



高砂香料工業株式会社

証券コード：4914

**2020年3月期 第2四半期（上期）  
決算説明会**

2019年11月18日

# 目次



- I. 2020年3月期 上期業績**
- II. 2020年3月期 通期業績予想**
- III. 資本政策**
- IV. 事業別戦略**
- V. 原料価格高騰への対応**
- VI. トピックス**



# I . 2020年3月期 上期業績

# 2020年3月期 上期業績

[単位：億円]

|                 | 2019/3<br>上期業績 | 2020/3<br>上期業績 | 前期比             | 為替影響除く<br>前期比 |
|-----------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|
| 売上高             | 769            | 778            | +1.1%           | +2.2%         |
| 売上総利益<br>売上総利益率 | 242<br>31.4%   | 218<br>28.0%   | △9.9%<br>△3.4P  | —<br>—        |
| 販売管理費           | 199            | 202            | +1.1%           | —             |
| 営業利益<br>営業利益率   | 42<br>5.5%     | 16<br>2.1%     | △61.9%<br>△3.4P | △61.4%<br>—   |
| 当期純利益           | 42             | 17             | △60.8%          | —             |

期中平均為替レート

|       |      |      |     |
|-------|------|------|-----|
| USD : | 109円 | 110円 | +1円 |
| EUR : | 132円 | 124円 | △8円 |

# 地域セグメント

[単位：億円]

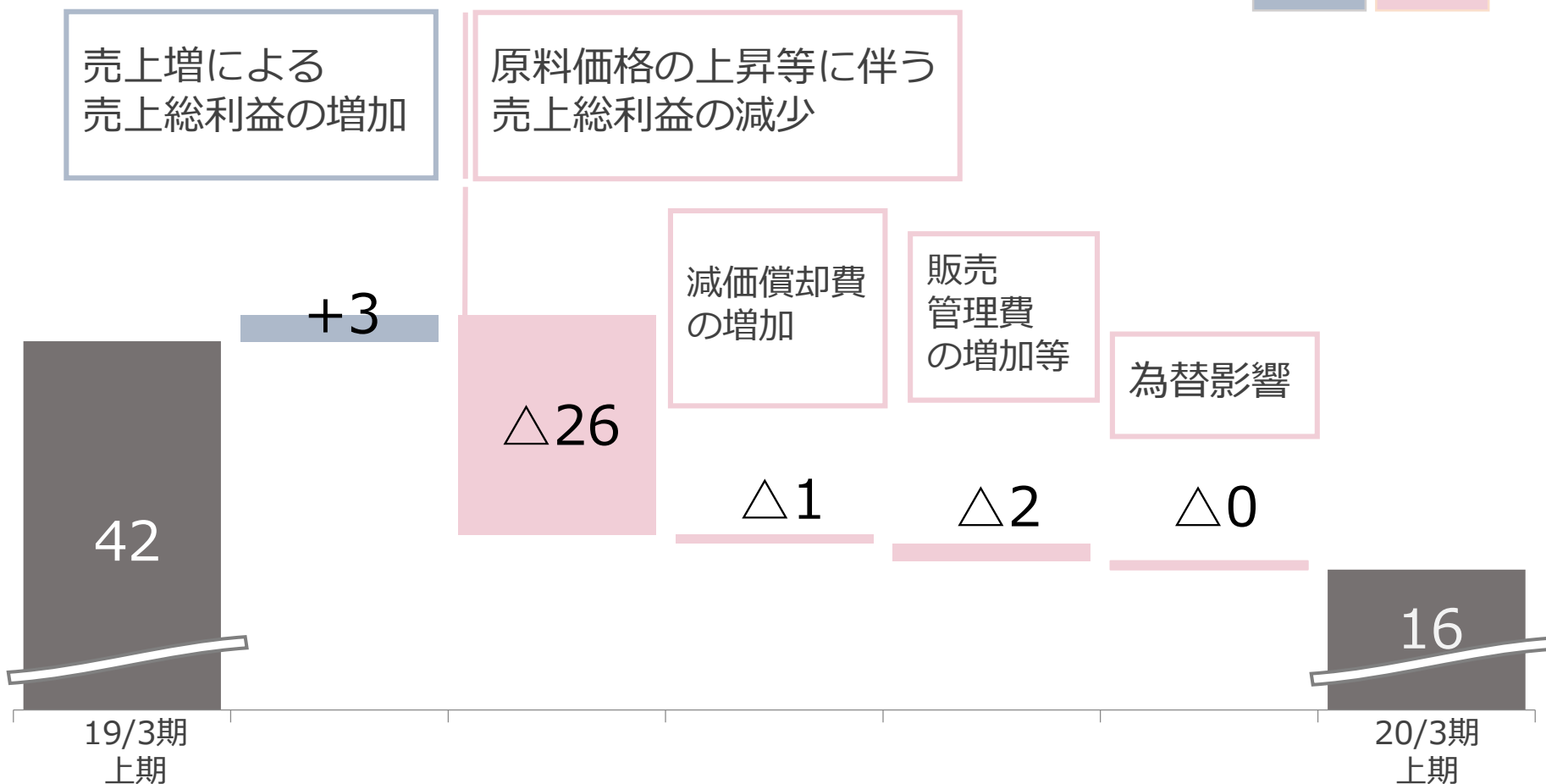
|     | 売上高            |                |       |                   | 営業利益           |                |        |                   |
|-----|----------------|----------------|-------|-------------------|----------------|----------------|--------|-------------------|
|     | 2019/3<br>上期業績 | 2020/3<br>上期業績 | 前期比   | 為替影響<br>除く<br>前期比 | 2019/3<br>上期業績 | 2020/3<br>上期業績 | 前期比    | 為替影響<br>除く<br>前期比 |
| 日本  | 350            | 355            | +1.5% | -                 | 17             | 2              | △86.1% | -                 |
| 米州  | 162            | 162            | +0.1% | △0.5%             | 1              | 1              | +86.7% | +55.6%            |
| 欧州  | 135            | 127            | △5.7% | +0.1%             | 13             | 7              | △47.4% | △44.3%            |
| アジア | 123            | 133            | +8.5% | +10.2%            | 10             | 6              | △34.7% | △34.3%            |
| 調整  |                |                | -     | -                 | 3              | △0             | -      | -                 |
| 合計  | 769            | 778            | +1.1% | +2.2%             | 42             | 16             | △61.9% | △61.4%            |

# 営業利益の増減分析

[単位：億円]

増益

減益





## Ⅱ. 2020年3月期 通期業績予想

# 為替の前提、感応度

## ■ 為替の前提

|       | 2019/3 | 2020/3 |      |      |
|-------|--------|--------|------|------|
|       | 通期実績   | 期初予想   | 上期実績 | 通期予想 |
| U S D | 110円   | 110円   | 110円 | 109円 |
| E U R | 130円   | 125円   | 124円 | 122円 |

## □ 為替感応度（1円円高/円安のケース）

### □ 売上高に対する影響

- USD = 約4.1億円減収/増収
- EUR = 約2.4億円減収/増収

### ◆ 営業利益に対する影響

- USD = 約10百万円減益/増益
- EUR = 約13百万円減益/増益



# 2020年3月期 通期予想

[単位：億円]

|               | 2019/3<br>通期業績 | 2020/3<br>通期予想 | 前期比             |
|---------------|----------------|----------------|-----------------|
| 売上高           | 1505           | 1560           | +3.6%           |
| 営業利益<br>営業利益率 | 58<br>3.9%     | 25<br>1.6%     | △57.2%<br>△2.3P |
| 経常利益          | 68             | 26             | △61.6%          |
| 当期純利益         | 48             | 30             | △37.1%          |

期中平均為替レート

|       |      |      |     |
|-------|------|------|-----|
| USD : | 110円 | 109円 | △1円 |
| EUR : | 130円 | 122円 | △8円 |

※ 通期予想は、2019/3期決算発表（2019/5/15）公表時と変更ありません。

# 2020年3月期 通期予想

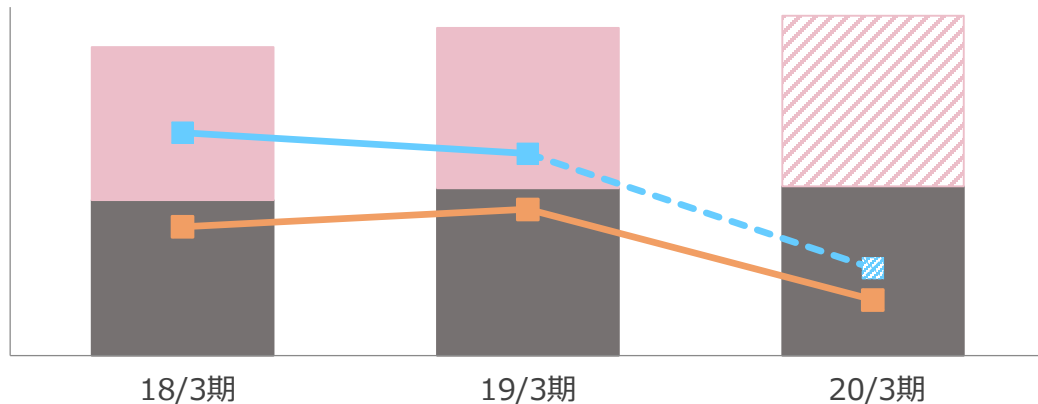
[単位：億円]

|       | 2020/3<br>上期業績 | 通期予想に対する<br>達成率 | 2020/3<br>通期予想 |
|-------|----------------|-----------------|----------------|
| 売上高   | 778            | 49.8%           | 1560           |
| 営業利益  | 16             | 64.6%           | 25             |
| 経常利益  | 15             | 57.6%           | 26             |
| 当期純利益 | 17             | 55.4%           | 30             |

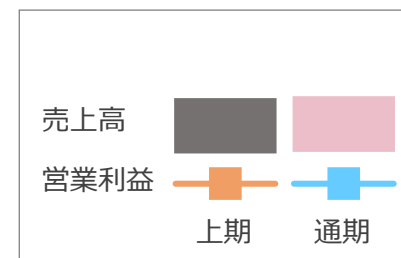
※ 通期予想は、2019/3期決算発表（2019/5/15）公表時と変更ありません。

## <3カ年業績推移>

売上高  
1500  
1000  
500  
0



営業利益  
100  
50  
0



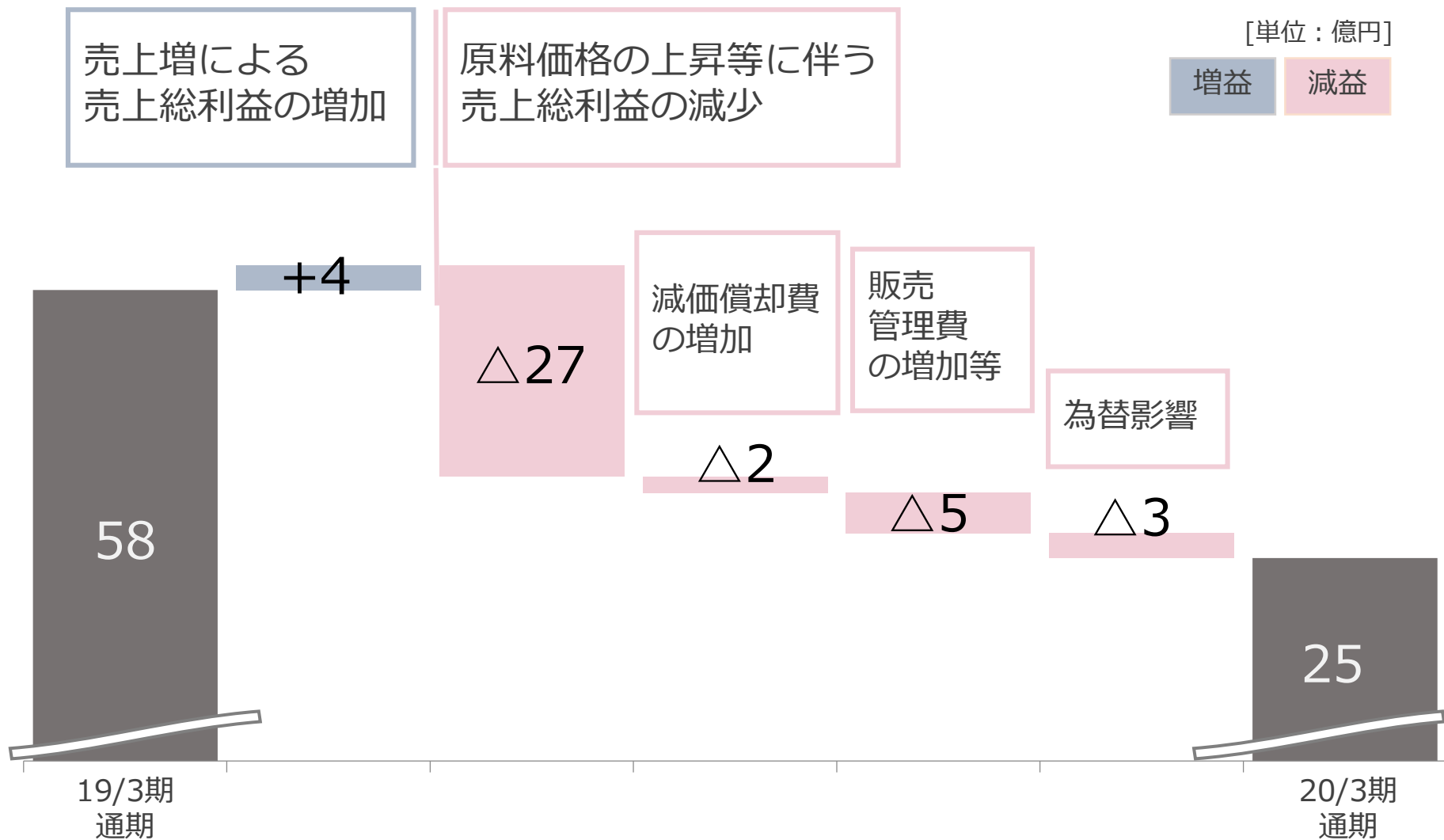
# 地域セグメント

[単位：億円]

|     | 売上高            |                |        |                   | 営業利益           |                |        |                   |
|-----|----------------|----------------|--------|-------------------|----------------|----------------|--------|-------------------|
|     | 2019/3<br>通期業績 | 2020/3<br>通期業績 | 前期比    | 為替影響<br>除く<br>前期比 | 2019/3<br>通期業績 | 2020/3<br>通期業績 | 前期比    | 為替影響<br>除く<br>前期比 |
| 日本  | 677            | 700            | +3.4%  | —                 | 25             | 4              | △84.3% | —                 |
| 米州  | 329            | 330            | +0.3%  | +2.3%             | △1             | 1              | —      | —                 |
| 欧州  | 255            | 260            | +2.1%  | +10.2%            | 17             | 12             | △28.5% | △23.6%            |
| アジア | 245            | 270            | +13.8% | +13.7%            | 14             | 11             | △22.5% | △20.0%            |
| 調整  |                |                | —      | —                 | 3              | △3             | —      | —                 |
| 合計  | 1505           | 1560           | +3.6%  | —                 | 58             | 25             | △57.2% | —                 |

※ 通期予想は、2019/3期決算発表（2019/5/23）公表時と変更ありません。

# 営業利益増減分析



# 設備投資・減価償却費・研究開発費

[単位：億円]

|           | 2019/3<br>実績 | 2020/3<br>予想 |
|-----------|--------------|--------------|
| 設備投資      | 45           | 88           |
| 減価償却費     | 62           | 64           |
| 研究開発費     | 122          | 119          |
| 売上高研究開発費率 | 8.1%         | 7.6%         |

## 2020/3 主要投資案件

[日本]

- ・プロセス開発設備増強 9億円  
(総額16億円 残額は、来年度支払予定)

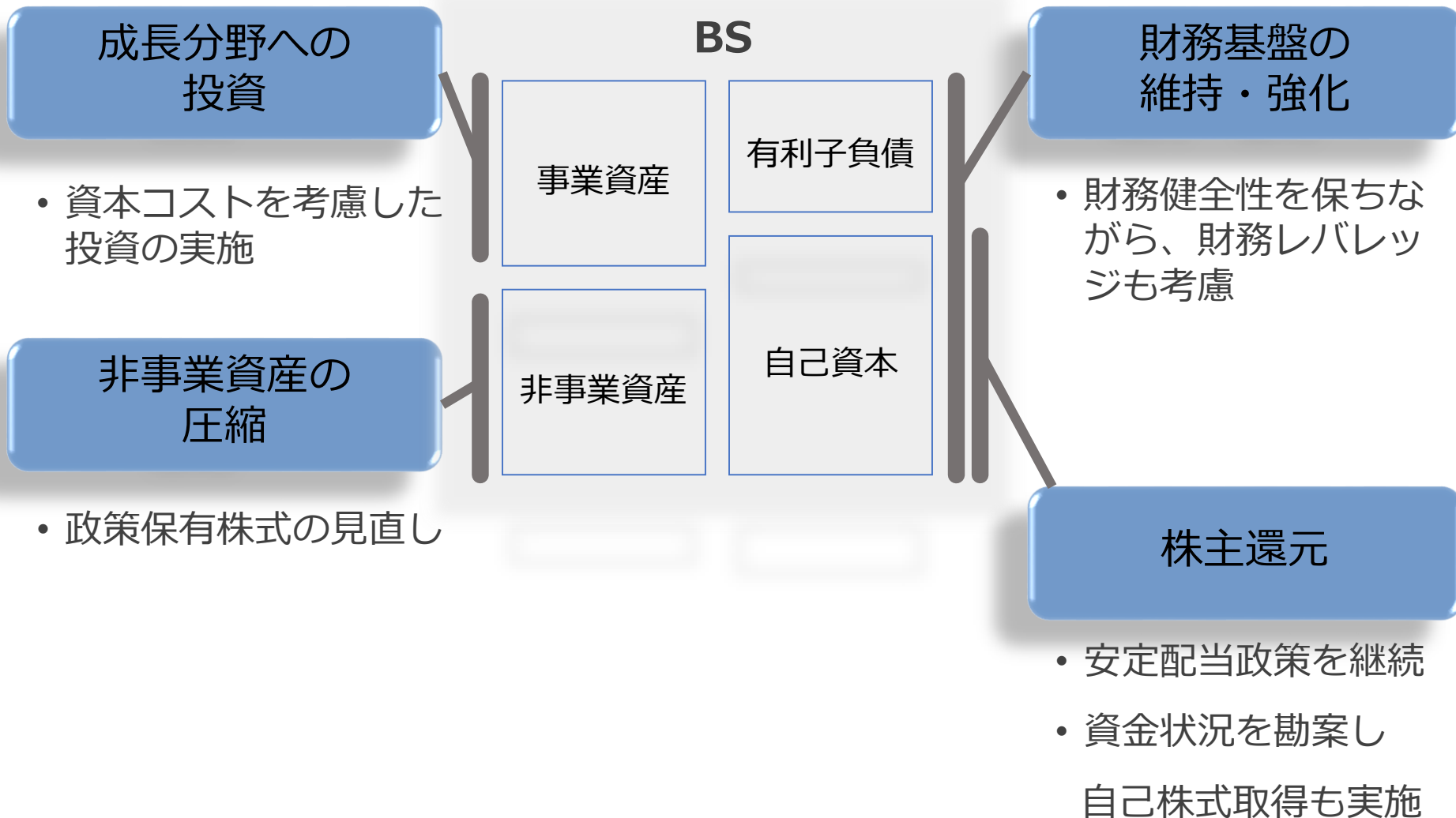
[アジア]

- ・インドネシア工場建設 16億円  
(2019/3期に15億円支払済 総工費31億円)
- ・広州子会社 生産能力拡充 4億円  
(総額11億円 残額は来年度以降支払予定)



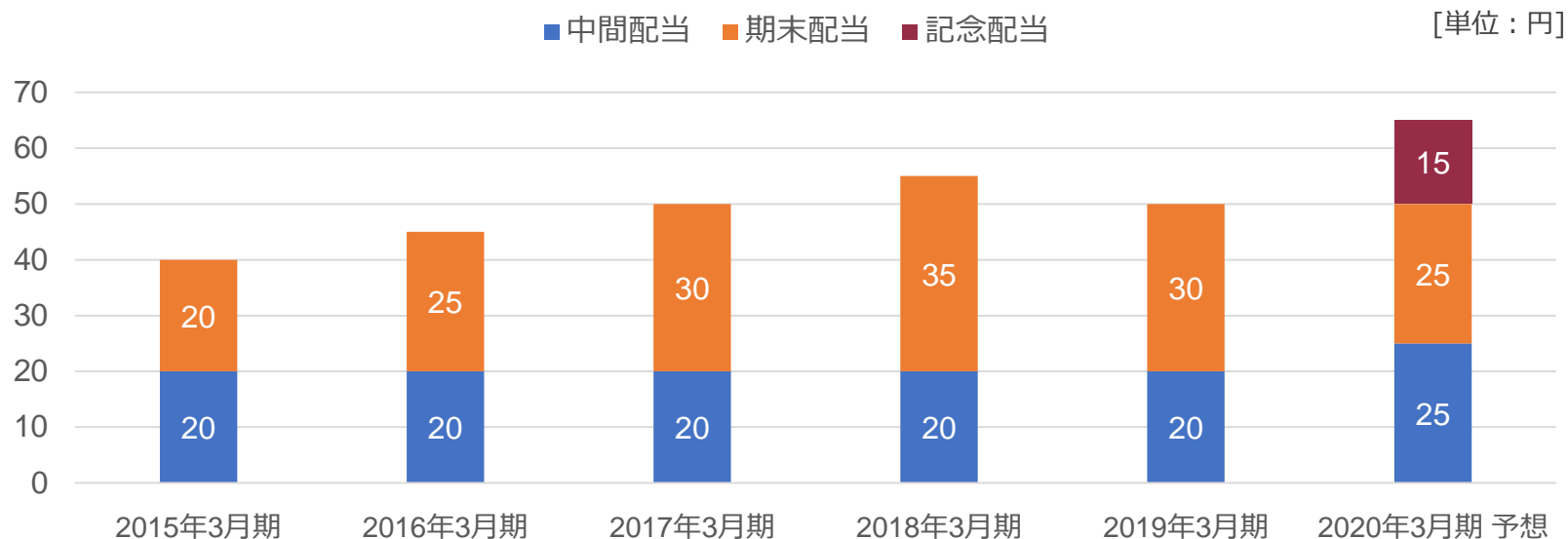
## Ⅲ. 資本政策

# 資本政策の考え方



# 株主還元

## 1株当たり配当金



## 自己株式の取得

| 時期       | 株数    | 金額    |
|----------|-------|-------|
| 2017年3月期 | 98千株  | 3億円   |
| 2020年3月期 | 154千株 | 4.5億円 |





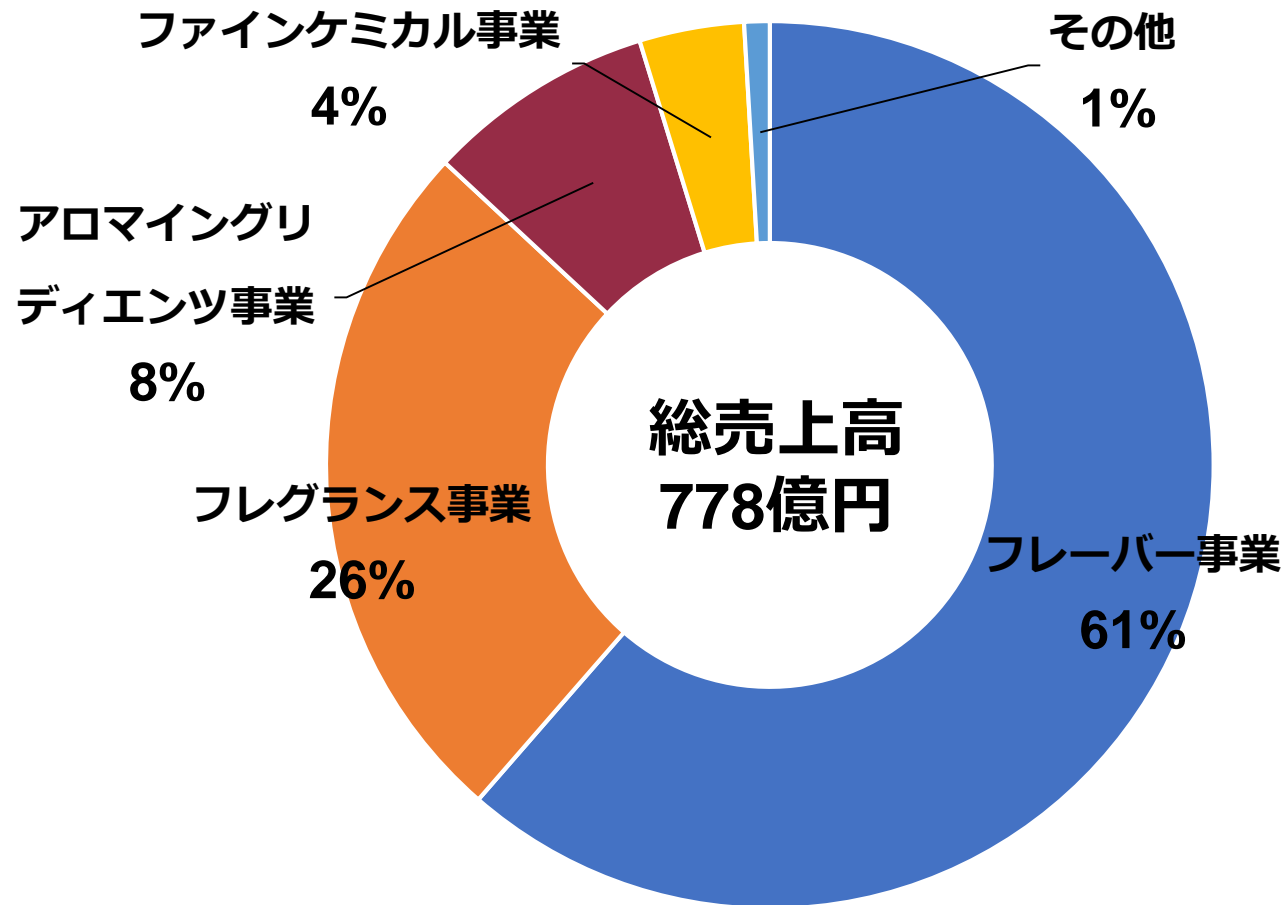
## IV.事業別戦略

# 各事業の特徴

|      | フレーバー                   | フレグランス                 | アロマイングリ<br>ディエーツ               | ファイン<br>ケミカル                  |
|------|-------------------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| 製品用途 | 飲料、製菓、スープ、<br>デザート等食品全般 | 衣料用洗剤・柔軟剤、<br>化粧品、芳香剤等 | 香料の原料<br>(フレーバー、フレ<br>グランス)    | 医薬品中間体、<br>機能性材料、触媒、<br>農薬中間体 |
| 主要顧客 | 食品メーカー                  | 日用品メーカー<br>化粧品メーカー     | 同業他社、自社使用                      | 医薬品メーカー<br>電機電子メーカー           |
| 競合先  | 香料会社(同業)等               | 香料会社(同業)等              | 香料・化学メーカー、<br>天然品市場(メン<br>トール) | 化学メーカー等                       |

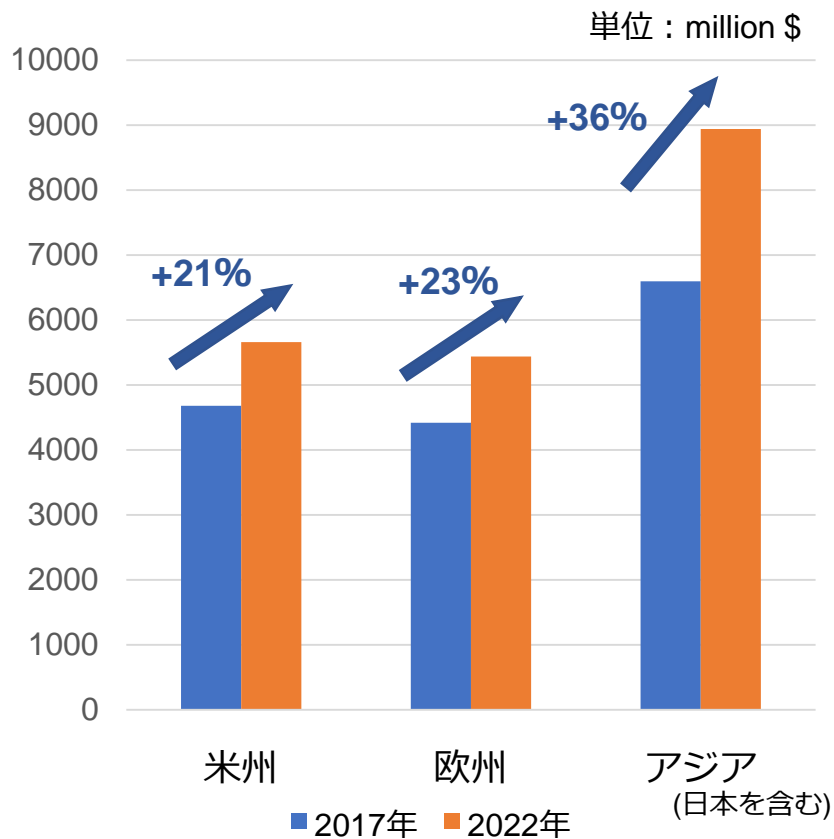
# 事業別売上高構成

## 2020年3月期 第2四半期売上高



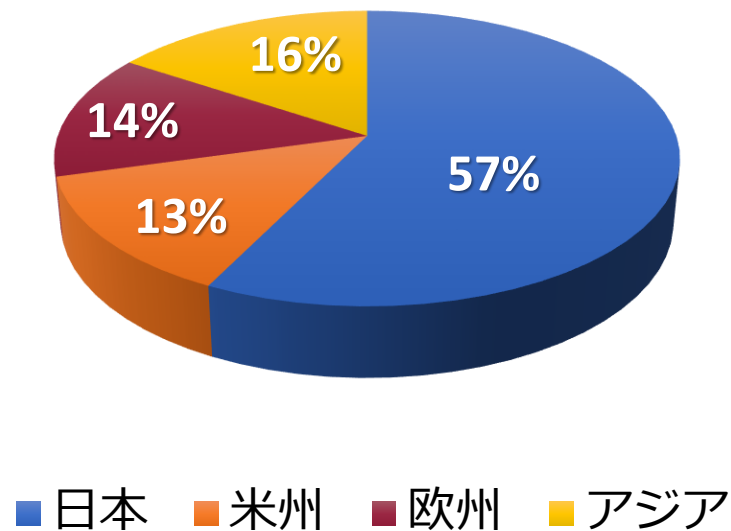
# フレーバー事業 事業環境

## 地域別 フレーバー市場予想



Global Overview of the Flavours & Fragrances Market(July,2018)  
IALコンサルタントより

## 地域別 当社売上実績



※2020年3月期第2四半期

# フレーバー事業 事業戦略

## 販売戦略

### ■ 地域別対応

[日本・アジア]

国・カテゴリー別対応

宗教、習慣、嗜好に合わせた対応

[米州・欧州]

ナチュラルフレーバー対応

シトラス、バニラ、ミント等

## 研究開発戦略

### ■ ナチュラル素材開発

・ CIT社買収（独自のバイオ技術による新素材開発）

・ シトラスリサーチセンター、バニラリサーチセンターで競争力のある素材の研究・開発

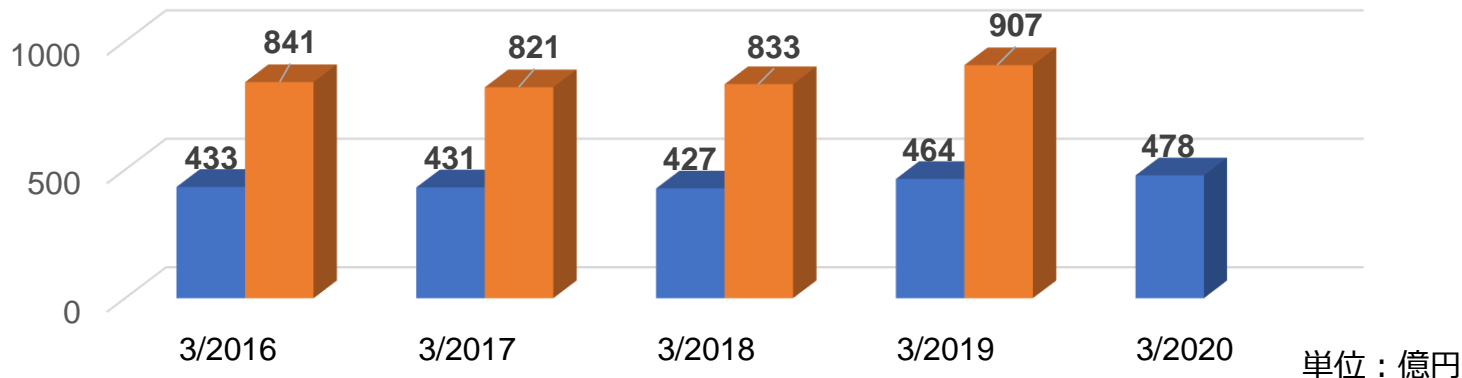
### ■ 自社スペシャリティ

・ センソールセンターでアプリケーションの研究・開発

## トピックス

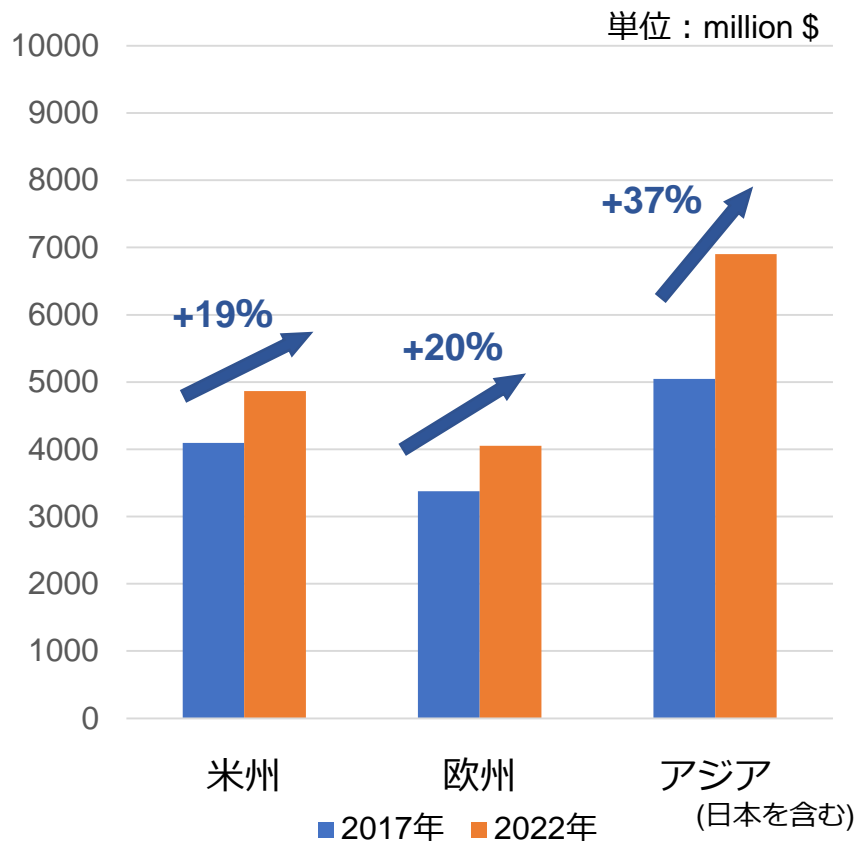
- ・ インドネシア工場竣工
- ・ 当第2四半期は、シンガポール子会社の飲料向けが好調

## 売上高の推移



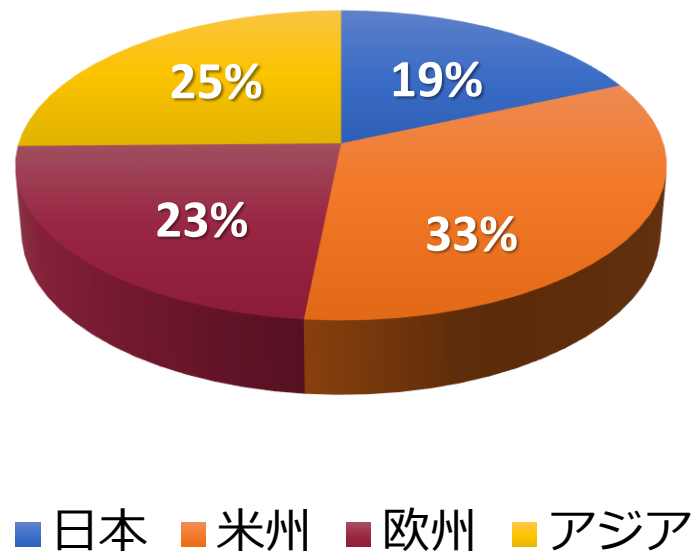
# フレグランス事業 事業環境

## 地域別 フレグランス市場予想



Global Overview of the Flavours & Fragrances Market(July,2018)  
IALコンサルタントより

## 地域別 当社売上実績



※2020年3月期第2四半期

# フレグランス事業 事業戦略

## 販売戦略

### ■ 製品カテゴリー別対応

- [エアケア] 得意分野 シェア維持
- [パーソナルウォッシュ] 新興成長市場開拓
- [ファブリック] 大口顧客への販売強化
- [ファインフレグランス] ブランディング強化

マルチナショナル顧客、主要ローカル顧客へ展開

## 研究開発戦略

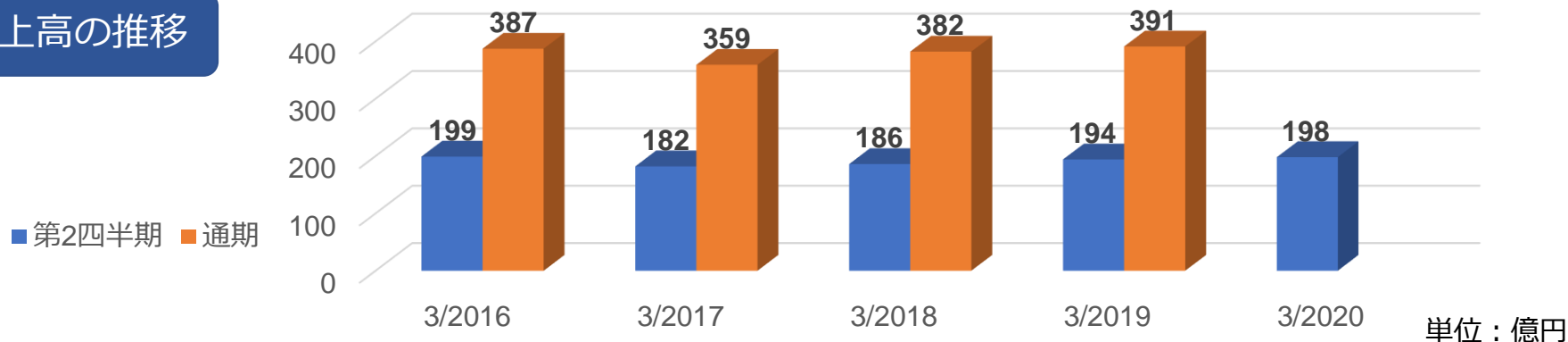
### ■ 製品カテゴリーを支える技術の強化

- ・ 悪臭抑制技術
- ・ 生理心理技術的アプローチ
- ・ 環境対応原料等による香料開発
- ・ カプセル化による香りのデリバリーコントロール

## トピックス

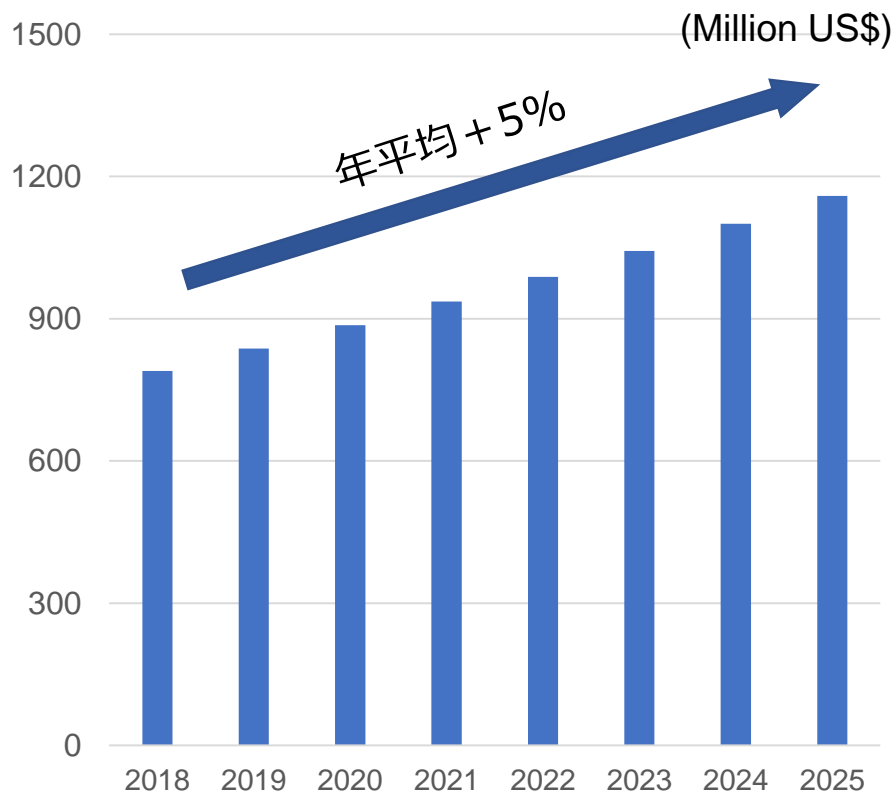
- ・ インドネシア工場竣工
- ・ 当第2四半期は、米国子会社の芳香剤向けが好調

## 売上高の推移



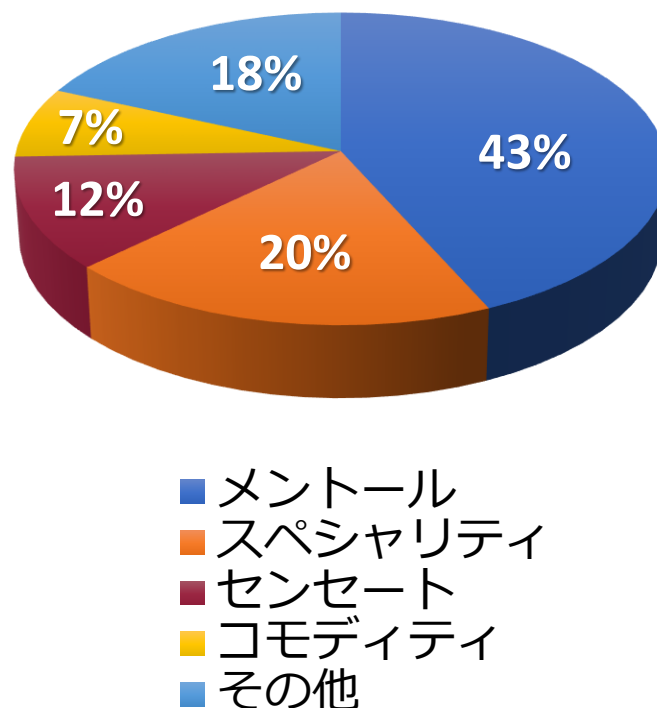
# アロマイングリディエント事業 事業環境

## L-メントールのグローバル市場予想



Global L-Menthol Market Insights, Forecast to 2025  
(Aug. 2019) QYResearch より

## カテゴリー別 当社売上実績



※2020年3月期第2四半期



# アロマイングリディエンツ事業 事業戦略

## 販売戦略

### ■ 製品カテゴリー別対応

[メントール]

天然由来製法による差別化

[スペシャリティ・センセート]

付加価値の高い当該品目の強化

(コモデティからスペシャリティへ)

新規顧客の開拓

## 研究開発戦略

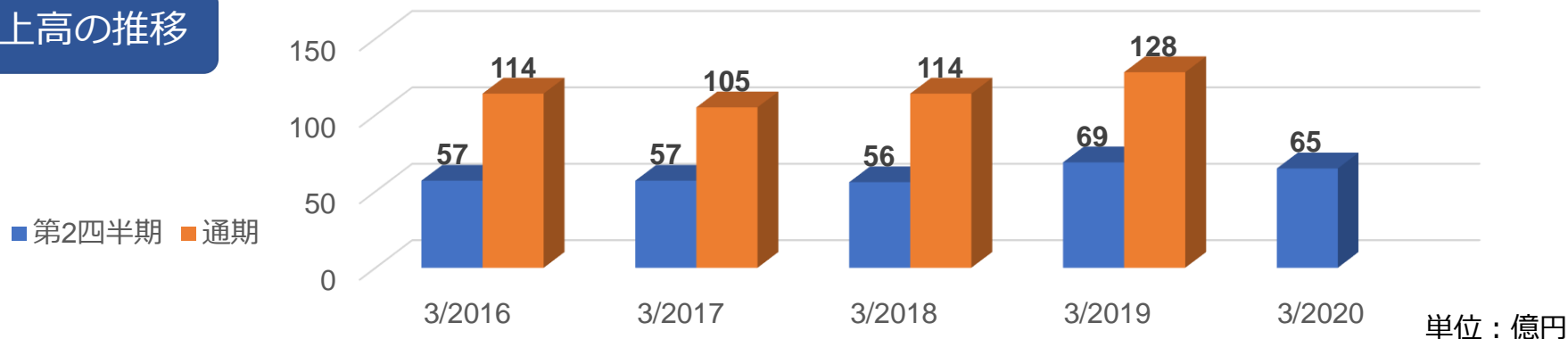
### ■ 差別化のための新製品開発

- ・ サステナブル&リニューアブルな製品開発  
(天然由来原料・再生可能原料)

## トピックス

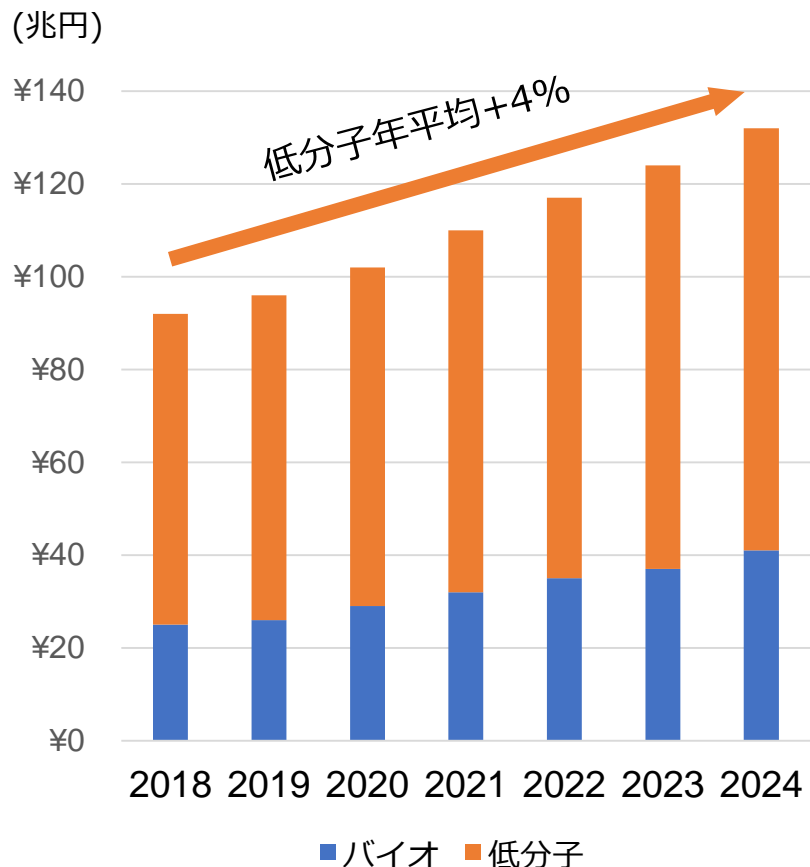
- ・ 当第2四半期は、メントール在庫調整のため減収

## 売上高の推移



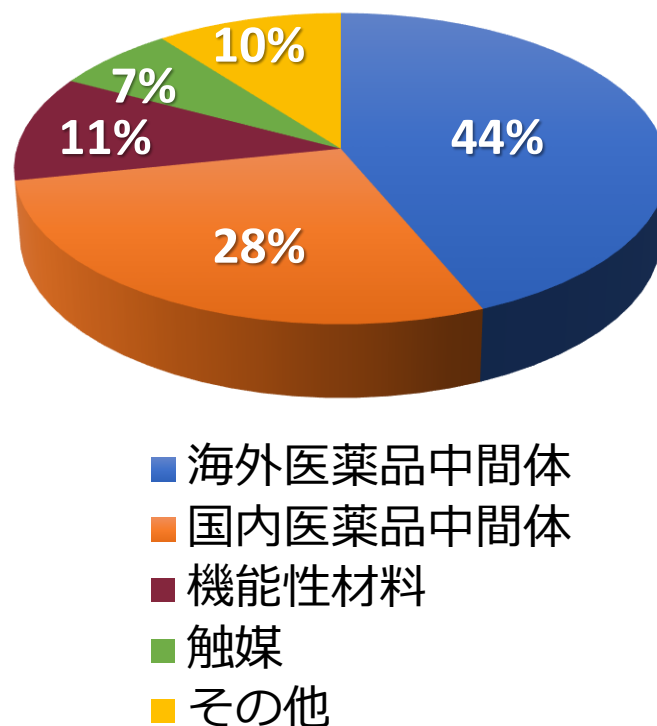
# ファインケミカル事業 事業環境

## 医薬品市場予想



Evaluate (June 2019)、くすりの適正使用協議会より

## カテゴリー別 当社売上実績



※2020年3月期第2四半期

# ファインケミカル事業 事業戦略

## 販売戦略

- 顧客ポートフォリオ  
得意先の開拓
- 製品ポートフォリオ  
後期開発案件の獲得、次期主力商材の立上げ  
用途の分散

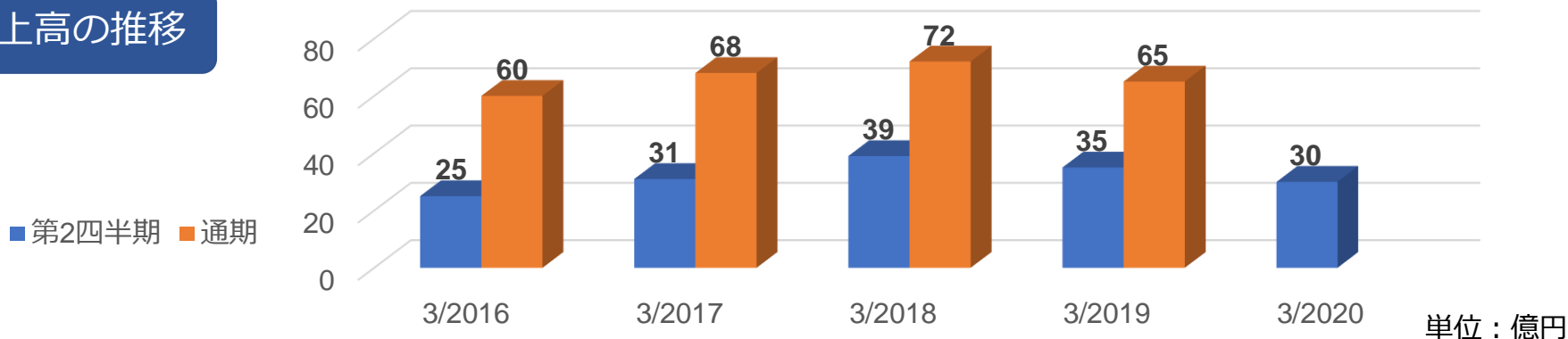
## 研究開発戦略

- 技術ポートフォリオ  
プロセスイノベーションの具現化、  
「強み」の融合による差別化、提案
- 「触媒」 + 「連続フロー技術・設備」 +  
「自動化・省力化」

## トピックス

- ・ 小型連続反応槽設備導入及び連続フローによる還元反応のGMP製造に成功
- ・ 当第2四半期は、医薬品中間体において一部得意先の在庫調整のため減収

## 売上高の推移

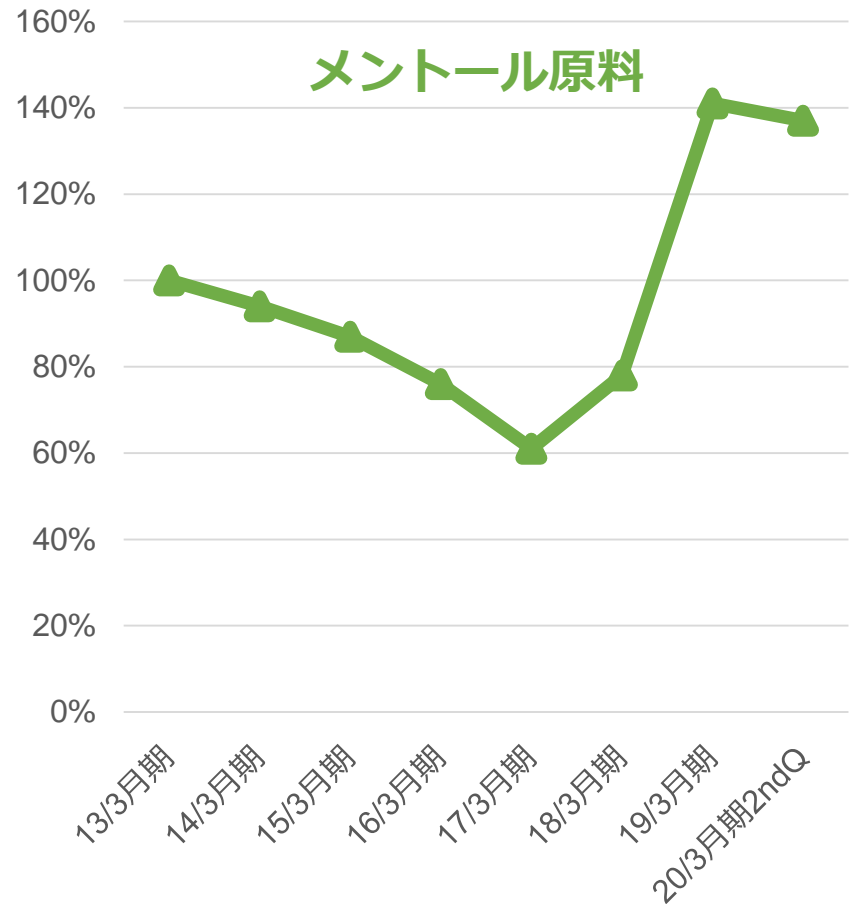
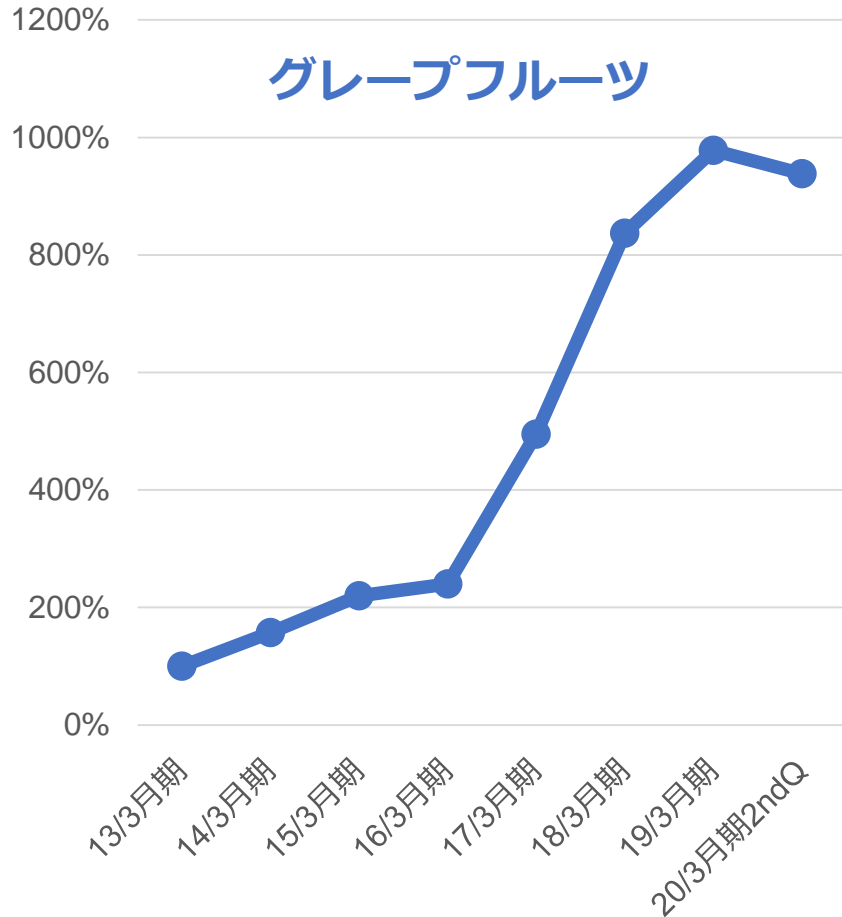




## V.原料価格高騰への対応

# 原料価格の推移

## ・ 13/3月期を100としたときの購買価格の推移



# 原料価格高騰への対応策

短期的な対応を進めつつ、長期的対応にも取り組む

## 短期的対応

- 処方の改良
- 原料の見直し
- コストベースの価格設定

## 中長期的対応

- 既存サプライヤーとの関係強化
- 新規サプライヤーの開拓
- 購買手法の進化
  - 長期契約
  - スケールメリット
  - 複数社購買
- 他産地・新規原料の開拓
- ロジスティックス効率化



## VI. トピックス

# インドネシア工場竣工



## PT. Takasago International Indonesia

- 11月4日 竣工式開催
- 所在地： 西ジャワ州チカラン
- 敷地面積： 15,828m<sup>2</sup>
- フレーバー棟: 3 階建て
- フレグランス棟: 2 階建て



- 迅速な供給体制によるリードタイムの短縮
- 東南・南アジアを広くカバーする生産・販売体制
- 地域の嗜好性を捉えた香料の開発



# フロリダ グレープフルーツ 植樹プロジェクトに参画



## サステナブルな調達を目指す

# 本日は、ありがとうございました。



## ※注意事項

本資料は、2019年11月18日現在の当社グループの事業内容、経営戦略、業績に関する情報の提供を目的としたものであり、当社が発行する有価証券の投資を勧誘することを目的としたものではありません。

本資料に記載した意見や予測等は資料作成時点の当社の判断であり、その情報の正確性、完全性を保証し又は約束するものではなく、また今後、予告なしに変更されることがあります。

問合せ先：IR/広報室  
TEL: 03-5744-0523 FAX:03-5744-0512  
<https://www.takasago.com>  
E-mail: [ir@takasago.com](mailto:ir@takasago.com)

