

**2025年6月期 第1四半期**

**決算補足説明資料**

**2024年11月14日**

**株式会社オカムラ食品工業 (2938)**



**I. 2025年6月期 第1四半期実績**

**II. 2025年6月期 通期計画**

**III. 参考資料**

# I . 2025年6月期 第1四半期実績



- Q1実績サマリー
- 成長のためのKPI
- 連結業績サマリー
- セグメント情報サマリー
- セグメント別売上高増減
- セグメント別営業利益増減
- 要因別セグメント利益増減（養殖事業）
- 要因別セグメント利益増減（国内加工事業）
- 要因別セグメント利益増減（海外加工事業）
- 要因別セグメント利益増減（海外卸売事業）
- 貸借対照表 増減サマリー
- 養殖設備の状況（国内・稼働中）
- 養殖設備の状況（国内・建設中）

## Q1実績サマリー

### 成長のためのKPI

#### 国内養殖量

2025年水揚げ計画3,500トン（前年比800トン増）

- 現在は、25年4月～7月の水揚げに向けて養殖中。現時点において特段の異常はなし。

#### 海外卸売事業売上高

Q1売上28億円（予算進捗率25%）

- 通期売上計画は111億円。現時点においては、概ね計画通り。

### Q1業績

#### 連結売上高

前年同期比 + 13億円

- アトランティックサーモンのハラス原料の世界的な供給減の影響が大きく、海外加工事業売上高は前Q1を下回ったものの、その他の事業は順調に推移。
- 全体としては業績予想からの大きな乖離はなし。

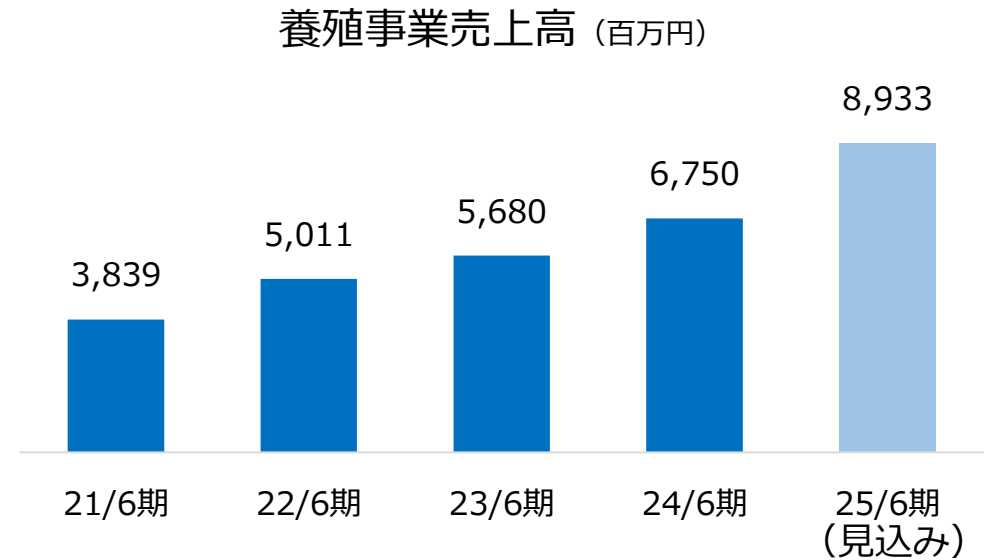
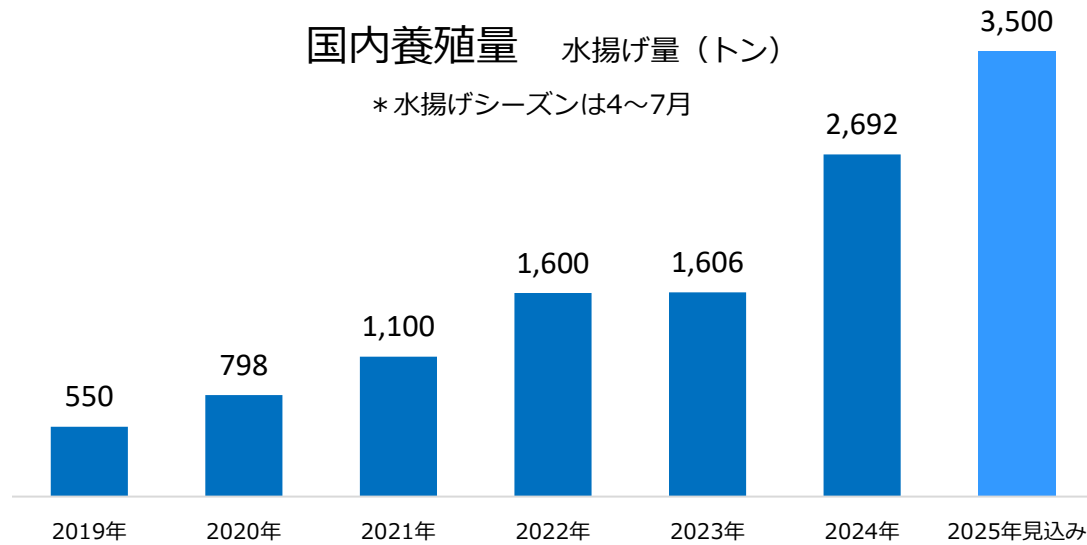
#### 連結営業利益

前年同期比 + 0.5億円

- 連結売上高が増加し、営業利益も0.5億円増加。
- 営業利益も全体としては業績予想からの大きな乖離はなし。

## 成長のためのKPI (1) 国内養殖量の拡大

当社グループの成長ドライバーの一つは国内養殖量の拡大。2025年シーズン（2025年4～7月水揚げ）の国内養殖量は3,500トン（2024年シーズン比8百トン増）を計画。増産要因の施策は予定通り進捗中。



今シーズン  
水揚げ量  
主な増産要因

- 2022年8月の被災によって使用不能となっていた中間養殖施設（青森県深浦町）の復旧
- 社外の養殖施設の利用

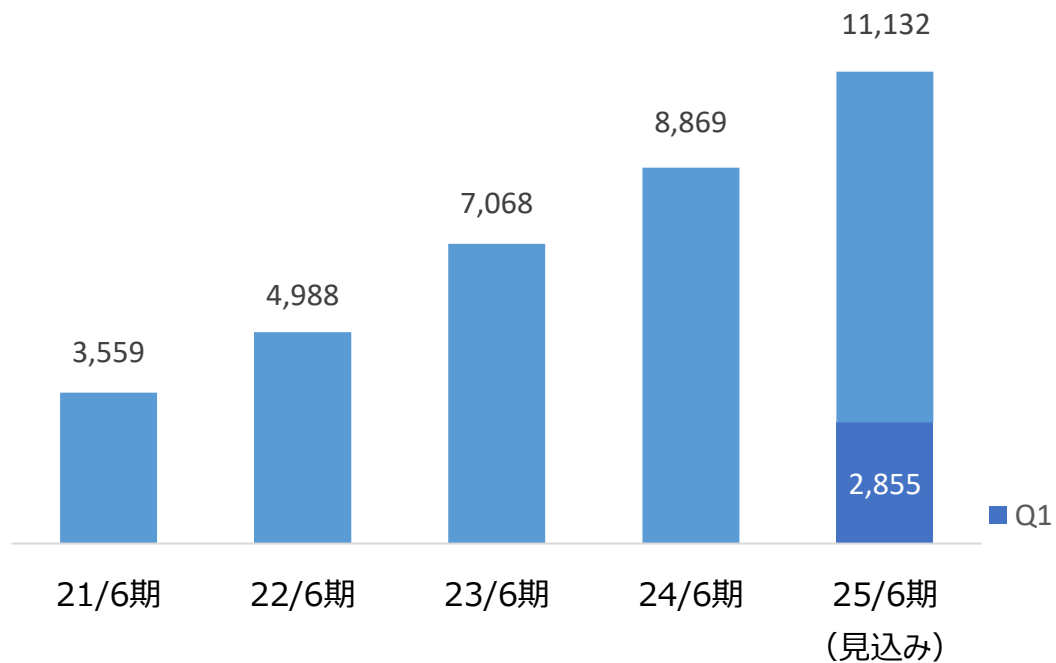


\*デンマーク子会社（養殖事業）の売上高も含む

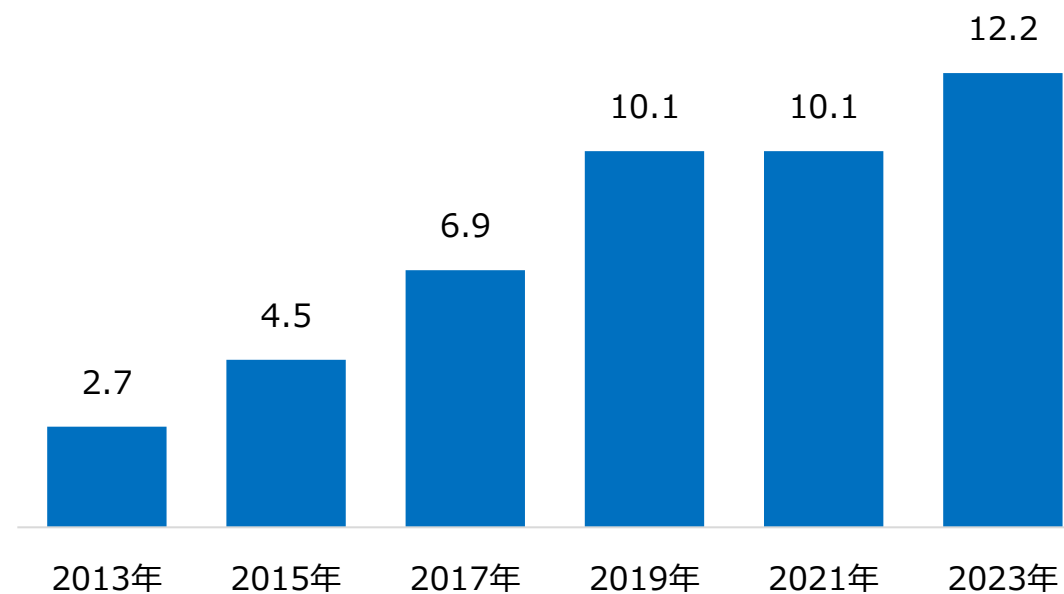
## 成長のためのKPI (2) 海外卸売事業売上の拡大

もう一つの成長ドライバーである海外卸売事業は、アジアにおける日本食市場の拡大を背景に順調に推移。当Q1時点での売上高は2,855百万円（前年同期比843百万円増、為替換算影響含む）となった。

海外卸売事業売上高（百万円）



アジアにおける日本食レストランの概数（万店）



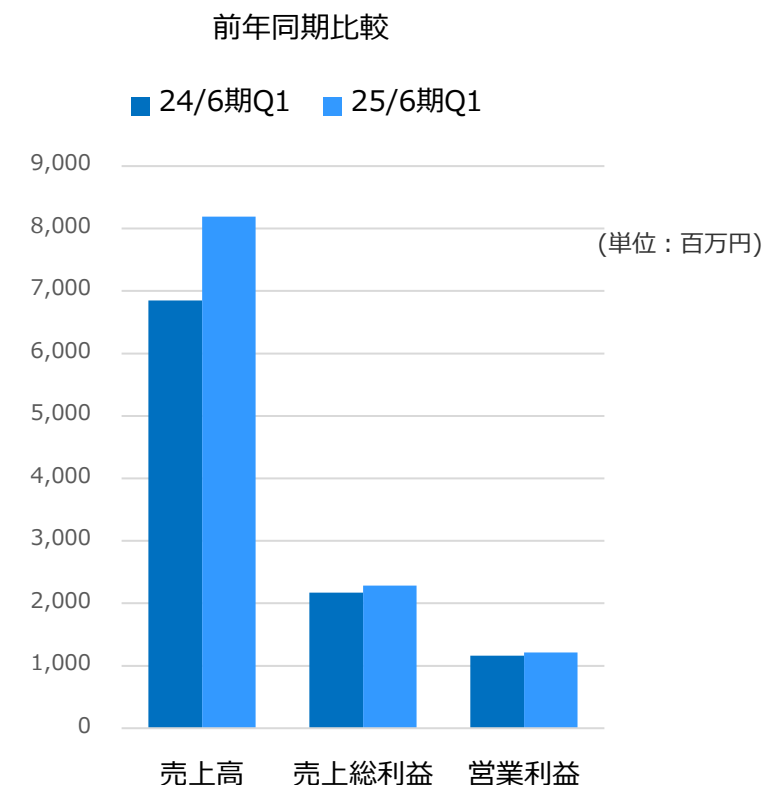
（出所）「海外における日本食レストランの概数（令和5年）」令和5年10月13日農林水産省  
「海外における日本食レストランの数（令和3年）」令和3年9月30日農林水産省  
「農林水産省における日本食・食文化の魅力発信による日本産品海外需要拡大事業の拡大の紹介」平成30年9月農林水産省  
「日本食・食文化の海外普及について」平成25年6月農林水産省

## 連結業績サマリー①

売上高は前期同期比13億円増、営業利益は前期同期比0.5億円増。全体としては堅調に推移。  
経常利益は前年同期比1.3億円減。外貨建債権等の為替差損1.1億円（前Q1は1.2億円の為替差益）の影響。

(単位：百万円)

	24/6期 Q1	25/6期Q1		FY25通期計画	
		金額	対前年同期比 増減率	金額	対前年 増減率
売上高	6,849	<b>8,191</b>	19.6%	36,119	10.6%
売上総利益	2,172	<b>2,283</b>	5.1%		
営業利益	1,163	<b>1,215</b>	4.4%	3,212	26.1%
経常利益	1,291	<b>1,155</b>	△10.5%	2,949	0.6%
親会社株主に帰属する 当期純利益	918	<b>927</b>	0.9%	2,093	6.4%



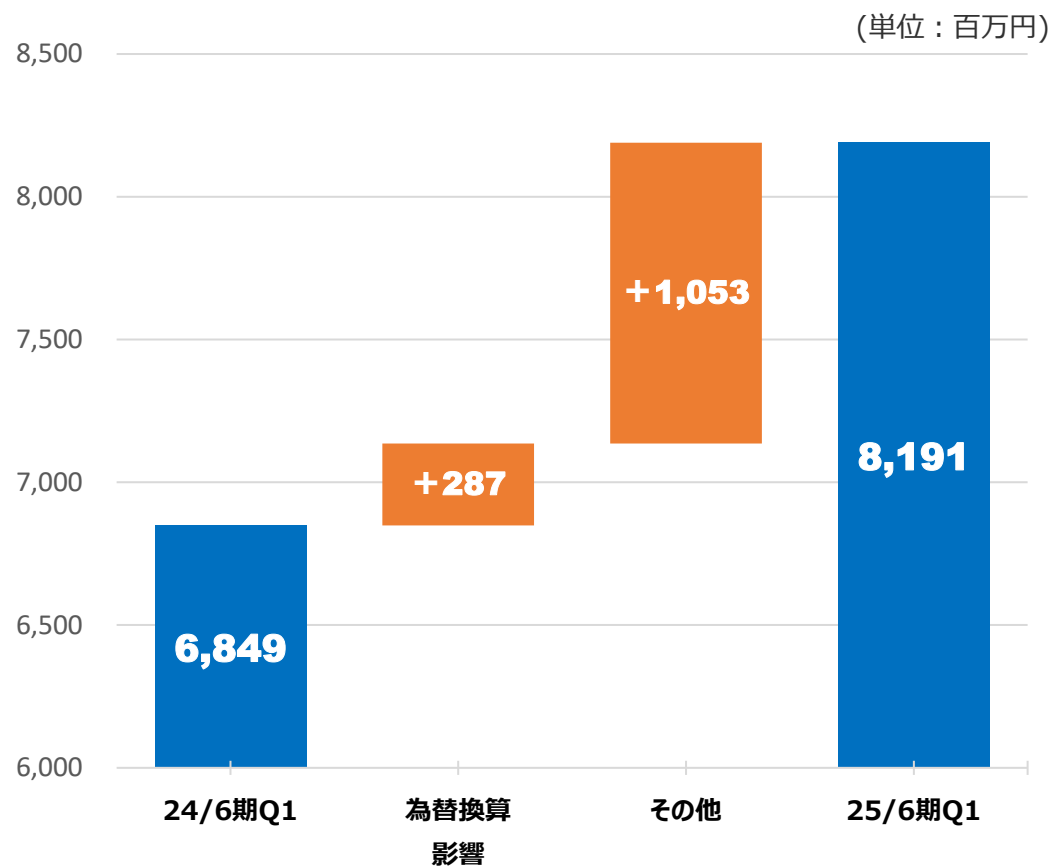


## 連結業績サマリー②

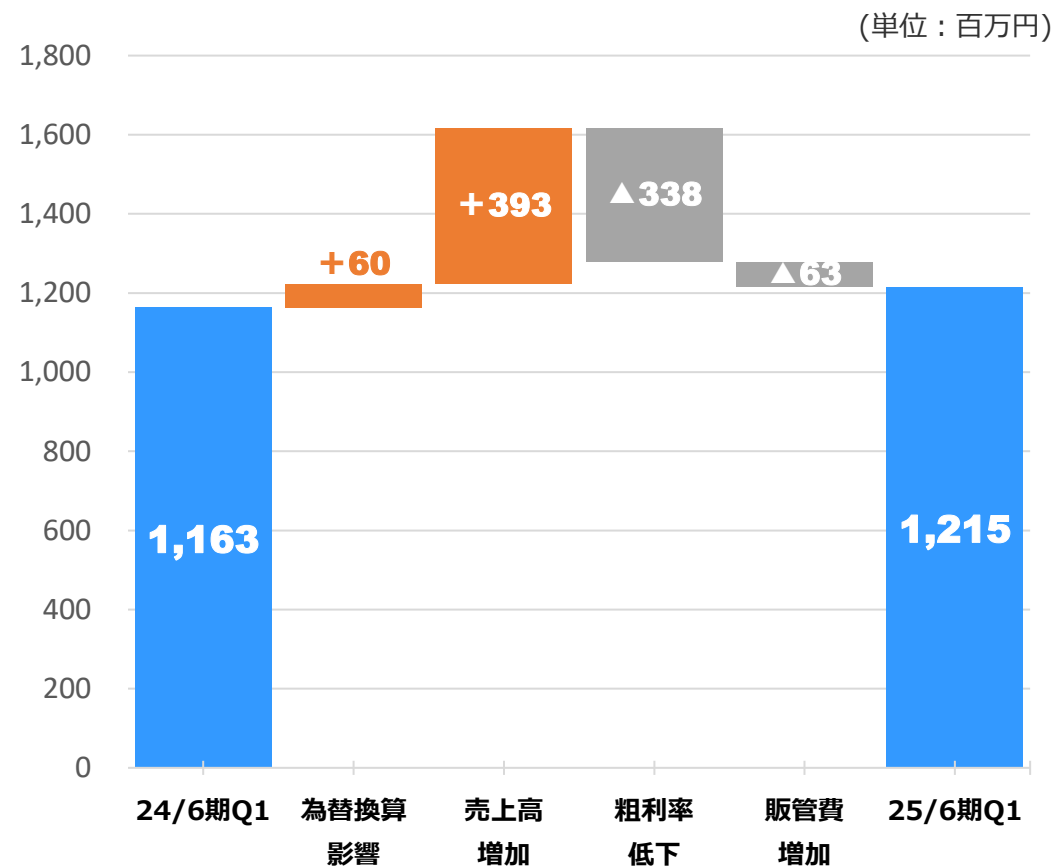
売上高は、円安による為替換算影響を除いて1,053百万円増加。

営業利益は、売上増による増益効果と粗利率の低下による減益効果が相殺され、51百万円増加。

### 連結売上高 増減要因



### 営業利益 増減要因



## セグメント情報サマリー

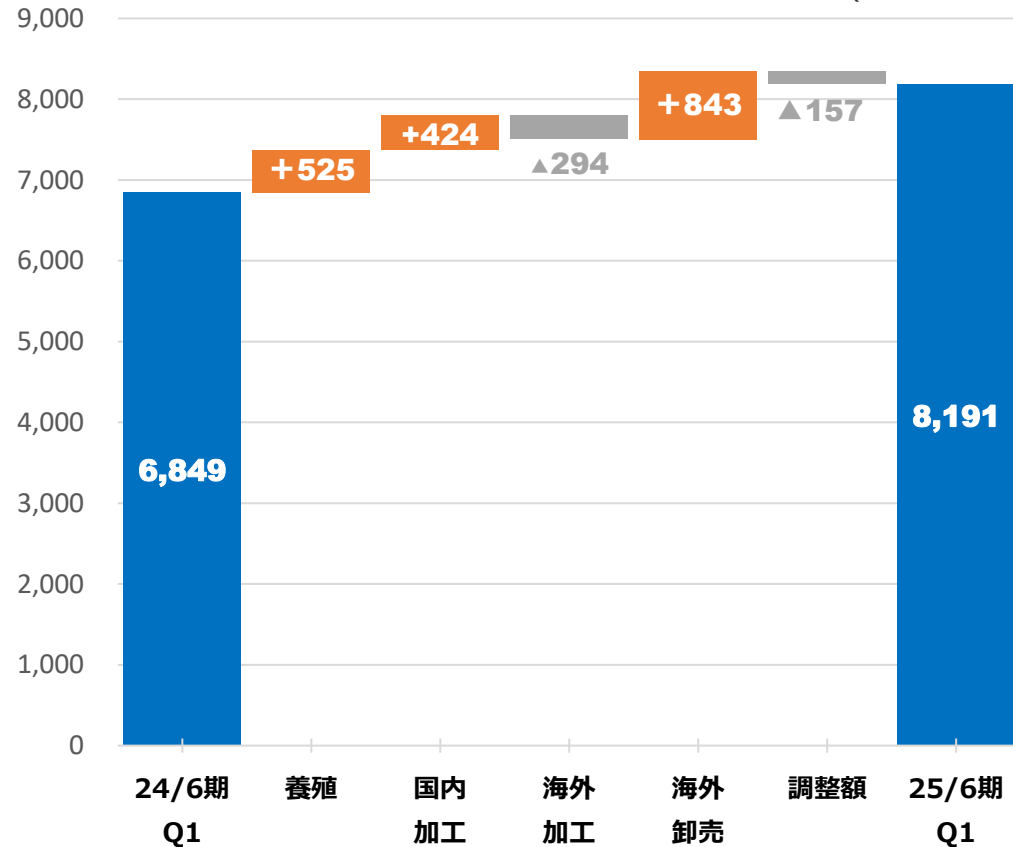
(単位：百万円)

	24/6期Q1	25/6期Q1	前年同期比	前年同期比 増減率(%)	増減の内訳		
					為替差	実質	増減率(%)
<b>売上高</b>	<b>6,849</b>	<b>8,191</b>	<b>1,341</b>	<b>19.6%</b>	<b>287</b>	<b>1,053</b>	<b>15.4</b>
養殖	776	1,302	525	67.6%	53	471	60.7
国内加工	1,916	2,340	424	22.1%	—	424	22.1
海外加工	3,540	3,246	△294	△8.3%	0	△294	△8.3
海外卸売	2,012	2,855	843	41.9%	233	610	30.3
調整額	△1,396	△1,554	△157	—	—	△157	—
<b>セグメント利益</b>	<b>1,163</b>	<b>1,215</b>	<b>51</b>	<b>4.4%</b>	<b>60</b>	<b>△8</b>	<b>△0.7</b>
養殖	574	607	33	5.8%	46	△13	△2.3
国内加工	223	345	121	54.4%	—	121	54.4
海外加工	305	274	△31	△10.3%	0	△32	△10.6
海外卸売	59	142	82	138.4%	12	70	117.5
調整額	0	△154	△154	—	—	△154	—

## セグメント別売上高増減

### セグメント別売上高増減

(単位：百万円)



### 増減補足説明

#### 養殖

前期比+525

- 前期からの繰越在庫が増加し、売上高が増加。国内の繰越在庫増は養殖量拡大に伴うもの。海外の繰越在庫増は顧客在庫状況などの影響で当期へ販売が繰り越されたもの。

#### 国内加工

前期比+424

- いくら・筋子の相場価格が下げ止まり反転傾向。海外向けのスポット販売等の影響でQ1売上は増加

#### 海外加工

前期比△294

- 主要商材であるアトランティックサーモンハラスの世界的な原料供給減により、当該商材の売上が大幅減。

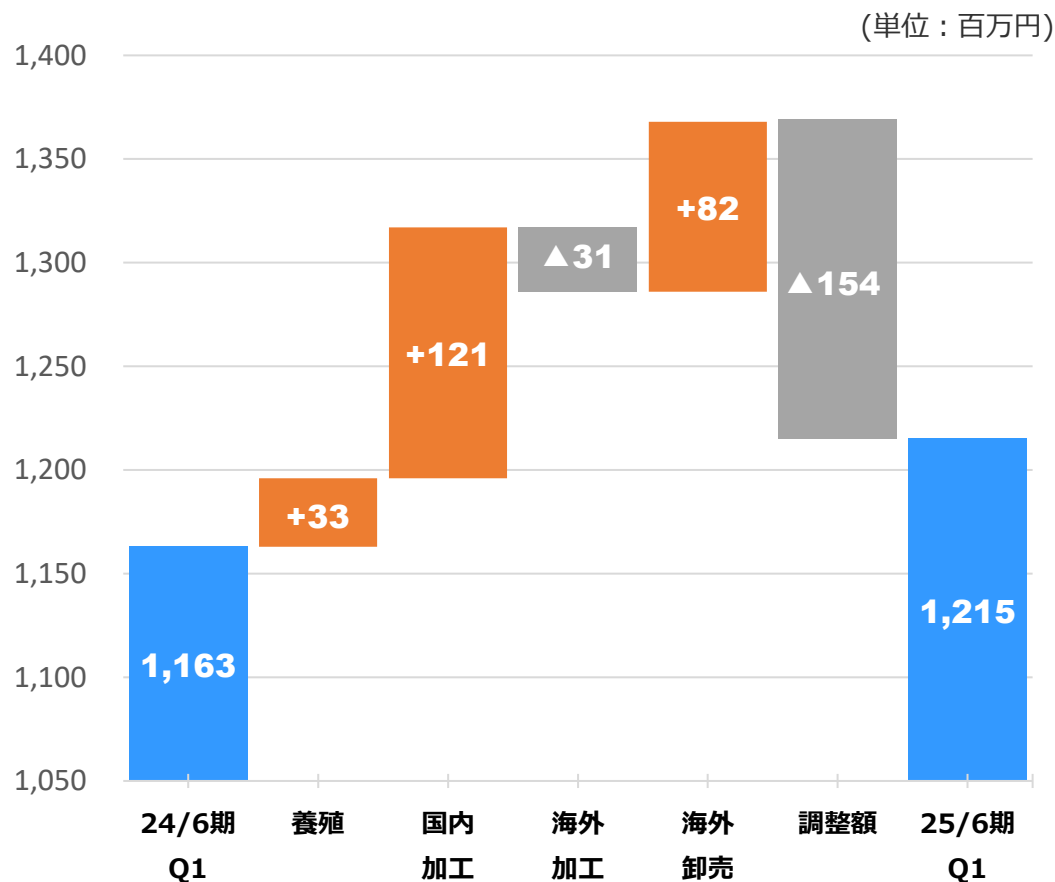
#### 海外卸売

前期比+843

- 引き続き日本食レストランの出店増が継続するなど市場環境は良好。従来の上増傾向が継続。

## セグメント別営業利益増減

### セグメント別営業利益増減



### 増減補足説明

#### 養殖

前期比+33

- 円安の影響により海外子会社の換算差益が増加した影響46あり

#### 国内加工

前期比+121

- 売上高増による影響
- 前期仕入原料は仕入単価が低く、その影響で利益率良好

#### 海外加工

前期比△31

- アトランティックサーモンハラスの売上減少の影響。

#### 海外卸売

前期比+82

- 売上増に加え、販管費率改善により利益率上昇。

#### 調整額

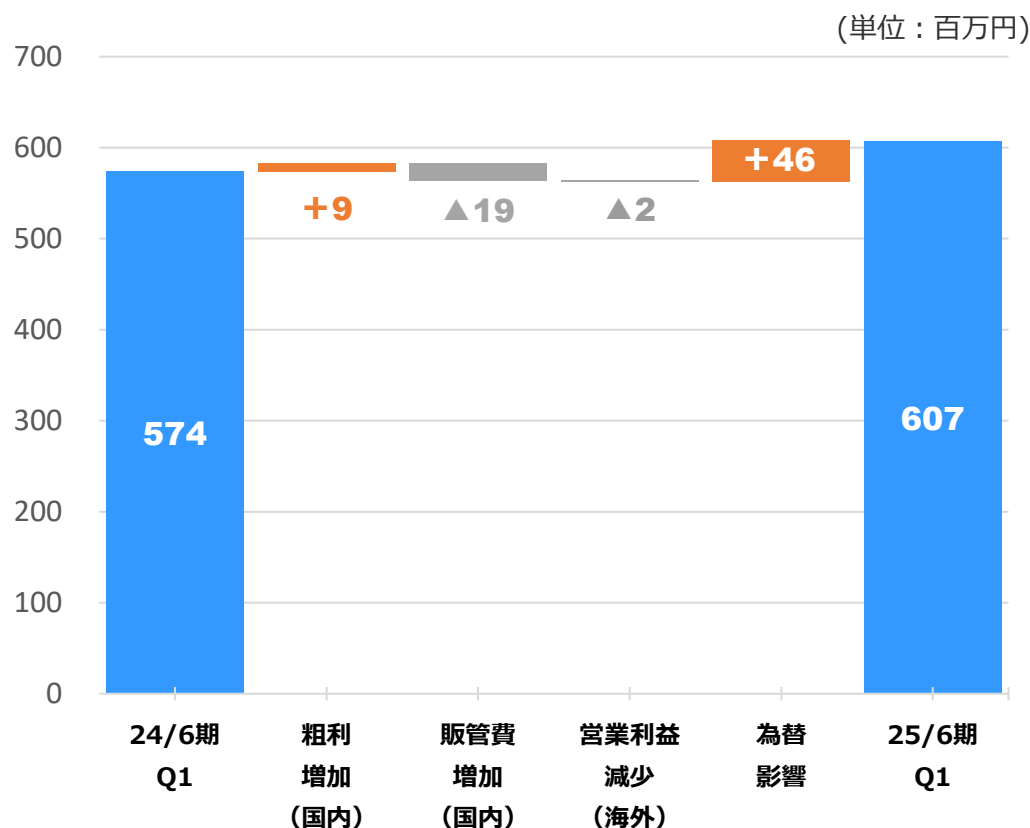
前期比△154

- 主に連結上の在庫未実現損益の増減。

## 要因別セグメント利益増減（養殖事業）

国内、海外ともに利益は前年同期並みだが、円安の影響により海外子会社の換算差益が増加

### セグメント利益増減



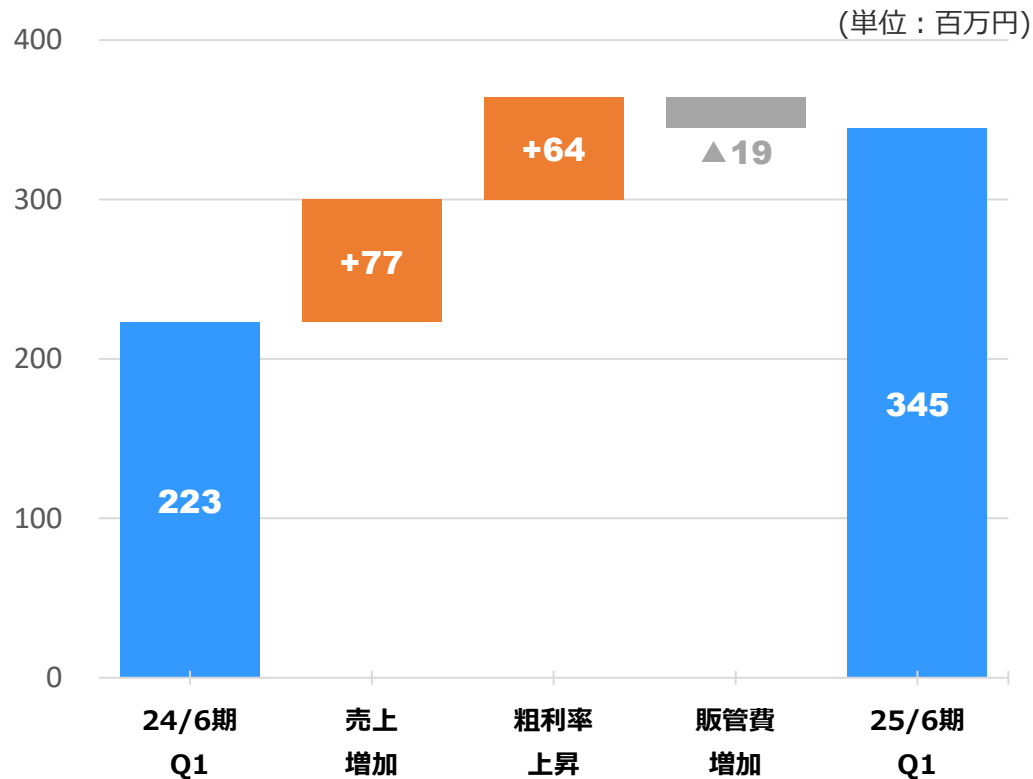
### 増減補足説明

- 粗利増加（国内）による影響** 前期比+9
  - 水揚量が増加したこと、7月まで水揚げが実施されたことによる販売数量の増加に伴い売上及び粗利増加
- 販管費増加（国内）による影響** 前期比△19
  - 販売数量増加に伴う運賃等の増加の影響
- 営業利益減少（海外）による影響** 前期比△2
  - インフレに伴う養殖コスト増加
  - ノルウェー海域での高水温により競合他社の水揚げが進んだことにより販売価格が低下

## 要因別セグメント利益増減（国内加工事業）

売上増と原価安の影響により、原価高で低利益率だった前Q1から回復。

### セグメント利益増減



### 増減補足説明

#### 売上高増加による影響

前期比+77

- 魚卵相場が下降局面に入った前期の状況は一服し、いくら・筋子の相場は下げ止まり反転傾向。主に海外向けでスポット販売があったため、Q1売上は増加。

#### 粗利率上昇による影響

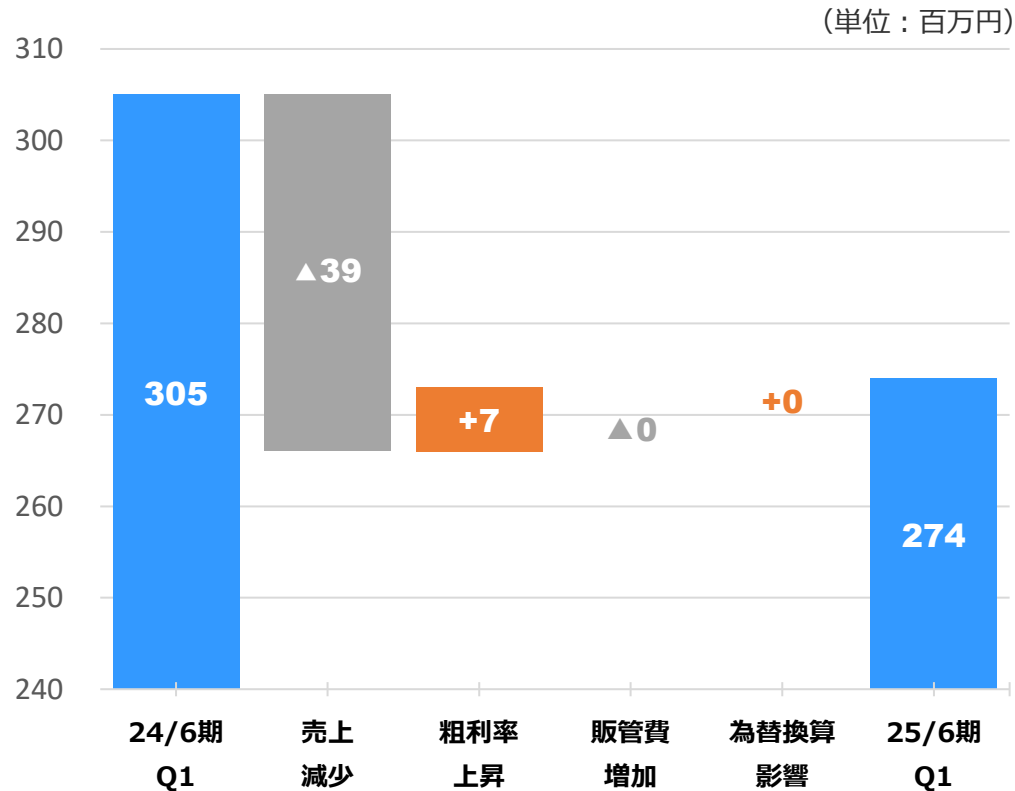
前期比+64

- 前Q1は相場高騰期に仕入れた単価の高い原料が主。当Q1は相場調整局面であった前期に仕入れた原料の構成割合が大きく、原価単価が低い。これにより利益率は改善。

## 要因別セグメント利益増減（海外加工事業）

ハラス原料の不足により国内外でハラススライス販売が減少、その影響でセグメント利益は31百万円減少。

### セグメント利益増減



### 増減補足説明

#### 売上高減少による影響

前期比△39

- 主要商材であるアトランティックサーモンのハラスの原料供給減により、当該商材の売上が国内外で減少。これが利益額を大きく押し下げる要因となっている。

#### 粗利率上昇による影響

前期比+7

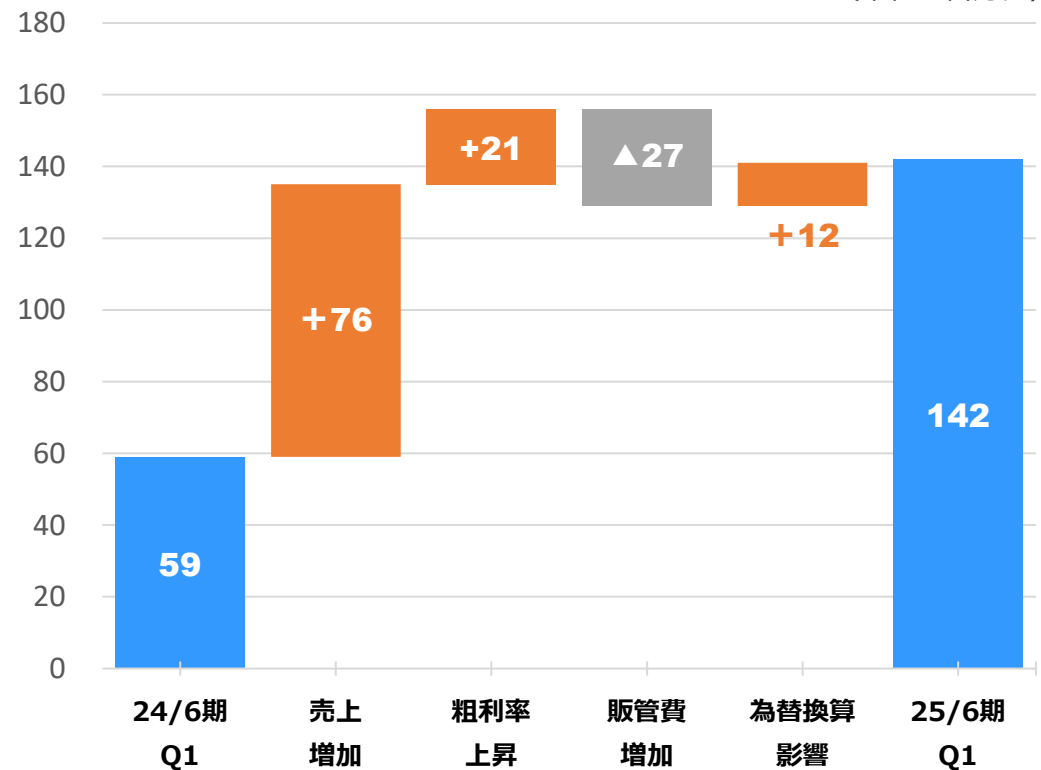
- ハラス原料は供給減となる一方でハラス製品の販売単価は上昇。その結果、利益率は押し上げられている。

## 要因別セグメント利益増減（海外卸売事業）

売上増加を主要因として、セグメント利益は82百万円増加。

### セグメント利益増減

(単位：百万円)



### 増減補足説明

#### 売上高増加による影響

前期比+76

- アジアの日本食マーケットの拡大傾向は継続しており、これを背景に当事業の売上高も増加。利益額を押し上げる要因となっている。

#### 粗利率上昇による影響

前期比+21

- 前Q1と比較して円安だったことで、現地通貨建ての仕入価格が低下して利益率が改善。

#### 販管費増加による影響

前期比△27

- 前期は、ヒト、モノへの集中投資により販管費率が一時的に上昇したが、当期の販管費率は平準化傾向。
- ただし売上高は大きく増加しており、販管費額としては前年同期比で増加。



## 貸借対照表 増減サマリー

(単位：百万円)

資産	2024年6月末	2024年9月末	増減
<b>流動資産</b>	<b>29,249</b>	<b>30,746</b>	<b>1,496</b>
現金及び預金	4,835	7,368	2,532
売上債権等	4,371	3,164	△1,206
棚卸資産	16,855	17,529	673
その他	3,187	2,684	△502
<b>固定資産</b>	<b>9,920</b>	<b>10,369</b>	<b>448</b>
有形固定資産	9,211	9,699	487
無形固定資産	266	276	10
投資その他の資産	442	393	△48
<b>資産合計</b>	<b>39,170</b>	<b>41,115</b>	<b>1,945</b>

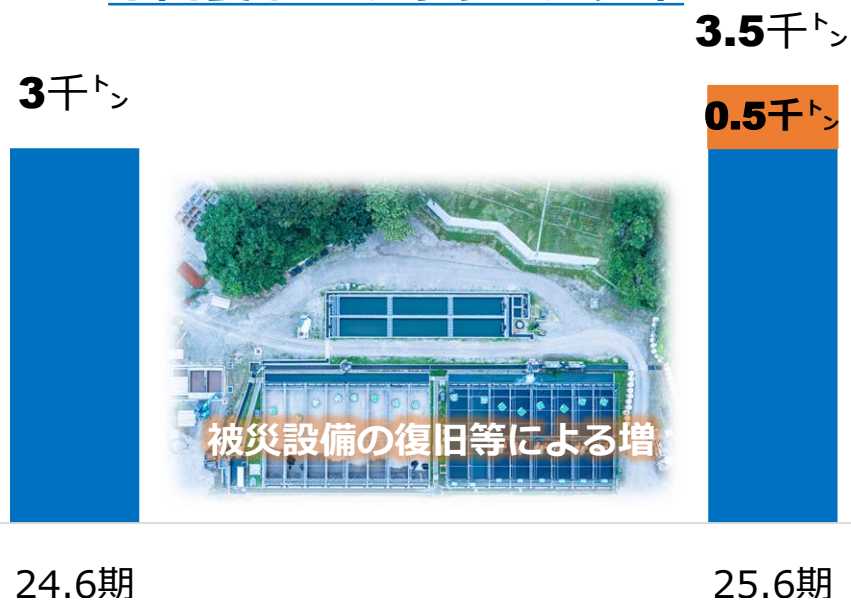
負債	2024年6月末	2024年9月末	増減
<b>流動負債</b>	<b>19,119</b>	<b>19,820</b>	<b>700</b>
仕入債務	1,314	1,626	311
借入金	13,554	14,629	1,074
その他	4,250	3,564	△685
<b>固定負債</b>	<b>5,899</b>	<b>6,027</b>	<b>127</b>
借入金	4,053	3,850	△203
その他	1,845	2,176	330
<b>負債合計</b>	<b>25,019</b>	<b>25,847</b>	<b>828</b>
<b>純資産</b>			
<b>純資産合計</b>	<b>14,151</b>	<b>15,268</b>	<b>1,117</b>

▶ 主なトピック：設備投資の進捗（P.18、19参照）

## 養殖設備の状況（国内・稼働中）

- 当社の成長戦略である国内養殖量の拡大に向けて、養殖キャパシティの増強、特にボトルネックとなっている中間養殖キャパシティの拡大が課題。
- 当期は2022年の大雨災害で被災した中間養殖設備の復旧などにより、中間養殖キャパシティは3.5千トン（当社試算の成魚換算値）へ拡大。
- 海面養殖のキャパシティは1万5千トンほどあるため、キャパシティの問題は当面なし。

### 中間養殖量のキャパシティ



### 海面養殖量のキャパシティ

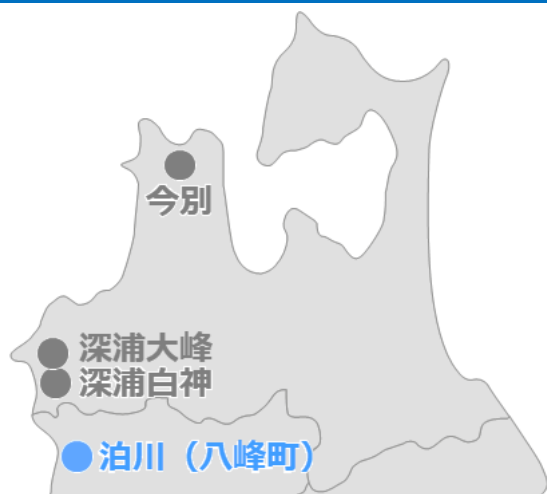


【参考】2024年シーズンの養殖水揚げ量 2,692トン  
 \* トン数は全て当社試算による成魚換算値（概算）

## 養殖設備の状況（国内・建設中）

泊川中間養殖場は2026年6月期の稼働に向けて、建設工事進行中

### ▼ 現在進行中の中間養殖場増設工事（泊川） ▼



	想定中間魚生産量 (ト)	想定成魚生産量 (ト)	水揚げ寄与見込
泊川中間養殖場 (秋田県八峰町)	250	1,050	2026年6月期



泊川中間養殖場建設地（2024年8月撮影）

## Ⅱ. 2025年6月期 通期計画



## 通期業績計画サマリー

- 連結売上高は前期比34億円増の361億円を計画。主な要因は、国内養殖量増による養殖事業売上の増、市場規模拡大を背景にした海外卸売事業売上の増。
- 連結営業利益は前期比6億円増の32億円を計画。上記売上増に伴う増益。

### 【連結】

(単位：百万円)	売上高	営業利益	経常利益 (※)	親会社株主に帰属 する当期純利益	1株当たり 当期純利益
2024年6月期実績 (a)	32,665	2,548	2,932	1,968	252.16
<b>2025年6月期計画 (b)</b>	<b>36,119</b>	<b>3,212</b>	<b>2,949</b>	<b>2,093</b>	268.18
増減額 (b-a)	3,453	664	16	134	—
増減率	10.5%	26.0%	0.5%	6.8%	—

※ 2024年6月期の経常利益には、為替差益355百万円（外貨建債権に関する為替差益など）が含まれている

## セグメント別

(単位：百万円)	2024/6期 実績 (a)	2025/6期 計画 (b)	(b-a)
<b>売上高</b>	<b>32,665</b>	<b>36,119</b>	<b>3,453</b>
養殖	6,750	8,933	2,183
国内加工	8,279	8,205	△73
海外加工	15,255	15,373	117
海外卸売	8,869	11,132	2,262
調整額	△6,489	△7,526	△1,036
<b>セグメント利益</b>	<b>2,548</b>	<b>3,212</b>	<b>664</b>
養殖	772	1,476	703
国内加工	1,089	1,215	126
海外加工	1,064	852	△212
海外卸売	254	415	161
調整額	△632	△746	△114

### 増減説明（営業利益）

#### 養殖

対実績+703

- 国内養殖量は今シーズン比で8百トンの増産見込。養殖事業全体では千トンの増産を見込む。また、参考指標に基づき、サーモン価格の上昇を織り込んでおり、これによる利益率改善を見込む。

#### 国内加工

対実績+126

- 売上は当期微減を想定しているが、23/6期の相場高騰局面で仕入れた主原料の消化が進んだことで原料簿価は低下、これが利益率改善に寄与すると想定。

#### 海外加工

対実績△212

- 海外卸売事業の拡大に伴い、海外向け輸出は拡大を見込むが、国内においてはサーモンハラス原料の調達難から販売減を想定。またサーモン価格は上昇が見込まれるが、販売価格への転嫁はさらに困難になることを想定し、利益率は低下を見込む。

#### 海外卸売

対実績+161

- 現在の市場規模拡大傾向は継続すると想定。24/6期に行ったヒト、モノへの集中投資も落ち着き販管費率は低下、利益率改善を見込む。

## 株主還元

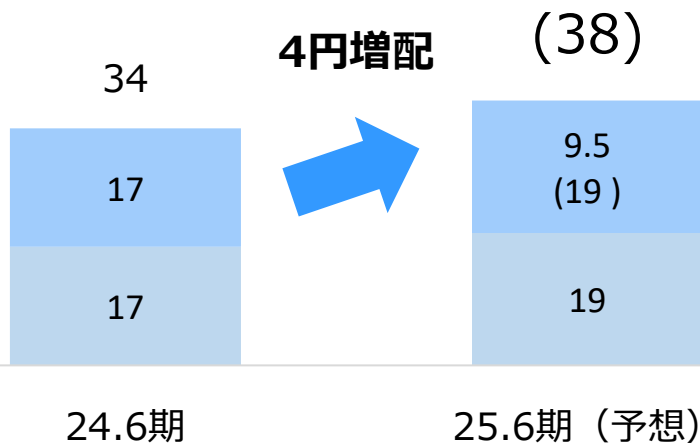
### 配当

#### 配当方針

株主資本配当率2%以上を目途に継続的・安定的な配当に努める

1株当たり配当金推移：円

■ 第2四半期末 ■ 期末



※ ( ) 内は株式分割前換算額

### 株主優待制度

継続する予定 (内容は未定)

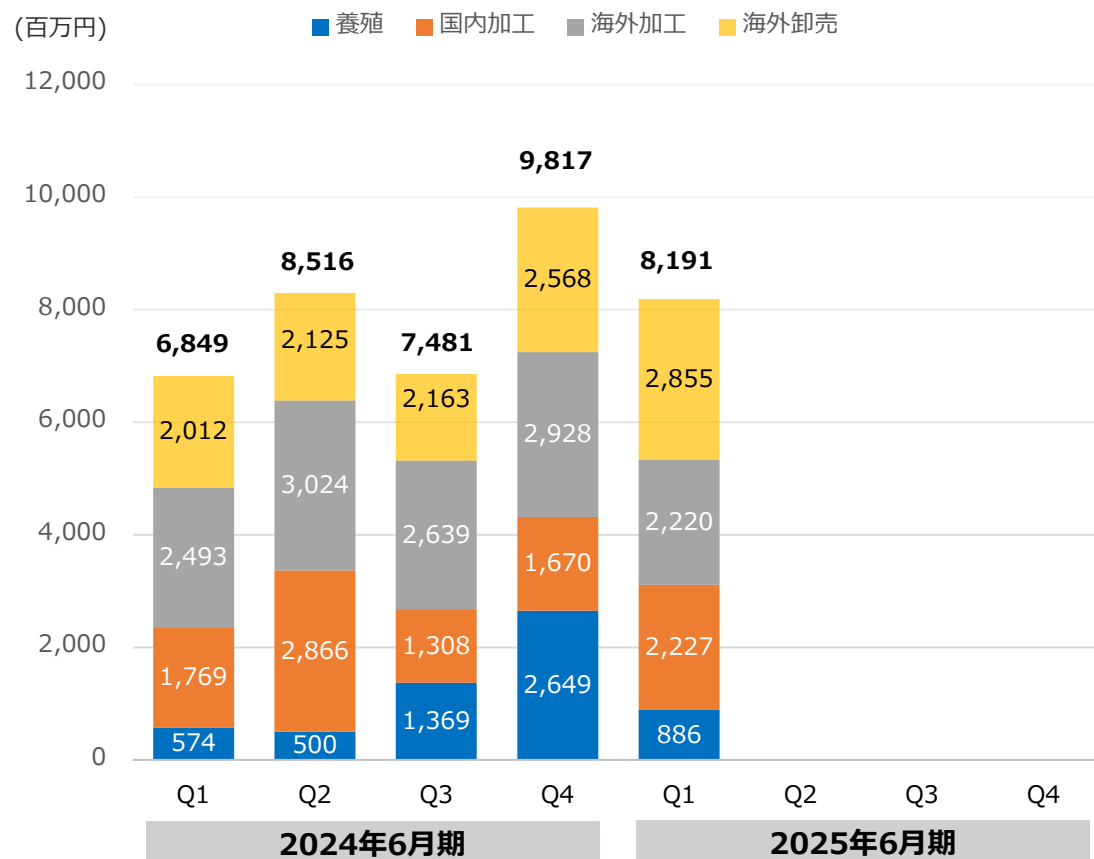
## Ⅲ. 参考資料





## 四半期ごとの季節変動について（売上高）

### □ セグメント別 四半期推移（外部顧客への売上高）



### <各セグメントの主な季節要因>

#### ○養殖事業

水揚げ時期に売上が集中する傾向があります。水揚げ時期は国内養殖が4～7月（主に第4四半期）、デンマークの養殖が10～12月（第3四半期・決算日差異あり）になります。

#### ○国内加工事業

取扱っている製品（いくら、筋子、数の子）の性格上、年末商戦（第2四半期）に売上が集中、年始はその反動で売上が落ち込むという傾向があります。

#### ○海外加工事業

特に大きな季節要因はありません。

#### ○海外卸売事業

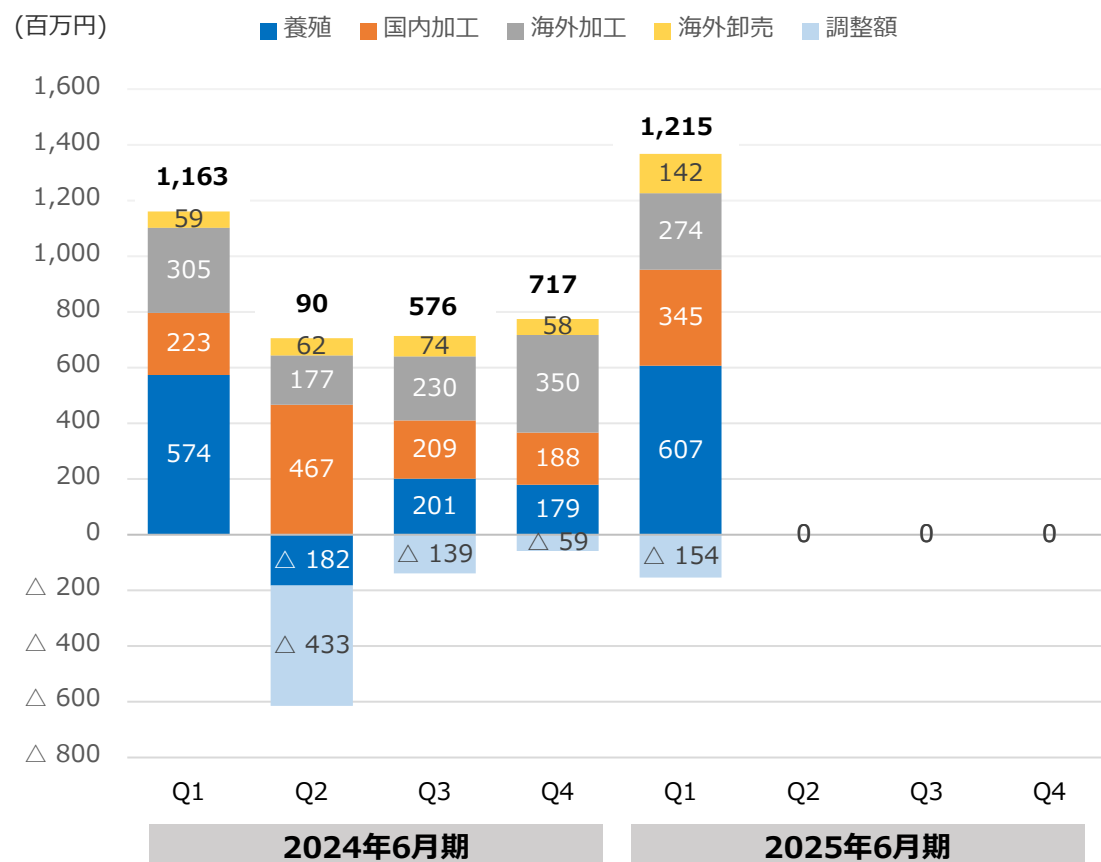
特に大きな季節要因はありません。

(注)

上記は例年における主な季節要因を説明したものです。実際の業績は他の様々な要因によって変動することをご承知おき下さい。

## 四半期ごとの季節変動について（セグメント利益）

### □ セグメント別 四半期推移（セグメント利益）



### <各セグメントの主な季節要因>

#### ○養殖事業

##### Q1

国内・海外ともに水揚げ時期ではありませんが、デンマーク子会社（IFRS適用）の年間販売利益の見込額がQ1に一括で計上されます。

##### Q2

国内・海外ともに水揚げ時期ではないため、販売利益は少なくなる傾向があります。

##### Q3

デンマーク子会社の水揚げ時期にあたります。デンマーク子会社の販売利益の見積差額（実績値との差）はこの時期に多く計上される傾向があります。

##### Q4

国内養殖の水揚げ時期にあたります。国内養殖の販売利益はこの時期に多く計上される傾向があります。

#### ○国内加工事業/海外加工事業/海外卸売事業

前頁参照

#### ○調整額

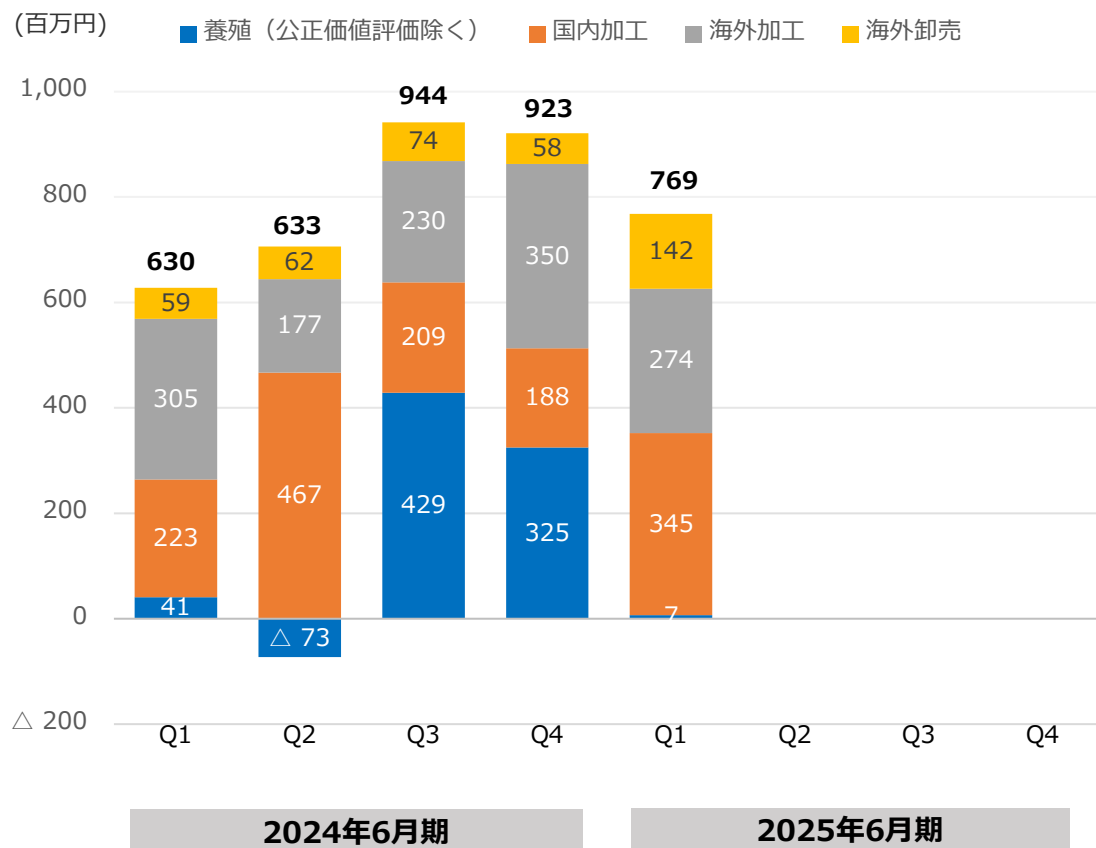
全社費用に加え、グループ内取引によって生じた棚卸資産未実現利益の控除を含みます。これはQ2に多く計上される傾向があります。

(注)

上記は例年における主な季節要因を説明したものです。実際の業績は他の様々な要因によって変動することをご承知おき下さい。

## 四半期ごとの季節変動について（IAS41号に基づく公正価値評価損益を除いた場合のイメージ）

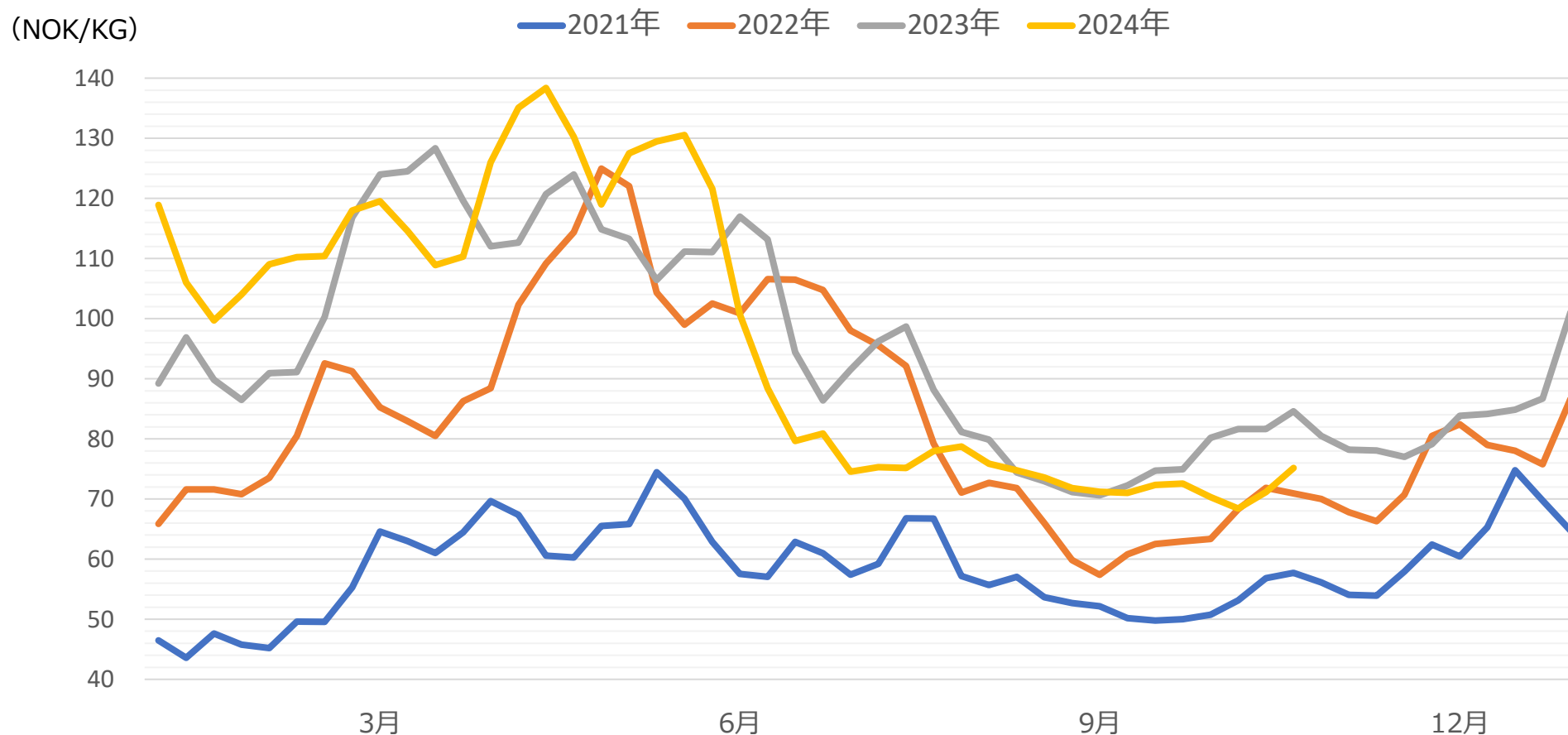
### □ セグメント別 四半期推移（調整額控除前セグメント利益）



公正価値評価損益の影響を除いた季節変動（日本の会計基準で処理した場合に近似する）は左記のとおりです。

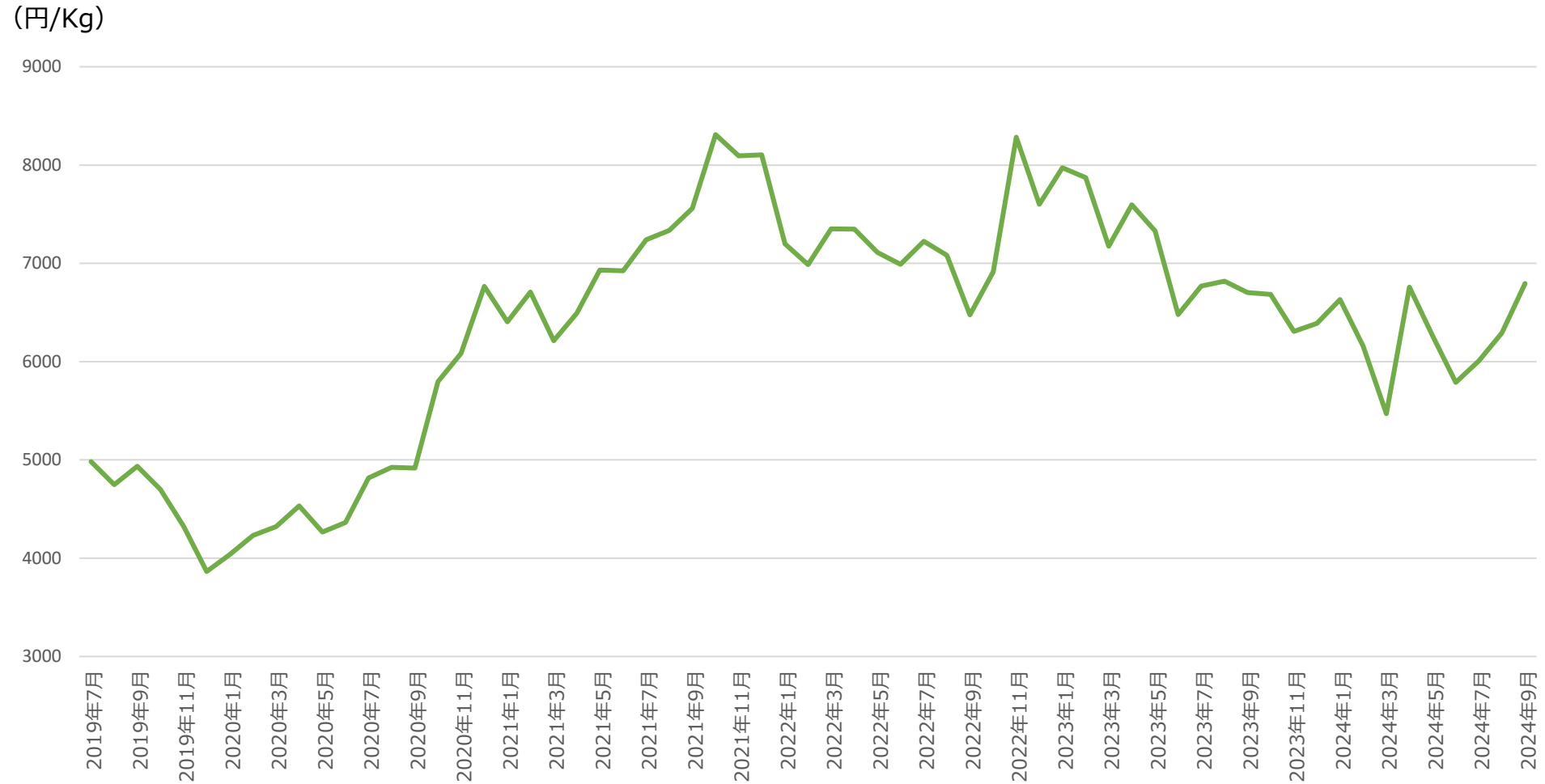
- (注)
- セグメント利益の調整額（全社費用、棚卸資産に含まれる未実現利益の消去、など）を控除する前の数値です。

## アトランティックサーモンのスポット価格 (Fish Pool Index)



※ 上記グラフは、当社グループが養殖しているサーモントラウトとは異なる魚種であるアトランティックサーモンのオスロ市場におけるスポット価格を表示しています。サーモントラウトにはこのような指標はないため、魚種は異なるものの、当社グループでは便宜的に当指標を予算策定や市場トレンドを測る際の参考指標として利用しています。なお、実際の取引価格は国内需給や輸送コストなど様々な要因に基づいて決定されます。あくまで当指標は一参考指標としてご覧いただく必要がある点にご留意ください。

## 豊洲市場のいくら平均価格推移



出展) 東京都中央卸売市場・市場統計情報

※ 相場のトレンドを概観する目的で掲載しています。

本資料中の業績予想ならびに将来予測は、本資料作成時点で入手可能な情報に基づき当社が判断したものであり、経済動向、他社との競争状況、商品相場動向など潜在的なリスクや不確実性が含まれています。そのため、事業環境の変化などの様々な要因により、実際の業績は言及又は記述されている将来見通しとは大きく異なる結果となり得ることをご承知おきください。



海の恵みを絶やすことなく  
世界中の人々に届け続ける。

株式会社 **オカムラ食品工業**



青森サーモン®