

2012年3月期 中間決算説明会

【別 冊】

2011年11月18日

ホームページURL : <http://www.pacific-metals.co.jp>

お問い合わせ先 : 総務部(IR担当)

TEL : 03-3201-6681

目次

I プロフィール

- ◆会社概要 3
- ◆過去10期の業績推移 4
- ◆過去10期の事業部別売上高・営業利益推移 5
- ◆過去10期の財務フロー 6

II 事業内容

- ◆事業部別の紹介 8
 - 1. ニッケル事業
 - A. フェロニッケル
 - (1) 原料仕入から製品販売までのフロー 9
 - (2) 主原料のニッケル鉱石 11
 - (3) フェロニッケルの生産 12
 - (4) フェロニッケルの製造設備と工程 13
 - (5) フェロニッケルの販売 14
 - (6) 販売価格の設定 15
 - B. スラグ 16
 - 2. その他(廃棄物リサイクル事業) 17

III 当社についてよく受けるご質問について

- 1. 市況の振れによる収益のボラティリティを軽減するには 19
- 2. コストについて 20
- 3. 湿式製錬への取組み 21
- 4. ニッケル業界の動向について 22

IV 当社中期経営計画 PAMCO-24について

- ◆当社中期経営計画 PAMCO-24について 24
 - 1. 過去中期経営計画からの変遷 25
 - 2. PAMCO-24 26
 - 3. 地域別フェロニッケル売上・販売数量 27
 - 4. 主な資金使途 28
 - 5. 中期経営計画における投資内容 29

I プロフィール

◆会社概要

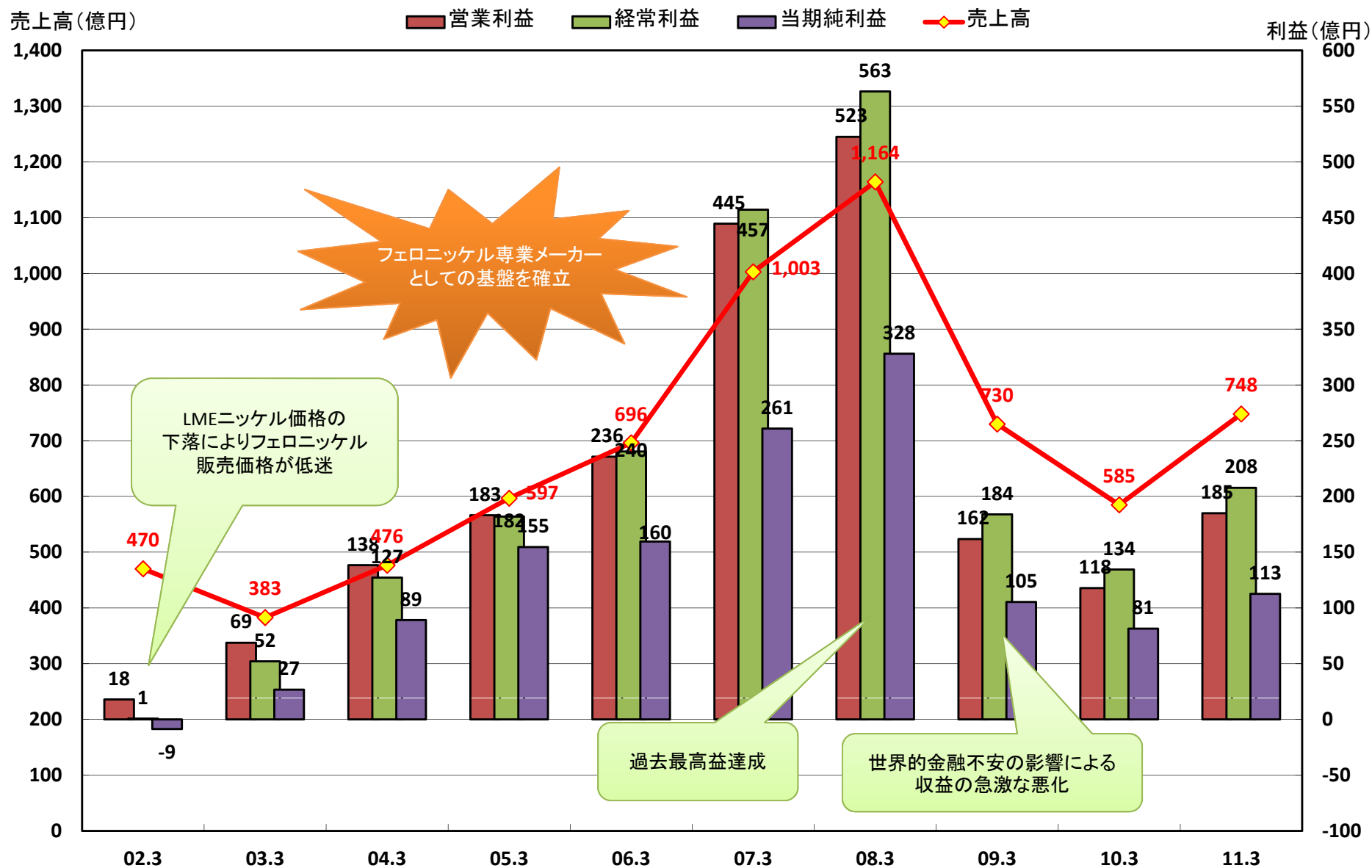
会社概要(2011年3月31日現在)			
事業内容	フェロニッケル・スラグ製品製造販売、 廃棄物リサイクル事業		
創立	1949年12月		
本店	東京都千代田区大手町一丁目6番1号		
本社(八戸製造所)	青森県八戸市河原木遠山新田5番2		
従業員数	475名(連結) 425名(単体)		
発行済株式	195,770,713株		
証券コード	5541 東京・大阪証券取引所		
大株主の 状況	名 称	株式数(千株)	比率(%)
	新日鐵住金ステンレス株式会社	20,493	10.47
	日本トラスティサービス信託銀行株式会社	18,066	9.23
	三菱商事株式会社	15,955	8.15
	日新製鋼株式会社	14,952	7.64
事業規模 (連結11.3期) 単位:百万円	売 上 高	74,786	
	営 業 利 益	18,495	
	経 常 利 益	20,768	
	総 資 産	126,543	
	純 資 産	110,500	
	資 本 金	13,922	
	有 利 子 負 債	854	

主な沿革	
1949年	日本曹達株式会社の鉄鋼部門より分離独立、日曹製鋼株式会社として発足
1952年	東京、大阪証券取引所に上場
1954年	フェロニッケル生産開始
1968年	ステンレス生産開始
1970年	大平洋ニッケル株式会社を吸収合併し、大平洋金属株式会社に変更
1973年	フィリピンのリオチバ・ニッケル・マイニング社に資本参加、ニッケル鉱山を開発
1987年	フィリピンのタガニート・マイニング社に資本参加、ニッケル鉱山を開発
1995年	八戸製造所、フェロニッケル製錬6万KVA、3炉体制確立
1998年	ISO9002取得、その後2003年にISO9001:2000に移行
1999年	ステンレス事業撤退、本社機構を八戸に移転しフェロニッケル専門メーカーとなる
2003年	廃棄物リサイクル事業開始
2009年	環境ISO14001を取得

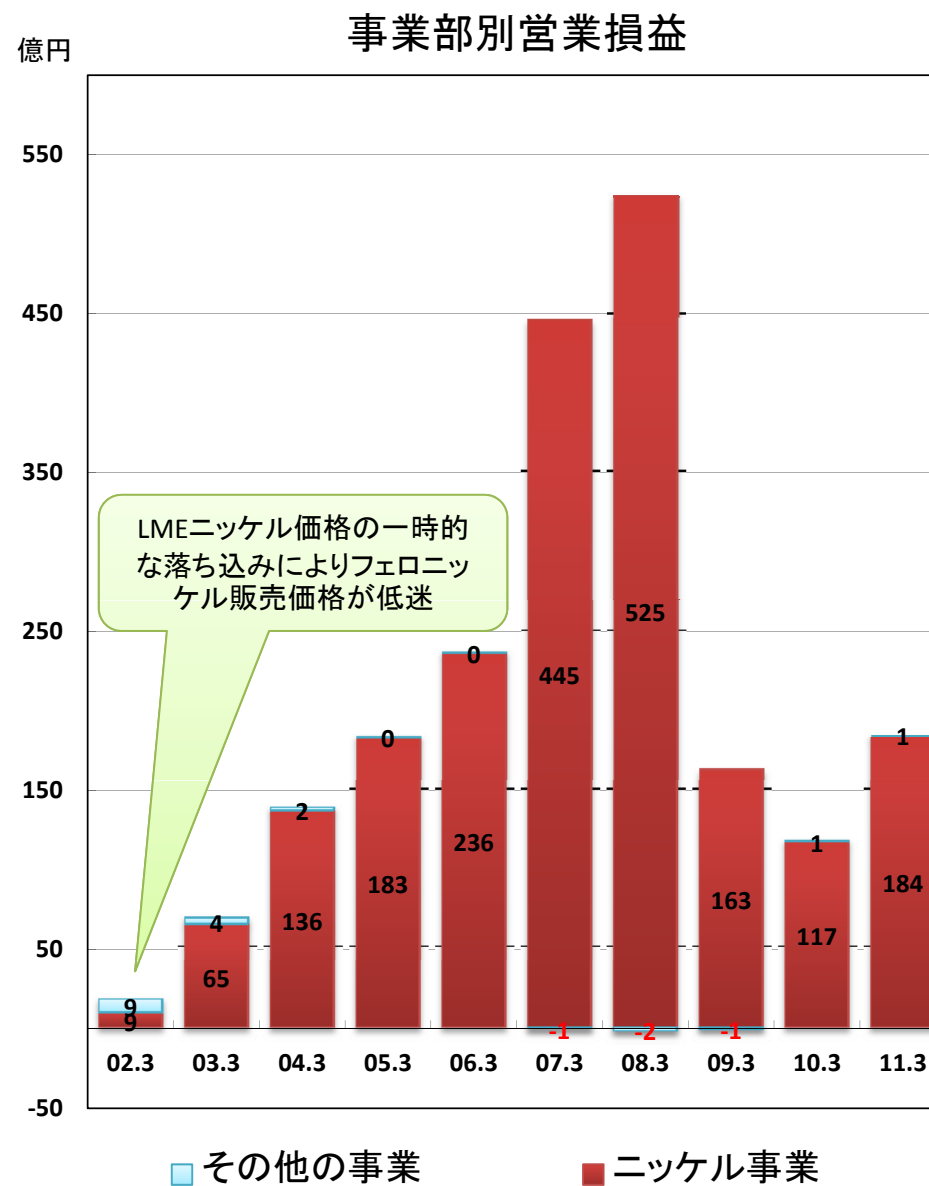
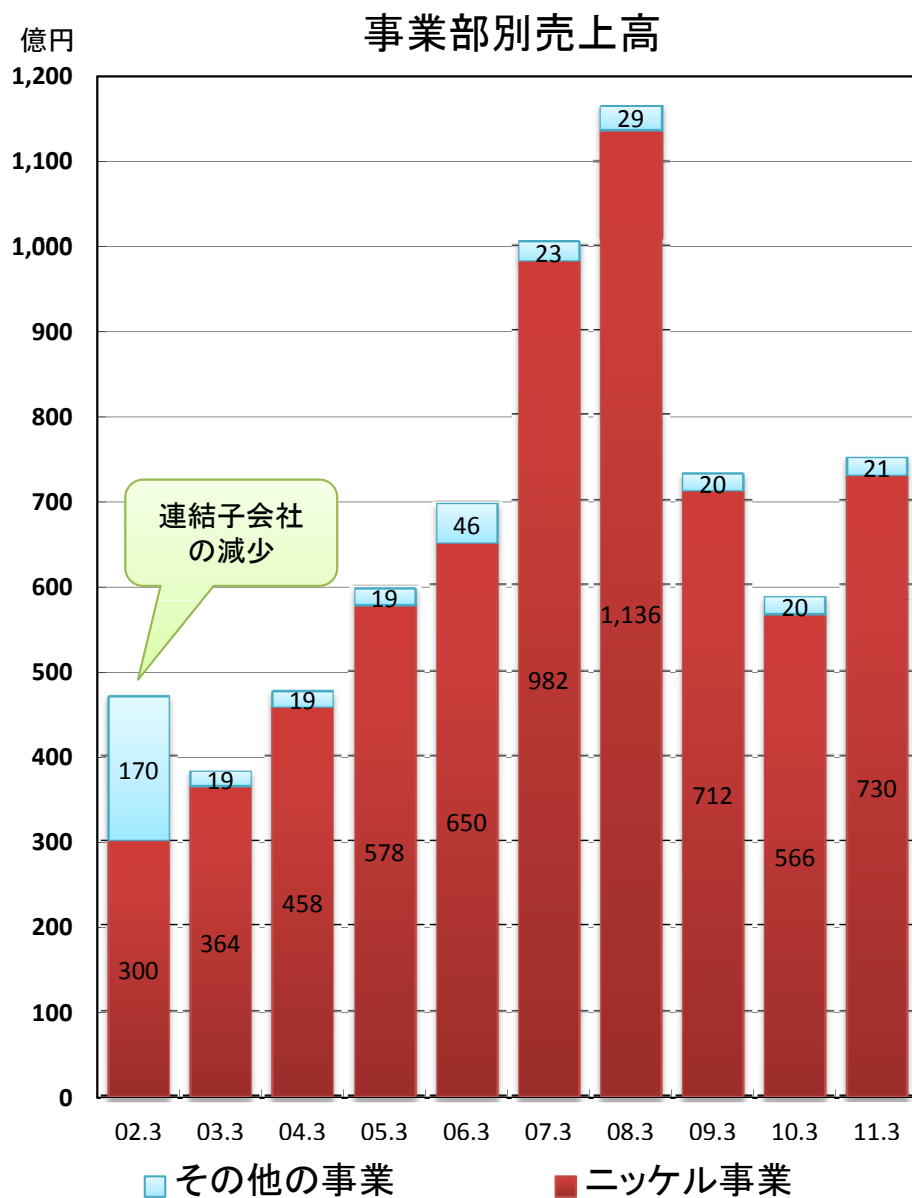


本社(八戸製造所)

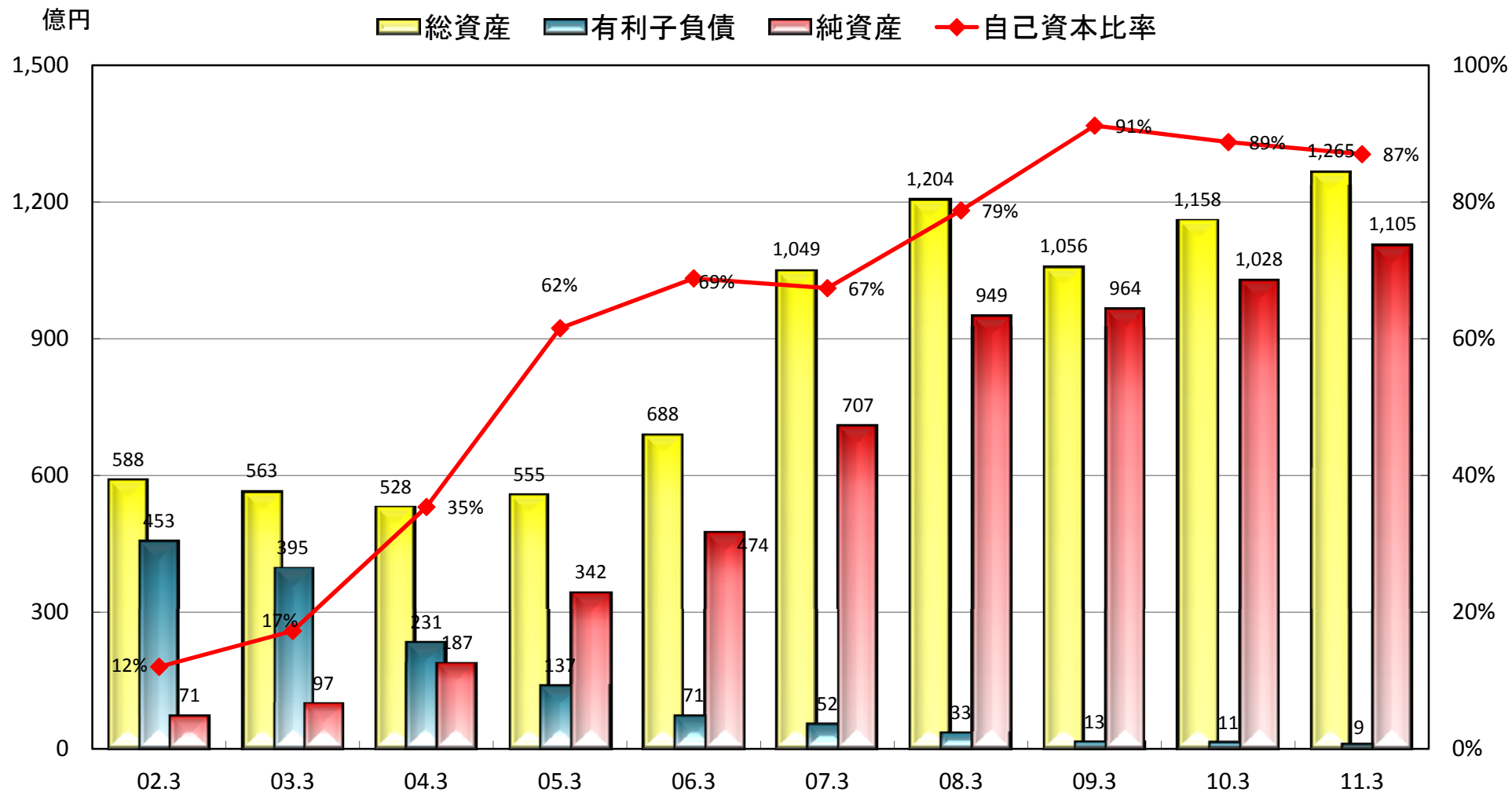
◆過去10期の業績推移



◆過去10期の事業部別売上高・営業利益推移



◆過去10期の財務フロー



シンジケートローンを組成

繰越欠損金の解消、
自己資本比率60%超
復配達成

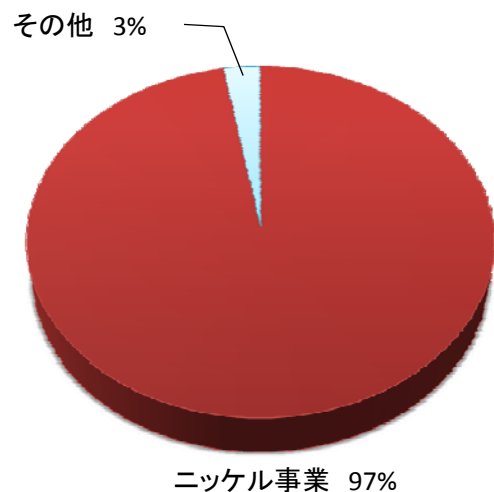
本体 無借金
連結子会社の借入残

Ⅱ 事業内容

◆事業部別の紹介

～当社グループの売上の大半を占めるニッケル事業～

11.3期 売上高構成



◎ 連結子会社
* 持分法適用関連会社

事業名	社名	事業内容
ニッケル事業	大太平洋金属	フェロニッケル、スラグ製品製造販売
	◎ 太平洋興産	運搬、請負、不動産関連等
	* タガニート・マイニング社	鉱石採掘、販売(フィリピン)
	* リオチバ・ニッケル・マイニング社	〃
その他	大太平洋金属	焼却灰、熔融飛灰リサイクル
	◎ 大太平洋エネルギーセンター	電力の卸供給
	◎ 大太平洋ガスセンター	ガス類の製造、販売
	* パシフィックソーワ	鋳鍛鋼品、産業機械等販売

【ニッケル事業】の主力製品

フェロニッケル・・・ステンレス製品の
主原料となる合金

【その他】の主力製品

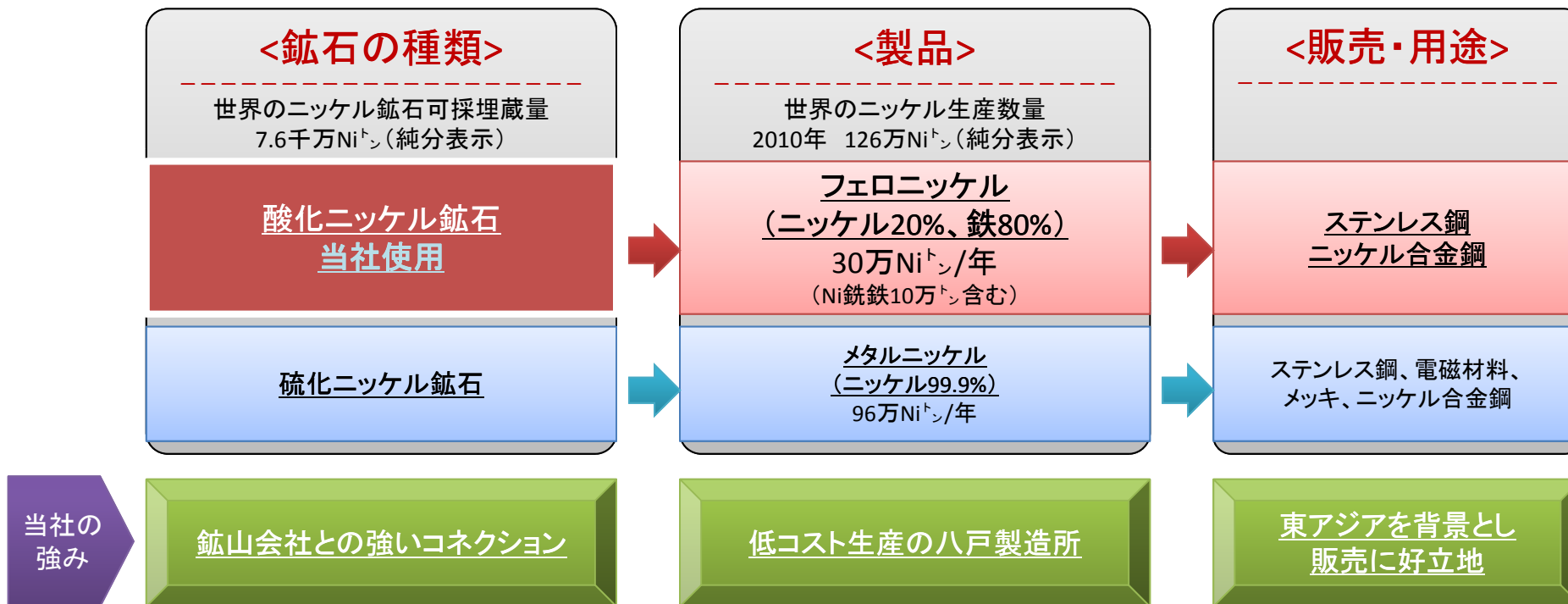
電力・・・東北電力へ卸供給

ガス・・・酸素、窒素、アルゴン、
水素ガス販売

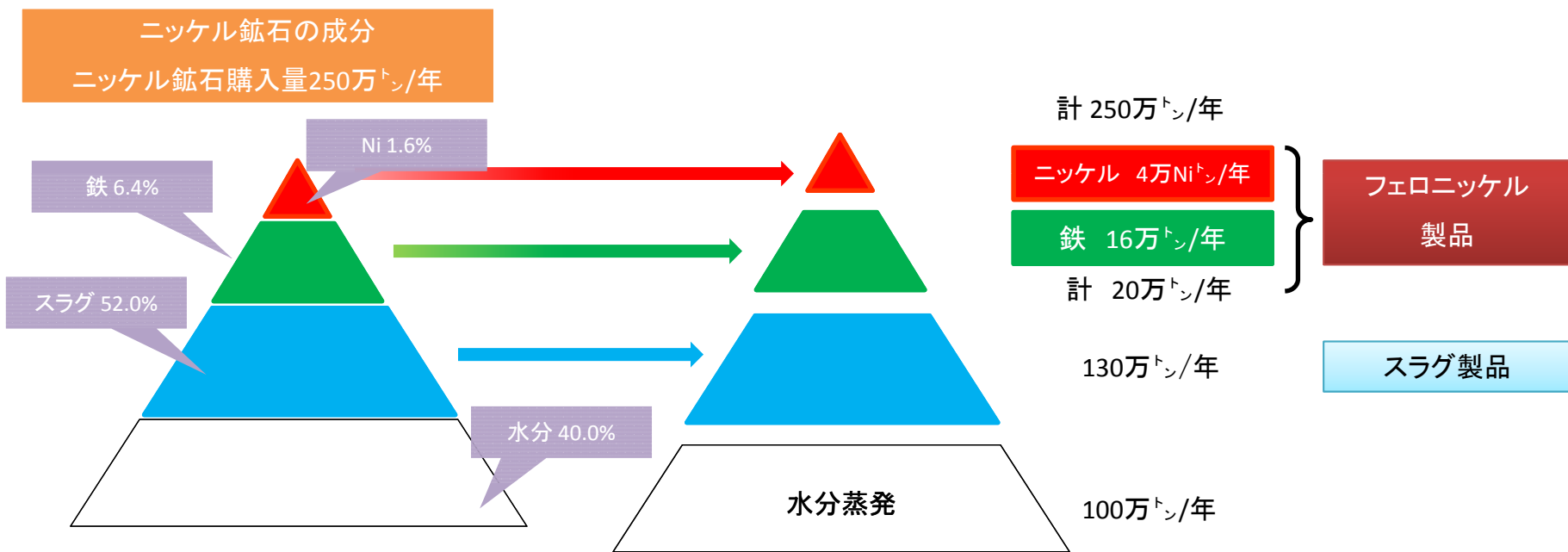
1. ニッケル事業

A. フェロニッケル

(1) 原料仕入から製品販売までのフロー



(1)原料仕入から製品販売までのフロー



フェロニッケルの成分

フェロニッケル販売量4万Niトン/年



ステンレスメーカーにとっては鉄源としてメリット大

ニッケル純分(Niトン)とは？

- ①フェロニッケルはニッケル20%と鉄80%の合金
- ②ニッケル業界ではニッケル純分だけの重量で生産・販売量を表す

つまりニッケル純分4万Niトンのフェロニッケルは...

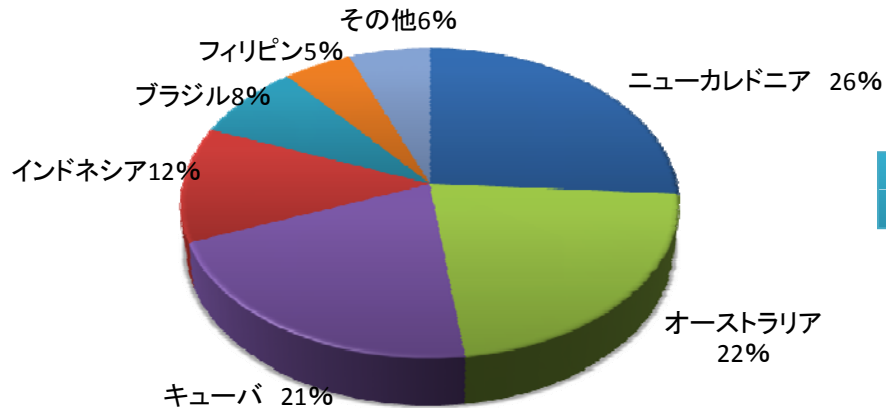
- 販売量は4万Niトン
- グロス量は20万トン

(2)主原料のニッケル鉱石

～日本から近距離のフィリピン、インドネシアのニッケル鉱山に強力なコネクション～

世界の酸化ニッケル鉱石埋蔵量の内訳

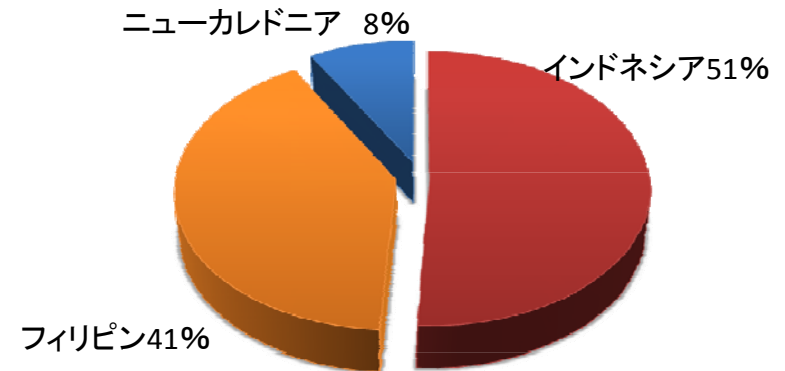
1.1億Ni⁺ (純分表示)



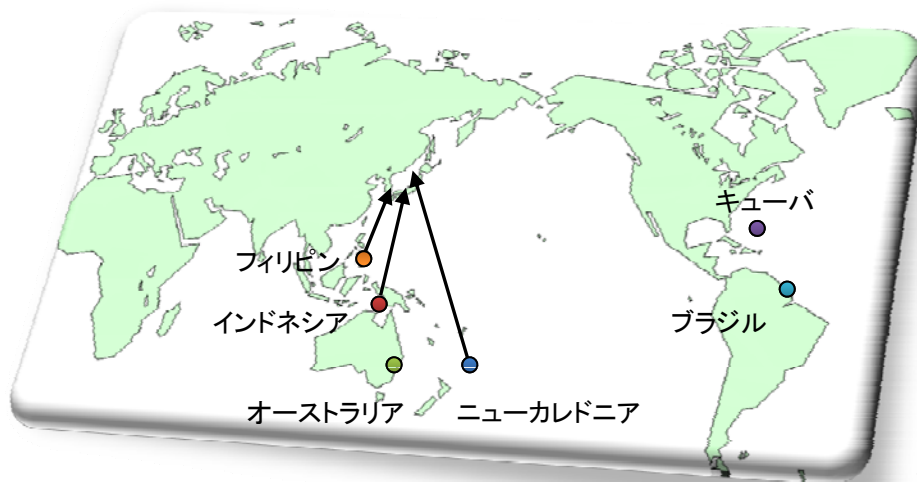
輸入

当社の酸化ニッケル鉱石購入量の内訳

2010年 3万5千Ni⁺/年 (純分表示)



当社の購入先とその他酸化ニッケル鉱山



安定した鉱石調達への取組み

- ①長期購入契約締結
- ②鉱山開発の技術援助
- ③鉱山会社への出資

★インドネシア

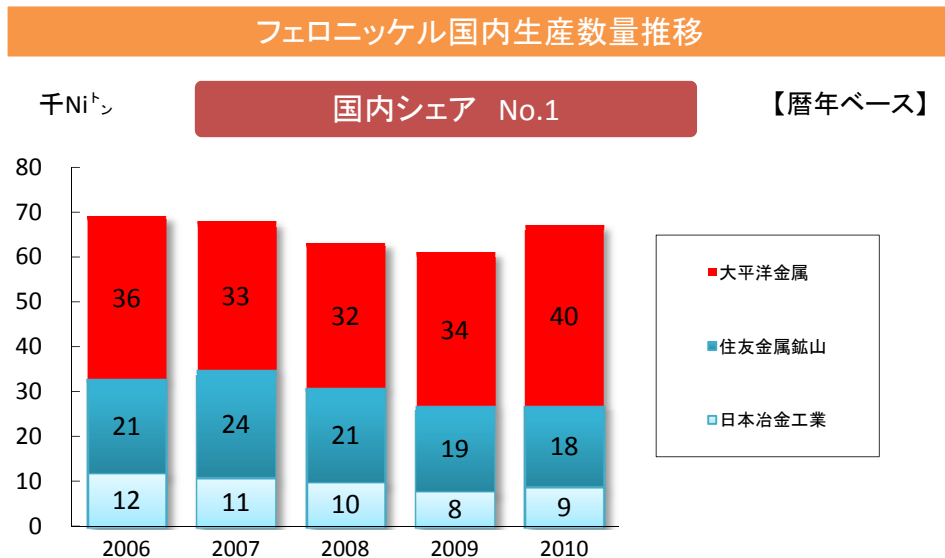
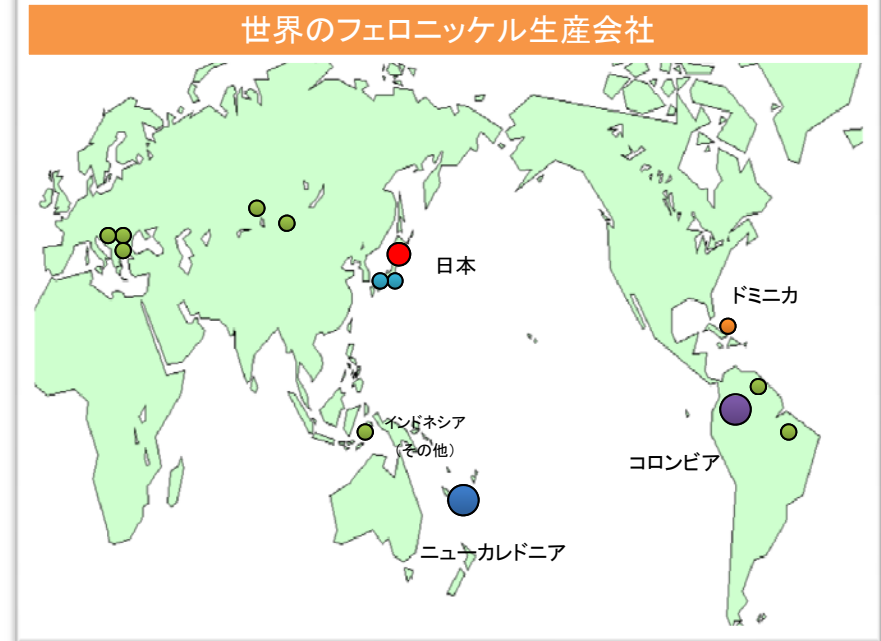
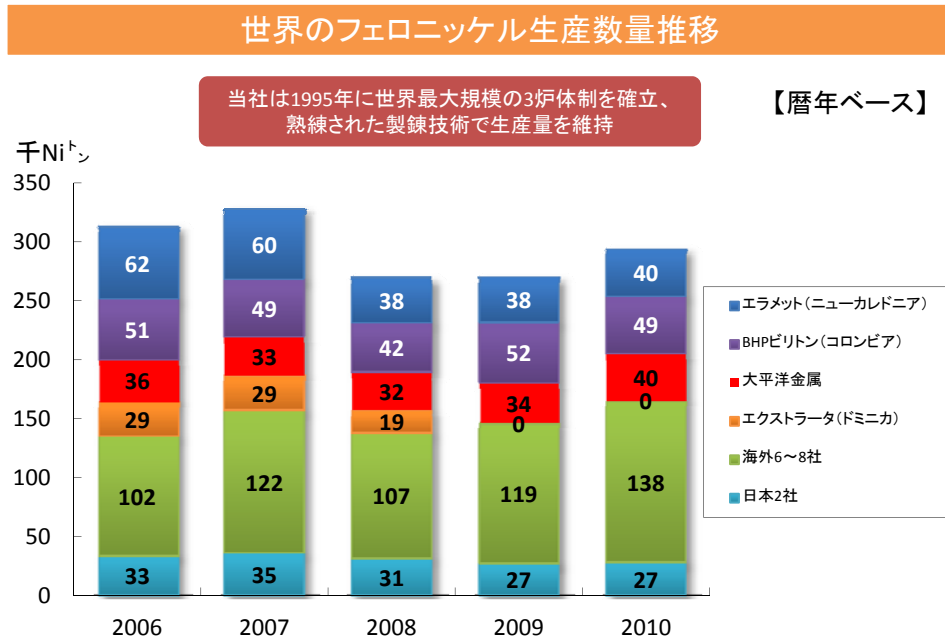
アンタム社へは、1975年インドネシアで初めてのフェロニッケル製錬工場建設及び操業指導に係わるジェネラルスーパーバイザーとして当社は技術援助を行い、現在も探鉱開発に関するアドバイスや炉修等の技術援助を行っている

★フィリピン

リオチバ社は、当社のジェネラルスーパーバイザーのもと、1975年町づくりのインフラ建設から取り組み、当時としては世界でも例の少ない成功した鉱山開発である

(3)フェロニッケルの生産

～フェロニッケル生産数量は世界第3位～



参入障壁の高いニッケル業界

- ①製錬技術の確立
高度な製錬技術と従業員の熟練度およびノウハウが必要
- ②原料調達先および販売先の確保
原料調達先および販売先との強い信頼関係が重要
- ③多額な初期投資が必要
ロータリーキルン、電気炉はもとよりその他付帯設備、環境規制に対応する設備など投資は多額

(4)フェロニッケルの製造設備と工程

～世界に誇れる低コストのフェロニッケル製造プロセスを実現～

<設備の特徴と導入によるコスト削減例>

- ① 専用岸壁からコンベアラインによる製造所まで原料一貫搬送システム
(1990年10月設備導入、運搬コスト数億円減)
- ② 乾燥工程での熱源として電気炉の排熱を利用し、重油使用量を大幅に低減(1979年7月利用開始、重油使用量は45%減)
- ③ 世界最大の電気炉3基による集中生産で、スケールメリットを発揮
- ④ 合計8万kWの自家発電設備保有による低コスト電力体制
安価な夜間電力に対し、高価な昼間電力コスト低減のため自家発電設備を使用
また、発電技術・ノウハウを活かし、1997年に大平洋エネルギーセンターを設立、東北電力に電力を供給

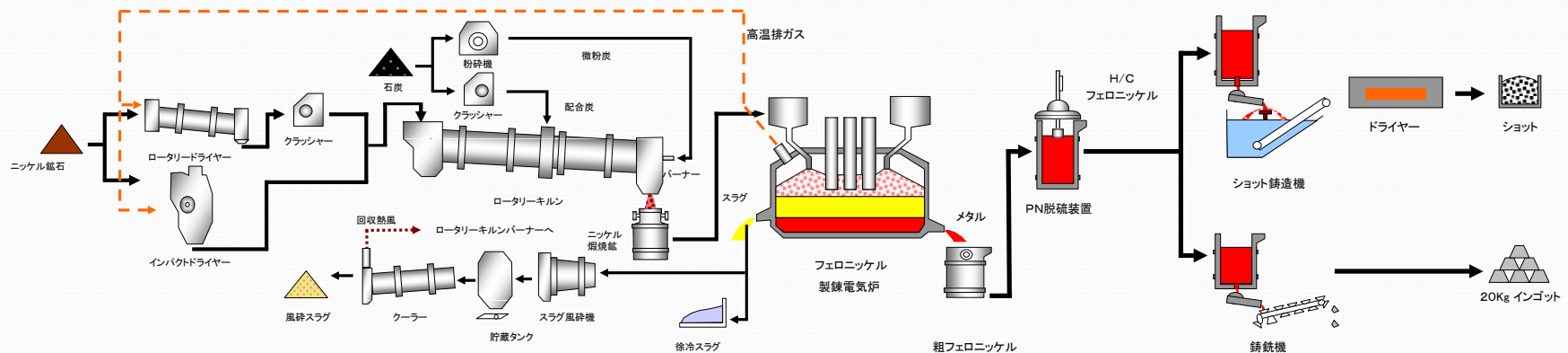
<主要設備>

設備名	容量	基数
ロータリーキルン設備	直径 5.25m × 長さ 100m	1基
	直径 5.50m × 長さ 118m	1基
	直径 5.50m × 長さ 131m	1基
電気炉設備	60,000KVA	1基
	70,000KVA	1基
	80,000KVA	1基
ディーゼル発電設備	5,200KW	2基
	5,800KW	12基

<コストに影響する原材料>

1. ニッケル鉱石
2. エネルギー(電力、重油)
3. フレート
4. 石炭

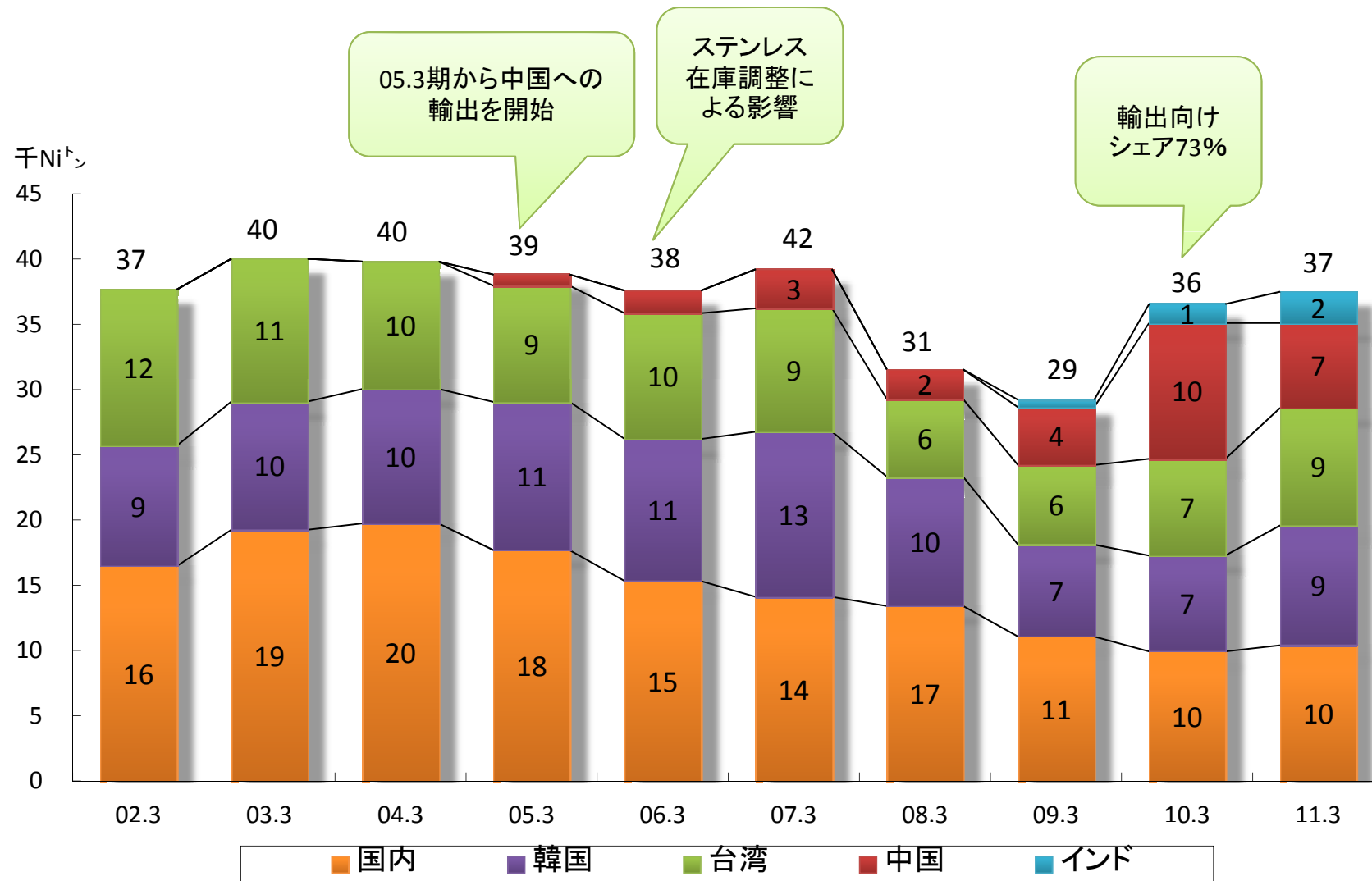
<フェロニッケル製造工程図>



(5)フェロニッケルの販売

～東アジアトップのフェロニッケルメーカーとしての好立地を活かした販売戦略～

当社のフェロニッケル販売数量(国別)推移



(6)販売価格の設定

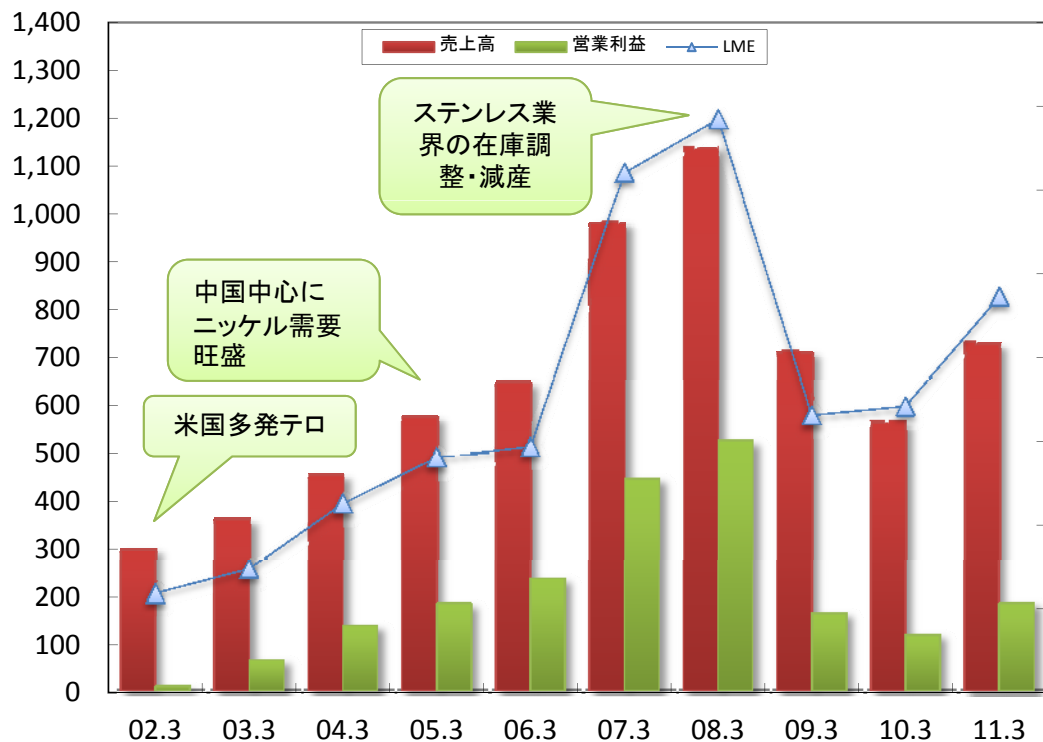
～LMEニッケル価格は当社収益に連動～

フェロニッケル販売価格の基準

- ◇国内【LMEニッケル価格(前3ヵ月平均)】 × 【外国為替相場(円/\$)(前3ヵ月平均)】
- ◇輸出【LMEニッケル価格(前月平均)】 × 【外国為替相場(円/\$)(スポット)】

売上高、営業利益(億円)

ニッケル事業の売上高とLMEニッケル価格の推移



LMEニッケル価格(\$/トン)

- ① LMEニッケル価格は、ロンドン金属取引(London Metal Exchange: LME)の相場で決まる
- ② 98.3～99.3期
不況、欧州ステンレス減産に加え豪州新規プロジェクト発表による供給過剰予想からLMEニッケル価格下落(6.4～4.4千\$/トン)
- ③ 00.3～01.3期
景気回復によるLMEニッケル価格上昇(7.2～7.9千\$/トン)
- ④ 02.3期
米国の同時多発テロ等でLMEニッケル価格停滞(5.9千\$/トン)
- ⑤ 03.3期～07.3期
中国需要、欧州ステンレス市場回復等により長期上昇局面へ(7.3～30.9千\$/トン)
- ⑥ 08.3期～
LMEニッケル価格高騰等によりステンレス在庫調整・減産(34.1～16.4千\$/トン)
- ⑦ 10.3期
中国を牽引役とし、ステンレス生産が好調。NiはVale Incoの長期ストにより供給タイト。

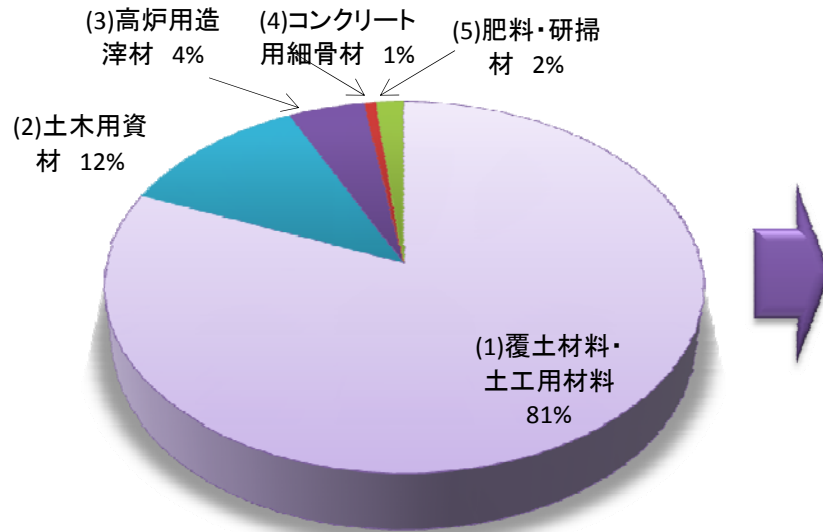
	02.3	03.3	04.3	05.3	06.3	07.3	08.3	09.3	10.3	11.3
売上高(百万円)	30,047	36,397	45,791	57,759	64,993	98,175	113,648	71,154	56,644	72,954
営業利益(百万円)	941	6,477	13,646	18,275	23,538	44,510	52,468	16,262	11,688	18,392
LME(\$/トン)	5,862	7,311	11,230	13,984	14,610	30,912	34,109	16,491	17,020	23,545
為替(¥/\$) TTS	126.14	122.95	114.07	108.55	114.32	118.02	115.29	100.34	93.85	86.72

※LME(CASH)及び為替(公示)は、それぞれ決算期間内の平均値

B. スラグ

～フェロニッケル製造工程で大量発生するスラグは全量再資源化～

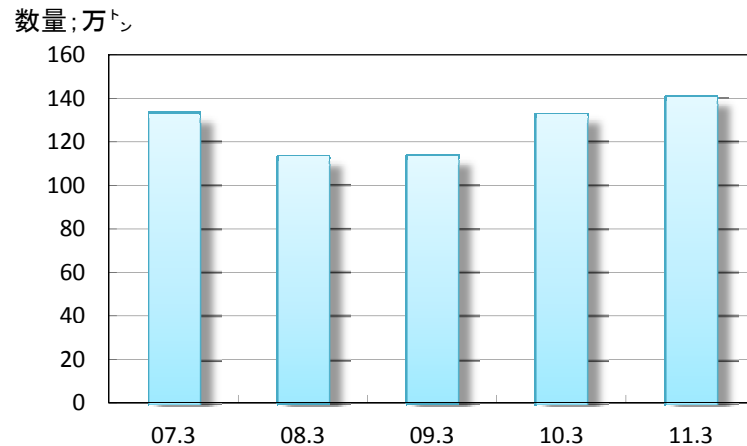
11.3期 スラグ製品用途別割合



スラグ製品用途と特徴

用途	主な特徴と効果
(1) 覆土材料・土工用材料	軟弱地盤改良覆土に適している
(2) 土木用資材	路盤材強度高、凍結融解抵抗性が優れている
(3) 高炉用造滓材	スラグ成分調整用副原料として使用
(4) コンクリート用細骨材	粒形が丸い為にコンクリート強度が高い
(5) 肥料・研掃材等	硬度が高く粉塵発生が少ない為、作業環境に良い

スラグ製品販売数量等推移



↑ 当社スラグ製品施工風景

2. その他(廃棄物リサイクル事業)

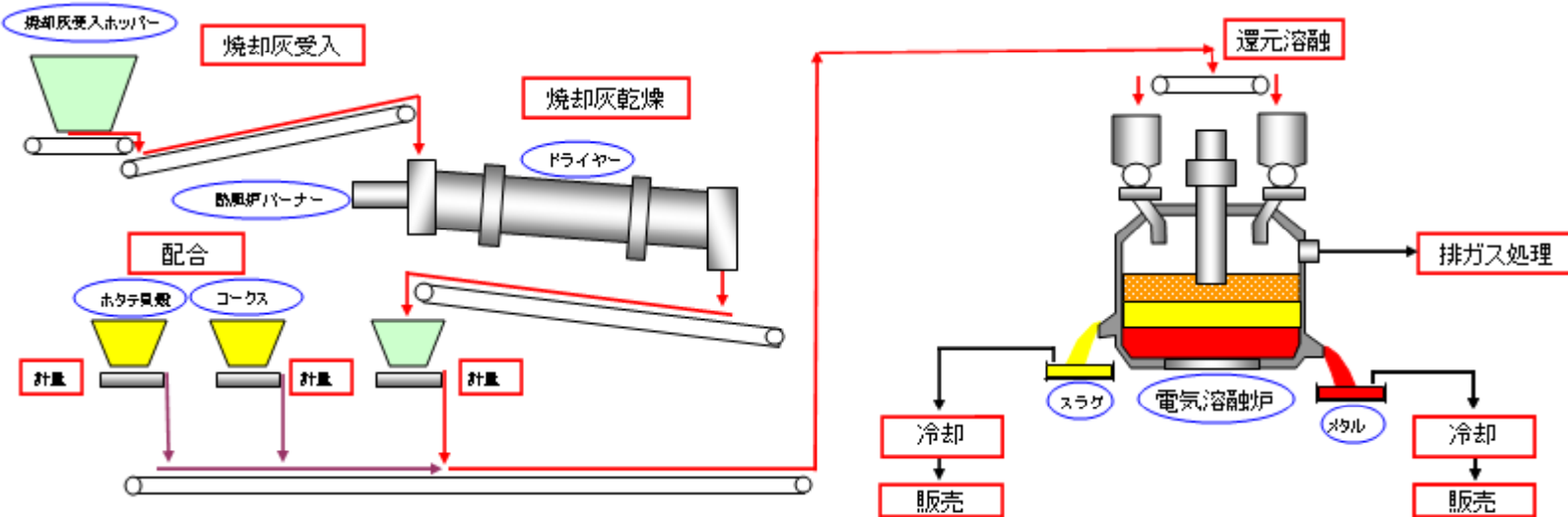
～社会的貢献度の高い資源循環システムの構築～

A. 焼却灰・ホタテ貝殻リサイクル

ごみ焼却灰・・・ホタテ貝殻を資源化し、再利用するリサイクル事業

用途・・・コンクリートやアスファルト用骨材、護岸材、人工海洋石材

焼却灰・ホタテ貝殻リサイクル工場 フロー図



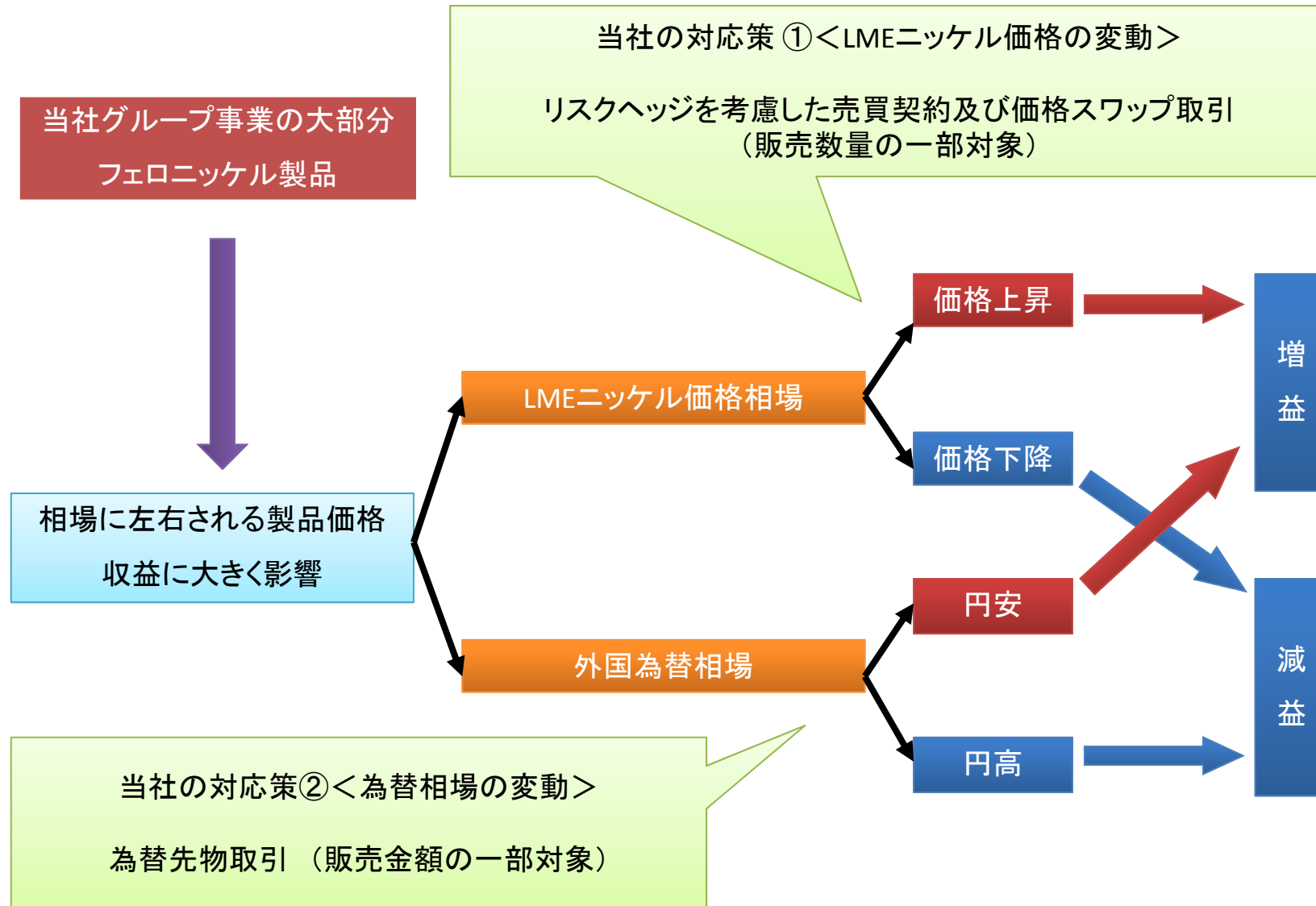
B. 溶融飛灰リサイクル事業(07.3期操業開始)

金属製錬技術を活用、八戸臨海地域の企業(三井金属グループ)と合同展開するゼロ・エミッション
全国で発生する溶融飛灰を対象とし、国全体の資源循環システムを推進する

Ⅲ 当社について よく受けるご質問について

1. 市況の振れによる収益のボラティリティを軽減するには

～収益に影響する一連の流れ～



2. コストについて

大きい

小さい

業績に与える影響

①ニッケル鉱石



②エネルギー
(電力、重油)



③フレート
(ニッケル鉱石、
石炭の輸送)



④石炭



<コスト削減努力について>

①ニッケル鉱石 : 全量港より専用コンベアで場内に搬入し物流コストの低減と環境改善に貢献

②エネルギー : 合計8万KWの自家発電設備保有による低コスト電力体制

安価な夜間電力に対し、高価な昼間電力コスト低減のため自家発電設備を使用。

また、発電技術・ノウハウを活かし、1997年に大平洋エネルギーセンターを設立、東北電力に電力を供給
電気炉の排熱を利用し、乾燥工程での熱源として、重油使用量を大幅に低減

1979年7月利用開始、重油使用量は45%減

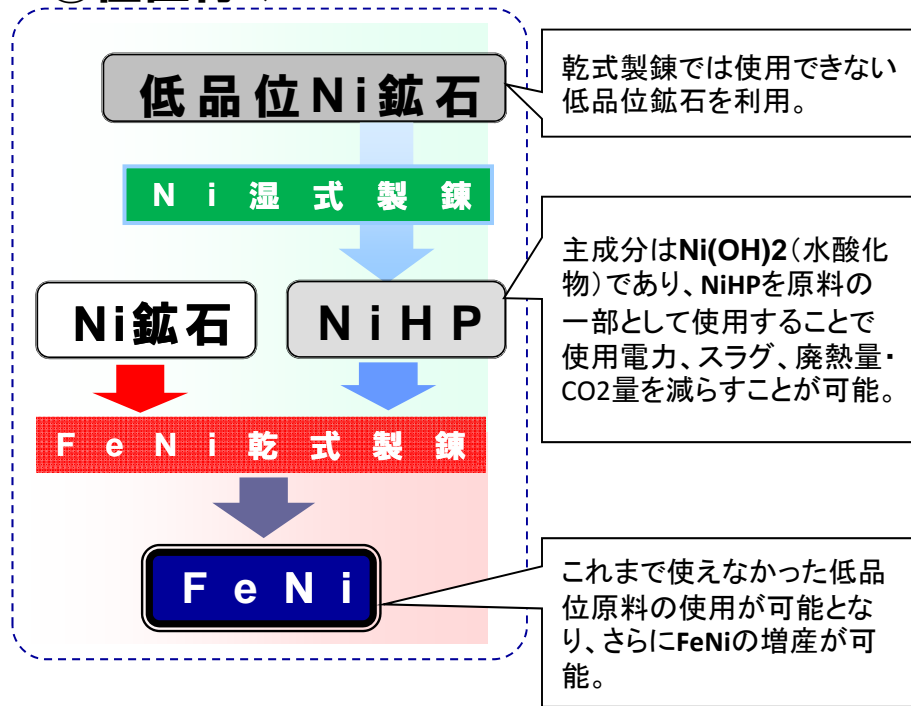
③フレート : 船形の大型化によるコストダウン、専用船による効率的な輸送オペレーション

④石炭 : 地理的にも近く比較的安価な中国産石炭をメインにシフト、
微粉炭操業による重油使用量の低減

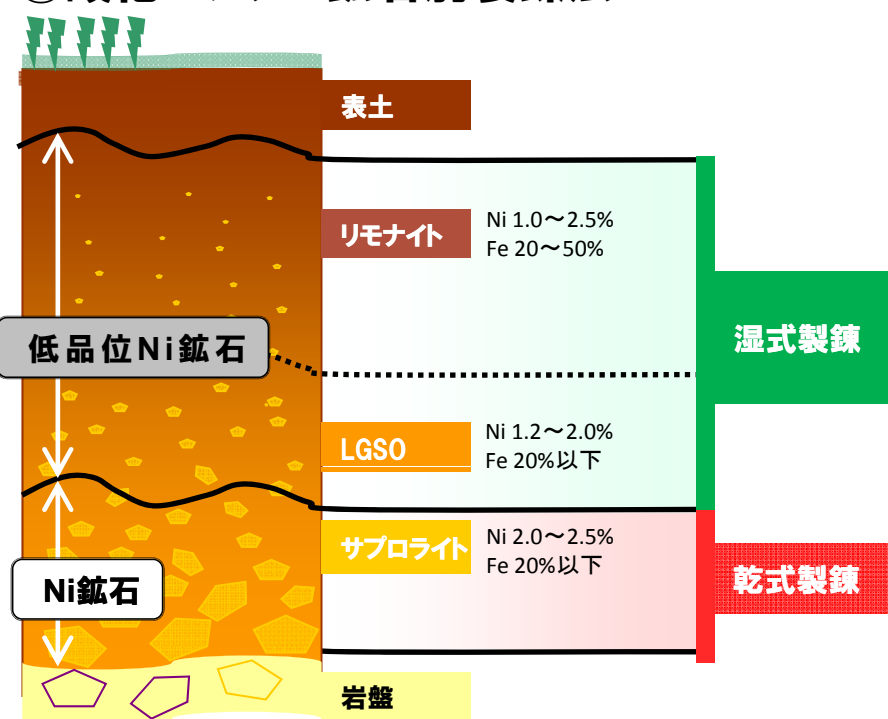
3. 湿式製錬への取組み

湿式製錬とは、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可能。

①位置付け



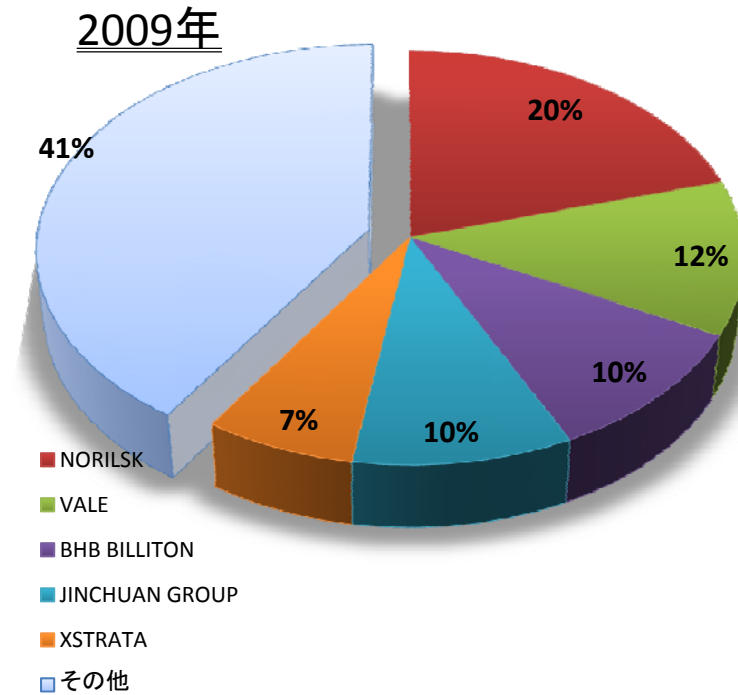
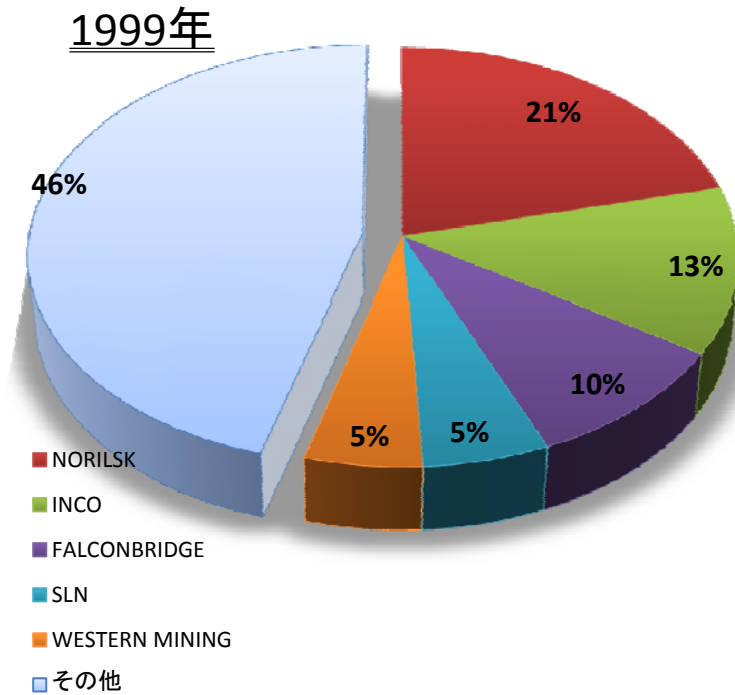
②酸化ニッケル鉱石別製錬法



4. ニッケル業界の動向について

ニッケル生産者ランキング

ニッケル業界の再編による寡占化が進むことで、需給動向を勘案した生産調整が容易になり、LMEニッケル価格の安定化が進むと考える



上位5社シェア

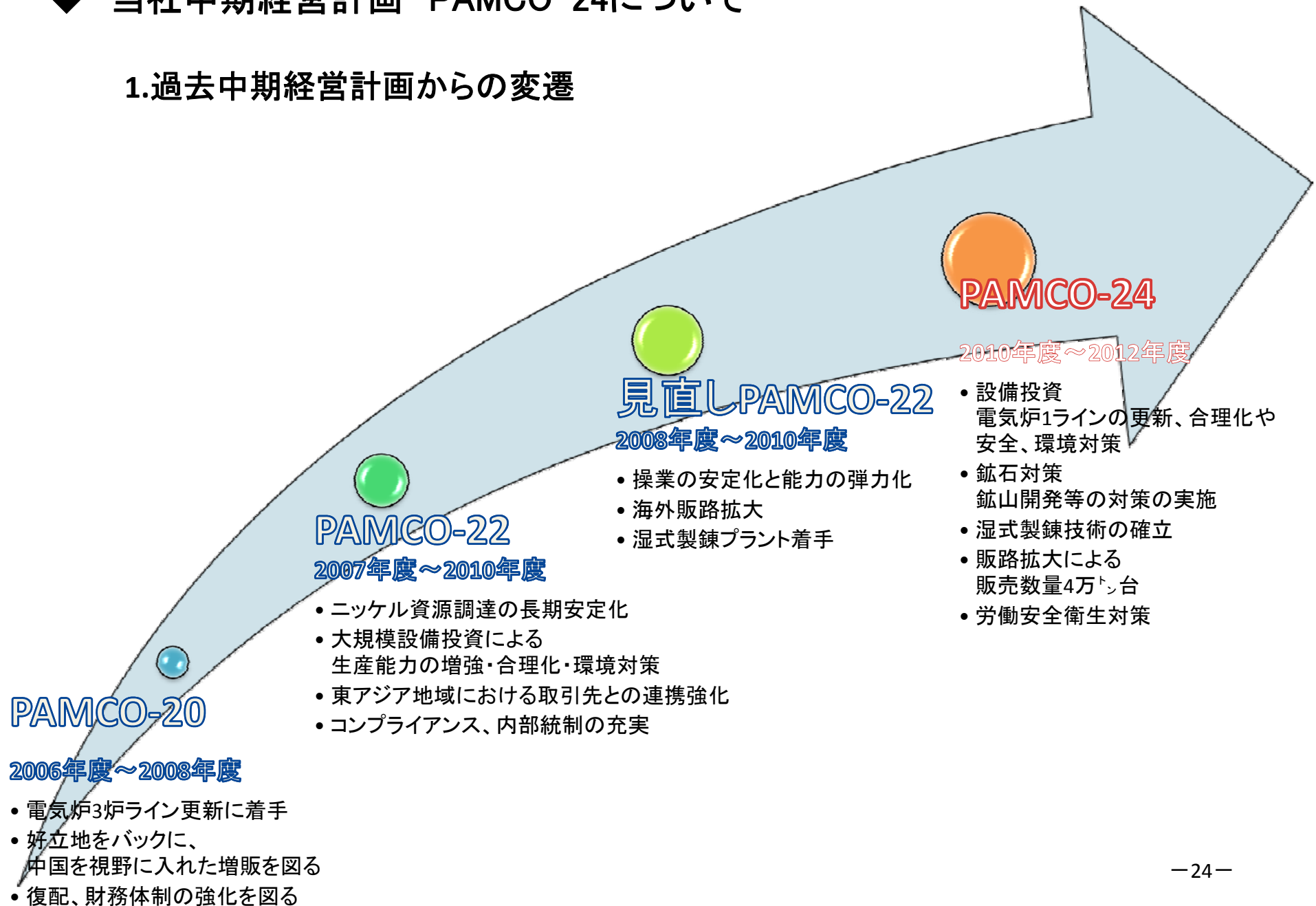
1999年
54%

2009年
59%

**IV 当社中期経営計画
PAMCO-24について
(2010年4月～2013年3月)**

◆ 当社中期経営計画 PAMCO-24について

1. 過去中期経営計画からの変遷

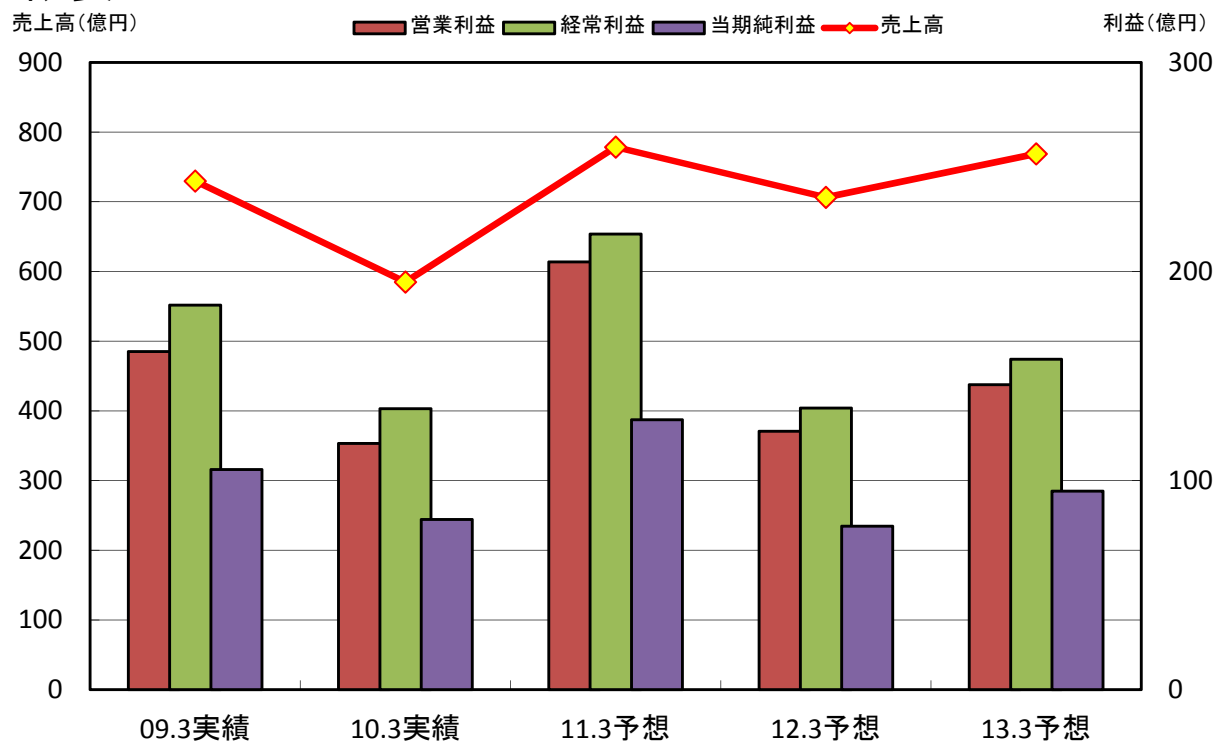


◆ 当社中期経営計画 PAMCO-24について

2. PAMCO-24

概要

～生産体制強化と増販により成長基盤を固め、積極的戦略に備える～



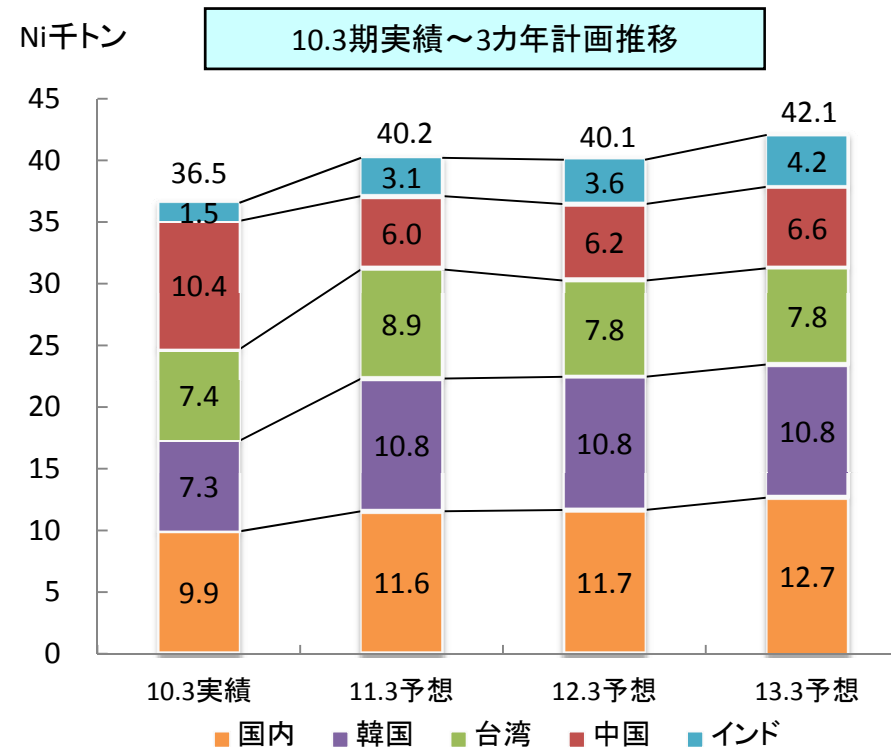
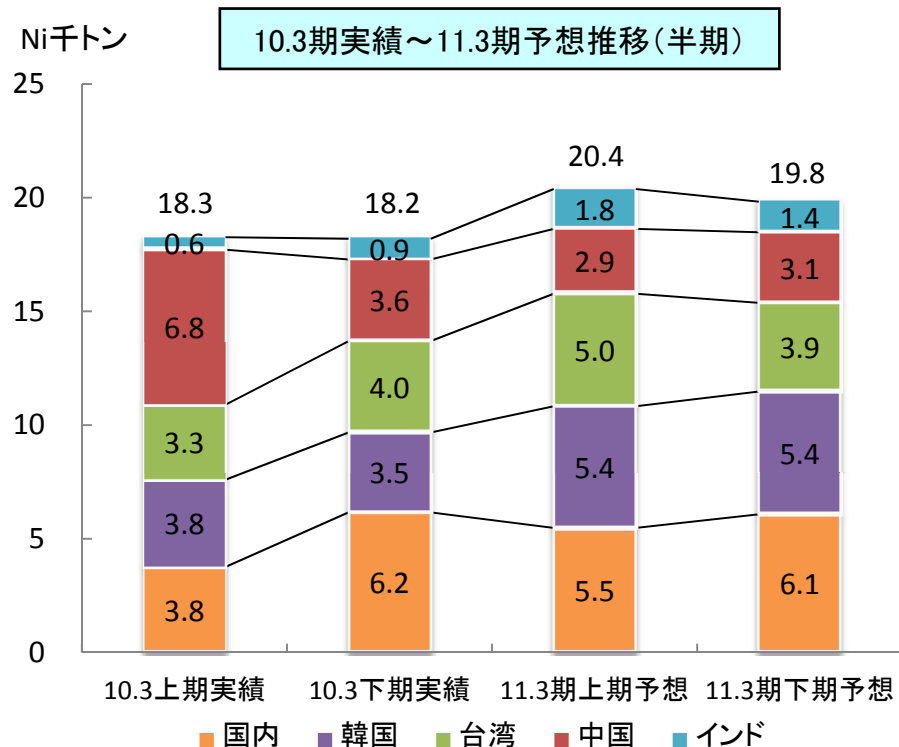
- TOPICS**
- ① 11.3期以降適用LMEニッケル価格予想は、現状の市況実勢レベルを勘案し、20,790\$/ト (9.43\$/lb)～18,783\$/ト (8.52\$/lb)へ。
 - ② 国内大株主ユーザーへの対応を最優先し、韓国、台湾、中国の既存需要家を柱としてインドへも拡販を図る。
 - ③ 生産、販売基盤整備増強で、東アジアトップのフェロニッケルメーカーとしての地位を保持。

金額単位:百万円	09.3実績	利益率(%)	10.3実績	利益率(%)	11.3予想	利益率(%)	12.3予想	利益率(%)	13.3予想	利益率(%)
売上高	72,976	—	58,490	—	77,846	—	70,643	—	76,877	—
営業利益	16,169	22.2	11,774	20.1	20,460	26.3	12,357	17.5	14,589	19.0
経常利益	18,388	25.2	13,441	23.0	21,788	28.0	13,468	19.1	15,801	20.6
当期純利益	10,532	14.4	8,141	13.9	12,909	16.6	7,820	11.1	9,493	12.3
(設備投資額)	11,321	—	8,866	—	11,492	—	15,259	—	13,922	—
(減価償却費)	3,238	—	3,564	—	6,002	—	7,352	—	7,941	—

◆当社中期経営計画 PAMCO-24について

3. 地域別フェロニッケル売上・販売数量

当社の地域別フェロニッケル販売数量比較



決算期	10.3上期実績	10.3下期実績	11.3上期予想	11.3下期予想
生産数量	16,369	18,658	20,848	22,404
販売数量	18,363	18,198	20,380	19,830
適用LME(\$/トン)	14,550	18,629	22,333	19,224
【適用LME(\$/lb)】	【6.60】	【8.45】	【10.13】	【8.72】
適用為替(¥/\$)	94.87	90.65	89.62	89.62
FeNi売上高	25,104	31,165	41,131	34,455

	10.3実績	11.3予想	12.3予想	13.3予想
生産数量	35,027	43,252	39,791	42,572
販売数量	36,561	40,210	40,060	42,060
適用LME(\$/トン)	16,579	20,790	18,872	18,783
【適用LME(\$/lb)】	【7.52】	【9.43】	【8.56】	【8.52】
適用為替(¥/\$)	92.77	89.62	89.58	89.60
FeNi売上高	56,269	75,586	68,355	71,487

◆ 当社中期経営計画 PAMCO-24について

4. 主な資金使途

～主に配当と設備投資に配分～

TOPICS

- ①連結配当性向30%を目処
- ②3カ年中の設備投資額は40,672百万円

株主還元方針（11.3期～13.3期）

- 連結配当性向30%を目処
 - ご参考)
 - 11.3期配当 17円（中間9円、期末8円：連結配当性向31.6%）
 - 10.3期配当 13円（中間4円、期末9円：連結配当性向31.3%）
 - 自己株式の取得も状況に応じて検討

(単位:百万円)

3カ年の資金使途

配当金 8,984

設備投資 40,672
(鉱山開発を含む)

内部留保金は

- 資源確保
- 設備投資
- 新技術の開発
- 自己株式の取得

等に有効活用の予定

変化の激しい経営環境に対応

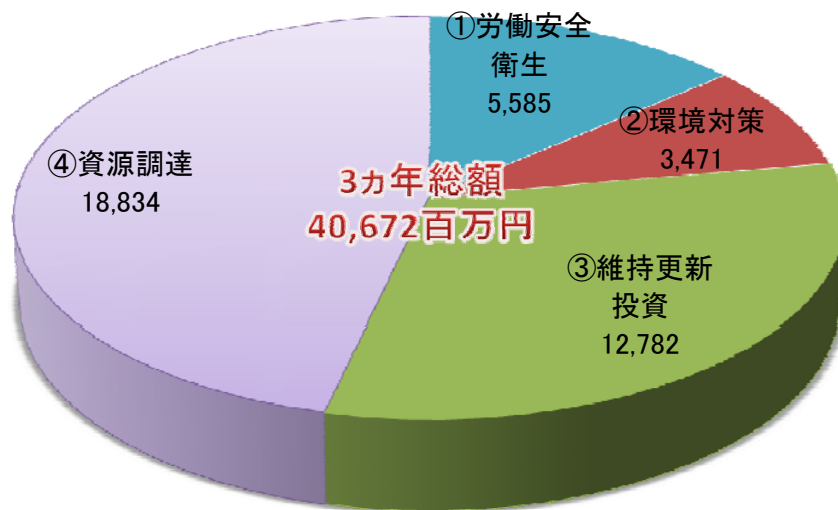
◆当社中期経営計画 PAMCO-24について

5. 中期経営計画における投資内容

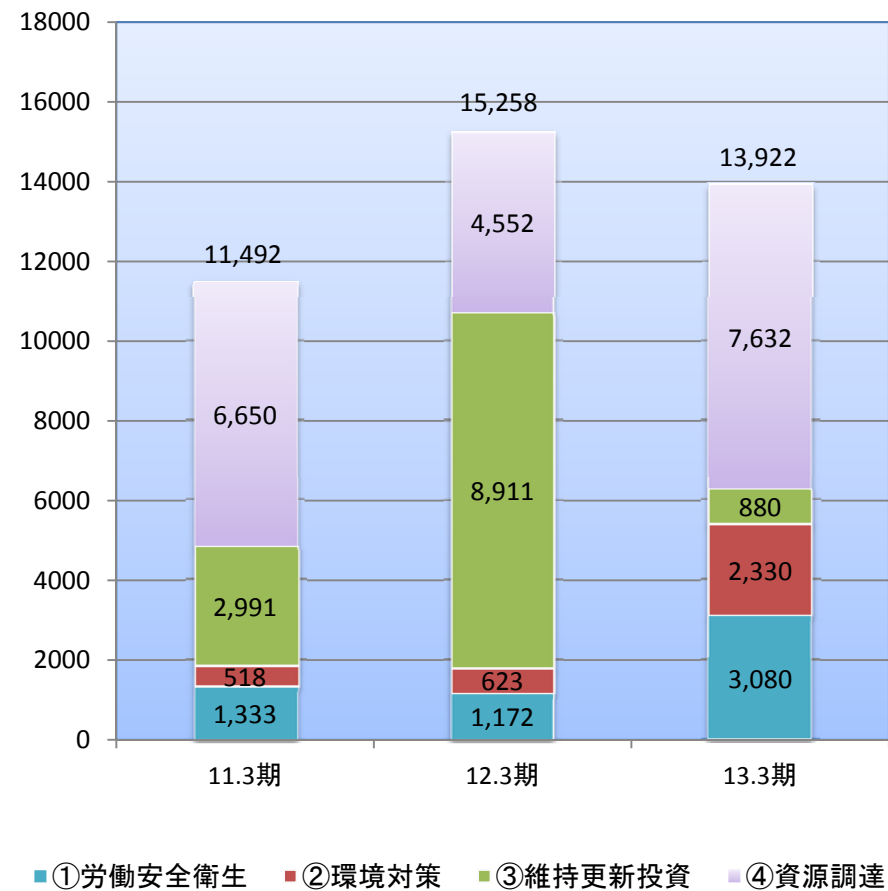
～3カ年総額約406億円の投資を見込む～

①労働安全衛生の充実にかかる投資	約56億円
②環境対策投資(温暖化、エネルギー転換他)	約35億円
③定期的な維持更新等及び合理化投資	約127億円
(うち6号炉改修工事として)	約69億円)
④資源安定調達・Ni資源有効利用に関する投資	約188億円

3カ年投資内訳



単位:百万円 3カ年 各期別投資額



本資料は、金融商品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。

本資料に関する著作権、商標権その他すべての知的財産権は、当社に帰属します。