

## 2020 年 12 月期 第 3 四半期電話会議 要旨

### 【ご留意事項】

「電話会議要旨」は電話会議にご参加になれなかった方々のためのご参考です。電話会議での発表内容全文ではなく、当社の判断による要約であることをご了承下さい。

また、本資料に記載の業績見通し等の将来予測に関する記述については、現在入手可能な情報に鑑みてなされた当社の仮定および判断に基づくものであり、これには既知または未知のリスクおよび不確実性ならびにその他の要因が内在しており、それらの要因による影響を受ける恐れがあります。

【日時】 2020 年 11 月 5 日 16 時 00 分 開始

【登壇者】 2 名

経営戦略本部 経営戦略室 マネージャー

金塚 康夫

経営戦略本部 経営戦略室 アシスタントマネージャー

平塚 将

平塚：本日はお忙しいところ、ピジョン株式会社第 3 四半期決算説明電話会議にご参加いただき、ありがとうございます。本日の電話会議には経営戦略室の金塚と平塚が出席しております。

また、本日開示した第 3 四半期の決算短信および通期連結業績予想に関するリリースは、当社ウェブサイトの投資家向け情報のページにも掲載されております。

それでは、説明を開始いたします。

まず業績の前に、先週金曜日に発生したトルコの地震について、簡単にご説明します。

当社はトルコにランシノ事業の工場がありますが、先週起こったトルコでの地震で大きな被害はございませんでした。地震発生時、工場は操業中でしたが、けが人はおらず、その日は生産を止めて、全員帰宅としました。その後、週末に設備の点検等を行いまして、安全を確認したあと、今週の月曜からは通常どおりの稼働となっております。



2020年12月期 第3四半期決算短信〔日本基準〕（連結）

2020年11月5日

上場会社名 ビジョン株式会社 上場取引所 東  
 コード番号 7956 URL <https://www.pigeon.co.jp>  
 代表者 （役職名）代表取締役社長 （氏名）北澤 憲政  
 問合せ先責任者 （役職名）執行役員 経営戦略本部長 （氏名）田窪 伸郎 (TEL) 03-3661-4204  
 四半期報告書提出予定日 2020年11月16日 配当支払開始予定日 —  
 四半期決算補足説明資料作成の有無：有  
 四半期決算説明会開催の有無：無

（百万円未満切捨て）

1. 2020年12月期第3四半期の連結業績（2020年1月1日～2020年9月30日）

（1）連結経営成績（累計）

（％表示は、対前年同四半期増減率）

|                | 売上高    |      | 営業利益   |       | 経常利益   |       | 親会社株主に帰属する<br>四半期純利益 |       |
|----------------|--------|------|--------|-------|--------|-------|----------------------|-------|
|                | 百万円    | ％    | 百万円    | ％     | 百万円    | ％     | 百万円                  | ％     |
| 2020年12月期第3四半期 | 73,838 | △4.8 | 12,661 | △8.8  | 13,569 | △3.3  | 9,365                | △2.1  |
| 2019年12月期第3四半期 | 77,528 | △2.4 | 13,886 | △17.6 | 14,025 | △20.7 | 9,568                | △21.8 |

（注）包括利益 2020年12月期第3四半期 8,575百万円（4.6％） 2019年12月期第3四半期 8,202百万円（△23.3％）

|                | 1株当たり<br>四半期純利益 | 潜在株式調整後<br>1株当たり<br>四半期純利益 |
|----------------|-----------------|----------------------------|
|                | 円 銭             | 円 銭                        |
| 2020年12月期第3四半期 | 78.25           | —                          |
| 2019年12月期第3四半期 | 79.91           | —                          |

（2）連結財政状態

|                | 総資産    | 純資産    | 自己資本比率 |
|----------------|--------|--------|--------|
|                | 百万円    | 百万円    | ％      |
| 2020年12月期第3四半期 | 88,811 | 70,080 | 76.0   |
| 2019年12月期      | 90,491 | 70,463 | 74.8   |

（参考）自己資本 2020年12月期第3四半期 67,475百万円 2019年12月期 67,722百万円

2. 配当の状況

|               | 年間配当金  |        |        |       |       |
|---------------|--------|--------|--------|-------|-------|
|               | 第1四半期末 | 第2四半期末 | 第3四半期末 | 期末    | 合計    |
|               | 円 銭    | 円 銭    | 円 銭    | 円 銭   | 円 銭   |
| 2019年12月期     | —      | 35.00  | —      | 35.00 | 70.00 |
| 2020年12月期     | —      | 36.00  | —      | —     | —     |
| 2020年12月期（予想） | —      | —      | —      | 36.00 | 72.00 |

（注）直近に公表されている配当予想からの修正の有無：無

3. 2020年12月期の連結業績予想（2020年1月1日～2020年12月31日）

（％表示は、対前期増減率）

|    | 売上高    |   | 営業利益   |   | 経常利益   |   | 親会社株主に帰属<br>する当期純利益 |   | 1株当たり<br>当期純利益 |
|----|--------|---|--------|---|--------|---|---------------------|---|----------------|
|    | 百万円    | ％ | 百万円    | ％ | 百万円    | ％ | 百万円                 | ％ | 円 銭            |
| 通期 | 99,000 | — | 14,000 | — | 15,100 | — | 9,800               | — | 81.88          |

（注）1. 直近に公表されている業績予想からの修正の有無：有

2. 前連結会計年度は、決算期の変更により、2019年2月1日から2019年12月31日までの11ヶ月間となっております。このため、対前期増減率については記載しておりません。

それでは、本第 3 四半期の連結業績概況についてご説明します。

昨年、当社は決算期変更を行っており、前期の日本国内は、2 月から 10 月の 9 カ月間です。そして今期の日本国内は、1 月から 9 月の 9 カ月間となりますので、ご了承ください。

本第 3 四半期の売上高に関しては、前期差マイナス 36.8 億円、総利益でマイナス 23.8 億円、営業利益でマイナス 12.2 億円、経常利益でマイナス 4.5 億円、そして四半期純利益でマイナス 2 億円の結果となっております。

2020 年 12 月期 第 3 四半期 セグメント別実績  
Net Sales by Segment for FY Dec.2020 Q3 (Consolidated)

(単位：百万円) (¥ millions)

|                                                                   | 19/12 第3四半期 (国内 2-10月)<br>Q3 of Dec/2019 (Result for Last Year Q3 : Japan:Feb-Oct) |                   |                     |                       |                           |                           | 20/12 第3四半期 (国内 1-9月)<br>Q3 of Dec/2020 (Japan:Jan-Sep) |                   |                      |                     |                       |                           |                           |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                   | 売上高<br>Net Sales                                                                   | 構成比<br>% of total | 総利益<br>Gross Profit | 総利益率<br>GP margin (%) | セグメント利益<br>Segment Income | セグメント利益率<br>OP margin (%) | 売上高<br>Net Sales                                        | 構成比<br>% of total | 前期比：率<br>% of growth | 総利益<br>Gross Profit | 総利益率<br>GP margin (%) | セグメント利益<br>Segment Income | セグメント利益率<br>OP margin (%) |
| 連結計上額                                                             | 77,528                                                                             | 100.0%            | 39,647              | 51.1%                 | 13,886                    | 17.9%                     | 73,838                                                  | 100.0%            | 95.2%                | 37,258              | 50.5%                 | 12,661                    | 17.1%                     |
| 日本事業<br>Japan Business                                            | 36,631                                                                             | 47.2%             | 14,755              | 40.3%                 | 3,513                     | 9.6%                      | 33,991                                                  | 46.0%             | 92.8%                | 13,424              | 39.5%                 | 2,446                     | 7.2%                      |
| 中国事業<br>China Business                                            | 27,327                                                                             | 35.2%             | 14,920              | 54.6%                 | 9,811                     | 35.9%                     | 27,257                                                  | 36.9%             | 99.7%                | 14,868              | 54.5%                 | 9,729                     | 35.7%                     |
| シンガポール事業<br>Singapore Business                                    | 10,376                                                                             | 13.4%             | 3,894               | 37.5%                 | 1,763                     | 17.0%                     | 9,617                                                   | 13.0%             | 92.7%                | 3,794               | 39.4%                 | 1,745                     | 18.2%                     |
| ランシノ事業 ※<br>Lansinoh Business*                                    | 9,965                                                                              | 12.9%             | 5,927               | 59.5%                 | 1,464                     | 14.7%                     | 9,498                                                   | 12.9%             | 95.3%                | 5,326               | 56.1%                 | 1,392                     | 14.7%                     |
| セグメント間取引消去<br>Elimination of Internal<br>trading between segments | -6,772                                                                             | -8.7%             | —                   | —                     | —                         | —                         | -6,527                                                  | -8.8%             | —                    | —                   | —                     | —                         | —                         |
| 【以下参考試算値/Reference】                                               |                                                                                    |                   |                     |                       |                           |                           |                                                         |                   |                      |                     |                       |                           |                           |
| 旧 国内ベビー・マタ事業<br>Former Dom.Baby &<br>Mother Care Business         | 25,462                                                                             | —                 | 12,435              | 48.8%                 | 4,028                     | 15.8%                     | 23,053                                                  | —                 | 90.5%                | 10,834              | 47.0%                 | 2,638                     | 11.4%                     |
| 旧 子育て支援事業<br>Former Child Care<br>Services Business               | 2,855                                                                              | —                 | 358                 | 12.6%                 | 41                        | 1.4%                      | 2,680                                                   | —                 | 93.9%                | 367                 | 13.7%                 | 54                        | 2.0%                      |
| 旧 ヘルスケア・介護事業<br>Former Health & Elder<br>Care Business            | 5,264                                                                              | —                 | 1,638               | 31.1%                 | 283                       | 5.4%                      | 5,474                                                   | —                 | 104.0%               | 1,846               | 33.7%                 | 509                       | 9.3%                      |

- ・今期 (20/12期 第3四半期) の損益と前期 (20/12期 第3四半期) の損益において、収益認識の基準が異なります。今期の損益は新基準により、リベート・インセンティブ等、従来販管費で計上していた費用が売上高の控除項目になりました。
- ・ランシノ上海の売上等は、ランシノ事業に含まれています。
- ・ The Lansinoh business has a different revenue recognition standard of the earnings in Q3/2020 Dec. and Q3/2019 Dec. Under the new standard, rebates, incentives, and other expenses that were previously recorded in SG&A expenses are now deductible from sales in this fiscal year.
- ・ The sales for Lansinoh Shanghai is included in Lansinoh Business Segment.

ビジョン株式会社  
PIGEON CORPORATION

2020 年 1 2 月期 第 3 四半期海外地域別売上高（概算）

Overseas Business Sales by Region (FY Dec. 2020 Q3)

(百万円) (¥millions)

| 地域<br>Regions                      | 19/12 第 3 四半期(前年同期)<br>Year of Dec. 2019<br>(Result for Last year Q3) | 20/12 第 3 四半期<br>Year of Dec. 2020<br>(Result for Q3) | 前期比<br>YoY Change |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------|
| 中国(含む香港)<br>China (incl.Hong Kong) | 25,511                                                                | 25,746                                                | 100.9%            |
| その他アジア<br>Other Asian Countries    | 6,590                                                                 | 5,884                                                 | 89.3%             |
| アジア合計<br>Total of Asian Countries  | 32,101                                                                | 31,630                                                | 98.5%             |
| 北米<br>North America                | 6,041                                                                 | 6,146                                                 | 101.7%            |
| 欧州<br>Europe                       | 2,314                                                                 | 2,066                                                 | 89.3%             |
| 中近東<br>Near and Middle East        | 1,794                                                                 | 1,761                                                 | 98.2%             |
| その他地域<br>Other Regions             | 582                                                                   | 639                                                   | 109.8%            |
| レート（対USD）<br>Currency Rate (US\$1) | 109.12                                                                | 107.55                                                |                   |
| レート（対CNY）<br>Currency Rate (1CNY)  | 15.89                                                                 | 15.37                                                 |                   |

2020 年 1 2 月期 第 3 四半期 その他アジア国別・地域別売上高（概算）

Sales for Other Asian Countries and Regions (FY Dec. 2020 Q3)

(百万円) (¥millions)

| 国 / 地域<br>Countries / Regions | 19/12 第 3 四半期(前年同期)<br>Year of Dec. 2019<br>(Result for Last year Q3) | 20/12 第 3 四半期<br>Year of Dec. 2020<br>(Result for Q3) | 前期比<br>YoY Change |
|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------|
| 台湾<br>Chinese Taipei          | 502                                                                   | 412                                                   | 82.1%             |
| 韓国<br>Korea                   | 1,234                                                                 | 1,193                                                 | 96.7%             |
| シンガポール<br>Singapore           | 617                                                                   | 630                                                   | 102.1%            |
| マレーシア<br>Malaysia             | 689                                                                   | 566                                                   | 82.1%             |
| インドネシア<br>Indonesia           | 1,521                                                                 | 1,301                                                 | 85.5%             |
| タイ<br>Thailand                | 842                                                                   | 620                                                   | 73.6%             |
| インド<br>India                  | 523                                                                   | 365                                                   | 69.8%             |

ビジョン株式会社  
PIGEON CORPORATION

対前期における売上高減少の一番の要因としては、期初から続く新型コロナウイルス感染症により、日本におけるインバウンド消費の減速や、外出需要の減少が引き続き影響しまして、国内ベビー・ママの売上高が、前期比マイナス 24 億円ほどとなったことが挙げられます。

海外につきましては、中国事業が現地通貨ベースでは前期比増収と引き続き好調でしたが、人民元や US ドルなどが、対前年で円高傾向となったことで、売上でおおよそマイナス 12.3 億円の為替影響を受けました。

また、新型コロナウイルスによって企業活動に影響を受けたインドや、マレーシアを管轄するシンガポール事業が前期比減収となりました。

ランシノ事業は、新会計基準による売上高控除が影響しており、第 3 四半期累計では前期と比べてマイナス 4.7%減収となっております。しかし、同一の会計基準で比較した場合は、約 3%の増収となりました。

次に、総利益についてです。

対前期で総利益が減少した主な要因は、売上高の減収ですが、そのほか日本事業においては、第 3 四半期も引き続き消毒洗剤、ウェットティッシュ類の需要が増加した一方、高利益商品である哺乳器・乳首の売上高が減少したことが挙げられます。

またランシノ事業が、今年から新会計基準を適用したことで、売上高控除による利益率の悪化も影響し、全社での総利益率が、前期比でマイナス 0.6 ポイントとなり、連結でマイナス 23.8 億円の減益となりました。

ビジョン株式会社(7956) 2020年12月期 第3四半期決算短信

(2) 四半期連結損益計算書及び四半期連結包括利益計算書  
(四半期連結損益計算書)  
(第3四半期連結累計期間)

(単位：百万円)

|                  | 前第3四半期連結累計期間<br>(自 2019年2月1日<br>至 2019年10月31日) | 当第3四半期連結累計期間<br>(自 2020年1月1日<br>至 2020年9月30日) |
|------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 売上高              | 77,528                                         | 73,838                                        |
| 売上原価             | 37,875                                         | 36,568                                        |
| 売上総利益            | 39,652                                         | 37,269                                        |
| 返品調整引当金戻入額       | 30                                             | 41                                            |
| 返品調整引当金繰入額       | 35                                             | 53                                            |
| 差引売上総利益          | 39,647                                         | 37,258                                        |
| 販売費及び一般管理費       | 25,761                                         | 24,596                                        |
| 営業利益             | 13,886                                         | 12,661                                        |
| 営業外収益            |                                                |                                               |
| 受取利息             | 143                                            | 114                                           |
| 助成金収入            | 760                                            | 720                                           |
| その他              | 160                                            | 405                                           |
| 営業外収益合計          | 1,064                                          | 1,241                                         |
| 営業外費用            |                                                |                                               |
| 支払利息             | 9                                              | 2                                             |
| 売上割引             | 347                                            | 179                                           |
| 為替差損             | 500                                            | 66                                            |
| その他              | 68                                             | 84                                            |
| 営業外費用合計          | 925                                            | 332                                           |
| 経常利益             | 14,025                                         | 13,569                                        |
| 特別利益             |                                                |                                               |
| 固定資産売却益          | 4                                              | 3                                             |
| 投資有価証券売却益        | 113                                            | 33                                            |
| 特別利益合計           | 118                                            | 36                                            |
| 特別損失             |                                                |                                               |
| 固定資産売却損          | 8                                              | 21                                            |
| 固定資産除却損          | 90                                             | 57                                            |
| 関係会社株式売却損        | —                                              | 170                                           |
| 減損損失             | —                                              | 7                                             |
| ゴルフ会員権売却損        | 1                                              | —                                             |
| 特別損失合計           | 100                                            | 257                                           |
| 税金等調整前四半期純利益     | 14,044                                         | 13,349                                        |
| 法人税、住民税及び事業税     | 4,360                                          | 3,955                                         |
| 法人税等調整額          | △76                                            | △157                                          |
| 法人税等合計           | 4,284                                          | 3,798                                         |
| 四半期純利益           | 9,759                                          | 9,551                                         |
| 非支配株主に帰属する四半期純利益 | 191                                            | 186                                           |
| 親会社株主に帰属する四半期純利益 | 9,568                                          | 9,365                                         |

対前期における営業利益減少の要因は、主に販管費です。販管費は前期と比べてマイナス 11.6 億円となったものの、総利益の減益分を吸収するには至らず、全社でマイナス 12.2 億円の減益となりました。

また、第 3 四半期累計で販管費率が低下していない理由としては、三つあります。

まず一つ目が、中国における E コマース比率の増加と、直接取引が増加したことで物流費用などの構成比が増えたこと。二つ目が、日本における消耗品の特需などによって、販促費などがほぼ前年並みになったこと。それから三つ目、世界的に見られたコロナウイルス禍での物流コストアップの影響などが挙げられます。その結果として、販管費の減少幅が大きくありませんでした。





2020 年 11 月 05 日

各 位

会 社 名 ビジョン株式会社  
 代表者名 代表取締役社長  
 北 澤 憲 政  
 (コード番号：7956 東証第 1 部)  
 問合せ先 執行役員経営戦略本部長  
 田 窪 伸 郎 (03-3661-4204)

通期連結業績予想に関するお知らせ

当社は、2020 年 6 月 4 日（木）に公表した 2020 年 12 月期(2020 年 1 月 1 日～2020 年 12 月 31 日)の業績予想について、下記の通り修正することといたしましたので、お知らせします。

1. 2020 年 12 月期 通期連結業績予想数値の修正（2020 年 1 月 1 日～2020 年 12 月 31 日）

|                           | 売 上 高                 | 営 業 利 益              | 経 常 利 益              |
|---------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| 前回発表予想 (A)                | 百万円<br>98,500～102,400 | 百万円<br>13,400～15,500 | 百万円<br>13,900～16,000 |
| 今回修正予想 (B)                | 99,000                | 14,000               | 15,100               |
| 増 減 額 (B - A)             | 500～▲3,400            | 600～▲1,500           | 1,200～▲900           |
| 増 減 率 ( % )               | 0.5～▲3.3              | 4.5～▲9.7             | 8.6～▲5.6             |
| 【参考】前期実績<br>2019 年 12 月期* | 100,017               | 17,072               | 17,284               |

|                           | 親株主に帰属する<br>当期純利益   | 1 株当たり<br>当期純利益    |
|---------------------------|---------------------|--------------------|
| 前回発表予想 (A)                | 百万円<br>9,600～10,900 | 円 銭<br>80.17～91.03 |
| 今回修正予想 (B)                | 9,800               | 81.88              |
| 増 減 額 (B - A)             | 200～▲1,100          | 1.71～▲9.15         |
| 増 減 率 ( % )               | 2.1～▲10.1           | 2.1～▲10.1          |
| 【参考】前期実績<br>2019 年 12 月期* | 11,538              | 96.37              |

\* 2019 年 12 月期に決算期を変更し、経過期間となる 2019 年 12 月期は  
 2019 年 2 月 1 日から 2019 年 12 月 31 日までの 11 ヶ月間を連結対象期間としています。

このような状況を踏まえて、本日、通期業績予想の修正を開示させていただきました。

第 3 四半期累計期間におきましては、中国事業、それからランシノ事業で、E コマースを中心とした伸長等の貢献はある一方、日本事業のインバウンド需要の減少は依然続いております。また、シンガポール事業においては、各国で新型コロナの影響が引き続き見られています。欧米や東南アジア諸国での感染拡大や再燃、また都市封鎖等による移動制限も続いており、現時点でも先行きが不透明な状態となっています。

この感染拡大の動向を踏まえた上で、売上高を通期で 990 億円、営業利益で 140 億円、経常利益で 151 億円、純利益で 98 億円という修正計画を、本日開示しました。

この修正計画の前期比、ここでいう前期比は、去年の実績の日本国内を 12 カ月で換算したのですが、売上高で前期比 95.6%、営業利益で前期比 81.3%、経常利益で前期比 87.0%、そして純利益で前期比 84.5%となります。

私からの説明は以上です。

## 質疑応答

＊質問内容を事業別に分けた上で、質疑応答を掲載しております。

### 【全体】

Q：この 3Q の着地について社内想定に対してはどうだったのか。良かったセグメント、悪かったセグメントがあれば教えてほしい。

A：コロナ禍での売上として、中国等では回復基調だが、日本、シンガポールセグメントでは厳しさが続いていることもあり、特に上振れている感じではない。

総利益も想定通りの状況。日本事業はインバウンドの減少による哺乳びんやスキンケア商品群の売上高低下等、販売商品構成の悪化による総利益率の低下があり、シンガポールセグメントでも同様。営業利益は、販管費の一部が 4Q にずれ込んでいる部分があり、全体として 3Q 累計では想定よりも少し良い数字で着地している状況。

良かったセグメント、悪かったセグメントにとしては、日本、シンガポールはコロナ影響が依然残っており厳しい。日本に関しては、訪日外国人によるインバウンド需要がまだ戻っていない。日本国内の哺乳びん等のシェア状況に関しては、引き続き高いシェアを維持している一方、外出自粛等による関連商品の落ち込みがある。

反面、中国、特に中国本土は 2Q 以降、回復基調が続いており、順調に伸長している。日本円では、為替の影響で前期を若干下回ってはいるが、現地通貨ベースでは累計で 1 桁台後半の成長率をキープしている状況。

なお中国事業としては、輸出事業でコロナ影響が残っている市場もあり、その部分は弱含み。

ランシノ事業に関しては、2Q 同様、特に北米が順調。北米だけで、現地通貨ベースでは前期比で約 13%の売上高伸長（会計基準を合わせた場合での伸長）。Amazon 向けの出荷が 3Q に入っても引き続き牽引している状況で、事業全体でも比較的好調に進捗している。

【修正計画関連】

Q：今回の修正計画と前回 2Q 時点とで、前提条件の違いはどこか？

A：まず前提として、今回の修正計画は、保守的な数字でお出ししている旨、ご理解頂きたい。

売上高としては、日本事業のベビー・ママでは、当初見込みよりコロナ禍が長引いている。このため下期も引き続き、厳しい状況が続くと想定している。

中国事業では中国本土は良いものの、周辺国への輸出事業におけるコロナ禍からの回復が想定以上に遅れそうだという部分で、その不透明さを織り込んでいる状況。ランシノ・シンガポールに関しても同様にコロナ禍の不透明感が残る。ランシノは E コマース、Amazon 向けで好調な部分もあるが、北米でもコロナ禍自体はなおも継続しており、この先は不透明な部分もあるため、確実なところで見込んでいる。

利益に関しては、販管費の部分で、3Q から 4Q に発生がずれている経費が数億円程度ある。また例年 4Q はダブルイレブン等で経費ウェイトが大きい傾向もあり、4Q の経費は多めに見込んでいる。

中国のダブルイレブンに関しては、出だしは悪くないと聞いているものの、競合他社もダブルイレブンに費用を集中投下し、特に消耗品での競争が例年より激化している情報もある。当社の主力商品カテゴリには影響無いが、消耗品ではある程度の対策費用等は準備している。

また、ランシノ事業では、テクニカルなもので実ビジネスには関連しない調整だが、子会社連結処理上の調整額として、数億円程度（1 桁台中盤）の販管費発生を新たに見込んでいる。

Q：4Q 単独期間での利益額の見込が小さいのは何故か？販管費発生状況はどうか？

A：まず、費用も保守的に読んでいるという前提をご理解いただきたい。そのうえで、4Q 単独期間で一番大きい販管費の前期差分としては、中国事業が挙げられる。なお、中国事業の通期業績予想として、利益率が大きく下振れることは無い。

ダブルイレブン向けの出荷が 3Q に先行する傾向が年々強まっているが、今期はイベント開始も早い。そのため売上高は 3Q で先に計上されるが販管費が出ていない状況。この後 4Q に入って、代

理店向けのプロモーション費用や自社旗艦店向けの販促費用など関連費用がまとめて計上される。  
また、今年に関しては 6 月に発表した Ssence（エッセンス）に対する販促等も準備している。

日本も 2Q からトレンドは変わらず、インバウンド減少等で哺乳びん・乳首などは厳しい一方、消耗品需要が増えている。消耗品が出ていることで、代理店向けのプロモーション費用等がなかなか絞り切れず、販促費用が高くなる見込み。

またランシノ事業では、前述の通り、所属するトルコの子会社で基軸通貨を変更しており、関連した調整費用が 4Q で発生する。調整総額は数億円（1 桁台中盤）程度を見込んでいる。実際は換算上の問題なので、キャッシュアウトはなく、在庫等にも影響のないテクニカルな計上になる。

**Q：今回の修正計画における各セグメント別の売上見込はどのような感じか。**

**A：**売上のイメージとして、まず日本事業に関しては前期比（12 カ月試算ベース）、また期初計画比でも、大体 90%台前～中盤ぐらいで着地をイメージしている。

中国事業としては前期並みか少し超える程度。ただ円高傾向もあり、期初計画には厳しい。なお中国本土に関しては、3Q 終了時点でも現地通貨ベースで 1 桁台後半の成長を維持しており、現地通貨ベースで見れば、中国本土の期初計画は何とかクリアできるかもしれない。

シンガポール事業に関しては、前期比で大体 90%弱、期初計画比で 80%台の中盤前後を見込む。  
インド、インドネシア、あるいはマレーシア等でロックダウンが出ており、厳しい状況。

ランシノ事業に関しては、開示上は今年と去年で会計基準が違うところが影響しており、前期比で 90%台中盤ぐらい、計画に関しても大体 90%前後というところでの着地を見込む。

現通通貨ベース、かつ前年同一会計基準で見れば、ほぼ期初計画のペースで進捗しており、着地も期初計画が狙えるイメージ。

**【日本事業】**

**Q：国内のベビー・ママでは、3Q 単独で見ると増収になっているように見えるがどうか。前年の駆け込み需要影響との関連はあるか？**

A：インバウンド消費は昨年も 3Q から減少の中、今期も厳しいが、この 3Q 単独ではスキンケア、ベビーフード・飲料、ウェットティッシュ等が牽引して前年同期比で若干増収となった。前年の駆け込み需要に関しては、去年の日本の 3Q は 8-10 月であり、9 月の駆け込みと 10 月の反動減までが含まれる。

**Q：国内ベビー・ママをインバウンドと国内消費で分けるとどういう成長率だったか。**

A：インバウンドと国内消費を明確に分けるのは難しいが、ベビー専門店やドラッグストアを中心とした、いわゆる既存ルートの売上として、3Q 累計では前期比 100.4%とほぼ前期並みだった。インバウンドは今年から計算方法を変えているが、今期の 3Q 累計のインバウンド売上額は約 9 億円と推定している。前年同期が約 29 億円で、インバウンドだけで約 20 億円の減収。

**Q：日本国内のベビーカーのシェアおよび今後の展望はどうか？**

A：直近のベビーカーのシェアに関しては、11%程度という状況。この 10 月にも新商品を投入し、現在のところ配荷は順調に進んでいる。ベビーカーは日本での重要カテゴリであり、挽回・成長のためのプロモーション費用等を 4Q でも準備している。また来年にも新商品の予定があり、伸長に向けた費用を積んでいく予定。

**Q：抱っこひもやベビーカーの状況はどうか。**

A：今期に関しては、ベビーカー・抱っこひもには外出自粛が影響しており、非常に厳しい環境となっている。ただ、日本事業としては、このカテゴリも今後の伸長の重点としており、来年以降の挽回を期している状況。

**【中国事業】**

**Q：中国本土は第 3 四半期も売上高が堅調に見えるがどうか。**

A：一部 6 月 18 日イベントの反動減を経ての進捗とは思いますが、全体として今のところ順調。ただ、ダブルイレブン向け先行出荷の傾向が年々強まっていると聞いており、その部分も若干入っていると分析している。

**Q：中国事業の総利益率が前年よりも下回っているのはなぜか。**

A：まず 3Q 累計では、2 月のコロナ影響で工場停止と再稼働に対する費用が工場側の原価率を悪化させている。商品の販売構成は 3Q 段階で通常に戻っている状況だが、工場側の原価が影響している状況。また 3Q 単独では、ダブルイレブン向けの出荷等に備えて、工場側で生産した在庫に由来する未実現利益の戻しなどもあり、若干総利益率が下がっている状況。この部分は、4Q に入ってからダブルイレブン向けの出荷が予定通りに実行されれば、利益率は戻ってくる見込。

**Q：中国における今期 3Q の E コマース、オフラインはそれぞれどういう伸びだったか。**

セルアウトベースでの、3Q 累計のオンライン比率は 61%。対してオフラインは 39%。オンラインの伸長は対前期でプラス 24%。オフラインがマイナス 12%。

**Q：Ssence（エッセンス）の状況はどうか。**

A：エッセンスは、6 月末から販売を開始、現在はサンプリングなどを中心に、商品の良さや口コミを広げる施策を打っている。スキンケアカテゴリの伸長率に影響するほどの売上規模ではない。

**Q：中国セグメント全体の第 4 四半期単独の利益率のイメージはどうか。30%台となるか。**

A：具体的な数字は提示できないが、営業利益率として 30%台は厳しいと見ている。ただし通期として大きな利益率下降はない想定。

Q：ダブルイレブンが競争激化しているようだが、どのような状況か。

A：主力の哺乳器やスキンケアカテゴリでの競争環境に関しては大きな変化はない。ただし、競合各社の中には、今期の出遅れを挽回するため、例年よりプロモーション強化や強い値引き攻勢をかけてきているところもある模様。当社としては、消耗品等には前述の値引き攻勢等も想定し、例年よりも対策費用を少し多めに用意している。しかし全体の利益率が大きく下がるような費用投入はしない。ダブルイレブン自体はバーゲンセールの側面だけでなく、ブランディングや新商品等をアピールする機会でもあり、今後の成長のためにもきちんと費用を使っていくのは例年通り。

Q：2020 年の中国における出生数動向はどうか。

A：当局による正式発表は無いが、当社として、中国 2020 年の出生数は増えていないと見ている。

#### 【その他】

Q：出生数は下がるとの見方だが、業績に与えるインパクトの予測はどうか。

A：中国ではコロナ禍の収束も進んでおり、出生数は想像よりも落ちずに済む可能性はある。しかし、今年中の妊娠率は下がっていると予測し、出生数もある程度は下がるだろうと想定している。

ほかの世界各国に関しても同様のトレンドを想定している。これは保守的に読むという意味も含めて考えている。

業績への影響として、日本において少子化は直接的に市場規模に影響してくる。そのため、ベビーカーなど新規カテゴリの伸長、他カテゴリでのシェア UP 等での成長を目指す。



中国やほかの国・地域に関しては、当社の哺乳器でも市場シェアが高くないところが多い。出生数が多少減ったとしてもターゲット層は依然大きく、伸長の余地は十分にあると考えている。

Q：インド、インドネシア、マレーシア、シンガポールなどでの出生数はどうか。

A：まだ政府統計等も当社では確認できていない。当社の理解として、今年は特に出生数が増える要素はないと見ており、基本的には減る方向と見込む。来年に関しても、今年は病院を敬遠する方が多く妊娠率が低下していると予想しており、出生数が増えることはないだろうと理解している。

以上