

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。

2020年2月14日、DIC株式会社は2019年12月期通期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	17年12月期				18年12月期				19年12月期				19年12月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	進捗率	通期会予
売上高	189,010	382,740	583,310	789,427	196,197	398,788	600,748	805,498	190,708	385,014	576,587	768,568	99.2%	775,000
前期比	0.4%	1.3%	4.3%	5.1%	3.8%	4.2%	3.0%	2.0%	-2.8%	-3.5%	-4.0%	-4.6%		-3.8%
売上総利益	44,338	89,148	135,676	183,618	43,205	88,875	133,041	175,648	39,592	81,829	123,583	165,369		
前期比	-0.8%	-1.4%	1.1%	2.3%	-2.6%	-0.3%	-1.9%	-4.3%	-8.4%	-7.9%	-7.1%	-5.9%		
売上総利益率	23.5%	23.3%	23.3%	23.3%	22.0%	22.3%	22.1%	21.8%	20.8%	21.3%	21.4%	21.5%		
販管費	31,208	63,110	95,121	127,135	32,181	64,557	96,629	127,263	31,506	63,437	94,112	124,037		
前期比	-3.5%	-1.9%	1.3%	1.4%	3.1%	2.3%	1.6%	0.1%	-2.1%	-1.7%	-2.6%	-2.5%		
売上高販管費比率	16.5%	16.5%	16.3%	16.1%	16.4%	16.2%	16.1%	15.8%	16.5%	16.5%	16.3%	16.1%		
営業利益	13,130	26,038	40,555	56,483	11,024	24,318	36,412	48,385	8,086	18,392	29,471	41,332	100.8%	41,000
前期比	6.4%	-0.1%	0.5%	4.2%	-16.0%	-6.6%	-10.2%	-14.3%	-26.7%	-24.4%	-19.1%	-14.6%		-15.3%
営業利益率	6.9%	6.8%	7.0%	7.2%	5.6%	6.1%	6.1%	6.0%	4.2%	4.8%	5.1%	5.4%		5.3%
経常利益	13,250	26,069	40,676	56,960	11,032	24,473	36,441	48,702	8,134	18,994	29,964	41,302	103.3%	40,000
前期比	9.7%	-2.3%	-2.5%	2.1%	-16.7%	-6.1%	-10.4%	-14.5%	-26.3%	-22.4%	-17.8%	-15.2%		-17.9%
経常利益率	7.0%	6.8%	7.0%	7.2%	5.6%	6.1%	6.1%	6.0%	4.3%	4.9%	5.2%	5.4%		5.2%
四半期純利益	8,839	17,440	35,119	38,603	7,410	14,905	22,442	32,028	5,302	13,130	18,327	23,500	106.8%	22,000
前期比	28.7%	2.8%	38.9%	11.0%	-16.2%	-14.5%	-36.1%	-17.0%	-28.4%	-11.9%	-18.3%	-26.6%		-31.3%
四半期純利益率	4.7%	4.6%	6.0%	4.9%	3.8%	3.7%	3.7%	4.0%	2.8%	3.4%	3.2%	3.1%		2.8%

四半期業績推移 (百万円)	17年12月期				18年12月期				19年12月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	189,010	193,730	200,570	206,117	196,197	202,591	201,960	204,750	190,708	194,306	191,573	191,981
前期比	0.4%	2.2%	10.3%	7.4%	3.8%	4.6%	0.7%	-0.7%	-2.8%	-4.1%	-5.1%	-6.2%
売上総利益	44,338	44,810	46,528	47,942	43,205	45,670	44,166	42,607	39,592	42,237	41,754	41,786
前期比	-0.8%	-2.1%	6.3%	5.8%	-2.6%	1.9%	-5.1%	-11.1%	-8.4%	-7.5%	-5.5%	-1.9%
売上総利益率	23.5%	23.1%	23.2%	23.3%	22.0%	22.5%	21.9%	20.8%	20.8%	21.7%	21.8%	21.8%
販管費	31,208	31,902	32,011	32,014	32,181	32,376	32,072	30,634	31,506	31,931	30,675	29,925
前期比	-3.5%	-0.4%	8.4%	1.7%	3.1%	1.5%	0.2%	-4.3%	-2.1%	-1.4%	-4.4%	-2.3%
売上高販管費比率	16.5%	16.5%	16.0%	15.5%	16.4%	16.0%	15.9%	15.0%	16.5%	16.4%	16.0%	15.6%
営業利益	13,130	12,908	14,517	15,928	11,024	13,294	12,094	11,973	8,086	10,306	11,079	11,861
前期比	6.4%	-6.0%	1.8%	15.0%	-16.0%	3.0%	-16.7%	-24.8%	-26.7%	-22.5%	-8.4%	-0.9%
営業利益率	6.9%	6.7%	7.2%	7.7%	5.6%	6.6%	6.0%	5.8%	4.2%	5.3%	5.8%	6.2%
経常利益	13,250	12,819	14,607	16,284	11,032	13,441	11,968	12,261	8,134	10,860	10,970	11,338
前期比	9.7%	-12.2%	-2.9%	15.8%	-16.7%	4.9%	-18.1%	-24.7%	-26.3%	-19.2%	-8.3%	-7.5%
経常利益率	7.0%	6.6%	7.3%	7.9%	5.6%	6.6%	5.9%	6.0%	4.3%	5.6%	5.7%	5.9%
四半期純利益	8,839	8,601	17,679	3,484	7,410	7,495	7,537	9,586	5,302	7,828	5,197	5,173
前期比	28.7%	-14.9%	112.8%	-63.3%	-16.2%	-12.9%	-57.4%	175.1%	-28.4%	4.4%	-31.0%	-46.0%
四半期純利益率	4.7%	4.4%	8.8%	1.7%	3.8%	3.7%	3.7%	4.7%	2.8%	4.0%	2.7%	2.7%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

2019年12月期通期実績

- ▷ 2019年12月期通期実績は、売上高768,568百万円（前期比4.6%減）、営業利益41,332百万円（同14.6%減）、経常利益41,302百万円（同15.2%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益23,500百万円（同26.6%減）となった。
- ▷ 期中平均レートはUS\$/円が109円11銭（同110円46銭）、EUR/円が122円13銭（同130円46銭）であった。
- ▷ 売上高：同4.6%の減収となった。現地通貨ベースでは同1.3%の減収となった。世界的に景気減速の影響がみられ、電気・電子や自動車向け材料を中心に広範な分野で出荷が落ち込んだ。
- ▷ 営業利益：同14.6%の大幅減益となった。現地通貨ベースでは同8.7%の減益となった。高付加価値製品を中心とする出荷数量が落ち込んだことに加え、一部品目で製品価格が低下したことにより減益となった。また、円高による海外事業の換算目減りも利益の押し下げ要因となった。ユーロ安やトルコリラなどの新興国通貨安の影響が大きかった。
- ▷ 売上高営業利益率は5.4%と、前期と比べ0.6%ポイント低下した。期中では、原料価格の低下や合理化によるコスト削減効果により第1四半期を底に改善している。特に、中国・東南アジアにおいては第2四半期から改善に転じている。
- ▷ 親会社株主に帰属する四半期純利益は、同26.6%減の23,500百万円と大幅減益となった。事業の効率化や災害や買収関連の一時費用が発生した。
- ▷ 特別損失は11,061百万円に達した。主な内訳は、インキ関連事業などの減損損失が3,078百万円、固定資産処分損が2,399百万円、BASF社グローバル顔料事業の買収関連費用が1,914百万円、災害損失が1,520百万円となっている。

セグメント別実績

- ▷ 2019年12月期より、中期経営計画「DIC111」の開始に伴い、セグメントを変更している。

事業セグメント（四半期累計） （百万円）	17年12月期				18年12月期				19年12月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
売上高	189,010	382,740	583,310	789,427	196,197	398,788	600,748	805,498	190,708	385,014	576,587	768,568
前期比	0.4%	1.3%	4.3%	5.1%	3.8%	4.2%	3.0%	2.0%	-2.8%	-3.5%	-4.0%	-4.6%
パッケージング&グラフィック					105,319	214,259	323,599	434,679	103,317	208,670	312,099	416,377
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	-2.6%	-3.6%	-4.2%
カラー&ディスプレイ					32,603	64,521	95,045	124,113	30,956	61,141	89,576	116,411
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.1%	-5.2%	-5.8%	-6.2%
ファンクショナルプロダクツ					67,222	137,855	208,763	282,116	65,034	132,100	199,947	268,590
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.3%	-4.2%	-4.2%	-4.8%
営業利益	13,130	26,038	40,555	56,483	11,024	24,318	36,412	48,385	8,086	18,392	29,471	41,332
前期比	6.4%	-0.1%	0.5%	4.2%	-16.0%	-6.6%	-10.2%	-14.3%	-26.7%	-24.4%	-19.1%	-14.6%
パッケージング&グラフィック					3,661	9,382	14,904	19,887	3,230	7,990	13,087	19,178
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.8%	-14.8%	-12.2%	-3.6%
カラー&ディスプレイ					3,708	8,238	11,346	14,977	2,882	6,021	8,821	10,784
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-22.3%	-26.9%	-22.3%	-28.0%
ファンクショナルプロダクツ					5,170	10,080	15,316	20,809	3,562	7,894	12,940	19,234
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-31.1%	-21.7%	-15.5%	-7.6%
事業セグメント（四半期） （百万円）	17年12月期				18年12月期				19年12月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	189,010	193,730	200,570	206,117	196,197	202,591	201,960	204,750	190,708	194,306	191,573	191,981
前期比	0.4%	2.2%	10.3%	7.4%	3.8%	4.6%	0.7%	-0.7%	-2.8%	-4.1%	-5.1%	-6.2%
パッケージング&グラフィック					105,319	108,940	109,340	111,080	103,317	105,353	103,429	104,278
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	-3.3%	-5.4%	-6.1%
カラー&ディスプレイ					32,603	31,918	30,524	29,068	30,956	30,185	28,435	26,835
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.1%	-5.4%	-6.8%	-7.7%
ファンクショナルプロダクツ					67,222	70,633	70,908	73,353	65,034	67,066	67,847	68,643
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.3%	-5.1%	-4.3%	-6.4%
営業利益	13,130	12,908	14,517	15,928	11,024	13,294	12,094	11,973	8,086	10,306	11,079	11,861
前期比	6.4%	-6.0%	1.8%	15.0%	-16.0%	3.0%	-16.7%	-24.8%	-26.7%	-22.5%	-8.4%	-0.9%
パッケージング&グラフィック					3,661	5,721	5,522	4,983	3,230	4,760	5,097	6,091
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-11.8%	-16.8%	-7.7%	22.2%
カラー&ディスプレイ					3,708	4,530	3,108	3,631	2,882	3,139	2,800	1,963
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-22.3%	-30.7%	-9.9%	-45.9%
ファンクショナルプロダクツ					5,170	4,910	5,236	5,493	3,562	4,332	5,046	6,294
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-31.1%	-11.8%	-3.6%	14.6%

出所：会社資料よりSR社作成

パッケージング&グラフィック

売上高

- ▷ 2019年通期実績の売上高は4,164億円と、前期比4.2%減となった。
- ▷ 現地通貨ベースでは同0.6%の増収となったが、ユーロ及び新興国通貨安の影響により円貨ベースで目減りした。
- ▷ 食品包装分野では、パッケージ用インキは、アジアや南米などの新興国を中心に増収となった。日本では、大型台風の影響等により荷動きは低調であった。
- ▷ ポリスチレンは、出荷数量は増加したが、原料価格の低下に伴う製品値下げの影響により減収となった。
- ▷ 出版や新聞を主用途とする出版用インキは、新興国では成長したが、先進国での需要減少により全体では減収となった。
- ▷ デジタル印刷で使用されるジェットインキは、製品切り替えによる端境期があったものの、全般的な需要増により増収となった。
- ▷ 多層フィルムの売上高は前期比横ばいで推移した。
- ▷ 地域別には、日本1,147億円（同4.7%減）、米州・欧州2,443億円（同4.3%減）、アジア他687億円（同3.4%減）となった。現地通貨ベースでは、米州・欧州は同2.9%増、アジア他は同0.6%増である。

営業利益

- ▷ 2019年通期実績の営業利益は192億円と、同3.6%減となった。
- ▷ 品目構成の改善や合理化の効果に加えて、主にアジアで原料価格が低下したことにより、現地通貨ベースでは同8.0%増と改善した。
- ▷ ユーロ及び新興国通貨安の影響による換算目減りが利益の押し下げ要因となった。
- ▷ 地域別には、日本64億円（同5.7%減）、米州・欧州82億円（同17.2%減）、アジア他45億円（同39.0%増）となった。現地通貨ベースでは、米州・欧州は同4.6%増、アジア他は43.4%増である。

カラー&ディスプレイ

売上高

- ▷ 2019年12月期通期実績の売上高は1,164億円と、同6.2%減となった。
- ▷ カラーフィルタ用顔料の出荷が堅調な一方で、TFT液晶は競争激化に伴う製品価格の低下により減収となった。
- ▷ 化粧品顔料や一般顔料の出荷が、貿易摩擦の影響などにより低調に推移した。一般顔料の売上は、インキ用の需要減等により同6%減となった。機能性顔料の売上は、前期比横ばいで推移した。光輝材が建材用途で成長したものの、化粧品用が貿易摩擦の影響などにより出荷が低調であった。
- ▷ 液晶は、製品価格の低下等により、同22%の減収率となった。
- ▷ ヘルスケア食品の売上は、同6%減収となった。天然着色料は伸長したが、健康食品の出荷が低調であった。
- ▷ 地域別には、日本297億円（同13.9%減）、海外958億円（同5.5%減）となった。現地通貨ベースでは、海外は同2.3%減であった。

営業利益

- ▷ 2019年12月期通期実績の営業利益は108億円と、同28.0%減となった。
- ▷ 営業利益率は、前期比2.8%ポイント低下し、9.3%となった。
- ▷ TFT液晶の製品価格低下のほか、一般顔料の出荷低調により大幅減益となった。
- ▷ 中国における環境規制の強化や、貿易摩擦に伴って顔料の原料価格が上昇したことも利益を圧迫する要因となった。

- ▷ 地域別には、日本48億円（同30.8%減）、海外60億円（同24.6%減）となった。現地通貨ベースでは、海外は同19.5%減であった。

ファンクショナルプロダクツ

売上高

- ▷ 2019年12月期通期累計期間の売上高は2,686億円と、同4.8%減となった。
- ▷ サステナブル樹脂は、中国を中心に出荷が低調に推移し、同4%の減収となった。
- ▷ 自動車の軽量化や電装化に伴って用途が拡大しているPPSコンパウンドは、世界的な自動車生産台数の減少影響を受けて出荷が低調に推移した。同6%の減収率となった。
- ▷ スマートフォンや半導体分野を主用途とするエポキシ樹脂や工業用テープは、電気・電子向けが景気減速の影響を受けて出荷が落ち込んだ。エポキシ樹脂の売上は同6%減収、工業用テープは同16%の減収率となった。
- ▷ 中空糸膜モジュールは、半導体製造用途の出荷が低調に推移した。7-9月期から増収に転じたものの、年間では同6%の減収率となった。
- ▷ 合成樹脂全般では、景気減速の影響を受けて出荷が低調に推移したが、概ね第1四半期を底に回復が見られた。
- ▷ 地域別には、日本1,993億円（同4.3%減）、海外919億円（同8.4%減）となった。現地通貨ベースでは、海外は同5.1%減である。

営業利益

- ▷ 2019年12月期通期累計期間の営業利益は192億円と、同7.6%減となった。全般的な出荷の落ち込みにより、減益となった。
- ▷ 営業利益率は、同0.2%ポイント低下し7.2%となった。エポキシ樹脂などの高付加価値品の出荷が第1四半期を底に回復したことや、原料価格が低下したことにより期末にかけて改善し、10-12月期には9.2%になった。
- ▷ 地域別には、日本116億円（同17.2%減）、海外75億円（同11.1%増）となった。現地通貨ベースでは、海外は同14.9%増となった。

2020年12月期会社計画（2020年2月14日発表）

今2020年12月期の業績見直しおよび計画は以下の通りである。

(百万円)	18年12月期			19年12月期			20年12月期		
	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期会予	通期実績	上期会予	下期会予	通期会予
売上高	398,788	406,710	805,498	385,014	383,554	768,568	395,000	415,000	810,000
売上原価	309,913	319,937	629,850	303,185	300,014	603,199			
売上総利益	88,875	86,773	175,648	81,829	83,540	165,369			
売上総利益率	22.3%	21.3%	21.8%	21.3%	21.8%	21.5%			
販売費及び一般管理費	64,557	62,706	127,263	63,437	60,600	124,037			
売上高販管費比率	16.2%	15.4%	15.8%	16.5%	15.8%	16.1%			
営業利益	24,318	24,067	48,385	18,392	22,940	41,332	20,000	25,000	45,000
営業利益率	6.1%	5.9%	6.0%	4.8%	6.0%	5.4%	5.1%	6.0%	5.6%
経常利益	24,473	24,229	48,702	18,994	22,308	41,302	19,000	25,000	44,000
経常利益率	6.1%	6.0%	6.0%	4.9%	5.8%	5.4%	4.8%	6.0%	5.4%
当期純利益	14,905	17,123	32,028	13,130	10,370	23,500	10,000	13,500	23,500
純利益率	3.7%	4.2%	4.0%	3.4%	2.7%	3.1%	2.5%	3.3%	2.9%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

2020年2月14日に発表された2020年12月期の新しい通期計画は、売上高：810,000百万円、営業利益：45,000百万円、経常利益：44,000百万円、親会社株主に帰属する当期純利益：23,500百万円、1株当たり当期純利益：248円30銭である。

年間配当は、10円増配の110円を予定しており、配当性向は44.3%となる見込みである。

2020年12月期は、同社グループは中期経営計画「DIC111」の基本戦略である「事業体質の強化」と「新事業の創出」の取り組みを加速しつつ、パッケージ材料、機能性顔料やサステナブル樹脂の拡販を進めるとともにコストダウン施策に取り組んでいくことにより全セグメントで増収増益を見込んでいる。

セグメント別：

パッケージング&グラフィック事業

売上高は、前期比5.1%増収の4,377億円を、営業利益は同2.7%増益の197億円を見込んでいる。営業利益率の見直しは、前期比0.1%ポイント低下の4.5%。

カラー&ディスプレイ事業

売上高は同4.0%増収の1,211億円を、営業利益は同21.2%増益の131億円を見込んでいる。営業利益率の見直しは、前期比1.5%ポイント上昇の10.8%。

ファンクショナルプロダクツ事業

売上高は、同4.0%増収の2,794億円を、営業利益は同11.4%増益の214億円を見込んでいる。営業利益率の見直しは、前期比0.5%ポイント上昇の7.7%。

なお、2019年8月29日に発表したBASF社グローバル顔料事業の買収については、2020年12月までのクローリング及びその後のスムーズな事業移管に向けて作業を進めていく。

過去の会社予想と実績の差異

期初会社予想と実績 (百万円)	13年12月期	14年12月期	15年12月期	16年12月期	17年12月期	18年12月期	19年12月期
	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結
売上高 (期初予想)	710,000	850,000	840,000	870,000	770,000	820,000	850,000
売上高 (実績)	705,647	830,078	819,999	751,438	789,427	805,498	768,568
期初会予と実績の格差	-0.6%	-2.3%	-2.4%	-13.6%	2.5%	-1.8%	-9.6%
営業利益 (期初予想)	39,000	50,000	50,000	54,000	58,000	58,000	52,000
営業利益 (実績)	40,181	41,076	51,068	54,182	56,483	48,385	41,332
期初会予と実績の格差	3.0%	-17.8%	2.1%	0.3%	-2.6%	-16.6%	-20.5%
経常利益 (期初予想)	35,000	46,000	46,000	50,000	55,800	58,000	52,000
経常利益 (実績)	37,123	39,925	48,995	55,797	56,960	48,702	41,302
期初会予と実績の格差	6.1%	-13.2%	6.5%	11.6%	2.1%	-16.0%	-20.6%
当期利益 (期初予想)	18,000	24,500	34,000	25,000	37,500	40,000	35,000
当期利益 (実績)	26,771	25,194	37,394	34,767	38,603	32,028	23,500
期初会予と実績の格差	48.7%	2.8%	10.0%	39.1%	2.9%	-19.9%	-32.9%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

**決算期変更のため、13年12月期は国内9か月、海外12か月の変則決算。

会社計画は世界的な需要動向、原料価格の動向、為替変動により期中に修正される場合がある。また、売上高や営業利益等の連結全体の計画数値が変わらない場合でも、セグメント間では見直されることも多い。具体的なリスクファクターとしては、予測が困難な中国環境規制強化の見通しや、トルコリラなど新興国通貨の状況である。

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