

➤ 会社概要

- ・アグロ カネショウ(以下、同社)は果樹・野菜向けに特化した農薬メーカーで、土壌消毒剤、害虫防除剤等の製造・販売を行っている。農薬業界では中堅規模の専門メーカーである。
- ・同社は創業来、農家と直結した農薬事業の推進を事業方針とし、農業生産に携わる人々に信頼される企業を目指している。

➤ 2016年12月期上期業績は2.1%増収、10.0%営業減益

- ・2016/12期第2四半期累計(以下、上期)決算は、前年同期比2.1%増収、10.0%営業減益、17.3%経常減益で、純利益は9.2%の減益であった。製品の種別売上高は下記の通りである。
- ア) 土壌消毒剤は3,923百万円(前年同期比0.1%減)。センチュウ剤であるネマキック粒剤は順調に推移した。他方、D-D及びバスアミド微粒剤は、原料の仕入が遅れたこと等により販売面に支障をきたし前年同期を下回った。主力2剤の減収で土壌消毒剤の売上高はほぼ横ばいとなった。
- イ) 害虫防除剤は1,188百万円(同7.4%減)。ペイオフMEやアルバリン水溶剤等の主力製品が低迷し減収となった。
- ウ) 除草剤等は1,380百万円(同7.3%増)。水稻向けのカソロン粒剤やアークエース剤が好調で、除草剤等全体でも増収であった。
- エ) 病害防除剤は555百万円(同11.6%増)。水和剤を新たに発売したキノドー剤が好評であったこと、兼商フルーツセイバーが好調であったこと等から二桁増収となった。
- オ) 輸出・その他は1,215百万円(前年同期比10.6%増)。殺ダニ剤カネナイトフロアブルの輸出が、前期に貢献した北米以外において好調で、前年同期を上回った。家庭園芸剤も好調、展着剤は前年同期並みであった。
- ・採算性の高い薬剤の増収により、売上総利益率は前年同期比0.4%ポイント改善の43.0%となったものの、人件費を含む研究開発費の増加等により販売費及び一般管理費が同15.4%増と増収率を上回ったことから、営業利益は10.0%減益となった。営業外損益においては、前年同期に為替差益が計上されたのに対し、この上期は為替差損の計上となり、経常利益は営業減益率より大きな減益率となった。

➤ 2016年12月期通期計画は据え置き

- ・同社は2016/12期通期業績予想を据え置いた。2016/12期上期業績は、当初計画に比べて土壌消毒剤の伸び悩み、研究開発費の一部を先送りとなったものの、下期に修正が図られるとしている。アルファ・ウイン調査部予想も従来予想を継続する。
- ・上期決算発表と同時に同社は、2016/12期より中間配当を開始すると公表した。中間配当金は1株当たり10円。期末12円の計画で、年間配当金は期初公表通り1株当たり22円である。

【4955アグロ カネショウ 業種:化学】株価(8/12終値)1,089円、時価総額14,598百万円、会社予想基準PER(今期)15.1倍

決算期	売上高	前期比	営業利益	前期比	経常利益	前期比	純利益	前期比	EPS	BPS	配当金
	(百万円)	(%)	(百万円)	(%)	(百万円)	(%)	(百万円)	(%)	(円)	(円)	(円)
2014/12 通期	13,682	2.5	2,267	118.1	2,330	21.8	1,667	23.0	132.92	1,127.42	27.0
2015/12 通期	14,597	6.7	2,421	6.8	2,643	13.4	1,454	-12.8	111.53	1,186.32	22.0
2016/12 通期CE	15,133	3.7	1,786	-26.2	1,836	-30.5	923	-36.5	72.15	—	22.0
2016/12 通期E	15,150	3.8	1,800	-25.7	1,850	-30.0	923	-36.5	72.15	1,258.72	22.0
2015/12 1Q	4,357	-5.6	907	-19.6	951	-15.6	540	-13.3	41.46	—	—
2015/12 2Q	8,093	4.7	1,681	7.2	1,775	13.7	967	-22.6	74.24	—	0.0
2016/12 1Q	4,858	11.5	1,110	22.4	1,093	14.9	676	25.2	52.29	—	—
2016/12 2Q	8,263	2.1	1,512	-10.0	1,468	-17.3	878	-9.2	68.70	—	10.0

(注) CE: 会社予想、E: アルファ・ウイン調査部予想、Qは四半期、2Qは累計期間

決算メモ

アルファ・ウイン企業調査メモ(以下、本メモ)は、掲載企業のご依頼によりアルファ・ウイン・キャピタル株式会社(以下、弊社)が企業内容の説明を目的に作成したもので、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。本メモに掲載された内容は作成日における情報に基づくものであり、予告なしに変更される場合があります。本メモに掲載された情報の正確性・信頼性・完全性・妥当性・適合性について、いかなる表明・保証をするものではなく、一切の責任を負わないものとします。弊社は、本メモの配信に関して閲覧した投資家の皆様の本メモを利用したこと、又は本メモに依拠したことによる直接・間接の損失や逸失利益及び損害を含むいかなる結果についても責任を負いません。最終投資判断は投資家ご自身においてなされなければならず、投資に対する一切の責任は閲覧した投資家の皆様にあります。また、本件に関する知的所有権は弊社に帰属し、許可なく複製、転写、引用、翻訳等を行うことを禁じます。

## ディスクレーマー

アルファ・ウイン 調査メモ（以下、本メモ）は、掲載企業のご依頼によりアルファ・ウイン・キャピタル株式会社（以下、弊社）が作成したものです。

本メモは、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。弊社は投資家の皆様が本レポートを利用したこと、又は本メモに依拠したことによる直接・間接の損失や逸失利益及び損害を含むいかなる結果についても一切責任を負いません。最終投資判断は投資家ご自身においてなされなければならない、投資に対する一切の責任は閲覧した投資家の皆様にあります。

本メモの内容は、一般に入手可能な公開情報に基づき、アナリストの取材等を経て作成されたものです。弊社及び本レポートの作成者等の従事者が、掲載企業の有価証券を既に保有していること、あるいは今後において当該有価証券の売買を行う可能性があります。

本メモに掲載された内容は作成日における情報に基づくものであり、予告なしに変更される場合があります。本メモに掲載された情報の正確性・信頼性・完全性・妥当性・適合性について、いかなる表明・保証をするものではなく、一切の責任又は義務を負わないものとします。

本メモの著作権は弊社に帰属し、許可なく複製、転写、引用、翻訳等を行うことを禁じます。

連絡は、電子メール【[info@awincap.jp](mailto:info@awincap.jp)】にてお願いいたします。但し、お問い合わせに対し、弊社及び本レポート作成者は返信等の連絡をする義務を負いません。