

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7月31日、中国塗料株式会社は2021年3月期第1四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3月期			21年3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	20,562	43,170	66,659	88,452	20,996	44,455	65,470	87,729	19,405				24.3%	80,000
前年同期比	7.7%	8.3%	8.7%	6.6%	2.1%	3.0%	-1.8%	-0.8%	-7.6%					-8.8%
売上総利益	4,979	9,950	15,252	19,900	5,183	11,714	17,641	24,015	6,287					
前年同期比	-15.6%	-18.1%	-16.4%	-15.2%	4.1%	17.7%	15.7%	20.7%	21.3%					
売上総利益率	24.2%	23.0%	22.9%	22.5%	24.7%	26.4%	26.9%	27.4%	32.4%					
販管費	5,046	10,187	15,294	20,489	4,894	10,204	15,209	20,516	4,679					
前年同期比	5.0%	3.3%	3.2%	3.9%	-3.0%	0.2%	-0.6%	0.1%	-4.4%					
売上高販管費比率	24.5%	23.6%	22.9%	23.2%	23.3%	23.0%	23.2%	23.4%	24.1%					
営業利益	-67	-237	-42	-588	288	1,509	2,432	3,498	1,608				32.2%	5,000
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	458.3%					42.9%
営業利益率	-	-	-	-	1.4%	3.4%	3.7%	4.0%	8.3%					
経常利益	-95	-64	242	-170	399	1,760	3,069	4,065	1,835				35.3%	5,200
前年同期比	-	-	-93.5%	-	-	-	1168.2%	-	359.9%					27.9%
経常利益率	-	-	0.4%	-	1.9%	4.0%	4.7%	4.6%	9.5%					
四半期純利益	-286	-505	-497	-710	55	943	1,733	-71	1,033				33.3%	3,100
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-					-
四半期純利益率	-	-	-	-	0.3%	2.1%	2.6%	-	5.3%					-

四半期業績推移 (百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	20,562	22,608	23,489	21,793	20,996	23,459	21,015	22,259	19,405			
前年同期比	7.7%	8.9%	9.3%	0.7%	2.1%	3.8%	-10.5%	2.1%	-7.6%			
売上総利益	4,979	4,971	5,302	4,648	5,183	6,531	5,927	6,374	6,287			
前年同期比	-15.6%	-20.4%	-13.1%	-11.2%	4.1%	31.4%	11.8%	37.1%	21.3%			
売上総利益率	24.2%	22.0%	22.6%	21.3%	24.7%	27.8%	28.2%	28.6%	32.4%			
販管費	5,046	5,141	5,107	5,195	4,894	5,310	5,005	5,307	4,679			
前年同期比	5.0%	1.7%	3.0%	6.0%	-3.0%	3.3%	-2.0%	2.2%	-4.4%			
売上高販管費比率	24.5%	22.7%	21.7%	23.8%	23.3%	22.6%	23.8%	23.8%	24.1%			
営業利益	-67	-170	195	-546	288	1,221	923	1,066	1,608			
前年同期比	-	-	-83.0%	-	-	-	373.3%	-	458.3%			
営業利益率	-	-	0.8%	-	1.4%	5.2%	4.4%	4.8%	8.3%			
経常利益	-95	31	306	-412	399	1,361	1,309	996	1,835			
前年同期比	-	-97.6%	-75.4%	-	-	4290.3%	327.8%	-	359.9%			
経常利益率	-	0.1%	1.3%	-	1.9%	5.8%	6.2%	4.5%	9.5%			
四半期純利益	-286	-219	8	-213	55	888	790	-1,804	1,033			
前年同期比	-	-	-99.0%	-	-	-	-	-	-			
四半期純利益率	-	-	0.0%	-	0.3%	3.8%	3.8%	-	5.3%			

出所：会社資料よりSR作成

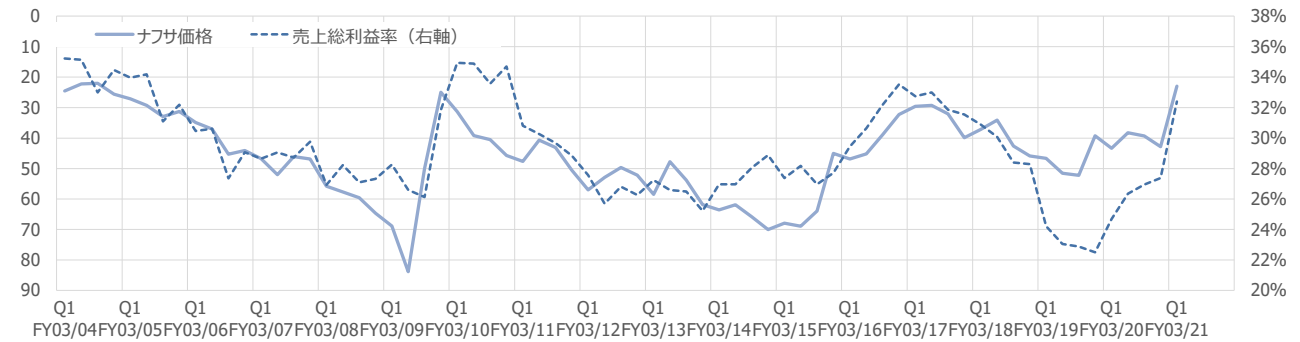
2021年3月期第1四半期決算 (2020年7月31日発表)

業績概要

- ▷ 売上高：売上高は19,405百万円（前年同期比7.6%減）となった。コンテナ用塗料が価格競争の激化の影響を受けたことなどから、前年同期比減収となった。
- ▷ 利益：営業利益は1,608百万円（前年同期比458.3%増）、経常利益は1,835百万円（同359.9%増）、親会社株主に帰属する当期純利益は1,033百万円（前年同期は55百万円）となった。従来から取り組む原材料調達手法の見直しや商品構成の改善、コロナ禍による主要原材料価格の下落とともに各種経費が抑制されたことなどが前年同期比増益に寄与した。
- ▷ 地域別状況：日本は、新型コロナウイルス感染症拡大の影響で修繕予定船舶の入渠遅延等が発生し減収となったが、原材料価格の下落や調達コスト低減により増益となった。新型コロナウイルス感染症の影響による造船所の操業停止を伴う船舶等塗料の納品時期の延期等により、中国は減収となったが、不採算受注を抑制したことや、前期減損処理による減価償却削減効果からセグメント損失が前年同期比で縮小した。東南アジアは、中国に入渠予定であった修繕船の一部が同地に変更されたことや原価低減等により増収増益となった。韓国、欧州・米国は、船舶用塗料の需要拡大による増収効果や採算改善により営業利益が黒字転換した。
- ▷ 特別損失：新型コロナウイルス感染症関連損失として111百万円を計上した。

- ▷ 2021年3月期通期会社業績予想の修正：同社は、2021年3月期通期業績の予想を売上高80,000百万円（前回予想80,000～82,000百万円）、営業利益5,000百万円（同3,000～5,000百万円）、経常利益5,200百万円（同3,200～5,200百万円）、親会社株主に帰属する当期純利益3,100百万円（同1,900～3,100百万円）に修正した。
- ▷ 自己株式取得を決定：同社は2020年7月31日開催の取締役会において、自己株式取得を行うことを決議した。取得しうる株式の総数は6,000千株（上限）、取得価額の総額は5,200百万円（総額）、取得期間は2020年8月3日～2021年7月30日、取得方法は東京証券取引所における市場買い付けである。同社は、自己株式取得を行う理由を、株主還元および資本効率の向上と経営環境に応じた機動的な資本政策を遂行するため、としている。
- ▷ 自己株式取得再開へ方針変更：同社は、2018年度を始期とする3カ年の中期経営計画「CMP New Century Plan 1」（以下本中計）において掲げた株主還元方針（自己株式は3年間で10,000～15,000百万円分を取得）に基づく自己株式の取得について、2020年4月以降は、新型コロナウイルス感染拡大による先行き不透明な事業環境に鑑み一旦見合わせていたが、足元の業績や今後の業況見通し等を踏まえ自己株式取得を再開することを、上記の通り決議した。同取締役会決議に基づく上限額まで自己株式を取得すると、本中計開始以降の取得総額は約12,500百万円となり、株主還元方針における取得額レンジの中央値を上回ることになる。
- ▷ 自己株式取得に係る今後の方針：同社は、2022年3月期については、更なる資本効率改善に向けて、別途2,500百万円分の自己株式取得を検討するとしている。具体的な取得に係る事項については、今後の同社業績や財政状態、事業環境、株式市場の動向等を勘案しつつ、別途取締役会において決定し、改めて発表するとしている。

ナフサCIF価格（千円/KL）と売上総利益率



出所：財務省、会社資料よりSR作成

第1四半期の分野別・地域別の状況

分野別の状況

(百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3月期				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
船舶用塗料	14,285	15,803	16,508	17,235	16,483	18,900	16,796	18,095	16,174				
日本	7,366	6,494	7,207	6,770	7,394	7,493	6,890	7,260	7,127				
中国	1,881	2,996	3,077	3,557	2,901	3,796	3,416	3,385	2,009				
韓国	907	1,312	1,447	2,156	1,581	1,976	1,582	2,030	1,744				
東南アジア	1,455	1,847	1,442	1,430	1,599	2,055	1,644	1,736	1,634				
欧州・米国	2,674	3,154	3,335	3,323	3,006	3,579	3,265	3,683	3,658				
YoY	-2.9%	-2.3%	11.4%	20.1%	15.4%	19.6%	1.7%	5.0%	-1.9%				
日本	2.2%	-4.0%	8.9%	-2.5%	0.4%	15.4%	-4.4%	7.2%	-3.6%				
中国	-4.6%	8.7%	31.9%	43.7%	54.2%	26.7%	11.0%	-4.8%	-30.7%				
韓国	-39.2%	-16.9%	1.1%	84.7%	74.3%	50.6%	9.3%	-5.8%	10.3%				
東南アジア	6.3%	4.9%	10.1%	-2.4%	9.9%	11.3%	14.0%	21.4%	2.2%				
欧州・米国	0.4%	-5.1%	6.6%	44.9%	12.4%	13.5%	-2.1%	10.8%	21.7%				

(百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3月期				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
工業用塗料	3,141	3,180	3,311	2,943	3,104	3,204	3,149	2,896	2,973				
日本	1,687	1,641	1,672	1,476	1,533	1,597	1,567	1,325	1,343				
中国	173	313	331	276	245	232	216	223	189				
韓国	18	29	26	3	14	81	42	10	34				
東南アジア	1,168	1,133	1,221	1,136	1,267	1,245	1,258	1,241	1,330				
欧州・米国	93	64	61	53	43	48	67	97	75				
YoY	6.4%	3.0%	5.4%	-6.8%	-1.2%	0.8%	-4.9%	-1.6%	-4.2%				
日本	11.1%	-1.9%	-3.0%	-2.7%	-9.1%	-2.7%	-6.3%	-10.2%	-12.4%				
中国	-21.7%	14.7%	29.3%	-8.6%	41.6%	-25.9%	-34.7%	-19.2%	-22.9%				
韓国	-60.0%	-14.7%	116.7%	-81.3%	-22.2%	179.3%	61.5%	233.3%	142.9%				
東南アジア	9.2%	13.3%	11.5%	-7.5%	8.5%	9.9%	3.0%	9.2%	5.0%				
欧州・米国	-4.1%	-39.6%	8.9%	-44.8%	-53.8%	-25.0%	9.8%	83.0%	74.4%				

(百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3月期				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
コンテナ用塗料	3,058	3,538	3,592	1,533	1,330	1,270	988	1,184	175				
中国	2,816	3,290	3,318	1,308	1,115	1,077	763	1,049	58				
東南アジア	177	166	143	183	177	154	175	113	100				
欧州・米国	64	83	130	41	38	39	49	22	16				
YoY	125.0%	151.8%	4.2%	-62.1%	-56.5%	-64.1%	-72.5%	-22.8%	-86.8%				
中国	138.4%	170.1%	3.3%	-65.8%	-60.4%	-67.3%	-77.0%	-19.8%	-94.8%				
東南アジア	35.1%	18.6%	-12.8%	4.0%	0.0%	-7.2%	22.4%	-38.3%	-43.5%				
欧州・米国	39.1%	76.6%	88.4%	-2.4%	-40.6%	-53.0%	-62.3%	-46.3%	-57.9%				

出所：会社資料よりSR作成

- ▷ 船舶用塗料：新造船市場では韓国を除き各国で軒並み需要が減少。修繕船市場においては、新型コロナウイルスの影響により一部修繕予定船舶の入渠遅延等が発生したものの、欧州や東南アジアにおいては目立った需要の落ち込みは見られず、全体としては堅調に推移した。
- ▷ 工業用塗料：東南アジアにおいて重防食塗料の需要拡大が続いているが、建材用塗料については、新型コロナウイルス感染拡大を受けて多くの建材メーカーが生産調整を実施するなど低調に推移した。
- ▷ コンテナ用塗料：中国での価格競争激化とともにコロナ禍により需要が一段と落ち込んだ。

地域別の状況

事業セグメント (累計) (百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3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	20,562	43,170	66,659	88,452	20,996	44,455	65,470	87,729	19,405			
前年同期比	7.7%	8.3%	8.7%	6.6%	2.1%	3.0%	-1.8%	-0.8%	-7.6%			
日本	9,131	17,353	26,309	34,636	9,005	18,180	26,720	35,389	8,554			
前年同期比	3.7%	0.2%	2.2%	1.0%	-1.4%	4.8%	1.6%	2.2%	-5.0%			
中国	4,871	11,469	18,196	23,337	4,262	9,367	13,762	18,419	2,256			
前年同期比	44.4%	50.5%	35.6%	16.5%	-12.5%	-18.3%	-24.4%	-21.1%	-47.1%			
韓国	925	2,267	3,740	5,898	1,596	3,653	5,277	7,317	1,779			
前年同期比	-39.9%	-28.1%	-18.6%	2.1%	72.5%	61.1%	41.1%	24.1%	11.5%			
東南アジア	2,801	5,947	8,752	11,502	3,044	6,498	9,575	12,665	3,064			
前年同期比	8.9%	8.7%	8.8%	5.4%	8.7%	9.3%	9.4%	10.1%	0.7%			
欧州・米国	2,831	6,132	9,659	13,076	3,087	6,754	10,135	13,937	3,750			
前年同期比	0.8%	-2.4%	1.3%	9.3%	9.0%	10.1%	4.9%	6.6%	21.5%			
営業利益	-67	-237	-42	-588	288	1,509	2,432	3,498	1,608			
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	458.3%			
日本	64	-46	53	179	341	877	1,187	1,673	617			
前年同期比	-86.6%	-	-94.3%	-76.8%	432.8%	-	2139.6%	834.6%	80.9%			
中国	-361	-571	-663	-1,322	-451	-720	-875	-1,076	-169			
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
韓国	-272	-599	-879	-1,282	-42	7	78	111	156			
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
東南アジア	314	578	885	1,148	367	982	1,335	1,721	594			
前年同期比	-7.4%	-28.4%	-24.9%	-22.8%	16.9%	69.9%	50.8%	49.9%	61.9%			
欧州・米国	-178	-347	-424	-680	-314	-519	-747	-883	74			
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
消去	636	1,273	1,777	2,417	694	1,464	2,297	3,042	614			
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
全社	-268	-525	-791	-1,049	-306	-582	-842	-1,090	-279			
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			

事業セグメント (四半期) (百万円)	19年3月期				20年3月期				21年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	20,562	22,608	23,489	21,793	20,996	23,459	21,015	22,259	19,405			
前年同期比	7.7%	8.9%	9.3%	0.7%	2.1%	3.8%	-10.5%	2.1%	-7.6%			
日本	9,131	8,222	8,956	8,327	9,005	9,175	8,540	8,669	8,554			
前年同期比	3.7%	-3.5%	6.4%	-2.6%	-1.4%	11.6%	-4.6%	4.1%	-5.0%			
中国	4,871	6,598	6,727	5,141	4,262	5,105	4,395	4,657	2,256			
前年同期比	44.4%	55.3%	16.0%	-22.2%	-12.5%	-22.6%	-34.7%	-9.4%	-47.1%			
韓国	925	1,342	1,473	2,158	1,596	2,057	1,624	2,040	1,779			
前年同期比	-39.9%	-16.9%	2.1%	82.4%	72.5%	53.3%	10.3%	-5.5%	11.5%			
東南アジア	2,801	3,146	2,805	2,750	3,044	3,454	3,077	3,090	3,064			
前年同期比	8.9%	8.4%	9.1%	-4.1%	8.7%	9.8%	9.7%	12.4%	0.7%			
欧州・米国	2,831	3,301	3,527	3,417	3,087	3,667	3,381	3,802	3,750			
前年同期比	0.8%	-5.0%	8.4%	40.6%	9.0%	11.1%	-4.1%	11.3%	21.5%			
営業利益	-67	-170	195	-546	288	1,221	923	1,066	1,608			
前年同期比	-	-	-83.0%	-	-	-	373.3%	-	458.3%			
日本	64	-110	99	126	341	536	310	486	617			
前年同期比	-86.6%	-	-54.2%	-	432.8%	-	213.1%	285.7%	80.9%			
中国	-361	-210	-92	-659	-451	-269	-155	-201	-169			
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
韓国	-272	-327	-280	-403	-42	49	71	33	156			
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
東南アジア	314	264	307	263	367	615	353	386	594			
前年同期比	-7.4%	-43.6%	-17.3%	-15.2%	16.9%	133.0%	15.0%	46.8%	61.9%			
欧州・米国	-178	-169	-77	-256	-314	-205	-228	-136	74			
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			

出所：会社資料よりSR作成

日本

- ▷ 売上高：新型コロナウイルス感染症拡大の影響により船舶用塗料分野で一部の修繕予定船舶の入渠遅延が発生した。工業用塗料分野では建材メーカーが生産調整を実施した。この結果、船舶用塗料、工業用塗料ともに低調に推移し、前年同期比5.0%の減収となった。
- ▷ 損益：新型コロナウイルス感染症拡大の影響により原材料価格が下落したこと等により調達コストが低減した。また諸経費も抑制されたことから、前年同期比80.6%の増益となった。

中国

- ▷ 売上高：船舶用塗料において、新型コロナウイルス感染症拡大の影響から、造船所の操業停止に伴う納品時期の延期や修繕船の入渠先の変更等があり、新造船向けおよび修繕船向けともに販売が減少した。コンテナ用塗料の販売では、コロナ禍で需要が一段と縮小する中、採算性を重視した受注抑制を徹底した。この結果、前年同期比47.1%の減収となった。

- ▷ 損益：不採算案件の受注抑制の徹底や、2020年3月期に実施したコンテナ関連設備の減損処理による減価償却費の削減効果等により、セグメント損失は前年同期に比べ281百万円増益の169百万円となった。

韓国

- ▷ 売上高：船舶用塗料において、新造船向けの販売が好調に推移し、前年同期比11.5%の増収となった。
- ▷ 損益：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が改善し、前年同期に比べ198百万円増益の156百万円（前年同期はセグメント損失42百万円）となった。

東南アジア

- ▷ 売上高：修繕船市場においては新型コロナウイルスの影響により中国に入渠予定であった修繕船の一部が同地に変更されたこともあり販売が伸長した。工業用塗料においては重防食分野が堅調に推移した。この結果、前年同期比0.7%の増収となった。
- ▷ 損益：原価率の低下等により、前年同期比61.8%の増益となった。

欧州・米国

- ▷ 売上高：船舶用塗料において、主に修繕船向けの販売が伸長したことから、前年同期比21.5%の増収となった。
- ▷ 損益：上記の増収効果に加え、原材料調達コストの低減等による採算改善により営業コスト負担を含む販売管理費を吸収し、セグメント利益は前年同期に比べ389百万円増益の74百万円（前年同期はセグメント損失314百万円）となった。

2021年3月期会社業績予想（2020年7月31日アップデート）

通期業績予想

(百万円)	19年3月期			20年3月期			21年3月期
	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期実績	通期実績	通期会予
売上高	43,170	45,282	88,452	44,455	43,274	87,729	80,000
売上原価	33,220	35,331	68,551	32,741	30,973	63,714	
売上総利益	9,950	9,950	19,900	11,714	12,301	24,015	
売上総利益率	23.0%	22.0%	22.5%	26.4%	28.4%	27.4%	
販売費及び一般管理費	10,187	10,302	20,489	10,204	10,312	20,516	
売上高販管費比率	23.6%	22.8%	23.2%	23.0%	23.8%	23.4%	
営業利益	-237	-351	-588	1,509	1,989	3,498	5,000
営業利益率	-0.5%	-0.8%	-0.7%	3.4%	4.6%	4.0%	6.3%
経常利益	-64	-106	-170	1,760	2,305	4,065	5,200
経常利益率	-0.1%	-0.2%	-0.2%	4.0%	5.3%	4.6%	6.5%
当期純利益	-505	-205	-710	943	-1,014	-71	3,100
純利益率	-1.2%	-0.5%	-0.8%	2.1%	-2.3%	-0.1%	3.9%

出所：会社資料よりSR社作成

同社は、2021年3月期通期業績の予想を売上高80,000百万円（前回予想80,000～82,000百万円）、営業利益5,000百万円（同3,000～5,000百万円）、経常利益5,200百万円（同3,200～5,200百万円）、親会社株主に帰属する当期純利益2,200百万円（同1,900～3,100百万円）に修正した。

修正理由

- ▷ 前回予想発表時（5月11日）には、新型コロナウイルスの感染拡大が当社業績に与える影響が不透明であったためレンジ形式での開示としていたが、第1四半期業績において営業利益の進捗率が前回計画比でみて32.2%～53.6%となったことや、今後の事業環境に対する不確実性が相対的に低下していること等を踏まえ、特定値での開示に変更する。
- ▷ 売上高については、新型コロナウイルスの影響もあり、コンテナ用塗料分野を中心に弱含んでいることから前回予想（80,000～82,000百万円）の下限値である80,000百万円に修正する。
- ▷ 利益項目については、原材料をはじめとする各種コストの低減や商品構成の改善等により採算性の向上が順調に進んでいることから、前回予想の上限値に修正する。

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