

# デンカ (4061)

連結	売上高	営業利益	経常利益	当期利益	1株益	1株配
20.3	3,808 億円	316 億円	300 億円	227 億円	262.6円	125.0円
21.3	3,544 (▲7%)	347 (+10%)	321 (+7%)	228 (+0%)	264.2円	125.0円
22.3 予	3,750 (+6%)	430 (+24%)	420 (+31%)	300 (+32%)	347.9円	140.0円
23.3 予	3,920 (+5%)	470 (+9%)	460 (+10%)	330 (+10%)	382.7円	150.0円

株価情報 (5/18時点)

株価: 4,255 円

時価総額: 3,669 億円

PER(22.3予): 12.2倍

PER(23.3予): 11.1倍

配当利回り(22.3予): 3.3%

大和証券予想 (20年12月18日時点)、実績は決算短信。

## 22/3 期は主力のクロロプレングムの回復などで過去最高益を更新へ。ESG 関連銘柄としても注目

### コロナ検査キット貢献で 21/3 期は過去最高営業益

無機・有機化学品から電子材料、ヘルスケア関連まで幅広く手掛ける化学メーカー。世界トップシェアの化学品を多数有する。

21/3 期の営業利益は前期比 10% 増の 347 億円 (図表①) と過去最高益を更新。会社従来計画を 17 億円上回って着地した。セグメント別では、ライフイノベーション (主要製品: 検査試薬、ワクチン) が同 2.1 倍の 148 億円と貢献。8 月から販売開始した新型コロナウイルス抗原迅速診断キットが寄与した。他に、EV や半導体関連製品の出荷が好調だった電子・先端プロダクト (主要製品: アセチレンブラック、球状アルミナ) が同 13% 増の 140 億円。エラストマー (主要製品: クロロプレングム、自動車部品など幅広い用途で使用される合成ゴム) はコロナ影響による数量減少や利益率悪化で同 59% 減の 44 億円と苦戦したが、期後半から回復傾向。

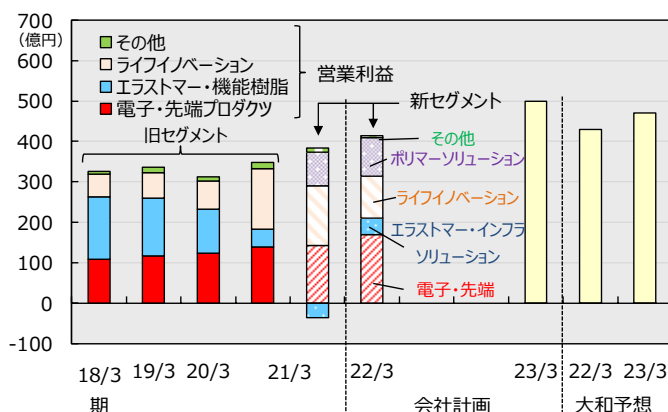
### クロロプレングム回復等で 22/3 期も最高益更新へ

22/3 期通期会社営業利益計画は前期比 21% 増の 420 億円。2 期連続で最高益更新を目指す。22/3 期よりセグメントを変更。新セグメントベースでは、エラストマー・インフラソリューションで前期比 76 億円の増加を見込む。主力のクロロプレングムは前期 3Q (10-12 月) から販売数量が回復しており、今期は業績を牽引する見通し。一方、前期に大幅営業増益となったライフイノベーションは同 43 億円減少する計画。コロナ検査キットで国内向けの単価下落が想定されるほか、輸出向けの価格が安いことが背景にある。

### スペシャリティー事業注力で業績拡大する好循環に

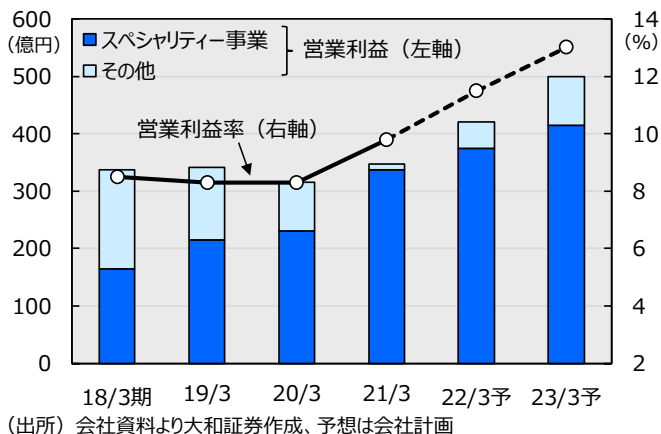
同社は環境・エネルギー分野、ヘルスケア分野などをスペシャリティー事業 (ESG 関連かつ独自性と高付加価値を兼ね備え、外部環境に左右されにくいトップシェアの事業) と位置づけて注力。社会問題の解決に貢献しながら、ニッチで高シェア製品を強化することで利益成長および利益率の向上に繋げている (図表②)。この好循環による業績拡大は今後も続くことが期待され、株価の評価が進むと考える。(此村 華女)

① セグメント別営業利益の推移



(注) 22/3 期よりセグメントを変更  
(出所) 会社資料より大和証券作成、大和予想は 20/12/18 時点

② 営業利益と営業利益率の推移



株価推移 (週足) 52週高値: 4,660円  
52週安値: 2,509円



本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証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、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。

## お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行なう場合、約定代金に対して最大1.26500%（但し、最低2,750円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては約定代金に対して最大0.99000%の国内取次手数料（税込）に加え、現地情勢等に応じて決定される現地手数料および税金等が必要となります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動（裏付け資産の価格や収益力の変動を含みます）による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほか、為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行なうにあたっては、売買代金の30%以上で、かつ30万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行なうことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失が生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された購入時手数料および運用管理費用（信託報酬）等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失が生じるおそれがあります。

### ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等：大和証券株式会社 / 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号  
 加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、  
 一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

### 【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計5%超保有しているとして大量保有報告を行なっている会社は以下の通りです。（2021年4月30日現在）

サンケイリアルエステート投資法人(2972) サムティ(3244) ファンドクリエーショングループ(3266) アドバンス・レジデンス投資法人(3269) ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人(3278) 日本リート投資法人(3296) ヘルスケア&メディカル投資法人(3455) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) ティーケーピー(3479) 三菱地所物流リート投資法人(3481) CREロジスティクスファンド投資法人(3487) ザイマックス・リート投資法人(3488) ブイキューブ(3681) 日本ソフトウェア(3851) データセクション(3905) ラサ工業(4022) ENECHANGE(4169) 第一工業製薬(4461) オンコセラピー・サイエンス(4564) 東邦亜鉛(5707) イトクロ(6049) ヒューマン・アソシエイツ・ホールディングス(6575) TDK(6762) アドバンテス(6857) IMAGICA GROUP(6879) 太陽誘電(6976) アストマックス(7162) GMOフィナンシャルホールディングス(7177) クレディセゾン(8253) マネーパートナーズグループ(8732) ジャパンリアルエステイト投資法人(8952) ケネディクス・オフィス投資法人(8972) 大和証券オフィス投資法人(8976) 大和証券リビング投資法人(8986) ジャパンエクセレント投資法人(8987) 帝国ホテル(9708) ファーストリテイリング(9983)（銘柄コード順）

### 【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、2020年5月以降下記の銘柄に関する募集・売出し（普通社債を除く）にあたり主幹事会社を担当しています。

雪国まいたけ(1375) 大豊建設(1822) E・Jホールディングス(2153) アサヒグループホールディングス(2502) SOSILA物流リート投資法人(2979) 日本アコモデーションファンド投資法人(3226) 産業ファンド投資法人(3249) ヒューリックリート投資法人(3295) ケネディクス商業リート投資法人(3453) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) 三菱地所物流リート投資法人(3481) 伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人(3493) GMOベバポ(3633) スタメン(4019) GMOフィナンシャルゲート(4051) Sun Asterisk(4053) ココベリ(4167) ヤプリ(4168) ココナラ(4176) i-plug(4177) ワンダープラネット(4199) タキロンシーアイ(4215) 恵和(4251) BASE(4477) マクアケ(4479) コマースOneホールディングス(4496) 早稲田アカデミー(4718) モーニングスター(4765) アクシーシア(4936) テスホールディングス(5074) SANEI(6230) アンビスホールディングス(7071) ウェルスナビ(7342) グッドパッチ(7351) Retty(7356) ポピンズホールディングス(7358) 日本ビルファンド投資法人(8951) 大和証券リビング投資法人(8986) 日本航空(9201) ソフトバンク株式会社(9434) 株式会社学研ホールディングス(9470) アイ・エス・ビー(9702)（銘柄コード順）

本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいませうにお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証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、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。