宮本 雅弘 社長

株式会社ピックルスコーポレーション（2925）

野菜の元気をお届けします。
PICKLES
New Traditional Taste

企業情報

市場	東証 1 部
業種	食料品（製造業）
代表者	宮本 雅弘
所在地	埼玉県所沢市東住吉 7-8
決算月	2 月
HP	http://www.pickles.co.jp/

株式情報

株価	発行済株式数（自己株式を控除）		時価総額	ROE（実）	売買単位
2,818 円	6,397,743 株		18,028 百万円	10.4%	100 株
DPS（予）	配当利回り（予）	EPS（予）	PER（予）	BPS（実）	PBR（実）
30.00 円	1.1%	208.32 円	13.5 倍	2,017.79 円	1.4 倍

*株価は 07/01 終値。発行済株式数は直近四半期末の発行済株式数から自己株式を控除。ROE、BPS は前期末実績。

連結業績推移

決算期	売上高	営業利益	経常利益	親会社株主帰属利益	EPS	DPS
2017 年 2 月(実)	35,801	780	867	548	105.63	22.00
2018 年 2 月(実)	37,616	1,131	1,233	872	144.81	25.00
2019 年 2 月(実)	40,670	1,409	1,561	920	143.88	28.00
2020 年 2 月(実)	41,417	1,871	1,973	1,290	201.67	30.00
2021 年 2 月(予)	43,000	1,905	2,028	1,332	208.32	30.00

＊ 予想は会社予想。単位：百万円、円。

（株）ピックルスコーポレーションの 2021 年 2 月期第 1 四半期決算の概要と通期の見通しについて、ブリッジレポートにてご報告致します。

目次

今回のポイント
1. 会社概要
2. 2021 年 2 月期第 1 四半期決算概要
3. 2021 年 2 月期業績予想
4. 今後の注目点
＜参考:ESG 活動＞
＜参考:コーポレート・ガバナンスについて＞

今回のポイント

- **21/2 期 1Q（3-5 月）は前年同期比 13.4%の増収、同 22.5%の営業増益。外出自粛要請等による家庭内での食事機会の増加、健康志向の高まりによる乳酸菌を含む食品としてキムチの需要増、更にはキムチがテレビ番組で取り上げられ関心が高まったたこともあり、「ご飯がススム　キムチ」等のキムチを中心に製品売上が大幅に増加。利益面では、原料価格の変動による影響を売上の増加と生産アイテムの集約による生産効率の改善等でほぼ吸収した。**

- **上期及び通期の業績予想に変更はなく、通期で前期比 3.8%の増収、同 1.8%の営業増益が見込まれる。商品売上が減少するものの、浅漬・キムチが同 11.2%増と伸び、惣菜も同 2.4%増と堅調な推移が見込まれる。利益面では、新規事業（後述）の立ち上げに伴う営業費用の増加を、売上の増加などで吸収。売上・利益共に過去最高の更新が続く見込み。配当は 1 株当たり 30 円の期末配当を予定。**

- **コロナ禍で多くの企業が苦戦を強いられる中、業績の上振れ期待も高まっている。上期予想に対する進捗率は、売上高 54%（通期実績ベースの前年同期 49%）、営業利益 63%（同 54%）。コロナ禍を踏まえ、埼玉県飯能市で展開する外食事業及び小売事業「OH!!!発酵・健康・食の魔法!!!」の開業が 7 月から 9 月に延期されたが、21/2 期業績への影響は軽微である。**

1. 会社概要

浅漬・キムチ・惣菜の製造・販売及び漬物等の仕入販売を行っており、（株）ピックルスコーポレーション札幌、（株）ピックルスコーポレーション関西、（株）フードレーベル等の連結子会社 17 社、持分法適用関連会社 3 社と共に全国的な製造・販売ネットワークを構築している。「野菜の元気をお届けします」をスローガンに掲げ、コーポレートカラーの緑は新鮮感を表す。自社製品は、契約栽培によるトレーサビリティの確保された国産野菜（約 80%が契約栽培）が中心で、保存料・合成着色料は使用しない。また、製造現場では、工場内での温度管理の徹底や入室前の全従業員の服装・健康チェック、5S 活動への取り組み、更には FSSC22000 や JFS-B の認証取得等、「安全な食へのこだわり」は強い。

20/2 期の品目別売上構成は、製品（自社工場で生産）売上が 63.9%（浅漬・キムチ 41.8%、惣菜 20.1%、ふる漬 2.0%）、連結子会社（株）フードレーベル製品を含む漬物等の商品（自社工場以外での生産）売上が 36.1%。販路別では、量販店・問屋等 74.9%、コンビニ 15.9%、その他 9.2%。

【経営理念】
経営理念は「おいしくて安全、安心な商品を消費者にお届けし、同時に地球環境に配慮した企業経営を目指します」。その上で、①安全でおいしい製品を作るための品質管理、②地球環境に配慮した企業経営、③従業員のモラルアップと安全・健康を第一とした職場づくり、を経営方針として掲げている。この方針に則り、食品安全の規格である FSSC22000、JFS-B や環境管理の国際規格である ISO14001 に取り組んでいる他、人事制度や教育制度等の充実を図る等で従業員教育にも力を入れている。今後も、この方針を基に企業活動を行う事で、「安全・安心」な食品の提供という、食品会社の基本姿勢を貫き、消費者の信頼獲得と社会への貢献を果たしていきたいとしている。

1-1 強み

大ヒットしている「ご飯がススム　キムチ」シリーズや各種惣菜等、切れ目無く新製品を投入できる製品開発力と、全国をカバーする営業・製造・物流ネットワークを強みとする。

キムチの製法や味付け手法は多種多様。同社は強みである商品開発力を活かしてキムチ製品のラインナップを強化する事で増収を続けている。なお、ご飯がススムシリーズの売上は、20/2 期で 73 億 95 百万円となっている。この商品開発力が、浅漬、キムチに次ぐ柱として育ってきた惣菜事業にも活かされており、ラインナップ拡充と既存商品の継続的な改善と相まって、スーパー等での売場開拓が進んでいる。また、同社グループは、漬物業界で唯一、全国ネットワークを構築している。このため全国展開している顧客の各店舗に同一の浅漬製品や惣菜製品の提供が可能であり、営業上の訴求ポイントにもなっている。

（同社資料より）

1-2 新規事業

新規事業として「ピーネオンラインショップ」と「八幡屋オンラインショップ」の 2 つの EC サイトを 2018 年 4 月にオープンした。「ピーネオンラインショップ」は、同社独自のピーネ 12 乳酸菌を活用した商品を展開し、「八幡屋オンラインショップ」では国産・化学調味料不使用にこだわった本格漬物を展開している。ピーネ 12 乳酸菌の関連商品は 2019 年 4 月に工場が完成し、6 月に出荷を開始した。工場の稼働により、糀甘酒等の製品を冷蔵品から常温品として扱えるようになった。

また、2019 年 3 月に設立した子会社（株）OH が、2020 年 9 月に発酵・健康のテーマパーク「OH!!!発酵・健康・食の魔法!!!」（埼玉県飯能市）のオープンを予定している。発酵食品の啓蒙活動を兼ねた B To C 事業であり、飯能市の支援も期待できる。江戸時代、二十の末寺を有した飯能地方の大寺として、五十石の御朱印をいただき重きをなしてきた、曹洞宗武陽山「能仁寺」の敷地の一部に、ショッピング棟、レストラン棟、ピーネカフェ棟及び体験・ワークショップ棟の 4 棟を建築し、外食事業及び小売事業を展開する。

2. 2021 年 2 月期第 1 四半期決算概要

2-1 連結業績

	20/2 期 1Q（3-5 月）	構成比	21/2 期 1Q（3-5 月）	構成比	前年同期比
売上高	10,599	100.0%	12,021	100.0%	+13.4%
売上総利益	2,843	26.8%	3,177	26.4%	+11.8%
販管費	2,098	19.8%	2,264	18.8%	+7.9%
営業利益	745	7.0%	913	7.6%	+22.5%
経常利益	784	7.4%	937	7.8%	+19.6%
親会社株主帰属利益	527	5.0%	651	5.4%	+23.6%

＊ 単位：百万円

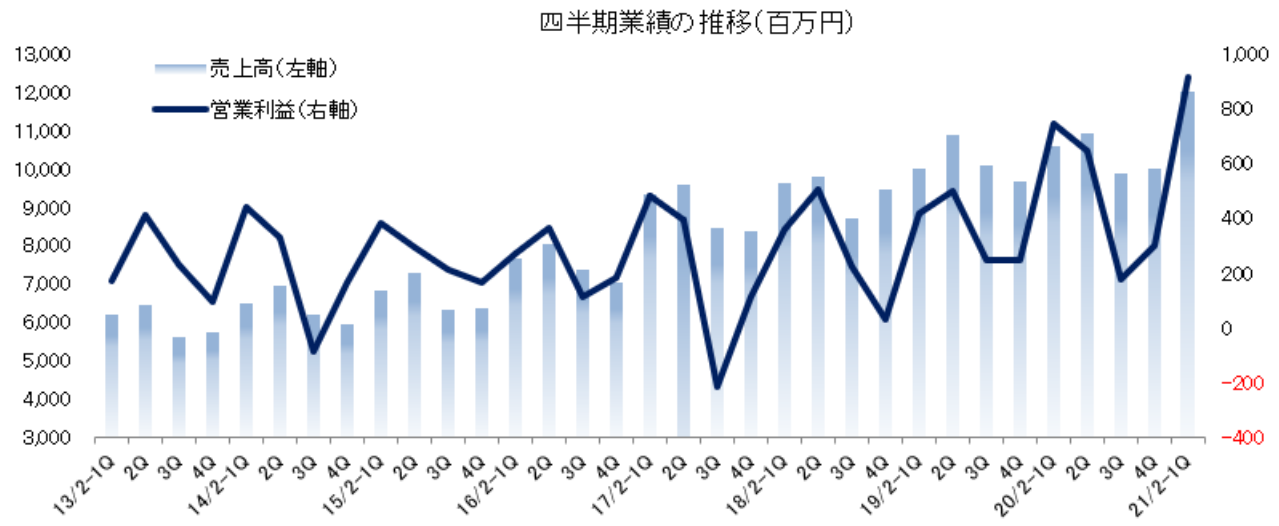
前年同期比 13.4%の増収、同 22.5%の営業増益

売上高は前年同期比 13.4%増の 120.億 21 百万円。外出自粛要請等により家庭内での食事機会の増加や健康志向の高まりによる乳酸菌を含む食品としてキムチの需要増に加え、キムチがテレビ番組で取り上げられた（感染予防期待）こともあり、「ご飯がススム キムチ」等のキムチ製品をはじめとした製品売上高が大幅に増加した。

営業利益は同 22.5%増の 9 億 13 百万円。低温等の天候不順により、主に 4 月から 5 月にかけて白菜の価格が高騰し、胡瓜についても前期より高い価格で推移する等、原料価格の変動による影響を大きく受けたものの、増収効果と生産アイテムの集約による生産効率の改善等で吸収した。

「ご飯がススム キムチ 食べきり 2 パック」と「ご飯がススム ピリ辛オクラ」を発売

3 月に「ご飯がススム キムチ 食べきり 2 パック」と「ご飯がススム ピリ辛オクラ」を発売した。「ご飯がススム キムチ 食べきり 2 パック」は、一人暮らしに嬉しい小分けパックタイプの商品。食べ切りサイズのため、手軽にキムチを楽しむことができる。特長は、かつおと昆布の合わせだしを使用し和の濃厚感とあとひく味わい。同社独自の植物性乳酸菌 Pne-12（ピーネ 12）を配合している。一方、「ご飯がススム ピリ辛オクラ」は「ご飯がススム」シリーズの期間限定商品（3～9 月まで）。オクラを丸ごと一本、和風だしがたっぷり効いたピリ辛ヤンニョムでキムチ漬にした。うま味がしっかりしみ込んだオクラは後を引く味わいで、おかずとしてもおつまみとしても楽しむことができる。この製品にも同社独自の植物性乳酸菌 Pne-12 が配合されている。
この他、信田缶詰（株）とのコラボ商品「ご飯がススム さばのキムチ煮」（4 月）及びフジパン（株）とのコラボ商品「スナックサンド 豚キムチ味」（6 月）を開発し、提携先が販売を開始した。



2-2 財政状態

	20 年 2 月	20 年 5 月		20 年 2 月	20 年 5 月
現預金	3,309	4,514	仕入債務	3,484	4,689
売上債権	4,998	6,460	短期有利子負債	2,439	3,494
たな卸資産	621	729	流動負債	8,444	10,758
流動資産	8,990	11,751	長期有利子負債	1,857	1,952
有形固定資産	13,661	13,696	固定負債	2,810	2,817
無形固定資産	733	715	純資産	13,016	13,503
投資その他	885	914	負債・純資産合計	24,271	27,078
固定資産	15,280	15,327	有利子負債合計	4,297	5,446

＊ 単位：百万円

第 1 四半期末の総資産は前期末との比較で 28 億 7 百万円増の 270 億 78 百万円。足元の業績動向に問題はないが、新型コロナウイルス対応の一環として短期借入金を中心に手元資金を積み増した。自己資本比率 49.4%（前期末 53.2%）。

2-3 新規事業 ： 発酵・健康のテーマパーク「OH!!!発酵・健康・食の魔法」

2019 年 3 月に設立した子会社（株）OH が、発酵・健康のテーマパーク「OH!!!発酵・健康・食の魔法!!!」（埼玉県飯能市）をオープンして外食事業及び小売事業を開始する。当初は 2020 年 7 月のオープンを予定していたが、新型コロナウイルス感染症の拡大に対する、来園者、従業員、及び関係者の安全確保と、社会的不安を考慮して、事業開始日を2020 年9月上旬に変更した。

テーマパーク事業は、発酵食品の啓蒙活動を兼ねた B To C 事業であり、飯能市も支援に前向きである。江戸時代、二十の末寺を有した飯能地方の大寺として、五十石の御朱印をいただき重きをなしてきた、曹洞宗武陽山「能仁寺」の敷地の一部に、ショッピング棟、レストラン棟、ピーネカフェ棟及び体験・ワークショップ棟の 4 棟を建築する計画（2019 年 8 月 23 日に起工式を行った）。21/2 期は 10 億円の設備投資を計画している。

配置図（イメージ）

3. 2021 年 2 月期業績予想

3-1 通期連結業績

	20/2 期 実績	構成比	21/2 期 予想	構成比	前期比
売上高	41,417	100.0%	43,000	100.0%	+3.8%
売上総利益	10,560	25.5%	10,953	25.5%	+3.7%
販管費	8,688	21.0%	9,047	21.1%	+4.1%
営業利益	1,871	4.5%	1,905	4.4%	+1.8%
経常利益	1,973	4.7%	2,028	4.7%	+2.8%
親会社株主帰属利益	1,290	3.1%	1,332	3.1%	+3.3%

＊ 単位：百万円

上期及び通期の業績予想に変更はなく、通期で前期比 3.8%の増収、同 1.8%の営業増益予想

売上高は前期比 3.8%増の 430 億円。商品売上が減少するものの、「ご飯がススム キムチ」を中心とした浅漬・キムチが同 11.2%増と伸びる他、総菜も前期に大きく伸びた反動で伸び率は低くなるが、同 2.4%増と堅調な推移が見込まれる。

営業利益は同 1.8%増の 19 億 5 百万円。原料価格を保守的にみていることに加え、新規事業の立ち上げ費用や物流費の増加も織り込んだが、売上同様（11 期連続の過去最高更新を計画）、営業利益も過去最高の更新が見込まれる（4 期連続の過去最高更新を計画）。

配当は 1 株当たり 30 円の期末配当を予定している（予想配当性向 14.4%）。

品目別売上高

	20/2 期 実績	構成比	21/2 期 予想	構成比	前期比
浅漬・キムチ	17,308	41.8%	19,253	44.8%	+11.2%
惣菜	8,321	20.1%	8,519	19.8%	+2.4%
ふる漬	831	2.0%	841	1.9%	+1.1%
製品	26,462	63.9%	28,614	66.5%	+8.1%
商品（漬物・青果物等）	14,955	36.1%	14,385	33.5%	−3.8%
合計	41,417	100.0%	43,000	100.0%	+3.8%

＊ 単位：百万円

販路別売上高

	20/2 期 実績	構成比	21/2 期 予想	構成比	前期比
量販店・問屋等	31,030	74.9%	32,661	76.0%	+5.3%
コンビニ	6,587	15.9%	6,791	15.8%	+3.1%
外食・その他	3,799	9.2%	3,547	8.2%	−6.6%
合計	41,417	100.0%	43,000	100.0%	+3.8%

＊ 単位：百万円

上期連結業績

	20/2 期 上期 実績	構成比	21/2 期 上期 予想	構成比	前年同期比
売上高	21,537	100.0%	22,324	100.0%	+3.7%
営業利益	1,391	6.5%	1,440	6.5%	+3.6%
経常利益	1,475	6.9%	1,508	6.8%	+2.2%
親会社株主帰属利益	1,007	4.7%	1,008	4.5%	+0.1%

＊ 単位：百万円

4. 今後の注目点

21/2 期の出だしは順調だ。コロナ禍で多くの企業が苦戦を強いられる中、同社は期初の想定を上回って推移しているものと思われ、上期予想に対する進捗率は、売上高 53.8%（通期実績ベースの前年同期 49.2%）、営業利益 63.4%（同 53.6%）、経常利益 62.2%（同 53.1%）、最終利益 64.6%（同 52.3%）。売上面では、コロナ禍が追い風になった面があるが、利益面では、原料価格変動の影響を生産アイテム集約等の生産性改善でほぼ吸収する等、経営努力によるところが大きい。外食事業及び小売事業を展開する「OH!!!発酵・健康・食の魔法!!!」の開業が 7 月から 9 月に延期されたが、21/2 期業績予想にはコストをフルに織り込む一方、売上は 2 億 40 百万円程を織り込んでいたに過ぎない。このため、21/2 期業績への影響は軽微である。

＜参考：ESG 活動＞

【環境保全活動】

同社は 1999 年 8 月に、食品業界で初めて全事業所一括で ISO14001 を認証取得した。経営者によって策定された環境方針のもと、省資源・省エネルギーへの取り組みをはじめ、廃棄物の削減、環境関連法規制順守、従業員教育、環境保全団体への支援等の取り組み等を通じて、より環境に優しい企業グループを目指している。

●野菜くずを動物園に提供

●廃棄物の減容化

●廃棄物処理場チェック

●第三者による審査

●事業所近隣の清掃

●地域環境活動へ参加

●工場排水処理

●社会貢献

（同社資料より）

また、同社ではこの他にも下記のような取り組みを行っている。

・ **地球温暖化防止（フロン削減）**

地球温暖化に影響を与える特定フロン、代替フロンの使用を削減する取り組みを行っている。地球温暖化に影響の大きいフロンに代わり、地球温暖化係数がフロン類に比べ数千分の１程度で環境負荷の小さい二酸化炭素を使用した機器の導入を進めている。

・ **プラスチック削減**

製品の容器やラベルについてもプラスチック使用量の削減に取り組んでおり、「ご飯がススム　キムチ」のラベルの薄膜化などを行う。また、リサイクル原料を使用したエコ APET や、植物由来の原料を使用したバイオ PET などの使用などの環境に配慮したプラスチックを導入することにより、原料となるプラスチックを削減し、環境負荷の低減に取り組んでいる。

【社会貢献活動】

・ 寄付活動

同社は「社会貢献の一環として、収益の一部を社会に還元したい」との考えに基づき寄付を実施している。純利益の 1%を年間寄付総額の目安として、震災遺児の支援団体や環境保護団体等への寄付を継続していく。
（20/2 期の主な寄付先）
世界自然保護基金ジャパン、みちのく未来基金、交通遺児育英会、あしなが育英会、チャンス・フォー・チルドレン、キッズドア、埼玉いのちの電話。

・ フードバンクへの提供

社会貢献の一環として、品質的には問題ないが、流通できずに廃棄されてしまう予定であった商品の一部をフードバンクに寄付する活動を行っている。これにより、必要な方へ食品が供給できるだけでなく、フードロスの抑制、環境負荷の低減にもつながる。

【持続的な発展に向けた取り組み】

「消費者や取引先をはじめ社会から信頼が得られなければ、企業の持続的な発展は望めない」という考えの下、従業員一人ひとりが、企業は社会の一員であることを自覚し、日々誠実かつ適切な行動をするために遵守することをまとめた「ピックルスコーポレーショングループ行動規範」を制定している。加えて、グループ全体でのコンプライアンスの取り組みとして、「コンプライアンス規定」を制定している他、「内部通報制度」を導入している。
また、社員の誰もが、e メールや書面によって社長に直接意見を伝えることができる体制が整備されていることに加え、毎年 1 度、全社員を対象とした方針説明会を開催し、社長自ら経営方針や年度方針を伝える等で、コミュニケーションを図ると共に、社内表彰を行い社員のモチベーションを高め、働きがいのある会社を目指した取り組みも進めている。
この他、社員一人ひとりの仕事と家庭のよりよいバランスを応援するための取り組みも進めており、2013 年には埼玉県の「多様な働き方実践企業」としてプラチナ認定された。

＜参考：コーポレート・ガバナンスについて＞

◎組織形態及び取締役、監査役の構成

組織形態	監査役会設置会社
取締役	9 名、うち社外 3 名
監査役	4 名、うち社外 3 名

◎コーポレート・ガバナンス報告書（更新日：2020 年 06 月 01 日）

基本的な考え方

当社は、法律と社会倫理に基づいて行動し、経営方針を実現し、継続的な成長をするため、コーポレート・ガバナンスが経営の重要課題であると考えております。

＜実施しない主な原則とその理由＞

【補充原則 ２－２－１】
今後、行動規範については、毎年の方針説明会における説明及び社内報により周知を図ってまいります。また、行動規範の遵守状況を人事考課に含め、その結果を取締役会へ報告することを検討してまいります。

【補充原則 ４－２－１】
社内取締役の報酬については、【原則３－１】(3)に記載の通り、株価変動のメリットとリスクを株主の皆様と共有し、株価上昇及び企業価値向上への貢献意欲を従来以上に高めるため、ストックオプションとしての新株予約権を導入しております。
今後は、制度設計及び具体的な報酬額の決定において、客観性・透明性が確保される手続きを検討してまいります。

【補充原則 ４－３－１】
【原則 ３－１】(4)に記載の通り、社内取締役については、担当分野において高度な専門性を有するとともに、経営環境の変化に迅速且つ的確に対応できる人材を指名しております。社外取締役については、経営陣や特定の利害関係者の利益に偏ることなく、客観的な立場から独立性をもって経営を監督することが可能な人材を指名しております。
今後は、客観性・透明性が確保される手続きを検討してまいります。

【原則4－7. 独立社外取締役の役割・責務】
（1） 当社の社外取締役3名は、企業経営者としての豊富な経験と幅広い見識を有しており、それらの経験や見識を活かして、会社の経営戦略等について助言を行っております。
（2） 現時点では、社外取締役の意見が経営陣幹部の選解任・報酬に反映される体制とはなっておりませんが、【補充原則 4－3－1】に記載の通り、今後は、その手続きを検討してまいります。
（3） 当社の独立社外取締役3名は、取締役会において、利益相反の監督を独立した立場で行っております。
（4） 当社の独立社外取締役3名は、経営陣・支配株主から独立した立場で、少数株主をはじめとするステークホルダーの意見を取締役会に適切に反映しております。

＜開示している主な原則＞
【原則 5－1. 株主との建設的な対話に関する方針】
当社は、株主・投資家の皆様が当社を正しく理解できるよう、透明性、公平性、継続性を基本とした迅速な情報開示に努めております。
金融商品取引法などの関係諸法令及び金融商品取引所の定める適時開示規則に基づく情報開示を行うとともに、当社の理解のために有効と思われる情報についても適切な方法により積極的な情報開示に努めております。
具体的には、決算説明会を年2回、個人投資家向け説明会についても適宜実施しており、個別取材にも可能な限り代表取締役社長及び広報・IR 室が対応しております。
また、IR の担当部署として、広報・IR 室を設置するとともに、ディスクロージャーポリシーを当社ホームページに掲載しております。

本レポートは情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を意図するものではありません。また、本レポートに記載されている情報及び見解は当社が公表されたデータに基づいて作成したものです。本レポートに掲載された情報は、当社が信頼できると判断した情報源から入手したものですが、その正確性・完全性を全面的に保証するものではありません。当該情報や見解の正確性、完全性もしくは妥当性についても保証するものではなく、また責任を負うものではありません。本レポートに関する一切の権利は（株）インベストメントブリッジにあり、本レポートの内容等につきましては今後予告無く変更される場合があります。投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申しあげます。
Copyright(C) 2020 Investment Bridge Co.,Ltd. All Rights Reserved.

ブリッジレポート（ピックルスコーポレーション：2925）のバックナンバー及びブリッジサロン（IRセミナー）の内容は、www.bridge-salon.jp/ でご覧になれます。

適時開示メール配信サービス
同社の適時開示情報の他、レポート発行時にメールでお知らせいたします。
>> ご登録はこちらから

会員限定の便利な機能
ブリッジレポートが掲載されているブリッジサロンに会員登録頂くと、株式投資に役立つ様々な便利機能をご利用いただけます。
>> 詳細はこちらから

IRセミナーで投資先を発掘
投資家向け IR セミナー「ブリッジサロン」にお越しいただくと、様々な企業トップに出逢うことができます。
>> 開催一覧はこちらから