

BRIDGE REPORT



 田中 公章 社長	日本ゼオン株式会社(4205) 
---	--

企業情報

市場	東証1部
業種	化学
代表取締役社長	田中 公章
所在地	東京千代田区丸の内1-6-2
決算月	3月末日
HP	https://www.zeon.co.jp/

株式情報

株価	発行済株式数(自己株式を含む)		時価総額	ROE(実)	売買単位
1,628円	237,075,556株		385,959百万円	10.0%	100株
DPS(予)	配当利回り(予)	EPS(予)	PER(予)	BPS(実)	PBR(実)
24.00円	1.5%	114.29円	14.2倍	1,349.89円	1.2倍

*株価は5/19終値。各数値は21年3月期決算短信より。

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
2018年3月	332,682	38,881	40,893	13,056	58.81	17.00
2019年3月	337,499	33,147	36,319	18,458	84.06	19.00
2020年3月	321,966	26,104	28,744	20,201	92.44	21.00
2021年3月	301,961	33,408	38,668	27,716	126.74	22.00
2022年3月(予)	310,000	33,000	35,000	25,000	114.29	24.00

*単位:百万円、円。予想は会社側予想。2022年3月期首より「収益認識に関する会計基準」(企業会計基準第29号)等を適用するため、連結業績予想は当該会計基準等を適用した後の金額。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。

日本ゼオンの2021年3月期決算概要、新中期経営計画などについてご報告致します。

目次

今回のポイント

- 1. 会社概要
- 2. 2021年3月期決算概要
- 3. 2022年3月期業績予想
- 4. 新中期経営計画
- 5. 今後の注目点

<参考:コーポレートガバナンスについて>

付属:Fact Sheet

今回のポイント

- 21年3月期の売上高は前期比6.2%減収の3,019億円。高機能材料事業が増収も、エラストマー事業が減収。営業利益は同28.0%増の334億円。両事業とも2ケタの増益だった。売上・利益ともに修正予想を上回った。第4四半期(1~3月)は前期比、前年同期比でも増収増益と年度後半にかけ一段と回復傾向が強まった。
- 2022年3月期の売上高は前期比2.7%増の3,100億円、営業利益は同1.2%減の330億円の予想。新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界経済の悪化に加え、緊張の続く米中関係の影響など引き続き不透明な状況が続くと見ている。今期よりセグメント別予想の開示を開始した。エラストマー素材事業は前期比2.1%の増収、同4.7%の減益、高機能材料事業は同0.6%の増収、同0.2%の増益を見込んでいる。配当は前期比2円／株増配の24円／株を予定。予想配当性向は21.0%。
- 今期を初年度とする新中期経営計画を発表した。2030年のビジョンを「社会の期待と社員の意欲に応える会社」とし、『カーボンニュートラルとサーキュラーエコノミーを実現する「ものづくり」への転換を推進する』『既存事業を「磨き上げる』』『新規事業を「探索する』』『顧客価値創造に向けたデジタル基盤の整備』『個々の強みを発揮できる「舞台」を全員で創る』を全社戦略として掲げた。
- 2030年の目標は、SDGs貢献製品の売上高比率50%、既存事業ROIC9.0%、新規事業売上高2020年3月期比600億円増加。目標達成に向け、2030年度までに累計で3,500億円の新規投資を計画している。また、今後も継続的かつ安定的な株主還元を行っていく考えである。
- 修正予想を上回る2021年3月期決算となった。四半期ベースでも第4四半期(1~3月)は急回復した第3四半期(10~12月)を上回り、売上・利益とも過去最高を記録した。今期はほぼ前期並みの予想だが、前期営業利益において110億円のプラス寄与であった原料価格要因が今期どのような影響を与えるかが一つのポイントとなろう。
- 新型コロナウイルスの影響など不確定要因が多く、また環境変化のスピードが一段と早くなっていることから今回の中期経営計画は、期間は2年間で、期間内の数値目標は掲げていないようだが、既存事業、新規事業それぞれの重点施策の進捗をウォッチしていきたい。

1. 会社概要

自動車部品やタイヤに使用される合成ゴムや、医療用手袋等に使用される合成ラテックスを始めとして、世界的な高シェア製品を多数保有する石油化学メーカー。独創的な技術開発力とそれを生み出す研究開発体制、高い収益性などが強み。自動車部品、タイヤ、ゴム手袋、紙おむつ、携帯電話、液晶テレビ、香水など身の回りにある多種多様な製品に同社が製造する製品(素材)が使用されている。

グループは、同社および子会社60社、関連会社8社で構成されており、世界16か国に生産、販売拠点を有している。

BRIDGE REPORT



(同社資料より)

【1-1 社名と経営ビジョン】

「ゼオ」(Geo)はギリシャ語で大地、「エオン」(Eon)は永遠を意味し、その合成語「ゼオン」には**「大地から原料を得て永遠に栄える」**という意味が込められており、世界に誇り得る独創的技術によって、地球環境と人類の繁栄に貢献することを経営理念として掲げている(設立時は資本及び技術提携先であった米国 B.F.グッドリッチ社の塩化ビニル樹脂製品の商標「Geon」を取って社名としていたが、1970 年の資本関係解消を機に表記を「Zeon」と改めた)。

【1-2 沿革】

同社は、古河電工、横浜ゴム、日本軽金属の古河系 3 社の共同出資により、米国 B.F.グッドリッチ・ケミカル社との提携による塩化ビニル樹脂製造技術の導入を前提として、1950 年 4 月に設立された。

1951 年に B.F.グッドリッチ・ケミカル社が 35% の株式を取得し、技術及び資本の全面提携が成立し、翌 1952 年に日本で初めて塩化ビニル樹脂の量産を開始した。

1959 年には B.F.グッドリッチ・ケミカル社から合成ゴム製造技術を導入し、日本で初めて量産を開始。自動車向け需要の増大に対応し、生産設備を拡大していく。

1965 年には C₄ 留分からブタジエン(合成ゴムの主原料)を効率よく製造する同社の独自技術である GPB(ゼオンプロセスオブブタジエン)法による生産を開始した。

B.F.グッドリッチ・ケミカル社が事業の中核を塩化ビニル樹脂事業にシフトするのに伴い、特殊合成ゴム事業を譲り受け、1970 年資本提携も解消へ。これに伴い 1971 年に英文社名を Geon から Zeon に変更した。

同じく 1971 年には C₅ 留分から高純度のイソプレンや石油樹脂、合成香料の原料などを抽出する独自技術 GPI(ゼオンプロセスオブイソプレン)法を開発し生産を開始。

1980 年代に入り、合成ゴムに加えて、フォトレジストなどの情報材料、合成香料、メディカル分野など新規事業への展開を積極化させていく。

1984 年、現在では世界シェアトップとなった水素化ニトリルゴム Zetpol® を高岡工場で生産開始。

1990 年、GPI 法によって抽出、合成された高機能材料事業の主要製品であるシクロオレフィンポリマー ZEONEX® を水島工場で生産開始。

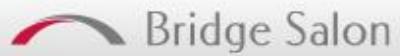
1993 年、電子材料事業で中国に進出した。

1999 年にはゼオン・ケミカルズ(米国、現 連結子会社)が、グッドイヤーから特殊ゴム事業を買収し、特殊ゴム分野で世界トップメーカーとなる布石を打つ。

2000 年、水島工場での塩化ビニル樹脂生産を打ち切り、創業事業の塩化ビニル樹脂事業から撤退した。

21 世紀に入り、LCD 用光学フィルムゼオノアフィルム® の上市、グローバル生産・販売体制の強化、シンガポールにおける溶液重合スチレンブタジエンゴム(S-SBR)の商業運転開始、富山県氷見市の LCD 用光学フィルム設備を増強、世界初 スーパーグロース・カーボンナノチューブの量産工場稼働、住友化学と S-SBR 生産販売のための合弁会社設立など、積極的な事業展開を進めている。

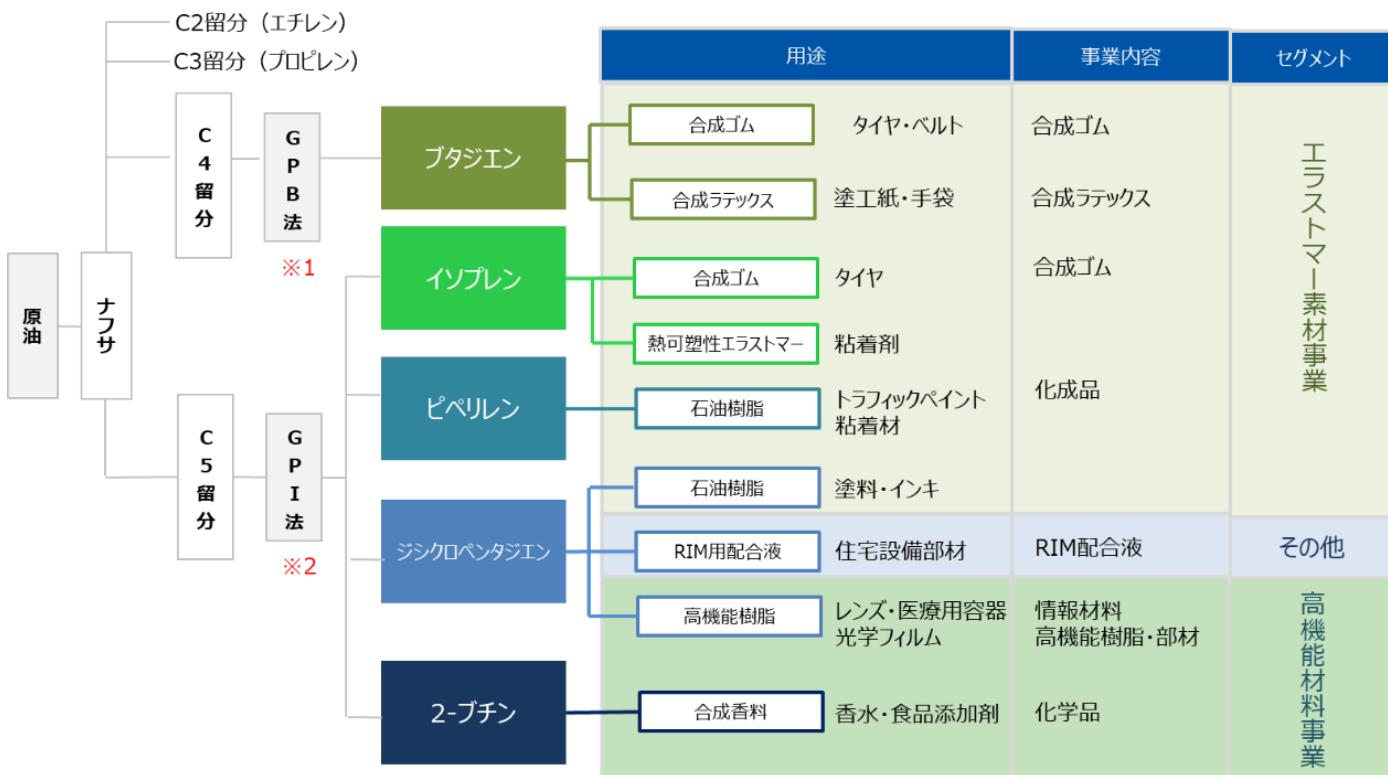
BRIDGE REPORT



【1-3 事業内容】

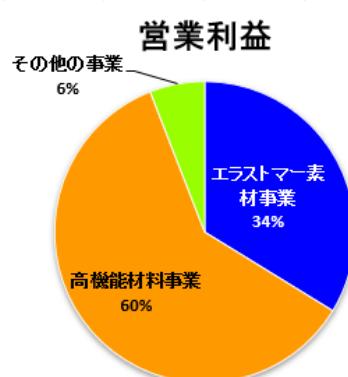
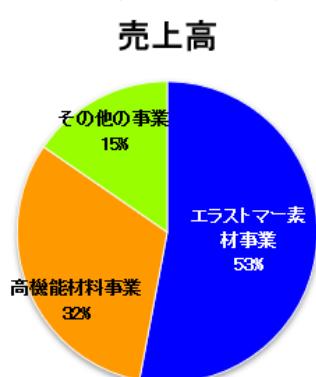
同社の主要製品は、原油を蒸留分離して得られるナフサを熱して抽出される炭素数の異なる様々な抽出物を原材料としている。ナフサを熱すると、順次、一酸化炭素ガス(C₁)、エチレン(C₂)、プロピレン(C₃)が抽出される。

同社は、プロピレン(C₃)を抽出した後のC₄留分から独自開発のGPB法によって抽出したブタジエンや、その後のC₅留分からGPI法によって抽出したイソブレン・モノマー、ピペリレン、ジシクロペンタジエン、2-ブチン等を原材料に加工を行い、合成ゴム、合成ラテックスを始めとした各種素材を生産している。



(同社資料より)

生産した素材そのものを顧客に販売する素材型ビジネスが中心の「エラストマー素材事業」、素材を同社において一次加工し顧客に販売する部材型ビジネスが中心の「高機能材料事業」、「その他の事業」がある。



* いずれも 2021年3月期実績。消去、全社前の構成比。

BRIDGE REPORT



<エラストマー素材事業>

「エラストマー」とは、「ゴムのように弾性に富む高分子化合物の総称」(三省堂 大辞林より)で、合成ゴムがその代表例である。沿革にあるように同社は 1959 年に日本で初めて合成ゴムの量産を開始しており、同事業は会社の基盤を支える事業である。内訳としては大きく、合成ゴム事業、合成ラテックス事業、化成品事業(石油樹脂、熱可塑性エラストマー)に分類される。

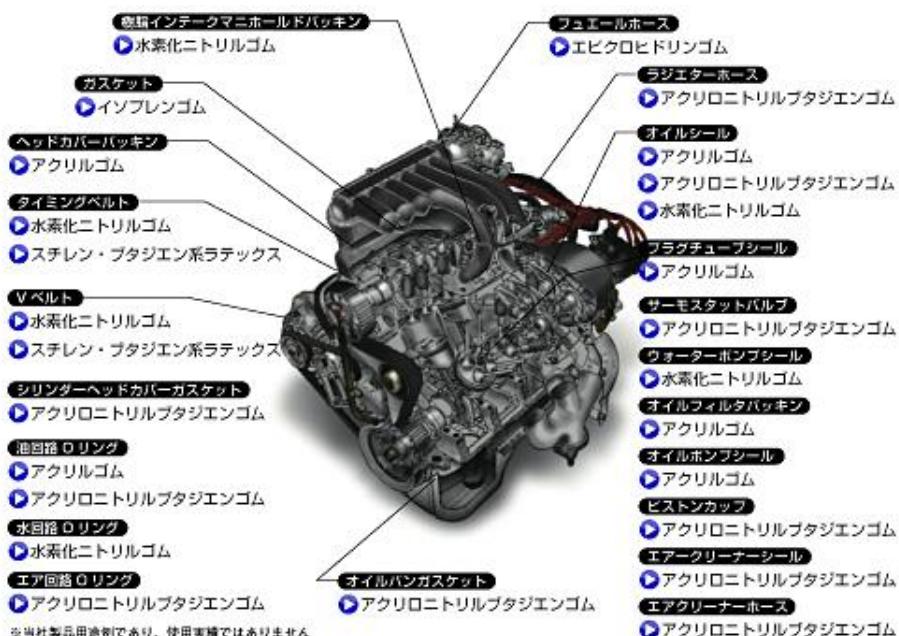
①合成ゴム事業

<製品例:タイヤ>

世界トップクラスの品質を誇るタイヤ用合成ゴムを、世界の主要タイヤメーカーに納入している。製造している合成ゴムの種類には、耐摩耗性・耐老化性・機械的強度特性に優れるステレンブタジエンゴム(SBR)、弾性・摩耗性・低温特性のバランスに優れるブタジエンゴム(BR)、天然ゴムとほぼ同様の特性をもち品質安定性に優れるイソプレンゴム(IR)等がある。

今後は SBR の特性を更に改良した低燃費タイヤ用の S-SBR の需要が急速に拡大すると見込んでおり、これに対応した供給能力増のため、シンガポール工場の第 1 系列が 2013 年 9 月、第 2 系列も 2016 年 4 月に稼働を開始した。シンガポール工場の供給能力は 7 万トンとなっている。

<製品例:自動車用部品>



(同社資料より)

自動車エンジンにおいては、ラジエーター ホース、フューエルホース、タイミングベルト、オイルシールなどの各部品において耐油性、耐熱老化性に優れた特殊合成ゴムが用いられている。

世界 No.1 の特殊合成ゴムメーカーである同社はその品質の高さを評価されており、自動車用特殊合成ゴムの中で高いシェアを有している。中でも、タイミングベルト用の水素化ニトリルゴム Zetpol® は耐熱性、耐油性、機械的強度特性に優れており、世界で高いシェアを占めている。

また従来品の性能を大きく向上させた Zetpol® の新製品を開発した。これは従来製品比で +10°C も耐熱性を改善させたもので、従来のシール・ガスケット部品の長寿命化に対応できるだけでなく、次世代バイオ燃料を用いたエンジン向けにも需要が拡大すると見込んでいる。さらに、押出加工性が良好であることからホース用途にも展開が広がってきた。顧客の評価も上々で、高価なゴムの代替材を中心として、国内、アジア、欧米で採用が進んでいる。

②合成ラテックス事業

合成ラテックスとは、合成ゴムを水中に分散させた液状ゴムのことで、ゴム手袋をはじめ、紙加工、繊維処理、接着剤、塗料、化粧パフ等に使用される。化粧用パフ用アクリロニトリルブタジエン(NBR)ラテックスは世界でも高いシェアを有している。

BRIDGE REPORT



③化成品事業

C₅留分から製品化を行う同社独自の GPI 法により粘着テープ・ホットメルト接着剤用素材、トラフィックペイント用バインダー等、幅広い製品化を行っている。

<高機能材料事業>

独創的技術である高分子設計や加工技術によって、高付加価値を有した材料・部材を扱っている。

光学樹脂関連及び光学フィルムなど高機能樹脂事業と、電池材料、化学品、電子材料、トナーなど高機能ケミカル事業、メディカルデバイス事業からなる。

①高機能樹脂事業

◎光学樹脂関連及び光学フィルム

GPI 法によって C₅留分から抽出、合成されたシクロオレフィンポリマーは、独自技術で開発した熱可塑性プラスチックで、製品として ZEONEX® と ZEONOR® がある。

ZEONEX® は高透明性、低吸水性、低吸着性、耐薬品性を活かして、カメラレンズやプロジェクターレンズなどの光学部品、シリコンジヤバイアルなどの医療用容器に使用されている。

ZEONOR® は高透明性や軽写性、耐熱性等を活かし、透明汎用エンプラとして、導光板や自動車部品、半導体容器などの幅広い分野で使用されている。

シクロオレフィンポリマーから、世界初の溶融押出法で開発された光学フィルムがゼオノアフィルム®で、光学特性、低吸水・低透湿、高耐熱性、低アウトガス、寸法安定性に優れ、液晶テレビやスマートフォン、タブレット端末のディスプレイ、有機 EL ディスプレイなど幅広い用途で利用されている。



(同社資料より)

また、同社では世界で初めて「斜め延伸位相差フィルム」を開発し、生産している。

有機 EL の光反射防止フィルムとしての採用も進んでおり、今後も中小型用フラットパネルディスプレイ向けの需要拡大が見込まれる。同社の光学フィルムは、富山県高岡市および氷見市、福井県敦賀市の 3 拠点で生産している。

他にも、携帯電話、スマートフォン、液晶テレビ用途に代表される、電子デバイス向け塗布型有機絶縁材料 ZEOCOAT® がある。ZEOCOAT® は、透明性が高く、吸水性が非常に低いほか、膜からガス成分を発生しにくいためディスプレイの画質と信頼性の向上を同時に達成することができる。

今後、液晶に比べ薄く成型できる有機 EL ディスプレイ向けに拡販を積極的に進めるとともに、新しい半導体を用いた薄膜トランジスタやフレキシブルディスプレイ用の絶縁材料での採用を目指している。

◎電池材料

リチウムイオン電池用材料として負極及び正極、機能層(耐熱セパレーター)用バインダー、シール剤を供給している。

現在、リチウムイオン電池はスマートフォン、ノートパソコンなどのモバイル機器の電源として広く使用されており、その高容量

BRIDGE REPORT



化は強く求められている。

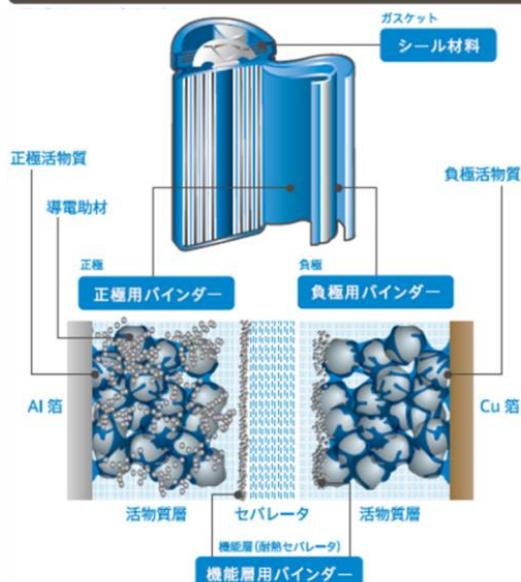
さらに、軽量・小型でありながら、大きなエネルギーを蓄えられることから、ハイブリッドカー、プラグインハイブリッドカー、電気自動車向け、スマートグリッドなどの産業電源向けでの採用が拡大しているが、一方で、高温下で使用した場合、寿命が低下しやすいといった課題があった。

同社は、リチウムイオン電池バインダーの高機能化を進め、正極用バインダーとして寿命の低下抑制に大きく貢献する水系機能性バインダーの開発に成功し、また、リチウムイオン電池の蓄電容量を従来比5~15%上げられる負極用バインダーの製品化にも成功した。

正極・負極・機能層(耐熱セパレーター)用バインダー及びシール剤はリチウムイオン電池の「安全性」、「寿命」、「電池容量アップ」に寄与し、電気自動車の普及に貢献するものと考えている。

リチウムイオン電池の将来性に注目し、早くから取り組んできた同社では、エナジー用部材事業の2020年のありたい姿として、「リチウムイオン電池バインダー市場でのトップシェアを維持」するとともに、急速充電など自動車用途でのニーズに応えた新しい材料機能の普及拡大や次世代の新しい電池の実現に向けた機能性材料の提案ができることを目指している。

ゼオンのリチウムイオン電池向け製品



(同社資料より)

◎化学品

C₅留分より得られる原料を活用して食品・香粧品用の合成香料や、特徴ある溶剤及び植物調整剤などの特殊化学品を扱っている。

グリーン系の合成香料では世界一のシェアを有している他、医農薬中間体の原料やフロン代替用途などの溶剤・洗浄剤・ウレタン発泡剤及び機能性エーテル溶剤など、幅広い産業分野に特徴ある製品を供給している。

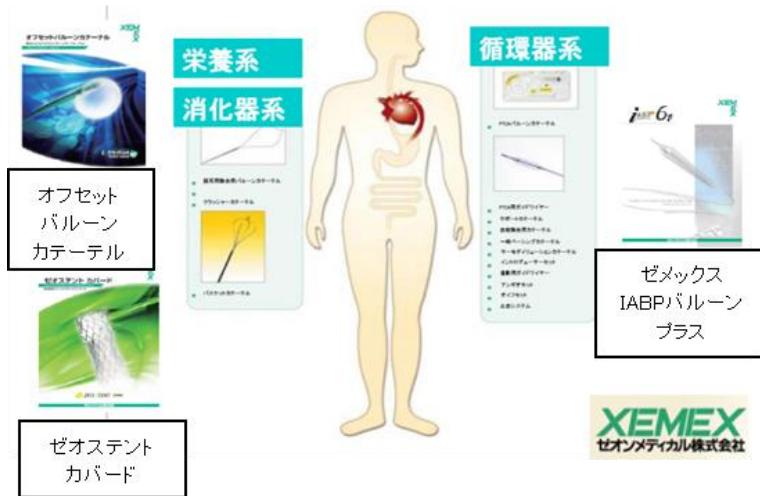
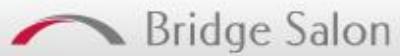
②メディカルデバイス事業

メディカルデバイス市場は、景気の影響が少なく、また日本における高齢化の進行と新興国の市場拡大で成長が見込まれる一方、医療機器の製造・販売会社に対する法的要件が厳格であるほか、薬事承認申請作業が必要で、医療従事者との関係作りが不可欠であること等から参入障壁が高く、魅力的な市場であると同社では考えている。

同社は、1974年に人工腎臓の開発を開始したのを皮切りにメディカルデバイス事業を積極的に推進し、1989年に子会社ゼオントメディカル株式会社を設立し、同社グループ内で開発・製造・販売・薬事のすべての分野における対応が可能な体制を構築している。

消化器系製品では、胆道結石除去用の差別化製品である「オフセットバルーンカテーテル」、国産初の胆管カバードステント「ゼオステントカバード」、また循環器系製品では、急性心筋梗塞時等に心臓の拍動を補助するデバイスとして、世界最細径の「ゼメックス IABP バルーンプラス」など、豊富な開発実績を有している。

BRIDGE REPORT



(同社資料より)

現在注力しているのが、胆道結石による痛みからの解放につなげる結石除去デバイスである。

同社の開発製品であるゼックスクラッシュカテーテル、ゼックスバスケットカテーテル NT、エクストラクションバルーンカテーテルなど、巨大結石から胆泥・胆砂まであらゆる胆道結石を除去できるデバイスをラインアップしており、結石除去デバイス全体で 50% のシェア獲得を目指す。また、2016 年 3 月には、ガイドワイヤータイプとしては世界初の光センサー型 FFR(※)デバイスを上市した。光ファイバー型センサーであることから血圧測定のズレが起こりにくい。ガイドワイヤーとしての操作性も高い評価を得ている。

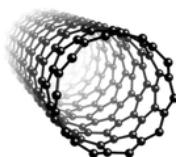
※FFR: 冠動脈の診断および治療において、病変の重症度を定量的に評価し治療戦略を決定するための冠血流予備量比のこと。

【高機能新規素材開発例 ~カーボンナノチューブ(CNT)~】

積極的な研究開発によって様々な新素材を世の中に送り出してきた同社だが、今後大きな成長が期待されるのが「単層 CNT」だ。

①単層 CNT とは？

1993 年、独立行政法人 産業技術総合研究所(産総研) ナノチューブ応用研究センター長の飯島 澄夫博士によって世界で初めて蜂の巣上の炭素原子が網目のように結び付いた、筒状分子構造の物質が発見され、「カーボンナノチューブ(CNT)」と命名された。その構造により、単層 CNT と多層 CNT に大きく分類できる。多層 CNT は比較的生産が容易であることから国内外において実用化への応用開発が推進されている。



単層カーボンナノチューブ

(同社資料より)

一方、単層 CNT は、「鋼の 20 倍の強度」、「銅の 10 倍の熱伝導性」、「アルミの半分の密度」、「シリコンの 10 倍の電子移動度」など、「軽量かつ高強度でありながら高い柔軟性を持つ」、「電気や熱伝導性が極めて高い」といった、多層 CNT を上回る優れた特性を持つ。

例えば、リチウムイオン電池の導電助剤への展開、高い伸縮性や強度を持つことから、電子ペーパーや超薄型タッチパネル用の透明導電膜のほか、放熱材料への利用なども考えられている。また、広帯域の光を吸収できる特性があるため、電磁波

BRIDGE REPORT



吸収材としての実用化研究も進んでおり、エネルギー分野、エレクトロニクス分野、構造材料分野、高機能材料分野等、幅広い場面での応用が見込まれている。



(ゼオンナノテクノロジー(株) HPより)

しかし、従来の単層 CNT は、不純物が多く、且つ生産性が低いために、製造コストが高く 1g 当たり数万～数十万円もしているのが大きな課題であった。

②同社の取組み&位置づけ

このような背景の中、低炭素社会の実現というグローバルな社会的要請に応え、日本で発見された数多くの優れた特性を持つ単層 CNT を応用した新製品を世界に先駆けて事業化、工業化するための技術の確立に取り組んでいる。

同社と産総研が、「スーパーグロース法」という 2004 年に産総研 畠賢治博士らによって開発された合成技術をベースにして、産総研のつくばセンター敷地内に 2010 年 12 月に開設した実証プラントで量産化に向けた研究開発および供給(2011 年 4 月から、産総研より量産品のサンプル供給を開始)を担当し、複合材料の用途開発を上記の研究組合が進めている。

産総研 ナノチューブ応用研究センターが量産化のためのパートナーに同社を選定したのは、同社の荒川公平氏(前取締役常務執行役員)が CNT 研究開発者として豊富な実績と成果を有していた事が大きな理由だということであり、単層 CNT 実用化プロジェクトにおける同社の重要性は大変大きなものである。

③今後の展開

スーパーグロース法を基にした量産化技術を確立した同社は、2015 年 11 月、山口県周南市の徳山工場内に量産プラントを竣工させ、世界初の量産を開始した。単層 CNT の量産化技術を確立しているのは世界でも同社のみであり、国内外約 100 社から問い合わせが来ており、順次サンプル出荷を行っており、同社自らも他社に対し用途提案も行っている。

一方、単層 CNT は、ナノ材の一種でありそのサイズが極めて小さい事、形状が繊維状であることから化学的な特性以外に、サイズや形状によって生体への侵入などによる影響があるのではないかという懸念も指摘されている。

現在、産総研を中心に評価手法の標準化、OECD のエンドポイント測定等の取組みが進められており、国際標準化、法規制化が順次行われると考えられている。

<その他の事業>

反応射出成形法(RIM 成形法)で使用されるジシクロペンタジエンを原料とした RIM 配合液を取り扱っている。

BRIDGE REPORT



【1-4 ROE分析】

	14/3期	15/3期	16/3期	17/3期	18/3期	19/3期	20/3期	21/3期
ROE(%)	11.7	9.8	8.6	10.3	5.3	7.2	7.9	10.0
売上高当期純利益率(%)	6.63	6.20	6.12	8.05	3.92	5.47	6.27	9.18
総資産回転率(回)	0.82	0.80	0.75	0.72	0.78	0.79	0.78	0.71
レバレッジ(倍)	2.15	1.98	1.86	1.77	1.71	1.66	1.62	1.55

売上高当期純利益率の上昇により 21/3期の ROE は日本企業が一般的に実現すべきと言われている 8%を上回り、4期ぶりに 10%台となった。引き続き高機能材料セグメントの成長を中心とした収益性の向上が期待される。

【1-5 特長・強み】

1. 世界トップクラスの独創的な技術開発力

C₄留分からブタジエンを製造する GPB 法は戦後の日本化学史上トップクラスの技術開発であり、アメリカ、韓国を始め世界 19か国 49 プラントに技術供与している。

また、C₅留分から高純度のイソブレンや石油樹脂、合成香料の原料などを製造する GPI 法も同社オリジナルで、水島工場が世界で唯一の抽出プラントであり、他社には技術供与していないオーナーワンの技術である。

この 2つの技術に代表される独創的な技術開発力が同社の大きな強みであり、世界的に高く評価されており、国内外で数々の賞を受賞している。技術関係では、GPB 法、GPI 法はもちろんのこと、1960 年から現在までに 48 の賞を、環境・安全関係では 1982 年から現在までに 26 の賞を受賞している。

2. 世界的な高シェア

Zetpol®、ZEONEX®、ZEONOR®に代表される同社の独創的技術から生み出された様々な製品は、世界的に高いシェアを獲得している。これ以外にも、化粧品や食品フレーバーに使用されるリーフアルコール、化粧用パフ用 NBR ラテックスなども「世界 No.1」製品となっている。

3. 独創的な技術を生み出し続ける研究開発体制

「特定の得意分野で独創的技術を開発し、世界一事業を創出して社会に貢献する。」との基本理念に基づき、研究開発に取り組んでいる。

主要研究拠点は神奈川県川崎市にある「総合開発センター」だが、製造現場に近いところで研究開発を行うことが効率的であるとの考え方から、高岡工場に精密光学研究所およびメディカル研究所を、米沢工場に化学品研究拠点を、徳山工場にトナー研究所を、水島工場に化成品研究室を設立した。また海外では、アメリカ・ドイツ・シンガポール・中国に技術サポート拠点を有している。

研究員は現状に満足することなく、適度な危機感を保ちつつ、研究にあたっているということだ。また会社も加点主義に基づく評価を行い、スピードと独創性を重視している。R&D 費について従来は対売上高比を基準としていたが、安定的な研究開発を継続していくため、今後は年間 160 億円程度を目指していく考えだ。

2. 2021年3月期決算概要

【2-1 連結経営成績】

◎累計

	20/3期	構成比	21/3期	構成比	前期比	予想比(1)	予想比(2)
売上高	321,966	100.0%	301,961	100.0%	-6.2%	+9.8%	+0.7%
売上総利益	91,911	28.5%	97,552	32.3%	+6.1%	-	-
販管費	65,807	20.4%	64,144	21.2%	-2.5%	-	-
営業利益	26,104	8.1%	33,408	11.1%	+28.0%	+108.8%	+15.2%
経常利益	28,744	8.9%	38,668	12.8%	+34.5%	+103.5%	+20.8%
当期純利益	20,201	6.3%	27,716	9.2%	+37.2%	+113.2%	+20.5%

* 単位:百万円。予想比(1)、予想比(2)はそれぞれ 2020 年 10 月発表および 2021 年 1 月発表の業績予想に対する増減比率。

BRIDGE REPORT



◎四半期

	20/3期 1Q	2Q	3Q	4Q	21/3期 1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	82,418	80,940	79,195	79,413	69,492	67,923	78,889	85,657
営業利益	8,325	6,695	6,520	4,564	4,310	5,603	11,157	12,338

* 単位:百万円

減収増益

売上高は前期比 6.2% 減収の 3,019 億円。高機能材料事業が増収も、エラストマー事業が減収。

営業利益は同 28.0% 増の 334 億円。両事業とも 2 ケタの増益だった。

売上・利益ともに修正予想を上回った。第 4 四半期(1~3 月)は前期比、前年同期比でも増収増益と一段と回復傾向が強まつた。

【2-2 セグメント別動向】

◎累計

	20/3期	21/3期	前期比
売上高			
エラストマー素材事業	178,847	161,626	-9.6%
高機能材料事業	91,749	95,465	+4.1%
その他	53,473	46,977	-12.1%
調整	-2,013	-2,107	-
合計	321,966	301,961	-6.2%
営業利益			
エラストマー素材事業	9,642	12,283	+27.4%
高機能材料事業	17,311	21,960	+26.9%
その他	2,098	2,156	+2.8%
調整	-2,948	-2,991	-
合計	26,104	33,408	+28.0%

* 単位:百万円

◎四半期

	20/3期 1Q	2Q	3Q	4Q	21/3期 1Q	2Q	3Q	4Q
売上高								
エラストマー素材事業	47,085	44,835	43,549	43,378	37,104	34,167	43,127	47,228
高機能材料事業	22,259	23,212	22,398	23,880	22,345	24,160	23,693	25,267
その他	13,579	13,436	13,740	12,718	10,559	10,026	12,520	13,872
営業利益								
エラストマー素材事業	+3,504	+2,463	+2,577	+1,098	-117	+946	+4,488	+6,966
高機能材料事業	+5,058	+4,131	+4,048	+4,074	+4,814	+4,933	+6,579	+5,634
その他	+390	+780	+501	+427	+222	+237	+635	+1,062

* 単位:百万円

【エラストマー素材】

通期では減収。原料価格下落による原価差+110 億円、コスト圧縮による販管費差+26 億円が、製品価格下落-72 億円、出荷数量減-22 億円を上回り、増益。

四半期では、前期比、前年同期比とも増収増益。

* 合成ゴム

通期では減収減益。四半期では前期比、前年同期比とも増収。

年度後半は主要市場の自動車産業向け中心に出荷量は回復したが、年度前半の落ち込みを挽回するには至らなかった。

BRIDGE REPORT



* ラテックス

通期では減収増益。四半期では前期比、前年同期比とも2ケタの増収。

化粧品材料や一般工業品、樹脂改質用途などの需要低調で減収となつたが、新型コロナウイルスの感染拡大を背景とした医療・衛生用手袋市場の需要拡大による販売価格上昇により、増益。

* 化成品

通期では減収増益。四半期では前期比増収、前年同期比減収。

原料市況に伴い製品価格が下落したため減収も、欧米、アジアとも需要が底堅く販売数量は前期を上回り増益。

【高機能材料】

通期で増収。出荷量増加+30億円、工場稼働率上昇および原料価格下落による原価差+57億円が、販売価格調整など価格差-21億円を上回った。四半期では対前年同期比増収・増益、対前期比で増収、微減益。

高機能樹脂関連は、増収増益。光学フィルムは中小型向け需要の端境期にあつたが大型向けは堅調を維持した。光学樹脂の出荷は堅調だった。

高機能ケミカル関連は、全体では減収増益。トナーおよび電池材料は減収減益、化学品は増収増益。電子材料は増収減益。

(品目別動向)

* 電池材料

第4四半期の出荷量は前年同期比40%の増加、前期比8%の増加。

EV向けは、欧米向け、中国向けともに堅調。前年同期比46%の増加、前期比で22%の増加。

民生他向けは対前年同期比30%の数量増。モバイル用途向け需要の端境期のため前期比は18%の減少。産業用途(ESS)は通期で前年度並みだった。

* 光学樹脂

出荷量は前年同期比15%の増加。前期比5%の増加。

光学用途向け前年同期比6%減、前期比2%減。

医療その他向けは、前年同期比31%の増加。前期比27%の増加。

需要は堅調だが、2021年7月完工予定の能力増強工事および定期検査に伴う計画停止に向けて、引き続き出荷量を調整している。

* 光学フィルム

出荷量は前年同期比7%増加、前期比1%の減少。

中小型向けは前年同期比20%増も、前期比は12%減少。タブレット向けは予想を上回る出荷となつたが、モバイル向けは需要の端境期にあたり全体では減少した。大型向けは前年同期比、前期比ともに3%増加。中国市場向けが引き続き堅調。

【2-3 財政状態】

◎主要バランスシート

	20/3月末	21/3月末	増減		20/3月末	21/3月末	増減
流動資産	214,447	233,248	+18,801	流動負債	112,410	113,853	+1,443
現預金	32,029	51,970	+19,941	買入債務	65,691	65,921	+230
売上債権	71,332	75,688	+4,356	短期借入金	10,960	8,960	-2,000
棚卸資産	73,203	67,354	-5,849	固定負債	32,363	36,722	+4,359
固定資産	190,684	215,573	+24,889	長期有利子負債	10,000	10,000	0
有形固定資産	114,791	117,579	+2,788	負債合計	144,773	150,575	+5,802
無形固定資産	3,669	3,293	-376	純資産	260,358	298,246	+37,888
投資その他の資産	72,224	94,701	+22,477	自己資本	257,217	295,270	+38,053
資産合計	405,131	448,821	+43,690	負債・純資産合計	405,131	448,821	+43,690

* 単位:百万円。売上債権には電子記録債権を、買入債務には電子記録債務を含む。

BRIDGE REPORT



現預金増などで流動資産は前期末に比べ 188 億円増加。光学フィルム生産設備増設、投資有価証券増などで固定資産合計は同 248 億円増加し、資産合計は同 436 億円増加した。

負債合計は修繕引当金増等で同 58 億円増加。利益剰余金増加、その他有価証券評価差額金増加などで純資産は同 378 億円の増加。

この結果自己資本比率は 65.8%と前期末より 2.3 ポイント上昇した。D/E レシオは 0.06 で前期末から 0.02 ポイント低下した。

3. 2022年3月期業績予想

【3-1 業績予想】

	21/3 期	構成比	22/3 期(予)	構成比	前期比
売上高	301,961	100.0%	310,000	100.0%	+2.7%
営業利益	33,408	11.1%	33,000	10.6%	-1.2%
経常利益	38,668	12.8%	35,000	11.3%	-9.5%
当期純利益	27,716	9.2%	25,000	8.1%	-9.8%

* 単位: 百万円

増収減益

売上高は前期比 2.7% 増の 3,100 億円、営業利益は同 1.2% 減の 330 億円の予想。

新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界経済の悪化に加え、緊張の続く米中関係の影響など引き続き不透明な状況が続くと見ている。

配当は前期比 2 円／株増配の 24 円／株を予定。予想配当性向は 21.0%。

【3-2 セグメント別動向】

今期よりセグメント別予想の開示を開始した。

エラストマー素材事業は前期比 2.1% の增收、同 4.7% の減益、高機能材料事業は同 0.6% の增收、同 0.2% の増益を見込んでいる。

	21/3 期	22/3 期(予)	前期比
売上高			
エラストマー素材事業	161,626	165,000	+2.1%
高機能材料事業	95,465	96,000	+0.6%
その他の事業	46,977	51,000	+8.6%
調整	-2,107	-2,000	-
合計	301,961	310,000	+2.7%
営業利益			
エラストマー素材事業	12,283	11,700	-4.7%
高機能材料事業	21,960	22,000	+0.2%
合計	33,408	33,000	-1.2%

* 単位: 百万円。営業利益予想合計値にはその他・消去を含む。

4. 新中期経営計画

今期を初年度とする新中期経営計画を発表した。

【4-1 前中計の総括】

前中計「SZ-20 PhaseⅢ」では初年度(2019年3月期)に過去最高売上を実現し、最終年度2021年3月期には連結売上高5,000億円以上という目標を掲げていたが未達となった。

エラストマー素材事業では米中貿易摩擦や新型コロナ感染拡大による世界経済停滞が影響した。一方高機能材料事業では光学樹脂、光学フィルム、電池材料が堅調に推移した。

【4-2 新中期経営計画の全体像】

企業理念は「大地の永遠と人類の繁栄に貢献する」。

「大地から原料を得て永遠に栄える」という意味を込めた社名にふさわしく、独創的な技術・製品・サービスの提供を通じ、「持続可能な地球」と「安心で快適な人々の暮らし」に貢献することを使命とする。

そのうえで、2030年のビジョンを「社会の期待と社員の意欲に応える会社」とした。

また、全社員の具体的な行動指針である「大切にすること」として「まずやってみよう」「つながろう」「磨き上げよう」の3つを掲げた。

SDGsのうち、9つの目標実現に注力し、社会の期待に応える会社を目指す。

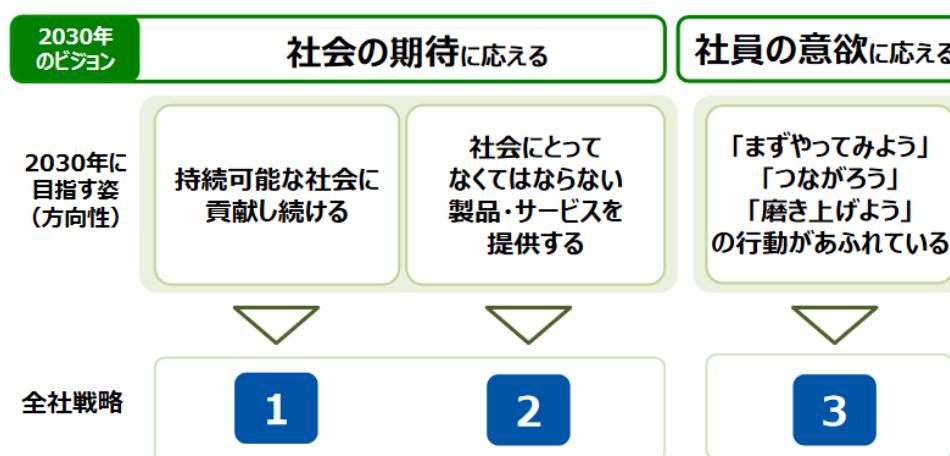


(同社資料より)

今回の新中期経営計画は、この2030年のビジョン実現に向けた基盤づくりの2年間という位置づけである。

【4-3 2030年の目指す姿と全社戦略】

2030年のビジョン実現に向け、3つの全社戦略を策定した。

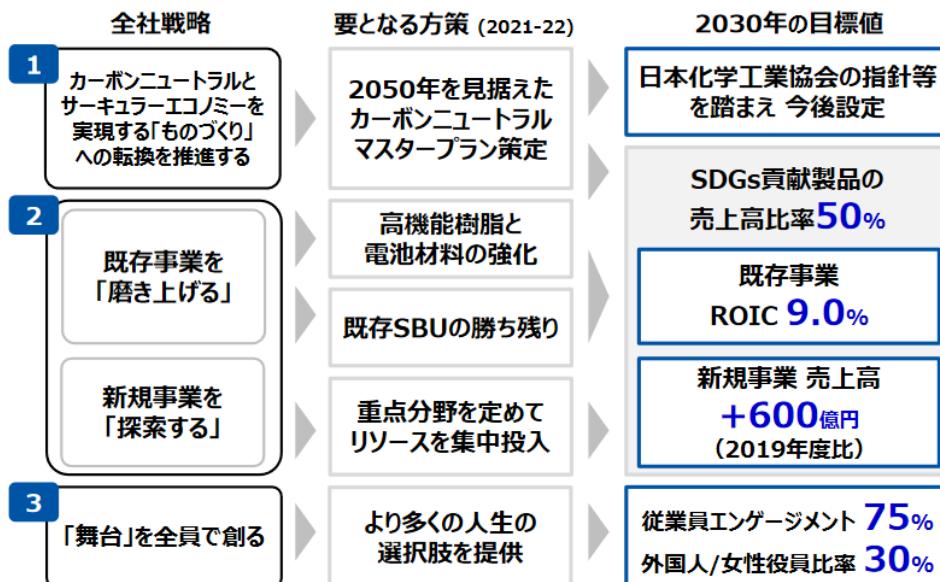


(同社資料より)

BRIDGE REPORT



また、全社戦略の要となる方策及び2030年の目標は以下の通り。



(同社資料より)

【4-4 全社戦略の概要】

(1)カーボンニュートラルとサーキュラーエコノミーを実現する「ものづくり」への転換を推進する

2050年を見据えたカーボンニュートラルマスター・プランを策定し、長期的な「ものづくり」転換に必要な研究開発・技術革新を粘り強く実施する。

CO₂総排出量(Scope1+2の製造に伴う排出量)を2013年の72.2万トンから削減する。

具体的には、バイオマスから原料であるブタジエンの生成などに取り組む。

2030年の目標値は、日本化学工業協会の指針等を踏まえ今後設定する。



(2)既存事業を「磨き上げる」+新規事業を「探索する」+顧客価値創造に向けたデジタル基盤の整備

2030年の目標は、SDGs貢献製品の売上高比率50%、既存事業ROIC9.0%、新規事業売上高2020年3月期比600億円増加。

①既存事業を「磨き上げる」

「高機能樹脂の強化」に関しては、「成長市場を牽引するタイムリーな能力増強投資」と「レジリエンス強化」に注力する。

前者については、水島工場の生産能力を年間生産量37,000トンから41,600トンに引き上げる。2021年7月完工予定である。後者については、水島工場への依存度を引き下げるために新たな生産拠点の検討を進める。



BRIDGE REPORT



「電池材料の強化」に関しては、リチウムイオン電池に求められる5大性能「寿命・容量・生産性・安全性・充放電率」の向上に貢献する新製品群を投入する。

その一つである、セパレータ用接着剤「AFL®」は、長寿命と高生産性を実現するもので、高成長を期待している。



「既存 SBU(Strategic Business Unit: ストラテジック・ビジネス・ユニット、戦略的事業単位)の勝ち残り」に関しては、資源や設備の利用効率を向上させ持続可能性を追求する。

エラストマー素材においては「差別化製品の強化」「各生産ラインの効率化」を、高機能材料においては「強みを更に強くする製品開発と能力増強」に取り組む。



②新規事業を「探索する」

「重点分野を定めてリソースを集中投入」については、「CASE・MaaS」「医療・ライフサイエンス」「情報通信」「省エネルギー」を重点分野としている。

重点分野	具体的な素材・製品
医療・ライフサイエンス	COP(シクロオレフィンポリマー)を用いた検査分析用途部材・マイクロ流路チップ
CASE・MaaS	自動車マルチマテリアル用接着剤(くっ付かない物質同士を接着する新開発素材)
情報通信	新開発耐熱 COP を用いたフィルム回路基板・半導体容器
省エネルギー	シート系熱界面材料(TIM)、ソーラーカード



③顧客価値創造に向けたデジタル基盤の整備

既存事業、新規事業についての顧客価値を創造し、目標を実現するうえで、DX の推進が不可欠である。

「デジタル基盤の整備: 人材育成(パワーユーザー育成など)、既存事業のシミュレーション高度化、スマート工場の推進」

↓

「経営・事業マネジメントの変革: 市場・事業のグローバルリアルタイム把握」

↓

「顧客価値の創造: MI(※)・AI によるビジネスモデルの変革」

という段階を踏み、2030年に向けて変革を進めていく。

※MI: マテリアルズ・インフォマティクス。統計分析などを活用したインフォマティクス(情報科学)の手法により、材料開発を高効率化する取り組み。

BRIDGE REPORT



(3)個々の強みを発揮できる「舞台」を全員で創る

2030年の目標は従業員エンゲージメント75%、外国人/女性役員比率30%(取締役と監査役を合わせ社内外を問わない)。働き方の改革、育児介護支援、キャリアデザイン、リカレント教育、職場対話・同好会支援など、従業員の「Well-being(幸福)」を実現するため、より多くの人生の選択肢を提供する環境を創出し、上記目標を達成する。



【4-5 2030年の財務目標および 株主還元】

新規投資による事業拡大と資本効率向上の両立を目指す。

既存事業 ROIC 9.0%、新規事業売上高 2020年3月期比600億円増加という目標達成に向け、2030年度までに累計で3,500億円の新規投資を計画している。

また同社は2010年度から2020年度まで増配を続けており、今後も継続的かつ安定的な株主還元を行っていく考えである。

5. 今後の注目点

修正予想も上回る決算となった。四半期ベースでも第4四半期(1-3月)は急回復した第3四半期(10-12月)を上回り、売上・利益とも過去最高を記録した。

今期はほぼ前期並みの予想だが、前期営業利益において110億円のプラス寄与であった原料価格要因が今期どのような影響を与えるかが一つのポイントとなろう。

売上高・営業利益の四半期推移(単位:百万円)



新型コロナウイルスの影響など不確定要因が多く、また環境変化のスピードが一段と早くなっていることから今回の中期経営計画は、期間は2年間で、期間内の数値目標は掲げていないようだが、既存事業、新規事業それぞれの重点施策の進捗をウォッチしていきたい。

<参考:コーポレートガバナンスについて>

◎組織形態及び取締役、監査役の構成

組織形態	監査役設置会社
取締役	7名、うち社外3名
監査役	5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:2021年2月25日

<基本的な考え方>

当社は、株主をはじめとする多様なステークホルダーの利益を尊重し、利害関係を調整しつつ収益を上げ、企業価値を継続的に高めることを目指します。その実現のために、コーポレートガバナンスを通じて効率的かつ健全な企業経営を可能にするシステムを構築する努力を継続します。

また、内部統制システムを整備することにより、各機関・社内組織の機能と役割分担を明確にして迅速な意思決定と執行を行います。その経過および結果については適切な監視と情報公開を行い、経営の透明性の向上に努めます。

<実施しない主な原則とその理由>

(すべての原則について、2018年6月改訂前のコードに基づき記載しております)

当社はコーポレートガバナンス・コードの各原則を実施しております。

<コーポレートガバナンス・コードの各原則に基づいて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】	<ul style="list-style-type: none"> 他社の株式を政策保有するにあたっては、その保有が取引先、地域社会その他のステークホルダーとの関係強化をもたらし、ひいては中長期的視点で当社の企業価値向上に資するものかどうか等を十分に検討します。 このような検討を経て取得した株式については、毎年個別銘柄ごとに保有目的の適切性や保有に伴う便益およびリスクが資本コストに見合っているか等を精査し、保有の適否を検証します。2020年10月30日開催の取締役会において検証を実施し、いずれの銘柄についても保有が妥当であると判断いたしました。今後の検証において保有の意義を失ったと認められた銘柄につきましては、縮減の可能性の検討を進めてまいります。 政策保有株式の議決権については、投資先企業の中長期的な企業価値向上の観点からその行使の判断を行います。
【補充原則 4-11-1 取締役会のバランス・多様性および規模に関する考え方】	<ul style="list-style-type: none"> 取締役会は、知識・経験・専門性等のバックグラウンドが異なる多様な取締役で構成するものとし、その員数は、会議体として十分な審議を尽くし、迅速かつ合理的な意思決定を行うに適切な規模という観点から、定款の規定に基づき15名以内とします。 社外の企業経営者や行政官経験者等、豊富な経験および見識を有する者による意見を当社の経営方針に適切に反映させるため、また、取締役会による独立かつ客観的な経営の監督の実効性を確保するため、業務執行に携わらない独立社外取締役を複数名選任します。
【原則5－1 株主との建設的な対話に関する方針】	<ul style="list-style-type: none"> 当社における株主との対話は広報室が主管し、CSR担当役員が統括します。 広報室は、経営企画部、経営管理部、総務部、法務部等と適宜情報交換を行い、株主に対する正確かつ偏りのない情報提供を行います。

BRIDGE REPORT

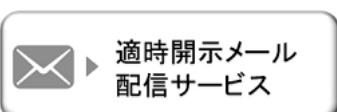


- ・当社は、四半期毎の投資家向け説明会の開催、当社WEBサイトにて開示する決算説明資料の充実、個人投資家向け会社説明会への参加など、個別面談以外の対話の手段の充実にも継続的に取り組みます。
- ・広報室は、株主との対話にて寄せられた意見について適宜整理・分析を行い、代表取締役に報告します。
- ・当社は、インサイダー取引・適時開示等管理規程に基づき、未公表の重要事実の管理を徹底し、情報漏洩のないよう株主との対話を行います。

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ものですが、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より、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あげます。

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

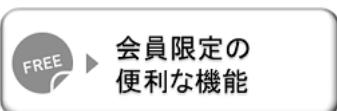
ブリッジレポート(日本ゼオン:4205)のバックナンバー及びブリッジサロン(IRセミナー)の内容は、www.bridge-salon.jp/ でご覧になります。



適時開示メール
配信サービス

同社の適時開示情報の他、レポート発行時にメールでお知らせいたします。

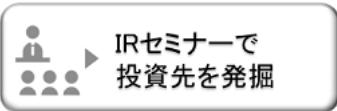
[» ご登録はこちらから](#)



会員限定の
便利な機能

ブリッジレポートが掲載されているブリッジサロンに会員登録頂くと、株式投資に役立つ様々な便利機能をご利用いただけます。

[» 詳細はこちらから](#)



IRセミナーで
投資先を発掘

投資家向けIRセミナー「ブリッジサロン」にお越しいただくと、様々な企業トップに出逢うことができます。

[» 開催一覧はこちらから](#)

Fact Sheet

<株主の状況>

氏名または名称	所有株式数 (千株)	発行済株式総数に 対する所有株式数 の割合(%)
横浜ゴム株式会社	22,682	10.38
日本マスター トラスト信託銀行株式会社(信託口)	10,922	5.00
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社(信託口)	9,806	4.49
株式会社みずほ銀行	9,600	4.39
全国共済農業協同組合連合会	7,700	3.52
朝日生命保険相互会社	7,679	3.51
旭化成株式会社	6,438	2.95
BNY GCM CLIENT ACCOUNT JPRD AC ISG (FE-AC)	5,921	2.71
農林中央金庫	4,000	1.83
日本ゼオン取引先持株会	3,783	1.73
	88,531	40.51

* 期末発行済株式総数 普通株 237,075,556 株

(2021年3月31日現在)

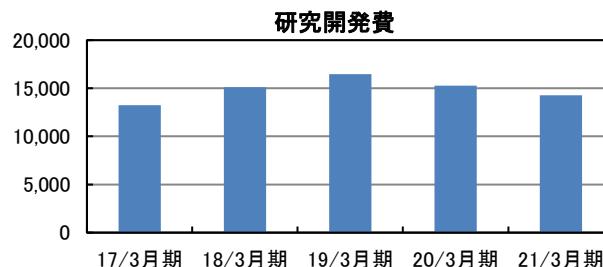
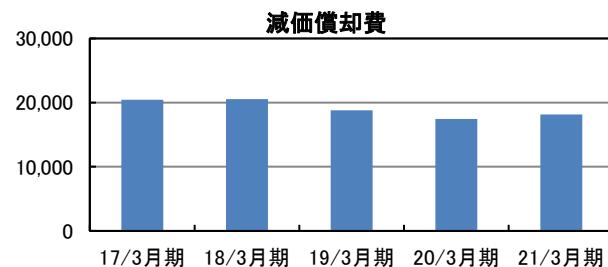
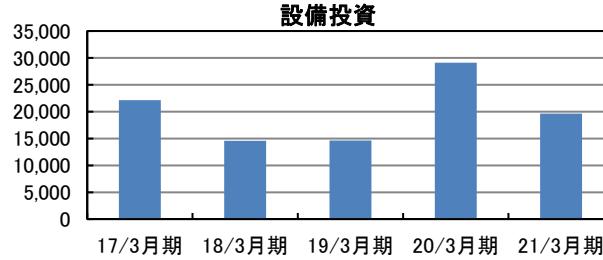
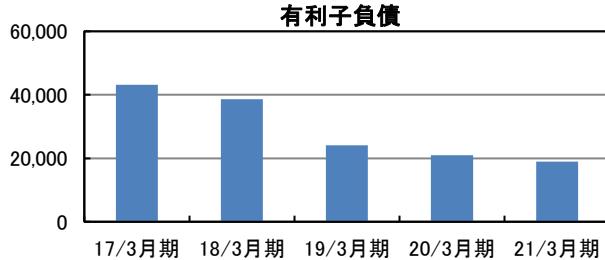
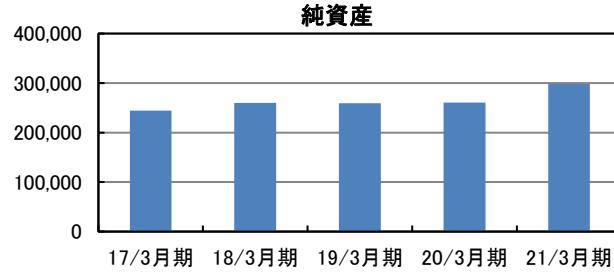
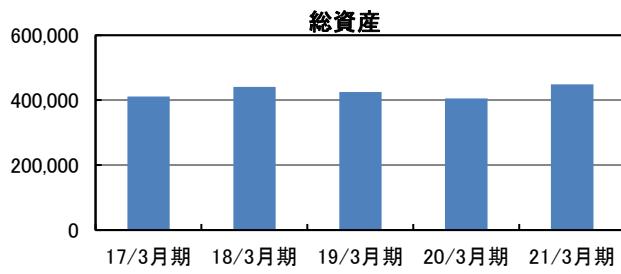
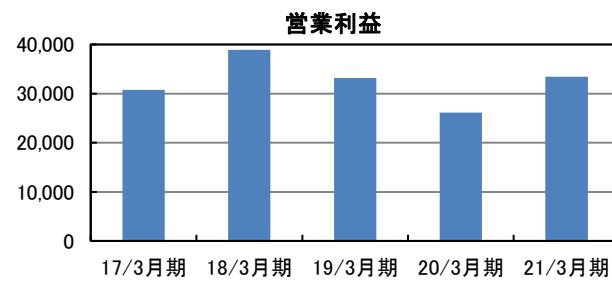
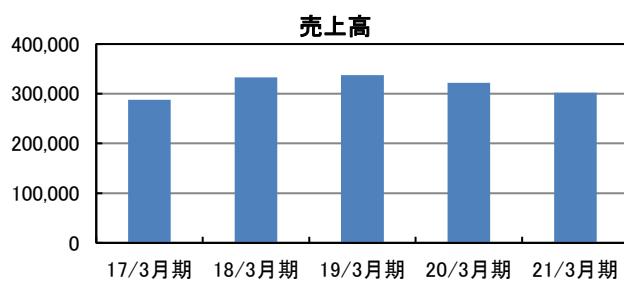
BRIDGE REPORT



<主要財務データ>

(単位:百万円)

	17/3月期	18/3月期	19/3月期	20/3月期	21/3月期
売上高	287,624	332,682	337,499	321,966	301,961
売上総利益	86,925	101,272	96,742	91,911	97,552
営業利益	30,767	38,881	33,147	26,104	33,408
経常利益	31,805	40,893	36,319	28,744	38,668
当期純利益	23,152	13,056	18,458	20,201	27,716
EPS(JPY.円)	104.3	58.8	84.1	92.4	126.7
配当(JPY.円)	16.00	17.00	19.00	21.00	22.00
総資産	411,415	440,519	424,937	405,131	448,821
純資産	244,634	259,940	259,156	260,358	298,246
有利子負債	43,177	38,573	24,125	20,960	18,960
設備投資	22,122	14,568	14,640	29,088	19,645
減価償却費	20,431	20,539	18,780	17,448	18,154
研究開発費	13,233	15,103	16,480	15,274	14,258



BRIDGE REPORT

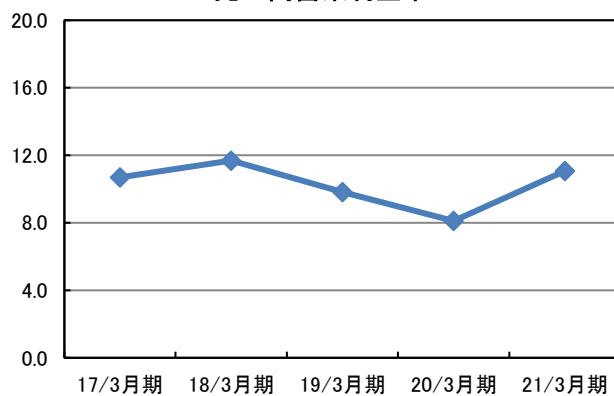


<主要財務指標>

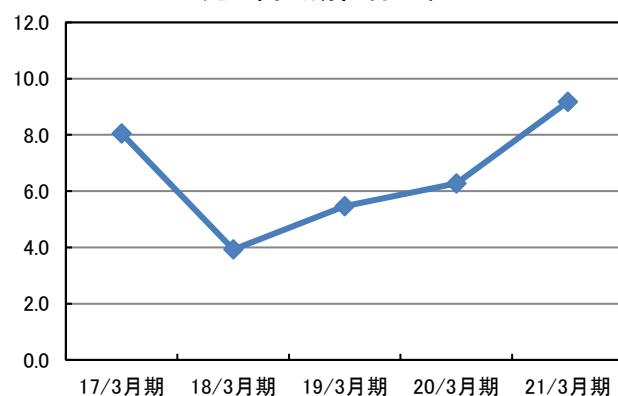
(単位: %)

	17/3 月期	18/3 月期	19/3 月期	20/3 月期	21/3 月期
売上高営業利益率	10.7	11.7	9.8	8.1	11.1
売上高当期純利益率	8.0	3.9	5.5	6.3	9.2
総資産回転率(回)	0.72	0.78	0.78	0.78	0.71
自己資本比率	58.4	58.4	60.3	63.5	65.8
ROE	10.3	5.3	7.2	7.9	10.0
売上高 R&D 比率	4.6	4.5	4.9	4.7	4.7

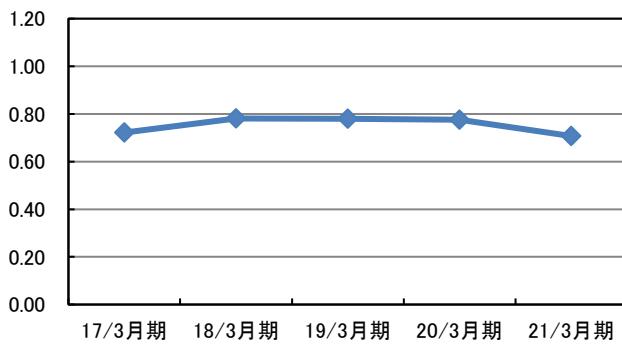
売上高営業利益率



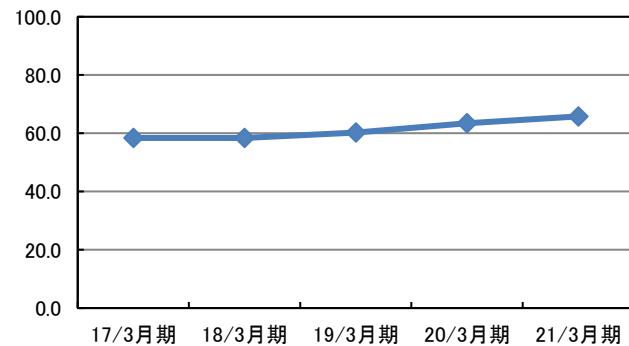
売上高当期純利益率



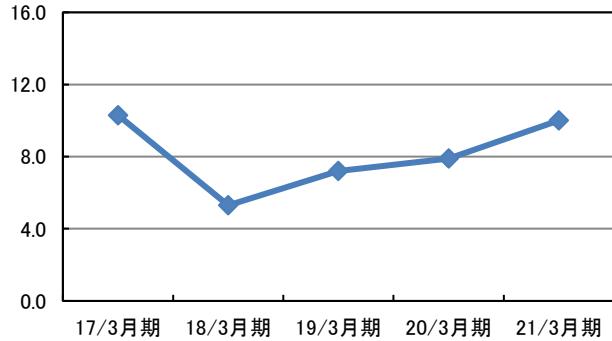
総資産回転率(回)



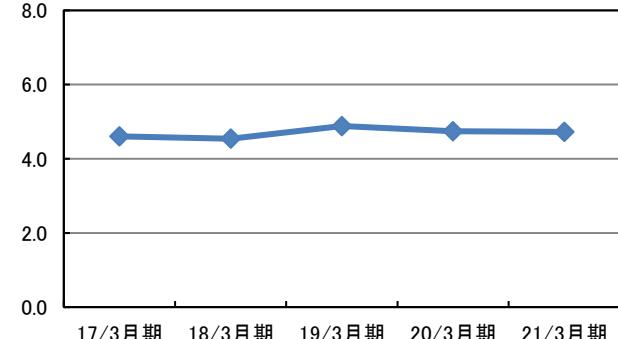
自己資本比率



ROE



売上高R&D比率



BRIDGE REPORT

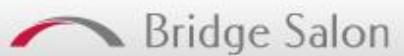


<セグメント情報>

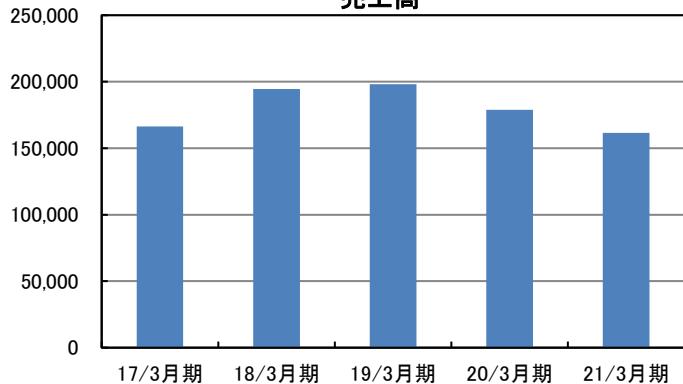
(単位:百万円)

	17/3 月期	18/3 月期	19/3 月期	20/3 月期	21/3 月期
売上高					
エラストマー素材事業	166,243	194,570	198,087	178,847	161,626
高機能材料事業	74,980	86,479	85,142	91,749	95,465
その他の事業	49,038	53,928	56,733	53,473	46,977
消去又は全社	-2,637	-2,295	-2,463	-2,103	-2,107
連結	287,624	332,682	337,499	321,966	301,961
営業利益					
エラストマー素材事業	20,552	22,169	17,691	9,642	12,283
高機能材料事業	9,832	16,742	16,115	17,311	21,960
その他の事業	2,865	3,206	2,786	2,098	2,156
消去又は全社	-2,482	-3,237	-3,446	-2,948	-2,991
連結	30,767	38,881	33,147	26,104	33,408
総資産					
エラストマー素材事業	201,054	213,137	209,089	189,618	195,856
高機能材料事業	82,673	88,122	89,402	101,425	118,840
その他の事業	29,165	30,907	32,907	31,193	30,006
消去又は全社	98,523	108,353	93,539	82,895	104,119
連結	411,415	440,519	424,937	405,131	448,821
減価償却費					
エラストマー素材事業	9,929	10,208	8,864	8,432	8,211
高機能材料事業	7,845	7,781	6,793	6,089	7,362
その他の事業	353	326	302	312	263
消去又は全社	2,304	2,223	2,822	2,616	2,318
連結	20,431	20,539	18,780	17,448	18,154
設備投資					
エラストマー素材事業	11,166	7,998	5,744	7,792	7,440
高機能材料事業	7,644	3,644	6,234	17,965	10,111
その他の事業	342	362	359	95	47
消去又は全社	2,971	2,564	2,303	3,236	2,047
連結	22,122	14,568	14,640	29,088	19,645

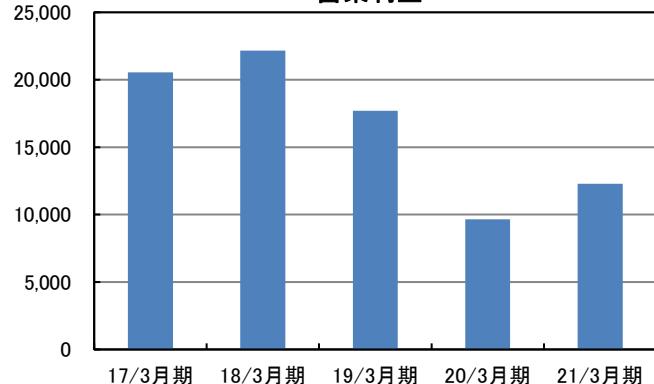
BRIDGE REPORT



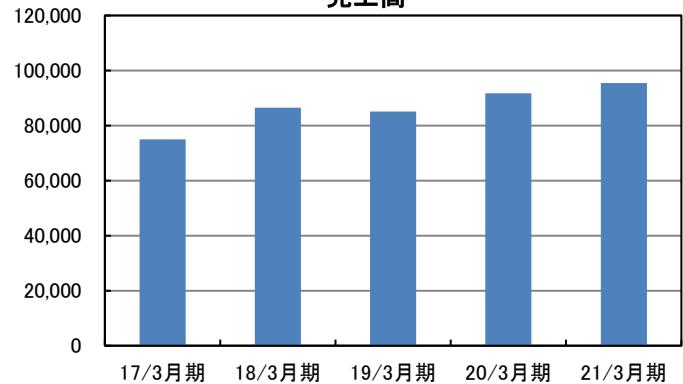
**エラストマー素材事業
売上高**



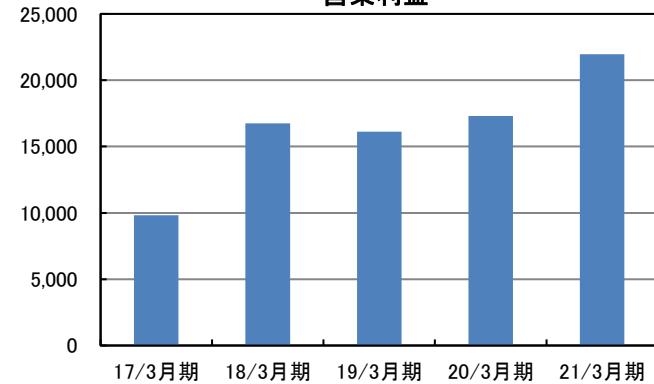
**エラストマー素材事業
営業利益**



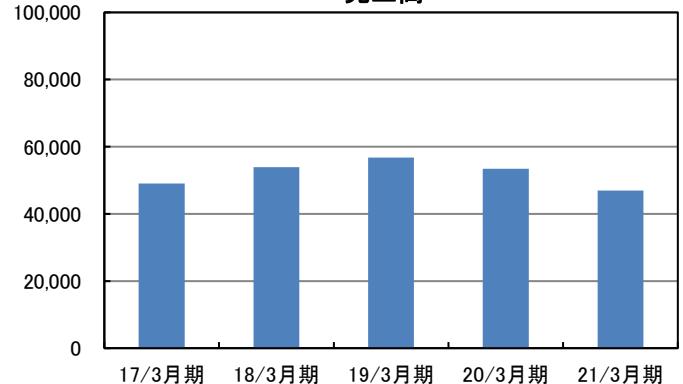
**高機能材料事業
売上高**



**高機能材料事業
営業利益**



**その他の事業
売上高**



**その他の事業
営業利益**

