



2026年2月期

第2四半期決算説明資料

伊澤タオル株式会社（証券コード：365A）

2025年10月10日

01

2026年2月期

第2四半期実績

■ 2026年2月期2Q ハイライト

(単位：百万円)

	25/2期 2Q累計	26/2期 2Q累計	増減	増減率
売上高	4,955	4,657	△298	△6.0%
売上総利益	1,022	1,081	59	5.8%
売上総利益率	20.6%	23.2%	+2.6p	-
営業利益	344	285	△59	△17.2%
営業利益率	6.9%	6.1%	△0.8p	-
為替差損益	△302	4	306	-
経常利益	33	239	206	624.2%
中間純利益	19	139	120	631.6%
のれん償却前中間純利益	120	240	120	100.0%
ご参考				
リベート控除前売上高	5,127	4,882	△245	△4.8%
リベート控除前売上総利益	1,194	1,305	111	9.3%
リベート控除前売上総利益率	23.3%	26.7%	+3.4p	-

売上

< 全体 >

- ・ リベート控除前売上高及び売上高ともに若干の減収

< ODM >

- ・ インドへのサプライチェーン変更に伴う生産・流通の遅延により、特定の取引先にマイナスの影響が発生
- ・ 特定の取引先で在庫調整が発生

< キャラクター IP >

- ・ 当期 1Qは大口案件の納品はなかったが、2Qは複数の大口企画を受注・納品済み

< EC >

- ・ 売上は好調に推移、アマゾンUS取引開始

売上総利益

- ・ 円高進行及びインド生産シフトに伴い良化

経常利益

- ・ 1Qからの円安進行（3.11円/ドル）に伴い、為替予約や外貨預金などの為替差益が発生（詳細は次ページ以降でご説明）
- ・ 1Q単体の為替差損は324百万円、2Q単体の為替差益は329百万円
- ・ 前期末TTM146.63円/ドル、2025年8月末TTM146.90円/ドル

ODM生産

インドへのサプライチェーン変更

インド協力工場においてトランプ関税による一時的な米国他社向け生産集中（関税発動前の駆け込み生産）の影響を受け、インド生産製品の一部納入の遅延が発生。

2Qから生産が進捗し3Q以降に順次納品予定

在庫調整の影響

大口顧客の方針変更に伴う在庫調整が発生

3Q以降、在庫調整は解消見込み

スギホールディングス株式会社 と取引本格始動

中部地方にドラッグストア「スギ薬局」をチェーン展開。調剤薬局併設店に強み

キャラクターIP製品

採用されている製品の一例

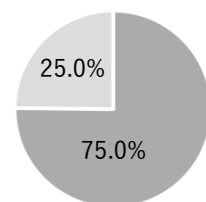
- ✓ 正規品ショップ販売
- ✓ ゲームセンター景品
- ✓ 一番くじ⁽¹⁾ etc...

取り扱い品の拡充

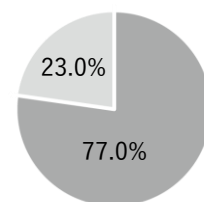

タオルやハンカチ
など従来製品


ブランケットやポーチ・
小型バッグなどのタオル
技術を応用した製品

IP事業におけるプロダクト別割合



25/2期2Q累計



26/2期2Q累計

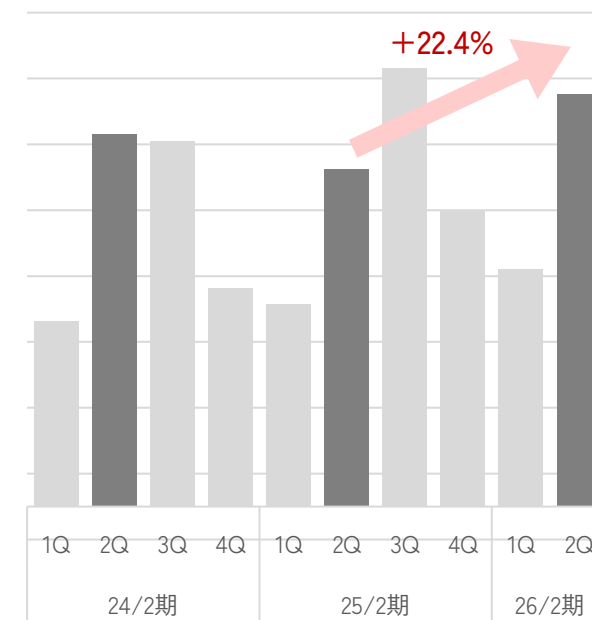
■ タオル製品

■ タオル以外

EC販売（タオル研究所）

Amazon小売売上推移

当社からAmazon向けの売上のみならず、Amazonでの売上も好調



概要

取引先で実施する（将来の）セール・クーポン費用は、その販売数量に応じて支払い義務が発生し、実質的にリベートと考えられるため、収益認識に関する会計基準に基づき、当該費用を売上高から控除する会計処理を実施しております。

<収益認識基準 抜粋>

63. 顧客に支払われる対価は、企業が顧客（あるいは顧客から企業の財又はサービスを購入する他の当事者）に対して支払う又は支払うと見込まれる現金の額や、顧客が企業（あるいは顧客から企業の財又はサービスを購入する他の当事者）に対する債務額に充当できるもの（例えば、クーポン）の額を含む。顧客に支払われる対価は、顧客から受領する別個の財又はサービスと交換に支払われるものである場合を除き、取引価格から減額する。顧客に支払われる対価に変動対価が含まれる場合には、取引価格の見積りを第50 項から第54 項に従って行う。

ビッグセール向納品

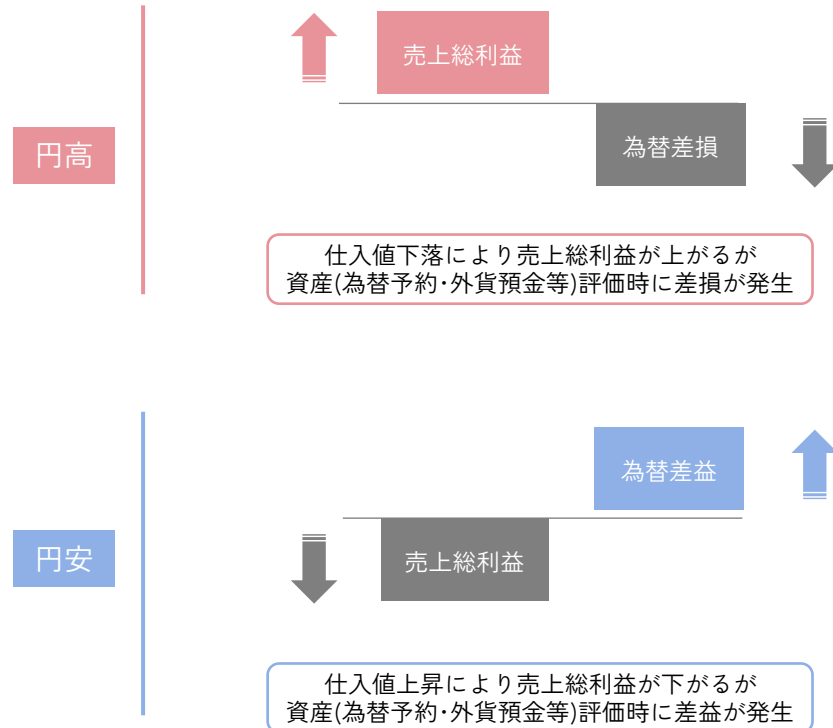
	売上	リベート
2025年2月期2Q累計	少	少
2026年2月期2Q累計	大	大

Amazon売上増加に伴う影響

為替変動が当社業績に与える影響

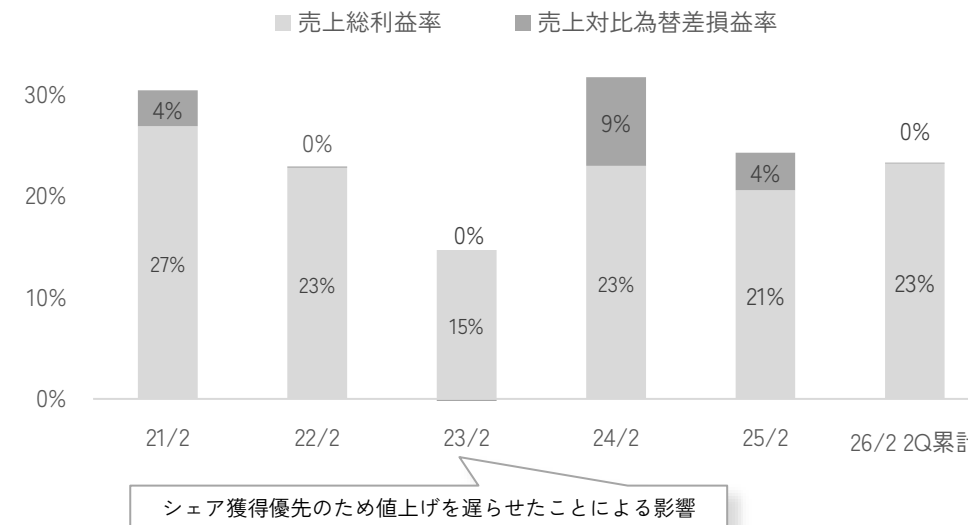
- 当社は、毎月の外貨仕入の支払レートを平準化するために、短中期の為替予約を実行
- 会計処理は、原則法を採用しているため、売上総利益と営業外損益（為替差損益）に常に影響
- 期中平均レートは売上総利益、期末（四半期末含む）レートは為替差損益に影響
- 第2四半期末の為替予約契約残高は61百万ドル、平均レートは139.28円

為替影響の考え方⁽¹⁾



為替推移と売上総利益率/為替差損益比率の関係⁽¹⁾⁽²⁾

	円高			円安		
期中平均レート	111.38円	110.65円	132.73円	141.92円	152.39円	146.97円
期末レート	106.25円	115.55円	136.33円	150.74円	149.63円	146.90円



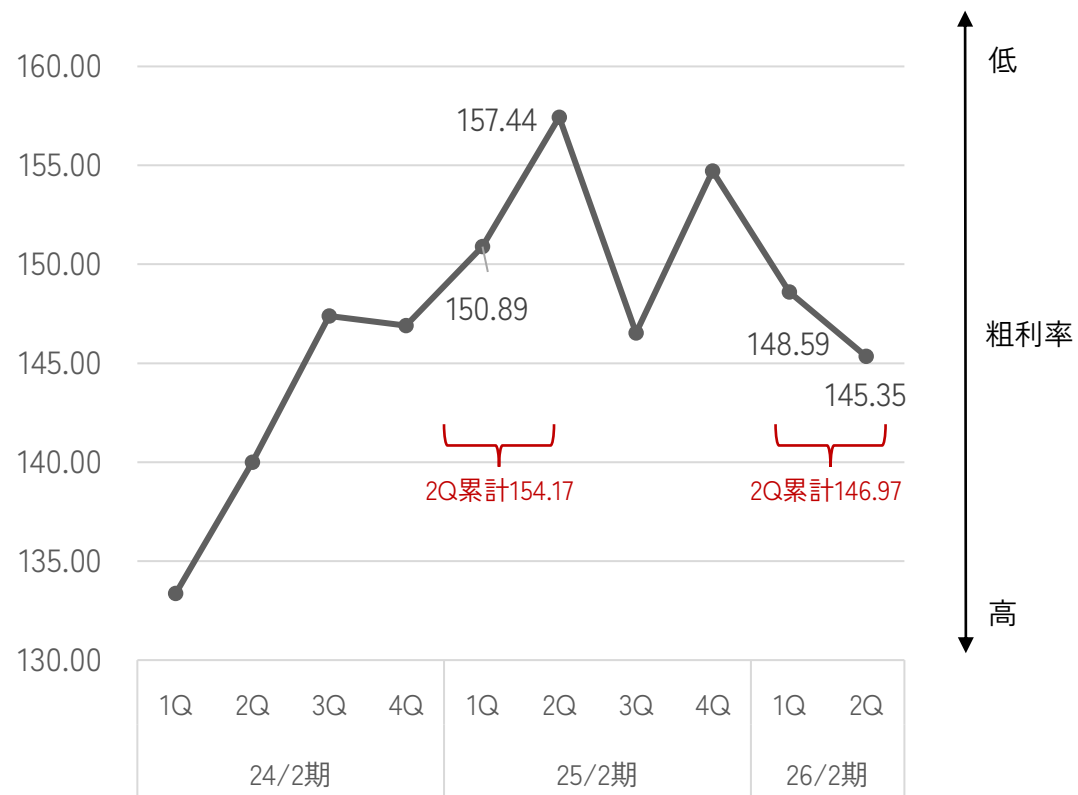
(注) 1. 表はイメージであり、為替における影響のすべてを完全に反映しているものではありません
 (注) 2. 22/2期以前は子会社統合前の簡易連結版の数値を利用

■ 2026年2月期2Q 為替レート推移

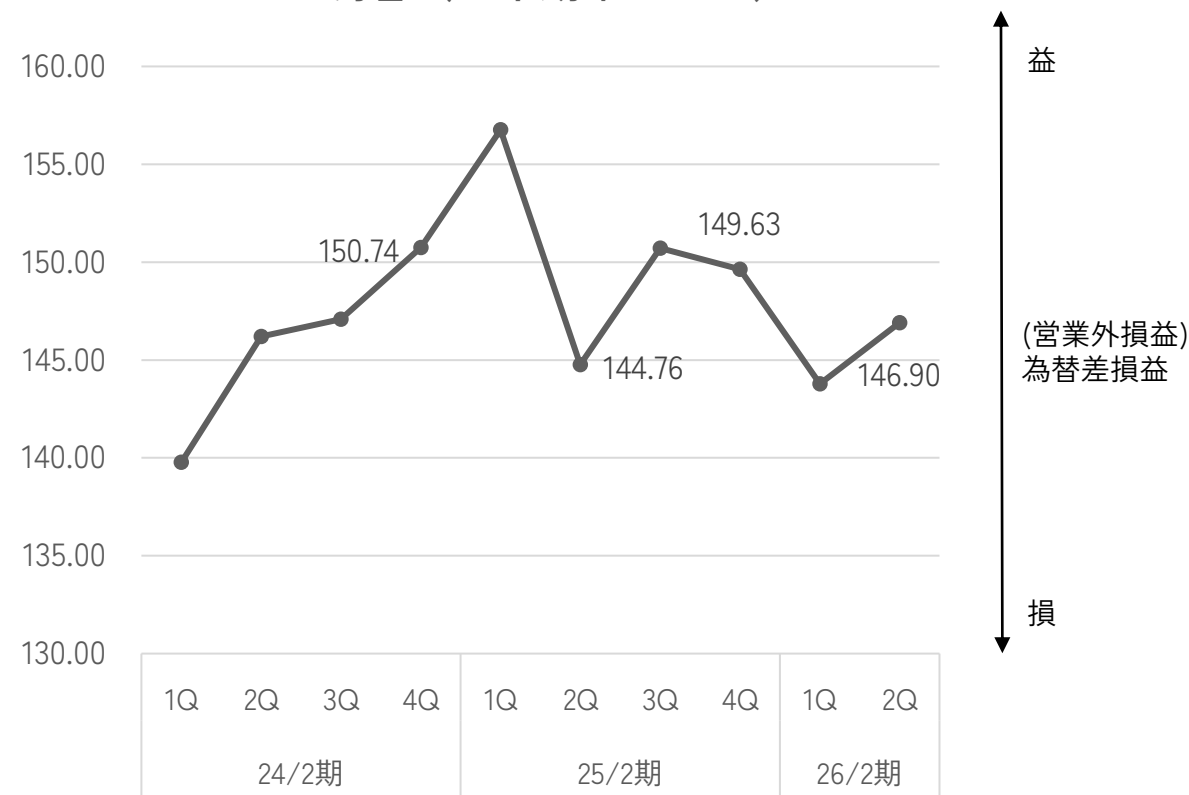
為替レート（四半期）

・2Q累計期中平均レートは146.97円、8月末レートは146.90円

為替（期中平均レート）



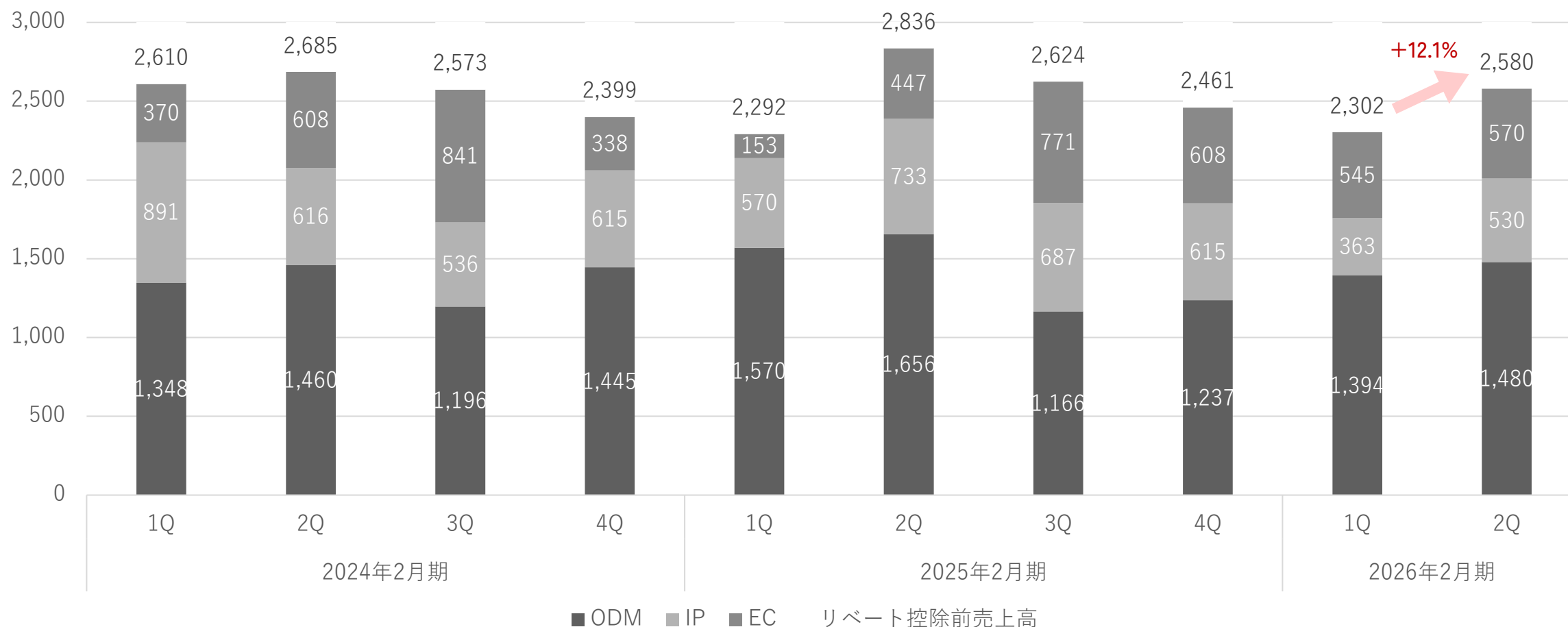
為替（四半期末レート）



2026年2月期2Q リベート控除前売上高推移

リベート控除前売上高 (四半期)

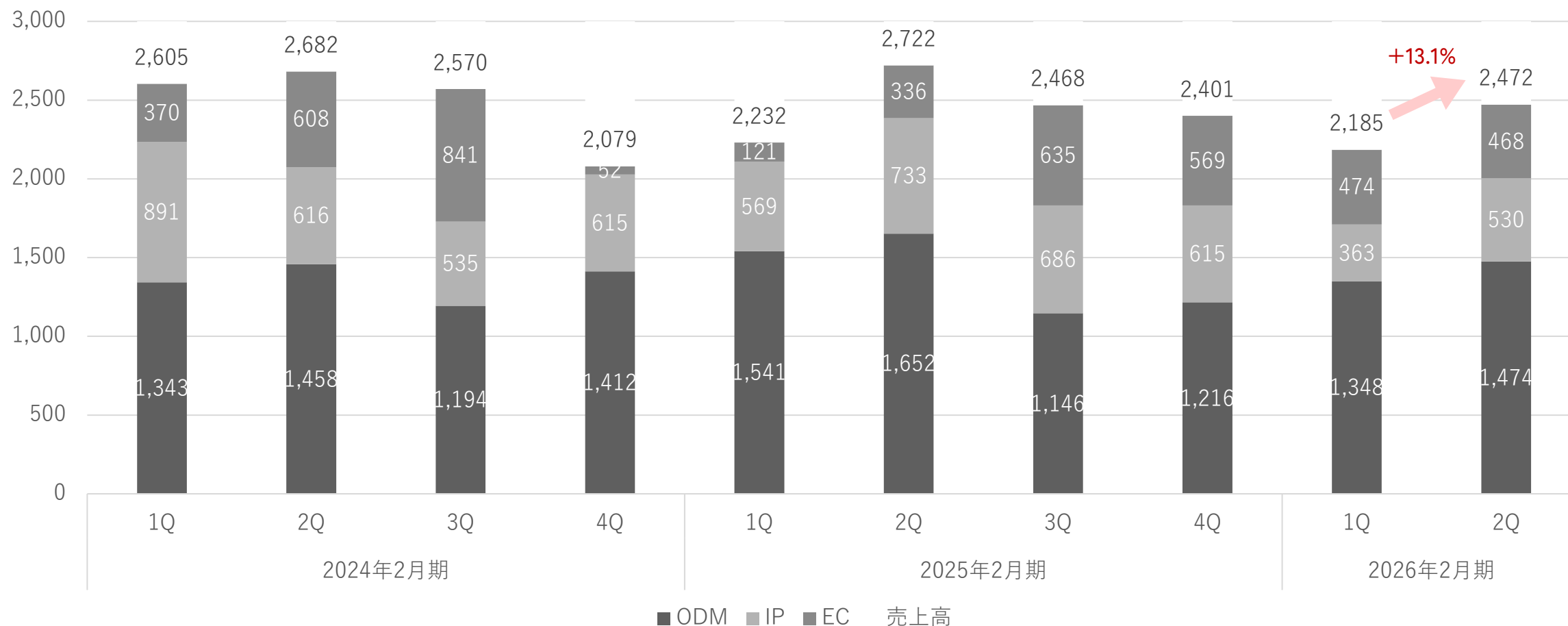
- リベート控除前売上高は対前年同四半期比91.0%（ODM89.4% IP72.2% EC127.6%）の2,580百万円
- 対直前四半期比は112.1%（ODM106.1% IP145.8% EC104.7%）



2026年2月期2Q 売上高推移

売上高 (四半期)

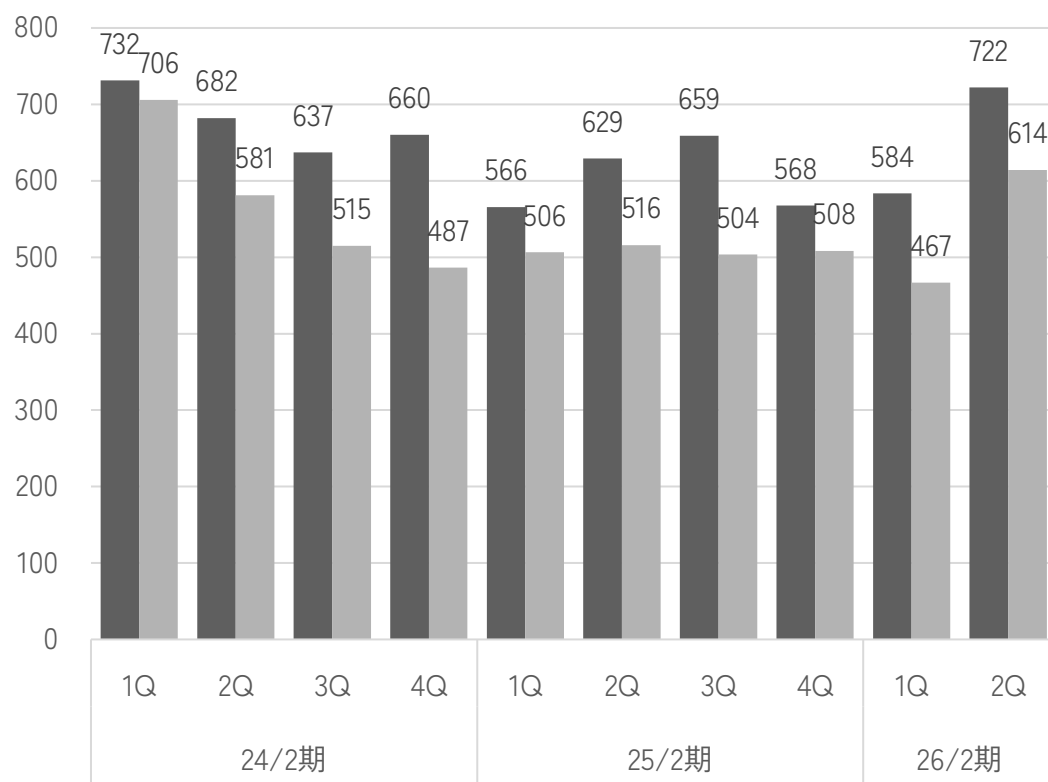
- 売上高は対前年同四半期比90.8%（ODM89.2% IP72.2% EC138.9%）の2,472百万円
- 対直前四半期比は113.1%（ODM109.4% IP145.8% EC98.6%）



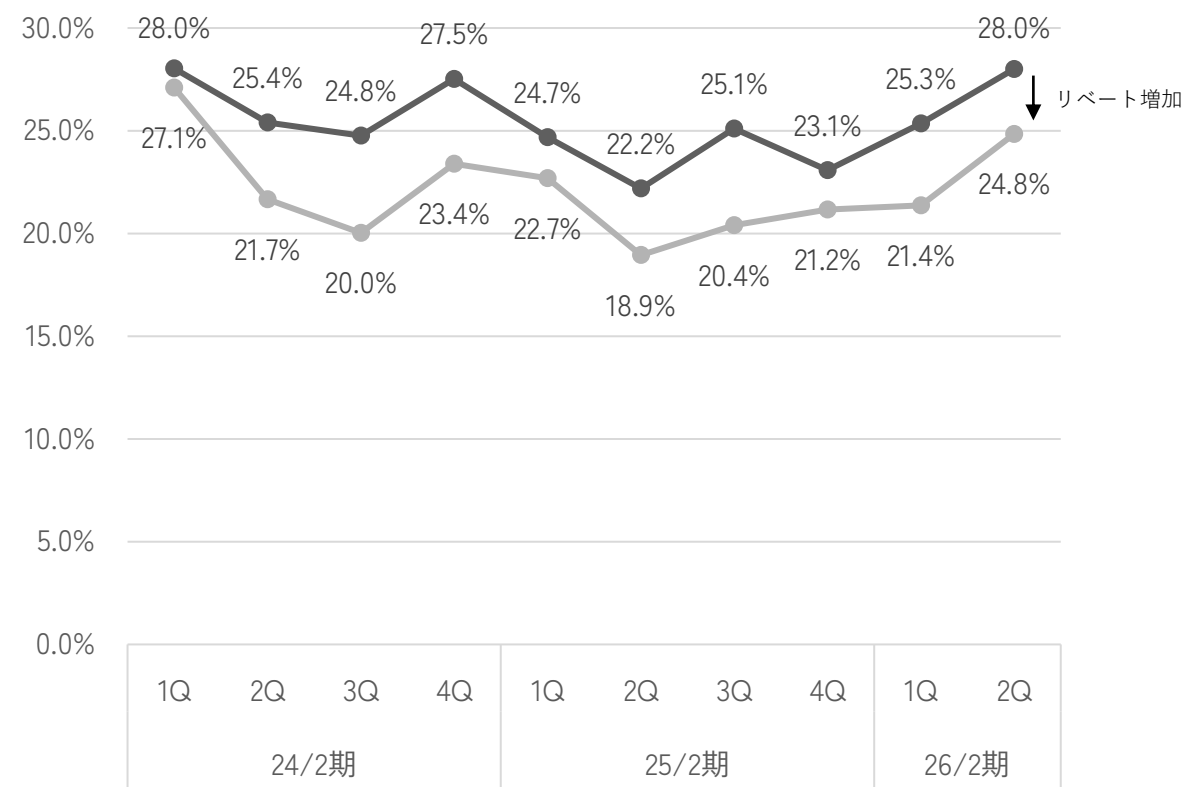
2026年2月期2Q 売上総利益・総利益率推移

売上総利益 (四半期)

- 円高の影響を受けて6月から売上総利益率は良化傾向
- リベート控除前：売上総利益は722百万円、売上総利益率は28.0%
- リベート控除後：売上総利益は614百万円、売上総利益率は24.8%

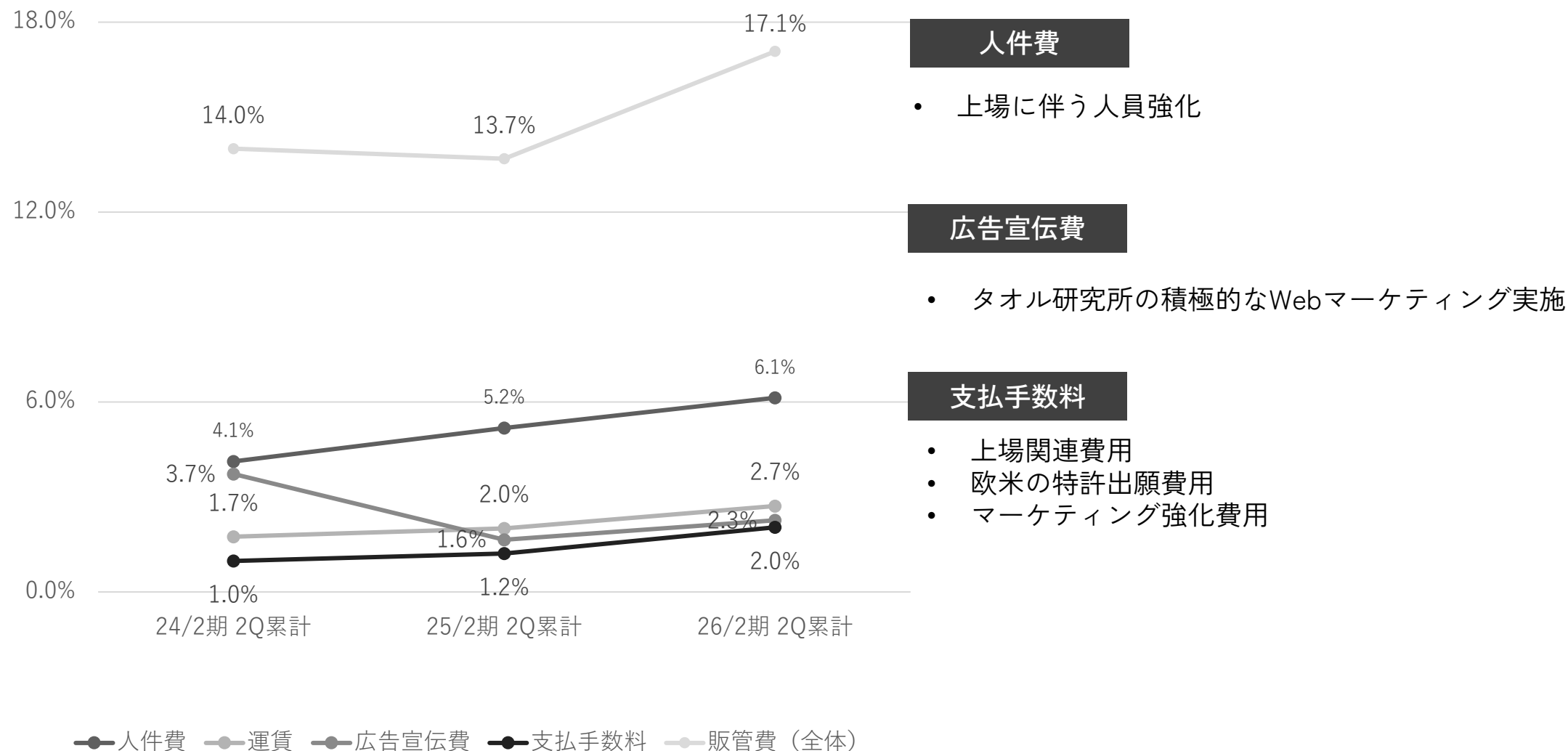


■ リベート控除前 ■ リベート控除後



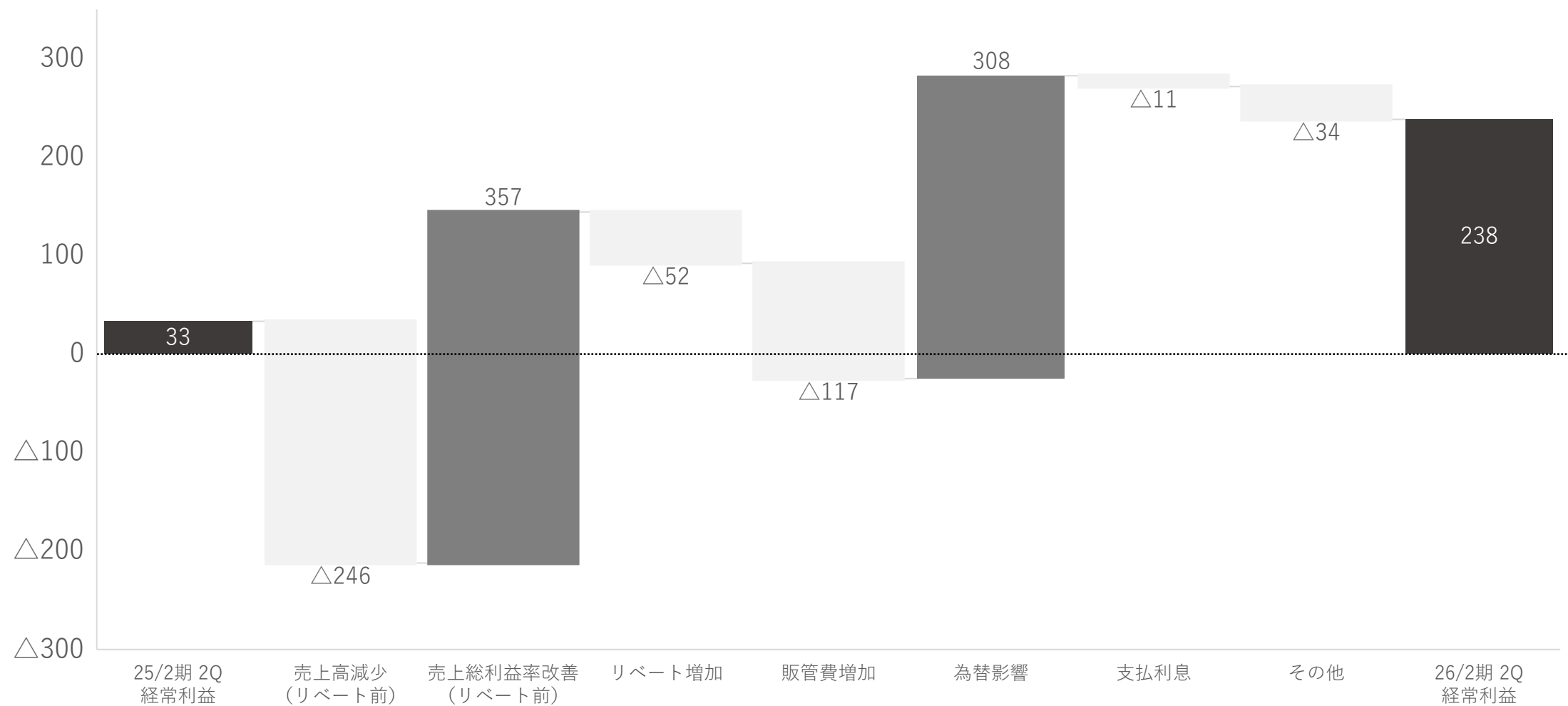
● リベート控除前売上総利益率 ● リベート控除後売上総利益率

2026年2月期2Q累計 販売費及び一般管理費の売上比率推移



2026年2月期2Q 経常損益増減分析

(単位：百万円)



(単位：百万円)

	25/2末		25/8末		
	実績値	構成比	実績値	構成比	前年度末比
資産	8,380	100.0%	7,982	100.0%	95.3%
流動資産	4,194	50.0%	3,766	47.2%	89.8%
現金預金	1,676	20.0%	941	11.8%	56.1%
売上債権 ⁽¹⁾	1,734	20.7%	2,180	27.3%	125.7%
棚卸資産	419	5.0%	436	5.5%	104.1%
固定資産	4,185	49.9%	4,216	52.8%	100.7%
のれん	3,325	39.7%	3,224	40.4%	97.0%
負債	4,497	53.7%	4,350	54.5%	96.7%
流動負債	1,432	17.1%	1,400	17.5%	97.8%
1年内返済長期借入金	230	2.7%	230	2.9%	100.0%
固定負債	3,065	36.6%	2,950	37.0%	96.2%
長期借入金	3,065	36.6%	2,950	37.0%	96.2%
純資産	3,882	46.3%	3,631	45.5%	93.5%

(注) 1. 受取手形及び売掛金＋電子記録債権

2026年2月期の業績予想

2026年2月期の業績予想値に変更はございません

(単位：百万円)

	25/2期	26/2期 (A)	前年 同期比	26/2期 2Q (B)	進捗率 (B/A)	補足説明
売上高	9,825	10,884	110.8%	4,657	42.8%	・ ODM事業は特定取引先の3Q以降の新製品投入 ・ キャラクターIP事業は3Q以降の大口案件受注 ・ EC事業は新製品の投入などにより順調に推移 ・ アマゾンUS取引開始
営業利益	638	900	141.1%	285	31.7%	円高進行及びインド生産シフトに伴い、売上総利益率は 良化の見通し
為替差損益	367	-	-	4	-	現時点では、事業年度末における為替レートの変動を見 通すことが困難なため、為替差損益は考慮せず
経常利益	980	849	86.7%	239	28.1%	3Q以降の売上進捗が加速する見通し
当期純利益	579	499	86.3%	139	27.8%	同上
のれん償却前当期純利益	780	701	89.8%	240	34.3%	同上

株主還元の考え方

当社は、株主に対する利益還元と持続的成長による企業価値向上を経営の最重要課題と認識しております。利益還元につきましては、資本政策における重要項目であるとの認識の下、運転資金、将来の事業基盤強化に向けた投資資金及び財務基盤の強化に必要な内部留保のバランスを考慮し、定めております。

(単位：円)

決算期	2024年2月期 (実績)	2025年2月期 (実績)	2026年2月期 (予想)
1株当たり期末配当	65,230.45 ⁽¹⁾	39.00	35.04
配当性向 (のれん償却前当期純利益対比)	50%	50%	50%

- のれん償却前当期純利益に対する配当性向50%を目安として配当を実施予定
- 為替変動等の外部要因によってのれん償却前当期純利益は変動する可能性はございますが、これら影響を考慮した上で、安定的な配当の実施を目指してまいります。

Amazon US の進捗状況

2025年8月28日にAmazon.comにて販売開始。

The screenshot displays the Amazon US product page for Towel Laboratory bath towels. The main product image shows a stack of four white towels. The product title is "[Japan Technology], Plush Light-Weight Towel, Bath Towel (30x54 inches), 520GSM, White, Pack of 4, Quick Dry, High Absorbency, 100% Cotton". The price is \$55.00 (\$13.75 / count). The brand is Towel Laboratory. The page includes a "Color" selector showing various color options (White, Light Blue, Dark Blue, etc.) and a "Quantity" dropdown set to 1. The "Add to Cart" and "Buy Now" buttons are visible. The "About this item" section lists key features: 100% Cotton, [Towel Laboratory - A Trusted Towel Brand from Japan], [Weight Spec Ratio - A New Standard: Featherlight, yet Packed with Performance], [True Absorption Technology], and [Skin-Conforming Design].

Towel Laboratory

[Japan Technology], Plush Light-Weight Towel, Bath Towel (30x54 inches), 520GSM, White, Pack of 4, Quick Dry, High Absorbency, 100% Cotton

Brand: Towel Laboratory

\$55.00 (\$13.75 / count)

Get a \$100 Amazon Gift Card instantly upon approval for the Mercury Visa Signature Card. Learn more.

Color: **046 White**

Quantity: 1

Add to Cart

Buy Now

Shipped / Sold Amazon.com

Returns 30-day refund / replacement

Gift options Available at checkout

See more

Add to List

About this item

- 100% Cotton
- [Towel Laboratory - A Trusted Towel Brand from Japan] Towel Laboratory is a premium Japanese towel brand known for redefining what towels can do. Combining innovative fabric science with everyday comfort, our towels deliver exceptional softness, durability, and lightweight performance. Now available for the first time in the US—experience the difference with your first use.
- [Weight Spec Ratio - A New Standard: Featherlight, yet Packed with Performance] Our towel delivers outstanding absorbency, resilience, plush softness, and durability—all while remaining remarkably lightweight. Introducing a new way to measure towel excellence: comfort and performance per gram.
- [True Absorption Technology] Our advanced fabric design channels moisture quickly into the towel, keeping the surface dry and comfortable. Say goodbye to that damp, heavy feeling—our towel proves you don't need weight to achieve superior absorbency.
- [Skin-Conforming Design] Crafted with a soft, ultra-light weave, this towel gently adapts to your natural contours. Without relying on thickness, it smoothly envelops you, offering a soothing, close fit and a gentle drying experience that redefines comfort.

See more product details

■ タオル研究所の新商品について

7月8日 発売 のハンカチが好調

#048 導線コントロールの吸水性-さっぱり-ハンカチ

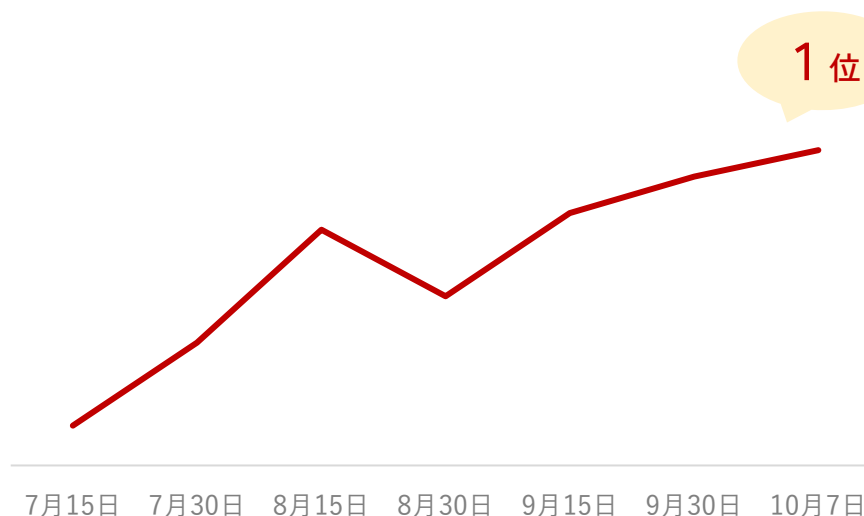
#049 導線コントロールの吸水性-ふんわり-ハンカチ

発売から約2ヶ月でAmazonランキングの「ハンドタオルカテゴリ」1位⁽¹⁾に上り詰め、販売状況は好調に推移。

昨今の温暖化による高温・多湿による発汗シーンの増加や発汗量の増加により、吸水力を高め使用性に秀でたサイズや使い勝手が高い評価を受けている。



Amazon 売れ筋ランキング「ハンドタオルカテゴリ」



■ Amazon セールについて

Amazon プライム感謝祭⁽¹⁾にタオル研究所も参加いたしました。

Amazon プライム感謝祭
10/7 (火) - 10/10 (金)

全アイテム
15.5% OFF



補足資料

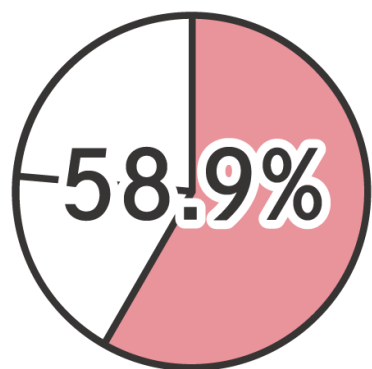
伊澤タオルと今後の成長戦略

■ 会社名	伊澤タオル株式会社
■ 本社	東京都渋谷区恵比寿西1丁目26-6
■ 創業	1970年10月
■ 上場証券取引所	東京証券取引所 スタンダード市場（証券コード：365A）
■ 代表取締役社長	伊澤 正司
■ 従業員数	80名（2025年8月末時点）
■ 子会社（非連結）	IZAWA TOWEL INC（米国） IZAWA TEXTILE CO.,LIMITED（香港）

当社は、消費者目線を第一として日用品としてのタオルの使い心地にこだわり続けており、「悩んだらこのタオルを買えば間違いない」というタオルのグローバル・スタンダードを創ることをビジョンに掲げております。小売店やキャラクターIP事業者へのタオル製品の企画・販売及びECサイト・Amazon内における自社ブランド「タオル研究所」を軸に、「タオル製品等の企画、製造及び販売」の単一セグメントで事業を展開しているファブレスメーカーです。

■ 販売チャネルについて

ODM生産



日用品として購入しやすい価格のベーシックなタオルから、当社技術を生かした高価格設定のタオルまで、幅広いプロダクトを展開。

コンビニエンスストア

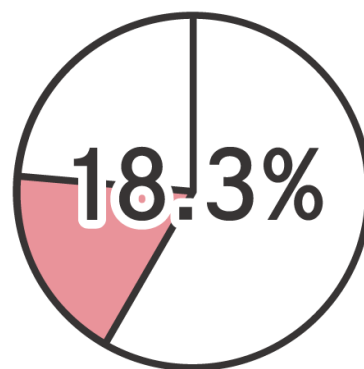
ディスカウントストア

ホームセンター

総合スーパー

ドラッグストア等

キャラクターIP 製品



日大手玩具メーカー向けにキャラクター柄を配したタオル製品や雑貨を供給。

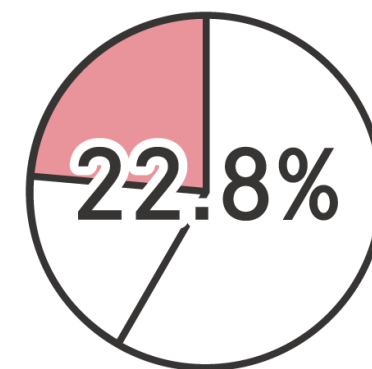


©Disney



©2024 SANRIO CO., LTD
APPROVAL NO. L652651

EC販売（タオル研究所）



ECサイト・Amazonで「タオル研究所」のタオル製品を展開。Amazonによる買い上げモデル（リテール販売）



■ 伊澤タオルの提供価値

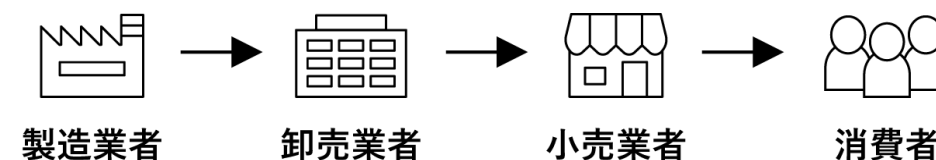
伊澤タオルが担う役割



流通全体をコントロールすることで
消費者に向けてより高付加価値のタオルを届ける

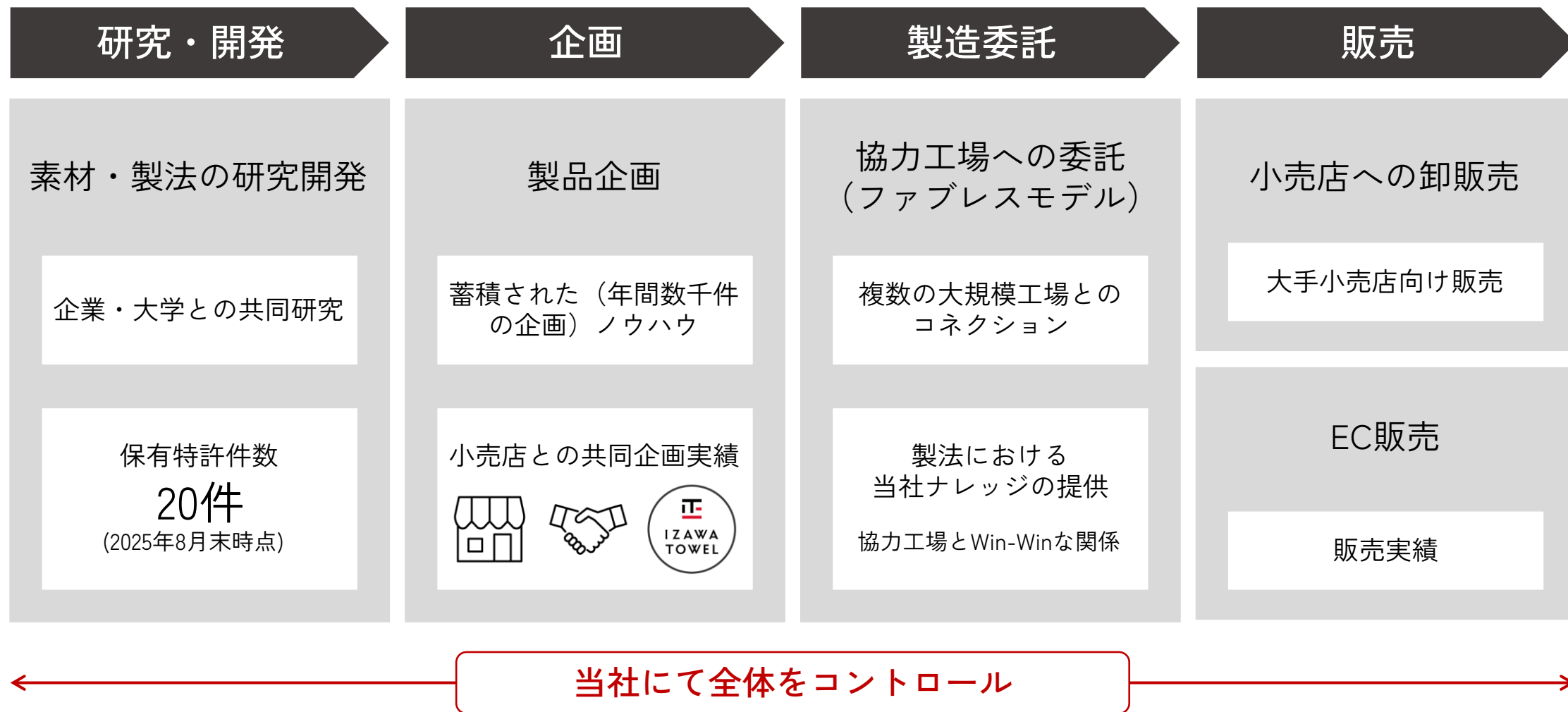
- ・ 自社ノウハウを活用した製造業者へのアドバイス・技術提供
- ・ 消費者ニーズをふまえたタオルの企画や卸・小売への提案

タオル流通のレガシーフロー



それぞれのプレイヤーが縦割りの役割を担い
消費者に向かってタオルを届ける

- ・ 縦割りの弊害として製造ノウハウの蓄積がされにくい構造
- ・ 消費者ニーズが反映されにくく進化(付加価値向上)が起こりにくい現状



充実した研究・開発体制

企業・大学との共同研究

大手繊維メーカー：合成繊維を用いた高性能タオル

信州大学：「やわらかさ」の客観評価

ー 上記研究内容の一般社団法人繊維学会での年次発表

福井大学：超臨界技術を活用したタオル製造

ー 伊澤タオルのサステナブルな取り組み
ー 国家プロジェクト「NEDO」への参画

高い技術力により生み出された特許⁽¹⁾

保有特許件数：20件

技術力の高さを構築する要素

研究開発による
データ蓄積



新技術・新素材
の研究開発



原料選定



協力工場との
ノウハウ蓄積



既製品の
研究・分析



製品設計



サステナビリティ
の技術開発



工程設計



特許



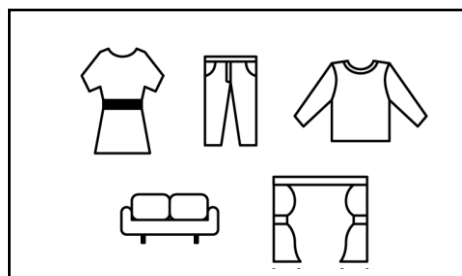
品質・製造両面での
技術力の蓄積



■ 参入障壁の高いタオル業界

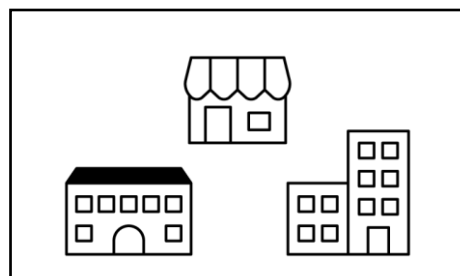
他業界からの進出が難しいタオル業界

繊維系企業



タオルは製造工程が複雑かつ洋服や布製品とは全く異なるため
適正価格での自社製造が難しい

小売業者



タオルに関する消費者のニーズや製造のノウハウがわからないため
企画・設計・製造委託の完結は難しい



高い参入障壁が存在

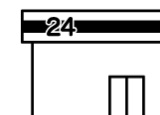


既に小売業界に入り込んでいる伊澤タオル

競合他社に先駆けてコンビニやGMS等が
取り扱うタオルにおいて高いシェアを獲得



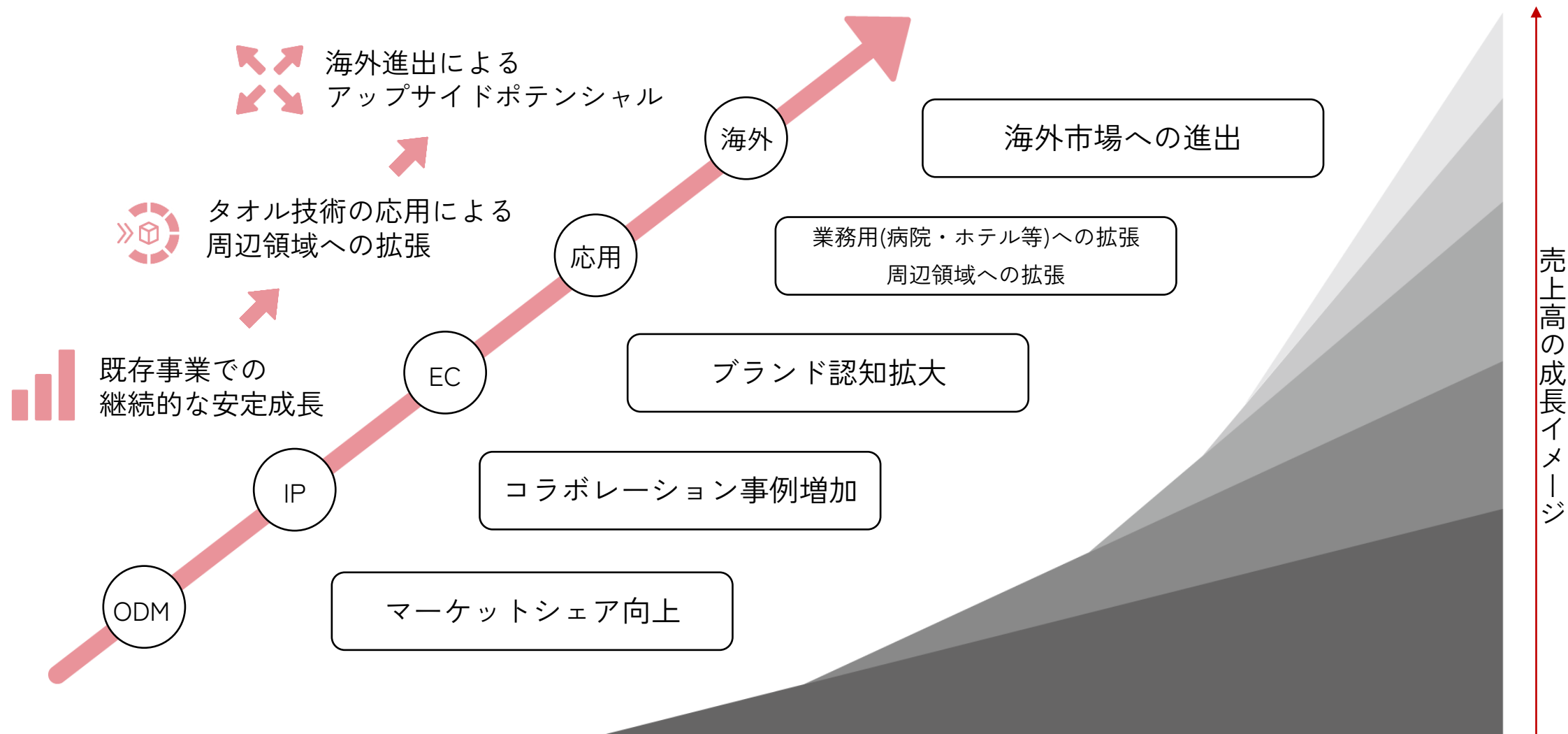
大手小売が自ら手掛けるには一定のハードルがある



IZAWA TOWEL

ODM生産	● オーガニックな成長機会 日本の主要小売企業との既存の取引基盤を活用。各顧客向けにカスタマイズしたタオル製品を適正価格でお届けする事により、顧客が持つ潜在市場の深堀りを行う事で、オーガニックな成長が可能と考えております。 ● 新たな小売業態への展開機会 当社では、独自NB商品を提供するタオル問屋とは異なり、同業界又は同地域に展開する小売企業とも取引が可能です。全国展開する既存顧客の製品が呼び水となり、現在、ドラッグストアやホームセンターといった業態の様々な新規先から引き合いを得ています。
キャラクターIP製品	日本のキャラクターIP関連市場は、インバウンド需要もあり更なる成長が見込まれる市場です。当社では有力なキャラクターIPオーナー企業とその販売提携企業との長年に亘る取引関係があり、今後はタオル素材を活用した雑貨、小物といった周辺商材への展開も含めて、IP関連市場のオーガニック成長を取り込み、更なる成長を計画しております。
EC販売（タオル研究所）	● ECでのオーガニックな成長機会 国内のタオルのEC販売化率はまだ5%前後と想定しております。EC販売シェアトップのアマゾンにおけるタオル研究所ブランドの高い認知度とベストセラー製品を保有する当社は、既に強力なEC販売基盤を獲得しているため、ECマーケットの成長と共にまだまだ成長見込みがあると考えます。 ● 米国ECでの販売 米国のAmazonタオル市場は日本と比較して、約10倍規模と言われており、米国の主要ECサイトであるアマゾンで、「タオル研究所」ブランド（※米国ブランド名『Towel Laboratory』）のタオル製品の販売を8月から開始しました。米国市場という巨大市場での成長を計画しております。

■ 中長期的な成長戦略



本資料に掲載されている当社の業績見通し、計画、戦略などは、現時点で入手可能な情報に基づき当社の経営者が判断した、将来の業績に係る見通しであり、リスクや不確実性を含んでいます。また、当社の事業をとりまく、経済情勢、市場の動向等の様々な重要な要素により、実際の業績は、業績予想とは、異なり得ることを予めご承知おきください。

本資料のいかなる情報も、当社の株式の購入や売却等を勧誘するものではありません。

投資に関する決定は利用者ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

本資料に掲載された情報は予告なく変更や掲載を取りやめることがあります。また、通信環境やお客様のコンピュータの状況、その他の理由により本資料を正常に利用できない場合があります。

本資料の内容について、当社は万全を期して掲載しておりますが、掲載された情報に誤りがあった場合や第三者によるデータの改ざん等があった場合、またデータのダウンロード等によって生じた障害及び損害については、当社は一切責任を負うものではありませんのであらかじめご了承ください。