

水と油と高分子のスペシャリストとして社会に貢献する

# 第5 1期中間決算説明会

(平成20年3月1日～平成20年8月31日)

# MORESCO

---

(登記社名: 株式会社松村石油研究所)

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

**東証二部 5018**

2008年10月15日

# 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5丁目5番3号

設 立	1958年10月 (昭和33年)
代 表 者	中野正徳
従業員数	231人[単体]、350人[連結] (2008年8月末日)
資 本 金	1,310,003,200円
事業内容	特殊潤滑油、素材、ホットメルト接着剤などの 化学品の開発・製造・販売
売 上 高	13,770百万円 (2008年2月期：連結)
経常利益	925百万円 (2008年2月期：連結)

# 連結対象子会社

MORESCO

(08.2月期)

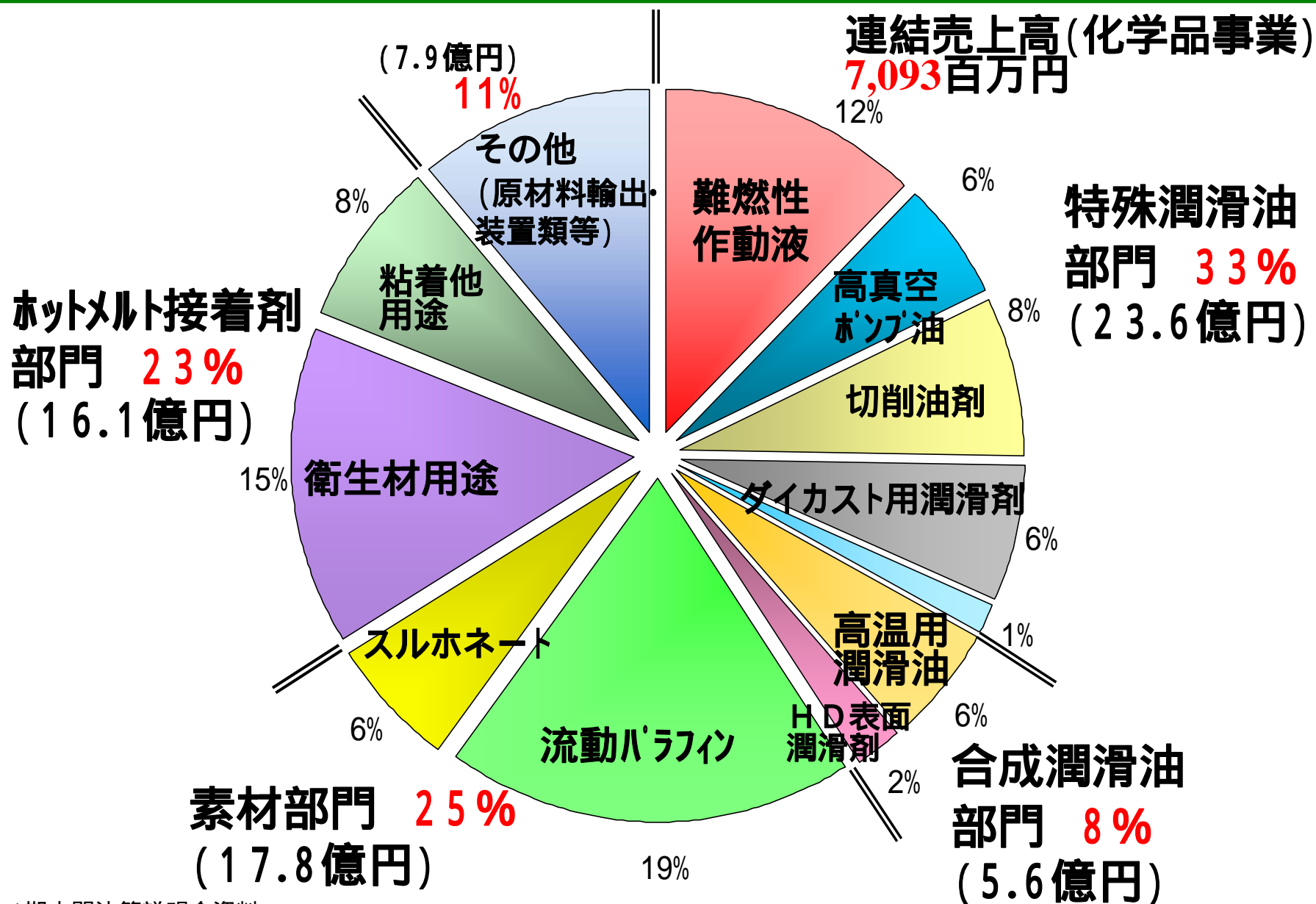
<b>株式会社マツケン</b> 当社製品の国内販売・水処理装置、薬剤の販売等	売上高 2,113百万円 経常利益 75百万円
<b>株式会社モレスコテクノ</b> 潤滑油管理・環境計量証明試験、潤滑関連機器販売	売上高 223百万円 経常利益 32百万円
<b>MORESCO(Thailand)Co.Ltd.</b> 特殊潤滑油の製造販売、タイ国内・近隣諸国に販売	売上高 1,310百万円 経常利益 212百万円
<b>MORESCO USA Inc.</b> 特殊潤滑油の製造販売、米国内・近隣諸国に販売	08年上期連結
<b>無錫德松科技有限公司</b> (持分法適用関連会社) ホットメルト接着剤・特殊潤滑油の製造販売	売上高 1,319百万円 経常利益 128百万円

# 事業内容

MORESCO

化学品 事業	特殊潤滑油部門	主に、自動車、鉄鋼産業 向けの特種潤滑油
	合成潤滑油部門	自動車向け高温用潤滑油、 ハードディスク用表面潤滑剤
	素材部門	主に、化粧品・ポリスチレンの原 料油、Li電池膜生産用 他
	ホットメルト接着剤部門	紙おむつ等の衛生材、ラベ ル・自動車向け等の接着剤
	その他事業	廃水処理装置・処理薬剤 分析試験 他
賃貸ビル事業	モレスコ本町ビル（大阪府中央区備後町）	

# 化学品事業の売上高構成(平成21年2月期中間)

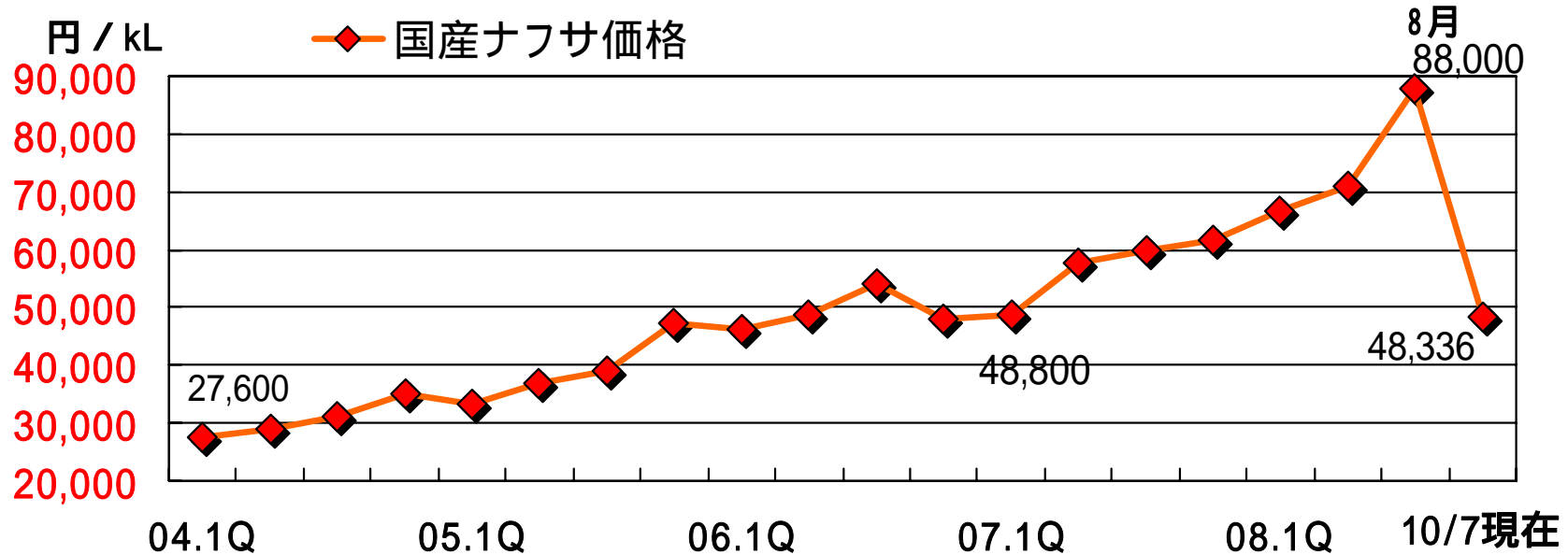
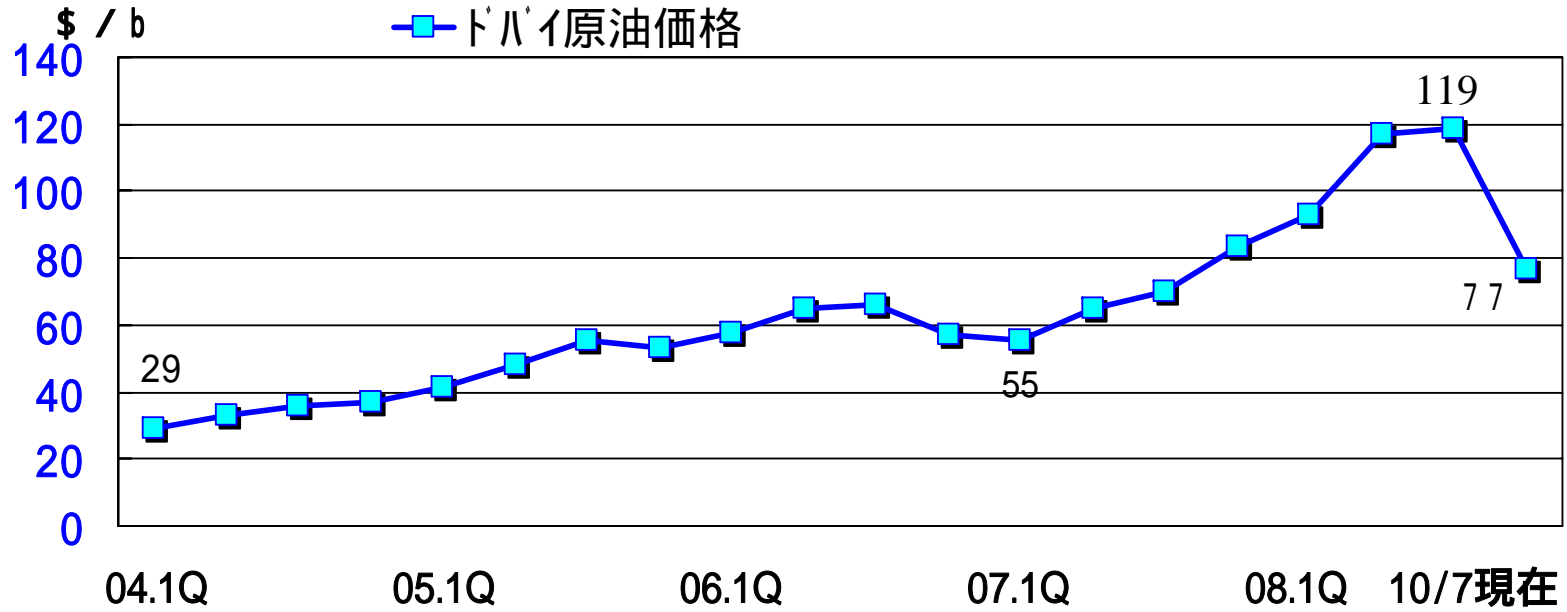


# 決算説明

---

---

# 原油・ナフサ価格の推移



# 決算概要 連結損益計算書

MORESCO

単位:百万円

	06/8期	07/8期	08/8期	前期比	当初 予想
売上高	6,318	6,685	7,124	6.6%	7,420
売上総利益	2,063	2,143	2,154	0.5%	2,290
販管費	1,643	1,770	1,820	2.8%	1,860
営業利益	420	373	334	10.5%	430
営業外損益	11	34	68	100%	40
経常利益	431	407	397	2.5%	470
税引前利益	425	401	384	4.2%	470
当期純利益	243	233	223	4.5%	280

(参考)

## 決算概要 個別損益計算書

MORESCO

単位:百万円

	06/8期	07/8期	08/8期	前期比	当初 予想
売上高	5,421	5,643	6,116	8.4%	6,410
売上総利益	1,563	1,565	1,567	0.1%	1,670
販管費	1,265	1,345	1,357	0.9%	1,400
営業利益	297	221	209	5.2%	270
営業外損益	19	27	51	89.5%	40
経常利益	317	248	261	5.2%	310
税引前利益	310	242	247	2.3%	120
当期純利益	192	155	162	4.2%	190

# 個別各社の業績

MORESCO

単位:百万円

	売上高			経常利益		
	07年 8月期	08年 8月期	前期比	07年 8月期	08年 8月期	前期比
MORESCO	5,643	6,116	8.4%	248	261	5.2%
マツケン	1,064	1,050	1.3%	45	34	24.4%
モレスコテクノ	110	118	7.3%	19	11	42.1%
モレスコサービス	95	95	0%	4	6	50.0%
モレスコタイランド	615	645	4.9%	89	98	10.1%
モレスコ USA	—	10	-	—	14	-
(持分法適用会社)						
<b>無錫徳松科技</b>	555	800	44.1%	47	110	134.0%

(注)モレスコタイランド、無錫徳松科技及びUSAは、6月期決算

# 部門別売上高の内訳

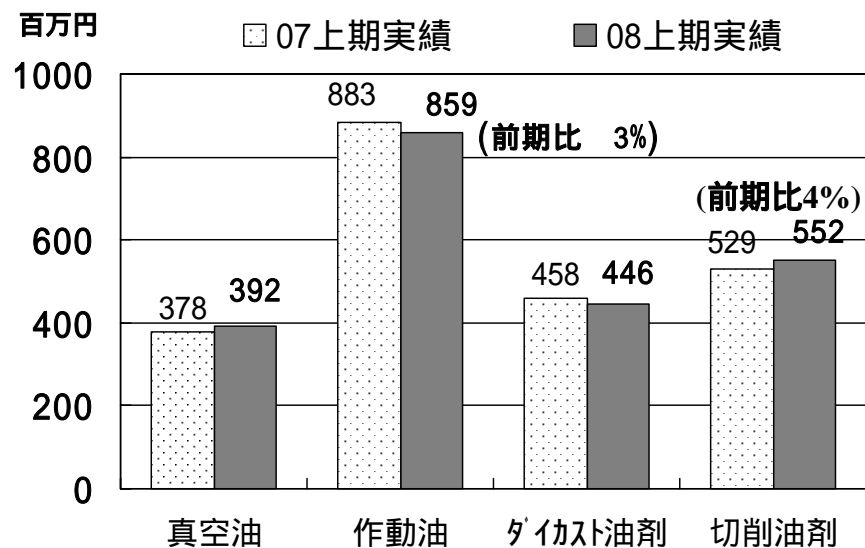
MORESCO

単位:百万円

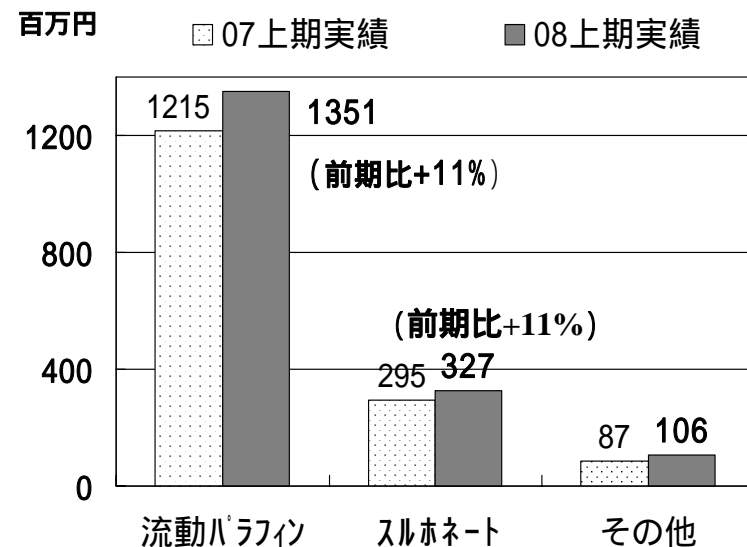
	07/8期	08/8期	前期比	計画比
特殊潤滑油部門	2,348	2,355	0%	7%
合成潤滑油部門	516	559	8%	0%
(うち、HD潤滑剤)	(161)	(162)	(1%)	(3%)
素材部門	1,598	1,784	12%	1%
ホットメルト接着剤部門	1,377	1,605	17%	2%
その他	816	789	3%	17%
化学品事業計	6,654	7,093	7%	4%
ビル事業	31	31		
売上高合計	6,685	7,124	7%	4%

# 08年上期 部門別・主要製品別売上高

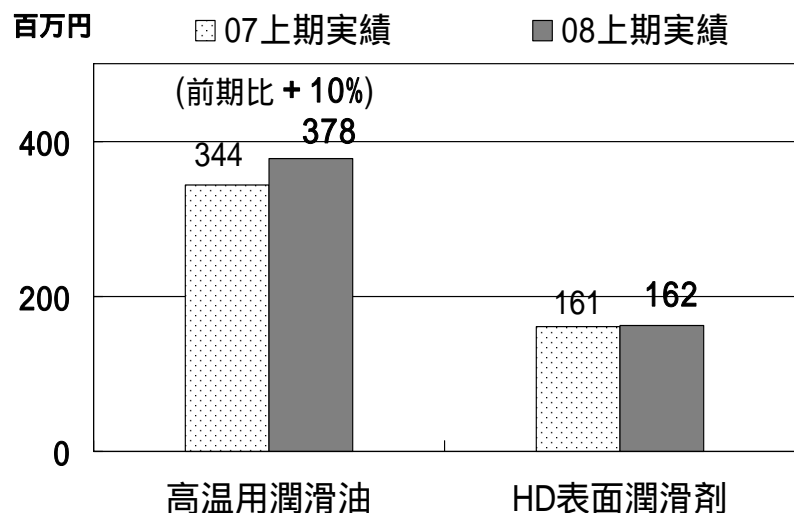
## < 特殊潤滑油部門 >



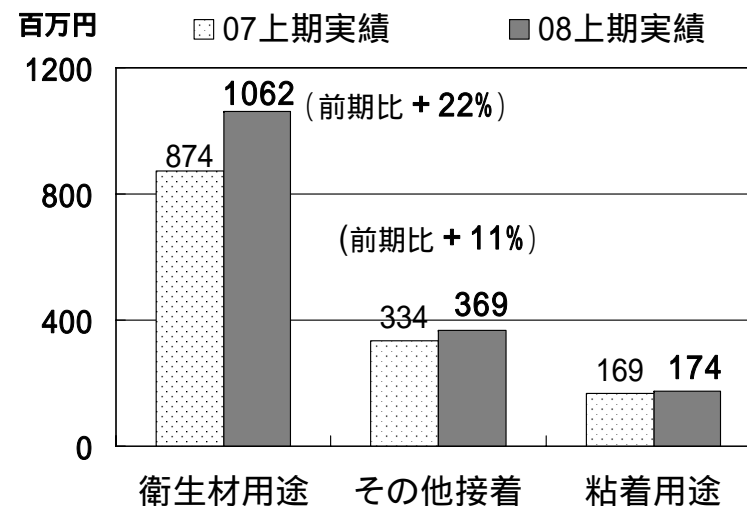
## < 素材部門 >



## < 合成潤滑油部門 >



## < ホットメルト接着剤部門 >



# 部門別売上の概況

MORESCO

		売 上
<b>特殊潤滑油部門</b> (高真空ポンプ油) (難燃性作動液) (切削油剤) (ダイカスト油剤)	前年 同期比 0%	・アジア地区における日系自動車・二輪車メーカーへの納入が堅調 ・国内自動車生産の動向の反映・ユーザーサイドでのシビアな節減により販売数量は低下
<b>合成潤滑油部門</b> (高温用合成潤滑油) (ハードディスク表面潤滑剤)	8%	・高温用潤滑油はグリース基油が好調で10%増 ・ハードディスク表面潤滑剤は、一部顧客の在庫調整の影響を受けるが他の顧客の好調、2.5インチディスクでの採用により、ほぼ前年並の売上げ
<b>素材部門</b> (流動パラフィン) (スルホネ-ト)	12%	・流動パラフィンは、リチウムイオン電池膜の生産向けが好調に推移したことに加え、価格転嫁も進み11%増 ・スルホネ-トは、金属加工油用途が好調、加えて輸出増により11%増
<b>ホットメルト接着剤部門</b> (衛生材用途) (粘着その他用途)	17%	・大人用紙おむつ・ペットシート向け22%増 ・その他の接着は11%増
<b>その他部門</b> (子会社の装置、分析売上等) (原材料の輸出売上)	3%	・子会社マツケンの売上げは、水処理薬剤の拡販は順調なるも、昨年の大型装置売上の反動で減 ・子会社モレスコテクノは燃料油分析が増加

# 新製品売上高

MORESCO

単位:百万円

	07/8期	08/8期	前期比
新製品売上高	616	658	6.8%
新製品売上高寄与度	9.2%	9.2%	

## 売上に貢献した新製品

- ・ハードディスク用研磨剤 (ハードディスク表面加工用クーラント)
- ・ダイカスト用潤滑剤 (少量塗布・高温付着開発品)
- ・切削油剤 (環境対応・長寿命開発品、従来タイプ高機能品)
- ・高温用潤滑油 (製パン機械用開発品、フィルム延伸機用潤滑剤)
- ・ホットメルト接着剤 (ラベル用開発品、衛生材用高機能品)
- ・水浄化装置 (光触媒式除菌装置、促進酸化廃水処理装置)

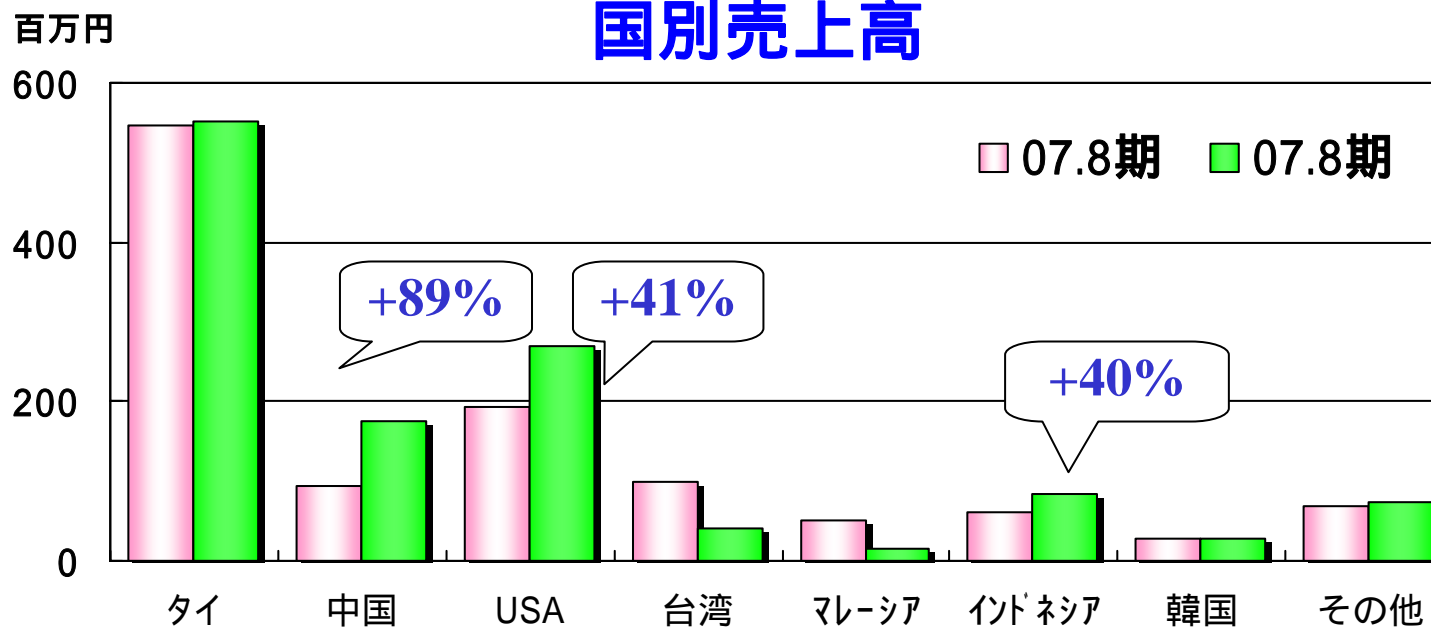
# 海外売上高

MORESCO

単位:百万円

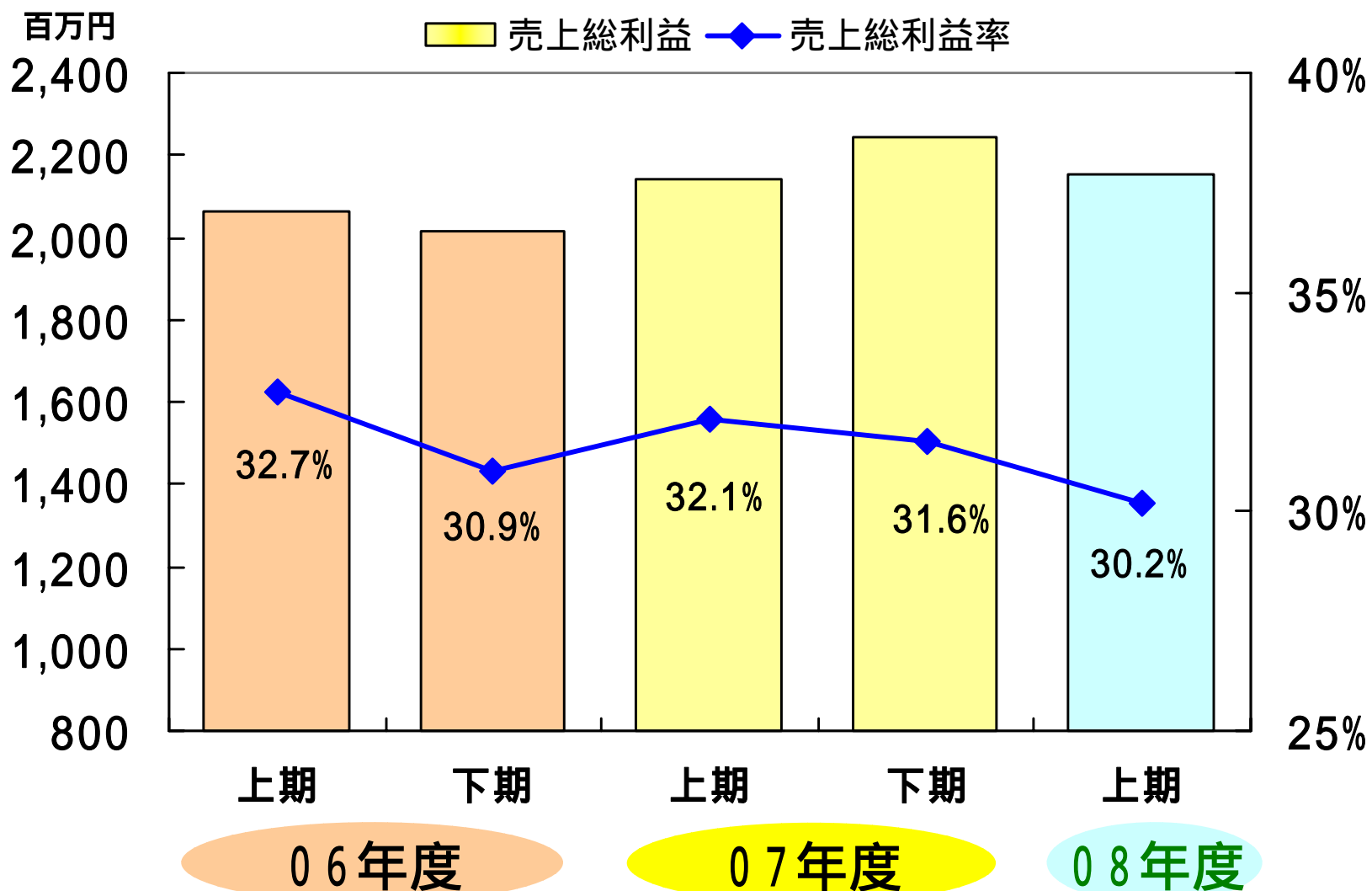
	07/8期	08/8期	前期比
海外売上高	1,140	1,238	8.6%
海外売上高比率	17.0%	17.4%	

## 国別売上高



# 売上総利益,総利益率の推移

MORESCO



# 販売費・一般管理費

MORESCO

単位:百万円

	07/8期	08/8期	増減	前期比
販売費・一般管理費	1,770	1,820	50	2.8%
うち、研究開発費	336	369	33	9.8%
売上高販管費比率	26.5%	25.5%		

## < 経費の増加要因 >

- ・人員増を主要因とする人件費
- ・試験・研究用消耗品、備品類
- ・北米における営業活動等による旅費交通費

# 営業外損益の内訳

MORESCO

単位:百万円

	07/8期	08/8期	増減
持分法投資損益	23	44	20
受取利息・配当金	14	18	4
為替差損益	5	3	2
上場費用	—	17	17
その他	7	15	22
合計	35	63	28

# 決算概要 連結貸借対照表

MORESCO

(増減は期初比)

単位:百万円

科目	08/8期	増減	科目	08/8期	増減
現預金	258	39	仕入債務	3,109	480
売上債権	3,681	299	有利子負債	460	199
棚卸資産	2,012	462	その他流動負債	995	192
その他	192	0	その他固定負債	1,373	24
流動資産計	6,143	723	負債合計	5,936	845
有形固定資産	4,128	131	株主資本	5,254	58
無形固定資産	60	9	評価・換算差額等	32	59
投資その他	1,061	5	少数株主持分	171	4
固定資産計	5,250	118	純資産合計	5,456	6
資産計	11,393	840	負債・純資産計	11,393	840

# 有利子負債

MORESCO

単位:百万円

	08年期初	08年中間	増減
短期借入金	127	377	250
長期借入金	135	83	52
合計	261	460	199

有利子負債比率	2.5%	4.0%
---------	------	------

# 設備投資・減価償却費

MORESCO

単位:百万円

	07/8期	08/8期	増減
設備投資額 合計	214	367	153
松村石油研究所	191	312	121
(うち、研究開発投資額)	(16)	(27)	(11)
モスコタイント'他	24	25	1

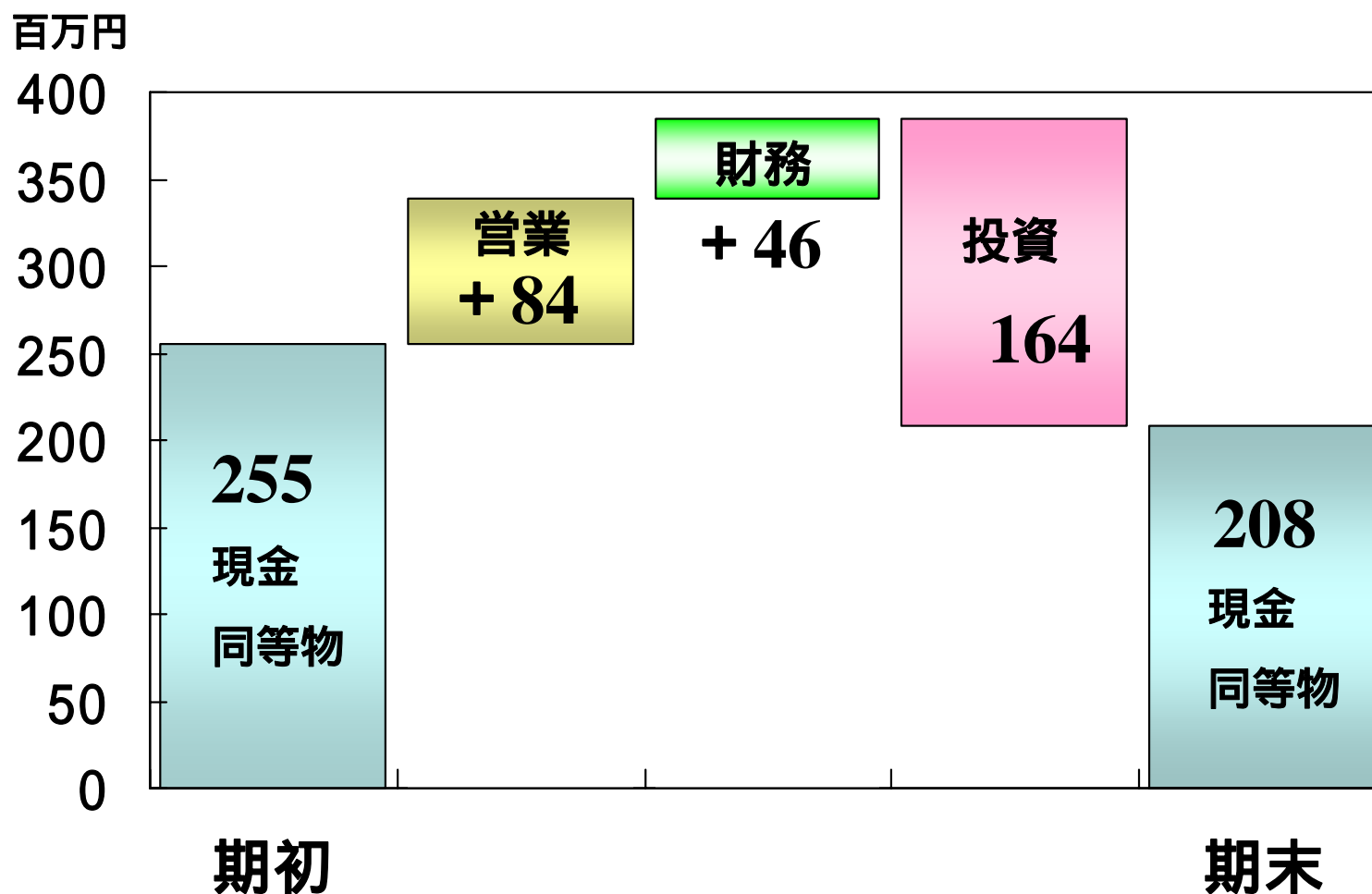
	07/8期	08/8期	増減
減価償却費	167	187	20

## 主な設備投資

・ホットメルト新包装システムの導入

# キャッシュフロー計算書

MORESCO



# 中間連結株主資本等変動計算書

MORESCO

百万円

	株主資本				
	資本金	資本 剰余金	利益 剰余金	自己 株式	株主資本 合計
平成20年2月29日 残高	1,310	1,098	2,894	107	5,196
中間連結会計期間中の変動額					
利益処分による剰余金の配当			119		119
中間純利益			223		223
自己株式の取得				23	23
連結範囲の変動連結子会社数の増加			23		23
中間連結会計期間中の変動額合計	-	-	81	23	58
平成20年8月31日 残高	1,310	1,098	2,975	129	5,254

# 中間連結株主資本等変動計算書

MORESCO

	評価・換算差額等			少数株主持分	純資産合計
	その他 有価証券 評価差額金	為替換算 調整勘定	評価・換算 差額等合計		
平成20年2月29日 残高	12	79	91	175	5,462
中間連結会計期間中の変動額					
利益処分による剰余金の配当					119
中間純利益					223
自己株式の取得					23
連結範囲の変動連結子会社数の増加					23
株主資本以外の項目の中間連結 会計期間中の変動額(純額)	6	65	59	4	64
中間連結会計期間中の変動額合計	6	65	59	4	5
平成20年8月31日 残高	18	14	32	171	5,456

# 決算概要 経営指標

MORESCO

	06/8期	07/8期	08/8期
<b>1株当たり</b>			
中間(当期)純利益	33.69円	28.60円	28.32円
純資産	492.10円	635.26円	671.82円
自己資本比率	36.3%	48.7%	46.4%
売上高経常利益率	6.8%	6.1%	5.6%
(注)06/8期の1株当たりの数値は、平成19年3月1日実施の株式分割(1:2)後の値に換算しております。			
(参考)株式数(期末)	7,218千株	8,018千株	8,018千株
株主数	976名	1,879名	1,957名

当期(09/2月期)  
業績予想

---

---

# 連結業績予想

MORESCO

単位:百万円

	08/2期	09/2期	前期比
売上高	13,777	15,180	10%
売上総利益	4,385	4,410	1%
販管費	3,523	3,710	5%
営業利益	862	700	19%
営業外損益	63	90	43%
経常利益	925	790	15%
税引前利益	914	780	15%
当期純利益	547	470	14%

〈参考〉

## 個別業績予測

MORESCO

単位:百万円

	08/2期	09/2期	前期比
売上高	11,748	13,110	12%
売上総利益	3,208	3,230	1%
販管費	2,659	2,750	3%
営業利益	550	480	13%
営業外損益	15	40	167%
経常利益	565	520	8%
税引前利益	553	520	6%
当期純利益	348	320	8%

# 部門別売上高予想

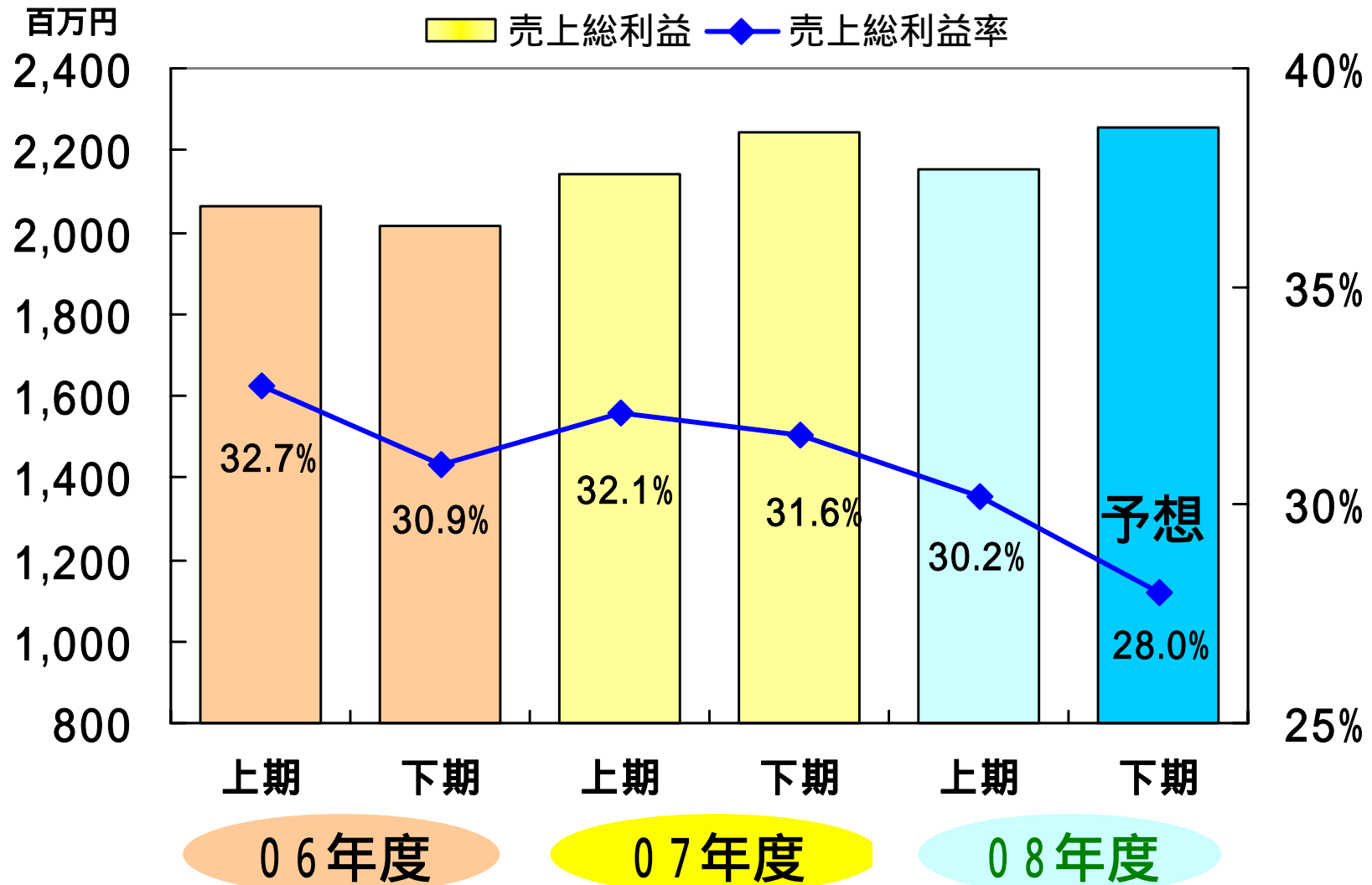
MORESCO

単位：百万円

	0 8 / 2 期	0 9 / 2 期	前期比
特殊潤滑油部門	4,795	4,850	1.1%
合成潤滑油部門	1,063	1,240	16.6%
（うち、HD潤滑剤）	（329）	（321）	2.4%
素材部門	3,305	3,810	15.3%
ホットメルト接着剤部門	2,897	3,400	17.4%
その他	1,649	1,820	10.4%
化学品事業計	13,708	15,120	10.3%
ビル事業	62	60	3.2%
売上高合計	13,770	15,180	10.2%

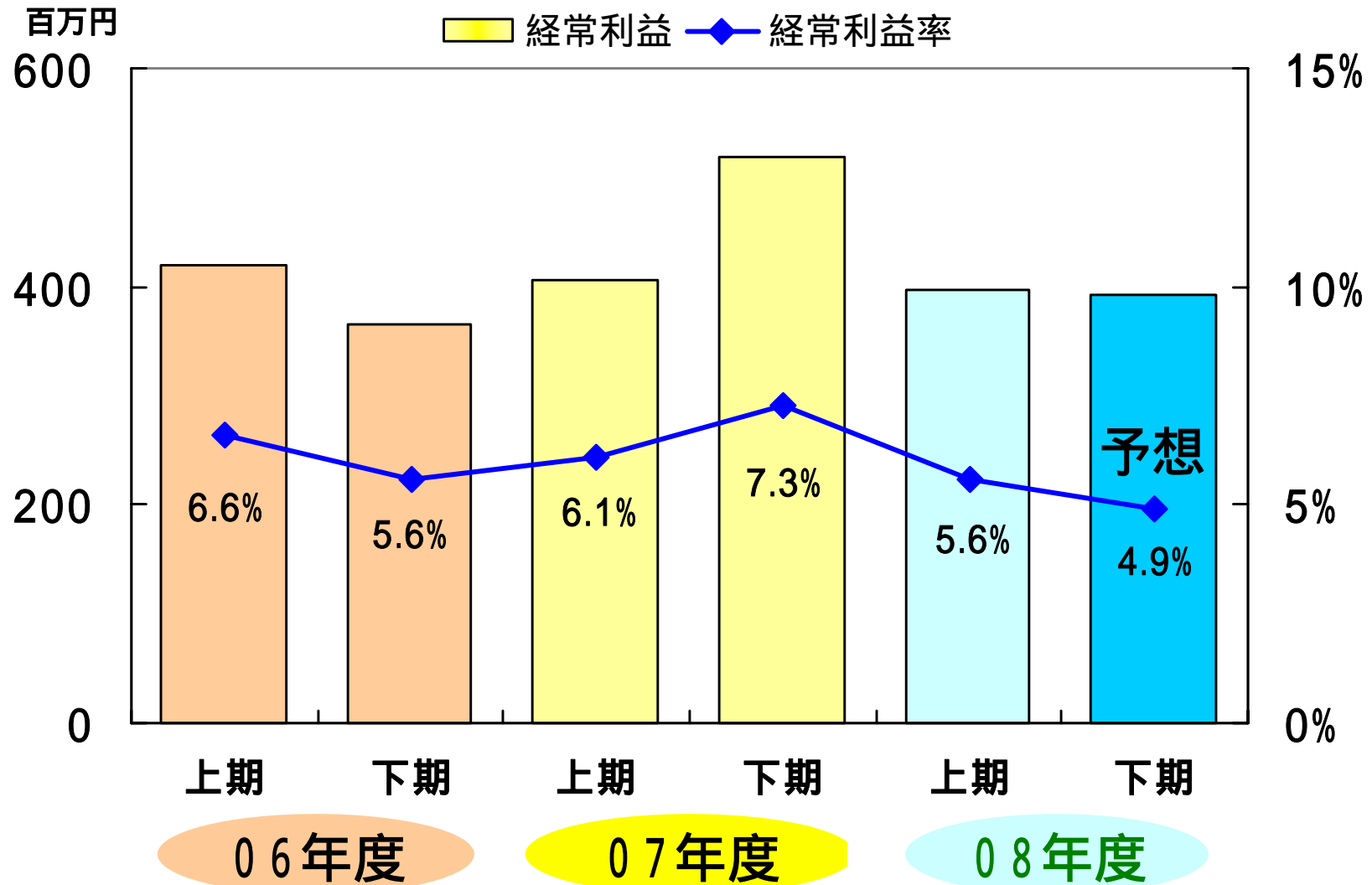
# 売上総利益,総利益率の予想

MORESCO



# 経常利益,経常利益率の予想

MORESCO



## 1．内外経済は急速に悪化の見込み

- ・国内外自動車生産台数が更に落ち込み、  
下期計画に対する下ぶれ要因となる懸念も  
(当社売上げの28%は自動車関連《07年度実績》)

## 2．原油・ナフサ価格は急落

- ・計画ではほぼ確実な原材料価格値下り  
(フォーミュラーによる値下り等)  
を織り込むが、更なる値下がりの可能性も

## 3．当社の対応

- ・自動車関連向けはユーザーのコストダウンにつながる  
新製品(少量塗布型、長寿命型)拡販に注力
- ・精力的な原料値下げ交渉

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・戦略等に関する情報は、本資料の作成時点における当社の判断に基づくものであり、その情報の精度を保証するものではなく、今後、予告なしに変更することがあります。

本資料記載の業績見通しや目標数値のみに全面的に依存して、投資判断を下すことによるいかなる損失に対しても、当社は責任を負いません。なお、いかなる目的であれ、当資料を無断で複写複製、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)

東証二部 5018

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

IR窓口 078-303-9058(広報室)