

議決権行使レポート

証券コード 5393

会社名 ニチアス

	賛成	反対	棄権
第1号議案 剰余金の処分の件	○		
第2号議案 取締役8名選任の件			
亀津 克己 氏	○		
山本 司 氏	○		
田邊 智 氏	○		
佐藤 清 氏	○		
龍光 幸徳 氏		○	
江藤 洋一 氏	○		
平林 良人 氏	○		
和智 洋子 氏	○		
第3号議案 監査役2名選任の件			
野瀬 満 氏	○		
村瀬 幸子 氏	○		
第4号議案 取締役（社外取締役を除く。）に対する譲渡制限付き株式付与のための報酬決定の件	○		

上記の推奨をした理由

**第1号議案 剰余金の処分の件**

議案詳細：配当金として1株につき46円を株主に配当する。よって年間配当額は中間配当金と合計して1株につき92円となる。

ニチアスは最高業績をあげており、売上の増加と比例して配当金も増加している。また、アセットマネジメントの基準に照らすと総還元性向は22年以降30%以下の水準となっているがROEの水準は8%以上であるため賛成とする。

	21'3	22'3	23'3
総還元性向(%)	48.3	25.9	28.5
ROE (%)	7.91	14.28	12.41

図1 総還元性向とROE

## 第 2 号議案 取締役 8 名選任の件

アセットマネジメントの国内株式の議決権行使に関するガイドラインおよび議案判断基準を参照し、①3 期連続赤字かつ 3 期連続無配当、②資本の額が前期比で 50%未満、③債務超過、④3 期連続で東証プライム上場企業の ROE 下位 1/3 分位未満、⑤3 期連続でネットキャッシュ比率が 25%以上東証、プライム市場上場企業の ROE1/2 分位未満、決算期末の PBR が 1 倍未満、の 5 つの視点から考える。

① ニチアスは 3 年連続で黒字であり、配当も 3 年連続で行っている。

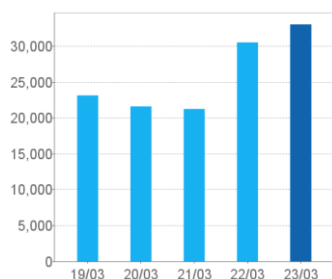


図 2 営業利益 出典：ニチアス公式サイト

### ◇ 株主還元策

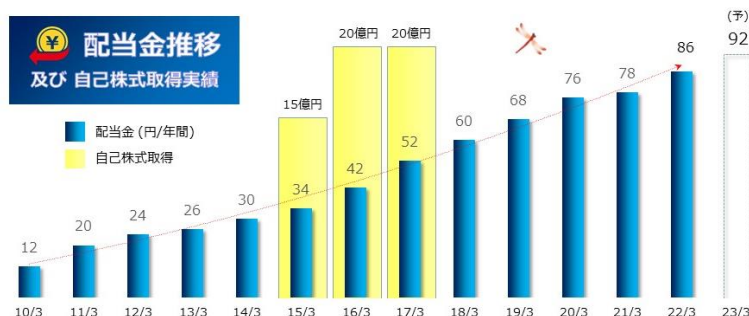


図 3 配当金推移 出典：ニチアス公式サイト

- ② 資本額は前年度より増加し、前年比 108%である。
- ③ ニチアスは債務超過企業ではない。
- ④ 3 期連続で東証プライム ROE 順位は 1000 位代と上位 3/2 に属している。
- ⑤ キャッシュフロー比率は 23 年 3 月期以外 25%を上回っている。

	21'3	22'3	23'3
キャッシュフロー比率 (%)	33.4	37	24

図 4 キャッシュフロー比率

以上より 5 項目いずれにもあてはまらない。

しかし、取締役 8 人のうち女性が 1 人のみと少ない割合となっている。日本政府は東京証券取引所のプライム市場に上場する企業に対して女性役員の比率を 2030 年までに 30%以上とする目標を掲げているが現状女性役員比率は 14 名中 2 名の 14.3%であり、30 年までに 4 名に増やす目標となる。また、社内取締役に女性が 1 人もいないため、企業内部の状

況を踏まえた女性特有の意見の反映が十分になされていない可能性がある。そのため、社内取締役のうち1名に反対し、女性社内取締役の起用を提言する。

以下各候補者について述べる。

#### **亀津 克己 氏**

現在地位：代表取締役 社長

取締役会出席率：100%

同氏は工業製品、高性能製品などの事業分野に従事し、同社の子会社イノクリート（株）の代表取締役や基幹産業事業本部長を歴任した。2022年6月に代表取締役社長に就任した。22年度の業績は過去最高であるため賛成とする。

#### **山本 司 氏**

現在地位：代表取締役 専務執行役員、内部統制・コンプライアンス・CSR・経理担当

取締役会出席率：100%

同氏は建材事業に従事経験があり、子会社である日本ロックウール（株）とニチアスセムクリート（株）の代表取締役社長を歴任した。経営に関する高い知見を有しており、取締役会出席率も100%のため賛成とする。

#### **田邊 智 氏**

現在地位：取締役 常務執行役員、技術本部長

取締役会出席率：100%

同氏は技術分野に従事経験があり、鶴見工場長など現場の統括に高い知見を有しているため賛成とする。

#### **佐藤 清 氏**

現在地位：取締役 執行役員、研究開発本部長

取締役会出席率：100%

同氏は研究開発部門に従事経験があり、研究開発に関する知見を有しているため賛成とする。

#### **龍光 幸徳 氏**

現在地位：取締役 執行役員、高機能製品事業本部長

取締役会出席率：90%

同氏は高機能製品事業に従事しており、同事業の組織運営に関する知見を有している。しかし、取締役会の出席率が90%であり、出身部署も亀津氏と重なっている。冒頭に提示した社内取締役内の多様性の確保の理由により反対とする。

#### **江藤 洋一 氏**

現在地位：社外取締役

取締役会出席率：100%

同氏は社外取締役を 8 年務めており、財務や会計、法学の知識を有しているため賛成とする。

#### **平林 良人 氏**

現在地位：社外取締役

取締役会出席率：100%

同氏は社外取締役を 7 年務めており、同社事業に関連する分野の大学講師など異色の経歴を持っているため賛成とする。

#### **和智 洋子 氏**

現在地位：社外取締役

取締役会出席率：100%

同氏は弁護士としての知見を有しており、大塚ホールディングスなど同社とは一見関わりの薄い企業とも関係性を有しており、多角的な視点を期待して賛成とする。

### **第 3 号議案 監査役 2 名選任の件**

#### **野瀬 満 氏**

現在地位：内部統制監査室長

取締役会出席率：—

同氏は新任である。人事部に所属しており、管理、監査に関する知見を多く有しているため適任と考える。

#### **村瀬 幸子 氏**

現在地位：社外監査役

取締役会出席率：100%

同氏は 4 年間同社社外監査役を務め、弁護士としての知見を有し、企業法務に関する幅広い知見と経験を有しているため賛成とする。

### **第 4 号議案 取締役（社外取締役を除く。）に対する譲渡制限付き株式付与のための報酬決定の件**

ニチアスの 22 年役員報酬は 1 人あたり 3440 万円と取締役の人数増により 21 年の 4300 万円より約 900 万円減少している。そのため、役員報酬とは別の譲渡制限付き株式付与は妥当と考えられるため賛成とする。