

2016年度
決算説明資料
2017年5月11日



本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、当社が現在入手している情報及び合理的であると判断する一定の前提に基づいており、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。また、実際の業績等は様々な要因により大きく異なる可能性があります。

内容

I. 2016年度 連結決算概況

1. 収支の状況	P3
2. 財務の状況	P11
3. 資源セグメントの状況	P15

II. 2017年度 連結業績予想

1. 2016年度比較	P16
2. 上期・下期比較	P19
3. 一株当たり情報	P20
4. 感応度	P21
5. 第10次中期経営計画フォローアップ	P22

(参考資料)

1. 世界の亜鉛・鉛の需給推移	P26
2. 国内の亜鉛・鉛の需給推移	P27
3. メタルの価格と在庫の推移	P28
4. 亜鉛・鉛の鉱石輸入と国内需要	P29
5. 製錬事業の収益構造	P30
6. 製錬業界における当社の位置	P31
7. 主要製品の用途	P33
8. 主要製品の売上の推移	P34

I. 2016年度 連結決算概況

1. 収支の状況

(1) 総括

○2/6公表比較

第4Qにおけるメタル価格実績が、公表時前提を上回った為、営業利益は18億円弱上ブレ(+16%)の127.7億円、経常利益は15億円強上ブレ(+14%)の125.4億円、純利益は13億円強上ブレ(+18%)の88.1億円となりました。

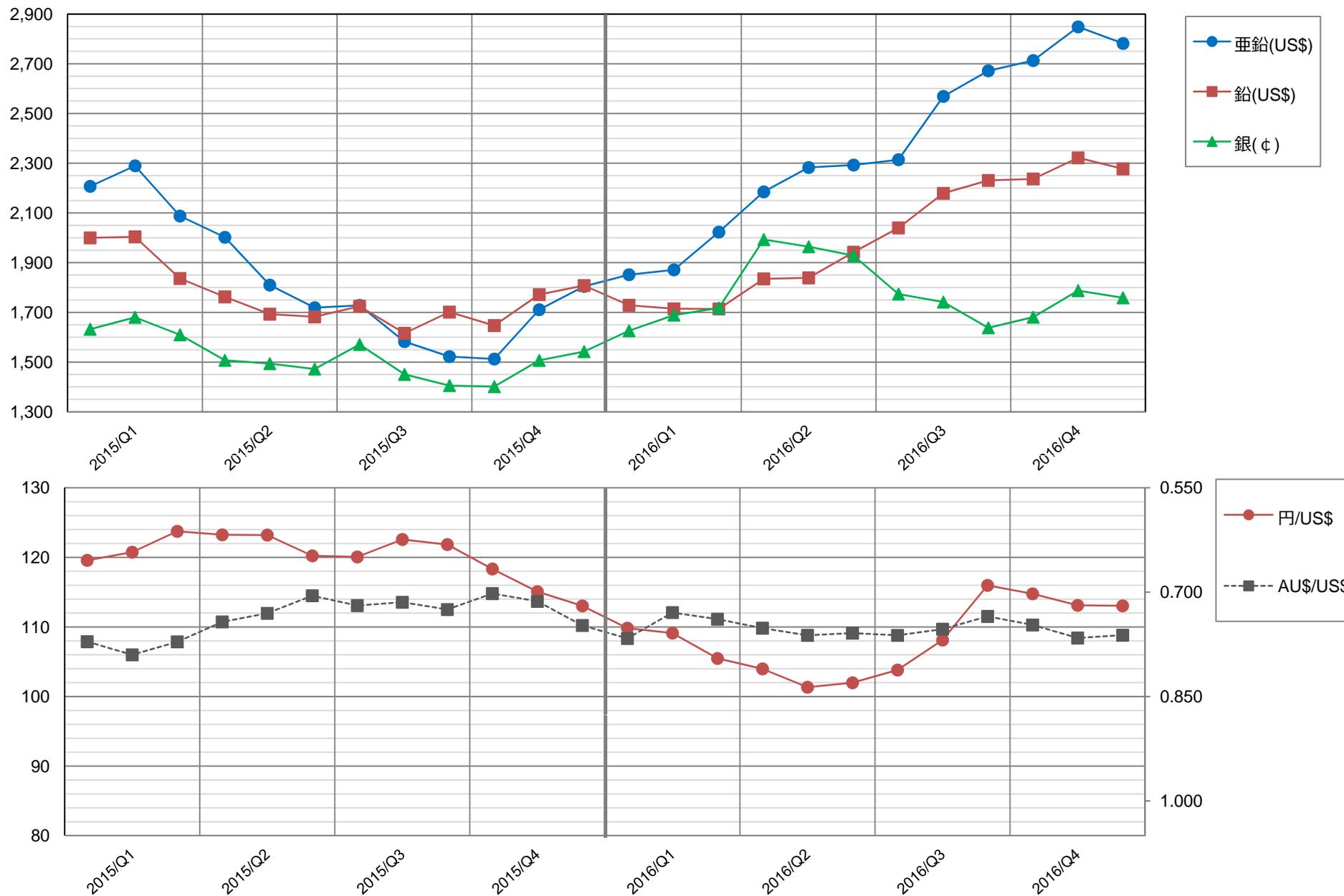
○前期比較

営業利益は、114億円弱の増益となりました。要因は、先入先出影響の出方が前期マイナス、当期プラスであったことから製錬セグメントで65億円強の増益、前期減損による減価償却費の負担軽減とメタル価格の上昇から資源セグメントで44億円の改善、となったことによります。親子間貸借から発生する為替評価損益が改善した分、経常利益の増益幅も拡大しました。純利益は、加えて前期のCBH鉱山の減損(152億円)がなくなったことから、250億円強の増益となりました。

(単位:億円)

連結売上高	1,140
連結営業利益	127.7
連結経常利益	125.4
連結純利益	88.1

1. 収支の状況 (2) 市況推移



1. 収支の状況

(3)第4Qの状況(市況・生産量)

		第3Q累計 (A)	第4Q (B)	2016年度実績 (A+B)	
市況	亜鉛(米\$/t)	2,229	2,781	2,367	
	鉛(米\$/t)	1,914	2,279	2,005	
	銀(米\$/toz)	17.9	17.4	17.7	
	円/米\$	106.6	113.6	108.4	
	米\$/豪\$	0.741	0.750	0.743	
製錬セグメント 主要製品生産量	亜鉛製品(千t)	70.9	26.8	97.7	
	鉛製品(千t)	72.2	18.3	90.6	
	電気銀(t)	329	91	419	
資源セグメント CBH社関連	粗鉛処理量(千t)	エンデバー	151	48	199
		ラスプ	468	162	630
		計	619	210	829
	亜鉛精鉛生産量(千dmt)	エンデバー	16.7	5.7	22.4
		ラスプ	36.5	10.6	47.1
		計	53.2	16.4	69.5
	鉛精鉛生産量(千dmt)	エンデバー	11.1	2.8	13.9
		ラスプ	20.8	6.1	27.0
		計	32.0	8.9	40.9

1. 収支の状況

(4)第4Qの状況(収支)

		第3Q累計 (A)	第4Q (B)	2016年度実績 (A+B)
売上高(億円)		802	338	1,140
営業利益(億円)	製錬	54.1	29.3	83.4
	資源	7.9	12.0	19.9
	電子部材	4.8	1.6	6.4
	環境・リサイクル	9.4	4.7	14.1
	その他	5.2	2.2	7.4
	調整	△1.7	△1.8	△3.5
	計	79.7	48.0	127.7
経常利益(億円)		75.7	49.7	125.4
純利益(億円)		54.2	33.9	88.1
EBITDA(億円)		119.3	61.8	181.1

1. 収支の状況

(5)前期比較(市況・生産量)

		2015年度実績	2016年度実績	差(実額)	差(%)	
市況	亜鉛(米\$/t)	1,831	2,367	536	29	
	鉛(米\$/t)	1,770	2,005	234	13	
	銀(米\$/toz)	15.2	17.7	2.5	17	
	円/米\$	120.1	108.4	△11.8	△10	
	米\$/豪\$(1-12月)	0.744	0.743	△0.001	△0	
製錬セグメント 主要製品生産量	亜鉛製品(千t)	99.6	97.7	△2.0	△2	
	鉛製品(千t)	90.9	90.6	△0.3	△0	
	電気銀(t)	411	419	9	2	
資源セグメント CBH社関連(1-12月)	粗鉱処理量(千t)	エンデバー	696	199	△497	△71
		ラスブ	572	630	58	10
		計	1,268	829	△439	△35
	亜鉛精鉱生産量(千dmt)	エンデバー	85.3	22.4	△62.9	△74
		ラスブ	46.0	47.1	1.1	2
		計	131.4	69.5	△61.8	△47
	鉛精鉱生産量(千dmt)	エンデバー	42.6	13.9	△28.7	△67
		ラスブ	26.2	27.0	0.8	3
		計	68.8	40.9	△27.9	△41

1. 収支の状況

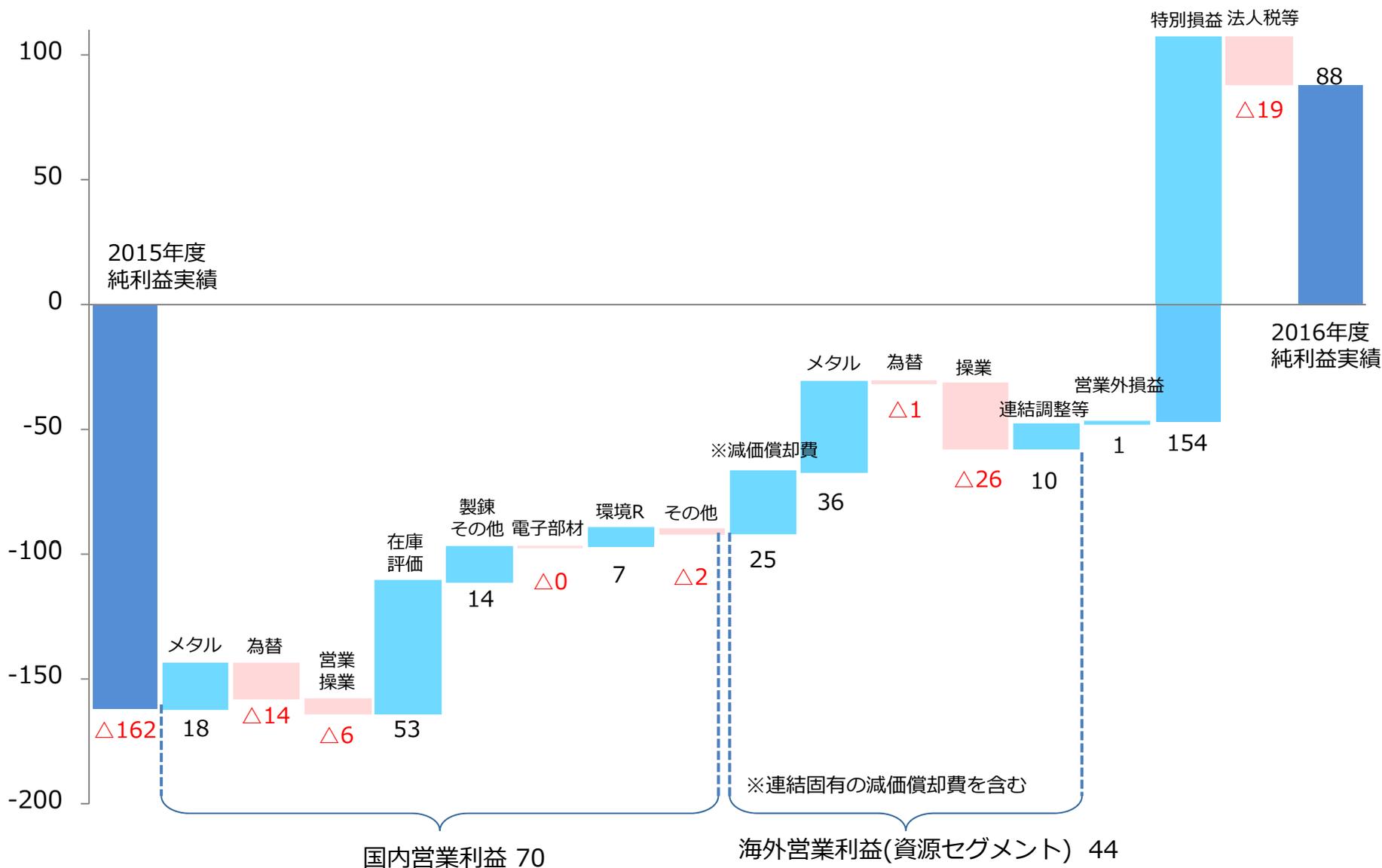
(6)前期比較(収支)

			2015年度実績	2016年度実績	差(実額)	差(%)
収支	売上高(億円)	製錬	779	873	94	12
		資源	182	91	△90	△50
		電子部材	62	59	△3	△4
		環境・リサイクル	47	45	△1	△3
		その他	73	70	△2	△3
		計	1,141	1,140	△2	△0
	営業利益(億円)	製錬	18.1	83.4	65.3	360
		資源	△24.1	19.9	44.0	-
		電子部材	6.8	6.4	△0.4	△6
		環境・リサイクル	7.5	14.1	6.6	88
		その他	7.5	7.4	△0.1	△2
		調整額	△1.8	△3.5	△1.6	-
		計	14.0	127.7	113.7	814
		経常利益(億円)	10.1	125.4	115.3	1145
		純利益(億円)	△162.2	88.1	250.3	-
		EBITDA(億円)	93.2	181.1	87.9	94

1. 収支の状況

(6)前期比較(収支)

単位：億円



1. 収支の状況

(7)四半期単位比較

2016年度		Q1実	Q2実	Q3実	Q4実	累計
売上高(億円)		237	246	319	338	1,140
営業利益(億円)	製錬	0.7	12.5	40.9	29.3	83.4
	在庫評価損益	△3.9	9.0	19.8	12.1	37.2
	上記以外	4.6	3.5	21.1	17.2	46.2
	資源	3.2	1.5	3.2	12.0	19.9
	電子部材	1.6	1.6	1.6	1.6	6.4
	環境・リサイクル	2.7	2.2	4.6	4.7	14.1
	その他	1.2	1.4	2.6	2.2	7.4
	調整	△1.0	△0.6	△0.1	△1.8	△3.5
	計	8.4	18.5	52.8	48.0	127.7
経常利益(億円)		7.1	19.4	49.2	49.7	125.4
純利益(億円)		5.2	14.1	34.9	33.9	88.1

(ご参考)

2015年度	Q1	Q2	Q3	Q4	累計
売上高(億円)	313	288	281	260	1,141
営業利益(億円)	30.1	△32.9	△10.0	26.8	14.0
経常利益(億円)	25.4	△33.0	△13.0	30.6	10.1
純利益(億円)	13.4	△28.4	△167.6	20.5	△162.2

2. 財務の状況

(1)貸借対照表(資産の部)

単位：億円

			2016年3月末 実績	2017年3月末 実績	差(実額)
流動資産	現金・預金		98	104	6
	受取手形・売掛金		138	205	67
	たな卸資産		362	381	19
	その他		18	26	8
	計		616	715	99
固定資産	有形固定資産		441	416	△25
		内CBH社関係 (豪\$百万表示)	105 (119)	89 (106)	△16 (△13)
	無形固定資産		112	111	△1
		内CBH社関係 (豪\$百万表示)	111 (126)	110 (131)	△1 (+5)
	投資その他		53	55	2
計		605	582	△23	
資産 合計			1,222	1,297	75

2. 財務の状況

(1)貸借対照表(負債・純資産の部)

単位：億円

			2016年3月末 実績	2017年3月末 実績	差(実額)
負債の部	支払手形・買掛金		63	67	4
	有利子負債	CP	30	30	-
		短期借入金	147	146	△2
		長期借入金	385	362	△23
		有利子負債 計	562	538	△24
	その他負債		154	172	18
	計		780	777	△3
純資産の部	株主資本	資本金	146	146	-
		資本剰余金・自己株式	99	99	-
		利益剰余金	81	162	81
		株主資本 計	325	407	81
	その他包括利益累計額		117	113	△3
	計		442	520	78
	負債・純資産 合計		1,222	1,297	75

2. 財務の状況

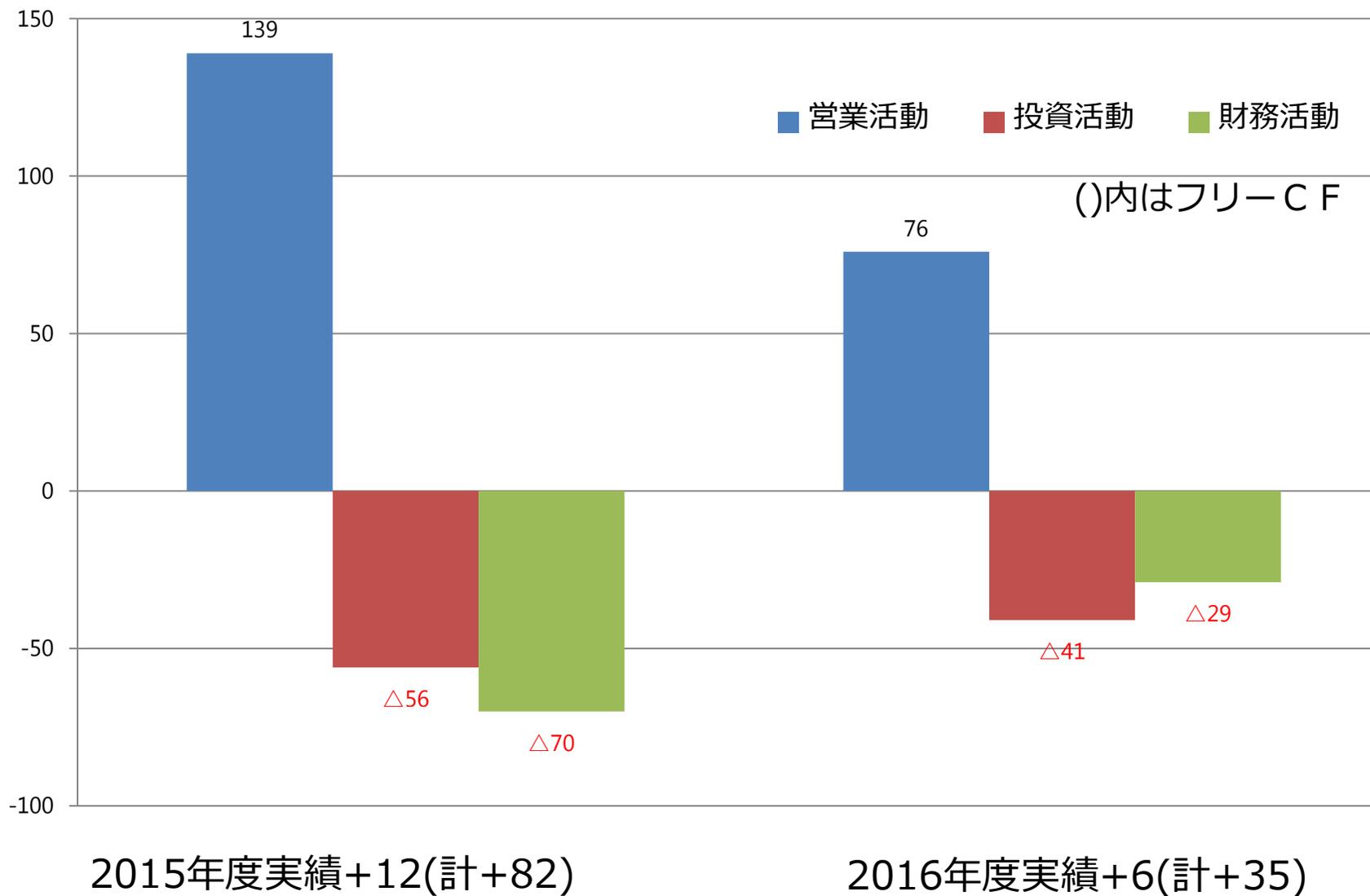
(2)主要財務指標の変化

	2015年度		2016年度
自己資本比率	36.2%		40.1%
D/Eレシオ	1.3倍		1.0倍
D/EBITDAレシオ	6.0倍		3.0倍
純利益/自己資本(ROE)	△29.8%		18.3%
純利益/売上高	△14.2%		7.7%
売上高/総資産	0.9回転		0.9回転
総資産/自己資本	2.2倍		2.7倍

2. 財務の状況

(3) キャッシュ・フローの推移

単位：億円



3. 資源セグメントの状況

前期比+44.0億円

⇒内、CBH社営業利益+30.5億円

(内、市況等他律要因+36.9億円、前期に実施した減損による減価償却費軽減+24.6億円)。

①エンデバー鉱山

前期比+3.8億円(内、市況等他律要因+18.5億円、減価償却費軽減+19.9億円)

他律要因・減価償却費軽減を除くと34.6億円の減益→減産の悪影響△17.3億円、生産性悪化影響△6.2億円、余剰解雇手当△3.3億円、その他歩留まり悪化等で△7.8億円

②ラスプ鉱山

前期比+27.9億円(内、市況等他律要因+18.4億円、減価償却費軽減+0.9億円)

他律要因・減価償却費軽減を除いても8.6億円の増益→亜鉛・銀粗鉱品位の大幅改善、及び粗鉱処理量・精鉱生産量増加による単位当たり費用改善

③連結調整等

前期比+13.4億円⇒前年同期の3カ月ずれ(親子間取引を連結決算期間に合わせる修正)が前期マイナス、当期プラスであったため

内、減価償却費軽減+3.8億円(連結部分の鉱業権の償却)

利益(億円)		2015年度実績	2016年度実績	差(実額)
CBH社営業利益	エンデバー鉱山	0.0	3.8	3.8
	ラスプ鉱山	△15.9	12.0	27.9
	その他	1.6	0.5	△1.1
	計	△14.2	16.3	30.5
*連結調整等		△9.9	3.5	13.4
資源セグメント利益		△24.1	19.9	44.0

*連結調整等：連結部分の減価償却費を含む

II. 2017年度 連結業績予想

1.2016年度比較 (市況・販売・生産量)

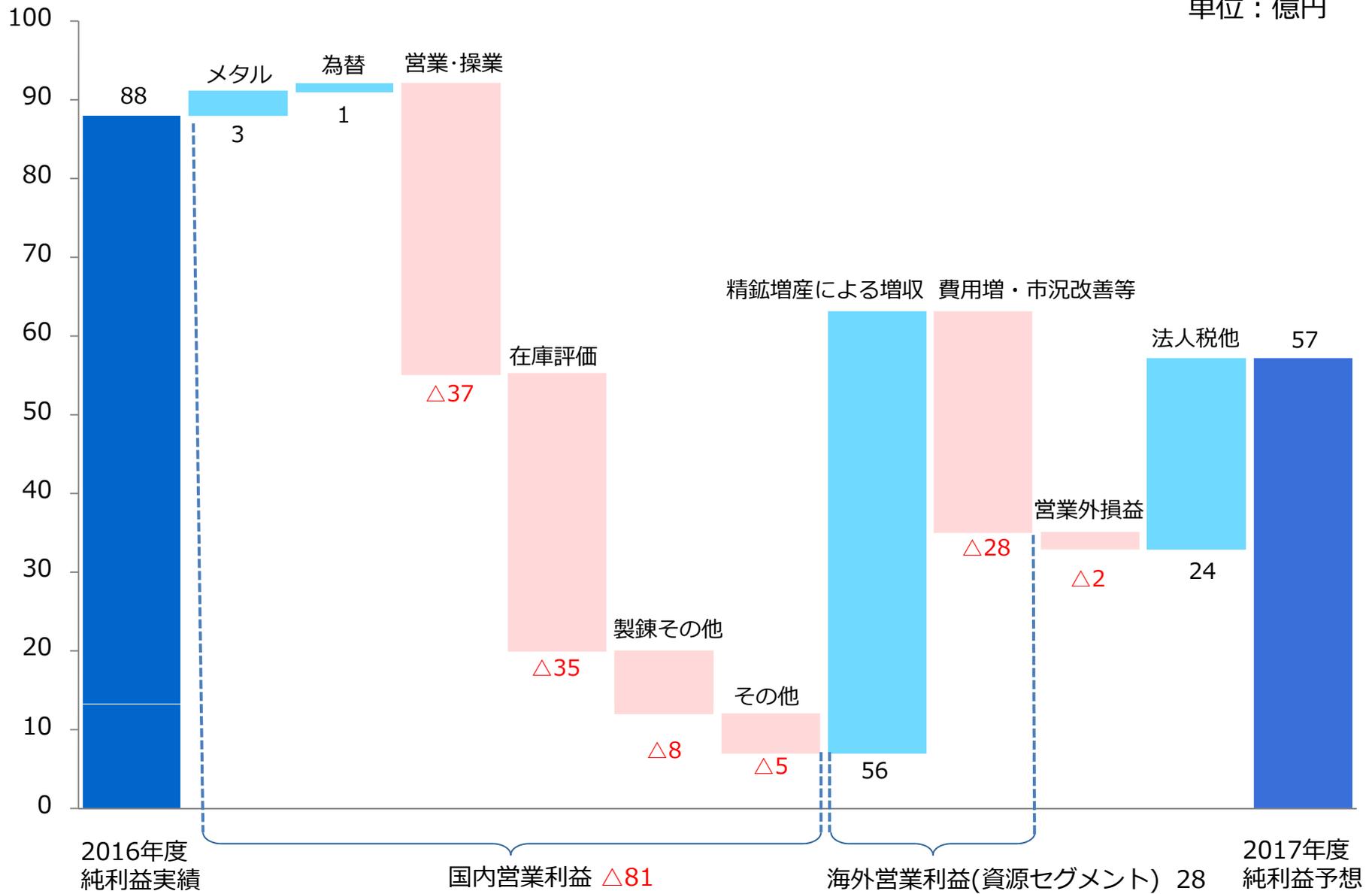
		2016年度 実績	2017年度 前提	差(実額)	差(%)	
市況	亜鉛(米\$/t)	2,367	2,500	133	6	
	鉛(米\$/t)	2,005	2,100	95	5	
	銀(米\$/toz)	17.7	17.0	△0.7	△4	
	円/米\$	108.4	110.0	1.6	1	
	米\$/豪\$(1~12月)	0.743	0.750	0.007	1	
製錬セグメント 主要製品生産量	亜鉛製品(千t)	97.7	102.1	4.4	5	
	鉛製品(千t)	90.6	90.0	△0.6	△1	
	電気銀(t)	419	400	△19	△5	
資源セグメント CBH関連(1~12月)	粗鉱処理量(千t)	エンデバー	199	384	185	93
		ラスプ	630	703	73	12
		計	829	1,087	258	31
	亜鉛精鉱生産量(千dmt)	エンデバー	22.4	44.6	22.2	99
		ラスプ	47.1	56.6	9.5	20
		計	69.5	101.2	31.7	46
	鉛精鉱生産量(千dmt)	エンデバー	13.9	23.8	9.9	71
		ラスプ	27.0	25.6	△1.4	△5
		計	40.9	49.4	8.5	21

1. 2016年度比較(収支)

		2016年度実績	2017年度計画	差(実額)	差(%)
売上高(億円)		1,140	1,180	40	4
営業利益(億円)	製錬	83.4	7.1	△76.3	△91
	資源	19.9	47.5	27.6	139
	電子部材	6.4	6.1	△0.3	△4
	環境・リサイクル	14.1	16.7	2.6	18
	その他	7.4	6.2	△1.2	△16
	調整	△3.5	△9.1	△5.6	-
	計	127.7	74.5	△53.2	△42
経常利益(億円)		125.4	70.0	△55.4	△44
純利益(億円)		88.1	57.0	△31.1	△35
EBITDA(億円)		181.1	130.7	△50.4	△28

1.2016年度比較(収支)

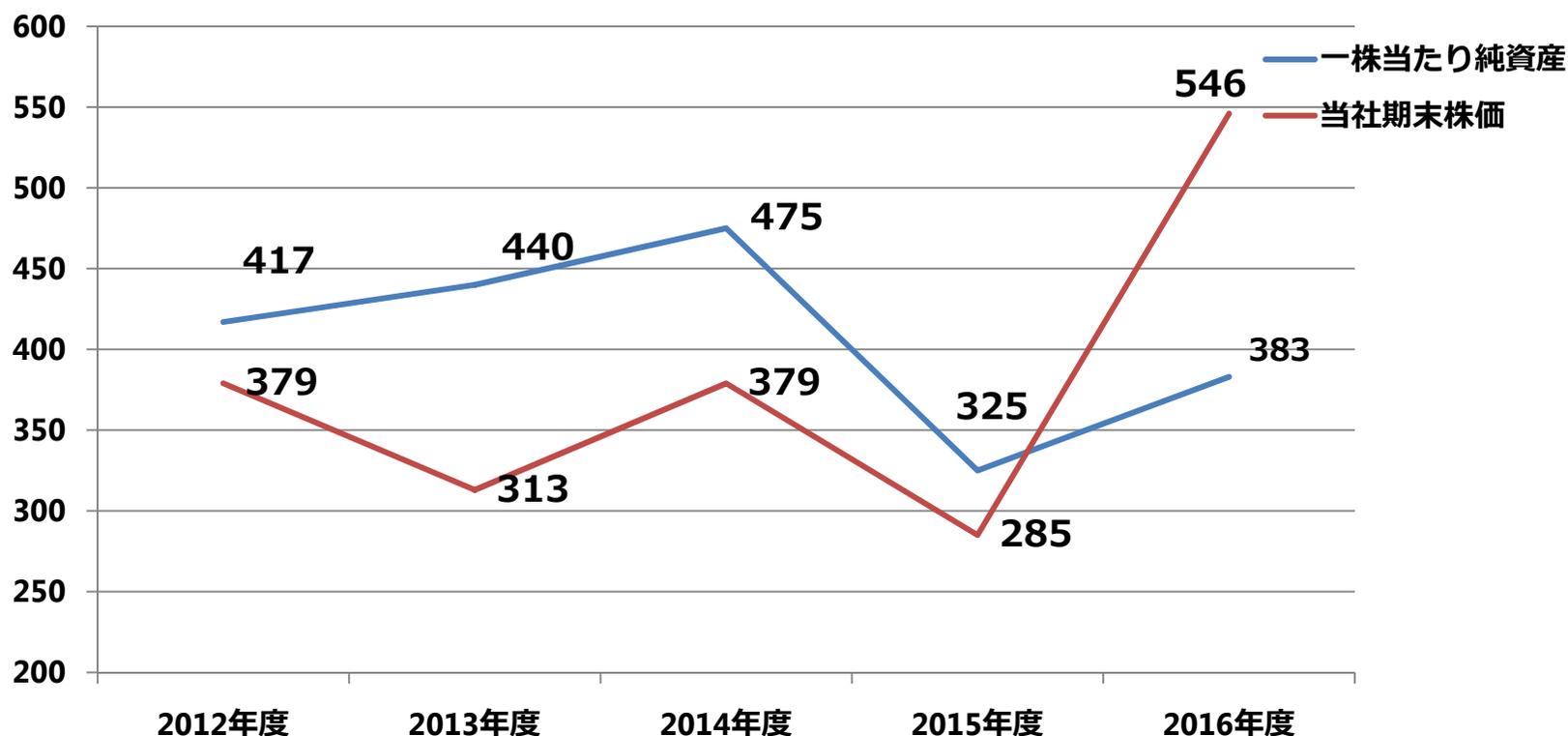
単位：億円



2. 上期・下期比較(収支)

		2017年度上期計画	2017年度下期計画	差(実額)	差(%)
売上高(億円)		580	600	20	3
営業利益(億円)	製錬	4.2	2.9	△1.3	△31
	資源	13.0	34.5	21.5	165
	電子部材	2.9	3.2	0.3	10
	環境・リサイクル	9.3	7.4	△1.9	△20
	その他	2.7	3.5	0.8	30
	調整	△4.1	△5.0	△0.9	-
	計	28.0	46.5	18.5	66
経常利益(億円)		25.0	45.0	20.0	80
純利益(億円)		18.0	39.0	21.0	117
EBITDA(億円)		56.1	74.6	18.5	33

3. 一株当たり情報



	2012年度 実績	2013年度 実績	2014年度 実績	2015年度 実績	2016年度 実績	※2017年 度予想
EPS(円)	△37.97	12.30	20.20	△119.45	64.91	419.76
DPS(円)	5	5	7	5	10	100
PER(倍)	-	25.45	18.76	△2.39	8.41	-
PBR(倍)	0.91	0.71	0.80	0.88	1.43	-

※2017年6月29日開催予定の定時株主総会において承認可決されることを条件に、10株→1株の株式併合を予定。したがって実質的には2016年度と同額。

4.感応度

	変動幅	2016年度試算		2017年度試算		増減	
		連結営業利益影響額	内CBH	連結営業利益影響額	*内CBH	連結営業利益影響額	内CBH
亜鉛	\$10/t	¥60百万	¥32百万 (豪\$370千)	¥67百万	¥46百万 (豪\$560千)	¥7百万	¥14百万 (豪\$190千)
鉛	\$10/t	¥30百万	¥20百万 (豪\$260千)	¥37百万	¥31百万 (豪\$370千)	¥7百万	¥11百万 (豪\$110千)
円/米\$	1円/米\$	¥90百万	-	¥80百万	-	△¥10百万	-
米\$/豪\$	1%	豪\$1.4百万	同左	豪\$2.9百万	同左	豪\$1.5百万	同左

* 円換算は82.5円/豪\$を使用

尚、CBH社を連結する際に円/豪ドルレートを使用して円換算を行う。したがって、CBH社の豪ドル建損益水準は、連結段階では、最終的に円/豪ドルレートにより決定される。

5.第10次中期経営計画フォローアップ

(1)具体的数値目標の達成状況

			2015年度		2016年度		2017年度	
			中計	実績	中計	実績	中計	5/11公表
亜鉛製品生産量(千t)			99.0	99.6	99.0	97.7	99.0	102.1
鉛製品生産量(千t)			90.0	90.9	90.0	90.6	90.0	90.0
電気銀生産量(t)			400	411	400	419	400	400
CBH精鉱生産量 (千dmt)	Zn	エンデバー	84.9	85.3	55.4	22.4	57.8	44.6
		ラスプ	44.7	46.0	50.5	47.1	53.1	56.6
		計	129.7	131.4	105.9	69.5	111.0	101.2
	Pb	エンデバー	40.5	42.6	31.0	13.9	30.0	23.8
		ラスプ	24.6	26.2	28.9	27.0	26.7	25.6
		計	65.1	68.8	59.8	40.9	56.7	49.4

(2)設備投資計画の達成状況

		2015年度		2016年度		2017年度	
		中計	実績	中計	実績	中計	5/11公表
国内(億円)		31	22	28	23	30	24
CBH(百万豪\$)		41	38	29	17	23	38

(3)市況メインシナリオの差異

	2015年度		2016年度		2017年度	
	中計	実績	中計	実績	中計	5/11公表
亜鉛(米\$/t)	2,300	1,831	2,500	2,367	2,700	2,500
鉛(米\$/t)	2,000	1,770	2,200	2,005	2,400	2,100
銀(米\$/toz)	17.0	15.2	17.0	17.7	17.0	17.0
円/米\$	115	120.1	115	108.4	115	110.0
米\$/豪\$	0.750	0.744	0.750	0.743	0.750	0.750

(4)収支差異

	2015年度		2016年度		2017年度	
	中計	実績	中計	実績	中計	5/11公表
売上(億円)	1,240	1,141	1,260	1,140	1,360	1,180
営業利益(億円)	96	14.0	115	127.7	150	74.5
経常利益(億円)	80	10.1	105	125.4	140	70.0
純利益(億円)	50	△162.2	70	88.1	100	57.0
キャッシュフロー(億円) (純利益+減価償却費)	135	△83	150	142	180	113

(5)セグメント利益の差異

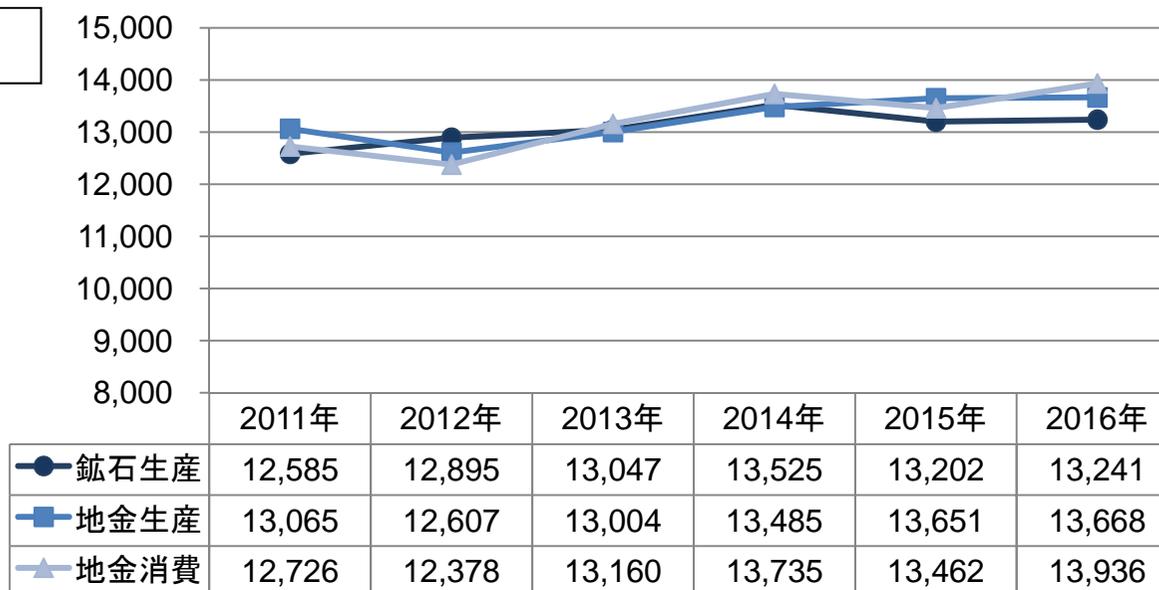
	2015年度		2016年度		2017年度		ミッション
	中計	実績	中計	実績	中計	5/11公表	
製錬(億円)	55	18	69	83	78	7	ステークホルダーの期待に全方位的に応える最適操業体制の構築・実施
資源(億円)	12	△24	14	20	35	48	CBH社ラスプ鉱山の高品位鉱アクセスによる採算改善、効率操業、コスト削減
電子部材(億円)	9	7	10	6	11	6	電子部品・電解鉄・プレーティング・機器部品による安定収益への貢献
環境・リサイクル(億円)	13	8	15	14	18	17	既存業務の拡大と新規業務展開の両面作戦
その他(億円)	8	8	9	7	10	6	防音建材・土木・建築・プラントエンジニアリング・運輸による安定収益への貢献
調整(億円)	△1	△2	△2	△4	△2	△9	
営業利益合計(億円)	96	14	115	128	150	75	

(参考資料)

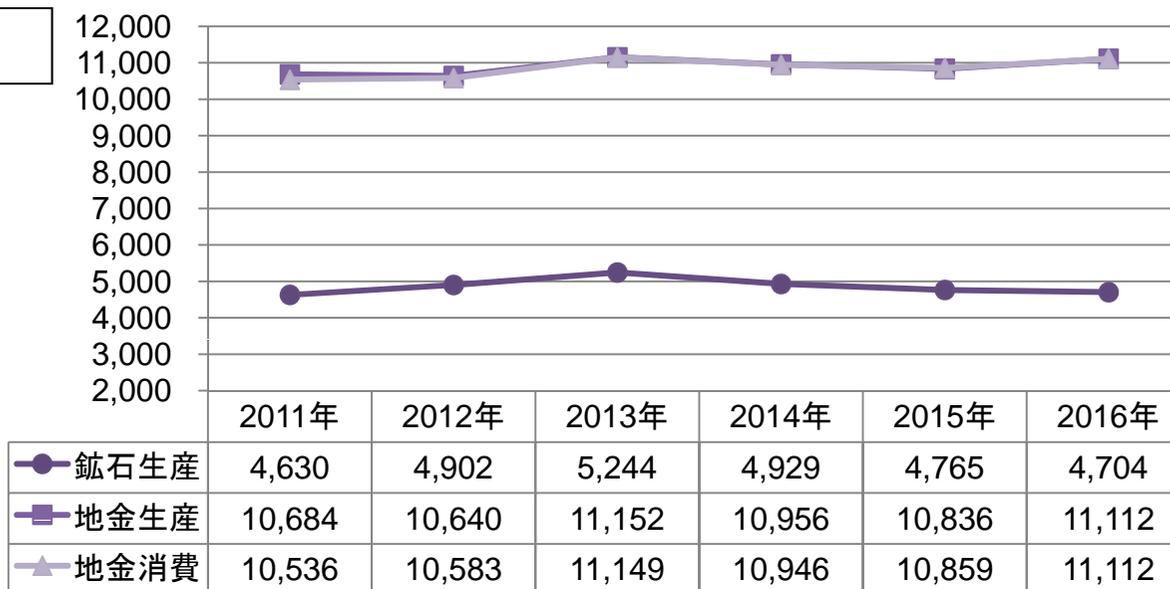
1.世界の亜鉛・鉛の需給推移

出典：国際鉛亜鉛研究会

亜鉛（世界計）



鉛（世界計）

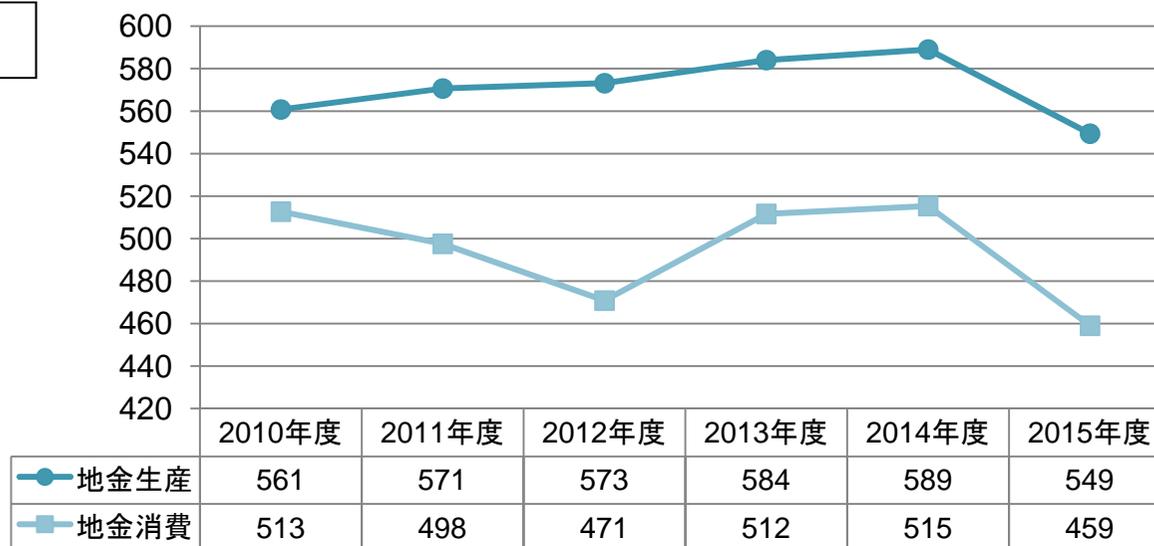


2.国内の亜鉛・鉛の需給推移

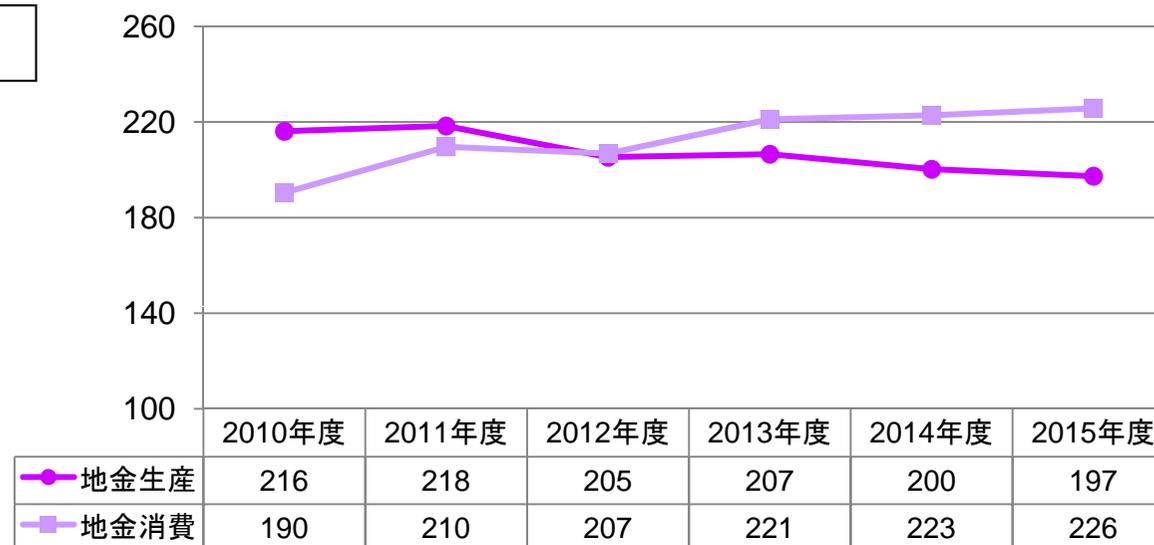
出典：経済産業省資源エネルギー庁

単位:千t

亜鉛（国内計）

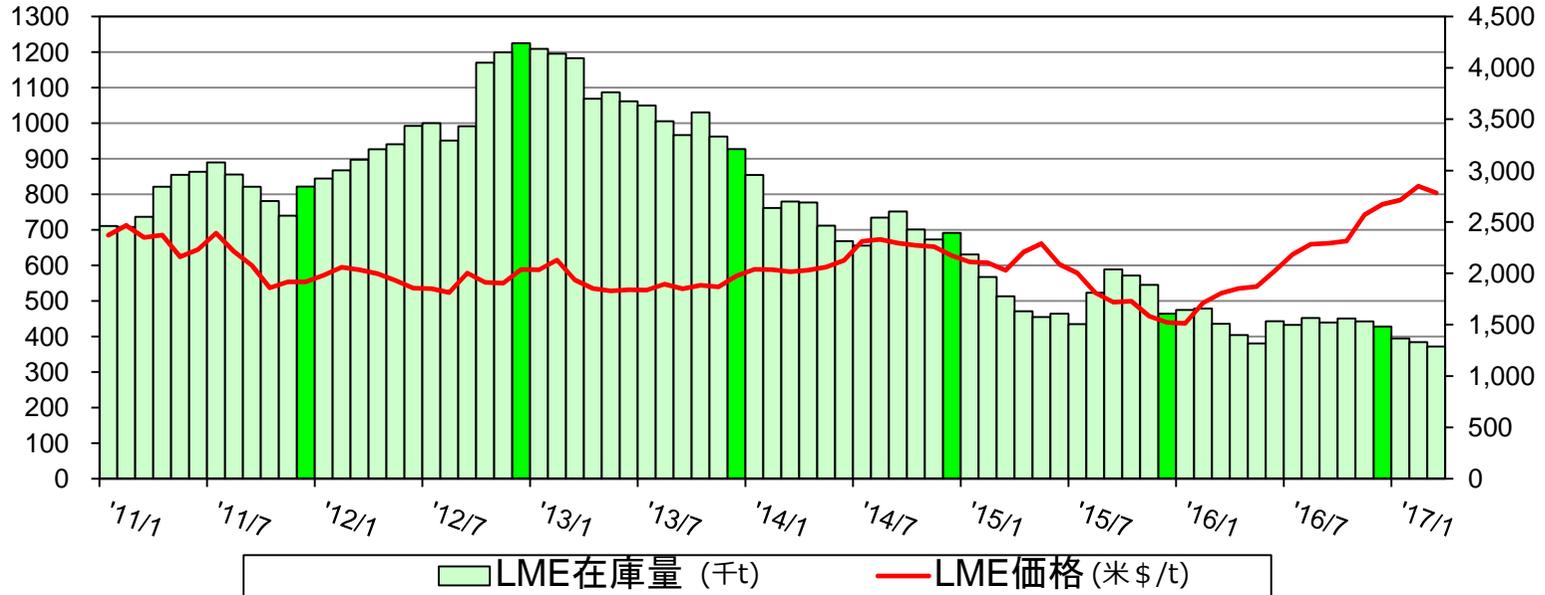


鉛（国内計）

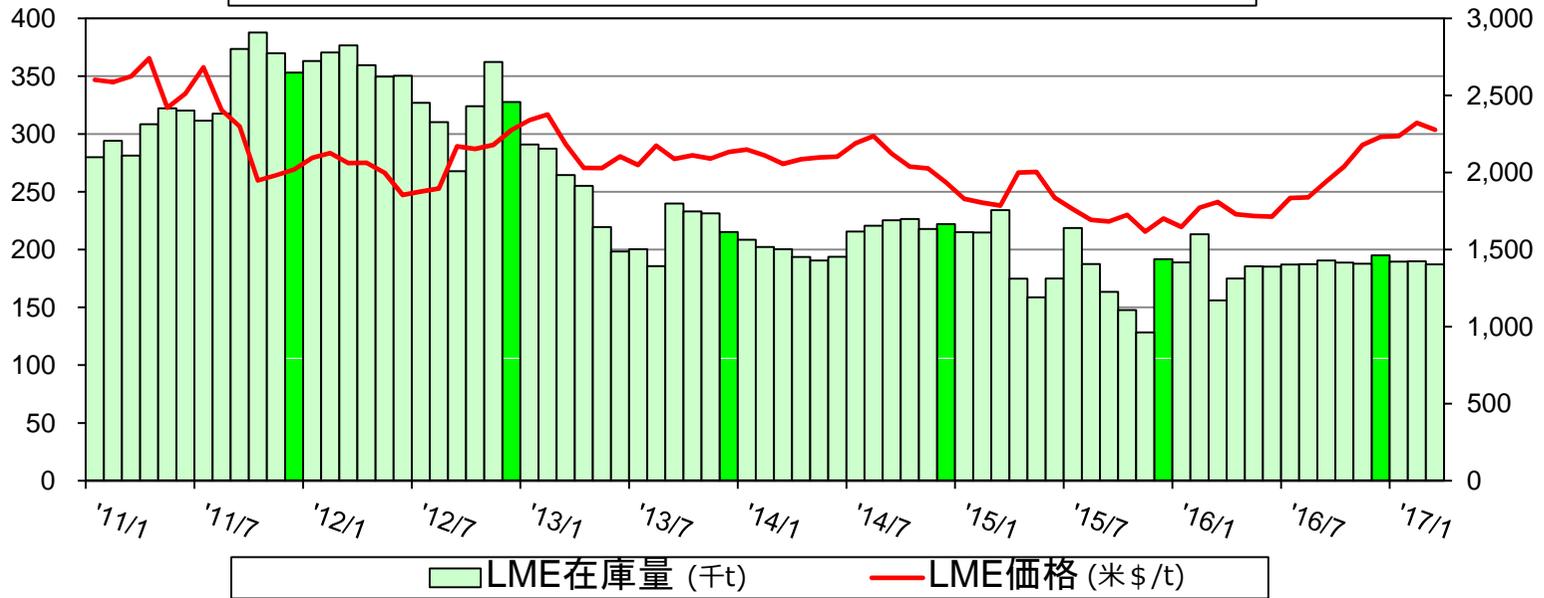


3.メタルの価格と在庫の推移

亜鉛



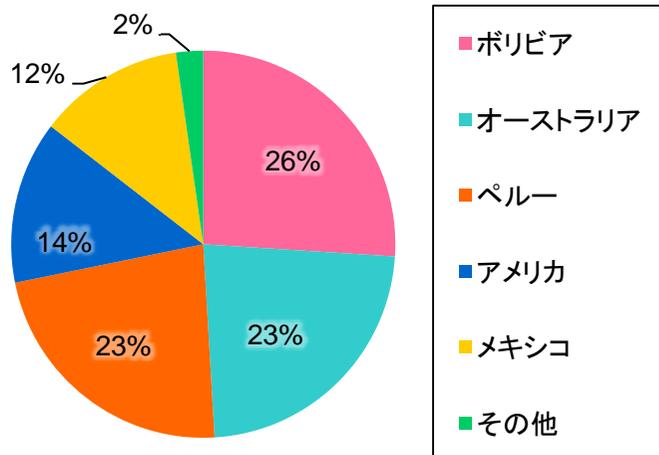
鉛



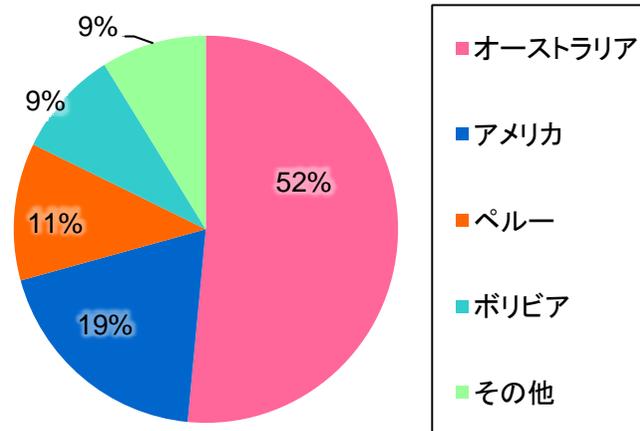
4.亜鉛・鉛の鉱石輸入と国内需要

出典：経済産業省資源エネルギー庁

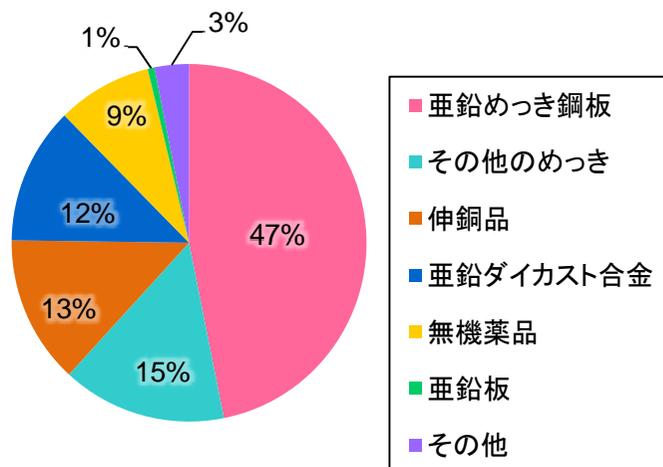
日本の亜鉛鉱石の輸入国



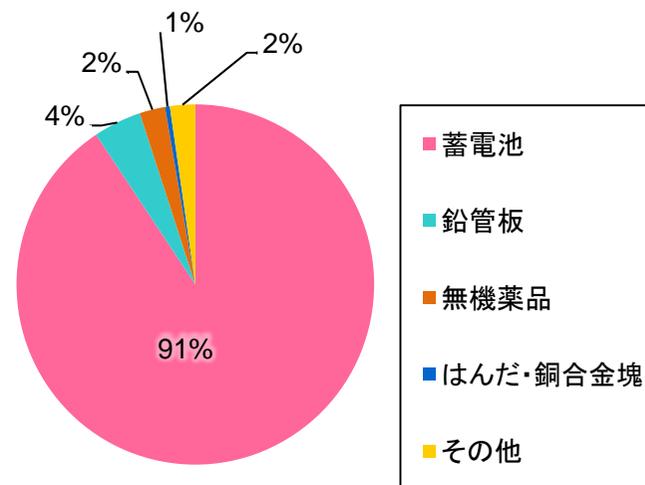
日本の鉛鉱石の輸入国



亜鉛の国内需要



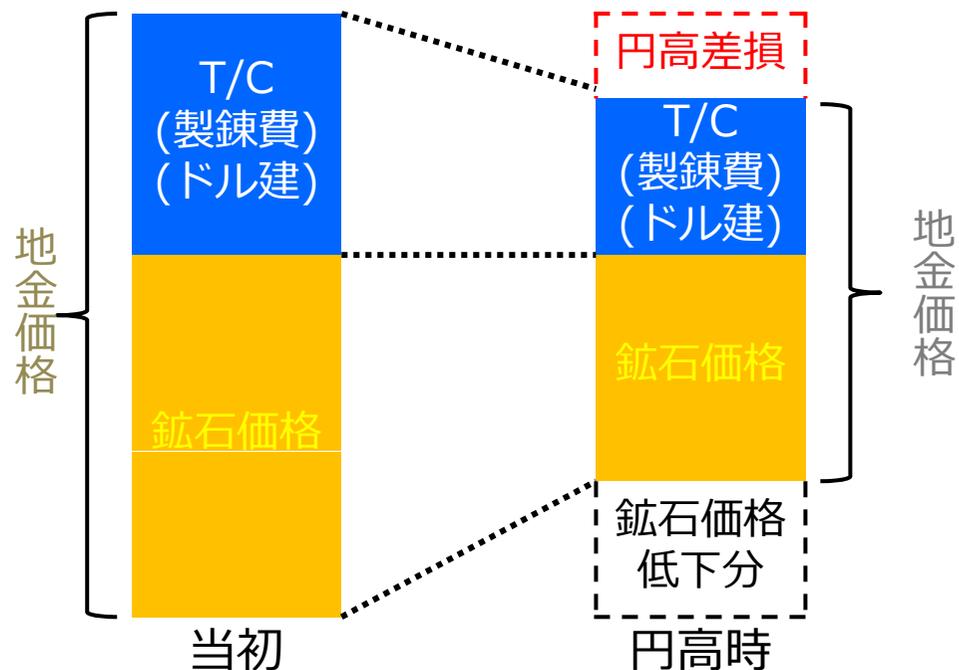
鉛の国内需要



5. 製錬事業の収益構造

主な収益要因

- (1) LME（ロンドン金属取引所）
- (2) 為替レート
- (3) T/C（Treatment Charge）
（製錬費）
- (4) 採収差量



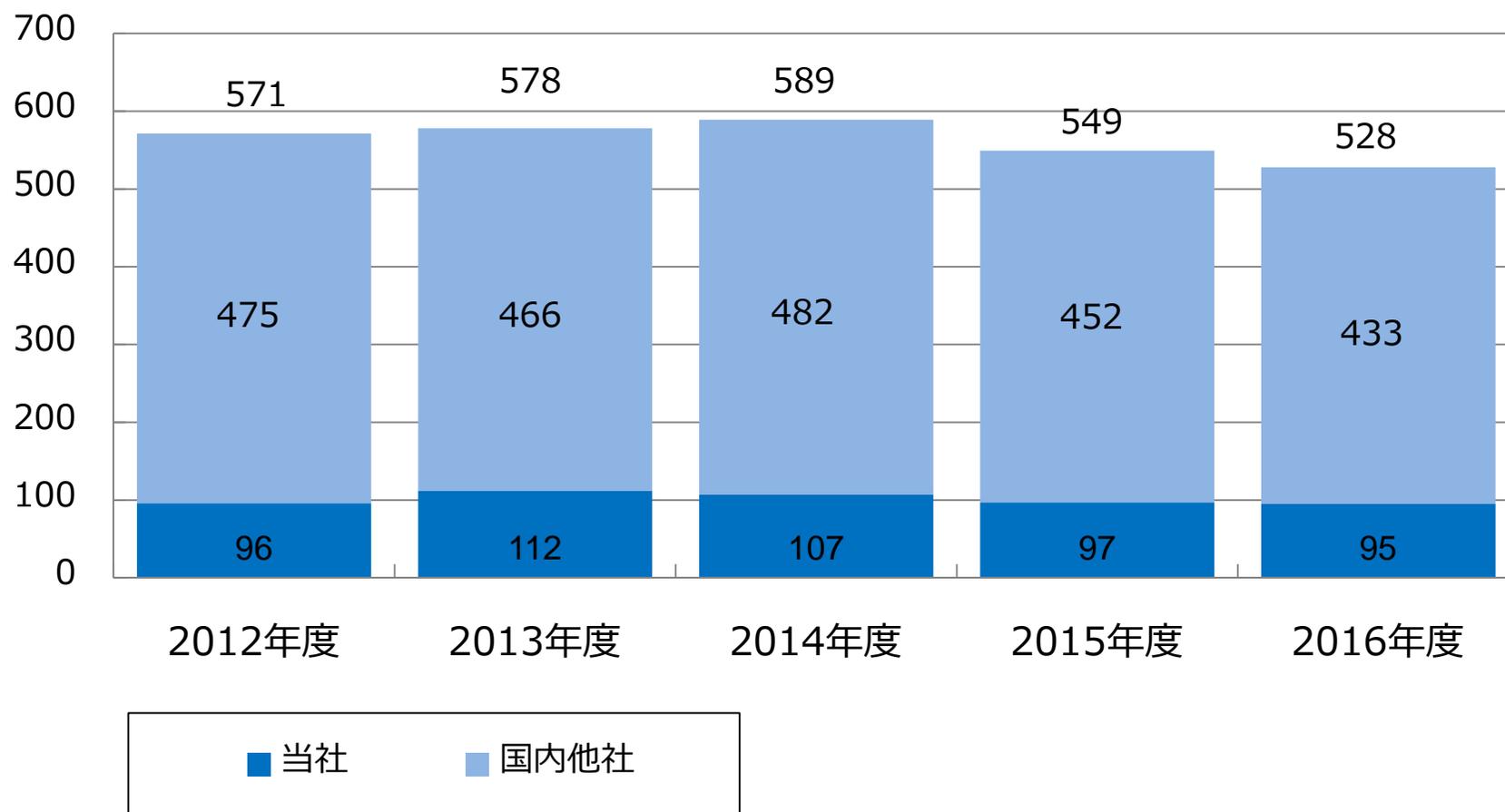
- 国内価格はLME価格（ドル建）に連動しているため、円高になるとその分地金価格は下落し、売上高が減少する。
- 海外鉱山会社との買鉱交渉による当社の取り分である製錬費（T/C）がドル建なので、円高になるとその分手取りが減少する。

6.製錬業界における当社の位置

(1)亜鉛

亜鉛国内生産量（千t）

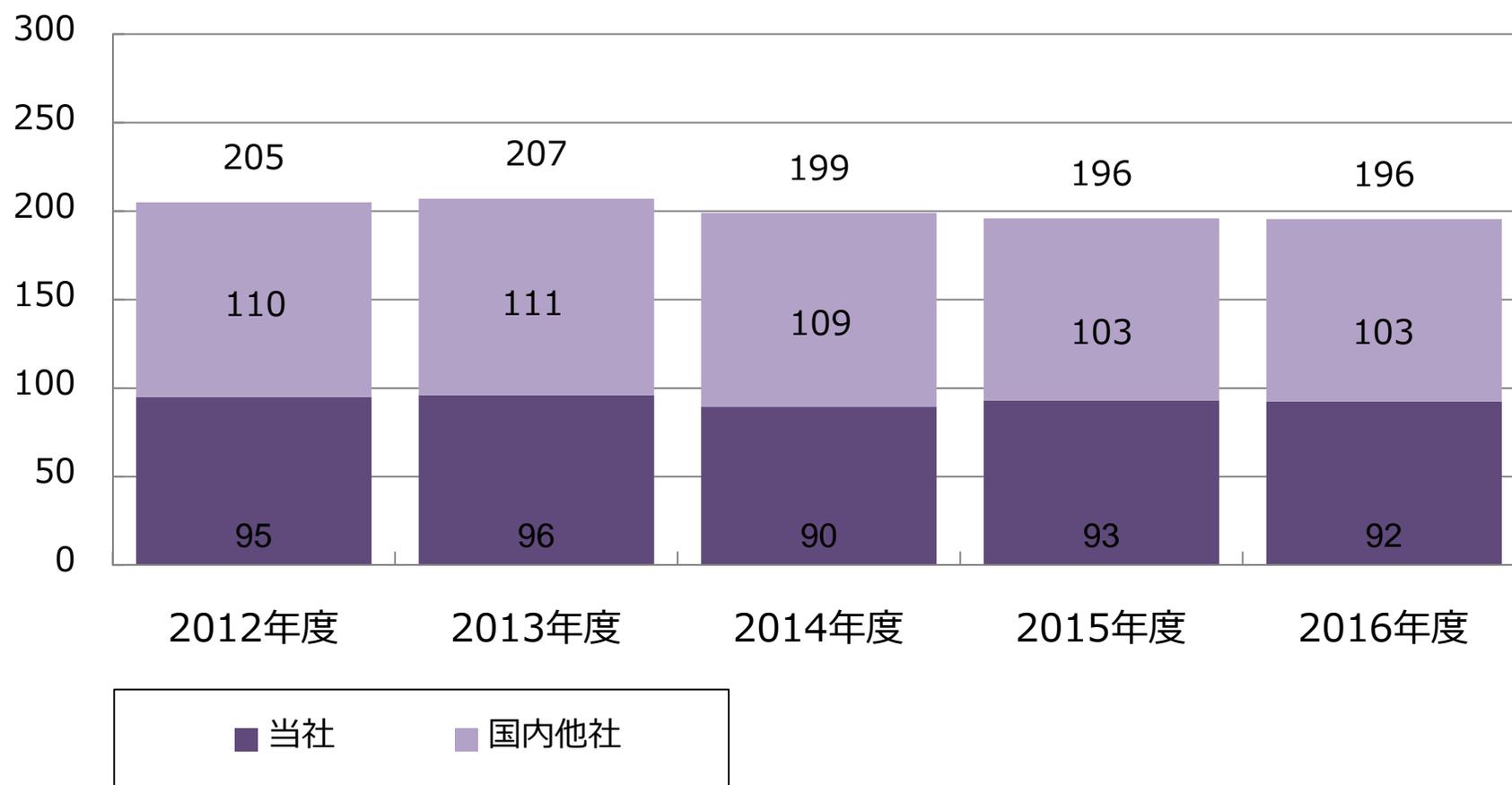
出典：経済産業省資源エネルギー庁



(2)鉛

鉛国内生産量（千t）

出典：経済産業省資源エネルギー庁



7.主要製品の用途

主 な 用 途

亜鉛	亜鉛メッキ鋼板、一般メッキ、ダイカスト、伸銅品
鉛	バッテリー、電線、無機薬品、鉛管板
銀	フィルム、はんだ、メッキ
酸化亜鉛	ゴム（タイヤ）、フェライト、触媒
硫酸	化学肥料、合成繊維、化学工業薬品、石油精製
電子部品	産業機器、OA機器、車載電装品、パソコン
電子材料 《プレーティング》 《電解鉄》	接点およびコネクタ (携帯電話、デジタル機器、車載電装品) 特殊合金、超耐熱鋼、磁性材料、触媒

8.主要製品の売上の推移(連結)

上段：数量(t) 下段：金額(百万円)

	2011年度	2012年度	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度
亜鉛製品	100,572 19,524	107,578 20,366	115,149 25,478	99,303 27,209	91,897 23,653	103,180 30,100
鉛製品	91,944 19,595	87,884 18,367	90,833 22,942	86,600 22,656	92,384 23,071	104,896 26,749
電気銀	342 30,651	353 29,053	363 25,064	401 25,682	414 24,635	424 25,934
硫酸	1,468	1,689	1,637	1,537	1,451	1,358
鉱石販売等	-	11,034	14,085	18,853	18,154	9,128
電子部品	2,974	2,706	2,818	3,096	2,740	2,430
電子材料等	4,228	3,890	4,113	3,995	3,415	3,458
環境・リサイクル製品	2,994	4,350	4,921	5,978	4,638	4,528
防音建材	2,016	1,924	2,253	1,934	1,738	1,462
完成工事高	4,701	2,619	3,324	2,427	3,224	3,732
その他	17,759	7,650	11,978	7,721	7,420	5,069
合計	105,914	103,654	118,619	121,093	114,144	113,952