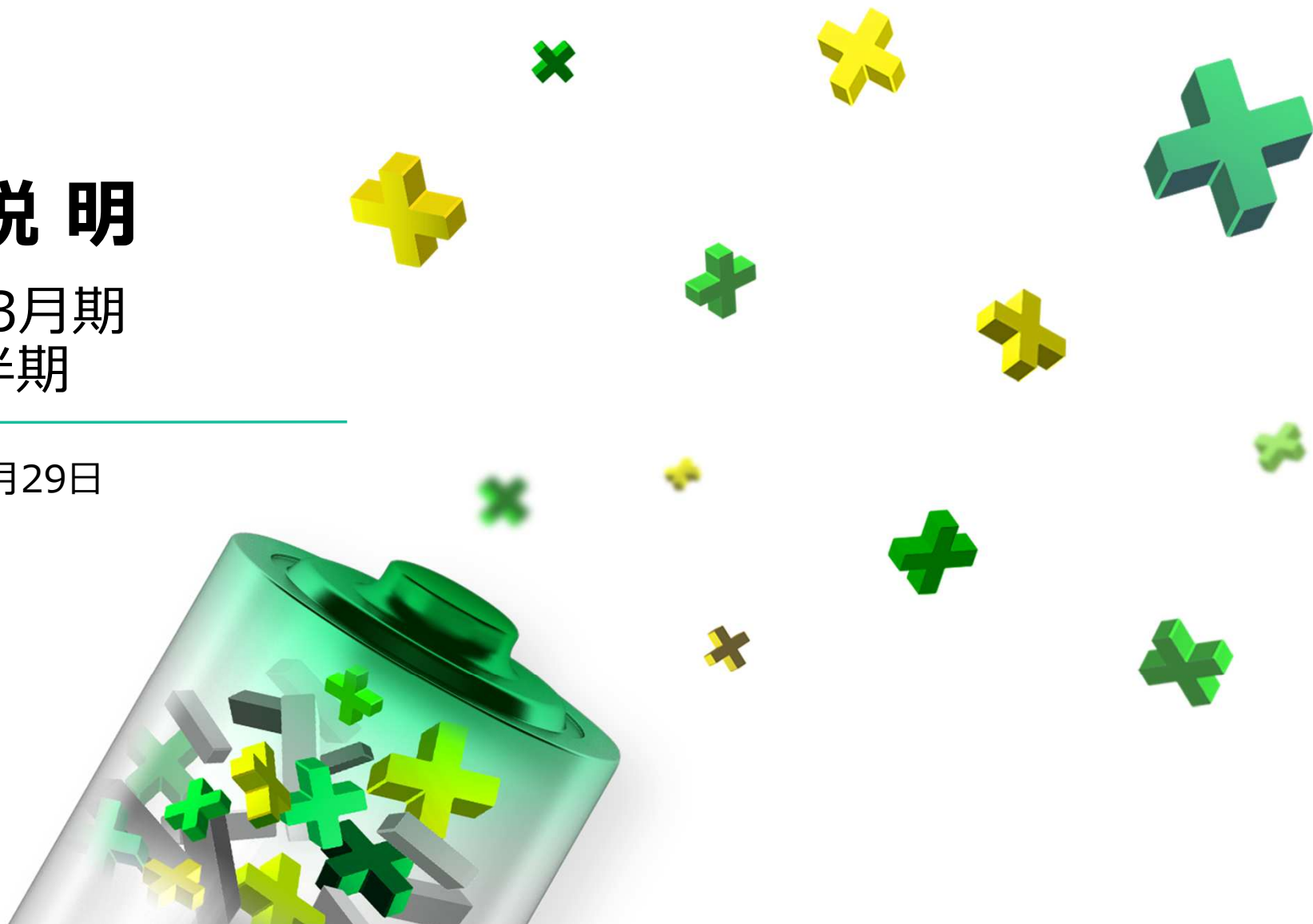


決算説明

2025年3月期
第2四半期

2024年10月29日



(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. 2025年3月期 第2四半期 決算ハイライト
2. 2025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について
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. 中期ビジョン
13. 2025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. 2025年3月期 第2四半期 決算ハイライト



金額：百万円	2024年3月期 第2四半期	2025年3月期 第2四半期	増減	増減率
売上高	24,614	18,793	△ 5,820	△ 24%
営業利益	1,777	1,098	△ 678	△ 38%
経常利益	1,691	1,061	△ 629	△ 37%
中間純利益	1,431	1,077	△ 354	△ 25%
EPS (円)	44.01	33.12	△ 10.89	△ 25%
設備投資額	455	376	△ 78	△ 17%
減価償却費	1,060	1,084	+24	+2%

2. 2025年3月期 第2四半期 決算トピックス



➤ 販売数量は前期比 △ 7.9%

- ・ リチウムイオン電池向け △ 16.2% (車載用途 △ 12.4%、民生用途 △ 64.9%)
- ・ ニッケル水素電池向け車載用途 + 12.4%

➤ 主原料相場

- ・ ニッケル相場、コバルト相場共に期中を通して下落傾向
- ・ 相場関連利益は僅少に留まる

➤ コスト上昇

- ・ 物価高や人件費上昇などの影響からコスト増加

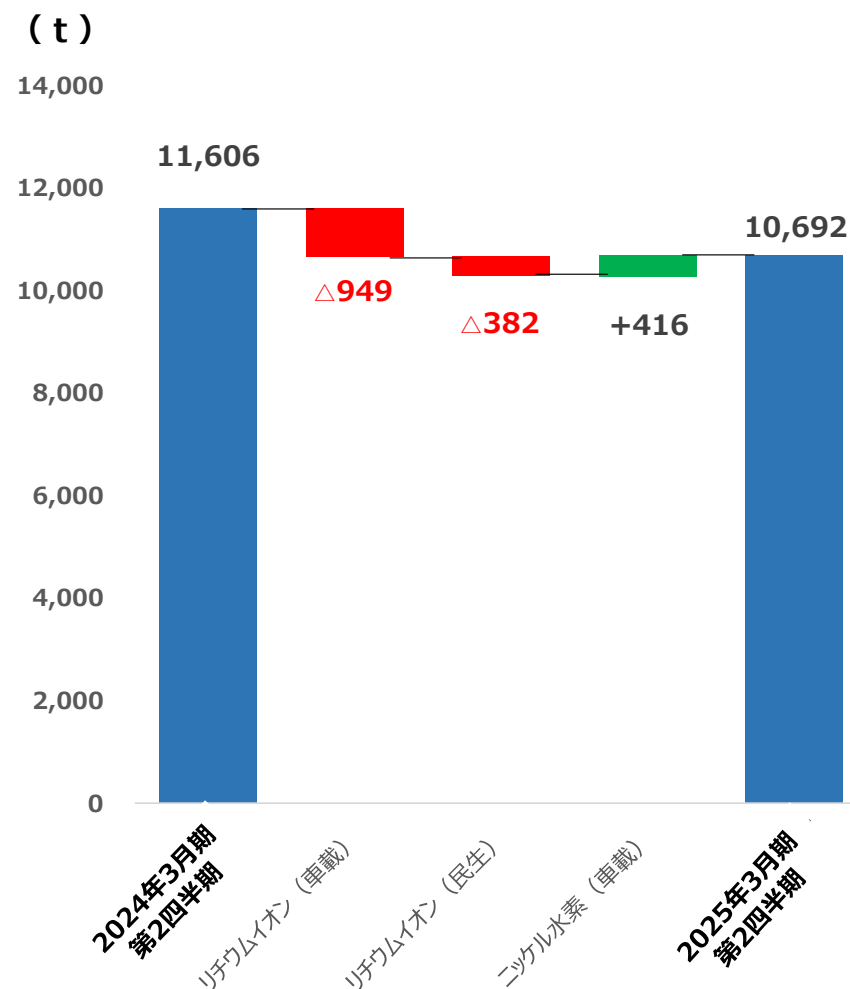
➤ Northvolt (ノースボルト) 社に対する前駆体製造技術支援契約及び前駆体販売契約

- ・ 2025年3月期第1四半期 10億円 収益計上

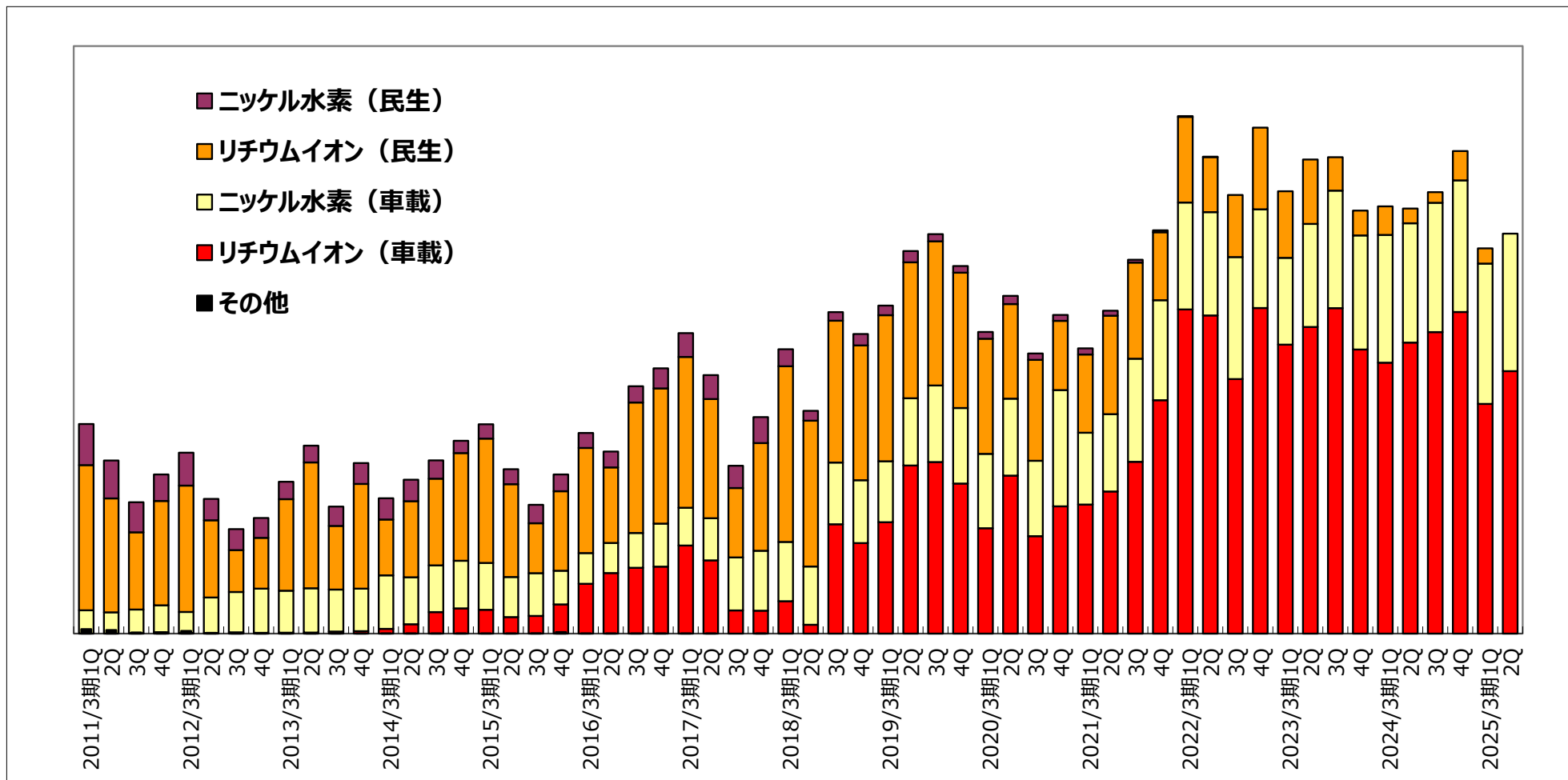
3. 製品別販売数量 前年同期との差異要因



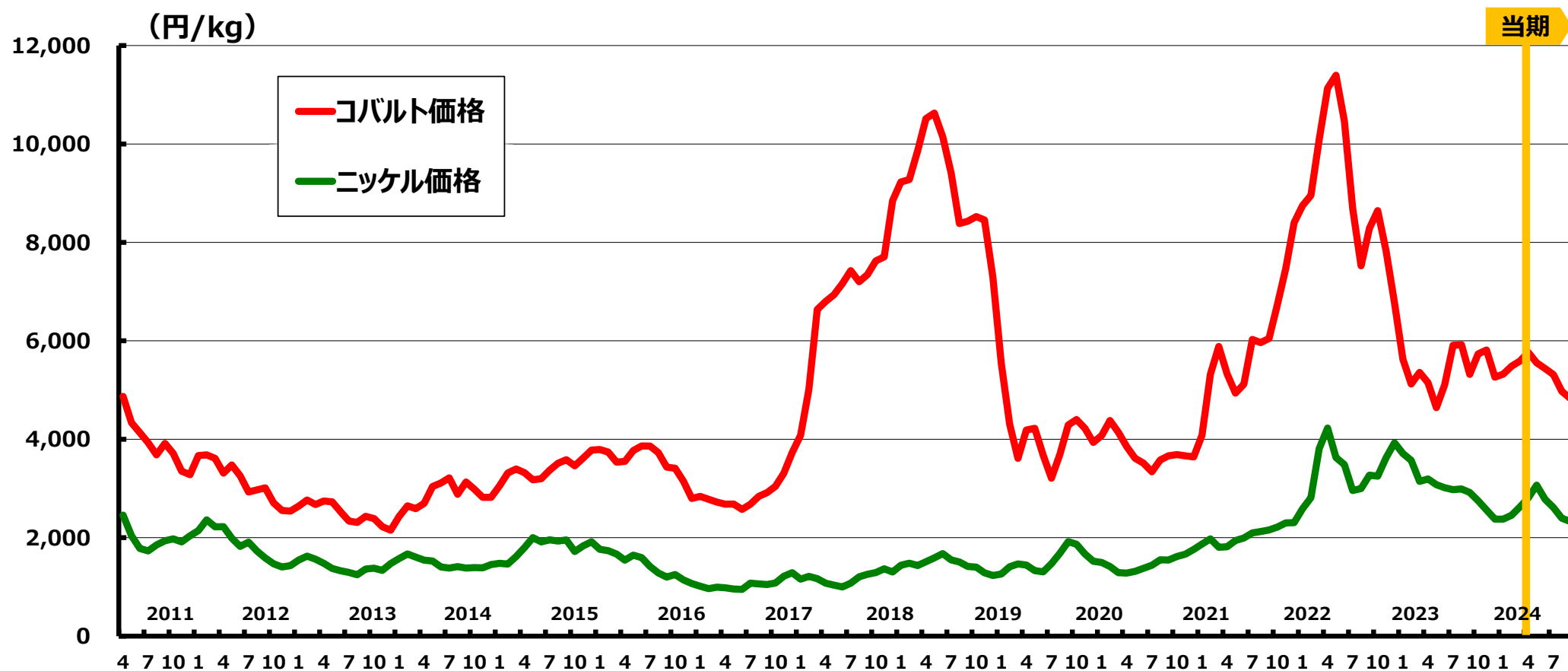
販売量：t		2024年3月期 第2四半期	2025年3月期 第2四半期	増減	増減率
リチウムイオン	車載	7,652	6,703	△ 949	△ 12.4%
	民生	589	207	△ 382	△ 64.9%
	計	8,241	6,910	△ 1,331	△ 16.2%
ニッケル水素 (車載)		3,365	3,782	+ 416	+ 12.4%
合計		11,606	10,692	△ 914	△ 7.9%



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）

- ・ 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

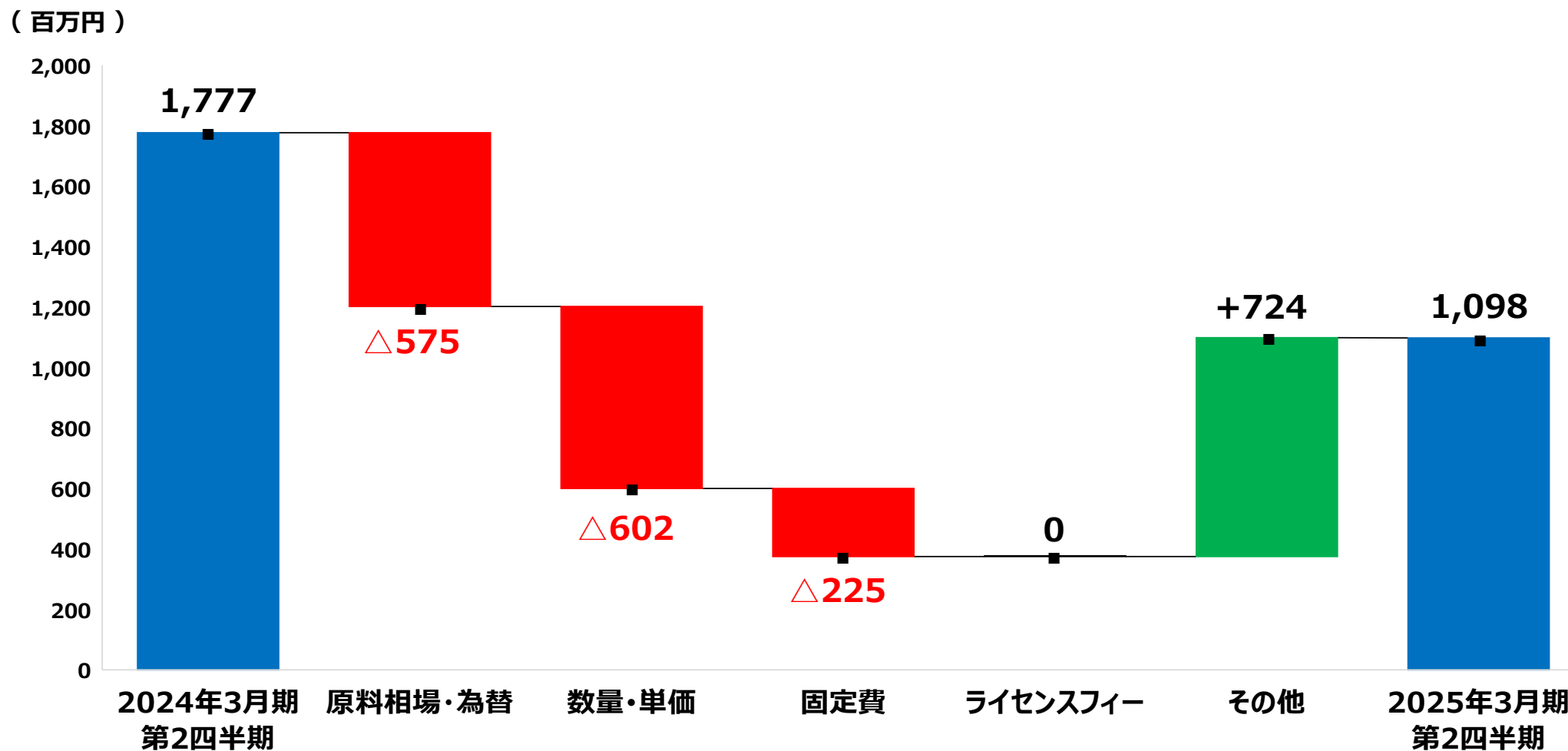
時期	金額
2021年3月期第2四半期	10億円
2023年3月期第1四半期	5億円
2024年3月期第1四半期	10億円
2025年3月期第1四半期	10億円

➤ Northvolt 社の概要

Northvolt 社は、環境に優しいリチウムイオン電池の製造を目的とし、その正極材も内製する企業

- ・ 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



8. 営業外収支および特別損益



金額：百万円	2024年3月期 第2四半期	2025年3月期 第2四半期	増減
営業外収支	△ 85	△ 36	+48
金融収支	△ 32	△ 39	△ 7
為替差損益	△ 51	8	+59
その他	△ 1	△ 4	△ 3
経常利益	1,691	1,061	△ 629
特別損益	11	30	+18
税引前中間純利益	1,703	1,092	△ 611
法人税等	271	14	△ 257
中間純利益	1,431	1,077	△ 354

9. 比較貸借対照表



金額：百万円	2024年3月期	2025年3月期 第2四半期	増減	金額：百万円	2024年3月期	2025年3月期 第2四半期	増減
流動資産	19,294	17,275	△ 2,019	流動負債	13,067	10,016	△ 3,050
現預金	1,322	4,395	+3,072	仕入債務	7,922	5,849	△ 2,073
売上債権	5,927	4,934	△ 993	借入金	3,000	3,000	—
棚卸資産	5,954	7,643	+1,688	その他	2,144	1,167	△ 977
グループ預け金	6,000	—	△ 6,000	固定負債	7,832	7,590	△ 241
その他	89	301	+212	借入金	7,800	7,050	△ 750
固定資産	18,839	18,504	△ 334	その他	32	540	+508
有形固定資産	18,339	18,017	△ 321	負債合計	20,899	17,607	△ 3,292
機械装置他	12,980	12,049	△ 930	資本金	9,155	9,155	—
土地	1,433	1,433	—	資本剰余金	6,662	6,662	—
建設仮勘定	3,924	4,032	+107	利益剰余金	1,366	2,313	+947
リース資産	—	501	+501	自己株式	△ 2	△ 2	—
無形固定資産	7	9	+2	その他	52	43	△ 9
投資等	492	477	△ 15	純資産計	17,234	18,172	+937
資産合計	38,134	35,779	△ 2,354	負債純資産合計	38,134	35,779	△ 2,354

10. キャッシュ・フロー計算書



金額：百万円	2024年3月期 第2四半期	2025年3月期 第2四半期	増減
税引前中間純利益	1,703	1,092	△ 611
減価償却費	1,060	1,084	+24
運転資本による資金の増減	△ 3,179	△ 2,768	+410
その他	△ 1,132	△ 620	+512
営業活動によるキャッシュ・フロー	△ 1,548	△ 1,211	+336
有形固定資産の取得による支出	△ 217	△ 963	△ 745
その他	99	149	+49
投資活動によるキャッシュ・フロー	△ 117	△ 813	△ 696
フリー・キャッシュ・フロー	△ 1,666	△ 2,025	△ 359
短期借入金の純増額	—	—	—
長期借入金の返済による支出	△ 750	△ 750	—
その他	△ 3	△ 148	△ 144
財務活動によるキャッシュ・フロー	△ 753	△ 898	△ 144
現預金等換算差額	67	△ 3	△ 70
現預金等増減額	△ 2,352	△ 2,927	△ 574
中間期末現預金残高	3,454	4,395	+941

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
⇒補助金廃止やインフレの影響もあり、EV市場の成長鈍化

中国



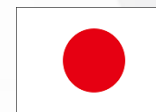
- LFPはじめ独自路線で市場拡大
⇒生産能力が過剰であり、メーカーの淘汰が加速
- 各種電池材料の権益を国策で支配しつつある

米国



- 2022年 IRA法成立
⇒バッテリー部品・鉱物要件も追加され、中国排除の動きが拡大
- 世界中の自動車、電池メーカーが北米での工場建設を発表
⇒足もとではEV成長が鈍化しているが、将来的な市場拡大が期待できる

日本



- 2035年までに新車販売で電動車を100%に
⇒EV化に出遅れも、足もとではHV・PHVが好調

12. 中期ビジョン



13. 2025年3月期 業績予想



金額：百万円	2024年3月期	2025年3月期 予想
売上高	47,987	50,000
営業利益	2,771	1,500
経常利益	2,782	1,400
当期純利益	2,555	1,400
設備投資	1,422	4,900
減価償却費	2,136	2,200
配当金（円）	4.0	4.0

※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2025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。



付属資料

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）

