

# 決算説明

2024年3月期  
第2四半期



2023年10月31日

 株式会社田中化学研究所

## (注意事項)

本資料に掲載されている田中化学研究所の現在の計画、見通し、戦略、確信などのうち歴史的事実でないものは将来の業績等に関する見通しです。これらの情報は現在入手可能な情報から得られた情報にもとづき算出したものであり、リスクや不確定な要因を含んでおります。実際の業績等に重大な影響を与える重要な要因としては、田中化学研究所の事業領域をとりまく経済情勢、市場における田中化学研究所の製品に対する需要動向、競争激化による価格下落圧力、激しい競争にさらされた市場において田中化学研究所が引き続き顧客に受け入れられる製品を提供できる能力、為替レートの変動などがあります。但し、業績に影響を与える要素はこれらに限定されるものではありません。

# 目次

1. 2024年3月期 第2四半期 決算ハイライト
2. 2024年3月期 第2四半期 決算トピックス
3. 製品別販売数量 前年同期との差異要因
4. 製品別販売数量Q毎推移
5. 主原料国際価格推移（円/kgベース）
6. Northvolt（ノースボルト）社に対する  
前駆体製造技術支援契約及び前駆体販売契約締結
7. 営業利益 前年同期との差異要因
8. 営業外収支および特別損益
9. 比較貸借対照表
10. キャッシュ・フロー計算書
11. 二次電池市場をとりまく環境
12. 技術開発の方向性
13. 中期ビジョン
14. 2024年3月期 業績予想

## 付属資料

- 付属1. 業績を見る注意点
- 付属2. 主原料国際価格推移  
（\$/LBベース）

# 1. 2024年3月期 第2四半期 決算ハイライト

金額：百万円	2023年3月期 第2四半期	2024年3月期 第2四半期	増減	増減率
売上高	30,052	24,614	△5,438	△18%
営業利益	1,822	1,777	△45	△2%
経常利益	1,646	1,691	+45	+3%
四半期純利益	1,494	1,431	△62	△4%
EPS（円）	45.94	44.01	△1.92	△4%
設備投資額	268	455	+186	+69%
減価償却費	950	1,060	+110	+12%

## 2. 2024年3月期 第2四半期 決算トピックス

### ● 販売数量は前年同期比 $\Delta$ 7.0%

- ・ リチウムイオン電池向け  $\Delta$  16.7% (車載用途  $\Delta$  5.7%、民生用途  $\Delta$  67.0%)  
車載用途：顧客ごとの販売数量の増減が影響  
民生用途：最終製品の需要減少
- ・ ニッケル水素電池向け車載用途 + 30.3 %  
足下においては一定の需要が回復

### ● 主原料相場

- ・ ニッケル相場は前事業年度末から緩やかに下落傾向、コバルト相場は安値圏で足踏み
- ・ 相場関連利益 7億円

### ● コスト上昇

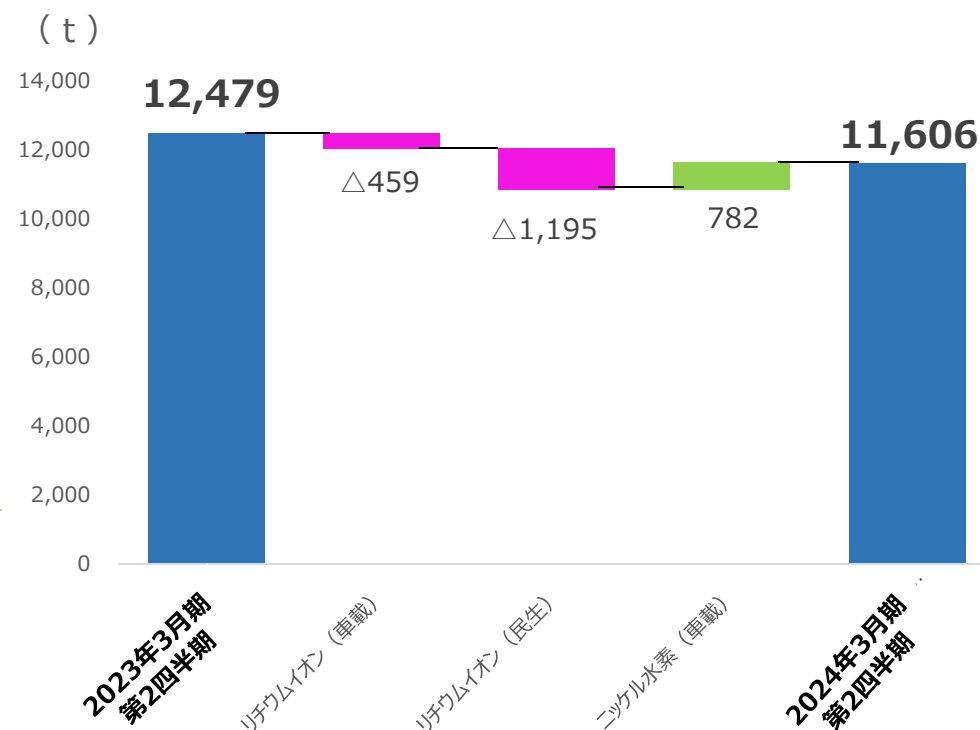
- ・ 中期的な増産に向けた  
新規設備稼働にともなう減価償却費の増加  
組織人員体制強化による労務費の増加
- ・ 苛性ソーダをはじめ各種原材料費等や電気料金が引き続き高い水準で推移しており、販売価格への転嫁は継続的に実施

### ● Northvolt (ノースボルト) 社に対する前駆体製造技術支援契約及び前駆体販売契約

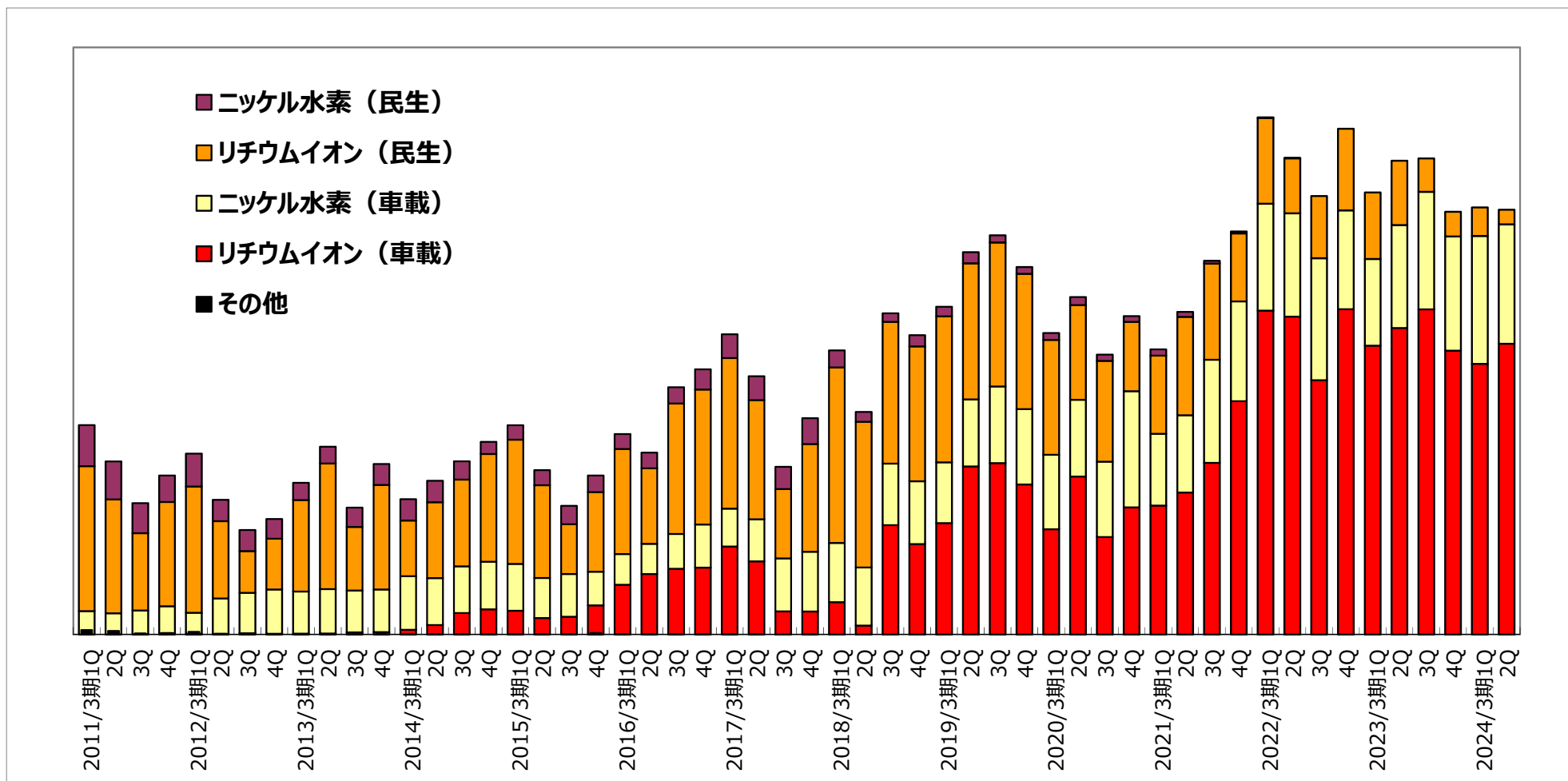
- ・ 2024年3月期第1四半期 10億円 収益計上

### 3. 製品別販売数量 前年同期との差異要因

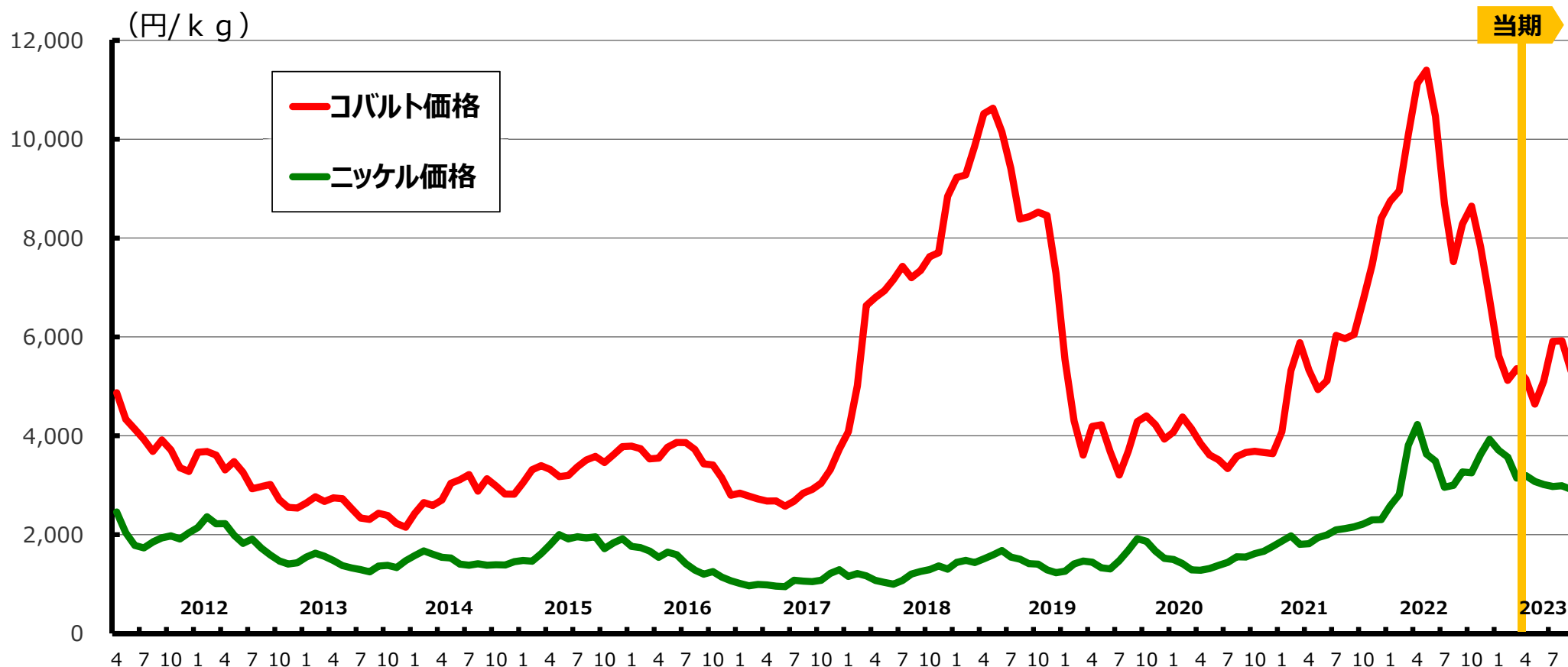
販売量：t		2023年3月期 第2四半期	2024年3月期 第2四半期	増減	増減率
リチウムイオン	車載	8,111	7,652	△459	△5.7%
	民生	1,784	589	△1,195	△67.0%
	計	9,896	8,241	△1,655	△16.7%
ニッケル水素 (車載)		2,583	3,365	+782	+30.3%
合計		12,479	11,606	△872	△7.0%



# 4. 製品別販売数量Q毎推移



## 5. 主原料国際価格推移 (円/kgベース)





## 6. Northvolt (ノースボルト) 社に対する 前駆体製造技術支援契約及び前駆体販売契約について

### ● 契約概要（締結日：2019年10月15日）

- ・ 前駆体製造技術のライセンス及び技術支援、前駆体販売契約
- ・ 技術支援の進捗状況に応じて、ライセンス / 技術支援料を受領予定

### ● 契約に基づくライセンス及び技術支援の進捗に応じた収益

時期	金額
2021年3月期第2四半期	10億円
2023年3月期第1四半期	5億円
<b>2024年3月期第1四半期</b>	<b>10億円</b>

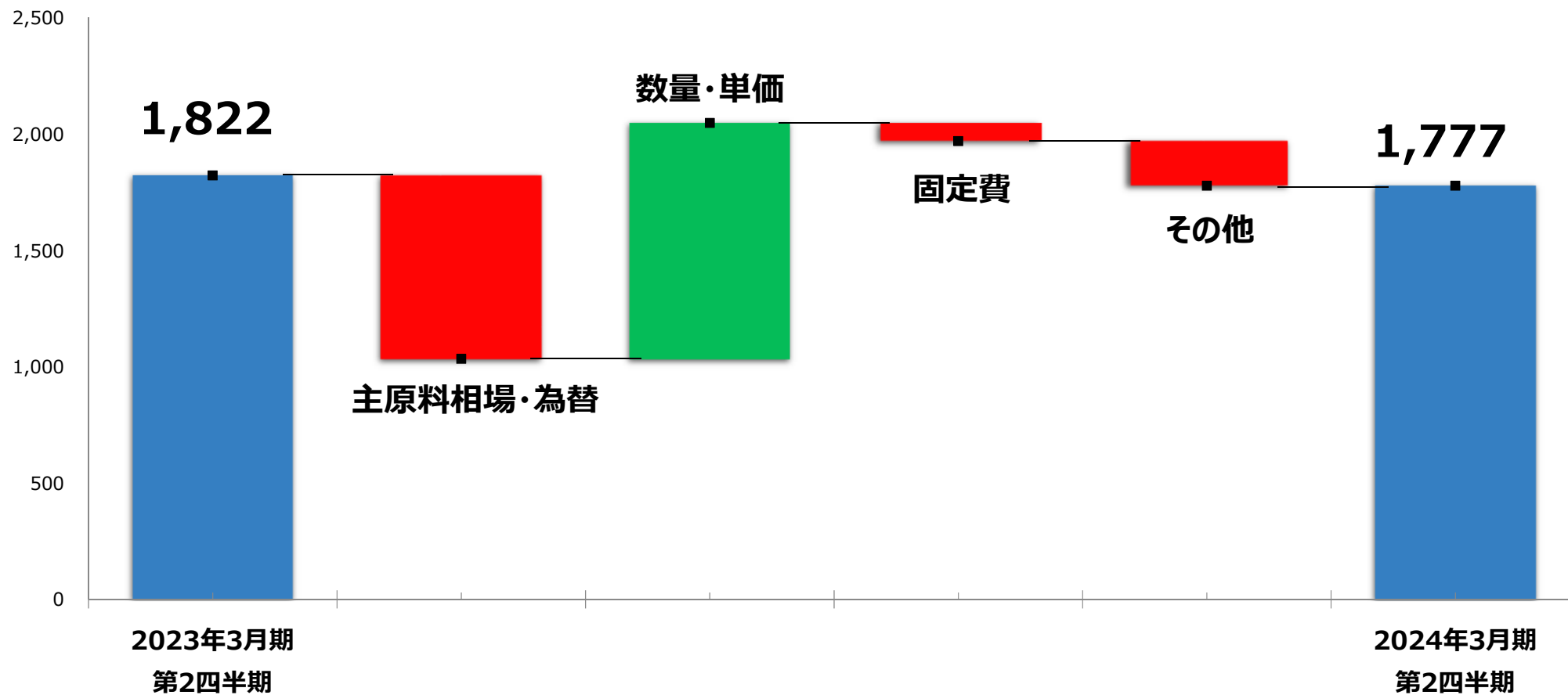
### ● Northvolt 社の概要

Northvolt 社は、車載用途を中心に次世代リチウムイオン電池の量産を目的として設立

- ・ 名称 : Northvolt Ett AB ( Stockholm, Sweden )
- ・ 事業内容 : リチウムイオン電池の製造販売
- ・ WEBサイトアドレス : <https://northvolt.com/>

# 7. 営業利益 前年同期との差異要因

(百万円)



## 8. 営業外収支および特別損益

金額：百万円	2023年3月期 第2四半期	2024年3月期 第2四半期	増減
営業外収支	△ 176	△ 85	+90
金融収支	△ 37	△ 32	+4
為替差損益	△ 101	△ 51	+50
その他	△ 37	△ 1	+36
経常利益	1,646	1,691	+45
特別損益	2	11	+9
税引前当期純利益	1,648	1,703	+54
法人税等	154	271	+117
当期純利益	1,494	1,431	△ 62

## 9. 比較貸借対照表

金額：百万円	2023年3月期	2024年3月期 第2四半期	増減
流動資産	20,709	15,707	△5,002
現預金	1,606	3,454	+1,847
売上債権	6,444	5,416	△ 1,027
棚卸資産	8,395	6,725	△ 1,669
グループ預け金	4,200	—	△ 4,200
その他	62	110	+48
固定資産	19,378	18,781	△596
有形固定資産	19,185	18,529	△ 655
機械装置他	14,524	13,563	△ 961
土地	1,433	1,433	—
建設仮勘定	3,227	3,532	+305
無形固定資産	7	7	△0
投資等	184	244	+59
資産合計	40,087	34,488	△5,599

金額：百万円	2023年3月期	2024年3月期 第2四半期	増減
流動負債	16,013	9,708	△ 6,304
仕入債務	10,931	5,053	△ 5,877
借入金	3,000	3,000	—
その他	2,081	1,654	△ 427
固定負債	9,417	8,679	△ 737
借入金	9,300	8,550	△ 750
その他	117	129	+12
負債合計	25,430	18,388	△ 7,042
資本金	9,155	9,155	—
資本剰余金	6,662	6,662	—
利益剰余金	△ 1,189	242	+1,431
自己株式	△ 2	△ 2	—
その他	31	42	+10
純資産計	14,657	16,100	+1,442
負債純資産合計	40,087	34,488	△5,599

# 10. キャッシュ・フロー計算書

金額：百万円	2023年3月期 第2四半期	2024年3月期 第2四半期	増減
税引前四半期純利益	1,648	1,703	+54
減価償却費	950	1,060	+110
運転資本による資金の増減	2,035	△ 3,179	△ 5,215
その他	580	△ 1,132	△ 1,713
営業活動によるキャッシュ・フロー	5,214	△ 1,548	△ 6,762
有形固定資産の取得による支出	△ 1,358	△ 217	+1,141
その他	△ 2	99	+102
投資活動によるキャッシュ・フロー	△ 1,361	△ 117	+1,243
フリー・キャッシュ・フロー	3,853	△ 1,666	△ 5,519
短期借入金の純増額	△ 800	—	+800
長期借入金の返済による支出	△ 750	△ 750	—
その他	△ 38	△ 3	+34
財務活動によるキャッシュ・フロー	△ 1,588	△ 753	+834
現預金等換算差額	127	67	△ 60
現預金等増減額	2,392	△ 2,352	△ 4,744
四半期末現預金残高	3,696	3,454	△ 241

# 11. 二次電池市場をとりまく環境

EU



- 2019年 欧州グリーンディール発表
- 2020年 バッテリー規制案提案

中国



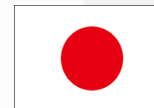
- 2060年までにCO<sub>2</sub>実質ゼロへ
- LFP市場拡大

米国



- 2022年 IRA法成立
- 2023年 バッテリー要件追加

日本



- 2035年までに新車販売で電動車を100%に

## 12. 技術開発の方向性

ミドルニッケル  
NCM

ハイニッケル  
NCA・NCM

コバルトレス  
(フリー)化

ニッケルレス化

- 要素技術を製品に適用
- 顧客・用途毎にカスタマイズ  
(HV/PHV/EV/全固体...)

要素技術	ターゲット
粒子形態・粒径制御	高エネルギー密度
粒度分布狭幅化	耐久性
空隙付与 一次粒子微細化	高出力化 耐久性
プロセス開発	低コスト化

# 13. 中期ビジョン

## 二次電池向け材料市場で 存在感を示す企業





## 14. 2024年3月期 業績予想

金額：百万円	2023/3期	2024/3期 予想
売上高	57,672	64,000
営業利益	1,773	1,000
経常利益	1,579	930
当期純利益	1,290	830
設備投資	445	2,300
減価償却費	2,000	2,400

※Northvolt 社と締結している前駆体製造技術のライセンス及び技術支援契約に基づく技術支援料の収益計上は2024年3月期で1,000百万円を見込んでいる。

※当期末までの期間において、為替相場やニッケル及びコバルトの国際相場が足もとの相場と比較して、大きな変動がないことを前提とする。

# 付属资料

# 付属1. 業績を見る注意点

$$\begin{aligned} \text{売上高} &= \overbrace{(\text{主原料国際価格} + \text{加工単価})}^{\text{販売単価}} \times \text{販売数量} \\ &= (\text{主原料国際価格} \times \text{販売数量}) + (\text{加工単価} \times \text{販売数量}) \end{aligned}$$

//  
利益に関係なく増減

//  
利益の源泉  
(加工収入)

1. 販売単価は、原則として主原料国際価格にスライドする。  
従って、売上高は主原料国際価格の変動により利益に関係なく上下する。
2. 利益は「加工単価」と「販売数量」の積である加工収入にリンクしている。
3. 「加工単価」は製品の鮮度、技術的な革新性、工程の複雑さなどによる。

## 付属2. 主原料国際価格推移 (\$/LBベース)

