

## 銘柄分析レポート：トリケミカル研究所（4369）

半導体製造用高純度化学化合物の開発・製造・販売を行っている会社です。

### 1 業績

半導体メーカーの在庫調整や設備投資計画の見直しによる減産の影響を受けた2024年1月期を除き、業績は右肩上がりで推移しています。

	2019/1	2020/1	2021/1	2022/1	2023/1	2024/1	2025/1
売上高	7,792	8,267	9,801	11,574	13,803	11,246	18,905
売上総利益	3,591	3,952	4,381	4,835	5,579	4,086	8,012
修正営業利益	2,979	3,651	4,231	4,912	5,914	2,984	6,566
当期純利益	2,267	2,939	3,377	4,095	4,832	2,470	4,961
営業CF	1,411	1,809	2,090	3,638	6,392	2,972	2,675
設備投資	-1,243	-1,563	-2,962	-931	-1,556	-1,780	-3,083
コアFCF	168	246	-872	2,707	4,836	1,192	-408
1株純利益	72.6	94.1	108.1	126.3	148.7	76.0	152.7
1株配当金	11.25	14.5	17	20	30	30	35
	2019/1	2020/1	2021/1	2022/1	2023/1	2024/1	2025/1
売上総利益率	46.1	47.8	44.7	41.8	40.4	36.3	42.4
修正営業利益率	38.2	44.2	43.2	42.4	42.8	26.5	34.7
投下資本回転率	0.9	0.6	0.6	0.6	0.7	0.5	0.7
ROIC	32.8	28.4	24.5	25.4	30.6	14.5	25.5
ROE	32.3	30.7	26.8	19.2	18.7	9.0	15.7
自己資本比率	63.3	63.3	63.4	75.4	80.6	86.5	85.5

修正営業利益 = 営業利益 + 持分法による投資利益（営業外収益）

ROIC (%) = 修正営業利益 ÷ 投下資本 または ROIC (%) = 修正営業利益率 × 投下資本回転率

### 2 地域別売上高

半導体の製造が盛んな台湾、韓国、中国など東アジアを中心にグローバル展開中です。国内、台湾、韓国に製造拠点を有しており、顧客の要望に合わせ、数ミリグラムからトン単位の製造まで柔軟に対応できる体制を構築しています。近年は中国の売上高が急増しました。

	2019/1	2020/1	2021/1	2022/1	2023/1	2024/1	2025/1
日本	3,009	2,534	3,118	3,552	3,904	3,560	3,888
中国					1,006	1,777	7,000
台湾	4,263	4,508	4,729	5,255	5,490	4,305	5,998
韓国	206	924	1,458	1,824	3,223	1,352	1,542
その他	313	300	495	941	177	249	475
合計	7,792	8,267	9,801	11,574	13,803	11,246	18,905
海外売上比率	61.4%	69.3%	68.2%	69.3%	71.7%	68.3%	79.4%