

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10月12日、株式会社ラクト・ジャパンは、2018年11月期第3四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3四半期累計実績

概要

2018年11月期第3四半期累計の連結実績は、売上高87,943百万円（前年同期比20.7%増）、営業利益2,374百万円（同44.0%増）、経常利益1,924百万円（同17.1%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1,291百万円（同17.9%減）となった。同社グループの第3四半期の連結売上高は、過去最高を更新した。

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息解消され、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

乳原料・チーズ部門の売上高・販売数量は堅調な需要拡大と新規顧客開拓により、第3四半期の連結売上高は87,943百万円（前年同期比20.7%増）と、同社グループの第3四半期累計として過去最高となった。

利益の分析

<営業利益>

営業利益は前年同期比44.0%増の2,374百万円となった。売上原価は83,001百万円（前年同期比20.7%増）と大幅に増加したが、売上総利益は4,942百万円（同21.9%増）となった。販管費は2,568百万円（同6.7%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3四半期累計の経常利益は1,924百万円（前年同期比17.1%減）と、前年同期比397百万円の減益であった。前年同期は経常利益に対して479百万円の増益方向の為替の影響があったのに対し、当第3四半期は161百万円の減益方向への為替影響があったためである。この641百万円のマイナスの影響を除けば前年同期比で増益となった。また、第3四半期のみの経常利益は791百万円となり、為替の影響を考慮しなくても243百万円の増益であった。

部門別

乳原料・チーズ部門：売上高65,668百万円（前年同期比33.5%増）

乳原料事業においては、国内における生乳生産量の減少傾向と、それによる輸入乳製品原料に対する需要が継続したことにより、売上高は総じて堅調に推移した。従来からの取引先に加えて近年新規に獲得した、飲料および飼料業界向けへの販売が増加したことや、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捗したことも、売り上げに貢献した。チーズ事業においては、国内市場の旺盛な需要が継続したことにより販売が順調に推移し、販売数量は154,317トン（前年同期比25.2%増）となった。

食肉加工品部門：売上高9,607百万円（前年同期比19.3%減）

前期第3四半期から一部主要取引先が仕入方針を変更したことに伴い、上半期の販売数量が減少している。その他の取引先については仕入・販売ルートが多様化などで順調に販売を拡充している。しかしながら当第3四半期においては北米地域における商品供給量の減少による影響で、販売数量は前年同期比19.9%減の16,505トンとなった。高付加価値品の取扱量の増加に努めたため、利益は改善している。

アジア事業その他：12,667百万円（前年同期比7.9%増）

乳原料販売部門：売上高10,431百万円（同6.7%増）

引き続き堅調な消費市場を背景に日系企業・現地企業向けともに順調に推移し、販売数量は38,406トン（前年同期比15.8%増）となった。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、取引を継続する顧客が拡大した。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伸張した。

チーズ製造販売部門：売上高1,552百万円（前年同期比13.1%増）

一部低価格帯商品で中国向け販売が競争激化によって苦戦する一方、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いる。シンガポール工場における新規取引先の開拓や、タイ工場における直接販売が増加するなど、売上高、販売数量ともに前年同期を上回った。販売数量は1,950トン（前年同期比8.0%増）となった。

財政状況について

総資産は前期末から6,301百万円増加し、52,207百万円となった。

流動資産については、受取手形および売掛金、商品および製品がそれぞれ増加し、前期末に比べ6,220百万円増加して49,711百万円となった。

固定資産は前期末より81百万円増加し、2,495百万円となった。これは主に、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、売上高増加に伴う運転資金の増加により短期借入金が増加したことで、前期末より6,316百万円増加し、27,224百万円となった。

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1,074百万円減少し、11,138百万円となった。

純資産は、その他の包括利益累計額が減少したものの、利益剰余金が増加したことを主因に、前期末と比べ1,059百万円増の13,844百万円となった。

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	87,943	
前年同期比	na	-10.3%	-10.2%	-9.5%	-2.4%	7.5%	10.9%	14.3%	35.3%	27.3%	20.7%	
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	65,668	
前年同期比	na	-10.8%	-11.8%	-12.3%	na	0.3%	8.2%	15.7%	61.9%	46.4%	33.5%	
構成比	na	69.0%	69.2%	68.3%	62.3%	64.4%	67.5%	69.1%	74.6%	74.1%	74.7%	
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	9,607	
前年同期比	na	5.2%	5.7%	5.8%	na	9.6%	1.8%	-6.6%	-22.4%	-21.1%	-19.3%	
構成比	na	17.7%	17.8%	18.4%	19.7%	18.0%	16.3%	15.1%	11.3%	11.2%	10.9%	
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	12,667	
前年同期比	na	-23.1%	-18.9%	-12.6%	na	42.1%	37.3%	36.1%	6.4%	6.9%	7.9%	
構成比	na	13.3%	13.0%	13.3%	17.9%	17.6%	16.1%	15.8%	14.1%	14.8%	14.4%	
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	10,431	
前年同期比	na	na	-23.0%	na	na	51.4%	44.9%	42.3%	5.6%	6.1%	6.7%	
構成比	na	10.5%	10.3%	10.6%	14.9%	14.8%	13.4%	13.2%	11.7%	12.3%	11.9%	
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	1,552	
前年同期比	na	na	-11.5%	na	na	13.1%	22.9%	25.8%	10.0%	12.1%	13.1%	
構成比	na	1.8%	1.7%	1.7%	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.7%	1.7%	1.8%	
アジア事業その他(その他)	na	420	689	893	197	398	592	794	216	436	684	
前年同期比	na	na	na	na	na	-5.2%	-14.1%	-11.1%	na	9.5%	15.5%	
構成比	na	1.0%	1.0%	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.8%	
<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	154,317	
前年同期比	na	3.4%	2.1%	4.6%	na	11.2%	14.6%	16.7%	49.6%	37.9%	25.2%	
食肉加工品部門(トン)	na	12,937	20,006	28,029	7,492	14,577	20,607	26,349	5,789	11,366	16,505	
前年同期比	na	11.8%	13.2%	12.1%	na	12.7%	3.0%	-6.0%	-22.7%	-22.0%	-19.9%	
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	38,409	
前年同期比	na	-5.0%	4.0%	9.5%	na	36.0%	22.8%	20.1%	10.4%	14.4%	15.8%	
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	1,950	
前年同期比	na	-1.4%	-4.0%	-2.4%	na	24.5%	30.1%	31.2%	4.6%	9.8%	8.0%	
<単価>												
乳原料・チーズ部門(円/kg)	na	439	423	409	379	396	399	405	411	421	426	
前年同期比	na	-13.7%	na	-16.2%	na	-9.8%	-5.6%	-0.9%	8.2%	6.2%	6.6%	
食肉加工品部門(円/kg)	na	592	585	583	574	575	578	579	576	582	582	
前年同期比	na	-6.0%	na	-5.6%	na	-2.8%	-1.2%	-0.7%	0.4%	1.2%	0.7%	
アジア事業その他(乳原料販売)(円/kg)	na	267	250	250	300	298	295	297	287	276	272	
前年同期比	na	na	na	na	na	11.4%	18.0%	18.5%	-4.3%	-7.2%	-7.8%	
アジア事業その他(チーズ製造販売)(円/kg)	na	833	804	798	737	757	760	765	776	773	796	
前年同期比	na	na	na	na	na	-9.0%	-5.5%	-4.1%	5.4%	2.1%	4.8%	
売上原価	20,948	40,427	61,123	82,333	20,238	43,619	68,792	95,948	27,942	56,028	83,001	
YoY	na	-13.9%	-13.6%	-12.7%	-3.4%	7.9%	12.5%	16.5%	38.1%	28.4%	20.7%	
原価率	93.9%	93.5%	93.0%	92.8%	92.9%	93.8%	94.4%	94.7%	94.8%	94.7%	94.4%	
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	4,942	
YoY	na	123.9%	94.0%	73.9%	12.6%	1.9%	-11.4%	-15.1%	-1.3%	9.7%	21.9%	
利益率	6.1%	6.5%	7.0%	7.2%	7.1%	6.2%	5.6%	5.3%	5.2%	5.3%	5.6%	
販管費	736	1,480	2,222	2,996	763	1,598	2,406	3,463	752	1,657	2,568	
YoY	na	4.2%	3.5%	2.3%	3.6%	8.0%	8.3%	15.6%	-1.3%	3.7%	6.7%	
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%	2.9%	
営業利益	632	1,326	2,354	3,349	777	1,262	1,649	1,924	767	1,480	2,374	
YoY	na	nm	1014.6%	365.1%	23.0%	-4.8%	-30.0%	-42.6%	-1.4%	17.2%	44.0%	
利益率	2.8%	3.1%	3.6%	3.8%	3.6%	2.7%	2.3%	1.9%	2.6%	2.5%	2.7%	
為替差損益	-227	-631	-1,261	-1,537	611	705	925	1,159	38	-219	-256	
YoY	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	nm	-93.8%	nm	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%	-0.3%	
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	2,118	
YoY	na	-14.2%	-22.0%	2.2%	243.0%	183.2%	135.4%	70.1%	-42.1%	-35.9%	-17.7%	
利益率	1.8%	1.6%	1.7%	2.0%	6.4%	4.2%	3.5%	3.0%	2.7%	2.1%	2.4%	
経常利益	268	448	779	1,434	1,272	1,773	2,321	2,523	746	1,133	1,924	
YoY	na	-28.7%	-26.9%	6.8%	374.7%	296.2%	198.0%	75.9%	-41.4%	-36.1%	-17.1%	
利益率	1.2%	1.0%	1.2%	1.6%	5.8%	3.8%	3.2%	2.5%	2.5%	1.9%	2.2%	
四半期純利益	158	270	496	946	857	1,200	1,573	1,755	493	736	1,291	
YoY	na	-28.5%	-23.5%	13.8%	442.2%	344.1%	217.4%	85.5%	-42.5%	-38.7%	-17.9%	
利益率	0.7%	0.6%	0.8%	1.1%	3.9%	2.6%	2.2%	1.7%	1.7%	1.2%	1.5%	
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 (3か月)

四半期 (3か月) (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	28,778	
前年同期比	na	na	-9.9%	-7.6%	-2.4%	18.1%	17.4%	24.0%	35.3%	20.3%	9.1%	
売上原価	20,948	19,480	20,696	21,210	20,238	23,381	25,173	27,156	27,942	28,085	26,974	
前年同期比	na	na	-13.1%	-10.0%	-3.4%	20.0%	21.6%	28.0%	38.1%	20.1%	7.2%	
原価率	93.9%	93.1%	92.1%	92.3%	92.9%	94.7%	95.5%	95.3%	94.8%	94.6%	93.7%	
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	1,805	
前年同期比	na	na	60.2%	37.2%	12.6%	-8.2%	-32.5%	-24.7%	-1.3%	22.6%	51.0%	
利益率	6.1%	6.9%	7.9%	7.7%	7.1%	5.3%	4.5%	4.7%	5.2%	5.4%	6.3%	
販管費	736	744	742	774	763	835	808	1,057	752	905	910	
前年同期比	na	na	2.1%	-0.8%	3.6%	12.3%	8.9%	36.6%	-1.3%	8.4%	12.7%	
売上高販管费率	3.3%	3.6%	3.3%	3.4%	3.5%	3.4%	3.1%	3.7%	2.6%	3.0%	3.2%	
営業利益	632	694	1,028	995	777	485	387	275	767	713	894	
前年同期比	na	na	171.7%	95.5%	23.0%	-30.2%	-62.4%	-72.4%	-1.4%	47.1%	131.1%	
利益率	2.8%	3.3%	4.6%	4.3%	3.6%	2.0%	1.5%	1.0%	2.6%	2.4%	3.1%	
為替差損益	-227	-404	-630	-276	611	94	220	234	38	-257	-37	
YoY	nm	-93.8%	nm	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%	-0.1%	
営業利益 + 為替差損益	405	290	399	719	1,388	579	607	508	805	456	857	
YoY	na	na	-32.6%	93.2%	243.0%	99.7%	52.1%	-29.3%	-42.1%	-21.2%	41.3%	
利益率	1.8%	1.4%	1.8%	3.1%	6.4%	2.3%	2.3%	1.8%	2.7%	1.5%	3.0%	
経常利益	268	180	331	656	1,272	501	548	202	746	388	791	
前年同期比	na	na	-24.3%	135.8%	374.7%	178.9%	65.4%	-69.2%	-41.4%	-22.6%	44.5%	
利益率	1.2%	0.9%	1.5%	2.9%	5.8%	2.0%	2.1%	0.7%	2.5%	1.3%	2.7%	
当期純利益	158	112	225	451	857	343	373	182	493	243	555	
前年同期比	na	na	-16.5%	145.7%	442.2%	206.0%	65.4%	-59.6%	-42.5%	-29.2%	48.9%	
利益率	0.7%	0.5%	1.0%	2.0%	3.9%	1.4%	1.4%	0.6%	1.7%	0.8%	1.9%	

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

梅雨明け以降の酷暑や7月に発生した西日本豪雨等の気候の影響により、一部の最終製品の販売が伸び悩んでいるものの、国内生乳生産量減少傾向の定着による輸入乳製品原料へのシフトの流れは継続しており、堅調を持続すると会社側は予想している。このため、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、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

国産生乳生産量の減少による輸入乳製品原料の需要増加という中長期のトレンドには変更はない。さらにTPPや日欧EPAなどの新たな自由貿易協定の決定という、外部環境におけるポジティブな要因もあり、同社はその競争力を維持・向上させ、さらなる成長を図るとしている。

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