

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：2019/11/19

アルファ・ウイン 調査部
<http://www.awincap.jp/>

● 要旨

◆ 2019年12月期第3四半期累計業績

- ・アグロ カネショウ（以下、同社）の2019/12期第3四半期累計（以下、Q3）の業績は、売上高が前年同期比8.8%減の10,856百万円、営業利益は同47.1%減の980百万円、経常利益は同47.6%減の983百万円、親会社株主に帰属する四半期純利益は同37.2%減の737百万円であった。
- ・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82%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、のれんの償却費負担増（前年同期比170百万円増）と研究開発費の増加（同337百万円増）により販売費及び一般管理費（以下、販管費）が3,391百万円と前年同期比11.2%増加し、売上高販管費比率が31.2%と同5.6%ポイント上昇したためである。結果、売上高営業利益率は9.0%と前年同期比6.6%ポイント低下した。なお、18年11月の山口工場新設に伴う減価償却負担増（総額は399百万円で同3.1倍増）もあり、売上高総利益率は40.3%と同様に0.9%ポイント低下している。

◆ 2019年12月期第3四半期累計の製品種別別概況等

- ・2019/12期Q3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2,109百万円（前年同期比8.8%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727百万円（前年同期比4.4%減）。減収要因は、2018/12期Q3が前年同期比10.2%増収と高伸長であったことの反動と天候不順により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5,829百万円（前年同期比12.8%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D-D、バスアミドが減収であった。
- ・除草剤等は1,299百万円（前年同期比3.6%増）。2018/12期Q3が前年同期比2.9%減収と低迷した反動等により増収となった。
- ・その他は890百万円（前年同期比0.0%減）。Q2では前年同期比1.3%減であったが、家庭園芸関連等が盛り返した。

◆ アグロ カネショウは2019年12月期通期業績について減額予想を据え置き

- ・同社はQ2決算発表（8月9日）の1週間前（8月2日）に2019/12期通期の業績予想の減額修正をリリースしたが、Q3公表時では通期業績予想を据え置いた。Q3業績の通期予想に対する進捗率は、売上高73.1%、営業利益88.6%である。2018/12期のQ3業績の通期業績に対する進捗率は売上高77.3%、営業利益85.9%であったことから、修正予想達成に向けての業績進捗は、売上で若干もたつきながらも営業利益については余裕含みにみえる。
- ・会社側は、2019/12期通期業績予想の売上高について、キャンペーン等の販売促進策を講じ、計画達成を目指すとしている。
- ・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（前期比4.0%減）、営業利益1,100百万円（同49.0%減）、経常利益1,170百万円

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。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。

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 40.1%減）を据え置く。2020/12 期の業績予想も売上高 15,200 百万円（前期比 2.7%増）、営業利益 1,265 百万円（同 15.0%増）と 2019 年 9 月発行フルレポートのものを据え置く。増収率より増益率を高く見積もるのは、定率法適用である山口工場の減価償却費低減により、売上総利益率の上昇を見込むためである。

・公衆の縦覧に供されている大量保有報告書においては、2019 年 7 月 26 日以降新たな報告はない。

【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
2017/12 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
2020/12 通期E	15,200	2.7	1,265	15.0	1,333	13.9	850	9.0	67.09	1,532.05	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
2018/12 Q3	11,905	3.0	1,853	2.3	1,877	4.4	1,174	-31.5	92.93	-	10.0
2019/12 Q1	4,130	-14.9	619	-37.3	660	-30.6	675	-4.0	38.16	-	-
2019/12 Q2	7,412	-13.8	773	-46.6	780	-48.8	969	-35.7	41.83	-	10.0
2019/12 Q3	10,856	-8.8	980	-47.1	983	-47.6	737	-37.2	58.35	-	10.0

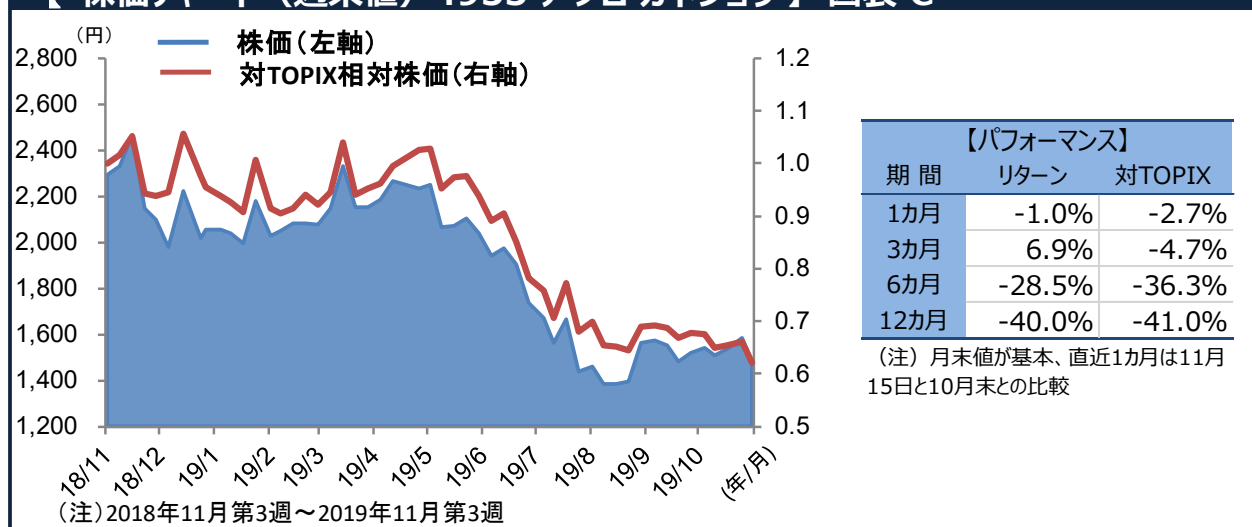
(注) CE：会社予想、E：アルファ・ウイン調査部予想、2Q及び3Qは累計会計期間

【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	2019/11/15	項目	PER (倍)	PBR (倍)	配当利回り	配当性向
株 価 (円)	1,482	前期実績	14.4	1.0	1.5%	21.4%
発行済株式数 (千株)	13,404	今期予想	24.1	1.0	1.5%	35.7%
時価総額 (百万円)	19,866	来期予想	22.1	1.0	1.5%	32.8%
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は負いません。