

個人投資家の皆様へ

---

# 会社説明会

2018年2月24日

証券コード 3023



ラサ商事株式会社

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

# 目 次

ごあいさつ

【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

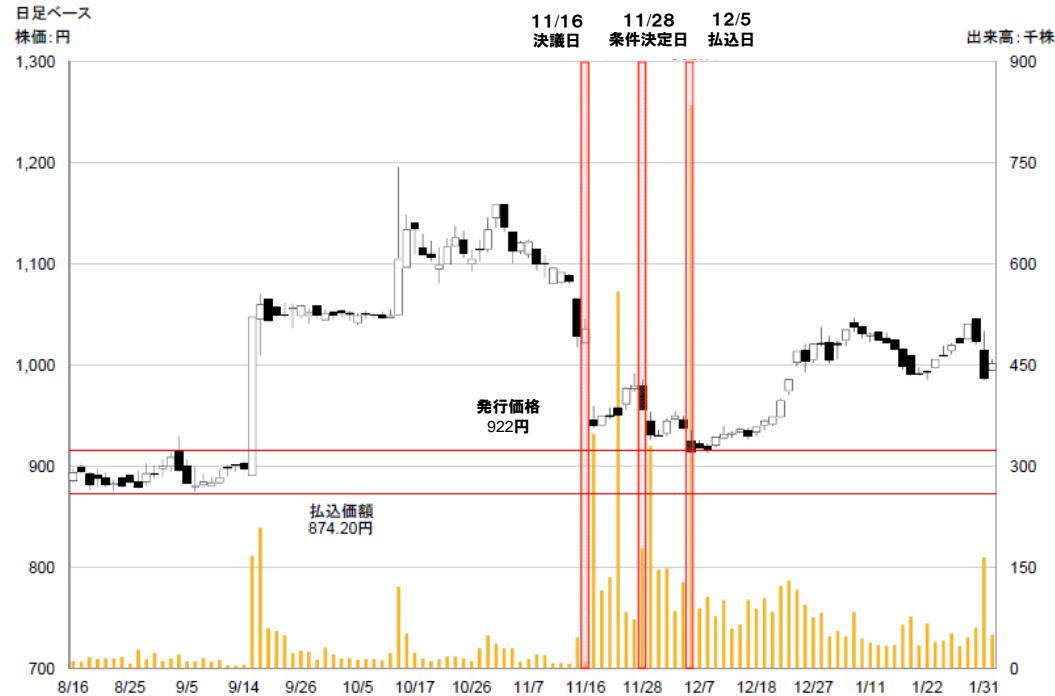
【第4部】 当社グループの成長戦略

【第5部】 業績見通し、配当・優待など

【第6部】 資料編

おかげさまで、投資家の皆様より  
中期経営計画の推進力強化を目的とした資金調達  
を行うことができました。

資金調達金額 1,407,462,000円



# 【第1部】当社グループの概要



ラサ商事株式会社

# 1. 社名の由来



## ラサ商事株式会社

- 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)~

### 【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)

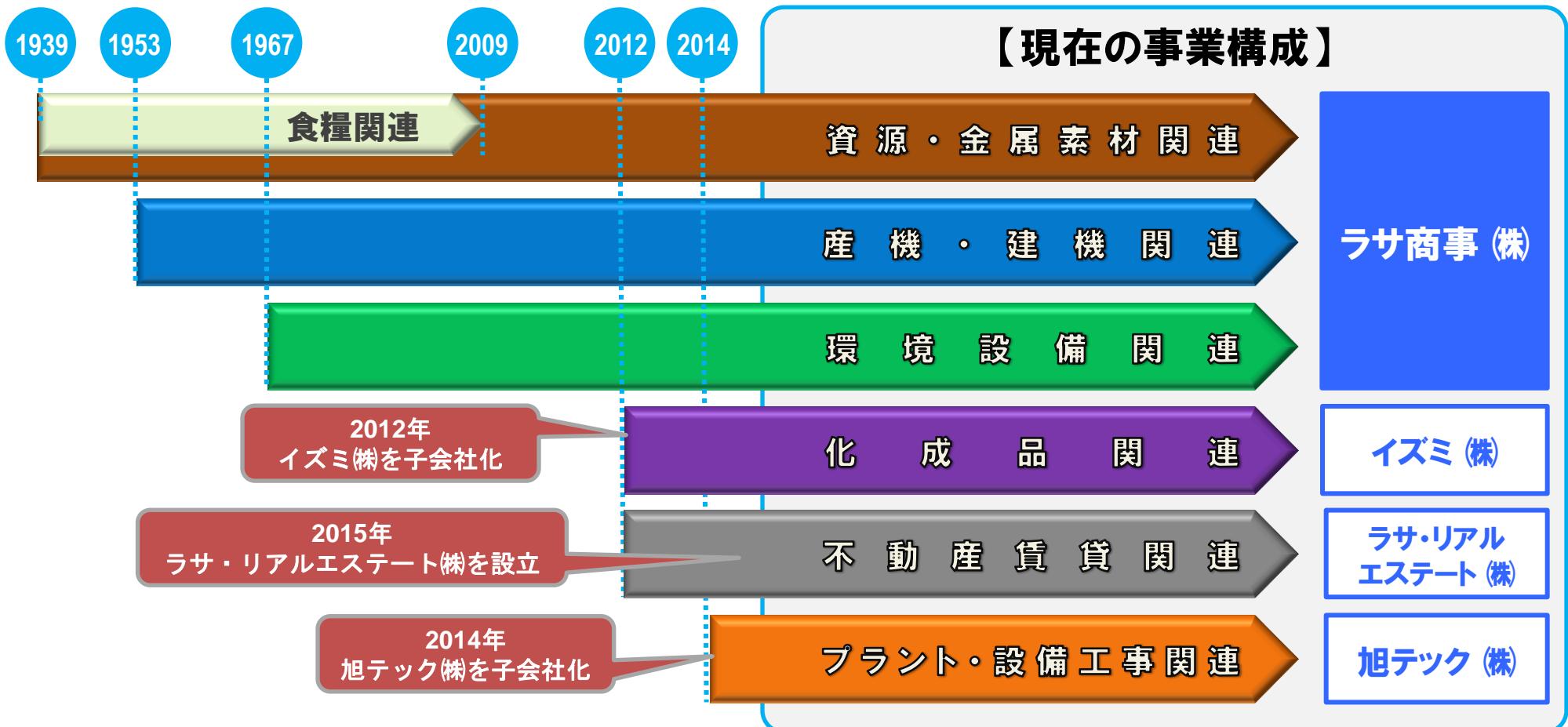


(“ラサ”はラテン語系で「平ら」を意味する)

## 2. 事業の変遷（事業拡大の推移）

間もなく創業80周年を迎える独自性の高い技術商社。

2012年以降、M&Aなどによる積極的な成長戦略を推進し、現在、6つの事業を展開。



## 【第2部】事業の概要・特徴



ラサ商事株式会社

# 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



## 2. 産機・建機関連事業の特徴

### 国内シェアNo.1を争う「スラリーポンプ」分野を構築



～全国をカバーする技術サポート体制により、お客様との強固な信頼関係を構築～



ワーマンポンプ



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



多目的可搬式  
エンジンポンプユニット  
BETSY (BCP対応)



ブツツマイスター  
ピストンポンプ



URACA高圧プランジャーポンプ

#### 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

\* 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

### 3. 環境設備関連事業の特徴

#### 「水碎スラグ製造設備」のパイオニア、実績と経験は業界随一

1967年に世界で初めて水碎スラグ製造設備のクローズド・システムを開発



## 4. プラント・設備工事関連事業の特徴



### 旭テック株式会社

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



#### 【主な特徴】

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



本社・袖ヶ浦第1工場、第2工場  
(敷地面積各々6,000坪×2)

# 5. 化成品関連事業の特徴

**IZUMI イズミ株式会社**

## 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



ラサ商事株式会社

# 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**

## 2. 強み① ニッチ市場におけるトップシェアを構築

資源・金属素材関連

ジルコンサンド

産機・建機関連

ワーマンポンプ

環境設備関連

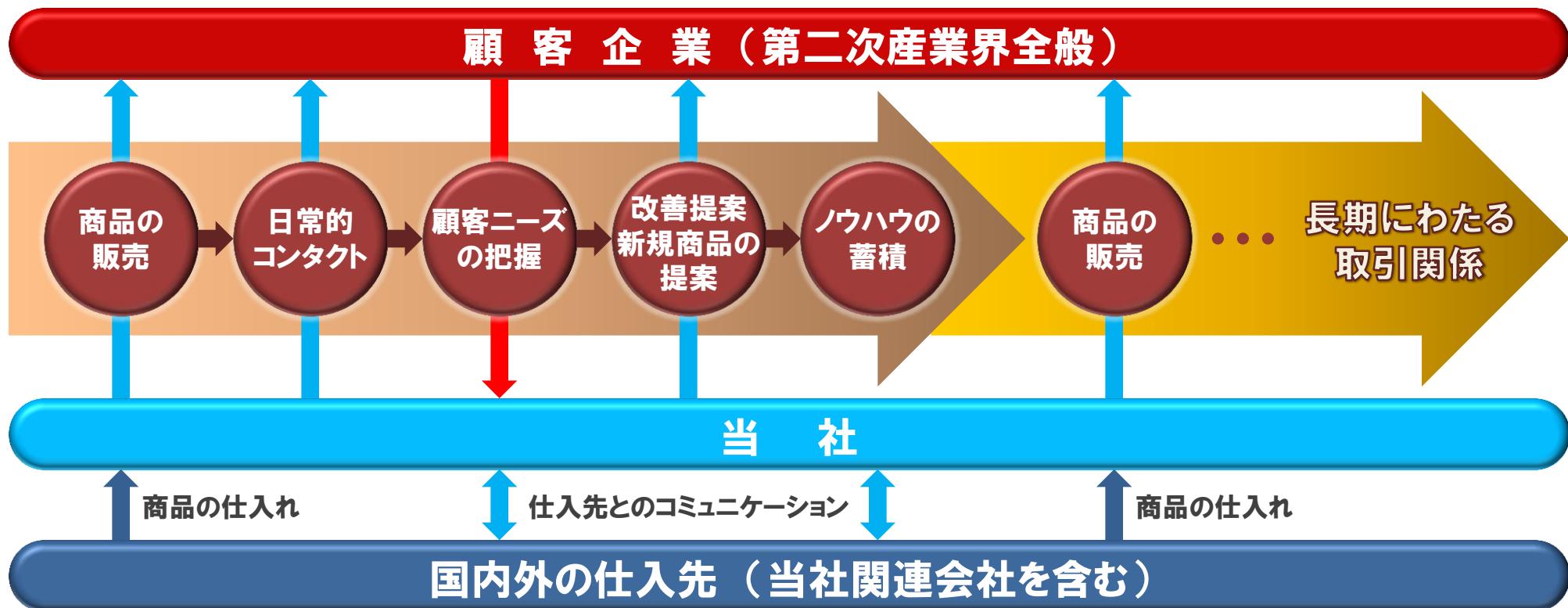
ラサ・システム  
(水碎スラグ製造設備)

各事業に「トップシェア(業界No.1~2)の商品」を保有し、  
それを基礎とした商品・サービスの拡充を展開

収益の安定性

## 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



## 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

+

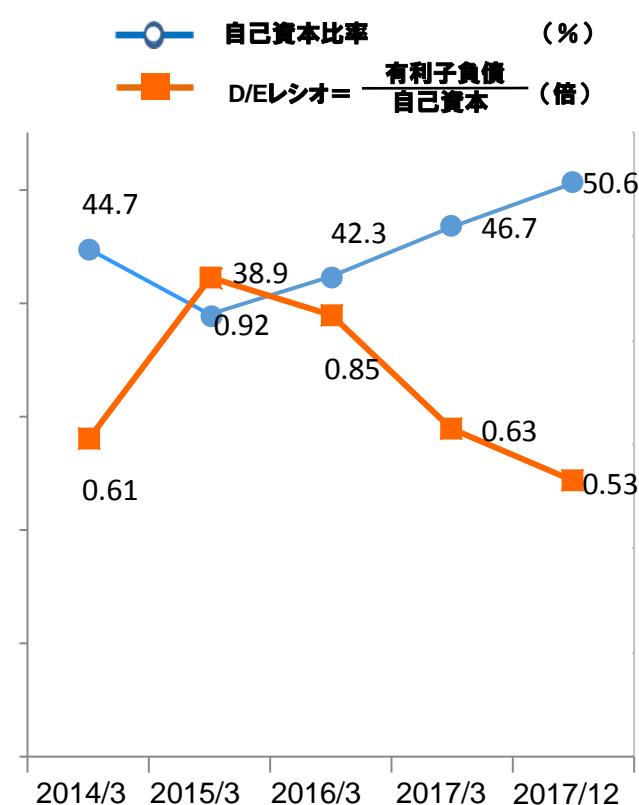
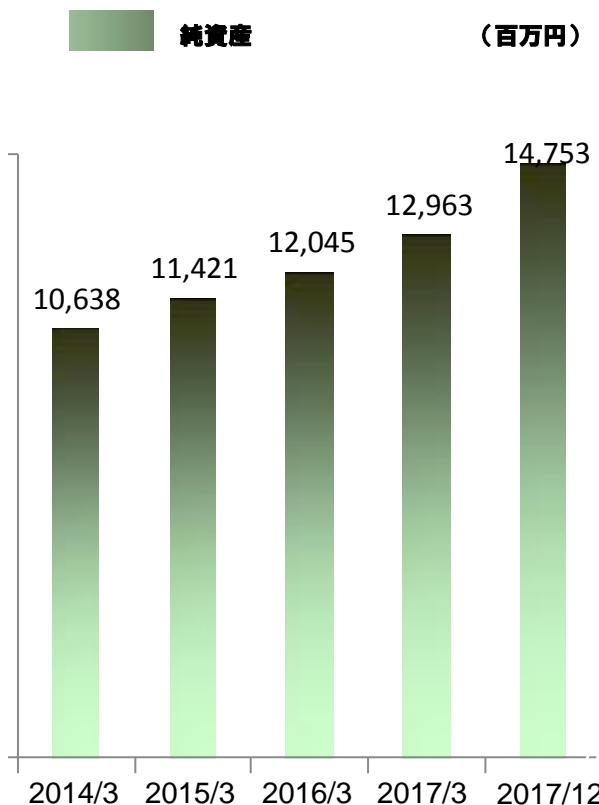
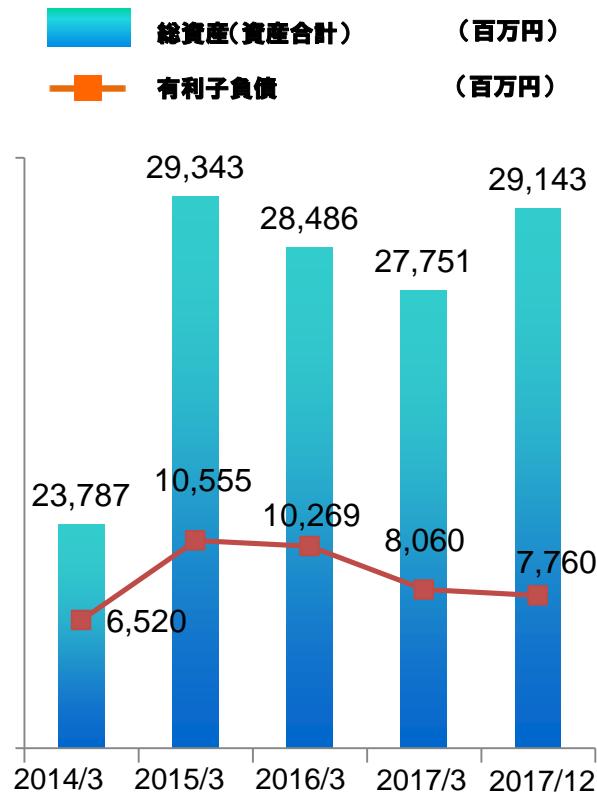
ネットワーク

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

## 2. 強み④ 健全な財務体质

\* すべて連結ベース



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

## 【第4部】当社グループの成長戦略



ラサ商事株式会社

# 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。

## 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



### 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

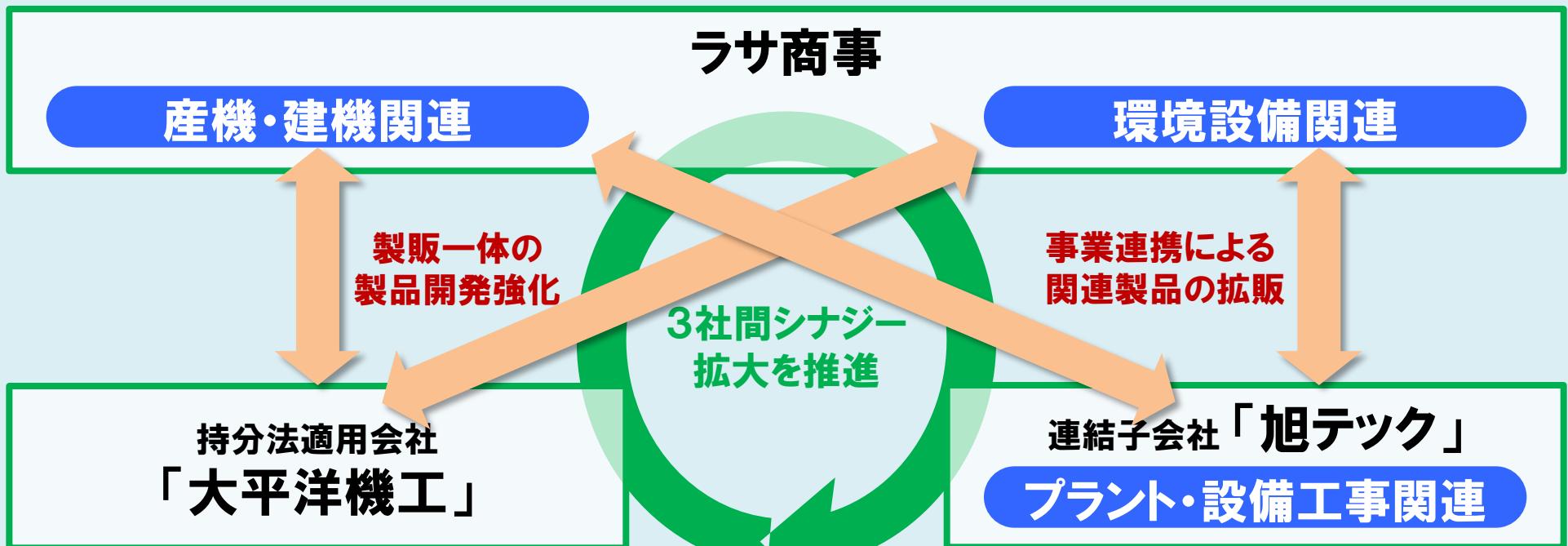
##### 不動産賃貸関連

- グループ遊休地の更なる有効活用の推進
    - ・八潮駐車場
    - ・市原遊休地
- 】収益性の高い物件への買換え

## 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



※2016年4月 所有割合を25.5%→45.5%に引上げ

# 5. 中期経営計画の推進力強化に向けて

【中期経営計画の推進力強化を目的とした資金調達】

資金調達金額 1,407,462,000円



## 【主な使途】

環境設備関連

3億50百万円

▶勿来発電所・広野発電所向けの水砕スラグ製造設備  
(ラサ・システム)の仕入資金

プラント・設備工事関連

3億11百万円

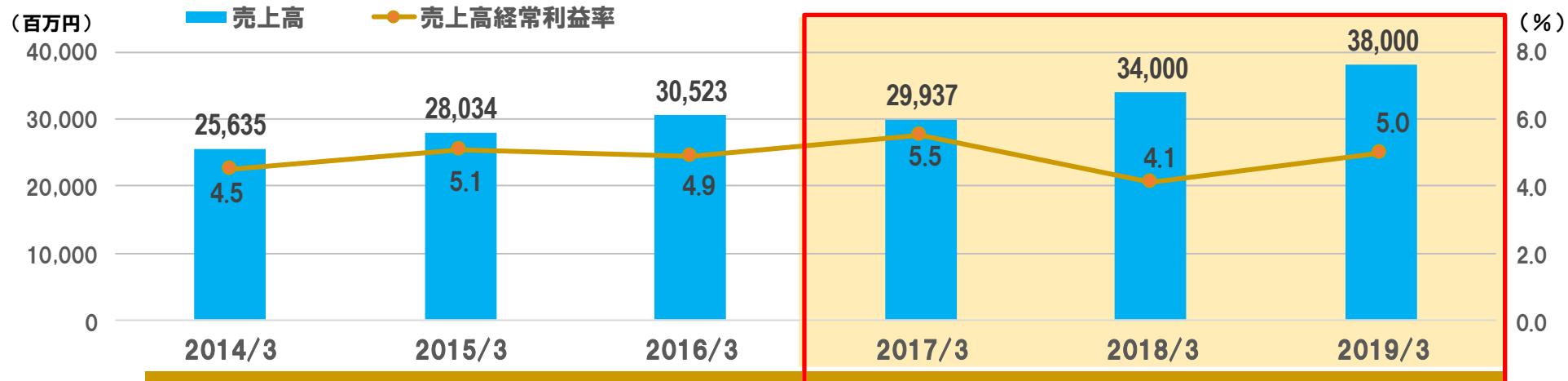
▶旭テック株式会社第一工場における、大型回転機修理  
を可能とする大型クレーン導入等設備投資

不動産賃貸関連

7億31百万円

▶ラサ・リアステート株式会社における賃貸用不動産  
の購入資金

# 6. 中期経営計画 経営目標（連結）



【経営目標】(単位:百万円)	2016/3 実績	2017/3		2018/3		2019/3 目標
		目標	実績	目標	予想	
売上高	30,523	32,000	29,937	34,000	30,200	38,000
営業利益	1,421	850	1,459	1,300	1,800	1,800
経常利益	1,492	950	1,639	1,400	1,950	1,900
親会社株主に帰属する当期純利益	944	608	1,348	896	1,362	1,216
【経営指標】	実績	実績				目標値
自己資本当期純利益率 (ROE)	8.1%	-	10.8%	-	-	8%以上
売上高経常利益率	4.9%	-	5.5%	-	-	5%以上
自己資本比率	42.3%	-	46.7%	-	-	50%以上

# 7. 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**

## 【第5部】 業績見通し、配当、 優待、株価など



ラサ商事株式会社

# 1. 2018年3月期の業績見通し（連結）

中国経済の減速懸念、原油価格・資源価格の低下など不透明な状況が継続するものと思われますが、増収増益を見込んでおります

(単位:百万円・%)

【連結】	2017年 3月期 実績	2016年 12月 第3Q実績	2017年 12月 第3Q実績	増減	増減率	2018年 3月期 予想	増減	増減率
売上高	29,937	20,610	20,513	▲96	▲0.5	30,200	263	0.9
売上総利益	5,343	3,772	3,992	149	4.0	-	-	-
販売費及び 一般管理費	3,883	2,882	2,950	68	2.4	-	-	-
営業利益	1,459	889	971	81	9.2	1,800	341	23.4
経常利益	1,639	965	1,076	111	11.5	1,950	311	18.9
当期純利益	1,348	684	740	55	8.1	1,362	14	1.0
1株当たり当期 純利益(円)	119.52	60.29	67.22	6.93	11.5	125.25	5.73	4.8

## 2. 配当

### 配当実績（1株当たり）

● 2017.3月期実績	24円
【中間】 7.5円	【期末】 16.5円
● 2018.3月期予想	30円
【中間】 15円	【期末】 15円

前期比6円増配予想  
(配当性向24.0%)

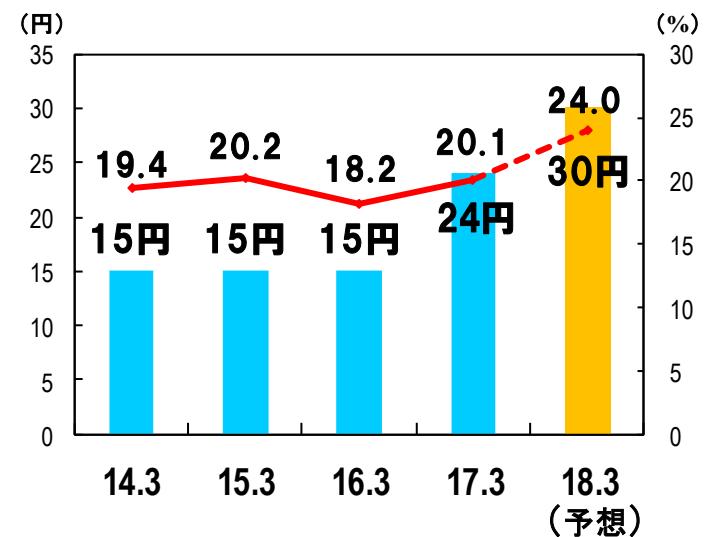
### 配当方針

安定配当



配当性向  
25%前後

■ 配当金・配当性向の推移



### 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

銘柄コード 3023

株価（2018年1月31日終値）

987円

予想配当利回り 3.04%、PER 7.88倍、PBR 0.82倍

100株単位、購入代金 98,700円

出来高(株／月)

株価(円)





ラサ商事株式会社

## ● 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蛎殻町一丁目11番5号 RASA日本橋ビルディング

TEL : 03-3668-8232

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

## 【第6部】 資料編



ラサ商事株式会社

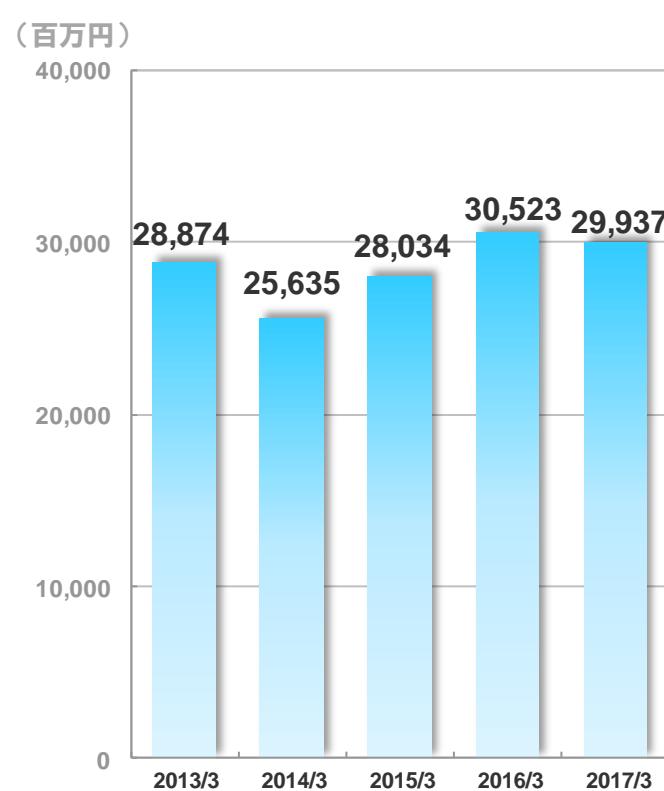
# 1. 業績動向

(単位:百万円・%)

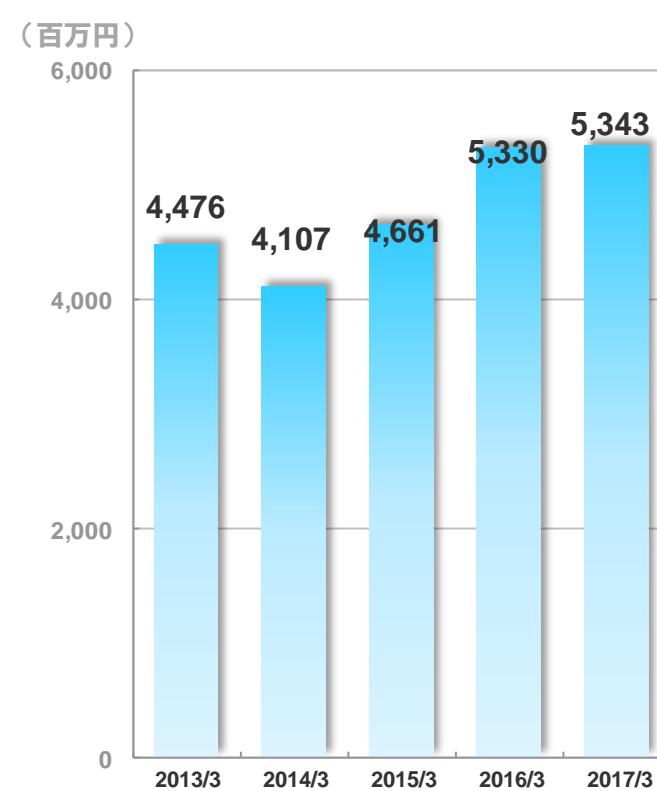
	2016年3月期		2017年3月期		対比 増減
	金額	構成比	金額	構成比	
売上高	30,523	100.0	29,937	100.0	▲586
資源・金属素材関連	10,650	34.9	9,303	31.1	▲1,347
産機・建機関連	8,020	26.3	7,646	25.5	▲374
環境設備関連	1,312	4.3	1,837	6.1	525
プラント・設備工事関連	3,590	11.8	4,501	15.0	911
化成品関連	6,770	22.2	6,465	21.6	▲305
不動産賃貸関連	179	0.6	182	0.6	3
売上総利益	5,330	17.5	5,343	17.8	13
販売費及び一般管理費	3,909	12.8	3,883	13.0	▲26
営業利益	1,421	4.7	1,459	4.9	38
営業外収益	176	0.6	272	0.6	96
営業外費用	105	0.3	92		▲13
経常利益	1,492	4.9	1,639	5.5	147
特別利益	14	0.0	178	0.6	164
特別損失	0	0.0	2		2
税引前当期利益	1,506	4.9	1,816	6.1	310
当期純利益	944	3.1	1,348	4.5	404
1株当たり当期純利益(円)	82.58		119.52		36.94
1株当たり配当金(円)	15		24		9
配当性向(%)	18.2		20.1		1.9

## 2. 収益の状況 1/2

売上高



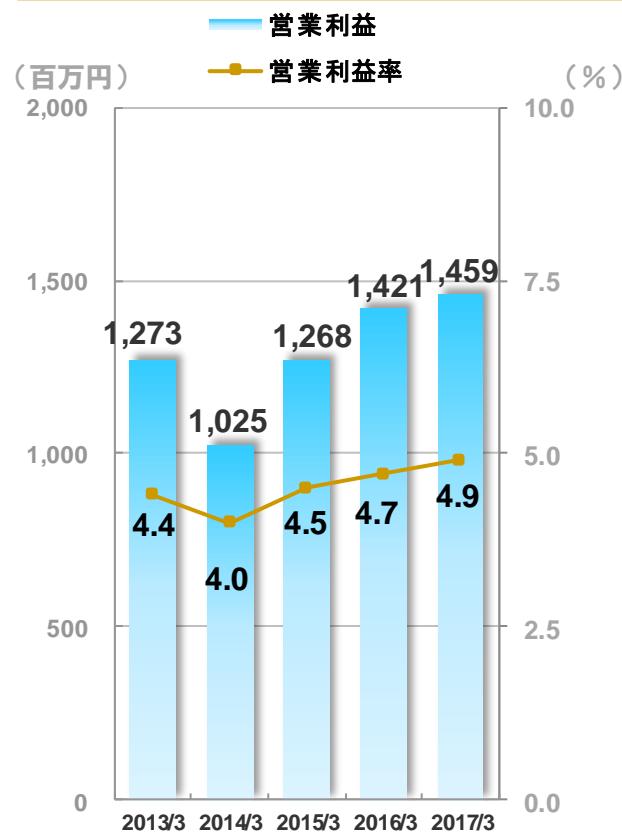
売上総利益



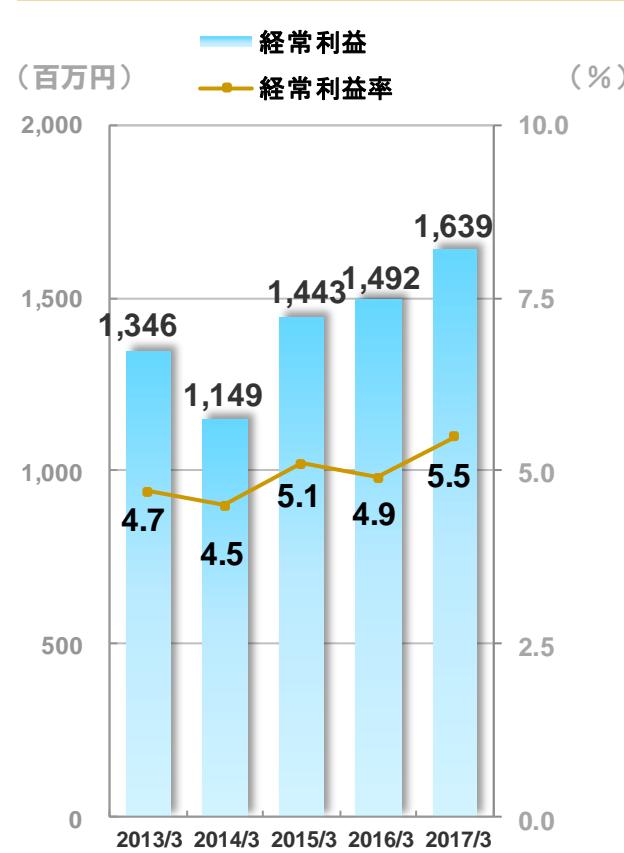
注) 2013/3期以降は連結、それ以前は単体

## 2. 収益の状況 2/2

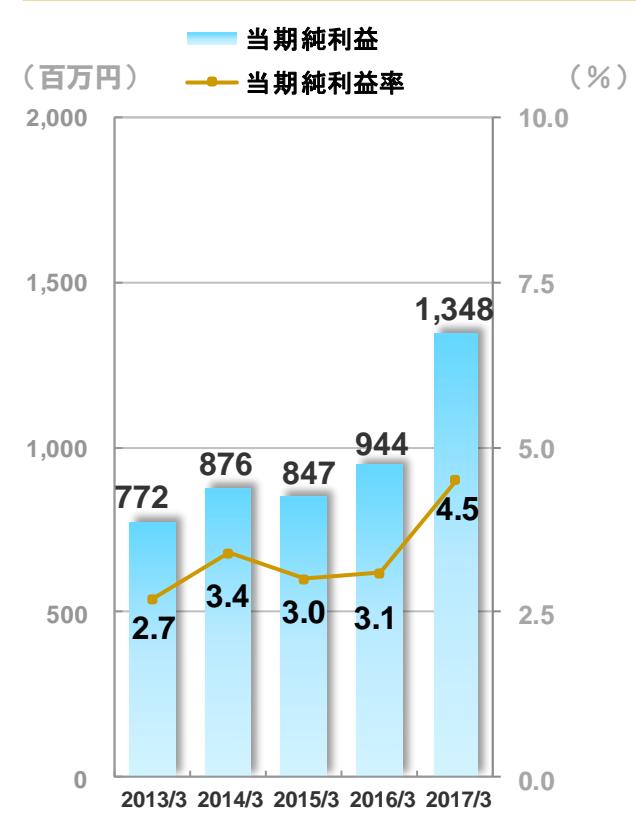
営業利益／営業利益率



経常利益／経常利益率



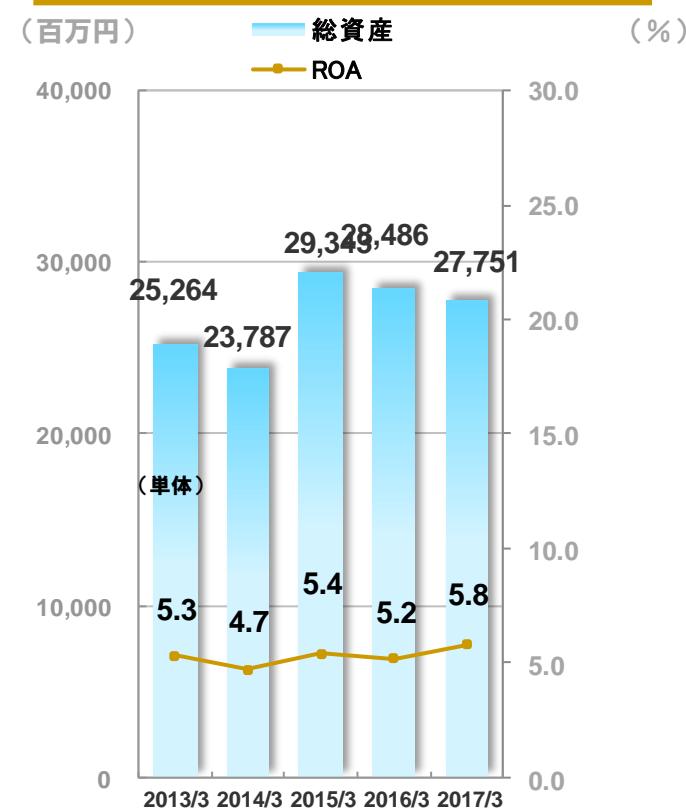
当期純利益／当期純利益率



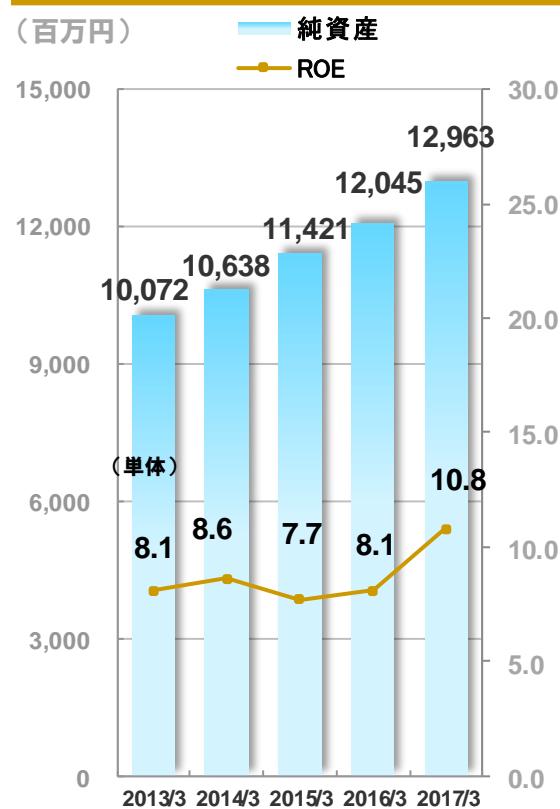
注) 2013/3期以降は連結、それ以前は単体

### 3. 財務の状況

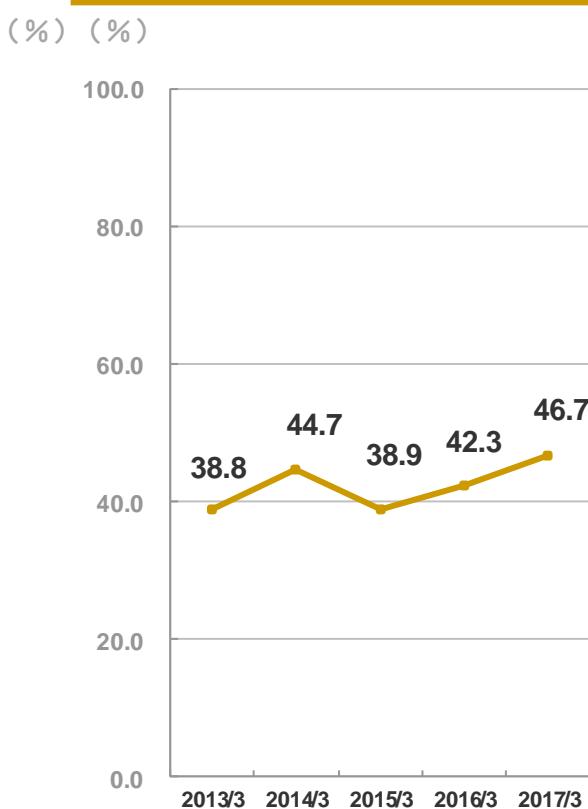
#### 総資産／ROA



#### 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

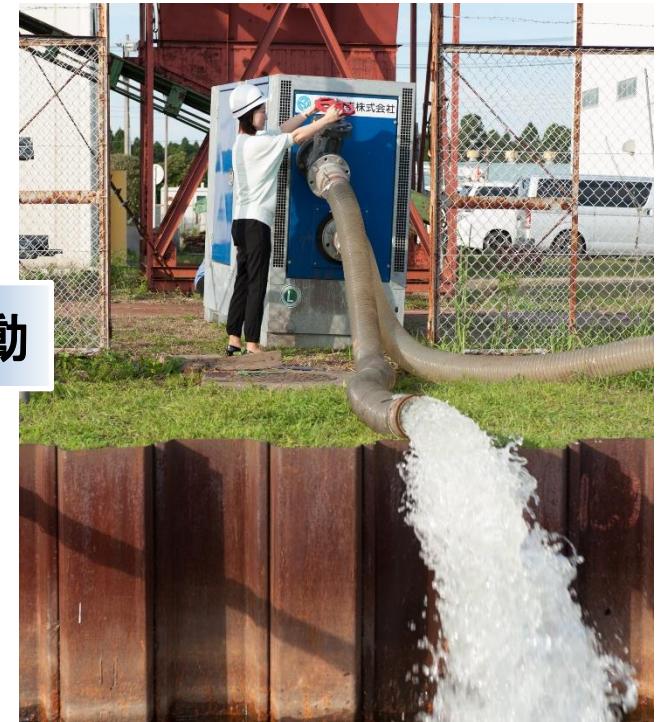
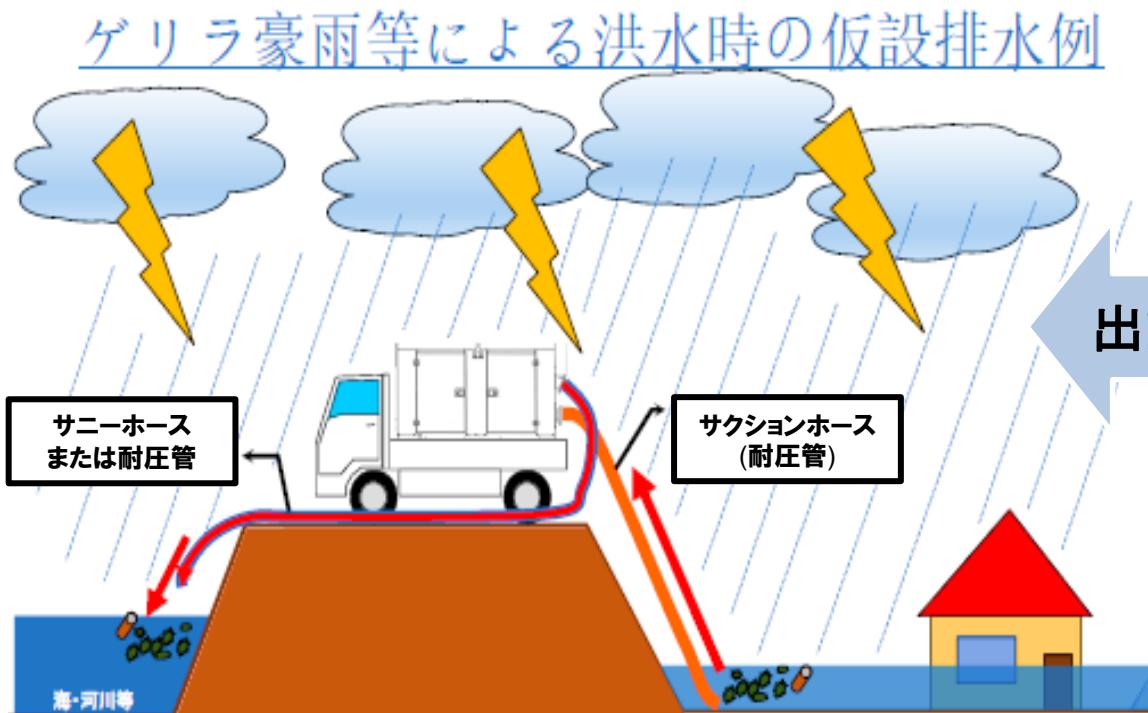
用語	内容
ジルコンサンド	オーストラリア、南アフリカが2大生産地である天然鉱石。 「融点が高い」「比重が大きい」「硬い」などの特性を活用し、スマートフォンやタブレットPCのタッチパネルの素材、風力発電用の部品向けジルコン加工品の原料、半導体業界でのICチップの鏡面加工研磨材や、PDP(プラズマディスプレイパネル)の原料など産業界において幅広く使用されている。
金属シリコン	珪石(ケイ素《Si》と酸素《O2》が主原料)を電気炉で精錬し、酸化物を還元したもの。 自然エネルギーとしての太陽電池用シリコンウエハー原料、半導体シリコンウエハー原料、自動車用アルミ合金添加物などに使用されている。
ジルコニア	ジルコンサンドを電気炉で溶融し、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溶融耐火材や、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。

# 4. 関連用語集 ②産機・建機関連

用語	内容
スラリーポンプ	固体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体物の非破壊流送や、長い纖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埋設用の比較的 小さな口径の製品をインフラ整備用に納入している。

# 4. 関連用語集 ②産機・建機関連

用語	内 容
BETSY	「Bifunctional Efficient Transfer-pump System」の略。 複数の機能を有する効率的な移送ポンプシステムで、緊急排水ポンプ、災害用ポンプ、仮設ポンプのほかさまざまな用途・シチュエーションで大活躍する可搬式ポンプユニット。



## 4. 関連用語集 ③環境設備関連

用語	内容
水碎スラグ製造設備	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 ように高压水で急冷・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のと同時に、 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。

## 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。