

株式会社 **MORESCO**  
(Matsumura Oil Research Corp.)

小さくとも世界にきらりと光を放つ企業を目指して

# 個人投資家様向け説明会

東証第一部5018 (石油・石炭製品)

2019/12/10

## 株式会社MORESCO

MORESCO Corporation

神戸市中央区港島南町5丁目5番3号

設立	1958年10月 (昭和33年)
代表者	代表取締役会長 CEO 赤田民生 代表取締役社長 COO 両角元寿
従業員数	375人[単体]、765人[連結] (2019年2月末日)
資本金	2,118百万円
事業内容	特殊潤滑油、素材、ホットメルト接着剤などの 化学品およびエネルギーデバイス関連製品の 開発・製造・販売
売上高	28,806百万円 (2019年2月期：連結)
経常利益	2,202百万円 (2019年2月期：連結)

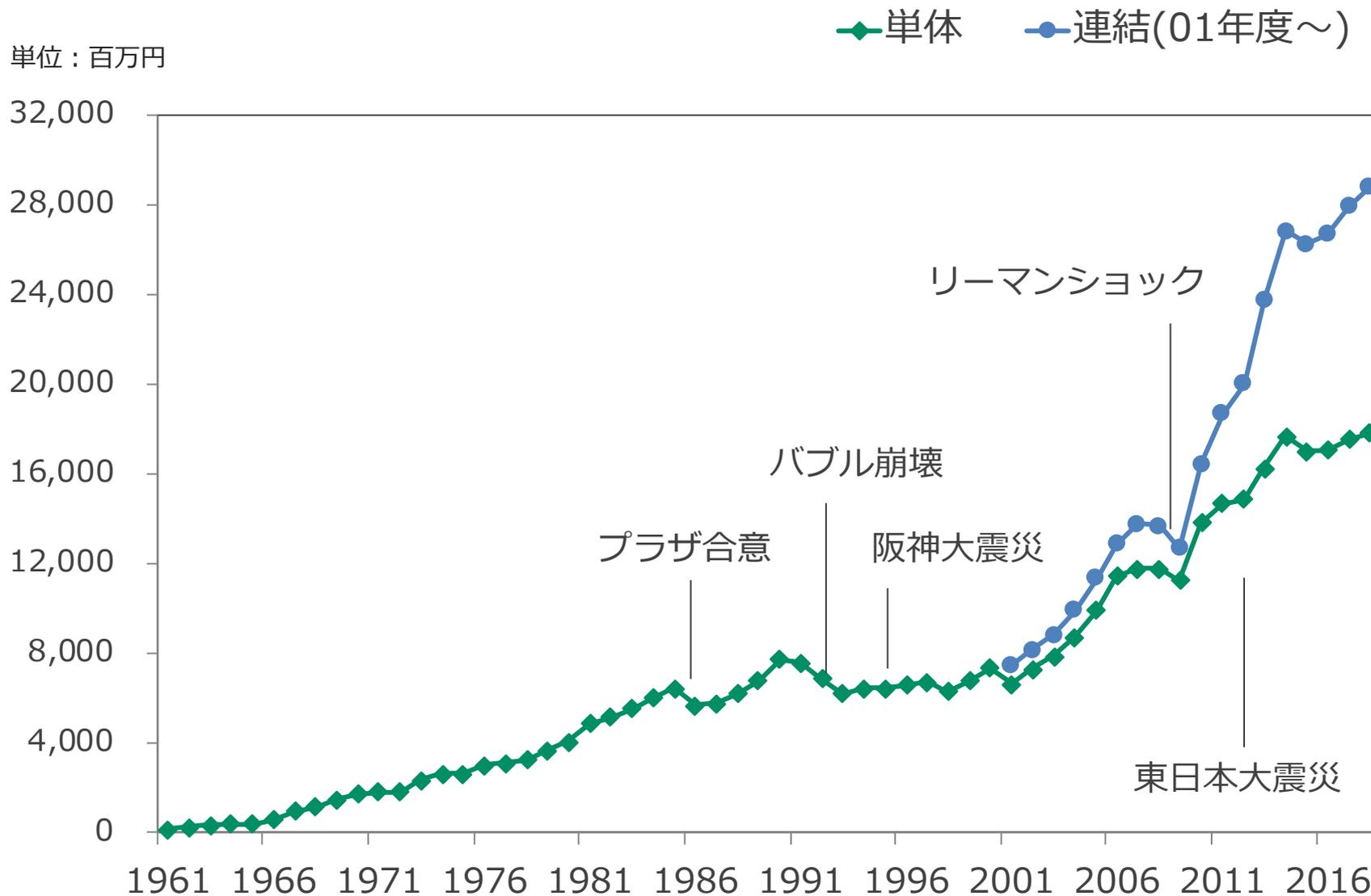
- 1907年 松村善蔵氏が神戸市に潤滑油販売店「丸善砒油部」創立
  - 1933年 生産部門を分離し、丸善石油(株) (現 コスモ石油) 設立
  - 1950年 丸善砒油を松村石油(株)に社名変更
  - 1958年 松村石油(株)より分離独立し、(株)松村石油研究所創立
  - 1959年 本社・西宮工場建設
  - 1978年 自社ブランド「MORESCO」誕生
- 
- 1995年 **MORESCO(Thailand)Co., Ltd.** 設立
  - 2001年 神戸ポートアイランドに本社・研究センターを建設  
**無錫德松科技有限公司** 設立
  - 2003年 ジャスダック証券取引所に株式公開
  - 2006年 **MORESCO USA Inc.** 設立

- 2009年 無錫松村貿易（現・無錫莫莱斯柯貿易）有限公司設立  
株式会社花野のダイカスト用潤滑剤事業を譲受  
9月1日 **株式会社MORESCOに社名変更**
- 2010年 **莫莱斯柯花野压铸塗料(上海)有限公司**を連結子会社化
- 2011年 2月14日 東京証券取引所第1部銘柄に指定  
**PT.MORESCO INDONESIA**設立  
**エチレンケミカル株式会社**を連結子会社化
- 2012年 **PT.MORESCO MACRO ADHESIVE**設立
- 2013年 日華化学より一部事業譲受
- 2014年 **天津莫莱斯柯科技有限公司**設立
- 2015年 10月、本社・研究センター敷地内に第2研究棟竣工
- 2017年 2月、インドに子会社設立  
**MORESCO HM&LUB INDIA PRIVATE LIMITED**



# 創立以来売上高推移

MORESCO



## 「水と油と高分子のスペシャリスト」として

過酷な環境、特殊な環境で使われる

### 高性能潤滑剤

紙おむつや粘着ラベルなどに使われる

### ホットメルト接着剤

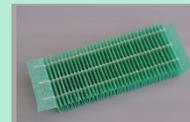
化粧品原料などに使われる

### 素材

有機EL・照明などに使われる

### デバイス関連製品

#### MORESCOの関わる市場



# 用途別売上高比率 (2019/2期連結実績)

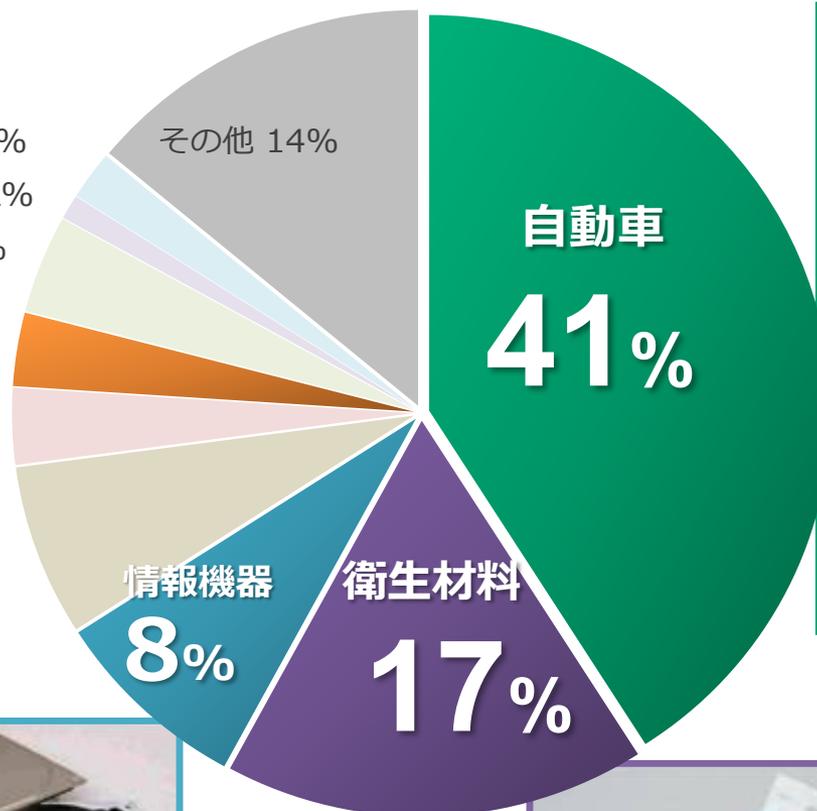


化粧品・トイレタリー 3%

鉄鋼 2%  
冷熱媒体 1%  
ポリスチレン 4%

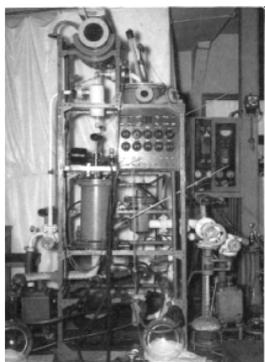
真空機器 3%

その他接着 7%



1958年 創業の製品

様々な産業分野で“真空状態”を作り出すためのポンプに使用される潤滑油



創業時の製造装置



真空ポンプ



食品真空パック

## 『ネオバック』

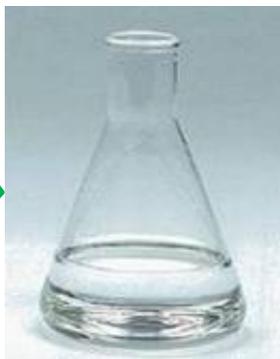


国内シェア

**70%**  
(当社推定)

1961年 鉱物油を無味無臭にまで精製した「人に優しいオイル」

精製



化粧品、入浴剤など



リチウムイオンバッテリー



国内シェア

40%  
(当社推定)

『モレスコホワイト』

分子量が少なく、高い引火点(260℃)を持つ流動パラフィンを開発

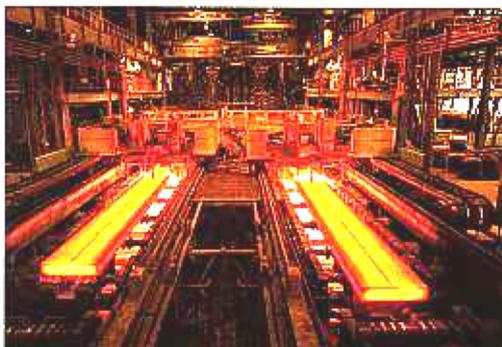
化粧品、リチウムイオンバッテリー、化学、医薬品向け等に展開



## ◆メリット

- ・ 消防法の危険物に該当せず、きわめて安全性が高い。
- ・ 高温環境下で使用しても油煙が発生しにくい。
- ・ 高引火点の流動パラフィンでありながら低い動粘度を実現

## 1961年 水を主成分とした「燃えにくい油圧作動液」



鉄鋼産業などで火災を予防



遊園地の乗り物など



リサイクル技術を開発

# 『ハイドール』



国内シェア

**70%**  
(当社推定)

1972年

ダイカスト : 溶融金属を金型に圧入して冷やして固める鋳造法  
ダイカスト用離型剤 : 冷えて固まった金属の型離れを良くするための油剤



ダイカスト  
≒たいやき?



複雑な形状のダイカスト製品に不可欠



環境に優しい水溶性



少量塗布型など環境配慮製品の開発

## 『グラフェース』



国内シェア

50%  
(当社推定)

## 希釈タイプと比べて約1/100の塗布量を実現

### 《メリット》

- ・ 使用量減少によりお客様のトータルコストを削減
- ・ 廃液がほぼゼロになり、環境負荷を低減
- ・ 飛沫を防ぐことで作業環境を改善
- ・ 金型の長寿命化を実現  
(約2倍に延びた例あり)

従来品



少量塗布



## 「USA」 バックスプレーシステムのデモ機と訪問実演提案

- 適量を確実に塗布することで生産効率を向上
- REシリーズは潤滑性に優れスリーブ及びチップを長寿命化
- 発生ガス量が大幅に抑制され鑄巣対策に最適
- 白タイプにつき作業環境を改善

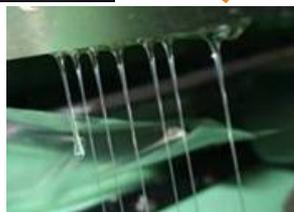


バックスプレー方式のデモ機



訪問実演車

1976年 事業多角化を目指して開発  
熱すると溶け、冷えると固まる接着剤。有機溶剤を含まず環境に優しい。



熱で溶けて液状に



紙パックのストロー付け



紙おむつ



シール、ラベル

## 『モレスコメルト』



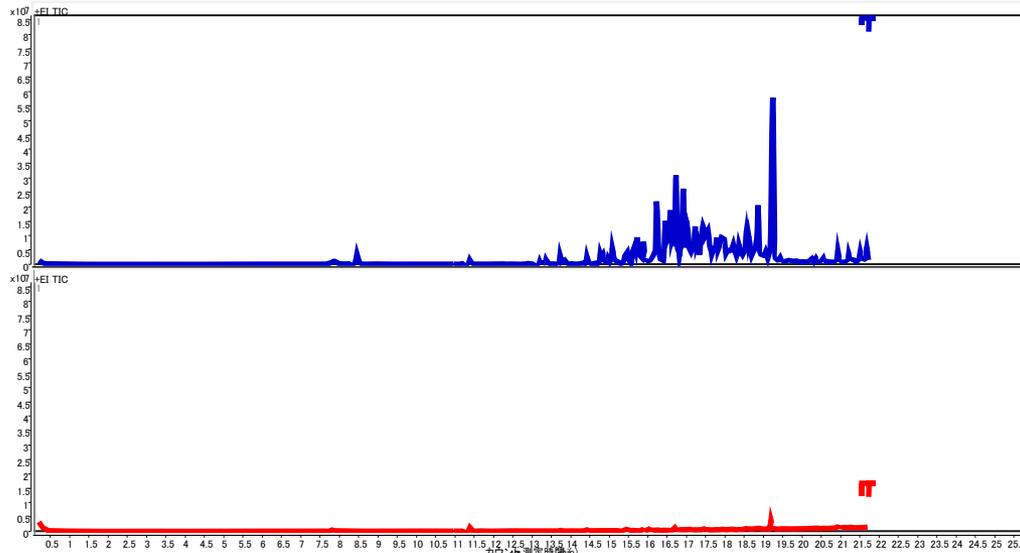
「自動車内装向けホットメルト  
接着剤」  
独自構造の**オンリーワン**製品

有機溶剤を使用しないホットメルト接着剤から、わずかな揮発性有機化合物(VOC)も除去

## 《メリット》

- 環境負荷を低減し、中国の環境規制に対応。
- 安全性をさらに向上させ、シックハウス症候群等を防ぐ。

MORESCOの新技术を用いて低VOC型ホットメルトを開発



ホットメルトから発生するVOC削減に成功

## 1979年 高温環境下でも高い潤滑性能を発揮する合成油



エンジンルーム内のベアリング



製パン・製菓オーブンチェーン

『モレスコハイラブ』

自動車向け高温用グリース基油として  
世界市場で**オンリーワン**製品

1997年

ハードディスクの表面にナノレベルの超薄膜を形成する潤滑剤  
次世代記録方式対応HD表面潤滑剤

クラウドサーバー向け  
次世代記録方式HDD



クラウド  
コンピューティング



『モレスコホスファロール』



世界市場で  
オンリーワン製品

2009年 世界最高水準 ガス・水蒸気透過度測定装置を開発  
2011年 有機デバイス用封止材を開発

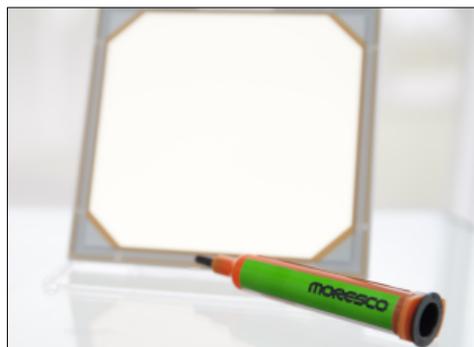


## <ガス・水蒸気透過度測定装置>

- ・迅速・高感度かつ高精度でフィルムのガスバリア性を測定
  - ・有機デバイス
  - ・太陽電池
  - ・食品
  - ・医薬品包装分野等に貢献



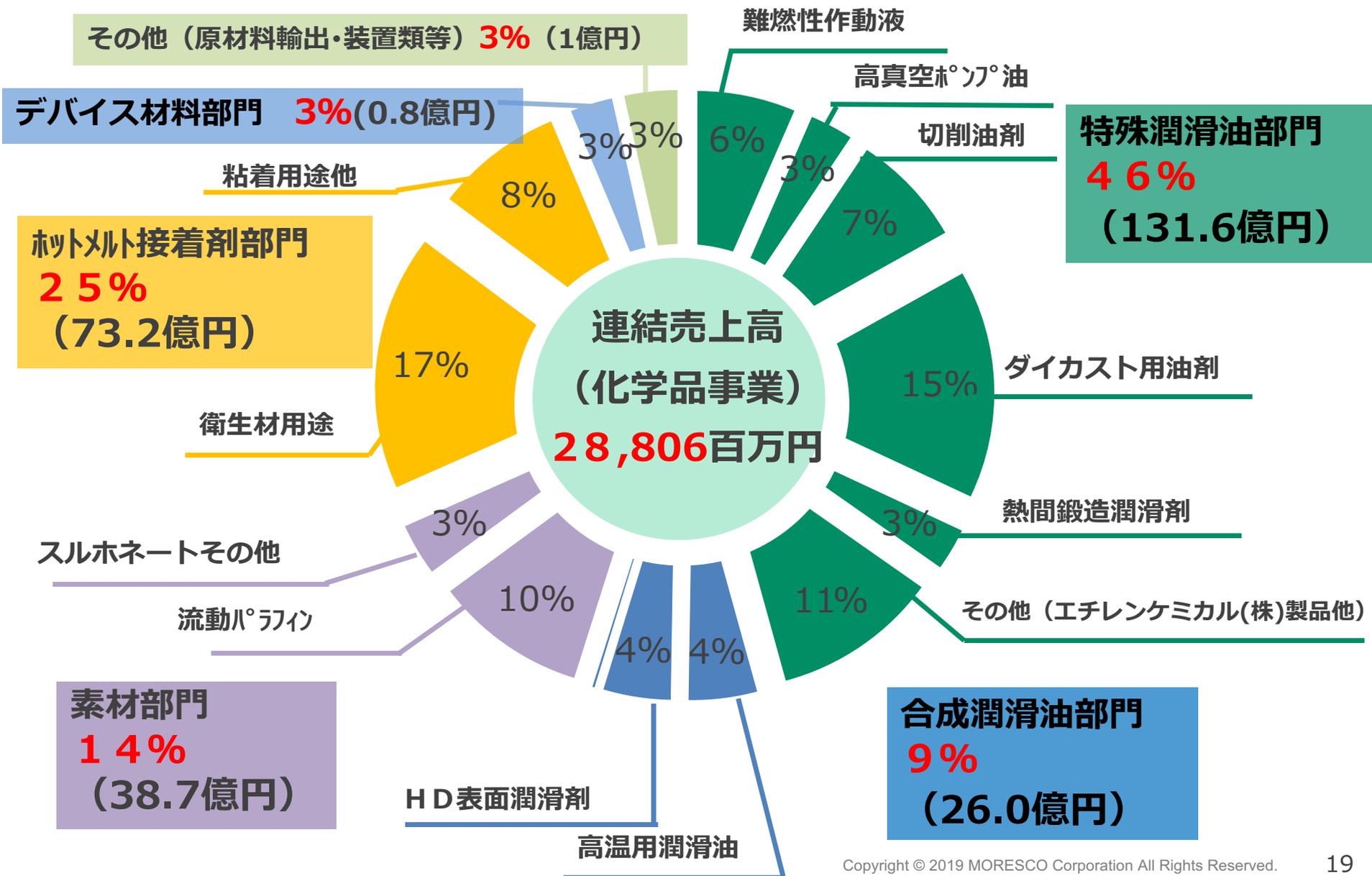
公的機関(産業技術総合研究所)  
認証マーク



## <有機デバイス用封止材>

- ・水分に弱い有機EL素子を水分から守るシール材
- ・外部からの水分の浸入を防ぐことで有機デバイスの長寿命化に貢献

# 化学品事業の売上高構成 (19/2月期)



<ビジョン・コンセプト>

小さくとも世界にきらりと光を放つMORESCOグループ

**水と油と高分子**のスペシャリストとして  
社会の発展に貢献する

<成長戦略>

## I. **オンリーワン**製品の開発

<重点3分野>

環境関連、情報関連、エネルギーデバイス関連

## II. **積極的なグローバル**展開

# 研究開発型企业としての3つの強み

競争が少ない  
ニッチ市場

大企業が  
参入しにくい、  
小さな市場

高い技術力が  
必要とされる  
特殊な分野

多様な産業、  
多様な分野

高シェアを獲得



多様な分野の  
情報が集まる

情報関連分野 ▶

化粧品業界 ▶



◀ 衛生材料分野

◀ ダイカスト業界

◀ 自動車業界



ノウハウ共有



**オンリーワン  
ナンバーワン  
新製品の開発**



## 中国 4社

特殊潤滑油、ホットメルト接着剤



## 日本国内 4社



## 北米 1社

特殊潤滑油



## インド 1社

特殊潤滑油  
衛生材料用ホットメルト接着剤



## 東南アジア 3社

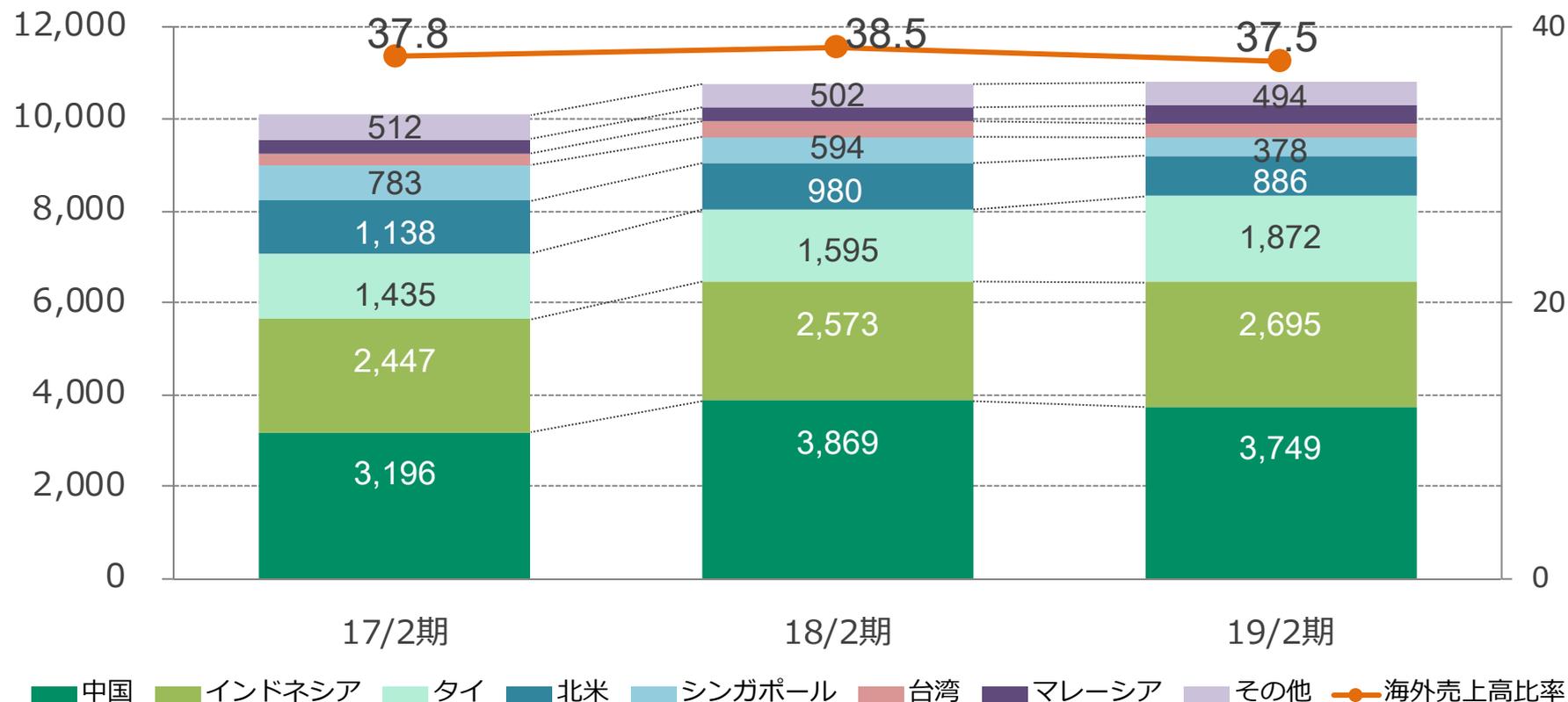
特殊潤滑油、  
衛生材料用ホットメルト接着剤



中国では自動車生産台数減少により減収になった一方、東南アジアは自動車関連製品の出荷が好調に推移。またホットメルト接着剤についても既存顧客の増販、新規獲得により好調。今後は新設のインド拠点で売上を伸ばし海外事業を更に推進。

単位：百万円

単位：%



# 成長戦略 (新分野開拓)

- 多様な技術を集積し、強みを活かす研究開発により、高付加価値製品でトップシェアを獲得する。
- M & A、事業提携を活用し、新事業を創出する。
- 国内事業基盤をさらに充実させるとともに、成長する地域でのコア事業を強化する。
- 生産部門一人一人の意識改革により、品質の向上とコスト低減をすすめる。
- コンプライアンス・リスクに対して高い意識をもち、ステークホルダーの信頼を高める。

# 直近の業績と第8次中期経営計画（修正）

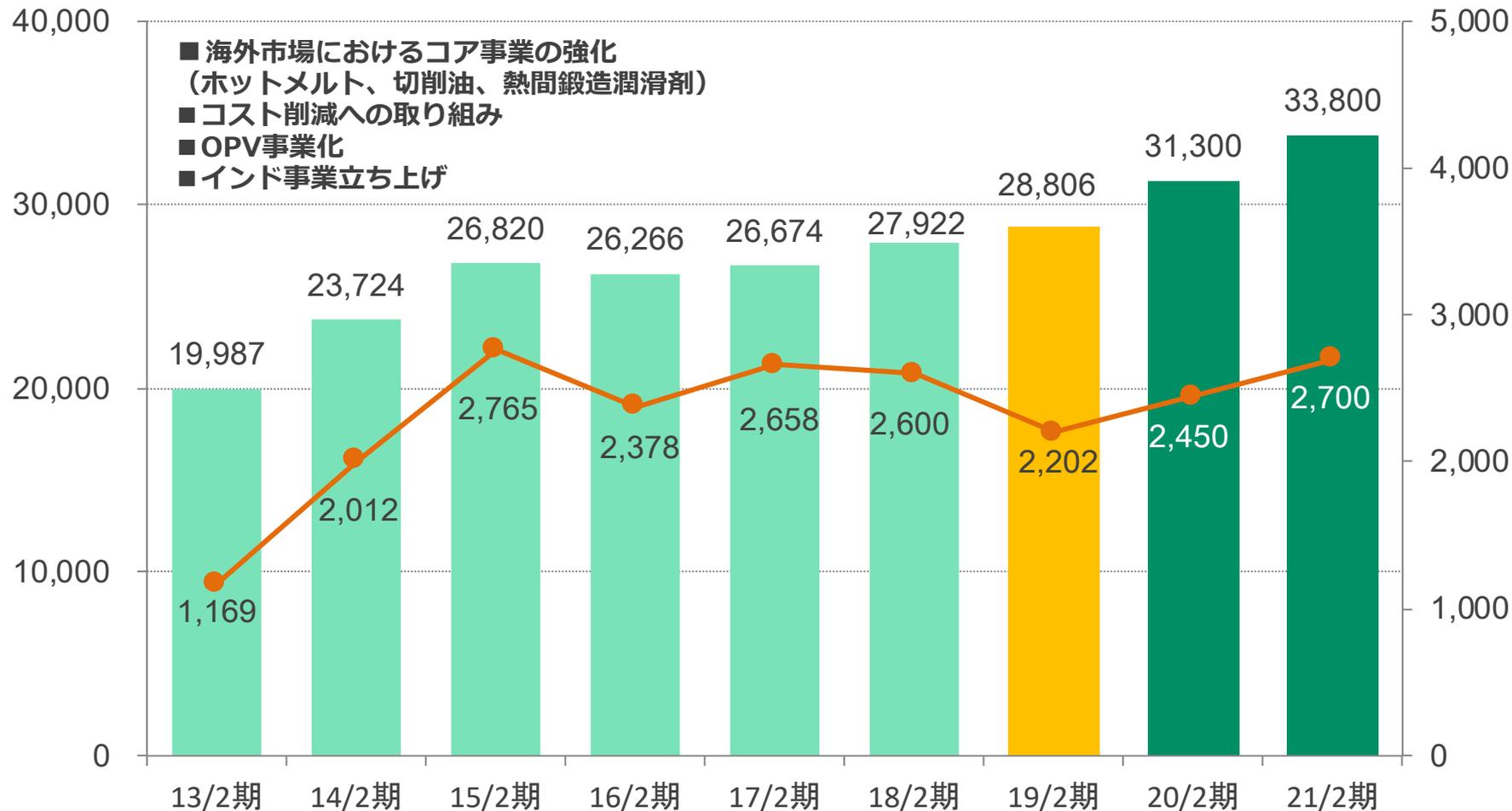
(2018～20年度)  
2019/2/19発表



■ 13/2～18/2期売上高 ■ 19/2期売上高 ■ 20/2～21/2期売上高（計画） ● 経常利益

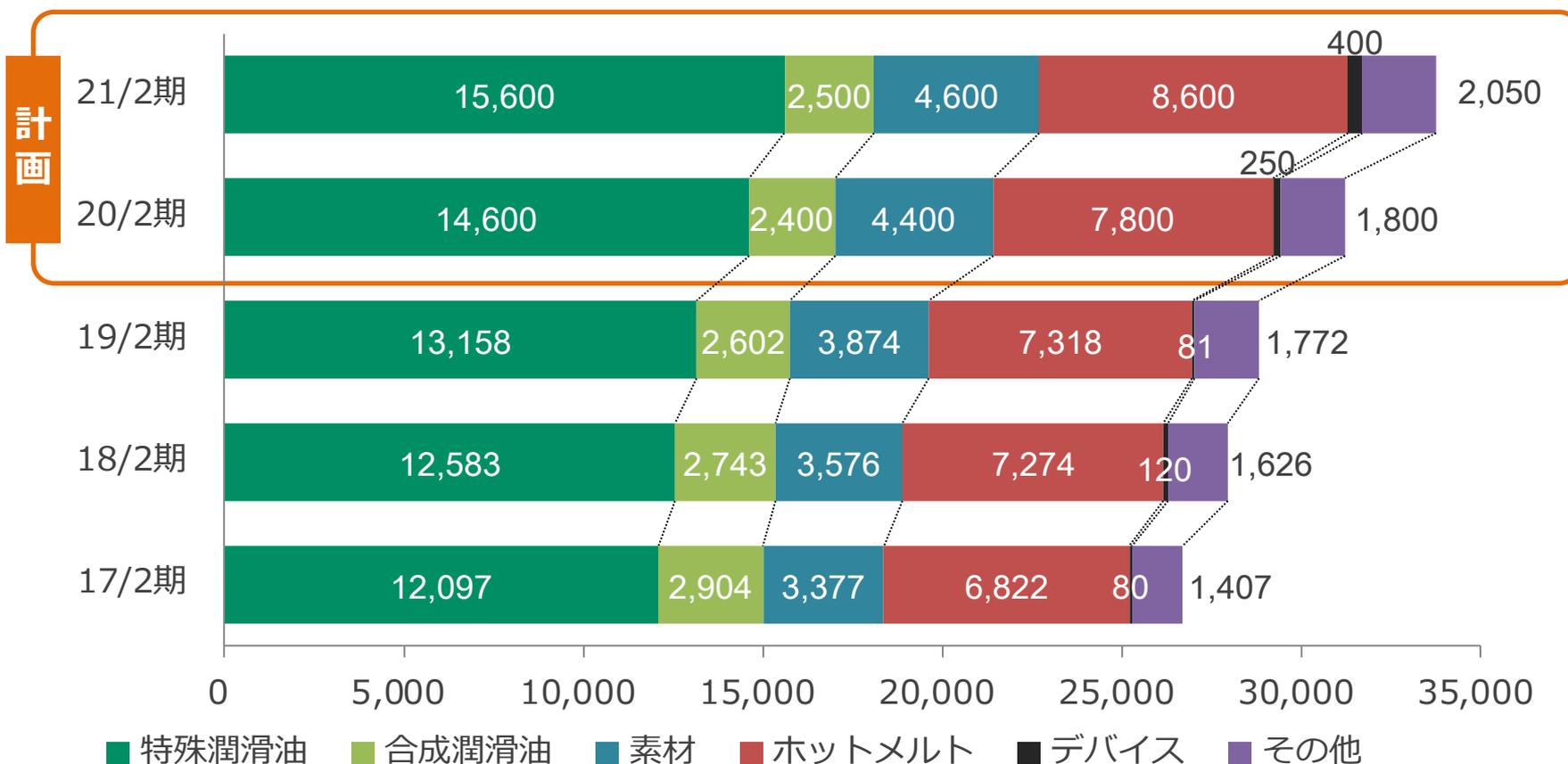
単位：百万円

単位：百万円



水溶性少量塗布型離型剤、低VOC型ホットメルト接着剤などの新製品を拡大

単位：百万円



## メディカル材料プロジェクト

合成技術・精製技術を  
創薬支援へと展開するため、  
大学など研究機関と  
共に開発を進める。



## 粉体離型剤プロジェクト

構造部材用離型剤  
Fe → Al -198kg

▼  
成人男性（日本）  
3人分



欧州の軽量化事例(Audi A8) 出典 : audi.de

## OPV開発部

有機薄膜太陽電池の量産化  
と用途拡大を図っている



## コート剤プロジェクト

ハードディスク表面潤滑剤は  
一種のコーティング剤！



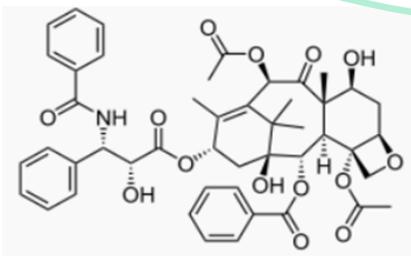
▶ 車両用コート剤

▶ 生活関連コート剤

▶ ナノインプリント

## ➤ 医療材料プロジェクト

ヒット化合物



① 創薬研究

構造活性相関解析

リード化合物

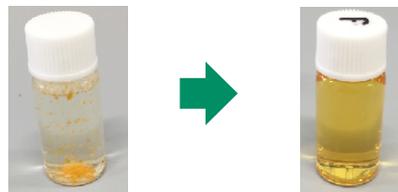


前臨床化合物



② ナノエマルジョン応用

化粧品・サプリへの展開



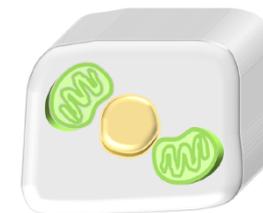
コエンザイムQ10  
クルクミン等

先進アカデミアとの  
共創

当社強みの合成化学  
技術を生かして！

③ バイオ研究支援試薬

細胞成長促進剤  
遺伝子デリバリー



## OPV開発部

有機薄膜太陽電池(OPV)の特徴 → 軽い・曲がる・カラー・シースルー

MORESCO OPV



様々な設置場所を想定可能



兵庫県庁にOPVを設置中



### ◆課題

- ・発電効率、安定性、寿命、材料（多種、変動）
- ・他の薄膜系と差別化された用途の発掘

## ➤ MORESCO HM&LUB INDIA PRIVATE LIMITED 工場完成

インドでの現地生産、販売による特殊潤滑油およびホットメルト接着剤事業を展開。経済成長が著しく市場が急激に拡大しているインドで2019年7月より稼動中。



### ➤ 長期経営計画の始動

「MORE 'S' COMPANY MORESCO」をキャッチフレーズとする長期経営計画を策定。

創立70周年を見据え、将来へ向けた取り組みを推進中。



## ➤環境にやさしい製品の開発

水溶性少量塗布型  
離型剤

有機薄膜太陽電池  
(OPV)

低VOC型ホットメルト  
接着剤

廃水処理装置

## ➤当社拠点のある3市に福祉車両を贈呈（2013年度～）



2019年4月神戸市（兵庫）



2019年3月赤穂市（兵庫）



2019年3月市原市（千葉）

## ➤平成30年度神戸市環境奨励賞を受賞

神戸市から、環境に配慮した製品（ホットメルト接着剤、有機薄膜太陽電池（OPV）、ダイカスト用離型剤）の推奨・普及に努めている点、本社・研究センター周辺の清掃活動が評価していただいた。

### ➤ MORESCO流「働き方改革」

業務革新による労働生産性の向上、多用な働き方の推進、定年再雇用制度の充実を図り、従業員が更に活躍できるMORESCOを目指します。

#### 取り組み内容

- ・ 有給休暇取得の奨励
- ・ 8月の会議を原則ゼロにする「ハッピーオーガスト」
- ・ 女性管理職の積極的登用
- ・ 育児休業など各種制度の充実
- ・ フレックスタイムの充実



安心して働き、活躍できる職場作りが評価され  
ひようご仕事と生活センターから  
「ひようご仕事と生活の調和推進企業」に認定されました。

➤ 2019年、年初来高値1,646円(2019.2.19) 年初来安値1,270円 (2019.9.2)



## <株価指標>

PBR (株価純資産倍率)	<b>0.84</b> (2019.12.03実績)
PER (株価収益率)	<b>13.20</b> (2019.12.03実績)
ROE (自己資本利益率)	<b>9.3%</b> (2019/2期実績)

## <1株当たり配当金>

2019年2月期実績 (配当性向)	50円 (33.6%)
2020年2月期予想 (配当性向)	50円 (30.9%)

<b>優待の内容</b>	年 1 回実施 100株以上かつ保有年数 3 年未満 兵庫県物産(2,000円相当) 100株以上かつ保有年数 3 年以上 兵庫県物産(3,000円相当)
<b>対象</b>	毎年 2 月末日現在の株主名簿に記載または記録された 1 単元（100株）以上の当社株式を保有されている株主様
<b>基準日</b>	期末：2 月末日
<b>贈呈時期</b>	5 月末から 6 月にかけて

# 參考資料

売上比率（2019年2月期）

化学品 事業	特殊潤滑油部門	自動車、鉄鋼産業等向けの 特殊潤滑油	46%
	合成潤滑油部門	自動車用高温 그리스原料、 ハードディスク表面潤滑剤	9%
	素材部門	化粧品・ポリシリンの原料油、 LIB膜生産用、他	14%
	ホットメルト接着剤部門	紙おむつ等の衛生材、 ラベル・自動車向け等の接着剤	25%
	デバイス材料部門	ガス・水蒸気透過度測定装置 有機デバイス用封止材	3%
関連事業	排水処理装置・処理薬剤等の販売 分析試験	(株)マツケン (株)モレスコテクノ	3%
賃貸ビル事業	モレスコ本町ビル（大阪府中央区備後町）		0.2%

<b>特殊潤滑油 部門</b>	高真空ポンプ油 「ネオバック」	食品の真空パックなど、真空状態を作り出すためのポンプに使われるオイル。使用分野は多岐にわたる。
	難燃性作動液 「ハイドール」	水とグリコールを主成分とした燃えにくい油圧作動油。主に鉄鋼産業や自動車産業で使用されている。
	ダイカスト用離型剤 「グラフエース」	自動車部品などの鋳造に欠かせない油剤。部品の金型への焼き付きを防ぎ、型離れを良くする。
	プランジャー潤滑剤 「ネオキャスター」	ダイカスト法で溶融金属を金型に圧入する際、ピストン部分の潤滑に使用される。
	熱間鍛造潤滑剤 「ルブキャスター」	熱した金属を圧縮加工して目的の形に仕上げる熱間鍛造工程で使用される潤滑剤。
<b>合成潤滑油 部門</b>	高温用潤滑油 「モレスコハイループ」	自動車のエンジン周りや製パンオーブンのチェーンなど、高温環境下での潤滑に使用される。
	ハードディスク表面潤滑剤 「モレスコホスファロール」	ハードディスクの表面をナノレベルの膜で保護する潤滑剤。
<b>素材部門</b>	流動パラフィン 「モレスコホワイト」	鉱物油を無色透明、無味無臭にまで精製した人にやさしいオイル。化粧品原料などに使用される。
	スルホネート 「スルホール」	金属加工油、エンジン油、防錆剤などの添加剤として使用される。
<b>ホットメルト 接着剤部門</b>	ホットメルト接着剤 「モレスコメルト」	有機溶剤を含まず人や環境に優しい接着剤。紙おむつや宅送ラベル、自動車内装などに使用される。
<b>デバイス材料部門</b>	有機デバイス用封止材 「モイスチャーカット」	有機EL照明などに使われる有機EL発光体を水分から守るためのシール材。

## 中国

無錫莫萊斯柯貿易有限公司〔特殊潤滑油、ホットメルト接着剤〕

莫萊斯柯花野圧鑄塗料（上海）有限公司〔ダイカスト用油剤〕

無錫德松科技有限公司（持分法適用会社）

〔特殊潤滑油、ホットメルト接着剤〕

天津莫萊斯柯科技有限公司〔衛生材料用ホットメルト接着剤〕

## 北米

MORESCO USA Inc.〔特殊潤滑油〕

## 日本国内の主要子会社

株式会社マツケン〔廃水処理装置・薬剤〕

株式会社モレスコテクノ〔分析試験〕

エチレンケミカル株式会社〔自動車用ケミカル用品〕

## インド

MORESCO HM&LUB  
INDIA PRIVATE LIMITED

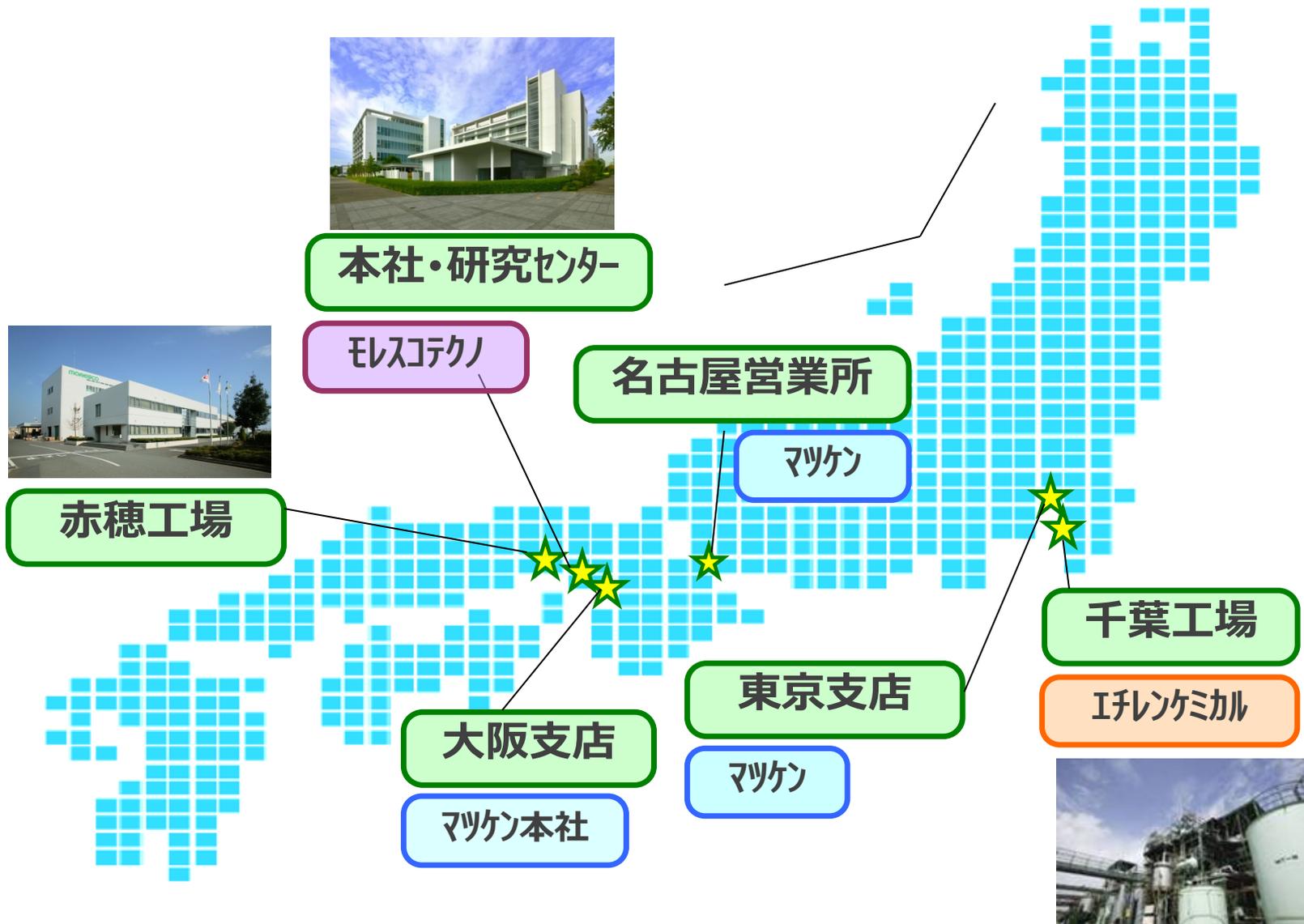
## 東南アジア

MORESCO(Thailand)Co., Ltd.〔特殊潤滑油〕

PT.MORESCO INDONESIA〔特殊潤滑油〕

PT.MORESCO MACRO ADHESIVE

〔衛生材料用ホットメルト接着剤〕



## 赤穂工場

建設 1986年9月  
従業員数 62名  
敷地面積 35,132m<sup>2</sup>

### 主な生産品目

ダイカスト用油剤、難燃性作動液、  
切削油剤、高真空ポンプ油、高温  
用合成潤滑油



## 千葉工場

建設 1965年12月  
従業員数 34名  
敷地面積 23,497m<sup>2</sup>

### 主な生産品目

流動パラフィン、スルホネート



## MORESCO(Thailand)

建設 1995年6月  
従業員数 62名

### 主な生產品目

ダイカスト用油剤、  
難燃性作動液、  
切削油剤他



## MORESCO MACRO ADHESIVE

建設 2012年1月  
従業員数 35名

### 主な生產品目

ホットメルト  
接着剤



## MORESCO INDONESIA

建設 2011年6月  
従業員数 32名

### 主な生產品目

ダイカスト油剤、  
難燃性作動液、  
切削油剤他



## MORESCO HM&LUB INDIA PRIVATE LIMITED

建設 2019年7月

### 主な生產品目

ホットメルト  
接着剤、  
ダイカスト用油剤



## 無錫徳松科技 (持分法適用関連会社)

建設 1995年6月  
従業員数 64名  
敷地面積 20,760m<sup>2</sup>

### 主な生産品目

ダイカスト用油剤、  
難燃性作動液、  
ホットメルト  
接着剤他



## 無錫莫莱斯柯貿易

設立 2009年5月  
従業員数 27名

### 主な販売品目

ダイカスト用油剤、真空ポンプ油、  
難燃性作動液、ホットメルト接着剤

## 莫莱斯柯花野压铸塗料 (上海)

設立 2010年2月  
従業員数 31名

### 主な生産品目

ダイカスト用油剤、  
切削油剤、  
その他



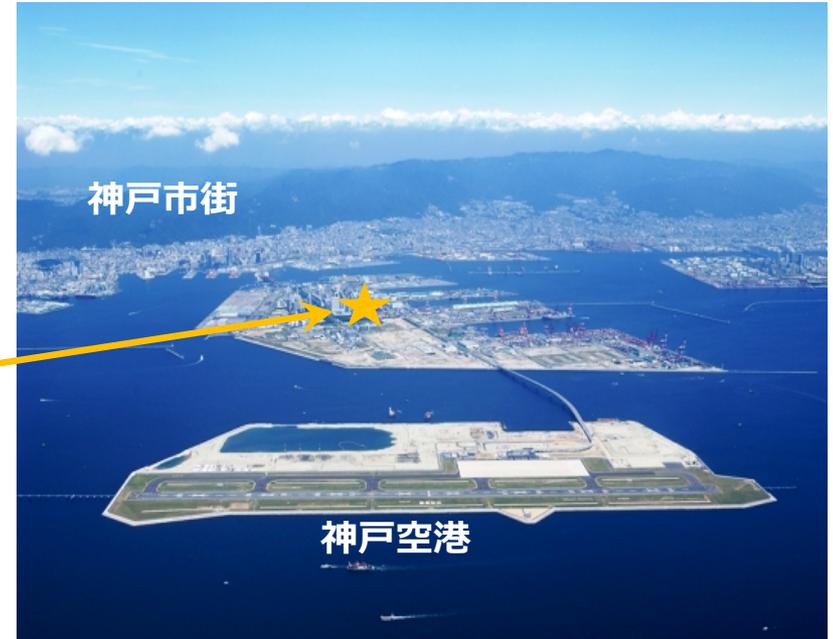
## 天津莫莱斯柯科技

設立 2014年3月  
従業員数 35名

### 主な販売品目

ホットメルト接着剤





この資料に掲載されている業績見通し、その他今後の予測・戦略等に関わる情報は、本資料の作成時点における当社の判断に基づくものであり、今後、予告なしに変更することがあります。本資料記載の業績見通しや目標数値のみに全面的に依存して、投資判断を下すことによるいかなる損失に対しても、当社は責任を負いません。  
なお、当資料を無断で複写複製、配布することを禁じます。

株式会社 **MORESCO**

2019/12/10

<http://www.moresco.co.jp/>  
IR窓口 078-303-9058 (広報室)