

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。



2019年4月12日、株式会社ラクト・ジャパンは、2019年11月期第1四半期決算を発表した。
(決算短信へのリンクは[こちら](#))

2019年11月期第1四半期実績

概要

2019年11月期第1四半期の連結実績は、売上高27,886百万円（前年同期比5.3%減）、営業利益736百万円（同4.0%減）、経常利益536百万円（同28.2%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益376百万円（同23.8%減）と、前年同期比減収減益となった。

売上高の分析

2017年11月期に発生した日本国内の脱脂粉乳不足に対応するため、独立行政法人農畜産業振興機構（以下、ALIC）の輸出入札数量が例年より多く実施され、前年同期においてはその落札により売り上げが増加した。当第1四半期は国内の脱脂粉乳の需給改善に伴い、入札数量が平年並みに戻ったことにより減収となった。

利益の分析

<営業利益>

営業利益は前年同期比4.0%減の736百万円となった。売上原価が26,319百万円（前年同期比5.8%減）と減少し、売上総利益は1,567百万円（同3.1%増）となった。販管費は831百万円（同10.4%増）となった。

*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行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。売上に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536百万円（前年同期比28.2%減）と、前年同期より210百万円の減益であった。当第1四半期は、為替相場が円高基調で推移し、為替差損が115百万円（前年同期は為替差益37百万円）発生したことから二桁減益となった。しかしながら、上期の経常利益予想1,200百万円に対する進捗率は44.6%と、ほぼ会社予想通りに推移している。

部門別

乳原料・チーズ部門：売上高21,109百万円（前年同期比3.9%減）

乳原料事業においては、ALIC入札の数量が通常レベルに戻り、売上高、販売数量ともに、前年同期と比べて減少した。しかしながら、前年同期に発生した脱脂粉乳の特需を含むALIC向けを除いた、その他の販売については、

国内チーズ市場の拡大に伴う輸入チーズ需要の増加などを背景に、売上、販売数量とも増加した。販売数量は49,784トン（前年同期比7.0%減）となった。

2017年から2018年にかけて需給がひっ迫していた脱脂粉乳については、2017年度に実施されたALICの輸入枠拡大の効果もあり、不足感は解消している。国内の生乳生産量の減少傾向により、輸入乳製品原料へのニーズは強くなっている。TPP11、日欧EPAなど新たな自由貿易の枠組みがスタートしており、関税の低減や特別枠の設定など、乳原料・チーズ部門には追い風となるとみられる。

食肉加工品部門：売上高2,941百万円（前年同期比11.8%減）

日本国内における豚肉の供給過多によって市況は軟調に推移し、主力である輸入豚肉の販売が伸び悩んだことで、売上高、販売数量ともに前年同期に比べ減少した。期待されていたクリスマス・年末年始需要や、冬場の鍋物需要は、気温の影響などから低迷し、販売数量は前年同期比13.9%減の4,985トンとなった。

国内市場では、品質改善と認知度向上により、外国産豚肉の輸入量が安定して推移している。一方、2018年11月期下期以降、国産豚の生産量増加で市況は軟調に推移した。世界では欧州を中心にアフリカ豚コレラが発生しているほか、米中貿易摩擦による中国への豚肉および飼料となる大豆輸入など、今後の需給に影響を及ぼす可能性があると思われる。

アジア事業その他：3,834百万円（前年同期比7.6%減）

乳原料販売部門：売上高2,992百万円（同12.9%減）

乳原料販売においては、日本向け乳調製品原料が日本国内の脱脂粉乳不足解消により前年同期と比べて減少したが、前期に販売が大きく進捗したフィリピンを含むアジア市場向けの販売は、順調に推移した。アジアにおける乳製品市場の拡大に伴い、脱脂粉乳・全脂粉乳ともに需要が堅調に推移し、販売数量は11,298トン（前年同期比5.7%減）となった。乳原料の需要増加に伴い、そのニーズも多様化しており、安定供給、品質、サービス、価格訴求に対して、国内で培ったサービスと幅広い商品ラインナップで対応している。

チーズ製造販売部門：売上高658百万円（前年同期比31.9%増）

チーズ製造販売においては、主要なアジアの販売国におけるチーズ需要の拡大に伴い、前年同期と比べ売上高、販売数量ともに大幅に増加した。なかでも重点販売エリアとして注力しているシンガポール、マレーシア、中国向けの販売が堅調に推移し、タイにおいてもフードサービス向けに売上が拡大している。同社は、東南アジアの食の西洋化に伴うチーズ需要の取り込み、顧客ニーズに対応した製品の開発を行うとともに、原料チーズの調達ルートの多様化や製造効率の向上に取り組んでいる。また、低価格帯商品の需要拡大に対応し、コスト削減による価格競争力を強化している。販売数量は874トン（前年同期比35.8%増）となった。

財政状況について

総資産は前期末から172百万円増加し、49,140百万円となった。

流動資産については、商品および製品が減少したものの、現金及び預金、受取手形および売掛金がそれぞれ増加したことで、前期末に比べ226百万円増加して46,564百万円となった。

固定資産は前期末より54百万円減少し、2,575百万円となった。これは主に、固定資産の減価償却の進行により、有形固定資産、無形固定資産がそれぞれ減少したためである。

流動負債の残高は、1年内返済予定の長期借入金が増加したものの、買掛金、短期借入金が増加したことで、前期末より1,611百万円減少し、22,368百万円となった。

固定負債は主に長期借入金の増加により、前期末より1,825百万円増加し、12,382百万円となった。

純資産は、その他の利益剰余金が増加したものの、その他有価証券評価差額金、繰延ヘッジ損益、為替換算調整勘定がそれぞれ減少したことを主因に、前期末と比べ42百万円減の14,389百万円となった。

四半期（累積）業績動向

四半期累計 (百万円)	FY11/17				FY11/18				FY11/19
	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
売上高	21,778	46,479	72,847	101,335	29,462	59,165	87,943	115,441	27,886
前年同期比	-2.4%	7.5%	10.9%	14.3%	35.3%	27.3%	20.7%	13.9%	-5.3%
乳原料・チーズ部門	13,573	29,922	49,198	70,019	21,972	43,812	65,668	85,290	21,109
前年同期比	na	0.3%	8.2%	15.7%	61.9%	46.4%	33.5%	21.8%	-3.9%
構成比	62.3%	64.4%	67.5%	69.1%	74.6%	74.1%	74.7%	73.9%	75.7%
食肉加工品部門	4,301	8,388	11,908	15,253	3,337	6,616	9,607	12,576	2,941
前年同期比	na	9.6%	1.8%	-6.6%	-22.4%	-21.1%	-19.3%	-17.6%	-11.8%
構成比	19.7%	18.0%	16.3%	15.1%	11.3%	11.2%	10.9%	10.9%	10.5%
アジア事業その他	3,903	8,168	11,739	16,061	4,151	8,735	12,667	17,574	3,834
前年同期比	na	42.1%	37.3%	36.1%	6.4%	6.9%	7.9%	9.4%	-7.6%
構成比	17.9%	17.6%	16.1%	15.8%	14.1%	14.8%	14.4%	15.2%	13.7%
アジア事業その他(乳原料販売)	3,253	6,880	9,775	13,348	3,436	7,302	10,431	14,578	2,992
前年同期比	na	51.4%	44.9%	42.3%	5.6%	6.1%	6.7%	9.2%	-12.9%
構成比	14.9%	14.8%	13.4%	13.2%	11.7%	12.3%	11.9%	12.6%	10.7%
アジア事業その他(チーズ製造販売)	453	890	1,372	1,919	499	997	1,552	2,116	658
前年同期比	na	13.1%	22.9%	25.8%	10.0%	12.1%	13.1%	10.3%	31.9%
構成比	2.1%	1.9%	1.9%	1.9%	1.7%	1.7%	1.8%	1.8%	2.4%
アジア事業その他(その他)	197	398	592	794	216	436	684	880	184
前年同期比	na	-5.2%	-14.1%	-11.1%	9.6%	9.5%	15.5%	10.8%	-14.8%
構成比	0.9%	0.9%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%
<販売数量>									
乳原料・チーズ部門(トン)	35,772	75,567	123,296	172,885	53,509	104,168	154,317	198,445	49,784
前年同期比	na	11.2%	14.6%	16.7%	49.6%	37.9%	25.2%	14.8%	-7.0%
食肉加工部門(トン)	7,492	14,577	20,607	26,349	5,789	11,366	16,505	21,595	4,985
前年同期比	na	12.7%	3.0%	-6.0%	-22.7%	-22.0%	-19.9%	-18.0%	-13.9%
アジア事業その他(乳原料販売)(トン)	10,847	23,105	33,173	45,014	11,977	26,431	38,409	52,822	11,298
前年同期比	na	36.0%	22.8%	20.1%	10.4%	14.4%	15.8%	17.3%	-5.7%
アジア事業その他(チーズ製造販売)(トン)	615	1,175	1,806	2,509	643	1,289	1,950	2,668	874
前年同期比	na	24.5%	30.1%	31.2%	4.6%	9.8%	8.0%	6.3%	35.8%
<単価>									
乳原料・チーズ部門(円/kg)	379	396	399	405	411	421	426	430	424
前年同期比	na	-9.8%	-5.6%	-0.9%	8.2%	6.2%	6.6%	6.1%	3.3%
食肉加工部門(円/kg)	574	575	578	579	576	582	582	582	590
前年同期比	na	-2.8%	-1.2%	-0.7%	0.4%	1.2%	0.7%	0.6%	2.3%
アジア事業その他(乳原料販売)(円/kg)	300	298	295	297	287	276	272	276	265
前年同期比	na	11.4%	18.0%	18.5%	-4.3%	-7.2%	-7.8%	-6.9%	-7.7%
アジア事業その他(チーズ製造販売)(円/kg)	737	757	760	765	776	773	796	793	753
前年同期比	na	-9.0%	-5.5%	-4.1%	5.4%	2.1%	4.8%	3.7%	-3.0%
売上原価	20,238	43,619	68,792	95,948	27,942	56,028	83,001	108,930	26,319
前年同期比	-3.4%	7.9%	12.5%	16.5%	38.1%	28.4%	20.7%	13.5%	-5.8%
原価率	92.9%	93.8%	94.4%	94.7%	94.8%	94.7%	94.4%	94.4%	94.4%
売上総利益	1,540	2,860	4,055	5,387	1,519	3,137	4,942	6,511	1,567
前年同期比	12.6%	1.9%	-11.4%	-15.1%	-1.3%	9.7%	21.9%	20.9%	3.1%
利益率	7.1%	6.2%	5.6%	5.3%	5.2%	5.3%	5.6%	5.6%	5.6%
販管費	763	1,598	2,406	3,463	752	1,657	2,568	3,502	831
前年同期比	3.6%	8.0%	8.3%	15.6%	-1.3%	3.7%	6.7%	1.1%	10.4%
売上高販管費率	3.5%	3.4%	3.3%	3.4%	2.6%	2.8%	2.9%	3.0%	3.0%
営業利益	777	1,262	1,649	1,924	767	1,480	2,374	3,009	736
前年同期比	23.0%	-4.8%	-30.0%	-42.6%	-1.4%	17.2%	44.0%	56.4%	-4.0%
利益率	3.6%	2.7%	2.3%	1.9%	2.6%	2.5%	2.7%	2.6%	2.6%
為替差損益	611	705	925	1,159	38	-219	-256	-135	-116
前年同期比	nm	nm	nm	nm	-93.8%	nm	nm	nm	nm
売上高比率	2.8%	1.5%	1.3%	1.1%	0.1%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	-0.4%
営業利益+為替差損益	1,388	1,967	2,574	3,082	805	1,261	2,118	2,874	620
前年同期比	243.0%	183.2%	135.4%	70.1%	-42.1%	-35.9%	-17.7%	-6.8%	-22.9%
利益率	6.4%	4.2%	3.5%	3.0%	2.7%	2.1%	2.4%	2.5%	2.2%
経常利益	1,272	1,773	2,321	2,523	746	1,133	1,924	2,613	536
前年同期比	374.7%	296.2%	198.0%	75.9%	-41.4%	-36.1%	-17.1%	3.6%	-28.2%
利益率	5.8%	3.8%	3.2%	2.5%	2.5%	1.9%	2.2%	2.3%	1.9%
四半期純利益	857	1,200	1,573	1,755	493	736	1,291	1,784	376
前年同期比	442.2%	344.1%	217.4%	85.5%	-42.5%	-38.7%	-17.9%	1.7%	-23.8%
利益率	3.9%	2.6%	2.2%	1.7%	1.7%	1.2%	1.5%	1.5%	1.3%
為替レート									
円/米ドル	114.62	113.21	112.50	112.43	110.61	109.18	109.73	110.47	110.62
円/ユーロ	121.58	121.26	123.48	125.71	134.17	132.52	131.34	130.91	125.89

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)	FY11/17				FY11/18				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
売上高	21,778	24,701	26,368	28,488	29,462	29,703	28,778	27,498	27,886
前年同期比	-2.4%	18.1%	17.4%	24.0%	35.3%	20.3%	9.1%	-3.5%	-5.3%
売上原価	20,238	23,381	25,173	27,156	27,942	28,085	26,974	25,929	26,319
前年同期比	-3.4%	20.0%	21.6%	28.0%	38.1%	20.1%	7.2%	-4.5%	-5.8%
原価率	92.9%	94.7%	95.5%	95.3%	94.8%	94.6%	93.7%	94.3%	94.4%
売上総利益	1,540	1,320	1,195	1,332	1,519	1,618	1,805	1,569	1,567
前年同期比	12.6%	-8.2%	-32.5%	-24.7%	-1.3%	22.6%	51.0%	17.8%	3.1%
利益率	7.1%	5.3%	4.5%	4.7%	5.2%	5.4%	6.3%	5.7%	5.6%
販管費	763	835	808	1,057	752	905	910	934	831
前年同期比	3.6%	12.3%	8.9%	36.6%	-1.3%	8.4%	12.7%	-11.7%	10.4%
売上高販管費率	3.5%	3.4%	3.1%	3.7%	2.6%	3.0%	3.2%	3.4%	3.0%
営業利益	777	485	387	275	767	713	894	635	736
前年同期比	23.0%	-30.2%	-62.4%	-72.4%	-1.4%	47.1%	131.1%	131.2%	-4.0%
利益率	3.6%	2.0%	1.5%	1.0%	2.6%	2.4%	3.1%	2.3%	2.6%
為替差損益	611	94	220	234	38	-257	-37	121	-116
前年同期比	nm	nm	nm	nm	-93.8%	nm	nm	nm	-407.0%
売上高比率	2.8%	0.4%	0.8%	0.8%	0.1%	-0.9%	-0.1%	0.4%	-0.4%
営業利益+為替差損益	1,388	579	607	508	805	456	857	756	620
前年同期比	243.0%	99.7%	52.1%	-29.3%	-42.1%	-21.2%	41.3%	48.7%	-22.9%
利益率	6.4%	2.3%	2.3%	1.8%	2.7%	1.5%	3.0%	2.7%	2.2%
経常利益	1,272	501	548	202	746	388	791	688	536
前年同期比	374.7%	178.9%	65.4%	-69.2%	-41.4%	-22.6%	44.5%	240.7%	-28.2%
利益率	5.8%	2.0%	2.1%	0.7%	2.5%	1.3%	2.7%	2.5%	1.9%
当期純利益	857	343	373	182	493	243	555	493	376
前年同期比	442.2%	206.0%	65.4%	-59.6%	-42.5%	-29.2%	48.9%	170.8%	-23.8%
利益率	3.9%	1.4%	1.4%	0.6%	1.7%	0.8%	1.9%	1.8%	1.3%

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）

2019年11月期会社予想

足元では国内における脱脂粉乳在庫の高止まりや、一部最終製品の販売鈍化などの要因があるものの、今後は回復が見込まれると同社はみている。また、今年度から始まったTPP11や日欧EPAなどの新貿易制度に伴う取扱いについても順調に進捗していることから、既存ビジネスの進捗や新貿易制度によるビジネスチャンスに対応することで、通期業績予想の達成は可能であると同社は予想している。2019年1月15日に発表された2019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：125,200百万円（前期比8.5%増）
- ▶ 経常利益：2,800百万円（同7.2%増）
- ▶ 親会社に帰属する当期純利益：1,930百万円（同8.2%増）
- ▶ 1株当たり当期純利益：394.17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はありません。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