

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

# 会社説明会

株式会社**MORESCO**

**MORESCO Corporation**

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

**東証一部 5018**

2011年2月

**MORESCO**

モ レ ス コ  
**M O R E S C O**

**Matsumura Oil Research Corp**

(旧社名:松村石油研究所)

株式会社 **MORESCO**

**東証一部 5018**

# 株式会社Moresco

Moresco Corporation

神戸市中央区港島南町5丁目5番3号

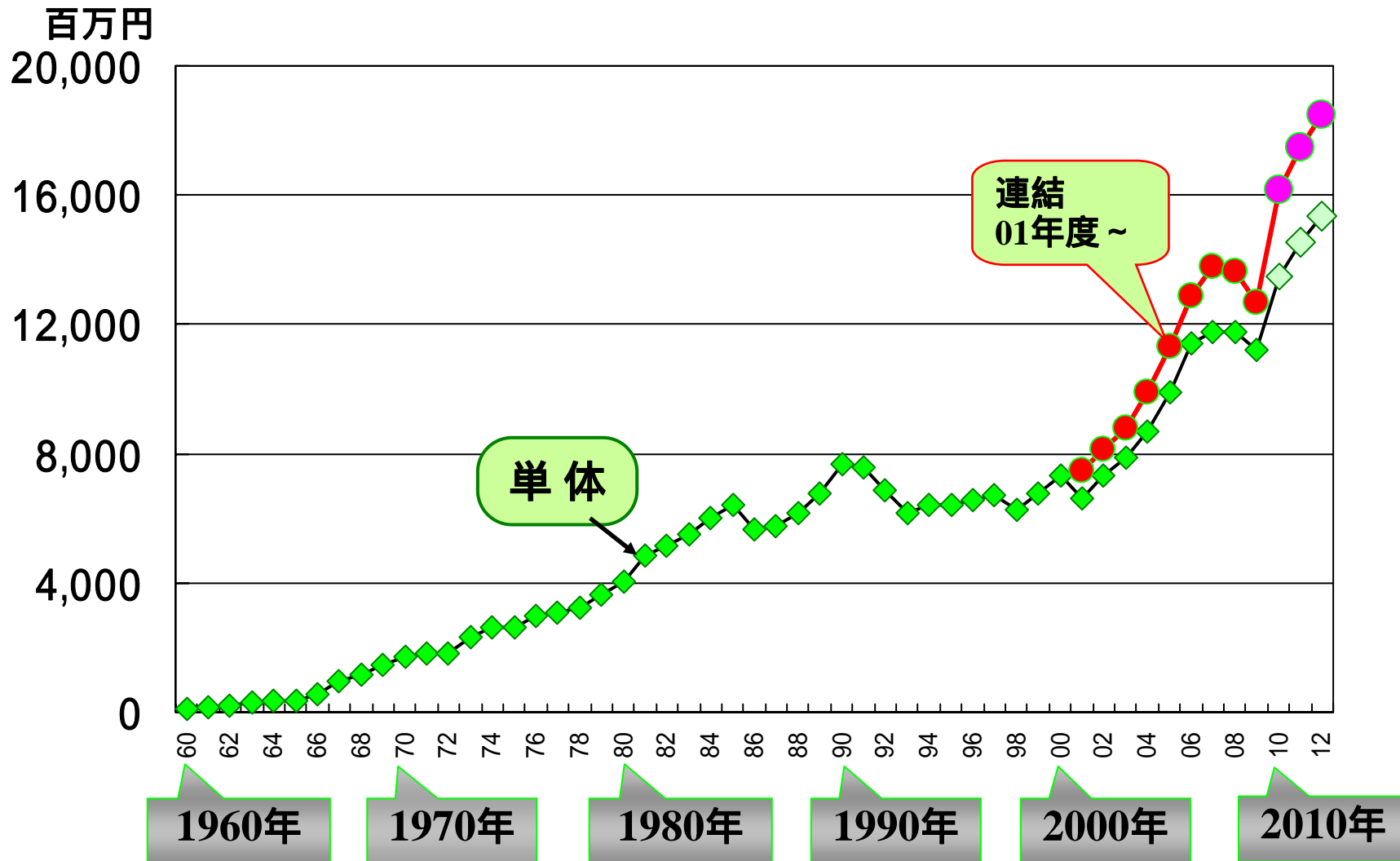
設 立	1958年10月 (昭和33年)
代 表 者	取締役会長 中野正徳 取締役社長 赤田民生
従業員数	263人[単体]、418人[連結] (2010年11月末日)
資 本 金	1,310百万円 (2011年1月末日)
事業内容	特殊潤滑油、素材、ホットメルト接着剤などの 化学品の開発・製造・販売
売 上 高	12,666百万円 (2010年2月期：連結)
経常利益	571百万円 (2010年2月期：連結)

# 沿革

- 1907年 松村善蔵氏が神戸市兵庫区に潤滑油の専門店「丸善砥油部」を創立  
1933年 丸善砥油より生産部門を分離し、丸善石油(株)(現 コスモ石油)を設立  
1950年 丸善砥油を松村石油(株)に社名変更
- 

- 1958年** 松村石油(株)より分離独立し、**(株)松村石油研究所を創立**  
1959年 本社・西宮工場竣工、高真空ポンプ等量産開始  
1965年 千葉工場建設  
1986年 赤穂工場建設  
**1995年** タイ王国に**MORESCO(Thailand)Co.,Ltd.** 設立  
**2001年** 神戸ポートアイランドに本社・研究センターを建設  
中国無錫市に台湾企業と**無錫徳松科技有限公司**を設立  
2003年 ジャスダック証券取引所に株式公開  
2006年 米国ミシガン州に現地法人**MORESCO USA Inc.**設立  
2008年 東京証券取引所第2部に株式上場  
**2009年** 中国無錫市に**無錫松村貿易有限公司**を設立  
株式会社**花野**の**ダイカスト用潤滑剤事業**を譲受け  
9月1日 株式会社**MORESCO**に社名変更  
**2010年** **莫莱斯柯花野压铸塗料(上海)**の出資持分取得(連結)  
インドネシア駐在員事務所設立  
**2011年** 2月14日 東京証券取引所第1部銘柄に指定

# MORESCO売上高推移（創立以来）



# 主要株主

(2010年8月31日現在)

松村石油(株)	13.8%
コスモ石油ルブリカンツ(株)	6.5%
日本曹達(株)	4.7%
双日(株)	4.2%
三菱商事(株)	4.2%
MORESCO従業員持株会	4.2%
日本トラスティサービス信託銀行(株)(信託口)	3.9%
(株)みずほコーポレート銀行	3.2%
(株)三菱東京UFJ銀行	3.2%
日本興亜損害保険(株)	2.9%

持株比率は自己株式数(300,320株)を控除して計算しております。

# 主要連結子会社・関連会社

MORESCO

**株式会社マツケン**

水処理装置、薬剤の販売等

**株式会社モレスコテクノ**

潤滑油管理・計量証明試験、関連機器販売

**MORESCO(Thailand)Co.Ltd.** 特殊潤滑油のタイの拠点

**MORESCO USA Inc.** (2006年設立) 特殊潤滑油の米国拠点

**無錫松村貿易有限公司** (2009年5月設立)

MORESCO品および輸入原料・製品の販売

**莫莱斯柯花野压铸涂料(上海)有限公司** (2010年2月子会社化)

ダイカスト油剤、潤滑剤の製造、販売および輸出入

**無錫德松科技有限公司** (持分法適用関連会社)

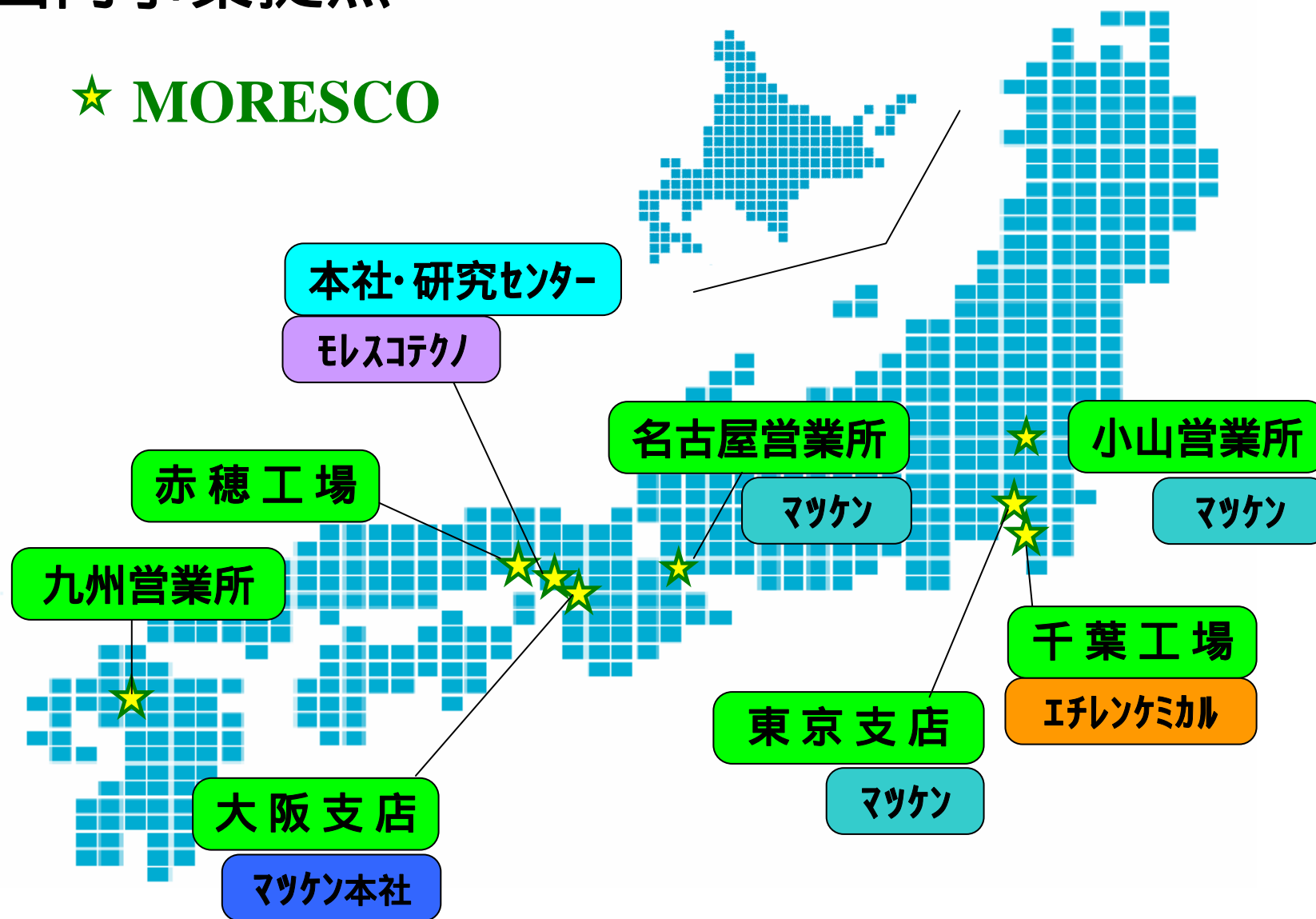
ホットメルト接着剤・特殊潤滑油の製造

**エチレンケミカル株式会社** (持分法適用関連会社)

冷熱媒体油の製造・販売

# 国内事業拠点

★ MORESCO



MORESCO

# MORESCO海外拠点

★海外現地法人 ○海外代理店

海外売上高比率18.2%

海外売上高23.1億円

MORESCO USA Inc.

輸出11.4億円

無錫德松科技有限公司

(売上高12.7億円)

無錫松村貿易有限公司

売上高3.7億円

莫莱斯柯花野压铸涂料(上海)

Indonesia Office

MORESCO (Thailand) Co.,Ltd

売上高9.2億円

売上高は10年2月期実績



# 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

燃えない油



水グリコール型  
難燃性作動液



鉄鋼圧延設備  
ダイカストマシン

人にやさしいオイル

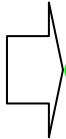


流動パラフィン



化粧品・プラスチック滑剤  
Li電池膜生産用

特殊環境で活躍する油



合成潤滑油



自動車向け高温潤滑油  
ハードディスク用表面潤滑剤  
高真空ポンプ油

環境にやさしい接着剤



ホットメルト型  
接着剤



紙おむつ等の衛生材  
ラベル・自動車向け接着剤

## ホットメルト接着剤

## 粘着加工用接着剤

## 衛生材料用接着剤

無可溶性樹脂を主成分とする、  
人にやさしい接着剤

高分子材料の粘着力を生かした、  
ラベルや封筒の口裂などの接着剤

## 真空ポンプ油

真空中を必要とするあらゆる  
生産工程で、高信頼を要するオイル

## 流動パラフィン

様々な規格の高質基準を  
クリアした無色透明、  
無味無臭の安全な油

## スルホネート

Sulfonates  
乳化性、分散性、防錆性などの  
優れた効果をもつ添加剤

## 食品機械用潤滑油

Food Machine Lubricants  
NSFのH1規格に登録  
されている、安全性の高い  
食品機械用の潤滑油

## 高温用潤滑油

Temperature Applications  
高温から低温までの幅広い環境下で  
潤滑性を発揮する合成油

## ハードディスク表面潤滑剤

ナノメートル単位の層厚でディスクの  
記録情報を保護する潤滑剤

## 難燃性作動液

Water-Glycol Type Fire  
Resistant Hydraulic Fluid  
自動車部品や鉄鋼部品などの  
生産設備を火災から守る  
安全な作動液

## 水溶性切削油

Fluid Working Fluid  
ロングライフ仕で  
廃液を削減し環境改善に  
貢献する金属加工液

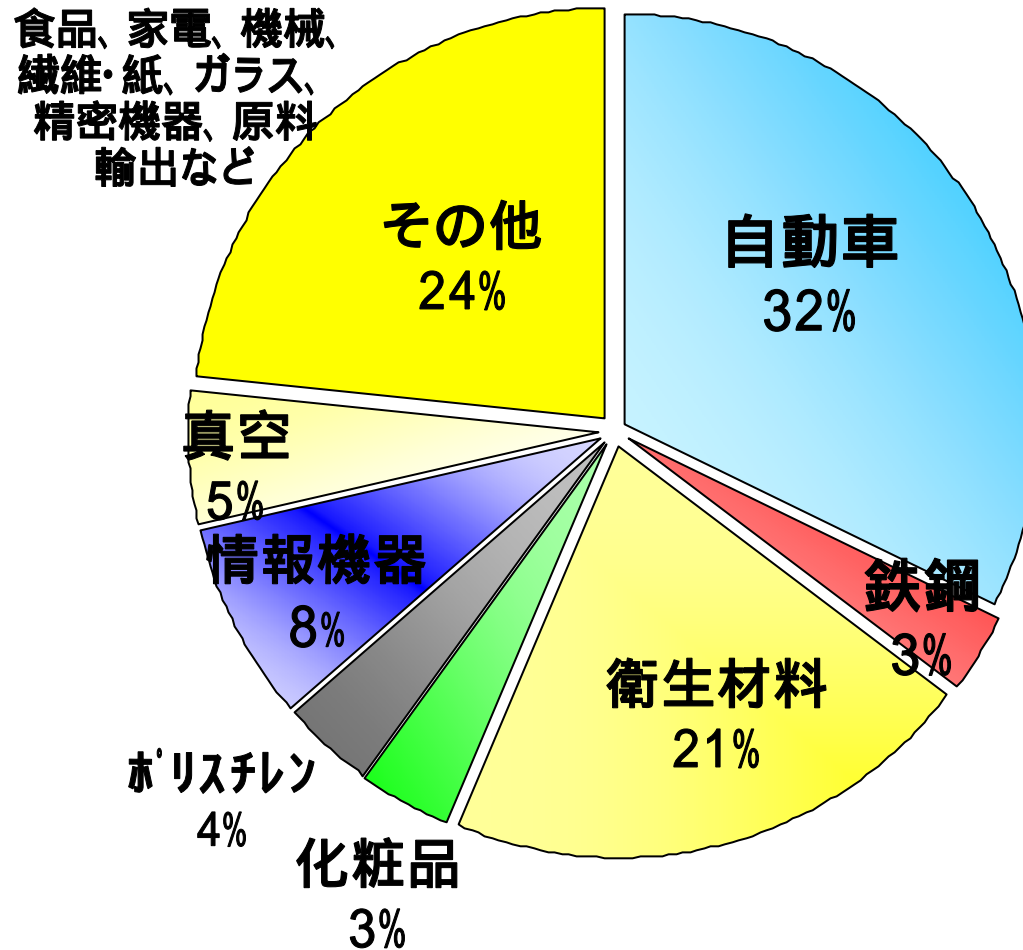
## ダイカスト油剤

アルミニウムやマグネシウムなど  
ダイカスト製品の品質や生産性を  
高める潤滑剤

株式会社 MORESCO

# 業界別売上高比率

<平成22年2月期(単体)をもとに概算>



# 事業内容

MORESCO

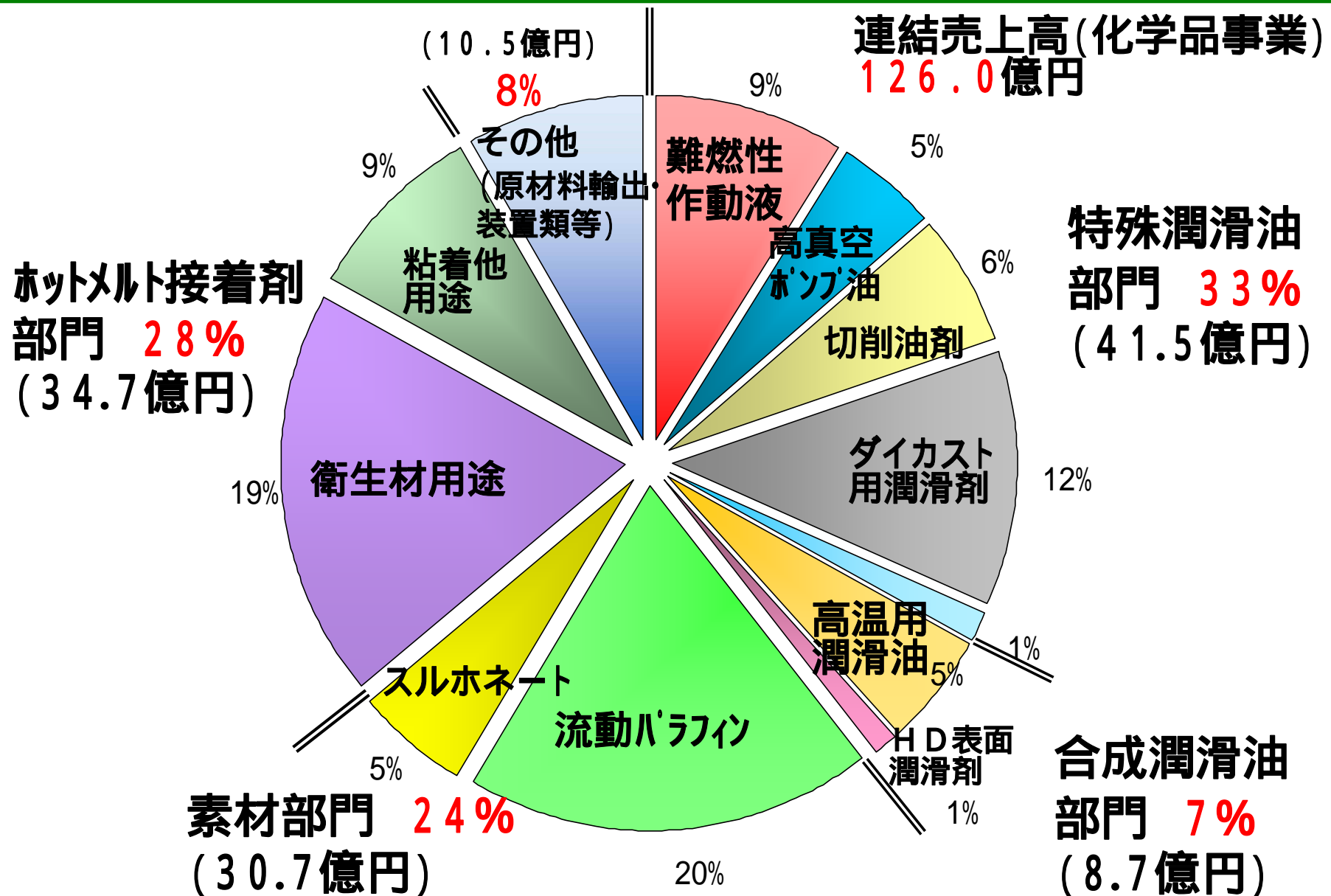
売上比率(10年2月期)

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	33%
	合成潤滑油部門	自動車用高温グリース原料、 ハードディスク表面潤滑剤	7%
	素材部門	主に、化粧品・ポリスチレンの原 料油、LiB膜生産用、他	24%
	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	28%
関連 事業	廃水処理装置・処理薬剤等の販売 (主に 株式会社マツケン)		8%
	分析試験 (株式会社モレスコテクノ)		
賃貸ビル事業	モレスコ本町ビル (大阪市中央区備後町)		0.5%

# 化学品事業の売上高構成

(平成22年2月期)

MORESCO



# 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

ダイカスト油剤  
モルゾール・グラフェース  
ネオキャスター

切削油剤  
ネオク-ル

## <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・家電業界、食品業界など、真空を必要とする製造工程で活躍。

## <難燃性作動液> 水とグリコールが主成分の燃えない油圧作動油

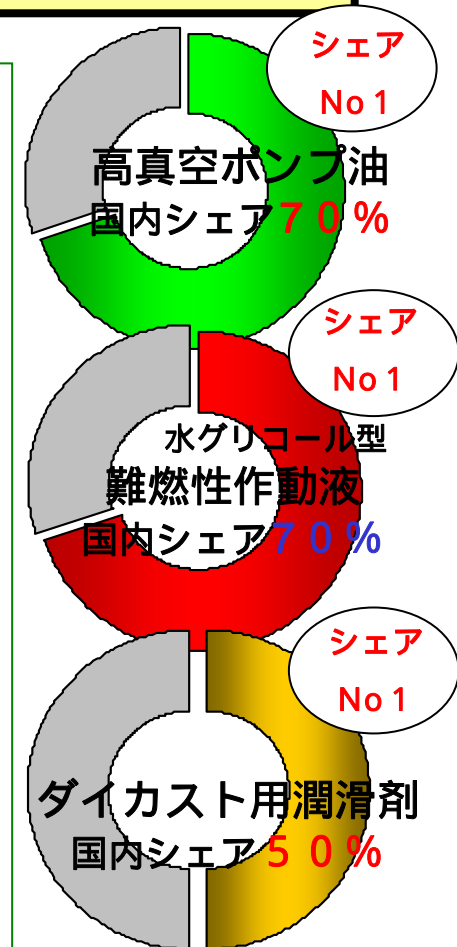
- 鉄鋼業界の圧延設備や自動車業界のダイカストマシン（アルミ部品鑄造設備）で使用。

## <ダイカスト用潤滑剤> アルミなどの軽量部品の成型に使用

- 自動車部品、パソコン・携帯電話筐体等の金型の離型剤
- 国内シェア推定50%（グラフェース(株)花野）を譲受け

## <切削油剤> ポリマーが主成分の環境にやさしい金属加工液

- 抗菌技術により、腐敗しにくく廃棄物削減に貢献。
- 透明で機械の汚れを防ぎ使用量も減少。



[出所：当社推定]

# 合成潤滑油部門

高温用潤滑油  
モレスコハイル-ブ

ハードディスク表面潤滑剤  
モレスコホスファロ-ル

耐放射線性潤滑剤  
モレスコハイルラッド

## < 高温用潤滑油 > 150 以上の高温領域で活躍

- 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の電装補機等で使用される耐熱性グリス基油、AV・事務機器用モーターの含浸軸受けなどに使用。

## < ハードディスク表面潤滑剤 > ナノ領域での超薄膜潤滑

- 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-ダ- (百万分の1ミリメートル) 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振器、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。

エンジン周りの耐熱性グリス  
基油で**世界トップシェア**



ハードディスク表面潤滑剤で  
**世界シェア55%**



# 素材部門

流動パラフィン  
モレスコホワイト

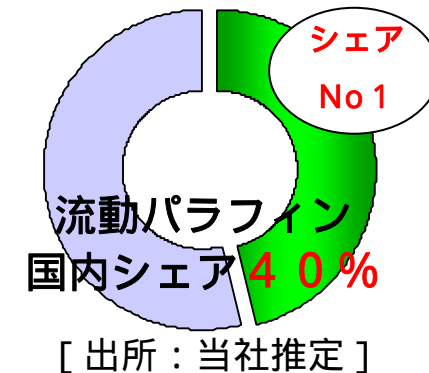
石油スルホネート  
スルホール

## < 流動パラフィン > 透明無臭の人にやさしいオイル

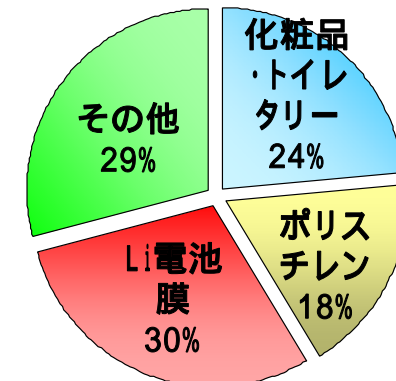
- 日本薬局方、食品添加物規格、化粧品原料基準をクリア。
- 化粧品・トイレタリー用基剤、プラスチック滑剤、食品機械用潤滑剤などに使用。  
**リチウムイオン電池の電池膜生産用途**が急拡大中。

## < スルホネート > 使いやすい活性剤

- 優れた機能を備えた産業用の界面活性剤。
- 金属加工油、自動車のエンジン油や防錆油の添加剤として使用。(国内シェア約60%)



## 流動パラフィンの用途別売上高構成比



# ホットメルト 接着剤 部門

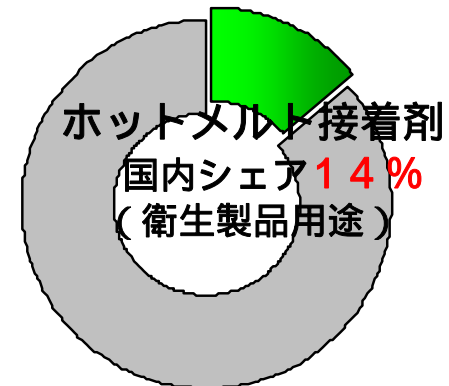
ホットメルト接着剤  
モレスコメルト

## <ホットメルト接着剤>

熱可塑性樹脂を主成分とする無溶剤  
の環境に優しい接着剤

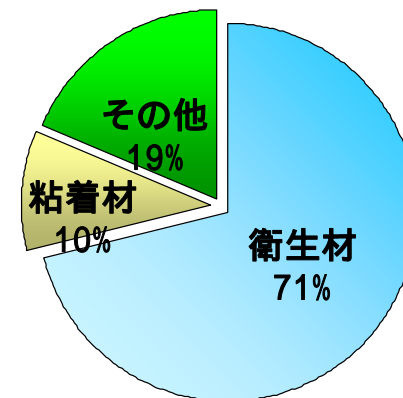
- 紙おむつなどの衛生製品用、捕虫剤用・家電製品の組み立てなど、広範な分野で使用。
- 特に、紙おむつなどの衛生製品分野で国内シェア第3位(14%)。
- ラベル用、建材用、**自動車内装用**に展開。

ホットメルト接着剤  
全体では5.9%

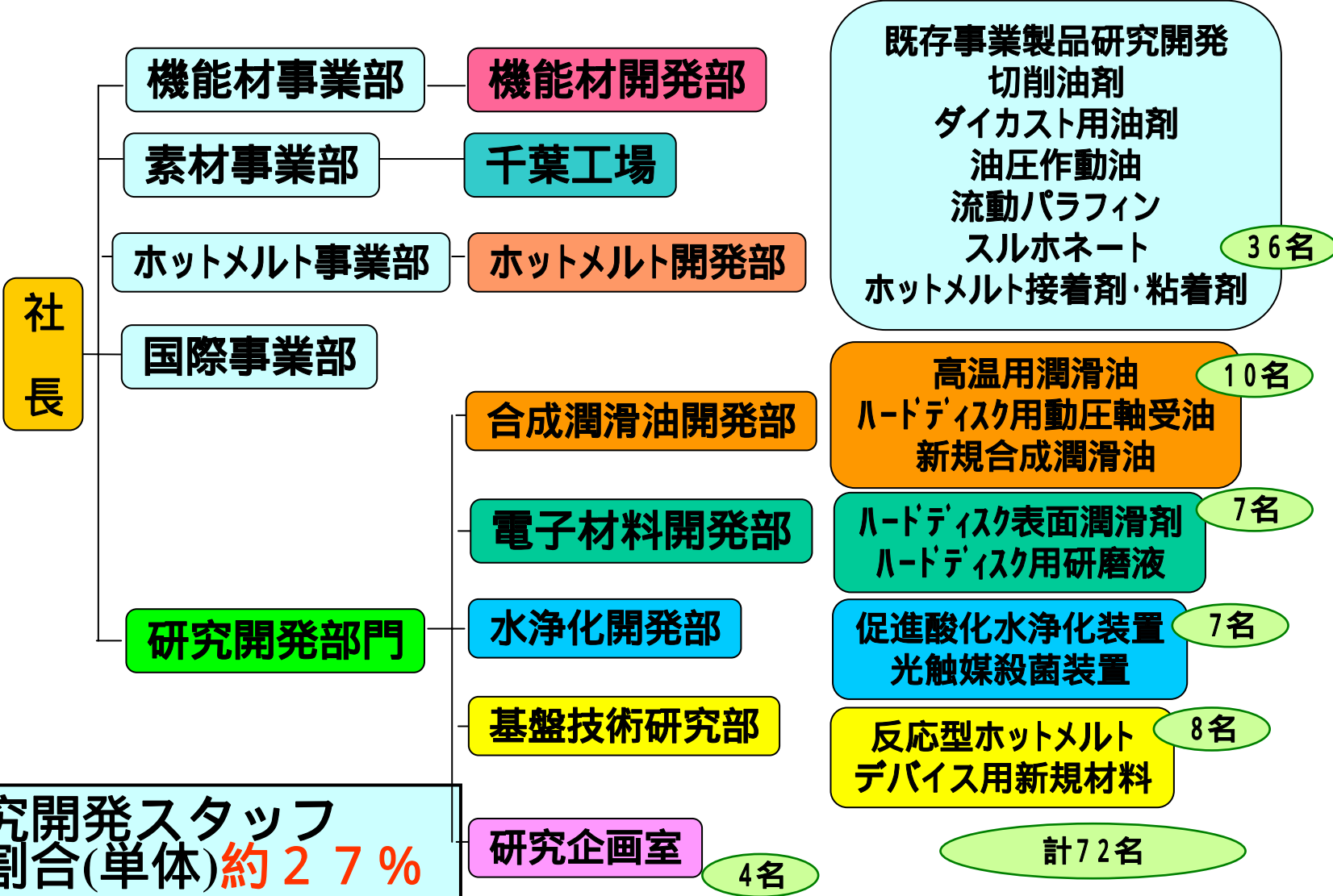


[出所：日本接着剤工業会]

ホットメルト接着剤  
の用途別売上高構成比



# MORESCOの研究開発組織



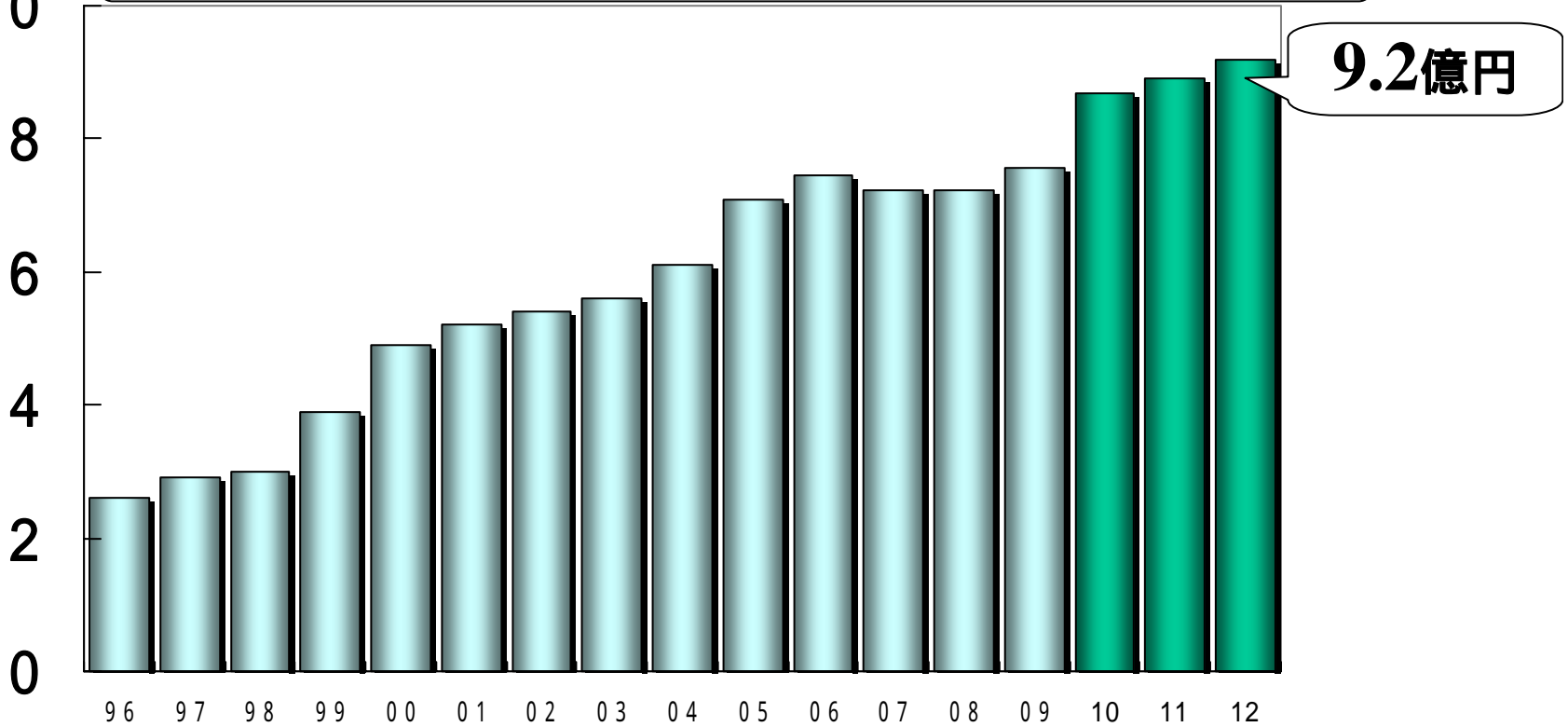
研究開発スタッフ  
の割合(単体)約27%

環境・電子・エネルギー・デバイス分野

# 研究開発投資

億円  
10

連結売上高に占める研究開発費 **6.0%** (09年)



9.2億円

1995年

2000年

2012年計画

# 新製品開発（電子材料分野）

次世代・次々世代記録方式に向けた**新潤滑剤**を開発中

ハードディスク装置のドライブ軸受け用潤滑油を開発  
大手メーカーと評価中



ハードディスク（ガラス）用の表面加工液を開発中  
一部の加工液は販売中

ハードディスク用部品加工  
塩素フリー切削油  
（超難削材加工）

# 新製品開発（環境関連分野）

アルミニウム・マグネシウム用  
ダイカスト離型剤  
少量で高性能、作業環境を改善



合成型水溶性切削油  
ロングライフで高性能、  
廃液を削減し環境保護に貢献



新 難燃性作動液  
機械にやさしく、省電力で  
環境改善にも貢献

各種潤滑油のリサイクル化  
難燃性作動液、流動パラフィン

# 新製品開発（環境関連分野）

高機能ホットメルト接着剤  
溶剤を含まない、人体や環境  
にやさしい接着剤

ホットメルト擬似接着剤  
完全な接着と接着後に剥離  
が可能な、二つの機能をもつ  
接着剤

有機溶剤(V.O.C)系  
からの置き換え  
自動車・建材などの内装材  
用途に販売中



反応型接着剤  
を開発し、さらに  
自動車に拡大

親展はがき、宅配宛名  
ラベルなどに販売開始



# 新製品開発（エネルギーデバイス分野）

デバイス用  
シール・バリア材料

有機EL、太陽電池等の  
封止材料の開発

ホットメルト接着剤の  
合成技術・配合技術の応用



自動車用パネル

有機EL用水分測定装置「スーパーディテクト」  
世界最高クラスの感度 MORESCO、東大、(株)TI共同開発

# 新製品開発（環境関連分野）

## 促進酸化 廃水処理システム

有機物を水とCO<sub>2</sub>に完全分解、  
二次廃棄物が出ない廃水処理  
システムを開発



促進酸化 廃水処理装置

## 光触媒・紫外線 殺菌装置

クーリングタワー-循環水の除菌  
システムを開発



光触媒殺菌装置

## 中期経営計画

〔ビジョン・コンセプト〕

「小さくとも世界にきらりと光を放つMORESCOグループ」

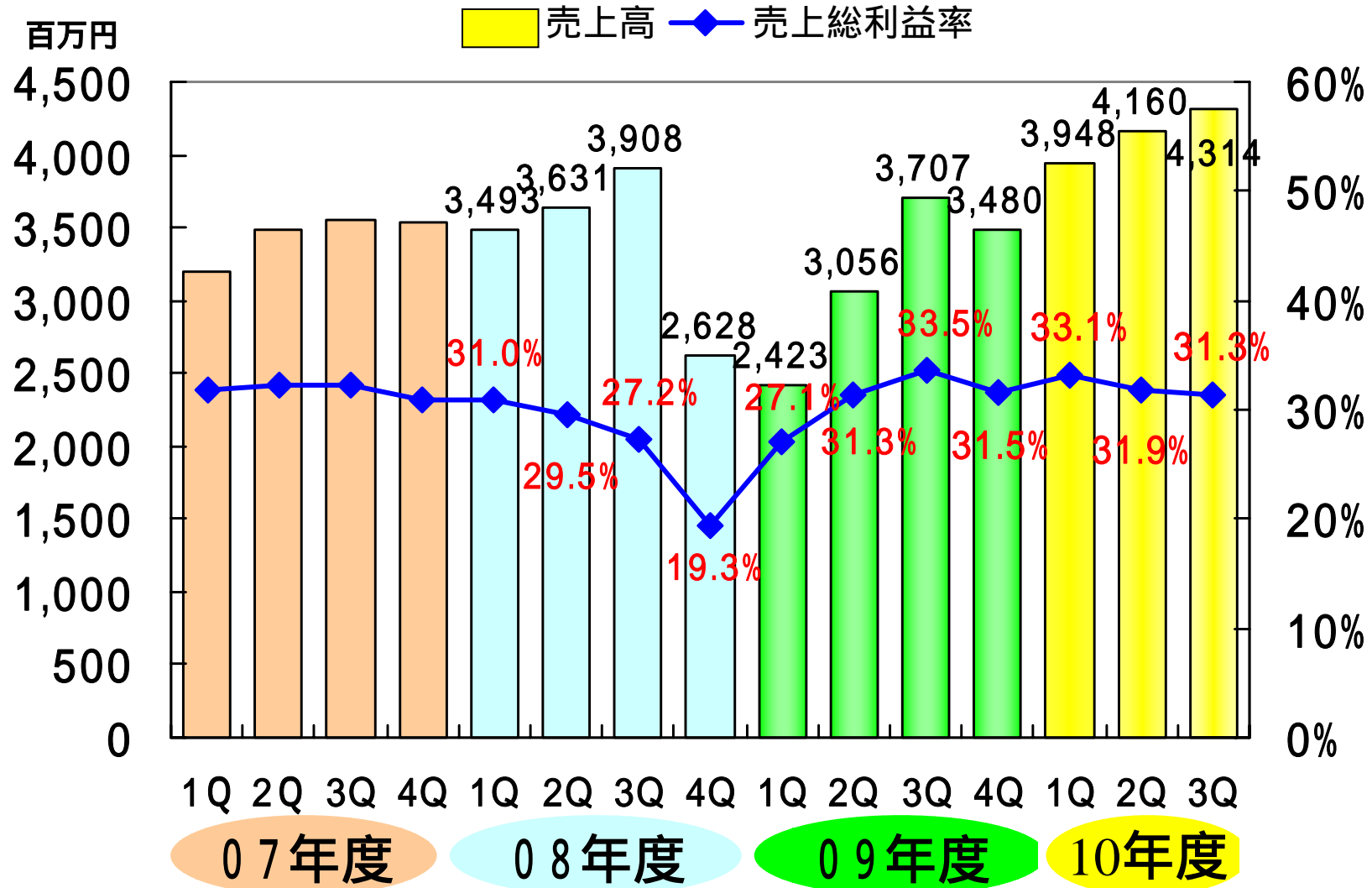
- 水と油と高分子のスペシャリストとして社会に貢献する -

### 経営方針

- 1.時代の潮流を見据え、事業展開をスピードアップする
- 2.成長分野において世界に通用するオリジナル製品を開発する
- 3.得意分野での強みを生かしグローバルに事業展開する。
- 4.生産プロセスの継続的革新によりコスト競争力を強化する
- 5.グループ内外企業と連携し、ビジネスチャンスを広げる
- 6.多様な人材が織り成す活力ある組織を目指す
- 7.コンプライアンス・リスク管理を充実し、ステークホルダーの信頼を高める

# 売上高,総利益率の推移

MORESCO



# 部門別売上高の内訳

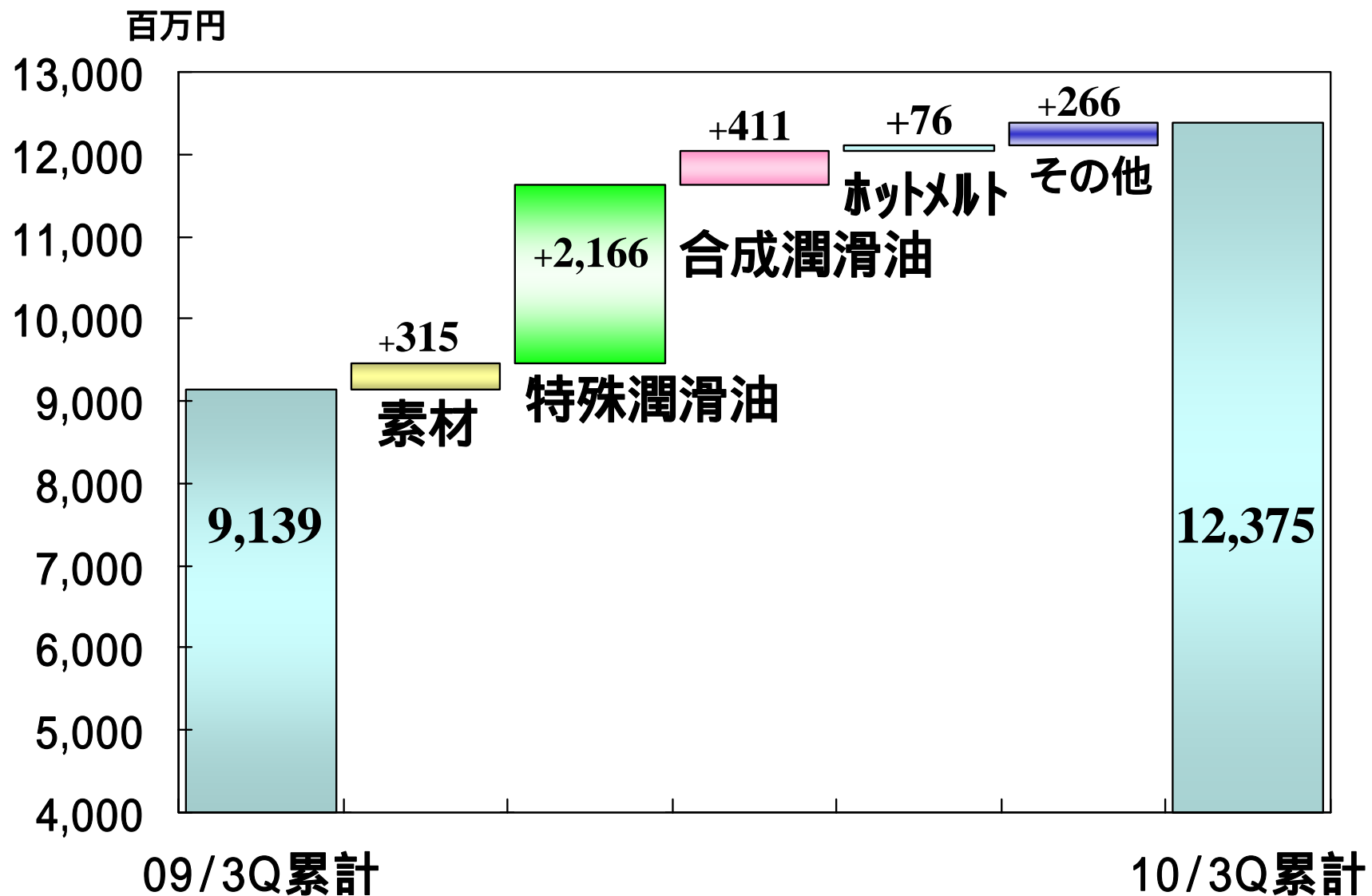
MORESCO

単位:百万円

部門別	09年 3Q累計	10年 3Q累計	前期比
特殊潤滑油部門	2,887	5,053	175.1%
合成潤滑油部門	605	1,016	168.1%
(うち、HD潤滑剤)	(107)	(286)	(268.0%)
素材部門	2,284	2,599	113.8%
ホットメルト接着剤部門	2,612	2,688	102.9%
その他	753	1,019	135.4%
化学品事業計	9,139	12,375	135.4%
ビル事業	47	47	100.0%
売上高合計	9,186	12,422	135.2%

# 部門別売上高の増減

MORESCO

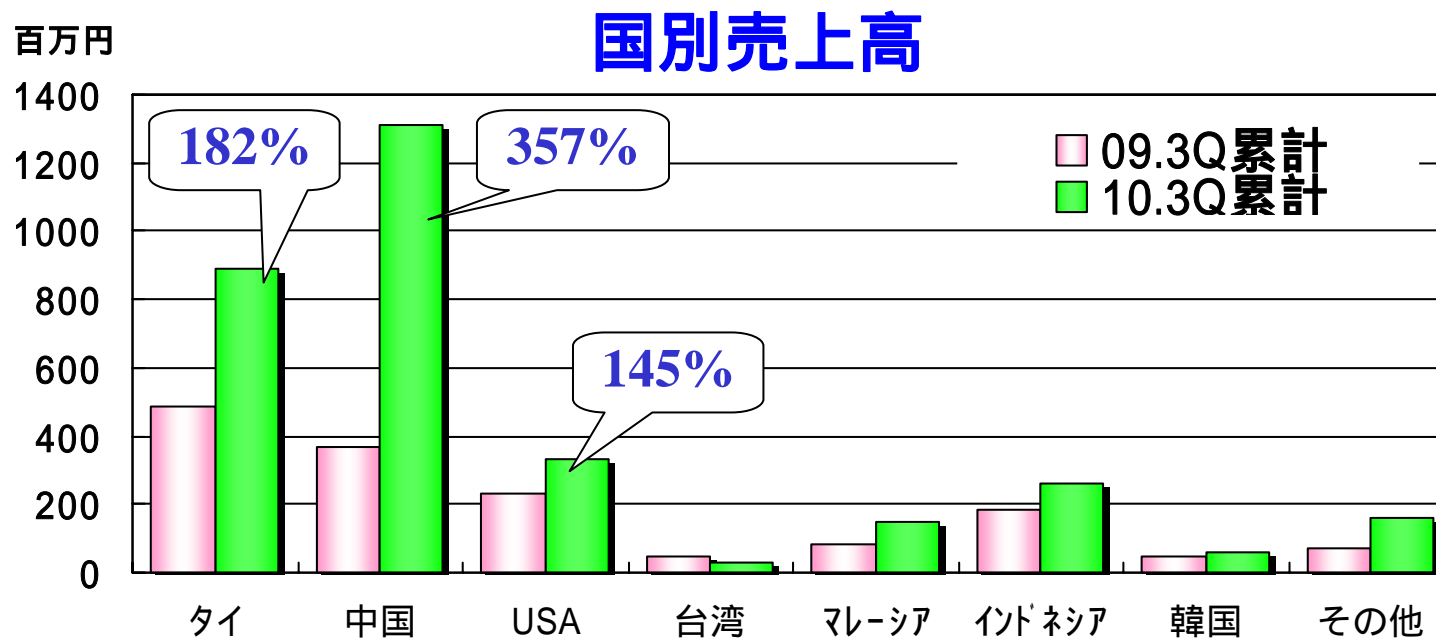


# 海外売上高

MORESCO

単位:百万円

	09年 3Q累計	10年 3Q累計	前期比
海外売上高	1,522	3,198	210%
海外売上高比率	16.6%	25.7%	



# 連結業績予想

MORESCO

単位:百万円

	10/2期	11/2期(予)	前期比
売上高	12,666	16,390	129.4%
売上総利益	3,949	5,290	134.0%
販管費	3,450	3,920	113.6%
営業利益	499	1,370	274.4%
営業外損益	72	110	153.5%
経常利益	571	1,480	259.2%
税調整前当期純利益	555	1,480	266.8%
当期純利益	323	960	297.3%

# MORESCOの新製品開発

	09年度以前	10～12年度
ハードディスク用 表面潤滑剤		<ul style="list-style-type: none"> <li>・現行記録方式用新製品を上市</li> <li>・次世代記録方式用新製品の開発 ➡</li> </ul>
合成潤滑油		<ul style="list-style-type: none"> <li>・HDD動圧軸受油の開発 ➡</li> <li>・エコカー用高機能グリース材料 ➡</li> </ul>
ダイカスト用 離型剤		<ul style="list-style-type: none"> <li>・少量塗布型離型剤(アルミ、Mg用)「RDシリーズ」を上市</li> <li>・グラフェスの技術導入による新離型剤開発 ➡</li> </ul>
難燃性作動油		<ul style="list-style-type: none"> <li>・電力削減に貢献する作動油「ハイドールPRO」上市</li> </ul>
水溶性切削油		<ul style="list-style-type: none"> <li>・エコ・省資源タイプ(アルミ、Mg用)「カッティングスター」を上市</li> <li>・難切削材用(チタン、インコネルなど)の開発 ➡</li> </ul>
ホットメルト接着剤		<ul style="list-style-type: none"> <li>・反応型ホットメルトを上市</li> </ul>
デバイス用 材料・装置		<ul style="list-style-type: none"> <li>・デバイス用封止機能材料の開発等 ➡</li> <li>バリアフィルム用水分透過率測定装置を上市</li> </ul>
水浄化材料 装置・システム		<ul style="list-style-type: none"> <li>・促進酸化廃水処理装置「ノンスラッジAOP」を上市</li> <li>・光触媒殺菌装置を上市</li> <li>・リサイクル水浄化システムの開発</li> </ul>

# 当面の課題

## 1．景気の回復は緩慢

( 1 ) 日本経済の急回復は見込めず

- ・ 設備投資、個人消費などの伸び悩み
- ・ 景気対策剥落による足踏み状態

( 2 ) 円高による影響も懸念

- ・ 但し、原材料価格は比較的安定した推移

## 2．当社の対応

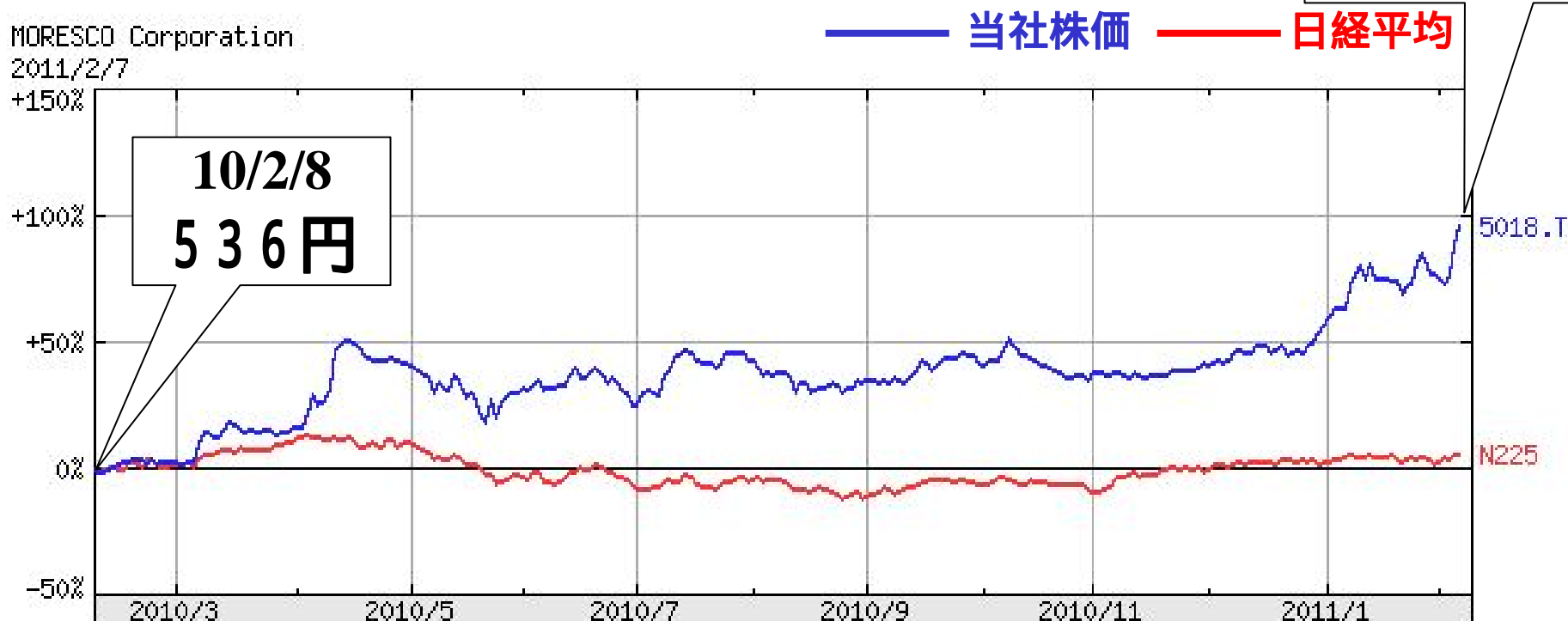
( 1 ) 新製品開発による利益体質の強化

( 2 ) 海外成長市場の開拓

- ・ 当面は中国市場開拓に注力
- ・ インド、ブラジルを展望

# MORESCO 株価の推移

株価 2/7  
1054円



(C) 2011 Yahoo Japan Corporation.

<http://stocks.finance.yahoo.co.jp>

1株配当  
予測20円

株価収益率(今期予想)  
PER=8.5倍

株価純資産倍率  
PBR=1.43

単元株式数  
100株

2011.2.7 株価より計算

# MORESCO の経営陣

---



本社・研究センター



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ける当社の判断に基づくものであり、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、当資料を無断で複写複製、配布することを禁じます。