



# 目 次

## I 08. 3期決算実績

- ◆08. 3期 決算実績
  - 1. 概要 . . . . . 3
  - 2. ニッケル事業 . . . . . 4
  - 3. 連結経常損益の分析(07. 3実績対08. 3実績) . . . . . 5

## II 今後のニッケル需給の見通しについて

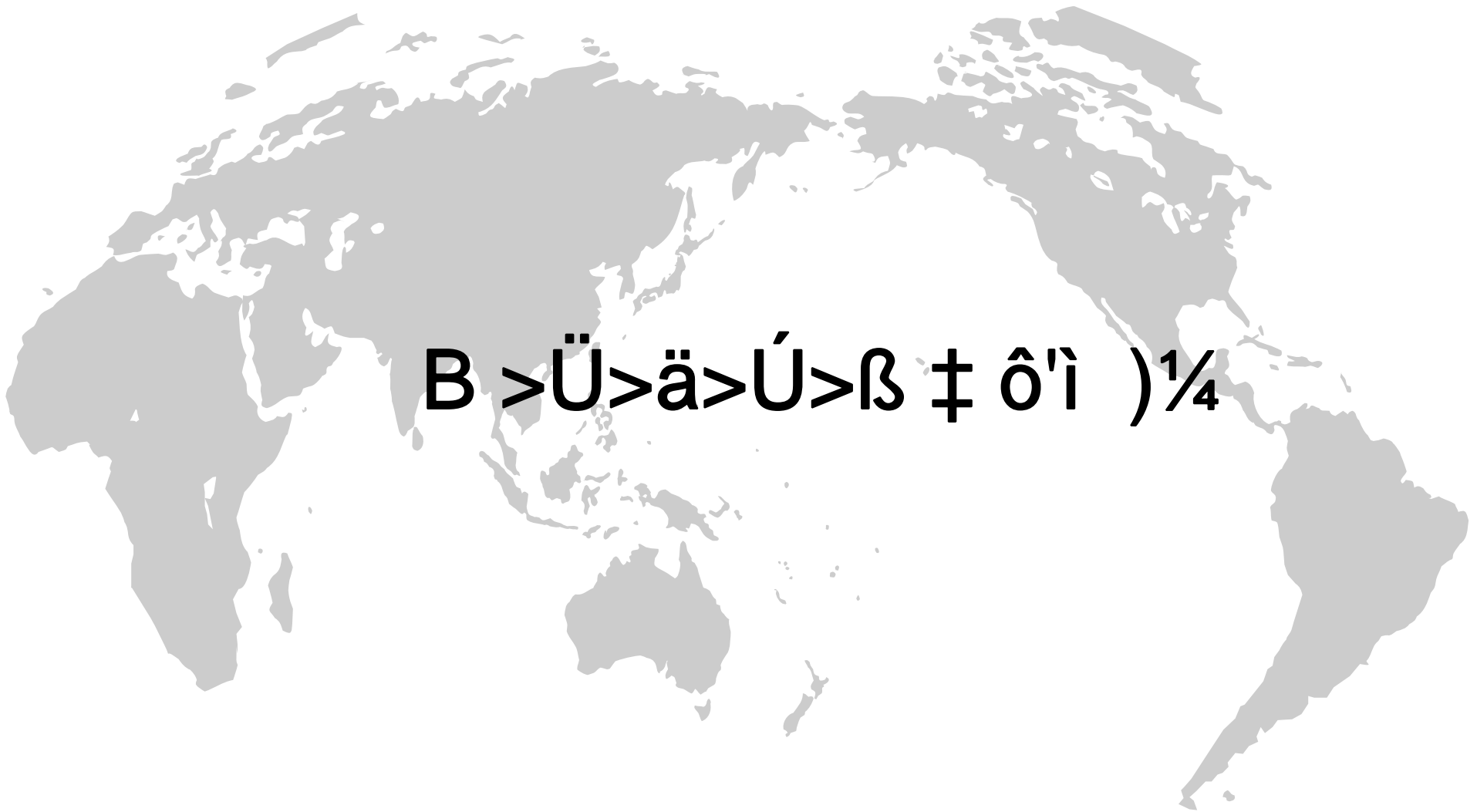
- ◆今後のニッケル需給の見通しについて
  - 1. LMEニッケル価格(CASH)とLMEニッケル在庫数量推移 . . . . . 7
  - 2. 世界のステンレス生産とニッケル需給 . . . . . 8
  - 3. 地域別ステンレス生産とニッケル需給見通し . . . . . 9

## III 中期経営計画

- ◆中期経営計画ローリングの背景 . . . . . 11
- ◆長期成長のシナリオ . . . . . 12
- ◆中期経営計画
  - 1. 概要 . . . . . 13
  - 2. PAMCO22との比較 . . . . . 14
  - 3. ニッケル事業 . . . . . 15
  - 4. 主な資金使途 . . . . . 16
  - 4. 投資内容 . . . . . 17
  - 5. 安定した鉱石調達への取組み . . . . . 18

## IV 09. 3期決算見通し

- ◆09. 3期 決算見通し
  - 1. 概要 . . . . . 20
  - 2. ニッケル事業通期見通し . . . . . 21
  - 3. 連結経常損益の分析〔08. 3実績対09. 3予想(新)〕 . . . . . 22



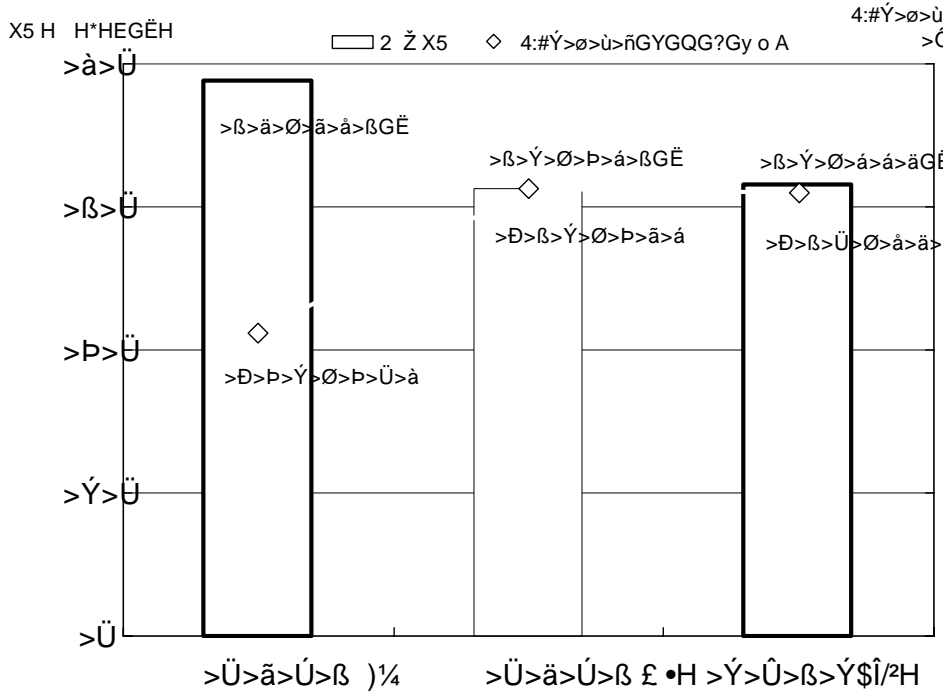
B >Ü>ä>Ú>ß ‡ ô'ì )¼



Ez>Ü>ä>Ú>ß ‡ ô`i )¼

>P>ÚGYGQG?Gy !

HZ>ø>ù>ñGYGQG?Gy o AFp Í VFÜG FÜ2 Ž X5 öFp s8jG" ¼ pHZ



4:#Ý>ø>ù>ñGYGQG?Gy o A  
>ø>Ð>ÚGĚ>ö

>à>Ü>ø>·Ü>Ü>Ü  
**?>ü>ü>õ>i>y**

D 2 Ž X5

GcG5G{GYGQG?Gy2 Ž X5 FÿF, \ Æ ¥FáFÜ,]  
Fp ö aFû FG G F,3z ¥FáFÜ ± œ ö aF,  
² /F÷Fÿ>ß>Ý>ø>á>á>äGĚF÷ S ‡ š>Ý>ä>Ú>ãH

>P>Ü>ø>·Ü>Ü>Ü  
D 4:#Ý>ø>ù>ñGYGQG?Gy o A

V ‡Fp \7•5 “ o AFp9x9•Fp pF÷F, 4:#Ý

>ø>ù>ñGYGQG?Gy o AFÿ>ß>Ü>ø>á>á>ä>Ð>Ü  
>Ý>Ü>ø>·Ü>Ü>Ü  
à>â>Ú>Ý>Ñ V ¼FçF, FÍG Fû FÖ2 Ž o AG G0G

D! 4:#Ý!m p

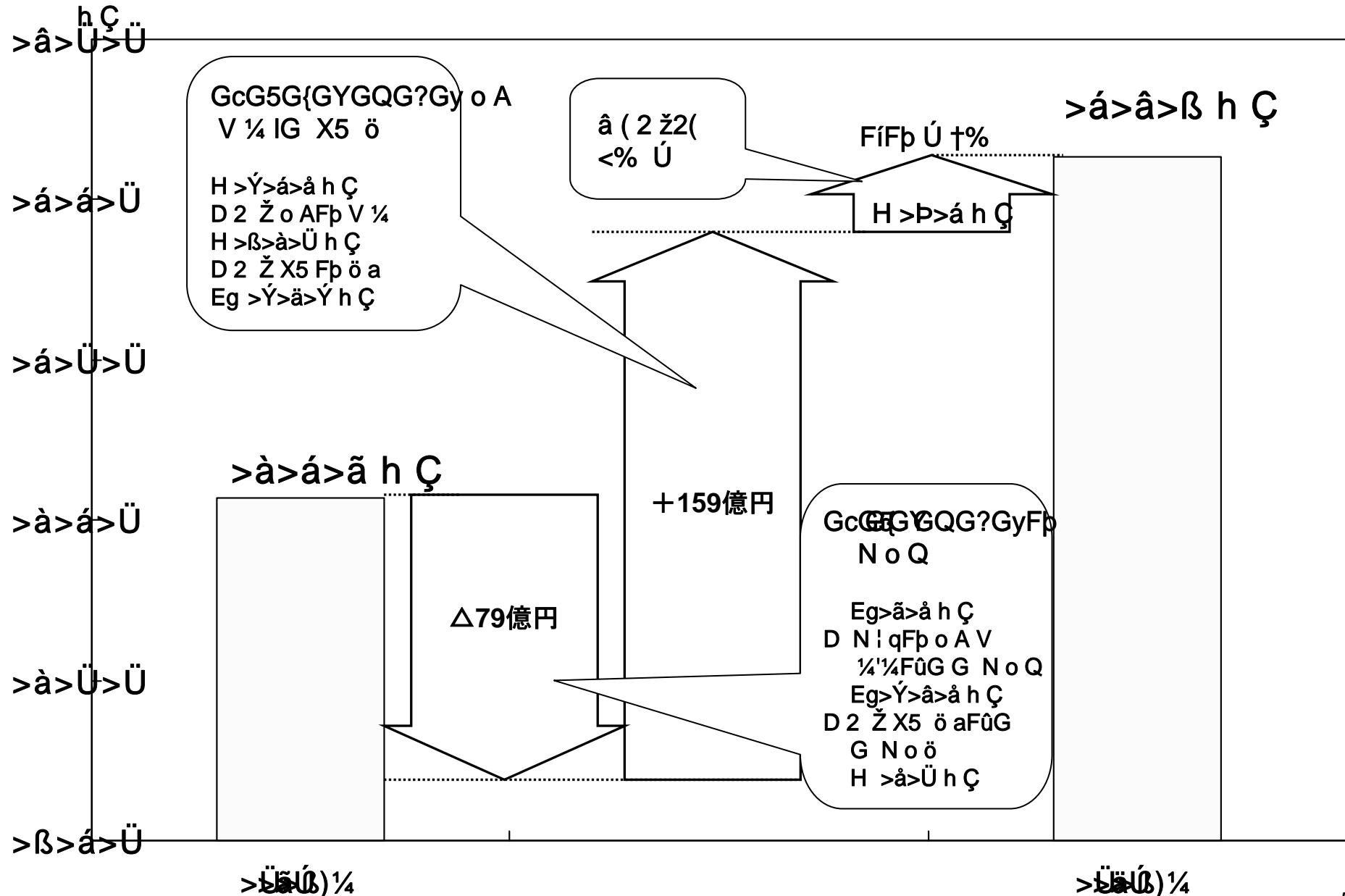
>Ý>Ý>à>Ú>â>ÝH >Û>ÐF÷ S ‡ š>Ý>Ú>P>âH >Ü

>Ü  
>Ü>ä>Ú>ß )¼

	>Ü>ä>Ú>ß )¼	>Ü>ä>Ú>ß £ • H >Ý>Ú>ß>ÝŠÍ/²H	>Ü>ä>Ú>ß )¼	P S ‡ šHHH	P>Ý>Ú>ß>ÝŠÍ/² £ • š>ÖH >Ö
2 Ž X5 H H*HEGĚH	>ß>ä>ø>ã>â>ß	>ß>Ý>ø>P>á>ß	>ß>Ý>ø>á>á>ä	Eg>Ý>ä>Ú>ã	>Ý>Ú>Ü
4:#Ý>ø>ù>ñH >Ð>ÚGĚH	>P>Ý>ø>P>Ü>à	>ß>Ý>ø>P>ã>á	>ß>Ü>ø>á>ä>ä	>à>â>Ú>Ý	Eg>Ü>Ú>â
FÆ4:#Ý>ø>ù>ñ>Ö>Ð>Ú? ? >ÖHçF	>P>Ý>ø>P>Ü>à	FÆ>Ý>ä>Ú>Ý>âFç FÆ>Ý>ä>Ú>Ü>âFç	H	H	H
4:#Ý!m pH ?0>Û>ÐH	>Ý>Ý>à>Ú>P>Ü	>Ý>Ý>à>Ú>ß>â	>Ý>Ý>à>Ú>â>Ý	H	H

Ez>Ü>ä>Ü>ß)¼

>ß>Ü4)) - †% Fp ( ÒFÊ>Ü>ä>É>Ü>ä>Ü>ß )¼FË

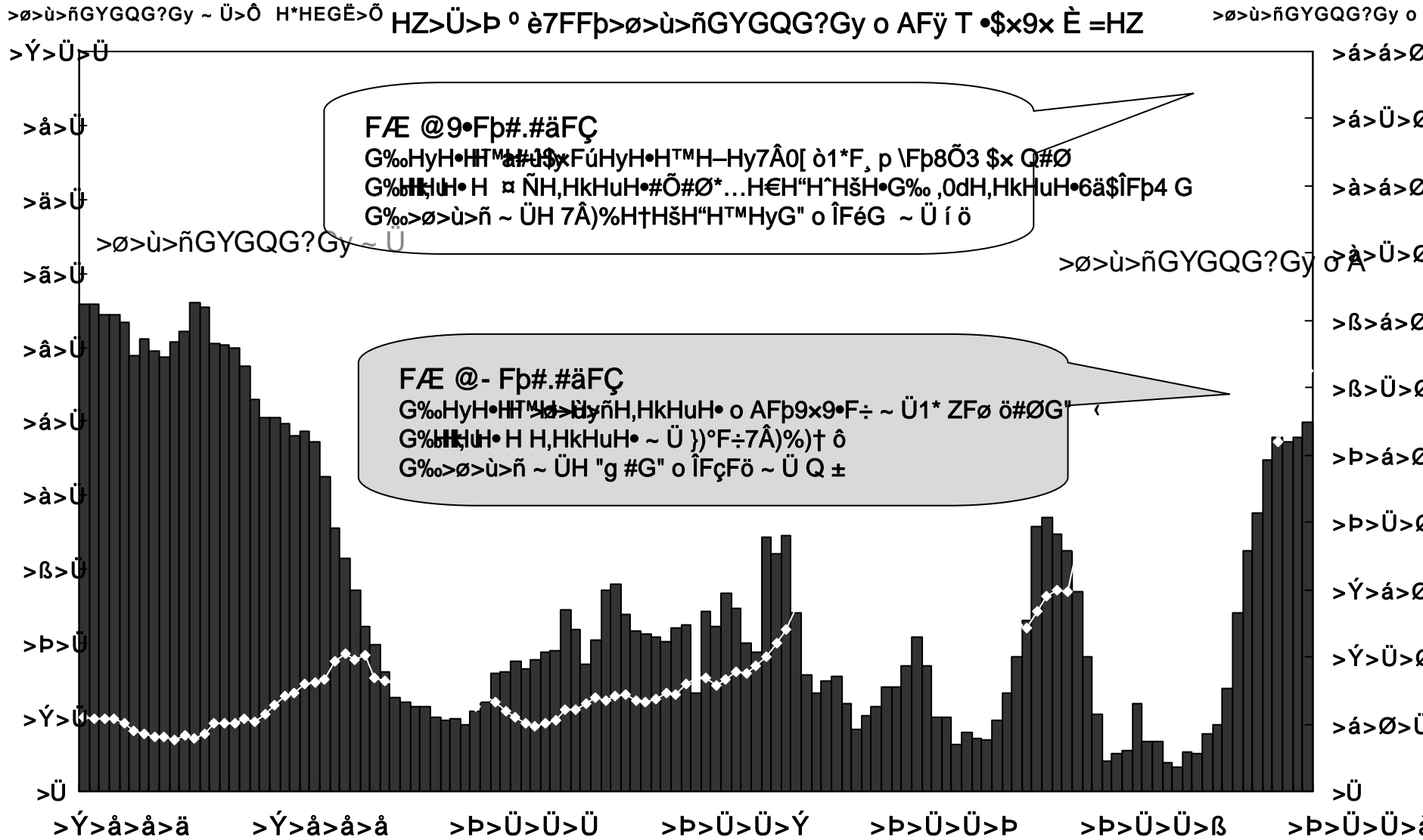




Bi>Ú Ò «FpGYGQG?Gy7Â)%Fk  
0b3ûFçFûFôFÔFö

Ez Ò ‹FpGYGQG?Gy7Â)%Fp0b3ûFçFûFôFÔFö

### >ÝLMEニッケル価格(CASH)とLMEニッケル在庫数量推移(1998年～2008年)



# Ez Ò (FpGYGQG?Gy7Â)%Fp0b3ûFçFûFôFÔFö

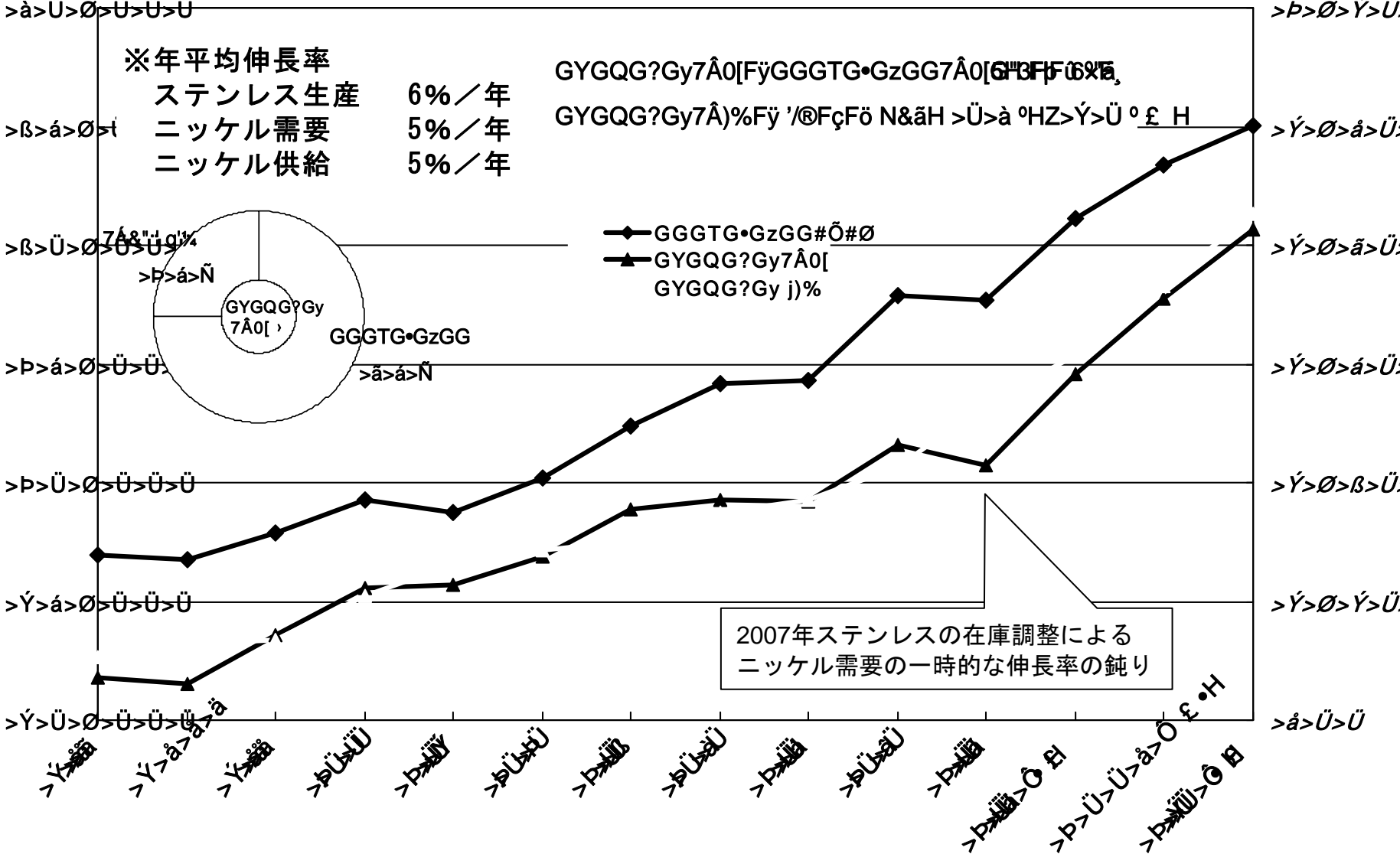
## >P世界のステンレス生産とニッケル需給

GGGTG•GzGG#Ö#Ø>Ô GĒ>Ö

GYGQG?Gy7Â)%>Ô H\*H

※年平均伸長率  
 ステンレス生産 6%/年  
 ニッケル需要 5%/年  
 ニッケル供給 5%/年

GYGQG?Gy7Â)[FyGGGTG•GzGG7Â0[6P3FF06%  
 GYGQG?Gy7Â)%Fy'@FçFö N&äh >Ü>à °HZ>Ý>Ü ° £ H



# Ez Ò <FpGYGQG?Gy7Â)%Fp0b3ûFçFûFôFÔFö

## >β地域別ステンレス生産とニッケル需給見通し

HZGGGTG•GzGG#Õ#ØG GYGQG?Gy7Â0[G p \Ü a#úFpGVGQGeGfHZ

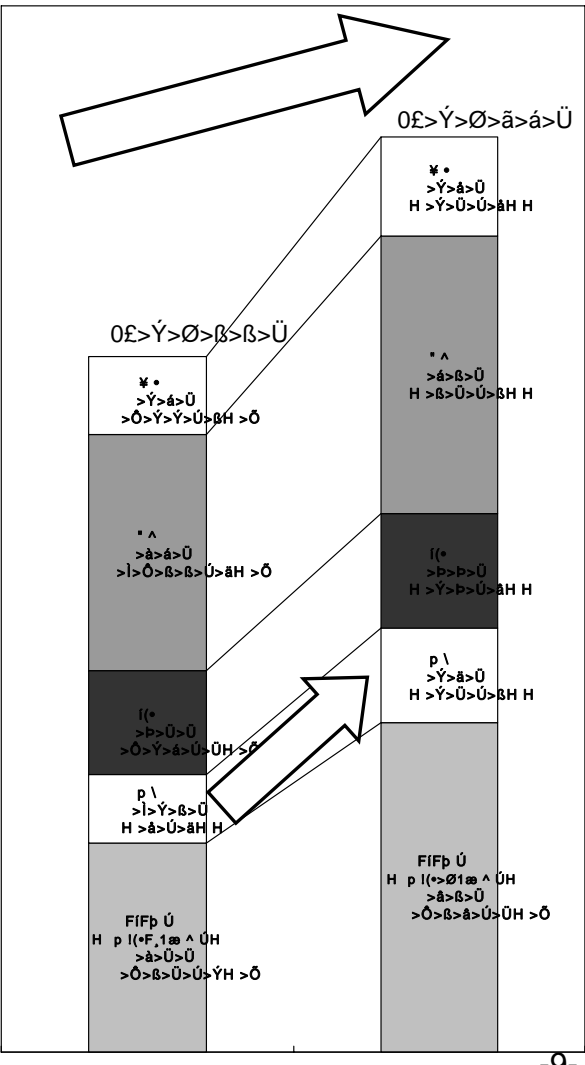
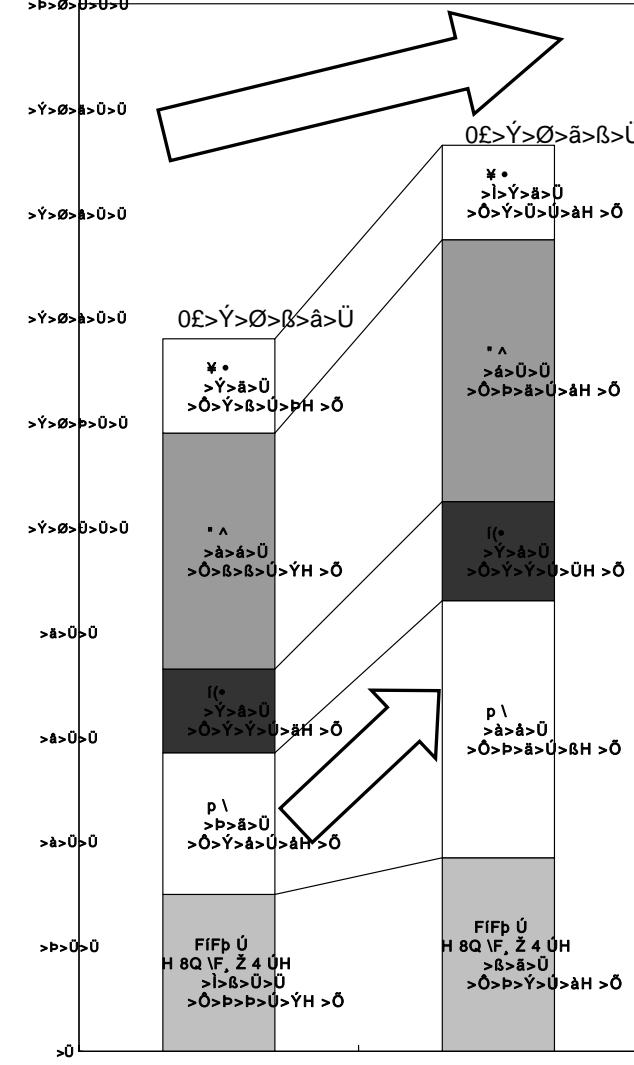
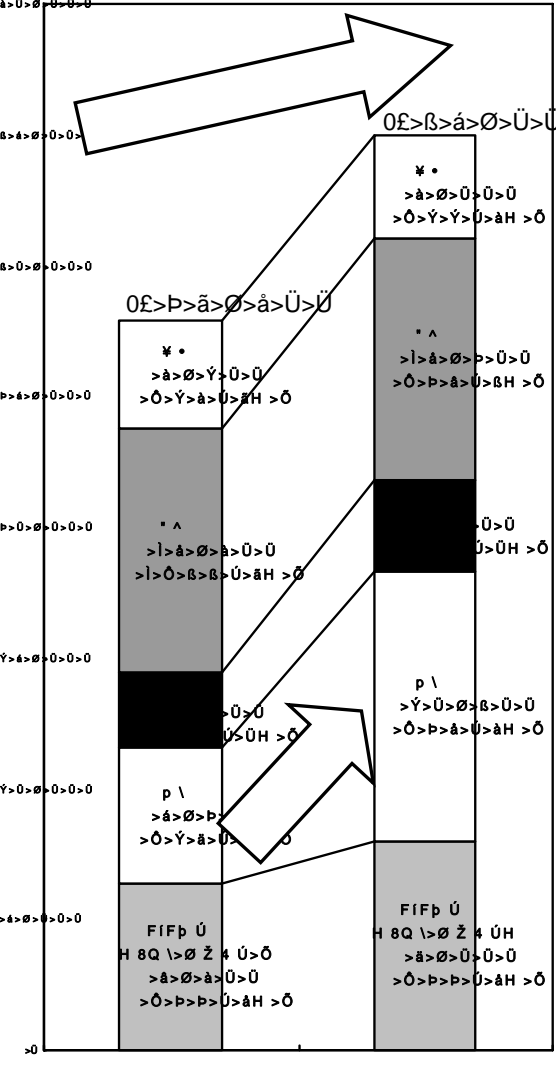
ステンレス

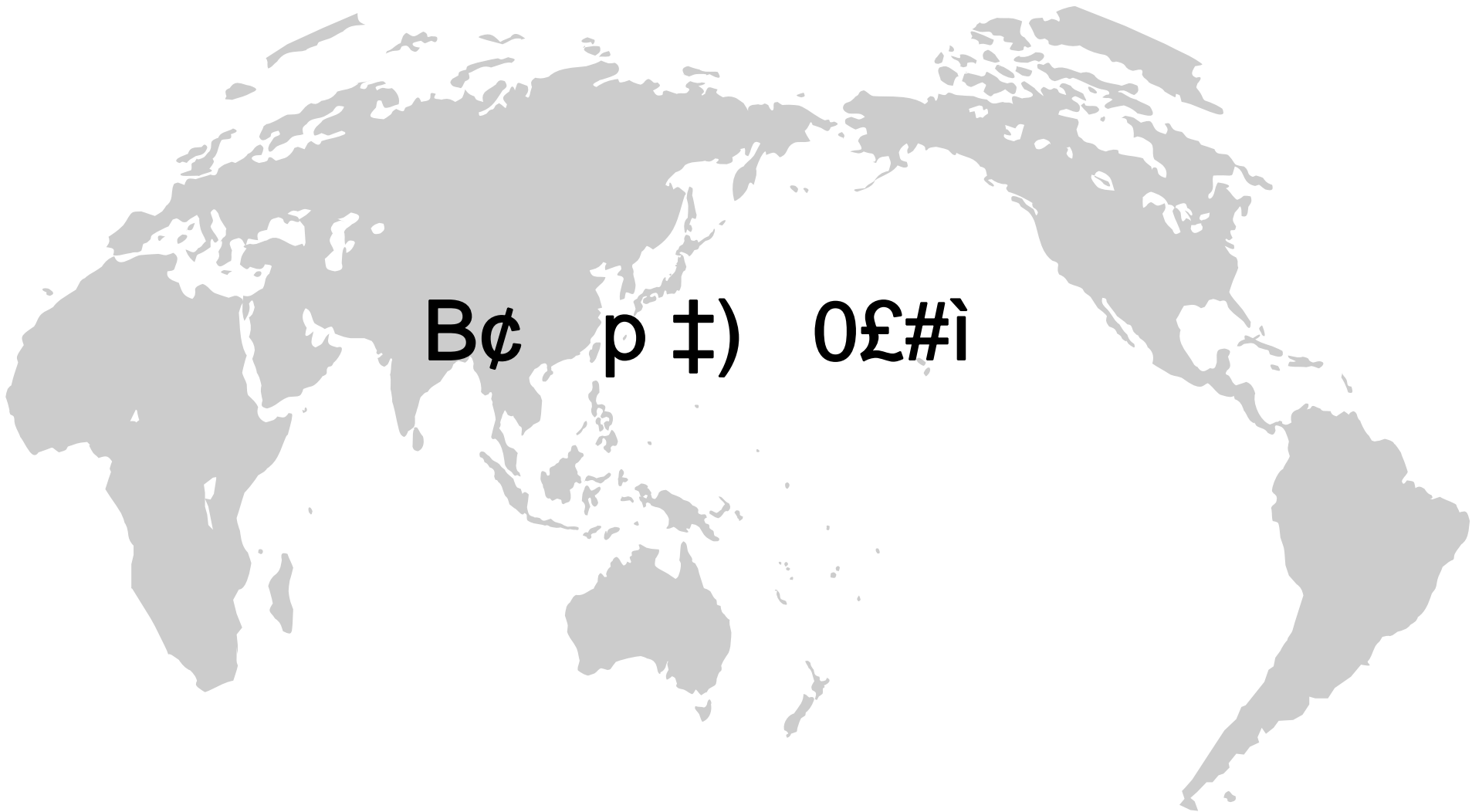
ニッケル

... æ 9#Õ#Ø0b3ûFç

... æ 7Â0[0b3ûFç

... æ 9j)% 0b3ûFç





Bç p ±) 0£#ì

Ez p ‡) 0£#ìG{GŠGxG•G>Fp\*ü

¥\$x0[ |

GYGQG?Gy7Â)%Fp š .

>ø>ù>ñ o AG%o!m pFp š .

Ez>ø>ù>ñH,HkHuH• o AFp V %o ÿ G

Ez Ç9xFûG G 2 Ž o AFp s8j

EzG8G2GyG%o%¼!cG%o7Á ŠHaGcGzGŠGV'¼FpGAGGGVVG0GQGe

Æ\$×0[ |

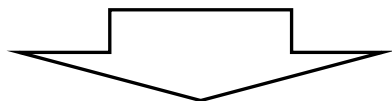
0¿ ž2(0£#ì 0b%\$FçFp ²0[

#Ō#ØG%o2 Ž0£#ì 0b%\$FçFp ²0[

Ez>Û>â>Ú>ß ‡ >ã •!T' . £

Ez>Ý>Û>Ú>ß ‡ >â •!T 5 Ÿ ‹G" ,FiFû0£#ì

Ez V0°#Ō#Ø0¿ š fFûG G F, >à>à>Ø>Û>Û>ÛGVG• / DFÿ>Ý>Ý>Ú>ß ‡FÛG



! #” CFp š ìFû P ÂFçF,9x p% È =Fp)T âG"% æFé

# Ez6x ‡ B6xFpGEGXGxG8

GIG=G{  
#" C

p \FyFèG >î>p>õ>ï? ) íFp Ñ ±  
GGGTG•GzGGG%oGYGQG?Gy7Â0[Fp 6x  
2( ; o A9x9•Fp pF÷  
9x È =F÷ N&ãFéG >ø>ù>ñGYGQG?Gy o A

\&kFp  
IG

5" £FøFp I ŠFúGAG[G=GEGu      0 6 •/jFø      6xFéG G0GFG0Fp ò'g ...  
ó FçFï5"%¼1\*4)      \*GAGGGV#Õ#Ø / D      w <Fú2 Ž / D

g °7€ hFp9xFÔ #úH '‡ æ Ú&kG G G w <FúGkGFGEgu•



% æFé <

¾G0GFG0FûFÚFáG GcG5G{GYGQG?Gy>ú? >Ú>Ý û â

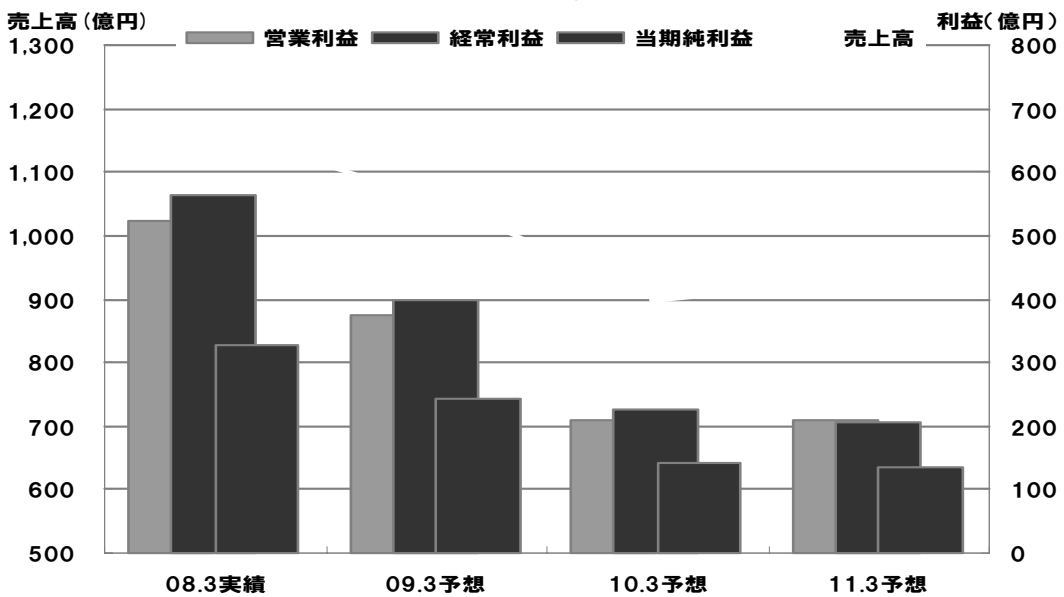
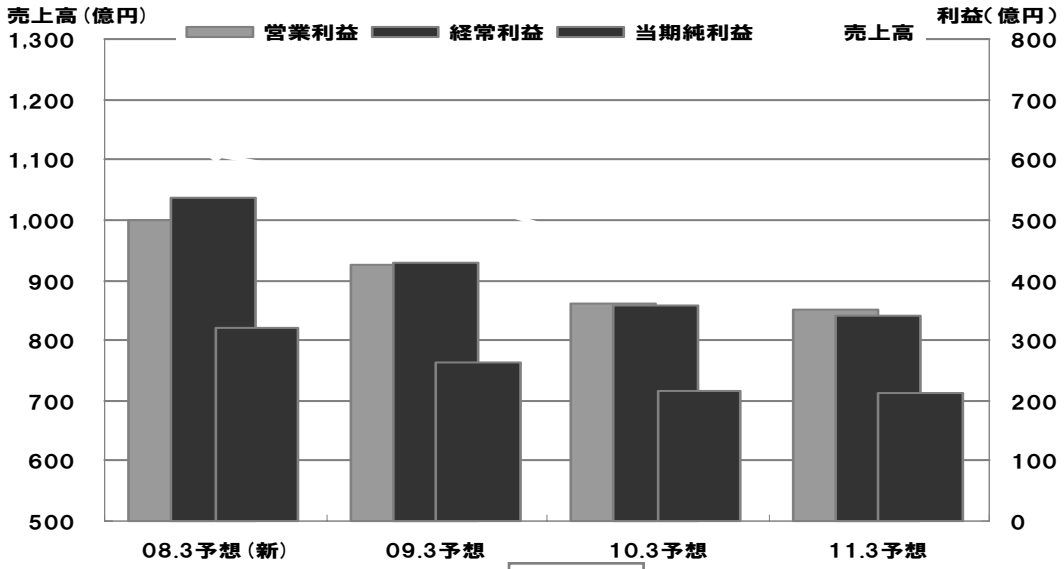
B6x S\$

0¿ ž2(FûG G #Õ#Ø ö% Z Q I	,0d5" £ 開発の推進	5 '0 6 '¼ %Ê'26ä\$îFp •4
------------------------------	---------------	-----------------------------

W ¶Fp B6x ö% G" ZFØG



Ez p †) 0£#i  
 >P>Ú>Ì>ü>í>ù>ï>û>P>PFøFp š3Q



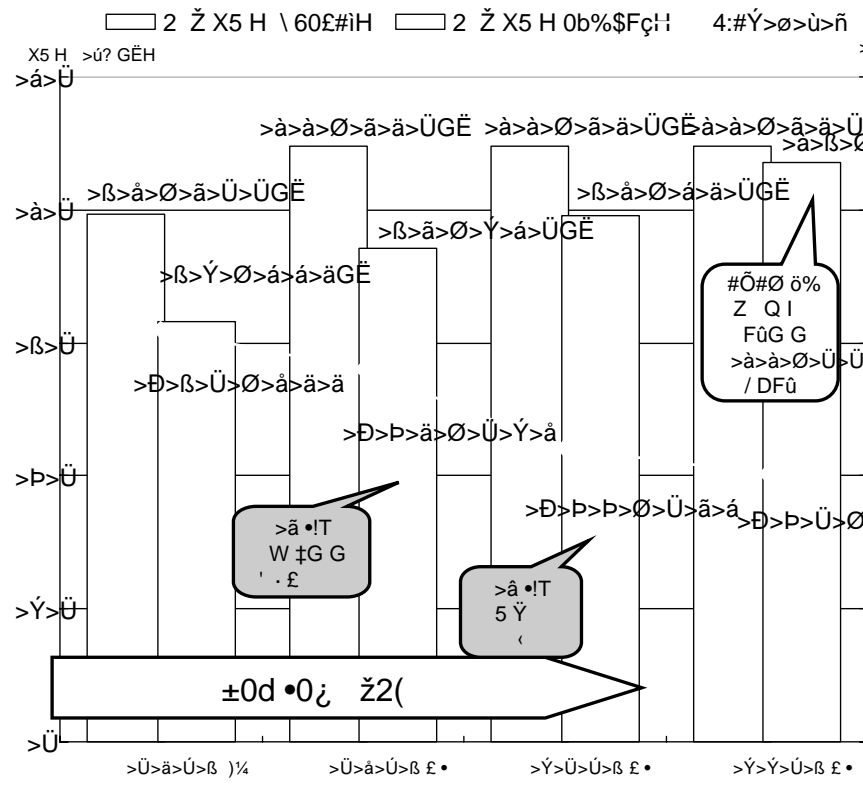
**会社の一層の安定化のための諸施策**

- ①販売数量の増量・安定化
- ②生産設備の増強・合理化投資
- ③ニッケル鉱石安定調達のため  
現地資本との鉱山開発
- ④ニッケル資源長期安定調達のため  
湿式製錬技術開発早期確立
- ⑤環境事業の早期確立
- ⑥環境対策設備等一層の充実

Ez p ‡) 0£#ì

>ß>Ú>ÌGYGQG?Gy !

HZ>ø>ù>ñGYGQG?Gy o AFp9x Í N&ãFp pF÷#Õ#Ø / D I ìFø Q2 G"% æFéHZ



>ø>ù>ñH >Đ>ÚGVG•H

>á>Ü>Ø>Ü>Ü>Ü

? >ú>ü>õ>ï>ÿ

>à>Ü>Ø:ÜÜ>Ü Ž X5

>Ý>Ü>Ú>ß ‡ z0[Fú#Õ#Ø0¿ f ,G") φFçF, #Õ  
 #Ø+ ŠFÿ(Ú>Ý>ÜH G0GQGeF¹ p \FúFùG" p °Fø  
 FçFi2 Ž X5 Ñ ±G"% æFéF¹

>ß>Ü>Ø:Ü>Ü>Ü

D 4:#Ý>ø>ù>ñGYGQG?Gy o A

>ø>ù>ñGYGQG?Gy o AFÿ9x Í j N&ãFp %o ¥G"  
 0b3, G F¹

>P>Ü>Ø:Ü>Ü>Ü

D! 4:#Ý!m p

>Ü>â>Ú>ß ‡Fÿ>Ý>Ü>Ü>Ú>Ý>ã?0>Ú>Đ Ç9xFù N&  
 •F¹

>Ý>Ü>Ø:Ü>Ü>Ü

>Ü

>Ü>â>Ú>ß )¼      >Ü>â>Ú>ß £ •      >Ý>Ü>Ú>ß £ •      >Ý>Ý>Ú>ß £ •

	>Ü>â>Ú>ß )¼	>Ü>â>Ú>ß £ •	>Ý>Ü>Ú>ß £ •	>Ý>Ý>Ú>ß £ •
2 Ž X5 >ÔH*HEGÈ>Õ	>ß>Ý>Ø>á>á>ä	>ß>ã>Ø>Ý>á>Ü	>ß>ã>Ø>á>ä>Ü	>à>ß>Ø>á>ä>Ü
#Õ#Ø X5 H GÈH	>ß>Ü>Ø>Ý>ß>ã	>ß>ã>Ø>ä>ä>Ü	>à>Ü>Ø>Ü>ã>á	>à>à>Ø>P>ã>P
4:#Ý>ø>ù>ñ>Ô>Đ>ÚGÈ>Õ	>ß>Ü>Ø>á>ä>ä	>P>ã>Ø>Ü>Ý>á	>P>P>Ø>Ü>ã>á	>P>Ü>Ø>Ý>ã>á
FÆ4:#Ý>ø>ù>ñH >Đ>Ú? ? H FÇ	FÆ>Ý>â>Ú>Ü>âFÇ	FÆ>Ý>P>Ü>ã>ÝFÇ	FÆ>Ý>Ü>Ü>Ü>ÝFÇ	FÆ>â>Ú>Ý>áFÇ
4:#Ý!m p>Ô?0>Ú>Đ>Õ	>Ý>Ý>â>Ú>â>Ý	>Ý>Ü>Ü>Ü>Ý>ã	>â>â>Ú>ã>à	>â>â>Ú>â>ä

F p ‡) 0£#i

4. zFú2(5 Q3õ

HZ zFû4Ä \Fø0¿ ž2(Fû4Ä (HZ

TOPICS

D 4 ) 4Ä \ ö ¥(Ù 30H

D H Gf ° pFp0¿ ž2(8 Fÿ58,937\$Ò S Ç

4 z4O – %o5\* H08.3 ‡HZ11.3 ‡H

● 4 ) 4Ä \ ö ¥(Ù30H

● 09.3 ‡4Ä \ £ • 37 Ç H p6ë ‡ Ž18 ÇF, ‡ Ž19ÇH 4 ) 4Ä \ ö ¥ 29.72H H

Fä g\*fH08.3 ‡4Ä \ )¼ 50 Ç H p6ë ‡ Ž24 ÇF, ‡ Ž26 ÇH 4 ) 4Ä \ ö ¥ 29.78H H

● +↔ k 4 'Fp v “G "g #Fû ÂFèFö è0!

(")H \$Ò S Ç)

4Gf °Fp2(5 Q3õ

Æ4Š\$ –5 Fÿ

● 2( ;& –

● 0¿ ž2(

● , •/iFp6ä\$Î

● +↔ k 4 'Fp v “

'¼Fû w q#ÝFp £

4Ä \5 27,315

0¿ ž2( 63,124  
H d |GgGŠ68,937H  
(鉾山開発を含む)

w < Ê2 .3É í 4,223

š iFp íFçFÔ) #” CFû P Â



### <ニッケル鉱石安定調達策>

ニッケル鉱山開発123億円

①長期購入契約締結

48 iGYGQG?Gy5" £

②鉱山開発及び操業に関する技術協力

③鉱山会社への出資

①長期購入契約締結 (期間は5年から10年)

<フィリピン>

リオ・チバ・ニッケル社 08年 1月~12年12月 (5年間)

タガニート社 01年 1月~10年12月 (10年間)

<インドネシア>

アンタム社 07年 6月~14年 5月 (7年間)

<ニューカレドニア>

モンタニア社 06年 4月~16年 3月 (10年間)

②鉱山開発及び操業に関する技術協力

<フィリピン>

リオ・チバ・ニッケル社とは、既に探鉱・開発対象となる新たな鉱区を決定済み。  
リオ・チバ・ニッケル社およびタガニート社等と共同で進行中。

<インドネシア>

アンタム社が鉱山開発を行い、開発後の安定した鉱山操業のための技術協力を実施。

③鉱山会社への出資

<フィリピン>

リオ・チバ・ニッケル社 36%

タガニート社 33.5%

<インドネシア>

アンタム社 若干の出資

(インドネシア政府65%、その他一般35%)

### <湿式製錬への取り組み>

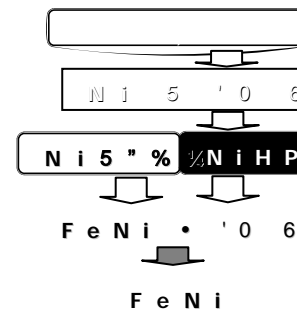
八戸製造所にパイロットプラント建設等88億円

#### 低品位鉱石の活用プロジェクトの推進

湿式製錬は化学処理によるニッケルの濃縮・抽出方法。

- 現地山元で湿式製錬し、品位を上げた中間産品を八戸で乾式製錬することにより低品位鉱石を活用する。

#### 位置付け

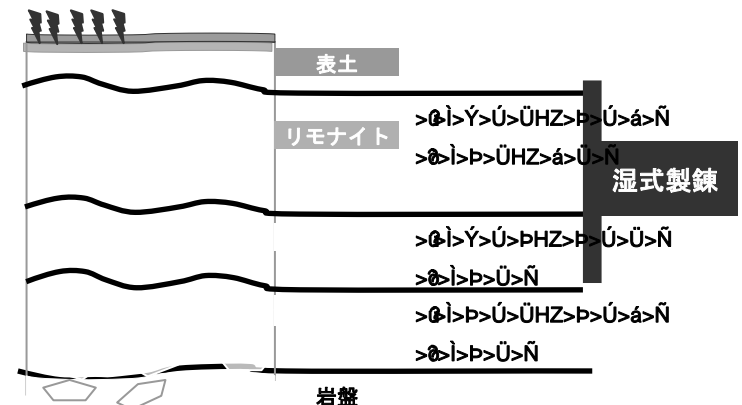


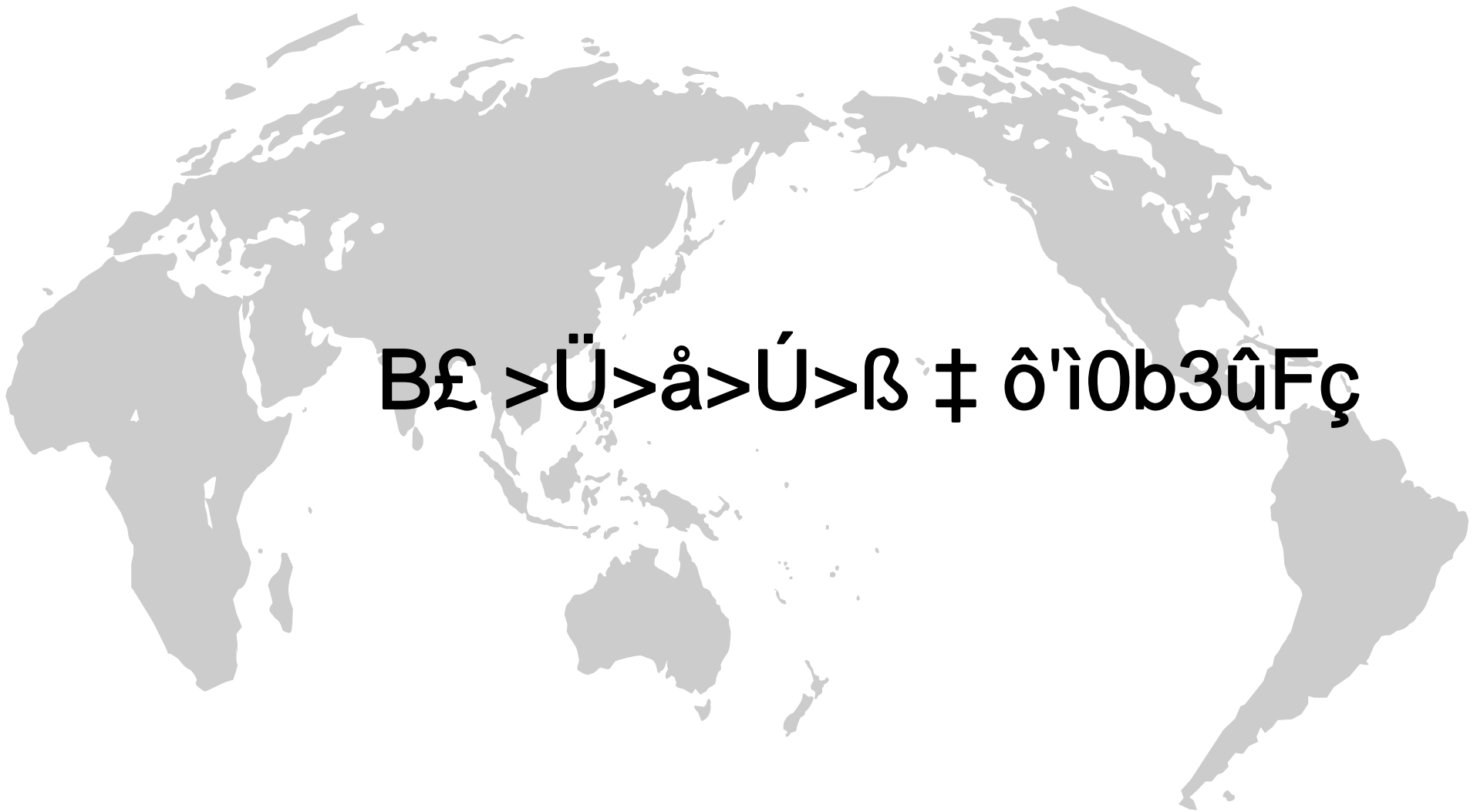
乾式製錬では使用できない鉱石

主成分はNi(OH)<sub>2</sub>でありスラグ分をほとんど含まない

NiHP (水酸化物) を原料の一部として使用することにより使用電力、スラグ、廃熱量を減らすことが可能。またはこれまで使えなかった低品位原料の使用が可能となり、さらにFeNiの増産が可能

#### 酸化ニッケル鉱石と製錬法



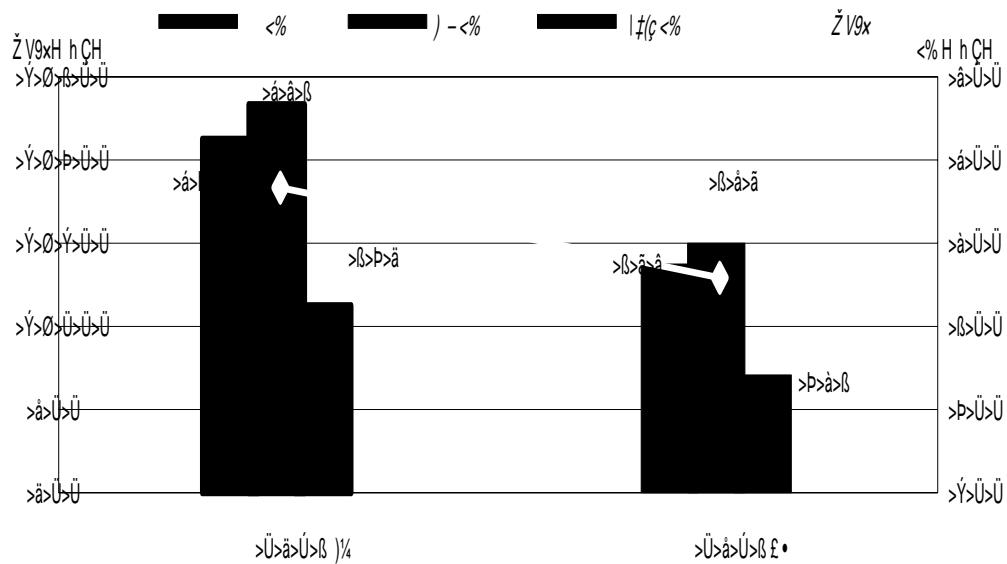


B£ >Ü>å>Ú>β ‡ ô'ì0b3ûFç

Ez>Ü>â>Ú>ß ‡ ô`i0b3ûFç

>Ý>Ú +0[

HZ <% "á>ß>á>Ú>âH G%o) – >ß>á>ß H Fø9x È =Fp& –G"% æFéHZ



E{GYGQG?Gy !  
 GGGTG•GzGG7Â0[Fÿ)†G FÛFû G ÝG"0b3,  
 G pF, \&kFp2 Ž X5 Fÿ Q •FéG G Fp  
 FpF, H(H)H!GYGQG?Gy o A \* WF, !m pFp Ç9x  
 FûG G F, ö p ö% F÷FÿFÒG FÛF, k!>F, 9x  
 p% G"& –F¹

E{FíFp ÚFp !  
 7Á Š : Ž ! '¼Fÿ8p1\*Fû N&ãF, ë "@  
 GxGCG2G=Gy ! Fÿ ó ĩ Fp& 'gG"% æ  
 FéF¹

5 8 ")H \$Ò S Ç	>Ü>â>Ú>ß ¼		>Ü>â>Ú>ß £•			P S ‡ š H H H
	5 8	<% "á	5 8	<% "á	S B š"á	
Ž V9x	>Ý>Ý>â>Ø>à>Þ>Ü H	H	>Ý>Ü>á>Ø>á>à>á H	H	>Ý>Ü>Ü>Ú>Ü	Eg>â>Ú>ß
GYGQG?Gy !	>Ý>Ý>ß>Ø>â>â>ä H	H	>Ý>Ü>Þ>Ø>á>ä>ä H	H	>á>ä>Ú>Þ	Eg>â>Ú>ã
FíFp ÚFp !	>Þ>Ø>â>ß>Þ H	H	>ß>Ø>Ý>ß>ß H	H	>ß>Ø>Ü	>â>Ú>â
4) Fû FÖ1* Z	Eg>Ý>á>Ü H	H	Eg>Ý>á>ä H	H	Eg>Ü>Ú>Þ	H
<%	>á>Þ>Ø>Þ>á>Ý >à>à>Ú>â	>à>à>Ú>â	>ß>ä>Ø>á>ä>ä >ß>á>Ú>â	>ß>á>Ú>â	>Ý>Ü>Ü>Ú>Ü	Eg>Þ>â>Ú>Ý
GYGQG?Gy !	>á>Þ>Ø>à>â>ä >à>à>Ú>Ý	>à>à>Ú>Ý	>ß>ä>Ø>ä>Ü>ß >ß>ä>Ú>â	>ß>ä>Ú>â	>Ý>Ü>Ü>Ú>ß	>Þ>â>Ú>Ý
FíFp ÚFp !	Eg>Þ>ß>á Eg>Ü>Ú>Þ	Eg>Ü>Ú>Þ	Eg>Ý>Ü>â Eg>ß>Ú>â	Eg>ß>Ú>â	Eg>Ü>Ú>ß	>á>á>Ú>á
4) Fû FÖ1* Z	>Þ>Þ H	H	Eg>Þ>Ü H	H	>Ü>Ú>Ü	H
) –<%	>á>â>Ø>ß>Ý>á >à>à>Ú>â	>à>à>Ú>â	>ß>á>Ø>â>â>á >ß>â>Ú>â	>ß>â>Ú>â	H	Eg>Þ>â>Ú>â
\ ‡ç <%	>ß>Þ>Ø>â>Ü>â >Þ>â>Ú>Þ	>Þ>â>Ú>Þ	>Þ>à>Ø>ß>Þ>ß >Þ>ß>Ú>Ý	>Þ>ß>Ú>Ý	H	Eg>Þ>â>Ú>â
H 0ĭ ž2(8 H	>Ý>Þ>Ø>Ü>à>â H	H	>Ý>â>Ø>â>â>â H	H	H	H
H ö o ~ 72 H	>Þ>Ø>Þ>â>â>â H	H	>â>Ø>Ý>Ü>Ý H	H	H	H

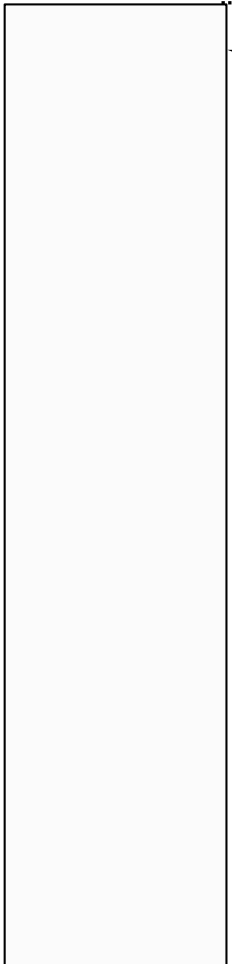


Ez>Ü>â>Ú>ß ‡ ô`i0b3ûFç

>ß>Ú4 ) ) - †% Fp ( ÒFÊ>Ü>ä>Ú>ß )¼ P>Ü>â>Ú>ß £ •FË

>â>Û>Ü  
>á>á>Ü  
>á>Ü>Ü  
>à>á>Ü  
>à>Ü>Ü  
>ß>á>Ü  
>ß>Ü>Ü  
>P>á>Ü  
>P>Ü>Ü

>á>â>ß h Ç



Δ41億円

Δ109億円

フェロニッケル価格低下及び数量増  
Eg>ÛhÇ  
D 2 Ž o AFp \* W Eg>ß>Ü>â h Ç  
D 2 Ž X5 Fp Q • H >P>Ü>Û h

FíFp Ú †%

>ß>â>ã h Ç

Eg>Ý>â h Ç

â ( 2 ž  
2( <% Ú

GcG5G{GYGQG?GyFp N o Q  
D N i q Fp o A \* W¼FûGG No ö E g > Ý Ç  
D 2 Ž X 5 Q •FûGG No Q H > á h Ç  
Eg > â > â h Ç



>Ü>ä>Ú>ß )¼

>Ü>â>Ú>ß £ •

本資料は、証券取引法上のディスクロージャー資料ではなく、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、本資料に記載されている将来の予想等については、現時点で入手された情報に基づくものであり、今後、発生する状況の変化により実際と異なる結果となることがあります。

従いまして、本資料のみに依拠して投資判断されますことはお控えくださいますようお願いいたします。本資料を利用した結果として生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。