

# 2024年3月期 決算説明資料

2024年5月1日



本資料の如何なる情報も、弊社株式の購入や売却などを勧誘するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点での弊社の判断であり、その情報の正確性を保証するものではなく、今後、予告なしに変更されることがあります。万が一この情報に基づいて被ったいかなる損害についても、弊社は一切責任を負うものではありません。

# 当社グループの事業セグメント

## エレクトロニクス事業 (エレキ事業)

プリント基板（PCB）用部材を始めとする電子部品用化学品部材の開発・製造販売及び仕入販売



## 医療・医薬品事業 (医薬事業)

医療用医薬品の製造販売・製造受託



## ICT&S事業\*

ICT事業、ファインケミカル事業、エネルギー事業及び食糧事業等



\* 当期より、「その他事業」の名称を「ICT&S事業」に変更しました。  
変更はセグメントの名称のみであり、セグメントを構成する子会社に変更はありません。

# 2024年3月期 トピックス

## エレクトロニクス事業

- 売上高は、累計YoYで4%増加 QoQで3%減少
  - 累計YoYに関する要因
    - リジッド：車載関連、スマートフォン関連部材が販売数量増加
    - PKG：メモリ向けドライフィルム製品を中心に販売数量増加
  - 為替の影響
    - 円安に推移したことにより業績にプラスの影響  
期中平均為替レート：当期1米ドル144.4円、前期1米ドル135.0円
- 新技術開発センター「InnoValley」竣工

## 医薬事業

- 売上高は、累計YoYで15%増加 QoQで4%減少
  - 累計YoYに関する要因
    - 製造受託事業におけるプロダクトミックスの変化や原材料、エネルギー等の価格高騰に伴う販売価格の改定による増加
    - アルツハイマー型認知症治療剤「レミニール®」の譲受による増加
    - 他社同効薬・鎮咳薬等の供給不足に伴う需要の増加
  - その他事項
    - 太陽ファルマの一部製品の販売権につき、収益性の低下を踏まえ特別損失計上
- パーキンソニズム治療剤「マドパー®配合錠」の剤形追加に関する製造販売承認を取得
- 太陽ファルマテック再生医療等製品の受託事業を開始

## ICT&S事業

## 全社

- ファンリードがRITの株式譲受
- 「日経半導体株指数」構成銘柄に選定
- CDP 2023 気候変動質問書 Bスコア獲得

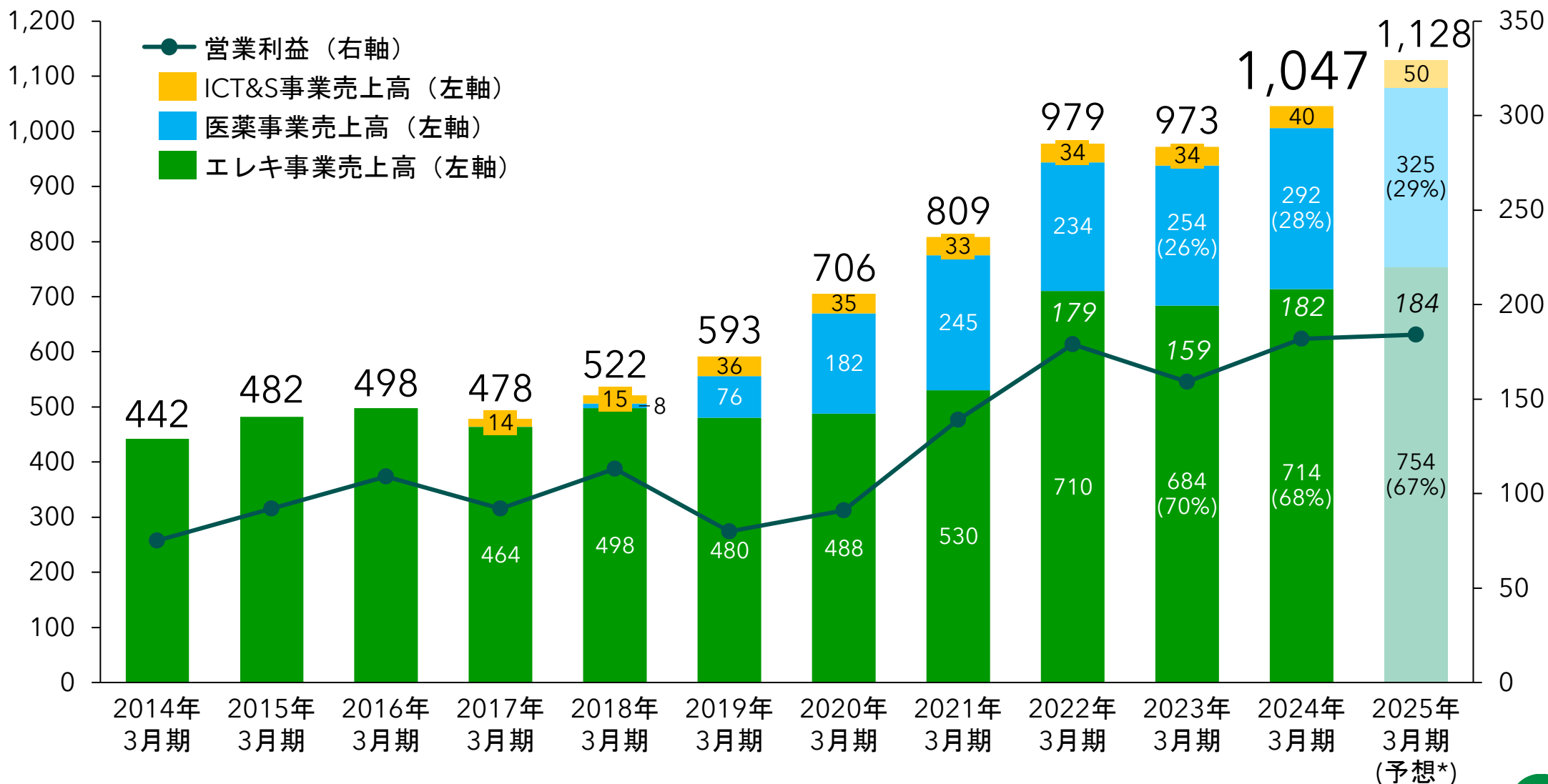
# 連結業績

単位：百万円	①	②	②-①	(②-①)÷①	③	②÷③
	2023年3月期 通期 実績	2024年3月期 通期 実績	前年 同期比	増減率	2024年3月期 通期 業績予想 (11月6日発表)	進捗率
売上高	<b>97,338</b>	<b>104,775</b>	7,436	8%	<b>103,600</b>	101%
営業利益	<b>15,972</b>	<b>18,203</b>	2,231	14%	<b>17,600</b>	103%
経常利益	<b>15,462</b>	<b>17,310</b>	1,848	12%	<b>16,900</b>	102%
親会社株主に帰属 する当期純利益	<b>11,405</b>	<b>8,654</b>	△2,751	△24%	<b>11,700</b>	74%
円・USDレート	135.0	144.4	9.4		135.0	
EBITDA	<b>23,748</b>	<b>27,170</b>	3,421	14%	<b>26,600</b>	102%
営業利益率	16%	17%			17%	
EBITDA マージン	24%	26%			26%	

# 通期業績推移

## 通期業績推移：売上高・営業利益

単位：億円



\* 円・USDレート：2025年3月期業績予想 145.0円

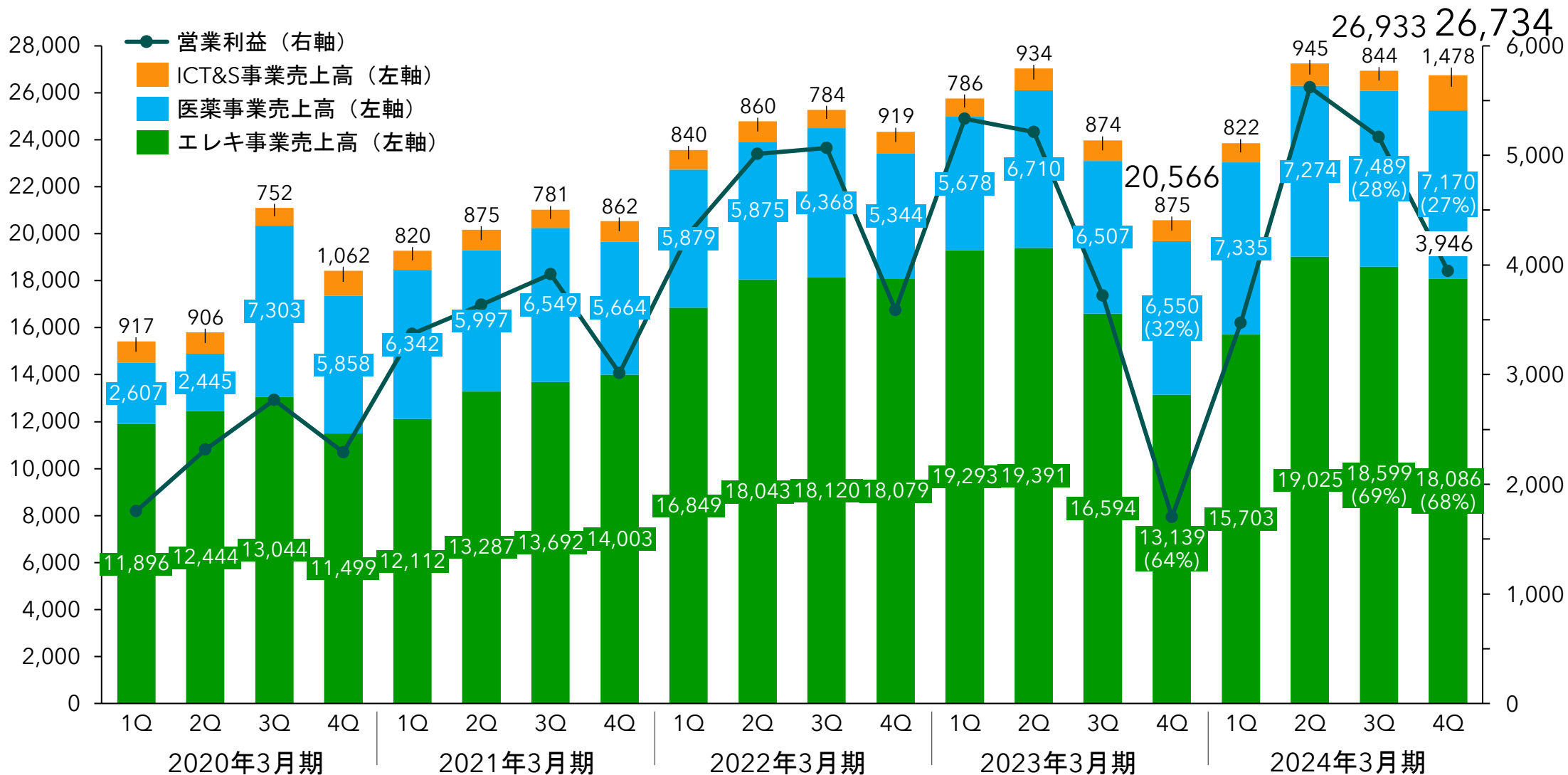
# セグメント別業績（セグメント別売上高・営業利益・EBITDA）

		①	②	②-①	(②-①)÷①	③	②÷③
単位：百万円		2023年3月期 通期 実績	2024年3月期 通期 実績	前年同期比	増減率	2024年3月期 通期業績予想 (11月6日発表)	進捗率
エレクトロニクス事業	売上高	68,419	71,415	2,996	4%	70,800	101%
	営業利益	15,845	16,456	610	4%	16,300	101%
	営業利益率	23%	23%			23%	
	EBITDA	18,331	19,259	928	5%	18,900	102%
	EBITDAマージン	27%	27%			27%	
医薬事業	売上高	25,447	29,269	3,821	15%	29,100	101%
	営業利益	1,906	3,248	1,341	70%	2,800	116%
	営業利益率	7%	11%			10%	
	EBITDA	6,159	8,543	2,383	39%	8,200	104%
	EBITDAマージン	24%	29%			28%	
ICT&S事業	売上高	3,472	4,090	617	18%	-	-
	営業利益	26	78	52	199%	-	-
	営業利益率	1%	2%			-	-
全社費用	営業損益	△1,806	△1,579*	226		-	-

\* 第1四半期においてのれんの計上金額を変更したことにより、過年度ののれん償却額を修正しました。

# 四半期別推移（売上高・営業利益）

単位：百万円





# BSの概況

## BS前期比較

単位：百万円

	23/3末	24/3末	増減		23/3末	24/3末	増減
現金及び預金	47,121	58,583	11,462	支払手形及び買掛金	6,513	8,795	2,281
売上債権* <sup>1</sup>	22,734	28,352	5,617	短期借入金* <sup>3</sup>	18,327	43,588	25,260
棚卸資産* <sup>2</sup>	14,976	17,166	2,189	長期借入金	53,174	43,134	△10,039
上記以外	5,217	5,552	334	上記以外	16,508	16,835	326
<b>流動資産合計</b>	<b>90,050</b>	<b>109,655</b>	19,604	<b>負債合計</b>	<b>94,523</b>	<b>112,353</b>	17,829
有形固定資産	60,401	68,852	8,451	株主資本	86,098	89,925	3,826
無形固定資産	29,170	25,804	△3,366	その他の包括利益 累計額	6,637	10,469	3,831
投資その他の資産	7,640	8,439	799	非支配株主持分	3	4	0
<b>固定資産合計</b>	<b>97,212</b>	<b>103,096</b>	5,884	<b>純資産合計</b>	<b>92,739</b>	<b>100,398</b>	7,658
<b>資産合計</b>	<b>187,263</b>	<b>212,751</b>	25,488	<b>負債純資産合計</b>	<b>187,263</b>	<b>212,751</b>	25,488
				<b>自己資本比率</b>	49.5%	47.2%	△2.3%

\*1 売上債権：受取手形＋売掛金＋契約資産

\*2 棚卸資産：商品及び製品＋仕掛品＋原材料及び貯蔵品

\*3 短期借入金：短期借入金＋1年内返済予定の長期借入金

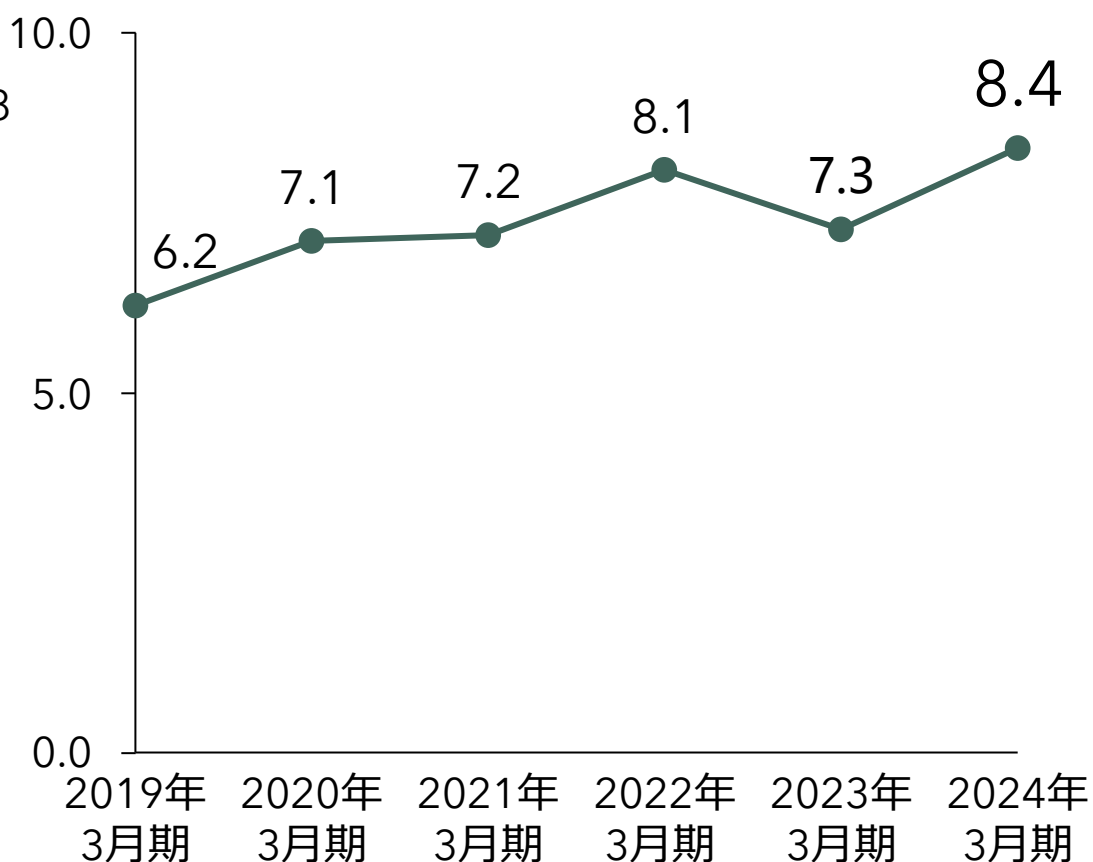
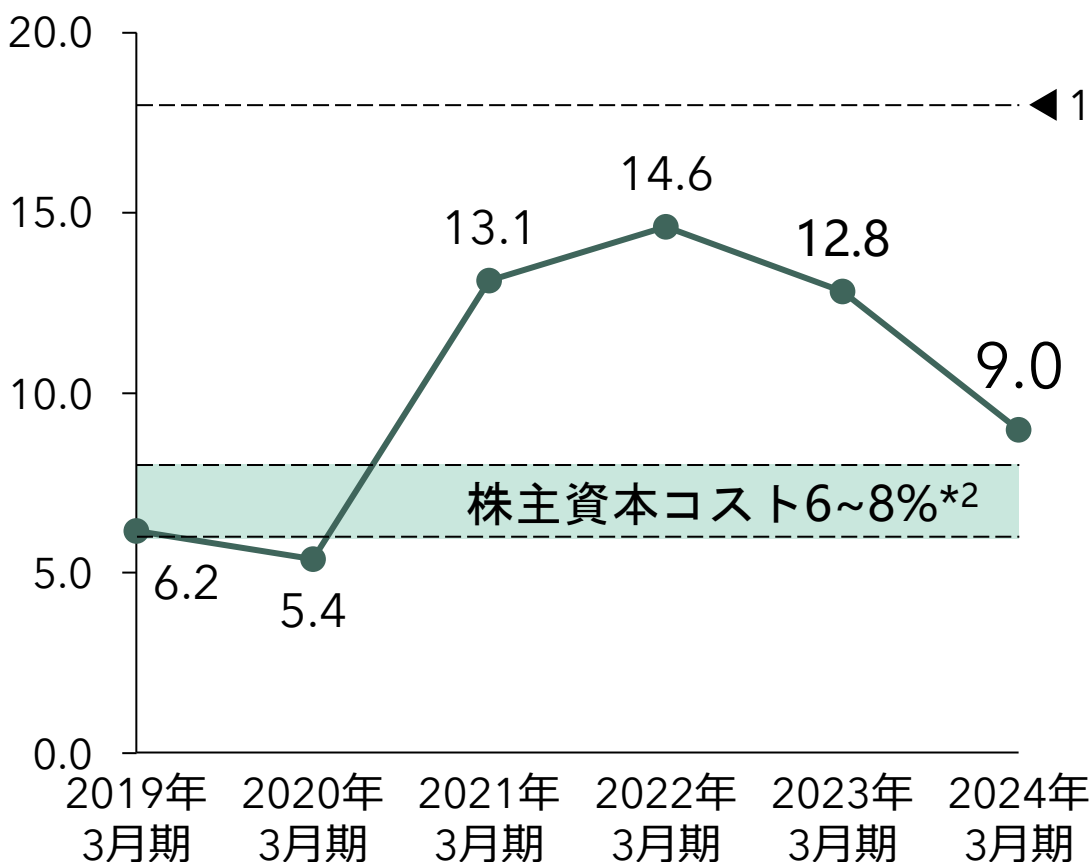


# 連結ROE・ROIC推移

- ✓ 減損損失の影響により2024年3月期ROEは低下、営業利益上昇によりROICは改善。長期経営構想における2030年目標値ROE18%達成に向けて改善していきます。

## ROE（自己資本利益率）\*1 単位：%

## ROIC（投下資本利益率）\*1 単位：%



\*1 ROE：親会社株主に帰属する当期純利益 / 自己資本の期中平均

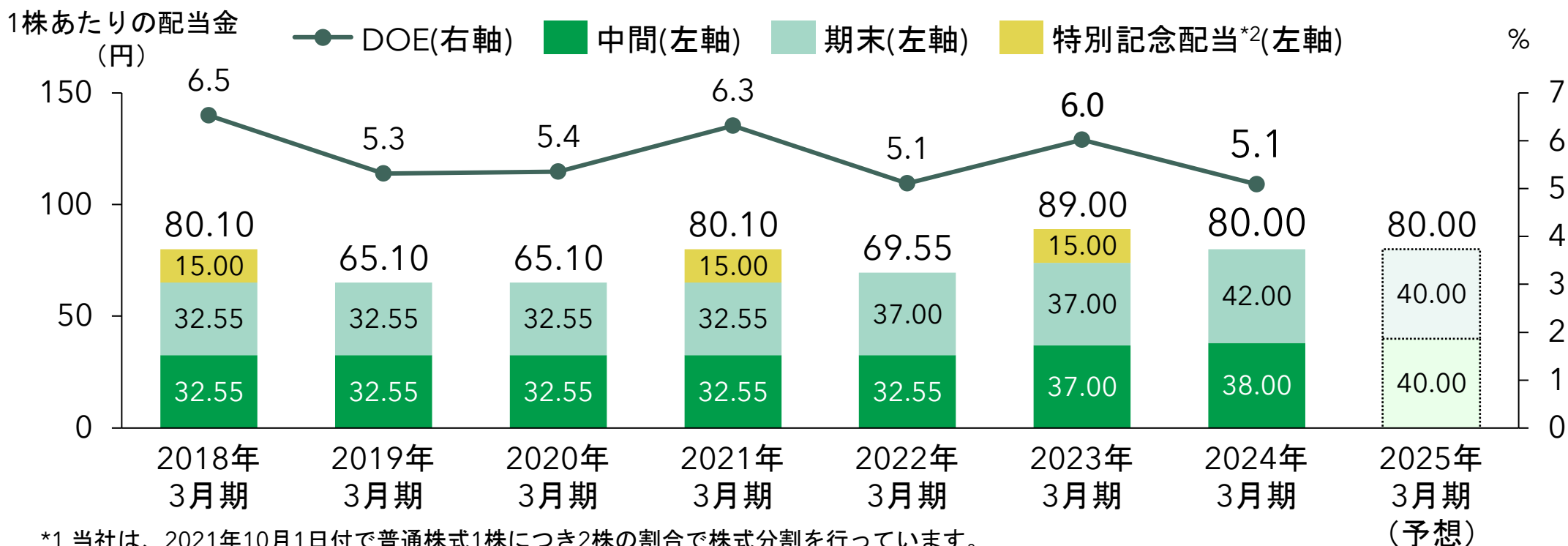
ROIC：税引後営業利益 / (有利子負債残高+純資産)の期中平均

\*2 リスクフリーレート（国債利回り）0.7% + 太陽HD β値 1.1~1.2 × リスクプレミアム 5~6%

# 株主還元の様況

- ✓ 当社は、配当政策として株主資本配当率（DOE）5.0%以上維持を目標指標としています。
- ✓ 2024年3月期の1株当たりの年間配当は、中間配当38円、期末配当42円の合計80円（DOE 5.1%）となる予定です。
- ✓ 2025年3月期は、DOE 5.0%以上維持することを前提とし、中間配当40円、期末配当40円（年間配当80円）の配当を実施する予定です。

## 年度別推移：配当金\*1、DOE



\*1 当社は、2021年10月1日付で普通株式1株につき2株の割合で株式分割を行っています。  
2018年3月期の期首に該当株式分割が行われたものと仮定して算出しています。

\*2 2018年3月期：会社設立65周年記念配当、2021年3月期：東証1部上場20周年記念配当、2023年3月期：会社設立70周年記念配当

# 「日経半導体株指数」構成銘柄に選定

- ✓ 当社株式が、2024年3月25日に算出・公表が開始された「日経半導体株指数」\*の構成銘柄に選定されました。

## 日経半導体株指数の概要

### 選定基準

東京証券取引所上場銘柄  
日経NEEDS業種分類で半導体関連業種に属する銘柄のうち、時価総額が大きい30銘柄

### 選定期期

年1回定期見直し  
11月末に銘柄入れ替え

## 当社の半導体関連製品

主力製品のひとつである半導体PKG基板用SRは高い市場シェアを誇ります。他にも半導体に関連する高付加価値な製品を開発し、エレクトロニクス分野の発展に貢献しています。



半導体PKG基板用SR

\* 「日経半導体株指数」公表開示リリース（日経平均プロフィールwebサイト）

# ESGにおける外部評価・指数への組み入れ

- ✓ 2024年2月にCDPよりBスコアを獲得しました。その他、女性活躍等について外部から高い評価を獲得しています。

## CDP 2023 気候変動質問書



2024年2月  
Bスコア取得

## MSCI<sup>\*1</sup>日本株女性活躍指数(WIN)

2023年6月 構成銘柄に連続選定  
**2023** CONSTITUENT MSCI日本株  
女性活躍指数 (WIN)

## 女性役員割合の業種別ランキング<sup>\*2</sup>

内閣府調査 2023年7月末時点  
女性役員比率41.7%  
プライム市場上場企業化学業界第2位

## JPX日経インデックス400

2023年8月 構成銘柄選定



## 健康経営優良法人 2024

太陽ファルマテックが  
2024年3月 健康経営優良法人  
に選定 (3年連続)



\*1 太陽HDのMSCIインデックスへの採用及びMSCIのロゴ、商標、インデックス名称の使用に際し、MSCIやその関係会社による太陽HDへの資金提供や保証、販売促進を行うものではありません。MSCIインデックスの排他的独占所有権はMSCIにあります。MSCI、MSCIインデックスの名称及びロゴはMSCI又はその関係会社の商標です。

\*2 内閣府 男女共同参画局が算定し公表しているプライム市場上場企業の業種別ランキング

# 太陽ファルマ特別損失の計上

- ✓ 当期、太陽ファルマ製品の販売権につき、収益性の低下を踏まえその評価額の見直しを実施し、特別損失48億円を計上しました。

## 太陽ファルマ特別損失の概要

特別損失の内容	当社連結子会社である太陽ファルマ株式会社において、収益性の低下した販売権について、その評価額の見直しを行いました。
特別損失の影響額	5 製品の減損損失 4,792百万円
特別損失発生の主な理由	カイトリル <sup>®</sup> ・マドパー <sup>®</sup> ・メキシチール <sup>®</sup> ・薬価改定に伴う販売価格の下落、円安やインフレに伴う調達価格の高騰等 ジゴシン <sup>®</sup> ・円安やインフレに伴う調達価格の高騰等 レミニール <sup>®</sup> ・薬価改定に伴う販売価格の下落、市場環境の変化に伴う販売数量の減少

なお、当該減損損失を計上することにより2025年3月期以降は無形固定資産に関して計上されていた販売権償却費のうち747百万円が軽減される見込みです。



# エレクトロニクス事業

# エレクトロニクス事業 用語説明

用語	内容
PCB (Printed Circuit Board)	プリント基板
SR (Solder Resist)	ソルダーレジスト（レジストインキ）
PKG (Package)	半導体パッケージ
DF (Dry Film)	ドライフィルム
BU (Build-up)	ビルドアップ



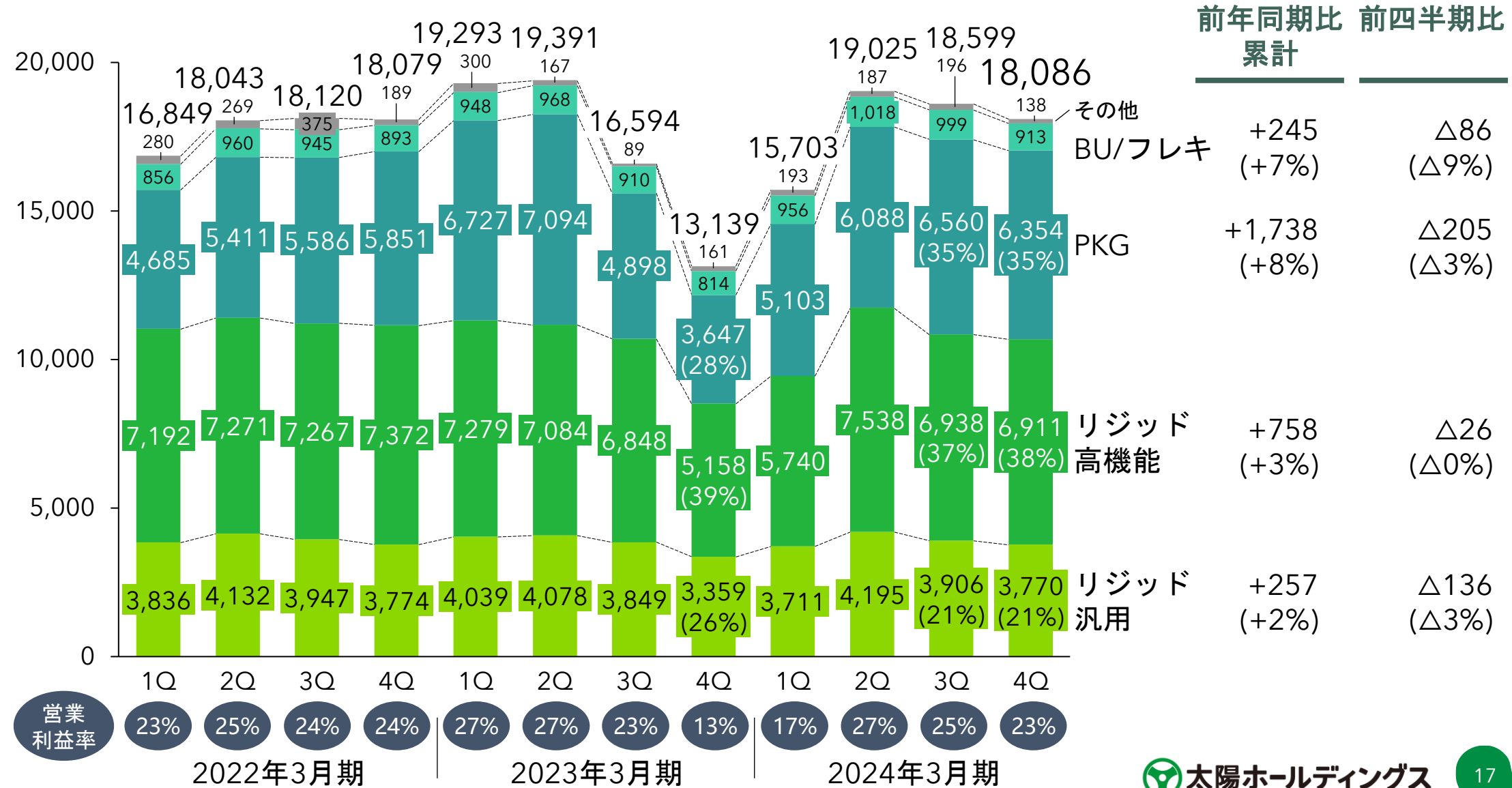
# エレクトロニクス事業 製品分類

分野	分類		性状	用途
PCB用 絶縁材料	リジッド	汎用品	液状	表層保護・絶縁用SR材料 マーキング・エッチング・めっき用材料 電子機器用材料 等
		高機能品	液状／DF	
	PKG		液状／DF	
	フレキ		液状／DF	
	BU		液状／DF	
その他 関連商材	その他		液状／DF	導電性銀ペースト 等

# エレクトロニクス事業

## 製品別売上高

単位：百万円

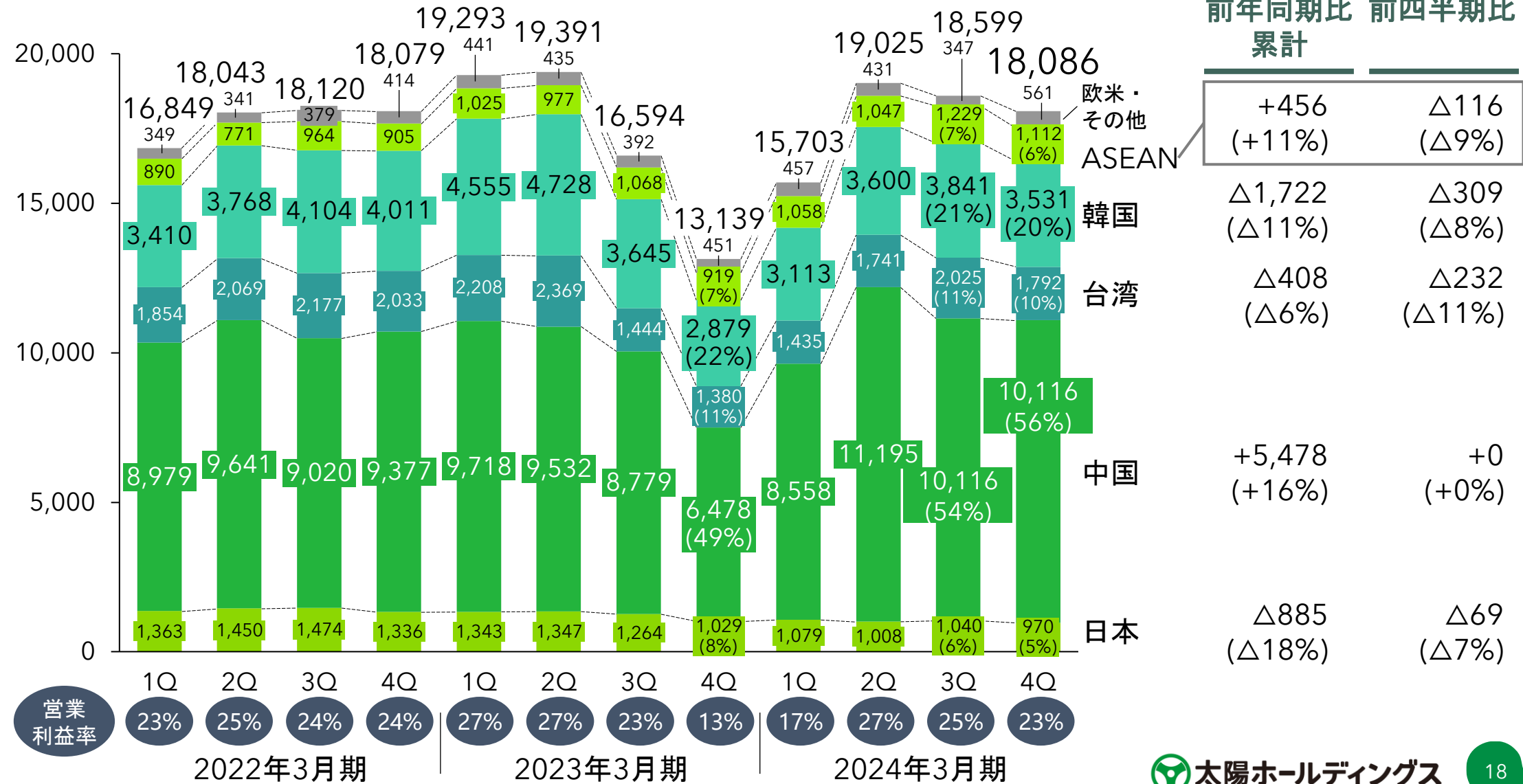


営業  
利益率

# エレクトロニクス事業

## 販売地域別売上高

単位：百万円



# 新技術開発センター「InnoValley」竣工

- ✓ 太陽インキ製造は、エレクトロニクス事業の技術開発力の更なる強化を目的に 2024年4月に新しい技術開発センター「InnoValley」\*を竣工しました。実際に当施設を使用する開発部門の社員を中心に設計段階から関与し、従業員のポテンシャルを最大限に引き出す施設としてエレクトロニクス事業の成長をけん引します。

## 新技術開発センター「InnoValley」の概要

【所在地】〒355-0222  
埼玉県比企郡嵐山町大字大蔵388番  
(嵐山事業所敷地内)

【敷地面積】約16,323m<sup>2</sup>

【建床面積】約10,400m<sup>2</sup>

【階数】地上6階

【竣工】2024年4月

【環境対応】ZEB Readyの達成、「CASBEE」  
「CASBEE-ウェルネスオフィス」Sランク獲得

\* 社内公募より決定した「革新の渓谷」を意味する造語です。この技術開発センターが、創造と革新の源泉となり、新たなアイデアや製品が流れだす場所であることを表現しています。「Inno」はInnovation<革新>の略であり、「Valley」<渓谷>は施設所在地と施設内特徴にも係る嵐山渓谷を意味します。



# 医療・医薬品事業

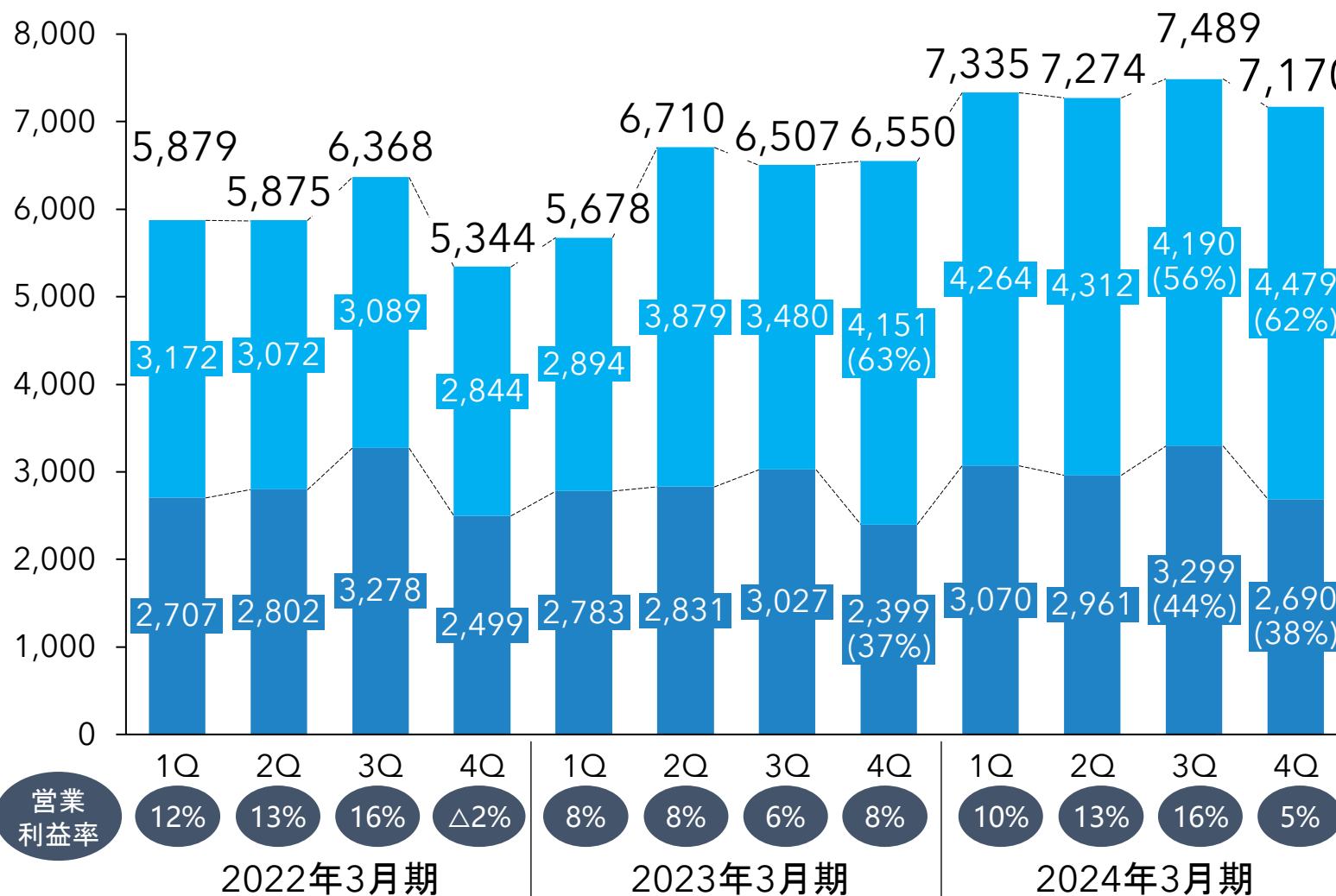
# 医療・医薬品事業 用語説明

用語	内容
長期収載品	新薬として発売された後に特許期間もしくは再審査期間が終了し、後発医薬品（ジェネリック医薬品）の販売が可能となっている先発品
CDMO	医薬品製造及び医薬品製剤開発を受託する機関 (Contract Development Manufacturing Organization)
GMP	医薬品及び医薬部外品の製造管理及び品質管理の基準 (Good Manufacturing Practice)

# 医療・医薬品事業

## 会社別売上高

単位：百万円



前年同期比 前四半期比  
累計

医薬事業 全体	+3,821 (+15%)	△319 (△4%)
太陽 ファルマ テック (製造受託)	+2,840 (+20%)	+289 (+7%)
太陽 ファルマ (製造販売)	+980 (+9%)	△608 (△18%)



# パーキンソニズム治療剤「マドパー®配合錠」の剤形追加に関する製造販売承認を取得

- ✓ 太陽ファルマは、パーキンソニズム治療剤「マドパー®配合錠」〔一般名：レボドパ・ベンセラジド塩酸塩〕の半量製剤を開発し、剤形追加の製造販売承認を取得しました。

## 製造販売承認取得の概要

### 【承認取得製剤】

マドパー®配合錠の半量製剤  
(レボドパ50mg及びベンセラジド塩酸塩14.25mg)

### 【開発理由】

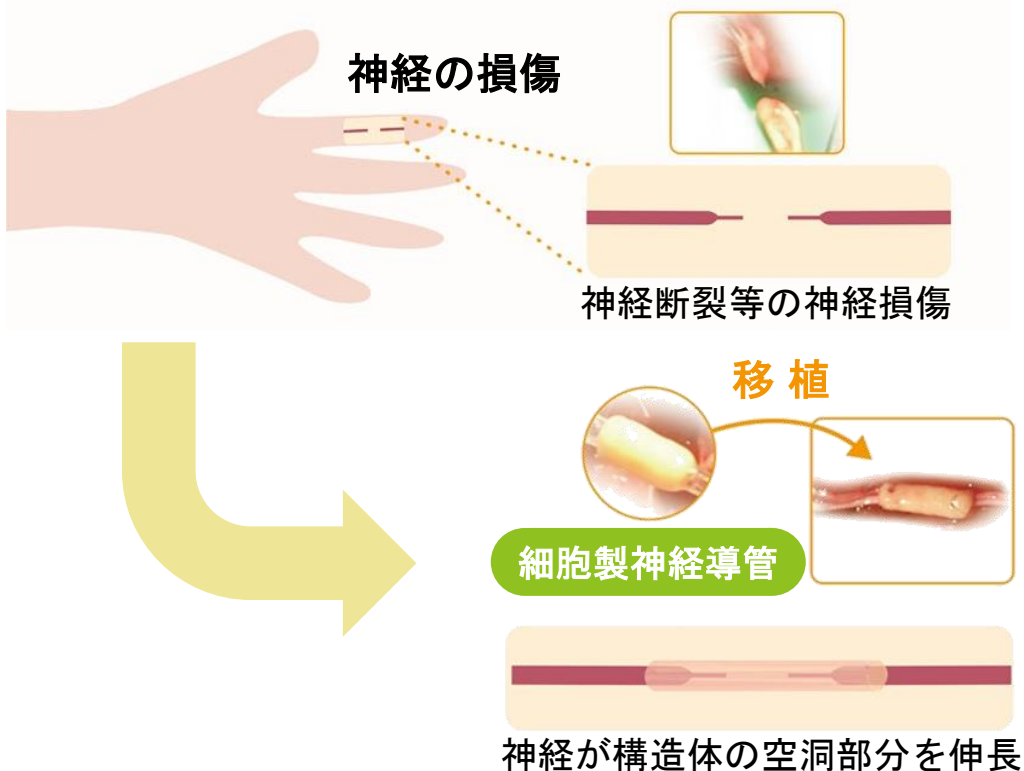
日本神経学会及び日本パーキンソン病運動障害疾患学会よりご要望を受け、レボドパの投与量調整によるジスキネジア、ウェアリングオフなどの運動合併症の改善と医療現場の負担軽減のため、マドパー®配合錠の半量製剤を開発しました。



# 太陽ファルマテック 再生医療等製品の受託事業を開始

- ✓ 太陽ファルマテックが提携するサイフューズと京都大学により、末梢神経損傷に対する新しい治療法としてバイオ3Dプリンタを用いた神経再生技術が開発され、医師主導治験\*が実施されました。当該製品の製造受託に向け、太陽ファルマテックでは事業を開始しています。

## 三次元神経導管移植の概要



## 太陽ファルマテック内設備



\* 末梢神経損傷を対象とした三次元神経導管移植による安全性と有効性を検討する医師主導治験



# ICT&S事業

# ファンリードがRITの株式譲受

- ✓ ファンリードは、株式会社RITの全株式を2024年1月31日に譲受しました。
- ✓ ChatGPTを核としたシステム仕様書自動作成サービス（SPG-R）を始めとした、生成AI活用のSaaSプロダクトの開発、生成AI環境構築サービス、DXコンサルティングを展開するRITとの協業・連携を通じて、当社はさらなる企業価値の向上を目指します。

## 株式会社RITの概要

【所在地】 東京都中央区

【設立】 2013年8月

【資本金】 600万円

【代表者】 安武 遼太

【従業員】 34名（インターンを含む）

【事業内容】

- SPG-Rを始めとした、生成AI活用プロダクトの開発・提供
- 生成AI環境構築サービス
- Startup Lab.（新規事業開発支援）
- バーチャルDX推進室
- DXコンサルティング



A hand holding a white pen points to a digital interface on a tablet. The interface displays a blue brain icon with circuitry, a "prompt" input field, and a "1" in a blue box. The background is dark with glowing blue lines and data points.

最短1週間で  
**生成AIを活用できる  
環境を構築！**

- ✓ 丸投げOK、スピーディー構築
- ✓ 安全性第一
- ✓ 構築~運用まで一気通貫
- ✓ 柔軟な機能追加

# 業績予想

# 2025年3月期 通期業績予想トピックス

## エレクトロニクス事業

- 売上高は、2024年3月期実績と比較し、需要の回復を見込み6%の増収を想定
  - PKG：メモリ向け製品を中心に緩やかに需要回復することを見込み、販売数量増加を想定
  - リジッド(液状)：車載やスマートフォン関連部材の緩やかな需要増加が見込まれる一方で、民生機器等の需要低迷が見込まれるため2024年3月期と同等の販売数量を想定
  - リジッド(DF)：最終製品の仕様変更により当社ディスプレイ向け製品の需要低下が見込まれるため、販売数量減少を想定
- 営業利益は、2024年3月期実績と比較し6%増益を想定
  - 販管費：技術開発センターの新設に伴う減価償却費や研究開発費の増加等を想定
- 為替は2024年3月期実績期中平均為替レートと同水準の1米ドル145.0円を想定

## 医薬事業

- 売上高は、2024年3月期実績と比較し11%増収を想定
  - 製造受託事業のプロダクトミックス変化による増加を想定
  - 新規委託元からの受託製造開始による増加を想定
  - アルツハイマー型認知症治療剤「レミニール®」の製造販売承認の承継による増加を想定
- 営業利益は、2024年3月期実績と比較し32%減益を想定
  - 太陽ファルマテックにおける採用強化及び人事制度改定による給与水準引き上げや、新規受託品の生産立ち上げによる減価償却費増を想定。
  - 太陽ファルマにおいて2024年3月期に計上した減損損失による販売権償却費の減少を想定。

## ICT&S事業

- 売上高、営業利益ともに2024年3月期実績と比較し増収、増益を想定

# 2025年3月期 通期業績予想

## 通期業績予想

単位：百万円

	① 2024年3月期 <sup>*1</sup> 通期 実績			② 2025年3月期 <sup>*2</sup> 通期 業績予想			(②-①)÷① 増減率		
	連結	エレキ 事業	医薬 事業	連結	エレキ 事業	医薬 事業	連結	エレキ 事業	医薬 事業
売上高	104,775	71,415	29,269	112,800	75,400	32,500	8%	6%	11%
営業利益	18,203	16,456	3,248	18,400	17,500	2,200	1%	6%	△32%
経常利益	17,310	-	-	17,800	-	-	3%	-	-
親会社株主に帰属 する当期純利益	8,654	-	-	12,000	-	-	39%	-	-
EBITDA	27,170	19,259	8,543	27,900	21,100	7,300	3%	10%	△15%
営業利益率	17%	23%	11%	16%	23%	7%			
EBITDA マージン	26%	27%	29%	25%	28%	22%			

\*1 円・USDレート：2024年3月期実績 144.4円

\*2 円・USDレート：2025年3月期業績予想 145.0円



# 2025年3月期 上期・下期業績予想

## 上期業績予想

単位：百万円

## 下期業績予想

単位：百万円

	2024年3月期 <sup>*1</sup>			2025年3月期 <sup>*2</sup>			2024年3月期 <sup>*1</sup>			2025年3月期 <sup>*2</sup>		
	上期実績			上期業績予想			下期実績			下期業績予想		
	連結	エレキ事業	医薬事業	連結	エレキ事業	医薬事業	連結	エレキ事業	医薬事業	連結	エレキ事業	医薬事業
売上高	51,107	34,729	14,609	56,100	37,700	16,000	53,667	36,685	14,659	56,700	37,700	16,500
営業利益	9,089	7,702	1,701	9,500	8,800	1,400	9,114	8,753	1,547	8,900	8,700	800
EBITDA	13,464	9,011	4,343	14,000	10,500	3,900	13,705	10,248	4,200	13,900	10,600	3,400
営業利益率	18%	22%	12%	17%	23%	9%	17%	24%	11%	16%	23%	5%
EBITDAマージン	26%	26%	30%	25%	28%	24%	26%	28%	29%	25%	28%	21%

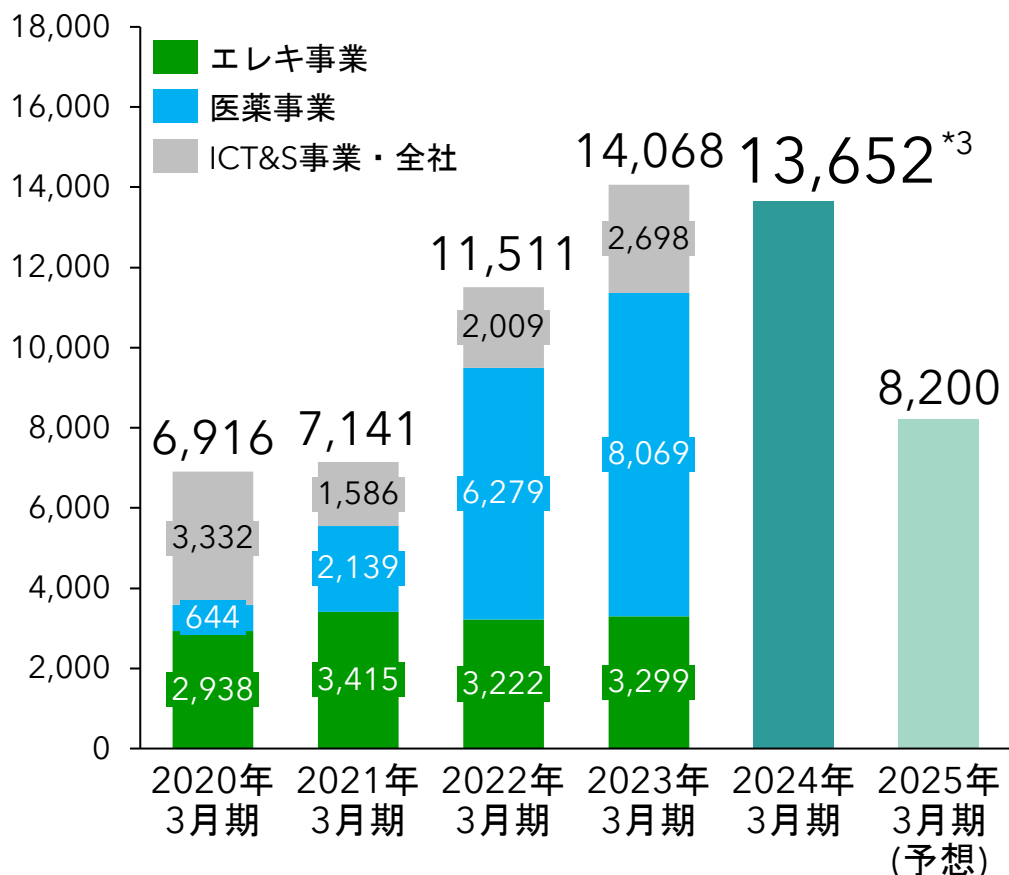
\*1 円・USDレート：2024年3月期実績 144.4円

\*2 円・USDレート：2025年3月期業績予想 145.0円

# 設備投資額・減価償却費推移

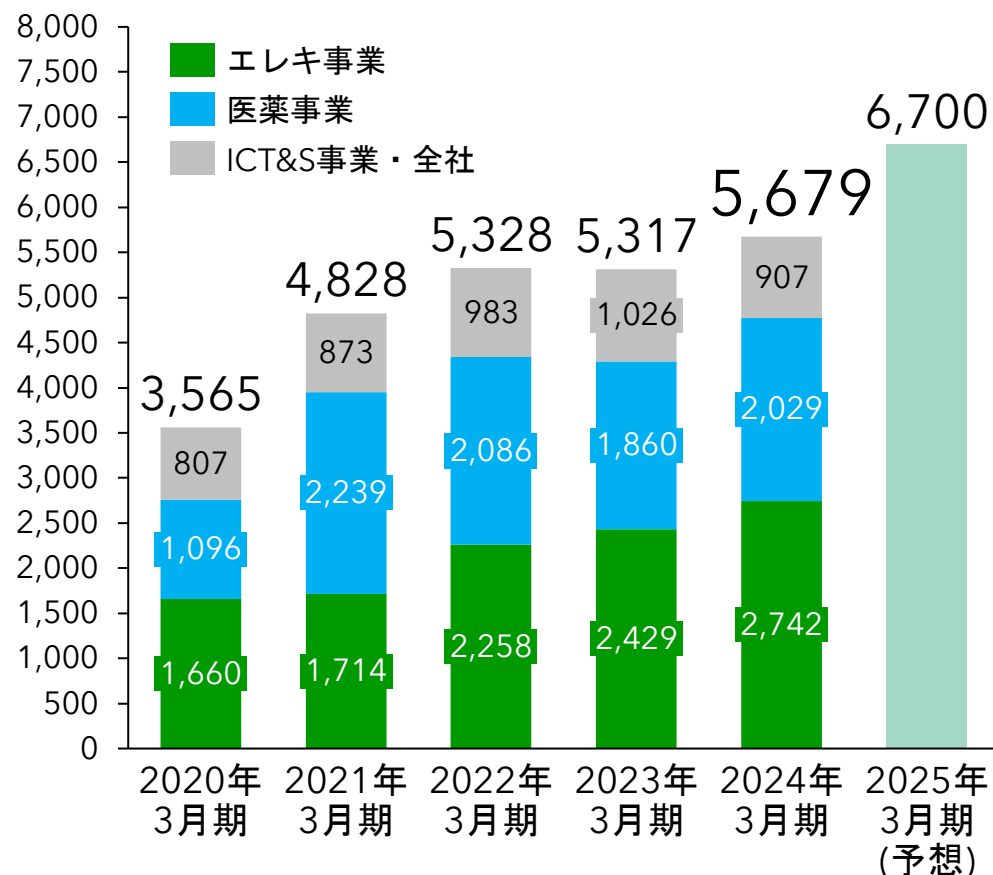
## 設備投資額 \*1

単位：百万円



## 減価償却費 \*2

単位：百万円



\*1 設備投資額：有形固定資産とソフトウェアに対する投資額

\*2 減価償却費：有形固定資産とソフトウェアに関する償却費

\*3 内訳 エレキ事業：12,190M、医薬事業：1,882M、ICT&S事業：556M

全社：△977M（全社の建設仮勘定をエレキ事業子会社へ譲渡したことにより負の値となっています。）

