

# 2024年9月期 決算説明会

Financial results briefing materials for the fiscal year ended September 2024

2024年12月6日

Circulate  
the possibilities



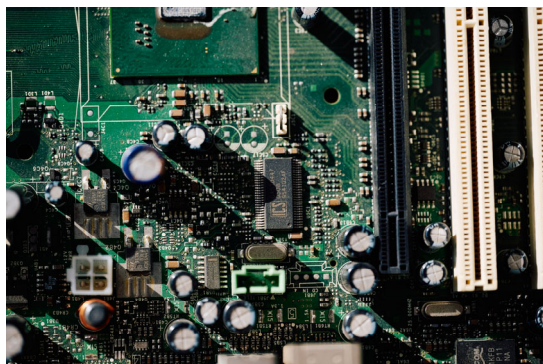
株式会社アサカ理研

証券コード：5724

1. 会社概要
2. 2024年9月期 決算報告
3. 2025年9月期 通期見通し
4. 株主還元
5. LiB再生事業

1. 会社概要
2. 2024年9月期 決算報告
3. 2025年9月期 通期見通し
4. 株主還元
5. LiB再生事業

# はじめに



## 社是

**「豊かな創造性を発揮し、社会貢献を果たす」**



**持続可能なサーキュラーエコノミーを実現し  
環境・社会問題の解決へ**



**「都市鉱山」から有価金属を回収する  
資源再生メーカー**

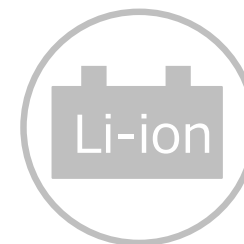
# 会社概要



|       |                         |
|-------|-------------------------|
| 社名    | 株式会社アサカ理研               |
| 代表    | 代表取締役社長 山田 浩太           |
| 設立    | 昭和44年8月25日 (1969年8月25日) |
| 資本金   | 504百万円                  |
| 本社所在地 | 福島県郡山市田村町金屋字マセ口47番地     |
| 連結子会社 | アサカ弘運株式会社               |
| 従業員数  | 220名 (2024年9月30日現在)     |
| 認証取得  | ISO9001・ISO14001        |
| 上場市場  | 東証スタンダード市場<br>(5724)    |



## 既存事業の拡充 保有技術を活かした新規事業の確立



### 既存

#### 貴金属事業

電子スクラップから  
有価金属を回収し、再び  
使用できる原料へ再生。  
アサカ理研の主力事業。

#### 環境事業

回路基板製造時の廃液を  
回収し、再び使用できる  
新液へ再生。  
アサカ理研の祖業。

#### システム事業

製造現場等における  
品質管理工程の  
ヒューマンエラーを  
防ぐシステムの提案。



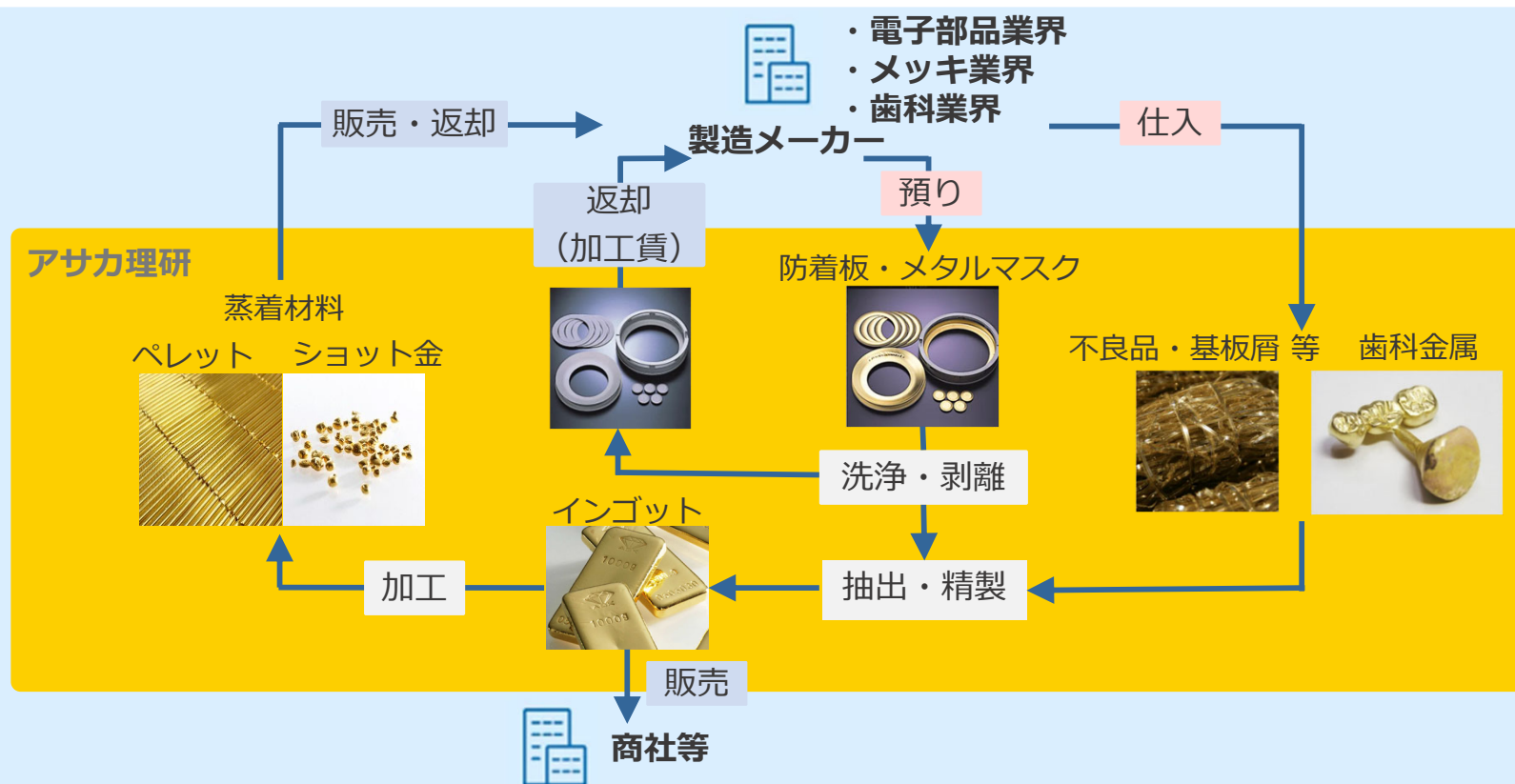
### 新規

#### LiB再生事業

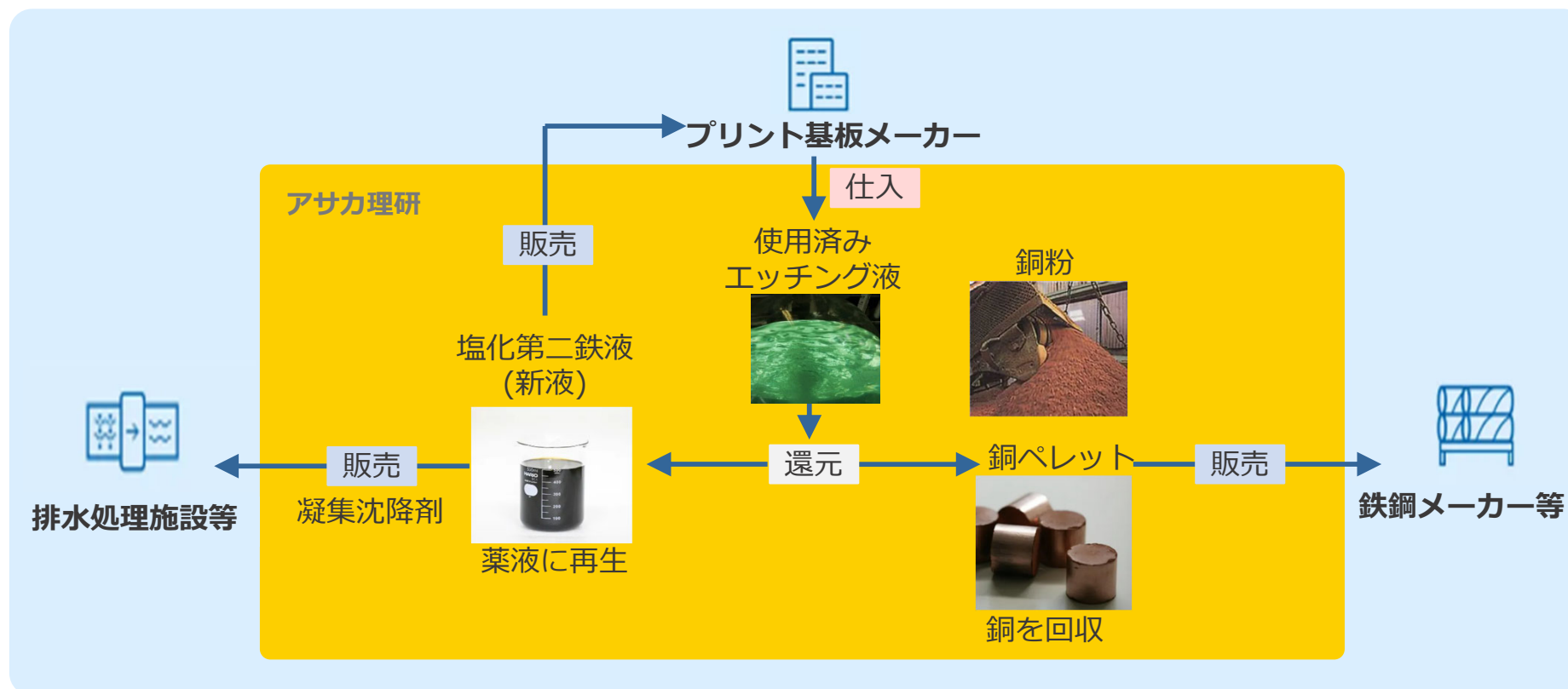
車載用のLithium-ion  
Battery(LiB)より  
レアメタルを回収し  
再びLiBの材料へ。

# 貴金属事業

- ・ 当社グループの売上・利益の約 8 割を占める主力事業
- ・ 電子部品などから金をはじめとする有価金属を回収し、お客様へ販売・返却
- ・ 工程端材等を仕入れ、有価金属を抽出・精製するフローと、お客様の成膜装置内の治具を洗浄し、有価金属を抽出・精製するフローで構成



- 創業時から続く祖業でアサカ理研の回収・再生技術の原点
- プリント基板メーカーで使用された薬液を新液に再生
- 新液に再生する過程で回収される銅を販売



1. 会社概要
2. 2024年9月期 決算報告
3. 2025年9月期 通期見通し
4. 株主還元
5. LiB再生事業

# 連結損益計算書



百万円未満切り捨て (百万円)

|                     | 23/9期<br>実績 | 24/9期<br>実績  | 前期比              | 24/9期<br>期初公表値 | 差異              |
|---------------------|-------------|--------------|------------------|----------------|-----------------|
| 売上高                 | 8,285       | <b>7,967</b> | ▲318<br>(▲3.8%)  | 8,242          | ▲274<br>(▲3.3%) |
| 販管費                 | 1,858       | <b>2,034</b> | 176<br>(9.5%)    | 2,082          | ▲48<br>(▲2.3%)  |
| 営業利益                | 395         | <b>293</b>   | ▲102<br>(▲25.7%) | 202            | 91<br>(45.3%)   |
| 経常利益                | 386         | <b>266</b>   | ▲120<br>(▲30.8%) | 195            | 71<br>(36.9%)   |
| (利益率)               | 4.7%        | <b>3.4%</b>  | ▲1.3pt           | 2.4%           | 1.0pt           |
| 親会社株主に帰属する<br>当期純利益 | 307         | <b>371</b>   | 64<br>(20.9%)    | 326            | 45<br>(14.0%)   |
| 1株あたりの当期純利益(円)      | 61.27       | <b>74.16</b> | 12.89<br>(21.0%) | 65.24          | 8.92<br>(13.7%) |

- 24/9期はLiB再生事業への積極投資に伴う販管費の増加により、営業利益は前期比減益となるも、公表値を上回る利益を確保
- LiB再生事業の補助金等の特別利益244百万円により、当期純利益は前期比増益

# 各セグメント別実績



百万円未満切り捨て (百万円)

※各セグメントの金額については  
セグメント間取引を含んでおります

|           | 23/9期       | 24/9期 | 前期比              |
|-----------|-------------|-------|------------------|
| 貴金属<br>事業 | 売上高         | 7,033 | ▲503<br>(▲7.2%)  |
|           | セグメント<br>利益 | 327   | ▲184<br>(▲56.5%) |

- + 金を中心とした貴金属相場が高騰し、貴金属の販売単価が上昇
- 取引形態の変化に伴い、加工賃取引の割合が増え、貴金属の販売数量が減少

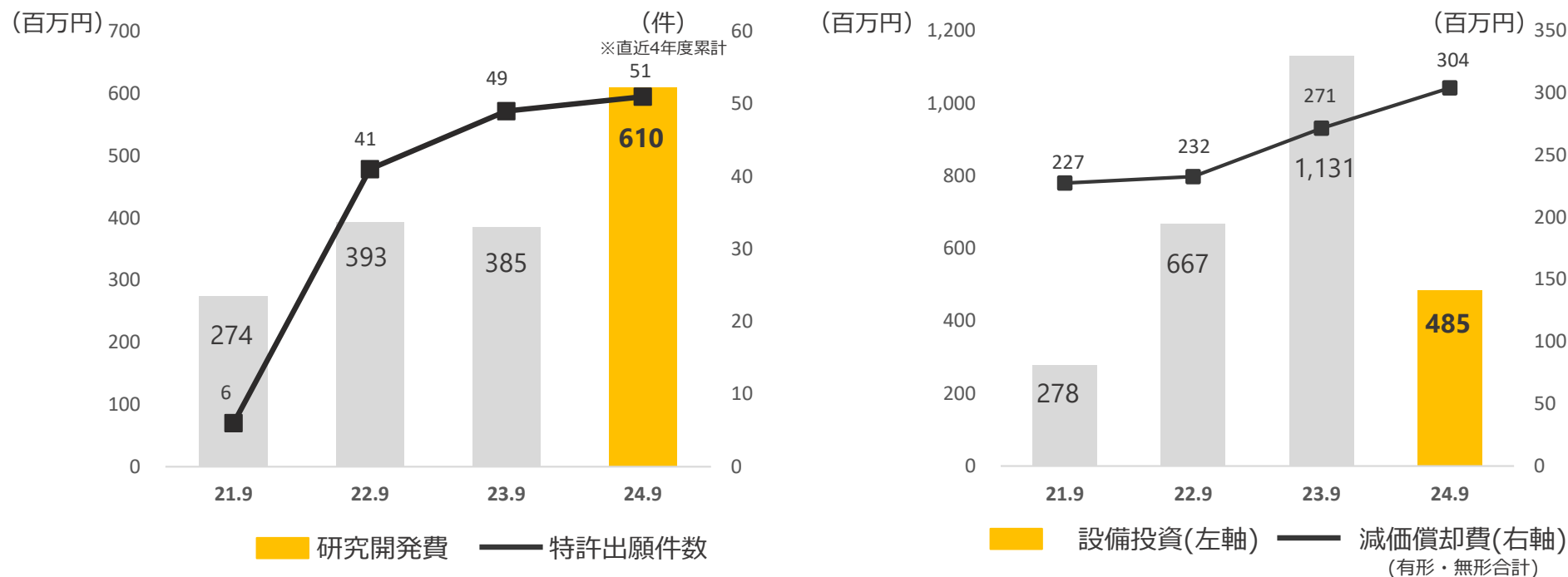
|      | 23/9期       | 24/9期 | 前期比            |
|------|-------------|-------|----------------|
| 環境事業 | 売上高         | 1,036 | 168<br>(16.2%) |
|      | セグメント<br>利益 | 13    | 61<br>(453.8%) |

- + 銅の販売数量増加
- + 供給懸念等を受けて銅相場が高騰し、銅の販売単価が上昇

|            | 23/9期       | 24/9期 | 前期比            |
|------------|-------------|-------|----------------|
| システム<br>事業 | 売上高         | 196   | 20<br>(10.5%)  |
|            | セグメント<br>利益 | 26    | ▲8<br>(▲33.8%) |

- + 主力製品の売上増加
- 間接部門の経費負担増加

# 2024年9月期 研究開発費・設備投資・減価償却費



- ・ 研究開発費：実証試験等の研究開発活動に積極投資し実験規模を拡大。  
連続実験の実施や研究開発に伴う消耗品費の増加等により、前期を上回った。
- ・ 設備投資：LiB再生事業の実証試験用の建屋や研究開発設備を導入。  
いわき工場量産プラントへの投資を実施した前期と比べ下回った。
- ・ 減価償却費：LiB再生事業の実証試験用設備の稼働等により、前期を上回った。

# 連結貸借対照表



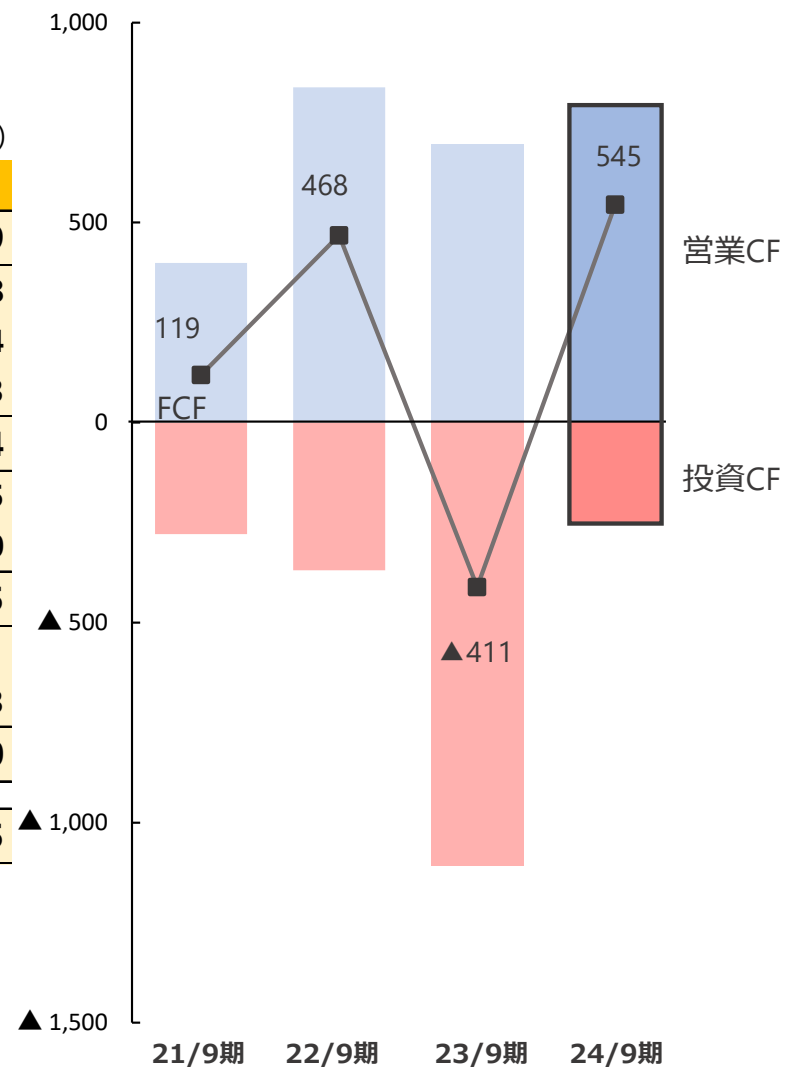
|                   |               |               |             | 百万円未満切り捨て (百万円)                                       |
|-------------------|---------------|---------------|-------------|-------------------------------------------------------|
|                   | 23年9月期<br>(A) | 24年9月期<br>(B) | 差異<br>(B-A) | 内訳                                                    |
| 資産合計              | 8,348         | 8,543         | 194         |                                                       |
| 流動資産合計            | 3,814         | 3,724         | ▲ 90        | 棚卸資産 +420 (※借入金地金 +289含む)<br>現金及び預金 ▲248、その他流動資産 ▲269 |
| 固定資産合計            | 4,534         | 4,819         | 285         |                                                       |
| 有形固定資産            | 4,097         | 4,282         | 184         | 建物及び構築物 (純額) +45、建設仮勘定 +160                           |
| 無形固定資産            | 69            | 77            | 7           |                                                       |
| その他               | 366           | 460           | 93          | 投資有価証券 +81                                            |
| 負債合計              | 4,092         | 3,894         | ▲ 198       |                                                       |
| 流動負債              | 2,301         | 1,910         | ▲ 391       | 短期借入金 ▲760、借入金地金 +289                                 |
| 固定負債              | 1,790         | 1,983         | 192         | 長期借入金 +49、繰延税金負債 +84                                  |
| 純資産合計             | 4,255         | 4,649         | 393         | 利益剰余金 +332                                            |
| 自己資本比率            | 50.4%         | 54.0%         | 3.6%        |                                                       |
| ROE               | 7.4%          | 8.4%          | 1.0%        |                                                       |
| PBR               | 1.48倍         | 0.99倍         | ▲0.49pt     | 株価 (終値) 23年9月末 : 1,246円 24年9月末 : 907円                 |
| 有利子負債残高 (リース債務除く) | 2,652         | 1,928         | ▲ 724       |                                                       |
| ネット有利子負債残高        | 885           | 410           | ▲ 475       |                                                       |
| D/Eレシオ (負債資本倍率)   | 0.6倍          | 0.4倍          | ▲0.2pt      |                                                       |

# 連結キャッシュ・フロー計算書



百万円未満切り捨て (百万円)

|             | 21年9月期 | 22年9月期 | 23年9月期  | (百万円)<br>24年9月期 |
|-------------|--------|--------|---------|-----------------|
| 営業活動によるCF   | 399    | 838    | 697     | <b>799</b>      |
| 税金等調整前当期純利益 | 425    | 802    | 386     | <b>508</b>      |
| 減価償却費       | 227    | 232    | 271     | <b>304</b>      |
| その他         | ▲ 253  | ▲ 196  | 39      | ▲ <b>13</b>     |
| 投資活動によるCF   | ▲ 279  | ▲ 369  | ▲ 1,108 | ▲ <b>254</b>    |
| 有形固定資産の取得   | ▲ 265  | ▲ 589  | ▲ 1,054 | ▲ <b>475</b>    |
| その他         | ▲ 14   | 219    | ▲ 53    | <b>220</b>      |
| 財務活動によるCF   | ▲ 274  | ▲ 179  | 202     | ▲ <b>785</b>    |
| 借入・返済収支     | ▲ 211  | ▲ 120  | 438     | ▲ <b>711</b>    |
| その他         | ▲ 63   | ▲ 58   | ▲ 235   | ▲ <b>73</b>     |
| 現金及び現金同等物   | 1,054  | 1,346  | 1,138   | <b>890</b>      |
| フリーCF       | 119    | 468    | ▲ 411   | <b>545</b>      |



1. 会社概要
2. 2024年9月期 決算報告
3. 2025年9月期 通期見通し
4. 株主還元
5. LiB再生事業

# 2025年9月期 連結業績予想



百万円未満切り捨て (百万円)

|                 | 24年9月期<br>実績(A) | 25年9月期<br>予想(B) | 実績比     |         |
|-----------------|-----------------|-----------------|---------|---------|
|                 |                 |                 | (B-A)   | (B-A)/A |
| 売上高             | 7,967           | <b>9,230</b>    | 1,263   | 15.9%   |
| 販管費             | 2,034           | <b>2,350</b>    | 316     | 15.5%   |
| 営業利益            | 293             | <b>440</b>      | 147     | 50.2%   |
| 経常利益            | 266             | <b>290</b>      | 24      | 9.0%    |
| (利益率)           | 3.3%            | <b>3.1%</b>     | ▲0.2pt  |         |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 371             | <b>220</b>      | ▲ 151   | ▲40.7%  |
| 1株あたり当期純利益(円)   | 74.16           | <b>43.87</b>    | ▲ 30.29 | ▲40.8%  |

売上高 : 取引先の増産予測に伴う貴金属取扱数量の増加により、増収の見通し  
 経常利益 : 支払利息が増加するも増収に伴う収益増加の見通し

# 各セグメント別予想



百万円未満切り捨て (百万円)

| 貴金属<br>事業 |             | 24/9期 | 25/9期 | 実績比              | + 金を中心に底堅い貴金属相場見通し<br>+ 貴金属取扱数量の増加見通し |
|-----------|-------------|-------|-------|------------------|---------------------------------------|
|           | 売上          | 6,530 | 7,980 | 1,450<br>(22.2%) |                                       |
|           | セグメント<br>利益 | 142   | 245   | 103<br>(72.5%)   |                                       |

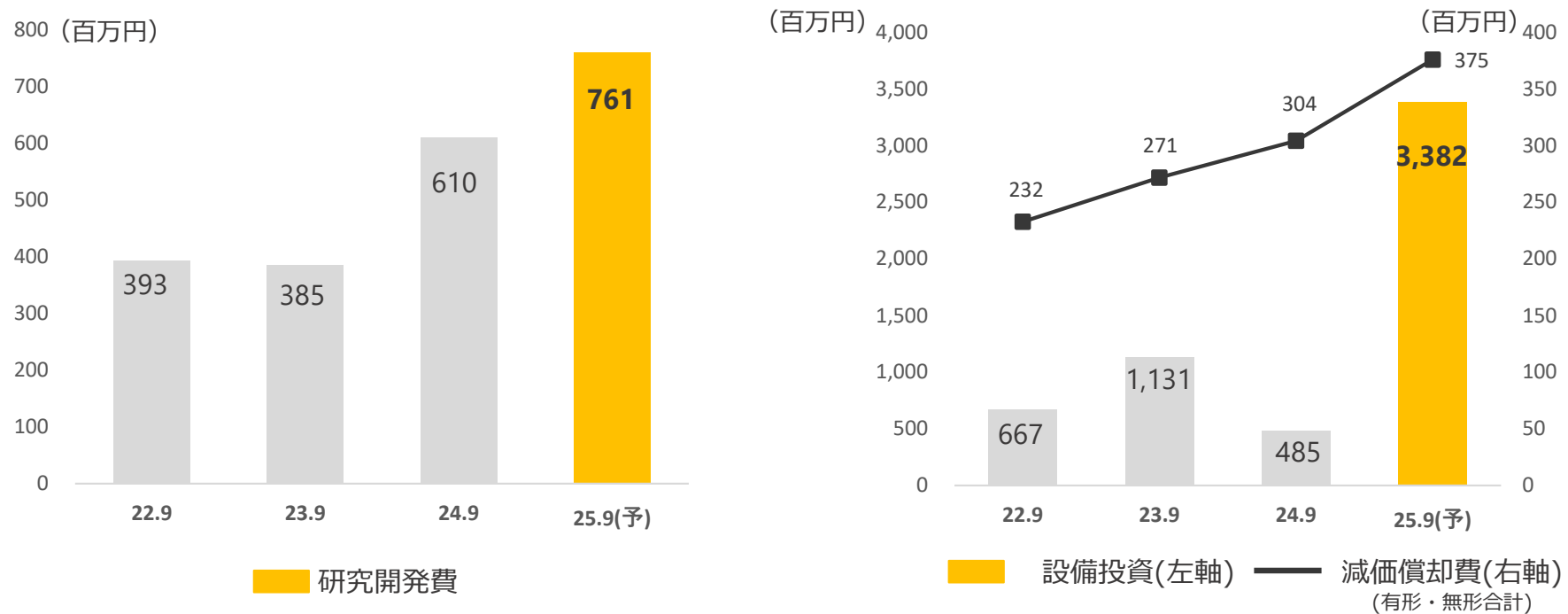
(百万円)

| 環境事業 |             | 24/9期 | 25/9期 | 実績比              | + 銅および再生した薬液の販売量増加<br>- 間接部門の経費増加により減益 |
|------|-------------|-------|-------|------------------|----------------------------------------|
|      | 売上          | 1,205 | 1,270 | 65<br>(5.4%)     |                                        |
|      | セグメント<br>利益 | 74    | 35    | ▲ 39<br>(▲52.7%) |                                        |

(百万円)

| システム<br>事業 等 |             | 24/9期 | 25/9期 | 実績比              | - システム事業の大型案件が24/9期に<br>一服したことで前期比で減収減益 |
|--------------|-------------|-------|-------|------------------|-----------------------------------------|
|              | 売上          | 556   | 530   | ▲ 26<br>(▲4.7%)  |                                         |
|              | セグメント<br>利益 | 49    | 10    | ▲ 39<br>(▲79.6%) |                                         |

# 2025年9月期 研究開発費・設備投資・減価償却費



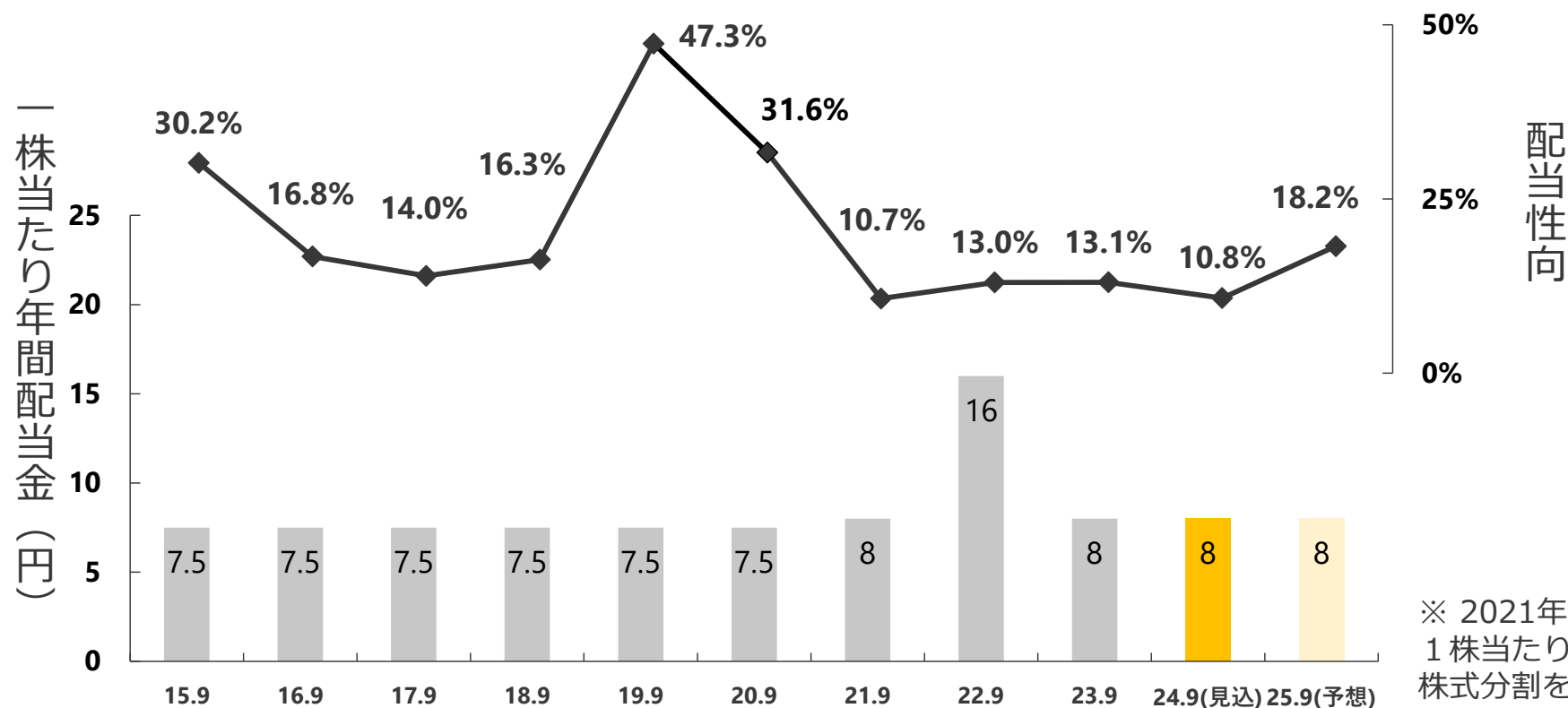
- ・研究開発費：前期に引き続きLiB再生事業の実証試験等の研究開発活動へ積極投資。研究開発人員の増加等の要因により前期を上回る。
- ・設備投資：いわき工場へ量産プラントを導入することで、前期を大幅に上回る。  
(同工場への投資総額は、2026年までに約70億円を予定。)
- ・減価償却費：LiB再生事業の実証試験用設備の稼働等により、前期を上回る。

1. 会社概要
2. 2024年9月期 決算報告
3. 2025年9月期 通期見通し
4. 株主還元
5. LiB再生事業

# 株主還元方針と配当実績



LiB再生事業への積極投資に伴い支出増加が想定されるが  
1株当たり8円を最低ラインと定め安定配当を継続していく。



※ 2021年9月期以前の  
1株当たり配当額は  
株式分割を反映しております

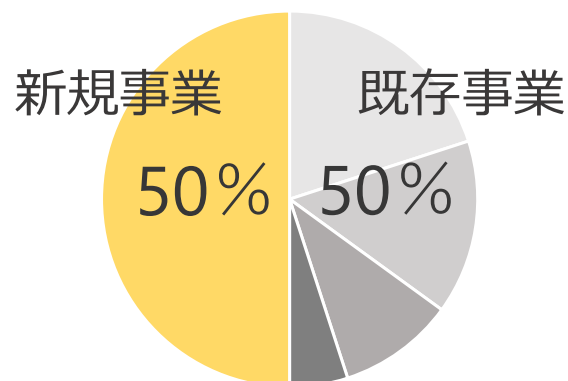
# 企業価値向上に向けた取り組み



## 事業基盤の強靱化

### ポートフォリオの再構築

- ・新規市場、顧客開拓
- ・生産工程の合理化、自動化
- ・高収益事業へのリソースシフト



### 人的資本投資

- ・人材育成への投資
- ・評価体系の改善

### 社会変化への適応

- ・DX化推進
- ・新規技術の活用

## IR機能の強化

### 開示情報の拡充

- ・LiB事業の進捗情報の公開
- ・決算説明情報の公開

PBR  
**1倍以上**

ROE  
**10%以上**

1. 会社概要
2. 2024年9月期 決算報告
3. 2025年9月期 通期見通し
4. 株主還元
5. LiB再生事業

# LiB再生事業① 事業概要



## 参入背景

2013年にレアメタル・レアアース研究を開始  
電気自動車(EV)のリチウムイオン電池(LiB)  
リサイクルに着手

➡2019年より事業化に向け研究開発を開始

## 事業内容

LiBから主要なレアメタルを再生する  
再生後のレアメタルは再びLiBの原料とする  
スキーム構築 (**水平リサイクルの実現**)

## 事業目標

### 資源を取り巻く課題の解決

- ・ CO<sub>2</sub>排出量の削減
- ・ 鉱山開発による環境破壊の防止
- ・ レアメタル資源枯渇の防止



稼働開始

2026年(試験稼働)

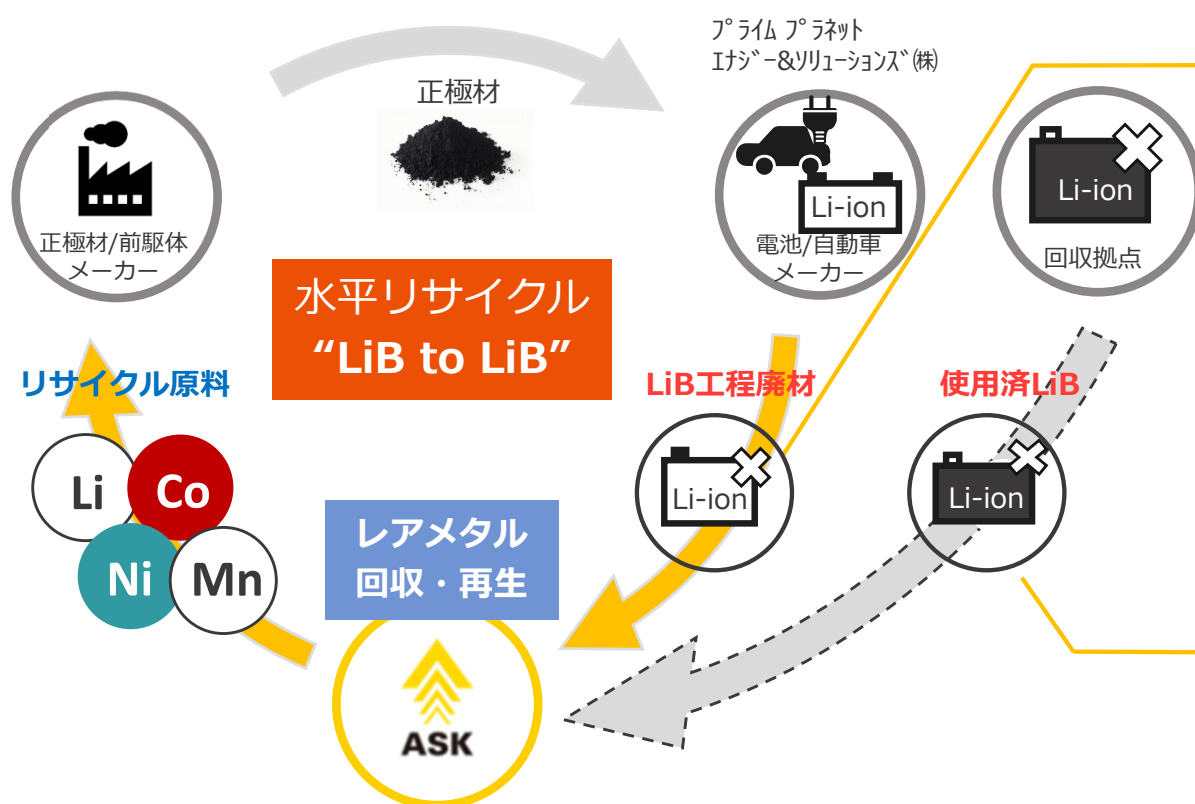
総投資額

2028年(量産稼働)

70億円

## LiB再生事業② 水平リサイクルのビジネスモデル

### 当面はLiB工程廃材を中心に扱う



### LiB工程廃材

LiB生産時に生じる端材など

いわき工場の設備稼働率  
100%分の材料確保を見込む

### 使用済LiB

廃棄後のEVから回収されるLiB

EVの製品寿命は約10年とされる  
2030年代以降に使用済LiB量が増加していくと見込む

使用済LiBを集荷・保管する企業  
と提携し、受入・処理体制を構築中

CO<sub>2</sub>排出量を鉱山採掘で発生する量よりも少なく  
鉱山由来と同等品質のリサイクル原料を供給

## LiB再生事業③ 追加投資の決定



2024年10月、**追加設備投資**を決定 総投資額を**70億円へ増額**  
想定される環境規制等に事前に対応し、**中長期的に優位なポジション確保へ**

バリューチェーンの確立により**市場優位性**を獲得

### 技術開発の大幅進捗(競争力の確保)

①EU電池規則  
回収率目標達成

2031年目標達成



炭酸Li



水酸化Li

2027年目標達成



硫酸Co



硫酸Ni

②環境負荷低減



CO<sub>2</sub>量低減



水資源循環  
排出量の削減



廃棄物の  
大幅削減

③高品質の実現



鋳物由来資源と  
同等品質



EV長距離走行へ対応  
(LiBの高容量化)

### 電池メーカーとの提携(原料の確保)

2023年 **共同開発契約の締結**

プライム プラネット エナジー&ソリューションズ(株)

※トヨタ自動車(株) とパナソニックHD(株) の合併会社

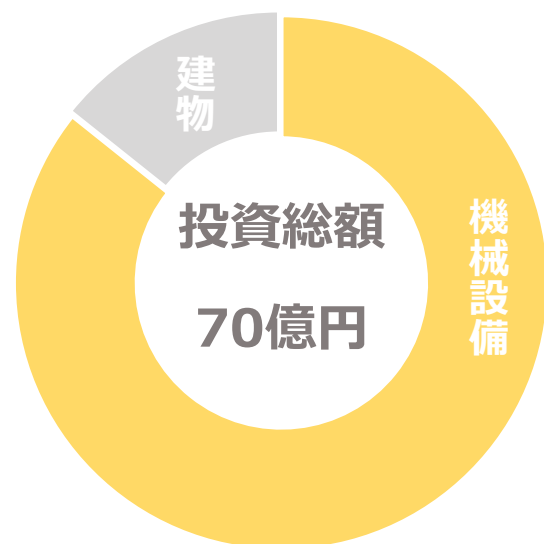
2024年 **覚書(MOU)の締結**

同社工場で発生するLiB工程廃材(生産工程で発生する不良品等の一部)のリサイクルを当社が請け負う契約

## LiB再生事業④ 投資内容・資金調達



### 【投資内容】



- ・ 投資内容の大部分が  
**生産能力に直結する機械設備**
- ・ 2026年に試験稼働を開始し  
**2028年に量産体制に移行**
- ・ **2035/9期までに投資額回収**

### 【資金調達手段・評価内容】



(株)日本政策投資銀行、(株)常陽銀行、  
(株)東邦銀行の3行より借入  
**2035年完済予定(分割返済)** ※補助金つなぎ融資金含む

グリーン社会の実現に向け当社が目指す  
レアメタル資源循環モデルを評価いただく



「蓄電池の国内生産基盤確保のための  
先端生産技術導入・開発促進事業」に採択

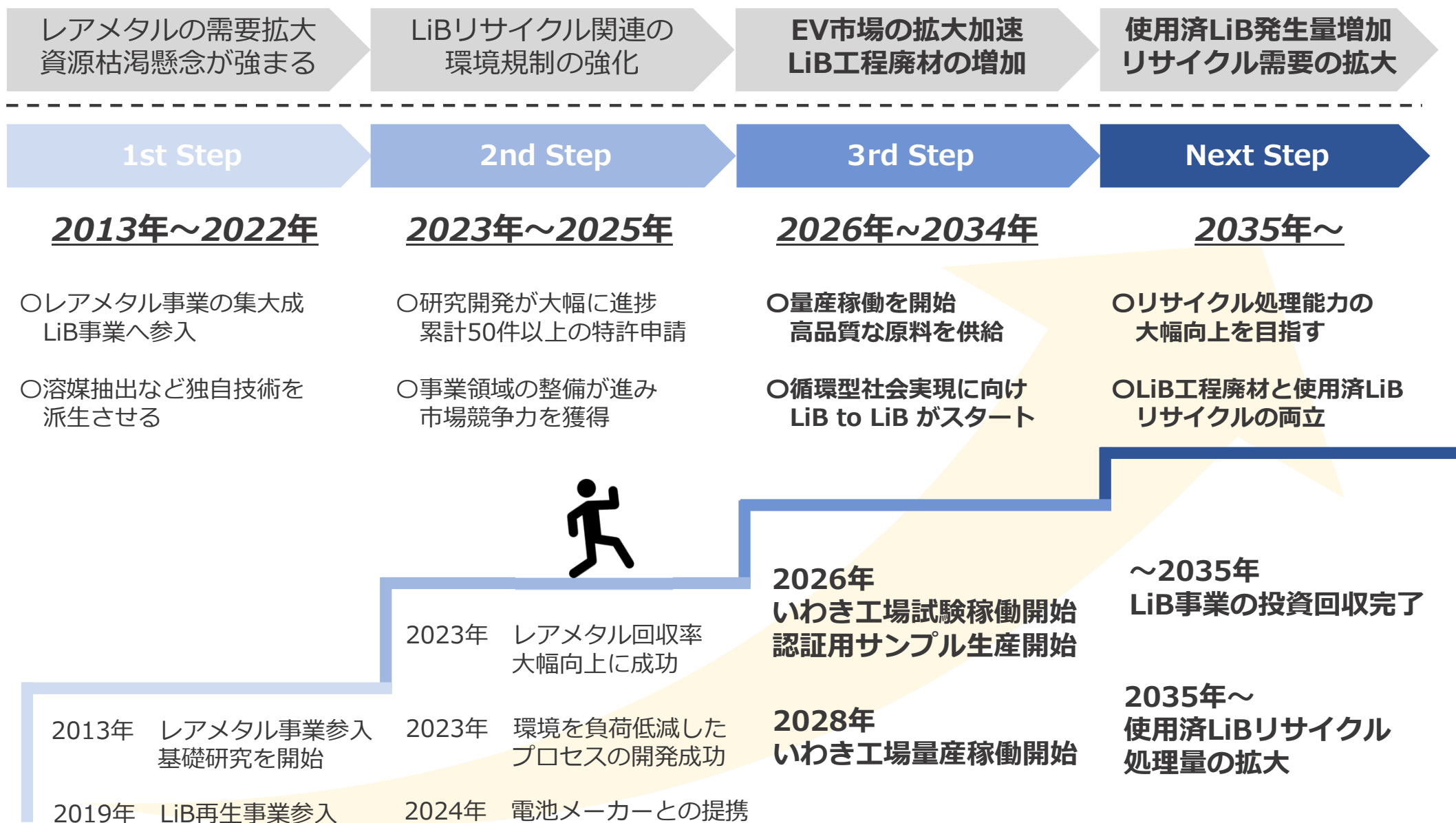
レアメタル回収プロセスが評価を受け、  
リサイクル分類で唯一採択される



ふくしま産業復興企業立地  
補助金(第13次募集)を2024年3月に受領

LiB再生事業の将来性と成長性、  
雇用の創出効果に期待され採択に至る

# LiB再生事業⑤ ロードマップ



# 免責事項



- ✓ 本書には、当社および当社グループに関連する見通し、将来に関する計画、経営目標などが記載されています。これらの将来の見通しに関する記述は将来の事象や動向に関する現時点での仮定に基づくものであり、当該仮定が必ずしも正確であるという保証はありません。様々な要因により、実際の業績が本書の記載と著しく異なる可能性があります。
- ✓ 別段の記載がない限り、本書に記載されている財務データは日本において一般に認められる会計原則に従って表示されています。既に行っておりまして今後の見通しに関する発表につき、開示規則により求められる場合を除き、必ずしも修正するとは限りません。
- ✓ 本書はいかなる有価証券の取得の申込みの勧誘、売付けの申込み又は買付の申込みの勧誘（以下「勧誘行為」という）を構成するものでも、勧誘行為を行うためのものでもなく、いかなる契約、義務の根拠となり得るものでもありません。



**ASK**

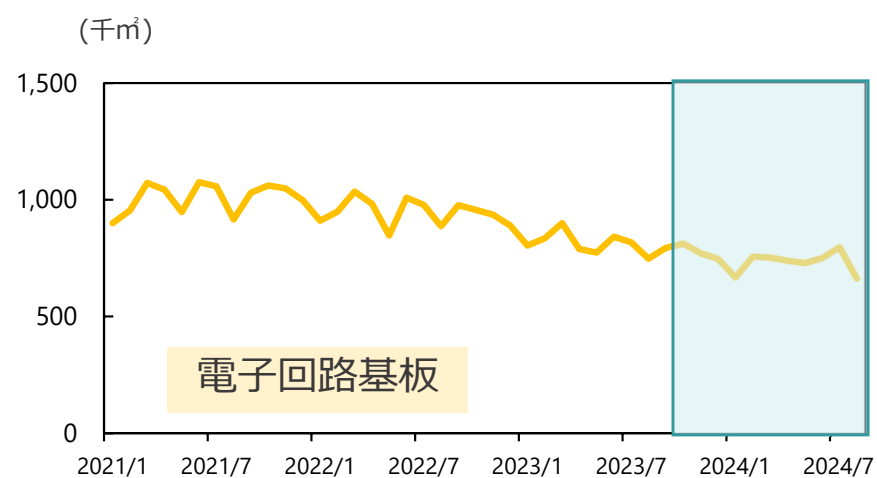
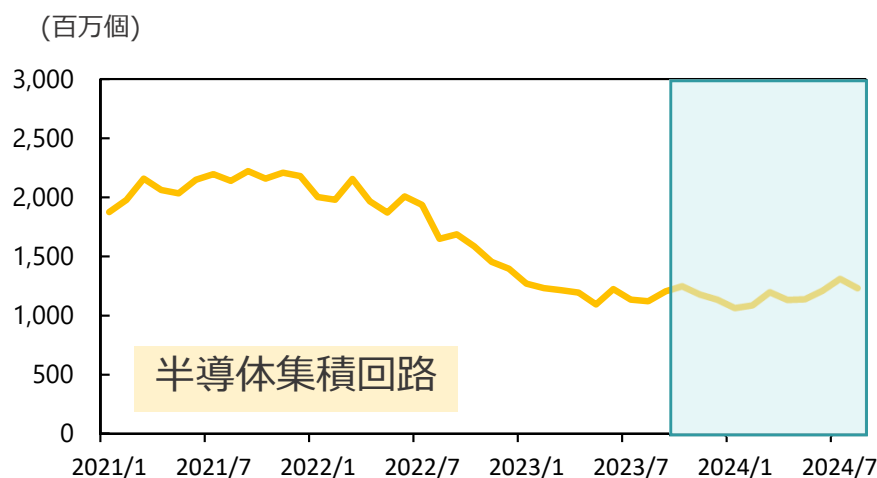
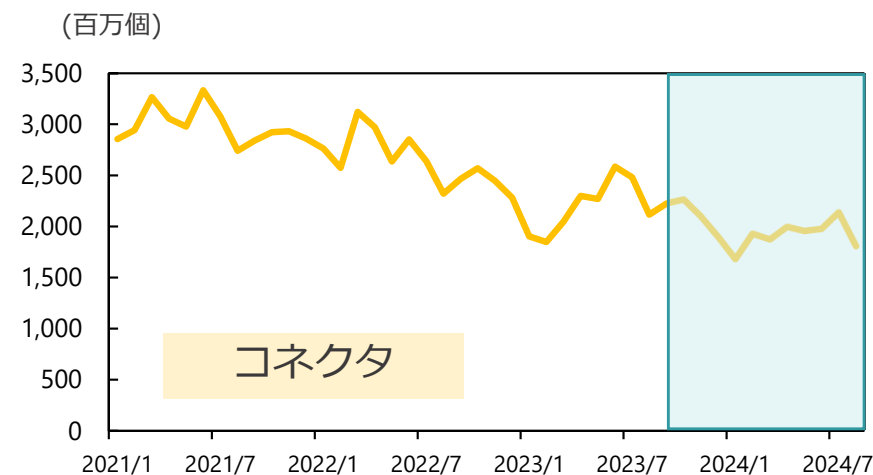
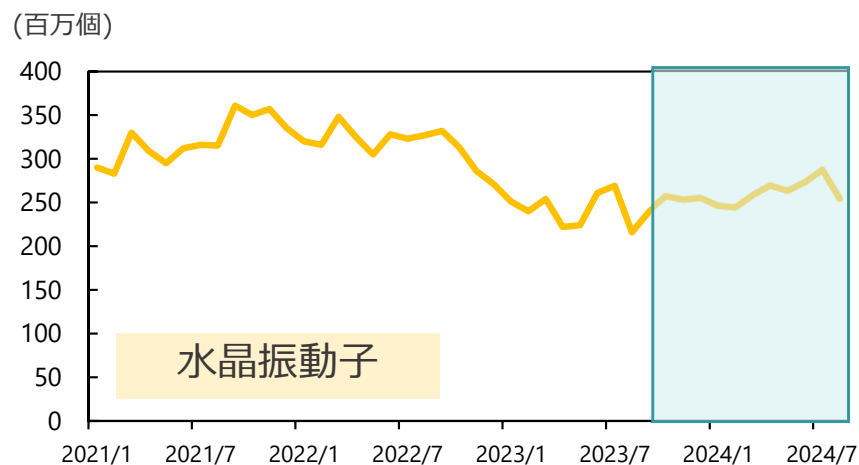
**株式会社アサカ理研**

# Appendix



# 業界別生産動向推移

2024年9月期 範囲



出所：一般社団法人電子情報技術産業協会  
<https://www.jeita.or.jp/japanese/stat/>