

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。  
詳細レポート全体につきましては弊社ウェブサイトをご覧ください。

2019年7月31日、中国塗料株式会社は2020年3月期第1四半期決算を発表した。

損益計算書 (百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20	FY03/20	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	会予	進捗率
売上高	19,094	20,761	21,487	21,638	20,562	22,608	23,489	21,793	20,996	90,000	23.3%
YoY	-5.2%	-5.2%	7.2%	6.6%	7.7%	8.9%	9.3%	0.7%	2.1%	1.8%	
売上総利益	5,898	6,246	6,102	5,234	4,979	4,971	5,302	4,648	5,183	-	
総利益率	30.9%	30.1%	28.4%	24.2%	24.2%	22.0%	22.6%	21.3%	24.7%	-	
販管費	4,804	5,055	4,957	4,902	5,046	5,141	5,107	5,195	4,894	-	
YoY	-10.1%	-10.3%	0.2%	-6.0%	5.0%	1.7%	3.0%	6.0%	-3.0%	-	
販管費比率	25.2%	24.3%	23.1%	22.7%	24.5%	22.7%	21.7%	23.8%	23.3%	-	
営業利益	1,094	1,191	1,144	332	-67	-170	195	-546	288	1,500	19.2%
YoY	-12.5%	-25.1%	-20.6%	-72.1%	-	-	-83.0%	-	-	-	
利益率	5.7%	5.7%	5.3%	1.5%	-0.3%	-0.8%	0.8%	-2.5%	1.4%	1.7%	
営業外損益	100	80	98	-127	-28	201	111	134	111	200	
金融収支	125	9	43	-11	69	-2	42	16	73	-	
為替差損益	-134	-9	-72	-182	-121	129	3	-	20	-	
その他	109	80	127	66	24	74	66	118	18	200	
経常利益	1,194	1,271	1,242	205	-95	31	306	-412	399	1,700	23.5%
YoY	-4.4%	-18.7%	-26.6%	-87.0%	-	-97.6%	-75.4%	-	-	-	
利益率	6.3%	6.1%	5.8%	0.9%	-0.5%	0.1%	1.3%	-1.9%	1.9%	1.9%	
特別損益	1	1	5	-3	-18	36	1	541	4	-	
法人税等	364	363	285	-14	227	313	286	483	270	-	
税率	30.5%	28.5%	22.9%	-6.9%	-200.9%	467.2%	93.2%	374.4%	67.0%	-	
非支配持分	-148	-123	-151	-49	54	28	-16	143	-77	-	
親会社株主帰属当期利益	683	784	813	167	-286	-219	8	-213	55	1,000	5.5%
YoY	20.9%	-15.2%	-24.7%	-84.5%	-	-	-99.0%	-	-	-	
利益率	3.6%	3.8%	3.8%	0.8%	-1.4%	-1.0%	0.0%	-1.0%	0.3%	1.1%	
償却前営業利益	1,515	1,633	1,621	819	349	265	620	-83	780	1,500	
YoY	-9.8%	-19.4%	-13.5%	-50.2%	-77.0%	-83.8%	-61.8%	-	123.5%	30.3%	
利益率	7.9%	7.9%	7.5%	3.8%	1.7%	1.2%	2.6%	-0.4%	3.7%	1.7%	

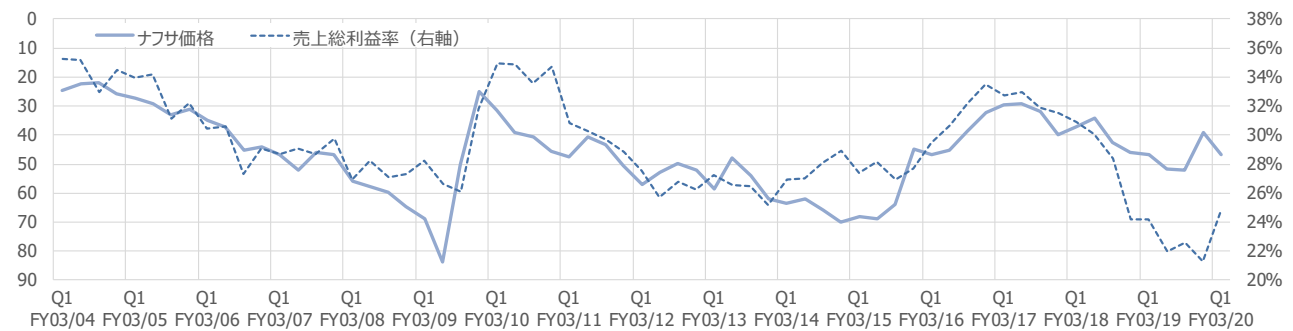
出所：会社資料よりSR作成

## 2020年3月期第1四半期決算（2019年7月31日発表）

### 業績概要

- ▷ 黒字転換：2019年3月期第1四半期比で増収増益となり、黒字転換した。船舶用塗料が好調で、コンテナ用塗料の不振をカバーした。
- ▷ 売上高：売上高は20,996百万円（2019年3月期第1四半期比2.1%増）となった。
- ▷ 利益：営業利益は288百万円（2019年3月期第1四半期は営業損失67百万円）、経常利益は399百万円（同経常損失は95百万円）、親会社株主に帰属する当期純利益は55百万円（同当期純損失は286百万円）となった。主要原材料価格が軟化基調に転じたことに加え、原材料調達手法の見直しや経費削減、販売価格の適正化等に努めた。
- ▷ 地域別状況：新造船が好調な韓国で大幅増収（2019年3月期第1四半期比72.5%増）となった。中国では新造船が拡大する一方、コンテナが需要低迷により大幅縮小し減収（同12.5%減）となった。新造船の採算性改善が進んだ日本と韓国で増益となった（日本：277百万円増、韓国：230百万円増）。
- ▷ 自己株式の取得残株：第1四半期末時点で2,080百万円となっている。

### ナフサCIF価格（千円/KL）と売上総利益率



出所：会社資料よりSR作成

## 分業別の状況

(百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
船舶用塗料	14,706	16,182	14,818	14,349	14,285	15,803	16,508	17,235	16,483
日本	7,206	6,764	6,616	6,947	7,366	6,494	7,207	6,770	7,394
中国	1,972	2,757	2,332	2,476	1,881	2,996	3,077	3,557	2,901
韓国	1,493	1,579	1,431	1,167	907	1,312	1,447	2,156	1,581
東南アジア	1,369	1,761	1,310	1,465	1,455	1,847	1,442	1,430	1,599
欧州・米国	2,663	3,322	3,129	2,293	2,674	3,154	3,335	3,323	3,006
YoY	-9.7%	-6.5%	-5.0%	-8.7%	-2.9%	-2.3%	11.4%	20.1%	15.4%
日本	2.1%	-7.2%	-10.1%	-3.7%	2.2%	-4.0%	8.9%	-2.5%	0.4%
中国	-34.8%	-5.7%	-3.7%	1.4%	-4.6%	8.7%	31.9%	43.7%	54.2%
韓国	-41.3%	-46.6%	-43.4%	-47.0%	-39.2%	-16.9%	1.1%	84.7%	74.3%
東南アジア	23.9%	6.0%	-4.8%	-0.9%	6.3%	4.9%	10.1%	-2.4%	9.9%
欧州・米国	3.8%	34.1%	64.6%	-3.8%	0.4%	-5.1%	6.6%	44.9%	12.4%

(百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
工業用塗料	2,953	3,086	3,141	3,159	3,141	3,180	3,311	2,943	3,104
日本	1,518	1,672	1,723	1,517	1,687	1,641	1,672	1,476	1,533
中国	221	273	256	302	173	313	331	276	245
韓国	45	34	12	16	18	29	26	3	14
東南アジア	1,070	1,000	1,095	1,228	1,168	1,133	1,221	1,136	1,267
欧州・米国	97	106	56	96	93	64	61	53	43
YoY	2.0%	-1.2%	5.8%	4.3%	6.4%	3.0%	5.4%	-6.8%	-1.2%
日本	3.8%	1.2%	8.0%	-3.5%	11.1%	-1.9%	-3.0%	-2.7%	-9.1%
中国	-35.6%	-39.1%	-14.7%	-9.3%	-21.7%	14.7%	29.3%	-8.6%	41.6%
韓国	275.0%	161.5%	-40.0%	-33.3%	-60.0%	-14.7%	116.7%	-81.3%	-22.2%
東南アジア	8.2%	10.0%	13.2%	28.9%	9.2%	13.3%	11.5%	-7.5%	8.5%
欧州・米国	10.2%	5.0%	-36.4%	-34.7%	-4.1%	-39.6%	8.9%	-44.8%	-53.8%

(百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
コンテナ用塗料	1,359	1,405	3,446	4,045	3,058	3,538	3,592	1,533	1,330
中国	1,181	1,218	3,212	3,828	2,816	3,290	3,318	1,308	1,115
東南アジア	131	140	164	176	177	166	143	183	177
欧州・米国	46	47	69	42	64	83	130	41	38
YoY	54.8%	2.0%	146.3%	178.2%	125.0%	151.8%	4.2%	-62.1%	-56.5%
中国	80.3%	2.6%	165.7%	203.1%	138.4%	170.1%	3.3%	-65.8%	-60.4%
東南アジア	-14.9%	-9.1%	12.3%	25.7%	35.1%	18.6%	-12.8%	4.0%	-
欧州・米国	-33.3%	34.3%	56.8%	-19.2%	39.1%	76.6%	88.4%	-2.4%	-40.6%

出所：会社資料よりSR作成

- ▷ 船舶用塗料：中国、韓国を中心に新造船市場の需要が回復し、修繕船市場においても各国で堅調に推移した。
- ▷ 工業用塗料：東南アジアでは需要の拡大が続いているものの、国内ではやや頭打ち傾向が見られる。
- ▷ コンテナ用塗料：中国での価格競争が一段と激化するとともに需要も大幅に落ち込んでいる。

## 地域別の状況

セグメント別 (百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20	FY03/20	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	会予	進捗率
<b>売上高</b>	<b>19,094</b>	<b>20,761</b>	<b>21,487</b>	<b>21,638</b>	<b>20,562</b>	<b>22,608</b>	<b>23,489</b>	<b>21,793</b>	<b>20,996</b>	<b>90,000</b>	<b>23.3%</b>
日本	8,801	8,524	8,420	8,550	9,131	8,222	8,956	8,327	9,005	-	-
中国	3,374	4,249	5,800	6,607	4,871	6,598	6,727	5,141	4,262	-	-
韓国	1,538	1,614	1,443	1,183	925	1,342	1,473	2,158	1,596	-	-
東南アジア	2,571	2,901	2,570	2,867	2,801	3,146	2,805	2,750	3,044	-	-
欧州・米国	2,808	3,474	3,254	2,431	2,831	3,301	3,527	3,417	3,087	-	-
船舶用塗料	14,706	16,182	14,818	14,349	14,285	15,803	16,508	17,235	16,483	67,800	24.3%
工業用塗料	2,953	3,086	3,141	3,159	3,141	3,180	3,311	2,943	3,104	12,880	24.1%
コンテナ用塗料	1,359	1,405	3,446	4,045	3,058	3,538	3,592	1,533	1,330	9,000	14.8%
その他	75	89	81	85	77	87	77	82	77	320	24.1%
<b>YoY</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>7.2%</b>	<b>6.6%</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.9%</b>	<b>9.3%</b>	<b>0.7%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.8%</b>	
日本	2.4%	-5.5%	-6.8%	-3.6%	3.7%	-3.5%	6.4%	-2.6%	-1.4%	-	-
中国	-16.1%	-6.9%	47.6%	63.6%	44.4%	55.3%	16.0%	-22.2%	-12.5%	-	-
韓国	-39.8%	-45.6%	-43.4%	-46.9%	-39.9%	-16.9%	2.1%	82.4%	72.5%	-	-
東南アジア	14.3%	6.5%	3.2%	11.5%	8.9%	8.4%	9.1%	-4.1%	8.7%	-	-
欧州・米国	3.1%	32.8%	60.1%	-5.9%	0.8%	-5.0%	8.4%	40.6%	9.0%	-	-
船舶用塗料	-9.7%	-6.5%	-5.0%	-8.7%	-2.9%	-2.3%	11.4%	20.1%	15.4%	6.2%	
工業用塗料	2.0%	-1.2%	5.8%	4.3%	6.4%	3.0%	5.4%	-6.8%	-1.2%	2.4%	
コンテナ用塗料	54.8%	2.0%	146.3%	178.2%	125.0%	151.8%	4.2%	-62.1%	-56.5%	-23.2%	
<b>営業利益</b>	<b>1,094</b>	<b>1,191</b>	<b>1,144</b>	<b>332</b>	<b>-67</b>	<b>-170</b>	<b>195</b>	<b>-546</b>	<b>288</b>	<b>1,500</b>	<b>19.2%</b>
日本	478	230	216	-154	64	-110	99	126	341	-	-
中国	-204	78	437	227	-361	-210	-92	-659	-451	-	-
韓国	177	6	-55	-119	-272	-327	-280	-403	-42	-	-
東南アジア	339	468	371	310	314	264	307	263	367	-	-
欧州・米国	-61	27	-212	-272	-178	-169	-77	-256	-314	-	-
調整・消去	365	380	389	340	368	380	238	382	388	-	-
<b>営業利益率</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.3%</b>	<b>1.5%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>0.8%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>1.4%</b>	<b>1.7%</b>	
日本	5.4%	2.7%	2.6%	-1.8%	0.7%	-1.3%	1.1%	1.5%	3.8%	-	-
中国	-6.0%	1.8%	7.5%	3.4%	-7.4%	-3.2%	-1.4%	-12.8%	-10.6%	-	-
韓国	11.5%	0.4%	-3.8%	-10.1%	-29.4%	-24.4%	-19.0%	-18.7%	-2.6%	-	-
東南アジア	13.2%	16.1%	14.4%	10.8%	11.2%	8.4%	10.9%	9.6%	12.1%	-	-
欧州・米国	-2.2%	0.8%	-6.5%	-11.2%	-6.3%	-5.1%	-2.2%	-7.5%	-10.2%	-	-
<b>船舶用塗料</b>	<b>14,706</b>	<b>16,182</b>	<b>14,818</b>	<b>14,349</b>	<b>14,285</b>	<b>15,803</b>	<b>16,508</b>	<b>17,235</b>	<b>16,483</b>	<b>67,800</b>	<b>24.3%</b>
日本	7,206	6,764	6,616	6,947	7,366	6,494	7,207	6,770	7,394	-	-
中国	1,972	2,757	2,332	2,476	1,881	2,996	3,077	3,557	2,901	-	-
韓国	1,493	1,579	1,431	1,167	907	1,312	1,447	2,156	1,581	-	-
東南アジア	1,369	1,761	1,310	1,465	1,455	1,847	1,442	1,430	1,599	-	-
欧州・米国	2,663	3,322	3,129	2,293	2,674	3,154	3,335	3,323	3,006	-	-
<b>YoY</b>	<b>-9.7%</b>	<b>-6.5%</b>	<b>-5.0%</b>	<b>-8.7%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>11.4%</b>	<b>20.1%</b>	<b>15.4%</b>		
日本	2.1%	-7.2%	-10.1%	-3.7%	2.2%	-4.0%	8.9%	-2.5%	0.4%	-	-
中国	-34.8%	-5.7%	-3.7%	1.4%	-4.6%	8.7%	31.9%	43.7%	54.2%	-	-
韓国	-41.3%	-46.6%	-43.4%	-47.0%	-39.2%	-16.9%	1.1%	84.7%	74.3%	-	-
東南アジア	23.9%	6.0%	-4.8%	-0.9%	6.3%	4.9%	10.1%	-2.4%	9.9%	-	-
欧州・米国	3.8%	34.1%	64.6%	-3.8%	0.4%	-5.1%	6.6%	44.9%	12.4%	-	-
<b>工業用塗料</b>	<b>2,953</b>	<b>3,086</b>	<b>3,141</b>	<b>3,159</b>	<b>3,141</b>	<b>3,180</b>	<b>3,311</b>	<b>2,943</b>	<b>3,104</b>	<b>12,880</b>	<b>24.1%</b>
日本	1,518	1,672	1,723	1,517	1,687	1,641	1,672	1,476	1,533	-	-
中国	221	273	256	302	173	313	331	276	245	-	-
韓国	45	34	12	16	18	29	26	3	14	-	-
東南アジア	1,070	1,000	1,095	1,228	1,168	1,133	1,221	1,136	1,267	-	-
欧州・米国	97	106	56	96	93	64	61	53	43	-	-
<b>YoY</b>	<b>2.0%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>5.8%</b>	<b>4.3%</b>	<b>6.4%</b>	<b>3.0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>-6.8%</b>	<b>-1.2%</b>		
日本	3.8%	1.2%	8.0%	-3.5%	11.1%	-1.9%	-3.0%	-2.7%	-9.1%	-	-
中国	-35.6%	-39.1%	-14.7%	-9.3%	-21.7%	14.7%	29.3%	-8.6%	41.6%	-	-
韓国	275.0%	161.5%	-40.0%	-33.3%	-60.0%	-14.7%	116.7%	-81.3%	-22.2%	-	-
東南アジア	8.2%	10.0%	13.2%	28.9%	9.2%	13.3%	11.5%	-7.5%	8.5%	-	-
欧州・米国	10.2%	5.0%	-36.4%	-34.7%	-4.1%	-39.6%	8.9%	-44.8%	-53.8%	-	-
<b>コンテナ用塗料</b>	<b>1,359</b>	<b>1,405</b>	<b>3,446</b>	<b>4,045</b>	<b>3,058</b>	<b>3,538</b>	<b>3,592</b>	<b>1,533</b>	<b>1,330</b>	<b>9,000</b>	<b>14.8%</b>
中国	1,181	1,218	3,212	3,828	2,816	3,290	3,318	1,308	1,115	-	-
東南アジア	131	140	164	176	177	166	143	183	177	-	-
欧州・米国	46	47	69	42	64	83	130	41	38	-	-
<b>YoY</b>	<b>54.8%</b>	<b>2.0%</b>	<b>146.3%</b>	<b>178.2%</b>	<b>125.0%</b>	<b>151.8%</b>	<b>4.2%</b>	<b>-62.1%</b>	<b>-56.5%</b>		
中国	80.3%	2.6%	165.7%	203.1%	138.4%	170.1%	3.3%	-65.8%	-60.4%	-	-
東南アジア	-14.9%	-9.1%	12.3%	25.7%	35.1%	18.6%	-12.8%	4.0%	-	-	-
欧州・米国	-33.3%	34.3%	56.8%	-19.2%	39.1%	76.6%	88.4%	-2.4%	-40.6%	-	-

出所：会社資料よりSR作成

### 日本

- ▷ 売上高：主力の船舶用塗料の販売は新造船向けが堅調に推移した。工業用塗料の販売において建材分野の販売が減少した。
- ▷ 損益：経費削減や販売価格の適正化などに努めた。

## 中国

- ▷ 売上高：新造船向け・修繕船向けともに販売が回復し、工業用塗料も堅調に推移したが、コンテナ用塗料の販売が大幅に減少した。
- ▷ 損益：コンテナ用塗料の価格競争激化による採算悪化が影響した。

## 韓国

- ▷ 売上高：新造船市場が前期に引き続き回復傾向にある。
- ▷ 損益：原材料価格の軟化や、原材料調達手法の見直しを含む経費削減等に努めたことにより採算性も改善した。

## 東南アジア

- ▷ 売上高・損益船舶用塗料において主に修繕船向けの販売が伸長し、工業用塗料においても重防食分野を中心に堅調に推移した。

## 欧州・米国

- ▷ 売上高：修繕船向け船舶用塗料の販売が伸長した。
- ▷ 損益：営業コストが増加した。

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

## ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

## 金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

## 連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.  
東京都文京区千駄木3-31-12  
HP: <https://sharedresearch.jp>  
TEL : (03)5834-8787  
Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)