

決算説明資料

2021年12月期第1四半期

(2021年5月13日決算発表)



昭和電工株式会社

代表取締役 常務執行役員 CFO

竹内 元浩

2021年12月期第1四半期決算概況



売上高・営業利益

売上高：3,397億円（対前四半期 20億円増、対前年同期 1,679億円増）

石油化学は市況上昇、昭和電工マテリアルズ（20年3Q新規連結）は旺盛な半導体需要を背景に増収

営業利益：208億円（対前四半期 249億円増、対前年同期 183億円増）

昭和電工マテリアルズは、半導体関連事業が好調に推移し、増益に貢献
黒鉛電極は高価原材料の解消進展・コストダウン等原価低減もあり黒字化
新型コロナウイルスの影響は、20億円（昭和電工マテリアルズ）に縮小

昭和電工マテリアルズ統合関連費用

項目		2021年1-3月	21年通期見込み
買収後統合費用（PMI費用）※	（営業費用）	△8	△80
株式取得にかかる借入金の利息等	（営業外）	△21	△85
優先株配当	（非支配株主に 帰属する純利益）	△32	△129
統合関連費用計		△60	△294

※買収後の統合効果を最大化するための経営・業務等の統合プロセス関連費用

（21年通期見込みは2021年2月17日公表）

（昭和電工マテリアルズのPPA（取得原価の配分）結果及び償却処理については、P20を参照ください。）

連結対象会社、主要諸元

連結対象会社

連結子会社： 151社（前期末対比 ±0社）

持分法適用会社： 14社（前期末対比 + 1社）
+ 1社 非持分法適用会社から区分変更

主要諸元

(期中平均)

	2020年1-3月	2020年10-12月	2021年1-3月
為替レート			
(円/US\$)	108.9	104.5	105.9
	2020年3月期末レート 108.8	2020年12月期末レート 103.5	2021年3月期末レート 110.7
(円/€)	120.1	124.5	127.7
国産ナフサ (円/KL)	44,800	31,300	38,800
アルミ地金			
LME (US\$/T)	1,713	1,931	2,101
国内市況 (千円/T)	236	252	277

(国内市況価格は日本経済新聞掲載値)

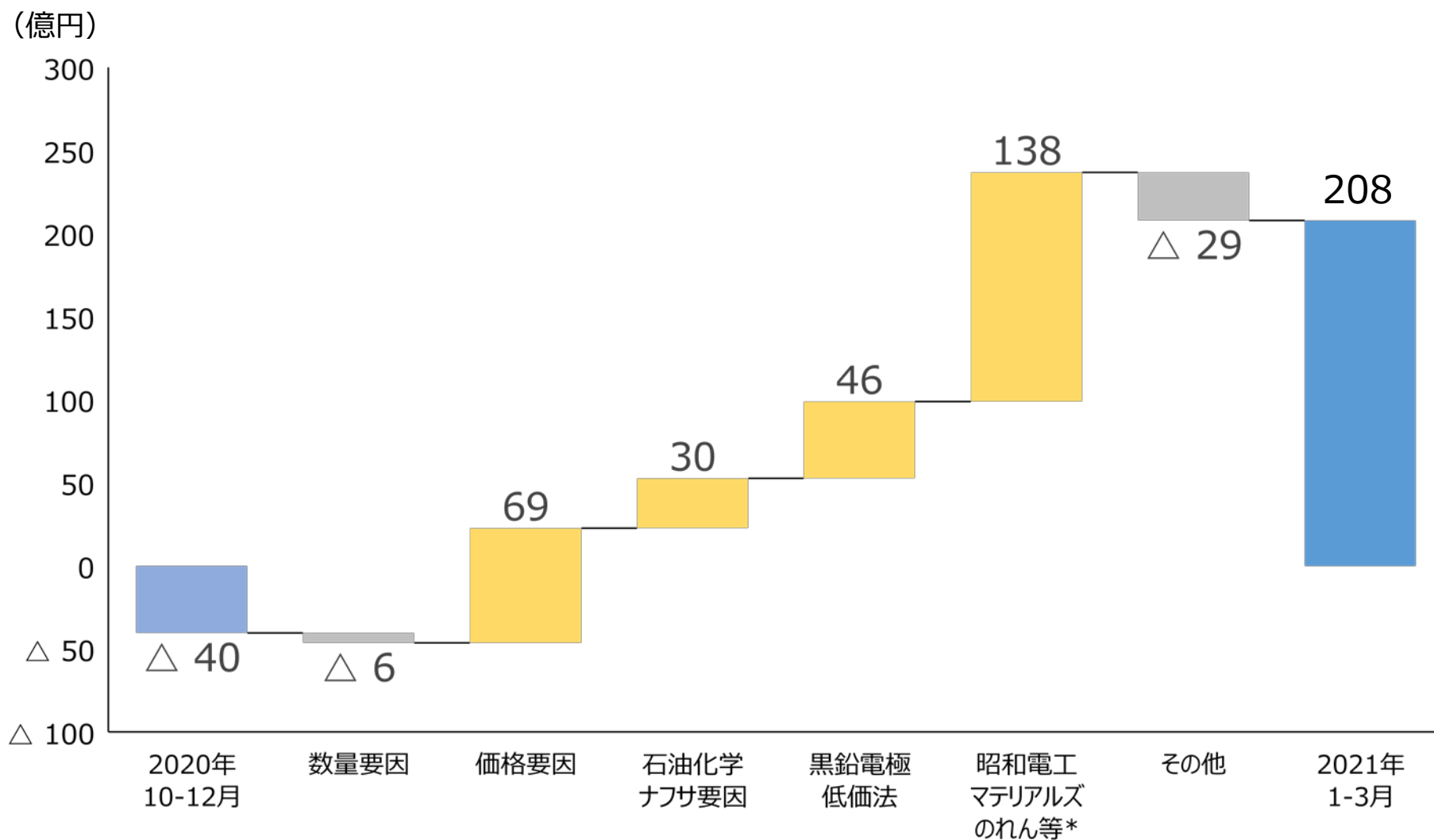
連結業績の概要（前四半期対比）



(億円)

	2020年10-12月	2021年1-3月	増減
売上高	3,377	3,397	20
営業利益	△40	208	249
営業外損益	△32	43	74
経常利益	△72	251	323
特別損益	△146	△117	29
税金等調整前四半期純利益	△218	134	352
法人税等	73	△42	△115
四半期純利益	△145	92	237
非支配株主に帰属する四半期純利益	△41	△40	1
親会社株主に帰属する四半期純利益	△186	52	238
EBITDA (営業利益 + 減価償却費 + のれん等償却費)	282	500	218
対売上EBITDA%	8.4%	14.7%	6.3p

連結営業利益差異内訳（前四半期対比）



*2020年10-12月期には棚卸資産ステップアップ費用109億円を含む。

セグメント別売上高・営業利益まとめ（前四半期対比）



(億円)

		2020年 10-12月	2021年 1-3月	増減	増減率
石油化学	売上高	508	578	69	13.6%
	営業利益	36	55	19	51.9%
化学品	売上高	428	413	△15	△3.4%
	営業利益	42	49	7	16.7%
エレクトロニクス	売上高	287	217	△70	△24.5%
	営業利益	43	14	△29	△67.8%
無機	売上高	216	212	△4	△1.6%
	営業利益	△61	10	71	—
アルミニウム	売上高	217	225	7	3.4%
	営業利益	7	23	16	225.9%
昭和電工マテリアルズ	売上高	1,579	1,596	17	1.1%
	営業利益	△91	76	167	—
その他	売上高	273	282	9	3.4%
	営業利益	6	2	△4	△73.1%
調整額	売上高	△131	△125	5	—
	営業利益	△23	△20	3	—
合計	売上高	3,377	3,397	20	0.6%
	営業利益	△40	208	249	—

セグメント別売上高・営業利益(1) (前四半期対比)



石油化学

(億円)

	2020年 10-12月	2021年 1-3月	増減
売上高	508	578	69
営業利益	36	55	19

オレフィン：増収・増益（原料ナフサ価格上昇に伴う受払差改善）

有機：増収（4Q後半に需要回復し酢ビ大幅数量増）、減益（原料価格高騰に伴うスプレッド悪化）

サンアロマー：増収・増益（車載向け需要も回復し数量増）

化学品

(億円)

	2020年 10-12月	2021年 1-3月	増減
売上高	428	413	△15
営業利益	42	49	7

全般：1Q 定修、季節性等で減収

基礎化学品：小幅減収・前四半期並み

情報電子化学品：前四半期並み・減益（需要堅調も定修、季節性等による数量減）

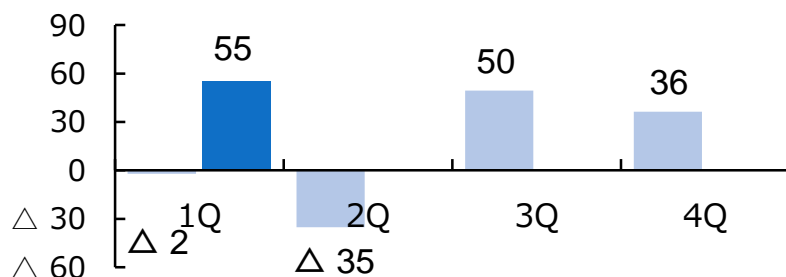
機能性化学品：小幅減収・増益（数量増、コストダウン）

産業ガス：減収・減益（季節性による数量減）

コーティング材料：減収・小幅増益

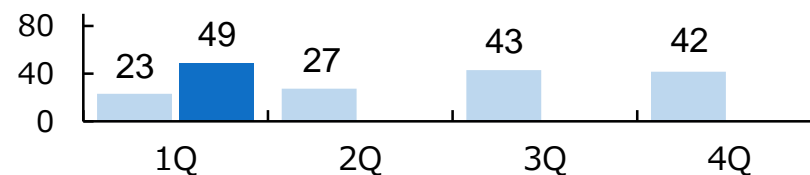
<営業利益四半期推移>

(億円)



<営業利益四半期推移>

(億円)



■ 2020年 ■ 2021年

セグメント別売上高・営業利益(2) (前四半期対比)

エレクトロニクス

(億円)

	2020年 10-12月	2021年 1-3月	増減
売上高	287	217	△70
営業利益	43	14	△29

HD：減収・減益(季節性による数量減)
 化合物半導体：増収・増益(前四半期低価法)
 リチウムイオン電池材料：小幅減収、営業利益は前
 四半期並み(季節性)
 SiCエピタキシャルウェハー：減収・減益(数量減)

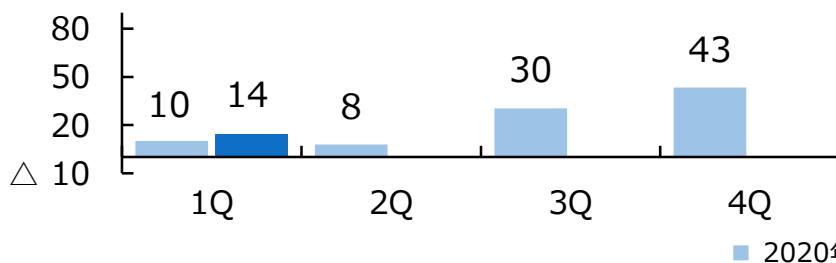
無機

(億円)

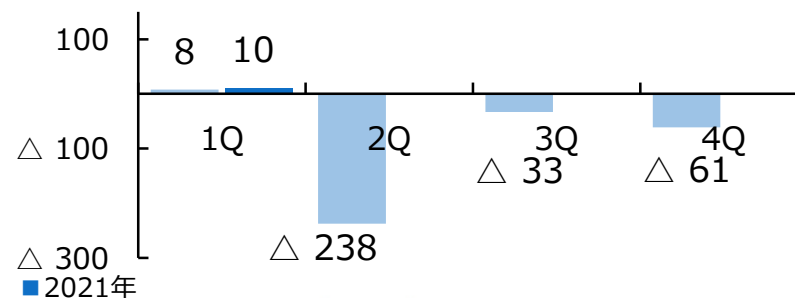
	2020年 10-12月	2021年 1-3月	増減
売上高	216	212	△4
営業利益	△61	10	71

セラミックス：増収・増益(鉄鋼・自動車向け部材等
 数量増)
 黒鉛電極：減収(数量は4Q並みも販売価格が
 小幅低下)、増益(20年棚卸資産簿価切下
 げ戻り益)

<営業利益四半期推移>
(億円)



<営業利益四半期推移>
(億円)



セグメント別売上高・営業利益(3) (前四半期対比)



アルミニウム

(億円)

	2020年 10-12月	2021年 1-3月	増減
売上高	217	225	7
営業利益	7	23	16
機能部材：増収・増益（OA/FA業界の需要回復により数量増、コストダウン） 圧延品：増収・増益（コンデンサー用高純度箔が車載、FA等需要業界生産回復し数量増） アルミ缶：減収・増益（季節性により数量減もコストダウンにより増益）			

その他

(億円)

	2020年 10-12月	2021年 1-3月	増減
売上高	273	282	9
営業利益	6	2	△4
昭光通商は売上が前四半期並みで増益も、その他建材などが減益			

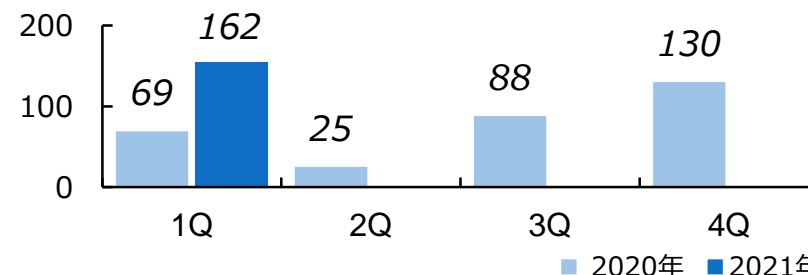
昭和電工マテリアルズ

(億円)

	2020年 10-12月	2021年 1-3月	増減
売上高	1,579	1,596	17
営業利益	△91	76	167
営業利益※	130	162	32
旺盛な半導体需要や回復が順調な自動車生産を背景として、半導体材料や自動車関連製品の販売は堅調に推移、コスト削減も寄与し増益			

<営業利益※四半期推移>

(億円)



※ 2020年1Q-2Q：旧日立化成の調整後営業利益(参考値)
2020年3Q以降：昭和電工マテリアルズセグメントの営業利益から、連結化に伴うのれん等償却費、棚卸資産ステップアップ費用を除いた額

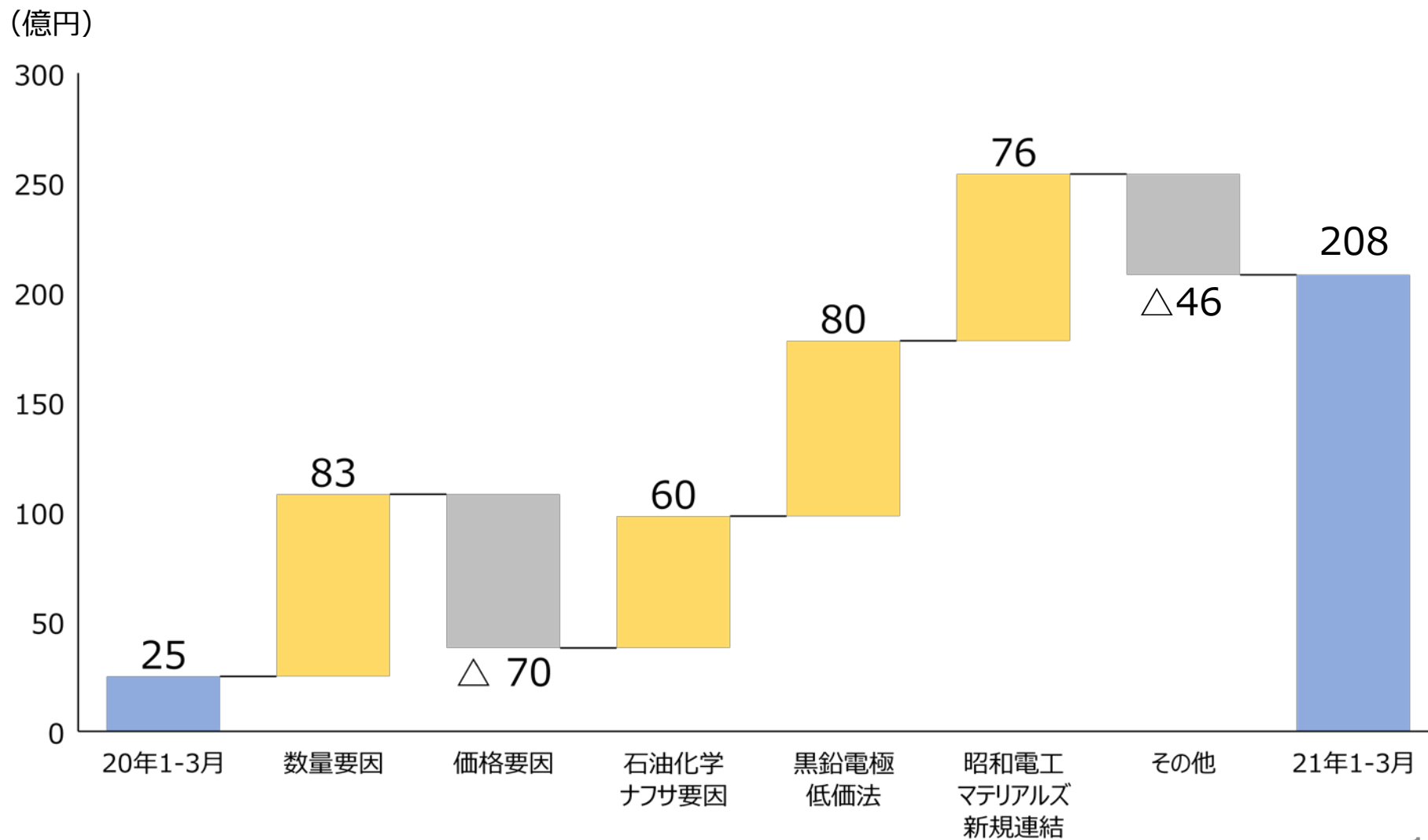
連結業績の概要（前年同期対比）

(億円)

	2020年1-3月	2021年1-3月	増減
売上高	1,717	3,397	1,679
営業利益	25	208	183
営業外損益	8	43	35
経常利益	32	251	219
特別損益	2	△117	△119
税金等調整前四半期純利益	35	134	99
法人税等	3	△42	△45
四半期純利益	38	92	54
非支配株主に帰属する四半期純利益	△11	△40	△29
親会社株主に帰属する四半期純利益	27	52	25
EBITDA (営業利益+減価償却費+のれん等償却費)	122	500	378
対売上EBITDA%	7.1%	14.7%	7.6p

(営業外損益、特別損益の内訳はP16に掲載)

連結営業利益差異内訳（前年同期対比）



セグメント別売上高・営業利益まとめ（前年同期対比）



(億円)

		2020年 1-3月	2021年 1-3月	増減	増減率
石油化学	売上高	550	578	27	5.0%
	営業利益	△2	55	57	-
化学品	売上高	363	413	50	13.7%
	営業利益	23	49	26	112.1%
エレクトロニクス	売上高	236	217	△19	△8.1%
	営業利益	10	14	4	41.4%
無機	売上高	214	212	△2	△0.7%
	営業利益	8	10	2	21.2%
アルミニウム	売上高	192	225	33	17.3%
	営業利益	0	23	22	-
昭和電工マテリアルズ	売上高	-	1,596	1,596	-
	営業利益	-	76	76	-
その他	売上高	286	282	△4	△1.5%
	営業利益	2	2	△0	△18.5%
調整額	売上高	△123	△125	△2	-
	営業利益	△17	△20	△3	-
合計	売上高	1,717	3,397	1,679	97.8%
	営業利益	25	208	183	742.9%

セグメント別売上高・営業利益(1) (前年同期対比)



石油化学

(億円)

	2020年 1-3月	2021年 1-3月	増減
売上高	550	578	27
営業利益	△2	55	57

オレフィン：増収・増益（需要回復、原料ナフサ価格上昇に伴う製品市況上昇）
 有機：増収・増益（酢ビ・酢エチ：今期定修なく数量増、市況上昇）

化学品

(億円)

	2020年 1-3月	2021年 1-3月	増減
売上高	363	413	50
営業利益	23	49	26

基礎化学品：売上前年同期並み、増益（アンモニア：数量増で増収・増益、AN：市況上昇、クロロプレンゴム：数量増）
 情報電子化学品：増収・増益（半導体業界生産回復により数量増）
 産業ガス：売上前年同期並み、増益
 機能性化学品：増収・増益（電子材料、自動車向け需要回復し数量増）
 コーティング材料：増収・増益（需要回復し数量増）

セグメント別売上高・営業利益(2) (前年同期対比)



エレクトロニクス

(億円)

	2020年 1-3月	2021年 1-3月	増減
売上高	236	217	△19
営業利益	10	14	4

HD：減収・減益（データセンター向け出荷増もPC向け減少により数量減）
 化合物半導体：増収・増益（需要回復による数量増）
 リチウムイオン電池材料：増収・増益（SPALF®数量増）
 SiCエピタキシャルウェハー：小幅減収・増益（輸出数量減少も国内数量増）

無機

(億円)

	2020年 1-3月	2021年 1-3月	増減
売上高	214	212	△2
営業利益	8	10	2

セラミックス：増収・増益（需要回復し、研削材、電子材料向け数量増）
 黒鉛電極：小幅減収・減益（需要回復し数量増も市況低下）

セグメント別売上高・営業利益(3) (前年同期対比)



アルミニウム

(億円)

	2020年 1-3月	2021年 1-3月	増減
売上高	192	225	33
営業利益	0	23	22
機能部材：小幅増収・増益（FA向け需要回復し数量増、コストダウン） 圧延品：増収・増益（コンデンサー用高純度箔が車載・FA/OA業界向け需要回復し数量増） アルミ缶：増収・増益（ベトナム：需要回復、20年3Qより新工場稼働による数量増、国内：生産能力削減）			

その他

(億円)

	2020年 1-3月	2021年 1-3月	増減
売上高	286	282	△4
営業利益	2	2	△0
昭光通商：減収（金属セラミックス事業等市況低下）、減益			

昭和電工マテリアルズ

(億円)

	2020年 1-3月※1	2021年 1-3月	増減
売上高	1,517	1,596	79
営業利益	—	76	76
営業利益※2	69	162	93
旺盛な半導体需要や中国をはじめとする自動車生産台数の回復などを背景に、電子材料や配線板材料、モビリティ部材が堅調に推移			

※1 2020年7月から昭和電工連結取り込みのため参考値

※2 2020年1-3月：旧日立化成の調整後営業利益

2021年1-3月：昭和電工マテリアルズセグメントの営業利益から連結化に伴うのれん等償却費を除いた額

営業外損益、特別損益

営業外損益内訳

(億円)

	2020年1-3月	2021年1-3月	増減	増減要因
金融収支	1	△21	△22	支払利息増加
持分法投資損益	4	18	14	SDMC関連会社新規取込
為替差益	6	46	41	
その他	△3	△1	2	
営業外損益 計	8	43	35	

特別損益内訳

(億円)

	2020年1-3月	2021年1-3月	増減	増減要因
投資有価証券売却益	2	13	11	
固定資産除売却損	△8	△6	3	
環境対策費	－	△90	△90	アルミニウムセグメント
事業構造改善費用	－	△27	△27	昭和電工マテリアルズ
その他	9	△8	△16	
特別損益 計	2	△117	△119	

連結財政状態



連結貸借対照表

(億円)

資産	2020年 12月末	2021年 3月末	増減	負債・純資産	2020年 12月末	2021年 3月末	増減
現預金	1,990	1,823	△167	営業債務	1,644	1,813	169
営業債権	2,716	2,941	224	有利子負債	10,601	10,563	△39
たな卸資産	1,902	2,094	192	その他	2,610	2,709	99
その他	618	643	25	負債計	14,855	15,084	229
流動資産計	7,226	7,501	275	株主資本計	3,727	3,684	△43
有形固定資産計	7,271	7,371	100	(内、利益剰余金)	1,656	1,613	△43
のれん	3,592	3,547	△45	その他の包括利益累計額計	333	567	234
その他無形固定資産	2,392	2,355	△38	(内、その他有証評価差額金)	37	61	23
無形固定資産計	5,984	5,902	△83	(内、為替換算調整勘定)	△5	195	200
投資その他の資産計	1,554	1,635	81	非支配株主持分	3,121	3,074	△47
固定資産計	14,810	14,908	98	純資産計	7,181	7,325	144
資産合計	22,036	22,409	373	負債・純資産合計	22,036	22,409	373

主要指標

ネットD/ELシオ(倍)	1.84	1.80	△0.04p	自己資本比率 (%)	18.4	19.0	0.5p
--------------	-------------	-------------	--------	------------	-------------	-------------	------

ネットD/ELシオ： { (借入金 + コマーシャルペーパー + 社債 + リース債務) - 現金及び預金 + 優先株 × 50% } / (自己資本 + 優先株 × 50%)
 (優先株の50%の資本性については、2020年4月21日付(株)日本格付研究所の格付に基づいています。)

自己資本比率： (純資産計 - 非支配株主持分) / 負債純資産合計) × 100

2021年上期業績予想



(億円)

	期初予想 (2月17日公表)	今回予想 (5月10日公表)	予想増減	下期	通期*
売上高	6,300	6,950	650	6,500	13,450
営業利益	110	340	230	340	680
営業外損益	△50	10	60	△50	△40
経常利益	60	350	290	290	640
特別損益	△100	△120	△20	△100	△220
当期純利益	△90	170	260	90	260
親会社株主に帰属する 当期純利益	△160	90	250	20	110

EBITDA (営業利益 + 減価償却費 + のれん等償却費)	1,881
対売上EBITDA%	14.0%

1株当たり当期純利益	75円40銭
1株当たり期末配当金	65円

* 2021年通期業績予想は上期の連結業績予想の修正分のみを反映しております。

2021年上期セグメント別売上高・営業利益予想



(億円)

		期初予想 (2月17日公表)	今回予想 (5月10日公表)	予想増減	下期	通期*1
石油化学	売上高	960	1,250	290	1,000	2,250
	営業利益	45	90	45	70	160
化学品	売上高	790	840	50	870	1,710
	営業利益	65	90	25	90	180
エレクトロ ニクス	売上高	470	490	20	630	1,120
	営業利益	25	35	10	100	135
無機	売上高	370	470	100	400	870
	営業利益	0	45	45	30	75
アルミニウム	売上高	420	510	90	160	670
	営業利益	25	50	25	10	60
昭和電工 マテリアルズ*2	売上高	3,000	3,210	210	3,100	6,310
	営業利益	10 (182)	100 (272)	90	90 (262)	190 (534)
その他	売上高	530	360	△170	580	940
	営業利益	5	2	△3	5	7
調整額	売上高	△240	△180	60	△240	△420
	営業利益	△65	△72	△7	△55	△127
合計	売上高	6,300	6,950	650	6,500	13,450
	営業利益	110	340	230	340	680

*1: 2021年通期業績予想は上期の連結業績予想の修正分のみを反映しております。 *2: 括弧内はのれん等償却費を除く参考値

(ご参考)

昭和電工マテリアルズのPPA結果及び償却処理



(億円)

	認識額	償却期間	償却額	
			2020年実績	2021年予想
無形固定資産	2,159		81	161
顧客関連資産	1,549	20年	39	77
技術関連資産	571	7年	41	82
その他	39	20年	1	2
のれん	3,651	20年	91	183
小計（営業費用）	5,810		172	344
投資その他の資産				
持分法投資（投資有価証券） （営業外：持分法投資損益）	449	20年	11	22
合計	6,259		183	366

※PPA: Purchase Price Allocation（取得原価の配分）

M&Aにおいて取得原価を買収した会社の資産や負債に配分する企業結合会計基準上の評価手続き

セグメント	トピックス
エレクトロニクス	ハードディスク用アルミニウム基板の能力増強を決定
無機	AMI Automationへ出資〔黒鉛電極〕
アルミニウム	アルミ缶事業および圧延品事業の承継、並びに連結子会社の異動（非子会社化）を含む一連の取引に関する基本契約締結について
昭和電工マテリアルズ	日立化成ダイアグノスティクス・システムズ株式会社の完全子会社化〔ライフサイエンス〕
その他	子会社に対する公開買付けに係る基本契約書等の締結について〔昭光通商(株)〕

*詳細は、決算短信・各ニュースリリースをご参照ください。

決算短信 : <https://www.sdk.co.jp/ir/library/results.html>

ニュースリリース : <https://www.sdk.co.jp/news.html>

<https://www.mc.showadenko.com/news/japanese>

注意事項

本資料に掲載されている業績予想等の将来に関する記述は、本資料の発表日現在において入手可能な情報及び将来の業績に影響を与える不確実な要因に係る本資料発表日現在における仮定を前提としています。

なお、法令に定めのある場合を除き、当社はこれらの将来予測に基づく記述を更新する義務を負いません。実際の業績は、今後様々な要因によって大きく異なる結果となる可能性があります。業績に影響を与える要素には、新型コロナウイルス感染症拡大が世界経済に与える影響、経済情勢、ナフサ等原材料価格、黒鉛電極等製品の需要動向及び市況、為替レートなどが含まれますが、これらに限定されるものではありません。