

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>) をご覧下さい。



2021年4月14日、株式会社ラクト・ジャパンは、2021年11月期第1四半期決算に関して発表した。
(決算短信へのリンクは[こちら](#)、決算説明補足資料へのリンクは[こちら](#))

		業績推移											
		売上高 (百万円)	前期比 (%)	営業利益 (百万円)	前期比 (%)	経常利益 (百万円)	前期比 (%)	純利益 (百万円)	前期比 (%)	EPS (円)	BPS (円)	ROA (%)	ROE (%)
FY11/14	連結	96,550	27.1%	1,532	118.8%	1,653	-1.0%	988	-1.9%	127.8	1,165.6	4.5%	12.2%
FY11/15	連結	98,001	1.5%	720	-53.0%	1,343	-18.8%	831	-15.9%	98.9	1,062.5	3.3%	8.5%
FY11/16	連結	88,679	-9.5%	3,349	365.1%	1,434	6.8%	946	13.8%	96.8	1,167.7	3.7%	8.7%
FY11/17	連結	101,335	14.3%	1,924	-42.6%	2,523	75.9%	1,755	85.5%	179.5	1,303.0	6.0%	14.5%
FY11/18	連結	115,441	13.9%	3,009	56.4%	2,613	3.6%	1,784	1.7%	182.3	1,462.3	5.5%	13.2%
FY11/19	連結	116,794	1.2%	3,144	4.5%	2,747	5.1%	1,963	10.0%	200.1	1,618.3	5.7%	13.0%
FY11/20	連結	110,838	-5.1%	2,959	-5.9%	2,781	1.2%	2,062	5.1%	209.5	1,774.6	6.1%	12.3%
FY11/21	連結会予	115,000	3.8%	-	-	2,600	-6.5%	1,850	-10.3%	187.4	-	-	-

出所：会社データよりSR社作成

注：百万円未満を四捨五入（会社発表数値は百万円未満切り捨て）

2021年11月期第1四半期実績

概要

- ▶ 2021年11月期第1四半期の連結実績は、売上高23,994百万円（前年同期比15.0%減）、営業利益813百万円（同6.4%増）、経常利益737百万円（同2.1%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益527百万円（同3.4%減）となった。
- ▶ 2021年11月期通期会社予想（2021年1月14日に発表）に対する進捗率は売上高20.9%（2019年11月期実績に対する前年同期の進捗率21.7%）、経常利益28.4%（同25.1%）、当期純利益28.5%（同26.0%）となった。
- ▶ 新型コロナウイルス感染症の再拡大を受けて、2021年1月に2回目の緊急事態宣言が発出され、経済活動が再び大きく制限された。日本では同年2月17日からワクチンの接種が始まっているものの、未だに収束時期の見通しは立たず、先行き不透明な状況が続いている。国内の食品業界においては、新型コロナウイルス感染症の長期化により自宅での食事が常態化し、内食向け食品の原料に対する需要は安定していた。一方、感染防止措置による外食産業やレジャー産業などの停滞の影響は引き続き大きく、業務用食品原料の需要は低調であった。特に乳原料については、需要の低迷による国産原料在庫の高止まりも影響し、輸入原料に対する需要は減少した。
- ▶ このような事業環境の下、国内では特に乳原料の販売において、国産品を積極的に取り扱うことで販売数量の増加と取引先の国産原料在庫の適正化を図った。アジア事業については、乳原料販売部門で国産原料の過剰在庫の影響により、最終的に日本で消費される製品向けの原料を中心に、販売が伸びなかった。チーズ製造販売については、景気回復基調の中国における旺盛な乳製品原料需要により販売は堅調であった。
- ▶ 前年同期比15.0%減収：コロナ禍による販売数量減に加え、乳原料販売事業において国内・アジア共に、中国の景気回復を背景に世界的にコンテナが不足し、船積みスケジュールの遅れによる期ずれが発生した影響もあ

り減収となった。食肉加工品部門が同7.4%増収となったものの、乳原料・チーズ部門が同14.8%減収、アジア事業その他は同28.0%減収となった。

- ▶ 営業利益同6.4%増益：販管費及び一般管理費などの経費削減効果により、売上総利益率は前年同期比1.0%ポイント改善の7.0%となった。販管費率は同0.3%ポイント上昇の3.6%となったが、金額では同6.2%減少した。営業利益率は同0.7ポイント改善し、3.4%となった。
- ▶ 経常利益同2.1%減益：前年同期は15百万円の為替差益を計上したが、当第1四半期は為替差損が50百万円となり減益。尚、当第1四半期の経常利益に為替のネガティブ影響が28百万円含まれており、その影響を補正した調整後経常利益は765百万円となる。同じベースで補正した前年同期の調整後経常利益724百万円と比べて、調整後ベースでは前年同期比5.7%経常増益であった。

* 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。

部門別

乳原料・チーズ部門：売上高17,090百万円（前年同期比14.8%減）

- ▶ 乳原料事業は、国内市場では、新型コロナウイルスの感染再拡大により、2回目の緊急事態宣言が発出されたことで外食・レジャー産業を中心に業務用需要が低迷し、国産乳原料の在庫が高水準で推移した。そのため、脱脂粉乳・バターなどの入札数量が減少したが、国内在庫の削減を目的とした対策事業に対応し、飼料メーカーへの国産脱脂粉乳の販売を積極的に行った。また、大手乳業メーカーで一部輸入原料の国産原料への置き換えが進むなど、影響が徐々に出始めたことにより、同社の輸入乳原料販売は伸び悩んだ。
- ▶ チーズ事業は、一部外食産業向けで回復の兆しがみられたものの、ホテルなどレジャー産業を中心とした業務用製品の需要が低迷し、チーズ販売は伸び悩んだ。
- ▶ 中国の景気回復を背景とした世界的なコンテナ不足で船積みスケジュールが遅延し、一部で期ずれが生じている。
- ▶ 販売数量は43,141トン（前年同期比12.7%減）となった。

食肉加工品部門：売上高3,116百万円（前年同期比7.4%増）

- ▶ 業務用需要の低迷により、生ハム・サラミなど食肉加工品の販売は低調であった。
- ▶ 一方、コロナ禍で一時的に遅延していた原料の調達回復し、チルドおよびフローズンポークは、内食向けを中心に需要は堅調で、好調に推移した。
- ▶ 販売数量は5,736トン（同9.9%増）となった。

アジア事業その他：3,787百万円（前年同期比28.0%減）

内訳は、以下の通り。

乳原料販売部門：売上高2,829百万円（同35.9%減）

- ▶ 乳原料販売部門の販売は、日本における国産原料在庫が高水準なことから、日本向けの乳調製品用の原料販売は低調に推移した。インドネシアやフィリピンなど、一部の東南アジア諸国では依然として新型コロナウイルスの感染者が多く、販売は軟調であった。コンテナ不足による船積みスケジュールの遅延で、乳原料の販売時期が当第2四半期以降にずれ込む影響が出ている。
- ▶ 販売数量は9,918トン（同32.4%減）となった。

チーズ製造販売部門：売上高801百万円（前年同期比17.9%増）

- ▶ 新型コロナウイルス感染症の拡大が抑えられている中国、台湾、シンガポールでは、内食・外食共に職に対する消費が活発化する傾向がみられ、販売は好調に推移した。
- ▶ タイでは、2021年2月下旬の非常事態宣言解除以降に規制が大幅に解除され、外食向け販売が増加に転じている。
- ▶ 販売数量は1,120トン（同10.5%増）となった。

当面の事業環境についての同社の見方

- ▶ 乳原料・チーズ部門：国内生乳生産が堅調な一方、需要はコロナ禍の影響により外食産業・レジャー産業向けを中心とした業務用製品向けの原料販売が低調。国産の乳原料の在庫削減を目的とした需給緩和対策事業の影響で、バターは輸入品から国産品への置き換え、また脱脂粉乳は飼料用への転用が進んでいる。
- ▶ 食肉加工品部門：国内の新型コロナウイルス感染状況ははまだ収束のめどが立っておらず、外食・レジャー産業などの業務用需要は引き続き停滞。内食・中食向けの底堅い需要は、継続すると見込んでいる。
- ▶ アジア事業（乳原料販売部門）：日本向けの乳製品の原料販売については、当面の間軟調を見込む。アジアの経済活動は徐々に回復傾向で、特に中国、シンガポールにおける需要が好調。
- ▶ アジア事業（チーズ製造販売部門）：一部の外食向け需要の回復スピードが速く、地域別では乳製品原料の需要が旺盛な中国向け販売に引き続き注力。市場ニーズに対応する新商品を開発中。

財政状況について

- ▶ 流動資産は前期末比5,379百万円増加の46,003百万円となった。これは、売上債権の増加2,313百万円と棚卸資産の増加2,086百万円が主因。売上債権の増加は、売上減少により売掛金が2,300百万円減少した一方で、当第1四半期末日が休日だったことによる売掛金回収の期ずれと、前期末に行った債権流動化による増加分4,880百万円が背景。固定資産は前期末より20百万円増加し2,766百万円となった。これは、有形固定資産と無形固定資産の合計が30百万円減少したものの、投資その他の資産が51百万円増加したためである。
- ▶ 流動負債の残高は前期末より5,441百万円増加し、25,380百万円となった。当第1四半期末日が休日だったことにより買掛金が799百万円増加したことと、運転資本の増加により短期借入金が増加したことが主因。固定負債は主に長期借入金の減少により、前期末より641百万円減少し5,197百万円となった。

▶ 純資産は、為替換算調整勘定、繰延ヘッジ損益、利益剰余金が増加したことを主因に、前期末と比べ600百万円増の18,192百万円となった。

四半期（累積）業績動向

四半期累計 (百万円)	19年11月期				20年11月期				21年11月期	21年11月期	
	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	通期 進捗率	会予
売上高	27,886	57,712	87,536	116,794	28,222	57,912	85,065	110,838	23,994	20.9%	115,000
前年同期比	-5.3%	-2.5%	-0.5%	1.2%	1.2%	0.3%	-2.8%	-5.1%	-15.0%		3.8%
乳原料・チーズ部門	21,109	42,675	64,795	85,206	20,061	39,927	59,925	78,330	17,090	21.0%	81,470
前年同期比	-3.9%	-2.6%	-1.3%	-0.1%	-5.0%	-6.4%	-7.5%	-8.1%	-14.8%		4.0%
構成比	75.7%	73.9%	74.0%	73.0%	71.1%	68.9%	70.4%	70.7%	71.2%		
食肉加工品部門	2,941	6,104	9,291	12,280	2,900	6,107	8,781	11,895	3,116	24.0%	12,990
前年同期比	-11.8%	-7.7%	-3.3%	-2.4%	-1.4%	0.0%	-5.5%	-3.1%	7.4%		9.2%
構成比	10.5%	10.6%	10.6%	10.5%	10.3%	10.5%	10.3%	10.7%	13.0%		11.3%
アジア事業その他	3,834	8,932	13,449	19,307	5,259	11,876	16,358	20,611	3,787		
前年同期比	-7.6%	2.3%	6.2%	9.9%	37.2%	33.0%	21.6%	6.8%	-28.0%		
構成比	13.7%	15.5%	15.4%	16.5%	18.6%	20.5%	19.2%	18.6%	15.8%		
アジア事業その他(乳原料販売)	2,992	7,303	11,013	16,026	4,411	10,138	13,752	17,025	2,829	18.1%	15,640
前年同期比	-12.9%	0.0%	5.6%	9.9%	47.4%	38.8%	24.9%	6.2%	-35.9%		-8.1%
構成比	10.7%	12.7%	12.6%	13.7%	15.6%	17.5%	16.2%	15.4%	11.8%		13.6%
アジア事業その他(チーズ製造販売)	658	1,284	1,963	2,651	680	1,352	2,036	2,895	801	25.7%	3,120
前年同期比	31.9%	28.8%	26.5%	25.3%	3.3%	5.3%	3.7%	9.2%	17.9%		7.8%
構成比	2.4%	2.2%	2.2%	2.3%	2.4%	2.3%	2.4%	2.6%	3.3%		2.7%
アジア事業その他(その他)	184	345	473	630	168	386	570	691	157		
前年同期比	-14.8%	-20.9%	-30.8%	-28.2%	-8.7%	11.9%	20.5%	9.7%	-6.5%		
構成比	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%		
<販売数量>											
乳原料・チーズ部門(トン)	49,784	100,139	152,953	204,105	49,413	98,294	145,534	191,575	43,141	22.4%	192,431
前年同期比	-7.0%	-3.9%	-0.9%	2.9%	-0.7%	-1.8%	-4.9%	-6.1%	-12.7%		0.4%
食肉加工部門(トン)	4,985	10,511	16,317	21,532	5,220	11,453	16,143	21,925	5,736	22.8%	25,210
前年同期比	-13.9%	-7.5%	-1.1%	-0.3%	4.7%	9.0%	-1.1%	1.8%	9.9%		15.0%
アジア事業その他(乳原料販売)(トン)	11,298	27,892	41,746	59,925	14,676	34,921	48,281	60,159	9,918	18.7%	52,920
前年同期比	-5.7%	5.5%	8.7%	13.4%	29.9%	25.2%	15.7%	0.4%	-32.4%		-12.0%
アジア事業その他(チーズ製造販売)(トン)	874	1,804	2,732	3,737	1,014	1,983	2,949	4,197	1,120	24.4%	4,593
前年同期比	35.8%	40.0%	40.1%	40.1%	16.0%	9.9%	7.9%	12.3%	10.5%		9.4%
<単価>											
乳原料・チーズ部門(円/kg)	424	426	424	417	406	406	412	409	396		
前年同期比	3.3%	1.3%	-0.4%	-2.9%	-4.3%	-4.7%	-2.8%	-2.1%	-2.4%		
食肉加工部門(円/kg)	590	581	569	570	556	533	544	543	543		
前年同期比	2.3%	-0.2%	-2.2%	-2.1%	-5.8%	-8.2%	-4.5%	-4.9%	-2.2%		
アジア事業その他(乳原料販売)(円/kg)	265	262	264	267	301	290	285	283	285		
前年同期比	-7.7%	-5.2%	-2.9%	-3.1%	13.5%	10.9%	8.0%	5.8%	-5.1%		
アジア事業その他(チーズ製造販売)(円/kg)	753	712	719	709	671	682	690	690	715		
前年同期比	-3.0%	-8.0%	-9.7%	-10.6%	-10.9%	-4.2%	-3.9%	-2.8%	6.6%		
売上原価	26,319	54,347	82,387	109,994	26,535	54,505	79,981	104,211	22,316		
前年同期比	-5.8%	-3.0%	-0.7%	1.0%	0.8%	0.3%	-2.9%	-5.3%	-15.9%		
原価率	94.4%	94.2%	94.1%	94.2%	94.0%	94.1%	94.0%	94.0%	93.0%		
売上総利益	1,567	3,365	5,149	6,801	1,686	3,407	5,084	6,626	1,678		
前年同期比	3.1%	7.3%	4.2%	4.4%	7.6%	1.2%	-1.3%	-2.6%	-0.5%		
利益率	5.6%	5.8%	5.9%	5.8%	6.0%	5.9%	6.0%	6.0%	7.0%		
販管費	831	1,757	2,660	3,656	922	1,826	2,709	3,667	865		
前年同期比	10.4%	6.0%	3.6%	4.4%	10.9%	3.9%	1.8%	0.3%	-6.2%		
売上高販管費率	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%	3.3%	3.2%	3.2%	3.3%	3.6%		
営業利益	736	1,608	2,490	3,144	764	1,581	2,375	2,959	813		
前年同期比	-4.0%	8.7%	4.9%	4.5%	3.8%	-1.7%	-4.6%	-5.9%	6.4%		
利益率	2.6%	2.8%	2.8%	2.7%	2.7%	2.7%	2.8%	2.7%	3.4%		
為替差損益	-116	-185	-186	-114	15.5	-39	-21	3	50.3		
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	224.7%		
売上高比率	-0.4%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	0.1%	-0.1%	-0.0%	0.0%	0.2%		
営業利益 + 為替差損益	620	1,423	2,303	3,030	780	1,542	2,354	2,962	863		
前年同期比	-22.9%	12.8%	8.8%	5.4%	25.7%	8.4%	2.2%	-2.2%	10.7%		
利益率	2.2%	2.5%	2.6%	2.6%	2.8%	2.7%	2.8%	2.7%	3.6%		
経常利益	536	1,253	2,087	2,747	753	1,434	2,209	2,781	737	28.4%	2,600
前年同期比	-28.2%	10.5%	8.4%	5.1%	40.6%	14.5%	5.8%	1.2%	-2.1%		-6.5%
利益率	1.9%	2.2%	2.4%	2.4%	2.7%	2.5%	2.6%	2.5%	3.1%		2.3%
四半期純利益	376	888	1,490	1,963	546	1,040	1,608	2,062	527	28.5%	1,850
前年同期比	-23.8%	20.5%	15.4%	10.0%	45.3%	17.2%	7.9%	5.1%	-3.4%		-10.3%
利益率	1.3%	1.5%	1.7%	1.7%	1.9%	1.8%	1.9%	1.9%	2.2%		1.6%
為替レート											
円/米ドル	110.62	110.78	109.71	109.33	109.53	108.55	107.97	107.27	104.30		
円/ユーロ	125.89	125.30	123.73	122.63	120.87	119.33	120.52	121.40	126.62		

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)	FY11/19				FY11/20				FY11/20
	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	27,886	29,826	29,824	29,258	28,222	29,690	27,153	25,773	23,994
前年同期比	-5.3%	0.4%	3.6%	6.4%	1.2%	-0.5%	-9.0%	-11.9%	-15.0%
売上原価	26,319	28,028	28,040	27,607	26,535	27,969	25,476	24,231	22,316
前年同期比	-5.8%	-0.2%	4.0%	6.5%	0.8%	-0.2%	-9.1%	-12.2%	-15.9%
原価率	94.4%	94.0%	94.0%	94.4%	94.0%	94.2%	93.8%	94.0%	93.0%
売上総利益	1,567	1,798	1,784	1,651	1,686	1,721	1,677	1,542	1,678
前年同期比	3.1%	11.1%	-1.1%	5.2%	7.6%	-4.3%	-6.0%	-6.6%	-0.5%
利益率	5.6%	6.0%	6.0%	5.6%	6.0%	5.8%	6.2%	6.0%	7.0%
販管費	831	926	903	997	922	904	883	958	865
前年同期比	10.4%	2.3%	-0.9%	6.7%	10.9%	-2.4%	-2.2%	-3.8%	-6.2%
売上高販管费率	3.0%	3.1%	3.0%	3.4%	3.3%	3.0%	3.3%	3.7%	3.6%
営業利益	736	872	882	655	764	817	794	584	813
前年同期比	-4.0%	22.3%	-1.4%	3.1%	3.8%	-6.3%	-10.0%	-10.8%	6.4%
利益率	2.6%	2.9%	3.0%	2.2%	2.7%	2.8%	2.9%	2.3%	3.4%
為替差損益	-116	-69	-1	72	15.5	-54	18	24	50.3
前年同期比	-	-	-	-40.3%	-	-	-	-66.5%	224.7%
売上高比率	-0.4%	-0.2%	-0.0%	0.2%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.1%	0.2%
営業利益 + 為替差損益	620	802	881	727	780	762	812	608	863
前年同期比	-22.9%	75.9%	2.7%	-3.9%	25.7%	-5.0%	-7.8%	-16.3%	10.7%
利益率	2.2%	2.7%	3.0%	2.5%	2.8%	2.6%	3.0%	2.4%	3.6%
経常利益	536	717	834	660	753	680	775	572	737
前年同期比	-28.2%	84.9%	5.5%	-4.1%	40.6%	-5.1%	-7.1%	-13.3%	-2.1%
利益率	1.9%	2.4%	2.8%	2.3%	2.7%	2.3%	2.9%	2.2%	3.1%
当期純利益	376	512	602	473	546	495	567	455	527
前年同期比	-23.8%	110.6%	8.6%	-4.0%	45.3%	-3.4%	-5.9%	-3.9%	-3.4%
利益率	1.3%	1.7%	2.0%	1.6%	1.9%	1.7%	2.1%	1.8%	2.2%

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）

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。

ディスクレーマー

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