

第 101 回定時株主総会 質問及び説明の概要

| 質問の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 銅精鉱処理量を 2025 年度比で 60～70%に減少させ、E-Scrap 処理量倍増を目指すという計画とのことだが、新中経の開始年度における目標達成に向けた意気込みを教えて欲しい。また、経営方針で言及のあったリサイクル事業は新たな成長事業として位置付けているのか、あるいは銅精鉱事業の補完事業として考えているのか、また、現在進めている構造改革は銅鉱山事業にどのような影響を及ぼすか、今後の方針を教えて欲しい。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 説明の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p>銅精鉱を取り巻く事業環境は非常に厳しくなっているところ、これに対応するために、銅をはじめとする非鉄金属資源の獲得のため、資源循環のバリューチェーンの構築が益々重要になっている。よって、一次原料から二次原料へ軸足を移し、資源獲得の可能性を高めることにより、社会に資源を供給する役割を強化していかなくてはならないと考えている。新中経で掲げている通り、当社は資源循環を通じて成長していく方針であり、二次原料に投資し、その品位向上を図ることが当社の成長を支えると考えている。</p> <p>また、長年取り組んでいる銅鉱山事業は、銅資源の確保と高い銅価による配当収入を得る重要な事業である。新中経では銅鉱山への新規投資は掲げていないものの、現在保有する優良なアセットを管理し、配当を含む資本効率の向上を図る方針であるため、売却や縮小といったことは考えていない。</p> <p>現在進めている構造改革は、当社にとって非常に大きな挑戦となる。そのため、2026 年 4 月から会社の構造を変革し、カンパニー制という各事業が独立会社のように夫々の事業を運営する体制から、事業部制という全社一体となった経営を行う体制に移行した。投資はマテリアル領域に重点配分し、人材も重点的に配置するなど、全社で二次原料製錬を成功させるべく一丸となって取り組んでいくため、ぜひ見守っていただきたい。</p> |

| 質問の概要                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 貴社は、貴金属積立事業における顧客基盤の拡大、特に若年層顧客の獲得についてどのように考えているのか。また、スマートフォンアプリや生体認証への対応を含むデジタルサービス強化について、どのような方針を有しているのか教えて欲しい。                                                                                                 |
| 説明の概要                                                                                                                                                                                                            |
| マイ・ゴールドパートナーについては、従来からインターネットや SNS 等を活用し、顧客への訴求および新規顧客の獲得に取り組んでいる。ご指摘のあった生体認証やスマートフォンアプリの活用による若年層顧客の獲得については、貴重な意見として受け止める。こうした顧客層の獲得に向けては、デジタル技術の導入・活用を進めることで利便性の向上を図り、より幅広い世代に利用してもらえるサービスやシステムの構築を目指していく方針である。 |

| 質問の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>今期（第 102 期）の事業計画策定時に想定していた為替レートはどの水準であったのか。期初は 1 ドル 150 円前後であったと認識しているが、現在は 160 円前後で推移している。このような円安環境の継続が、今期の業績や経営計画にどのような影響を及ぼすと見込んでいるのか教えて欲しい。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 説明の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <p>今期の予算策定は 2025 年 12 月頃から開始しており、当初は 1 ドル 145 円程度を前提として検討を進めた。その後、2026 年 1 月から 3 月にかけて円安が進行したことを踏まえ、複数の金融機関やシンクタンクによる為替見通しや世界経済の動向を参考にしながら、年間の前提為替レートについて検討を重ねた。</p> <p>当時は為替変動が大きく、各金融機関等の予想にも 10 円程度の幅があった。当社は依然として為替変動が営業利益や経常利益に与える影響が大きいことから、保守的な観点に立ち、5 月に公表した業績予想では 1 ドル 150 円を前提為替レートとして採用した。</p> <p>その後も円安が進行し、現在は 1 ドル 160 円前後の水準で推移している。こうした状況をふまえ、当社では今後の為替水準を継続的に精査し、より実態に即した業績予想となるよう検討を進めている。第 1 四半期決算を発表する 8 月上旬までに今後の為替見通しを改めて評価し、必要に応じて業績予想への反映を行う考えである。</p> |

| 質問の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>説明の中で使用された専門用語について伺いたい。E-Scrap（イースクラップ）とはどのようなものか、また、DOE とはどのような指標なのか、分かりやすく説明して欲しい。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 説明の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <p>DOE とは、株主資本配当率（Dividend on Equity）を指す。資本金や資本剰余金等で構成される自己資本に対して、どの程度の配当を実施しているかを示す指標である。為替変動などによる評価損益の影響を受けにくい自己資本を基準として算出される。</p> <p>E-Scrap（イースクラップ）とは、一度市場で使用された電子機器等から回収されるスクラップのことである。具体的には、通信機器、データセンター設備、パソコン、スマートフォンなどに搭載されているプリント基板や半導体関連部材が代表例である。</p> <p>これらには、銅や貴金属が比較的高い濃度で含まれている。使用済みとなった電子機器を回収し、解体・加工して製錬可能な原料としたものを E-Scrap と呼んでいる。当社は、この E-Scrap を重要な原料と位置付けており、今後は回収・処理量を増やし、これを原料とした製錬事業の拡大につなげていきたいと考えている。</p> |

| 質問の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>収益性向上や企業価値向上の観点から、事業の選択と集中について教えて欲しい。再生可能エネルギー事業及びその他事業は売上・利益規模が比較的小さいように見受けられるが、今後も継続する方針なのか。または、より収益性の高い事業への経営資源集中のため、見直しや再編を検討しているのか教えて欲しい。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 説明の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <p>再生可能エネルギー事業については、事業規模こそ大きくないものの、当社が目指す循環型社会の実現において重要な位置付けを担っている。地熱、水力、風力、太陽光などの再生可能エネルギーは環境価値と企業価値の両立につながるものであり、自社の製造拠点で活用することで電力調達リスクの低減にも寄与する。また、将来的なカーボンニュートラルの実現に向けて拡大を見込んでいる事業であり、継続して取り組んでいく方針である。</p> <p>その他事業については、主にグループ内の商社機能を担う三菱マテリアルトレーディング株式会社や、製造拠点の工事を担う三菱マテリアルテクノ株式会社などで構成されている。収益性や資本効率の向上を重視する観点から、収益性の低い事業については見直しを進めていく考えである。前中期経営計画においても事業の取捨選択を進めてきたが、依然として課題は残っていると認識しており、「量から質へ」の方針のもと、投資規律の徹底と資本効率の向上に取り組む。</p> <p>当社の目指す姿は「人と社会と地球のために循環をデザインし、持続可能な社会を実現すること」であり、再生可能エネルギー事業はその理念に合致する事業であると考えている。一方で、その他事業については、場合によっては今後の事業ポートフォリオ見直しの対象となる可能性もあり、引き続き社内で検討を進めていく考えである。</p> |

| 質問の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>新中経においてタングステン事業の拡大が掲げられているが、タングステンが注目されている理由について教えて欲しい。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 説明の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <p>タングステンが注目されている理由は、鉱物資源の偏在と地政学リスクの高まりにある。タングステンに限らず、多くの鉱物資源は特定の地域に偏在しており、国際的な資源調達環境の変化によって供給リスクが顕在化している。</p> <p>タングステンとは当社の超硬工具や電子材料などにも使用される重要な鉱物であり、様々な産業分野で利用されている。その一方で、供給源が限られていることから、近年その重要性が高まっている。</p> <p>タングステン資源の埋蔵量は中国に大きく偏在しており、中国による輸出規制の影響もあり、日本を含む各国で調達が難しくなっている。こうした状況の中、当社グループは日本新金属株式会社やドイツのエイチ・シー・スタルク社を通じてタングステン事業を展開しており、世界有数のタングステンリサイクル能力を保有している。このため、鉱山由来の原料供給が制約される環境下でも、特段問題はない状況である。</p> <p>また、同様の問題は銅にも生じており、特定国による資源確保の動きによって原料価格が上昇し、製錬事業者の収益が圧迫される状況となっている。当社が資源循環やリサイクル事業への転換を進めるのは、一次原料への依存を低減し、資源調達リスクに左右されない事業構造を構築するためである。</p> |

| 質問の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>タングステン事業について、報告書では 2025 年度のリサイクル率が 70%と記載されているが、このリサイクル率はどのように算出しているのか。また、2030 年度に 100%へ引き上げるとしているが、その実現に向けた具体的な方策を教えて欲しい。また、タングステンの需要は今後どのように推移すると見ているのか、2030 年に向けて需要拡大が見込まれるのかについても教えて欲しい。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 説明の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <p>当社のタングステン事業は、資源の偏在や地政学リスクの高まりを背景として、その戦略的重要性が高まっている。特に中国による輸出規制の影響により、原料供給には制約が生じているが、当社グループではこうしたリスクを見越し、早くから対策を講じてきた。</p> <p>日本新金属社では、中国依存の低減と原料調達先の多様化を目的として、2001 年頃からリサイクル原料を活用したタングステン製品の製造工程を構築してきた。その結果、現在ではタングステン製品に使用される原料の 60～70%をリサイクル原料が占めている。ここでいうリサイクル率とは、当社が販売した超硬工具などの使用済み製品を回収し、前処理や化学処理を経て再びタングステン製品の原料として活用している割合を指す。残る約 30%は、海外鉱山由来の中間製品を輸入し、製品化しているものである。</p> <p>2030 年度までにリサイクル率 100%を目指すにあたっては、鉱山由来原料への依存をさらに低減し、使用済み超硬工具などの回収を強化する方針である。世界中に展開している販売ネットワークを活用し、これまで回収ルートに乗っていなかった使用済み製品の回収を促進するとともに、リサイクル資源を当社の生産プロセスへ戻す循環の流れを一層強化していく考えである。</p> <p>需要動向については、足元で大きな変化はないものの、防衛関連需要に加え、自動車・半導体関連分野などでタングステンの利用が続いており、今後も需要は堅調に推移すると見ている。特に、粉末冶金用途を含めた産業用途は引き続き安定した需要が期待できると考えている。</p> |

| 質問の概要                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>二次原料製錬への投資について、新中経では 2029 年度以降に米国などで本格的な投資を行うとしているが、実際に二次原料専用の製錬所が稼働するのはいつ頃を想定しているのか。</p>                                                                                                                                                         |
| 説明の概要                                                                                                                                                                                                                                                |
| <p>二次原料専用の製錬所への投資については、新中経期間中に投資に着手し、その後の建設工事を経て立ち上げる計画である。そのため、欧米における本格的な稼働時期は新中経期間の終了後となり、2030 年頃を想定している。</p> <p>なお、日本国内では既に対応を進めており、直島製錬所において二次原料処理能力の拡大に向けた設備投資を実施している。かかる工事は 2027 年 3 月に完了する予定であり、完成後は、現在より約 3 割多い二次原料を処理・製錬できる体制が整う見込みである。</p> |

| 質問の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>レアアースについて、日米の重要鉱物分野における協力の報道で三菱マテリアルの名前を目にする機会があるが、貴社は以前からレアアースに関する知見を有していたのか。また、こうした取り組みに対して日米両政府から補助金などの支援を受ける可能性はあるのか。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 説明の概要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <p>当社は 2010 年頃からレアアースのリサイクルに関する研究開発に取り組んでおり、磁石などに使用されたレアアースを回収して当社が保有する分離・精製技術を活用して再資源化する技術開発を進めてきた。そのため、レアアース分野に関する知見や技術は以前から有している。</p> <p>近年、レアアースはタングステンや銅と同様に特定国への供給依存が大きく、資源安全保障上の重要性が高まっている。このため、日米両政府では二次原料の活用やリサイクルを通じてレアアースのサプライチェーンを強靱化する取り組みを進めている。</p> <p>当社は以前からレアアースのリサイクルに取り組んできたことから、こうした政府間の取り組みにおいても民間企業の一員として参画し、レアアースのバリューチェーン強化に貢献していく考えである。</p> <p>補助金等については、レアアースが経済安全保障上重要な資源として位置付けられていることから、日本政府を中心に支援制度が活用できる可能性がある。当社としては、事業戦略と政府の支援施策が合致する場合には、助成制度も活用しながら事業を推進していきたいと考えている。</p> |

| 質問の概要                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>タングステン製造工程では、水素を使用するため、爆発の危険がある。貴社の子会社である日本新金属社の豊中工場は住宅街にあり、その危険性を十分に認識していないのではないか。</p>                      |
| 説明の概要                                                                                                           |
| <p>日本新金属社の豊中工場は住宅街にあり、近隣との環境面でのリスクが高いことは指摘の通りであるため、日本新金属社は法令を遵守し、爆発火災事故等が起きないように万全の対策を取りながら操業を続けていると認識している。</p> |

以 上