

**kikusui**

2019年3月期

# 決算説明会

2019年5月20日



- 1. kikusuiグループの状況**
- 2. 2019年3月期業績報告**
- 3. 2020年3月期業績予測**

## 《会社概要》

### 名古屋証券取引所 二部上場 東京証券取引所 二部上場

- 本社：名古屋市中区錦二丁目  
19番25号 日本生命広小路ビル
- 創業：1959年5月21日（昭和34年）
- 資本金：19億7,273万円
- 従業員数：435名（2019年3月末）
- 事業内容：建築仕上材  
建築下地調整材  
タイル用接着材  
ビルリフレッシュ工事  
（住宅リフォーム）  
その他

### 《沿革》

- 1959年 遠山昌夫が名古屋市で菊水商事創業
- 1963年 菊水化学工業(株)に社名変更
- 1963年 支店・営業所の全国展開を開始
- 1969年 愛知県犬山市に犬山工場を建設
- 1973年 福岡県粕屋郡に福岡工場を建設
- 1976年 JISA6909の取得を開始
- 1977年 茨城県古河市に茨城工場を建設
- 1988年 名古屋証券取引所二部に上場
- 1991年 岐阜県各務ヶ原市に技術開発施設建設
- 1999年 ISO9001を取得
- 2004年 菊水化工(上海)有限公司を設立
- 2005年 住宅事業本部を新設。全国展開を開始
- 2010年 日本スタッコを子会社化
- 2013年 山口均が社長に就任
- 2014年 東京証券取引所二部に上場
- 2015年 菊水香港有限公司を設立  
菊水建材科技(常熟)有限公司を設立
- 2016年 台湾菊水股份有限公司を設立
- 2017年 中国江蘇省常熟市で工場を開業
- 2017年 愛知県瀬戸市で東海工場が竣工

※詳細は会社案内を参照ください。(2019年3月末日現在)

# 1. みんなのために

〔社会性〕

社会的に存在感のある企業でありつづける。

# 2. よりよい商品

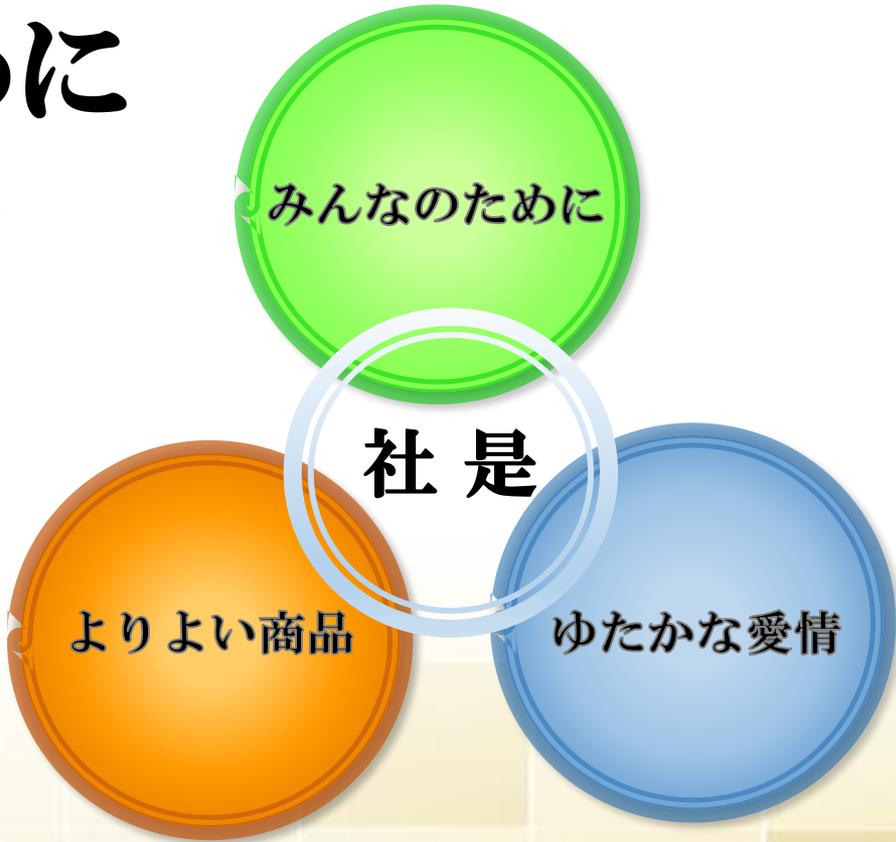
〔科学性〕

科学的に裏付けられた独創的な製品・施工を供給する。

# 3. ゆたかな愛情

〔人間性〕

企業の活動が顧客、その他まわりの人たちに愛情と思いやりに満ちたものにする。



みんなのために

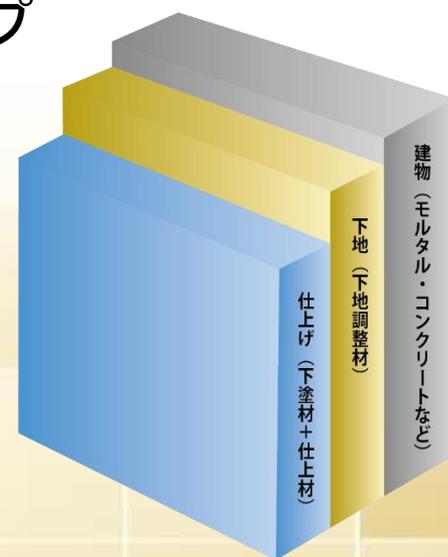
社是

よりよい商品

ゆたかな愛情

# 下地から仕上げまでの 総合塗料メーカーをめざす

建物の下地調整材から仕上材までを、一つのメーカーで扱うことで、工程管理の信頼性が確保できる。当社は、今後も「下地から仕上げまで」を追求する中で、製品のラインアップを拡充させていきます。また、当社が総合塗料メーカーとなり、全ての局面で責任を持った製品をご提供することは、業界を牽引する塗料メーカーとしての責務と認識しています。



# 《事業内容》

## 5つの事業

### 汎用塗料事業

建築用塗料の開発・製造・販売・付加価値塗料(耐火・断熱・他特殊塗料)の施工を行う事業。

製品販売

工事

### 住宅事業

ハウスメーカーを中心とする戸建住宅向けの塗料の開発・塗替え工事を行う事業。

工事

### 海外事業

中国等の東アジアを中心とした塗料の開発・製造・販売を行う事業。  
(連結子会社: 菊水化工(上海) / 菊水香港 / 菊水建材科技 / 台湾菊水)

製品販売

### 無機セメント事業

建物の躯体や塗装の下地を調整する製品の開発・製造・販売を行う事業。(連結子会社: 日本スタッコ)

製品販売

### 工業用塗料事業

ライン生産を行う企業向けに専用塗料の開発・製造・販売を行う事業。

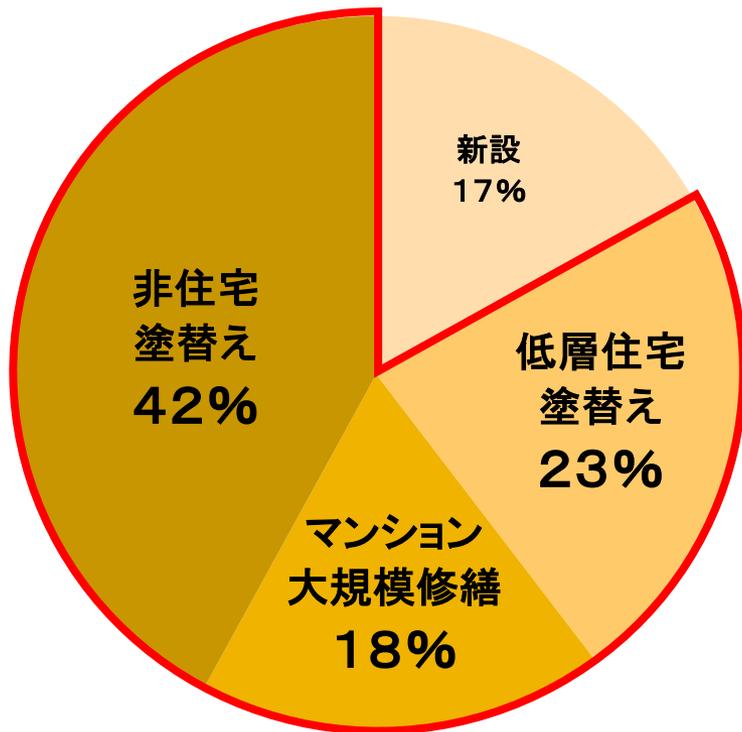
製品販売

# 1. kikusuiグループの状況

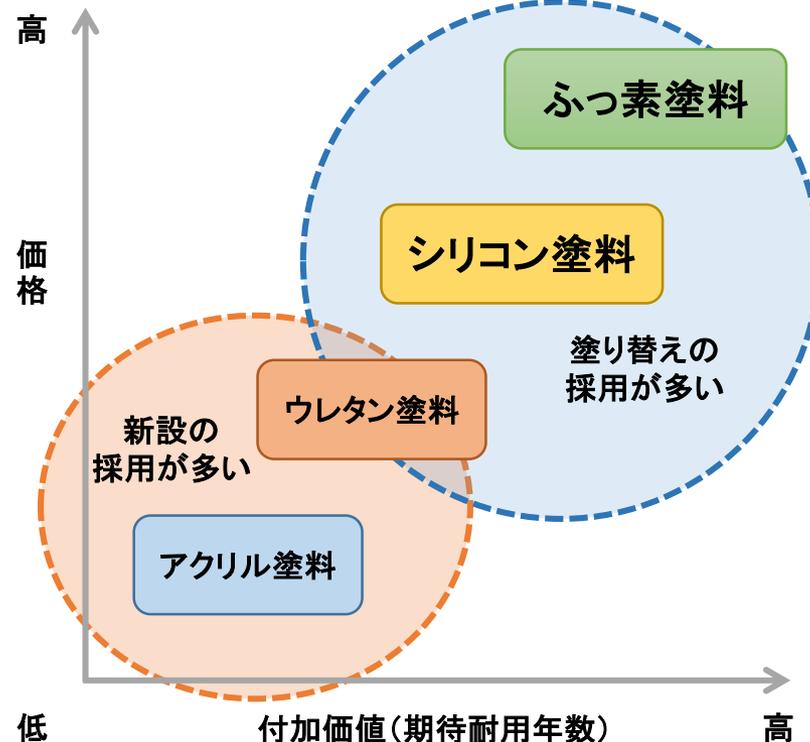
## 《当社を取り巻く環境》

建築塗装工事の市場は、塗替え工事が約83%を占める。製品の需要も、塗替えに適した製品や、高付加価値、差別化製品のラインアップが拡大。今後も、塗替え工事が中心となる。

〔建築塗装工事〕



〔塗料の種類〕

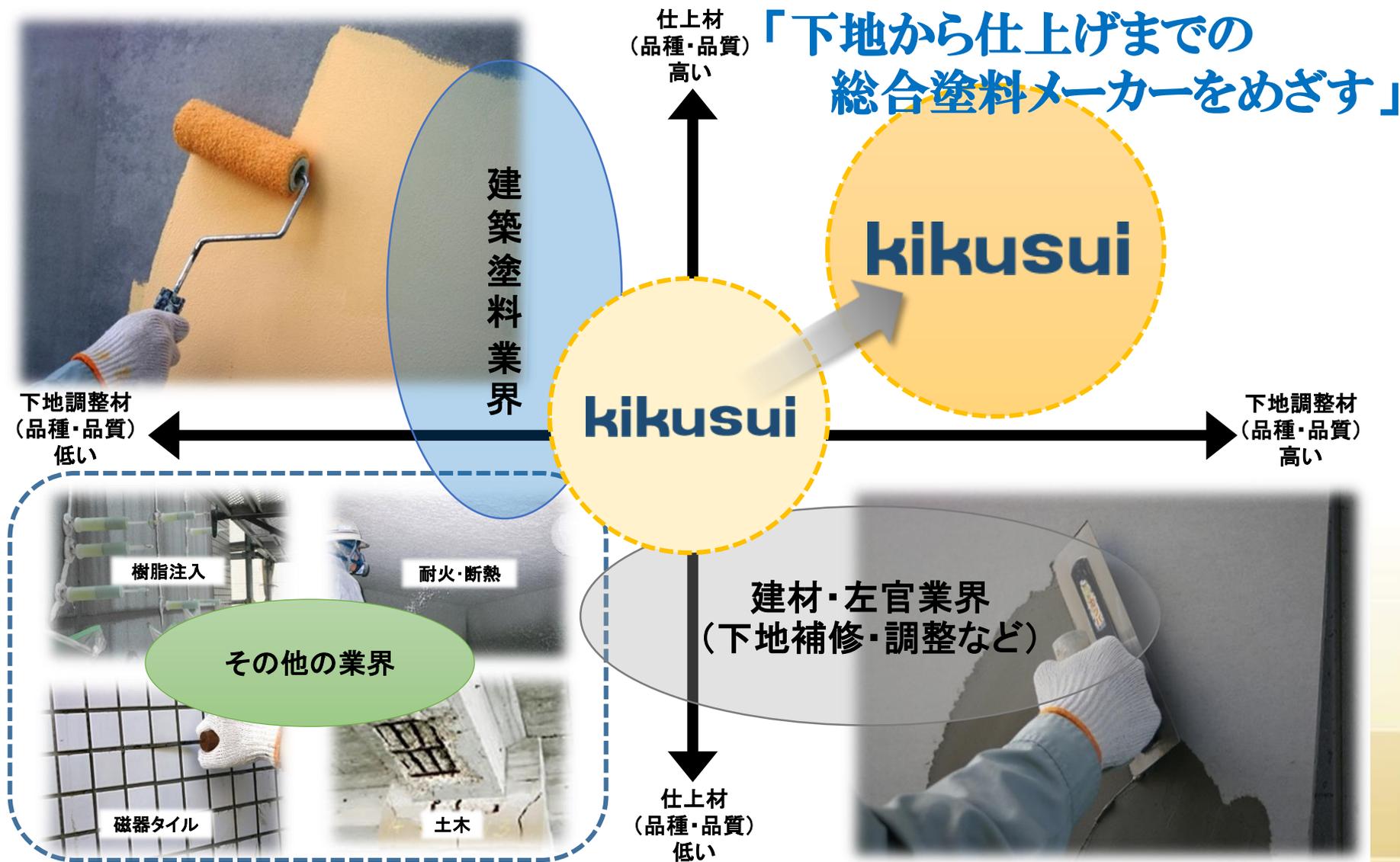


※参考資料:コーティングメディア「塗料・塗装白書-2018年度版-」

# 1. kikusuiグループの状況

## 《当社が目指すポジション》

kikusui



## 2. 2019年3月期業績報告

## 《連結損益実績》

kikusui

(単位:百万円)	2018年3月期	2019年3月期	増減額	増減率
	実績	実績		
売上高	20,719	21,459	741	3.6%
営業利益	124	276	153	123.0%
売上比	0.6%	1.3%		
経常利益	146	279	133	91.1%
売上比	0.7%	1.3%		
親会社に帰属する 当期純利益	32	143	111	347.7%
売上比	0.2%	0.7%		

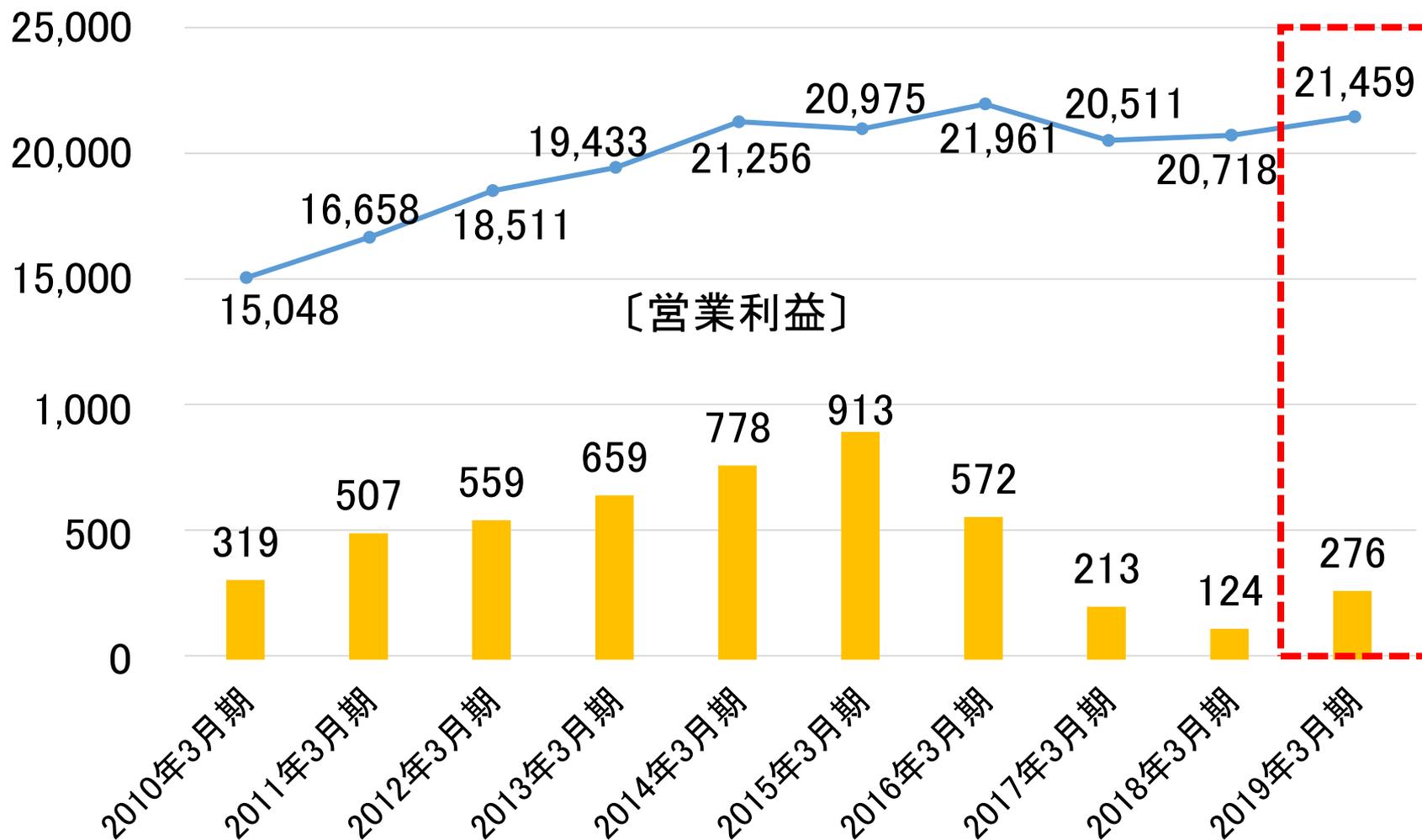
# 1. kikusuiグループの状況

## 《年度別連結業績推移》

kikusui

〔売上高〕

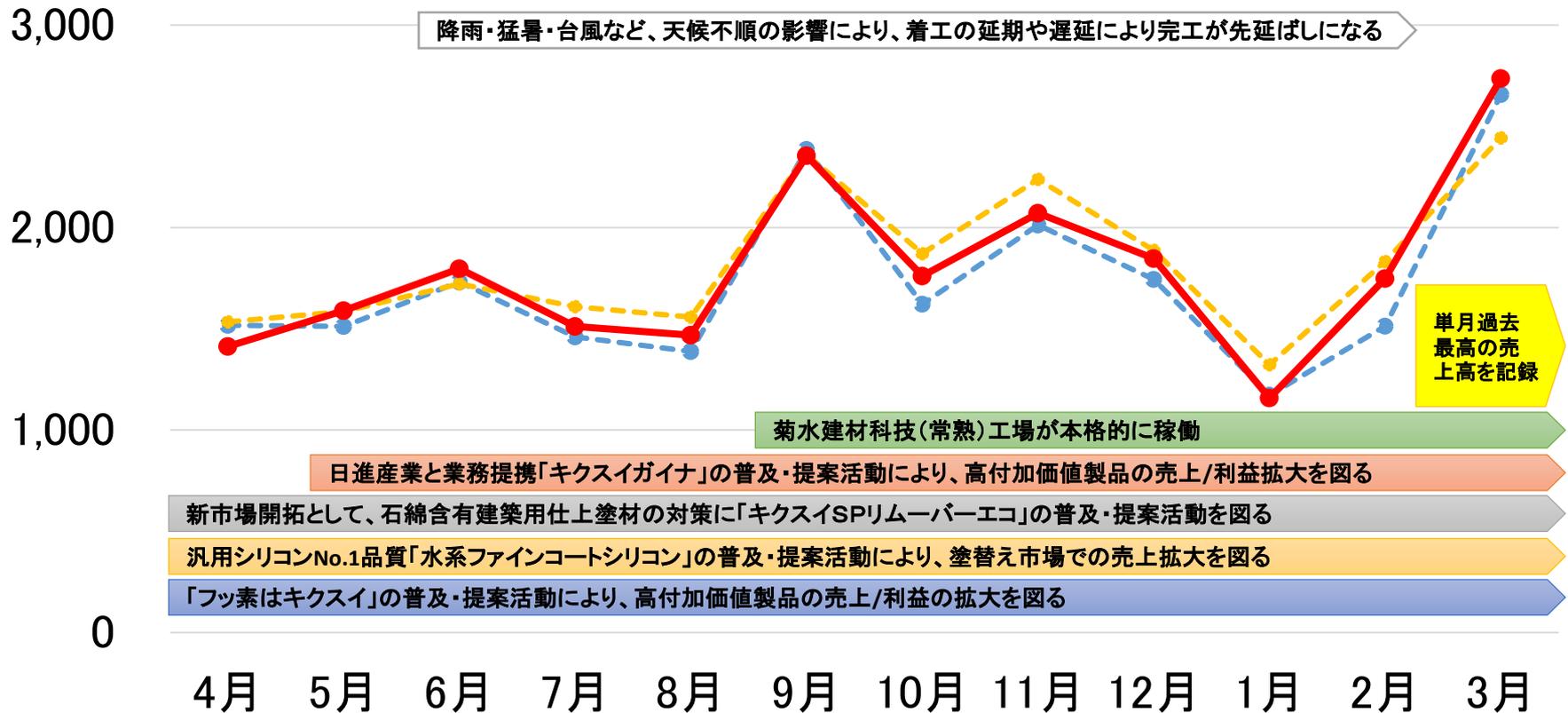
(単位:百万円)



# 《月別連結売上高の推移》

天候不順及び市況の低迷などにより、予測数値は未達となりましたが、グループ各社の堅調な推移により前年実績は上回りました。

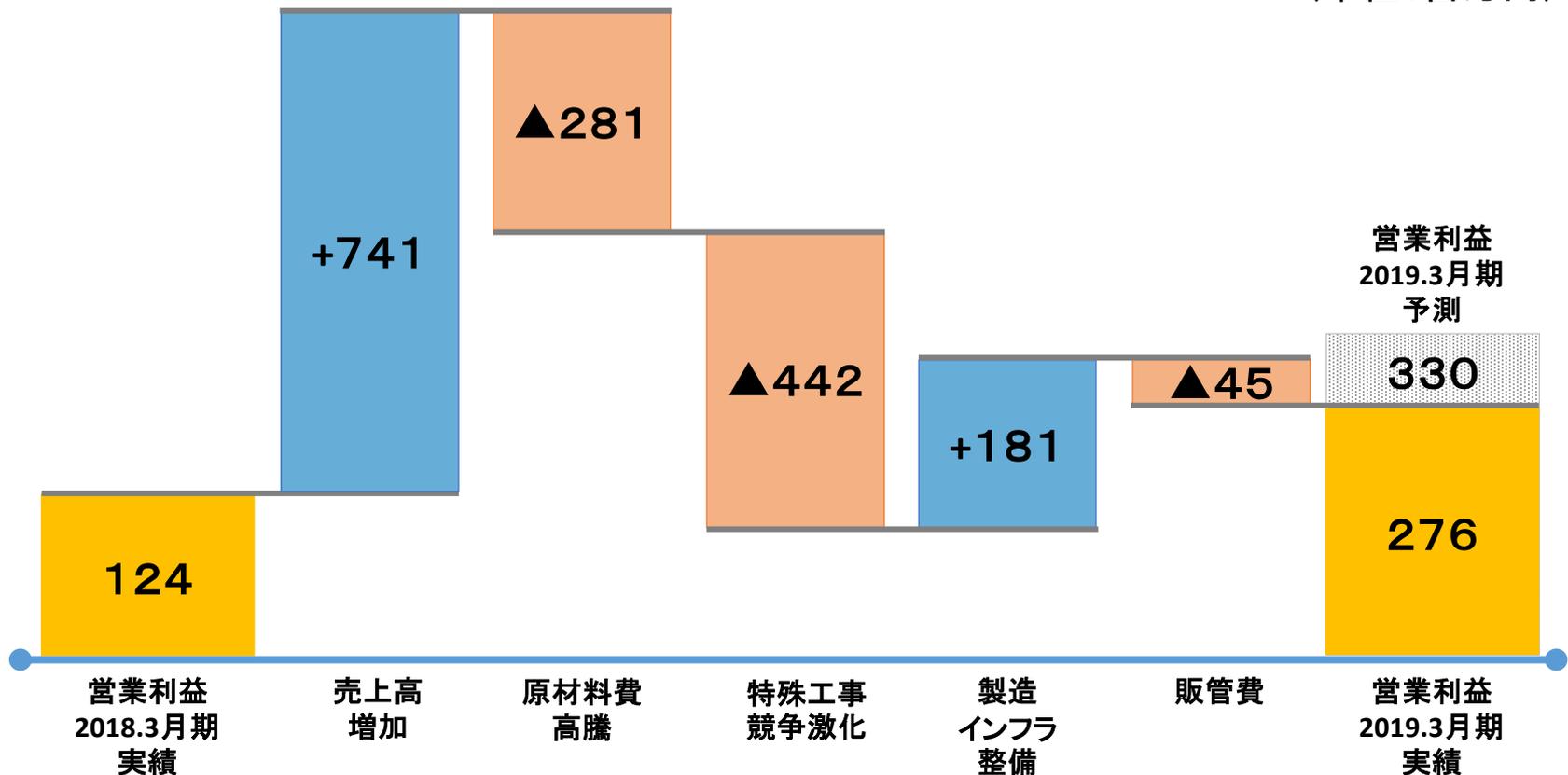
(単位:百万円)    -●- 2018年3月期    -●- 2019年3月期(予測)    -●- 2019年3月期



# 《営業利益の増減分析》

原油高による材料費の高騰、特殊工事の競争激化による受注価格の下落により、予算数値は下回りましたが、前年実績は上回りました。

(単位:百万円)

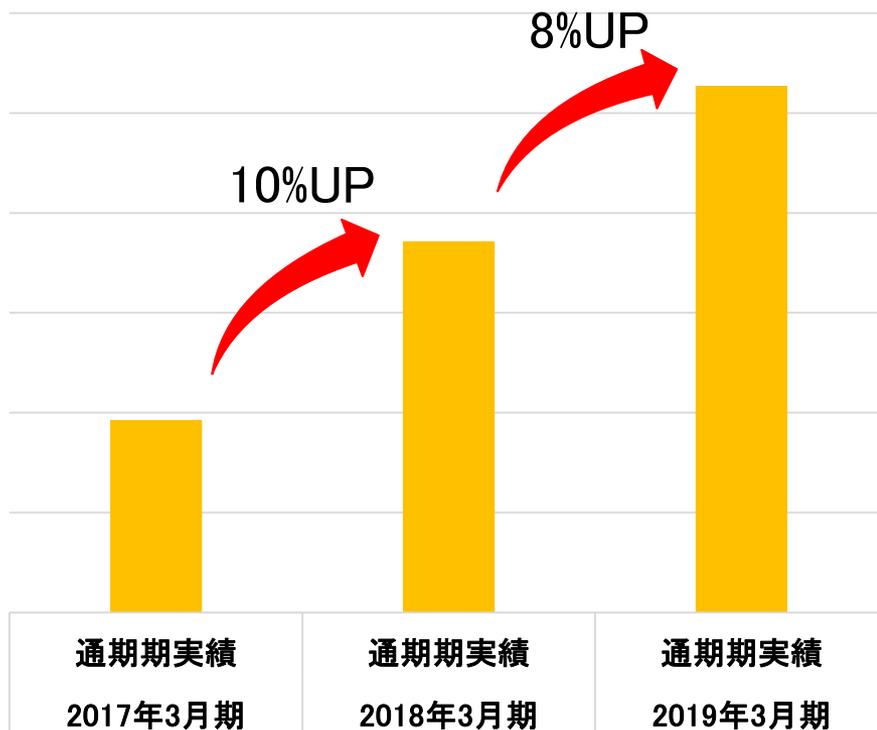


# 《国内販売戦略の進捗》

2017年竣工した東海工場の稼働率アップを図るべく、弱溶剤製品の普及・提案活動に取り組み、前期出荷数量を上回りました。

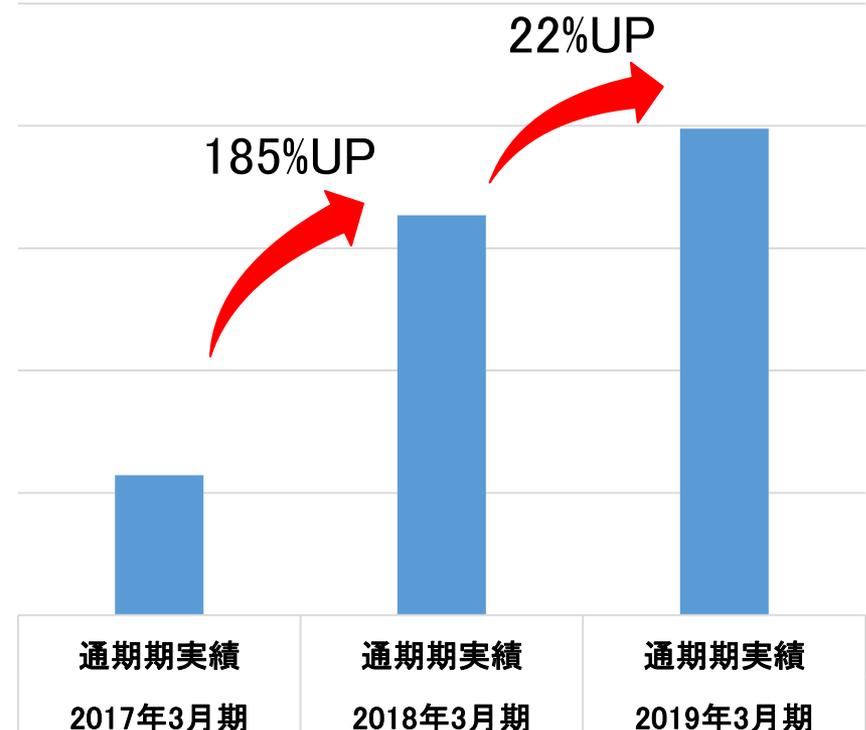
(出荷数量)

弱溶剤塗料の推移



(出荷数量)

剥離剤の推移



### 3. 2020年3月期業績予測

## 《連結損益予測》

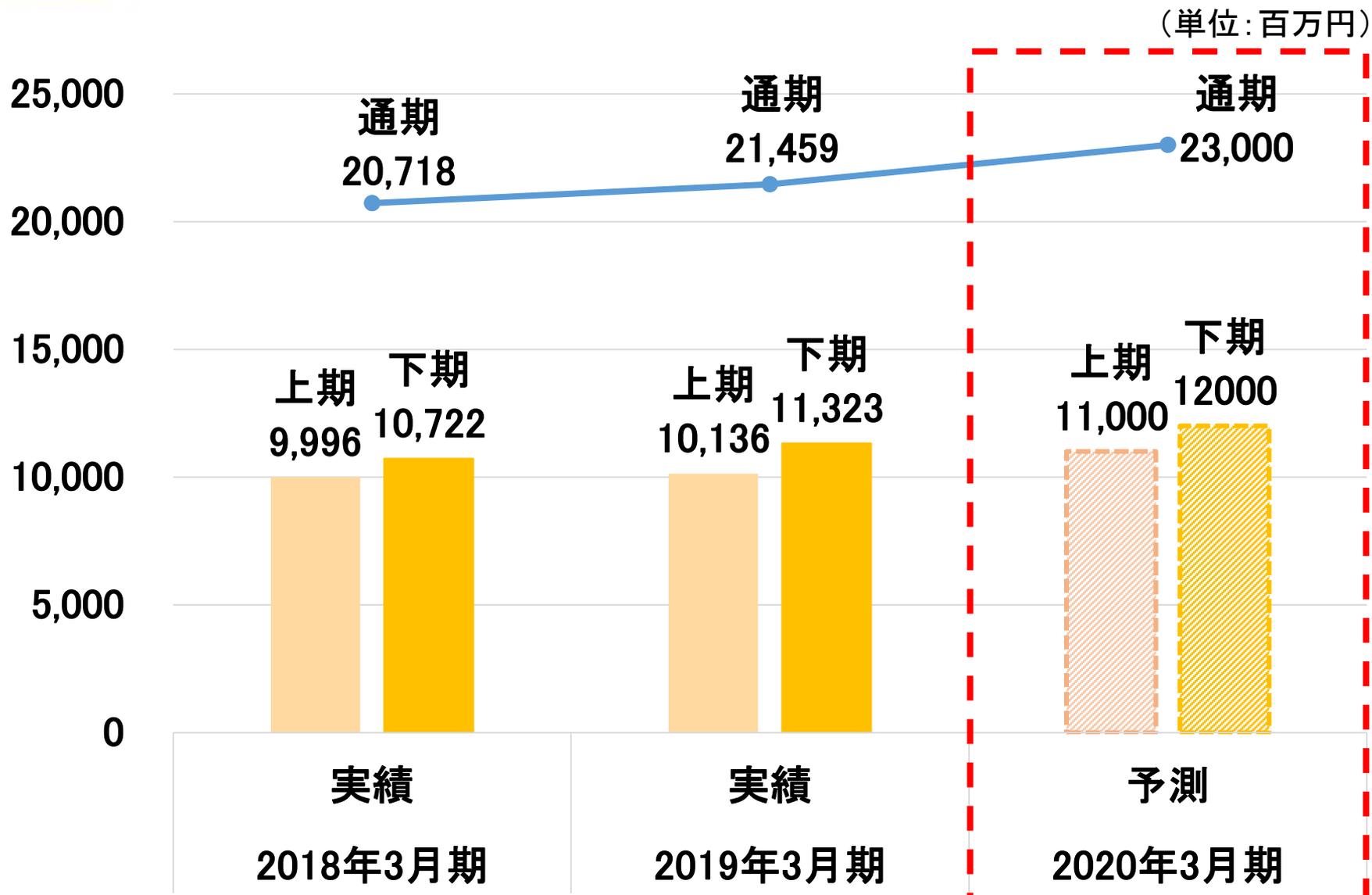
kikusui

(単位:百万円)	2019年3月期	2020年3月期	増減額	増減率
	実績	予測		
売上高	21,459	23,000	1,540	7.2%
営業利益	276	430	153	55.4%
売上比	1.3%	1.9%		
経常利益	279	399	120	42.8%
売上比	1.3%	1.7%		
親会社に帰属する 当期純利益	143	205	62	43.0%
売上比	0.7%	0.9%		

### 3. 2020年3月期業績予測

## 《連結売上高の推移》

kikusui



# 下地から仕上げまでの 総合塗料メーカーをめざす

〔テーマ〕

売上の拡大

マーケティングの  
強化

持続的な成長に向けた  
事業基盤の強化

コストダウン

人材確保

### 3. 2020年3月期業績予測

## 《製品販売の事業内容》

kikusui

### 《国内》

◆汎用塗料事業

菊水化学工業

26営業拠点

5工場

◆無機セメント事業

日本スタッコ

### 《海外》

◆海外事業

菊水化工

菊水香港

菊水建材科技

台湾菊水

各種塗料・無機製品・シート建材等の製品を販売

〔販売店〕

塗料・建材・他

〔施工業者〕

塗装・左官・タイル

公共施設・住宅・マンション・ビル・工場など、  
様々な建物に当社製品は採用されています。



フッ素はキクスイ



kikusui

# 住宅塗り替え工事の ランニングコストを 大幅削減！



# 菊水とBASFは、建物外観の耐久性と美観維持に寄与する建築用塗料の重要性を、共同ブランディングで訴求！

## 水系ファインコートシリコン

ドイツ最大の化学メーカーBASFとの共同開発により  
これまでにない耐久性を実現。

建物は、外壁（モルタル・コンクリート・サイディングなど）に塗られた塗料により保護されています。しかし、紫外線や雨水、風による飛来物などの影響を受け続ける事で、塗膜中に劣化要因であるラジカルが発生し、塗膜の劣化を促進させ、建物を保護する効果が徐々に低下していきます。

近年では、建物の塗替えサイクルを伸ばし、ランニングコストを抑える事を目的に、ラジカル抑制に効果を発揮する光安定剤（HALS）が添加された塗料の採用が増えています。

「水系ファインコートシリコン」は、皆さまの快適な住環境の確保と、建物の美観を長期持続させるため、自動車塗料やサイディングなど高い耐久性を必要とする用途で高いシェアを持つ、BASFの高耐久性光安定剤「Tinuvin®（チヌビン）」を、採用しました。



### 【BASFと共同開発】

世界有数の総合化学メーカーBASFの高耐久性光安定剤「Tinuvin®（チヌビン）」を配合した専用樹脂を共同開発。自動車やサイディング、宇宙服のヘルメットに使われるテクノロジーを建築塗料に応用しました。

建築用仕上塗材の石綿含有対策が問題となっています。

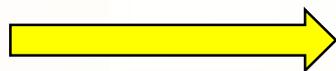
**建物改修・解体工事において、石綿(アスベスト)含有塗膜が対象となった場合は、**

# 仕上材メーカーが作る剥離剤

**新**環境配慮型剥離剤「キクスイSPリムーバーエコ」



塗る



剥がす



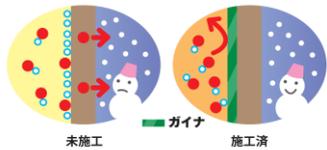
きれい

kikusui  
GAINA

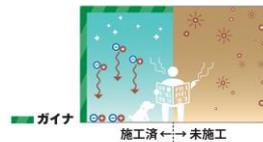
断熱セラミックが守る心地よい住まい。



結露抑止



空気質改善



遮熱



遮音・防音



断熱・保温



# 《メーカー責任施工の事業内容》

## 《国内》

◆住宅事業

**菊水化学工業**  
17営業拠点



品質・安全・コンプライアンスに拘る施工管理体制

全国安全協力会  
(6支部)

〔協力業者〕  
塗装・左官・タイル

キクスイは、日本で唯一下地から仕上げまでの製品を製造できる総合塗料メーカーです。塗料は工場から半製品の形で出荷され、現場で施工することで完成品(=塗膜)となり、お客様に提供されます。



## 〔住宅〕

内外塗装

屋根塗装

タイル

防水

左官

## 〔住宅以外の建物〕

石綿処理

耐火断熱

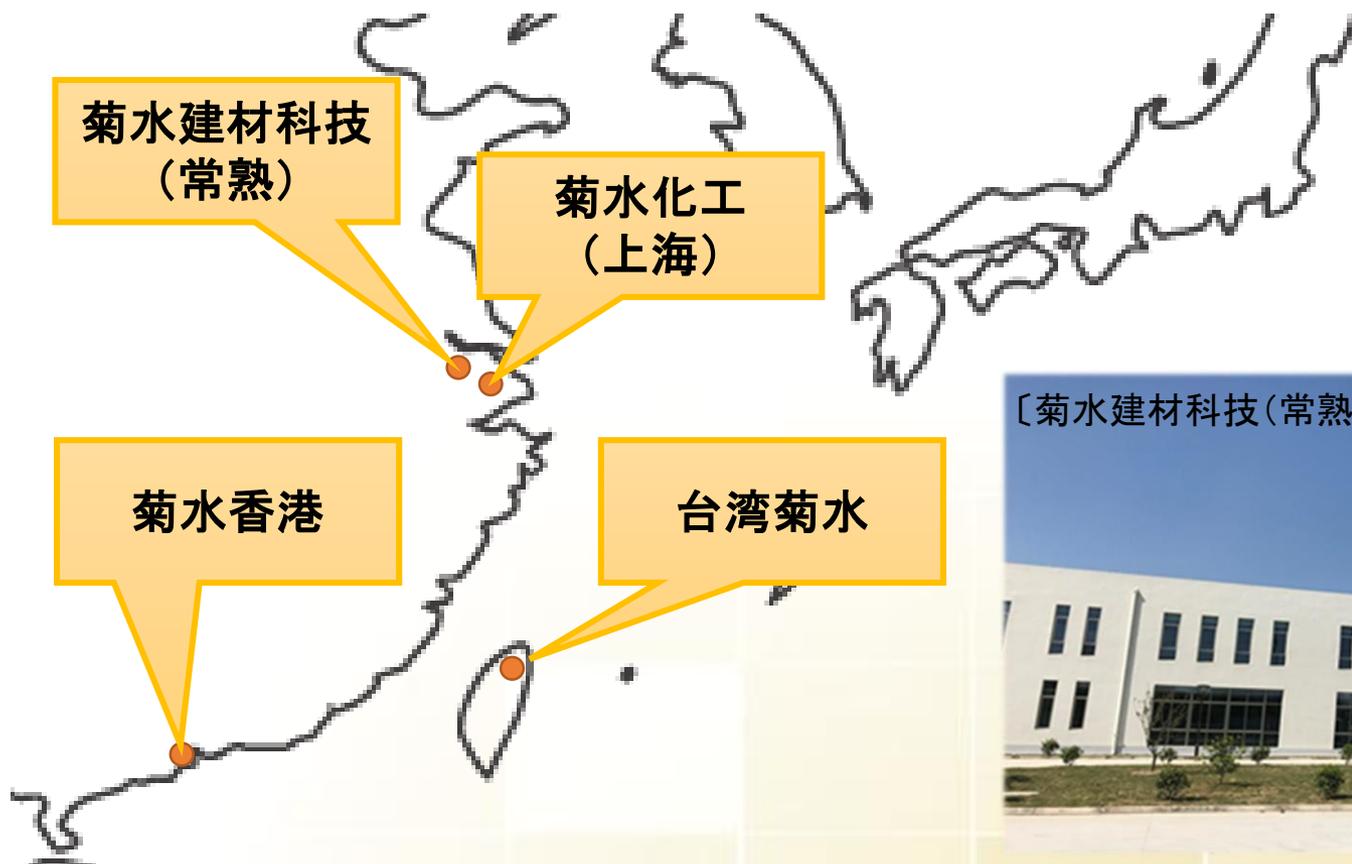
意匠建材

特殊塗装

半製品(塗料)  
+  
施工

完成塗膜  
の提供

2017年5月開業の菊水建材科技(常熟)の工場が、海外グループ各社との連携により、本格的に稼働開始。



本資料に記載されている計画、目標、予測、戦略などは、現時点で入手可能な情報に基づき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。実際の業績は、今後の様々な要因により、大きく異なる可能性がある事をご承知おき下さい。

〔 本資料及び当社のIRに関するお問い合わせ先  
菊水化学工業(株)管理本部 〕