

# 個人投資家の皆様へ 会社説明会

2016年12月3日

証券コード 3023



**ラサ商事株式会社**

<http://www.rasaco.co.jp/>

## 目次

- 【第1部】 当社グループの概要
- 【第2部】 事業の概要・特徴
- 【第3部】 当社グループの強み
- 【第4部】 当社グループの成長戦略
- 【第5部】 業績見通し、配当・優待など
- 【第6部】 資料編

# 【第1部】 当社グループの概要



2

## 1. 社名の由来



- 沖縄県に属する「沖大東島」の通称「ラサ島」に由来
- このラサ島でリン鉱石を採掘したのが、ラサ工業(株)

当社設立(1939年)~

### 【設立当初】

- ラサ工業(株) (東証1部、証券コード4022) の営業部門を分離独立して設立

### 【現在】

- 現在は**独立系商社**として発展
- ラサ工業(株)とは、**建設機械等**において良好な取引関係を継続  
(シールド掘進機等)

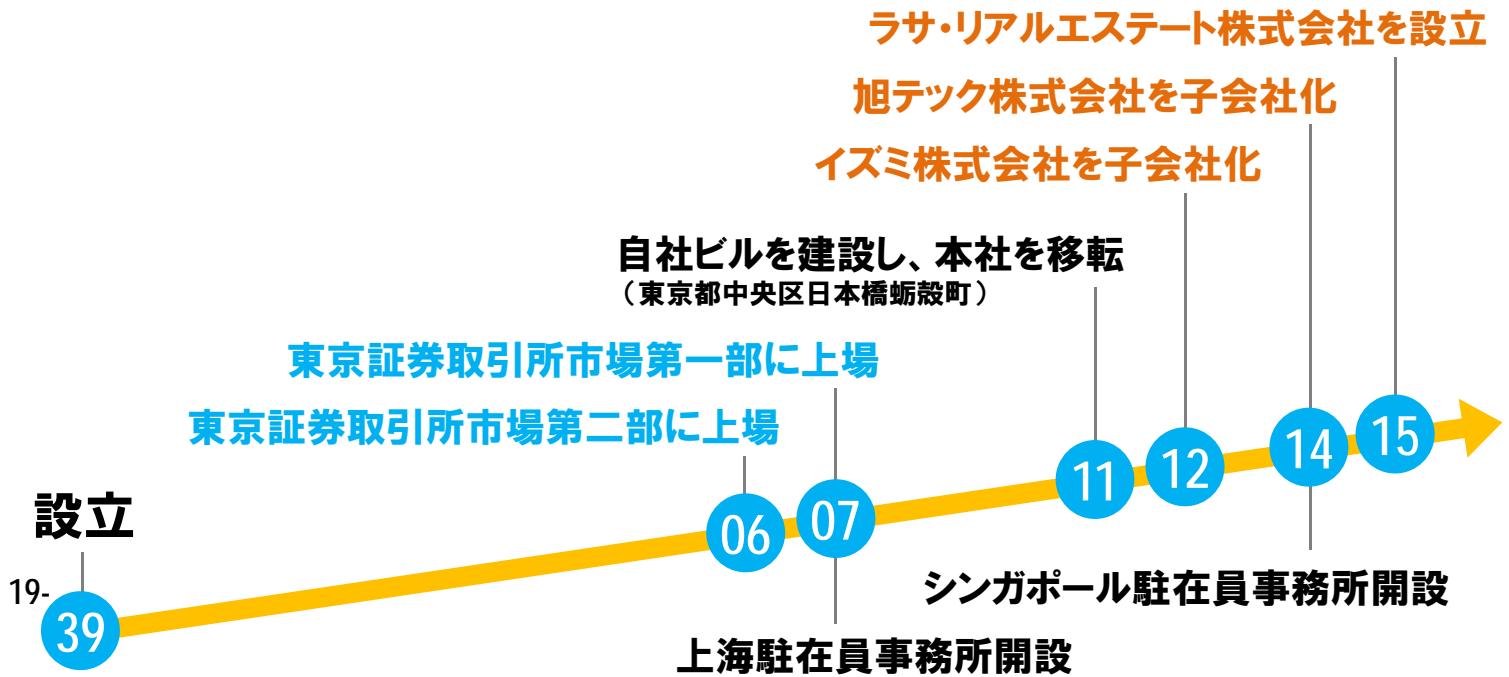


(“ラサ”はラテン語系で「平ら」を意味する)

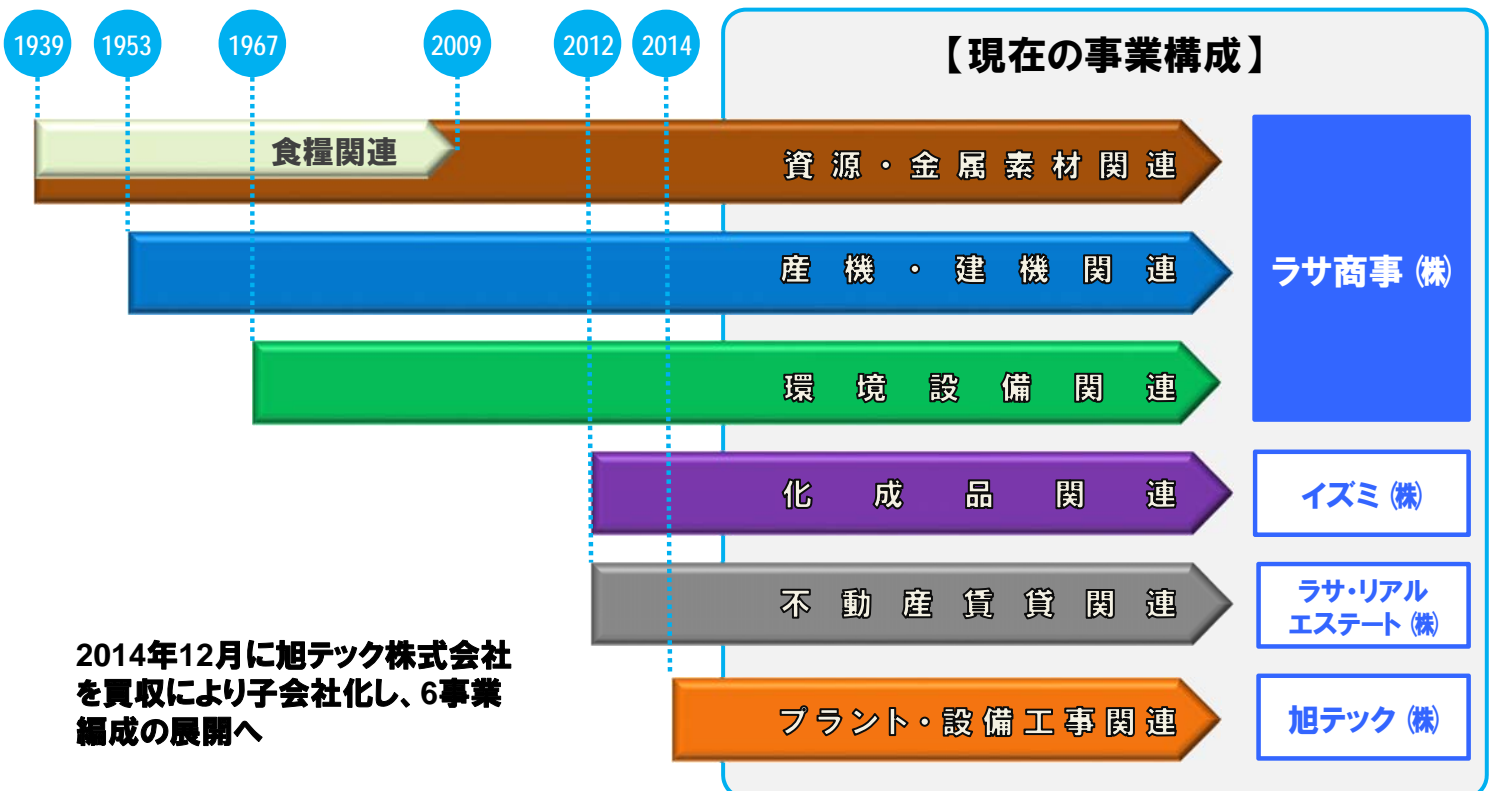
3

## 2. 直近10年間の動向

# 2016年は当社創業77周年



## 3. 事業の変遷（事業拡大の推移）



# 【第2部】 事業の概要・特徴

 ラサ商事株式会社

6

## 1. 資源・金属素材関連事業の特徴

### ① ジルコンサンド 国内No.1サプライヤー



▲ 鉱山(オーストラリア)

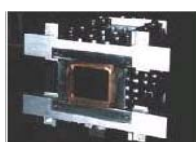


▲ 結晶  
(拡大写真)

- ジルコンサンドの産地は世界的に限定的  
→生産量世界第1位のアイルカ社(オーストラリア)との間で、国内における総販売代理店契約
- 国内販売シェア50%超



耐火材



鑄造用鑄型



タッチパネル



風力発電



研磨材料



セラミックの釉薬

7



## 2. 産機・建機関連事業の特徴

### ① 国内シェアNo.1を争う「スラリーポンプ」分野を構築

\*スラリーポンプ: 固形物が混ざった液体を送ることができる高耐性の特殊ポンプ



ワーマンポンプ

メンテナンス性に優れ、  
耐食・耐磨耗ポンプで業界トップクラス  
材質の交換により様々な液体に対応

主な納入実績

S製鉄	約1,000台
S金属鉱山	約1,000台
J製鉄	約500台
T社(電機)	約500台



ヒドロスタル  
ポンプ



ヒドロスタル  
水中ポンプ  
(BCP対応)

フェルバダイヤ  
フラムポンプ  
ピストンポンプ



緊急可搬式  
エンジンポンプ  
BETSY  
(BCP対応)



フツマイスターピストンポンプ



URACA高圧ブランジャーポンプ

## 2. 産機・建機関連事業の特徴

### ② 全国をカバーする技術サポート体制を構築

ラサ商事

本社・支店・営業所: 9拠点

機械センター: 5拠点



全国の  
施工・メンテ専門の  
協力会社

長年にわたる強固な信頼関係に基づく協力体制のもと  
全国のお客様に対して確かな技術サポートを提供  
(=当社の技術ソリューション提供力の基盤)

### 3. 環境設備関連事業の特徴

#### ① 「水砕スラグ製造設備」のパイオニア

1967年に世界で初めて水砕スラグ製造設備のクローズド・システムを開発



### 3. 環境設備関連事業の特徴

#### ② 業界随一の豊富な経験と実績

● 「ラサ・システム」を導入している製鉄所



## 4. プラント・設備工事関連事業の特徴

京葉臨海コンビナートの大手顧客企業が展開するプラントを  
主力マーケットとする技術系企業

### <旭テック(株)の概要>

設 立	1988(昭和63)年8月
資 本 金	1億円
従 業 員 数	約50名
売 上 高	35億90百万円(2016年3月期)
事 業 所	【本社・工場】千葉県袖ヶ浦市中袖 【東京支店】東京都中央区日本橋蛸殻町



本社



本社・袖ヶ浦第1工場、第2工場  
(敷地面積各々6,000坪×2)

### 事業内容

#### 【工事】

- 各種プラント建設工事の設計・施工、メンテナンス工事  
⇒ 石油精製・化学・食品・薬品・半導体など
- 空調など配管工事の設計・施工、メンテナンス工事 など

#### 【工場加工】

- プラント・設備など各種配管のプレハブ加工
- 各種鋼材品・製品品の工場加工 など

## 4. プラント・設備工事関連事業の特徴

設計から工事まで一貫対応

プラント配管工事における  
傑出したノウハウ・技術力

多様な関連分野における多数の有資格者

ISO9001(品質マネジメントシステム)  
認証取得

COHSMS(新しい安全衛生管理方法)  
認定

大手中心の  
顧客基盤  
(安定受注)

京葉臨海コンビナート  
約50社と取引

元請比率  
50%前後

大手ポンプメーカー  
の認定工場



## 5. 化成品関連事業の特徴

### 合成樹脂・化成品の専門商社

#### 【主な取扱品目】

- **プラスチック**  
(合成樹脂、樹脂添加剤)
- **シート・フィルム・テープ**  
(各種樹脂フィルム、金属箔、ほか)
- **各種加工製品**  
(押出製品、射出製品、ほか)
- **油脂・ケミカル**  
(ケミカル、その他化学品)



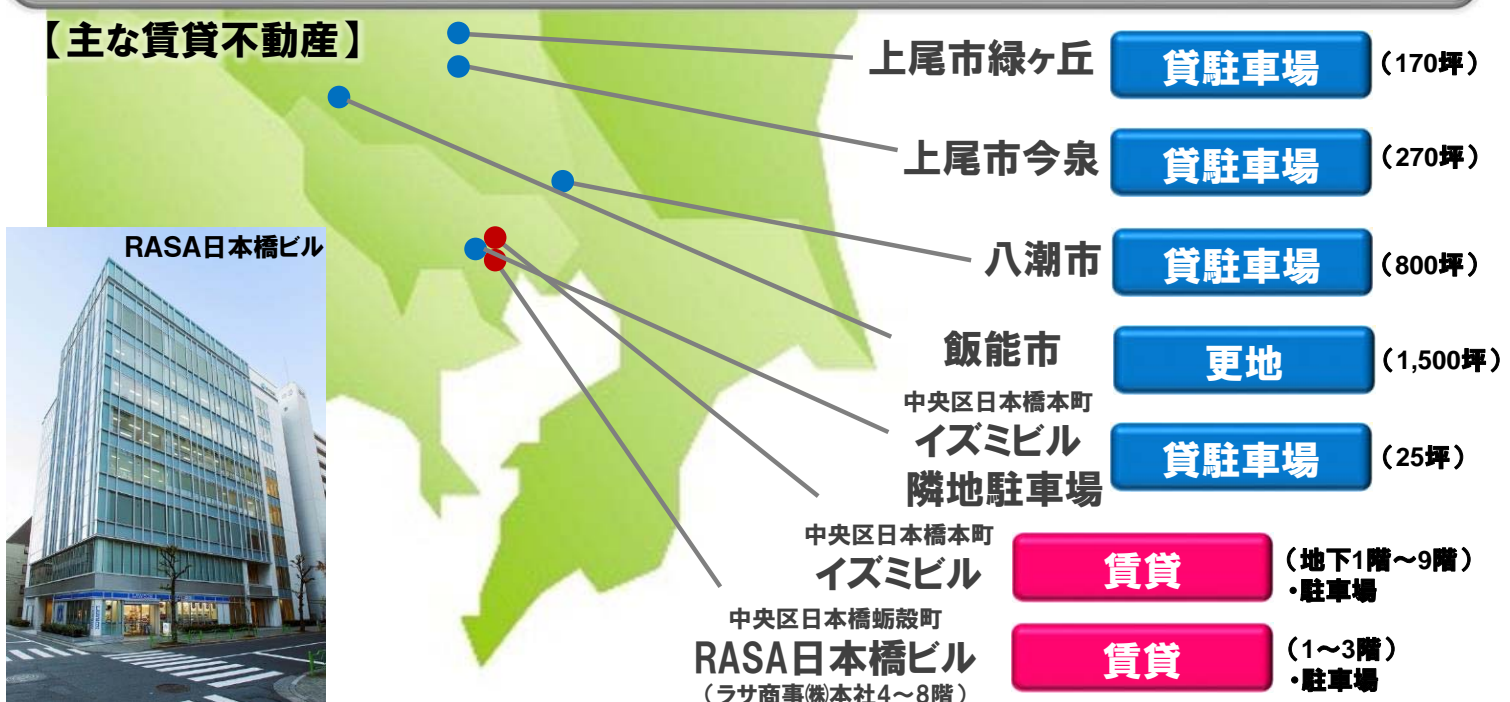
自動車分野  
建材分野  
電気・電子分野  
など

## 6. 不動産賃貸関連事業の特徴

### 不動産賃貸事業の有効かつ効率的な展開を図り、収益に貢献

2015年2月2日、ラサ・リアルエステート(株)を設立し、事業運営体制を強化

#### 【主な賃貸不動産】





## 【第3部】 当社グループの強み



16

### 1. ラサ商事株式会社の強み

- ① ニッチ市場における“トップシェア”を構築
- ② 「商社の枠組み」を超えた技術・ノウハウ
- ③ 設計・施工からメンテナンスまで  
一貫した対応が可能な技術力
- ④ 健全な財務体質

17

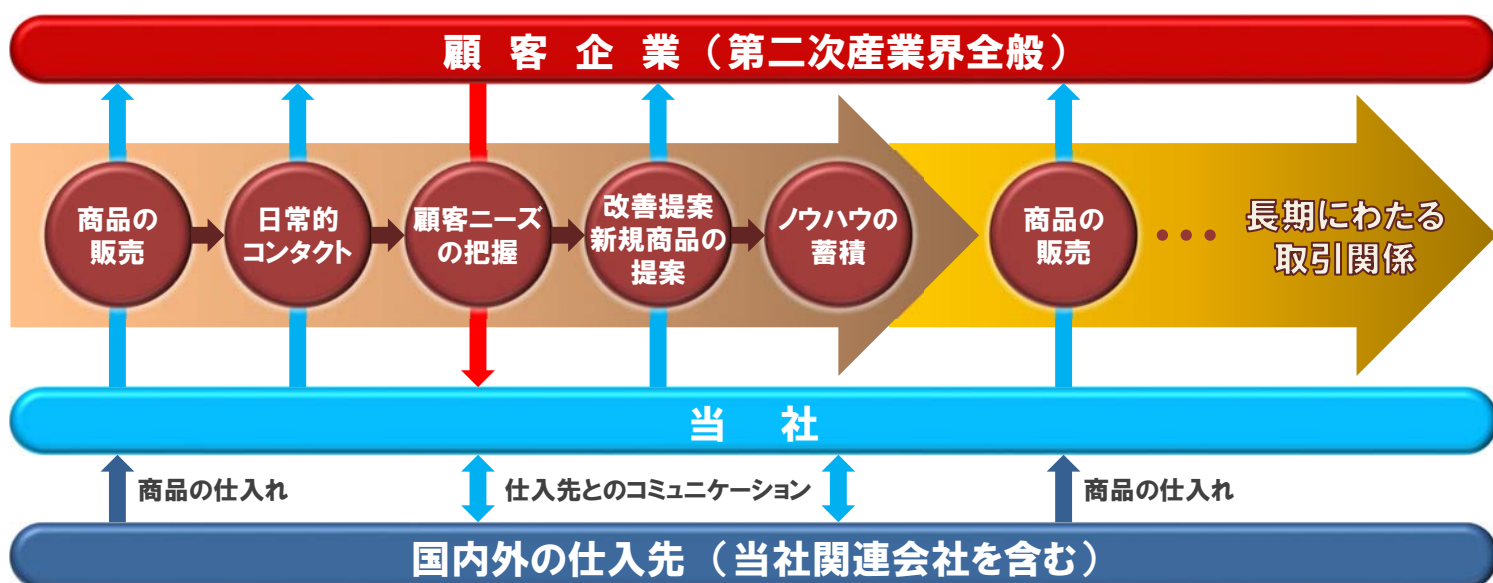
## 2. 強み① ニッチ市場におけるトップシェアを構築



18

## 2. 強み② 「商社の枠組み」を超えた技術・ノウハウ

### 提案型営業力



19

## 2. 強み③ 一貫した対応が可能な技術力

# 技術商社

～設計・施工からメンテナンスまで一貫対応～

“非”汎用品を中心とした商品展開

導入時の設置、運用時の保守・メンテ・修理など  
適時的確なサポートが不可欠

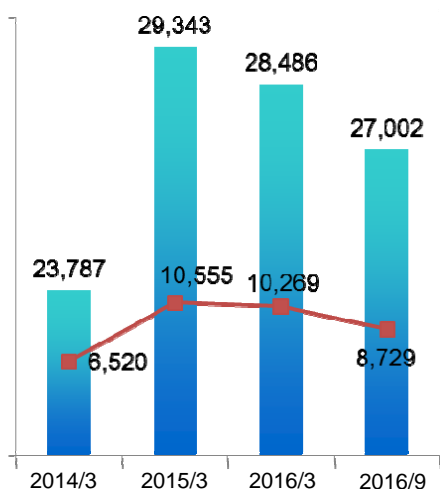
人材 + ノウハウ + ネットワーク を独自に構築

旭テック(株)が加わったことで、この強みが更に強化

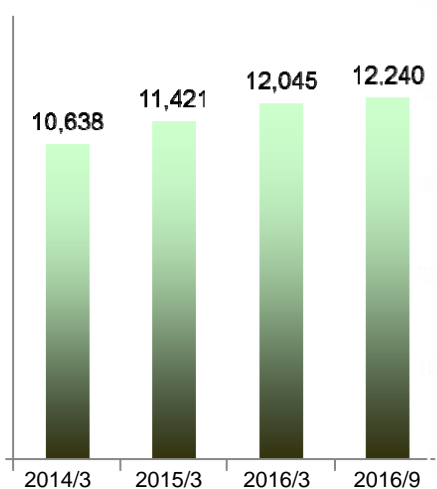
20

## 2. 強み④ 健全な財務体質

■ 総資産(資産合計) (百万円)  
■ 有利子負債 (百万円)

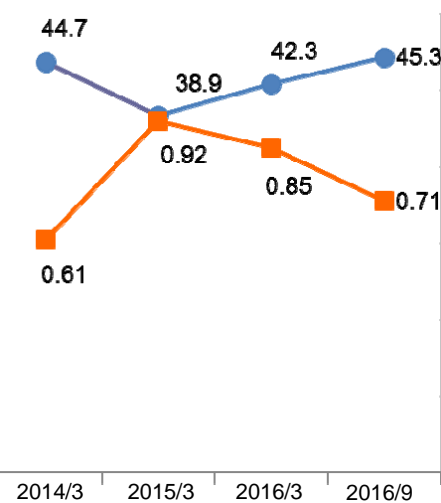


■ 純資産 (百万円)



\* すべて連結ベース

● 自己資本比率 (%)  
■ D/Eレシオ =  $\frac{\text{有利子負債}}{\text{自己資本}}$  (倍)



将来の成長に向けた設備投資やM&Aなどを  
適時的確に実施していくことができる盤石の財務基盤

21



# 【第4部】 当社グループの成長戦略



22

## 1. 中期経営計画 基本方針

「Next Stage Rasa 2018 ～80周年への布石～」

中期経営計画  
基本方針

- ① 変革の好機と捉え、重点施策の推進により企業価値向上を目指す
- ② 創立80周年に向け、専門商社の枠組みを超えた付加価値創出企業として、持続的な成長を目指す
- ③ 当中計から配当方針を見直し、株主価値の極大化に努める。

23

## 2. 中期経営計画 重点施策

### 「Next Stage Rasa 2018 ～80周年への布石～」

中期経営計画  
重点施策

2つのテーマに取り組む。

1

#### 収益基盤の更なる強化

- ・各事業における強みの強化と新たな収益基盤の創出
- ・事業間シナジーの創出

2

#### 経営基盤の更なる強化

- ・新基幹システムの導入
- ・グループ企業間の人的交流推進
- ・コーポレートガバナンスの更なる充実

24

## 3. 「収益基盤の更なる強化」の概要

### ① 各事業における強みの強化と新たな収益基盤の創出

#### 資源・金属素材関連

- 相場変動に対応できる鉱産物在庫水準の見直し

#### 産機・建機関連

- 国内シェアNo.1のスラリーポンプにおける更なるシェア拡大
- BCP関連製品(多目的可搬式ポンプ)の販売拡大

#### 環境設備関連

- コンサルティング営業によるポンプ関連製品の販売強化
- 石炭ガス化複合発電所向けのラサシステム導入推進

#### プラント・設備工事関連

- 既存顧客の設備更新需要の取り込み強化
- 新工場稼働による新規事業の拡大(ステンレス配管事業・ポンプ整備事業など)

#### 化成品関連

- 国内顧客の海外生産移管に対応した海外向け需要の取り込み強化

#### 不動産賃貸関連

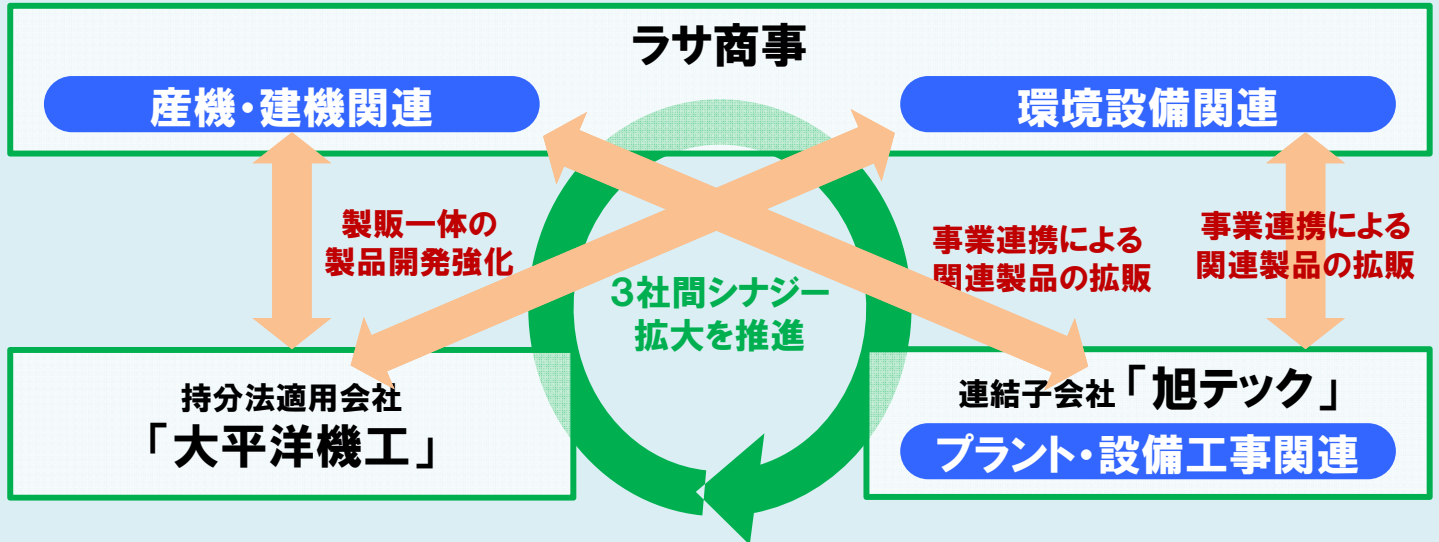
- グループ遊休地の更なる有効活用の推進
  - ・飯能工場跡地の有効活用
  - ・八潮駐車場の事業化検討 など

25

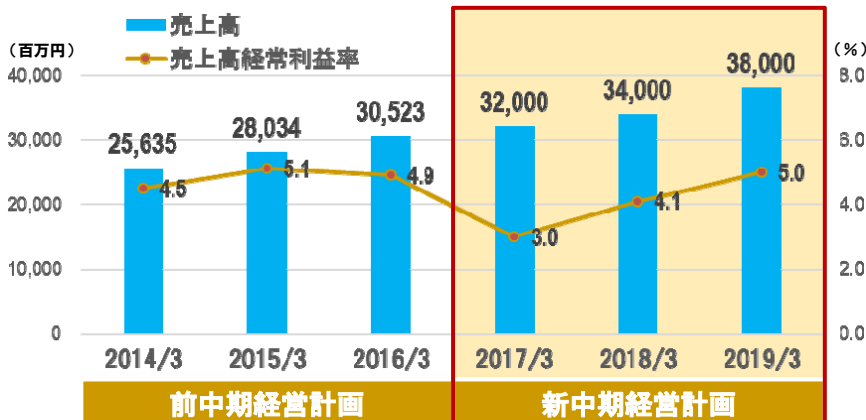
# 4. 「収益基盤の更なる強化」の概要

## ② 事業間シナジーの創出

特に、将来的に大きな事業連携効果が見込まれる**機械関連3事業間シナジー**および**当社を含む関連3社間シナジー**の追求を強力に推進



# 5. 中期経営計画 経営目標（連結）



【中期経営計画期間の3カ年の業績見通し】

- 資源・金属素材関連事業を除く5事業は、堅調な推移を計画
- 資源・金属素材関連事業については、
  - ・2017/3期は、大幅減益で赤字の見込み（商品相場下落を織り込んだ計画）
  - ・2018/3期以降は、赤字を脱却し業績回復（鉱産物在庫水準の見直しによる）

これらにより…

- 2017/3期は減益を計画
- 2018/3期以降は利益改善が進む見通し

【経営目標】（単位：百万円）	2016/3	2017/3	2018/3	2019/3
売上高	30,523	32,000	34,000	38,000
営業利益	1,421	850	1,300	1,800
経常利益	1,492	950	1,400	1,900
親会社株主に帰属する当期純利益	944	608	896	1,216

【目標とする経営指標】	2019/3 目標値
自己資本当期純利益率（ROE）	8%以上
売上高経常利益率	5%以上
自己資本比率	50%以上



## 6. 中期経営計画 投資方針と配当方針

### 中期経営計画 投資方針

- 財務健全性を意識した経営を推進
- M&Aについては、当社の企業価値向上に資する案件であれば機動的に対処

\*本中期経営計画には、新たなM&Aによる収益寄与は織り込んでおりません。

### 中期経営計画 配当方針

- 本中期経営計画より（2017/3期より）、基準とする配当性向を引き上げ

従来  
20%前後



今後  
25%前後

28

【第5部】業績見通し、配当、  
優待など



ラサ商事株式会社

29

# 1. 2017年3月期の業績見通し（連結）

資源価格の低迷などの影響から、前年同期比増収減益を見込んでおります

（単位：百万円・％）

【連結】	2016年 3月期 実績	2017年 3月期 当初予想	2017年 3月期 修正予想	当初 予想比	当初 予想比 増減率	前期比	前期比 増減率
	①	②	③	④ (③-②)	④/②	⑤ (③-①)	⑤/①
売上高	30,523	32,000	30,700	▲1,300	▲4.1	177	0.6
営業利益	1,421	850	1,030	180	21.2	▲391	▲27.6
経常利益	1,492	950	1,150	200	21.1	▲342	▲22.9
親会社株主に帰属する 当期純利益	944	608	857	249	41.0	▲87	▲9.3
1株当り当期 純利益（円）	82.58	53.26	75.10	21.84	41.0	▲7.48	▲9.1

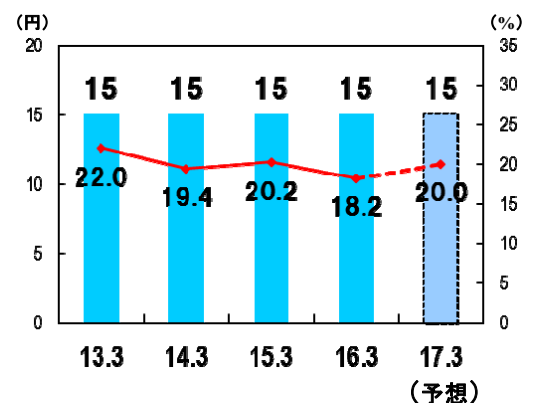
30

## 2. 配当

### 配当実績（1株当たり）

● 2016.3月期実績	<b>15円</b>
【中間】	7.5円
【期末】	7.5円
● 2017.3月期予想	<b>15円</b>
【中間】	7.5円
【期末】	7.5円

■ 配当金・配当性向の推移



### 配当方針

安定配当



配当性向  
25%前後  
の維持

31

### 3. 株主優待

**対象株主** 毎年3月31日現在の100株以上保有の株主

**内容** 優待制度に社会貢献が組み込まれています

- 保有期間1年以上：  
1,000円相当のオリジナルQUOカード
- 保有期間1年未満：  
500円相当のオリジナルQUOカード
- 公益財団法人「緑の地球防衛基金」への寄付  
(株主様1人当たり 50円)
- 認定NPO法人「世界の子どもにワクチンを  
日本委員会(JCV)」への寄付  
(株主様1人当たり 60円)



### 4. 株価の推移

**株価 (2016年11月22日終値) 614円**

**予想配当利回り 2.44%、PER 8.2倍、PBR 0.57倍**





## ● 注意事項

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、実際の業績等は様々な要因によって大きく異なる可能性があります。

## ● IRに関する問い合わせ先

ラサ商事株式会社 経営企画室

〒103-0014 東京都中央区日本橋蛸殻町一丁目11番5号 RASA日本橋ビルディング

TEL : 03-3668-8232

URL : <http://www.rasaco.co.jp/> \*「お問い合わせ」をクリックしてください。

# 【第6部】 資料編

# 1. 業績動向

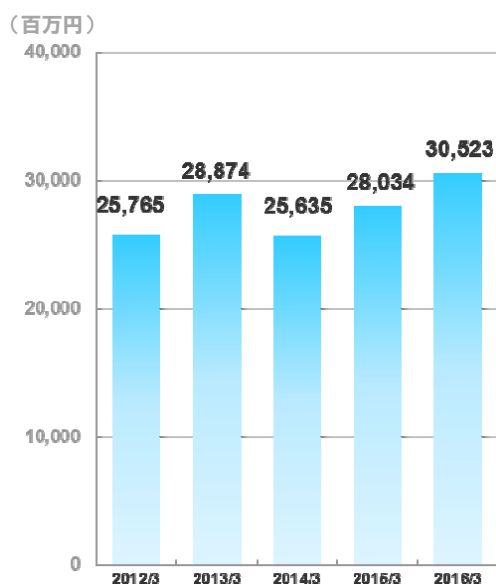
(単位:百万円・%)

	2015年3月期		2016年3月期		対比	
	金額	構成比	金額	構成比	増減	増減率
売上高	28,034	100.0	30,523	100.0	2,488	8.9
資源・金属素材関連	10,217	36.4	10,650	34.9	432	4.2
産機・建機関連	7,570	27.0	8,020	26.3	450	6.0
環境設備関連	1,738	6.2	1,312	4.3	▲425	▲24.5
プラント・設備工事関連	1,083	3.9	3,590	11.8	2,507	231.5
化成品関連	7,248	25.9	6,770	22.2	▲478	▲6.6
不動産賃貸関連	176	0.6	179	0.6	2	1.5
売上総利益	4,661	16.6	5,330	17.5	669	14.4
販売費及び一般管理費	3,392	12.1	3,909	12.8	516	15.2
営業利益	1,268	4.5	1,421	4.7	152	12.0
営業外収益	242	0.9	176	0.6	▲65	▲27.2
営業外費用	67	0.2	105	0.3	38	56.5
経常利益	1,443	5.1	1,492	4.9	48	3.4
特別利益	127	0.5	14	0.0	▲112	▲88.7
特別損失	172	0.6	0	0.0	▲172	▲99.8
税引前当期利益	1,398	5.0	1,506	4.9	108	7.7
当期純利益	847	3.0	944	3.1	97	11.5
1株当り当期純利益(円)	74.08		82.58		8.50	11.5
1株当り配当金(円)	15		15		0	
配当性向(%)	20.2		18.2		▲2.0	

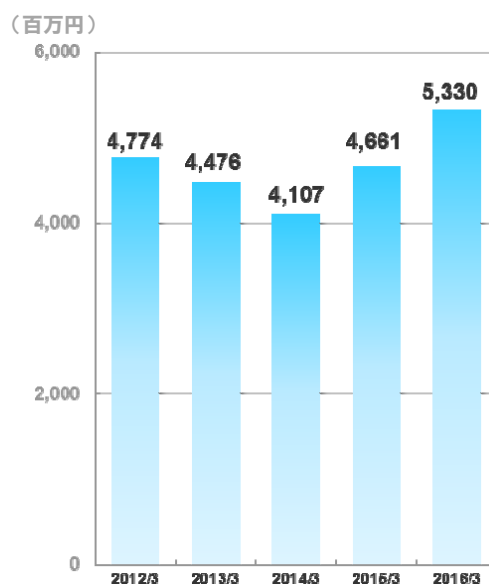
36

## 2. 収益の状況 1/2

売上高



売上総利益

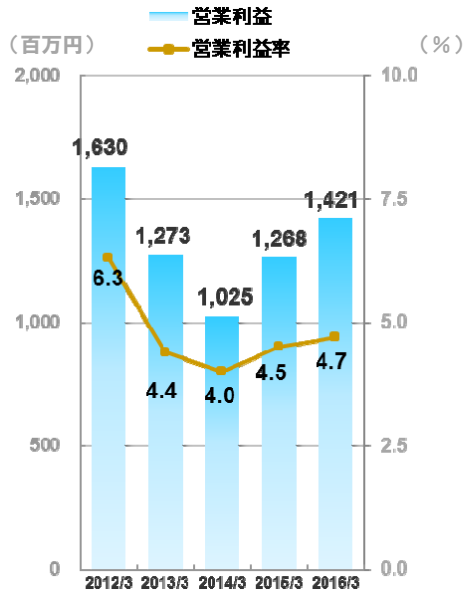


注) 2013/3期以降は連結、それ以前は単体

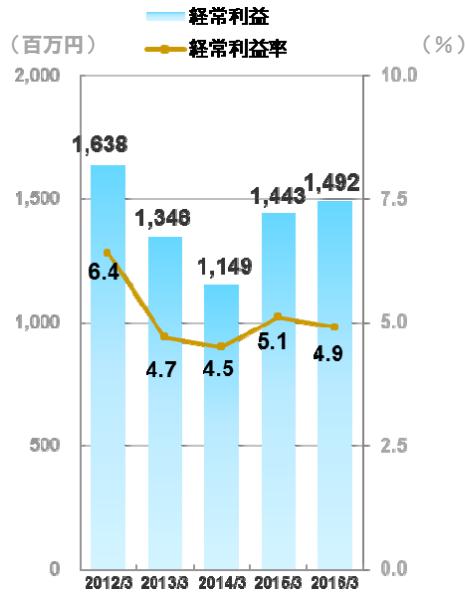
37

## 2. 収益の状況 2/2

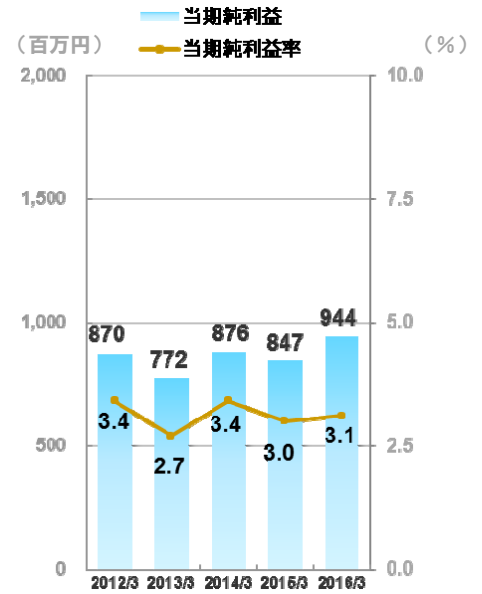
### 営業利益／営業利益率



### 経常利益／経常利益率



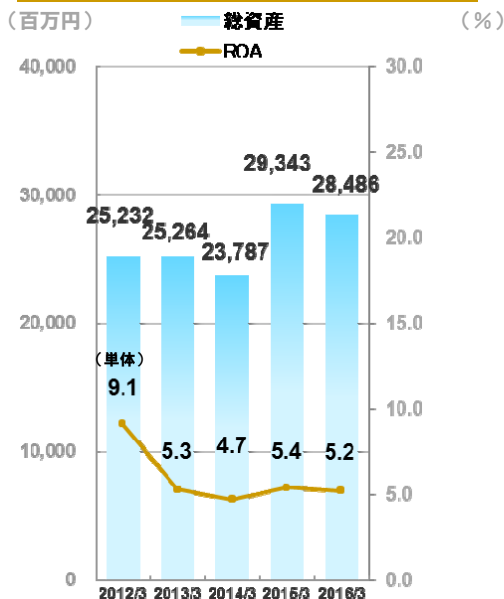
### 当期純利益／当期純利益率



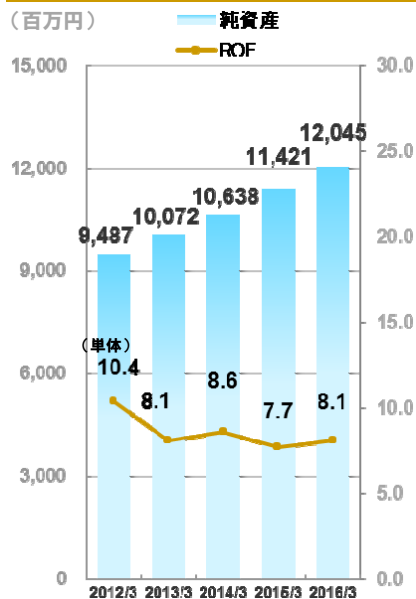
注) 2013/3期以降は連結、それ以前は単体

## 3. 財務の状況

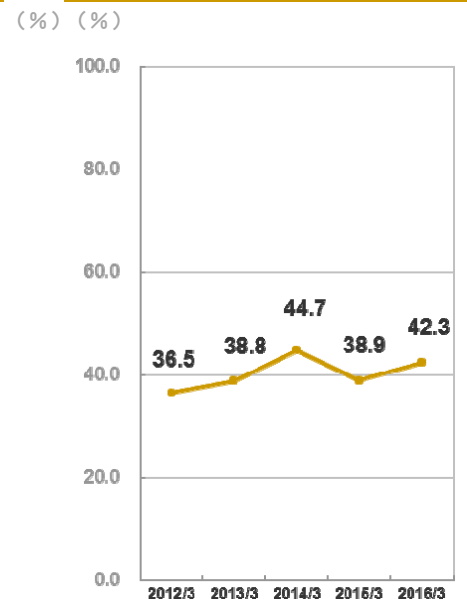
### 総資産／ROA



### 純資産／ROE



### 自己資本比率



## 4. 関連用語集 ①資源・金属素材関連

用語	内容
ジルコンサンド	オーストラリア、南アフリカが2大生産地である天然鉱石。 「融点が高い」「比重が大きい」「硬い」などの特性を活用し、スマートフォンやタブレットPCのタッチパネルの素材、風力発電用の部品向けジルコン加工品の原料、半導体業界でのICチップの鏡面加工研磨材や、PDP(プラズマディスプレイパネル)の原料など産業界において幅広く使用されている。
金属シリコン	珪石(ケイ素《Si》と酸素《O2》が主原料)を電気炉で精錬し、酸化物を還元したもの。 自然エネルギーとしての太陽電池用シリコンウエハー原料、半導体シリコンウエハー原料、自動車用アルミ合金添加物などに使用されている。
ジルコニア	ジルコンサンドを電気炉で熔融し、酸化ジルコニウムを98%以上にした製品。 「融点が高い」「強度が大きい」「化学的に中性で安定している」などの特徴がある。 液晶やプラズマディスプレイガラスの熔融耐火材や、自動車や電車の車両のブレーキ材料、光学レンズ研磨材など幅広く使用されている。

40

## 4. 関連用語集 ②産機・建機関連

用語	内容
スラリーポンプ	固形物を含む液体の混濁液(スラリー液)を送るポンプ。
ワーマンポンプ	オーストラリアのワーマン社で開発されたポンプ。 液体の性状に合わせ接液部の材質をゴム、金属の組合せに変更できる高機能なポンプ。 磨耗性や腐食性のある液体や強酸・強アルカリスラリー液を送ることが出来る。 また磨耗した接液部を交換することで半永久的に使用することができるという特徴を持つ。 化学、排水処理、製鉄、非鉄金属、発電所、鉱業、精錬、製紙、窯業、食品、上下水道等多岐に渡る分野で使用されている。
ヒドロスタルポンプ	スイスのヒドロスタル社で開発されたポンプ。 もともとは水産業で魚を傷つけずにポンプ搬送することを目的に開発されたもので、その特徴から壊れやすい固形物の非破壊流送や、長い繊維状のものを閉塞させることなく送液することができる。この特徴を生かして、下水処理場、し尿処理場を主として、製紙(湿式不織布)、食品、化学等で幅広く使用されている。
シールド掘進機	地下鉄や下水道などのトンネルの掘削に使用される機械。 当社の建設機械における主力商品で、当社は下水管やケーブル管理設用の比較的小さな口径の製品をインフラ整備用に納入している。

41

## 4. 関連用語集 ③環境設備関連

用語	内容
水砕スラグ製造設備	製鉄所の高炉の付帯設備。 製鉄業界では「ラサ・システム」として世界的に知られている。 鉄製造過程で発生する副産物の「溶融スラグ」を、セメント原料などとして再利用できるように高圧水で急冷・粒状化する設備で、製鉄所においては不可欠な設備となっている。
IGCC	石炭ガス化複合発電。 「Integrated coal Gasification Combined Cycle」の略。 石炭をガス化して得られる高温ガスをガスタービン燃料として発電すると同時に、石炭ガス化炉で得られる蒸気とガスタービンの排熱を回収して得られる蒸気を用いて蒸気タービンでも発電を行う高効率の複合発電技術。 IGCCでは、ガスタービンと蒸気タービンを組み合わせることによって高い熱効率が達成される。
IGFC	石炭ガス化燃料電池複合発電。 「Integrated coal Gasification Fuel Cell combined cycle」の略。 石炭をガス化して得られるガス化燃料を利用し、燃料電池、ガスタービン、蒸気タービンの3種類の発電形態を組み合わせた、トリプル複合発電を行う高効率発電技術。実現すれば55%以上の送電端効率が可能となり、既存の微粉炭火力に比べてCO2排出量を約30%低減することが見込まれる。
CCT	クリーンコールテクノロジー 「Clean Coal Technology」の略。 石炭を燃やしたときに発生する二酸化炭素・硫黄酸化物・窒素酸化物などの有害物質を減少させる技術。

42

## 4. 関連用語集 ④プラント・設備工事関連

用語	内容
回転機	電動機・タービンなどのように、軸を中心として回転する機械の総称。往復型機械に対していわれる。

43