

2018年11月13日



(証券コード:7995)



株式会社バルク

2019年3月期 第2四半期 決算説明会

*本資料上の予想・計画数値は、作成日において入手可能な情報に基づいて作成したものであり、実際の業績とは異なる可能性があります
*本資料上の変動率(%)の算出にあたっては、可能な限り円単位に基づいた計算をしており、百万円単位での計算とは異なる場合があります



▶ 2019年3月期 第2四半期（上期）
連結決算・事業概況

▷ 2019年3月期 下期・通期
予想・見通し



売上高・利益とも過去最高の半期業績

| | 2018年3月期 第1・2四半期 | 2018年3月期 第3・4四半期 | 2019年3月期 第1・2四半期 (前年同期比) (前半期比) | 対前年同期収益 主要変動要因 |
|-----------------------|---------------------|---------------------|--|---|
| 売上高 | 23,278 | 24,313 | 26,084 (+12.1%) (+7.3%) | <増収・増益要因> ・先端産業市場・機器市場における 売上の拡大 ・先端産業市場向けシール製品、 機能樹脂加工品の販売伸長による 利益率の改善 |
| 営業利益 | 2,739 | 2,635 | 3,207 (+17.1%) (+21.7%) | |
| 親会社株主に 帰属する 純利益 | 1,899 | 1,934 | 2,354 (+24.0%) (+21.7%) | |
| 売上総利益率 | 37.1% | 36.5% | 37.9% | <コスト増加要因> ・人件費を主因とする販売管理費の増加 <課題> ・ASEANにおける業績の拡大 ・特殊タンク製品の収益性の早期向上 |
| 営業利益率 | 11.8% | 10.8% | 12.3% | |
| 純利益率 | 8.2% | 8.0% | 9.0% | |

(百万円)



連結業績半期推移

2019年3月期
第2四半期

連結決算・事業概況

| | 2017年3月期 第1・2四半期 | 2017年3月期 第3・4四半期 | 2018年3月期 第1・2四半期 | 2018年3月期 第3・4四半期 | 2019年3月期 第1・2四半期 (予想比) | 2019年3月期 第1・2四半期 (予想) |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|
| 売上高 | 21,127 | 22,512 | 23,278 | 24,313 | 26,084 (+1.1%) | 25,800 |
| 売上総利益 | 7,452 | 7,843 | 8,643 | 8,872 | 9,884 | |
| 販売管理費 | 5,551 | 5,679 | 5,904 | 6,236 | 6,677 | |
| 営業利益 | 1,901 | 2,163 | 2,739 | 2,635 | 3,207 (+0.2%) | 3,200 |
| 親会社株主に 帰属する 純利益 | 857 | 1,490 | 1,899 | 1,934 | 2,354 (+7.0%) | 2,200 |
| 売上総利益率 | 35.3% | 34.8% | 37.1% | 36.5% | 37.9% | |
| 営業利益率 | 9.0% | 9.6% | 11.8% | 10.8% | 12.3% | 12.4% |

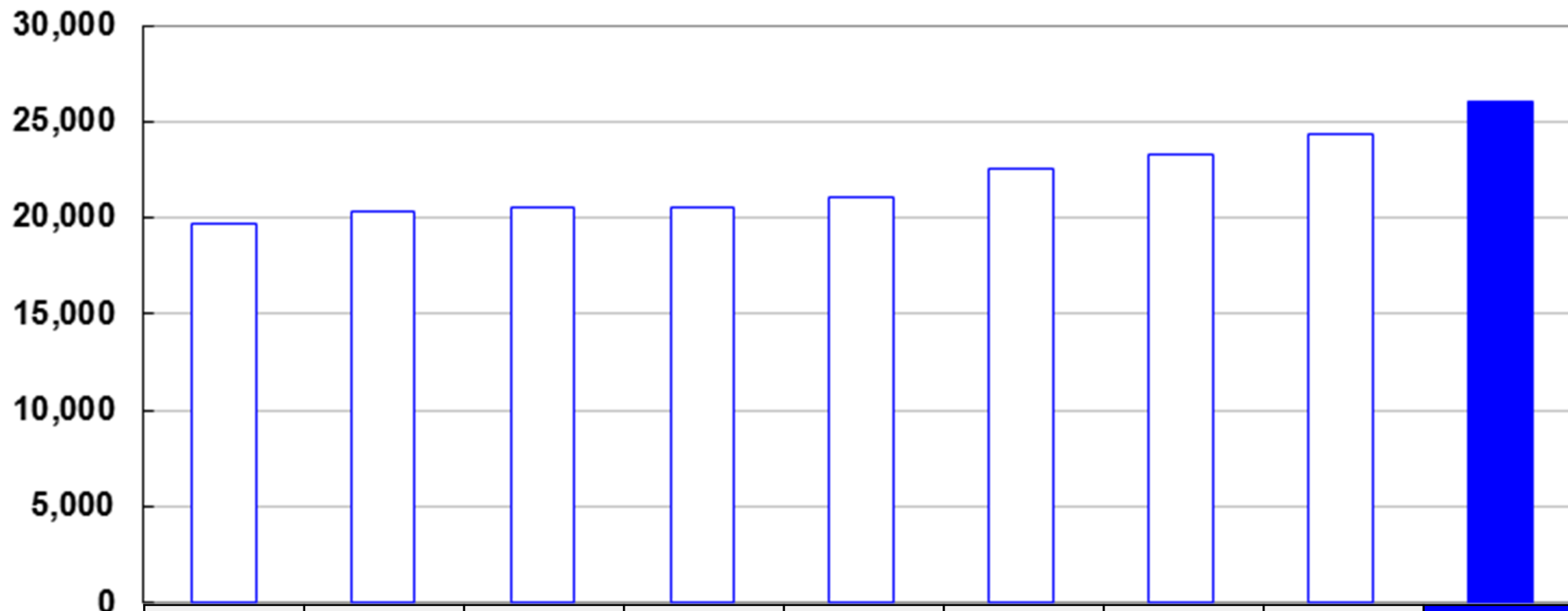
(百万円)



連結業績半期推移(売上高)

2019年3月期
第2四半期

連結決算・事業概況



| | 2015年 3月期 第1・2四半期 | 2015年 3月期 第3・4四半期 | 2016年 3月期 第1・2四半期 | 2016年 3月期 第3・4四半期 | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2017年 3月期 第3・4四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第3・4四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 |
|-------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 半期実績 | 19,714 | 20,306 | 20,533 | 20,587 | 21,127 | 22,512 | 23,278 | 24,313 | 26,084 |
| 前年同期比 | +1.5% | +1.6% | +4.2% | +1.4% | +2.9% | +9.4% | +10.2% | +8.0% | +12.1% |
| 前半期比 | ▲1.4% | +3.0% | +1.1% | +0.3% | +2.6% | +6.6% | +3.4% | +4.4% | +7.3% |

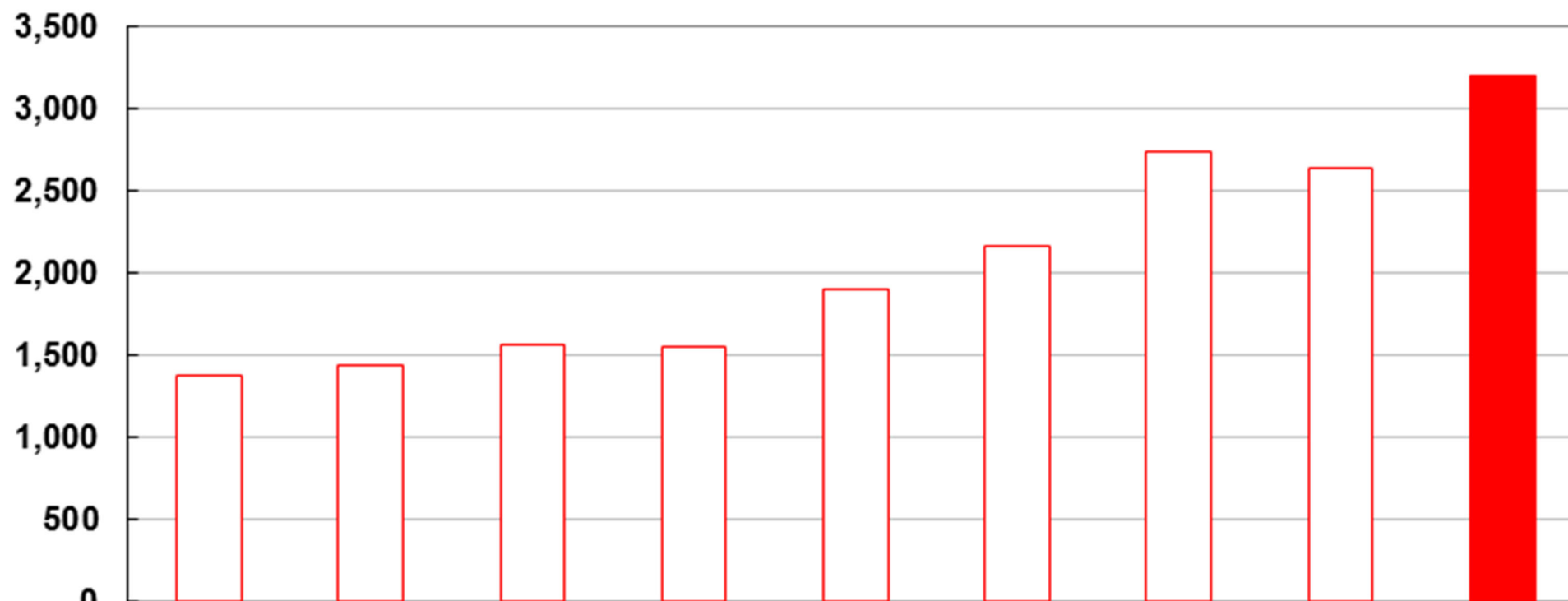
(百万円)



連結業績半期推移(営業利益)

2019年3月期
第2四半期

連結決算・事業概況



| | 2015年 3月期 第1・2四半期 | 2015年 3月期 第3・4四半期 | 2016年 3月期 第1・2四半期 | 2016年 3月期 第3・4四半期 | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2017年 3月期 第3・4四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第3・4四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 |
|-------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 半期実績 | 1,372 | 1,441 | 1,568 | 1,554 | 1,901 | 2,163 | 2,739 | 2,635 | 3,207 |
| 前年同期比 | +31.9% | +27.9% | +14.3% | +7.8% | +21.2% | +39.2% | +44.1% | +21.8% | +17.1% |
| 前半期比 | +21.8% | +5.1% | +8.8% | ▲0.9% | +22.3% | +13.8% | +26.6% | ▲3.8% | +21.7% |

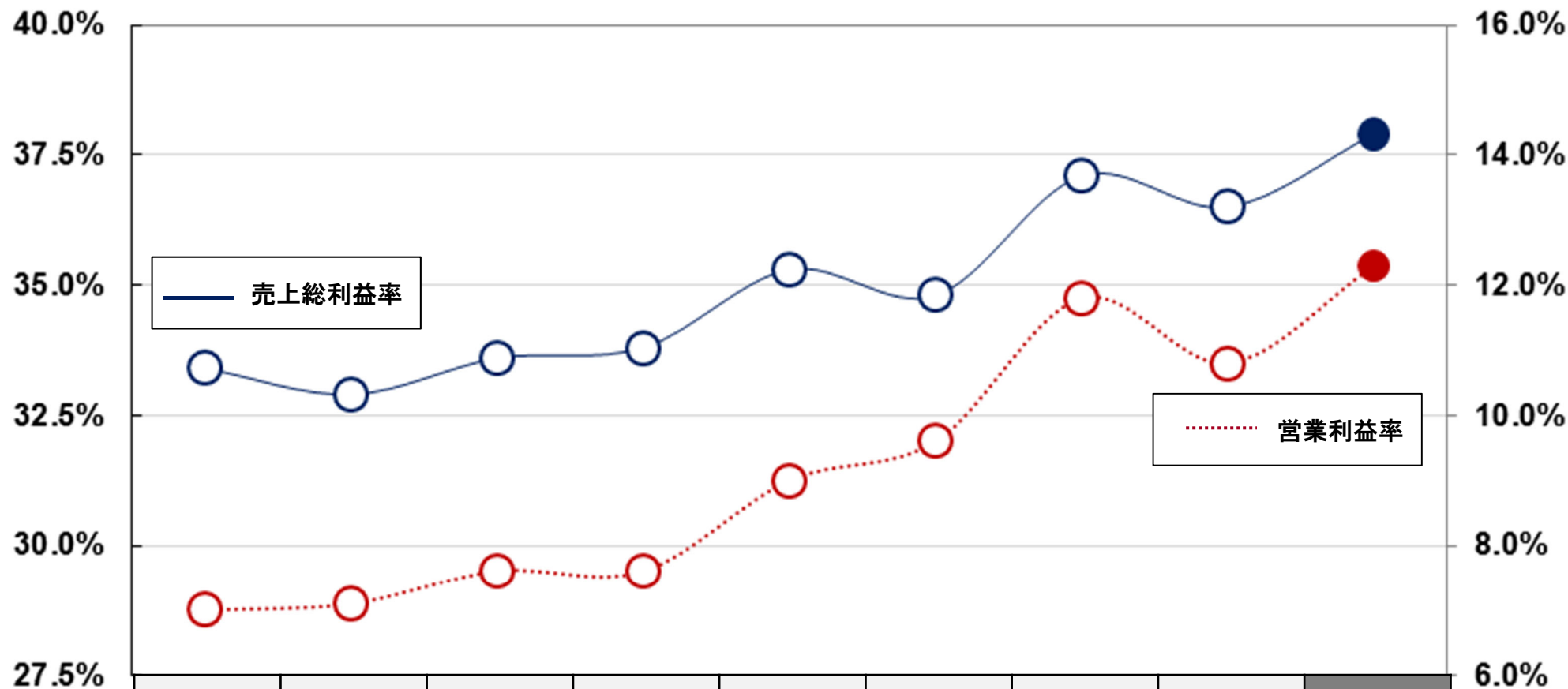
(百万円)



連結業績半期推移(売上総利益率・営業利益率)

2019年3月期
第2四半期

連結決算・事業概況



| | 2015年 3月期 第1・2四半期 | 2015年 3月期 第3・4四半期 | 2016年 3月期 第1・2四半期 | 2016年 3月期 第3・4四半期 | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2017年 3月期 第3・4四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第3・4四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 売上 総利益率 | 33.4% | 32.9% | 33.6% | 33.8% | 35.3% | 34.8% | 37.1% | 36.5% | 37.9% |
| 営業利益率 | 7.0% | 7.1% | 7.6% | 7.6% | 9.0% | 9.6% | 11.8% | 10.8% | 12.3% |



バランスシート・キャッシュフロー推移

2019年3月期
第2四半期

連結決算・事業概況

| | 2017年3月期 第2四半期末 | 2018年3月期 第2四半期末 | 2019年3月期 第2四半期末 | (参考) 2018年3月期末 |
|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| 総資産 | 43,036 | 46,722 | 50,834 | 50,600 |
| 自己資本 | 27,009 | 30,221 | 33,326 | 33,037 |
| 自己資本 比率 | 62.8% | 64.7% | 65.6% | 65.3% |
| 有利子負債 | 5,450 | 4,409 | 3,937 | 4,259 |
| ネット 有利子負債 | 94 | ▲1,137 | ▲ 1,405 | ▲2,255 |
| 営業 CF | 606 | 1,232 | 2,200 | 3,899 |
| フリー CF | ▲228 | 895 | 645 | 2,709 |

(百万円)



市場別売上高・地域別売上高

2019年3月期
第2四半期

連結決算・事業概況

市場別売上高

| | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 (前年同期比) |
|------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 先端産業 市場 | 64億円 | 71億円 | 89億円 (+25.4%) |
| 機器 市場 | 76億円 | 83億円 | 91億円 (+9.6%) |
| プラント 市場 | 71億円 | 77億円 | 78億円 (+1.3%) |

先端産業:半導体製造装置、半導体ファブ、FPD関連、電子部品等
機 器:産業機械、建設機械、造船、航空機、自動車、官公庁等
プラント:重化学工業プラント(新設・メンテナンス)、電力・ガス等

(備考)3市場合計値と連結売上高との差額は、“その他市場”による

地域別売上高

| | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 (前年同期比) |
|------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 国内 | 15,729 | 16,978 | 18,805 (+10.8%) |
| 国内比率 | 74.4% | 72.9% | 72.1% |
| 海外 | 5,398 | 6,299 | 7,278 (+15.5%) |
| 海外比率 | 25.6% | 27.1% | 27.9% |
| アジア | 4,254 | 4,589 | 4,817 (+5.0%) |
| 北米 | 1,094 | 1,624 | 2,382 (+46.7%) |
| その他 | 49 | 85 | 78 (▲8.1%) |

(百万円)



セグメント別実績
シール製品事業

2019年3月期
第2四半期

連結決算・事業概況

全市場向け販売が伸長 / 高機能製品の売上拡大により利益が増加

| セグメント 業績 | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 (前年同期比) |
|-------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 売上高 | 13,975 | 15,830 | 17,133 (+8.2%) |
| セグメント 利益 | 1,395 | 2,415 | 2,622 (+8.6%) |
| 利益率 | 10.0% | 15.3% | 15.3% |



(百万円)

| | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 (前年同期比) |
|---------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 市場別売上高 | | | |
| 先端産業 市場 | 31.5億円 | 43.5億円 | 48.0億円 (+10.3%) |
| 機器 市場 | 60.0億円 | 64.5億円 | 70.0億円 (+8.5%) |
| プラント 市場 | 48.0億円 | 50.0億円 | 53.0億円 (+6.0%) |

| | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 (前年同期比) |
|---------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 地域別売上高 | | | |
| 国内 | 11,151 | 12,273 | 13,008 (+6.0%) |
| 海外 | 2,823 | 3,556 | 4,125 (+16.0%) |
| 海外比率 | 20.2% | 22.5% | 24.1% |

(百万円) 10



セグメント別実績
機能樹脂製品事業

2019年3月期
第2四半期

連結決算・事業概況

先端産業市場向け売上が拡大 / 生産機能の整備と拡充を推進

| セグメント 業績 | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 (前年同期比) |
|-------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 売上高 | 5,466 | 6,054 | 7,279 (+20.2%) |
| セグメント 利益 | 335 | 185 | 414 (+123.2%) |
| 利益率 | 6.1% | 3.1% | 5.7% |

(百万円)



| | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 (前年同期比) |
|---------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 市場別売上高 | | | |
| 先端産業 市場 | 16.0億円 | 15.0億円 | 27.0億円 (+80.0%) |
| 機器 市場 | 15.5億円 | 18.5億円 | 21.0億円 (+13.5%) |
| プラント 市場 | 23.0億円 | 26.5億円 | 24.5億円 (▲7.5%) |

| 地域別売上高 | | | |
|---------------|-------|-------|--------------------------|
| 国内 | 3,762 | 3,978 | 4,971 (+24.9%) |
| 海外 | 1,703 | 2,075 | 2,308 (+11.3%) |
| 海外比率 | 31.2% | 34.3% | 31.7% |

(百万円)



セグメント別実績
その他事業

2019年3月期
第2四半期

連結決算・事業概況

シリコンウエハーリサイクルが回復 / H&S事業への先行投資を継続

| セグメント 業績 | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 (前年同期比) |
|-------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 売上高 | 1,686 | 1,394 | 1,670 (+19.8%) |
| セグメント 利益 | 171 | 138 | 170 (+22.9%) |
| 利益率 | 10.2% | 9.9% | 10.2% |

(百万円)



| | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 (前年同期比) |
|---------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 市場別売上高 | | | |
| 先端産業 市場 | 16.0億円 | 12.0億円 | 14.0億円 (+16.7%) |
| その他 市場 | 0.5億円 | 1.0億円 | 2.0億円 (+100.0%) |

| | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 (前年同期比) |
|---------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 地域別売上高 | | | |
| 国内 | 814 | 726 | 826 (+13.7%) |
| 海外 | 871 | 667 | 844 (+26.5%) |
| 海外比率 | 51.7% | 47.8% | 50.5% |

(百万円)



設備投資・研究開発・原材料価格影響

2019年3月期
第2四半期

連結決算・事業概況

設備投資(着工案件)

- <シール製品事業(国内・中国)>
 - ・先端産業市場向け製品の生産体制拡充
- <機能樹脂製品事業(米国・中国)>
 - ・先端産業市場・プラント市場向け製品の供給能力拡大(特殊タンク製品)
- <その他事業(国内)>
 - ・シリコンウエハーリサイクルの能力拡大

原材料価格変動影響

- ・ふっ素樹脂材料の値上がりにより製造原価増加

| | 2017年 3月期 第1・2四半期 | 2018年 3月期 第1・2四半期 | 2019年 3月期 第1・2四半期 (前年同期比) |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| 設備投資額 | 604 | 711 | 1,139 (+60.2%) |
| <参考> 設備投資額 (着工基準) | 961 | 2,332 | 1,756 (▲24.7%) |
| 減価償却費 | 733 | 743 | 837 (+12.6%) |
| 研究開発費 | 416 | 420 | 522 (+24.1%) |
| 研究開発費 比率 | 2.0% | 1.8% | 2.0% |
| 原材料価格 変動影響 | ▲60 | 154 | 217 |

(百万円)



株主還元

2019年3月期
第2四半期

連結決算・事業概況

| | 第2四半期末 (中間)配当 | 期末配当 | 年間配当 | 自己株式取得 | 株主還元性向 |
|----------|------------------|------------------------|---------------|----------------------|-----------------|
| 2016年3月期 | 30.0円* | 30.0円* | 60.0円* | | 60.5% |
| 2017年3月期 | 30.0円* | 30.0円 15.0円 記念配当 | 75.0円* | | 56.4% |
| 2018年3月期 | 40.0円 | 45.0円 | 85.0円 | 305.4百万円 端株取得分を含む | 47.1% |
| 2019年3月期 | 45.0円 | 50.0円 (予想) | 95.0円 (予想) | — | 39.8% 配当予想のみ |

*2016年10月1日を効力発生日として普通株式5株につき1株の割合をもって株式併合を実施致しました
*2016年3月期・2017年3月期の配当金につきましては、株式併合後の基準に換算し、記載しております



▷ 2019年3月期 第2四半期（上期）
連結決算・事業概況

▶ 2019年3月期 下期・通期
予想・見通し



事業環境認識(上期からの変動)

▶ 2019年3月期
下期・通期

| | 環境認識 | 業績への影響 |
|--------|---|--|
| 先端産業市場 | <ul style="list-style-type: none">半導体デバイス生産は需要停滞による減速を懸念製造装置出荷は停滞続くが、顧客間で差異 | <ul style="list-style-type: none">シール製品事業機能樹脂製品事業その他事業 |
| 機器市場 | <ul style="list-style-type: none">一般産業機器生産は調整が続き、停滞自動車生産は堅調見込みだが、不透明要素も多い | <ul style="list-style-type: none">シール製品事業機能樹脂製品事業 |
| プラント市場 | <ul style="list-style-type: none">国内大規模メンテナンスは季節要因により減少半導体用など一部化学品の生産は高水準を維持 | <ul style="list-style-type: none">シール製品事業機能樹脂製品事業 |

— 通商問題・原材料価格上昇等がリスク要因 —



“NV・S8”で掲げた戦略の推進

シール製品事業

- ・先端産業市場向け製品の顧客別対応力の強化と生産最適化によるシェア拡大
- ・アライアンスの強化・活用による収益性の改善

機能樹脂製品事業

- ・先端産業市場・プラント市場向け特殊タンク製品の生産体制の整備
- ・先端産業市場向け切削加工品の生産能力の増強

来期以降に効果を発揮する施策

全事業共通

- ・サプライチェーンの整備
 - …高機能シール製品の営業力の強化と生産拠点新設
 - …自動化投資の推進による生産力の向上
- ・H&S事業の実績化



売上高・利益予想

▶ 2019年3月期
下期・通期

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | | | |
|-----------------------|----------|----------|---------------|--------------------------|--------------------------|
| | | 第1・2四半期 | 第3・4四半期 予想 | 通期予想 (前年同期比) | 第3・4四半期 修正額 (前予想比) |
| 売上高 | 47,592 | 26,084 | 24,416 | 50,500 (+6.1%) | ▲2.8億円 (▲1.1%) |
| 営業利益 | 5,374 | 3,207 | 2,793 | 6,000 (+11.6%) | 据え置き |
| 親会社株主に 帰属する 純利益 | 3,833 | 2,354 | 1,846 | 4,200 (+9.6%) | ▲1.5億円 (▲7.7%) |
| 営業利益率 | 11.3% | 12.3% | 11.4% | 11.9% | +0.1pt |
| 1株当たり 当期純利益 | 217.01 | 133.78 | 104.91 | 238.69 | ▲8.93 |
| ROE | 12.3% | | | 12.7% | |

* 第3・4四半期修正額・率は、前回公表時(2018年7月25日)との差

(百万円)



市場別販売修正計画

▶ 2019年3月期
下期・通期

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | | | |
|------------|----------|----------|---------------|-------------------|------------------|
| | | 第1・2四半期 | 第3・4四半期 計画 | 通期修正計画 (前年同期比) | 修正額 (前計画比) |
| 先端産業 市場 | 151億円 | 89億円 | 84億円 | 173億円 (+14.6%) | +9億円 (+5.5%) |
| 機器 市場 | 170億円 | 91億円 | 87億円 | 178億円 (+4.7%) | +1億円 (+0.6%) |
| プラント 市場 | 152億円 | 78億円 | 71億円 | 149億円 (▲2.0%) | ▲10億円 (▲6.3%) |

先端産業:半導体製造装置、半導体ファブ、FPD関連、電子部品等

機器:産業機械、建設機械、造船、航空機、自動車等

プラント:重化学工業プラント(新設・メンテナンス)、電力・ガス等

(備考)3市場合計値と連結売上高との差額は、“その他市場”による



地域別販売修正計画

▶ 2019年3月期
下期・通期

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | | | |
|------------|----------|----------|---------------|---------------------------|------------------------|
| | | 第1・2四半期 | 第3・4四半期 計画 | 通期修正計画 (前年同期比) | 修正額 (前計画比) |
| 国内 | 34,624 | 18,805 | 17,095 | 35,900 (+3.7%) | +300 (+0.8%) |
| 国内比率 | 72.8% | 72.1% | 70.0% | 71.1% | |
| 海外 | 12,968 | 7,278 | 7,322 | 14,600 (+12.6%) | ▲300 (▲2.0%) |
| 海外比率 | 27.2% | 27.9% | 30.0% | 28.9% | |
| アジア | 8,923 | 4,817 | 5,183 | 10,000 (+12.1%) | ▲300 (▲2.9%) |
| 北米 | 3,881 | 2,382 | 2,018 | 4,400 (+13.4%) | 据え置き |

(百万円)



セグメント別修正計画

▶ 2019年3月期
下期・通期

| | | 2018年3月期 | 2019年3月期 | | | |
|--------------|-------------|----------|----------|---------------|---------------------------|-------------------------|
| | | | 第1・2四半期 | 第3・4四半期 計画 | 通期修正計画 (前年同期比) | 修正額 (前計画比) |
| シール 製品事業 | 売上高 | 32,425 | 17,133 | 15,767 | 32,900 (+1.5%) | ▲400 (▲1.2%) |
| | セグメント 利益 | 4,741 | 2,622 | 2,278 | 4,900 (+3.4%) | ▲200 (▲3.9%) |
| 機能樹脂 製品事業 | 売上高 | 12,446 | 7,279 | 7,121 | 14,400 (+15.7%) | +400 (+2.9%) |
| | セグメント 利益 | 492 | 414 | 386 | 800 (+62.6%) | +100 (+14.3%) |
| その他 事業 | 売上高 | 2,720 | 1,670 | 1,530 | 3,200 (+17.6%) | 据え置き |
| | セグメント 利益 | 140 | 170 | 130 | 300 (+114.3%) | +100 (+50.0%) |

(百万円)



THE VALQUA WAY

**Value
& Quality**
(価値の創造と
品質の向上)

基本理念

- ・社会の発展のために
- ・正正堂堂と
- ・世界中のステークホルダーへ
- ・独創的技術で

4つの
経営理念

行動指針
10項

- (1) 事業を通じた社会への貢献
- (2) 顧客感動の提供
- (3) 人格と個性の尊重
- (4) 株主との信頼関係の構築
- (5) 地域社会との共生
- (6) 安全衛生は全てに優先
- (7) コンプライアンス遵守と誠実な行動
- (8) 環境にやさしいモノづくり
- (9) 資産の保全と有効活用
- (10) チャレンジ精神にあふれた「学習と成長」への強いこだわり