

平成23年3月期 決算説明会

- I. 平成22年度連結決算概況
- II. 平成23年度連結業績予想
- III. 第8次中期3ヵ年計画の概要と進捗状況
- IV. 東日本大震災の影響及び
安中新電解工場の進捗状況について
- V. 豪州CBH社Rasp鉱山開発状況

説明者 代表取締役社長 手島達也
代表取締役専務 山宮邦夫

平成23年5月12日(木) 10時30分～
於 ビジョンセンター日本橋



I. 平成22年度連結決算概況	
1. 当決算期の概況（連結）	.....p3
2. セグメント情報	.....p4
3. 連結貸借対照表	.....p5～p6
4. 連結損益計算書	.....p7
5. 連結キャッシュ・フロー計算書	.....p8
6. 設備投資・減価償却	.....p9
7. 有利子負債残高	.....p9
8. 財政状態	.....p10
II. 平成23年度連結業績予想	.....p11
III. 第8次中期3ヵ年計画の概要と進捗状況	
1. 第8次中期3ヵ年計画の概要	.....p12～p13
2. 第8次中期3ヵ年計画の進捗状況 (参考)中期3ヵ年計画の収益の推移	.....p14.....p15
IV. 東日本大震災の影響及び 安中新電解工場の進捗状況について	
1. 東日本大震災の影響	.....p16
2. 安中製錬所新電解工場の進捗状況について	.....p16
V. 豪州CBH社Rasp鉱山開発状況	
1. 開発スケジュール	.....p17
2. プロジェクト概要	.....p18
(参考資料)	
1. 世界の亜鉛・鉛の需給推移	.....p19
2. 国内の亜鉛・鉛の需給推移	.....p20
3. 亜鉛・鉛の価格と在庫の推移	.....p21
4. 亜鉛・鉛の鉱石輸入と国内需要	.....p22
5. 製錬事業の収益構造	.....p23
6. 製錬業界における当社の位置	.....p24
7. 主要製品の用途と売上の推移	.....p25

1. 当決算期の概況（連結）

- (1) 連結売上高は1,036億円となり、前年度対比で24%の増収。営業利益は前年度対比で2%の増益、経常利益は1%の減益と、それぞれ当初計画を上回り、前年度並みを確保した。CBH社子会社化に伴う、株式の段階取得に係わる差益、同社転換社債の早期償還に係わる償還差益合計55億円の特別利益が発生、震災による生産設備の復旧費用等で14億円の特別損失を計上したものの、当期利益では前年度対比で62%大幅増益の好決算となった。

(単位：億円)

	当初計画	実績	計画比	前年度比
売上高	900.0	1,036.3	+30.6%	+24.0%
営業利益	60.0	85.0	+41.6%	+2.4%
経常利益	56.0	87.3	+55.8%	△1.6%
当期利益	30.0	75.5	+151.5%	+62.1%

- (2) 製錬事業は価格が期中平均で前年度を上回り、旺盛な需要に支えられ販売も好調で大幅な増収となったが、亜鉛鉱石T/Cの悪化もあり、前年度並みの利益となった。資源事業はエンデバー鉱山が増産体制に移行中。増産に向けての先行投資や買収に係わる諸費用の支出に加えて償却負担も発生し、赤字となった。
- (3) 電子部材事業は電解鉄が好調を持続し史上最高の売上を記録。電子部品・プレーティングは景気刺激策による需要回復で売上を伸ばし大幅な増収増益。環境・リサイクル事業も酸化亜鉛が主用途たるタイヤ向け需要の回復で増販、増収増益となった。関連会社を中心とするその他事業もエンジニアリング事業等が引き続き好調で増収増益。
- (4) 株主配当金は、7円に据置の予定。

2. セグメント情報

(1) 売上高 (連結)

(単位：百万円)

	21年度	22年度	増 減	%
製錬事業	61,300	72,921	11,620	19.0
資源事業	—	3,709	3,709	—
電子部材事業	6,461	8,129	1,668	25.8
環境・リサイクル事業	4,274	4,848	574	13.4
その他事業	11,555	14,019	2,463	21.3
計	83,592	103,628	20,036	24.0

(2) 営業利益 (連結)

(単位：百万円)

	21年度	22年度	増 減	%
製錬事業	5,996	5,720	△276	△4.6
資源事業	—	△295	△295	—
電子部材事業	402	1,050	647	160.8
環境・リサイクル事業	802	995	192	24.0
その他事業	1,339	1,450	111	8.3
(調整額)	△240	△423	△183	—
計	8,301	8,497	195	2.4

3. 連結貸借対照表 (1/2)

(単位：百万円)

科目	期別	22/3末		23/3末		対前期末比 増 減 金額
		金額	構成比	金額	構成比	
			%		%	
「資産の部」						
I 流動資産		62,779	55.6	62,055	44.0	△723
現金・預金		12,216		12,739		
受取手形及び売掛金		17,161		16,746		
たな卸資産		29,559		27,867		
繰延税金資産		765		2,317		
その他		3,098		2,409		
貸倒引当金		△23		△24		
II 固定資産		50,044	44.4	78,952	56.0	28,907
有形固定資産		35,331	31.3	45,898	32.6	10,566
建物及び構築物		5,662		7,883		
機械装置及び運搬具		9,876		12,699		
土地・鉱業用地		16,938		16,946		
建設仮勘定		2,382		7,954		
その他		470		413		
無形固定資産		120	0.1	25,082	17.8	24,961
のれん		—		571		
鉱業権		36		24,433		
その他		84		77		
投資その他の資産		14,592	12.9	7,970	5.7	△6,621
投資有価証券		8,582		4,982		
関係会社株式		2,070		91		
長期貸付金		1,377		15		
繰延税金資産		1,465		789		
その他		1,883		2,874		
貸倒引当金		△786		△781		
資産合計		112,823	100.0	141,007	100.0	28,184

3. 連結貸借対照表 (2/2)

(単位：百万円)

科目	期 別		22/3末		23/3末		対前期末比 増 減
	金額	構成比	金額	構成比	金額		
「負債の部」							
I 流動負債	45,727	40.5	51,056	36.2	5,329		
支払手形及び買掛金	6,227		7,321				
短期借入金	22,478		22,509				
1年以内返済予定の長期借入金	6,031		2,760				
コマーシャル・ペーパー	2,000		2,000				
未払法人税等	2,208		1,906				
引当金	53		398				
その他	6,729		14,160				
II 固定負債	12,049	10.7	29,854	21.2	17,804		
長期借入金	2,896		17,086				
退職給付引当金	2,896		2,669				
その他の引当金	290		273				
再評価に係る繰延税金負債	5,779		5,779				
その他	186		4,045				
負債合計	57,777	51.2	80,911	57.4	23,133		
「純資産の部」							
I 株主資本	45,637	40.5	52,232	37.0	6,595		
資本金	14,630		14,630				
資本剰余金	9,876		9,876				
利益剰余金	21,153		27,748				
自己株式	△23		△23				
II その他の包括利益累計額	9,409	8.3	7,864	5.6	△1,544		
その他有価証券評価差額金	2,663		899				
繰延ヘッジ損益	△176		△2,371				
土地再評価差額金	7,572		7,572				
為替換算調整勘定	△649		1,763				
純資産合計	55,046	48.8	60,096	42.6	5,050		
負債・純資産合計	112,823	100.0	141,007	100.0	28,184		

4. 連結損益計算書

(単位：百万円)

	21年度 (21/4~22/3)	22年度 (22/4~23/3)	対前年度比増減
売上高	83,592	103,628	20,036
営業利益	8,301	8,497	195
営業外収益	1,151	1,468	316
(内、持分法による投資利益)	(372)	(—)	(△372)
営業外費用	587	1,240	653
(内、持分法による投資損失)	(—)	(153)	(153)
経常利益	8,865	8,725	△140
特別利益	29	5,630	5,601
(内、投資有価証券償還益)	(—)	(3,213)	(3213)
(内、段階取得に係る差益)	(—)	(2,266)	(2266)
特別損失	1,110	1,879	769
(内、固定資産除却損)	(292)	(303)	(11)
(内、投資有価証券評価損)	(321)	(—)	(△321)
(内、減損損失)	(418)	(130)	(△287)
(内、災害による損失)	(—)	(1,379)	(1,379)
(内、その他)	(77)	(65)	(△12)
税引前当期利益	7,784	12,476	4,691
法人税・住民税等及び 法人税等調整額	3,130	4,930	1,800
当期利益	4,654	7,545	2,891

価 格	亜鉛：(LME Settlement \$/t)	(\$1,934)	(\$2,187)
		千円	千円
	国内価格/t	222.6	231.9
	鉛：(LME Settlement \$/t)	(\$1,985)	(\$2,244)
	千円	千円	
国内価格/t	231.6	239.4	
銀：(London Fixing \$/oz)	(\$15.7)	(\$23.8)	
	千円	千円	
国内価格/kg	48.1	66.4	
	円	円	
為替相場：¥/\$ (TTM)	92.8	85.7	

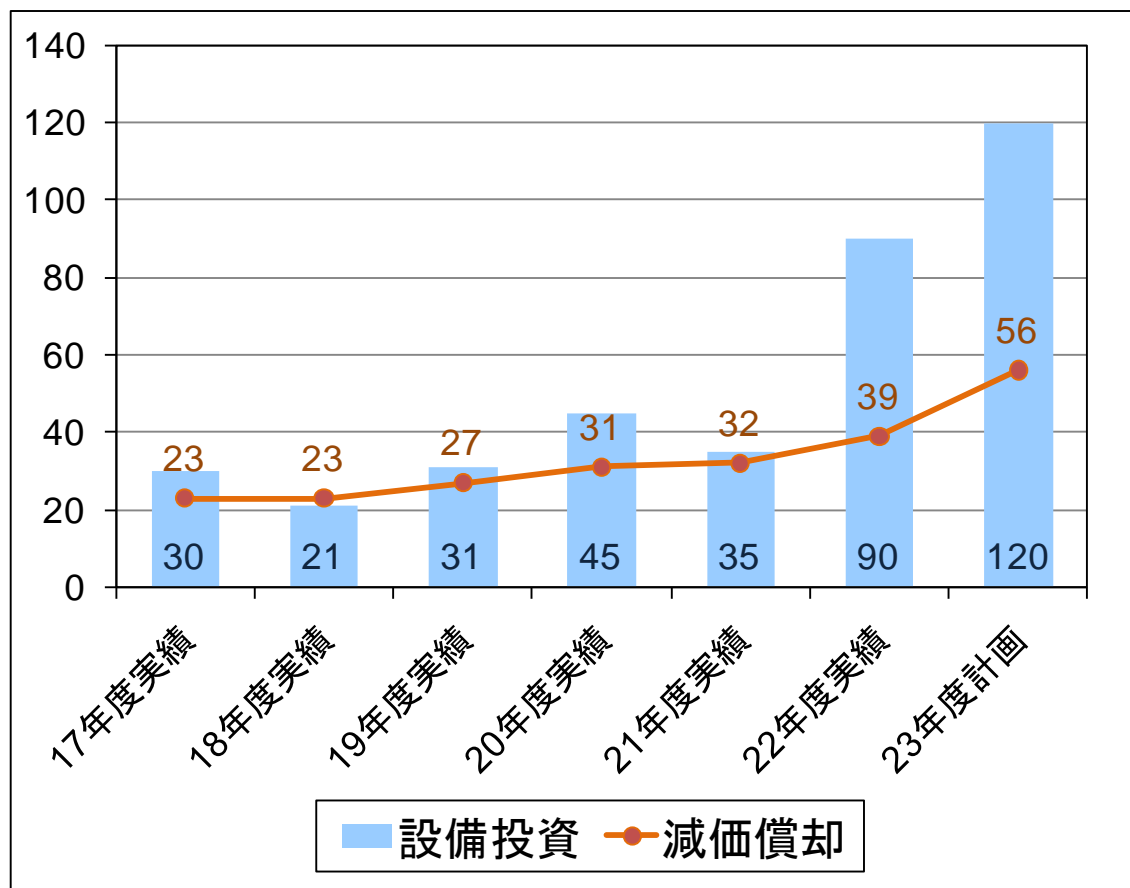
5. 連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：百万円)

区 分	21年度 (21/4~22/3)	22年度 (22/4~23/3)	対前年度比 増 減
I 営業活動によるキャッシュ・フロー			
1. 税引前当期利益	7,784	12,476	4,691
2. 減価償却費	3,184	4,160	976
3. たな卸資産増減	△7,908	2,719	10,628
4. 売上債権増減	△5,755	537	6,292
5. 仕入債務増減	△1,829	1,024	2,854
6. 投資有価証券評価損益	321	—	△321
7. 投資有価証券償還益	—	△3,213	△3,213
8. 段階取得に係わる差益	—	△2,266	△2,266
9. 持分法による投資損益	△372	153	526
10. 利息・配当金の受取額	403	469	65
11. 利息の支払額	△419	△575	△155
12. 法人税等の支払額	1,366	△3,422	△4,789
13. その他	400	2,891	2,490
計	△2,824	14,954	17,779
II 投資活動によるキャッシュ・フロー			
1. 設備投資額	△2,890	△7,540	△4,650
2. 固定資産の売却額	15	51	35
3. 投資有価証券の売却・取得額	△5	△3,604	△3,599
4. 関係会社持分の取得額	△139	△11,993	△11,854
5. 貸付による収入・支出	6	0	△5
6. その他	△146	△970	△823
計	△3,158	△24,057	△20,898
III 財務活動によるキャッシュ・フロー			
1. 有利子負債の増加・減少	△3,390	10,943	14,334
2. 転換社債償還支出	—	△507	△507
3. 親会社の配当支出	△679	△950	△271
4. その他	△6	△131	△124
計	△4,076	9,354	13,430
IV 現金・現金同等物に係わる換算差額	2	280	278
V 現金・現金同等物の増減額	△10,056	532	10,589
VI 現金・現金同等物の期末残高	12,201	12,734	532

6. 設備投資・減価償却

(単位：億円)



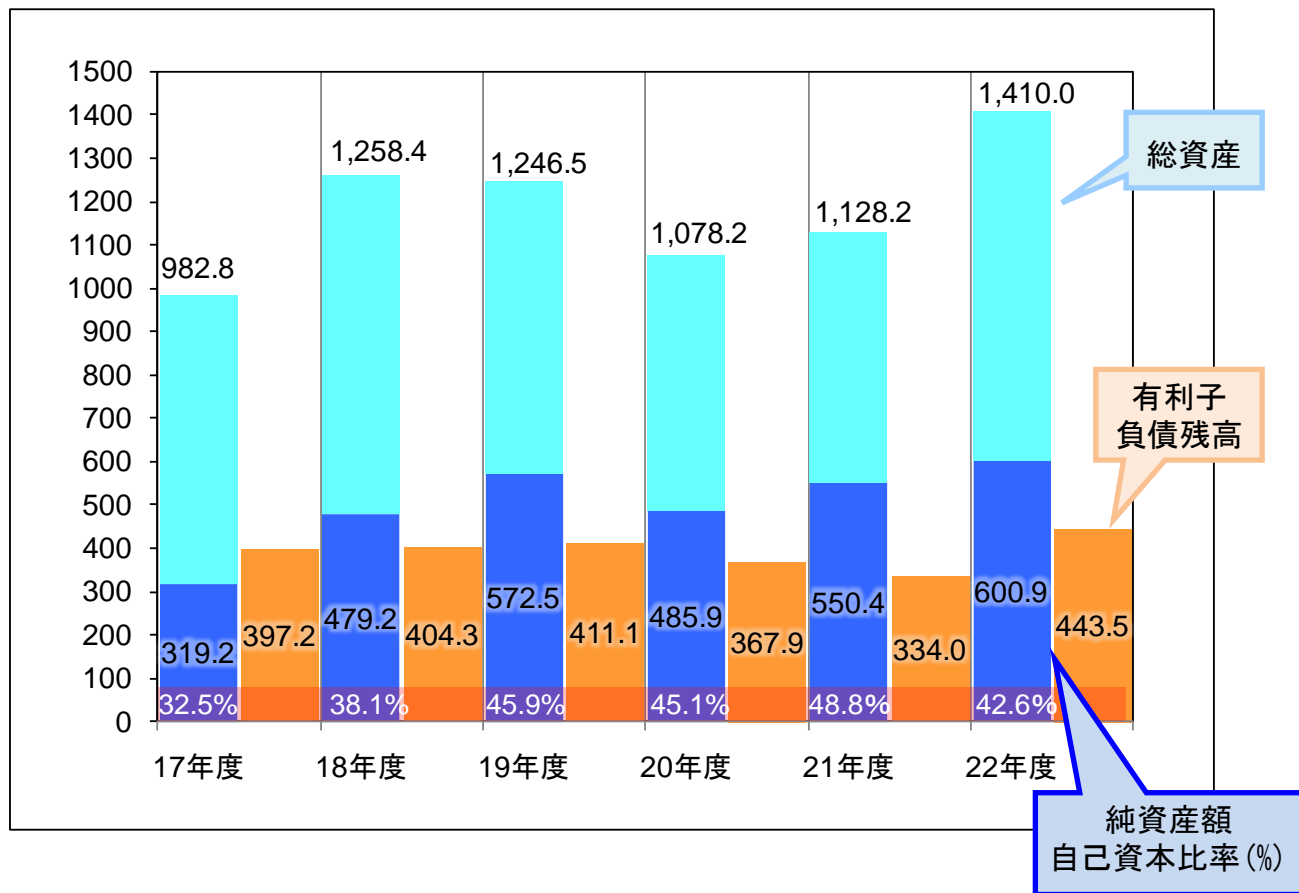
7. 有利子負債残高

(単位：百万円)

区分	21/3末	22/3末	23/3末	対前期末比 増 減
コマーシャル・ペーパー	2,000	2,000	2,000	—
短期借入金	22,478	22,478	22,509	31
長期借入金	12,318	8,928	19,847	10,919
合計	36,796	33,406	44,356	10,950

8. 財政状態

(単位：億円)



	総資産	純資産	自己資本比率	1株当たり純資産
	百万円	百万円	%	円 銭
23年3月期	141,007	60,096	42.6	442.54
22年3月期	112,823	55,046	48.8	405.35

	1株当たり 当期純利益	自己資本当期 純利益率 (ROE)	総 経 常 資 益 率	産 率	売 上 高 率
	円 銭	%	%	%	%
23年3月期	55.57	13.1	6.9	8.2	
22年3月期	34.27	9.0	8.0	9.9	

平成23年度（平成23年4月1日～24年3月31日） の業績予想

%表示は前年同期との増減率

	売上高	営業利益	経常利益	当期純利益
第2四半期 連結累計期間	4.7% 百万円 50,000	△59.8% 百万円 1,400	△61.1% 百万円 1,400	△91.8% 百万円 500
通 期	10.0% 百万円 114,000	△27.0% 百万円 6,200	△31.2% 百万円 6,000	△53.6% 百万円 3,500

〈前提条件〉

亜鉛 : (LME Settlement)	\$/t	2,400
鉛 : (LME Settlement)	\$/t	2,500
銀 : (London Fixing)	\$/oz	40.0
為替相場	¥/\$	82.0

1. 第8次中期3ヵ年計画の概要

(1) 対象期間

平成21年4月～平成24年3月の3ヵ年

(2) 基本方針

『原点回帰と次世代への基盤作り』

(3) 主要課題

- ① 製錬事業については、引き続き長期安定的な資源確保を促進する。また、新電解工場建設等設備の増強や工程改善により生産性の向上、操業の効率化を図り国際競争力を強化する。
- ② 新製品の拡販に注力し、電子部品事業の再構築を具体的に展開する。
- ③ 製錬事業のノウハウを活用し、環境・リサイクル事業の拡大を図る。
- ④ 次世代を担う人材の確保・育成を強力に推進する。

1. 第8次中期3ヵ年計画の概要

(4) 前提条件

	21年度計画	22年度計画	23年度計画
LME 亜鉛 \$/t	1,250	1,500	1,800
LME 鉛 \$/t	1,250	1,350	1,500
銀 \$/oz	12.5	12.5	12.5
為替 ¥/\$	98	98	98
カソード亜鉛生産量 (t)	107,000	120,000	125,000
鉛電解製品生産量 (t)	81,000	100,000	100,000

(5) 収支計画

(単位：百万円)

売上高	64,000	75,000	84,000
営業利益	2,300	5,600	7,100
経常利益	1,800	5,200	6,700
当期純利益	1,000	3,000	3,800

(6) 資金計画

(単位：百万円)

設備投資	6,000	7,500	3,500
有利子負債残高	33,000	31,000	29,000

(7) 目標とする経営指標

- | | |
|-----------------|-----------------|
| ① 利益剰余金 | 最終年度には200億円台へ |
| ② 株主配当 | 配当性向30%前後で10円配当 |
| ③ 自己資本比率 | 50%台へ |
| ④ デット/エクイティ レシオ | 0.50台へ |
| ⑤ 3年間の設備投資額 | 170億円 |

2. 第8次中期3ヵ年計画の進捗状況

(1) 収支計画の進捗状況

(単位：百万円)

	第8次中期経営計画			中期経営計画進捗状況					
	21年度	22年度	23年度	21年度 実績	計画比	22年度 実績	計画比	23年度 業績予想	計画比
売上高	64,000	75,000	84,000	83,592	130.6%	103,628	138.2%	114,000	135.7%
営業利益	2,300	5,600	7,100	8,301	360.9%	8,497	151.7%	6,200	87.3%
経常利益	1,800	5,200	6,700	8,865	492.5%	8,725	167.8%	6,000	89.6%
当期純利益	1,000	3,000	3,800	4,654	465.4%	7,545	251.5%	3,500	92.1%

(2) 経営指標（連結ベース）の達成状況

① 利益剰余金

目標

200億円台

22年度実績

277億円

② 株主配当
(配当性向)

10円
(30%前後)

7円
(12.6%)

③ 自己資本比率

50%台

42.6%

④ デット/エクイティ レシオ

0.50台

0.74

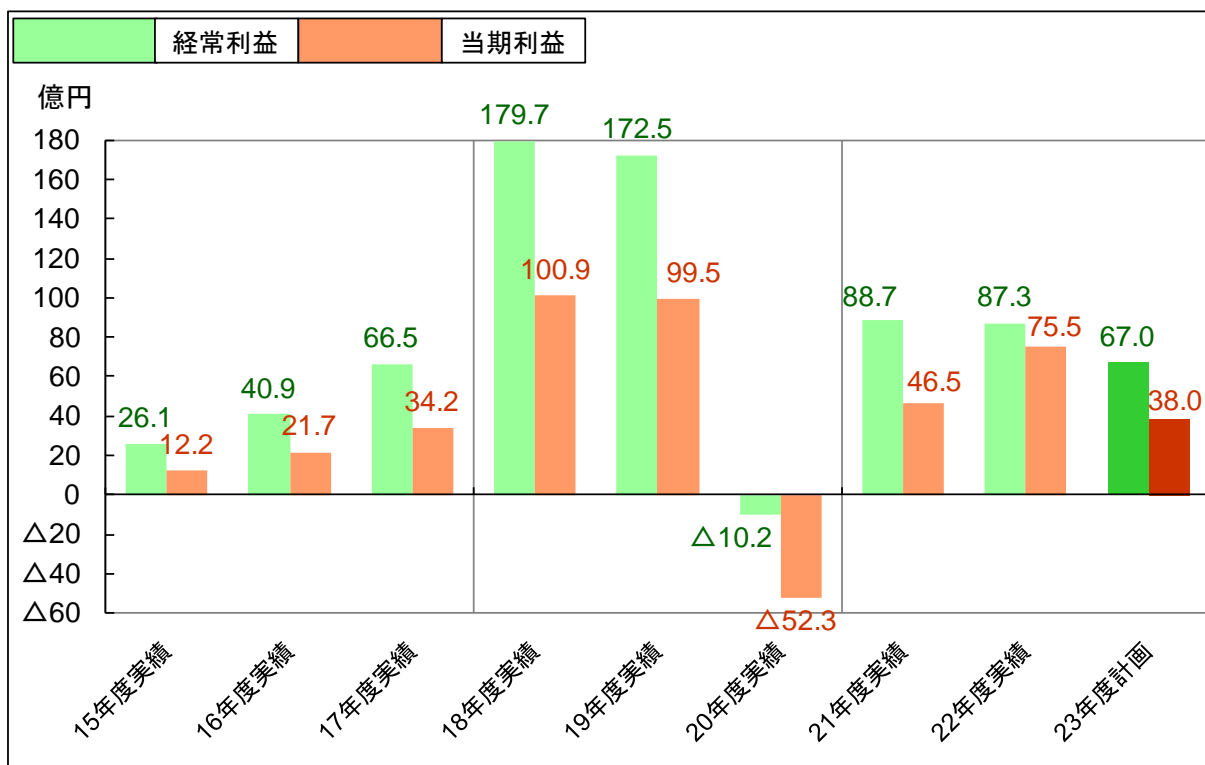
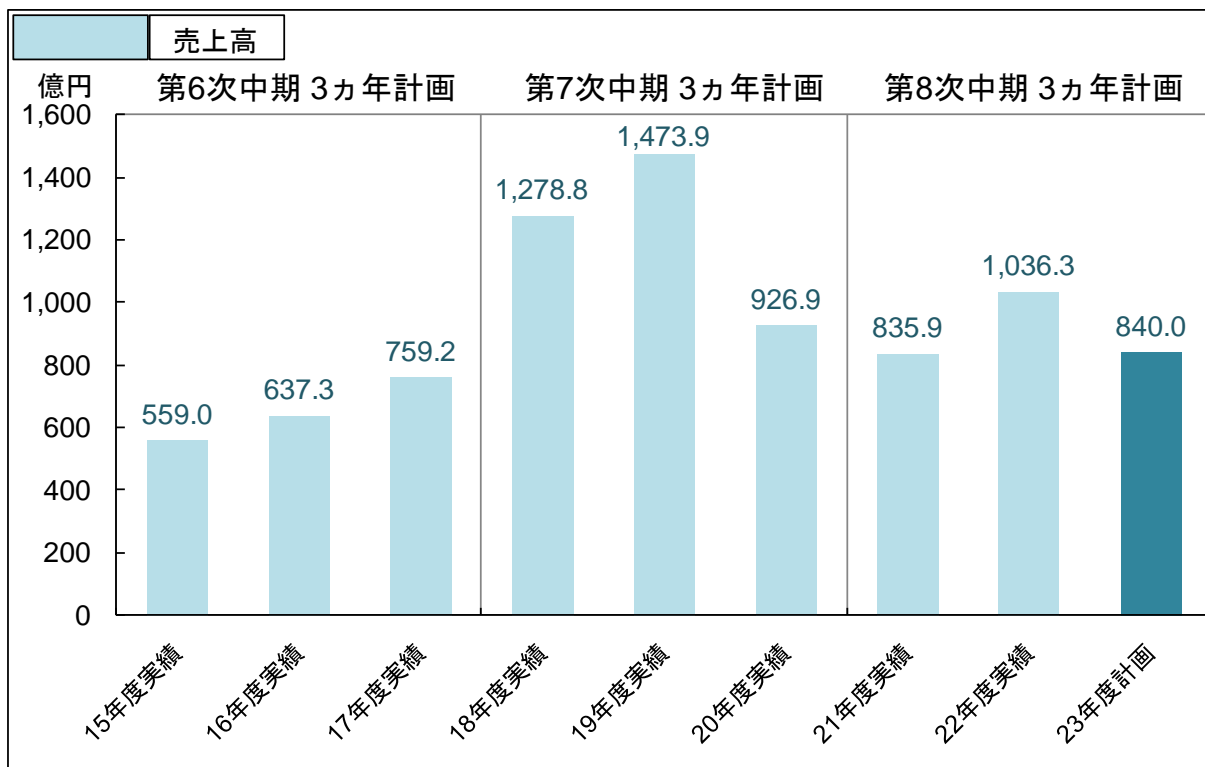
⑤ 3年間の設備投資額

170億円

Ⅲ. 第8次中期3ヵ年計画の 概要と進捗状況



(参考) 中期3ヵ年計画の収益の推移



1. 東日本大震災の影響

(1) 被害の概要と復旧状況

① 小名浜製錬所（福島県いわき市）

- 人的被害無し。
- 地震により建物及び設備に損傷を受け操業停止中。なお、津波による被害は軽微。
- 現在早期復旧に向け工事は順調に進捗しており、操業再開は6月上旬の見通し。

② 安中製錬所（群馬県安中市）

- 人的被害無し。
- 設備に損傷を受けたが、復旧工事が完了し、操業再開。
ただし、同所で使用する原料の3分の2を前処理する小名浜製錬所の操業停止や電力事情等の制約もあり、足許は通常時の3割程度の操業。小名浜製錬所の操業再開後、徐々に通常操業へ回復予定。

(2) 平成22年度業績への影響

震災の影響による生産設備への復旧費用等で13億79百万円の特別損失を計上。

(3) 平成23年度業績予想への影響

震災の影響による亜鉛製品等の減産に伴う損益的影響は、約26億円の減益要因となる見込み。

2. 安中製錬所新電解工場の進捗状況について

- ① 安中製錬所の亜鉛製錬新電解工場は総工費80億円で予定通り、近々完工の見込み。
- ② 今年度第1四半期中に試運転を開始予定。
- ③ 同第2四半期以降、小名浜製錬所の復旧工事と操業再開を睨み、徐々に本格操業へと移行の見込み。

1. 開発スケジュール

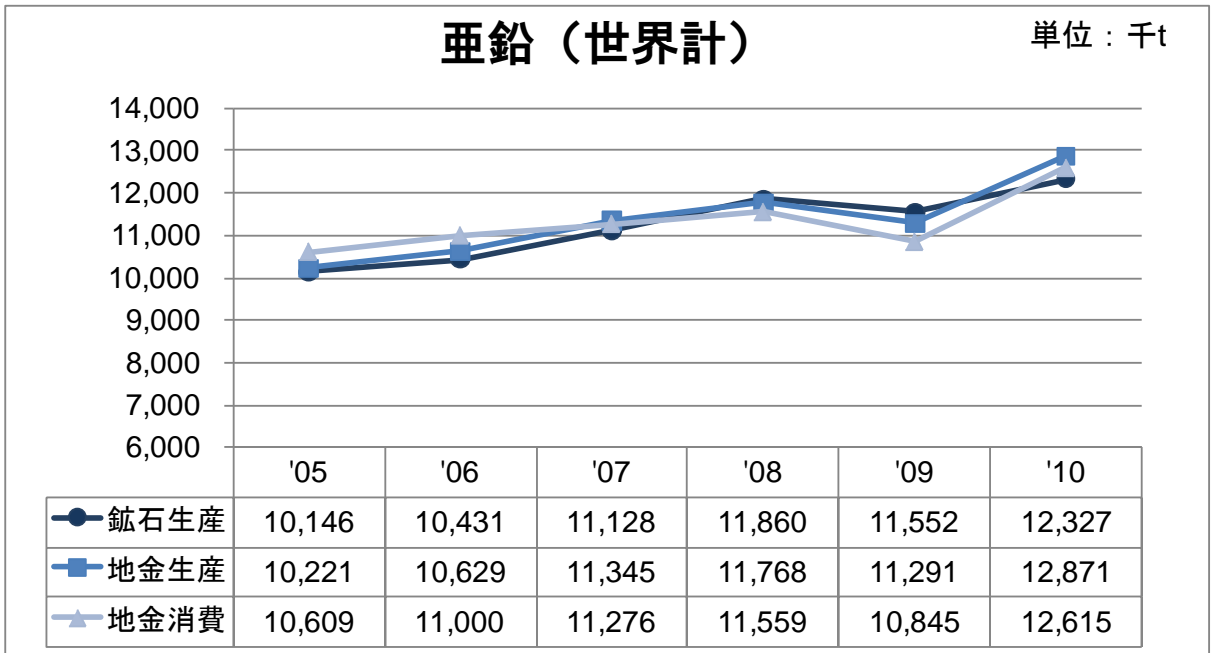
INDICATIVE	1Q 2011	2Q 2011	3Q 2011	4Q 2011	1Q 2012	2Q 2012	3Q 2012	4Q 2012
詳細FSの 完成								
州政府の 環境許可取得								
BOARDの 承認	▲							
資金調達								
鉱山開発								
プラント建設								
生産開始							試運転	

2. プロジェクト概要

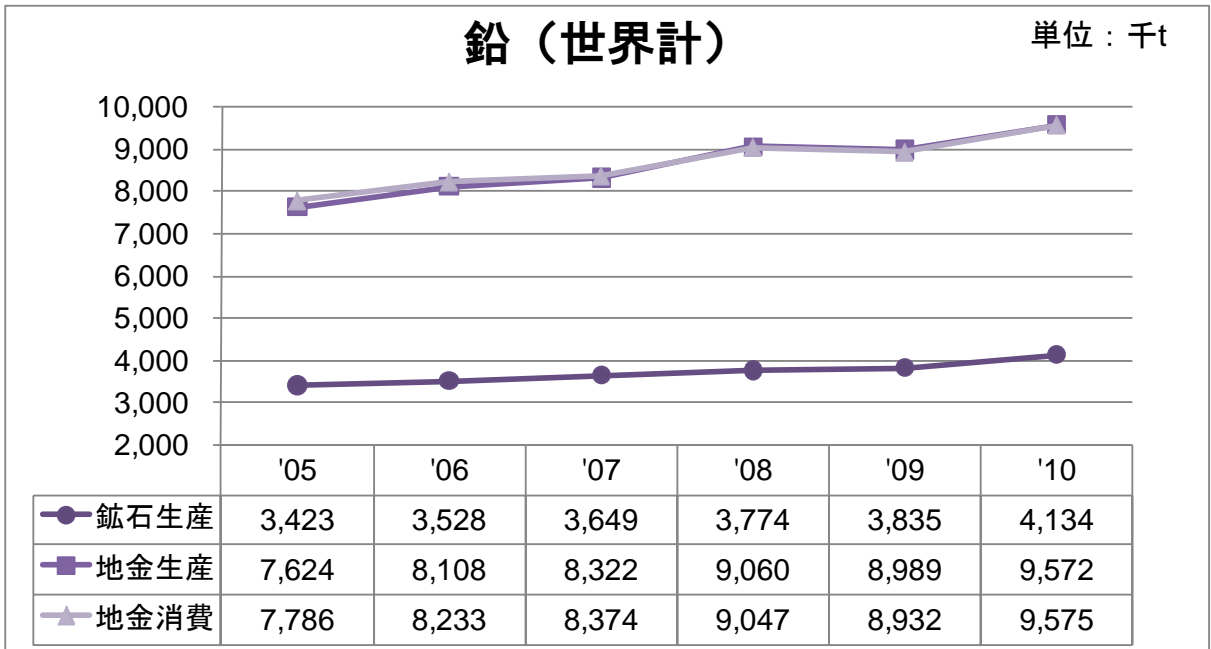
- | | |
|------------|---|
| (1) 生産期間 | 2012年～2029年 |
| (2) 鉱量 | 約1,800万t
平均品位 Zn 6.6%
Pb 5.7%
Ag 90g/t |
| (3) 鉱石処理能力 | 約75万t/年 |
| (4) 精鉱生産量 | 亜鉛精鉱 7～9万t/年
鉛精鉱 4～6万t/年 |
| (5) 初期投資額 | 約155百万豪\$
(豪\$ベースでは従来通り。
1豪\$=85円換算で約132億円) |

1. 世界の亜鉛・鉛の需給推移

出典 国際鉛亜鉛研究会

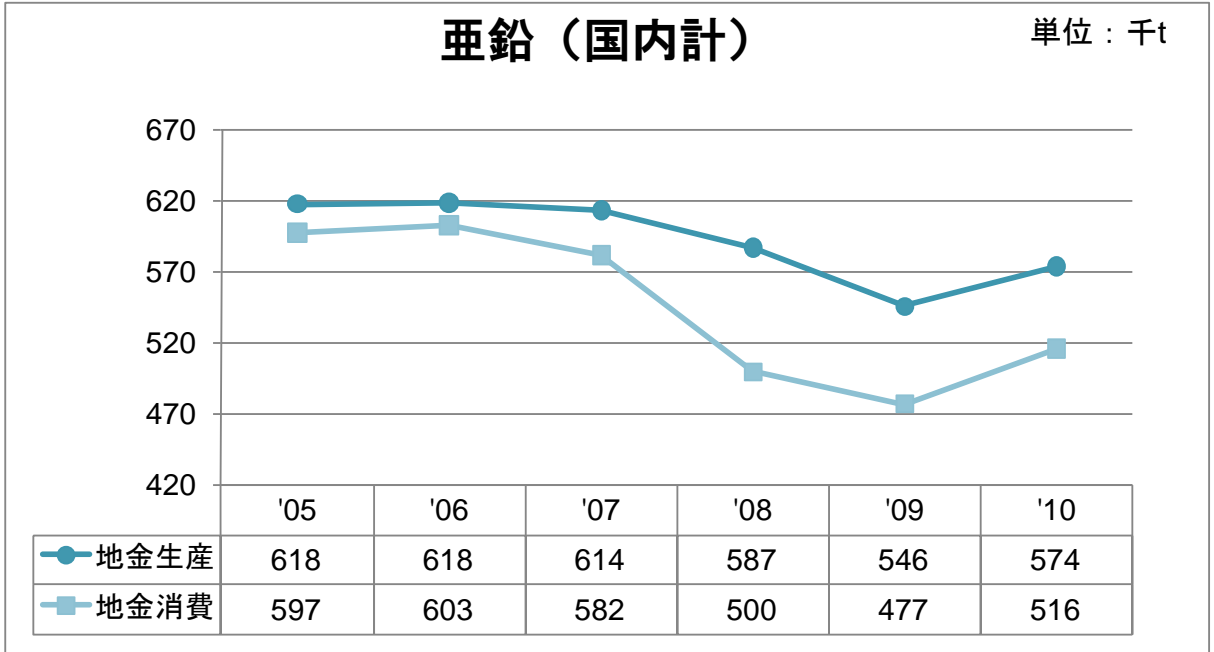


出典 国際鉛亜鉛研究会

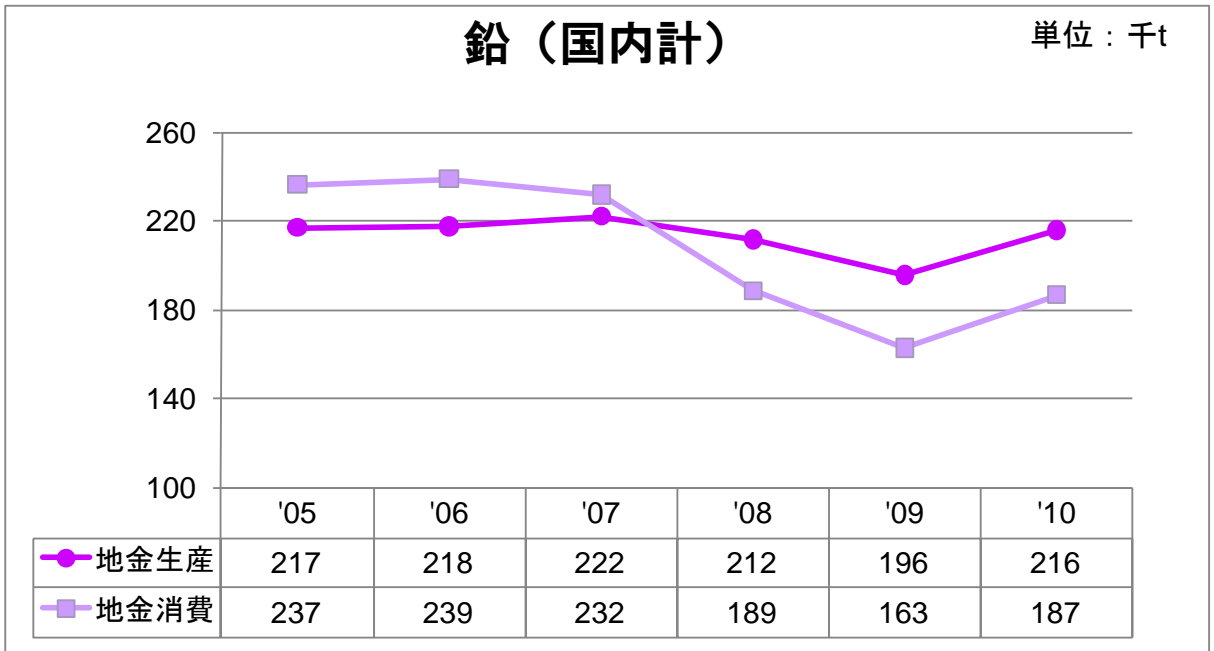


2. 国内の亜鉛・鉛の需給推移

出典 経済産業省資源エネルギー庁

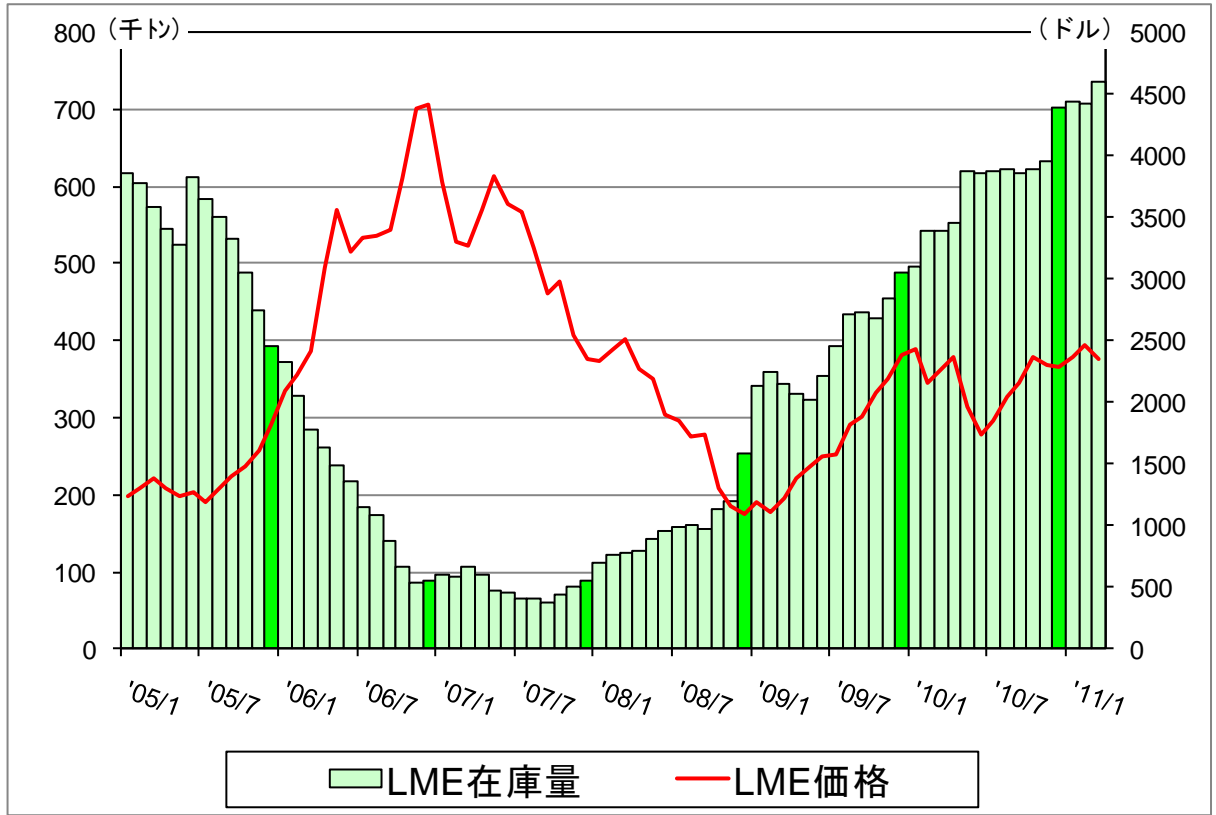


出典 経済産業省資源エネルギー庁

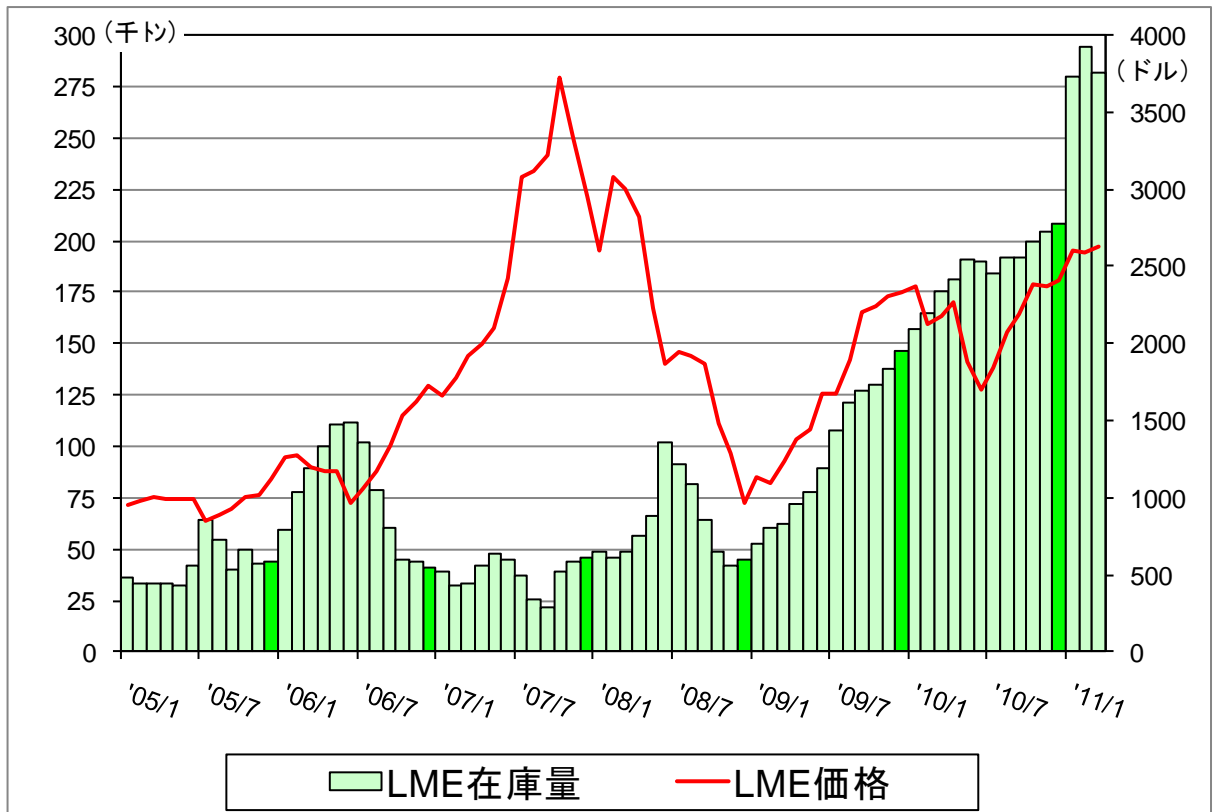


3. 亜鉛・鉛の価格と在庫の推移

亜鉛



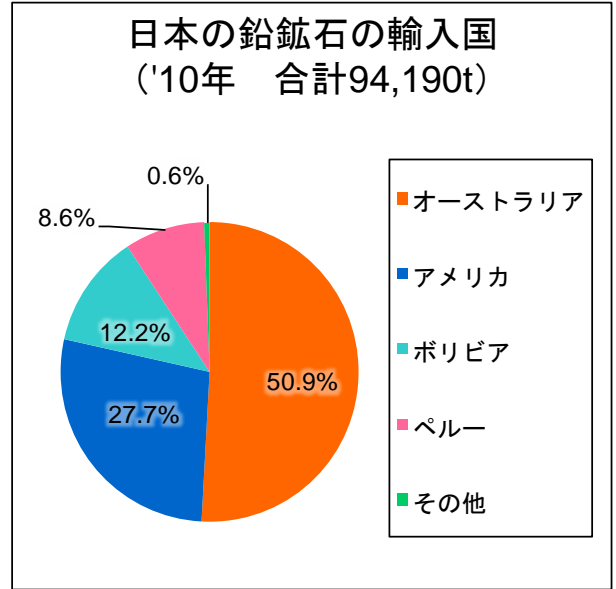
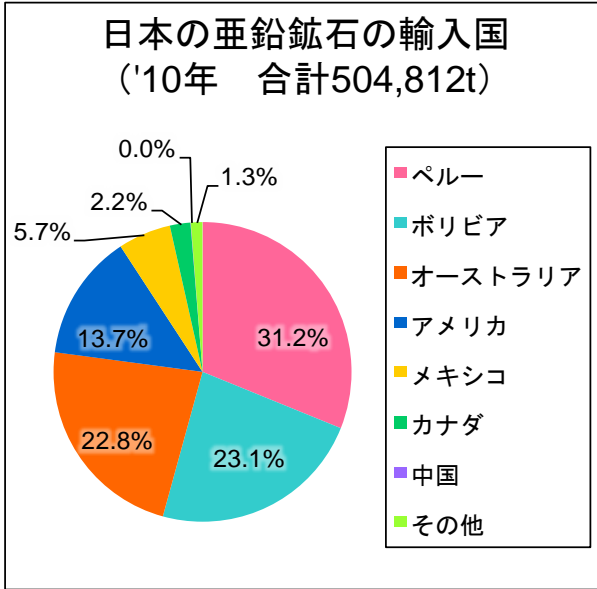
鉛



4. 亜鉛・鉛の鉱石輸入と国内需要

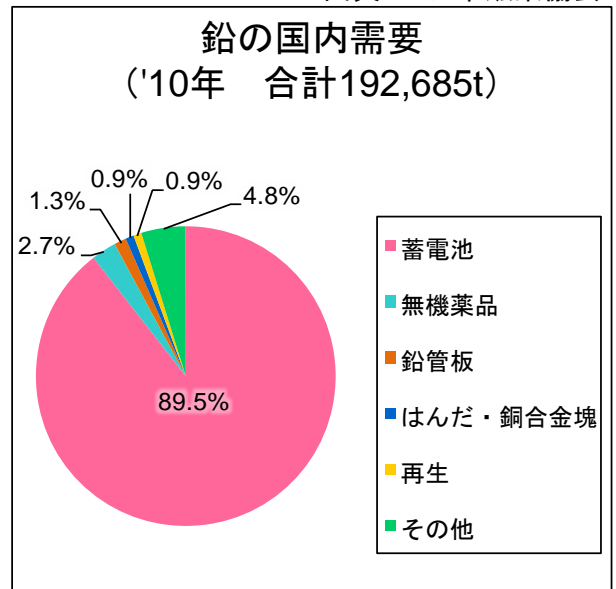
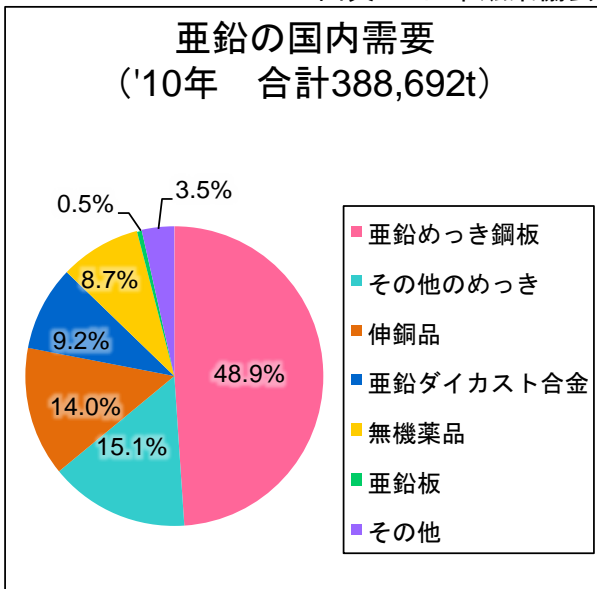
出典 経済産業省
資源エネルギー庁

出典 経済産業省
資源エネルギー庁



出典 日本鉱業協会

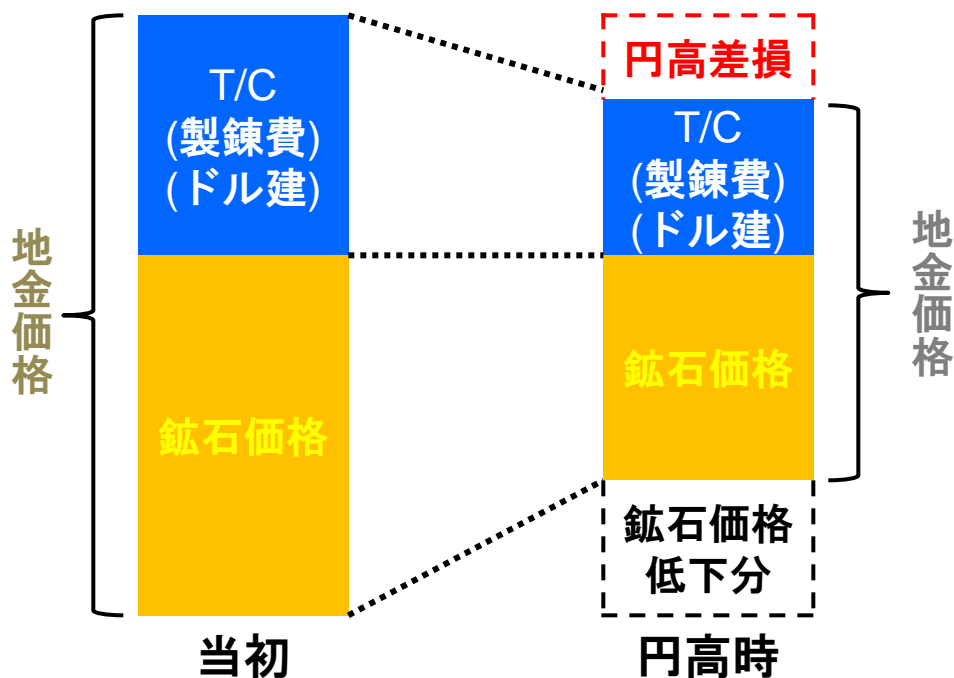
出典 日本鉱業協会



5. 製錬事業の収益構造

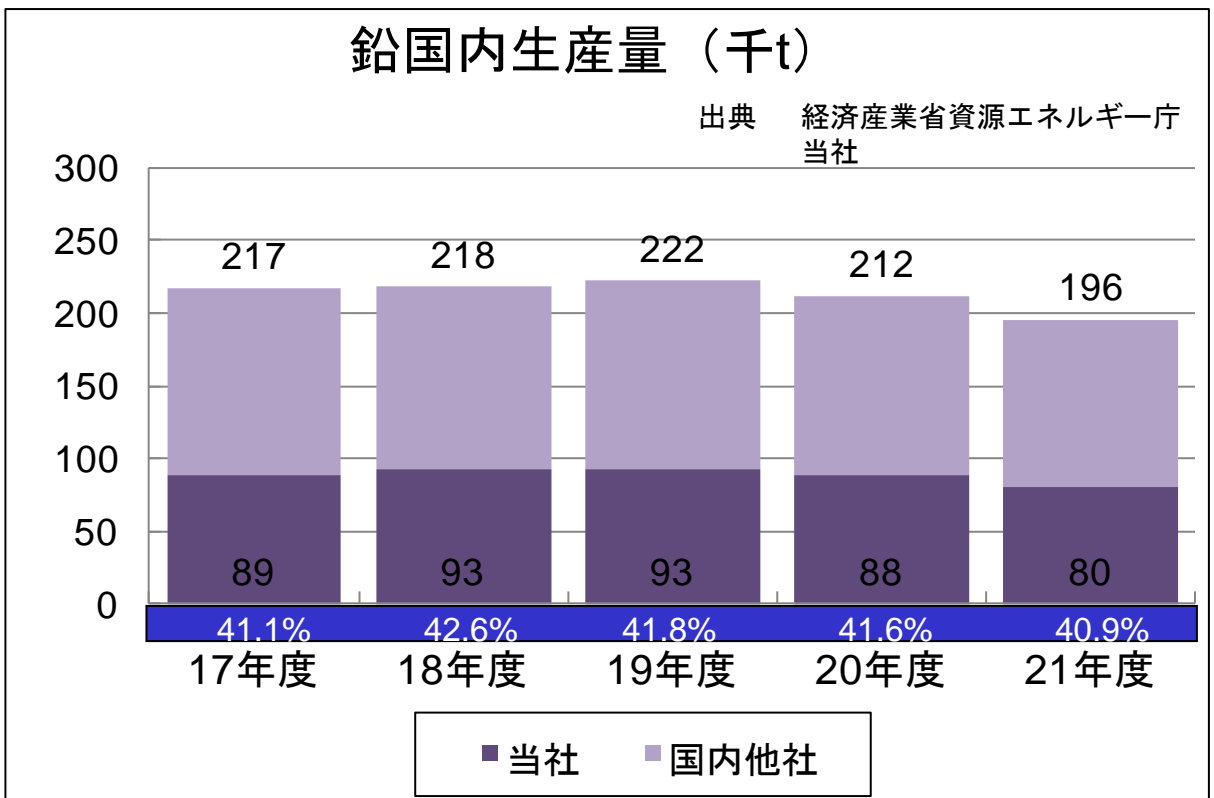
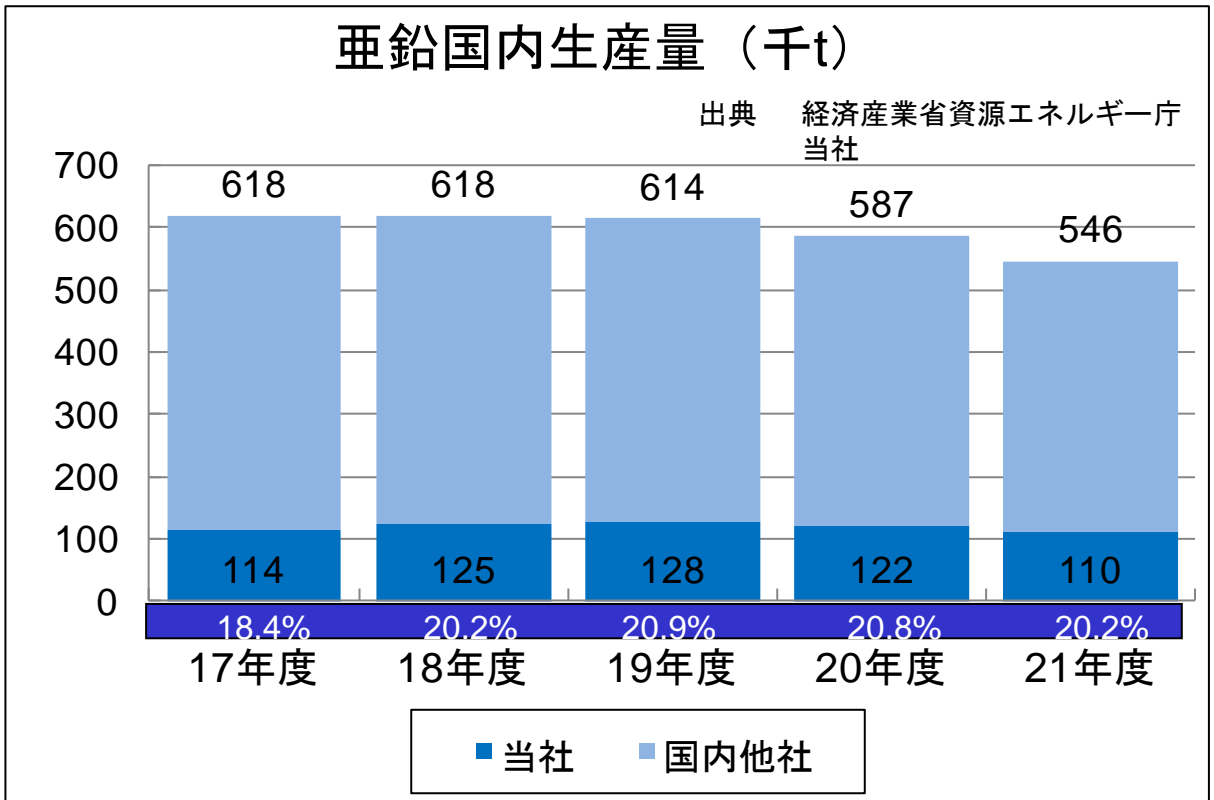
主な収益要因

- (1) LME（ロンドン金属取引所）
- (2) 為替レート
- (3) T/C（Treatment Charge）
（製錬費）
- (4) 採収差量



- 国内価格はLME価格（ドル建）に連動しているため、円高になるとその分地金価格は下落し、売上高が減少する。
- 海外鉱山会社との買鉱交渉による当社の取り分である製錬費（T/C）がドル建なので、円高になるとその分手取りが減少する。

6. 製錬業界における当社の位置



7. 主要製品の用途と売上の推移

主な用途

亜鉛	亜鉛メッキ鋼板、一般メッキ、ダイカスト、伸銅品
鉛	バッテリー、電線、無機薬品、鉛管板
銀	フィルム、メッキ、電気接点
酸化亜鉛	ゴム（タイヤ）、フェライト、触媒
硫酸	化学肥料、合成繊維、化学工業薬品、石油精製
電子部品	産業機器、OA機器、車載電装品、パソコン
電子材料 《プレティング》	接点およびコネクタ (携帯電話、デジタル機器、車載電装品)
《電解鉄》	特殊合金、超耐熱鋼、磁性材料、触媒

製品別売上の推移（連結）

	上段：数量 (t) 下段：金額 (百万円)					
	17年度	18年度	19年度	20年度	21年度	22年度
亜鉛製品	130,508 27,489	147,199 65,789	141,970 53,545	121,519 24,136	121,704 25,027	127,370 27,283
鉛製品	83,126 11,418	88,005 16,224	95,590 32,406	81,472 16,942	83,741 17,578	94,069 20,901
電気銀	316 9,058	328 15,381	347 18,251	320 14,685	308 14,519	347 22,701
酸化亜鉛	15,790 2,523	14,572 4,826	15,037 4,943	12,636 2,890	11,860 2,343	13,956 2,875
硫酸	248,055 1,256	256,620 1,269	280,384 1,478	252,573 1,580	242,654 1,221	246,782 1,398
資源	0	0	0	0	0	5,398
電子部品	4,378	5,366	5,397	3,446	2,908	3,890
電子材料	4,512	5,503	5,528	4,380	3,761	4,471
環境・リサイクル	2,400	2,032	3,299	2,270	1,966	1,978
その他	12,878	11,482	22,539	22,354	14,264	12,729
合計	75,915	127,876	147,390	92,685	83,592	103,628