方々との信頼と協働によってこそ可能であり、それが持続的な成長と中長期的な企業価値の向上に繋がると考えております。その実現のためには、コーポレートガバナンスは経営の重要な課題であり、常に充実を図ってゆく必要があると認識しています。以上が基本的な考え方です。

基本方針としては、コーポレートガバナンスコードを踏まえて、株主の皆様の権利・平等性の尊重、各種ステークホルダーとの適切な協働、適切な情報開示と透明性の確立、取締役会の独立性整備と監督機能の強化、意思決定の迅速化と責任の明確化、および株主の皆様との建設的な対話などに努めます。

<実施しない主な原則とその理由>

原則	実施しない理由
補充原則4-1-3【最高経営責任者の後継者計画】	最高経営責任者(社長執行役員)の選任については、経営理念や経営戦略を踏まえ慎重に行っていますが、後継者を計画的に育成するサクセッションプログラムについては、その導入が課題であると認識しており、引続き検討します。 手続きについては、公正性・透明性を保証するために、人材委員会で慎重に審議の上、取締役会へ答申しており、これを受けて取締役会で決議しています。
補充原則4-11-1【取締役会の多様性に関する考え方】	「原則3-1(iv) 経営陣幹部の選解任と取締役の指名における方針と手続」にある通り、取締役会の全体としてのバランス及び多様性に配慮していますが、ジェンダー及び国際性を含む領域での多様性の確保が課題であると認識しています。 この点については、引続き検討します。

<開示している主な原則>

原則	開示内容
原則 1-4【いわゆる政策保有株式】	当社は、経営戦略の一環として、取引の維持強化、資金調達、原材料の安定調達等事業活動の必要性に応じて、政策的に上場企業の株式を保有することがあります。 この政策保有上場株式については、効率的な企業経営を目指す観点から、可能な限り縮減します。 また、毎年取締役会において、リスクを織り込んだ資本コストと便益との比較により経済合理性を検証し、将来の見通しを踏まえて保有の適否を確認します。 当社は、当社と投資先企業双方の企業価値への寄与を基準に議決権を行使します。
原則 5-1【株主との建設的な対話に関する方針】	当社は、株主・投資家の皆様からの理解と信頼を得るため、会社の経営・財務情報のみならず社会に提供する製品・サービス、環境的・社会的側面などの非財務情報についても、適時・適切にかつわかりやすく開示するよう努めています。情報開示の基本姿勢、適時開示体制については、本報告書の「V-2. その他コーポレートガバナンス体制等に関する事項(適時開示体制の概要)」をご覧ください。 株主・投資家の皆様との建設的な対話を促進する統括的な役割は、広報・IRグループ所管部門長が担います。

対話の企画、実施などについては、広報・IRグループが主体となり、経営企画グループ、財務・経理グループ、CSR企画グループ、総務グループ、研究開発部門、事業部門など社内の各部署と密接に連携しています。

経営トップ自らが株主・投資家と対話を行うIR活動として、アナリスト・機関投資家向けの決算説明会を年4回開催している他、証券会社主催のカンファレンスやスモールミーティングへの出席などを随時実施しています。またIR活動を担当する広報・IRグループは、国内外の機関投資家との個別面談や個人投資家向け会社説明会などを行っています。その他IR活動の詳細については、本報告書の「Ⅲ-2. IRに関する活動状況」をご覧ください。

株主・投資家の皆様との対話で得られたご意見等につきましては、経営トップと関係部署の責任者が出席するIR会議の中で確認・共有しているほか、IR報告書により社内の各部署へフィードバックし、経営戦略や事業戦略の策定や軌道修正に活かし、企業価値向上につなげています。

なお、インサイダー情報の管理については、社内規程を定め、秘密保持誓約等で情報管理を徹底しています。

本レポートは情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を意図するものではありません。また、本レポートに記載されている情報及び見解は当社が公表されたデータに基づいて作成したものです。本レポートに掲載された情報は、当社が信頼できると判断した情報源から入手したのですが、その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。当該情報や見解の正確性、完全性もしくは妥当性についても保証するものではなく、また責任を負うものではありません。本レポートに関する一切の権利は(株)インベストメントブリッジにあり、本レポートの内容等につきましては今後予告無く変更される場合があります。投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

Copyright(C) 2019 Investment Bridge Co.,Ltd. All Rights Reserved.