

2023年度 第2四半期決算

決算説明会資料

2023年8月10日
横浜ゴム株式会社

第2四半期累計実績

<第2四半期累計実績>

売上収益：**4,432**億円
(過去最高)

事業利益：**256**億円
(対予想：+41億円)

当期利益：**277**億円
(対前年：+44億円)

- ◆ **タイヤ**
増収増益 (量増、海上運賃減、未実現利益悪化)
- ◆ **YOHT**
販売量減、高利益率維持
- ◆ **Y-TWS**
買収一過性費用
- ◆ **MB**
大幅増益 (コンベヤベルト/海洋/航空部品)

業績予想

<通期>

売上収益：**1**兆円
事業利益：**845**億円

- ◆ **通期**
前回予想を据え置き

資本効率

□ 成長戦略

- ✓ **Y-TWS**
上期 対前年増益 (買収一時費用除く)

□ 資産売却

- ✓ **政策保有株式売却**
上期売却収入 約**135**億円
年間売却収入 (予定) **300**億円超

□ 資本コスト

- ✓ **買収資金リファイナンス**
6月末 **3,147**億円
(長期 (10年) 固定/低利)
- ✓ **発行体格付『A+』維持** (JCR 6月29日)

2023年度 第2四半期 連結業績

損益実績 (第2四半期累計)



| | | | |
|--------|------------------|------------------------|----------------------------------|
| 為替レート | US\$ 135円 | 123円(前期) | +12円 |
| | EUR 146円 | 134円(前期) | +12円 |
| | RUB 1.8円 | 1.7円(前期) | +0.1円 |
| TSR20※ | 136 ^円 | 171 ^円 (前期) | ▲35 ^円 ※SICOM TSR20 1M |
| WTI | 75 ^{ドル} | 101 ^{ドル} (前期) | ▲26 ^{ドル} |

(億円)

| | 2023年 1-6月 | 2022年 1-6月 | 増減 | 増減率 | 為替 影響 | 為替除く 増減 | 前回予想 | 前回比 増減 | 増減率 |
|--------------------|---------------|---------------|----------------|--------|----------|------------|---------------|----------------|--------|
| 売上収益 | 4,432 | 3,915 | +517 | +13.2% | +206 | +311 | 4,500 | ▲68 | ▲1.5% |
| 事業利益 ※1 (事業利益率) | 256 (5.8%) | 277 (7.1%) | ▲22 (▲1.3%) | ▲7.8% | +57 | ▲79 | 215 (4.8%) | +41 (+1.0%) | +18.9% |
| 営業利益 (営業利益率) | 282 (6.4%) | 269 (6.9%) | +12 (▲0.5%) | +4.6% | +58 | ▲46 | 235 (5.2%) | +47 (+1.2%) | +19.9% |
| 当期利益 ※2 | 277 | 233 | +44 | +18.8% | | | 175 | +102 | +58.2% |

※1 事業利益 = 売上収益 - (売上原価 + 販売費及び一般管理費)

※2 親会社の所有者に帰属する当期利益

事業別セグメント（第2四半期累計）



(億円)

| | | 2023年 1-6月 | 2022年 1-6月 | 増減 | 増減率 | 為替 影響 | 為替除く 増減 | 前回予想 | 前回は 増減 |
|----------|----------|---------------|---------------|--------|----------|----------|------------|---------|-----------|
| 売上 収益 | タイヤ 合計 | 3,895 | 3,412 | +482 | +14.1% | +186 | +296 | 3,960 | ▲65 |
| | (タイヤ) | (2,919) | (2,621) | (+298) | (+11.4%) | (+126) | (+172) | (2,970) | (▲51) |
| | (YOHT) | (671) | (791) | (▲120) | (▲15.2%) | (+61) | (▲181) | (690) | (▲19) |
| | (Y-TWS) | (305) | - | (+305) | - | - | (+305) | (300) | (+5) |
| | MB | 490 | 451 | +39 | +8.6% | +19 | +20 | 490 | +0 |
| | その他 | 46 | 51 | ▲5 | ▲9.2% | +0 | ▲5 | 50 | ▲4 |
| | 合計 | 4,432 | 3,915 | +517 | +13.2% | +206 | +311 | 4,500 | ▲68 |
| 事業 利益 | タイヤ 合計 | 230 | 264 | ▲34 | ▲13.0% | +53 | ▲87 | 197 | +33 |
| | (タイヤ) | (155) | (143) | (+12) | (+8.5%) | (+45) | (▲33) | (145) | (+10) |
| | (YOHT) | (84) | (121) | (▲36) | (▲30.1%) | (+8) | (▲44) | (88) | (▲4) |
| | (Y-TWS) | (▲10) | - | (▲10) | - | - | (▲10) | (▲36) | (+26) |
| | MB | 27 | 10 | +17 | +171.8% | +5 | +13 | 21 | +6 |
| | その他 | ▲2 | 3 | ▲5 | - | +0 | ▲5 | ▲3 | +1 |
| | セグメント間消去 | 0 | 0 | ▲0 | ▲20.0% | - | ▲0 | - | +0 |
| | 合計 | 256 | 277 | ▲22 | ▲7.8% | +57 | ▲79 | 215 | +41 |

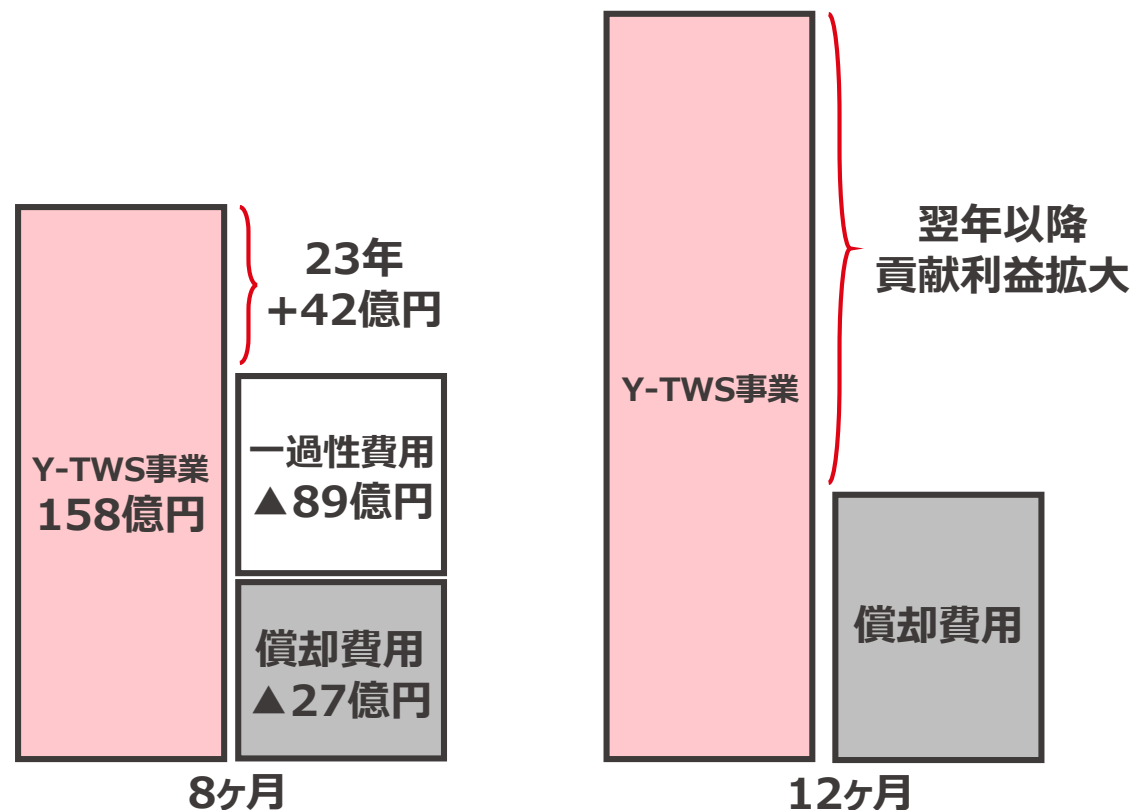
BS影響

- 買収時点におけるY-TWSの資産・負債を公正価値で時価評価
- 純資産に時価評価による増加分 591億円を加え
取得対価から差し引いて算出されるのれんは約1,530億円



PL影響イメージ

- 2023年は8ヶ月分の獲得利益が寄与するも、棚卸資産や専門家費用などの一過性費用を計上
- 翌年度以降は12か月分の獲得利益に加え、一過性費用がなくなるため貢献利益は大きく増加



※上記金額は精査中であり、暫定的な会計処理となります。

第2四半期 実績

| | 2023年 5-6月 | 2022年 5-6月 | 増減 | 増減率 |
|------------|---------------|---------------|---------|-------|
| 売上収益 | 305 | 310 | ▲5 | ▲1.6% |
| 事業利益 (償却前) | 47 | 43 | +4 | +8.7% |
| (事業利益率) | (15.4%) | (13.9%) | (+1.5%) | |
| 一過性費用 | ▲50 | | | |
| 償却費用 | ▲7 | | | |
| 事業利益 (償却後) | ▲10 | | | |

✓ 一過性費用は、金額/期間配分の見直しにより19億円減（年間は19億円増）

2023年 通期 業績予想 (8ヶ月分)

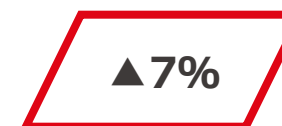
| | 2023年 5-12月 | 2022年 5-12月 | 増減 | 増減率 |
|------------|----------------|----------------|---------|--------|
| 売上収益 | 1,100 | 1,171 | ▲71 | ▲6.0% |
| 事業利益 (償却前) | 158 | 129 | +29 | +22.8% |
| (事業利益率) | (14.4%) | (11.0%) | (+3.4%) | - |
| 一過性費用 | ▲89 | | | |
| 償却費用 | ▲27 | | | |
| 事業利益 (償却後) | 42 | | | |

(単位 億円)

| 前回予想 | 前回比 増減 |
|---------|-----------|
| 300 | +5 |
| 43 | +4 |
| (14.5%) | (+0.9%) |
| ▲69 | +19 |
| ▲10 | +3 |
| ▲36 | +26 |

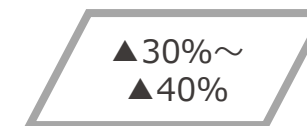
第2四半期 販売状況

TWS販売実績



・販売実績 (t)

AG市場



・欧米市販用本数：当社推定値

(単位 億円)

| 前回予想 | 前回比 増減 |
|---------|-----------|
| 1,100 | - |
| 139 | +20 |
| (12.6%) | (+1.8%) |
| ▲71 | ▲19 |
| ▲26 | ▲1 |
| 42 | - |

事業利益増減要因



2023年 第2四半期累計

(億円)

増益要因
減益要因

US\$ 135円 123円(前期) +12円
EUR 146円 134円(前期) +12円
RUB 1.8円 1.7円(前期) +0.1円

価格 +109
MIX +19
棚卸未実現 ▲93

Y-TWS事業 +47
PPA償却 ▲46
専門家費用等 ▲11
うち一過性 (PPA償却 ▲39)
(専門家費用等 ▲11)

為替差

+45

原料価格

▲52

販売量

+5

物流費等

+72

製造原価

▲61

価格/MIX

+36

固定費

▲33

YOHT

▲36

Y-TWS
▲10

MB
+17

その他
▲5

天然ゴム +13
合成ゴム ▲14
配合剤 ▲52
その他 +0

量影響 +15
単価影響 +57
(うち海上運賃 +71)

為替差(\$→¥) +8
為替差(€他→\$) ▲6
原料価格 +16
販売量 ▲30
物流費等 +53
製造原価 ▲22
価格/MIX ▲57
固定費 +3

タイヤ合計 ▲34

MB/その他 +13

前年比▲22億円 減益

前期
事業利益
277

当期
事業利益
256

2022年

2023年

| | 為替差 | 原料価格 | 販売量 | 物流費等 | 製造原価 | 価格/MIX | 固定費 | YOHT | Y-TWS | MB | その他 | 合計 |
|------|-----|------|-----|------|------|--------|-----|------|-------|-----|-----|-----|
| 前回予想 | +45 | ▲58 | +9 | +60 | ▲75 | +69 | ▲48 | ▲33 | ▲36 | +11 | ▲6 | ▲62 |
| 前回比 | +0 | +6 | ▲4 | +12 | +14 | ▲33 | +15 | ▲4 | +26 | +6 | +2 | +41 |

損益実績 (四半期別)



| | | | |
|--------|-----------|----------|-------|
| 為替レート | US\$ 132円 | 116円(前期) | +16円 |
| | EUR 142円 | 130円(前期) | +12円 |
| | RUB 1.8円 | 1.3円(前期) | +0.5円 |
| TSR20※ | 137ㇿ | 177ㇿ(前期) | ▲40ㇿ |
| WTI | 76ㇿ | 94ㇿ(前期) | ▲18ㇿ |

| | | |
|-----------|----------|-------|
| US\$ 137円 | 130円(前期) | +8円 |
| EUR 150円 | 138円(前期) | +11円 |
| RUB 1.7円 | 2.0円(前期) | ▲0.3円 |
| 135ㇿ | 165ㇿ(前期) | ▲31ㇿ |
| 74ㇿ | 108ㇿ(前期) | ▲35ㇿ |

※SICOM TSR20 1M

(億円)

| | 2023年 1-3月 | 2022年 1-3月 | 前年比 増減 | 為替 影響 | 為替除く 増減 | 2023年 4-6月 | 2022年 4-6月 | 前年比 増減 | 為替 影響 | 為替除く 増減 |
|---------|---------------|---------------|-----------|----------|------------|---------------|---------------|-----------|----------|------------|
| 売上収益 | 2,043 | 1,856 | +187 | +151 | +36 | 2,389 | 2,059 | +330 | +54 | +275 |
| 事業利益 ※1 | 130 | 137 | ▲7 | +46 | ▲53 | 126 | 141 | ▲15 | +11 | ▲26 |
| (事業利益率) | (6.4%) | (7.4%) | (▲1.0%) | | | (5.3%) | (6.8%) | (▲1.5%) | | |
| 営業利益 | 132 | 135 | ▲3 | +46 | ▲49 | 150 | 134 | +16 | +12 | +3 |
| (営業利益率) | (6.5%) | (7.3%) | (▲0.8%) | | | (6.3%) | (6.5%) | (▲0.2%) | | |
| 当期利益 ※2 | 97 | 102 | ▲5 | | | 180 | 132 | +48 | | |

※1 事業利益 = 売上収益 - (売上原価 + 販売費及び一般管理費)

※2 親会社の所有者に帰属する四半期利益及び当期利益

事業別セグメント (第2四半期)



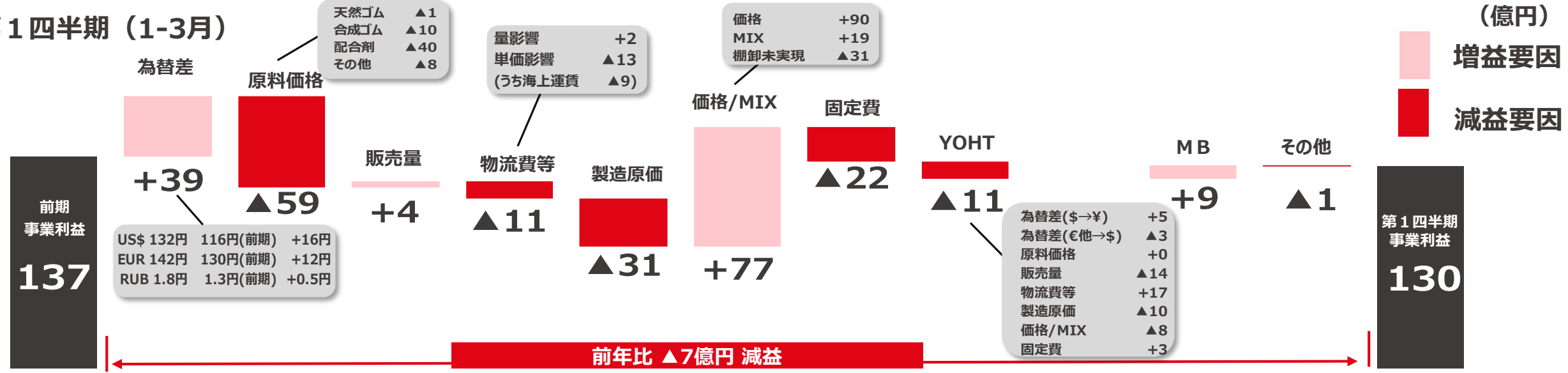
(億円)

| | | 2023年 4-6月 | 2022年 4-6月 | 増減 | 増減率 | 為替 影響 | 為替除く 増減 |
|----------|----------|---------------|---------------|--------|----------|----------|------------|
| 売上 収益 | タイヤ 合計 | 2,098 | 1,783 | +315 | +17.7% | +48 | +267 |
| | (タイヤ) | (1,454) | (1,356) | (+98) | (+7.3%) | (+28) | (+70) |
| | (YOHT) | (339) | (428) | (▲88) | (▲20.7%) | (+19) | (▲108) |
| | (Y-TWS) | (305) | - | (+305) | - | - | (+305) |
| | MB | 265 | 247 | +19 | +7.6% | +7 | +12 |
| | その他 | 25 | 29 | ▲4 | ▲13.4% | +0 | ▲4 |
| | 合計 | 2,389 | 2,059 | +330 | +16.0% | +54 | +275 |
| 事業 利益 | タイヤ 合計 | 104 | 124 | ▲20 | ▲15.8% | +9 | ▲29 |
| | (タイヤ) | (72) | (57) | (+15) | (+26.9%) | (+7) | (+9) |
| | (YOHT) | (42) | (67) | (▲25) | (▲37.3%) | (+2) | (▲27) |
| | (Y-TWS) | (▲10) | - | (▲10) | - | - | (▲10) |
| | MB | 21 | 12 | +8 | +68.1% | +2 | +7 |
| | その他 | 0 | 4 | ▲4 | ▲89.0% | +0 | ▲4 |
| | セグメント間消去 | 0 | 0 | ▲0 | ▲18.8% | - | ▲0 |
| 合計 | 126 | 141 | ▲15 | ▲10.7% | +11 | ▲26 | |

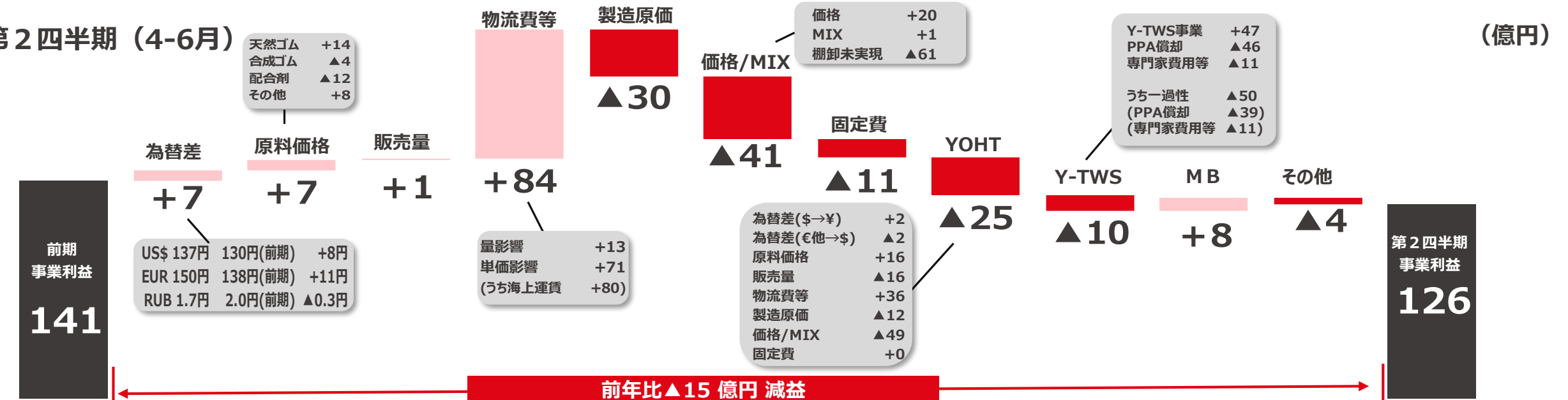
事業利益増減要因 (四半期別)



第1四半期 (1-3月)



第2四半期 (4-6月)



財務状況 (前期末比)



(億円)

| | 23/6月末 | 22/12月末 | 前期末比 増減 |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| 流動資産 | 6,303 | 5,040 | +1,263 |
| 現金及び現金同等物 | 905 | 756 | +149 |
| 営業債権及びその他の債権 | 2,321 | 1,937 | +383 |
| 棚卸資産 | 2,721 | 2,164 | +557 |
| その他の資産 | 357 | 183 | +174 |
| 非流動資産 | 9,980 | 6,471 | +3,509 |
| 資産合計 | 16,283 | 11,511 | +4,772 |
| 負債 | 9,062 | 5,280 | +3,782 |
| 資本 | 7,221 | 6,231 | +989 |
| 負債・資本合計 | 16,283 | 11,511 | +4,772 |
| 有利子負債 (※1) | 5,514 | 2,387 | +3,127 |
| 自己資本比率 (%) | 43.8% | 53.4% | ▲9.5% |
| D/Eレシオ | 0.77 | 0.39 | +0.38 |
| ネットD/Eレシオ | 0.65 | 0.27 | +0.38 |

※1 有利子負債には、「リース負債」を含めておりません。

| | (億円) | | |
|------------|---------------|---------------|-----------|
| | 2023年 1-6月 | 2022年 1-6月 | 前年比 増減 |
| 営業活動によるCF | 491 | 83 | + 409 |
| 投資活動によるCF | ▲ 3,349 | ▲ 248 | ▲ 3,100 |
| フリー CF | ▲ 2,857 | ▲ 166 | ▲ 2,692 |
| 財務活動によるCF | 2,961 | 365 | + 2,596 |
| 現金同等物の期末残高 | 905 | 718 | + 187 |

2023年度 業績予想

2023年度 業績予想 (通期)

(前回予想から変更なし)



2023年度7月以降 想定

| | | | |
|--------|------------------|-----------------------|---------------------------------|
| 為替レート | US\$ 130円 | 133円(前回) | ▲3円 |
| | EUR 143円 | 146円(前回) | ▲3円 |
| | RUB 1.6円 | 1.7円(前回) | ▲0.2円 |
| TSR20※ | 130 ^円 | 126 ^円 (前回) | +4 ^円 ※SICOM TSR20 1M |
| WTI | 75 ^{ドル} | 78 ^{ドル} (前回) | ▲3 ^{ドル} |

| | | | | | (億円) | |
|---------|-------------|-------------|---------|--------|---------------|-----------|
| | 2023年 予想 | 2022年 実績 | 増減 | 増減率 | 2023年 前回予想 | 前回比 増減 |
| 売上収益 | 10,000 | 8,605 | +1,395 | +16.2% | 10,000 | — |
| 事業利益 ※1 | 845 | 701 | +144 | +20.6% | 845 | — |
| (事業利益率) | (8.5%) | (8.1%) | (+0.4%) | | (8.5%) | - |
| 営業利益 | 870 | 689 | +181 | +26.4% | 870 | — |
| (営業利益率) | (8.7%) | (8.0%) | (+0.7%) | | (8.7%) | - |
| 当期利益 ※2 | 570 | 459 | +111 | +24.1% | 570 | — |

※1 事業利益 = 売上収益 - (売上原価 + 販売費及び一般管理費)

※2 親会社の所有者に帰属する当期利益

事業別セグメント (通期)

(前回予想から変更なし)



| | | | | | | (億円) | |
|----------|----------|-------------|-------------|----------|----------|---------------|-----------|
| | | 2023年 予想 | 2022年 実績 | 増減 | 増減率 | 2023年 前回予想 | 前回比 増減 |
| 売上 収益 | タイヤ 合計 | 8,870 | 7,543 | +1,327 | +17.6% | 8,870 | — |
| | (タイヤ) | (6,360) | (5,985) | (+375) | (+6.3%) | (6,360) | — |
| | (YOHT) | (1,410) | (1,558) | (▲148) | (▲9.5%) | (1,410) | — |
| | (Y-TWS) | (1,100) | — | (+1,100) | — | (1,100) | — |
| | MB | 1,035 | 962 | +73 | +7.5% | 1,035 | — |
| | その他 | 95 | 99 | ▲4 | ▲4.2% | 95 | — |
| | 合計 | 10,000 | 8,605 | +1,395 | +16.2% | 10,000 | — |
| 事業 利益 | タイヤ 合計 | 780 | 668 | +112 | +16.7% | 780 | — |
| | (タイヤ) | (561) | (447) | (+114) | (+25.4%) | (561) | — |
| | (YOHT) | (177) | (221) | (▲44) | (▲19.9%) | (177) | — |
| | (Y-TWS) | (42) | — | (+42) | — | (42) | — |
| | MB | 62 | 40 | +22 | +56.4% | 62 | — |
| | その他 | 3 | ▲8 | +11 | — | 3 | — |
| | セグメント間消去 | — | 0 | ▲0 | — | — | — |
| | 合計 | 845 | 701 | +144 | +20.6% | 845 | — |

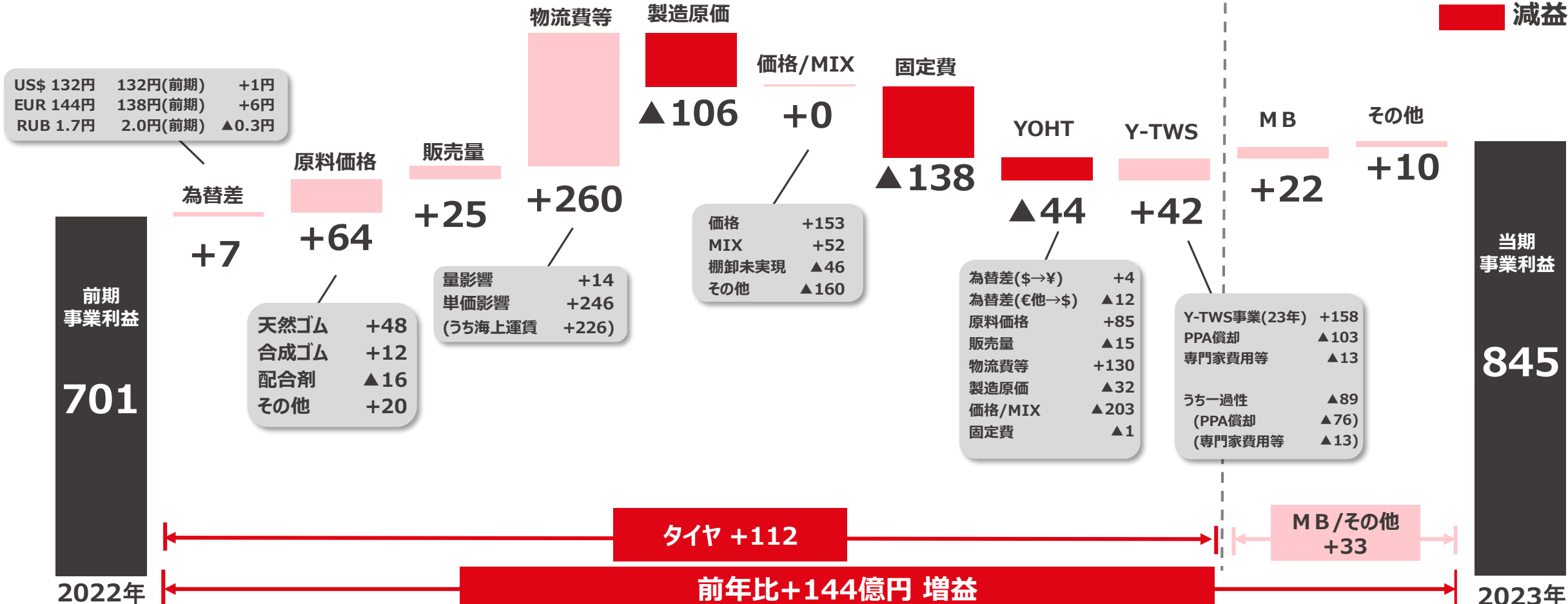
事業利益増減要因 (通期)



2023年 (通期予想)

(億円)

増益要因
減益要因

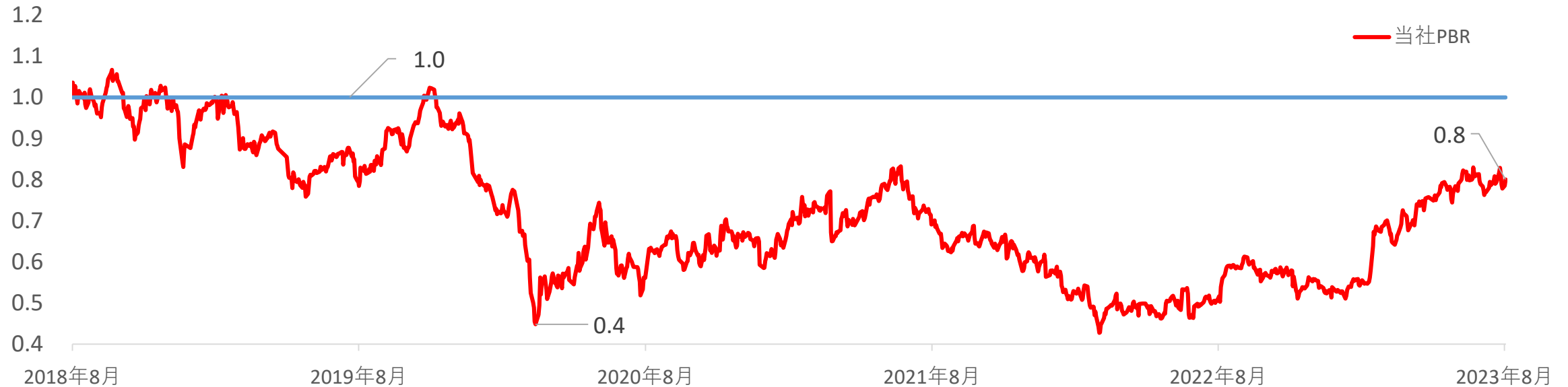


2022年 2023年

| | 為替差 | 原料価格 | 販売量 | 物流費等 | 製造原価 | 価格/MIX | 固定費 | YOHT | Y-TWS | MB | その他 | 合計 |
|------|-----|------|-----|------|------|--------|------|------|-------|-----|-----|------|
| 前回予想 | +3 | +37 | +17 | +237 | ▲110 | +37 | ▲107 | ▲44 | +42 | +22 | +10 | +144 |
| 前回比 | +5 | +28 | +9 | +23 | +4 | ▲37 | ▲31 | - | - | - | - | - |

資本効率の改善

□ 市場評価 – 過去5年PBR推移



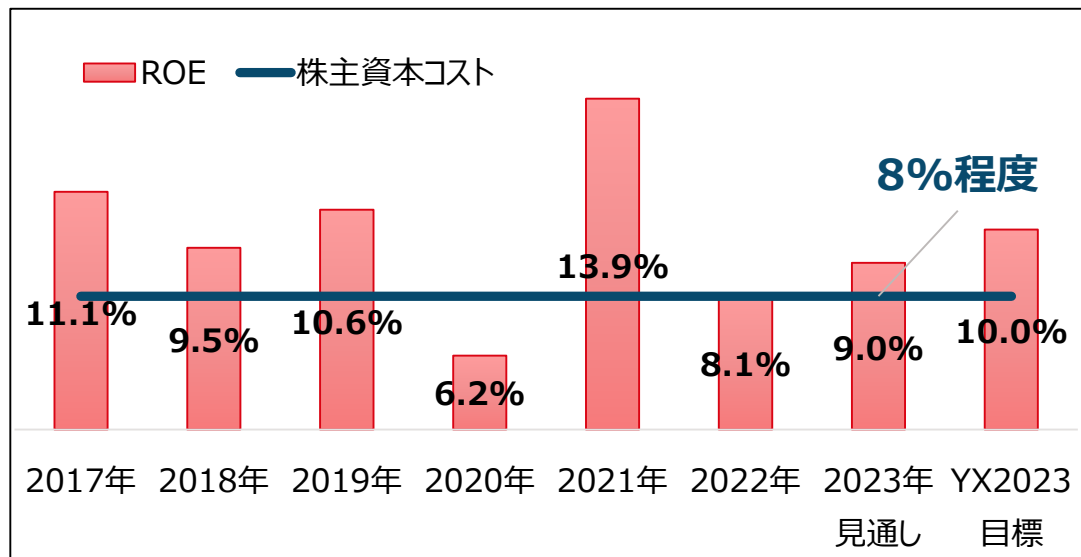
- ✓ PBRは、コロナの影響などもあり2020年に0.4倍まで低下し、足元0.8倍まで改善したものの、1倍には未達
- ✓ 資本市場との対話では、成長ドライバーであるOHT事業・市場の魅力をよりアピールしてほしいなどのご意見を頂戴
- ✓ 対話の促進や開示改善により、当社の成長戦略についてよりご理解いただけるように努め、市場評価の向上を図る

□ 資本収益性・資本コスト

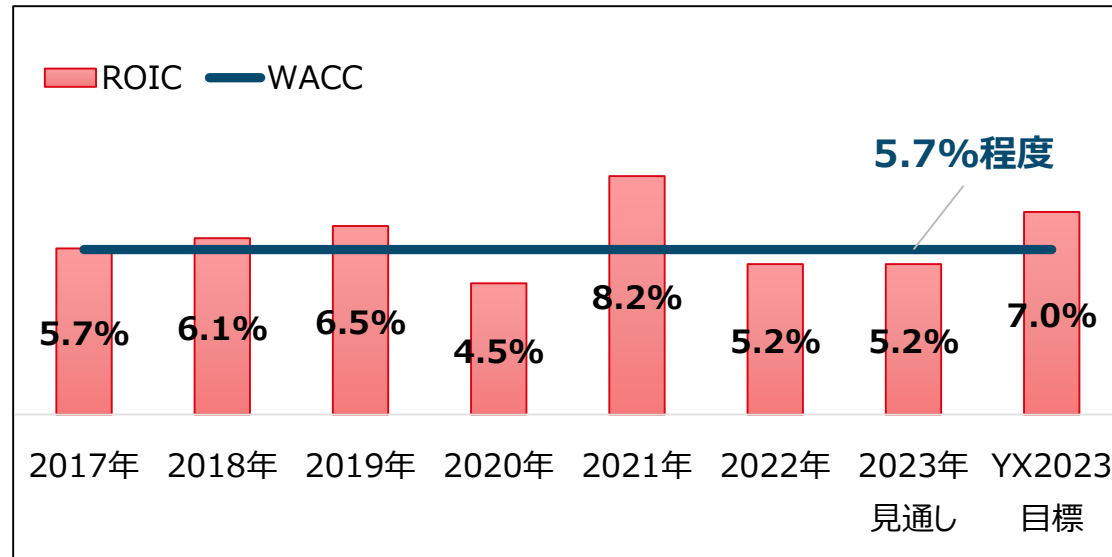
資本収益性の向上

- ✓ **資産圧縮**：資産売却や手元資金削減などのB/Sマネジメントにより、資産効率の向上と有利子負債の圧縮を図る
- ✓ **成長投資**：営業CF及び政策保有株式などの資産売却により創出した資金をTWS買収などの戦略分野へ積極投資、収益力を向上
- ✓ **資本コスト経営**：厳格な投資採択基準（割引回収期間法/投資国別ハードルレート）により投資を厳選、資本収益性を向上

ROE / 株主資本コスト



ROIC / WACC

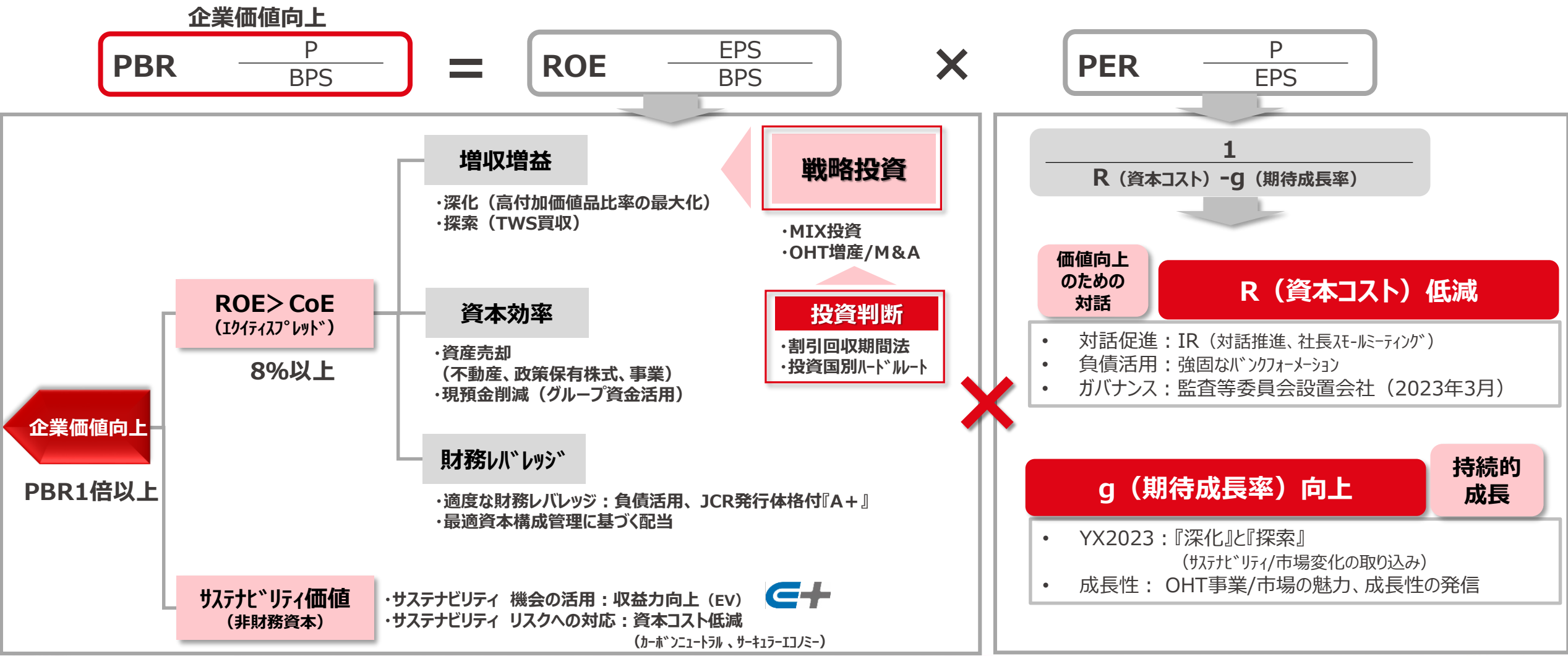


*1.株主資本コスト：CAPM及び投資家との対話から推定

*2.WACC：CAPMベース

資本効率の改善③ 企業価値の向上

- 戦略投資によるROE向上とサステナビリティ機会の活用によるサステナビリティ価値向上により、企業価値を向上
- 資本市場との対話促進による、資本コストの低減と期待成長率の向上



将来見通しに関する注意事項

この資料に含まれている将来に関する見通しや予測は、現在入手可能な情報を基に当社の経営者が判断したものです。実際の成果や業績は、さまざまなリスクや不確定な要素により、記載されている内容と異なる可能性があります。

(ご参考) タイヤ販売本数前年比伸張率

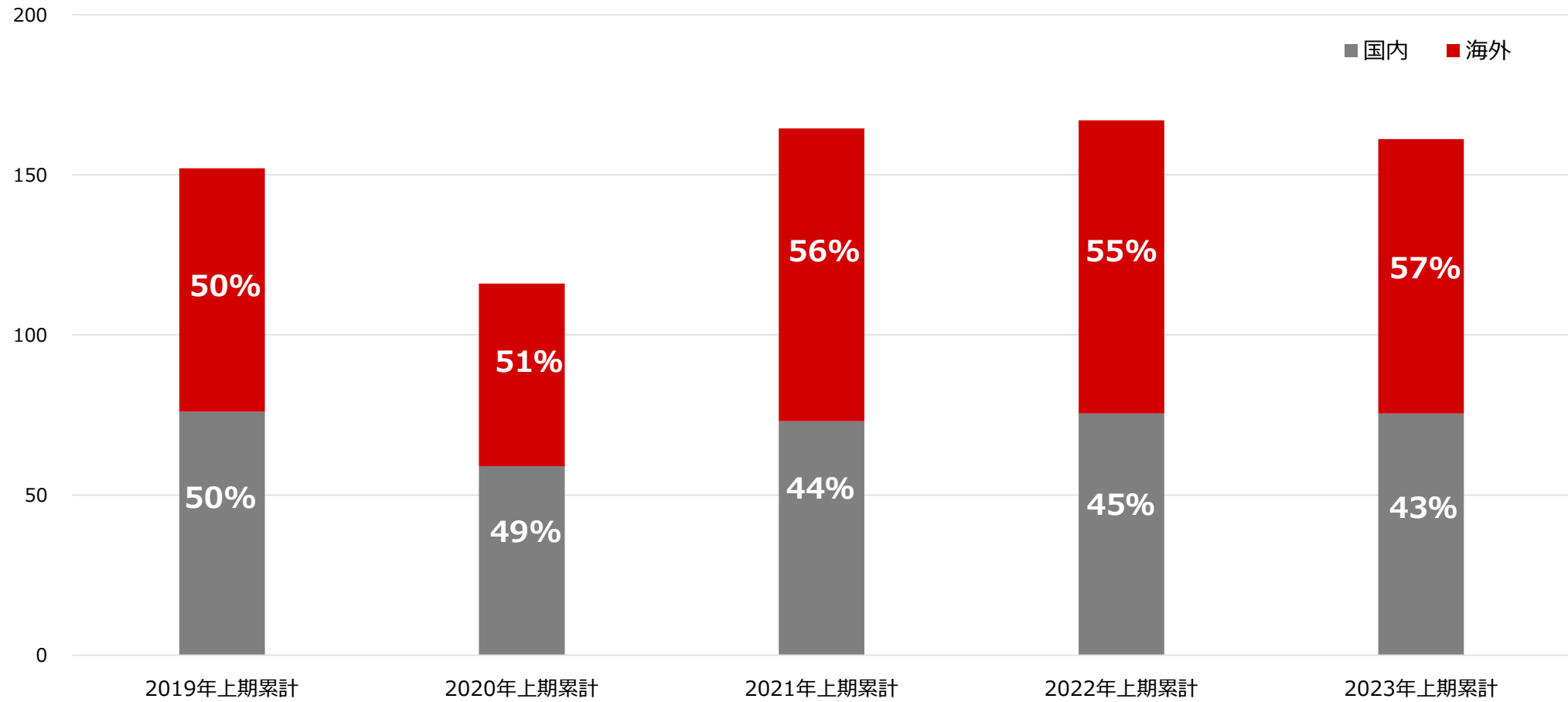
販売本数伸張率

| タイヤ事業 | | 2022年 | | | 2023年 | | |
|-------|-----|-------|------|------|-------|------|------|
| | | 2Q単体 | 上期累計 | 年間累計 | 2Q単体 | 上期累計 | 年間予想 |
| 国内 | OE | 80% | 84% | 98% | 117% | 112% | 115% |
| | REP | 106% | 115% | 108% | 97% | 98% | 100% |
| 海外 | OE | 95% | 104% | 100% | 91% | 83% | 92% |
| | REP | 103% | 102% | 102% | 105% | 107% | 104% |

地域別販売本数前年伸張率／四半期・年間

| | 2022年 | | | 2023年 | | | 地域別構成比 | | |
|-----|-------|------|------|-------|------|------|-------------|---------------|---------------|
| | 2Q単体 | 上期累計 | 年間累計 | 2Q単体 | 上期累計 | 年間予想 | 2022年 年間 | 2023年 2Q単体 | 2023年 上期累計 |
| 日本 | 96% | 103% | 105% | 103% | 102% | 104% | 39% | 36% | 37% |
| 北米 | 99% | 102% | 103% | 102% | 101% | 100% | 20% | 21% | 21% |
| 欧州 | 110% | 114% | 101% | 89% | 102% | 103% | 6% | 6% | 7% |
| ロシア | 31% | 63% | 59% | 273% | 126% | - | 2% | 3% | 3% |
| 中国 | 94% | 100% | 97% | 94% | 85% | 96% | 16% | 15% | 14% |
| アジア | 137% | 121% | 119% | 100% | 106% | 107% | 12% | 13% | 12% |
| その他 | 106% | 96% | 101% | 101% | 121% | 101% | 5% | 6% | 6% |
| 合計 | 99% | 103% | 103% | 102% | 101% | 102% | - | - | - |

(ご参考) タイヤ生産ゴム量実績 (年間累計推移)



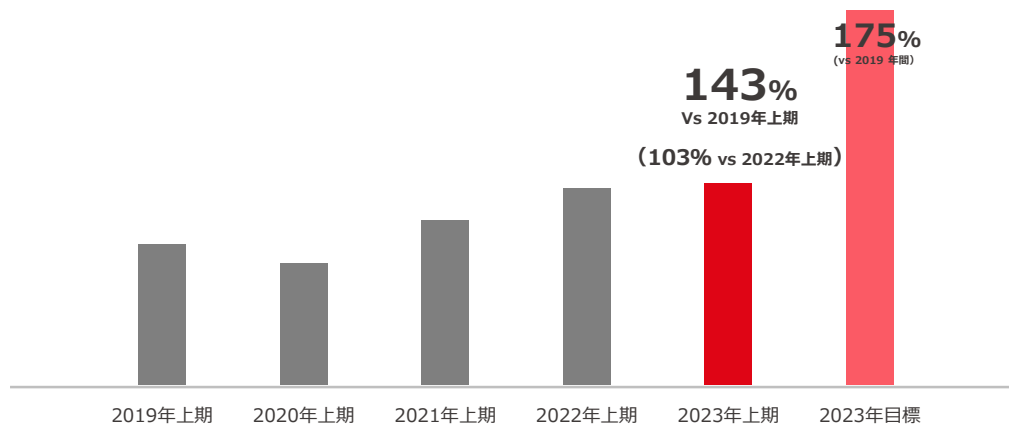
(単位：千トン)

| | 2019年上期累計 | 2020年上期累計 | 2021年上期累計 | 2022年上期累計 | 2023年上期累計 |
|----|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 国内 | 76 | 59 | 73 | 76 | 75 |
| 海外 | 76 | 57 | 91 | 92 | 86 |
| 合計 | 153 | 116 | 165 | 167 | 161 |

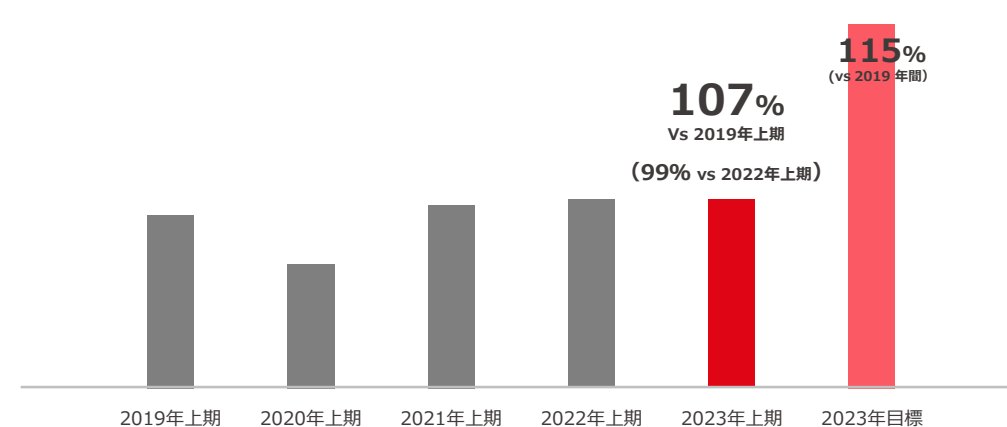
(ご参考) タイヤ消費財商品別販売本数累計推移



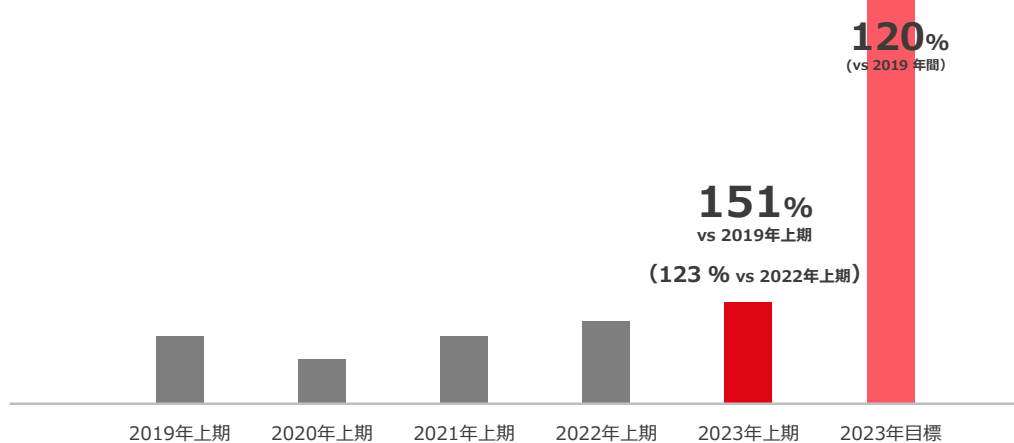
ADVAN



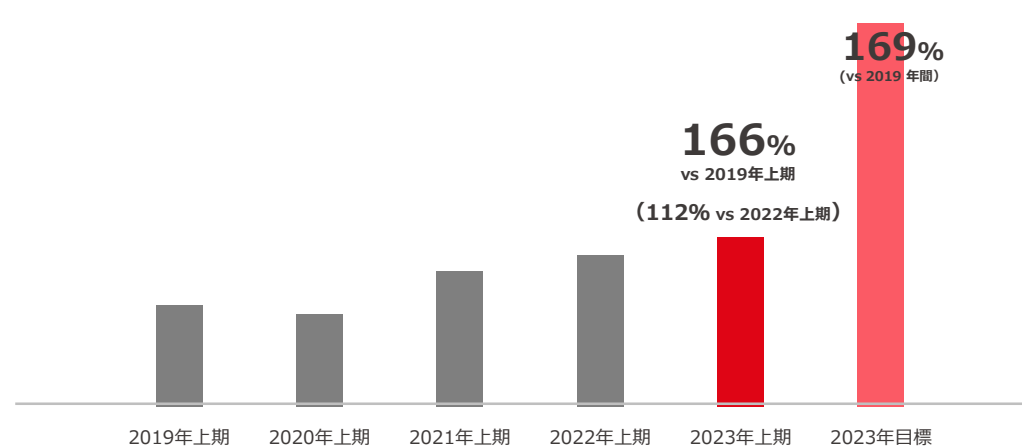
GEOLANDAR



WINTER



18インチ以上





YOKOHAMA Transformation 2023