

Q3からの値上げ効果を反映し、営業利益は急回復 Q4からは値上げのフル寄与に加え、大倉産業が連結化

決算サマリー

- シモジマは2月10日引け後に25/3期Q3決算を発表した。Q3累計（4月-12月期）の主要数値は、売上高が46,654百万円（前年同期比+4.6%）、営業利益が同-18.6%の2,553百万円（営業利益率 7.0%→5.5%）、親会社株主に帰属する当期純利益が同-17.4%の1,876百万円であった。しかしながら下表の通り、**Q3単独（10-12月期）の売上高は前年同期比で+5.6%増加し、営業利益は同-1.8%の減少にとどまり（4-6月期の同-31.4%、7-9月期の同-37.2%から改善）、営業利益率はQ2の3.4%からQ3は8.6%に上昇した。**
- セグメント別では、紙製品事業のQ3累計売上高は前年同期比-1.8%の7,671百万円となった。環境配慮型商品の販売は好調だったが、小売業者が紙袋も有料化する動きがあり需要が落ち込んでいる。主力の化成品・包装資材事業は、特注品、食品包装資材、付加価値の高い環境配慮型商品などが牽引し、売上高は同+6.7%の28,182百万円であった。店舗用品事業は文具事務用品が好調なインバウンド需要に支えられ好調に推移したほか、店舗備品商材やイベント関連商材も回復基調にあり、同+3.7%の10,799百万円となった。上期は円安により営業利益が伸び悩んだが、**9月から約8割の製品、10月からは一部製品で値上げを実施しており、Q4（1-3月期）では値上げ効果がフルに寄与する。Q3からの販管費の抑制に成功している点にも注目したい。**買収した札幌市を拠点とする株式会社大倉産業は、1月に手続きを完了し、来期Q1から連結対象となる。

シモジマ 25/3期Q3 連結決算

百万円、%	FY24/3	FY24/3	FY24/3	FY24/3	FY25/3	FY25/3	FY25/3	FY25/3
[J-GAAP]	Q1 実績	Q2 実績	Q3 実績	Q4 実績	Q1 実績	Q2 実績	Q3 実績	Q4 会予
売上高	14,177	13,953	16,474	13,190	14,464	14,801	17,389	15,146
YoY	9.0	7.3	3.3	1.0	2.0	6.1	5.6	14.8
売上総利益	4,652	4,686	5,556	4,279	4,630	4,645	5,691	—
売上総利益率 (%)	32.8%	33.6%	33.7%	32.4%	32.0%	31.4%	32.7%	—
販管費	3,841	3,877	4,041	4,151	4,074	4,136	4,203	—
対売上高比率 (%)	27.1%	27.8%	24.5%	31.5%	28.2%	27.9%	24.2%	—
営業利益	810	810	1,515	127	556	509	1,488	1,247
営業利益率 (%)	5.7%	5.8%	9.2%	1.0%	3.8%	3.4%	8.6%	8.2%
経常利益	900	909	1,611	203	571	607	1,584	1,238
親会社に帰属する当期純利益	593	594	1,084	101	366	455	1,055	624

シモジマ 商品セグメント別売上高 四半期推移

百万円、%	FY24/3	FY24/3	FY24/3	FY24/3	FY25/3	FY25/3	FY25/3	FY25/3
[J-GAAP]	Q1 実績	Q2 実績	Q3 実績	Q4 実績	Q1 実績	Q2 実績	Q3 実績	Q4 会予
売上高	14,177	13,953	16,474	13,190	14,464	14,801	17,389	15,146
YoY	9.0	7.3	3.3	1.0	2.0	6.1	5.6	14.8
・紙製品事業	2,453	2,304	3,057	2,339	2,360	2,284	3,027	
YoY	5.2	2.9	0.7	-2.2	-3.8	-0.9	-1.0	
・化成品・包装資材事業	8,324	8,530	9,520	7,792	8,719	9,144	10,319	
YoY	12.5	10.6	4.6	2.2	4.7	7.2	8.4	
・店舗用品事業	3,399	3,120	3,896	3,060	3,383	3,374	4,042	
YoY	3.8	2.1	2.0	0.5	-0.5	8.1	3.7	

出所：同社決算短信よりSIR作成。*注：SIRでの財務データ処理は短信規定と異なるため記載数字は会社資料と相違することがある。

Q3 Flash



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ー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