



2024年5月10日

各 位

会 社 名	扶桑化学工業株式会社
代 表 者 名	代表取締役社長 杉田真一 (コード番号4368 東証プライム)
問 合 せ 先	上席執行役員管理本部長 伊藤裕之 (TEL. 03-3639-6311)

資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応について

当社は、2024年5月10日開催の取締役会において、東京証券取引所による「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応」の要請を踏まえ、当社の現状を分析し、今後の取り組み方針を決議いたしましたのでお知らせいたします。

なお、詳細につきましては、添付資料「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応について」をご覧ください。

以上

資本コストや株価を意識した 経営の実現に向けた対応について

2024年5月10日

扶桑化学工業株式会社

FUSO CHEMICAL

当社は、資本コストや株価を意識した経営の実現に向け、①収益力の向上、②市場への的確な情報提供によるβ値の低減、③持続的な成長に向けた投資機会の見極めと資本コストを意識した資金調達の実施を行ってまいります。上記3点の活動を通じ、継続したROE10%以上の確保を目指してまいります。

東証からの要請内容

当社の対応

現状分析

- ・自社の資本コストや資本収益性を的確に把握
- ・その内容や市場評価に関して、取締役会で現状を分析・評価

- ・各経営指標（PBR、ROE、株主資本コスト、ROIC）の把握

計画策定・開示

- ・改善に向けた方針や目標・計画期間、具体的な取組みを取締役会で検討・策定
- ・その内容について、現状評価とあわせて、投資者にわかりやすく開示

- ・ROE10%を維持
- ・経営指標、取り組み方針を開示

取組の実行

- ・計画に基づき、資本コストや株価を意識した経営を推進
- ・開示をベースとして、投資者との積極的な対話を実施

- ・更なる事業拡大を見据えた投資機会の見極め、資本コストを意識した事業推進の実施
- ・IR部門・経営層による投資家との対話の充実

経営指標	2021年3月期	2022年3月期	2023年3月期	2024年3月期
株価	4,065円	4,510円	3,765円	4,605円 ^{※3/29終値}
PBR	2.2倍	2.1倍	1.5倍	1.7倍
ROE	10.8%	15.4%	17.4%	9.1%
株主資本コスト	6.3%	6.3%	6.3%	6.3%
ROIC	10.6%	14.8%	16.1%	6.9%

- ・**PBR** : 継続的に1倍超を維持
- ・**ROE** : 2022年度まで10%超を維持していましたが、主力製品の市場回復遅れ等の影響および鹿島事業所・京都事業所への設備投資に伴う償却費負担の増加により、9.1%まで低下。エクイティスプレッドの減少につながる
- ・**株主資本コスト** : 6.3%程度と認識
- ・**ROIC** : ROEと同様の動きで、10%超→6.9%まで低下

①収益性の向上 ROE・ROIC10%以上

- ・一時的な半導体市場の停滞局面状況と認識しており、半導体市場の回復局面に転じた際には、当社製品への需要も同様に回復すると想定している。需要に着実に応えられるよう、鹿島事業所での新設備の稼働も含めた供給体制を整える
- ・当面の間は、設備投資による償却費負担が高水準で継続する想定のため、当社の最重要経営指標である償却前営業利益の最大化を目指す
- ・積極的な営業活動：特に市場拡大余地が大きい海外での販売機会の獲得に注力する

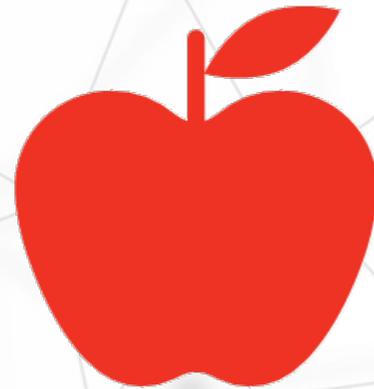
②市場への的確な情報提供によるβ値の低減

- ・的確な情報開示：財務・非財務ともに市場が必要とする情報提供に努める
- ・投資家との対話の充実

③持続的な成長に向けた投資機会の見極めと資本コストを意識した資金調達の実施

- ・当社製品への需要を見極め、適切なタイミングで必要な投資判断を行う
- ・M&Aによる他社リソースの取り込みの機会を追求し、当社の将来に資する投資機会を獲得する
- ・資金に関しても、資本コストを意識した資金調達方法を検討し、実行する

Chemicals for Human Life
FUSO



FUSO CHEMICAL