

アルファ・ウイン 企業調査レポート

アグロ カネショウ

(4955 東証一部) 発行日：2019/8/28

アルファ・ウイン 調査部
<http://www.awincap.jp/>

● 要旨

◆ 2019年12月期第2四半期累計決算

- ・アグロ カネショウ（以下、同社）の2019/12期第2四半期累計（以下、上期）の決算は、売上高が前年同期比13.8%減の7,412百万円、営業利益は同46.6%減の773百万円、経常利益は同45.8%減の780百万円、親会社株主に帰属する四半期純利益は同45.4%減の528百万円であった。
- ・減収要因を製品の種別別売上高からみると、売上構成比トップの土壌消毒剤の落ち込みが厳しく、減収寄与率は93%に達している。営業減益率が減収率を大幅に上回った理由は、のれんの償却負担増と研究開発費の増加により販売費及び一般管理費（販管費）が前年同期比9.9%増加し、売上高販管費比率が30.6%と同6.6%ポイント上昇したためである。結果、売上高営業利益率は10.4%と同6.4%ポイント低下した。なお、売上高総利益率は41.0%と前年同期比0.1%ポイント向上している。

◆ 2019年12月期第2四半期累計の製品種別別概況等

- ・2019/12期上期の製品の種別別売上高動向は以下の通りである。
- ・害虫防除剤は1,649百万円（前年同期比2.1%減）。2018年12月に営業権を取得したダズバンの貢献があったものの、準主力薬剤であるダニ剤カネマイトフロアブルの海外向け減収が影響した。
- ・病害防除剤は594百万円（前年同期比3.6%減）。減収要因は、2018/12期上期が同7%増収と高伸長であったことへの反動と天候不順により夏野菜向けのモレスタン水和剤等が低迷したことである。
- ・土壌消毒剤は3,363百万円（前年同期比24.7%減）。国内向けでは主力薬剤であるバスアミド、D-D、ネマキックとも減収であった。長雨影響が大きかった模様だが、一部農産物の市況下落等による需要低迷も逆風となったようだ。海外向けも、輸出相手先国の受け入れ事情からD-Dの出荷が下期へ後倒しとなったこと、海外向けバスアミドは需要家への供給不足も加わって減収であった。
- ・除草剤等は1,148百万円（前年同期比1.3%減）。水稻向け除草剤カソロン粒剤の減収が、他薬剤の増収を打ち消した形である。
- ・その他は655百万円（前年同期比1.3%減）。家庭園芸関連、植物成長調整剤が伸び悩んだ。

◆ アグロ カネショウは通期業績予想を減額修正

- ・同社は上期決算発表（8月9日）の1週間前（8月2日）に2019/12期の上期及び通期の業績予想の減額修正をリリースした。上期実績は修正予想並みの着地となり、通期修正予想は売上高を期初予想15,881百万円から14,848百万円（前期比3.7%減）に、営業利益を同1,660百万円から1,107百万円（同48.7%減）に、経常利益を同1,662百万円から1,175百万円（同45.6%減）に、親会社株主に帰属する当期純利益を同975百万円から783百万円（同39.8%減）に減額された。通期予想から上期実績を差し引きした下期の業績予想は、営業利益を除き期初予想から若干引き上げられており、今回の減額修正は主に天候不順等による上期の苦戦を通期予想に反映するにとどめた内容といえる。
- ・会社側は、2019/12期上期は二桁減収であったものの一部で需要先送りの影響があったとし、加えて2019/12期下期においてキャンペーン等の販売促進策を講じるとしている。
- ・アルファ・ウイン調査部（以下、当調査部）は、現段階では2019/12期業績予想において、会社予想並みの売上高14,800百万円（前回予想16,000百万円、前期比4.0%減）、営業利益1,100百万円（同1,700

ショートレポート

1/3

アルファ・ウイン企業調査レポート(以下、本レポート)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。本レポート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。本レポート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。弊社は、本レポートの配信に関して閲覧した投資家の皆様の本レポートを利用したこと、又は本レポート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。

百万円、同 49.0%減)、経常利益 1,170 百万円 (同 1,702 百万円、同 45.9%減)、親会社株主に帰属する当期純利益 780 百万円 (同 980 百万円、同 40.1%減) に減額修正する。土壌消毒剤の下期売上高予想は国内向けの販促、海外における先送り需要の顕在化等を勘案し 4,437 百万円 (前年同期比 4.6%増) とした。当調査部の 2020/12 期以降の業績予想の修正は次回発行予定のフルレポートで掲載予定である。

・公衆の縦覧に供されている大量保有報告書において、2019 年 6 月 7 日付けでコーンウォール・キャピタル・マネジメント・エルピーの保有株比率は 3.99% (前回報告は 2018 年 12 月 21 日付けで 5.29%) と減少した。他方、2019 年 5 月 29 日付けでは、ユナイテッド・マネージャーズ・ジャパンの保有株比率は 9.14% (前回報告は 2019 年 2 月 22 日付けで 8.14%) と増加、2019 年 7 月 25 日付けでは株式会社麻生の保有株比率は 11.28% (前回報告は 2018 年 10 月 30 日付けで 10.24%) と共に増加した。

【 4955 アグロ カネショウ 業種:化学 】 図表 A

決算期	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)	配当金 (円)
2017/12 通期	14,587	1.9	2,096	1.6	2,094	-0.4	1,922	49.5	152.11	1,406.75	22.0
2018/12 通期	15,411	5.6	2,157	2.9	2,161	3.2	1,301	-32.3	102.99	1,451.23	22.0
2019/12 通期CE	14,848	-3.7	1,107	-48.7	1,175	-45.6	783	-39.8	61.92	-	22.0
2019/12 通期E	14,800	-4.0	1,100	-49.0	1,170	-45.9	780	-40.1	61.57	1,486.95	22.0
2018/12 Q1	4,854	2.4	988	-13.7	952	-15.4	675	-4.0	53.42	-	-
2018/12 Q2	8,594	5.6	1,448	13.1	1,440	12.8	969	-35.7	76.69	-	10.0
2019/12 Q1	4,130	-14.9	619	-37.3	660	-30.6	482	-28.6	38.16	-	-
2019/12 Q2	7,412	-13.8	773	-46.6	780	-45.8	528	-45.4	41.83	-	10.0

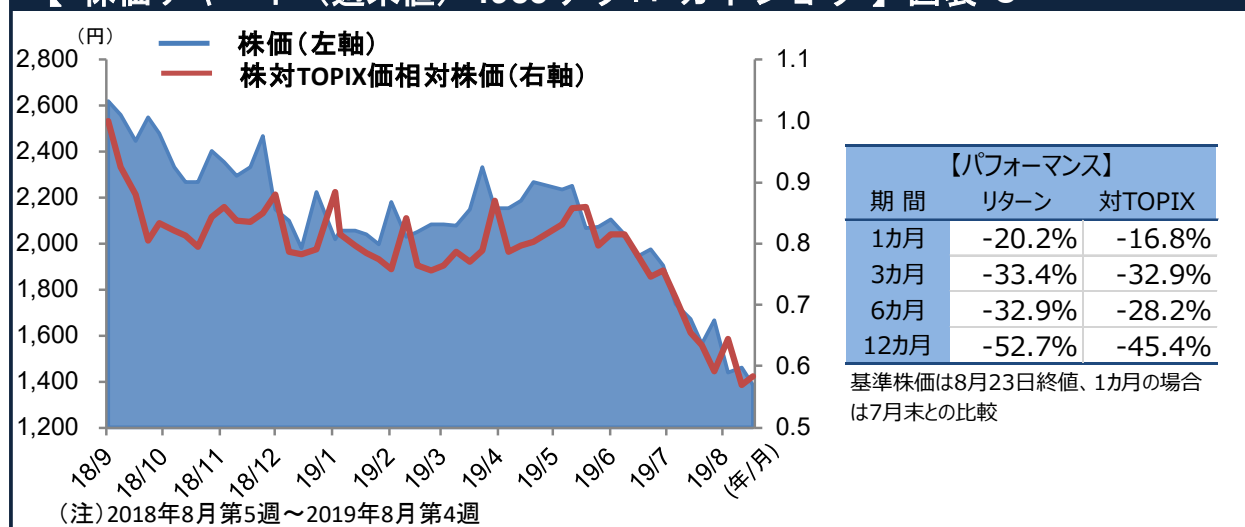
(注)CE: 会社予想、E: アルファ・ウイン調査部予想、2Qは累計会計期間

【 株価・バリュエーション指標 : 4955 アグロ カネショウ 】 図表 B

項目	2019/8/23	項目	PER (倍)	PBR (倍)	配当利回り	配当性向
株価 (円)	1,382	前期実績	13.4	1.0	1.6%	21.4%
発行済株式数 (千株)	13,404	今期予想	22.4	0.9	1.6%	35.7%
時価総額 (百万円)	18,526					
潜在株式数 (千株)	0	前期末自己資本比率	60.3%	前期ROE	7.2%	

(注) 予想はアルファ・ウイン調査部予想

【 株価チャート (週末値) 4955 アグロ カネショウ 】 図表 C



ディスクレーマー

アルファ・ウイン企業調査レポート（以下、本レポート）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。

本レポートは、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、又は本レポート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。

本レポートの内容は、一般に入手可能な公開情報や事実に基づき、アナリストの取材等を経て分析し、客観性・中立性を重視した上で作成されたものです。また、会社による予想及び判断と、弊社による予想及び判断を区分し、記載するように努めております。

本レポート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。本レポート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弊社は負わないものとします。

本レポートの著作権は、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。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。

本レポートについてのお問い合わせは、電子メール【info@awincap.com】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。