

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12月2日、ビジョン株式会社は2019年12月期第3四半期決算及び通期業績予想の修正を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	19年1月期				19年12月期				19年12月期 (進捗率) 通期会予	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q		
売上高	25,798	52,847	79,394	104,747	25,458	52,519	77,528		78.3%	99,000
前年比	7.6%	7.7%	5.4%	2.1%	-1.3%	-0.6%	-2.4%			-
売上総利益	12,986	27,063	41,215	53,858	12,854	26,632	39,647			
前年比	10.9%	13.9%	11.3%	6.5%	-1.0%	-1.6%	-3.8%			
売上総利益率	50.3%	51.2%	51.9%	51.4%	50.5%	50.7%	51.1%			
販管費	7,540	16,156	24,354	34,246	8,352	17,375	25,761			
前年比	11.3%	11.6%	10.2%	9.9%	10.8%	7.5%	5.8%			
売上高販管費比率	29.2%	30.6%	30.7%	32.7%	32.8%	33.1%	33.2%			
営業利益	5,446	10,907	16,860	19,612	4,501	9,257	13,886		82.7%	16,800
前年比	10.2%	17.3%	12.9%	1.0%	-17.3%	-15.1%	-17.6%			-
営業利益率	21.1%	20.6%	21.2%	18.7%	17.7%	17.6%	17.9%			17.0%
経常利益	5,380	11,679	17,684	20,398	4,459	9,608	14,025		83.0%	16,900
前年比	10.7%	24.5%	16.6%	1.3%	-17.1%	-17.7%	-20.7%			-
経常利益率	20.9%	22.1%	22.3%	19.5%	17.5%	18.3%	18.1%			17.1%
当期利益	3,852	8,109	12,243	14,238	3,140	6,565	9,568		81.1%	11,800
前年比	10.9%	24.9%	17.3%	-1.9%	-18.5%	-19.0%	-21.8%			-
当期利益率	14.9%	15.4%	15.4%	13.6%	12.3%	12.5%	12.3%			11.9%

四半期業績推移 (四半期) (百万円)	19年1月期				19年12月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	25,798	27,049	26,547	25,353	25,458	27,061	25,009	
前年比	7.6%	7.9%	0.9%	-6.8%	-1.3%	0.0%	-5.8%	
売上総利益	12,986	14,077	14,152	12,643	12,854	13,778	13,015	
前年比	10.9%	16.8%	6.7%	-6.6%	-1.0%	-2.1%	-8.0%	
売上総利益率	50.3%	52.0%	53.3%	49.9%	50.5%	50.9%	52.0%	
販管費	7,540	8,616	8,198	9,892	8,352	9,023	8,386	
前年比	11.3%	11.9%	7.6%	9.1%	10.8%	4.7%	2.3%	
売上高販管費比率	29.2%	31.9%	30.9%	39.0%	32.8%	33.3%	33.5%	
営業利益	5,446	5,461	5,953	2,752	4,501	4,756	4,629	
前年比	10.2%	25.4%	5.5%	-38.5%	-17.3%	-12.9%	-22.2%	
営業利益率	21.1%	20.2%	22.4%	10.9%	17.7%	17.6%	18.5%	
経常利益	5,380	6,299	6,005	2,714	4,459	5,149	4,417	
前年比	10.7%	39.3%	3.7%	-45.3%	-17.1%	-18.3%	-26.4%	
経常利益率	20.9%	23.3%	22.6%	10.7%	17.5%	19.0%	17.7%	
当期利益	3,852	4,257	4,134	1,995	3,140	3,425	3,003	
前年比	10.9%	41.0%	4.9%	-51.1%	-18.5%	-19.5%	-27.4%	
当期利益率	14.9%	15.7%	15.6%	7.9%	12.3%	12.7%	12.0%	

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。

*予想は直近のもの。

*同社は2019年4月に決算期を1月から12月に変更した。2019年12月期は経過期間となり、1月決算の連結対象会社は2019年2月から2019年12月までの11ヵ月間を連結対象期間としている。

セグメント別四半期業績動向 (新基準)

四半期業績推移 (累計) (百万円)	19年1月期				19年12月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
売上高	25,798	52,847	79,394	104,747	25,458	52,519	77,528	
前年比	7.6%	7.7%	5.4%	2.1%	-1.3%	-0.6%	-2.4%	
国内ベビー・ママ	9,393	18,429	27,301	35,593	9,093	17,964	25,462	
前年比	7.6%	6.5%	5.7%	5.2%	-3.2%	-2.5%	-6.7%	
子育て支援	1,664	2,564	3,499	4,472	992	1,920	2,855	
前年比	-13.8%	-31.8%	-37.8%	-40.7%	-40.4%	-25.1%	-18.4%	
ヘルスケア・介護	1,673	3,519	5,158	6,986	1,752	3,480	5,264	
前年比	-0.5%	2.1%	2.0%	-1.0%	4.7%	-1.1%	2.1%	
中国	7,806	17,364	26,879	35,581	7,751	17,672	26,878	
前年比	9.6%	14.5%	9.9%	3.7%	-0.7%	1.8%	0.0%	
シンガポール	2,928	5,915	9,150	12,133	3,177	6,079	8,781	
前年比	26.7%	23.3%	20.5%	18.0%	8.5%	2.8%	-4.0%	
ランシノ	2,948	6,316	9,406	12,753	3,279	6,572	9,964	
前年比	0.4%	6.8%	5.7%	1.8%	11.2%	4.1%	5.9%	
内部消去	-931	-1,889	-3,021	-4,176	-938	-1,895	-2,790	
その他	314	628	1,020	1,402	350	725	1,111	
営業利益	5,446	10,907	16,860	19,612	4,501	9,257	13,886	
前年比	10.2%	17.3%	12.9%	1.0%	-17.3%	-15.1%	-17.6%	
国内ベビー・ママ	1,875	3,516	5,082	6,096	1,560	2,971	4,028	
前年比	7.0%	14.9%	10.4%	2.8%	-16.8%	-15.5%	-20.7%	
子育て支援	44	74	112	169	20	42	41	
前年比	-16.2%	-9.0%	-20.4%	-22.7%	-53.5%	-41.9%	-63.6%	
ヘルスケア・介護	80	240	236	353	118	221	283	
前年比	-17.3%	-1.9%	-25.2%	-24.5%	46.0%	-7.7%	19.7%	
中国	2,961	6,183	9,893	11,972	2,870	6,291	9,780	
前年比	19.5%	20.4%	14.1%	4.0%	-3.1%	1.7%	-1.1%	
シンガポール	731	1,437	2,425	2,744	755	1,305	1,842	
前年比	10.1%	11.8%	19.1%	10.3%	3.3%	-9.2%	-24.0%	
ランシノ	463	1,005	1,405	1,576	470	906	1,433	
前年比	-14.9%	11.8%	11.8%	1.5%	1.5%	-9.9%	2.0%	
内部消去	-737	-1,606	-2,396	-3,442	-1,320	-2,525	-3,598	
その他	26	58	99	142	26	44	75	

四半期業績推移 (四半期) (百万円)	19年1月期				19年12月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	25,798	27,049	26,547	25,353	25,458	27,061	25,009	
前年比	7.6%	7.9%	0.9%	-6.8%	-1.3%	0.0%	-5.8%	
国内ベビー・ママ	9,393	9,036	8,872	8,292	9,093	8,871	7,498	
前年比	7.6%	5.4%	3.9%	3.6%	-3.2%	-1.8%	-15.5%	
子育て支援	1,664	900	935	973	992	928	935	
前年比	-13.8%	-50.8%	-49.8%	-49.3%	-40.4%	3.1%	0.0%	
ヘルスケア・介護	1,673	1,846	1,639	1,828	1,752	1,728	1,784	
前年比	-0.5%	4.6%	1.6%	-8.6%	4.7%	-6.4%	8.8%	
中国	7,806	9,558	9,515	8,702	7,751	9,921	9,206	
前年比	9.6%	18.8%	2.5%	-11.7%	-0.7%	3.8%	-3.2%	
シンガポール	2,928	2,987	3,235	2,983	3,177	2,902	2,702	
前年比	26.7%	20.1%	15.7%	10.9%	8.5%	-2.8%	-16.5%	
ランシノ	2,948	3,368	3,090	3,347	3,279	3,293	3,392	
前年比	0.4%	13.1%	3.4%	-7.5%	11.2%	-2.2%	9.8%	
内部消去	-931	-958	-1,132	-1,155	-938	-957	-895	
その他	314	314	392	382	350	375	386	
営業利益	5,446	5,461	5,953	2,752	4,501	4,756	4,629	
前年比	10.2%	25.4%	5.5%	-38.5%	-17.4%	-12.9%	-22.2%	
国内ベビー・ママ	1,875	1,641	1,566	1,014	1,560	1,411	1,057	
前年比	7.0%	25.5%	1.2%	-23.4%	-16.8%	-14.0%	-32.5%	
子育て支援	44	29	38	57	20	-64	-1	
前年比	-17.0%	5.0%	-36.7%	-26.0%	-53.5%	-	-102.6%	
ヘルスケア・介護	80	160	-4	117	118	103	62	
前年比	-17.5%	8.8%	-	-23.5%	46.0%	-35.6%	-	
中国	2,961	3,222	3,710	2,079	2,870	3,421	3,489	
前年比	19.5%	21.3%	4.9%	-26.9%	-3.1%	6.2%	-6.0%	
シンガポール	731	706	988	319	755	550	537	
前年比	10.1%	13.7%	31.6%	-29.4%	3.3%	-22.1%	-45.6%	
ランシノ	463	542	400	171	470	436	527	
前年比	-14.9%	52.7%	11.4%	-42.2%	1.5%	-19.6%	31.8%	
内部消去	-737	-869	-790	-1,046	-1,320	-1,205	-1,073	
その他	26	31	41	43	26	18	31	

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。

*同社は2019年4月に決算期を1月から12月に変更した。2019年12月期は経過期間となり、1月決算の連結対象会社は2019年2月から2019年12月までの11ヵ月間を連結対象期間としている。

セグメント別売上総利益率（半期ベース）

総利益率	2019年1月期			2019年12月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期
連結	51.2%	51.6%	51.4%	50.7%		
前年差 (pt)	2.7%	1.6%	2.1%	-0.5%		
国内ベビー・ママ	49.2%	48.0%	48.6%	48.4%		
前年差 (pt)	0.4%	-1.0%	-0.3%	-0.8%		
子育て支援	12.3%	16.3%	14.0%	13.6%		
前年差 (pt)	2.3%	5.5%	3.6%	1.3%		
ヘルスケア・介護	32.1%	32.7%	32.4%	31.3%		
前年差 (pt)	0.8%	1.4%	1.1%	-0.8%		
中国	56.2%	55.8%	56.0%	56.3%		
前年差 (pt)	2.0%	0.7%	1.3%	0.1%		
シンガポール	49.7%	48.9%	49.3%	45.2%		
前年差 (pt)	1.6%	2.9%	2.3%	-4.5%		
ランシノ	59.4%	59.6%	59.5%	59.1%		
前年差 (pt)	3.9%	2.4%	3.1%	-0.3%		

出所：会社データよりSR社作成

海外地域別売上高実績（半期ベース）

	2019年1月期			2019年12月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期
ドル（平均レート）（円）	108.67	112.19	110.43	110.05		
元（平均レート）（円）	17.08	16.32	16.70	16.20		
中国（百万円）	16,324	16,996	33,320	16,680		
前年比	15.9%	-4.6%	4.4%	2.2%		
その他アジア（百万円）	4,298	4,754	9,052	4,469		
前年比	31.9%	20.1%	25.5%	4.0%		
北米（百万円）	3,998	3,717	7,715	4,061		
前年比	2.2%	-11.4%	-4.9%	1.6%		
欧州（百万円）	1,338	1,507	2,845	1,544		
前年比	9.2%	4.6%	6.7%	15.4%		
中近東（百万円）	1,272	1,013	2,285	1,280		
前年比	23.0%	2.8%	13.2%	0.6%		
その他地域（百万円）	473	599	1,072	392		
前年比	29.9%	8.5%	16.9%	-17.1%		

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。

2019年12月期第3四半期累計期間実績

- ▷ 売上高：77,528百万円（前年同期比2.4%減）
 - ▷ 営業利益：13,886百万円（同17.6%減）
 - ▷ 経常利益：14,025百万円（同20.7%減）
 - ▷ 親会社株主に帰属する四半期純利益：9,568百万円（同21.8%減）
-
- ▷ 2019年12月期は第6次中期経営計画（2018年1月期～2019年12月期）の最終年度となる。中期経営計画の事業方針に基づき各事業・機能戦略に取り組んだ。
 - ▷ 売上高は、国内ベビー・ママ事業、子育て支援事業、シンガポール事業の減収によって、前年同期を下回った。
 - ▷ 売上総利益は、売上原価率が前年同期比0.8ポイント上昇したことに加え、売上高が減少し39,647百万円（前年同期比3.8%減）となった。
 - ▷ 営業利益以下の各利益は、売上総利益の減少に加え、販売費及び一般管理費が25,761百万円（同5.8%増）となったことで減益となった。

なお、当第3四半期累計期間の海外連結子会社等の財務諸表項目（収益及び費用）における主な対円の為替換算レートは、米ドルで109.12円（前年同期は109.60円）、中国元で15.89円（同16.84円）であった。

各事業の業績概要は以下の通りであった。

国内ベビー・ママ事業

- ▷ 売上高：25,462百万円（前年同期比6.7%減）
- ▷ セグメント利益：4,028百万円（同20.7%減）

売上高は、インバウンド需要が軟調に推移したことや出生数の想定以上の落ち込み等を背景に減収となった。セグメント利益は、売上高の減少や商品販売構成比の悪化に加え、販管費の増加もあり、前年同期を下回った。

当第3四半期においては、以下の取り組みを行った。

- ▷ 2019年8月に、肌の角層細胞内に存在するたんぱく質で肌のバリア機能をサポートする「フィラグリン」に着目したベブースキンケアシリーズ「filbaby（フィルベビー）」を新発売した。
- ▷ 2019年10月には、同社商品の公式通販サイトとして、「ピジョン公式オンラインショップ」、「ピジョン公式楽天市場店」をオープンし、販売強化に取り組んだ。
- ▷ ダイレクト・コミュニケーションの一環であるイベントとして、出産前の方を対象としたプレママクラス、母子に寄り添う子育て中の母乳育児をテーマとした医療従事者向けのピジョンセミナーなどを開催した。当第3四半期累計期間において24回開催し、合計で約2,500名が参加した。
- ▷ 妊娠・出産・育児シーンの女性を応援するサイト「ピジョンインフォ」においても改善を進めた。

子育て支援事業

- ▷ 売上高：2,855百万円（前年同期比18.4%減）
- ▷ セグメント利益：41百万円（同63.6%減）

2018年3月に独立行政法人国立病院機構における院内保育の一括受託契約が終了したことで、減収減益となった。当第3四半期累計期間では、事業所内保育施設74ヵ所にてサービスを展開した。

ヘルスケア・介護事業

- ▷ 売上高：5,264百万円（前年同期比2.1%増）
- ▷ セグメント利益：283百万円（同19.7%増）

WEBサイトのコンテンツ拡充等による商品周知の促進に加え、小売店および介護施設への営業活動の強化による販売拡大に取り組んだ。また、外部機関との連携による商品開発活動等を通じ、引き続き、競争優位性のある新商品の投入、介護サービスの品質向上など施策実行を徹底していく。

中国事業

- ▷ 売上高：26,878百万円（前年同期と同水準）
- ▷ セグメント利益：9,780百万円（同1.1%減）

主力商品である哺乳器および乳首の販売が堅調に拡大する中、さく乳器や洗濯用品等の販売も順調に推移しており、現地通貨ベースでは前年同期を上回る販売実績となった。また、Eコマースへの取り組み強化を行う他、SNSを活用した直接的な消費者とのコミュニケーションの活性化、また実店舗での店頭販促や新商品の配荷促進、病産院活動等のオフライン活動の強化も引き続き実施していくとしている。

シンガポール事業

- ▷ 売上高：8,781百万円（前年同期比4.0%減）
- ▷ セグメント利益：1,842百万円（同24.0%減）

売上高は前年同期を下回った。セグメント利益は、売上高の減少に加え、工場の稼働率低下等による売上原価率の上昇等により前年同期を下回った。

ASEAN地域・中東諸国・インド等において、中間層向け商品の開発・投入を推進した。引き続き、同社ブランドの市場浸透を目指す。

ランシノ事業

- ▷ 売上高：9,964百万円（前年同期比5.9%増）
- ▷ セグメント利益：1,433百万円（同2.0%増）

売上高は、北米のDMEチャンネルでのさく乳器の売上高が順調に推移したほか、中国（ランシノ上海）での販売も順調に推移し、増収となった。利益面では、増収による売上総利益の増加および販管費率の低下等によって、セグメント利益が増益となった。

北米では、DMEチャンネルが順調に推移しており、今後も新商品の投入などを行い、販売強化および拡大を進める。また、中国や欧州でも事業拡大に向け、Eコマースの強化、マーケティング活動、ブランド強化等の取り組みを進める。

今期会社予想

2019年12月会社予想

(百万円)	19年1月期			19年12月期		
	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	52,847	51,900	104,747	52,519	46,481	99,000
前年比	7.7%	-3.0%	2.1%	-0.6%	-	-
売上原価	25,784	25,105	50,889	25,887		
売上総利益	27,063	26,795	53,858	26,632		
前年比	13.9%	0.0%	6.5%	-1.6%		
売上総利益率	51.2%	51.6%	51.4%	50.7%		
販売費及び一般管理費	16,156	18,090	34,246	17,375		
売上高販管費率	30.6%	34.9%	32.7%	33.1%		
営業利益	10,907	8,705	19,612	9,257	7,543	16,800
前年比	17.3%	-13.9%	1.0%	-15.1%	-	-
営業利益率	20.6%	16.8%	18.7%	17.6%	16.2%	17.0%
経常利益	11,679	8,719	20,398	9,608	7,292	16,900
前年比	24.5%	-18.9%	1.3%	-17.7%	-	-
経常利益率	22.1%	16.8%	19.5%	18.3%	15.7%	17.1%
当期純利益	8,109	6,129	14,238	6,565	5,235	11,800
前年比	24.9%	-23.6%	-1.9%	-19.0%	-	-

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。

*同社は2019年4月に決算期を1月から12月に変更する。2019年12月期は経過期間となり、1月決算の連結対象会社は2019年2月から2019年12月までの11ヵ月間を連結対象期間としている。

*日本12月期は、同社単体および国内の連結子会社について、2019年1月から2019年12月の12ヵ月を対象期間とした場合の計画値である。前期との比較のための参考値として示している。

同社は2019年12月に2019年12月期通期会社予想の修正を発表した。修正後の会社予想は、売上高99,000百万円、営業利益16,800百万円、経常利益16,900百万円、親会社株主に帰属する当期純利益11,800百万円である。同社は2019年4月に決算期を1月から12月に変更した。2019年12月期は経過期間となり、1月決算の連結対象会社（同社単体および国内の関係会社）は2019年2月から2019年12月までの11ヵ月間を連結対象期間としている。

修正後の会社予想は、前回予想と比較し売上高で7,200百万円減、営業利益で3,200百万円減、経常利益で3,100百万円減、親会社株主に帰属する当期純利益で2,500百万円減となった。

修正の理由について、同社は当第3四半期累計期間の実績および今後の見通しを踏まえ、通期会社予想の下方修正を行った。

当第3四半期累計期間において、国内ベビー・ママ事業におけるインバウンド需要の顕著な減少に加え、自然災害および出生数の減少幅拡大の影響を受け、前回予想の想定を下回る推移となった。また、シンガポール事業においても、中東地域向け販売の鈍化、インド国内における経済不況・需要減等があったことで、前回予想の想定を下回った。この結果、売上高および各利益が前回予想を下回る見通しとなった。

なお、修正後の業績予想の前提となる当第3四半期以降（下期）の想定為替レートは1米ドルは108.00円程度（当第3四半期累計期間実績は109.12円、前回予想は109.00円）、中国元は15.30円程度（同15.89円、16.00円）である。

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