

5713

2008年度 第2Q

経営戦略進捗状況 説明会

住友金属鉱山株式会社

2008年11月5日

説明内容

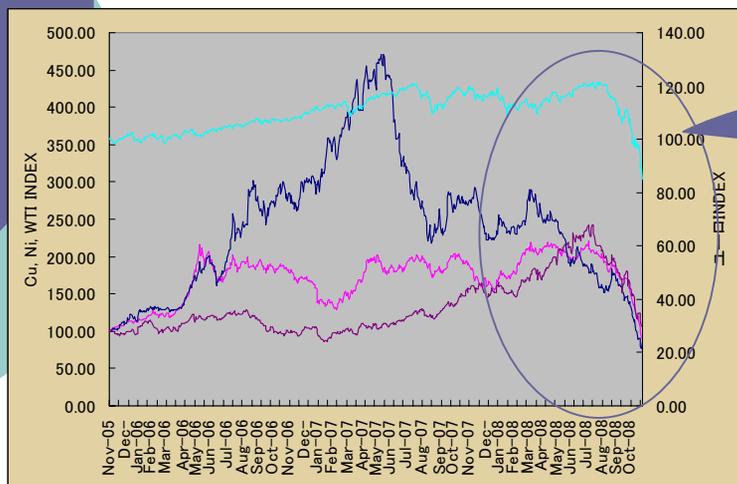
- I . 経営環境の変化
- II . 06中計の推進を堅持
- III . 当社財務状況ハイライト
- IV . 金属価格動向

I . 経営環境の変化



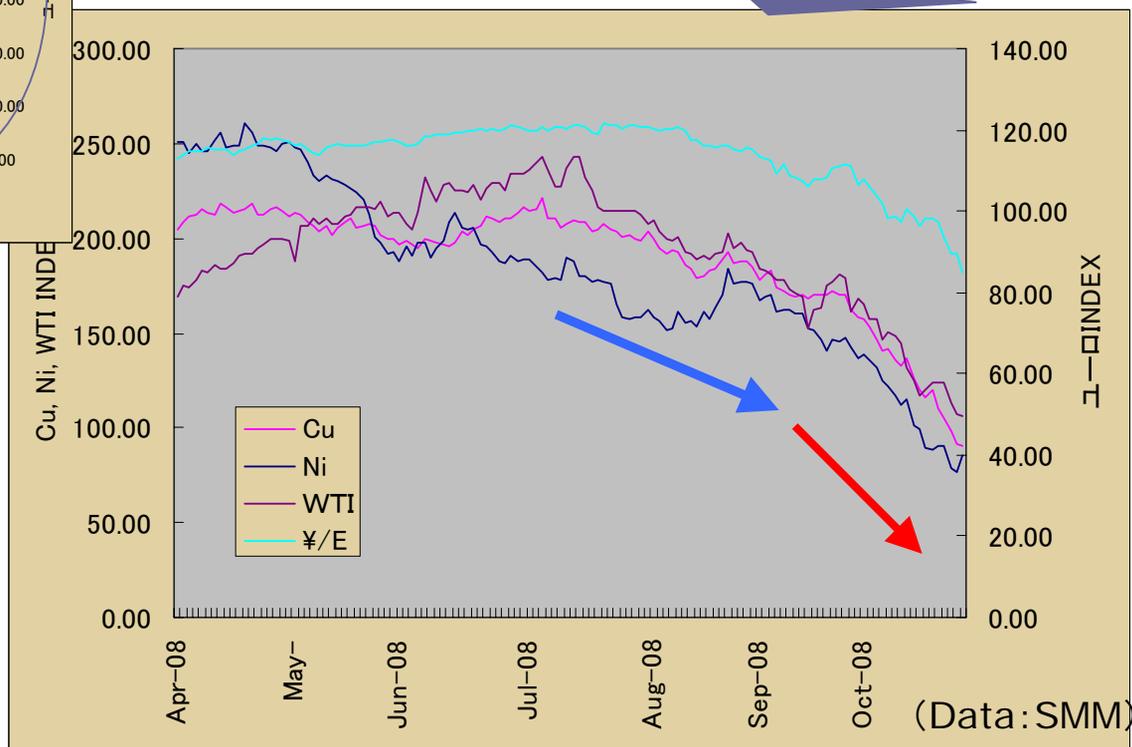
ニッケル工場（愛媛県新居浜市）

非鉄/Oil価格および為替の動向



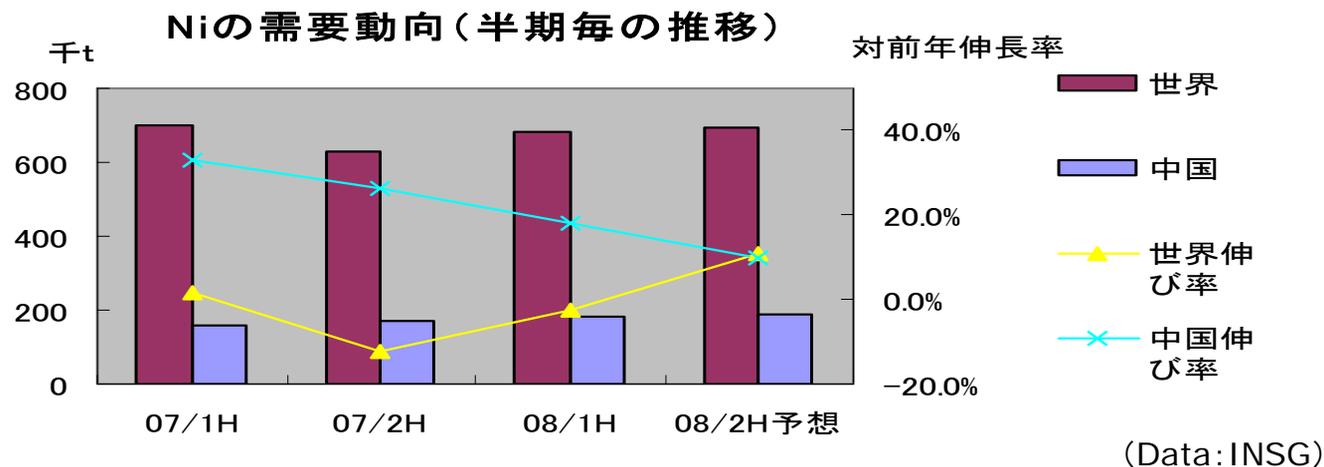
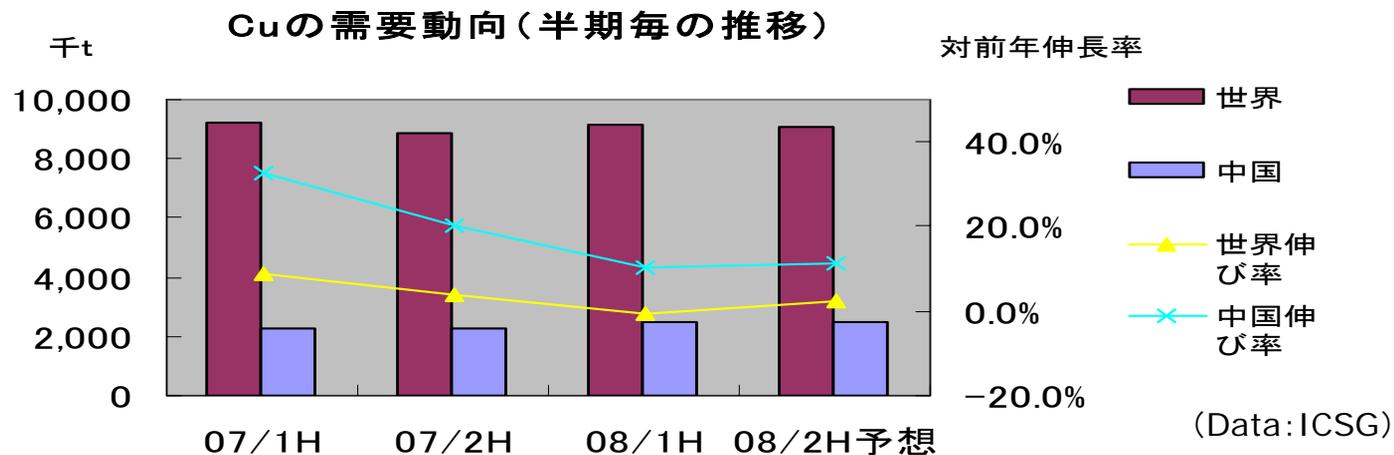
(参考数値)

価格推移	WTI \$/B	Cu \$/t	Ni \$/lb
08年1月	80	7,000	12.5
08年3月	110	8,881	15.1
08年7月	147	8,900	9.0
08年9月15日	97	6,879	8.1
08年10月1日	99	7,371	7.2
08年11月3日	64	4,101	5.4

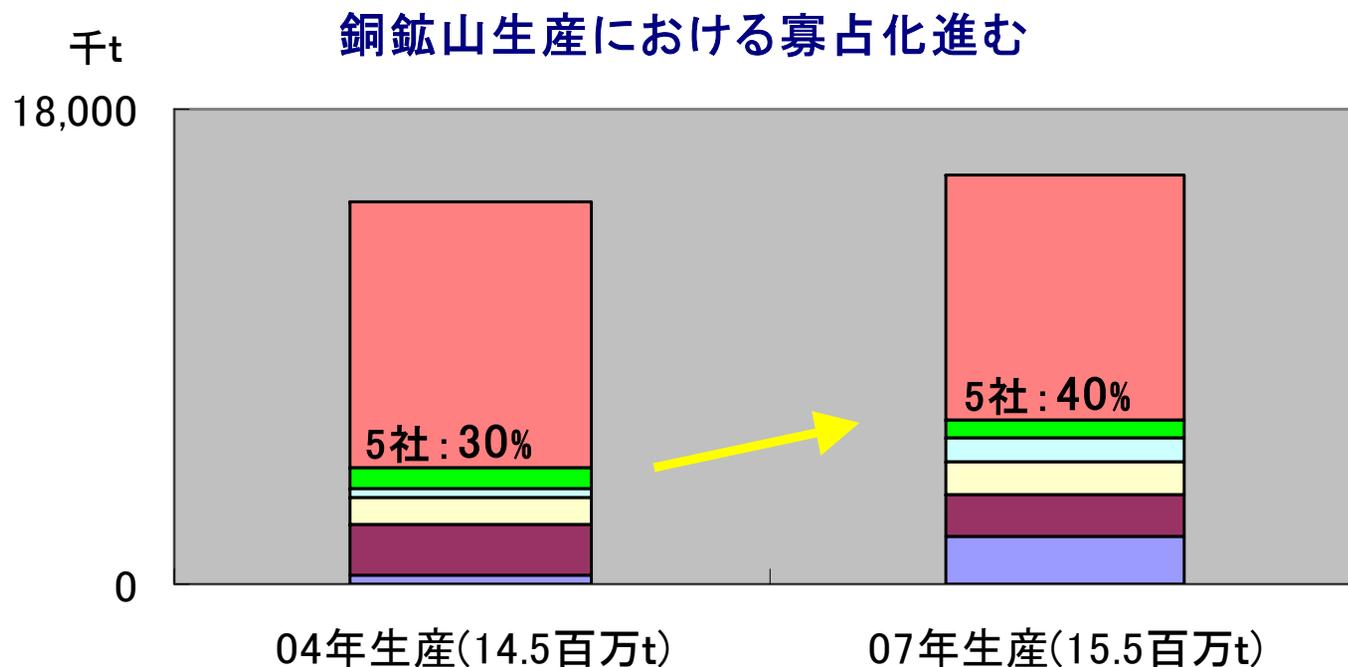


中国の需要動向 (Cu/Ni)

实体经济の悪化傾向は
まだ統計に表れていない



Cu : 資源メジャーの寡占化

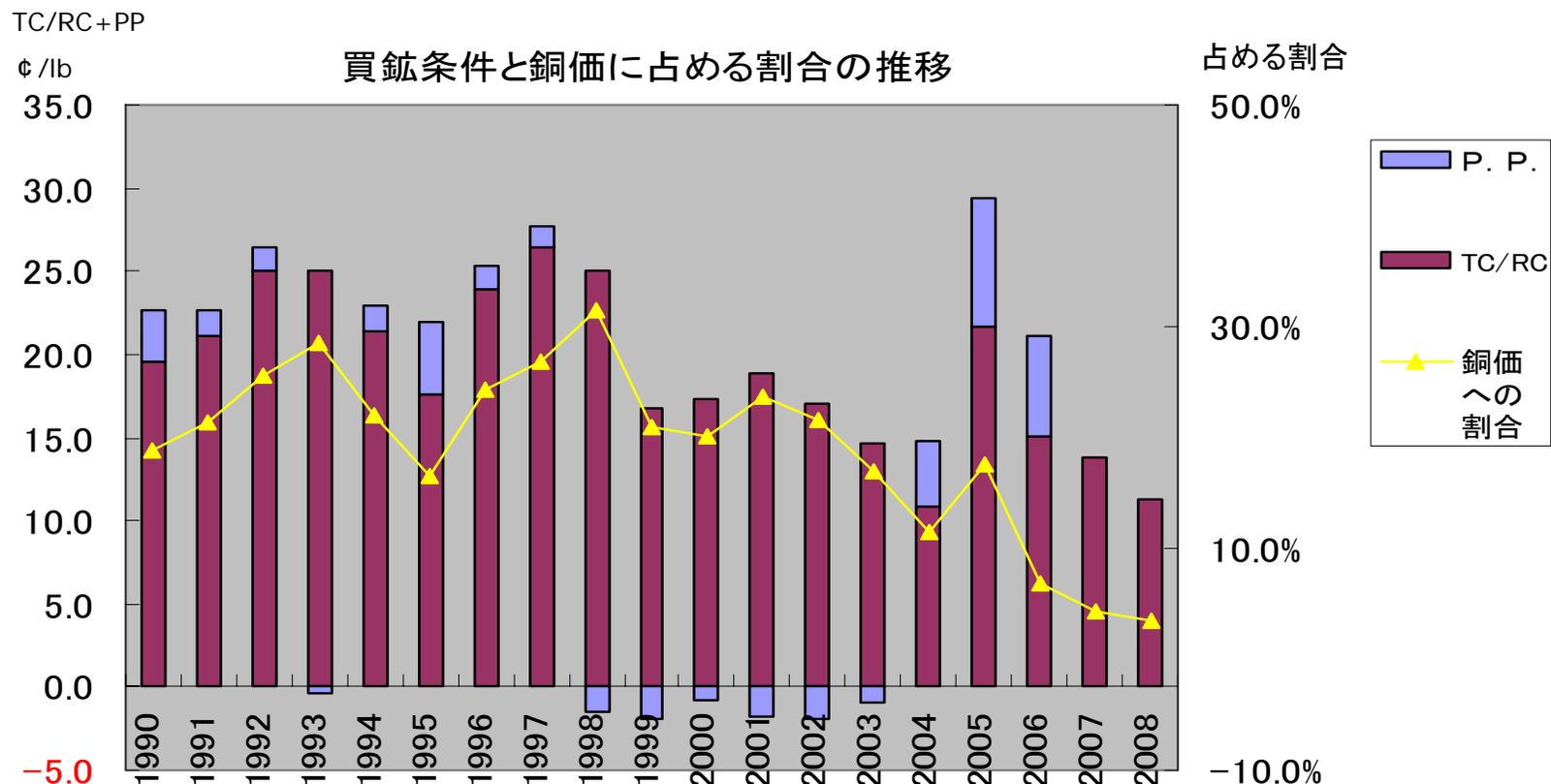


上位5社の占有率 2004年: **30%** → 2007年: **40%**

2007年上位5社

- ①Feeport McMoRan(米国) ②CODELCO(チリ)
- ③BHP Billiton(豪州) ④Xstrata(スイス)
- ⑤Rio Tinto(英国)

Cu価とTC/RC・PPの推移



問題提起: 今後のTC/RCの推移は ?

(Data:JOGMEC)

銅鉱山の老朽化と東予スルターの位置

世界の大手銅鉱山

順位	銅鉱山名	07年生産量 (千t)	Cu品位 (%)	操業開始 年	経過年数 年
1	Escondida	1,485	1.24	1991	17
2	Codelco Norte	600	0.79	1915	93
3	Grasberg	482	1.08	1973	35
4	El Teniente	405	0.97	1912	96
5	Collahuasi	394	1.00	1998	10
6	Morenci	350	0.46	1873	135

老朽化の進捗が
①Disruption増大
②鉱山コストアップ
をまねいている

2008年計画

Cerro Verde	320	0.49	2006	2
-------------	-----	------	------	---

世界のTop Smelter(サ卜別)

順位		Capa (千t)	07生産実績 (千t)
1	Guixi	685	529
2	Onsan	545	502
3	Saganoseki	470	436
4	東予スルター	450	407
5	Norddeutsche East	425	420

Smelterでは
コスト削減策が急務

(Data:SMM)

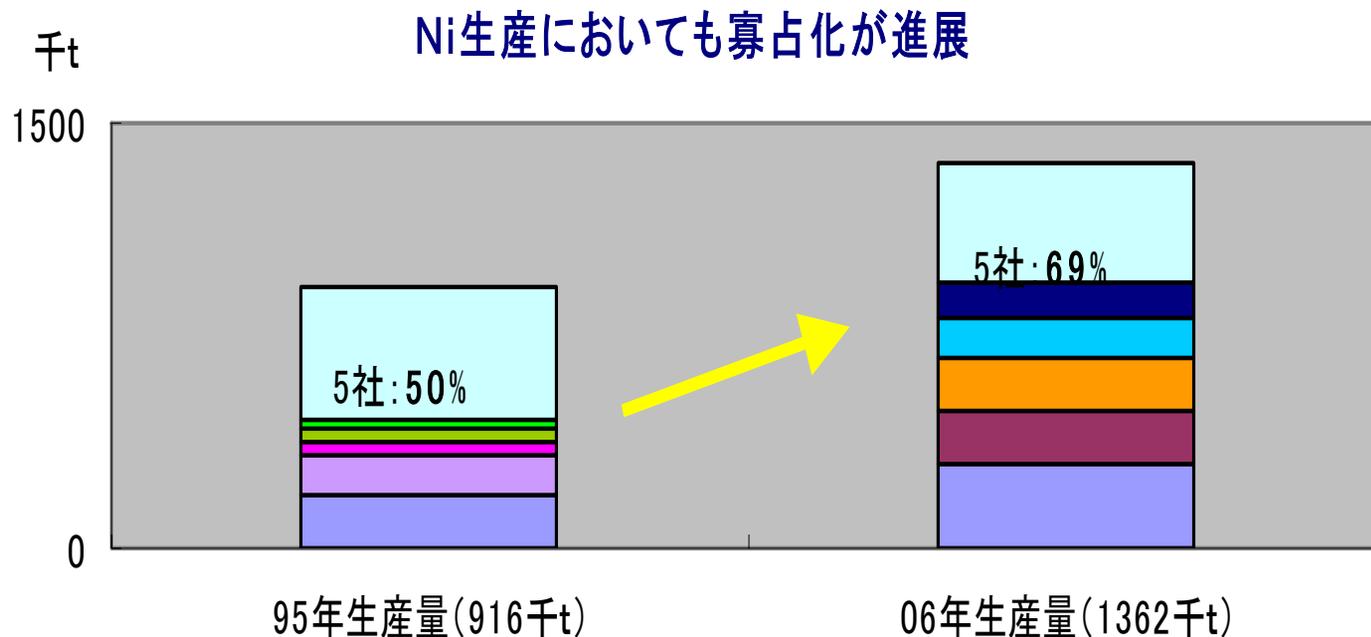
新規のCu鉱山

銅鉱山名	所在国	権益保有	埋蔵量 (百万t)	Cu品位 (%)	当初生産 開始年	生産開始 見込み	当初生産 (千t)	生産規模 (千t)	初期投資 百万\$
Prominent Hill	豪州	Oxiana(100%)	101	1.50	2008	2009	10	40~50	344
Esperanza	チリ	Antofagasta(95%)	367	0.64	2009	2010	50	180	700
Salobo 1	ブラジル	Vale(100%)	700	0.86	2010	2010	50	90	400
Caserones	チリ	Pan PacificCopper(100%)	628	0.43	2009	2012	-	150	600
Oyu Toigo	モンゴル	Ivanhoe Mines(100%)	1,499	1.30	2010	2012	35 ?	300 ?	1,327
El Pachon	アルゼンチン	Xstrata(100%)	724	0.65	2009	2014 ?	100	250	1,100
Galore Creek	カナダ	NovaGold(100%)	474	0.65	2009	2017 ?	80	200	1,102

(Data:SMM)

小規模鉱山が多く、開発は遅れぎみ

Ni : 資源メジャーの寡占化

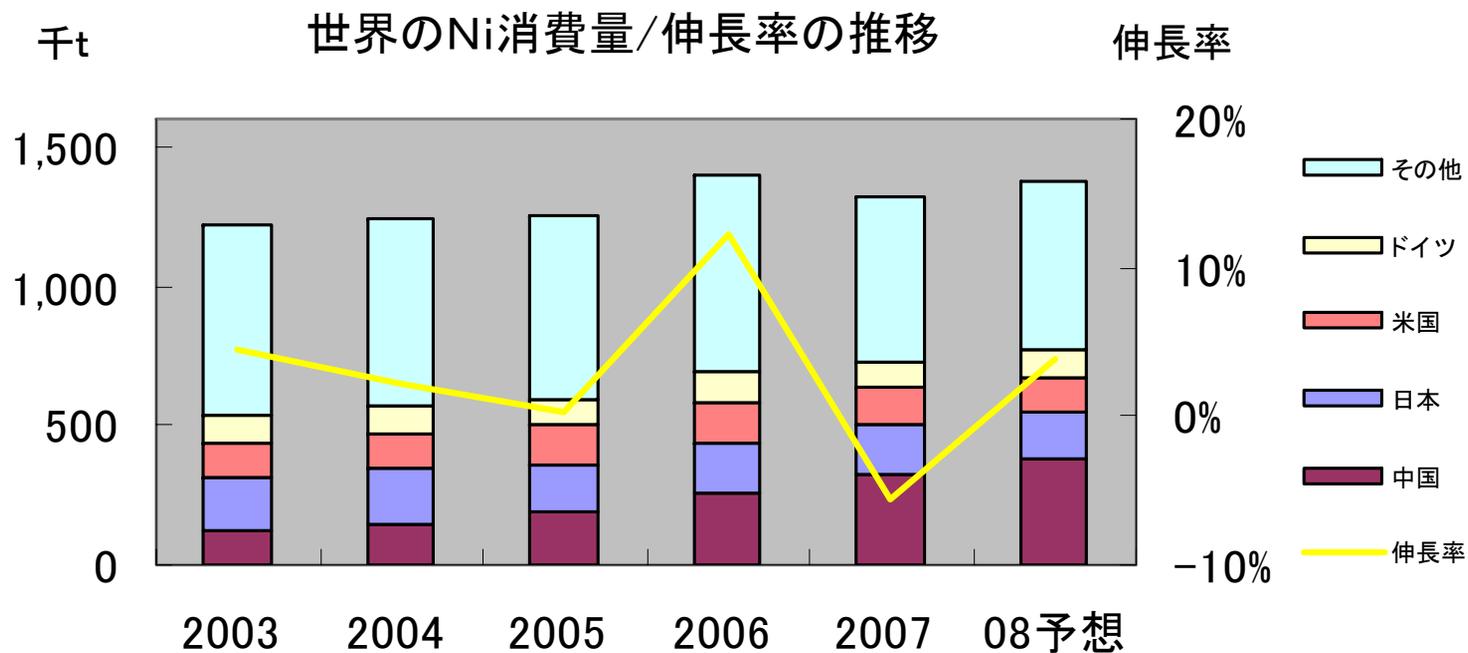


上位5社の占有率 1995年: **50%** → 2006年: **69%**

2006年上位5社

- ①Norilsk Nickel(露)
- ②Vale(ブラジル)
- ③BHP Billiton(豪州)
- ④中国
- ⑤Xstrata(スイス)

ニッケル消費量推移



Data: INSG

1999年～2006年の平均伸長率は、4.2%

(Cu : 2.1%, 5years)

酸化鋇開発 Project

プロジェクト名	国名	プロジェクト主体	生産物	Capa 千Nit	立上げ時期	特記事項
〔稼動中〕						
Murrin Murrin	Australia	Anaconda/Glencore	Metal	45→30	1998年	生産実績30kt前後
Cawse	Australia	Norilsk	中間物	11	1998年	生産中断
Bulong	Australia	Preston	Metal	9	1998年	閉鎖
CBNC I	Philippines	SMM/MBK/Sojitz	MS(中間物)	10→11	2005年2Q	順調な操業
Ravensthorpe	Australia	BHP	MH(中間物)	50	2008年1Q	生産大幅未達※

※ Ravensthorpeは計画から9ヶ月遅れて生産開始。08.7-12月の生産量は2000t、09.1Hは7000tと計画を大幅に未達。

〔建設中〕

CBNC II	Philippines	SMM/MBK/Sojitz	MS(中間物)	11	2009年2Q	計画通り生産開始
GORO	New Caledonia	CVRD-INCO/SMM/MBK	NOS	60	2009年1Q	計画通り立上げ
Ramu	P.New Guinea	Highland Pacific/MCC /Jilin	MS(中間物)	33	2010年?	
Ambatoby	Madagascar	Sherritt/SC/Korea	Metal	60	2010年?	Opex引下げを検討中
Vermelho	Brazil	Vale-INCO	Metal	46	2012年 →	延期

〔FS中〕

Taganito	Philippines	SMM	MS(中間物)	30	2012年	FS作成中
Caldag	Turkey	European Nickel	MH(中間物)	21	2011年?	FS作成も未定
Weda Bay	Indonesia	Eramet/Antam	中間物	53	2014年?	未情報

(Data:SMM)

当社関係を除く全てのProjectが、計画を順延ないしは生産量が未達

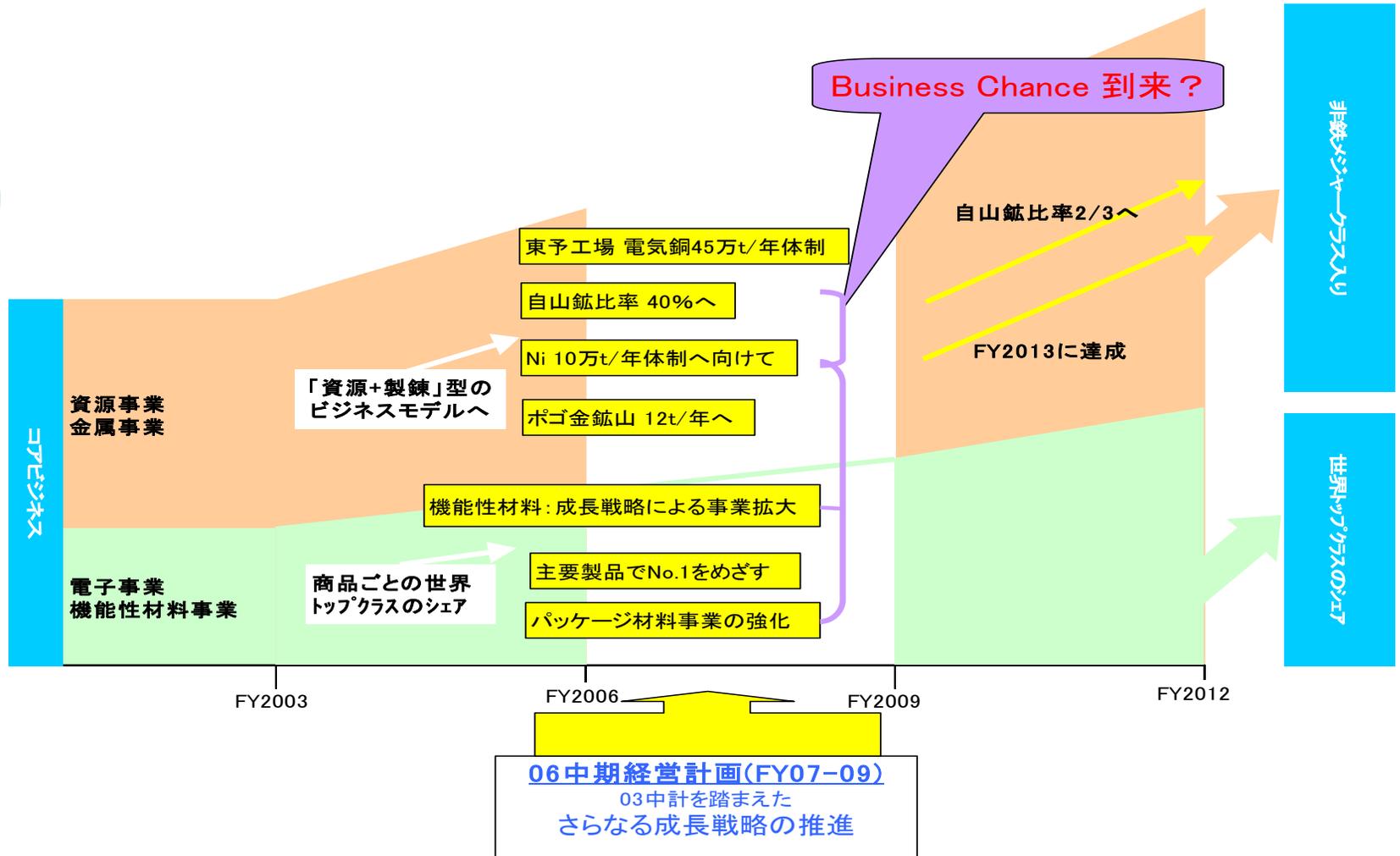
CBNCのみ、早期に計画通りの生産量を達成

Ⅱ . 06中計の推進を堅持

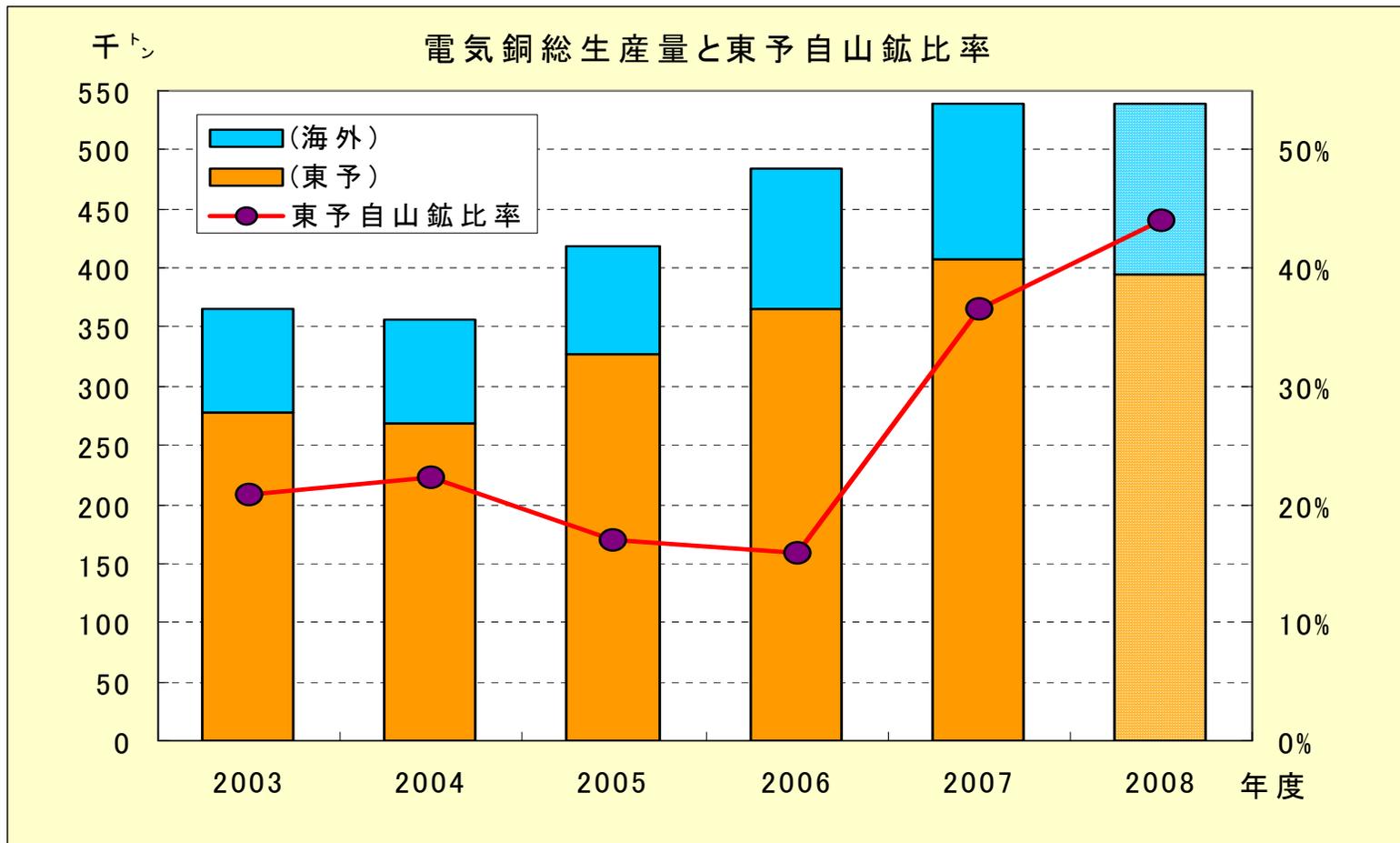


コーラルベイ・ニッケルの朝

06中期経営計画(FY2007~2009)の位置づけ

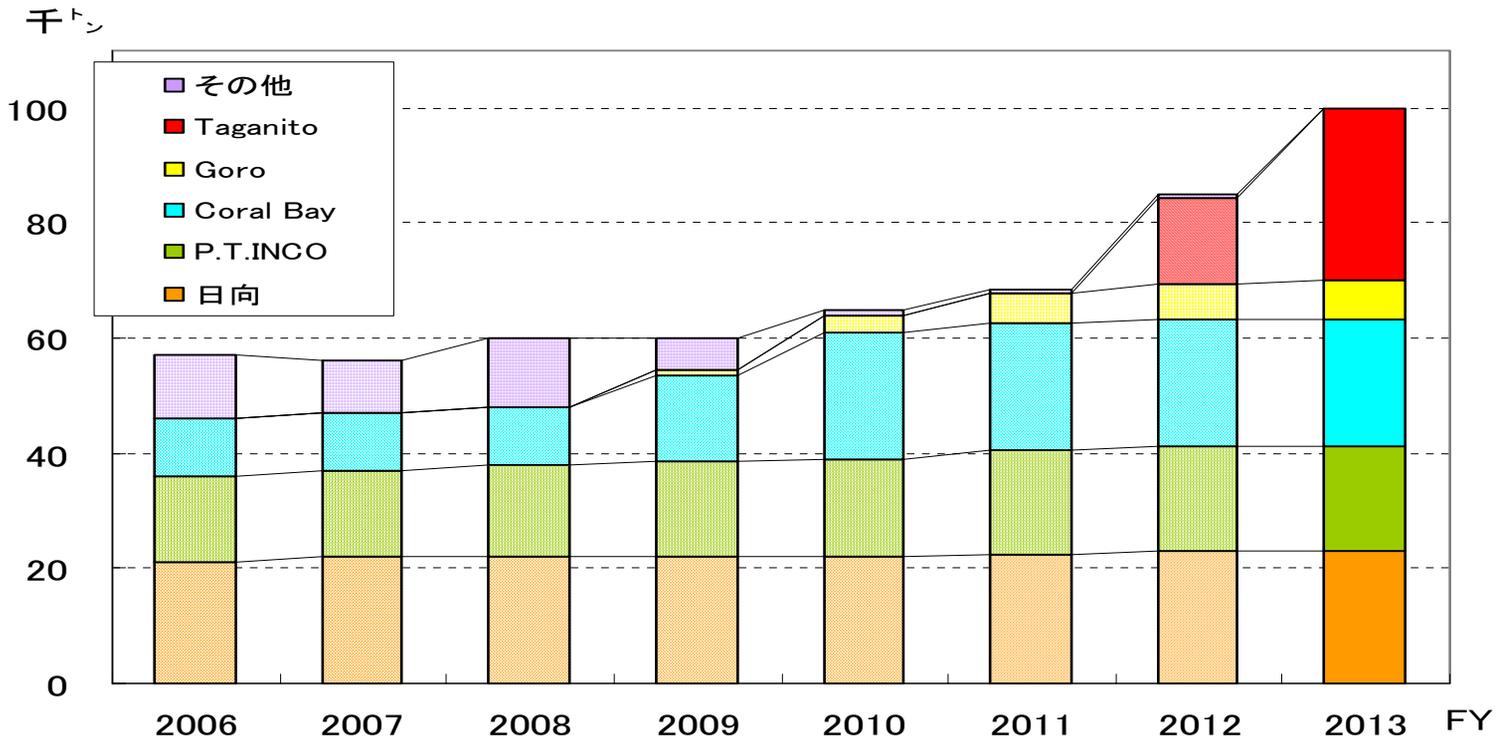


銅事業：東予45万トンと自山鉱比率



海外生産：金隆・Morenci・Cerro Verde (Cathode) 合計15万トン

ニッケル10万吨体制の構築



(1) 0504 Coral Bay I 生産開始 10kt

(2) 0904 Coral Bay II 生産開始 10kt ⇒ 22kt

(3) 09年度 Ni工場能力 36kt ⇒ 41kt

(4) 09初 Goro生産開始 60Kt

(5) 2010 P.T.INCO 200M-pounds生産開始 15kt ⇒ 18kt

(6) 2012 Taganito生産開始

(7) 2013 Ni工場能力 41kt ⇒ 65Kt **10万吨体制完成**

Ni地金 増産計画

2009.4月 生産能力36千トン→41千トン
(CBNCⅡの完成に合わせて)

総投資額 57億円

(2012年の生産能力65千トン体制
増強も視野に入れた設備投資)

対象設備:

浸出浄液、溶媒抽出、電槽増設など



CBNC Phase II の進捗

投資額307m\$ Capa.10Kt→22Kt-Ni
2系列化効果(ボイラー能力アップと相互ライン乗り入れ)

=Projectの状況=

08年11月:

発電等Utilityの試運転

生産設備の水試運転

年内には完工

09年1月:

プラント全体の試運転開始

09年4月:生産開始(計画通り)

必要人員は既に確保済み

幹部社員は11月迄日本で教育

(12月投資家見学会実施 予定)



タガニート・プロジェクト (第2HPAL)

3万tの原料確保

場所 : フィリピン、ミンダナオ島北東部

生産量 : MS(Ni量換算3万t/年)

操業期間: 30年間を予定

総投資額: US\$ 1 billion 以上 (未定)

(方針)

当社の優位性“①「資源+製錬型」のビジネスモデル
②強靱な財務力”を維持しながら、本Projectの
効果を最大限発揮できるよう推進する。

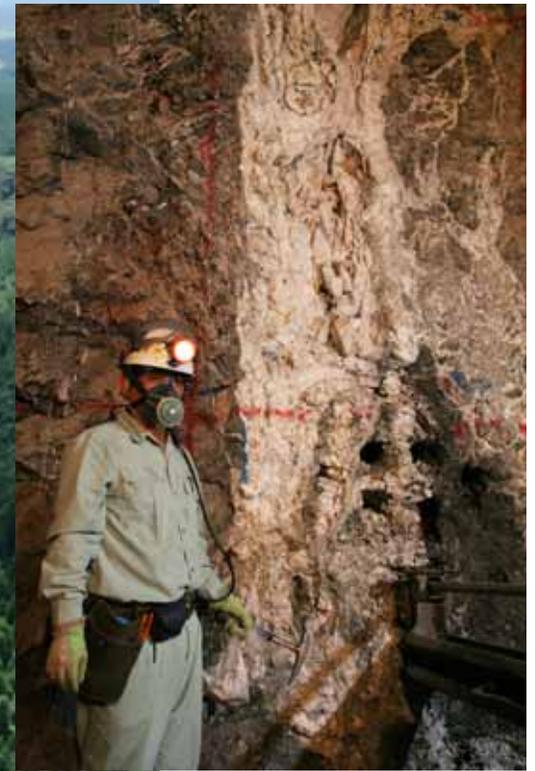
現状を注意深く見守りながら、より優位な形で
本Projectを積極的に運びたい。



建設予定地



Ⅲ. 当社財務状況とハイライト



緑豊かな菱刈鉱山と高品位鉱脈

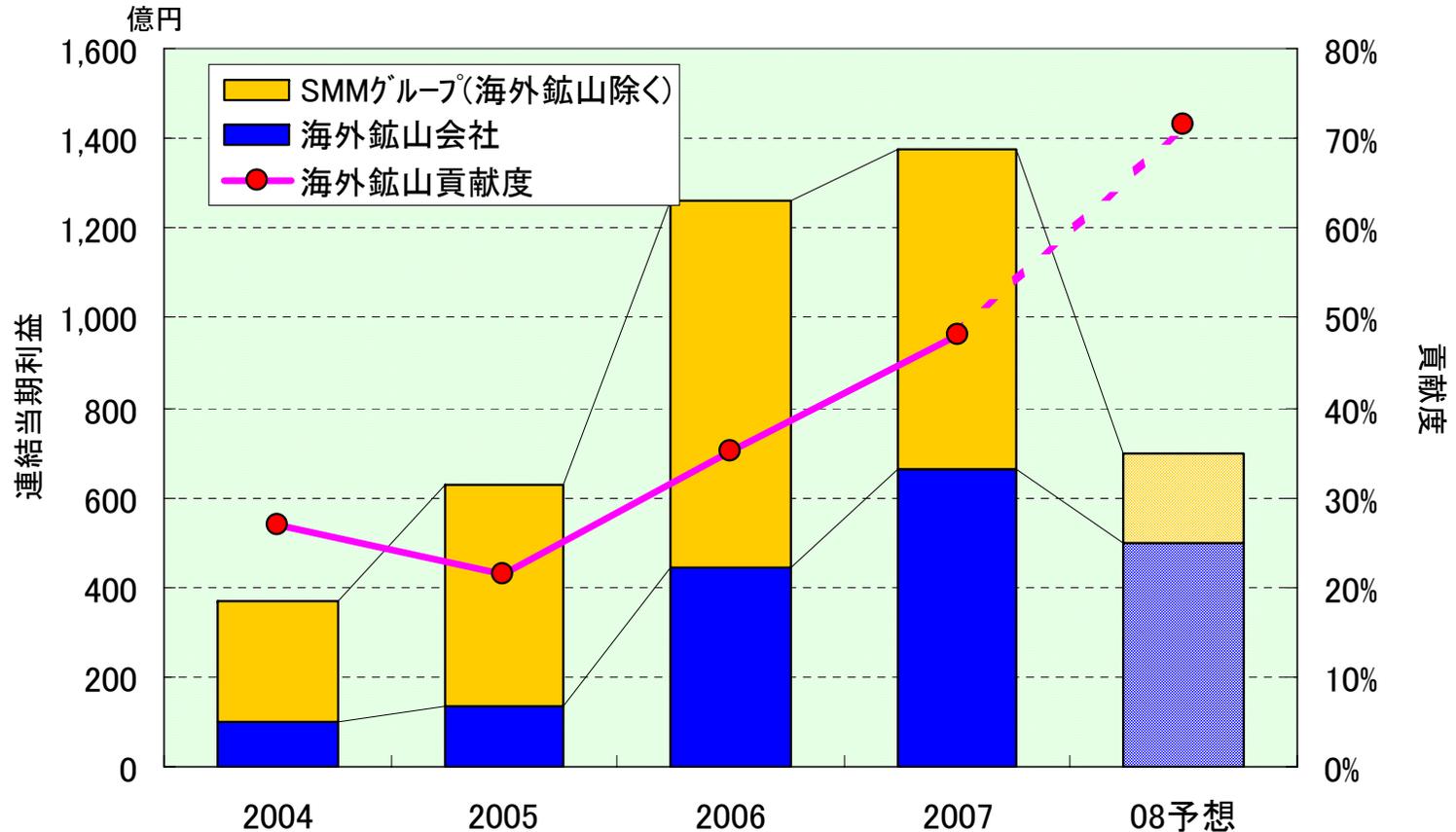
連結業績推移

(億円)
(100Millions of JPY)

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08予想
売上高 Sales	4,846	6,256	9,668	11,324	9,000
営業利益 Operating Profit	479	828	1,626	1,554	590
経常利益 Recurring Profit	545	997	2,053	2,179	1,050
当期利益 Net Income	370	628	1,261	1,378	700
一株当り当期利益 (JPY) Net Income / Share	64.77	109.96	220.49	238.13	122.92
一株当り配当金額 (JPY) Dividend / Share	8.00	14.00	27.00	30.00	26.00

海外資源・金属部門の貢献度拡大

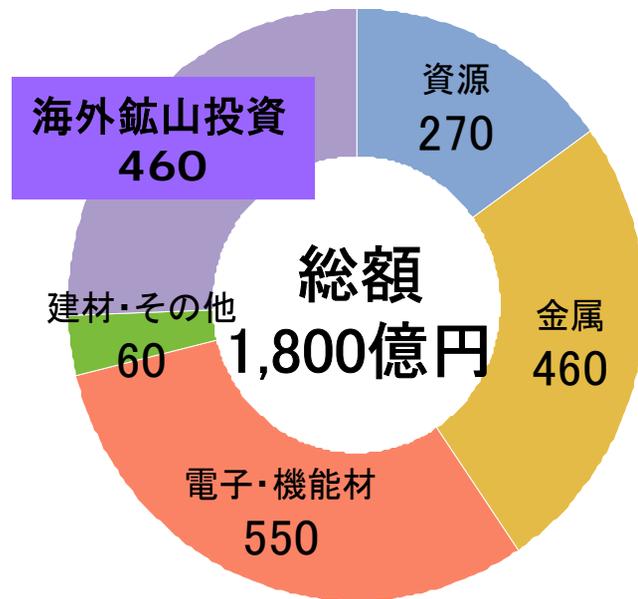
連結当期利益推移



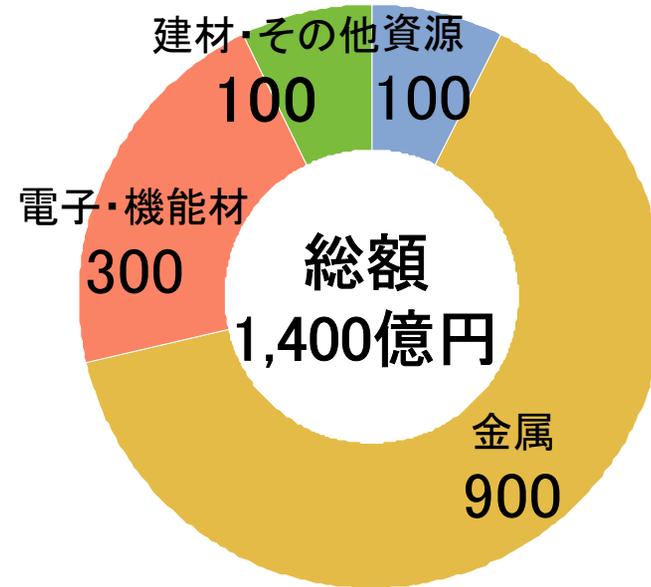
連結対象 Cu : Morenci、Northparkes、Ni : Coral Bay、Gold : Pogo

持分法対象 Cu : Cerro Verde、Ojos、Candelaria、Ni : P.T.INCO、Figesbal

設備投資 ～ 06中計を着実に推進



03中計(04-06)

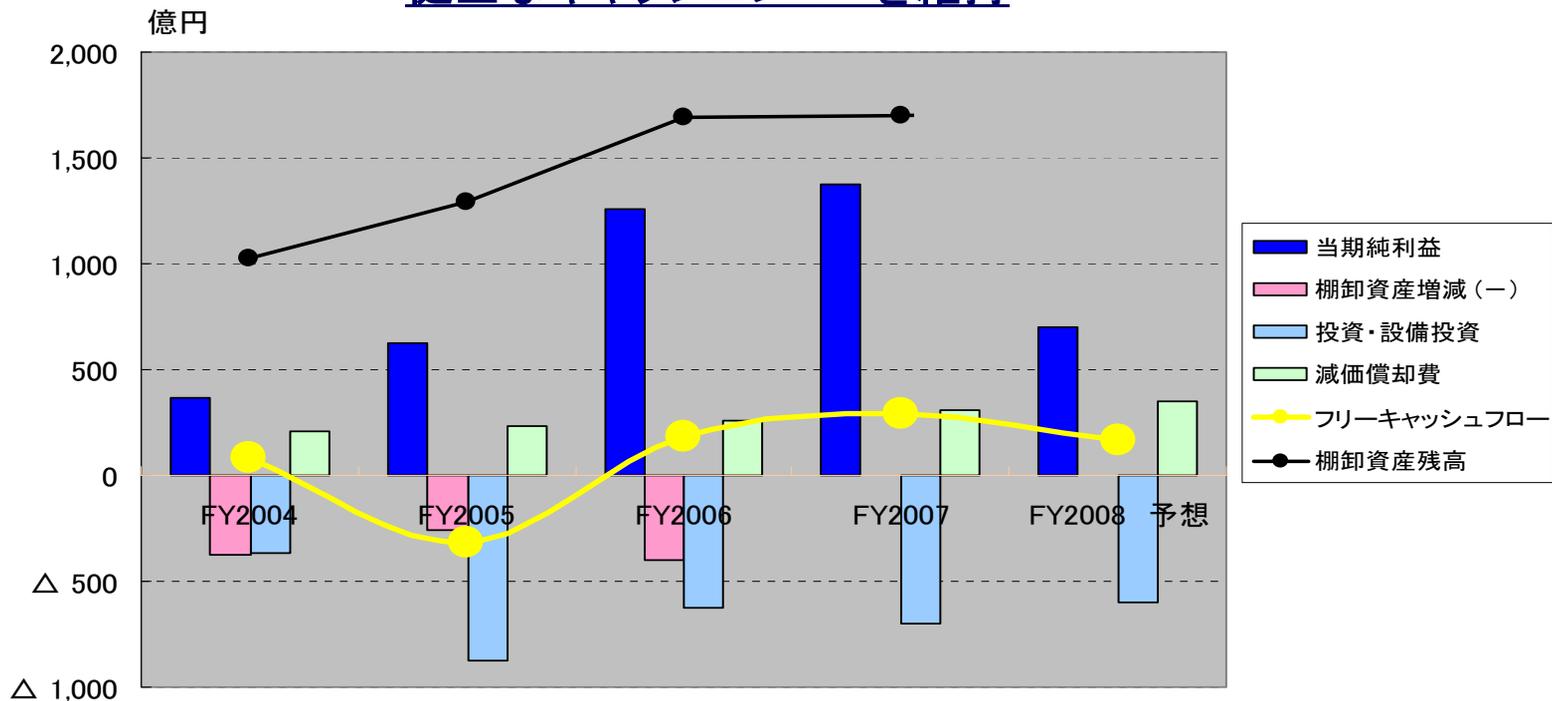


06中計(07-09)

06中計総額1,400億円には海外鉱山など権益取得を含まない
うち、ニッケル10万トンの体制 600億円
(CBNC第Ⅱ系列など300、第2HPAL(一部)260 など)

フリー・キャッシュフロー

健全なキャッシュフローを維持

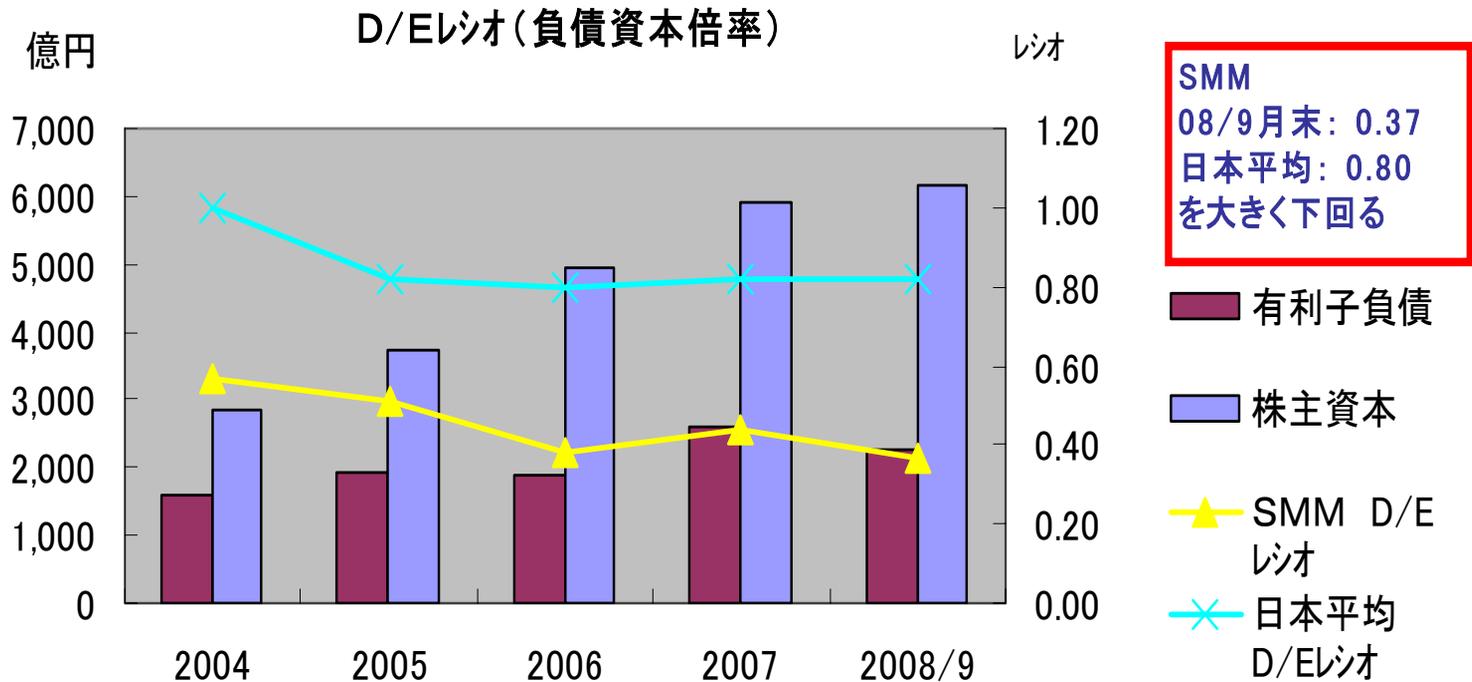


	億円				
	FY2004	FY2005	FY2006	FY2007	FY2008 予想
当期純利益	370	628	1,261	1,378	700
棚卸資産増減(-)	△ 378	△ 261	△ 404	△ 3	-
投資・設備投資	△ 365	△ 878	△ 625	△ 703	△ 600
減価償却費	206	230	257	305	347
棚卸資産残高	1,028	1,289	1,693	1,696	1,722
フリーキャッシュフロー	85	△ 316	186	289	170

健全なる財務諸表

	FY2004	FY2005	FY2006	FY2007	2008/9
	億円				
総資産 Total assets	5,739	7,726	9,292	10,918	10,525
有利子負債 Interest-bearing debt	1,605	1,909	1,899	2,581	2,248
有利子負債比率 Interest-bearing debt ratio	28.0%	24.7%	20.4%	23.6%	21.4%
(A) 負債資本倍率 D/E ratio	0.57	0.51	0.38	0.44	0.37
(B) 自己資本比率 Equity ratio	49.5%	48.4%	53.4%	54.0%	58.3%
(C) 株主資本利益率 ROE	13.78%	19.10%	28.99%	25.39%	17.32%

(A) 負債資本倍率 (D/E レシオ)

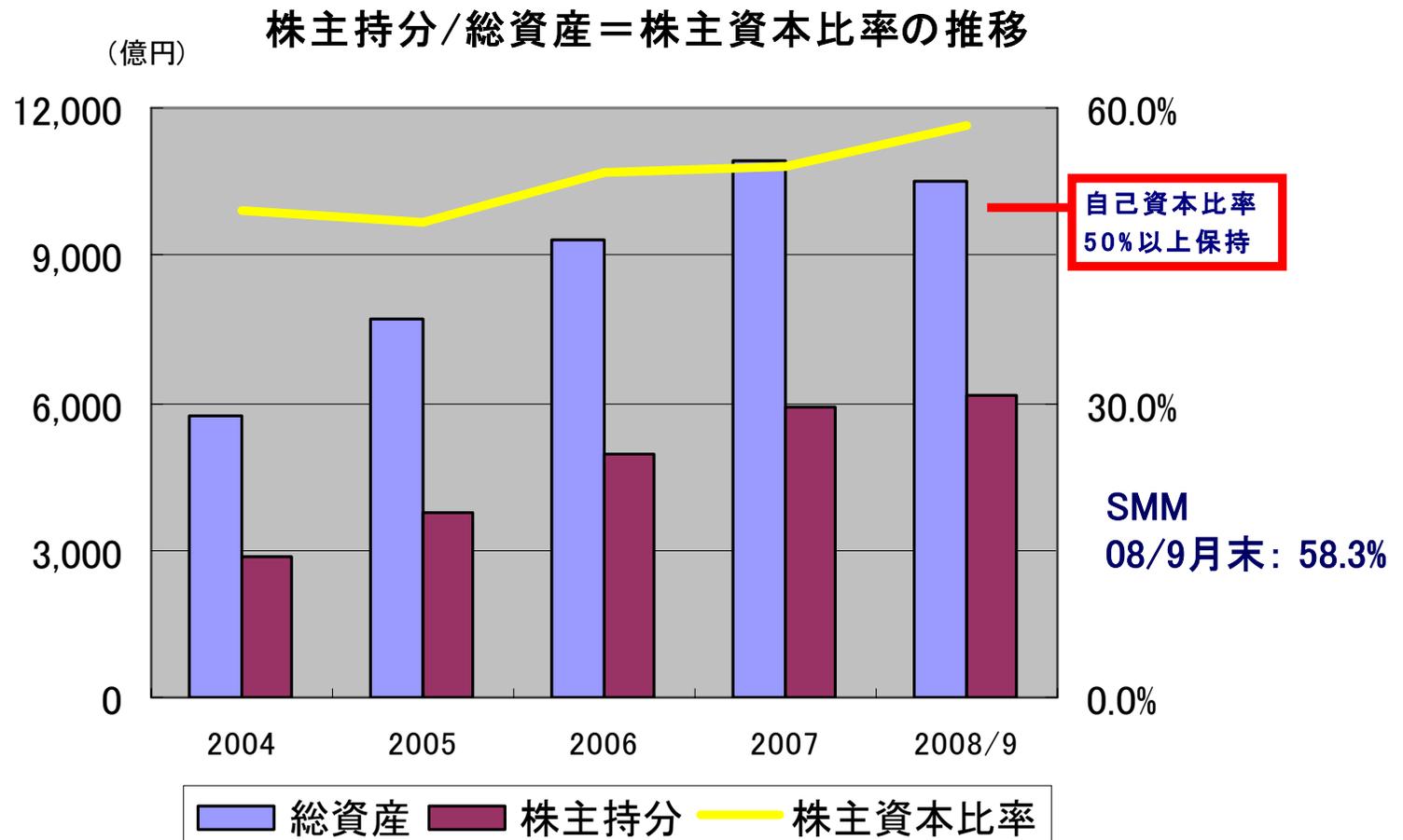


JCR格付

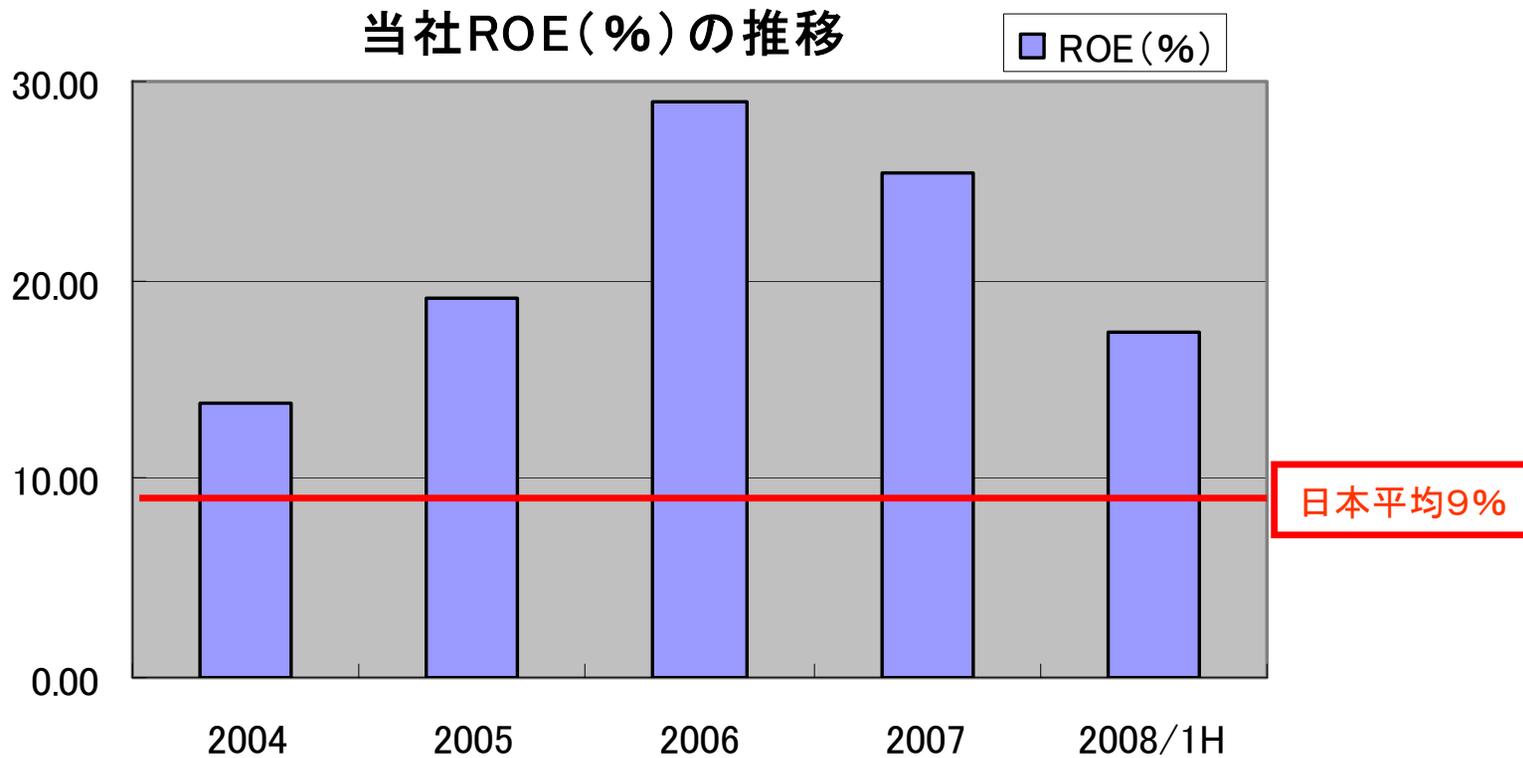
短期 J-1 (最高水準)

長期 A+ (上位約30%)

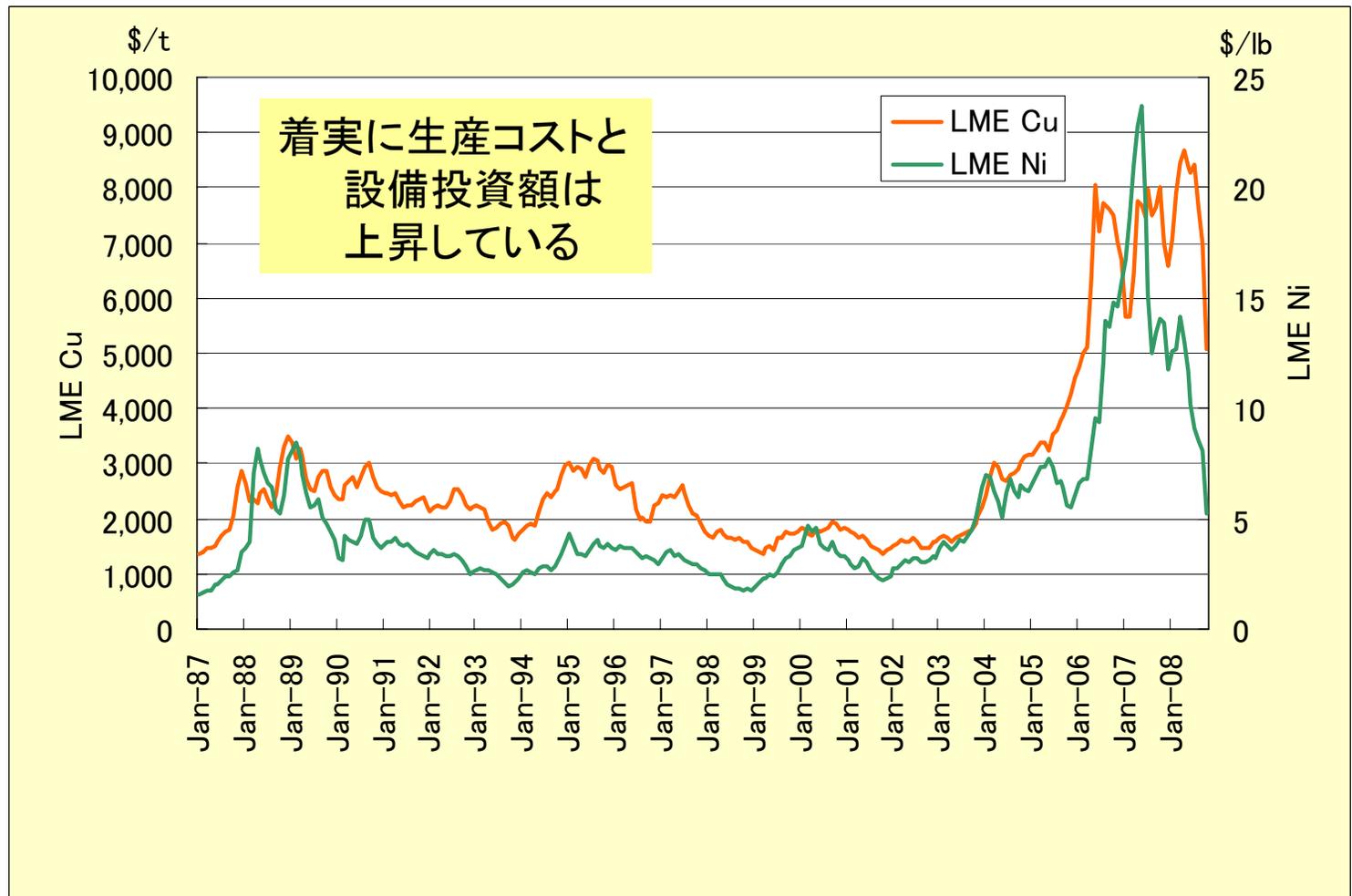
(B) 株主資本(自己資本)比率の推移



(C) ROEの推移



非鉄金属価格の共通項



大手鉱山生産者コスト（上昇推移）

P.T.INCO Unit cash cost

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	08-1H
\$/lb	1.38	1.60	1.83	2.29	3.13	3.47	4.24

P.T.INCO Unit cash cost

	07-1Q	07-2Q	07-3Q	07-4Q	08-1Q	08-2Q
\$/lb	3.35	3.30	3.63	3.98	4.02	4.51
	1.00	0.99	1.08	1.19	1.20	1.35

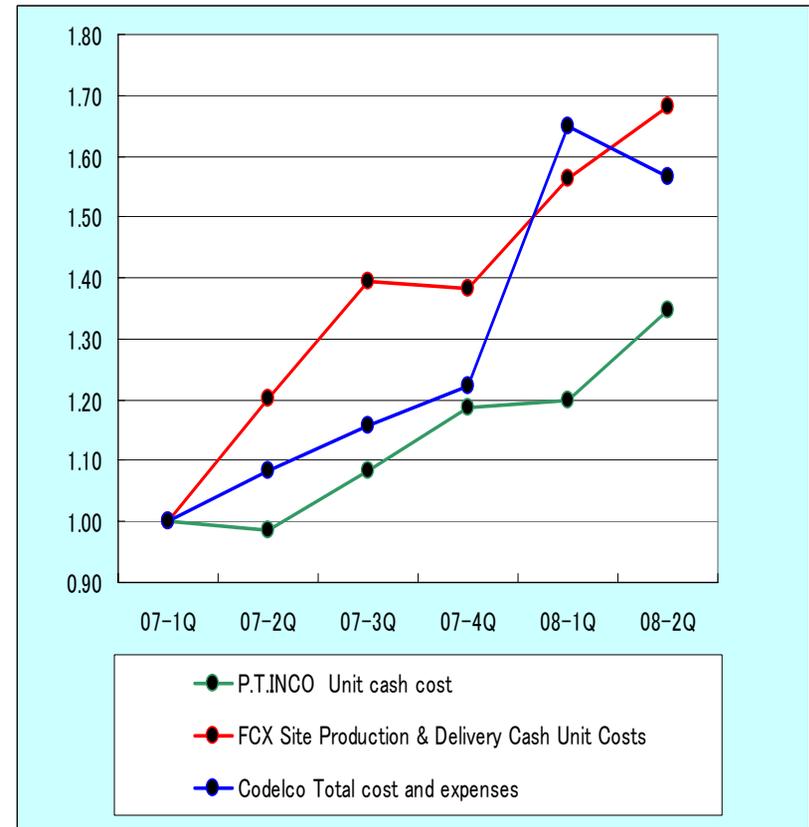
FCX Site Production & Delivery Cash Unit Costs

	07-1Q	07-2Q	07-3Q	07-4Q	08-1Q	08-2Q
\$/lb	0.94	1.13	1.31	1.30	1.47	1.58
	1.00	1.20	1.39	1.38	1.56	1.68

Codelco Total cost and expenses

	07-1Q	07-2Q	07-3Q	07-4Q	08-1Q	08-2Q
\$/lb	1.164	1.261	1.346	1.423	1.919	1.822
	1.00	1.08	1.16	1.22	1.65	1.57

<INDEX>



Copper 需給バランスと価格予測

	ICSG			Macquarie	B.Hunt	(kt) SMM
	2007	2008	2009	2008	2008	2008
生産	18,016	18,359	19,153	18,735	18,740	
消費	17,722	18,250	18,876	18,464	18,695	
バランス	294	109	277	271	45	
FY(\$/t)	7,584	—	—	—	—	2H: 6000
CY(\$/t)	7,119	—	—	7,863	7,707	—
予測時期	実績	2008.10		2008.9	2008.9	2008.10

電気銅



電線、伸銅品など



Cu 鉱石品位の低下・価格急落による減産

～ 主要資源メジャーの銅生産量は低迷続く ～

慢性的な鉱石品位の低下

Grasberg : 760Kt/2006年→452Kt/2007年 Δ 284Kt
露天掘り採掘品位 1.21%→0.7%へ低下

Los Pelambres : 銅品位0.81%→0.73%

大手銅鉱山 Escodida(最近のForce Majeure)、Codelcoなど
老朽化・採掘の深部化に伴い銅品位低下しコストも上昇

銅価と硫酸価格の急落による収益性大幅な悪化

中国の銅陵有色金属集团公司等 : 銅価急落と硫酸価格の大幅な低下
(硫黄Vancouver FOB \$800→\$50/t)から、銅鉱石輸入代金支払問題も波及

今後同様に、減産/操業停止に追い込まれる製錬会社が表面化

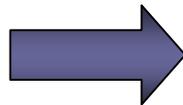
Copper



Ni需給バランスと価格予測

	SMM			INSG		Macquarie	
	2007	2008	2009	2008	2009	2008	2009
生産	1,338	1,318	1,498	1,410	1,550	1,414	1,461
消費	1,283	1,298	1,409	1,380	1,440	1,384	1,441
バランス	55	20	89	30	110	30	20
FY(\$/lb)	15.47	2H: 6.00	—				
CY(\$/lb)				—	—	—	—
予測時期	実績	2008.10		2008.10		2008.11	
含Ni銑鉄(外数)	85	70	60	—	—		
ステンレス生産	28,240	28,199	30,954	—	—	28,672	29,774

ニッケル



特殊鋼、ステンレス、電子材料など

Ni Disruptionの増加 / 新規Projectの減速

～ ねらいはCAPEX・OPEXの削減 ～

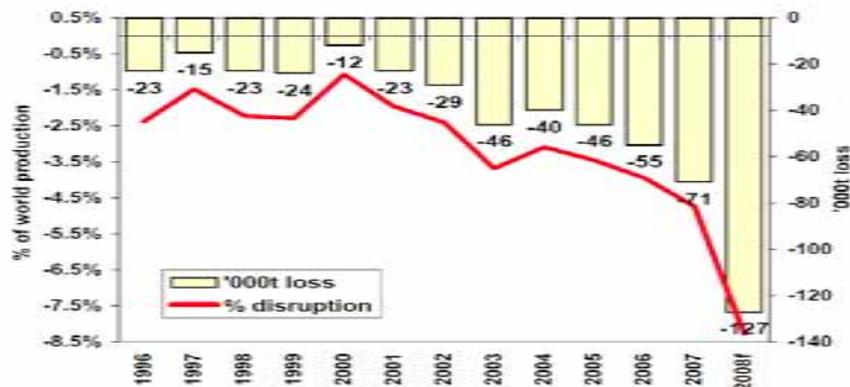
Vale : Onca Puma (ブラジル) Capa:57Kt 2009/1Q生産開始予定を延期
 Velmelho(ブラジル)Capa:48Kt 2012/1H生産開始予定を延期
 PT. INCOの生産20%減

Sherritt : Ambatovy(マダガスカル)Capa:60Kt 2010年生産開始予定 価格高騰時に
 締結した労働契約、設備等エンジニアリング契約を見直し15%OPEX削減
 Moa Bay(キューバ)とFort Saskatchewan(カナダ)拡張計画を一時停止

Norilsk : Cawse操業停止、豪州の操業見直し

BHP : Hallmark鉱山開発(フィリピン)を延期 Kalgoorlieの減産33Kt

Xstrata : Falcondo(ドミニカ)FeNi生産4ヶ月停止10Kt減産



Source: Macquarie Research, Inco, August 2008

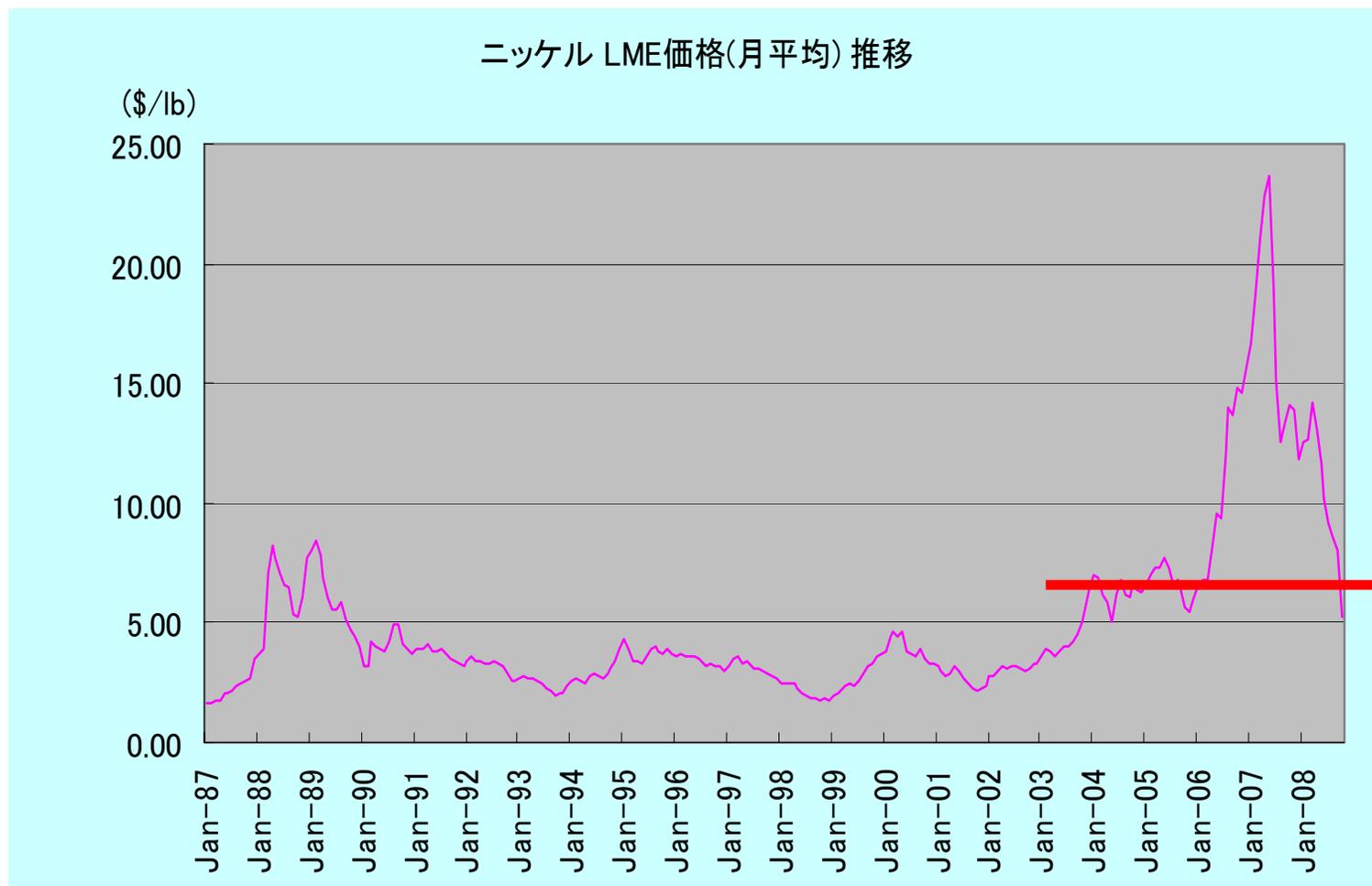
【Disruption発生%】

2002迄: 1.5%前後

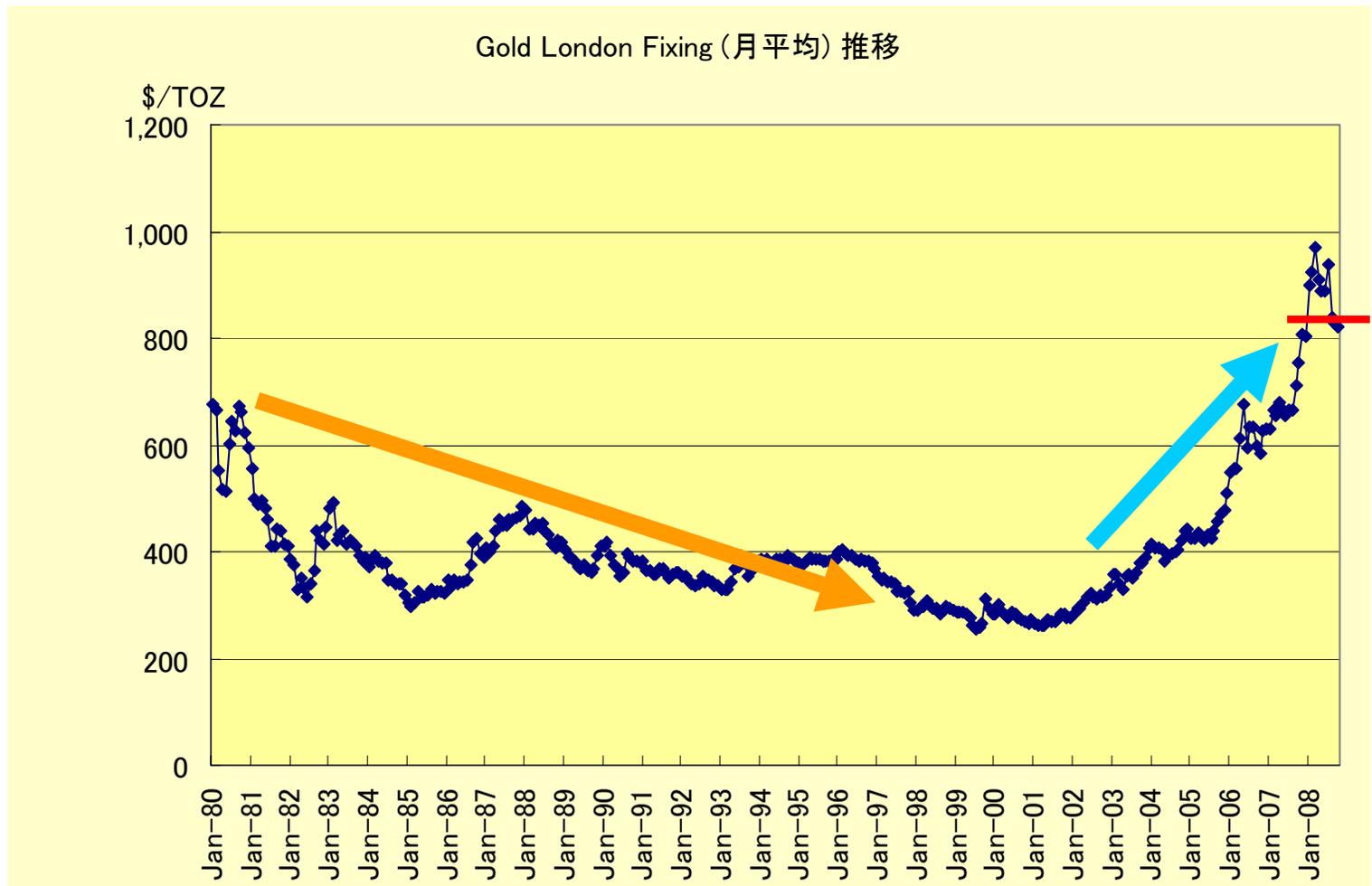
2003以降2%台へ上昇し

2008年は7.5%へ(約130Kt)

Nickel

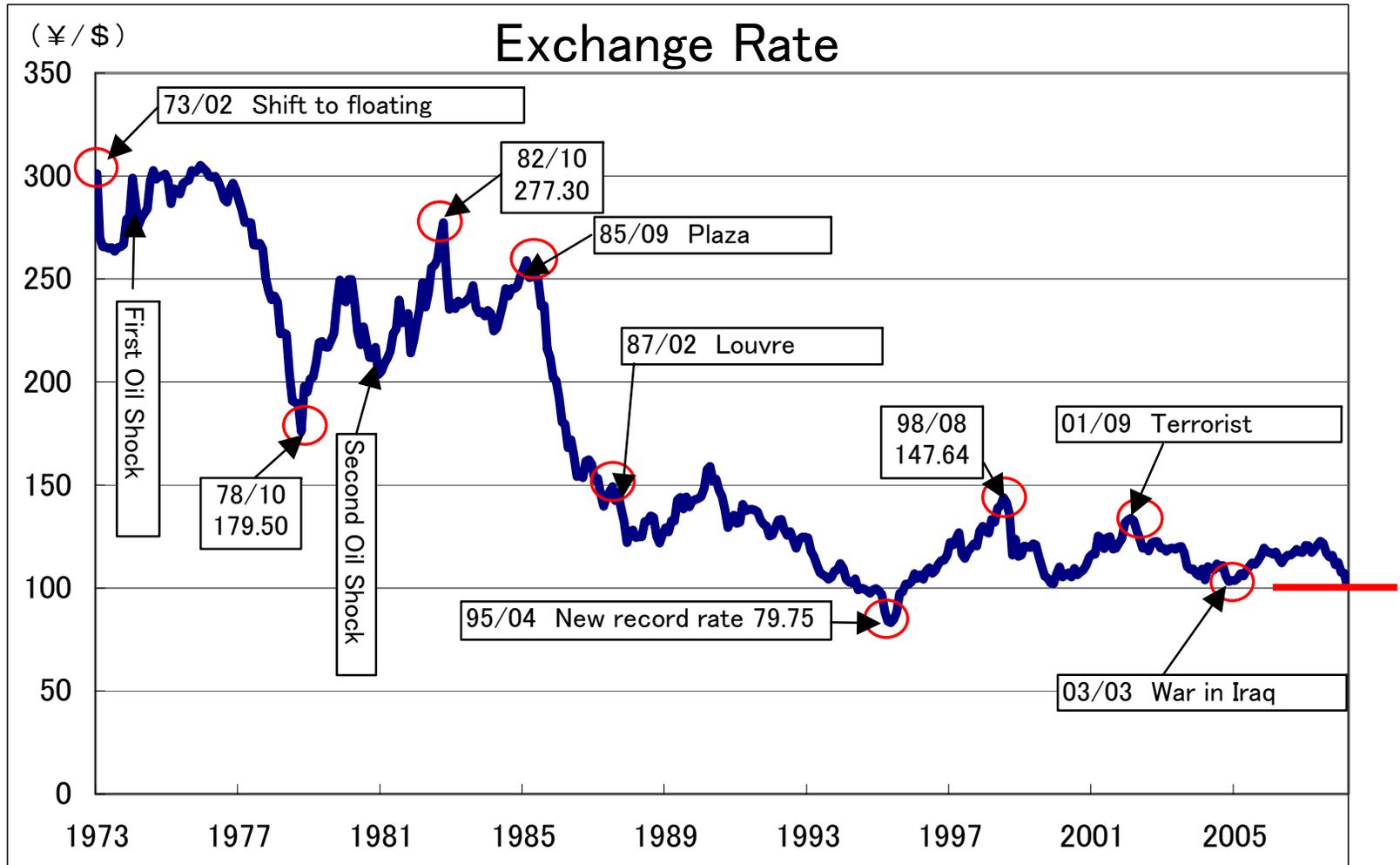


Gold



Exchange

Exchange	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08 予想
JP¥/US\$	107.54	113.32	117.03	114.29	100.00



ご注意

本資料は、金融商品取引法上のディスクロージャー資料ではなく、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載されている将来の予測等は説明会の時点で入手された情報に基づくものであり、市況、競合状況等、多くの不確実な要因の影響を受けます。したがって、本資料のみに依拠して投資判断されまことはお控えくださいますようお願いいたします。本資料利用の結果生じたいかなる損害についても、当社は一切責任を負いません。

本資料に関する著作権、商標権その他すべての知的財産権は、当社に帰属します。