

価格改定・販管費抑制により下期営業利益は回復 配当政策を変更し、DOE3%以上の目標を新設

決算サマリー

- シモジマは5月12日引け後に25/3期Q4決算を発表した。通期決算の主要数値は、売上高が60,680百万円（前年同期比+5.0%）、営業利益が同-8.5%の2,986百万円（営業利益率 5.6%→4.9%）、親会社株主に帰属する当期純利益が同-12.0%の2,088百万円で、会社期初予想を若干下回った。しかしながら、下期からの回復が顕著で、売上高前年同期比伸び率の推移は、Q1+2.0%、Q2+6.1%、Q3+5.6%、Q4+6.3%であった。上期の急激な円安によるマイナス影響をQ2以降の値上げ効果で相殺し始めたこと（右図参照）と、販管費をコントロールしたことによる。
- 2026/3期は、2021年のコロナ禍中に発表された現中期経営計画の5年目、最終年度にあたる。成長ドライバーは引き続き、1) 旺盛なインバウンド需要、2) ネット通販の継続的な成長、3) 外食や食料品における宅配事業の急成長、4) 同社グループが開発力で優位性を持つ、高付加価値かつカスタマイズされた環境配慮型パッケージ商品への旺盛な需要である。26/3期の会社予想は下表の通り。なお、為替市場では米国の関税政策に関する不確実性に伴う円キャリートレードの解消もあり、年初から円高が進行している。また、世界的な景気減速懸念が強まる中、OPECの増産によりエネルギー価格が弱含み、コスト圧力がある程度緩和されている。
- 同社は株主還元を強化し安定した配当にするため配当方針の変更（DOE目標の新設）を発表した。配当水準を連結配当性向50%、またはDOE（連結株主資本配当率）3%以上を目処に配当額を決定するとしている。

シモジマ 25/3期Q4連結決算

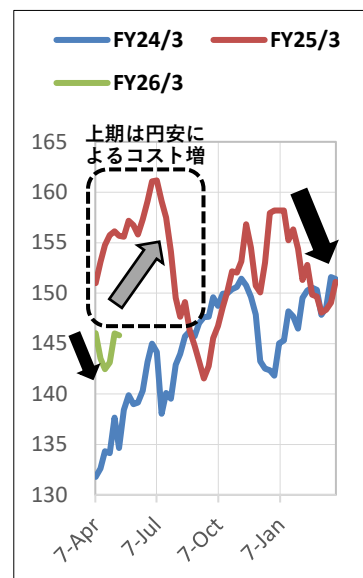
百万円、%	Q4 FY24/3	Q4 FY25/3	FY24/3	FY25/3	FY25/3	FY26/3
[J-GAAP]	1-3月	1-3月	実績	期初予想	実績	期初予想
売上高	13,190	14,026	57,794	61,800	60,680	63,500
YoY	1.0	6.3	5.0	6.9	5.0	4.6
売上総利益	4,279	4,470	19,173	—	19,436	—
売上総利益率 (%)	32.4%	31.9%	33.2%	—	32.0%	—
販管費	4,151	4,036	15,910	—	16,449	—
対売上高比率 (%)	31.5%	28.8%	27.5%	—	27.1%	—
営業利益	127	433	3,262	3,800	2,986	3,575
YoY	-27.4	240.9	62.2	16.5	-8.5	19.7
営業利益率 (%)	1.0%	3.1%	5.6%	6.1%	4.9%	—
経常利益	203	541	3,623	4,000	3,303	3,800
当期純利益	101	212	2,372	2,500	2,088	2,500
YoY	34.7	109.9	53.8	5.4	-12.0	19.7
EPS (円)	—	—	101.74	107.19	89.42	107.02
DPS (円)	—	—	51.00	54.00	54.00	54.00
BPS (円)	—	—	1,486.68	—	1,502.89	—

出所：同社決算短信よりSIR作成。

Q4 Flash



米ドル-円の週足推移



アナリスト
クリス・シュライバー CFA
research@sessapartners.co.jp



本レポートは当該企業からの委託を受けてSESSAパートナーズが作成しました。詳しくは巻末のディスクレマーをご覧ください。

LEGAL DISCLAIMER

ディスクレーマー／免責事項

本レポートは対象企業についての情報を提供することを目的としており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データ・情報は弊社が信頼できると判断したのですが、その信憑性、正確性等について一切保証するものではありません。

本レポートは当該企業からの委託に基づきSESSAパートナーズが作成し、対価として報酬を得ています。SESSAパートナーズの役員・従業員は当該企業の発行する有価証券について売買等の取引を行っているか、または将来行う可能性があります。そのため当レポートに記載された予想や分析は客観性を伴わないことがあります。本レポートの使用に基づいた商取引からの損失についてSESSAパートナーズは一切の責任を負いません。当レポートの著作権はSESSAパートナーズに帰属します。当レポートを修正・加工したり複製物の配布・転送は著作権の侵害に該当し固く禁じられています。



SESSAパートナーズ株式会社

東京都港区麻布十番2-8-14 i-o Azabu 5a
info@sessapartners.co.jp