

ラクト・ジャパン | 3139 |

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。
詳細レポート全体につきましては弊社ウェブサイト (<http://www.sharedresearch.jp>) をご覧ください。



2018年7月12日、株式会社ラクト・ジャパンは、2018年11月期第2四半期決算を発表した。

(決算短信へのリンクは[こちら](#))

2018年11月期第2四半期累計（上半期）実績

概要

2018年11月期第2四半期累計（上半期）の連結実績は、売上高59,165百万円（前年同期比27.3%増）、営業利益1,480百万円（同17.2%増）、経常利益1,133百万円（同36.1%減：理由は後段で詳述）、親会社株主に帰属する四半期純利益736百万円（同38.7%減）となった。2018年7月9日に発表された同社業績予想修正値にインラインの着地となった。

*（参考）2018年11月期第2四半期累計（上半期）連結業績予想修正（2018年7月9日発表）

売上高：59,160百万円（前回予想53,000百万円）

経常利益：1,130百万円（同1,200百万円）

親会社株主に帰属する四半期純利益：735百万円（同830百万円）

1株当たり当期純利益：150.23円（同169.65円）

■売上高：約61億円の上方修正となった。(1) 国内生乳生産量の減少傾向を背景に、輸入乳製品原料の堅調な需要が継続したこと、(2) 前年度に国内脱脂粉乳不足のため政府による複数回の追加輸入入札が実施され、そこで落札した商品の販売が進捗したこと、(3) 2017年末から2018年初にかけての乳製品原料相場安と円高の進行に伴い、顧客が原料手当てを前倒しする動きが強まったこと、が背景。

■経常利益：若干の下方修正となった。第2四半期の為替相場が円高に進行したことに伴い、為替ヘッジ効果による為替差損が営業外損失として先行して計上されたこと、また旺盛なチーズ需要に対応するため原価の高い手持ち在庫から販売を行ったことや、比較的利益率の低い商品の販売が進んだことなど、が背景。

当下半期の動向についての同社の見方

2018年11月期下半期の売上高については、好調が持続すると同社は予想している。政府による脱脂粉乳の追加輸入の結果、脱脂粉乳の足元の不足感は一旦解消され、需要は落ち着く。しかし、供給がタイトであった乳脂肪原料は供給が増加しており、販売の増加を同社は見込んでいる。また、需要が旺盛なチョコレート、アイスクリーム向けを中心に、乳調製品原料の販売の増加を同社は見込んでいる。更に、旺盛なチーズ需要も継続する見込みであるとしている。アジア事業においても、アジア市場における乳製品需要の拡大や新規取引の開始に伴い、引き続き、同社は販売が拡大すると見込んでいる。

当下半期の経常利益は、チーズ事業における市況上昇に伴う利益率の改善や、供給に余力が出てきた利益率の高い乳脂肪原料の販売増加により、改善すると同社は見込んでいる。その結果、通期予想については、2018年1月12日公表の通期業績予想を同社は変更していない。

売上高の分析

一部大手取引先の販売方針変更の影響があった食肉事業を除くすべての事業において、売上高、販売数量ともに増加（上半期において過去最高を更新）した。当上半期の連結売上高は59,165百万円（前年同期比27.3%増）と、

同社グループの上半期連結売上高としては過去最高となった。乳原料・チーズ部門においては堅調な需要拡大と新規顧客開拓が、アジア事業においてはアジアの市場成長を背景とするビジネス拡大が、それらの背景にある。

利益の分析

<営業利益>

営業利益は前年同期比17.2%増となった。売上原価は56,028百万円（前年同期比28.4%増）、売上総利益は3,137百万円（同9.7%増）となった。販管費は1,657百万円（同3.7%増）とコントロールが効いている。

*同社では、営業取引において為替リスクを回避するため、外貨仕入額に関して基本的に仕入契約締結時に為替予約を行っている。一方、会計処理における仕入計上は、仕入契約を締結してから一定期間経過した後の船積時に行われる。円高が進行している場合には、仕入計上時に使用する為替レートが予約レートを下回る（円高）ことになる。売上時に認識される売上総利益は、仕入計上レートを使用した売上原価をもとに算出されるため、この時点の売上原価は、円高の影響により仕入契約締結時に定めた原価よりも低くなる。一方、このような場合には、為替ヘッジの効果として、営業外収益に為替差損が計上される。

<経常利益>

当第1四半期の経常利益は、事業環境が良好な中、為替の影響を受けて、1,133百万円となり、前年同期に比べ639百万円の減益となった。前年同期には447百万円の増益方向の為替影響があったことに対し、当上半期は245百万円の減益方向の為替影響があった。この前年同期比693百万円のマイナスの影響を除くと、前年同期比54百万円の増益となっている。

部門別

乳原料・チーズ部門：売上高43,812百万円（前年同期比46.4%増）

乳原料事業においては、前期に追加入札が実施され、落札した独立行政法人農畜産業振興機構向け脱脂粉乳の販売が進んだことや、従来からの取引先に加えて近年新規に獲得した取引先（飲料および飼料業界向けなど）への販売も順調に拡充した。チーズ事業においては、2017年末から2018年初にかけて、それまで堅調であったチーズの国際価格が下落に転じたことから、チーズ需要が喚起されることとなり、販売が順調に推移した。販売数量は104,168トン（前年同期比37.9%増）となった。売上高、販売数量ともに上半期における過去最高を更新した。

食肉加工品部門：売上高6,616百万円（前年同期比21.1%減）

仕入方針を変更した一部主要取引先向けの販売数量が、前期第3四半期から減少している。その他の取引先については仕入・販売ルートの多様化などで順調に販売を拡充しているが、減少分を補いきれず、販売数量は前年同期比22.0%減の11,366トンとなった。

アジア事業その他：8,735百万円（前年同期比6.9%増）

乳原料販売部門：売上高7,302百万円（同6.1%増）

顧客ニーズに応じた高い品質と価格競争力のある商品の提供により大手既存取引先への売上が増加したことに加え、新規取引先向けの販売も拡充し、販売数量は26,431トン（前年同期比14.4%増）となった。上半期における過去最高売上高を更新した。長年の営業活動を通じて、品質や納期さらには情報提供など同社グループとの取引に対する信頼度の向上によりリピーターとなる取引先が拡大した。特にフィリピンにおいて、乳製品市場や取引先の市場シェア拡大を受けて順調に推移した。

チーズ製造販売部門：売上高997百万円（前年同期比12.1%増）

一部低価格帯商品で中国向け販売が競争激化で苦戦する一方、同社の得意とする開発型商品の提案による新規ビジネスも着実に増加しており、販売数量、売上高とも前年同期を上回った。販売数量は1,289トン（前年同期比9.8%増）となった。

財政状況について

総資産は前期末から3,954百万円増加し、49,859百万円となった。

流動資産については、受取手形および売掛金、商品および製品、原材料および貯蔵品がそれぞれ増加し、前期末に比べ3,763百万円増加して47,254百万円となった。

固定資産は前期末より191百万円増加し、2,605百万円となった。これは有形固定資産の取得により有形固定資産が増加したことに加え、本店移転に伴う敷金の支払いにより投資その他の資産が増加したためである。

流動負債の残高は、買掛金が減少したものの短期借入金が増加したことで前期末より4,329百万円増加し、25,237百万円となった。

固定負債は社債および長期借入金の減少により、前期末より682百万円減少し、11,530百万円となった。

純資産は利益剰余金が増加したことを主因に、前期末と比べ306百万円増の13,091百万円となった。

四半期（累積）業績動向

四半期累計 (百万円)	FY11/16				FY11/17				FY11/18			
	1Q 連結	1~2Q 連結	1~3Q 連結	1~4Q 連結	1Q 連結	1~2Q 連結	1~3Q 連結	1~4Q 連結	1Q 連結	1~2Q 連結	1~3Q 連結	1~4Q 連結
売上高	22,316	43,233	65,700	88,679	21,778	46,479	72,847	101,335	29,462	59,165		
前年同期比	na	-10.3%	-10.2%	-9.5%	-2.4%	7.5%	10.9%	14.3%	35.3%	27.3%		
乳原料・チーズ部門	na	29,827	45,451	60,543	13,573	29,922	49,198	70,019	21,972	43,812		
前年同期比	na	-10.8%	-11.8%	-12.3%	na	0.3%	8.2%	15.7%	61.9%	46.4%		
構成比	na	69.0%	69.2%	68.3%	62.3%	64.4%	67.5%	69.1%	74.6%	74.1%		
食肉加工品部門	na	7,655	11,696	16,338	4,301	8,388	11,908	15,253	3,337	6,616		
前年同期比	na	5.2%	5.7%	5.8%	na	9.6%	1.8%	-6.6%	-22.4%	-21.1%		
構成比	na	17.7%	17.8%	18.4%	19.7%	18.0%	16.3%	15.1%	11.3%	11.2%		
アジア事業その他	na	5,750	8,551	11,797	3,903	8,168	11,739	16,061	4,151	8,735		
前年同期比	na	-23.1%	-18.9%	-12.6%	na	42.1%	37.3%	36.1%	6.4%	6.9%		
構成比	na	13.3%	13.0%	13.3%	17.9%	17.6%	16.1%	15.8%	14.1%	14.8%		
アジア事業その他(乳原料販売)	na	4,544	6,745	9,379	3,253	6,880	9,775	13,348	3,436	7,302		
前年同期比	na	na	-23.0%	na	na	51.4%	44.9%	42.3%	5.6%	6.1%		
構成比	na	10.5%	10.3%	10.6%	14.9%	14.8%	13.4%	13.2%	11.7%	12.3%		
アジア事業その他(チーズ製造販売)	na	786	1,116	1,525	453	890	1,372	1,919	499	997		
前年同期比	na	na	-11.5%	na	na	13.1%	22.9%	25.8%	10.0%	12.1%		
構成比	na	1.8%	1.7%	1.7%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.7%	1.7%		
アジア事業その他(その他)	na	420	689	893	197	398	592	794	216	436		
前年同期比	na	na	na	na	na	-5.2%	-14.1%	-11.1%	na	9.5%		
構成比	na	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%		
<販売数量>												
乳原料・チーズ部門(トン)	na	67,973	107,544	148,091	35,772	75,567	123,296	172,885	53,509	104,168		
前年同期比	na	3.4%	2.1%	4.6%	na	11.2%	14.6%	16.7%	49.6%	37.9%		
食肉加工部門(トン)	na	12,937	20,006	28,029	7,492	14,577	20,607	26,349	5,789	11,366		
前年同期比	na	11.8%	13.2%	12.1%	na	12.7%	3.0%	-6.0%	-22.7%	-22.0%		
アジア事業その他(乳原料販売)(トン)	na	16,993	27,015	37,472	10,847	23,105	33,173	45,014	11,977	26,431		
前年同期比	na	-5.0%	4.0%	9.5%	na	36.0%	22.8%	20.1%	10.4%	14.4%		
アジア事業その他(チーズ製造販売)(トン)	na	944	1,388	1,912	615	1,175	1,806	2,509	643	1,289		
前年同期比	na	-1.4%	-4.0%	-2.4%	na	24.5%	30.1%	31.2%	4.6%	9.8%		
<単価>												
乳原料・チーズ部門(円/kg)	na	439	423	409	379	396	399	405	411	421		
前年同期比	na	-13.7%	na	-16.2%	na	-9.8%	-5.6%	-0.9%	8.2%	6.2%		
食肉加工部門(トン)	na	592	585	583	574	575	578	579	576	582		
前年同期比	na	-6.0%	na	-5.6%	na	-2.8%	-1.2%	-0.7%	0.4%	1.2%		
アジア事業その他(乳原料販売)(トン)	na	267	250	250	300	298	295	297	287	276		
前年同期比	na	na	na	na	na	11.4%	18.0%	18.5%	-4.3%	-7.2%		
アジア事業その他(チーズ製造販売)(トン)	na	833	804	798	737	757	760	765	776	773		
前年同期比	na	na	na	na	na	-9.0%	-5.5%	-4.1%	5.4%	2.1%		
売上原価	20,948	40,427	61,123	82,333	20,238	43,619	68,792	95,948	27,942	56,028		
YoY	na	-13.9%	-13.6%	-12.7%	-3.4%	7.9%	12.5%	16.5%	38.1%	28.4%		
原価率	93.9%	93.5%	93.0%	92.8%	92.9%	93.8%	94.4%	94.7%	94.8%	94.7%		
売上総利益	1,368	2,806	4,576	6,346	1,540	2,860	4,055	5,387	1,519	3,137		
YoY	na	123.9%	94.0%	73.9%	12.6%	1.9%	-11.4%	-15.1%	-1.3%	9.7%		
利益率	6.1%	6.5%	7.0%	7.2%	7.1%	6.2%	5.6%	5.3%	5.2%	5.3%		
販管費	736	1,480	2,222	2,996	763	1,598	2,406	3,463	752	1,657		
YoY	na	4.2%	3.5%	2.3%	3.6%	8.0%	8.3%	15.6%	-1.3%	3.7%		
売上高販管費率	3.3%	3.4%	3.4%	3.4%	3.5%	3.4%	3.3%	3.4%	2.6%	2.8%		
営業利益	632	1,326	2,354	3,349	777	1,262	1,649	1,924	767	1,480		
YoY	na	nm	1014.6%	365.1%	23.0%	-4.8%	-30.0%	-42.6%	-1.4%	17.2%		
利益率	2.8%	3.1%	3.6%	3.8%	3.6%	2.7%	2.3%	1.9%	2.6%	2.5%		
為替差損益	-227	-631	-1,261	-1,537	611	705	925	1,159	38	-219		
YoY	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	-93.8%	nm		
売上高比率	-1.0%	-1.5%	-1.9%	-1.7%	2.8%	1.5%	1.3%	1.1%	0.1%	-0.4%		
営業利益 + 為替差損益	405	695	1,093	1,812	1,388	1,967	2,574	3,082	805	1,261		
YoY	na	-14.2%	-22.0%	2.2%	243.0%	183.2%	135.4%	70.1%	-42.1%	-35.9%		
利益率	1.8%	1.6%	1.7%	2.0%	6.4%	4.2%	3.5%	3.0%	2.7%	2.1%		
経常利益	268	448	779	1,434	1,272	1,773	2,321	2,523	746	1,133		
YoY	na	-28.7%	-26.9%	6.8%	374.7%	296.2%	198.0%	75.9%	-41.4%	-36.1%		
利益率	1.2%	1.0%	1.2%	1.6%	5.8%	3.8%	3.2%	2.5%	2.5%	1.9%		
四半期純利益	158	270	496	946	857	1,200	1,573	1,755	493	736		
YoY	na	-28.5%	-23.5%	13.8%	442.2%	344.1%	217.4%	85.5%	-42.5%	-38.7%		
利益率	0.7%	0.6%	0.8%	1.1%	3.9%	2.6%	2.2%	1.7%	1.7%	1.2%		
為替レート												
円/米ドル		114.54		109.33	114.62	113.21		112.43	110.61	109.18		
円/ユーロ		126.97		121.18	121.58	121.26		125.71	134.17	132.52		

出所：同社データを基にSR社作成

注：百万円未満を四捨五入（会社発表値は百万円未満切り捨て）

四半期業績動向

四半期 (百万円)	FY11/16				FY11/17				FY11/18			
	1Q 連結	2Q 連結	3Q 連結	4Q 連結	1Q 連結	2Q 連結	3Q 連結	4Q 連結	1Q 連結	2Q 連結	3Q 連結	4Q 連結
売上高	22,316	20,918	22,466	22,979	21,778	24,701	26,368	28,488	29,462	29,703		
前年同期比	na	na	-9.9%	-7.6%	-2.4%	18.1%	17.4%	24.0%	35.3%	20.3%		
売上原価	20,948	19,480	20,696	21,210	20,238	23,381	25,173	27,156	27,942	28,085		
前年同期比	na	na	-13.1%	-10.0%	-3.4%	20.0%	21.6%	28.0%	38.1%	20.1%		
原価率	93.9%	93.1%	92.1%	92.3%	92.9%	94.7%	95.5%	95.3%	94.8%	94.6%		
売上総利益	1,368	1,438	1,770	1,769	1,540	1,320	1,195	1,332	1,519	1,618		
前年同期比	na	na	60.2%	37.2%	12.6%	-8.2%	-32.5%	-24.7%	-1.3%	22.6%		
利益率	6.1%	6.9%	7.9%	7.7%	7.1%	5.3%	4.5%	4.7%	5.2%	5.4%		
販管費	736	744	742	774	763	835	808	1,057	752	905		
前年同期比	na	na	2.1%	-0.8%	3.6%	12.3%	8.9%	36.6%	-1.3%	8.4%		
売上高販管費率	3.3%	3.6%	3.3%	3.4%	3.5%	3.4%	3.1%	3.7%	2.6%	3.0%		
営業利益	632	694	1,028	995	777	485	387	275	767	713		
前年同期比	na	na	171.7%	95.5%	23.0%	-30.2%	-62.4%	-72.4%	-1.4%	47.1%		
利益率	2.8%	3.3%	4.6%	4.3%	3.6%	2.0%	1.5%	1.0%	2.6%	2.4%		
為替差損益	-227	-404	-630	-276	611	94	220	234	38	-257		
YoY	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	-93.8%	nm		
売上高比率	-1.0%	-1.9%	-2.8%	-1.2%	2.8%	0.4%	0.8%	0.8%	0.1%	-0.9%		
営業利益 + 為替差損益	405	290	399	719	1,388	579	607	508	805	456		
YoY	na	na	-32.6%	93.2%	243.0%	99.7%	52.1%	-29.3%	-42.1%	-21.2%		
利益率	1.8%	1.4%	1.8%	3.1%	6.4%	2.3%	2.3%	1.8%	2.7%	1.5%		
経常利益	268	180	331	656	1,272	501	548	202	746	388		
前年同期比	na	na	-24.3%	135.8%	374.7%	178.9%	65.4%	-69.2%	-41.4%	-22.6%		
利益率	1.2%	0.9%	1.5%	2.9%	5.8%	2.0%	2.1%	0.7%	2.5%	1.3%		
当期純利益	158	112	225	451	857	343	373	182	493	243		
前年同期比	na	na	-16.5%	145.7%	442.2%	206.0%	65.4%	-59.6%	-42.5%	-29.2%		
利益率	0.7%	0.5%	1.0%	2.0%	3.9%	1.4%	1.4%	0.6%	1.7%	0.8%		

出所：同社データを基にSR社作成

注：百万円未満を四捨五入（会社発表値は百万円未満切り捨て）

2018年11月期会社予想

2018年1月12日に発表された2018年11月期の連結業績予想は、前述の理由により、変更されていない。

具体的には、以下の通り。

- ▶ 売上高：110,300百万円（前期比8.9%増）
- ▶ 経常利益：2,600百万円（同3.1%増）
- ▶ 親会社に帰属する当期純利益：1,800百万円（同2.6%増）
- ▶ 1株当たり当期純利益：367.91円

掲載企業の[詳細レポート](#)もご覧ください。

株式会社シェアードリサーチについて

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものでもありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。

株式会社シェアードリサーチの役員および従業員、ならびにその関連会社および関係者は、本調査レポートで対象とされている企業の発行する有価証券に関して取引を行っており、または将来行う可能性があります。

金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.

東京都文京区千駄木3-31-12

<http://www.sharedresearch.jp>

TEL : (03)5834-8787 / Email: info@sharedresearch.jp