



森永乳業株式会社

2025年3月期 第1四半期 決算説明会

2024年8月8日

1. 2025年3月期第1四半期決算概要
2. 2025年3月期業績見通し

1. 2025年3月期第1四半期決算概要

1. 2025年3月期第1四半期決算概要
2. 2025年3月期業績見通し

2025年3月期第1四半期 決算概要



サマリー：増収減益（国内増益、海外減益）、計画線で進捗

国内3事業*1：増収増益

売上高：1,040億円（前年比+3.5%）
営業利益：71億円（前年差+12億円）

- 価格改定効果（ビバレッジ（3月、6月）、前期実施商品の未経過月分の寄与）
- 高付加価値商品の拡大・数量増（「マウントレニア」、アイス、ヨーグルトなど）
- 原材料価格上昇、物流費などオペレーションコスト上昇

海外事業：減収減益

売上高：163億円（前年比△7.4%）
営業利益：9億円（前年差△19億円）

- 減収減益：主に前期1Qに大きく拡大したMILEI社の反動減の影響
- パキスタン、米国、ベトナム各子会社にて中長期の成長を見据えた取り組み推進。菌体好調
- 大きく減益も上期・通期計画に沿った進捗

全社計*2：増収減益

売上高：1,406億円（前年比+0.6%）
営業利益：85億円（前年差△11億円）

- 全体として計画線で進捗

*1国内3事業：栄養・機能性食品事業、主力食品事業、BtoB事業 *2「その他・消去」含む

2025年3月期第1四半期 業績



(億円)

	24/3期 1Q	25/3期 1Q	対前年 増減額	対前年 増減率
売上高	1,397	1,406	+9	+0.6%
営業利益	96	85	△11	△11.7%
経常利益	104	96	△9	△8.4%
親会社株主に帰属する 四半期純利益	529	53	△476	△90.0%
売上高 営業利益率	6.9%	6.0%		

Point

- 増収減益
- 四半期純利益
 - ・ 前期1Q 東京工場跡地売却による特別利益計上：657億円

2025年3月期第1四半期 事業分野別売上高、営業利益実績



(億円)

	売上高			営業利益 (営業利益率)		
	24/3期1Q	25/3期1Q	対前年増減率	24/3期1Q	25/3期1Q	対前年増減額
栄養・機能性食品事業	320	327	+2.4%	20 (6.1%)	18 (5.5%)	△2
主力食品事業	447	464	+3.9%	28 (6.4%)	41 (8.9%)	+13
B to B 事業	239	249	+4.2%	11 (4.5%)	11 (4.6%)	+1
海外事業	176	163	△7.4%	27 (15.5%)	9 (5.3%)	△19
その他・消去	216	203	△5.9%	10 (4.6%)	5 (2.7%)	△4
合計	1,397	1,406	+0.6%	96 (6.9%)	85 (6.0%)	△11

Point

- 栄養・機能性食品事業：「ビヒダス」中心にヨーグルト増収、ビフィズス菌・新商品販促費増。原材料・物流費等のオペレーションコスト増
- 主力食品事業：ビバレッジ価格改定。「マウントレニア」、アイスなど高付加価値商品の拡大。原材料・オペレーションコスト増
- B to B 事業：堅調な需要、価格改定効果の継続による業務用乳製品伸長。乳製品需給影響による数量抑制継続。原材料・オペレーションコスト増
- 海外事業：前期1Qに大きく拡大したMILEI社の反動減の影響。海外各子会社にて中長期の成長を見据えた取り組み推進。菌体好調

2025年3月期第1四半期 サブセグメント売上高



(億円)

24/3期1Q 25/3期1Q 対前年増減率

Point

栄養・機能性食品事業

ヨーグルト	138	146	+6%
市乳（宅配など）	47	41	△12%
栄養食品	33	33	+1%
クリニック	65	67	+3%

- 「ビヒダス」増収、機能性ヨーグルト減収、「パルテノ」減収（中容量休止影響あり）
- 宅配サービスリニューアル、ビン商品終売
- 育児用ミルク堅調
- 流動食・介護向け商品など堅調

主力食品事業

ビバレッジ	144	147	+2%
アイス	121	129	+7%
チーズ	64	67	+5%
牛乳	108	113	+4%
デザート	19	20	+10%

- 価格改定：「マウントレニア」「リプトン」（24年3月）、「サンキスト」（6月）
- 「PARM」など主要ブランド中心に拡販、「れん乳氷」増収
- 「モッツアレラ」「パルメザン」など増収
- 乳飲料タイプ中心に拡大
- 「焼プリン」増収

2025年3月期第1四半期 サブセグメント売上高



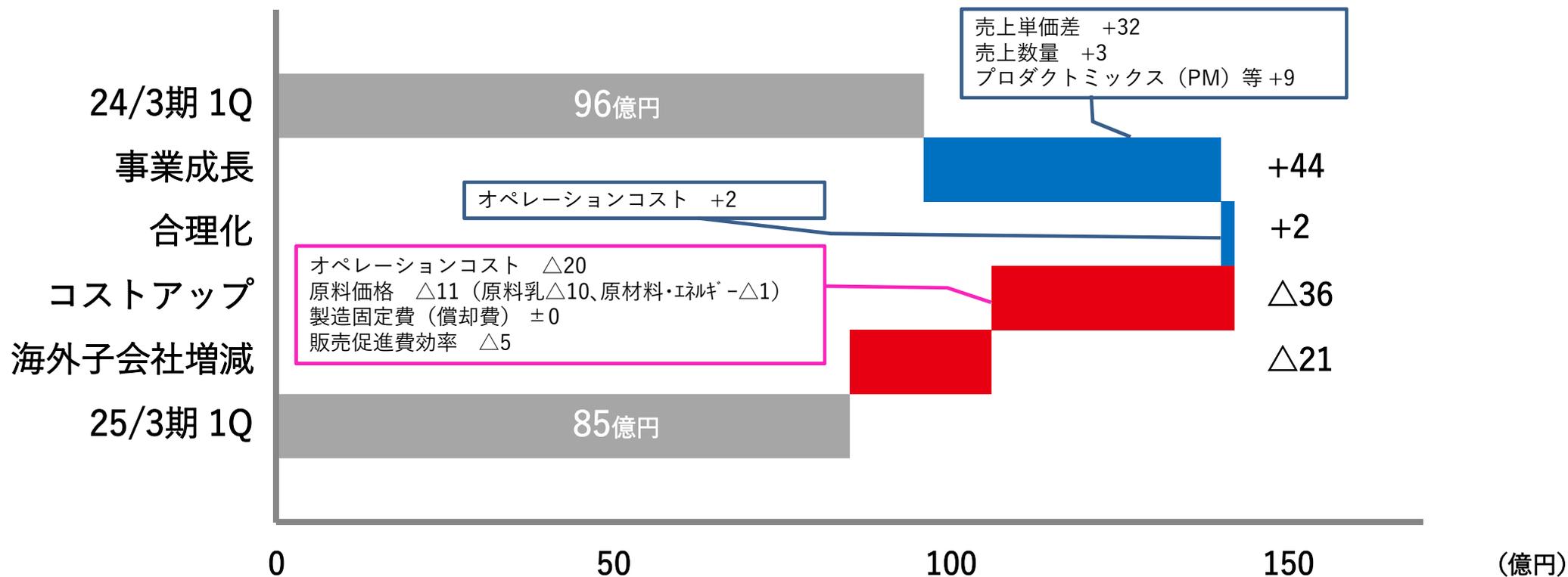
24/3期1Q 25/3期1Q 対前年増減率

Point

海外事業

	24/3期1Q	25/3期1Q	対前年増減率	Point
MILEI (ドイツ)	123億円 85百万€	98億円 60百万€	△20% △29%	➤ 前期1Qまで続いたホエイ市況影響による大幅増収の反動減
NutriCo Morinaga (パキスタン)	18億円 38億PKR	18億円 34億PKR	+3% △11%	➤ 育児用ミルクの製造販売子会社。パキスタン現地の経済低迷の影響継続。現地製造品の新商品を投入
Morinaga Nutritional Foods (米国、含むTIF)	13億円 10百万\$	22億円 15百万\$	+70% +49%	➤ MNF社の豆腐とTIF社の植物由来代替肉とで販売面のシナジー創出、製造効率改善を推進。早期黒字化を目指す。足元、輸出を中心に豆腐拡大、PBF市場改善傾向
Morinaga Nutritional Foods Vietnam (ベトナム、旧Elovi)	10億円 1,750億VND	9億円 1,397億VND	△15% △20%	➤ 森永乳業ブランド商品（ヨーグルト、栄養補助飲料）の拡販やOEMの受注に取り組むも、ベトナム現地の経済低迷の影響もあり、ローカルブランド商品中心に減収

2025年3月期第1四半期 営業利益増減要因



Point

- 売上単価差：「マウントレニア」などビバレッジ、先期実施の未経過月分の貢献
- プロダクトミックス等：ビバレッジ、アイス、菌体（海外事業）などの貢献
- オペレーションコスト：物流費、人件費など増加
- 海外子会社増減：MILEI社の前年拡大の反動減など

2. 2025年3月期業績見通し

1. 2025年3月期第1四半期決算概要
2. **2025年3月期業績見通し**

2025年3月期 業績見通し



業績予想修正なし：国内を中心に営業増益計画、海外事業は若干増

Point

国内3事業：

✓ 原材料・エネルギー価格、物流費などオペレーションコスト上昇

➤ 価格改定、売上数量増、PM改善、コスト削減に取り組み、コストアップをカバー、増益を図る

➤ 追加価格改定実施：アイス（9月）、「パルメザンチーズ」（10月）

* 価格改定効果は期初計画に織り込み済み：暫定的に「プロダクトミックス(PM)等」

海外事業：

✓ 上期：23/3期3Q～24/3期1Qかけて拡大したMILEI社の反動減影響などにより1Q中心に減益

✓ 下期：MILEI社の前年影響平準化、菌体輸出、米国赤字縮小ほか各子会社で利益増を図る

➤ 見通しに変更なし。上期減益、通期では若干の増益見込み

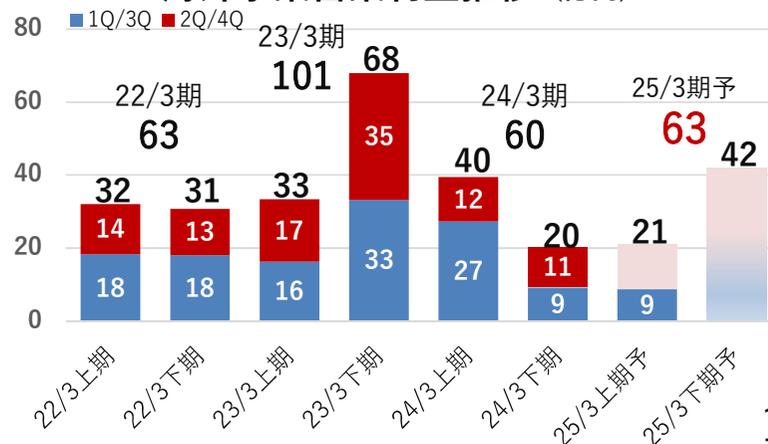
追加価格改定（24年9月、10月）

- 改定日および対象商品
 - 2024年9月1日（日）出荷分より改定
家庭用アイス：14品
 - 2024年10月1日（火）出荷分より改定
家庭用チーズ：3品
（「クラフト パルメザンチーズ」）



- 改定内容
改定額 10円～210円、改定率 6.3%～15.2%

海外事業営業利益推移（億円）



2025年3月期 業績見通し

計画修正なし



(億円)

	24/3期	25/3期 通期計画	対前年 増減額	対前年 増減率	24/3期 上期	25/3期 上期計画	対前年 増減額	対前年 増減率
売上高	5,471	5,700	+229	+4.2%	2,866	2,930	+64	+2.2%
営業利益	278	300	+22	+7.8%	208	189	△19	△9.2%
経常利益	281	303	+22	+7.8%	218	193	△25	△11.4%
親会社株主に帰属する 当期純利益	613	190	△423	△69.0%	591	120	△471	△79.7%
売上高 営業利益率	5.1%	5.3%	<div data-bbox="936 874 1182 938" data-label="Section-Header"> <h3>Point</h3> </div> <ul style="list-style-type: none"> ➤ 営業利益計画：300億円（前年差：+22億円） 国内：原材料・エネルギー価格上昇影響継続、物流費大幅上昇 価格改定、高付加価値商品・新商品拡大による数量増・PM改善でカバー 海外事業：上期減益、通期では若干の増益見込み ※ 当期純利益：前期1Q 東京工場跡地売却による特別利益657億円 ➤ 一株当たり配当金：25/3期予 90円、中間配当制度導入 					
ROE 当期純利益/自己資本	24.5%	7.0%						
海外売上高比率	11.0%	12.3%						
一株当たり年間配当金/ 配当性向	60円 33.4%*1	90円 40.0%						

*1 東京工場跡地譲渡影響を控除した数値

Appendix

(参考) 2025年3月期 事業分野別売上高、営業利益計画

計画修正なし



(億円)

2025/3期 計画	上期計画		通期計画		上期計画		通期計画	
	売上高	対前年 増減率	売上高	対前年 増減率	営業利益 (営業利益率)	対前年 増減額	営業利益 (営業利益率)	対前年 増減額
栄養・機能性食品事業	658	+3.4%	1,326	+4.2%	41 (6.2%)	+1	71 (5.4%)	+18
主力食品事業	990	+3.8%	1,836	+4.8%	81 (8.2%)	+1	95 (5.2%)	+5
B to B 事業	510	+6.8%	1,017	+5.5%	23 (4.5%)	+1	47 (4.6%)	+2
海外事業	326	△5.0%	703	+16.3%	21 (6.4%)	△19	63 (9.0%)	+3
その他・消去	446	△1.9%	818	△6.7%	23 (5.2%)	△3	24 (2.9%)	△7
合計	2,930	+2.2%	5,700	+4.2%	189 (6.5%)	△19	300 (5.3%)	+22

Point

- 栄養・機能性食品事業：ヨーグルトなど高付加価値品拡大。ビフィズス菌プロモーション継続（下期：販促費効率の良化想定）
- 主力食品事業：「マウントレニア」やアイスなど高付加価値品の拡大継続。価格改定
- B to B 事業：菌体拡大。外食等向けの業務用乳製品需要は引き続き堅調も乳製品需給影響による数量抑制継続
- 海外事業：MILEI社の反動減（1Q）もあり上期は減収減益。菌体等の輸出増、米国の赤字改善などにより通期の営業利益は前期並みを計画

(参考) 2025年3月期 サブセグメント売上高計画

計画修正なし

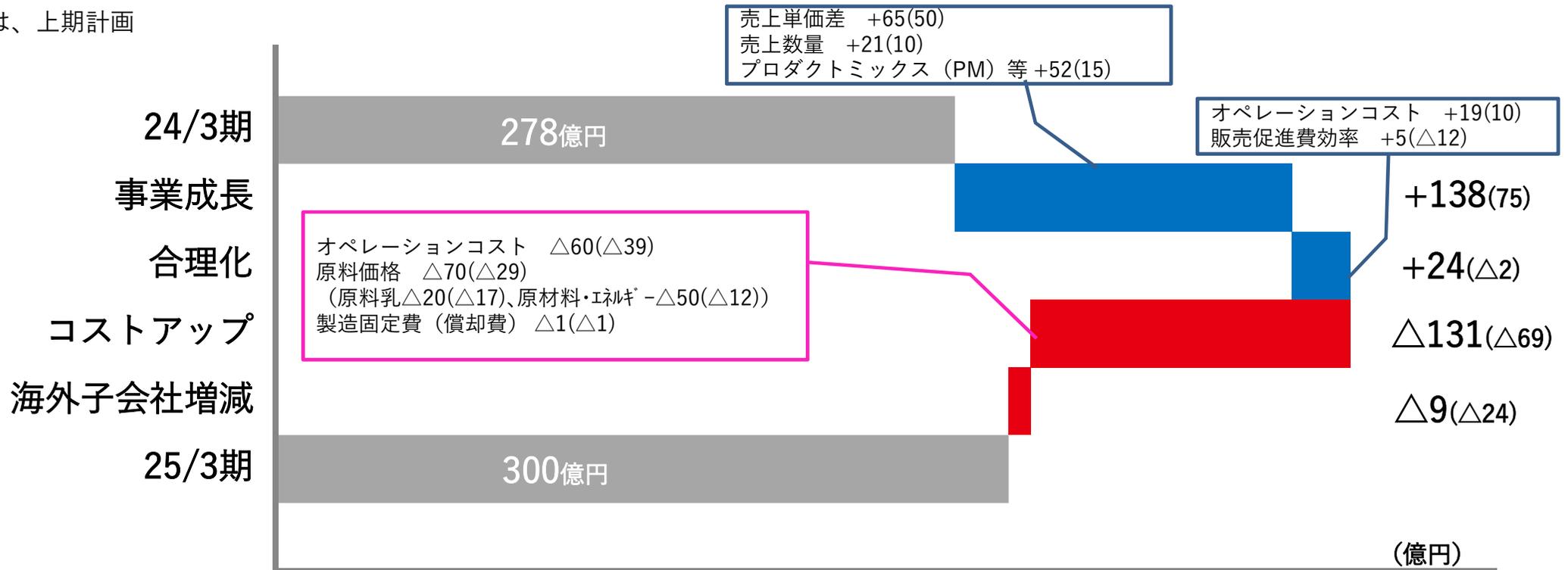


(億円)

2025/3期 計画	上期計画		通期計画	
	売上高	対前年増減率	売上高	対前年増減率
栄養・機能性食品事業				
ヨーグルト	292	+5%	570	+6%
市乳 (宅配など)	84	△8%	177	△3%
栄養食品	68	+1%	134	+1%
クリニコ	135	+3%	273	+2%
主力食品事業				
ビバレッジ	308	+2%	563	+3%
アイス	283	+3%	469	+6%
チーズ	137	+6%	281	+6%
牛乳	244	+6%	478	+6%
デザート	39	+4%	75	+4%
海外事業				
MILEI (ドイツ)	183	△19%	377	+4%
NutriCo Morinaga (パキスタン)	34	△5%	76	+11%
Morinaga Nutritional Foods (米国、含むTIF)	43	+34%	94	+27%
Morinaga Nutritional Foods Vietnam (ベトナム、旧Elovi)	24	△3%	53	+23%

(参考) 2025年3月期 営業利益増減見通し

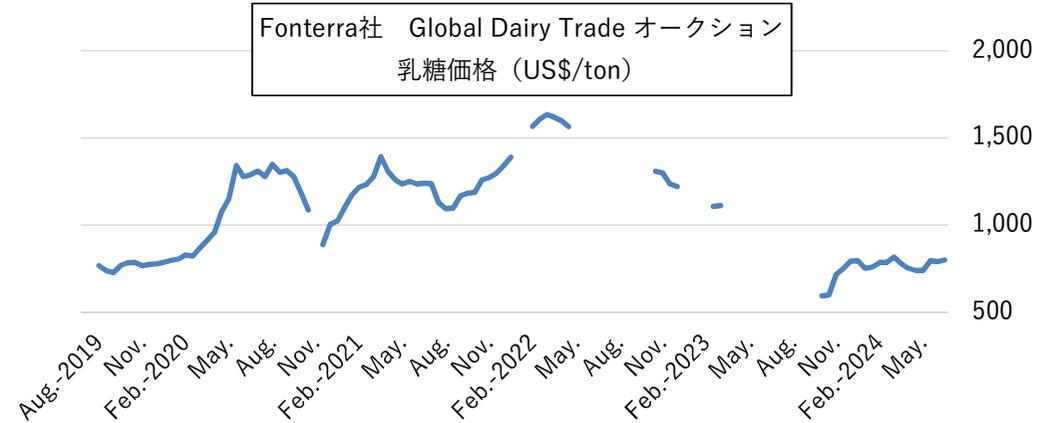
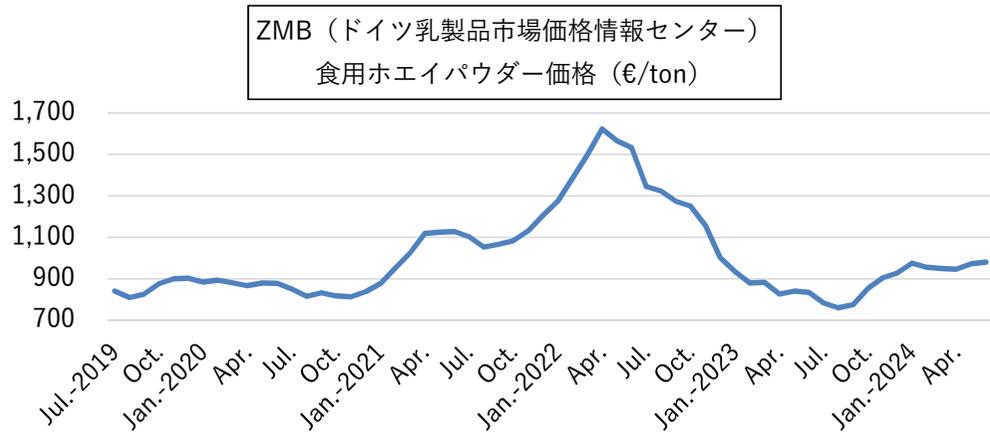
() は、上期計画



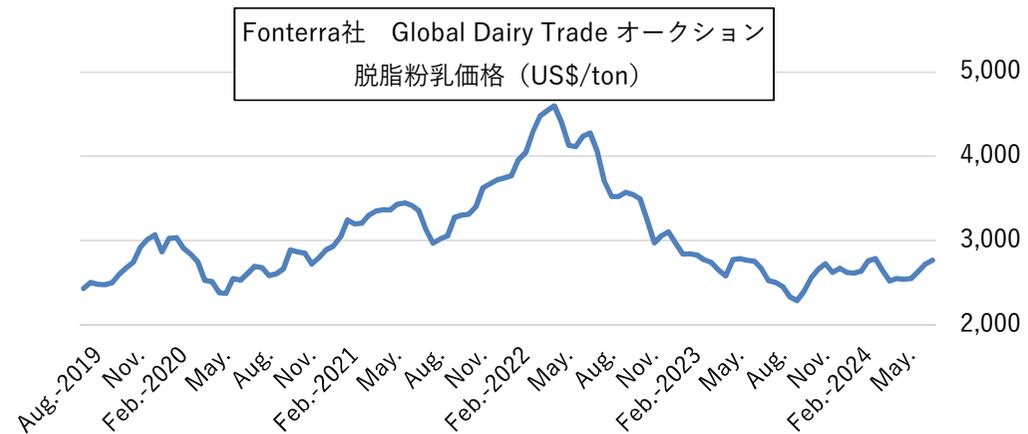
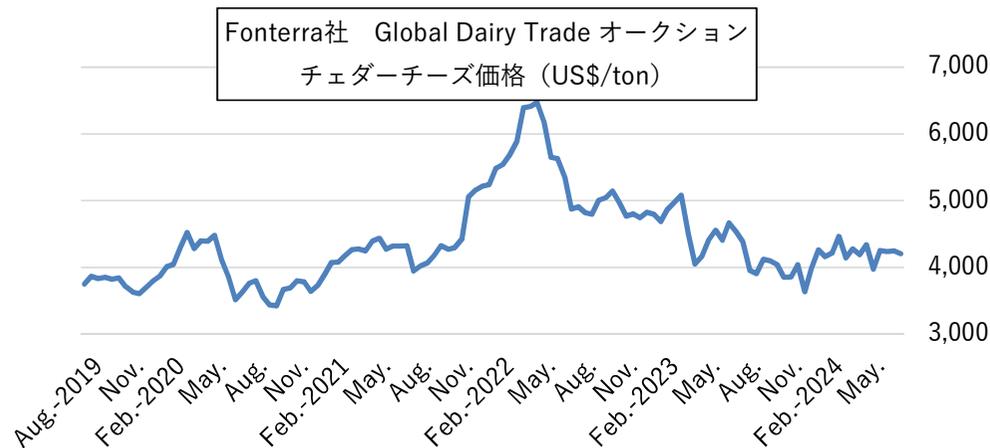
Point

- 売上単価差：「マウントレニア」ほかビバレッジ、先期実施分の貢献（上期中心）
- プロダクトミックス等：ビバレッジ・アイスなど高付加価値商品拡大、商品スペックの見直しなど
- 原料価格：エネルギーコスト増加、輸入乳原料やカカオ・包装資材などコスト増、為替影響
- 販売促進費効率：ビフィズス菌等のプロモーション継続、下期は前年の費用増からの良化想定
- 海外子会社増減：上期はMILEI社の前年1Qの反動減もあり減益、下期は米国の赤字縮小ほか各社にて利益増に取り組む

(参考) 乳原料市況データ (過去5年間)



➤ ドイツ・ミライ社の調達する原料ホエイ価格と相関



Source : ZMB (食用ホエイパウダー)、Fonterra社 Global Dairy Trade オークション (乳糖、チェダーチーズ、脱脂粉乳) * 線無し部は売買不成立



かがやく“笑顔”のために

森永乳業株式会社

業績予想に関する注意事項

この資料の数値のうち、過去の事実以外の計画、方針、その他の記載にかかわるものは、将来の業績にかかる予想値であり、それはいずれも、現時点において当社が把握している情報に基づく経営上の想定や見解を基礎に算出されたものです。

従いまして、かかる予想値は、リスクや不確定要因を含むものであって、現実の業績は諸々の要因により、かかる予想値と異なってくる可能性があります。かかる潜在的リスクや不確定要因としましては、主要市場の経済状況および製品需要の変動、為替相場の変動、国内外の各種規制ならびに会計基準・慣行などの変更等が含まれます。

なお、この資料における記載金額については、億円単位未満を四捨五入して表示しているため、内訳と合計金額等が合わない場合があります。また、特に注記のない場合は、累計値を表示しています。