

株式会社ラクト・ジャパン
2024 年 11 月期第 2 四半期 決算説明会 主な質疑応答（要約）

開催日 2024 年 7 月 19 日（金）

説明者 代表取締役社長 三浦 元久
 取締役副社長 分銅 健二

Q：ラクト・ジャパンの「成長への回帰」のタイミングについて聞きたい。脱脂粉乳在庫の減少、猛暑、円安・飼料高で離農も増えたという事業環境を踏まえると、本格回復のタイミングも近いのではないかと。

A：「回帰」というご指摘をいただいたが、それに近いと私も考えている。脱脂粉乳の在庫問題の本格回復は来期からだろうというのが今のところの実感だが、当社の乳原料販売事業においては商売の幅は広がっており、足元では脱脂粉乳や粉乳調製品以外の商売が戻りつつある。今後、調製品商売が本格回復となれば、コロナ禍以前を上回る物量になってくるのではないかと期待している。

Q：「成長への回帰」だけでなく、今まで以上に「成長の加速」を期待するが、厳しい環境下でまいてきた事業のタネのなかで、どのような事業において成長が期待できるのか。

A：2020 年に新しく事業開発本部を立ち上げ、ホエイプロテインを中心とした機能性食品原料の輸入販売を展開してきた。この部門が発足して約 3 年強になり、ようやく市場のなかでも認知していただけるようになった。現在、ホエイプロテインの一本足打法のような事業展開にはなっているが、それに付随した各種の機能性食品原料の取扱いについても認知度が徐々に広がっていると実感している。これが国内においては今後の成長の一つのエンジンになると考えている。

また、アジア事業の拡大については、シンガポールにおける新工場への投資を 2022 年に決定した。稼働はまだだが、足元では予想どおりチーズの製造販売が伸長している。なかでもナチュラルチーズ加工品の市場が拡大しており、それに対応して当社は製造能力アップのための設備導入も行っている。加えてアジアにおける乳原料販売も、もう一つの成長のエンジンになってくると考えている。

Q：国内の乳原料・チーズ部門では、コロナ禍の苦しい時期にラクト・ジャパンがシェアを拡大してきたのではないかと考えている。そうした状況下で今回のように乳原料の需要が急回復してくると、成長とシェア拡大がさらに進むのではないか。

A：酪農・乳業界が非常に厳しい状況、さらには将来も見通しづらい状況になっており、輸入製品の比重が高くなる可能性があると考えている。当社は海外のサプライソースとして非常に多くの仕入先と長年の取引を持っており、安定供給が可能な体制だ。現在の国際相場の状況ないしは酪農市場動向をみると、原料を安定的に供給できることが非常に重要であり、当社の強みが生きるビジネス環境だ。そのため、当社のシェアはまだ上がる余地があると考えている。

Q：現状、輸入乳原料におけるラクト・ジャパンのシェアは4割弱ぐらいだと認識しているが、このシェアはどこまで高めていけると考えているか。

A：ここから「大幅に」とは言いにくいだが、拡大基調にあるというのが私の実感だ。

Q：「利益率改善」と「量から価値へ」と方針転換するなかで、来期からROICの考え方を人事評価にも入れていくという話があった。具体的にどのようなタイムホライズンで、どの程度の利益率まで高めていけるのか聞きたい。

A：まだ緒に就いたところ。当社としては創業以来、売上高・販売数量の拡大を目指してきたという企業カルチャー、考え方などがあり、これを変えていこうというところである。

Q：例えば、どこに利益率改善の余地があると考えているか。

A：新規事業である機能性食品原料のビジネスやアジアのチーズ製造販売事業を拡大させていくことで全体の利益率向上を図りたい。これらの事業は収益性が高く、その割合を増やしていきたい。もちろん、国内の主力ビジネス（乳原料・チーズ販売）についても、まだ利益率の拡大余地はあると考えている。

Q：脱脂粉乳在庫の状況も正常化しつつあるなか、今までは短期的な取組みで追われていたところから、長期的な取組みも増えてくるのではないかと思う。中期経営計画の基本方針のなかには「M&A」も戦略の選択肢として言及されているが、この点についてアップデートできる情報はるか。

A : M&A については、当社は常にフリーハンドの状況。正直申し上げると、水面下ではいろいろお話もある。当社の方針としては、主力事業とのコラボレーションが可能であるという目線で検討している。案件があれば一つひとつ精査しながら取り組む方針。

以上

本資料は、フェアディスクロージャーの観点から、決算説明会の質疑応答をもとに作成しております。内容につきましては、ご理解いただきやすいよう一部で加筆・修正しております。また、その情報の正確性・完全性を担保するものではなく、今後予告なく変更される可能性がありますことをご承知おきください。