

「あったらいいな」を形に！

水と油と高分子を駆使する科学のスペシャリスト

決算説明会資料

M O R E S C O

(登記社名: 株式会社松村石油研究所)

Matsumura Oil Research Corp

<http://www.moresco.co.jp/>

JASDAQ 5018

2004年4月21日

業績予想に関する注意事項

業績予想は本資料の発表日現在の将来に関する前提・見通し・計画に基づく予測が含まれております。実際の業績は、今後さまざまな要因により予測数値と異なる結果となる可能性があります。

この資料の著作権は MORESCO (株)松村石油研究所に帰属します。
いかなる理由によっても、当社に許可なく資料を複製・配布することを禁じます。

M O R E S C O

(登記社名:株式会社松村石油研究所) Matsumura Oil Research Corp.

神戸市中央区港島南町五丁目5番3号

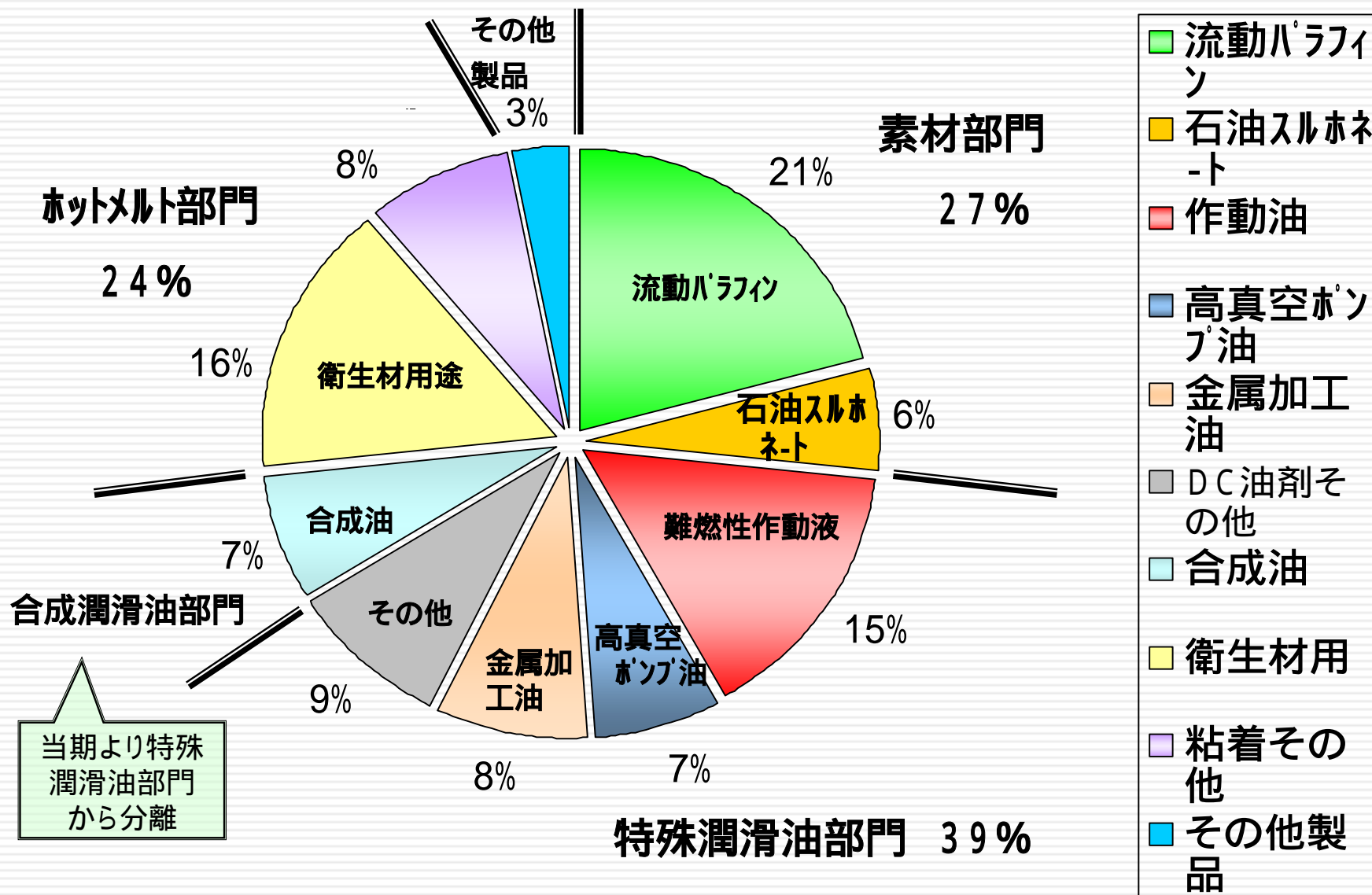
設 立	1958年10月
代 表 者	中野 正徳
従業員数	186人(2004年2月末日現在)
資 本 金	376.5百万円
事業内容	素材、特殊潤滑油、ホットメルト接着剤などの 化学品の開発・製造・販売
施 設	本社・研究センター(神戸市中央区) 千葉工場(千葉県市原市) 赤穂工場(兵庫県赤穂市) 大阪支店・東京支店、名古屋・小山営業所
関連会社	国内3社(連結子会社3社)、海外3社(連結2社、持分法適用1社)

主要な事業

- 素 材 部 門
 - 特 殊 潤 滑 油 部 門
 - 合 成 潤 滑 油 部 門
- (当期より特殊潤滑油部門から分離し事業化)
- ホットメルト接着剤部門

- 関 連 事 業 部 門
 - 海 外 事 業 部 門
-

化学品事業の売上高構成(04年2月期)



素材部門

流動パラフィン
モレスコホワイト

精製流動パラフィン
モレスコバイオレス

石油スルホネート
スルホール

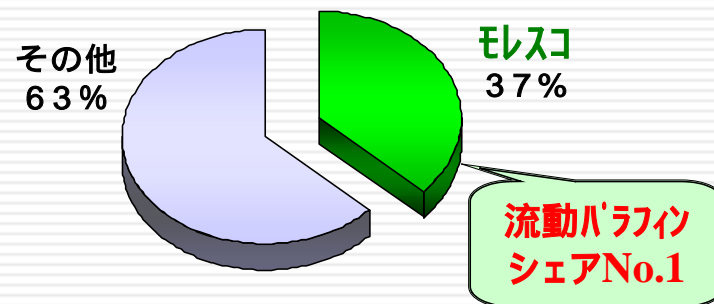
合成スルホネート
モレスコアンバー

■ 流動パラフィン

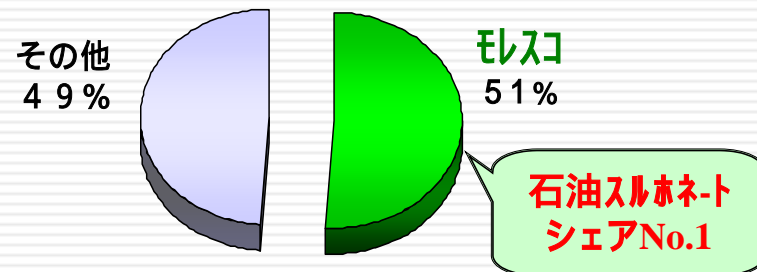
- 無色透明、無味無臭で飽和炭化水素からなるオイル、日本薬局方、食品添加物規格、化粧品原料基準をクリア。
- 安全性、クリーンな特性が、環境・安全・衛生という社会が求めるニーズにフィット。
- 化粧品・トイレタリー用基剤、プラスチック滑剤、食品機械用潤滑剤などに使用。

■ 石油スルホネート

- 優れた機能を備えた産業用の界面活性剤で、金属加工油、エンジン油や防錆油の添加剤として使用。
- 石油スルホネートの世界的な品薄から、当社製品への需要拡大が見込まれる。



[出所：日本流動パラフィン工業会]



特殊潤滑油部門

高真空ポンプ油
ネオバック

難燃性作動液
ハイド-ルHAW

金属加工油
ネオク-ル

ダイカスト油剤
モルゾール・ネオキャスター

■ 高真空ポンプ油

- ネオバック は高真空ポンプ油の代名詞。
- 半導体業界、液晶業界、家電業界など、広い分野で使用。

■ 水グリコール型難燃性作動液

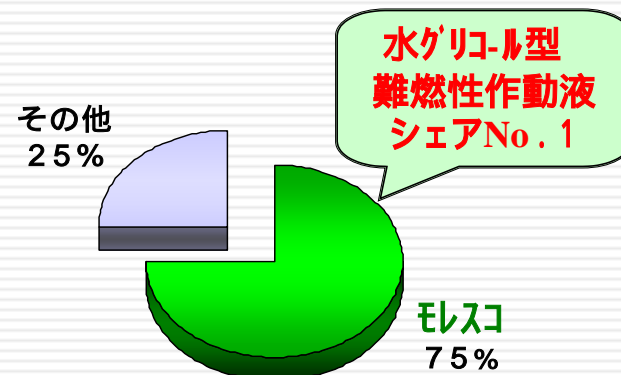
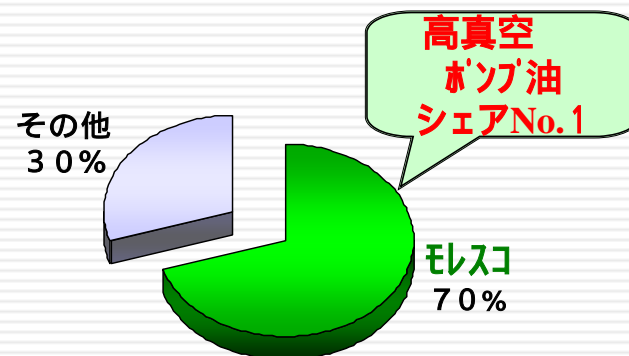
- 火気の近くで使用される油圧機器の作動油として使用。
- 火災や爆発事故を防ぐ、安全な難燃性作動液。
- 鉄鋼業界の圧延設備や自動車業界のダイカストマシンで使用。

■ 金属加工油

- バイオ技術を応用、腐敗しにくく長期使用が可能。
- 合成ポリマ-を成分とし、機械の汚れを防ぎ使用量も低減。

■ ダイカスト油剤

- 自動車部品、パソコン、携帯電話等の金型離型剤に使用。
- ダイカストマシンの作業環境を汚さない水溶性潤滑剤。



合成潤滑油部門

高温用潤滑油
モレスコハイル-ブ

ハ-ドディスク表面潤滑剤
モレスコホスファロール

耐放射線性潤滑剤
モレスコハイラッド

高温用グリ-ス
モレスコハイグリ-ス

■ 高温用潤滑油

- 高温下で作動する機械装置のチェーンや軸受の潤滑油として、優れた耐熱性を発揮。
- 自動車のエンジン周り等で使用される耐熱性グリス基油、音響機器用モーターの含浸軸受油などに使用。

■ ハ-ドディスク表面潤滑剤

- ハ-ドディスクの高速・高密度化に貢献するナノメートルオーダーの超薄膜潤滑剤。

■ 耐放射線性潤滑剤

- 高速増殖炉や軽水炉の防震器、コバルト線照射施設、電子加速器などの原子力関連機器に使用。

■ 高温用グリ-ス

- 高温の環境で使用される機械設備のギヤー、ベアリング部に使用。

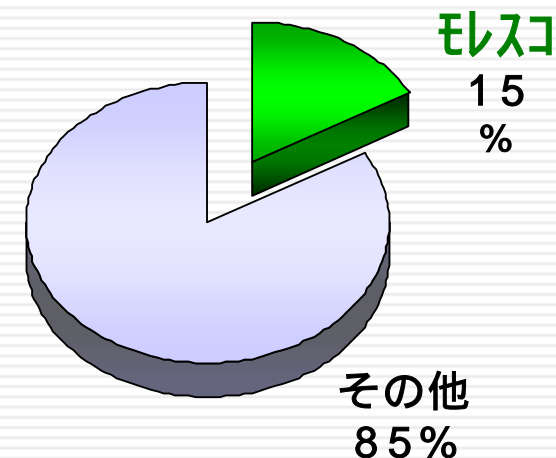
ホットメルト接着剤部門

■ ホットメルト接着剤

- 熱可塑性樹脂を主成分とする接着剤。無溶剤であり安全性に優れる。
- 紙おむつなどの衛生製品用、ダンボールの封緘、発泡スチロールなど緩衝材の接着、自動車部品・家電製品の組み立てなど、広範な分野で使用。
- 特に、当社は紙おむつなどの衛生製品分野で国内シェア15%。
- パッケージレス・ホットメルト接着剤「ネオコート」を開発し、ユーザーの“ゴミゼロ”に貢献。

ホットメルト接着剤
モレスコメルト

(衛生製品用途)



[出所：日本衛生材料工業連合会]

関連事業部門

株式会社マツケン

設立 1973年3月

従業員数 27名

売上高 1,388百万円
(2004年2月期)

経常利益 29百万円

事業内容

- ・当社製品の国内販売
- ・水処理装置、薬剤の販売
レンタル
- ・洗浄機、洗浄剤の販売

株式会社モレスコテクノ

設立 1992年3月

従業員数 10名

売上高 150百万円
(2004年2月期)

経常利益 6百万円

事業内容

- ・潤滑油管理(水グリコール型難燃性作動液)
登録機械台数 11,000台
潤滑管理試験件 1,000件/月
ユーザー使用油を定期採取、分析
試験による品質診断結果の報告
- ・環境計量証明試験
- ・潤滑油管理関連機器の製造・販売

海外事業部門



MORESCO (Thailand) Co.Ltd.

設 立 1995年7月
 事業内容 特殊潤滑油の製造・販売
 従業員数 28名
 売上高 470百万円(2003年12月期)
 経常利益 57百万円
 敷地面積 8,700m²
 延床面積 2,500m²
 生産能力 400KL/月



- ・タイ王国内や近隣諸国の需要増に対応して2001年7月、本社工場をバンコク郊外のチョンブリ県に移転、拡張
- ・日本国内同業他社品のOEM生産

無錫德松科技有限公司

(持分法適用関連会社)

設 立 2001年5月
 事業内容 接着剤・特殊潤滑油の製造販売
 従業員数 40名
 売上高 179百万円(2003年12月期)
 経常利益 33百万円
 敷地面積 20,720m²
 延床面積 3,500m²
 生産能力 ホットメルト接着剤 600t/月
 特殊潤滑油 300KL/月

- ・台湾の接着剤メーカー徳淵企業股イ分有限公司との折半出資の合併会社
- ・2002年6月、中国江蘇省無錫市に本社工場を建設
- ・ホットメルト接着剤は、中国市場への供給と日本国内向けの生産、特殊潤滑油は日系自動車、弱電メーカー向けに供給

決算説明

決算概要 連結損益計算書

単位:百万円

	0 3 / 2 期	0 4 / 2 期	増減	増減率
売上高	8,131	8,805	674	108.3%
売上総利益	2,924	3,233	309	110.6%
販管費	2,623	2,761	138	105.3%
営業利益	300	471	171	157.0%
営業外損益	72	76	4	-
経常利益	228	394	166	172.8%
税引前利益	205	402	197	196.1%
当期純利益	121	234	113	193.4%

決算概要 連結貸借対照表

単位:百万円

科目	04/2期	増減	科目	04/2期	増減
現預金	229	62	仕入債務	1,451	74
売上債権	2,329	354	有利子負債	2,950	39
棚卸資産	971	92	その他流動負債	767	4
その他	149	28	その他固定負債	1,284	15
流動資産計	3,680	536	負債合計	6,453	131
有形固定資産	4,074	53	少数株主持分	32	13
無形固定資産	29	31	資本金・資本剰余金	541	201
投資その他	588	84	利益剰余金等	1,345	190
固定資産計	4,693	1	資本合計	1,886	391
資産計	8,373	536	負債・資本計	8,373	536

決算概要 経営指標

	03/2期	04/2期
1株当たり		
当期純利益	203.22円	364.33円
株主資本	2,492.33円	2,887.58円
ROE	8.3%	13.8%
ROA	2.9%	4.9%
売上高経常利益率	2.8%	4.5%

売上高の内訳

単位:百万円

	03/2期	04/2期	増減	前期比
素材部門	2,029	2,102	73	103.6%
特殊潤滑油部門	3,829	4,107	278	107.3%
（うち、合成潤滑油）	(650)	(746)	(96)	(114.8%)
ホットメルト接着剤部門	1,648	1,873	225	113.6%
その他	577	658	81	114.2%
化学品事業計	8,084	8,742	658	108.1%
ビル事業	47	63	16	134.0%
売上高合計	8,131	8,805	674	108.3%

売上高増の主要因

素材部門	流パラ:ポリスチレン向け用途が堅調 スルホール:世界的な需給タイトによる輸出が寄与
特殊潤滑油部門	国内向けはほぼ前期並みの水準で推移したが、タイ王国での大幅な売上増が寄与。収益面でも寄与。
(うち、合成潤滑油)	グリース基油となる合成潤滑油、ハードディスク表面潤滑剤の売上増。収益面での寄与も大。
ホットメルト接着剤部門	大人用紙おむつの需要増に伴い売上が増加。収益面でもパッケージレス品が寄与。
その他	中国向け材料輸出が寄与

売上総利益増減の要因

単位:百万円

売上数量増加による利益増	208
販売単価増(売上構成の変化)	127
材料費低減	48
製造固定費増	94
化学品事業計	289
ビル事業総利益増	20
合計	309

販売費・一般管理費

単位:百万円

	0 3 / 2 期	0 4 / 2 期	増減	前年比
販売費・一般管理費	2,623	2,761	138	105.3%
うち、研究開発費	535	555	19	103.7%

売上高研究開発比率	6.6%	6.3%
-----------	------	------

(単体)	(7.3%)	(7.0%)
------	--------	--------

新製品売上高

単位：百万円

	0 3 / 2 期	0 4 / 2 期	増減	前年比
新製品売上高	8 6 5	1,0 0 3	1 3 8	116.0%
新製品の売上高寄与度	10.6%	11.4%		

有形固定資産・減価償却費

単位:百万円

	03年期初	03年期末	増減
有形固定資産計	4,127	4,074	52

設備投資額	(合計)	264
松村石油研究所		231
モレスコタイト		30
その他		3

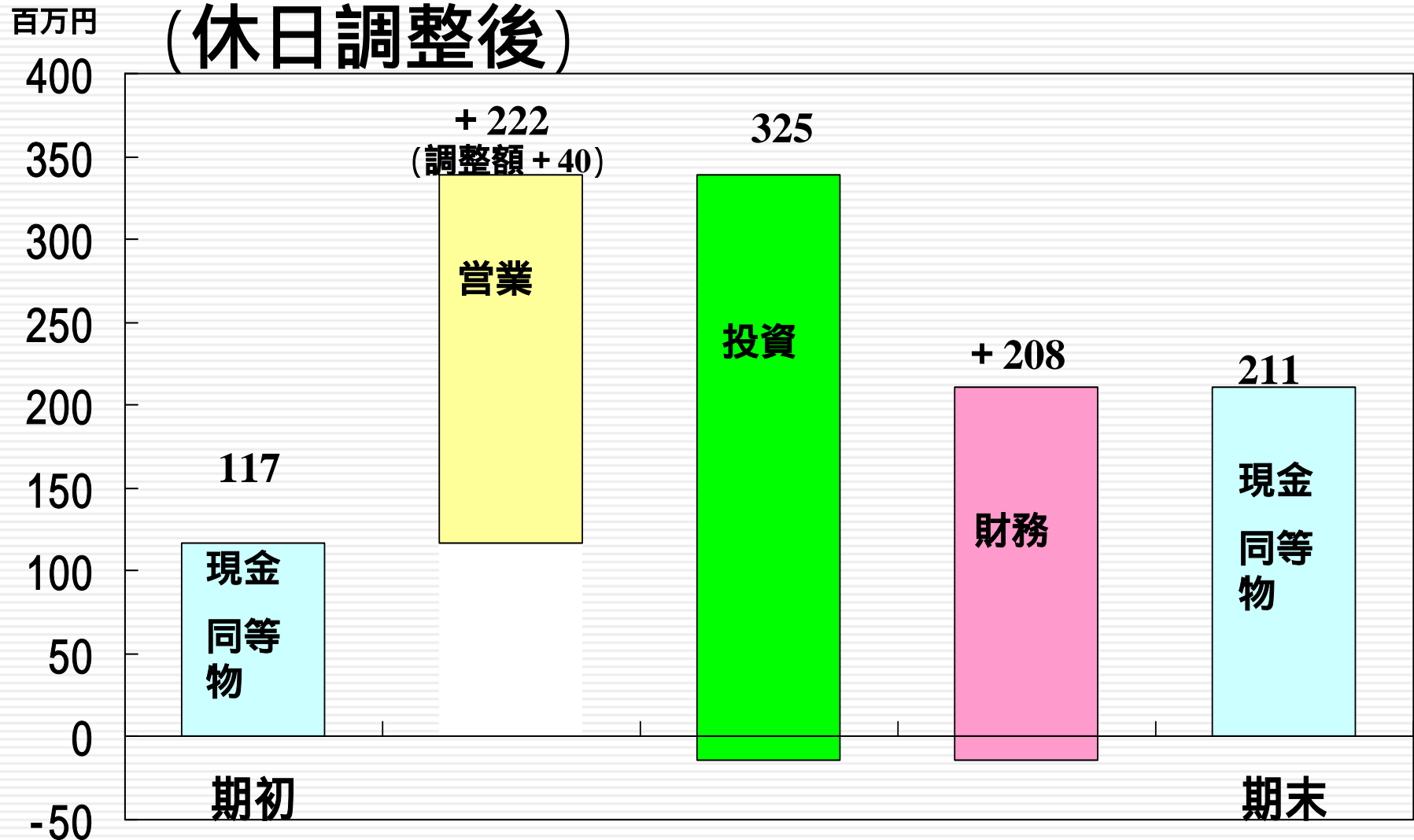
	03/2期	04/2期	増減
減価償却費	351	340	11

有利子負債

単位：百万円

	03年期初	03年期末	増減
短期借入金	2,038	1,807	231
長期借入金	573	843	270
社債	300	300	0
合計	2,911	2,950	39

キャッシュフロー計算書 (休日調整後)



営業活動によるキャッシュフロー

(休日調整後)

単位:百万円

項目	0 3/2 期	回 転 期 間	0 4/2 期	回 転 期 間
税引前当期利益	2 0 5		4 0 2	
減価償却費	3 5 1		3 4 0	
(小計)	(5 5 6)		(7 4 2)	
売上債権の増減	2 5 3	2.7	2 3 7	2.8
仕入債務の増減	1 1 4	2.0	7	1.9
棚卸資産の増減	5 3	1.3	9 4	1.3
その他	1 7 6		1 5 9	
消費税の支払	4		1 4 9	
法人税等の支払	1 5		2 0 6	
営業活動によるキャッシュフロー	6 2 7		2 2 2	

今期(05/2期)計画概要

今期(05/2期)の業績予想

単位:百万円

	04/2期	05/2期予想	増減	前期比
売上高	8,805	9,660	855	109.7%
化学品事業	8,742	9,600	858	109.8%
賃貸ビル事業	63	60	3	100.0%
営業利益	471	580	109	123.1%
経常利益	394	540	146	137.1%
当期純利益	234	310	76	132.5%
純資産	1,886	2,138	252	113.4%

今期(05/2期)の業績予想 経営指標

	04/2期	05/2期予想
1株当たり		
当期純利益	364.33円	463.04円
株主資本	2,887.58円	3,291.02円
ROE	13.8%	14.5%
売上高経常利益率	4.5%	5.6%

売上高予想

単位:百万円

	04/2期	05/2期予想	増減	前期比
素材部門	2,102	2,140	38	101.8%
特殊潤滑油部門	3,362	3,710	348	110.3%
合成潤滑油部門	746	830	84	110.3%
ホットメルト接着剤部門	1,873	2,030	157	108.4%
その他	659	890	231	135.1%
合計	8,742	9,600	858	109.8%
ビル事業	63	60	3	100.0%
合計	8,805	9,660	855	109.7%

(注) 当期より特殊潤滑油部門から合成潤滑油部門を区分して計上しております。これに伴って前期の実績を変更後の区分に組替えております。

売上高増の主な内容

素材部門	前期並みの水準を維持
特殊潤滑油部門	国内向けは自動車産業の動きに合わせた水準で計画 金属加工油については、前期に上市した合成系の切削油を中心に前年比19%増を計画 タイでの現地法人の売上は前年比37%増と引き続き寄与。また収益面でも寄与
合成潤滑油部門	グリース基油となる合成潤滑油は前年並みの計画。 ハードディスク表面潤滑剤は前年比130%増を計画、収益面での寄与も大。
ホットメルト接着剤部門	大人用紙おむつの需要は前年に引き続き10%の増を計画 高機能粘着剤向けの売上は前年比12%増を計画

設備投資計画

単位:百万円

設備投資内容	金額
研究開発設備・機器	170
設備の保全・更新	140
設備増設	50
設備の合理化・省力化	50
その他	144
合計	554
減価償却費	398

研究開発費

単位:百万円

	0 3 / 2 期	0 4 / 2 期	0 5 / 2 期	前年比
研究開発費	5 3 5	5 5 5	6 4 0	115.3%

売上高研究開発比率	6 . 6 %	6 . 3 %	6 . 6 %
-----------	---------	---------	---------

(単体)	(7 . 3 %)	(7 . 0 %)	(7 . 5 %)
------	-----------	-----------	-----------

研究開発

モレスコホスファロール

ハードディスクの高速・高密度化に貢献するナノメートルオーダーの超薄膜潤滑剤。
次々世代の記録システムに対応する潤滑剤の開発に着手。

光触媒・促進酸化による水浄化装置

光触媒・紫外線・オゾン・酸化剤を組み合わせ、廃棄物ゼロを目指した水処理装置。

CMPスラリー

Cu配線半導体の製造プロセスで使用される研磨材フリ - のスラリー - です。
海外研究機関(IME)との共同研究。

新高温用合成潤滑油

当社独自技術による合成油をベースに、温度特性を向上した合成潤滑油の開発。
極限温度領域の拡大によって、新たな用途開発を進める。

高機能潤滑油添加剤

無機系の分散体を活用し、有機系添加剤の極限を超える機能を目指した潤滑油の
添加剤です。

M O R E S C O

(登記社名:株式会社松村石油研究所)

JASDAQ 5018

<http://www.moresco.co.jp/>

IR窓口 078-303-9010(広報室)

この資料に掲載されている業績見通し、その他今後の予測・戦略等に関わる情報は、本資料の作成時点において、当社が合理的に入手可能な情報に基づき、通常予測し得る範囲内で為した判断に基づくものです。しかしながら現実には、通常予測しえないような特別事情の発生または通常予測しえないような結果の発生等により、本資料記載の業績見通しとは異なる結果を生じ得るリスクを含んでおります。

当社と致しましては、投資家の皆様にとって重要と考えられるような情報について、その積極的な開示に努めて参りますが、本資料記載の業績見通しのみ全面的に依拠してご判断されることはくれぐれもお控えになられるようお願い致します。

なお、いかなる目的であれ、当資料を無断で複写複製、または転送等を行わないようお願いいたします。