

決算説明資料

2021年12月期第2四半期

(2021年8月10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2四半期決算概況

2021年第2四半期(4-6月)実績

売上高：3,537億円（対1-3月期 140億円増）

石油化学は市況上昇、エレクトロニクスはHDのニアライン・PC向け数量増、
その他で除外となった昭光通商影響を除いた全セグメントで増収

営業利益：268億円（対1-3月期 59億円増）

昭和電工マテリアルズは原料高の影響により減益も半導体関連事業が好調継続、
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増益

事業売却に伴う事業ポートフォリオ改革と有利子負債削減は順調に進捗

2021年通期業績予想（詳細は19ページ～）

売上高：14,000億円（対5/10予想比 550億円増）

事業譲渡の影響を受けながらも、石油化学の市況上昇や黒鉛電極の販売数量増、
半導体関連製品の好調さを受け、5/10予想比上方修正

営業利益：850億円（対5/10予想比 170億円増）

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
黒鉛電極は販売数量の増加を見込む

連結対象会社、主要諸元（実績・予想）

連結対象会社（前期末対比）

連結子会社： 145社（△6社）

△9社：昭光通商株式譲渡、アルミ事業売却関連（7社）、蓄電デバイス・システム関連会社清算（2社）

+3社：プリント配線板事業譲渡関連会社（2社）、Minaris Regenerative Medicine 新設

持分法適用会社： 14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 1-6月	2021年 1-6月	2021年 4-6月	2021年 下期予想
為替レート				
(円/US\$)	108.3	107.7	109.5	108.0
	2020年6月期末レート 107.7 2020年12月期末レート 103.5		2021年6月期末レート 110.6	
(円/€)	119.3	129.8	132.0	128.0
国産ナフサ (円/KL)	34,850	43,250	47,700	53,000
アルミ地金				
LME (US\$/T)	1,619	2,256	2,411	2,230
国内市況 (千円/T)	224	301	324	—

（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)

	2021年 1-3月	2021年 4-6月	増減
売上高	3,397	3,537	140
営業利益	208	268	59
営業外損益	43	△ 16	△ 59
経常利益	251	251	0
特別損益	△ 117	△ 387	△ 269
税金等調整前四半期純利益	134	△ 135	△ 269
法人税等	△ 42	△ 15	27
四半期純利益	92	△ 150	△ 242
非支配株主に帰属する四半期純利益	△ 40	△ 36	4
親会社株主に帰属する四半期純利益	52	△ 186	△ 238
EBITDA (営業利益 + 減価償却費 + のれん等償却費)	500	563	63
対売上EBITDA%	14.7%	15.9%	1.2p

セグメント別売上高・営業利益まとめ（前四半期対比）



(億円)

		2021年 1-3月	2021年 4-6月	増減	増減率
石油化学	売上高	578	695	117	20%
	営業利益	55	62	6	11%
化学品	売上高	413	454	41	10%
	営業利益	49	58	9	19%
エレクトロニクス	売上高	217	277	60	28%
	営業利益	14	38	24	171%
無機	売上高	212	252	40	19%
	営業利益	10	53	42	413%
アルミニウム	売上高	225	252	27	12%
	営業利益	23	33	11	47%
昭和電工マテリアルズ	売上高	1,596	1,606	10	1%
	営業利益	76	50	△25	△34%
その他	売上高	282	55	△227	△81%
	営業利益	2	△1	△2	—
調整額	売上高	△125	△53	72	—
	営業利益	△20	△25	△5	—
合計	売上高	3,397	3,537	140	4%
	営業利益	208	268	59	29%

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)

	2021年 1-3月	2021年 4-6月	増減
売上高	578	695	117
営業利益	55	62	6

オレフィン：増収・営業利益前四半期並み（数量増、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、酢エチ市況上昇）
 サンアロマー：増収・減益（需要回復し数量増もナフサ価格上昇によるタイムラグ影響）

化学品

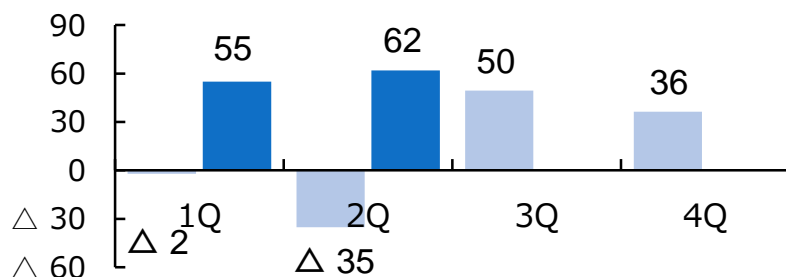
(億円)

	2021年 1-3月	2021年 4-6月	増減
売上高	413	454	41
営業利益	49	58	9

基礎化学品：売上高前四半期並み・増益
 情報電子化学品：増収・増益（需要旺盛で数量増）
 機能性化学品：増収・減益（数量増も原料高により値上げ実施もタイムラグ）
 産業ガス：増収・増益（季節性による数量増）
 コーティング材料：増収・増益（1Qは中華圏旧正月、需要堅調で数量増）

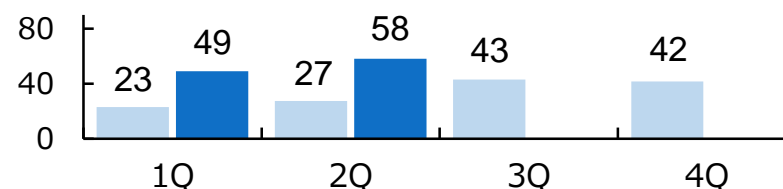
<営業利益四半期推移>

(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)

	2021年 1-3月	2021年 4-6月	増減
売上高	217	277	60
営業利益	14	38	24

HD：増収・増益(データセンター向けニアライン堅調で数量増)
 化合物半導体：増収・増益(数量増、コストダウン)
 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：売上高前年同期並み、増益(数量増、コストダウン)

無機

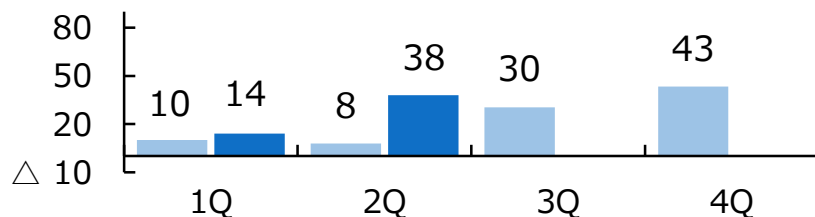
(億円)

	2021年 1-3月	2021年 4-6月	増減
売上高	212	252	40
営業利益	10	53	42

セラミックス：増収・増益(鉄鋼、自動車向け、電子材料向けのファインセラミックスの数量増)
 黒鉛電極：増収・増益(需要回復し数量増)

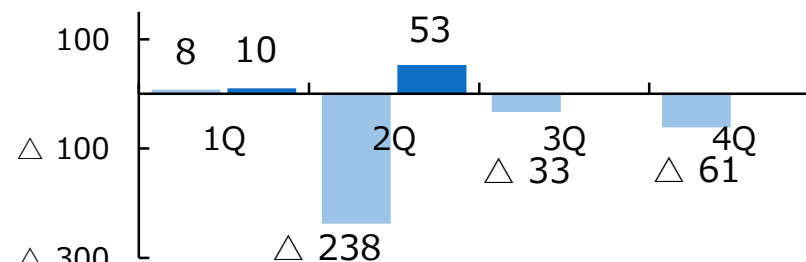
<営業利益四半期推移>

(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(3) (前四半期対比)

アルミニウム

(億円)

	2021年 1-3月	2021年 4-6月	増減
売上高	225	252	27
営業利益	23	33	11

機能部材：増収・増益（自動車・FA向け数量増）
 圧延品：増収・増益（コンデンサー用高純度箔が
 車載、FA等向け数量増）
 アルミ缶：増収・増益（季節性により数量増）

昭和電工マテリアルズ

(億円)

	2021年 1-3月	2021年 4-6月	増減
売上高	1,596	1,606	10
営業利益	76	50	△ 25
営業利益※	162	136	△ 25

情報通信：旺盛な半導体需要を背景に増収増益
 モビリティ部材・蓄電デバイス：新車生産台数の減
 少や固定費の増加・資材価格の高騰の影響で
 減収減益

その他

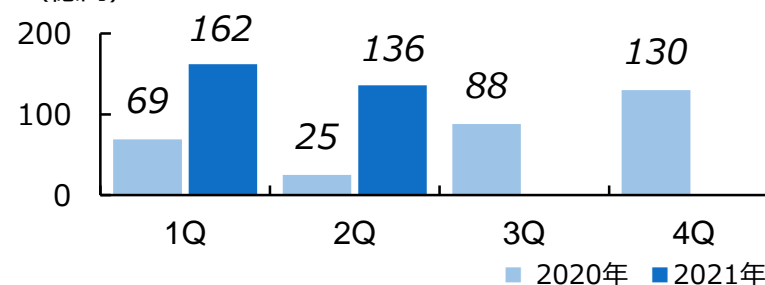
(億円)

	2021年 1-3月	2021年 4-6月	増減
売上高	282	55	△ 227
営業利益	2	△ 1	△ 2

2021年第1四半期末まで昭光通商の売上高および
 損益を取り込み

<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）



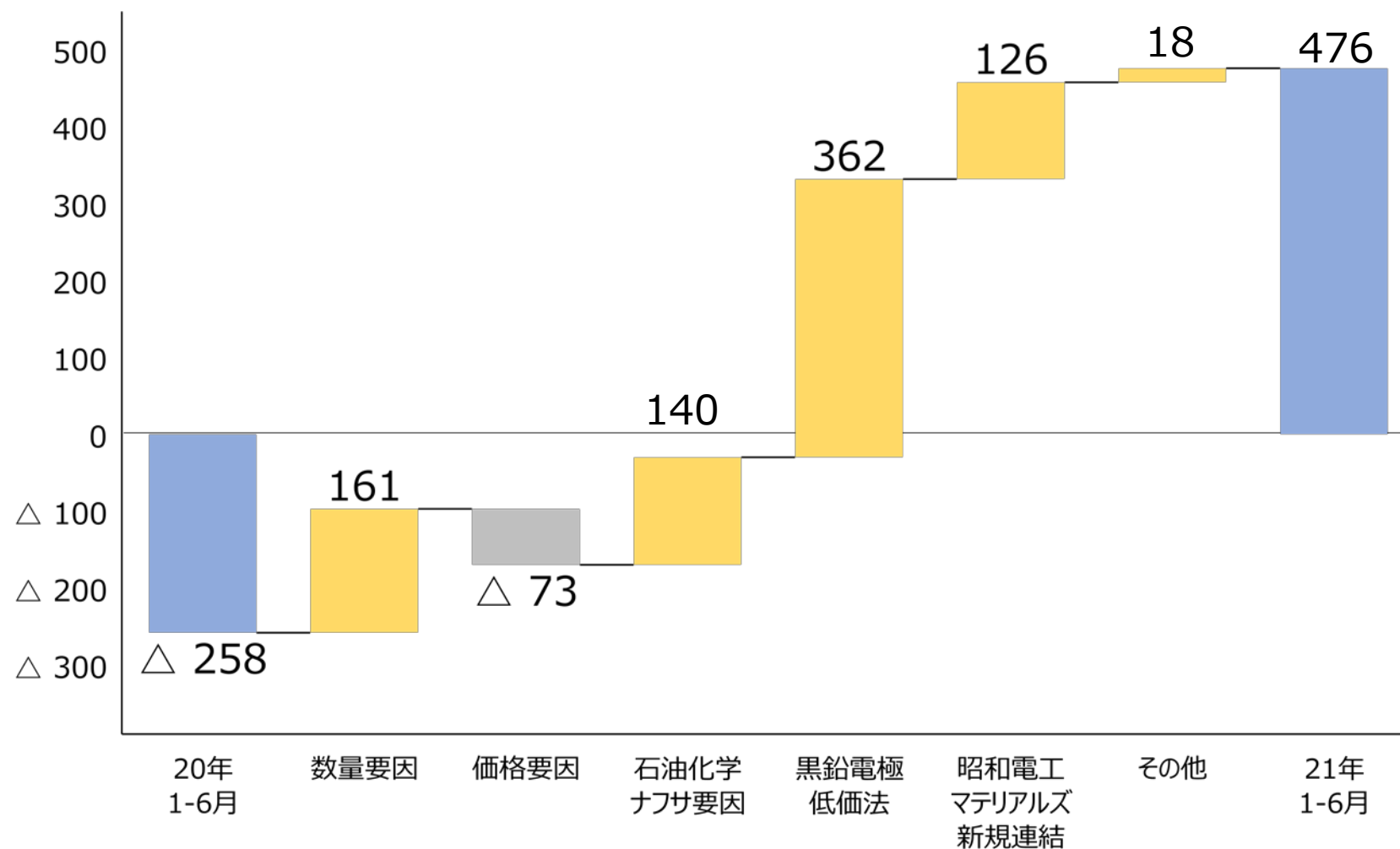
(億円)

	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減
売上高	3,266	6,934	3,667
営業利益	△ 258	476	734
営業外損益	△ 174	26	201
経常利益	△ 432	502	934
特別損益	△ 64	△ 504	△ 440
税金等調整前四半期純利益	△ 496	△ 2	494
法人税等	△ 17	△ 57	△ 40
四半期純利益	△ 513	△ 58	455
非支配株主に帰属する四半期純利益	△ 33	△ 76	△ 43
親会社株主に帰属する四半期純利益	△ 546	△ 134	412
EBITDA (営業利益 + 減価償却費 + のれん等償却費)	△ 63	1,063	1,125
対売上EBITDA%	△ 1.9%	15.3%	17.2p

(営業外損益、特別損益の内訳はP15に掲載)

連結営業利益差異内訳（前年同期対比）

(億円)



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 1-6月	2021年 1-6月	増減	増減率
石油化学	売上高	957	1,272	315	33%
	営業利益	△ 37	117	154	—
化学品	売上高	720	867	146	20%
	営業利益	50	106	56	111%
エレクトロニクス	売上高	446	493	48	11%
	営業利益	18	52	34	193%
無機	売上高	430	464	34	8%
	営業利益	△ 229	63	292	—
アルミニウム	売上高	388	477	89	23%
	営業利益	△ 2	56	58	—
昭和電工マテリアルズ	売上高	—	3,202	3,202	—
	営業利益	—	126	126	—
その他	売上高	556	336	△ 219	△39%
	営業利益	5	1	△ 4	△78%
調整額	売上高	△ 232	△ 178	53	—
	営業利益	△ 63	△ 45	17	—
合計	売上高	3,266	6,934	3,667	112%
	営業利益	△ 258	476	734	—

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 1-6月	2021年 1-6月	増減
売上高	957	1,272	315
営業利益	△ 37	117	154

オレフィン：増収・増益（COVID-19からの需要回復、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、原料・製品市況上昇）
 サンアロマー：増収・減益（原料ナフサ価格上昇によるタイムラグ影響）

化学品

(億円)

	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減
売上高	720	867	146
営業利益	50	106	56

基礎化学品：増収、増益（アンモニア、クロロプレンゴム：数量増、AN：数量増、市況上昇）
 情報電子化学品：増収・増益（半導体業界需要旺盛で数量増）
 産業ガス：小幅増収、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 1-6月	2021年 1-6月	増減
売上高	446	493	48
営業利益	18	52	34

HD:増収・増益 (データセンター向けニアライン、PC向け需要堅調で数量増)

化合物半導体:増収・増益 (需要回復し数量増)

リチウムイオン電池材料:増収・増益 (需要回復しSPALF®数量増)

SiCエピタキシャルウェハー:小幅増収・増益 (数量増)

無機

(億円)

	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減
売上高	430	464	34
営業利益	△ 229	63	292

セラミックス:増収・増益 (需要回復し、鉄鋼向け研削材、電子材料向けファインセラミックス数量増)

黒鉛電極:増収 (需要回復し、数量増)、大幅な増益 (主に20年棚卸資産簿価切下げ戻り益)

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 1-6月	2021年 1-6月	増減
売上高	388	477	89
営業利益	△ 2	56	58

機能部材：増収・増益（OA/FA業界に自動車生産も回復し数量増、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FA・自動車業界向け需要回復し数量増）

アルミ缶：増収・増益（ベトナム：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 1-6月	2021年 1-6月	増減
売上高	556	336	△ 219
営業利益	5	1	△ 4

2021年第1四半期末まで昭光通商の売上高および損益を取り込み

昭和電工マテリアルズ

(億円)

	2020年 1-6月※1	2021年 1-6月	増減
売上高	2,783	3,202	419
営業利益	—	126	126
営業利益※2	94	298	204

旺盛な半導体需要や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1-6月：旧日立化成の調整後営業利益

2021年1-6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 1-6月	2021年 1-6月	増減	増減要因
金融収支	△9	△39	△30	支払利息増加
持分法投資損益	4	30	25	SDMC関連会社新規取込
為替差益	0	42	42	
資金調達費用	△161	－	161	
その他	△9	△6	3	
営業外損益 計	△174	26	201	

特別損益内訳

(億円)

	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減	増減要因
事業譲渡益	－	81	81	アルミ缶事業譲渡
固定資産除売却損	△15	△13	2	
事業構造改善費用	△53	△328	△275	蓄電デバイス事業譲渡に伴う減損損失等
その他	4	△245	△249	アルミ圧延品事業譲渡、環境対策費等
特別損益 計	△64	△504	△440	

昭和電工マテリアルズ統合関連費用

(億円)

項目		2021年	
		1-6月 (4-6月)	通期予想
買収後統合費用 (PMI費用※)	(営業費用)	△31 (△23)	△92
株式取得にかかる借入金の利息等	(営業外費用)	△41 (△20)	△81
優先株配当	(非支配株主に 帰属する純利益)	△64 (△32)	△129
統合関連費用計		△136 (△75)	△302

※ 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

昭和電工マテリアルズのPPA※1の結果生じた のれん及び無形固定資産の償却額



(億円)

	2021年 償却額 期初予想	2021年通期 償却額 今回予想※2			2022年 償却額※2
		上期実績	下期予想	通期予想	通期予想
無形固定資産	161	81	78	158	154
のれん	183	91	85	176	167
小計（営業費用）	344	172	163	334	321
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）	22	11	11	22	22
合計	366	183	174	357	344

※1 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

※2 21年2Qに蓄電デバイス・システム事業の譲渡に伴う事業構造改善の一環として、上記の無形固定資産およびのれんについて減損損失を計上したこと、および21年3Qの食品包装用ラップフィルム・プリント配線板事業の譲渡により、21年3Q以降の償却額が減額となっている

連結財政状態



連結貸借対照表

(億円)

資産	2020年 12月末	2021年 6月末	増減	負債・純資産	2020年 12月末	2021年 6月末	増減
現預金	1,990	1,796	△ 194	営業債務	1,644	1,783	140
営業債権	2,716	2,717	1	有利子負債	10,601	9,848	△ 754
たな卸資産	1,902	2,149	247	その他	2,610	2,663	53
その他	618	575	△ 43	負債計	14,855	14,294	△ 561
流動資産計	7,226	7,237	11	株主資本計	3,727	3,491	△ 236
有形固定資産計	7,271	7,020	△ 252	(内、利益剰余金)	1,656	1,420	△ 236
のれん	3,592	3,275	△ 317	その他の包括利益累計額計	333	603	270
その他無形固定資産	2,392	2,273	△ 119	(内、その他有証評価差額金)	37	69	32
無形固定資産計	5,984	5,548	△ 436	(内、為替換算調整勘定)	△ 5	217	222
投資その他の資産計	1,554	1,618	64	非支配株主持分	3,121	3,035	△ 86
固定資産計	14,810	14,186	△ 624	純資産計	7,181	7,129	△ 51
資産合計	22,036	21,423	△ 613	負債・純資産合計	22,036	21,423	△ 613

主要指標

ネットD/ELシオ(倍)	1.84	1.72	△ 0.11p	自己資本比率 (%)	18.4	19.1	0.7p
--------------	-------------	-------------	----------------	------------	-------------	-------------	-------------

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年通期業績予想

(億円)

	2020年 実績	2021年 予想※	予想増減
売上高	9,737	14,000	4,263
営業利益	△194	850	1,044
営業外損益	△245	△30	215
経常利益	△440	820	1,260
特別損益	△243	△765	△522
当期純利益	△651	△100	551
親会社株主に 帰属する当期純利益	△763	△250	513

2021年	
上期実績	下期予想
6,934	7,066
476	374
26	△56
502	318
△504	△261
△58	△42
△134	△116

EBITDA	585	2,025	1,440
対売上EBITDA%	6.0%	14.5%	8.5%

1株当たり当期純利益	△523円06銭	△171円37銭	351円69銭
1株当たり期末配当金	65円	65円	—

※2021年8月3日公表

2021年セグメント別売上高・営業利益予想



(億円)

		2020年 実績	2021年 予想※1	予想増減	2021年	
					上期実績	下期予想
石油化学	売上高	1,934	2,650	716	1,272	1,378
	営業利益	49	170	121	117	53
化学品	売上高	1,558	1,800	242	867	933
	営業利益	135	195	60	106	89
エレクトロニクス	売上高	974	1,150	176	493	657
	営業利益	91	155	64	52	103
無機	売上高	829	1,000	171	464	536
	営業利益	△323	120	443	63	57
アルミニウム	売上高	802	750	△52	477	273
	営業利益	4	75	71	56	19
昭和電工 マテリアルズ※2	売上高	3,027	6,500	3,473	3,202	3,298
	営業利益	△63 (218)	265 (599)	328 (381)	126 (298)	139 (302)
その他	売上高	1,073	400	△673	336	64
	営業利益	12	2	△10	1	1
調整額	売上高	△460	△250	210	△178	△72
	営業利益	△100	△132	△32	△45	△87
合計	売上高	9,737	14,000	4,263	6,934	7,066
	営業利益	△194	850	1,044	476	374

※1 2021年8月3日公表 ※2 括弧内はのれん等償却費、棚卸資産ステップアップを除く参考値

(ご参考)
 連結キャッシュ・フロー (実績・予想)

(億円)

	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減	2021年	
				7-12月予想	通期予想
営業キャッシュ・フロー	52	553	501	647	1,200
投資キャッシュ・フロー	△7,926	△104	7,822	224	120
フリー・キャッシュ・フロー (営業CF+投資CF)	△7,874	449	8,323	871	1,320
財務キャッシュ・フロー	8,647	△736	△9,384	△864	△1,600
その他	△16	91	107	△161	△70
現金及び現金同等物 増減額	758	△196	△954	△154	△350

(ご参考)

設備投資、減価償却費、研究開発費、人員（連結）



設備投資、減価償却費、研究開発費、金融収支、有利子負債

(億円)

	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減	2020年 通期実績	2021年 通期予想
設備投資	248	354	106	691	938
減価償却費※	194	414	220	606	839
研究開発費	97	237	140	344	496
金融収支	△9	△39	△30	△46	△81
	有利子負債			10,601	8,900
	ネットD/Eレシオ (倍)			1.84	1.67

※ 昭和電工マテリアルズのPPAの結果生じた無形固定資産の償却費除き

従業員数、人件費

	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減	2021年 通期予想
期末従業員数	33,805 人	32,373 人	△1,432 人	26,884人
国内	15,602 人	14,641 人	△961 人	12,691人
海外	18,203 人	17,732 人	△471 人	14,193人
総人件費	411 億円※	1,011 億円	600億円	1,966億円

※ 昭和電工マテリアルズの人件費は2020年7月より連結取り込み

(ご参考)
セグメント別設備投資 (実績・予想)

(億円)

	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減
石油化学	28	10	△18
化学品	69	54	△15
エレクトロニクス	42	51	9
無機	41	40	△1
アルミニウム	52	15	△37
昭和電工 マテリアルズ	—	168	168
その他	16	17	1
合計	248	354	106

	2020年 通期実績	2021年 通期予想	予想増減
	51	32	△19
	114	107	△7
	83	182	99
	81	95	15
	97	28	△69
	231	457	226
	34	37	3
	691	938	248

(ご参考)

セグメント別減価償却費（実績・予想）



(億円)

	2020年 1-6月	2021年 1-6月	増減	2020年 通期実績	2021年 通期予想	予想増減
石油化学	21	21	0	42	42	0
化学品	47	49	2	95	98	3
エレクトロニクス	48	47	△1	94	97	3
無機	42	40	△2	83	80	△3
アルミニウム	21	21	△1	45	29	△17
昭和電工 マテリアルズ※	—	220	220	215	458	242
その他	15	16	1	32	35	3
合計	194	414	220	606	839	233

※ PPAの結果生じた無形固定資産の償却費除き

(ご参考) セグメント別トピックス

セグメント	トピックス
全社	異種材料接合技術「WelQuick®」を開発
エレクトロニクス	Seagate社と次世代記録技術「HAMR」対応HDメディアの共同開発契約を締結
	パワー半導体向けSiCエピタキシャルウェハーについてInfineon Technologiesと販売および共同開発契約を締結
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	蓄電デバイス・システム事業の譲渡について
	中国・武漢に自動車用樹脂バックドアモジュールの製造拠点を設立〔モビリティ部材〕
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。