

2021年度  
決算補足資料

2022年5月13日

**DOWA**ホールディングス株式会社

# 経営成績

## ■ 連結損益計算書

単位：億円（億円未満切捨て）

|                          | 2020年度 |       |       | 2021年度 |       |       | 増減    |      |       |
|--------------------------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|-------|
|                          | 上期     | 下期    | 通期    | 上期     | 下期    | 通期    | 上期    | 下期   | 通期    |
| 売上高                      | 2,524  | 3,355 | 5,880 | 4,232  | 4,085 | 8,317 | 1,707 | 730  | 2,437 |
| 営業利益                     | 126    | 248   | 374   | 379    | 258   | 638   | 253   | 10   | 263   |
| 経常利益                     | 93     | 278   | 372   | 474    | 286   | 760   | 381   | 7    | 388   |
| 親会社株主に帰属する<br>当期（四半期）純利益 | 16     | 202   | 218   | 325    | 184   | 510   | 309   | △ 17 | 291   |

## ■ 為替・金属価格

|               | 2020年度 |       |       | 2021年度 |       |       |
|---------------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
|               | 上期平均   | 下期平均  | 通期平均  | 上期平均   | 下期平均  | 通期平均  |
| 為替：(¥/\$)     | 106.9  | 105.2 | 106.1 | 109.8  | 115.0 | 112.4 |
| 銅：(\$/t)      | 5,931  | 7,826 | 6,879 | 9,541  | 9,842 | 9,691 |
| 亜鉛：(\$/t)     | 2,150  | 2,689 | 2,419 | 2,954  | 3,554 | 3,254 |
| インジウム：(\$/kg) | 147    | 185   | 166   | 204    | 254   | 229   |

## ➤ 廃棄物・リサイクル関連

国内の廃棄物処理の受注は堅調

東南アジアは、インドネシアやタイ、シンガポールにおいて廃棄物処理の受注が増加  
家電リサイクルの処理は高水準の稼働を継続

## ➤ 自動車関連

自動車の生産は不安定な状況が継続したものの、当社への影響は軽微であり、  
自動車関連製品・サービスの需要は堅調に推移

## ➤ 新エネルギー・電子部品関連

新エネルギー：太陽光パネル向け銀粉の販売は、3Q以降、調整局面

電子部品：第5世代移動通信システム（5G）向け伸銅品の販売が増加

## ➤ 為替相場・金属価格

平均為替レートは前期比で円安ドル高となり、貴金属及びベースメタルの  
平均価格はともに上昇

# 主要製品の動向

※2020年度1Qを100として指数化

|              |                        | 2020年度 |     |     |     | 2021年度 |     |     |     |
|--------------|------------------------|--------|-----|-----|-----|--------|-----|-----|-----|
|              |                        | 1Q     | 2Q  | 3Q  | 4Q  | 1Q     | 2Q  | 3Q  | 4Q  |
| 環境・<br>リサイクル | 国内廃棄物中間処理量             | 100    | 96  | 102 | 92  | 102    | 103 | 107 | 96  |
|              | リサイクル原料集荷量<br>(小坂製錬向け) | 100    | 93  | 84  | 82  | 103    | 86  | 89  | 91  |
|              | 東南アジア廃棄物処理額            | 100    | 85  | 81  | 94  | 94     | 99  | 103 | 117 |
| 製錬           | 銅生産量<br>(小坂製錬・小名浜製錬合計) | 100    | 90  | 98  | 90  | 85     | 87  | 80  | 95  |
|              | 亜鉛生産量                  | 100    | 72  | 111 | 102 | 106    | 79  | 108 | 105 |
| 電子材料         | LED販売量                 | 100    | 105 | 98  | 98  | 93     | 154 | 146 | 124 |
|              | 銀粉販売量                  | 100    | 114 | 112 | 112 | 96     | 123 | 95  | 97  |
| 金属加工         | 伸銅品販売量                 | 100    | 116 | 155 | 155 | 152    | 152 | 157 | 146 |
| 熱処理          | 熱処理加工売上高               | 100    | 152 | 190 | 199 | 190    | 194 | 196 | 207 |
|              | 工業炉売上高                 | 100    | 131 | 82  | 170 | 80     | 115 | 142 | 270 |

# セグメント別損益 前年比

単位：億円（億円未満切捨て）

|               | 2020年度 |      |      | 2021年度 |      |      | 増減    |      |      | 経常利益の増減理由                             |
|---------------|--------|------|------|--------|------|------|-------|------|------|---------------------------------------|
|               | 売上高    | 営業利益 | 経常利益 | 売上高    | 営業利益 | 経常利益 | 売上高   | 営業利益 | 経常利益 |                                       |
| 環境・リサイクル      | 1,176  | 84   | 86   | 1,350  | 126  | 136  | 174   | 42   | 49   | ・廃棄物の処理増<br>・新規事業の利益貢献<br>・東南アジアでの受注増 |
| 製錬            | 2,820  | 203  | 259  | 4,556  | 361  | 427  | 1,735 | 158  | 168  | ・金属価格の上昇<br>・PGM回収量の増加<br>・持分法投資利益の増加 |
| 電子材料          | 1,512  | 24   | 36   | 1,753  | 52   | 65   | 240   | 27   | 28   | ・近赤外LEDの量産開始<br>・キャリア粉、フェライト粉の増販      |
| 金属加工          | 778    | 43   | 46   | 1,119  | 63   | 68   | 341   | 19   | 21   | ・自動車関連製品・サービスの<br>需要回復                |
| 熱処理           | 231    | 7    | 8    | 289    | 26   | 30   | 58    | 18   | 21   | ・自動車関連製品・サービスの<br>需要回復                |
| その他、<br>全社・消去 | △ 639  | 10   | △ 65 | △ 751  | 7    | 32   | △ 112 | △ 3  | 97   | ・持分法適用関連会社である<br>藤田観光(株)の利益増          |
| 合計            | 5,880  | 374  | 372  | 8,317  | 638  | 760  | 2,437 | 263  | 388  |                                       |

# 経常利益の要因別分析

単位：億円（億円未満切捨て）

| 2021年度累計－2020年度累計 | 環境・<br>リサイクル | 製錬   | 電子材料 | 金属加工 | 熱処理 | その他 | 合計   |
|-------------------|--------------|------|------|------|-----|-----|------|
| 施策効果・販売増減など       | 57           | 95   | 30   | 20   | 16  | △ 3 | 217  |
| うち実収差量（数量差）       | －            | 42   | －    | －    | －   | －   | 42   |
| 実収差量（金属価格単価差）     | －            | 79   | －    | －    | －   | －   | 79   |
| 外貨建収入為替差          | －            | 27   | 7    | －    | －   | －   | 34   |
| 原料条件（条件差）         | －            | △ 15 | －    | －    | －   | －   | △ 15 |
| 払出時価簿価差・期末時価評価差   | －            | △ 13 | －    | －    | －   | －   | △ 13 |
| 電力代ほか             | －            | △ 13 | －    | －    | －   | －   | △ 13 |
| 減価償却費（製造原価）       | △ 15         | △ 1  | △ 9  | △ 0  | 2   | 0   | △ 25 |
| 営業利益増減            | 42           | 158  | 27   | 19   | 18  | △ 3 | 263  |
| 営業外収支の影響          |              |      |      |      |     |     |      |
| ・持分法損益            | 1            | 34   | 0    | △ 0  | －   | 99  | 136  |
| ・その他              | 6            | △ 24 | 0    | 2    | 2   | 1   | △ 11 |
| 経常利益増減            | 49           | 168  | 28   | 21   | 21  | 97  | 388  |

# セグメント別損益 前回予想比

単位：億円（億円未満切捨て）

|               | 2021年度 予想（2/14公表） |      |      | 2021年度 実績 |      |      | 増減    |      |      | 経常利益の増減理由                          |
|---------------|-------------------|------|------|-----------|------|------|-------|------|------|------------------------------------|
|               | 売上高               | 営業利益 | 経常利益 | 売上高       | 営業利益 | 経常利益 | 売上高   | 営業利益 | 経常利益 |                                    |
| 環境・リサイクル      | 1,280             | 110  | 110  | 1,350     | 126  | 136  | 70    | 16   | 26   | ・廃棄物処理単価の上昇<br>・スクラップ売却益の増加        |
| 製錬            | 4,500             | 340  | 420  | 4,556     | 361  | 427  | 56    | 21   | 7    | ・金属価格の上昇<br>・PGM回収量の増加<br>・電力単価の上昇 |
| 電子材料          | 1,910             | 55   | 64   | 1,753     | 52   | 65   | △ 156 | △ 2  | 1    | -                                  |
| 金属加工          | 1,120             | 67   | 73   | 1,119     | 63   | 68   | △ 0   | △ 3  | △ 4  | ・コスト増                              |
| 熱処理           | 280               | 28   | 28   | 289       | 26   | 30   | 9     | △ 1  | 2    | -                                  |
| その他、<br>全社・消去 | △ 690             | 10   | 30   | △ 751     | 7    | 32   | △ 61  | △ 2  | 2    | -                                  |
| 合計            | 8,400             | 610  | 725  | 8,317     | 638  | 760  | △ 82  | 28   | 35   |                                    |

# 連結貸借対照表

単位：億円（億円未満切捨て）

|      | 2021年<br>3月末 | 2022年<br>3月末 | 増減  |            | 2021年<br>3月末 | 2022年<br>3月末 | 増減    |
|------|--------------|--------------|-----|------------|--------------|--------------|-------|
| 流動資産 | 3,269        | 3,830        | 560 | 流動負債       | 2,268        | 2,282        | 13    |
|      |              |              |     | 固定負債       | 948          | 1,004        | 55    |
| 固定資産 | 2,714        | 2,742        | 27  | 自己資本       | 2,657        | 3,134        | 477   |
|      |              |              |     | 非支配株主持分    | 110          | 151          | 41    |
| 総資産  | 5,984        | 6,572        | 588 | 負債・純資産計    | 5,984        | 6,572        | 588   |
|      |              |              |     | 有利子負債      | 1,539        | 1,316        | △ 223 |
|      |              |              |     | 自己資本比率 (%) | 44.4         | 47.7         | 3.3   |
|      |              |              |     | ROA (%)    | 6.7          | 12.1         | 5.4   |
|      |              |              |     | ROE (%)    | 8.5          | 17.6         | 9.1   |

- ✓ 金属価格の上昇による棚卸資産及び売上債権の増加や現預金の増加により、当期末の総資産額は前期末比+588億円の6,572億円となった。
- ✓ 当期末の自己資本比率は前期末比+3.3ポイントの47.7%となった。



# 連結キャッシュ・フロー計算書

単位：億円（億円未満切捨て）

|                         | 2020年度       | 2021年度       | 増減           |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>営業活動によるキャッシュ・フロー</b> | <b>△ 30</b>  | <b>599</b>   | <b>629</b>   |
| 税金等調整前当期純利益             | 388          | 770          | 382          |
| 減価償却費                   | 205          | 230          | 25           |
| 法人税等                    | △ 144        | △ 150        | △ 5          |
| 棚卸資産                    | △ 895        | △ 229        | 665          |
| その他                     | 415          | △ 22         | △ 437        |
| <b>投資活動によるキャッシュ・フロー</b> | <b>△ 229</b> | <b>△ 113</b> | <b>116</b>   |
| 設備投資                    | △ 350        | △ 317        | 32           |
| その他投資                   | 120          | 204          | 83           |
| <b>財務活動によるキャッシュ・フロー</b> | <b>115</b>   | <b>△ 311</b> | <b>△ 427</b> |
| キャッシュフロー計               | △ 144        | 173          | 318          |

# 2022年度 通期業績予想

単位：億円（億円未満切捨て）

|                     | 2021年度<br>実績 | 2022年度<br>予想 | 増減    |      |
|---------------------|--------------|--------------|-------|------|
| 売上高                 | 8,317        | 9,000        | 682   | 8%   |
| 営業利益                | 638          | 500          | △ 138 | △22% |
| 経常利益                | 760          | 550          | △ 210 | △28% |
| 親会社株主に帰属する<br>当期純利益 | 510          | 360          | △ 150 | △29% |

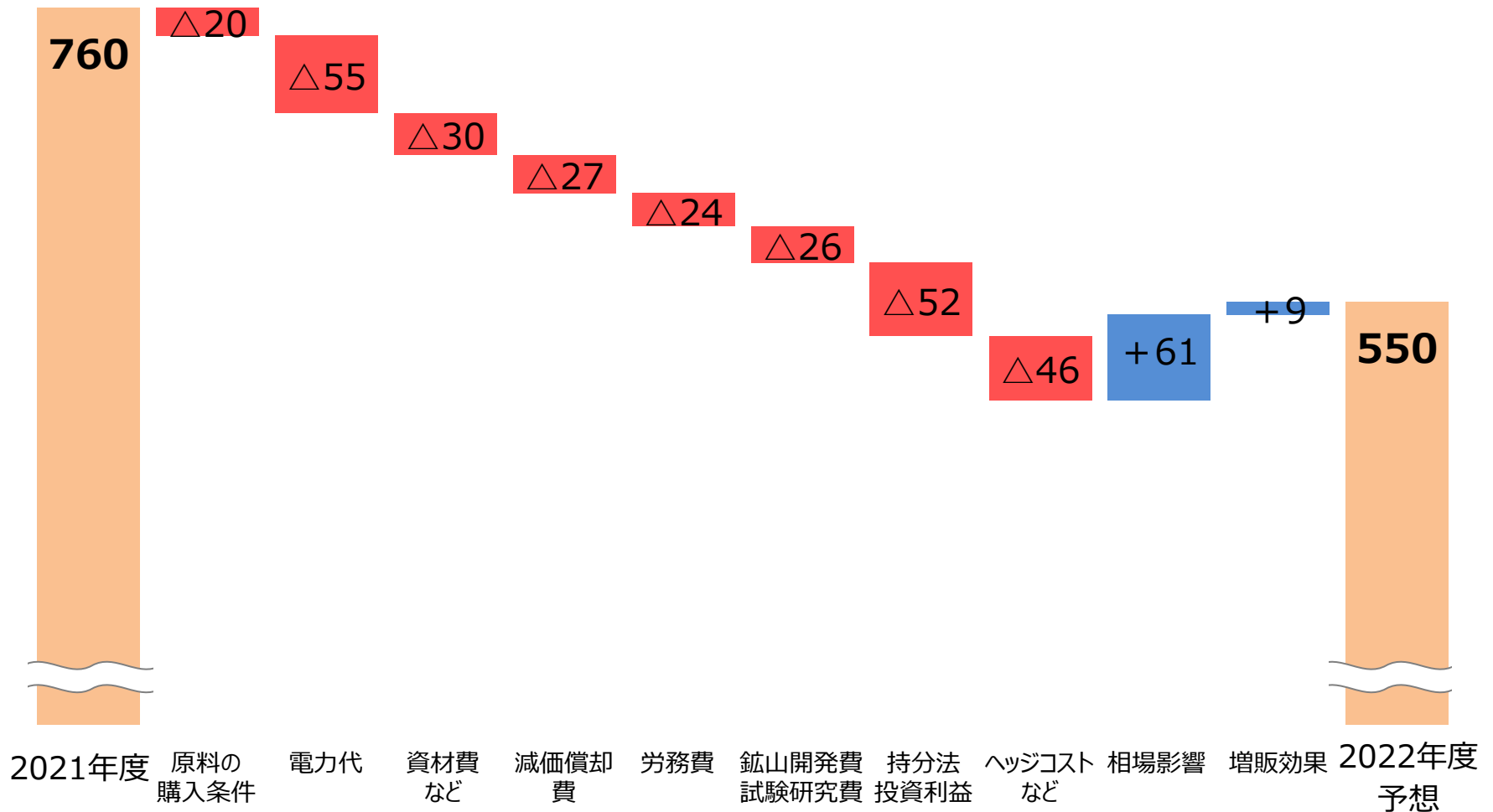
当社グループの主力製品・サービスの需要や相場環境は堅調に推移すると見込むものの、エネルギーコストや資材費等の上昇、成長投資の継続による減価償却費の増加に加え、持分法投資利益の減少等により、前期比で増収減益を計画。

# 経常利益の増減分析

単位：億円

減益要因  
△280

増益要因  
+70



# セグメント別損益

単位：億円（億円未満切捨て）

|                      | 2021年度 実績 |      |      | 2022年度 予想 |      |      | 増減   |       |       |
|----------------------|-----------|------|------|-----------|------|------|------|-------|-------|
|                      | 売上高       | 営業利益 | 経常利益 | 売上高       | 営業利益 | 経常利益 | 売上高  | 営業利益  | 経常利益  |
| 環境・<br>リサイクル         | 1,350     | 126  | 136  | 1,330     | 105  | 105  | △ 20 | △ 21  | △ 31  |
| 製 錬                  | 4,556     | 361  | 427  | 5,000     | 244  | 304  | 443  | △ 117 | △ 123 |
| 電 子 材 料              | 1,753     | 52   | 65   | 1,880     | 50   | 60   | 126  | △ 2   | △ 5   |
| 金 属 加 工              | 1,119     | 63   | 68   | 1,170     | 67   | 70   | 50   | 3     | 1     |
| 熱 処 理                | 289       | 26   | 30   | 310       | 28   | 28   | 20   | 1     | △ 2   |
| そ の 他 、<br>全 社 ・ 消 去 | △ 751     | 7    | 32   | △ 690     | 6    | △ 17 | 61   | △ 1   | △ 49  |
| 合 計                  | 8,317     | 638  | 760  | 9,000     | 500  | 550  | 682  | △ 138 | △ 210 |

# 前提条件・感応度（2022年度）

感応度（営業利益/年）

単位：億円

|       | 前提条件        | 変動幅       | 感応度        |
|-------|-------------|-----------|------------|
| 為替    | 120.0 円/\$  | ±1 円/\$   | <b>6.8</b> |
| 銅     | 10,000 \$/t | ±100 \$/t | <b>0.4</b> |
| 亜鉛    | 3,800 \$/t  | ±100 \$/t | <b>4.2</b> |
| インジウム | 240 \$/kg   | ±10 \$/kg | <b>0.5</b> |

※為替感応度の内訳は、製錬部門5.4億円、電子材料部門1.4億円です。

## 為替、金属価格

|               | 2021年度 |       |       | 2022年度 |        |        | (参考)<br>2022年<br>4月平均 |
|---------------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-----------------------|
|               | 上期平均   | 下期平均  | 年度平均  | 上期前提   | 下期前提   | 年度平均   |                       |
| 為替：(円/\$)     | 109.8  | 115.0 | 112.4 | 120.0  | 120.0  | 120.0  | 126.0                 |
| 銅：(\$/t)      | 9,541  | 9,842 | 9,691 | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,183                |
| 亜鉛：(\$/t)     | 2,954  | 3,554 | 3,254 | 3,800  | 3,800  | 3,800  | 4,371                 |
| インジウム：(\$/kg) | 204    | 254   | 229   | 240    | 240    | 240    | 248                   |

感応度については、現時点で合理的であると判断する一定の前提に基づいており、実際の影響額は様々な要因により大きく異なる可能性があります。

# 投資の状況

単位：億円（億円未満切捨て）

|          | 2019年度      |            |     | 2020年度      |            |     | 2021年度      |            |     | 2022年度 予想   |            |     |
|----------|-------------|------------|-----|-------------|------------|-----|-------------|------------|-----|-------------|------------|-----|
|          | 設備投資<br>投融資 | 研究開発<br>投資 | 合計  | 設備投資<br>投融資 | 研究開発<br>投資 | 合計  | 設備投資<br>投融資 | 研究開発<br>投資 | 合計  | 設備投資<br>投融資 | 研究開発<br>投資 | 合計  |
| 環境・リサイクル | 206         | 3          | 210 | 181         | 4          | 185 | 102         | 4          | 107 | 90          | 6          | 96  |
| 製 錬      | 74          | 9          | 83  | 71          | 6          | 77  | 91          | 13         | 104 | 115         | 28         | 143 |
| 電 子 材 料  | 28          | 43         | 72  | 59          | 42         | 102 | 39          | 41         | 81  | 55          | 47         | 102 |
| 金 属 加 工  | 62          | 6          | 68  | 37          | 7          | 45  | 47          | 7          | 54  | 54          | 8          | 62  |
| 熱 処 理    | 43          | 1          | 45  | 16          | 2          | 18  | 15          | 2          | 18  | 12          | 3          | 15  |
| 全社、その他   | 11          | △1         | 10  | 26          | 0          | 25  | 29          | 0          | 30  | 36          | 3          | 39  |
| 合 計      | 426         | 63         | 490 | 392         | 63         | 455 | 326         | 70         | 396 | 364         | 96         | 460 |

※製錬部門の研究開発投資額には、鉱山開発投資を含む

## (参考) 減価償却費

|          | 2019<br>年度 | 2020<br>年度 | 2021<br>年度 | 2022年度<br>予想 |
|----------|------------|------------|------------|--------------|
| 環境・リサイクル | 54         | 58         | 73         | 79           |
| 製 錬      | 42         | 44         | 46         | 62           |
| 電 子 材 料  | 31         | 29         | 39         | 41           |
| 金 属 加 工  | 30         | 32         | 33         | 34           |
| 熱 処 理    | 25         | 26         | 24         | 23           |
| 全社、その他   | 8          | 8          | 8          | 11           |
| 合 計      | 192        | 200        | 225        | 252          |

### ■ 2022年度の主な投資

環境・リサイクル：焼却設備の維持更新

製錬：インフラ整備、製錬設備の維持更新

電子材料：半導体等生産設備の増強

金属加工：伸銅品生産設備の増強

全社：基幹業務システムの更新

# (参考) ヒストリカルデータ

## ■ 連結財務数値

単位：億円（億円未満切捨て）

|               |                          | 2019年度 |       |       |       |       | 2020年度 |       |       |       |       | 2021年度 |       |       |       |       |
|---------------|--------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
|               |                          | 1Q     | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 年度    | 1Q     | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 年度    | 1Q     | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 年度    |
| 合計            | 売上高                      | 1,162  | 1,145 | 1,219 | 1,323 | 4,851 | 1,154  | 1,370 | 1,511 | 1,844 | 5,880 | 2,079  | 2,153 | 1,886 | 2,198 | 8,317 |
|               | 営業利益                     | 68     | 41    | 65    | 83    | 259   | 49     | 76    | 111   | 137   | 374   | 196    | 182   | 143   | 115   | 638   |
|               | 経常利益                     | 76     | 47    | 79    | 85    | 289   | 33     | 59    | 123   | 155   | 372   | 282    | 192   | 170   | 115   | 760   |
|               | 親会社株主に帰属する<br>当期（四半期）純利益 | 48     | 30    | 55    | 39    | 173   | 1      | 14    | 68    | 133   | 218   | 199    | 126   | 115   | 69    | 510   |
| 環境・リサイクル      | 売上高                      | 258    | 276   | 282   | 303   | 1,121 | 277    | 287   | 290   | 319   | 1,176 | 338    | 322   | 331   | 358   | 1,350 |
|               | 営業利益                     | 18     | 15    | 16    | 21    | 72    | 18     | 18    | 22    | 25    | 84    | 31     | 35    | 37    | 22    | 126   |
|               | 経常利益                     | 15     | 15    | 18    | 18    | 69    | 21     | 12    | 24    | 28    | 86    | 30     | 35    | 42    | 28    | 136   |
| 製錬            | 売上高                      | 581    | 497   | 568   | 626   | 2,272 | 604    | 635   | 693   | 887   | 2,820 | 1,182  | 1,136 | 976   | 1,261 | 4,556 |
|               | 営業利益                     | 27     | 6     | 26    | 39    | 100   | 34     | 42    | 51    | 74    | 203   | 128    | 103   | 68    | 61    | 361   |
|               | 経常利益                     | 35     | 11    | 35    | 39    | 122   | 33     | 52    | 73    | 99    | 259   | 147    | 124   | 88    | 68    | 427   |
| 電子材料          | 売上高                      | 193    | 244   | 269   | 275   | 982   | 238    | 385   | 412   | 476   | 1,512 | 439    | 522   | 401   | 389   | 1,753 |
|               | 営業利益                     | 2      | 3     | 2     | 1     | 10    | 6      | 2     | 7     | 7     | 24    | 10     | 20    | 11    | 9     | 52    |
|               | 経常利益                     | 5      | 6     | 6     | 5     | 24    | 10     | 6     | 9     | 10    | 36    | 13     | 23    | 15    | 13    | 65    |
| 金属加工          | 売上高                      | 211    | 203   | 203   | 204   | 823   | 149    | 161   | 220   | 246   | 778   | 264    | 272   | 287   | 294   | 1,119 |
|               | 営業利益                     | 15     | 9     | 12    | 14    | 51    | △ 4    | 10    | 21    | 16    | 43    | 21     | 15    | 16    | 9     | 63    |
|               | 経常利益                     | 15     | 9     | 12    | 14    | 51    | △ 3    | 10    | 21    | 17    | 46    | 22     | 16    | 17    | 11    | 68    |
| 熱処理           | 売上高                      | 67     | 72    | 69    | 70    | 279   | 39     | 57    | 58    | 76    | 231   | 58     | 65    | 70    | 94    | 289   |
|               | 営業利益                     | 2      | 3     | 3     | 2     | 12    | △ 9    | 2     | 6     | 8     | 7     | 3      | 5     | 6     | 9     | 26    |
|               | 経常利益                     | 2      | 3     | 3     | 3     | 12    | △ 10   | 3     | 5     | 10    | 8     | 4      | 6     | 7     | 11    | 30    |
| その他、<br>全社・消去 | 売上高                      | △ 150  | △ 148 | △ 174 | △ 155 | △ 628 | △ 155  | △ 156 | △ 164 | △ 161 | △ 639 | △ 203  | △ 167 | △ 181 | △ 200 | △ 751 |
|               | 営業利益                     | 2      | 2     | 3     | 5     | 13    | 2      | 0     | 2     | 4     | 10    | 1      | 2     | 1     | 1     | 7     |
|               | 経常利益                     | 1      | 1     | 3     | 4     | 10    | △ 17   | △ 25  | △ 10  | △ 12  | △ 65  | 64     | △ 13  | 0     | △ 17  | 32    |

## ■ 為替、金属価格

|               | 2019年度 |       |       |       |       | 2020年度 |       |       |       |       | 2021年度 |       |       |       |       |
|---------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
|               | 1Q平均   | 2Q平均  | 3Q平均  | 4Q平均  | 年度平均  | 1Q平均   | 2Q平均  | 3Q平均  | 4Q平均  | 年度平均  | 1Q平均   | 2Q平均  | 3Q平均  | 4Q平均  | 年度平均  |
| 為替：(¥/\$)     | 109.9  | 107.4 | 108.8 | 108.9 | 108.7 | 107.6  | 106.2 | 104.5 | 105.9 | 106.1 | 109.5  | 110.1 | 113.7 | 116.2 | 112.4 |
| 銅：(\$/t)      | 6,114  | 5,798 | 5,888 | 5,638 | 5,860 | 5,341  | 6,521 | 7,174 | 8,479 | 6,879 | 9,711  | 9,372 | 9,698 | 9,985 | 9,691 |
| 亜鉛：(\$/t)     | 2,763  | 2,345 | 2,384 | 2,128 | 2,405 | 1,959  | 2,340 | 2,631 | 2,748 | 2,419 | 2,916  | 2,991 | 3,365 | 3,743 | 3,254 |
| インジウム：(\$/kg) | 173    | 155   | 150   | 148   | 156   | 146    | 148   | 174   | 197   | 166   | 198    | 209   | 260   | 247   | 229   |

# DOWA

※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およ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り大きく異なる可能性があります。