

財務診断研究会2023年度2月例会

塗料製造業の財務分析

2023年2月15日

金子真一

trustone.kaneko@icloud.com

★自己紹介★

氏名：金子真一（かねこしんいち）

診断士登録：2019年5月

所属：東京協会城南支部

活動：城南コンサル塾修了（16期）

城南支部会員部、城南支部チューター事務局

財務診断研究会、ものづくりイノベーション研究会

品川中小企業診断士会

勤務先：オーウエル株式会社

<https://www.owell.co.jp>



アジェンダ

- I. チェックイン
- II. 塗料市場の概況
- III. 塗料製造業の概況
- IV. 分析会社の紹介
- V. 演習（ワーク）
- VI. まとめ

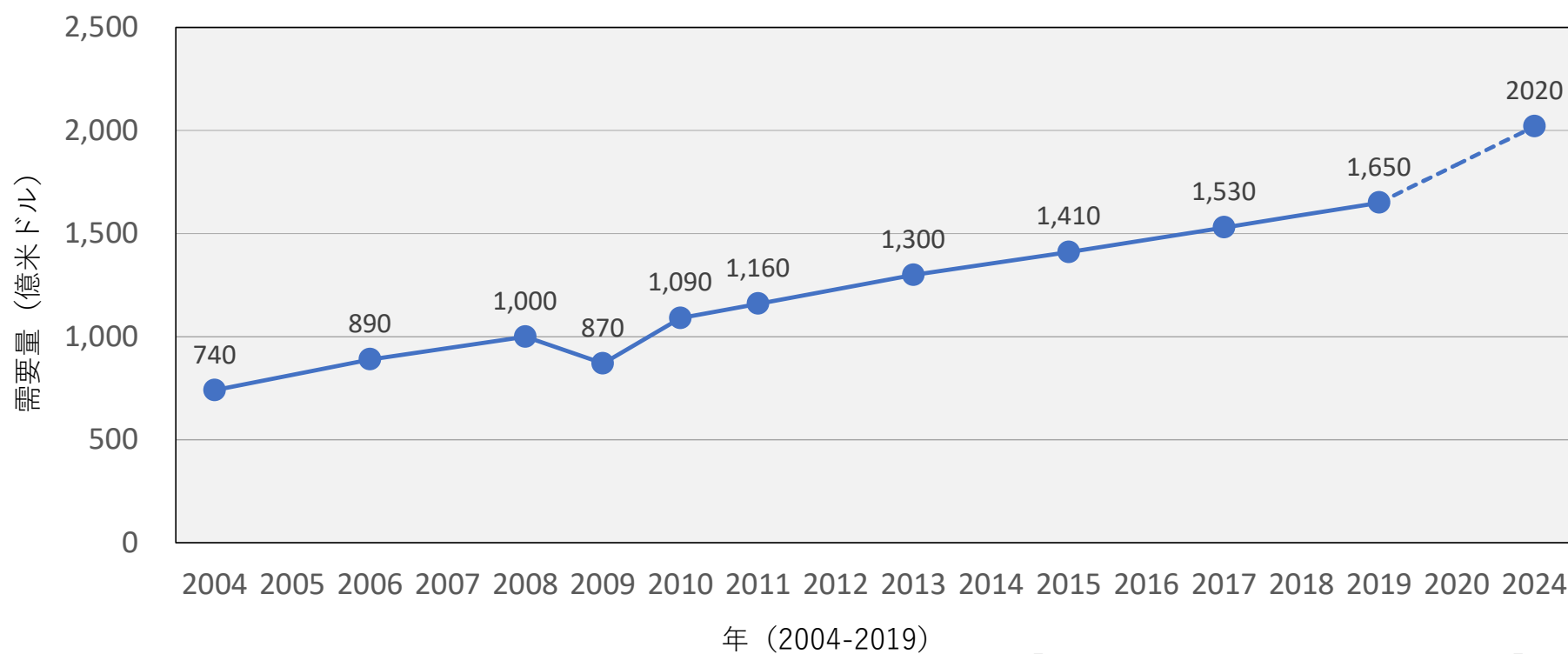
I. チェックイン

1. お隣もしくは前後の方とペアを組んで下さい。
2. おひとり2分で…
 - ①自己紹介
 - ②今日の出来事でもっとも記憶に残っていることをお話してください。

Ⅱ. 塗料の市場

1. 世界全体

(1) 塗料需要量

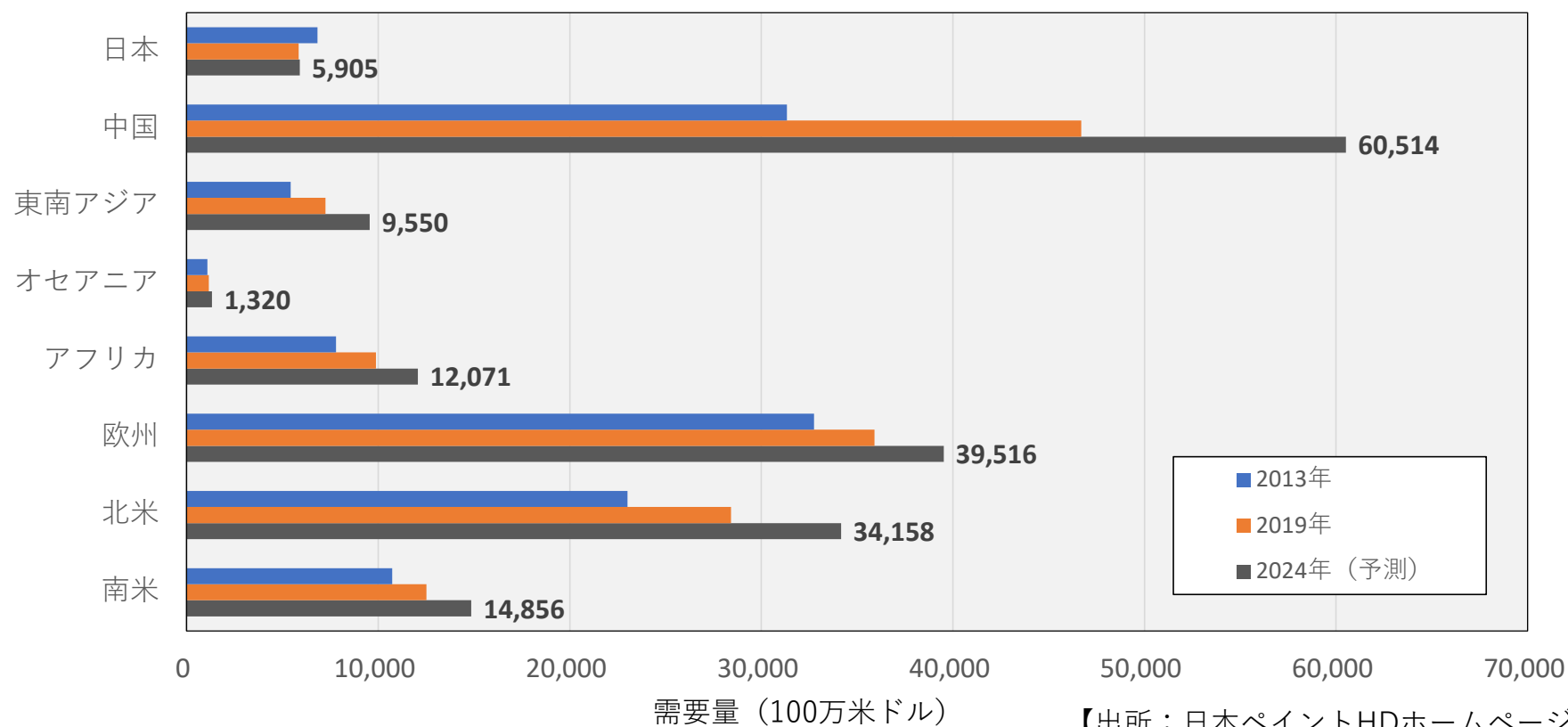


【出所：日本ペイントHDホームページ】

Ⅱ. 塗料の市場

1. 世界全体

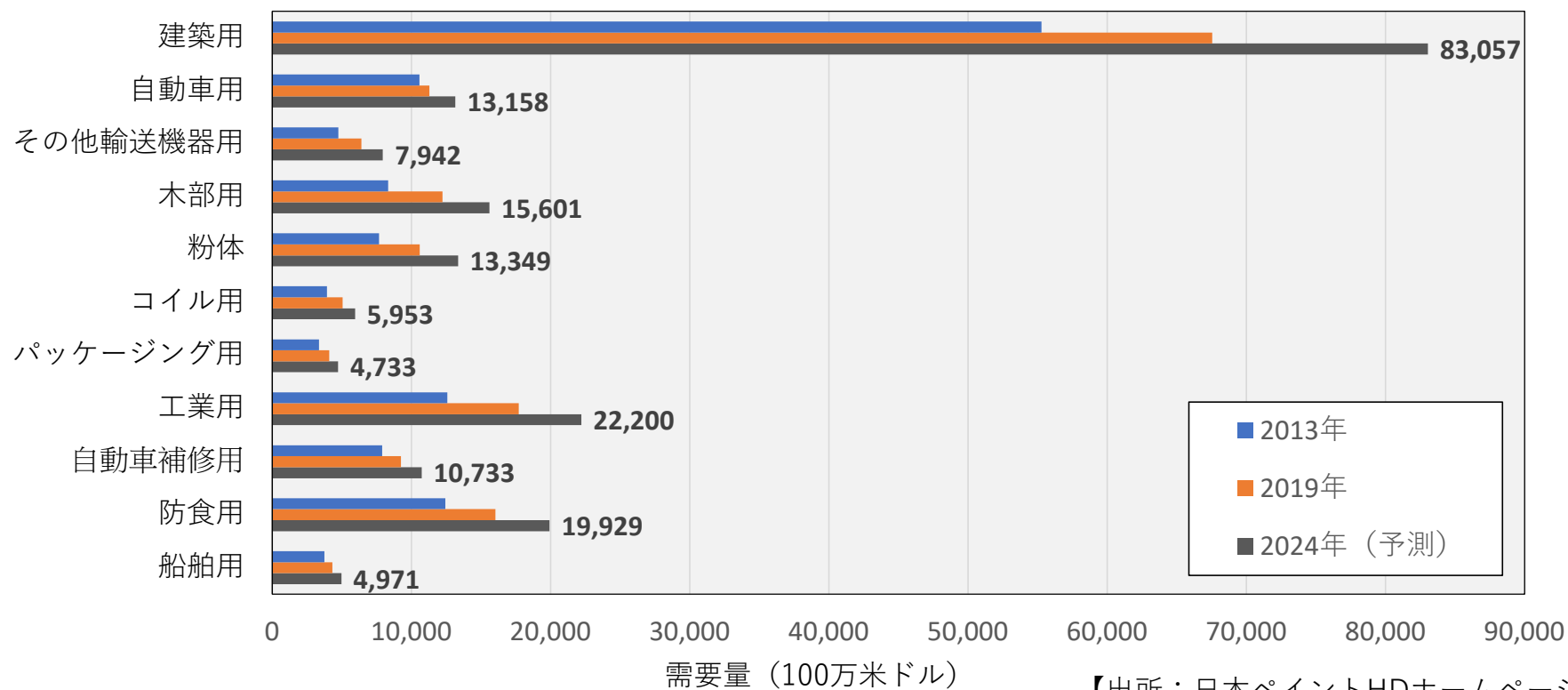
(2) 地域別需要量



Ⅱ. 塗料の市場

1. 世界全体

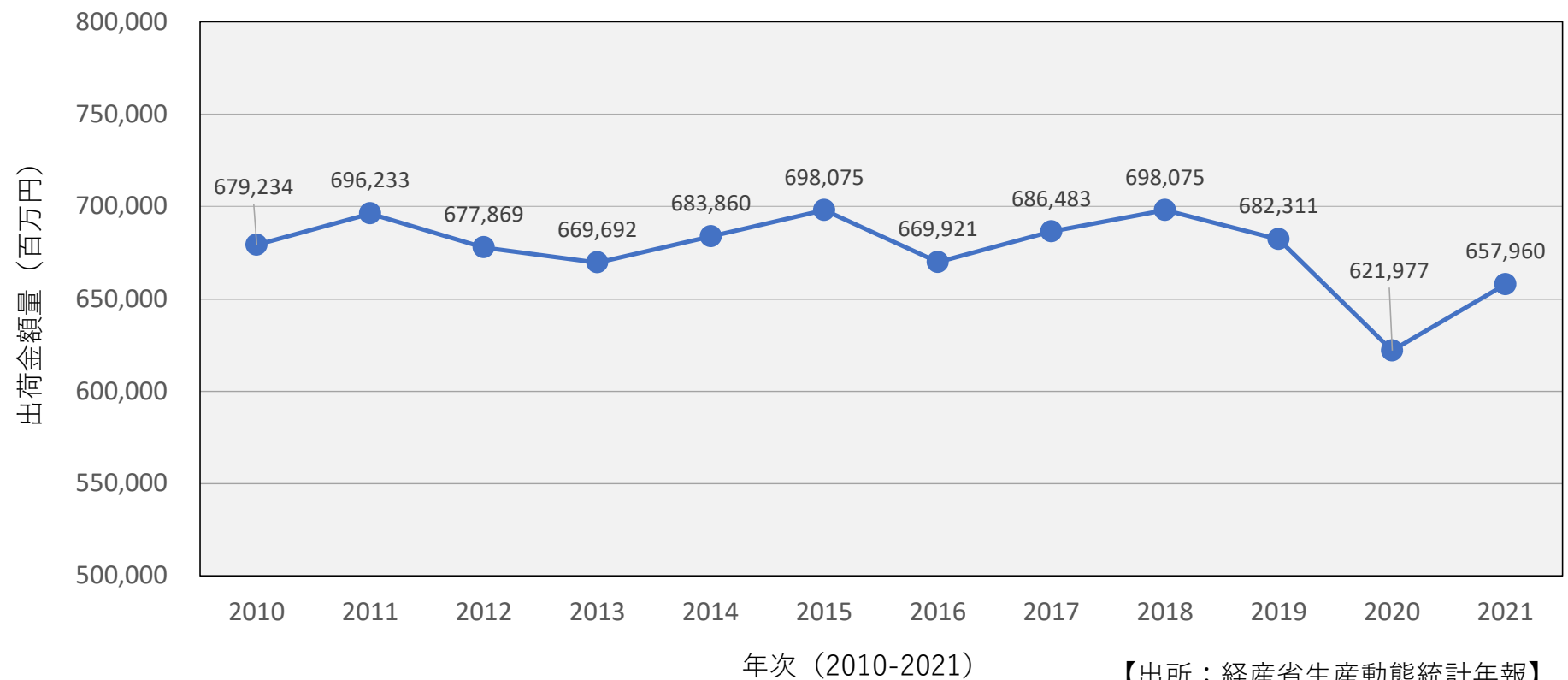
(3) 用途別需要量



Ⅱ. 塗料の市場

2. 日本国内

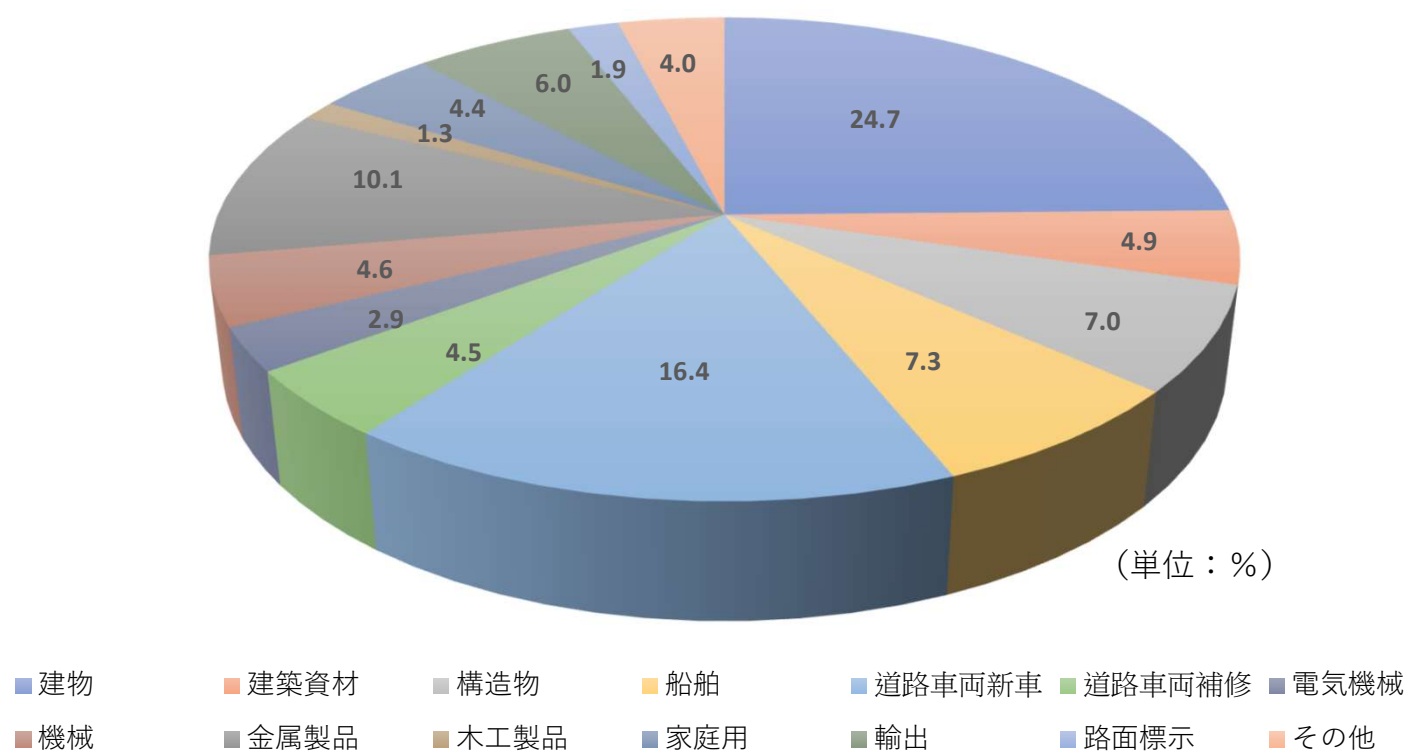
(1) 塗料出荷金額



Ⅱ. 塗料の市場

2. 日本国内

(2) 用途別需要比率 (2020年)



【出所：塗料・塗装白書－2022年度版－】

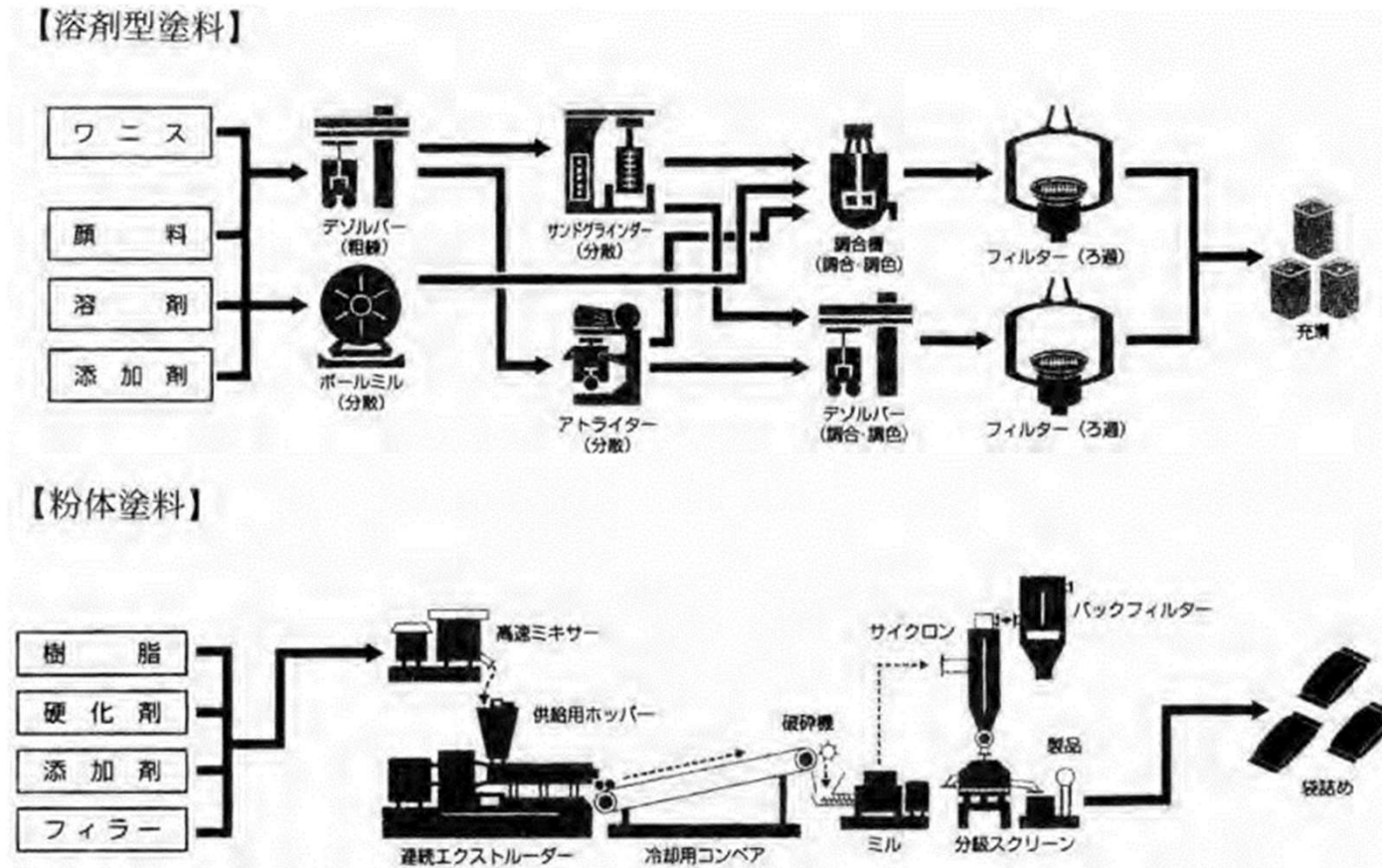
Ⅲ. 塗料製造業の概略

1. 産業分類

大分類	中分類	小分類	詳細
E 製造業	16 化学工業	164 油脂加工製品・石けん・合成洗剤・界面活性剤・塗料製造業	1641 脂肪酸・硬化油・グリセリン製造業
			1642 石けん・合成洗剤製造業
			1643 界面活性剤製造業（石けん、合成洗剤除く）
			1644 塗料製造業
			1645 印刷インキ製造業
			1646 洗浄剤・磨用剤製造業
			1647 ろうそく製造業

Ⅲ. 塗料製造業の概略

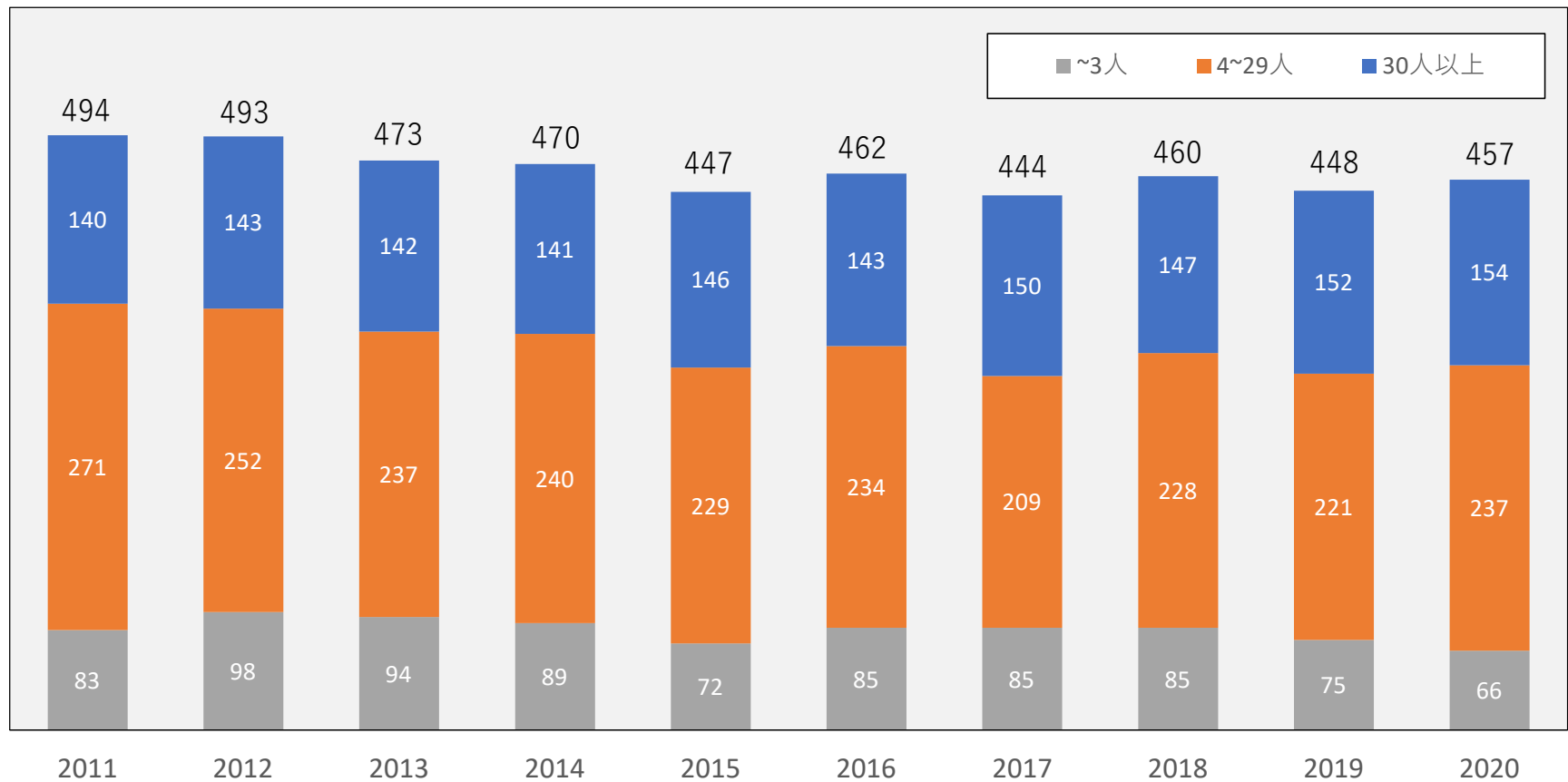
2. 塗料製造の基本工程



【出所：国立科学博物館技術の系統化調査報告第15集 塗装技術発展の系統化調査 P.8】

Ⅲ. 塗料製造業の概略

3. 日本国内の事業所数



年次 (2011-2020)

【出所：総務省経済センサス】

Ⅲ. 塗料製造業の概略

4. 国内の主要塗料製造会社

会社名	上場市場	売上高（百万円）	当期純利益（百万円）	利益率（％）	決算期
日本ペイントHD株式会社	プライム	998,276	68,112	6.8	2021年12月
関西ペイント株式会社	プライム	419,190	26,525	6.3	2022年3月
アイカ工業株式会社	プライム	214,514	13,117	6.1	2022年3月
エスケー化研株式会社	スタンダード	88,282	8,833	10.0	2022年3月
中国塗料株式会社	プライム	84,295	257	0.3	2022年3月
大日本塗料株式会社	プライム	66,948	2,031	3.0	2022年3月
日本特殊塗料株式会社	プライム	54,779	1,300	2.4	2022年3月
藤倉化成株式会社	プライム	48,214	741	1.5	2022年3月
株式会社オリジン	スタンダード	32,347	2,180	6.7	2022年3月
大伸化学株式会社	スタンダード	31,301	694	2.2	2022年3月
ロックペイント株式会社	スタンダード	25,611	1,178	4.6	2022年3月
菊水化学工業株式会社	スタンダード	22,162	94	0.4	2022年3月
神東塗料株式会社	スタンダード	19,136	▲ 1825	▲ 9.5	2022年3月
ナトコ株式会社	スタンダード	19,046	1,640	8.6	2021年10月
株式会社アサヒペン	スタンダード	14,131	103	0.7	2022年3月
アトミクス株式会社	スタンダード	11,061	378	3.4	2022年3月
イサム塗料株式会社	スタンダード	7,069	401	5.7	2022年3月
川上塗料株式会社	スタンダード	5,632	162	2.9	2022年11月

【出所：各社HP、日本塗料工業会HP,及び塗料・塗装白書2022年度版を基に筆者作成】

IV. 分析会社の紹介

企業名	ナトコ株式会社	ロックペイント株式会社	藤倉化成株式会社
			
代表者	代表取締役社長 粕谷太一	代表取締役社長 内海東吾	代表取締役社長 加藤大輔
本社所在地	愛知県みよし市	大阪市西淀川区	東京都板橋区
創業／設立	1948年11月創立	1952年4月設立	1938年9月設立
事業内容	塗料・インキ・合成樹脂・ファインケミカル製品の製造・販売	塗料及び接着剤の製造販売	塗料、樹脂材料及びメディカル材料の製造販売
資本金	16億円	11億円	54億円
売上高	190億円	256億円	482億円
従業員数	400（連結）	514（連結）	442（連結）
事業所数	国内：9、海外：1 関連会社（国内）：3 関連会社（海外）：4	国内：17 関係会社（国内）：2（国内） 関連会社（海外）：1（海外）	国内：8、海外：1 関係会社（国内）：5 関係会社（海外）：8

IV. 分析会社の紹介

		ナトコ株式会社 2021年10月期	ロックペイント株式会社 2022年3月期	藤倉化成株式会社 2022年3月期
売上高	百万円	19,047	25,611	48,214
経常利益	百万円	2,215	2,245	1,449
当期純利益	百万円	1,640	1,178	741
純資産額	百万円	20,596	39,875	38,520
総資産額	百万円	26,281	49,340	52,763
営業CF	百万円	1,904	2,576	2,583
投資CF	百万円	△1,308	△2,976	△812
財務CF	百万円	△385	△336	△923
キャッシュ増減額	百万円	211	△716	848

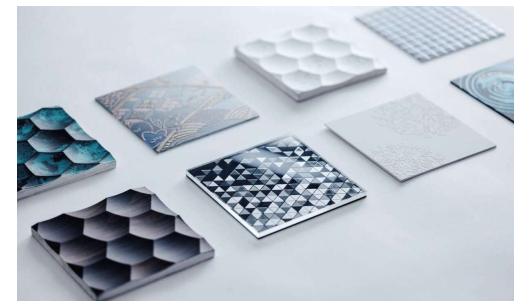
		ナトコ株式会社 2021年10月期	ロックペイント株式会社 2022年3月期	藤倉化成株式会社 2022年3月期
ROA（総資産利益率）	%	6.24	2.39	1.40
売上高経常利益率	%	11.63	8.77	3.01
総資本回転率	回	0.72	0.52	0.91
自己資本比率	%	78.3	80.8	67.8

IV. 分析会社の紹介

1. ナトコ株式会社

(1) 経営方針

- ・ 基本理念は「**ユニークな発想で新しい価値を創造する**」
- ・ **独創的、革新的な研究と技術力の向上**に努め、付加価値の高い製品を開発する。
- ・ これを事業基盤としてグローバルに展開を行う。



IV. 分析会社の紹介

1. ナトコ株式会社

(2) 経営環境

- ①政治・経済の不透明・不確実性の増大
- ②技術革新の進展
- ③環境意識の高まり
- ④災害等による操業停止リスク
- ⑤消費行動・ニーズの変化

IV. 分析会社の紹介

1. ナトコ株式会社

(3) 優先的に対処すべき課題

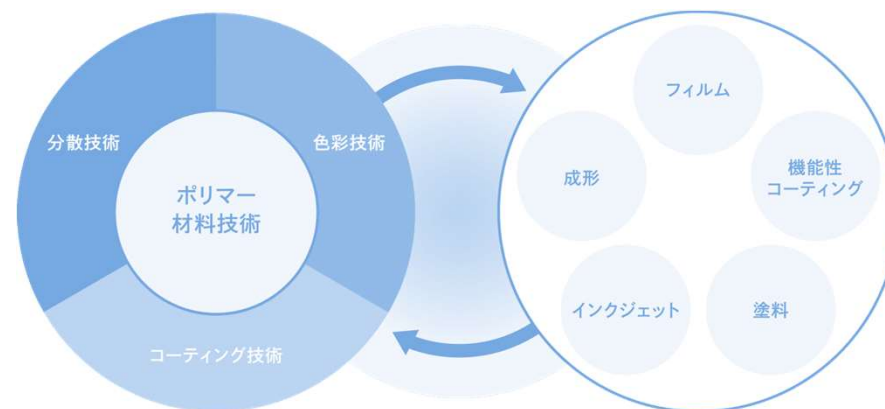
① **中長期を見据えた研究開発・製品開発**

② **既存製品・新規製品による事業拡大**

③ グローバル展開の推進

④ 生産体制の強化

⑤ パンデミックのへの対応



IV. 分析会社の紹介

1. ナトコ株式会社

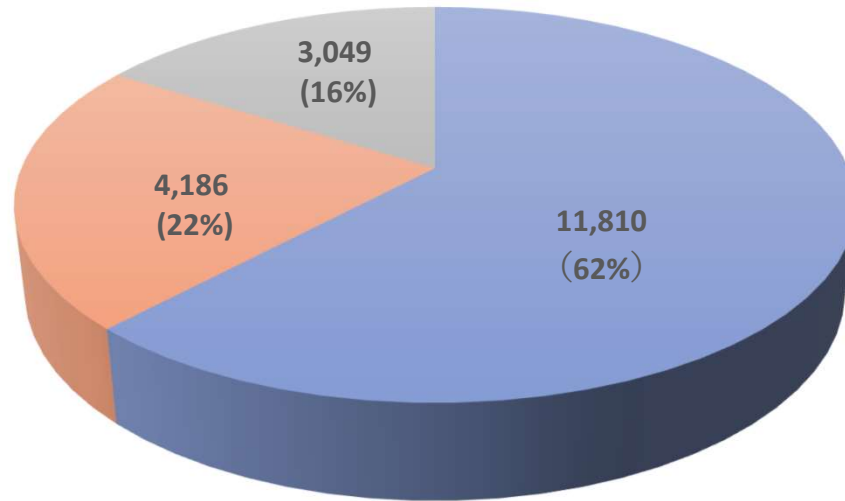
(4) 事業セグメント

事業名	事業内容
塗料事業	工業用製品から住宅用建材まで、幅広い用途に対応できる塗料を製造・販売
ファインケミカル事業	情報端末商品、ディスプレイフィルム、自動車内装などに向けたコーティング剤、その他ファインケミカル製品の製造・販売
蒸留事業	使用済み溶剤の回収・蒸留再生（リサイクル）及び各種シンナーの販売、並びに廃棄物の収集運搬・処分等を行う

IV. 分析会社の紹介

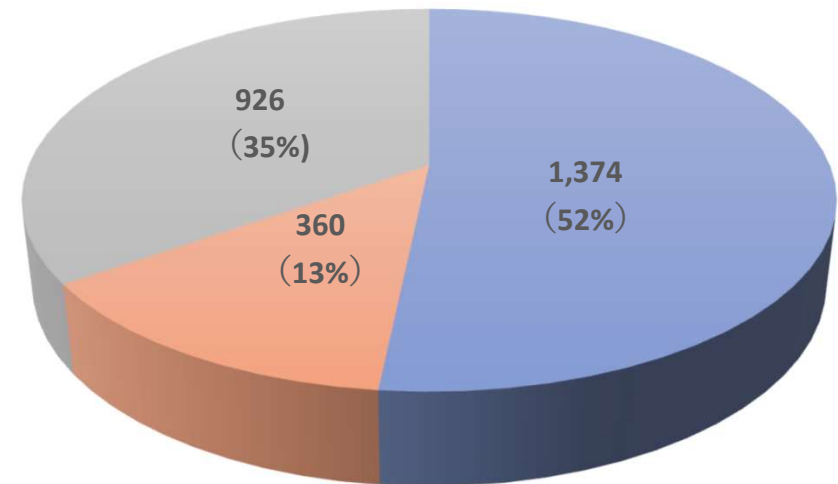
1. ナトコ株式会社

(5) セグメント別経営成績



■ 塗料事業 ■ 蒸留事業 ■ ファインケミカル事業

【セグメント別売上高 (百万円)】



■ 塗料事業 ■ 蒸留事業 ■ ファインケミカル事業

【セグメント別利益 (百万円)】

IV. 分析会社の紹介

2. ロックペイント株式会社

(1) 経営理念

<経営戦略>

- ・ 高品質は商品とサービスの提供により新しい価値を創造する。
- ・ **人と環境との調和**を図り、社会の持続的な発展に 貢献する。



IV. 分析会社の紹介

2. ロックペイント株式会社

(1) 経営理念

<経営ビジョン>

- ・塗料および接着剤の開発・製造・販売を通じて雇用を守り、お客様の満足に努める企業。
- ・サプライチェーン全体で、**サステイナブルな社会に実現に貢献**する。
- ・地球環境を守るため、**カーボンニュートラルを実現**する。

IV. 分析会社の紹介

2. ロックポイント株式会社

(1) 経営理念

<経営ビジョン>

- ・ダイバーシティを推進し、誰もが活躍できる職場づくりを目指す。
- ・社員一人ひとりの主体性を尊重し、全社員が誇りと喜びを実感できる会社づくりを目指す。



IV. 分析会社の紹介

2. ロックペイント株式会社

(2) 経営環境

- ・自動車補修用塗料において、衝突安全装置の普及拡大等により修理在庫数の減少傾向が懸念される。
- ・サプライチェーンの混乱による原材料の供給不安、製造コストの上昇。
- ・事業を取り巻く環境は厳しさを増していくと考えている。

IV. 分析会社の紹介

2. ロックペイント株式会社

(3) 優先的に対処すべき課題

- ・ **カーボンニュートラル、サーキュラーエコノミーの実現**が最重要課題。
- ・ **環境負荷の少ない商品**の開発、製造、販売の推進。
- ・ 成長する海外市場（インドネシア、インド）への展開。
- ・ 更なる収益力向上と財務基盤の強化。

IV. 分析会社の紹介

2. ロックペイント株式会社

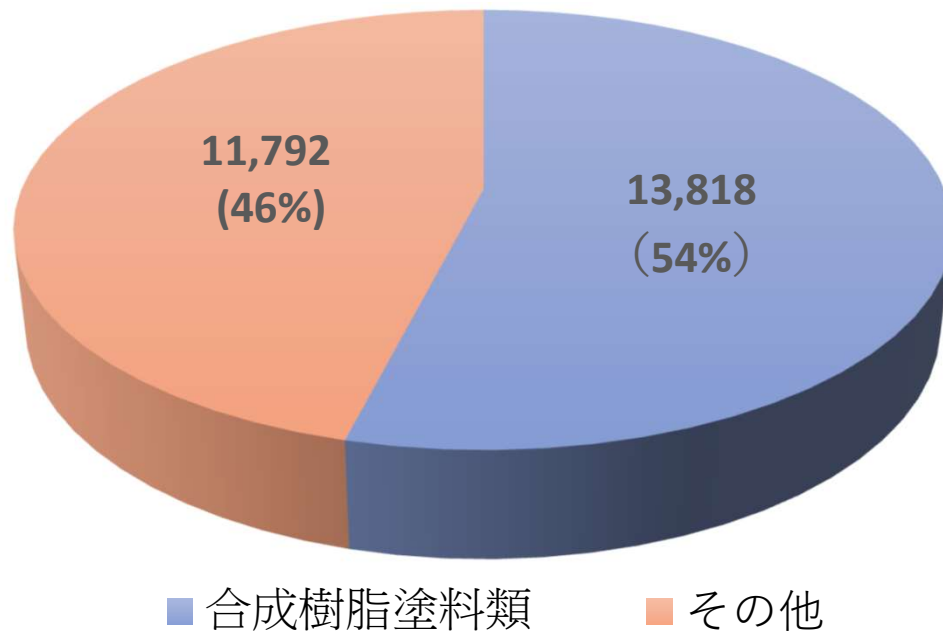
(4) 事業分野

事業分野	事業内容
車両用塗料分野	自動車補修用塗料および大型車両・産業機械用塗料の製造販売
建築用塗料分野	建築用塗料および家庭用（DIY）塗料の製造販売
工業用塗料分野	機能性塗料や粉体塗料等の工業用塗料の製造販売
工業用接着剤分野	包装材向けなどの工業用接着剤の製造販売

IV. 分析会社の紹介

2. ロックペイント株式会社

(5) セグメント別経営成績



【セグメント別売上高（百万円）】

※塗料等製造販売の単一セグメントのため、セグメント別の公開なし。

※セグメント別の利益公開なし。

IV. 分析会社の紹介

3. 藤倉化成株式会社

(1) 経営の基本方針

- ・ 経営理念は
「ともに挑み ともに繋ぐ」
常にお客様目線で上質な価値を創出する
- ・ 培ってきた技術力と規模を活かした
機動力で時代の変化に即応する。
- ・ より価値のある、そして地球環境に
優しい製品・サービスの創出する
ことで、お客様はじめ社会に貢献。

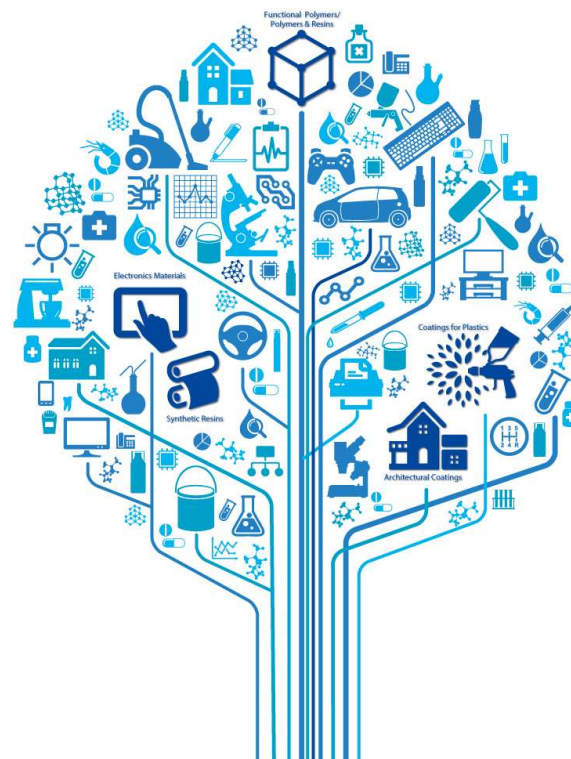


IV. 分析会社の紹介

3. 藤倉化成株式会社

(2) 中長期的な経営戦略

- ①株主重視の経営
- ②企業体質の強化
- ③競争力の強化
- ④生産対応の最適化**
- ⑤グループ経営の強化



IV. 分析会社の紹介

3. 藤倉化成株式会社

(3) 優先すべき課題

- ①国内では、メイン工場のリニューアルを進め、
生産体制の整備、生産効率の向上に努めること。
- ②海外では、ベトナム工場の稼働開始、インドネシアでの
工業用地取得による、更なる**生産供給体制の強化**。
- ③技術開発への注力による事業領域の拡大、継続的な
コスト削減、新規設備投資による**生産体制の強化や
生産効率の向上**を図り、安定的な収益基盤の確保。

IV. 分析会社の紹介

3. 藤倉化成株式会社

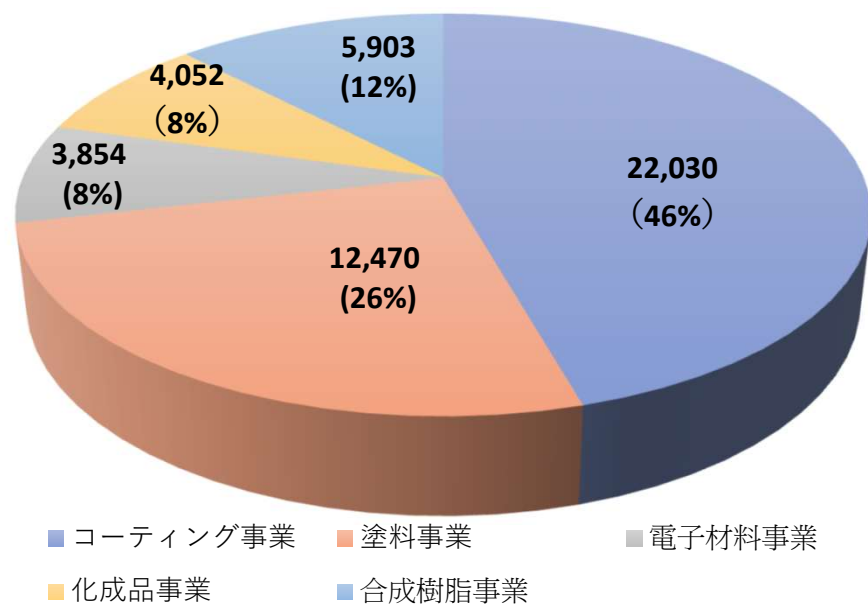
(4) 事業セグメント

事業名	事業内容
コーティング事業	プラスチック素材に対するコーティング材を主力製品とし、自動車部品や家電製品、化粧品容器、農業資材、ホビー製品など、幅広い分野の製品の製造販売
塗料事業	住宅外壁用塗料を中心に、戸建住宅の新築物件から塗り替え（リフォーム）工事までを対象とした外壁塗料の製造、販売及び施工
電子材料事業	「ドータイト」ブランドのもと、ペーストや接着剤、シールドなど様々なタイプの導電性樹脂材料の製造販売
化成品事業	粘着剤やプリントナー用樹脂をはじめ、成形材料、ステーションナリー材料、電子部品材料などの樹脂材料の製造販売
合成樹脂事業	合成樹脂原材料や加工製品の販売 ※子会社が担っている

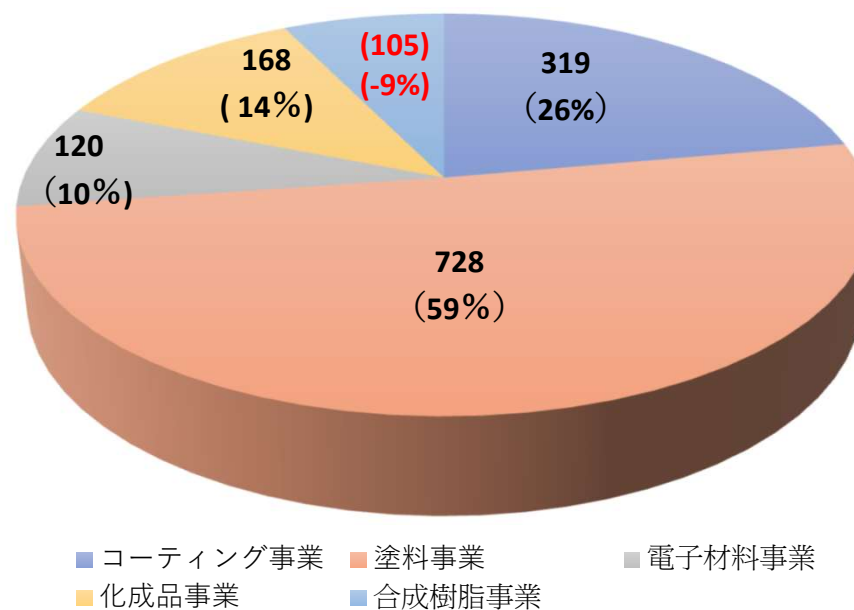
IV. 分析会社の紹介

3. 藤倉化成株式会社

(5) セグメント別経営成績



【セグメント別売上高（百万円）】



【セグメント別利益（百万円）】

V. 演習

3社の財務諸表から読み取れる各社の強みや経営課題を分析してください。

	着目した会社・経営指標等	強み、弱み・経営課題な等着目した理由は？
1		
2		
3		
その他気づきや気になった点など		

<参考> 直近の「もの補助」塗料・塗装関連採択件数

公募次期	件数
第1次公募	15
第2次公募	35
第3次公募	30
第4次公募	27
第5次公募	21
第6次公募	20
第7次公募	29
第8次公募	36

【出所：塗料・塗装白書2020年版、同2011年版、同2022年度版】