



2025年2月13日

各 位

会 社 名 株 式 会 社 ニ チ リ ン
代 表 者 名 代 表 取 締 役
社 長 執 行 役 員 曾 我 浩 之
(コード番号 5184 東証スタンダード市場)
問 合 せ 先 取 締 役 専 務 執 行 役 員 難 波 宏 成
TEL (079) 252-4151

資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応に関するお知らせ

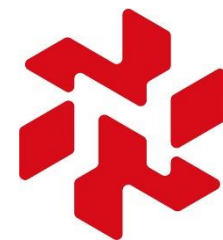
当社は、2025年2月13日開催の取締役会において、2024年2月14日に公表した「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応について」の現状分析および開示後1年間の取組みの進捗状況を更新しましたので、お知らせいたします。

内容につきましては、添付資料「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応について（2025年2月更新版）」をご覧ください。

以上

2025年2月13日

世界照準から、
世界標準へ。



In Step with the Future

NICHIRIN

資本コストや株価を意識した
経営の実現に向けた対応について
(2025年2月版)

株式会社 **ニチリン**

[証券コード 5184]

資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応についての進捗状況

1. 経営成績（実績）

（連結業績推移）

| 項目 | 単位 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 過去業績 順位 | |
|----------------|-----|-----------|-----------|-----------|------------------|------------|-------|
| 売上高 | 百万円 | 58,260 | 64,172 | 70,631 | 71,356 | 1位 | ←過去最高 |
| 営業利益 | 百万円 | 6,841 | 7,678 | 9,620 | 9,184 | 2位 | |
| 経常利益 | 百万円 | 7,531 | 8,452 | 10,548 | 10,382 | 2位 | |
| 当期純利益 | 百万円 | 4,781 | 4,578 | 5,915 | 6,171 | 1位 | ←過去最高 |
| 営業利益率 | | 11.7% | 12.0% | 13.6% | 12.9% | | |
| ROE | % | 12.6% | 10.5% | 12.1% | 11.4% | | |
| PBR | 倍 | 0.57倍 | 0.54倍 | 0.86倍 | 0.80倍 | | |
| 配当性向 | % | 24.7% | 27.7% | 34.6% | 38.1% | | |
| 純資産(非支配株主持分除く) | 百万円 | 40,717 | 46,224 | 51,456 | 56,772 | | |
| 1株当り純資産 | 円/株 | 2,883.82円 | 3,303.52円 | 3,822.63円 | 4,310.51円 | | |
| ニチリン株価 | 円/株 | 1,650.00円 | 1,777.00円 | 3,270.00円 | 3,445.00円 | | |

資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応についての進捗状況

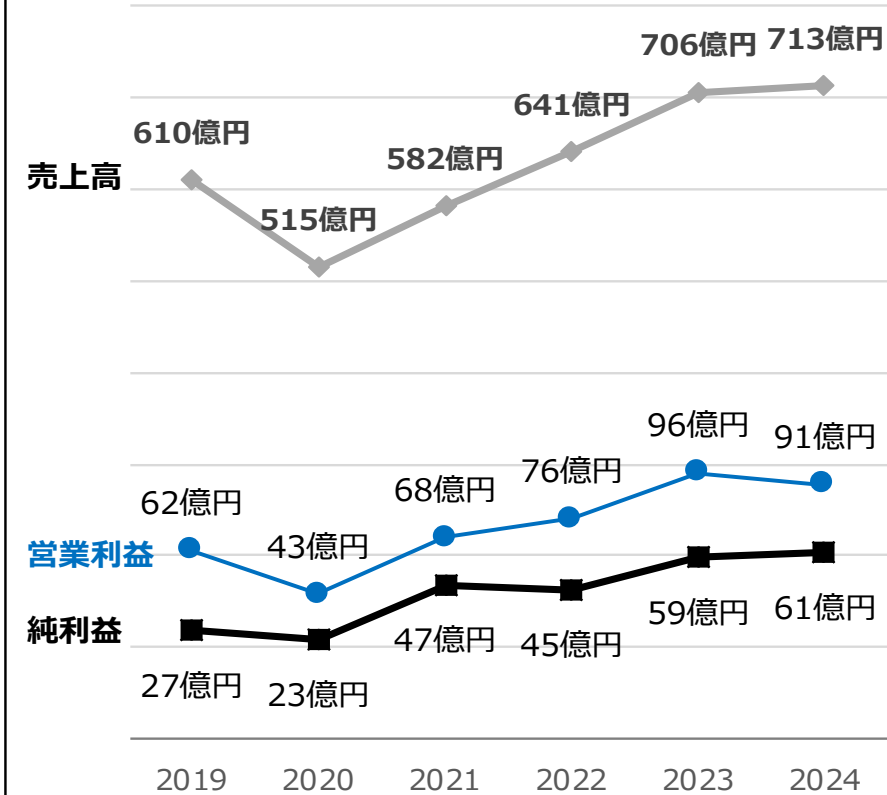
2.経営計画(目標) と 実績比較

(2024年目標 vs 実績)

| 項目 | 単位 | 2024年目標 | 2024年実績 | 対計画比 | 評価 |
|----------------|-----|---------|-----------|--------|----|
| 売上高 | 百万円 | 72,000 | 71,356 | △ 644 | × |
| 営業利益 | 百万円 | 9,000 | 9,184 | +184 | ○ |
| 経常利益 | 百万円 | 9,500 | 10,382 | +882 | ○ |
| 当期純利益 | 百万円 | 5,300 | 6,171 | +871 | ○ |
| 営業利益率 | | 12.5% | 12.9% | +0.4% | ○ |
| ROE | % | 10%以上 | 11.4% | +1.4% | ○ |
| PBR | 倍 | 1.00倍 | 0.80倍 | △0.20倍 | × |
| 配当性向 | % | 38.0% | 38.1% | +0.1% | ○ |
| 純資産(非支配株主持分除く) | 百万円 | | 56,772 | | |
| 1株当り純資産 | 円/株 | | 4,310.51円 | | |
| ニチリン株価 | 円/株 | | 3,445.00円 | | |

資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応についての進捗状況

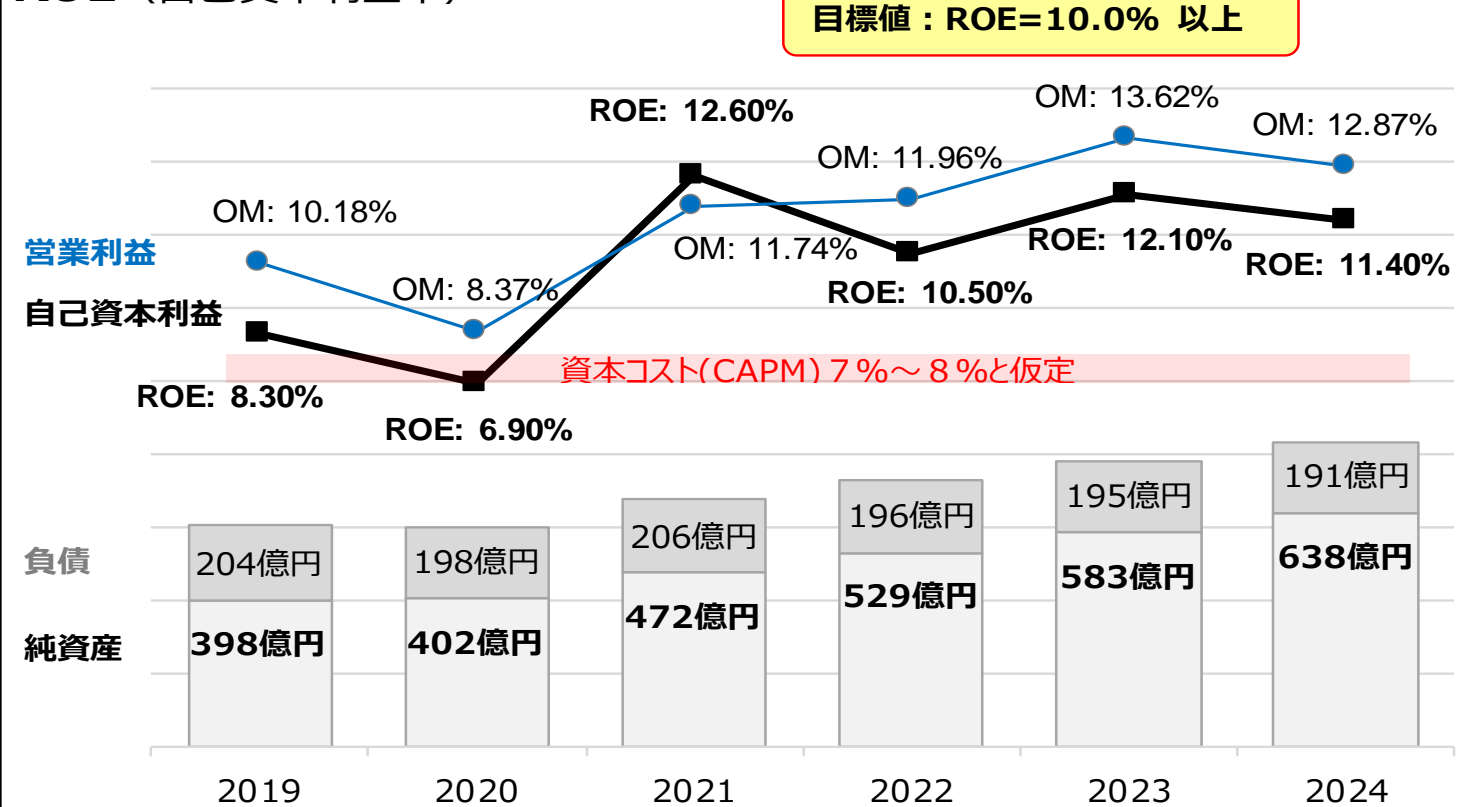
業績の推移 (売上・利益)



業績の推移について

- ・円安メリットの享受(生産拠点の移管・商流変更)
- ・インフレ進行下でのコスト増が、前年比での営業利益が減少した要因
- ・売上・当期利益では、増収増益で過去最高を更新

ROE (自己資本利益率)



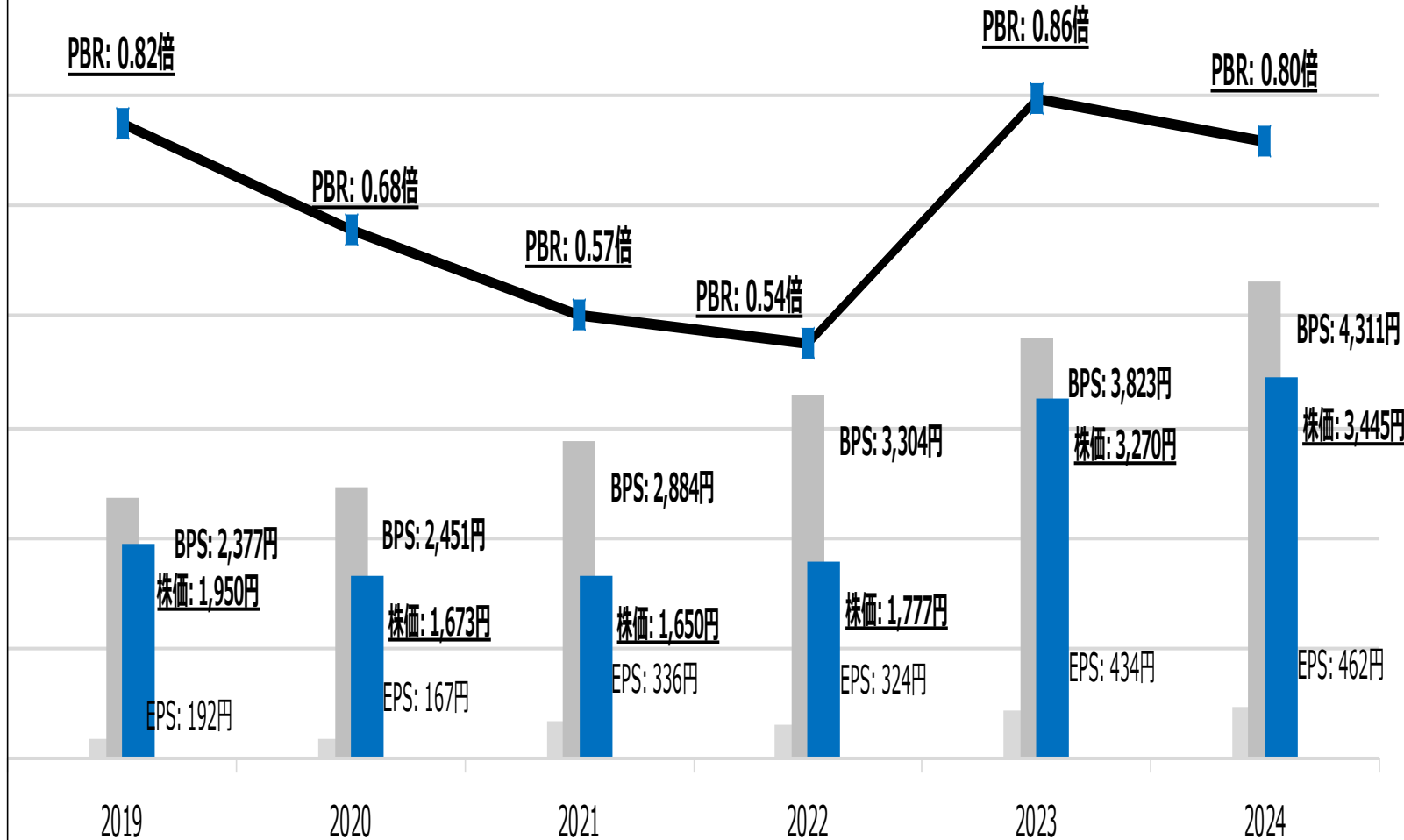
ROEの評価

- ・前年比では、コスト増により利益性が悪化 (営業利益率の悪化)
 - ・一方で、事業戦略による生産拠点の機動的な変更により、売上・当期利益・バランスシートの評価は増加
 - ・資本コスト(想定7%~8%)を上回り、目標値の10%以上を維持。
- ただし、引き続き、利益改善活動の継続と効率的な資本運用を実現するための取組は必要

資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応についての進捗状況

$$\text{PBR(株価純資産倍率)} = \text{株価} \div \text{BPS(1株当たり純資産額)}$$

目標値：PBR=1.0倍



ROEの評価 (詳細は前スライド参照)

ROEは、資本コスト(想定7%~8%)を上回り、目標値の10%以上を維持、目標達成

PBRの評価

ROEは目標値を上回る中、期初に開示した資本コストや株価を意識した経営の方針の実行(増配・自己株式の取得等の資本政策)により、2024年度では株価は、一時最高値4,010円/株を記録したものの、PERは低位で推移、年度末でPBR=1倍には届かなかった。



改善に向けた方針の着実な実行に加え、2026年度から開始する中期経営計画を策定・開示することで、投資家の皆様の理解を深めてまいります。

成長戦略 収益性の向上に向けた取組み 進捗状況

EV化の進展等に適応した製品開発と販売拡大

Ex. EVメーカーへの販売拡大

計画値
+16億円/年
(2024年販売計画)



2024年実績
+17.75億円
(投資達成率 111%)

グループ連携による事業領域の拡大

Ex. 欧米のプレミアム2輪メーカー ハーレーダビッドソン・BMWへの納入開始

計画値
+12億円/年
(2024年販売計画)



2024年実績
+8.7億円
(投資達成率 73%)

SDGs に配慮した新工法・省エネ設備の導入

Ex. 電力使用量の大幅削減 (2024年姫路工場)

目標値
△0.63億円/年

- 新工法導入による電力使用量削減
→ 2023年同期比 使用量 △13.1%
 - 省エネ制御採用によるLNG使用量削減
→ 2023年同期比 使用量 △22.6%
- 実績削減額 △0.88億円

人的資本経営の推進と

多様性の有る人材活用を通じた経営基盤の強化

Ex. 親会社主要部門における外国人比率の向上

目標値
親会社主要部門における
外国人比率
17%

2024年 取り組み実績

- 外国人比率：16%
- 資格手当の充実
- 喫煙率低下に向けた取り組み

成長戦略 戦略投資

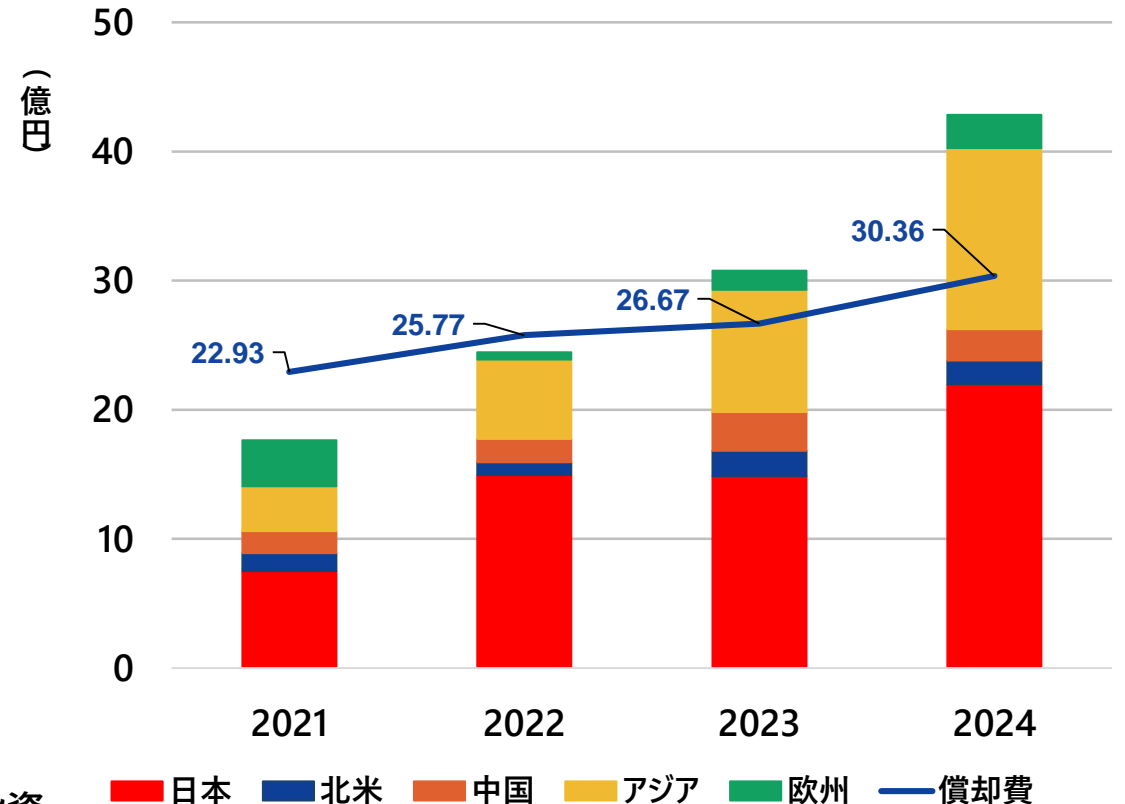
2024年 設備投資 実績

目標値
50億円
(2024年設備投資計画)

→

2024年度
設備投資額実績
42億円
(投資達成率 84%)

設備投資実績



主な設備投資内容

- Nichirin WorkShop竣工
- NICHIRIN THAILAND(タイ) の 工場倉庫の建設
- Nichirin Indonesia(インドネシア) の工場倉庫の建設
- Nichirin Indonesia(インドネシア) のACホース事業開始に伴う設備投資

改善に向けた具体的な取り組み

成長戦略

- ① 人的資本経営への取り組み
- ② サステナビリティに関する取り組み
- ③ IRに関する取り組み

① 人的資本経営への取り組み

● 資格手当の充実

英語、業務に有意な資格を大幅に拡充

● 研修の実施

ヒューマンリソース・アセスメント研修／間接部門業務改善スキル向上研修／異文化・多様性理解セミナー
ハラスメント防止研修／人権研修

● 2025年新卒採用活動

多様性の観点から外国人、女性比率を考慮して採用活動

● 健康経営関係

非喫煙者への手当支給、禁煙サポート（医療機関の紹介、補助金支給）

GLTD（団体長期障害所得補償保険）制度の導入

2024年健康経営優良法人認定

②サステナビリティに関する取り組み

- 気候変動および人的資本に関する戦略および指標と目標を有価証券報告書に掲載
- ホース製造の工法変更による省エネルギー（電気、LNG使用量削減）
- SBTi認証取得（7月取得完了）／「気候変動イニシアティブ」などへの賛同
- サステナビリティレポート(12月開示)、ESGデータブックなどの公開
- ニチリングループ全体の2023年度スコープ1・2・3GHG排出量を算定・開示
- 2024年度のCDP評価において、気候変動はB、水資源保護はA-を獲得
- 閉鎖型循環式陸上養殖設備および加工設備の開発・実証実験【とと姫さんプロジェクト】開始

③IRに関する取り組み

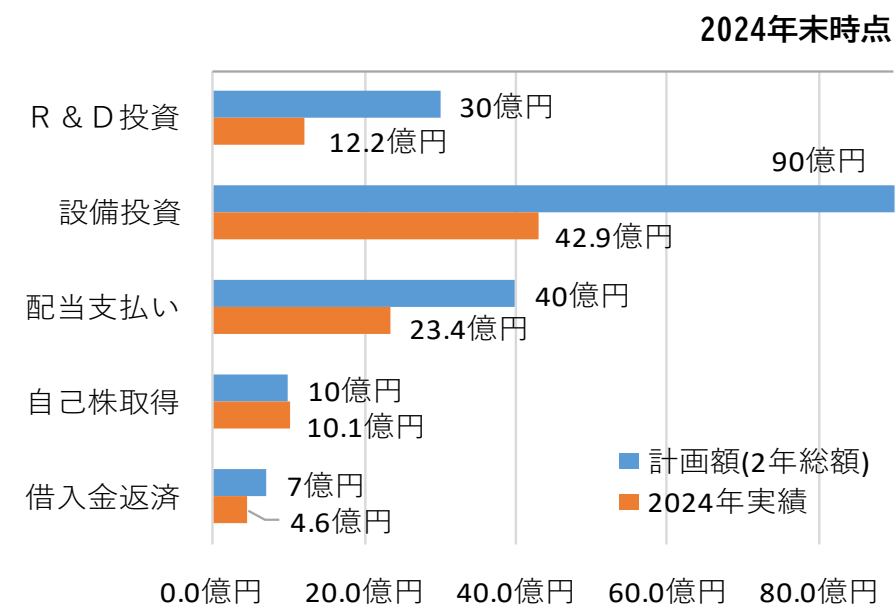
- IRチームを創設し、体制を強化
- 営業利益増減要因の細分化、「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応について」開示
- アナリスト向け説明会を開催(4月)、中間決算説明資料関係の開示(9月)
- 機関投資家との対話
前年比約2倍の22回対話を実施
- ホームページでの財務情報、非財務情報の情報発信の充実
IR情報等29件、サステナ3件、その他7件

資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応についての進捗状況

<キャッシュ・アロケーション> 財務戦略・資本政策の強化



| 内容 | 計画額(2年総額) | 2024年実績 | 進捗 |
|----------|-----------|---------|--------|
| R & D 投資 | 30億円 | 12.2億円 | 40.7% |
| 設備投資 | 90億円 | 42.9億円 | 47.7% |
| 配当支払い | 40億円 | 23.4億円 | 58.5% |
| 自己株取得 | 10億円 | 10.1億円 | 101.0% |
| 借入金返済 | 7億円 | 4.6億円 | 65.3% |





In Step with the Future
NICHIRIN

～おことわり～

本資料に記載されている内容は、資料作成時点の当社独自の判断に基づくものであり、経済状況や市場動向の変化等、様々な理由により変化する可能性があります。従いまして、記載された将来の予想数値・試作の実現を確約したり、保証するものではありません