

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](#)をご覧ください。

2019年8月2日、亀田製菓株式会社は2020年3月期第1四半期決算を発表した。

#### 四半期推移

四半期累計 (百万円)	19年3月期				20年3月期				20年3月期		20年3月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	(進捗率)	上期会予	(進捗率)	通期会予
売上高	23,453	47,000	74,218	100,041	23,501				49.0%	48,000	22.8%	103,000
前年比	-0.4%	0.0%	0.4%	0.5%	0.2%					2.1%		3.0%
売上総利益	9,626	19,351	31,369	42,790	9,870							
前年比	-1.9%	2.5%	3.2%	2.6%	2.5%							
売上総利益率	41.0%	41.2%	42.3%	42.8%	42.0%							
販管費	9,235	18,038	27,791	37,451	9,445							
前年比	0.2%	0.9%	1.2%	2.0%	2.3%							
売上高販管費比率	39.4%	38.4%	37.4%	37.4%	40.2%							
営業利益	390	1,312	3,578	5,338	424				23.6%	1,800	6.3%	6,700
前年比	-34.5%	32.1%	21.6%	6.6%	8.7%					37.2%		25.5%
営業利益率	1.7%	2.8%	4.8%	5.3%	1.8%					3.8%		6.5%
経常利益	627	1,802	4,540	6,573	579				26.3%	2,200	7.4%	7,800
前年比	-29.6%	14.3%	17.6%	1.8%	-7.7%					22.1%		18.7%
経常利益率	2.7%	3.8%	6.1%	6.6%	2.5%					4.6%		7.6%
四半期純利益	275	1,143	3,061	4,402	309				22.1%	1,400	6.2%	5,000
前年比	-50.4%	10.3%	24.8%	7.1%	12.4%					22.5%		13.6%
純利益率	1.2%	2.4%	4.1%	4.4%	1.3%					2.9%		4.9%
営業利益率の増減要因 (累計値)	-0.9%	0.7%	0.8%	0.3%	0.1%							
売上総利益率	-0.6%	1.0%	1.2%	0.8%	1.0%							
売上高販管費比率	-0.2%	-0.3%	-0.3%	-0.5%	-0.8%							
四半期 (百万円)	19年3月期				20年3月期							
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q				
売上高	23,453	23,547	27,218	25,823	23,501							
前年比	-0.4%	0.5%	0.9%	1.0%	0.2%							
売上総利益	9,626	9,725	12,018	11,421	9,870							
前年比	-1.9%	7.4%	4.3%	0.9%	2.5%							
売上総利益率	41.0%	41.3%	44.2%	44.2%	42.0%							
販管費	9,235	8,803	9,753	9,660	9,445							
前年比	0.2%	1.7%	1.8%	4.3%	2.3%							
売上高販管費比率	39.4%	37.4%	35.8%	37.4%	40.2%							
営業利益	390	922	2,266	1,760	424							
前年比	-34.5%	131.7%	16.3%	-14.8%	8.7%							
営業利益率	1.7%	3.9%	8.3%	6.8%	1.8%							
経常利益	627	1,175	2,738	2,033	579							
前年比	-29.6%	71.3%	19.8%	-21.7%	-7.7%							
経常利益率	2.7%	5.0%	10.1%	7.9%	2.5%							
四半期純利益	275	868	1,918	1,341	309							
前年比	-50.4%	80.1%	35.5%	-19.1%	12.4%							
純利益率	1.2%	3.7%	7.0%	5.2%	1.3%							
営業利益率の増減要因 (四半期ベース)	-0.9%	2.2%	1.1%	-1.3%	0.1%							
売上総利益率	-0.6%	2.7%	1.4%	-0.1%	1.0%							
売上高販管費比率	-0.2%	-0.4%	-0.3%	-1.2%	-0.8%							

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

\*四半期純利益は親会社株主に帰属する四半期純利益

米菓は年末年始を中心としてどちらかといえば寒い時期に需要が高まる傾向がある。このため、同社の売上や利益についても相対的に下半期の貢献度が高い傾向がみられる。

**四半期業績推移**

四半期累計 (百万円)	19年3月期				20年3月期				20年3月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	(進捗率)	通期会予
売上高	23,453	47,000	74,218	100,041	23,501				22.8%	103,000
前年比	-0.4%	0.0%	0.4%	0.5%	0.2%					3.0%
国内米菓事業	18,942	37,754	59,963	80,323	19,142				23.3%	82,000
前年比	-2.4%	-0.2%	0.6%	0.7%	1.1%					2.1%
海外事業	1,840	3,508	5,296	7,120	1,716				21.2%	8,100
前年比	25.4%	5.5%	-4.1%	-4.4%	-6.7%					13.8%
国内食品事業	915	2,278	3,568	5,409	879				15.7%	5,600
前年比	-1.0%	10.2%	12.3%	8.2%	-3.9%					3.5%
その他	1,756	3,459	5,390	7,187	1,763				24.2%	7,300
前年比	1.3%	-8.1%	-4.4%	-2.1%	0.4%					1.6%
営業利益	390	1,312	3,578	5,338	424				6.3%	6,700
前年比	-34.5%	32.1%	21.6%	6.6%	8.7%					25.5%
営業利益率	1.7%	2.8%	4.8%	5.3%	1.8%					6.5%
国内米菓事業	583	1,445	3,881	5,800	818				12.8%	6,400
前年比	-34.3%	7.7%	18.0%	1.8%	40.3%					10.3%
営業利益率	3.1%	3.8%	6.5%	7.2%	4.3%					7.8%
海外事業	-182	-445	-842	-1,211	-280				-	-200
前年比	-	-	-	-	-					-
営業利益率	-	-	-	-	-					-
国内食品事業	-62	189	341	490	-143				-	130
前年比	-219.2%	15.2%	15.6%	15.6%	130.6%					-73.5%
営業利益率	-6.8%	8.3%	9.6%	9.1%	-16.3%					2.3%
その他	52	123	197	259	29				7.8%	370
前年比	-50.0%	-49.0%	-47.2%	-43.9%	-44.2%					42.9%
営業利益率	3.0%	3.6%	3.7%	3.6%	1.6%					5.1%

  

四半期 (百万円)	19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	23,453	23,547	27,218	25,823	23,501			
前年比	-0.4%	0.5%	0.9%	1.0%	0.2%			
国内米菓事業	18,942	18,812	22,209	20,360	19,142			
前年比	-2.4%	2.2%	1.9%	1.2%	1.1%			
海外事業	1,840	1,668	1,788	1,824	1,716			
前年比	25.4%	-10.2%	-18.7%	-5.2%	-6.7%			
国内食品事業	915	1,363	1,290	1,841	879			
前年比	-1.0%	19.1%	16.2%	1.1%	-3.9%			
その他	1,756	1,703	1,931	1,797	1,763			
前年比	1.3%	-16.1%	3.0%	5.5%	0.4%			
営業利益	390	922	2,266	1,760	424			
前年比	-34.5%	131.7%	16.3%	-14.8%	8.7%			
営業利益率	1.7%	3.9%	8.3%	6.8%	1.8%			
国内米菓事業	583	862	2,436	1,919	818			
前年比	-34.3%	89.9%	25.2%	-20.4%	40.3%			
営業利益率	3.1%	4.6%	11.0%	9.4%	4.3%			
海外事業	-182	-263	-397	-369	-280			
前年比	-	-	-	-	-			
営業利益率	-	-	-	-	-			
国内食品事業	-62	251	152	149	-143			
前年比	-	124.1%	16.0%	15.5%	-			
営業利益率	-	18.4%	11.8%	8.1%	-			
その他	52	71	74	62	29			
前年比	-50.0%	-48.2%	-43.9%	-30.3%	-44.2%			
営業利益率	3.0%	4.2%	3.8%	3.5%	1.6%			

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

\*中期経営計画策定に伴い、従来の新規事業を国内食品事業に名称変更している。また、当該変更に伴い、新規事業に含まれていた一部費用を国内米菓事業に組替えて表示している。

## 北米地域におけるグループ会社の売上高（現地通貨ベース、連結消去前）

四半期累計	18年3月期				19年3月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
Mary's Gone Crackers, Inc (千USD)	8,384	19,548	33,514	45,867	11,925	21,699	31,460	42,314
前年比	-27.0%	-16.5%	-7.7%	-8.8%	42.2%	11.0%	-6.1%	-7.7%
KAMEDA USA, INC (千USD)	1,084	2,763	4,152	5,418	1,062	2,576	3,904	5,726
前年比	115.9%	94.6%	77.4%	14.4%	-2.0%	-6.8%	-6.0%	5.7%
TH FOOD, INC (千USD)	46,771	95,035	148,207	197,618	48,096	99,771	167,269	222,024
前年比	-6.7%	-4.2%	0.1%	1.3%	2.8%	5.0%	12.9%	12.4%
四半期	18年3月期				19年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
Mary's Gone Crackers, Inc (千USD)	8,384	11,164	13,966	12,353	11,925	9,774	9,761	10,854
前年比	-27.0%	-6.3%	8.1%	-11.5%	42.2%	-12.5%	-30.1%	-12.1%
KAMEDA USA, INC (千USD)	1,084	1,679	1,389	1,266	1,062	1,514	1,328	1,822
前年比	115.9%	82.9%	51.0%	-47.1%	-2.0%	-9.8%	-4.4%	43.9%
TH FOOD, INC (千USD)	46,771	48,264	53,172	49,411	48,096	51,675	67,498	54,755
前年比	-6.7%	-1.7%	8.7%	5.3%	2.8%	7.1%	26.9%	10.8%

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

\*TH FOOD, INCは持分法適用関連会社

## アジア地域におけるグループ会社の売上高（現地通貨ベース、連結消去前）

四半期累計	18年3月期				19年3月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
Thai Kameda Co., LTD. (千THB)	100,686	214,649	328,998	424,431	104,044	203,298	343,064	435,410
前年比	-10.4%	-7.4%	-1.9%	-1.8%	3.3%	-5.3%	4.3%	2.6%
換算レート (1THB)	3.24	3.28	3.33	3.36	3.42	3.40	3.42	3.43
円換算 (百万円)	326	704	1,096	1,426	356	691	1,173	1,493
青島亀田食品有限公司 (千中国元)	16,019	29,899	43,095	59,092	14,685	29,806	45,504	64,109
前年比	-8.0%	-1.0%	-3.6%	-7.9%	-8.3%	-0.3%	5.6%	8.5%
換算レート (1中国元)	16.57	16.39	16.47	16.62	17.05	17.09	16.85	16.72
円換算 (百万円)	265	490	710	982	250	509	767	1,072
THIEN HA KAMEDA, JSC. (百万ドン)	96,509	200,195	303,188	390,842	81,837	176,008	270,899	350,919
前年比	-27.6%	-26.7%	-24.4%	-17.7%	-15.2%	-12.1%	-10.6%	-10.2%
換算レート (1ベトナムドン)	0.00489	0.00489	0.00491	0.00488	0.00479	0.00479	0.00481	0.00479
円換算 (百万円)	472	979	1,489	1,907	392	843	1,303	1,681
四半期	18年3月期				19年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
Thai Kameda Co., LTD. (千THB)	100,686	113,963	114,349	95,433	104,044	99,254	139,766	92,346
前年比	-10.4%	-4.6%	10.4%	-1.3%	3.3%	-12.9%	22.2%	-3.2%
青島亀田食品有限公司 (千中国元)	16,019	13,880	13,196	15,997	14,685	15,121	15,698	18,605
前年比	-8.0%	8.5%	-8.9%	-17.9%	-8.3%	8.9%	19.0%	16.3%
THIEN HA KAMEDA, JSC. (百万ドン)	96,509	103,686	102,993	87,654	81,837	94,171	94,891	80,020
前年比	-27.6%	-25.9%	-19.6%	18.8%	-15.2%	-9.2%	-7.9%	-8.7%

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

\*THIEN HA KAMEDA, JSC.は持分法適用関連会社。

\*円換算は換算レートをもとにSR社が計算。

## 2020年3月期第1四半期実績

- ▷ 売上高：23,501百万円（前年同期比0.2%増）
- ▷ 営業利益：424百万円（同8.7%増）
- ▷ 経常利益：579百万円（同7.7%減）
- ▷ 親会社株主に帰属する四半期純利益：309百万円（同12.4%増）

## 売上高は前年同期並

- ▷ 国内米菓事業、その他は増収となったが、海外事業、国内食品事業が減収となった。

## 営業利益は増益

- ▷ 増益要因：定番商品の増収により工場稼働率が向上した。また、各事業において不採算アイテム等の整理を進めた。
- ▷ 減益要因：国内米菓事業において、人件費や物流費の増加があった他、前期より継続する主力ブランドの販売強化策により販売促進費が増加した。なお、原材料価格は安定的に推移した。

### 経常利益は減益

- ▷ 持分法適用関連会社のTH FOODS, INC.からの持分法による投資利益が減少した。

### 親会社株主に帰属する四半期純利益は増益

- ▷ 前年同期において計上した米国連結子会社の工場統合に伴う一時的費用の影響が剥落し、特別損失が48百万円（前年同期は231百万円）となったことから、親会社株主に帰属する四半期純利益は増益となった。

### 国内米菓事業

- ▷ 売上高：19,142百万円（前年同期比1.1%増）
- ▷ 営業利益：818百万円（同40.3%増）
  
- ▷ 中長期視点に基づいたブランド育成の観点から主力ブランドに経営資源を集中した。また、生産効率性重視の観点から製品アイテム数を削減、適正化し、定番商品の販売活動に注力することで工場稼働率の安定化を図り、収益性の向上を図った。また、家飲み需要の拡大や2019年10月に控える消費税増税を見据え、つまみ系商品の拡充や素材にこだわった新商品の育成に取り組んだ。
- ▷ 主力ブランドの売上高では、「亀田のまがりせんべい」「つまみ種」「うす焼」「ソフトサラダ」「ぼたぼた焼」「ハイハイン」が前年同期を上回った。一方で、継続的な製品アイテム数の抑制や期間限定商品の減少等により、「ハッピーターン」「揚一番」「堅ぶつ」は前年同期を下回った。「亀田の柿の種」「手塩屋」「技のこだ割り」は前年同期並みとなった。

### 海外事業

- ▷ 売上高：1,716百万円（前年同期比6.7%減）
- ▷ 営業損失：280百万円（前年同期は182百万円の営業損失）
  
- ▷ 売上高は、主力市場である北米において競合企業に対する対応策が遅れ、前年同期を下回った。利益面では、減収に伴い損失が拡大した。

### 国内食品事業

- ▷ 売上高：879百万円（前年同期比3.9%減）
- ▷ 営業損失：143百万円（前年同期は62百万円の営業損失）
  
- ▷ 長期保存食の買替需要サイクルが裏期であることから減収減益となった。
- ▷ 2019年2月には、国内食品事業の拡大に向けた基盤づくりとして、株式会社マイセンおよびその子会社である株式会社マイセンファインフードを子会社化し、当第1四半期において損益計算書の取り込みを開始した。マイセン社は、大豆以外のアレルギー特定原材料等を使用しない工場を保有し、健康と美味しさを両立する玄米パンやベジタリアンミート等のグルテンフリー食品を手掛ける。

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

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。

SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

### 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

HP: <https://sharedresearch.jp>

TEL : (03)5834-8787

Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)