

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9月6日、クミアイ化学工業株式会社は、2019年10月期第3四半期決算を発表した。

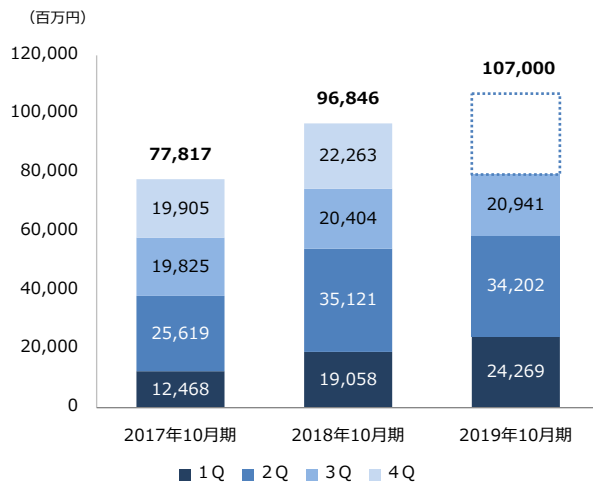
四半期業績推移 (累計) (百万円)	18年10月期				19年10月期			19年10月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	進捗率	通期会予
売上高	19,058	54,179	74,583	96,846	24,269	58,471	79,412	74.2%	107,000
前年同期比	52.9%	42.3%	28.8%	24.5%	27.3%	7.9%	6.5%		10.5%
売上総利益	5,109	13,631	18,299	23,611	6,321	14,777	19,792		
前年同期比	90.6%	60.8%	34.1%	25.2%	23.7%	8.4%	8.2%		
売上総利益率	26.8%	25.2%	24.5%	24.4%	26.0%	25.3%	24.9%		
販管費	4,236	8,840	13,253	18,030	4,195	9,171	13,544		
前年同期比	68.5%	58.9%	31.5%	19.4%	-1.0%	3.7%	2.2%		
売上高販管費比率	22.2%	16.3%	17.8%	18.6%	17.3%	15.7%	17.1%		
営業利益	872	4,792	5,046	5,582	2,127	5,607	6,248	102.4%	6,100
前年同期比	422.2%	64.4%	41.5%	48.3%	143.9%	17.0%	23.8%		9.3%
営業利益率	4.6%	8.8%	6.8%	5.8%	8.8%	9.6%	7.9%		5.7%
経常利益	1,371	5,604	6,612	8,074	2,480	6,479	7,527	92.9%	8,100
前年同期比	2.9%	23.9%	3.3%	8.5%	80.9%	15.6%	13.8%		0.3%
経常利益率	7.2%	10.3%	8.9%	8.3%	10.2%	11.1%	9.5%		7.6%
四半期純利益	1,125	4,454	5,302	4,706	1,839	4,663	5,547	99.1%	5,600
前年同期比	10.6%	33.2%	-21.5%	-35.1%	63.5%	4.7%	4.6%		19.0%
四半期純利益率	5.9%	8.2%	7.1%	4.9%	7.6%	8.0%	7.0%		5.2%

四半期業績推移 (3ヵ月) (百万円)	18年10月期				19年10月期		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
売上高	19,058	35,121	20,404	22,263	24,269	34,202	20,941
前年同期比	52.9%	37.1%	2.9%	11.8%	27.3%	-2.6%	2.6%
売上総利益	5,109	8,522	4,668	5,312	6,321	8,456	5,015
前年同期比	90.6%	47.0%	-9.7%	1.8%	23.7%	-0.8%	7.4%
売上総利益率	26.8%	24.3%	22.9%	23.9%	26.0%	24.7%	23.9%
販管費	4,236	4,604	4,413	4,777	4,195	4,976	4,373
前年同期比	68.5%	51.0%	-2.3%	-4.8%	-1.0%	8.1%	-0.9%
売上高販管費比率	22.2%	13.1%	21.6%	21.5%	17.3%	14.5%	20.9%
営業利益	872	3,920	254	536	2,127	3,480	641
前年同期比	422.2%	42.6%	-60.9%	169.3%	143.9%	-11.2%	152.4%
営業利益率	4.6%	11.2%	1.2%	2.4%	8.8%	10.2%	3.1%
経常利益	1,371	4,233	1,008	1,462	2,480	3,999	1,048
前年同期比	2.9%	32.7%	-46.4%	40.7%	80.9%	-5.5%	4.0%
経常利益率	7.2%	12.1%	4.9%	6.6%	10.2%	11.7%	5.0%
四半期純利益	1,125	3,329	848	-596	1,839	2,824	884
前年同期比	10.6%	43.0%	-75.1%	-	63.5%	-15.2%	4.2%
四半期純利益率	5.9%	9.5%	4.2%	-	7.6%	8.3%	4.2%

出所：会社資料よりSR社作成

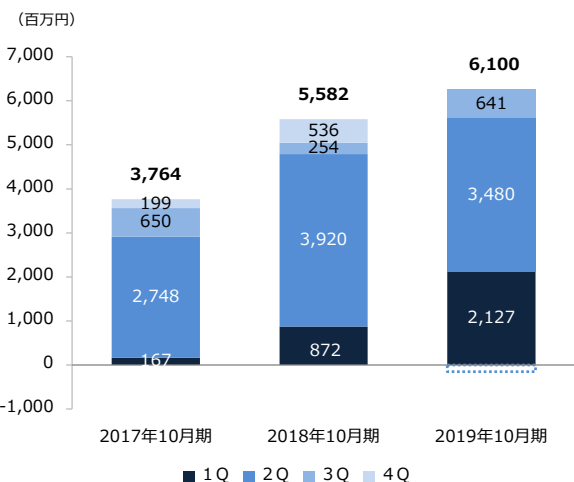
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

四半期売上高の推移



出所：会社資料よりSR社作成

四半期営業利益の推移



出所：会社資料よりSR社作成

四半期業績推移 (累計) (百万円)	17年10月期				18年10月期				19年10月期		
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q
売上高	12,468	38,087	57,912	77,817	19,058	54,179	74,583	96,846	24,269	58,471	79,412
前年同期比	-24.0%	-7.6%	15.7%	24.4%	52.9%	42.3%	28.8%	24.5%	27.3%	7.9%	6.5%
農業及び農業関連事業	10,810	34,703	47,879	60,636	13,268	40,608	54,131	68,147	17,450	44,088	56,846
前年同期比	-	-	7.2%	8.6%	22.7%	17.0%	13.1%	12.4%	31.5%	8.6%	5.0%
構成比	86.7%	91.1%	82.7%	77.9%	69.6%	75.0%	72.6%	70.4%	71.9%	75.4%	71.6%
化成品事業	556	1,094	5,648	10,937	4,119	9,200	14,370	19,466	5,136	10,180	15,759
前年同期比	-	-	182.5%	387.6%	640.8%	741.0%	154.4%	78.0%	24.7%	10.7%	9.7%
構成比	4.5%	2.9%	9.8%	14.1%	21.6%	17.0%	19.3%	20.1%	21.2%	17.4%	19.8%
その他	1,102	2,290	4,385	6,243	1,671	4,370	6,082	9,233	1,683	4,204	6,806
前年同期比	-	-	28.5%	39.4%	51.6%	90.8%	38.7%	47.9%	0.7%	-3.8%	11.9%
構成比	8.8%	6.0%	7.6%	8.0%	8.8%	8.1%	8.2%	9.5%	6.9%	7.2%	8.6%
営業利益	167	2,915	3,565	3,764	872	4,792	5,046	5,582	2,127	5,607	6,248
前年同期比	-86.0%	-14.3%	50.2%	66.0%	422.2%	64.4%	41.5%	48.3%	143.9%	17.0%	23.8%
営業利益率	1.3%	7.7%	6.2%	4.8%	4.6%	8.8%	6.8%	5.8%	8.8%	9.6%	7.9%
農業及び農業関連事業	401	3,094	3,652	3,554	836	4,452	4,415	4,992	1,900	5,122	5,550
前年同期比	-	-	-	46.8%	108.5%	43.9%	20.9%	40.5%	127.3%	15.0%	25.7%
営業利益率	3.7%	8.9%	7.6%	5.9%	6.3%	11.0%	8.2%	7.3%	10.9%	11.6%	9.8%
構成比	75.2%	88.1%	82.5%	71.6%	72.3%	82.1%	73.9%	73.0%	78.2%	82.1%	76.2%
化成品事業	21	40	327	858	319	681	1,117	1,249	411	690	1,185
前年同期比	-	-	-	2157.9%	1419.0%	1602.5%	241.6%	45.6%	28.8%	1.3%	6.1%
営業利益率	3.8%	3.7%	5.8%	7.8%	7.7%	7.4%	7.8%	6.4%	8.0%	6.8%	7.5%
構成比	3.9%	1.1%	7.4%	17.3%	27.6%	12.6%	18.7%	18.3%	16.9%	11.1%	16.3%
その他	111	377	447	552	2	292	444	599	119	426	548
前年同期比	-	-	-	-7.1%	-98.2%	-22.5%	-0.7%	8.5%	5850.0%	45.9%	23.4%
営業利益率	10.1%	16.5%	10.2%	8.8%	0.1%	6.7%	7.3%	6.5%	7.1%	10.1%	8.1%
構成比	20.8%	10.7%	10.1%	11.1%	0.2%	5.4%	7.4%	8.8%	4.9%	6.8%	7.5%
全社費用	-366	-596	-862	-1,200	-285	-633	-930	-1,259	-303	-631	-1,035
四半期業績推移 (3ヵ月) (百万円)	17年10月期				18年10月期				19年10月期		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
売上高	12,468	25,619	19,825	19,905	19,058	35,121	20,404	22,263	24,269	34,202	20,941
前年同期比	-24.0%	3.3%	123.8%	59.5%	52.9%	37.1%	2.9%	11.8%	27.3%	-2.6%	2.6%
農業及び農業関連事業	10,810	23,893	13,176	60,636	13,268	27,340	13,523	14,016	17,450	26,638	12,758
前年同期比	-	-	-	-	22.7%	14.4%	2.6%	-76.9%	31.5%	-2.6%	-5.7%
構成比	87%	93%	66%	305%	70%	77.8%	66.3%	63.0%	72%	77.9%	60.9%
化成品事業	556	538	4,554	10,937	4,119	5,081	5,170	5,096	5,136	5,044	5,579
前年同期比	-	-	-	-	640.8%	844.4%	13.5%	-53.4%	24.7%	-0.7%	7.9%
構成比	4%	2%	23%	55%	22%	14.5%	25.3%	22.9%	21%	14.7%	26.6%
その他	1,102	1,188	2,095	6,243	1,671	2,699	1,712	3,151	1,683	2,521	2,602
前年同期比	-	-	-	-	51.6%	127.2%	-18.3%	-49.5%	0.7%	-6.6%	52.0%
構成比	9%	5%	11%	31%	9%	7.7%	8.4%	14.2%	7%	7.4%	12.4%
営業利益	167	2,748	650	199	872	3,920	254	536	2,127	3,480	641
前年同期比	-86.0%	24.3%	-	-	422.2%	42.6%	-60.9%	169.3%	143.9%	-11.2%	152.4%
営業利益率	1.3%	10.7%	3.3%	1.0%	4.6%	11.2%	1.2%	2.4%	8.8%	10.2%	3.1%
農業及び農業関連事業	401	2,693	558	3,554	836	3,616	-37	577	1,900	3,222	428
前年同期比	-	-	-	-	108.5%	34.3%	-	-83.8%	127.3%	-10.9%	-
営業利益率	3.7%	11.3%	4.2%	5.9%	6.3%	13.2%	-0.3%	4.1%	10.9%	12.1%	3.4%
構成比	75.2%	90.4%	61.0%	71.6%	72.3%	84.7%	-	66.8%	78.2%	84.6%	-
化成品事業	21	19	287	858	319	362	436	132	411	279	495
前年同期比	-	-	-	-	1419.0%	1805.3%	51.9%	-84.6%	28.8%	-22.9%	13.5%
営業利益率	3.8%	3.5%	6.3%	7.8%	7.7%	7.1%	8.4%	2.6%	8.0%	5.5%	8.9%
構成比	3.9%	0.6%	31.4%	17.3%	27.6%	8.5%	79.1%	15.3%	16.9%	7.3%	47.4%
その他	111	266	70	552	2	290	152	155	119	307	122
前年同期比	-	-	-	-	-98.2%	9.0%	117.1%	-71.9%	5850.0%	5.9%	-19.7%
営業利益率	10.1%	22.4%	3.3%	8.8%	0.1%	10.7%	8.9%	4.9%	7.1%	12.2%	4.7%
構成比	20.8%	8.9%	7.7%	11.1%	0.2%	6.8%	27.6%	17.9%	4.9%	8.1%	11.7%
全社費用	-366	-230	-265	-4,765	-285	-348	-297	-328	-303	-328	-404

出所：会社資料より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。

2019年10月期第3四半期実績（2019年9月6日発表）

2019年10月期第3四半期累計（2018年11月～2019年7月）実績

- ▷ 売上高：79,412百万円（前年同期比6.5%増）
- ▷ 営業利益：6,248百万円（同23.8%増）
- ▷ 経常利益：7,527百万円（同13.8%増）
- ▷ 親会社株主に帰属する四半期純利益：5,547百万円（同4.6%増）
- ▷ 基幹製品の「アクシーブ剤」の販売拡大により増収増益
- ▷ 海外向け売上高比率：40.5%

セグメントの概況については、以下の通りである。

農薬及び農業関連事業

- ▷ 2019年10月期第3四半期累計（2018年11月～2019年7月）売上高：56,846百万円（前年同期比5.0%増）
- ▷ 同営業利益：5,550百万円（同25.7%増）

国内販売部門：

- ▷ 農耕地向け製品では、水稻用除草剤「エフィーダ剤」の本格販売が開始された。水稻用箱処理剤は、「ピラキサルト剤」の上市や「イソチアニル剤」を含む新規混合剤の販売が伸長し、前年同期を上回った。
- ▷

特販部門

- ▷ 自社開発原体の販売において園芸用殺菌剤「ファンタジスタ剤」をはじめとする園芸用殺虫剤が順調に推移した。

海外販売部門：

- ▷ 海外事業全体として、前年同期を大きく上回った。
- ▷ 基幹製品である畑作用除草剤「アクシーブ剤」の需要が北米向け出荷が大幅に拡大。第3四半期累計でのアクシーブの販売実績は17,600百万円、同社によれば、ほぼ計画線での販売となっている。

化成品事業

- ▷ 2019年10月期第3四半期累計（2018年11月～2019年7月）売上高：15,759百万円（前年同期比9.7%増）
- ▷ 同営業利益：1,185百万円（同6.1%増）

化成品事業は、大部分を旧イハラケミカル工業社及びその連結子会社から継承したものである。主な事業内容は、クロロトルエン・クロロキシレン系化学品、電子材料や高耐熱樹脂等に使用されるビスマレイミド類をはじめとする精密化学品、防水材料等の原料となるウレタン硬化剤、防菌・防カビ剤、衛生薬品等の産業薬品、発泡スチロールの製品開発及び販売である。

- ▷ 塩素化事業において、連結子会社のイハラニッケイ化学工業株式会社との共同出資で設立されたイハラニッケイ・ケミカルタイランド（タイ）を核に推進しているアラミド繊維や高機能樹脂などの原料向けクロロキシレン系化学品が好調に推移した。
- ▷ その他の主力事業である、精密化学品事業では、電子材料や高耐熱樹脂用ビスマレイミド類などが市場の需要拡大に合わせ好調に販売。防水材等に用いられるウレタン硬化剤事業では、総じて順調に推移。受託事業は好調に推移。産業薬品事業（環境衛生や製紙向け）は前年同期を下回った。発泡スチロール事業（梱包材、家電製品パーツ、建築用断熱材など）は、需要の増加により増収。

その他

- ▷ 2019年10月期第3四半期累計（2018年11月～2019年7月）売上高： 6,806百万円（前年同期比11.9%増）
- ▷ 同営業利益：548百万円（同23.4%増）

- ▷ 事業内容は、賃貸事業、発電及び売電事業、建設事業、印刷事業、物流事業、情報サービス事業等
- ▷ 賃貸事業では、引き続き保有資産の有効活用に努め、売上は前年同期並みとなった。
- ▷ 発電及び売電事業は、台風による発電設備の被害が解消し、前年同期比増収となった。
- ▷ 建設事業は受注は順調に推移、売上は前年同期をやや上回った。
- ▷ 印刷事業ならびに物流事業は、前年同期並みとなった。

2019年10月期見通し

(百万円)	16年10月期			17年10月期			18年10月期			19年10月期		
	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期会予	通期会予
売上高	41,213	21,336	62,549	38,087	39,730	77,817	54,179	42,667	96,846	59,700	47,300	107,000
前年同期比	6.5%	-4.9%	2.3%	-7.6%	86.2%	24.4%	42.3%	7.4%	24.5%	10.2%	10.9%	10.5%
売上原価	32,527	17,653	50,180	29,608	29,346	58,954	40,548	32,687	73,235	43,694	-	-
売上総利益	8,686	3,683	12,369	8,479	10,384	18,863	13,631	9,980	23,611	14,777	-	-
売上総利益率	21.1%	17.3%	19.8%	22.3%	26.1%	24.2%	25.2%	23.4%	24.4%	24.8%	-	-
販売費及び一般管理費	5,285	4,817	10,102	5,564	9,535	15,099	8,840	9,190	18,030	9,171	-	-
売上高販管費比率	12.8%	22.6%	16.2%	14.6%	24.0%	19.4%	16.3%	21.5%	18.6%	15.4%	-	-
営業利益	3,401	-1,134	2,267	2,915	849	3,764	4,792	790	5,582	5,607	493	6,100
前年同期比	-3.8%	-	-39.1%	-14.3%	-	66.0%	64.4%	-6.9%	48.3%	17.0%	-37.6%	9.3%
営業利益率	8.3%	-	3.6%	7.7%	2.1%	4.8%	8.8%	1.9%	5.8%	9.4%	1.0%	5.7%
経常利益	4,359	119	4,478	4,523	2,918	7,441	5,604	2,470	8,074	6,479	1,621	8,100
前年同期比	-2.4%	-96.7%	-44.5%	3.8%	2352.1%	66.2%	23.9%	-15.4%	8.5%	15.6%	-34.4%	0.3%
経常利益率	10.6%	0.6%	7.2%	11.9%	7.3%	9.6%	10.3%	5.8%	8.3%	10.9%	3.4%	7.6%
当期純利益	3,073	350	3,423	3,345	3,907	7,252	4,454	252	4,706	4,663	937	5,600
前年同期比	-4.2%	-89.6%	-47.8%	8.9%	1016.3%	111.9%	33.2%	-93.6%	-35.1%	4.7%	271.8%	19.0%
純利益率	7.5%	1.6%	5.5%	8.8%	9.8%	9.3%	8.2%	0.6%	4.9%	7.8%	2.0%	5.2%

出所：会社資料より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。

- ▷ 2019年10月期通期見通しは、売上高107,000百万円（前期比10.5%増）、営業利益6,100百万円（同9.3%増）、経常利8,100百万円（同0.3%増）、当期純利益5,600百万円（同19.0%増）を想定しており、第3四半期決算発表時点での変更はない。
- ▷ 主力事業である農薬及び農業関連事業では、ほぼ横ばいの状態が続いている国内市場においては、最終顧客である農家に対する営業活動をより密接に行うことや、2019年から新規投入する水稻除草剤「エフィーダ剤」に注力、早期最大化を目指す。営業活動強化に関しては、同社マーケティング部内に「担い手推進企画課」を新設し、大型化する国内農家に対応した支援体制を全農と連動して行う方針を示している。海外では、農薬事業の中核である畑作用除草剤「アクシーブ剤」の販売国、適用作物の拡大を図る。化成品事業においても、新規開拓や事業領域の拡大を図る方針。

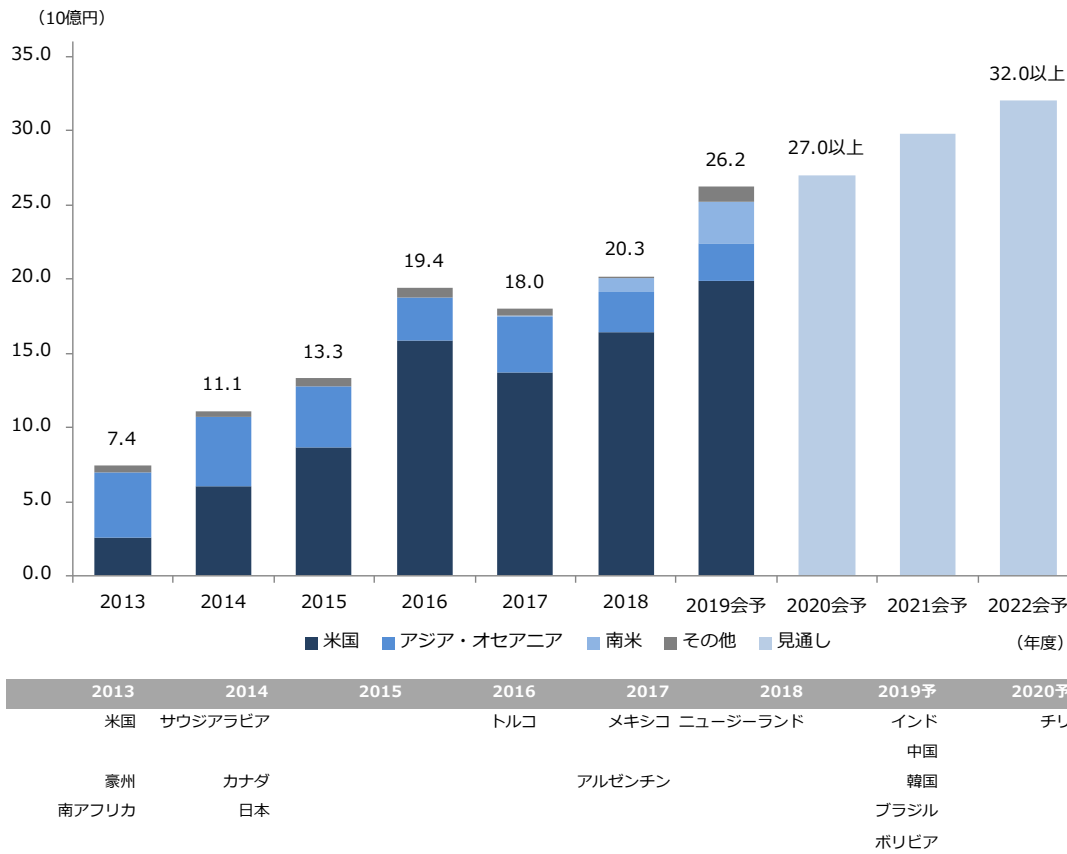
増収の背景：引き続き「アクシーブ剤」がけん引

- ▷ 同社計画では、2019年10月期売上高は、前年比で10,200百万円の増収を見込んでいる。このうち、農薬及び農業関連セグメントで同約6,200百万円増、化成品事業で同約3,600百万円増を見込んでいる。増収分の殆どはアクシーブの海外販売の増加となる。アクシーブの通期販売見通しは26,200百万円（前年比5,900百万円の増加）である。第3四半期終了時点では17,600百万円と、年間計画の67%の達成となっている。一部期ズレの発生や北米の気象の影響などもあり、進捗が若干遅れているものの、同社によれば、ほぼ計画線での推移とみているようだ。
- ▷ 農薬及び農業関連セグメントの増収分の大半は、北米向けを中心に需要拡大が想定される「アクシーブ剤」の伸長によるものである。当期は伸長をけん引している北米、アルゼンチン以外にも、インド、ブラジルなどの地域への拡大も予定されている。ブラジルに関しては、登録制度上明確なマーケットインのタイミングが不透明な部分もあるが、同社としては、登録作業が進行しているとみており、早ければ当期第4四半期から売上寄与が始まる可能性もある。
- ▷ さらに、当期より国内市場向けに販売開始する自社開発の水稻除草剤「エフィーダ剤」も増収に寄与する見込み。一方、マイナス要因としては、アジア地域でのジェネリック農薬との競合で減収が予想されるノミニ剤がある。ノミニ剤は2019年10月期通期計画としては約3,000百万円を見込んでおり、インド生産によるジェネリック対策は2020年10月期から本格化する見通し。
- ▷ 全体としては、北米、南米を中心とした「アクシーブ剤」の伸長が業績をけん引する想定は変わっていない。

増益の背景：「アクシーブ剤」の伸長があるも、連結子会社の増加などによる販管費負担増もあり営業1桁増益へ

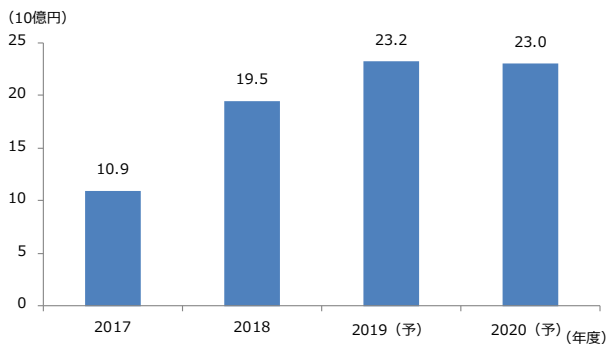
同社計画では、2019年10月期営業利益は、前年比で500百万円の増益を見込んでいる。これについて同社は、「アクシーブ剤」が伸長すると見込んでいる農薬及び農業関連セグメントを中心とした増収で売上総利益が約1,800百万円増加する一方、試験研究費、新規連結となった子会社分の費用増加に伴い、販売費及び一般管理費が約1,300百万円増加するため、増益幅が約500百万円に留まるとみている。特に同社は、アラミド繊維の需要が旺盛な市場環境の中で、同社はイハラニッケイケミカルタイランドの早期立ち上げに注力したことから、当期は売上高は伸長するものの、先行的な投資が収益の圧迫要因となる、と想定しているようだ。また、製販一体化となって初めての予算編成の中、化学品事業関連の新規子会社の予算も全体的に固めになっていると、SR社ではみている。

アクシーブ剤の連結売上高及び上市国の状況



出所：同社資料よりSR社作成

化成品売上高推移



出所：同社資料よりSR社作成

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