

ユニークかつニッチトップな化学品メーカー 機能化学品が成長の柱に

KHネオケム 平井謙一取締役役に聞く



上場1年銘柄に注目

「オキソ誘導品」で国内最大手のKHネオケム(4189)。10月12日に新規上場から1年を迎えた。これまでの歩みを振り返るとともに今後の展望について、平井謙一取締役(財務本部長兼財務部長)にインタビューした。

「上場の目的としては①直接金融の道を開く②従業員のモチベーションUP③信用力向上④人材確保」の4つ。これらが少しずつ効果を表してきた。

御社の強みと立ち位置について教えてください。

「コアテクノロジードであるオキソ技術には高圧オキソ法と低圧オキソ法の2種類がある。低圧法は日本でプレーヤーが3社いるが、オキソ製品を幅広く展開しているメーカーとなると当社のみ。また、高圧法で生産しているのは日本では当社だけ。機能化学品、基礎化学品の2事業ではいずれも非常にユニークでニッチな製品を展開しており、特に機能化学品においては国内のみならずグローバルベースでもトップクラスに属する」

機能化学品事業における冷凍機

油原料が伸びています。

「エアコンのコンプレッサード内で行われる特殊な潤滑油(冷凍機油)の原料が当社の成長ドライバーになっている。非常に伸びている背景にはエアコン需要そのものが伸びていることと冷媒の変化が挙げられる。以前は旧冷媒、いわゆる特定フロンが使われていたが、オゾン層保護、さらには温暖化を抑制するために環境にやさしい冷媒への切り替えが進んでいる。この変化に伴い、冷媒と相性の良い冷凍機油も需要が伸びており、ここに当社の製品が原料として使われている」

「当社のビジネス領域はコンプレッサードや冷凍機油メーカーの上流に位置する冷凍機油の原料。このビジネス領域では、製品によって、推定グローバルシェア75%を占めるものもある。今後も新興国を中心に需要の拡大と冷媒の切り替えが進み成長が期待できる」

化粧品原料も好調です。



「当社で取り扱っているのは保湿剤で、低刺激性、低臭気性など、ほかの優れた機能性も兼ね備えた『1・3-ブチレングリコール』という製品。国内大手化粧品会社の基礎化粧品やフェースマスクなどに提供している。日本、韓国における一人当たりスキンケア製品購入額は100ドルを超えているが、そのほかのアジア地域におけるスキンケア製品はその6分の1以下。潜在需要はまだ大きく」

「今最も伸びているのが中国市場。家電や時計など高額品のインバウンド(訪日観光客)需要は一段落しているが、ドラッグストアで購入できるような価格帯のものはいまだ需要が大きい。越境EC(電子商取引)の普及により、帰国後の日本のハイブランドメーカー製品の購入が拡大している。こうした状況を受け、当社では昨年10月に生産能力を20%増強し、供給力をさらに高めた。海外向け案件も受注できるようになった。今後は中国だけでなく、インドや東南アジアでの需要拡大も見込まれる」

台湾プロジェクトについてお聞かせください。

「可塑剤原料イソノニルアルコール(INA)の需要増を取り込むためのプロジェクト。総投資額500億円、稼働開始2020年、生産能力はフル生産で18万トンを計画。現在主流となっている可塑剤(樹脂に柔軟性や機能性を与える添加剤)から、今後はINAを原料とした可塑剤イソノニルフタレート(DINP)への切り替えが見込まれる。DINPは耐熱性、電気絶縁性など機能性に優れており、電線被覆材などは既に転換が進んでいる。アジアを中心に販売を進めるほか、ここから生まれる副産品を原料として調達、その他製品をつくることもできる。フル稼働した際の売上高は400億円程を想定」

中期のビジョンを教えてください。

「16-18年の中期経営計画では、冷凍機油・化粧品分野に経営資源を集中して機能化学品をグローバルに拡販する、基礎化学品の収

益力を強化する、次の中計に向けて台湾プロジェクトを進める――を戦略の3本柱としている。業績面では営業利益30%増を目標としており、こちらは順調。今12月期は100億円台寄せ、3期連続最高益更新の達成が見込まれる。最終年度(18年)の事業計画は来年に向けてあらためて策定する予定」

「今後の課題は生産能力の拡充。特に冷凍機油原料のプラントでは稼働率が高まってきており、現在、設備投資について検討中で、年内には決断したいと考えている。ただ、化学プラントは設備投資決定から稼働まで時間を要するので、早くても19年末から20年の稼働開始となりそう。台湾プロジェクトも20年の稼働開始となるので、次の中計期間はかなり期待が大きい。また、財務体質も向上してきており、シナジーのあるM&A(企業合併・買収)も検討していきたい」

企業名	KHネオケム
事業概要	各種石油化学製品の研究・製造・販売
上場日	2016/10/12
初値	1306円