

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。

2021年2月19日、DIC株式会社は2020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)	18年12月期				19年12月期				20年12月期				20年12月期 進捗率	20年12月期 通期会予
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q		
売上高	196,197	398,788	600,748	805,498	190,708	385,014	576,587	768,568	181,655	343,748	514,308	701,223	100.2%	700,000
前前期比	3.8%	4.2%	3.0%	2.0%	-2.8%	-3.5%	-4.0%	-4.6%	-4.7%	-10.7%	-10.8%	-8.8%		-8.9%
売上総利益	43,205	88,875	133,041	175,648	39,592	81,829	123,583	165,369	41,030	77,489	113,811	156,793		
前前期比	-2.6%	-0.3%	-1.9%	-4.3%	-8.4%	-7.9%	-7.1%	-5.9%	3.6%	-5.3%	-7.9%	-5.2%		
売上総利益率	22.0%	22.3%	22.1%	21.8%	20.8%	21.3%	21.4%	21.5%	22.6%	22.5%	22.1%	22.4%		
販管費	32,181	64,557	96,629	127,263	31,506	63,437	94,112	124,037	31,106	59,653	88,234	117,130		
前前期比	3.1%	2.3%	1.6%	0.1%	-2.1%	-1.7%	-2.6%	-2.5%	-1.3%	-6.0%	-6.2%	-5.6%		
売上高販管費比率	16.4%	16.2%	16.1%	15.8%	16.5%	16.5%	16.3%	16.1%	17.1%	17.4%	17.2%	16.7%		
営業利益	11,024	24,318	36,412	48,385	8,086	18,392	29,471	41,332	9,924	17,835	25,577	39,663	113.3%	35,000
前前期比	-16.0%	-6.6%	-10.2%	-14.3%	-26.7%	-24.4%	-19.1%	-14.6%	22.7%	-3.0%	-13.2%	-4.0%		-15.3%
営業利益率	5.6%	6.1%	6.1%	6.0%	4.2%	4.8%	5.1%	5.4%	5.5%	5.2%	5.0%	5.7%		5.0%
経常利益	11,032	24,473	36,441	48,702	8,134	18,994	29,964	41,302	8,292	15,558	22,965	36,452	115.7%	31,500
前前期比	-16.7%	-6.1%	-10.4%	-14.5%	-26.3%	-22.4%	-17.8%	-15.2%	1.9%	-18.1%	-23.4%	-11.7%		-23.7%
経常利益率	5.6%	6.1%	6.1%	6.0%	4.3%	4.9%	5.2%	5.4%	4.6%	4.5%	4.5%	5.2%		4.5%
四半期純利益	7,410	14,905	22,442	32,028	5,302	13,130	18,327	23,500	4,605	10,334	13,913	13,233	88.2%	15,000
前前期比	-16.2%	-14.5%	-36.1%	-17.0%	-28.4%	-11.9%	-18.3%	-26.6%	-13.1%	-21.3%	-24.1%	-43.7%		-36.2%
四半期純利益率	3.8%	3.7%	3.7%	4.0%	2.8%	3.4%	3.2%	3.1%	2.5%	3.0%	2.7%	1.9%		2.1%

  

四半期業績推移 (百万円)	18年12月期				19年12月期				20年12月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	196,197	202,591	201,960	204,750	190,708	194,306	191,573	191,981	181,655	162,093	170,560	186,915
前前期比	3.8%	4.6%	0.7%	-0.7%	-2.8%	-4.1%	-5.1%	-6.2%	-4.7%	-16.6%	-11.0%	-2.6%
売上総利益	43,205	45,670	44,166	42,607	39,592	42,237	41,754	41,786	41,030	36,459	36,322	42,982
前前期比	-2.6%	1.9%	-5.1%	-11.1%	-8.4%	-7.5%	-5.5%	-1.9%	3.6%	-13.7%	-13.0%	2.9%
売上総利益率	22.0%	22.5%	21.9%	20.8%	20.8%	21.7%	21.8%	21.8%	22.6%	22.5%	21.3%	23.0%
販管費	32,181	32,376	32,072	30,634	31,506	31,931	30,675	29,925	31,106	28,547	28,581	28,896
前前期比	3.1%	1.5%	0.2%	-4.3%	-2.1%	-1.4%	-4.4%	-2.3%	-1.3%	-10.6%	-6.8%	-3.4%
売上高販管費比率	16.4%	16.0%	15.9%	15.0%	16.5%	16.4%	16.0%	15.6%	17.1%	17.6%	16.8%	15.5%
営業利益	11,024	13,294	12,094	11,973	8,086	10,306	11,079	11,861	9,924	7,911	7,742	14,086
前前期比	-16.0%	3.0%	-16.7%	-24.8%	-26.7%	-22.5%	-8.4%	-0.9%	22.7%	-23.2%	-30.1%	18.8%
営業利益率	5.6%	6.6%	6.0%	5.8%	4.2%	5.3%	5.8%	6.2%	5.5%	4.9%	4.5%	7.5%
経常利益	11,032	13,441	11,968	12,261	8,134	10,860	10,970	11,338	8,292	7,266	7,407	13,487
前前期比	-16.7%	4.9%	-18.1%	-24.7%	-26.3%	-19.2%	-8.3%	-7.5%	1.9%	-33.1%	-32.5%	19.0%
経常利益率	5.6%	6.6%	5.9%	6.0%	4.3%	5.6%	5.7%	5.9%	4.6%	4.5%	4.3%	7.2%
四半期純利益	7,410	7,495	7,537	9,586	5,302	7,828	5,197	5,173	4,605	5,729	3,579	-680
前前期比	-16.2%	-12.9%	-57.4%	175.1%	-28.4%	4.4%	-31.0%	-46.0%	-13.1%	-26.8%	-31.1%	-
四半期純利益率	3.8%	3.7%	3.7%	4.7%	2.8%	4.0%	2.7%	2.7%	2.5%	3.5%	2.1%	-

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。

事業セグメント (四半期累計) (百万円)	18年12月期				19年12月期				20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	196,197	398,788	600,748	805,498	190,708	385,014	576,587	768,568	181,655	343,748	514,308	701,223
前前期比	3.8%	4.2%	3.0%	2.0%	-2.8%	-3.5%	-4.0%	-4.6%	-4.7%	-10.7%	-10.8%	-8.8%
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	99,295	190,116	286,217	388,423
前前期比	-	-	-	-	-1.9%	-2.6%	-3.6%	-4.2%	-3.9%	-8.9%	-8.3%	-6.7%
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	29,534	54,549	79,889	105,803
前前期比	-	-	-	-	-5.1%	-5.2%	-5.8%	-6.2%	-4.6%	-10.8%	-10.8%	-9.1%
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	61,188	114,497	170,402	235,993
前前期比	-	-	-	-	-3.3%	-4.2%	-4.2%	-4.8%	-5.9%	-13.3%	-14.8%	-12.1%
営業利益	11,024	24,318	36,412	48,385	8,086	18,392	29,471	41,332	9,924	17,835	25,577	39,663
前前期比	-16.0%	-6.6%	-10.2%	-14.3%	-26.7%	-24.4%	-19.1%	-14.6%	22.7%	-3.0%	-13.2%	-4.0%
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	4,013	8,739	13,543	21,766
前前期比	-	-	-	-	-11.8%	-14.8%	-12.2%	-3.6%	24.2%	9.4%	3.5%	13.5%
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	2,726	4,586	6,275	8,443
前前期比	-	-	-	-	-22.3%	-26.9%	-22.3%	-28.0%	-5.4%	-23.8%	-28.9%	-21.7%
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	4,771	8,097	11,246	17,103
前前期比	-	-	-	-	-31.1%	-21.7%	-15.5%	-7.6%	33.9%	2.6%	-13.1%	-11.1%
営業利益	11,024	13,294	12,094	11,973	8,086	10,306	11,079	11,861	9,924	7,911	7,742	14,086
前前期比	-16.0%	3.0%	-16.7%	-24.8%	-26.7%	-22.5%	-8.4%	-0.9%	22.7%	-23.2%	-30.1%	18.8%
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	4,013	4,726	4,804	8,223
前前期比	-	-	-	-	-11.8%	-16.8%	-7.7%	22.2%	24.2%	-0.7%	-5.7%	35.0%
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	2,726	1,860	1,689	2,168
前前期比	-	-	-	-	-22.3%	-30.7%	-9.9%	-45.9%	-5.4%	-40.7%	-39.7%	10.4%
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	4,771	3,326	3,149	5,857
前前期比	-	-	-	-	-31.1%	-11.8%	-3.6%	14.6%	33.9%	-23.2%	-37.6%	-6.9%

注：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。

出所：会社資料よりSR社作成

## 2020年12月期通期実績

- ▷ 2020年12月期通期実績は、売上高701,223百万円（前期比8.8%減）、営業利益39,663百万円（同4.0%減）、経常利益36,452百万円（同11.7%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益13,233百万円（同43.7%減）となった。
- ▷ 期中平均レートはUS\$/円が106円37銭（同109円11銭）、EUR/円が121円43銭（同122円13銭）であった。
- ▷ 売上高：同8.8%の減収となった。現地通貨ベースでは同6.2%減となった。コロナ禍が世界的に長期化し、幅広い地域で経済活動が停滞し、全セグメントで減収となった。自動車向け材料、出版用インキなどの製品は、期末にかけて回復傾向を示した。
- ▷ 営業利益：新興国通貨安などによる海外事業の換算目減りなどにより同4.0%減益となった。現地通貨ベースでは同1.5%の増益となった。減収となったが、原料価格の低下、活動経費の減少と合理化を含めたコスト削減効果が寄与した。また、10-12月期には出荷数量が回復した。海外ではアジア及び米州や欧州でのインキを中心とした出荷数量の回復に加え、活動経費の減少と合理化を含めたコスト削減効果により、現地通貨ベースで前年同期を上回る利益水準となった。一方、国内では、全般的に出荷数量の回復に時間がかかっており、減益幅が拡大した。
- ▷ 親会社株主に帰属する四半期純利益は、同43.7%減となった。BASF社顔料事業取得に伴う買収関連の一時費用が発生したことに加え、同事業取得に関連した特別損失を計上した。

## セグメント別実績

### パッケージング&グラフィック

#### 売上高

- ▷ 売上高は388,423百万円と、同6.7%減収となった。ユーロ及び新興国通貨安により、現地通貨ベースでは同2.9%の減収となった。
- ▷ 食品包装分野では、パッケージ用インキは需要が堅調なアジア及び米州や欧州で増収となったが、コロナ禍でコンビニ向けなどの販売が悪化した国内では、減収となった。ポリスチレンは、販売数量は前期並みであったが、製品価格の下落に伴い前期比14%の減収となった。多層フィルムの売上は、前期比2%の減収となったが、フードロス削減対応の食品包装に対する需要があり、底堅く推移した。
- ▷ 出版や新聞を主用途とする出版用インキは、各地域とも7月以降、広告及び商業印刷の需要に回復が見られたが、コロナ禍で落ち込んだ需要を完全に取り戻すには至らず各地域ともに減収となり、売上は前期比18%減となった。デジタル印刷で使用されるジェットインキは、7-9月期に落ち込んだ需要の反動から出荷が好調に推移し、前期比4%の増収となった。

#### 営業利益

- ▷ 営業利益は21,766百万円と、同13.5%増益となった。現地通貨ベースでは同23.3%の増益となった。米州・欧州で印刷インキの出荷が堅調であり、合理化効果と原料価格低下も寄与した。高付加価値品であるジェットインキの出荷増も収益性の改善に寄与した。
- ▷ コロナ禍における食品パッケージ需要の高まりにより、アジア及び米州や欧州でのパッケージ用インキや国内での多層フィルムの出荷が年間通して堅調に推移したことに加え、合理化効果を中心としたコストダウンにより、増益となった。

## カラー&ディスプレイ

### 売上高

- ▷ 売上高は105,803百万円と、同9.1%減収となった。現地通貨ベースでは同6.7%の減収となった。
- ▷ 色材分野では、世界的なマスク着用の定着など生活様式の変化により、化粧用顔料を中心に出荷が減少し、機能性顔料の売上は前期比12%減となった。インキ用顔料も低調に推移し、一般顔料は前期比8%の減収となった。
- ▷ ディ스플레이分野では、在宅時間の増加などによる液晶パネルの旺盛な需要に伴い、カラーフィルタ用顔料の出荷が伸びた。TFT液晶の売上は前期比6%の減収となった。一方、欧州での建材用発泡コンクリートの需要増により、光輝材も増収となった。
- ▷ ヘルスケア食品は、ドラッグストアでの健康食品売上が苦戦、天然系青色素は着実に伸長。

### 営業利益

- ▷ 営業利益は8,443百万円と、同21.7%減となった。現地通貨ベースでは同19.7%減益となった。
- ▷ 2020年10-12月期において、付加価値が高いディスプレイ分野の製品出荷が伸びた。一方、米州や欧州で化粧品顔料などの出荷が落ち込み、生産調整を目的に一部工場の稼働率を低下させたことにより、固定費を吸収できず前期比で大幅な減益となった。

## ファンクショナルプロダクツ

### 売上高

- ▷ 売上高は235,993百万円と、同12.1%減となった。現地通貨ベースでは同11.6%減収となった。
- ▷ 半導体分野を主用途とするエポキシ樹脂は、第3四半期の減速により前期比3%の減収となった。車載関連の需要が第4四半期になって戻り、出荷が好調に推移した。
- ▷ スマートフォンを主用途とする工業用テープの売上は、前期比8%の増となった。
- ▷ サステナブル樹脂（水性、UV硬化型、ポリエステル、アクリル、ウレタン樹脂）の需要は、自動車関連を中心に出荷が期末にかけ大幅に回復したが、通年では前期比12%の減収となった。
- ▷ PPSコンパウンドは、各地域とも自動車市場の回復に伴い、第4四半期は前年同期を大幅に上回る出荷数量になったが、通年では前期比11%の減収となった。
- ▷ 中空糸膜モジュールは、半導体製造用途の出荷が堅調であり、前期比5%の増収となった。

### 営業利益

- ▷ 営業利益は17,103百万円と、同11.1%減となった。現地通貨ベースでは、同10.6%減益となった。
- ▷ 高付加価値品であるエポキシ樹脂の出荷は回復し、品目構成が改善した。原料費の低下やコスト削減効果もプラスに寄与した。しかし、自動車や建材など幅広い工業製品の出荷が年間通して減少したことにより、前期比で減益となった。

## 2021年12月期会社計画（2021年2月19日発表）

(百万円)	19年12月期			20年12月期			21年12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	上期会予	下期会予	通期会予
売上高	385,014	383,554	768,568	343,748	357,475	701,223	368,000	382,000	750,000
売上原価	303,185	300,014	603,199	266,259	278,171	544,430			
売上総利益	81,829	83,540	165,369	77,489	79,304	156,793			
売上総利益率	21.3%	21.8%	21.5%	22.5%	22.2%	22.4%			
販売費及び一般管理費	63,437	60,600	124,037	59,653	57,477	117,130			
売上高販管費比率	16.5%	15.8%	16.1%	17.4%	16.1%	16.7%			
営業利益	18,392	22,940	41,332	17,835	21,828	39,663	20,500	24,500	45,000
営業利益率	4.8%	6.0%	5.4%	5.2%	6.1%	5.7%	5.6%	6.4%	6.0%
経常利益	18,994	22,308	41,302	15,558	20,894	36,452	19,000	23,000	42,000
経常利益率	4.9%	5.8%	5.4%	4.5%	5.8%	5.2%	5.2%	6.0%	5.6%
当期純利益	13,130	10,370	23,500	10,334	2,899	13,233	9,000	11,000	20,000
純利益率	3.4%	2.7%	3.1%	3.0%	0.8%	1.9%	2.4%	2.9%	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。

## 2021年12月期業績見通し

前年比では、売上高：750,000百万円（前期比7.0%増）、営業利益：45,000百万円（前期比13.5%増）、経常利益：42,000百万円（前期比15.2%増）、親会社株主に帰属する当期純利益：20,000百万円（前期比51.1%増）となった。

前提為替レートは、円・ドルが105円00銭（前期は106円37銭）、円・ユーロが125円00銭（前期は121円43銭）である。マクロ環境変化の影響を受けにくい、差別化された高付加価値製品の上市・拡販や更なるコストダウンを見込んでいる。減価償却費は、前期比1.3%減の33,000百万円を見込んでいる。

年間配当は、前期比据え置き100円/株を予定しており、配当性向は47.3%となる見込みである。

設備投資・投融資は、前期比14.5%増の42,500百万円を計画している。

なお、BASF Colors & Effects社の事業取得に関しては、2021年第1四半期中のクロージング及びその後のスムーズな事業移管に向けて作業中である。同事業取得の影響は、業績見通しには含まれていない。クロージングは米連邦取引委員会からの承認を前提としているため、承認手続きの進捗次第では買収日が2021年第2四半期に変更される可能性がある。

## 営業利益の見通し

- ▷ 営業利益は前期比13.5%増の45,000百万円を見込んでいる。国内外の感染再拡大による下振れリスクがあるが、出荷回復の動きが継続すると見込む。原油需要の高まりにより原油価格の上昇が見込まれるが、事業ポートフォリオ転換を進め、差別化された高付加価値品の上市と拡販を進める。
- ▷ 営業利益の増減要因：1) 販売数量および品目構成の改善が約12,700百万円の増益要因、2) 原料価格の下落等が約11,000百万円の減益要因、3) 製品の販売価格の上昇が約5,100百万円の増益要因、4) コスト増が約1,100百万円の減益要因、5) 為替影響他が約400百万円の減益要因。

## セグメント別業績予想

## パッケージ&amp;グラフィック

- ▷ 売上高：408,500百万円（前期比5.2%増）、営業利益：23,200百万円（前期比6.7%増）

## カラー&amp;ディスプレイ

- ▷ 売上高：111,300百万円（前期比5.2%増）、営業利益：10,600百万円（前期比25.7%増）

## ファンクショナルプロダクツ

- ▷ 売上高：259,800百万円（前期比10.1%増）、営業利益：20,200百万円（前期比17.9%増）

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)