



神戸天然物化学株式会社

2021年3月期第1四半期 決算補足説明資料

証券コード：6568

2020年8月7日



1. 2021年3月期1Q決算実績



2021/3期1Q決算におけるポイント

1

前年比で増収増益を達成。ただし、今期もスロースタートの色彩は濃く、業績改善幅は1Q時点では限定的

2

通期業績見通しは据置き。下期偏重型で7%増収、55%経常増益を予想。前期の「屈む戦略」から大きく回復を想定

3

コロナ禍は現時点で影響なく、通期でも軽微を予想。ただし、長期化ならば顧客の研究開発予算に影響も



1-1. 2021年3月期1Q経営成績

- 前年比5%増収。前年はかなりのスロースタートであった反動もあり、増収増益を確保。ただし、今期もスロースタートの色彩は濃く、業績改善幅は1Q時点では限定的
- 分野別には、量産ステージ好調な医薬分野が好スタート。一方、機能材料では期ズレ、バイオでは顧客生産計画見直しなどにより、前年比減収で推移。なお、現時点でコロナ禍の影響は軽微

経営成績の推移

| (百万円) | 2019/3期 | 2020/3期 | | 2021/3期 | | 2021/3期 進捗率 | 1Q前年比較 | |
|-------------|---------|---------|-------|---------|-------|----------------|--------|---------|
| | | 1Q | 通期 | 1Q | 通期見通し | | 差異 | 変化率 |
| 売上高 | 6,290 | 1,012 | 6,347 | 1,064 | 6,800 | 15.7% | +51 | +5.1% |
| 機能材料分野 | 2,724 | 537 | 2,249 | 494 | 2,230 | 22.2% | △42 | △8.0% |
| 医薬分野 | 2,355 | 226 | 2,846 | 476 | 3,270 | 14.6% | +250 | +110.6% |
| バイオ分野 | 1,210 | 249 | 1,250 | 93 | 1,300 | 7.2% | △155 | △62.4% |
| 営業利益 | 1,240 | △20 | 574 | △8 | 950 | — | +12 | — |
| 経常利益 | 1,285 | 1 | 644 | 12 | 1,000 | 1.3% | +11 | +737.9% |
| 経常利益率 | 20.4% | 0.2% | 10.2% | 1.2% | 14.7% | — | +1.1pp | — |
| 当期純利益 | 936 | △3 | 518 | 3 | 740 | 0.5% | +7 | — |
| EBITDA* | 1,995 | 164 | 1,377 | 237 | 1,934 | 12.3% | +73 | +44.7% |
| EBITDAマージン* | 31.7% | 16.2% | 21.7% | 22.3% | 28.4% | — | +6.1pp | — |

* EBITDA = 営業利益 + 減価償却費で算出



1-2. 四半期別経営成績推移

- 前期より鮮明となっていたスロースタート-下期偏重傾向は今期もその傾向に変化なし
- ただし、事業領域ではまだら模様の展開にあり、1Q実績は前期と対照的な推移
- 1QのEBITDAマージンは22%。下期の挽回を想定すれば、ほぼ想定通りの水準を確保

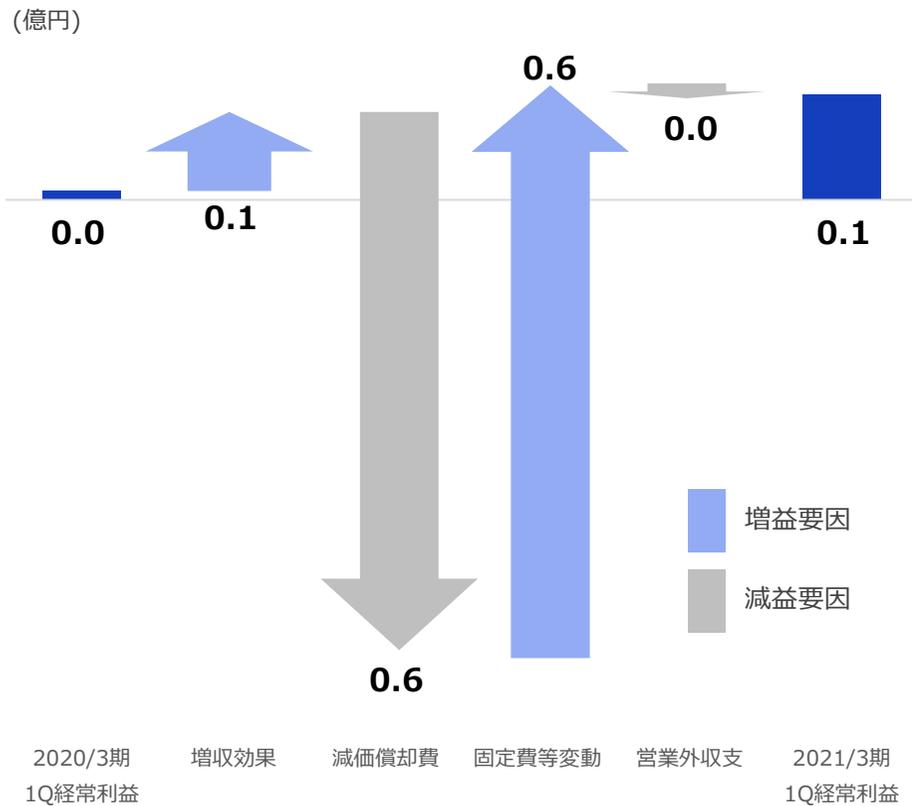
経営成績の推移（四半期推移）

| | 2019/3期 | | | | 2020/3期 | | | | 2021/3期 |
|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|---------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q |
| 売上高 | 1,405 | 1,518 | 1,502 | 1,864 | 1,012 | 1,450 | 1,567 | 2,317 | 1,064 |
| 機能材料 | 812 | 694 | 615 | 601 | 537 | 552 | 561 | 597 | 494 |
| 医薬 | 355 | 552 | 567 | 879 | 226 | 763 | 597 | 1,260 | 476 |
| バイオ | 237 | 271 | 318 | 382 | 249 | 134 | 408 | 459 | 93 |
| 営業利益 | 325 | 188 | 268 | 457 | △20 | 92 | 260 | 242 | △8 |
| 経常利益 | 348 | 197 | 265 | 472 | 1 | 102 | 281 | 259 | 12 |
| 経常利益率 | 24.8% | 13.0% | 17.7% | 25.4% | 0.2% | 7.1% | 18.0% | 11.2% | 1.2% |
| 当期純利益 | 255 | 151 | 194 | 334 | △3 | 137 | 193 | 191 | 3 |
| EBITDA* | 498 | 371 | 460 | 664 | 164 | 279 | 461 | 472 | 237 |
| EBITDAマージン* | 35.5% | 24.5% | 30.6% | 35.7% | 16.2% | 19.3% | 29.5% | 20.4% | 22.3% |

* EBITDA=営業利益+減価償却費で算出

- 前年比ではコストダウンが奏功。減価償却費の増加を吸収し、經常増益を達成
- ただし、製品別に動向はバラつきあるも、機材分野の期ズレなどもあって増収効果は限定的。そのため、利益水準は本来の実力と比較して不十分との認識

2021年3月期1Q經常利益の増減要因



- 増収効果 +0.1億円
 機能材料分野：量産案件にて期ズレ発生
 医薬分野：開発・量産ステージ好調継続
 バイオ分野：量産ステージで顧客生産計画変更
- 減価償却費の増加 △0.6億円
 減価償却費 2.4億円
 主な設備投資実績
 原薬精製棟 (2020年4月完成)
 機能材料分野乾燥棟
 新本社・研究所改装
- 固定費等の減少 +0.6億円
 人件費増 △0.4億円
 その他製造管理費等減 +1億円
- 営業外収支の改善 △0.0億円



1-4. 2021年3月期 財政状態

- 設備投資、在庫変動、売掛金回収が主たる変動項目。前期に増加した借入金も再度圧縮へ
- 在庫増は医薬とバイオが中心。好調な医薬は量産案件、バイオも量産案件が在庫増の要因
- 自己資本比率は81.3%。財務安全性に変化なし。資金回収も順調で、資金繰りに懸念はない

財政状態の推移

| (百万円) | 2019/3期 | 2020/3期 | 2021/3期 1Q | 前期末差異 |
|---------|---------|---------|---------------|-------|
| 流動資産 | 4,774 | 4,335 | 3,588 | △747 |
| 現預金 | 3,072 | 1,476 | 1,315 | △160 |
| 棚卸資産 | 1,097 | 1,285 | 1,684 | 398 |
| その他 | 605 | 1,573 | 587 | △985 |
| 固定資産 | 7,227 | 8,435 | 8,316 | △118 |
| 総資産 | 12,002 | 12,770 | 11,904 | △865 |
| 負債 | 2,547 | 2,943 | 2,225 | △717 |
| 有利子負債 | 978 | 1,428 | 1,363 | △64 |
| その他 | 1,569 | 1,515 | 862 | △652 |
| 純資産 | 9,454 | 9,827 | 9,679 | △148 |
| 負債純資産合計 | 12,002 | 12,770 | 11,904 | △865 |

設備投資支払は前年並み

医薬の量産案件の在庫増
バイオは長期量産ステージ
案件の在庫積み増

前期4Qの売上増加で膨ら
んだ売掛金の回収進む

設備投資額：5.0億円
減価償却費：2.4億円

有利子負債は再び減少

設備未払金の解消

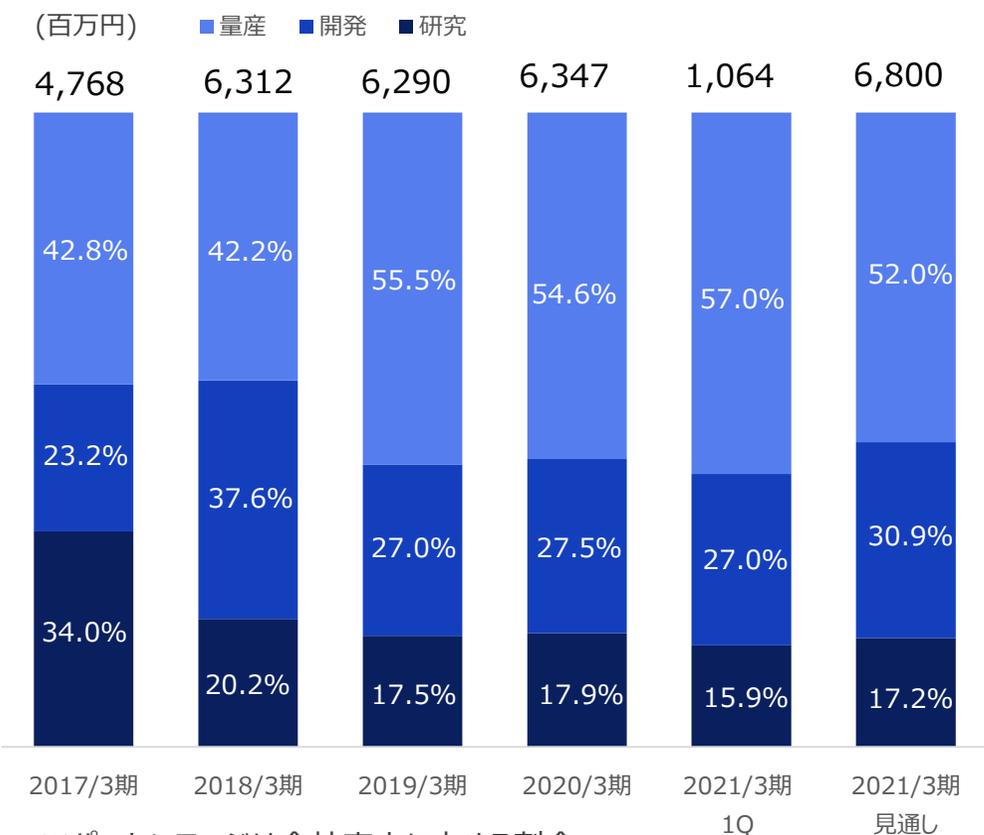
自己資本比率81.3%



1-5. ステージ別売上高比率

- 1Qのみでは量産ステージ案件の売上が比較的集中。機材製品の期ズレがなければ、量産品比率はさらに上昇していた可能性が大きい
- 2021年3月期はほぼ前期と同じステージ構成を想定。特に、生産余力不足の緩和をテコに、量産化に繋がる開発ステージ案件の獲得に注力する方針。

ステージ別売上割合推移



※パーセンテージは全社売上に占める割合

● 機能材料分野

量産ステージ中心の展開に変更ないものの、一部製品の生産終了が発生。
 コロナ禍長期化の影響もリスク要因
 研究ステージ案件は増加基調にあり、研究・開発案件を積極的に取り込む方針

● 医薬分野

開発から量産へのステージアップが進展し、量産ステージが稼ぎ頭に台頭。
 研究・開発ステージ案件の増加に注力

● バイオ分野

開発ステージ案件が当面の成長ドライバー



2. 2021年3月期通期見通し



コロナ禍に対する当社の考え

- **コロナ禍は当社業績に大きな影響なし**
- **ただし、新型コロナウイルス感染症対策以外の医療臨床試験遅延によるリスクは要警戒**
- **原材料の調達動向や顧客の研究開発動向にも注視を継続**
- **一方、当社技術は新型コロナウイルス感染症薬の研究開発に対し支援可能。顧客の研究開発も積極支援の方針**

2 Q以降の展開見通し

- **2021/3期も下期偏重型で業績は推移の予想**
- **前期の「一旦屈む戦略」から、今期はその効果の刈取りを急ぐとの位置づけにも変わらず。外部環境の変化あるも、当社の量産ステージ拡大戦略に変更なし**
- **コロナ対策などに端を発した医薬・バイオ開発案件は増加を想定。機能材料分野へ新規医薬中間体などの案件取り込みに注力**



2-2. 2021年3月期 業績見通し

- 従来見通しを据置き。前年比では7%増収、55%経常増益を想定
- EBITDAマージンは「屈む」前の水準近くまで回復の見通し
- ただし、影響軽微と見ているコロナ禍の影響については、引続き慎重に見極める必要あり。コロナ禍影響の長期化懸念高まれば、顧客サイドの研究開発投資予算削減に波及する懸念は否めず

2021年3月期見通し

| (百万円) | 2018/3期 | 2019/3期 | 2020/3期 | 2021/3期 見通し | 前年比較 | |
|-------------|---------|---------|---------|----------------|--------|--------|
| | | | | | 差異 | 変化率 |
| 売上高 | 6,312 | 6,290 | 6,347 | 6,800 | +452 | +7.1% |
| 機能材料分野 | 2,962 | 2,724 | 2,249 | 2,230 | △19 | △0.9% |
| 医薬分野 | 2,881 | 2,355 | 2,846 | 3,270 | +423 | +14.9% |
| バイオ分野 | 468 | 1,210 | 1,250 | 1,300 | +49 | +3.9% |
| 営業利益 | 1,222 | 1,240 | 574 | 950 | +375 | +65.4% |
| 経常利益 | 1,208 | 1,285 | 644 | 1,000 | +355 | +55.1% |
| 経常利益率 | 19.1% | 20.4% | 10.2% | 14.7% | +4.5pp | - |
| 当期純利益 | 900 | 936 | 518 | 740 | +221 | +42.7% |
| EBITDA* | 2,004 | 1,995 | 1,377 | 1,934 | +556 | +40.4% |
| EBITDAマージン* | 31.7% | 31.7% | 21.7% | 28.4% | +6.7pp | - |

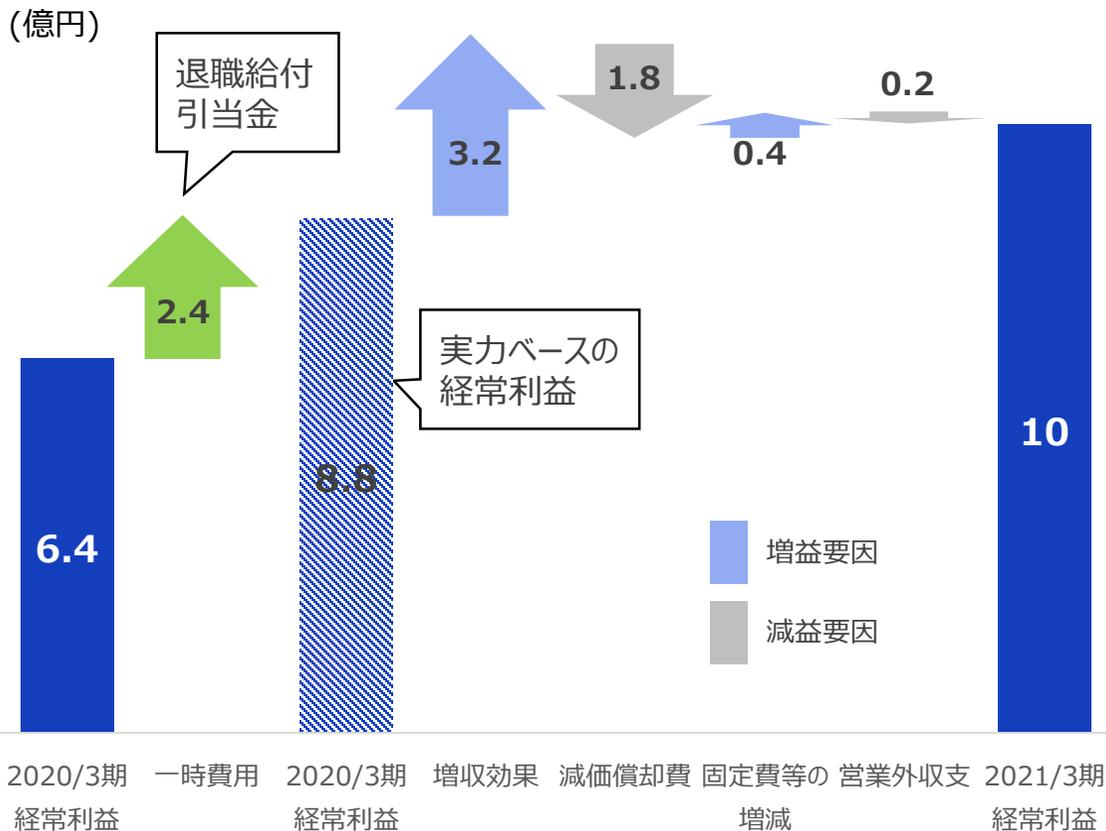
* EBITDA=営業利益+減価償却費で算出



2-3. 2021年3月期 経常利益増減要因分析（見通し）

- 増減益分析想定も、従来見通しを継続。業容拡大による償却費・人員は増えるものの、前期計上の一時費用の消失による固定費の大幅減少、設備投資の効果の早期発現が収益を牽引
- 分野別には、医薬分野が好調維持の見通し。コロナ禍影響があるとなれば、機材分野にリスク

2021年3月期 経常利益の増減要因（見通し）



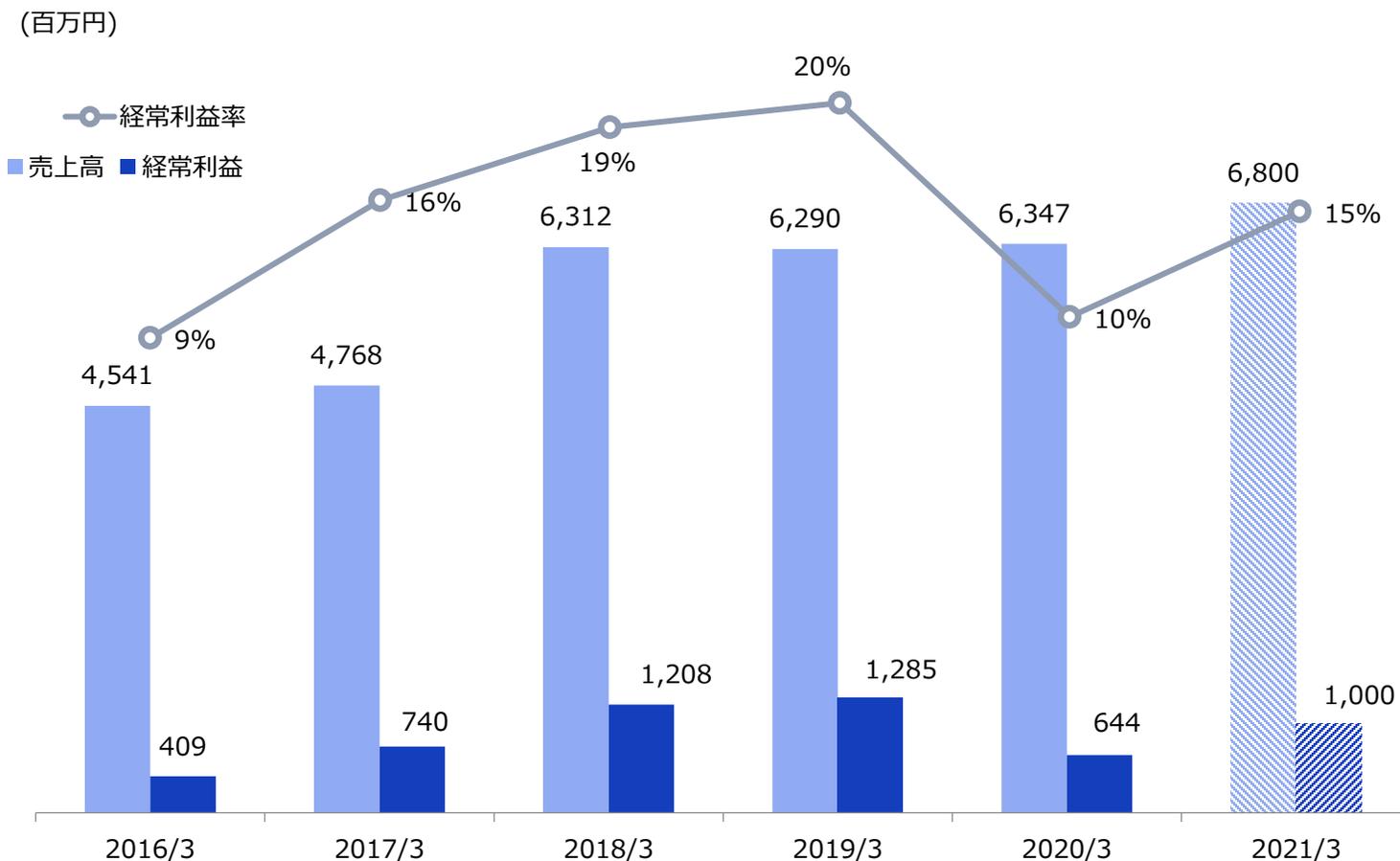
- 増収効果 +3.2億円
機能材料分野：機能材料製品は減少するも、新規量産製品でカバー
医薬分野：需要を取り込み開発・量産品の売上を想定
バイオ分野：好調維持も、伸びは一旦減速
- 減価償却費の増加 △1.8億円
原薬精製設備取得により増加
- 固定費等の増加 +0.4億円
人員増はあるも、本社移転費用等の消失が寄与
- 営業外収支 △0.2億円



2-4. 中期見通しとの比較

- 生産能力拡大や人材確保への仕掛けなどの実施により「一旦屈んだ」2020/3期を除けば、経常利益率は改善傾向で推移。2021/3期は中期トレンドへの回帰が試される一年との位置づけ
- リスク要因はコロナ禍の影響。世界的な景気減速リスクを慎重に想定し、楽観的見方は排除

長期業績トレンド

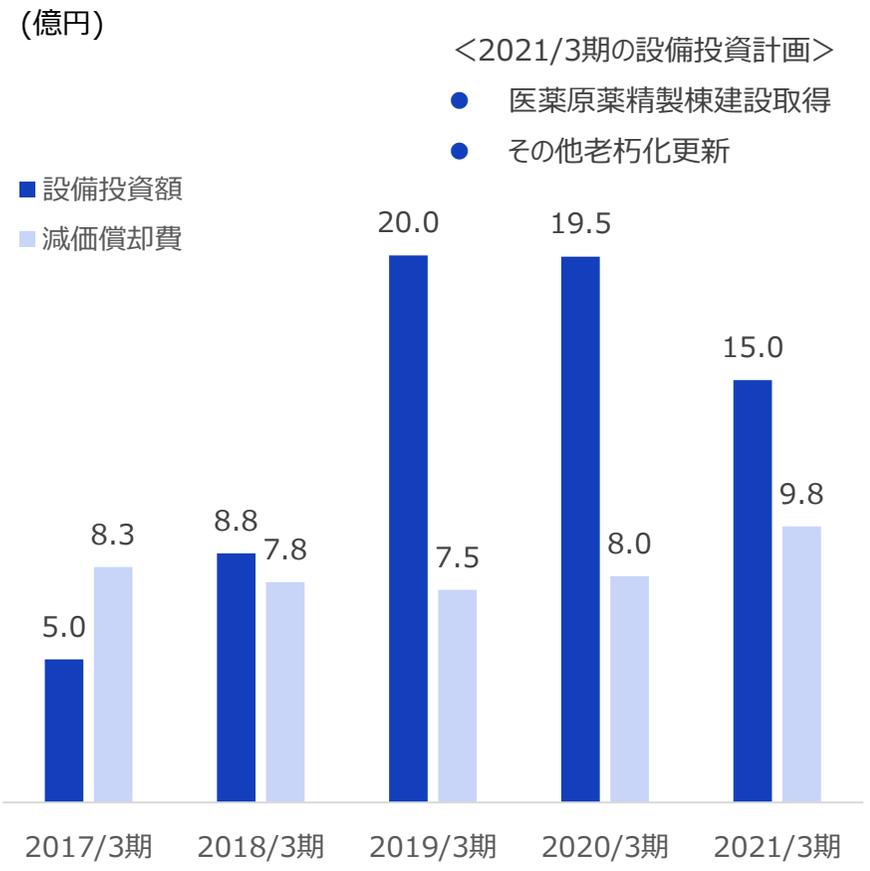




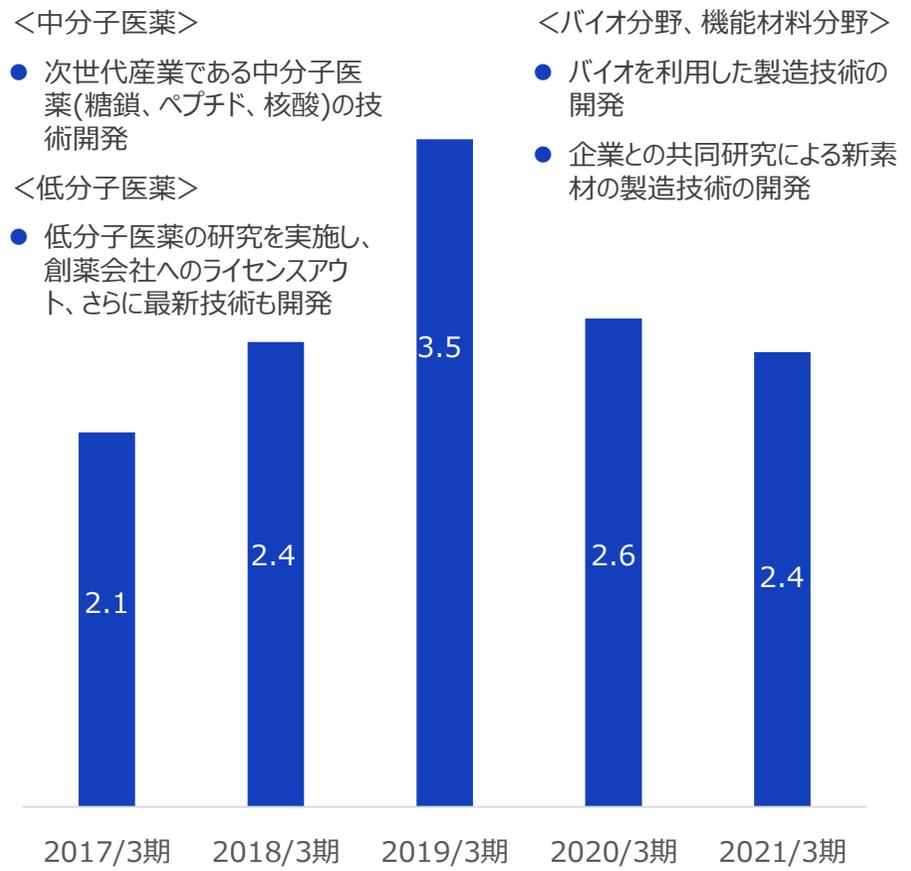
2-5. 設備投資・研究開発動向

- 2021/3期の設備投資は15億円を計画。「生産ボトルネック」解消に向けての積極投資一巡で前期比減少となるも、償却負担は増加
- 2021/3期の研究開発費はほぼ例年並みの水準を計画。主体は医薬分野

設備投資と減価償却費の推移



研究開発費の推移





< 見通しに関する注意事項 >

当資料に記載されている内容は、いくつかの前提に基づいたものであり、将来の計画数値や施策の実現を確約したり保証したりするものではありません。

問い合わせ先
経営企画室 IR担当
078-955-9900 (代表)
knc-ir@kncweb.co.jp