



# 2019年12月期 決算説明会資料

## 荏原 (6361)

2020年2月12日

Looking ahead,  
going beyond expectations  
*Ahead > Beyond*

株式会社 荏原製作所

# 目次

1. 決算サマリ		4. 営業利益の増減要因	P12,13
① 全社	P3	5. 株主還元	P14
② セグメント別	P4	6. 補足資料 数値サマリ	
③ 地域別売上高	P5	① 受注高	P15
④ 経営指標	P6	② 売上高	P16
2. セグメント別業績		③ 営業利益	P17
① 風水力	P7	④ 受注残高	P18
② 環境プラント	P8	⑤ 地域別売上高	P19
③ 精密・電子	P9	⑥ 貸借対照表	P20
3. 業績見通し		⑦ キャッシュ・フロー	P21
① 全社	P10	⑧ 資本的支出、減価償却費、 研究開発費	P22
② セグメント別	P11		

✓ 略語の説明

- FY：会計年度（例 「FY19」は19年12月期会計年度）
- 「1Q」は第1四半期の数値、「1-2Q」、「1-3Q」、「1-4Q」はそれぞれ第1四半期から各四半期末までの累計値であることを示している

- ✓ 本資料で示す「地域別売上高」は売上先所在地別売上高を示している

# 1. 決算サマリ 全社

## FY19 1-4Q業績

(単位：億円)	FY18 1-4Q 実績	FY19 1-4Q 実績	増減
受注高	5,755	<b>5,522</b>	- 233
売上高	5,091	<b>5,224</b>	+ 132
営業利益	324	<b>352</b>	+ 28
売上高営業利益率	6.4%	<b>6.8%</b>	+ 0.4pts
経常利益	312	<b>355</b>	+ 42
親会社株主に帰属する 当期純利益	182	<b>233</b>	+ 50

為替レート(対USD)

JPY111.3

JPY108.5

## 決算のポイント

### ■ 市場環境

- ✓ 石油・ガス (O&G) 市場のダウンストリームは設備投資が一定水準を維持
- ✓ 半導体市場におけるメモリメーカーの設備投資は依然として低水準だが、一部の顧客で投資拡大の動きがみられる
- ✓ 米中貿易摩擦や地政学リスクへの懸念が残る

### ■ 業績

- ✓ 風水力事業は増収増益
- ✓ 環境プラント事業は増収増益
- ✓ 精密・電子事業は減収減益

# 1. 決算サマリ セグメント別

(単位：億円)		FY18 1-4Q 実績	FY19 1-4Q 実績	増減
全社	受注高	5,755	<b>5,522</b>	- 233
	売上高	5,091	<b>5,224</b>	+ 132
	営業利益	324	<b>352</b>	+ 28
	売上高営業利益率	6.4%	<b>6.8%</b>	+ 0.4pts
風水力	受注高	3,262	<b>3,316</b>	+ 53
	売上高	3,089	<b>3,231</b>	+ 141
	営業利益	87	<b>172</b>	+ 85
	売上高営業利益率	2.8%	<b>5.3%</b>	+ 2.5pts
環境プラント	受注高	1,069	<b>914</b>	- 155
	売上高	628	<b>695</b>	+ 66
	営業利益	49	<b>74</b>	+ 25
	売上高営業利益率	7.8%	<b>10.8%</b>	+ 3.0pts
精密・電子	受注高	1,406	<b>1,276</b>	- 130
	売上高	1,357	<b>1,282</b>	- 74
	営業利益	185	<b>103</b>	- 81
	売上高営業利益率	13.7%	<b>8.1%</b>	- 5.6pts
その他、調整	受注高	16	<b>15</b>	- 1
	売上高	16	<b>15</b>	- 1
	営業利益	2	<b>1</b>	- 0
	売上高営業利益率	15.8%	<b>10.9%</b>	- 4.9pts

# 1. 決算サマリ

## 地域別売上高

(単位：億円)	FY18 1-4Q		FY19 1-4Q		増減
	実績	構成比	実績	構成比	
全社	5,091	100.0%	5,224	100.0%	+132
日本	2,289	45.0%	2,333	44.7%	+43
海外	2,802	55.0%	2,890	55.3%	+88
中国	745	14.6%	806	15.4%	+60
アジア（中国除く）	928	18.2%	878	16.8%	-49
北米	473	9.3%	553	10.6%	+80
欧州	320	6.3%	283	5.4%	-37
中東	196	3.9%	243	4.7%	+46
その他	137	2.7%	125	2.4%	-12

北米、中国は風水力事業、日本は環境プラント事業が堅調

# 1. 決算サマリ

## 経営指標

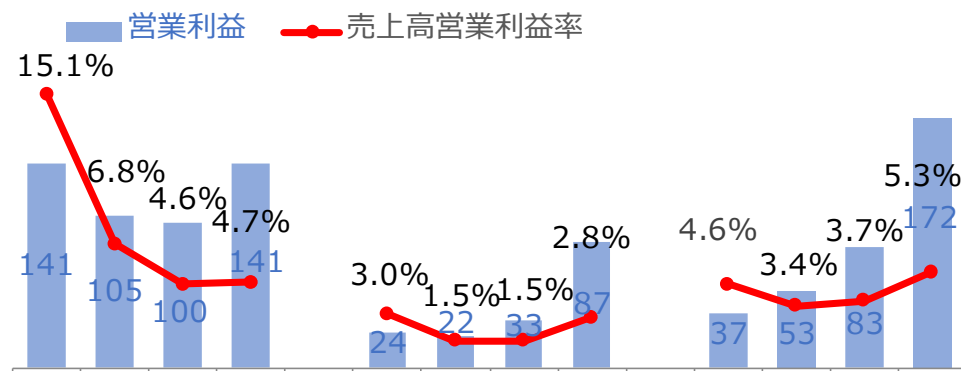
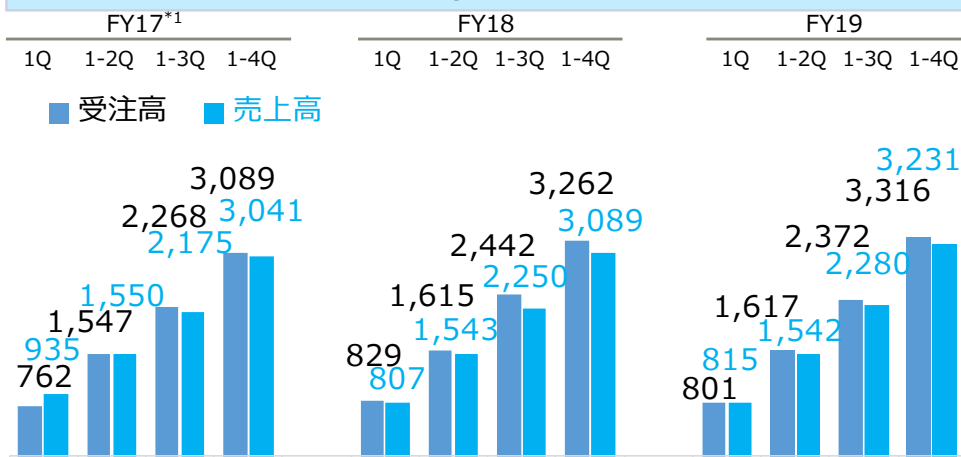
	FY18 1-4Q	FY19 1-4Q
<b>経営指標</b>		
ROIC	4.9%	<b>6.5%</b>
ROE	6.6%	<b>8.3%</b>
D/Eレシオ	0.28	<b>0.29</b>
<b>運転資本回転日数</b>		
売上債権回転日数	129日	<b>131日</b>
棚卸資産回転日数	83日	<b>85日</b>
<b>株主還元</b>		
1株あたり年間配当金	60円	<b>60円</b>
年間配当総額	60億円	<b>57億円</b>
自己株式取得総額	50億円	<b>150億円</b>
総還元性向	60.5%	<b>88.8%</b>

## 2. セグメント別業績

# 風水力



### 業績推移 (単位：億円)



\*1.<参考値>

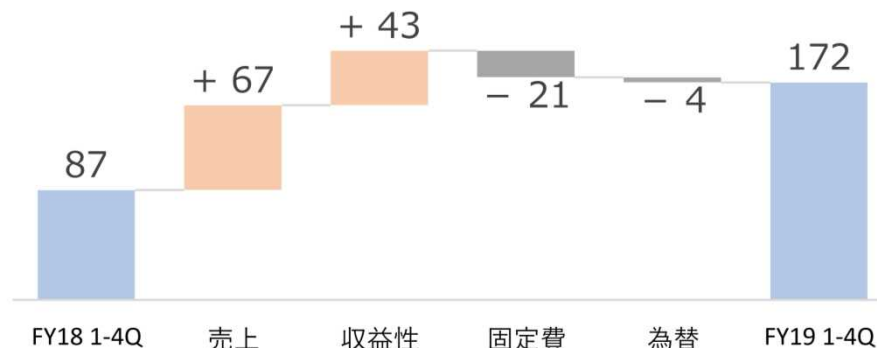
### FY19 1-4Q 売上高S&S比率

	FY18				FY19			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
風水力	34.5%	33.6%	33.1%	34.7%	36.0%	36.2%	34.4%	<b>35.5%</b>
ポンプ	31.2%	27.1%	24.5%	23.7%	29.4%	25.1%	23.3%	<b>22.8%</b>
CT	39.7%	45.3%	50.2%	55.6%	54.8%	62.6%	56.8%	<b>59.6%</b>

### ポイント

- 【ポンプ】
  - ✓ 中国でO&G向けのカスタムポンプが好調で増収増益 (+)
  - ✓ 国内標準ポンプ事業の業務効率化で増益 (+)
- 【コンプレッサ・タービン (CT)】
  - ✓ サービス&サポート (S&S) の売上増加により増益 (+)
  - ✓ 人件費の増加により固定費が増加 (-)
- 【冷熱】
  - ✓ 新製品の売上増加により増益 (+)

### 営業利益増減要因分析 (単位：億円)

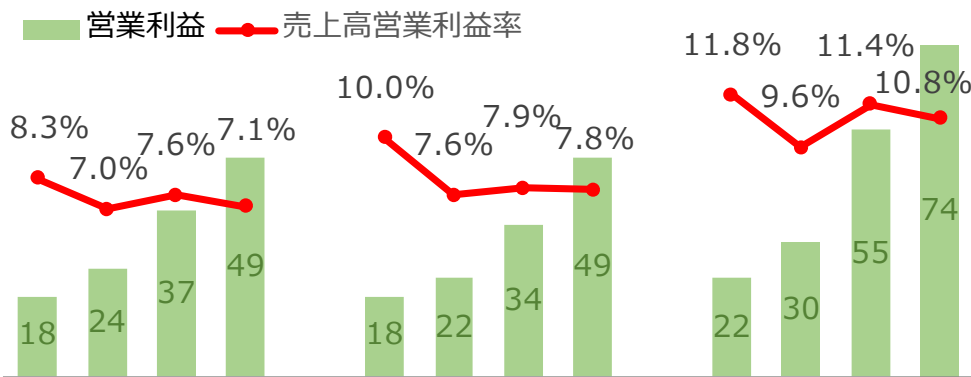
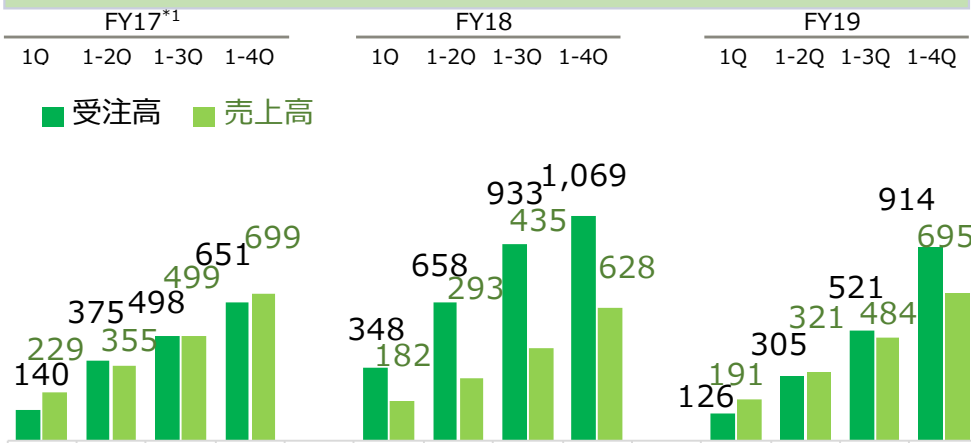


## 2. セグメント別業績

# 環境プラント



### 業績推移 (単位：億円)



\*1.<参考値>

### FY19 1-4Q 主要受注案件

FY18 1-4Q	FY19 1-4Q
・バイオマス発電施設EPC*2：1件	・ごみ処理施設EPC：1件
・ごみ焼却施設DBO*3：1件	・バイオマス発電施設EPC：1件
・長期包括運転・管理契約：4件	・ごみ焼却施設DBO：3件
・延命化案件：6件	・長期包括運転・管理契約：1件
	・ごみ処理施設延命化：2件

\*2.プラントの設計・調達・建設、\*3.EPC及びプラントの運転・管理

### ポイント

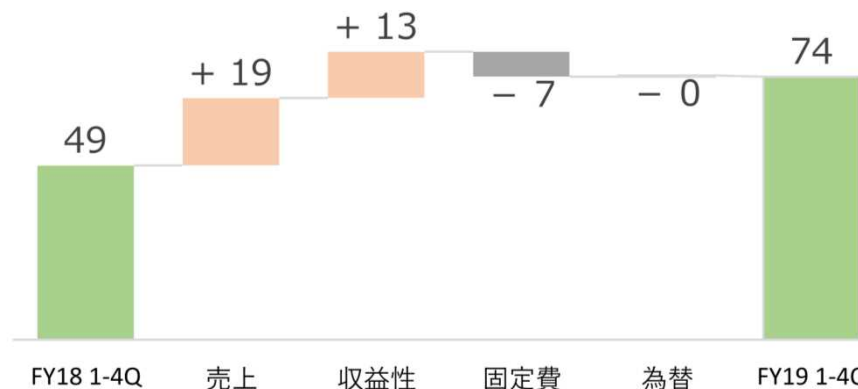
#### 【受注高】

- ✓ ターゲット案件を順調に受注  
(前期は大型案件を複数受注し高水準)

#### 【売上高・営業利益】

- ✓ オペレーション&メンテナンス(O&M)案件の売上増加により増益 (+)
- ✓ EPC、O&Mの原価低減 (+)

### 営業利益増減要因分析 (単位：億円)

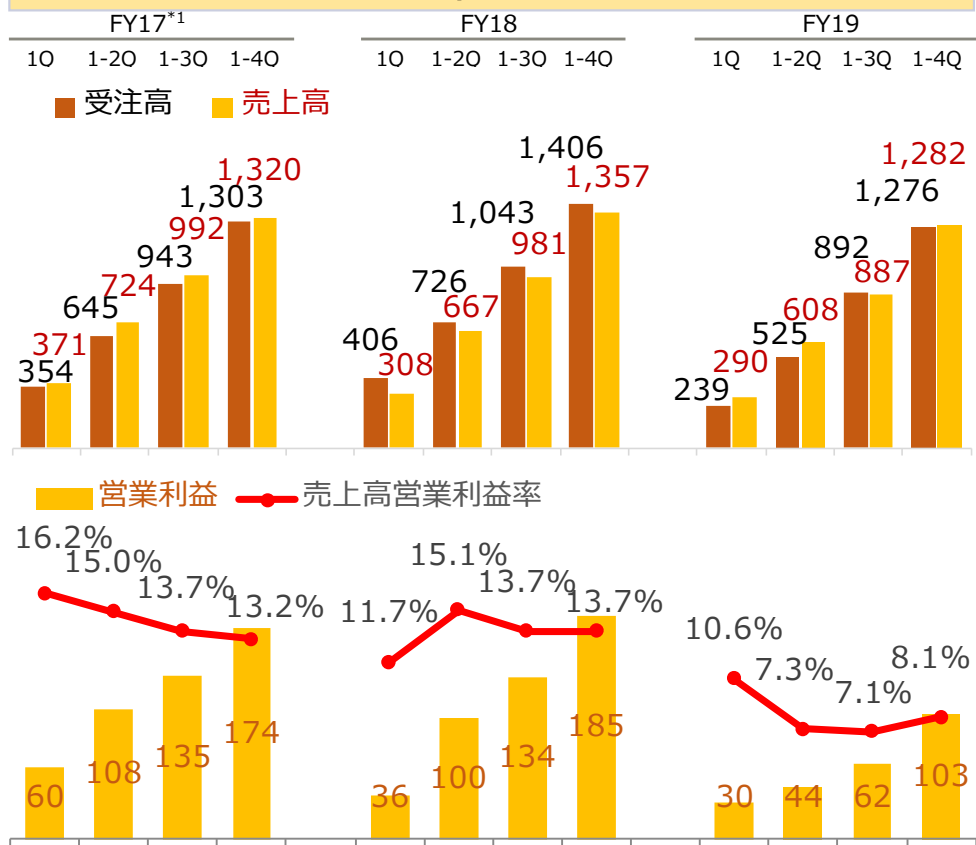




## 2. セグメント別業績

### 精密・電子

#### 業績推移 (単位：億円)



\*1.<参考値>

#### FY19 1-4Q 地域別売上高と前年同期比較

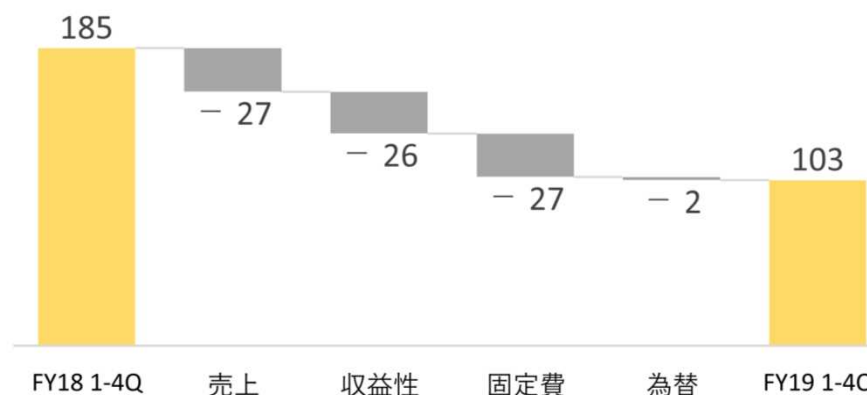
(単位：億円)	日本	アジア (日本以外)	北米	欧州	中東	その他	合計
売上高	310	703	178	65	25	0	1,282
増減*2 (対FY18 1-4Q)	↘	↘	→	↘	→	↘	↘

\*2. ↗は+5%以上、↘は-5%以下の変化を、→は変化が±5%未満であることを表す。

#### ポイント

- 【受注高】
  - ✓ 半導体市場の設備投資は一部で再開されたがメモリ向けを中心に低水準
- 【売上高】
  - ✓ CMP事業で減少
- 【営業利益】
  - ✓ CMP事業で案件ミックスにより悪化 (-)
  - ✓ 開発案件が増加 (-)
  - ✓ 人件費が増加 (-)

#### 営業利益増減要因分析 (単位：億円)



### 3. 業績見通し

## 全社



(単位：億円)	FY19 1-2Q	FY20 1-2Q	増減	FY19 1-4Q	FY20 1-4Q	増減
	実績	計画		実績	計画	
	a	b	b-a	c	d	d-c
発表日(年/月/日)		20/02/12			20/02/12	
受注高	2,456	<b>2,750</b>	293	5,522	<b>5,500</b>	-22
売上高	2,480	<b>2,650</b>	169	5,224	<b>5,260</b>	+35
営業利益	129	<b>95</b>	-34	352	<b>270</b>	-82
売上高営業利益率	5.2%	<b>3.6%</b>	-1.6%	6.8%	<b>5.1%</b>	-1.7pts
経常利益	133	<b>95</b>	-38	355	<b>255</b>	-100
親会社株主に帰属する 当期純利益	80	<b>55</b>	-25	233	<b>160</b>	-73
ROIC	-	<b>-</b>	-	6.5%	<b>4.3%</b>	-2.2pts

FY20想定為替レート USD1=105円

### 3. 業績見通し セグメント別

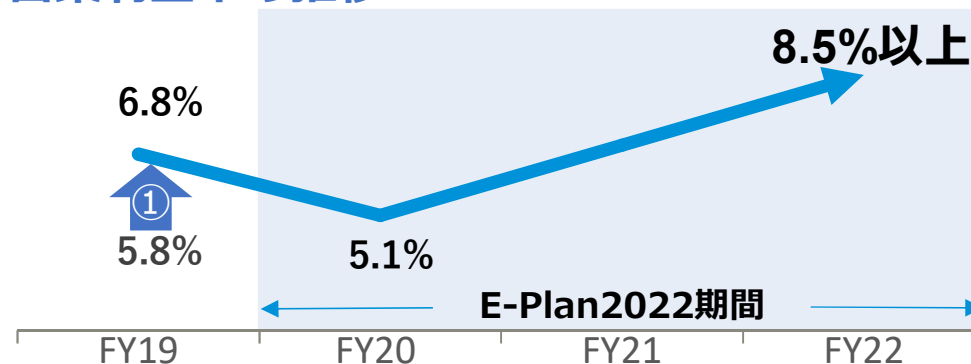
(単位：億円)		FY19 1-2Q	FY20 1-2Q	増減	FY19 1-4Q	FY20 1-4Q	増減
		実績	計画		実績	計画	
		a	b	b-a	c	d	d-c
発表日(年/月/日)			20/02/12			20/02/12	
全社	受注高	2,456	<b>2,750</b>	+ 293	5,522	<b>5,500</b>	- 22
	売上高	2,480	<b>2,650</b>	+ 169	5,224	<b>5,260</b>	+ 35
	営業利益	129	<b>95</b>	- 34	352	<b>270</b>	- 82
	売上高営業利益率	5.2%	<b>3.6%</b>	- 1.6pts	6.8%	<b>5.1%</b>	- 1.7pts
風水力	受注高	1,617	<b>1,630</b>	+ 12	3,316	<b>3,240</b>	- 76
	売上高	1,542	<b>1,630</b>	+ 87	3,231	<b>3,180</b>	- 51
	営業利益	53	<b>65</b>	+ 11	172	<b>150</b>	- 22
	売上高営業利益率	3.4%	<b>4.0%</b>	+ 0.6pts	5.3%	<b>4.7%</b>	- 0.6pts
環境プラント	受注高	305	<b>420</b>	+ 114	914	<b>840</b>	- 74
	売上高	321	<b>300</b>	- 21	695	<b>670</b>	- 25
	営業利益	30	<b>20</b>	- 10	74	<b>55</b>	- 19
	売上高営業利益率	9.6%	<b>6.7%</b>	- 2.9pts	10.8%	<b>8.2%</b>	- 2.6pts
精密・電子	受注高	525	<b>690</b>	+ 164	1,276	<b>1,400</b>	+ 123
	売上高	608	<b>710</b>	+ 101	1,282	<b>1,390</b>	+ 107
	営業利益	44	<b>50</b>	+ 5	103	<b>105</b>	+ 1
	売上高営業利益率	7.3%	<b>7.0%</b>	- 0.3pts	8.1%	<b>7.6%</b>	- 0.5pts
その他、調整	受注高	7	<b>10</b>	+ 2	15	<b>20</b>	+ 4
	売上高	7	<b>10</b>	+ 2	15	<b>20</b>	+ 4
	営業利益	1	<b>-40</b>	- 41	1	<b>-40</b>	- 41
	売上高営業利益率	13.5%	<b>-400.0%</b>	- 413.5pts	10.9%	<b>-200.0%</b>	- 210.9pts

## 4. 営業利益の増減要因

### FY19増益要因 (FY19計画比11/13時点)

(単位：億円)	FY19 計画	FY19 実績	増減
営業利益	295	352	+57
営業利益率	5.8%	6.8%	+1.0pts

### 営業利益率の推移



### ① FY19増益要因

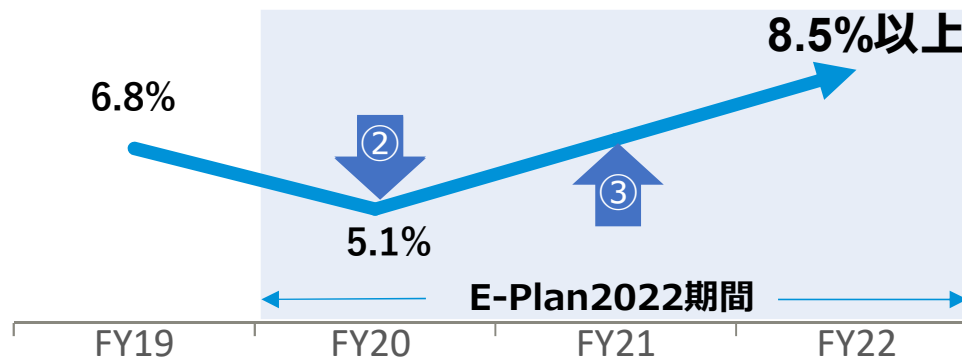
	増益要因	増益額	事業
各事業	石油・ガス市場向けカスタムポンプの売上増加	+約40億円	カスタムポンプ
	S&Sの売上増加		コンプレッサ・タービン
	O&M売上増加および調達コストダウン等		環境プラント
	客先事由による売上早期化等		精密・電子
一過性	前期売上債権の貸倒引当金の戻し入れ	+約7億円	環境プラント
	延命化の工事進捗		環境プラント
外部要因	為替：決算想定レート105円→実勢レート108.5円	+約10億円	グループ全体

## 4. 営業利益の増減要因

# FY20減益→FY21増益要因

(単位：億円)	FY19 実績	FY20 計画	増減
営業利益	352	270	-82
営業利益率	6.8%	5.1%	-1.7pts

### 営業利益率の推移



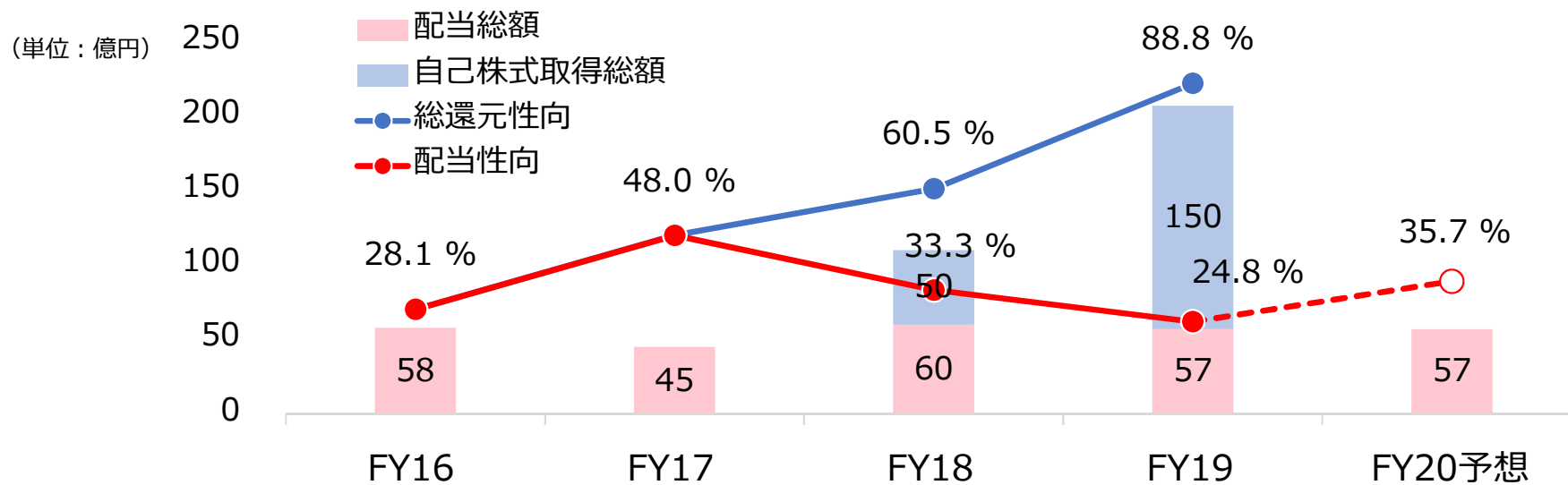
	② FY20減益要因	③ FY21増益要因
	<p>その他増益等との差引</p> <p>自動化工場の減価償却費負担増 <small>標準ポンプ 精密・電子</small></p> <p>情報システム投資 (全社ERP導入) <b>-約27億円</b> <small>グループ全体</small></p> <p>低採算案件によるロスコストの発生 <small>カスタムポンプ</small></p>	<p>自動化工場稼働によるコスト削減効果 <small>標準ポンプ 精密・電子</small></p> <p>構造改革 (生産・S&amp;S体制の最適化等) <small>カスタムポンプ エアレス・タビ</small></p> <p>選択受注によるロスコスト改善効果 <small>カスタムポンプ エアレス・タビ</small></p>
<b>E-Plan 施策等</b>		
<b>一過性</b>	<p>畠山記念財団への寄付金 <b>-約40億円</b> <small>グループ全体</small></p> <p>収益認識基準の変更 <b>-約5億円</b> <small>環境プラント 精密・電子</small></p>	<p>FY20 一過性の減益要因の解消 <small>グループ全体</small></p>
<b>外部 要因</b>	<p>為替：FY19 108.5円 → FY20 105円 <b>-約10億円</b> <small>グループ全体</small></p>	<p>半導体市場の回復などによる売上増加 <small>精密・電子ほか</small></p>

2020年はE-Plan2022の施策に伴う先行投資や、社会貢献活動による寄付金計上のため一時的に利益率は落ち込むが、2021年以降は施策の効果や増収により2019年を超える利益水準を見込む

## 5. 株主還元

# 株主還元の見通し

2020年12月期の1株当たり年間配当金は60円(中間30円)を予定



年間配当金	60円	45円	60円	60円	60円
配当総額	58億円	45億円	60億円	57億円	57億円
配当性向	28.1%	48.0%	33.3%	24.8%	35.7%
自己株式取得	-	-	50億円	150億円	-
総還元性向	28.1%	48.0%	60.5%	88.8%	-

## 6. 補足資料：数値サマリ

# 受注高



(単位：億円)	1-2Q			1-4Q				
	FY19 実績	FY20 計画	増減	FY18 実績	FY19 実績	増減	FY20 計画	増減
	a	b	b-a	c	d	d-c	e	e-d
発表日(年/月/日)		20/02/12					20/02/12	
<b>全社</b>	2,456	<b>2,750</b>	+ 293	5,755	5,522	- 233	<b>5,500</b>	- 22
風水力	1,617	<b>1,630</b>	+ 12	3,262	3,316	+ 53	<b>3,240</b>	- 76
ポンプ	886	<b>860</b>	- 26	1,710	1,763	+ 52	<b>1,810</b>	+ 46
CT	456	<b>510</b>	+ 53	1,027	1,020	- 7	<b>930</b>	- 90
冷熱	203	<b>210</b>	+ 6	375	381	+ 5	<b>380</b>	- 1
その他	70	<b>50</b>	- 20	149	151	+ 2	<b>120</b>	- 31
環境プラント	305	<b>420</b>	+ 114	1,069	914	- 155	<b>840</b>	- 74
精密・電子	525	<b>690</b>	+ 164	1,406	1,276	- 130	<b>1,400</b>	+ 123
コンポーネント	252	<b>290</b>	+ 37	628	535	- 92	<b>580</b>	+ 44
CMP	248	<b>370</b>	+ 121	720	677	- 42	<b>750</b>	+ 72
その他	24	<b>30</b>	+ 5	57	63	+ 5	<b>70</b>	+ 6
その他	7	<b>10</b>	+ 2	16	15	- 1	<b>20</b>	+ 4

## 6. 補足資料：数値サマリ

# 売上高



(単位：億円)	1-2Q			1-4Q				
	FY19 実績	FY20 計画	増減	FY18 実績	FY19 実績	増減	FY20 計画	増減
	a	b	b-a	c	d	d-c	e	e-d
発表日(年/月/日)		20/02/12					20/02/12	
<b>全社</b>	2,480	<b>2,650</b>	+ 169	5,091	5,224	+ 132	<b>5,260</b>	+ 35
<b>風水力</b>	1,542	<b>1,630</b>	+ 87	3,089	3,231	+ 141	<b>3,180</b>	- 51
<b>ポンプ</b>	884	<b>910</b>	+ 25	1,720	1,749	+ 28	<b>1,770</b>	+ 20
<b>CT</b>	393	<b>460</b>	+ 66	876	952	+ 75	<b>910</b>	- 42
<b>冷熱</b>	190	<b>200</b>	+ 9	358	377	+ 19	<b>370</b>	- 7
<b>その他</b>	74	<b>60</b>	- 14	134	152	+ 18	<b>130</b>	- 22
<b>環境プラント</b>	321	<b>300</b>	- 21	628	695	+ 66	<b>670</b>	- 25
<b>精密・電子</b>	608	<b>710</b>	+ 101	1,357	1,282	- 74	<b>1,390</b>	+ 107
<b>コンポーネント</b>	296	<b>280</b>	- 16	593	589	- 3	<b>570</b>	- 19
<b>CMP</b>	283	<b>410</b>	+ 126	698	626	- 72	<b>770</b>	+ 143
<b>その他</b>	28	<b>20</b>	- 8	65	66	+ 1	<b>50</b>	- 16
<b>その他</b>	7	<b>10</b>	+ 2	16	15	- 1	<b>20</b>	+ 4



## 6. 補足資料：数値サマリ

# 営業利益



(単位：億円)	1-2Q			1-4Q				
	FY19 実績	FY20 計画	増減	FY18 実績	FY19 実績	増減	FY20 計画	増減
	a	b	b-a	c	d	d-c	e	e-d
発表日(年/月/日)		20/02/12					20/02/12	
<b>全社</b>	129	<b>95</b>	- 34	324	352	+ 28	<b>270</b>	- 82
<b>風水力</b>	53	<b>65</b>	+ 11	87	172	+ 85	<b>150</b>	- 22
<b>ポンプ</b>	56	<b>40</b>	- 16	59	110	+ 50	<b>85</b>	- 25
<b>CT</b>	-1	<b>10</b>	+ 11	19	48	+ 28	<b>45</b>	- 3
<b>冷熱</b>	8	<b>10</b>	+ 1	4	18	+ 14	<b>15</b>	- 3
<b>その他</b>	-9	<b>5</b>	+ 14	4	-4	- 8	<b>5</b>	+ 9
<b>環境プラント</b>	30	<b>20</b>	- 10	49	74	+ 25	<b>55</b>	- 19
<b>精密・電子</b>	44	<b>50</b>	+ 5	185	103	- 81	<b>105</b>	+ 1
<b>その他、調整</b>	1	<b>-40</b>	- 41	2	1	- 0	<b>-40</b>	- 41

## 受注残高

(単位：億円)	1-2Q			1-4Q				
	FY19 実績	FY20 計画	増減	FY18 実績	FY19 実績	増減	FY20 計画	増減
	a	b	b-a	c	d	d-c	e	e-d
発表日(年/月/日)		20/02/12					20/02/12	
全社	4,539	<b>4,974</b>	+ 435	4,590	4,874	+ 283	<b>5,114</b>	+ 239
風水力	2,147	<b>2,167</b>	+ 19	2,093	2,167	+ 73	<b>2,227</b>	+ 59
ポンプ	967	<b>930</b>	- 36	1,001	980	- 21	<b>1,020</b>	+ 39
CT	921	<b>983</b>	+ 62	843	933	+ 90	<b>953</b>	+ 19
冷熱	178	<b>178</b>	+ 0	167	168	+ 1	<b>178</b>	+ 9
その他	80	<b>73</b>	- 6	81	83	+ 1	<b>73</b>	- 10
環境プラント	2,125	<b>2,481</b>	+ 355	2,143	2,361	+ 218	<b>2,531</b>	+ 169
精密・電子	265	<b>325</b>	+ 60	353	345	- 7	<b>355</b>	+ 9
その他	0	<b>0</b>	+ 0	0	0	+ 0	<b>0</b>	- 0

# 地域別売上高

(単位：億円)	FY19 1-4Q 実績				
	風水力	環境プラント	精密・電子	その他	合計
<b>全社</b>	3,231	695	1,282	15	5,224
日本	1,362	662	310	-2	2,333
アジア（日本除く）	938	32	703	10	1,685
北米	368	-	178	5	553
欧州	217	-	65	1	283
中東	218	-	25	0	243
その他	125	-	0	0	125

## 6. 補足資料：数値サマリ

# 貸借対照表

(単位：億円)	FY18 4Q	FY19 4Q	増減
	実績	実績	
	a	b	b-a
<b>資産合計</b>	5,915	5,952	+ 36
<b>流動資産</b>	4,302	4,219	- 83
現預金、有価証券	1,122	951	- 171
売上債権	1,838	1,921	+ 82
棚卸資産	1,226	1,211	- 15
その他流動資産	114	135	+ 21
<b>固定資産</b>	1,613	1,733	+ 119
<b>負債合計</b>	3,048	3,034	- 13
仕入債務	1,261	1,204	- 57
有利子負債	791	809	+ 18
その他負債	994	1,019	+ 25
<b>純資産合計</b>	2,867	2,918	+ 50
自己資本	2,796	2,836	+ 40
その他純資産	71	81	+ 10
<b>自己資本比率</b>	47.3%	47.7%	+ 0.4pts

## 6. 補足資料：数値サマリ

# キャッシュ・フロー

(単位：億円)	1-4Q				
	FY18 実績	FY19 実績	増減	FY20 計画	増減
	a	b	b-a	c	c-b
発表日(年/月/日)				20/02/12	
営業活動CF	346	267	-78	330	+62
投資活動CF	-159	-240	-81	-378	-137
フリーCF	186	26	-160	-48	-74
財務活動CF	-464	-201	+262	-84	+117

## 6. 補足資料：数値サマリ

# 資本的支出、減価償却費、研究開発費

(単位：億円)	1-4Q				
	FY18 実績	FY19 実績	増減	FY20 計画	増減
	a	b	b-a	c	c-b
発表日(年/月/日)				20/02/12	
<b>資本的支出</b>	193	<b>343</b>	+ 150	<b>260</b>	- 83
風水力	106	<b>109</b>	+ 2	<b>110</b>	+ 0
環境プラント	7	<b>9</b>	+ 2	<b>10</b>	+ 0
精密・電子	67	<b>218</b>	+ 150	<b>70</b>	- 148
その他、調整	11	<b>6</b>	- 5	<b>70</b>	+ 63
<b>減価償却費</b>	152	<b>151</b>	- 1	<b>180</b>	+ 28
風水力	84	<b>83</b>	- 1	<b>75</b>	- 8
環境プラント	5	<b>5</b>	- 0	<b>5</b>	- 0
精密・電子	40	<b>45</b>	+ 5	<b>75</b>	+ 29
その他、調整	21	<b>16</b>	- 5	<b>25</b>	+ 8
<b>研究開発費</b>	106	<b>115</b>	+ 8	<b>140</b>	+ 24
風水力	50	<b>52</b>	+ 2	<b>60</b>	+ 7
環境プラント	4	<b>7</b>	+ 2	<b>10</b>	+ 2
精密・電子	51	<b>55</b>	+ 3	<b>70</b>	+ 14

本資料に記載されている業績予想・計画ならびに将来予測は、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。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。