

# 信越化学工業株式会社

## 2020年3月期 決算説明電話会議要旨

|        |                                                                                               |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 日時     | 2020年4月28日(火) 16:00 - 17:00                                                                   |
| 開催場所   | 信越化学工業(株)                                                                                     |
| 会社側出席者 | ・代表取締役 社長 齊藤 恭彦<br>・専務取締役 半導体事業担当 轟 正彦<br>・常務取締役 広報担当 秋本 俊哉<br>・取締役 経理部長 笠原 俊幸<br>・広報部長 足立 幸仁 |
| 参考資料   | <a href="#">2020年3月期 決算短信</a><br>*従来、決算短信と説明資料を作成していましたが、統合して決算短信一本にしています。                    |

\* このメモは電話会議でお話しした内容をまとめたものです。

### 【決算概要説明 (社長 齊藤恭彦)】

- 2020年3月期の連結売上高は15,435億円(前期比3%減)、営業利益は4,060億円(同1%増)、経常利益は4,182億円(同1%増)、純利益は3,140億円(同2%増)
- 当第4四半期(1-3月期)の連結売上高は3,695億円(前年同期比5%減)、営業利益は873億円(同11%増)、経常利益は880億円(同2%増)、純利益は671億円(同ほぼ横ばい)  
塩ビ・化成品は製品の価格の下落が主因で減益。シリコーンは汎用品の価格が下がったが、数量増と機能品の割合の上昇で増益。半導体シリコンの増益は品種構成の変化が主たる要因。電子・機能材料は、主に数量効果で増益。
- 1株当たり純利益は755円。
- ROICは19.4%、ROEは12.3%で高水準を維持。
- 年間配当金は、前期より20円増配の1株当たり220円の予定を維持。

#### [今後の見通しについて]

- 世界経済はコロナ禍の真っ只中にある。コロナ禍がいつどのように終息するか、世界経済への毀損がどのくらいになるのか、現時点では見通せない。
- 従業員の健康と安全の維持、生産の継続と販売の確保、債権保全ほかの事業要件に注力し、コロナ禍の影響を最小限に抑えるべく、最善を尽くしていく。
- バランスシートの強みを生かして、決定した投資案件は計画に沿って実行していく。適時適切な投資を遂行してコロナ禍後に備える。
- 連結業績予想は未定とした。今後、連結業績予想の開示が可能となった時点で速やかに開示する。

- 4—6月の現時点での見立てをあえて感覚的に述べると、塩ビ・化成品部門では、塩ビにおいては「強い雨が降っている」、ソーダは「曇り空」。シリコン、機能性化学品は「曇り」。半導体、電子材料のくくりにおいては「局所的に雨で、そのほかは概ね晴れ」。
- 顧客と市場に密着して俊敏に変化に対処し、市場で起こるかもしれない過剰反応、過剰修正の見きわめもつけてかじ取りをしていく。

## 【各セグメント概要説明（広報部長 足立幸仁）】

- 塩ビ・化成品事業
  - 【売上高 4,843 億円〈前期比 8%減〉、営業利益 921 億円〈同 14%減〉】
  - 市況の影響を受けたが、米国、欧州、日本の3拠点とも出荷は堅調。
- シリコン事業
  - 【売上高 2,268 億円〈前期比 3%減〉、営業利益 614 億円〈同 5%増〉】
  - 汎用製品は価格下落の影響を受けたが、機能製品を中心に拡販を進めた。
- 機能性化学品事業
  - 【売上高 1,147 億円〈前期比 5%減〉、営業利益 277 億円〈同 4%増〉】
  - セルロースは、建材向けが振るわなかったが、医薬向けは底堅く推移。
  - フェロモンは堅調な出荷。
  - ポパールは市況の影響を受けた。
- 半導体シリコン事業
  - 【売上高 3,876 億円〈前期比 2%増〉、営業利益 1,432 億円〈同 9%増〉】
  - 半導体デバイス市場での調整局面が続いたが、販売価格と出荷水準の維持に努めた。
- 電子・機能材料事業
  - 【売上高 2,251 億円〈前期比 微減〉、営業利益 685 億円〈同 2%増〉】
  - 希土類磁石は、産業機器向けが振るわなかったが、環境自動車向けを中心に販売を維持。
  - フォトレジストは、ArF レジスト、EUV レジストを中心に総じて好調に推移し、マスクブランクスも堅調に推移した。
  - 光ファイバー用プリフォームは、市況悪化の影響を受け、厳しい状況となったが、大型パネル用フォトマスク基板は好調に推移。
- 加工・商事・技術サービス事業
  - 【売上高 1,047 億円〈前年比 4%減〉、営業利益 148 億円〈同 12%増〉】
  - 信越ポリマー社の半導体ウエハー関連容器が、半導体関連市場の投資減速の影響を受けた。

[決算の補足説明]

- 2020年3月期の設備投資額は2,650億円（前期比244億円増）。塩ビ・化成品はシンテックの塩ビの増設が主体で1,020億円（同256億円増）、シリコンは355億円（同73億円増）、半導体シリコンは589億円（同104億円減）、電子機能材料は462億円（同61億円増）。減価償却額は、1,311億円（同64億円減）で、塩ビ・化成品、シリコン、機能性化学品が増加したが、半導体シリコンが減少。
- 今期（年間）の設備投資額は2,400億円を予想（海外分の換算は、1US\$=108円、1€=120円で計算）。
- 期中の平均為替レートは、海外子会社の決算期での1-12月の平均がUS\$で109円5銭（1年前に対して円高）、国内会社の決算期での4-3月の平均が108円74銭（1年前に対して円高）。
- 経常利益の為替感応度は、US\$で26億円（国内会社の輸出入で17億円、海外子会社の換算で9億円）、€で3億円。

## 【質疑応答】

### 〈塩ビ・化成品〉

| Q | シンテックの新年度1Q（1-3月）、足元の状況について                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A | <p>〈新年度1Q（1-3月）の状況〉</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・北米の販売は1月から3月にかけて尻上がりに良くなり、3月はシンテック史上最大の国内販売量でした。国内の需給環境の良さから、（1-2月に）5¢/lb値上げし、輸出も値上げの進捗を図りました。ただ、シンテック社のモノマーの設備不良とその修理のため、生産量と販売量が減りました。</li> <li>・昨年1-3月と比べると、ソーダ価格の下落により利益は下回ります。</li> </ul> <p>〈4月以降の状況〉</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・3月下旬においては、4月もさらに北米の販売が伸びるという見立てで、お客様からの受注、見込みを合わせると大変強い販売状況でしたが、ロックダウンが施行されて、市場の状況が大きく変わりました。その結果として、4月の国内価格は5¢/lb程度下がり、1-3月で上げた分が取り返されてしまいました。米国では、州ごとに濃淡があり、4月に調整を織り込んだところと織り込んでいないところ、5月に戻るところと戻らないところがあり、はっきりしていません。</li> <li>・輸出については、テキサス工場の定修があったので出荷数量はそれほど多くありませんでした。4月分は高値で押さえたものの、5月は状況が様変わりしました。ただ、当社は前広に注文をとったため、5月は販売の目途が立ちつつあります。総じて5月は乗り切れるだろうとみています。</li> </ul> |

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>・ソーダについては、塩ビの生産に調整がかかっているため、その分ソーダの需給は締め気味になっています。そちらで収支を下支えしたいという考えで取り組んでいます。</li> </ul>                                                                                                                                                                                  |
| Q | 塩ビの需要見通しについて                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| A | <ul style="list-style-type: none"> <li>・北米はロックダウンが解除されて、政府が相当テコ入れしてきているので、徐々に戻るでしょうし、お客様もそう見えています。</li> <li>・海外は、インドについて言えば、塩ビの一大輸入国なので、ロックダウンしてしまった影響はあります。インドは経済そのものが痛んでいると思われるので、ロックダウン解除で以前の輸入水準に戻るのか、その戻り方がどうなるのか見ていかないとはいけません。ロックダウンが解除されるのが第一で、それによる経済の動き次第で、塩ビの荷動きも活発になっていくとみています。</li> </ul>             |
| Q | 原油価格の下落による競争力について                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| A | <p>原油がここまで下がると、ナフサ由来のアジアのエチレンの競争力が一見するとついてきているように見えますが、(希望的観測もありますが)ナフサもこれ以上下がるということは無いと思います。ナフサ由来のエチレンは併産される物の価値にも左右されるので、価格は単純に決まらないと思います。</p> <p>北米のエタンクラッカーを支えてきたひとつの要因が、ナフサ由来のエチレンと、エタン由来のエチレンとの差です。ここにきて原油の下落で一旦はその差が圧縮されました。原油価格が今の水準から元に戻ることを願っています。</p>                                                  |
| Q | エタン、エチレンの価格動向、調達について                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| A | <p>アメリカの原油の生産がさらに落ちていく中で、シェールオイルに併産して出てくるエタンの類も減っていくと思います。現時点で、当社のエチレンプラントを動かすためのエタンの調達は問題ありません。ただし、エタン価格が上がっていくことは頭に置いておかなければなりません。エチレンのスポット価格を見て、安いから塩ビ価格の下振れの余地がまだあると言う人がいますが、それはありません。エタンの価格も上がりますし、エチレンもスポットで取引している部分は大きくないので、その価格を見て、塩ビのスプレッドの議論をするのは短絡的です。いずれにせよ、コロナ禍が終息して経済が戻る中で、原油の価格もいずれ戻っていくと思われま。</p> |
| Q | シンテックのエチレンプラントの稼働状況について                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| A | 順調に稼働しています。                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|   |                                                                                                      |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Q | 塩ビ樹脂の第二期増設計画について。                                                                                    |
| A | 塩ビ樹脂の増設計画は第三期まで組んであり、建設許可は既に取りついています。今は第一期分の工事が進行中で、それを完成させてからとなります。ただ、工事にはそれなりに期間を要するので、検討に入った段階です。 |

## 〈シリコーン〉

|   |                                                                                                                           |
|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Q | 1-3月の出荷動向について                                                                                                             |
| A | <ul style="list-style-type: none"> <li>・汎用製品の値段が下ぶれしましたが、機能製品の増販を図りました。</li> <li>・タイの1Q（1-3月）定修により生産数量が減少しました。</li> </ul> |

## 〈半導体シリコン〉

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Q | 4Q（1-3月）の市場の状況と新年度1Q（4-6月）の見通しについて                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| A | <ul style="list-style-type: none"> <li>・4Q（1-3月）の業界の市場状況は、3Q（10-12月）に対し全体では微増、一方、前年同期に対し微減となりました。2018年10-12月期から続いたマイナス傾向には歯止めがかかりました。</li> <li>・特に3月から需要が急増しましたが、この需要には、新型コロナ問題によるサプライチェーンでの在庫積み増しもあったと考えられます。</li> <li>・新年度1Q（4-6月）の見通しですが、引き続き全口径で好調が続くと見えます。</li> </ul> <p>&lt;口径別の状況&gt;</p> <p>[300mm]</p> <p>各メモリーメーカーは昨年在庫調整を行い回復傾向にありましたが、新型コロナ問題が発生し、在庫積み増しを始めたところがあります。4-6月は今の堅調さが続くと見えています。ロジック向けEPWは、去年の秋口から先端デバイス向けが増加傾向にありましたが、ここにきて需要は更に上昇し、2-3月はピークを更新、4-6月も引き続き強い需要を見込んでいます。</p> <p>[200mm]</p> <p>やや在庫が重くなっていたので、1-2月は調整が入りましたが、3月から新型コロナ問題で需要が急増し、300mm同様4-6月もこの状況は続くと見えています。但し、どこかでは調整局面が来ると考えています。</p> <p>[150mm以下]</p> <p>昨年からの調整が終わり、他の口径と同様に需要は急増しています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・7月以降の動向については、現時点では見通せない状況です。</li> </ul> |

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Q | 3Qから4Qにかけての収支変動の要因について                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| A | 一つには製品構成の変化があります。出荷を柔軟に対応したことによる数量の減少、修繕や滞留在庫処分が生じた影響などがあります。                                                                                                                                                                                                                                 |
| Q | 新年度の設備投資と減価償却費の見通しについて                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| A | <ul style="list-style-type: none"> <li>・設備投資は、2020年度は2019年に対し、少し減少すると見えています。中長期的には需要は伸びると見えていますので、それに備えての投資は今後も行っていく予定です。但し、今年度ブラウンフィールドでの更なる投資は、一部特殊なものを除き考えていません。</li> <li>・減価償却費は、市場の動向にもよりますが、2020年度は2019年度に対し、現時点では減少の傾向です。</li> <li>・いずれにしても7月以降のマーケット状況に大きくかかってくるものかと思われます。</li> </ul> |

## 〈電子・機能材料〉

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Q | 「局所的に雨」の製品について                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| A | <ul style="list-style-type: none"> <li>・光ファイバー用プリフォームは、コロナ問題が生ずる前から不況風が吹いており、今でも続いています。中国が経済活動を再開しテコ入れをする中で、通信網への投資が行われることを期待していますが、今のところは雨が降り続けている状況です。</li> <li>・コロナ問題の影響で、マレーシアなど部分的に工場が止まった地域があります。ただ、アジアにおける工場操業度の減は限定的で、インパクトにはなっていないのでご心配なく。</li> </ul>                                                            |
| Q | EUV フォトレジストについて                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| A | 最先端を走っているお客様が果敢にこの分野を伸ばそうとしていますので、それにしっかりと応えていくべく取り組んでいます。                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Q | 各製品の見通しについて                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| A | <ul style="list-style-type: none"> <li>・レジストやマスクブランクスは半導体シリコンと同様に、お客様が安全在庫を持つ動きと、実際に物を作って出荷する動きの両方の面があります。</li> <li>・HDD 向けのマグネットも、上記のような状況が当てはまります。</li> <li>・自動車用マグネットは、環境対応車向けなどの品種構成によって支えられており、自動車全体の生産量がそのままマグネットの売上に反映されるものではありません。ただ、自動車の市場が縮小しているため、その影響は出ています。</li> <li>・FA 用マグネットは回復基調にあり、期待をしています。</li> </ul> |

|   |                                                       |
|---|-------------------------------------------------------|
| Q | EUV 用マスクブランクスについて                                     |
| A | EUV 用のマスクブランクスについてはまだ開発途上で、一日も早くお客様に届けられるように取り組んでいます。 |

〈全 社〉

|   |                                                                                                                                                             |
|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Q | 在庫が増えている背景について                                                                                                                                              |
| A | <ul style="list-style-type: none"> <li>・2020年3月末の在庫は、前期末比350億円強増えており、その内製品が約150億円、原材料が200億円強増えています。</li> <li>・製品在庫は各事業部門で少しずつ増えており、際立ったものはありません。</li> </ul> |
| Q | M&A について                                                                                                                                                    |
| A | <ul style="list-style-type: none"> <li>・M&amp;A はこれまでも検討してきましたが、当社の物差しに合う案件がありませんでした。</li> <li>・今ある事業をきちんと運営し、その上で成長に役立つ案件が出てくれば動いていきます。</li> </ul>         |
| Q | コスト削減について                                                                                                                                                   |
| A | これまでも収益の水準にかかわらず、常にコスト削減や生産性向上といった筋肉質の体質作りを行ってきました。これまで以上に各事業のコストの中身を注視し、取り組んでいきます。                                                                         |
| Q | 建設仮勘定の内訳について                                                                                                                                                |
| A | 塩ビ・化成品が約2,600億円、半導体シリコンが400億円強、電子・機能材料が300億円台半ば、シリコーンが300億円弱です。                                                                                             |