

飼料業企業の 財務分析

平成27年1月21日
財務診断研究会
中小企業診断士 荒井 康之

大分類E製造業(日本標準産業分類より)

10 飲料・たばこ・飼料製造業

106 飼料・有機質飼料製造業

1061 配合飼料製造業

1062 単体飼料製造業

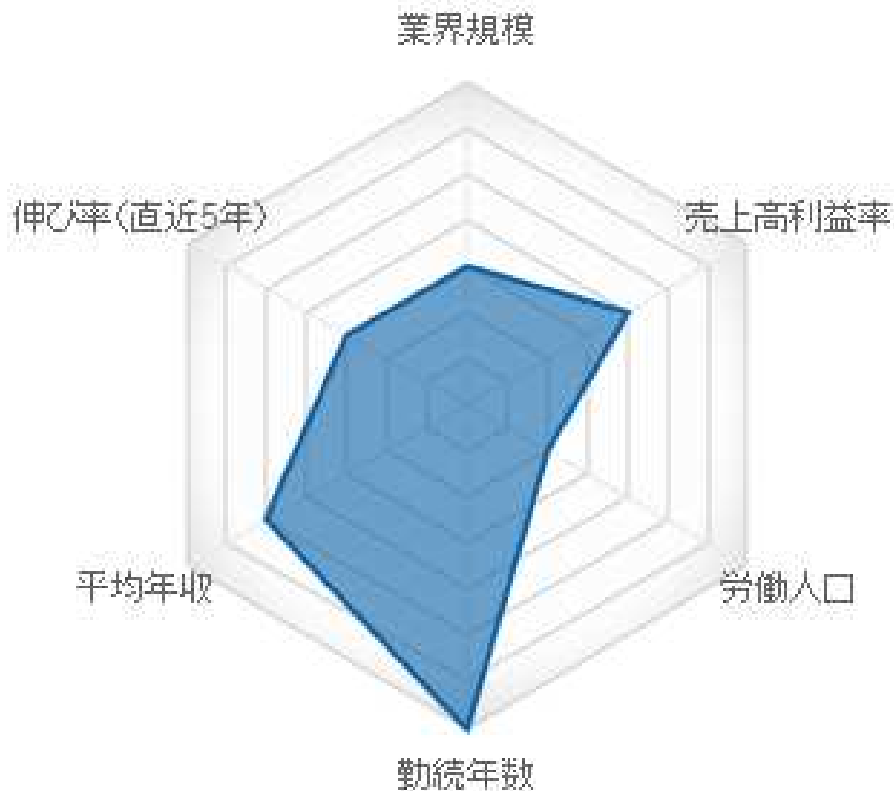
1063 有機質肥料製造業

1. 飼料業界の概要

1-1 基本情報

- 業界規模: 5,368億円
- 経常利益計: 187億円
- 売上高純利益率: +1.5%
- 過去5年の伸び率: -1.3%
- 総資産額: 4,662億円
- 労働者数: 3,236人
- 平均年齢: 40.6歳
- 平均勤続年数: 15.7年
- 平均年収: 556万円

(平成26年6月決算まで)

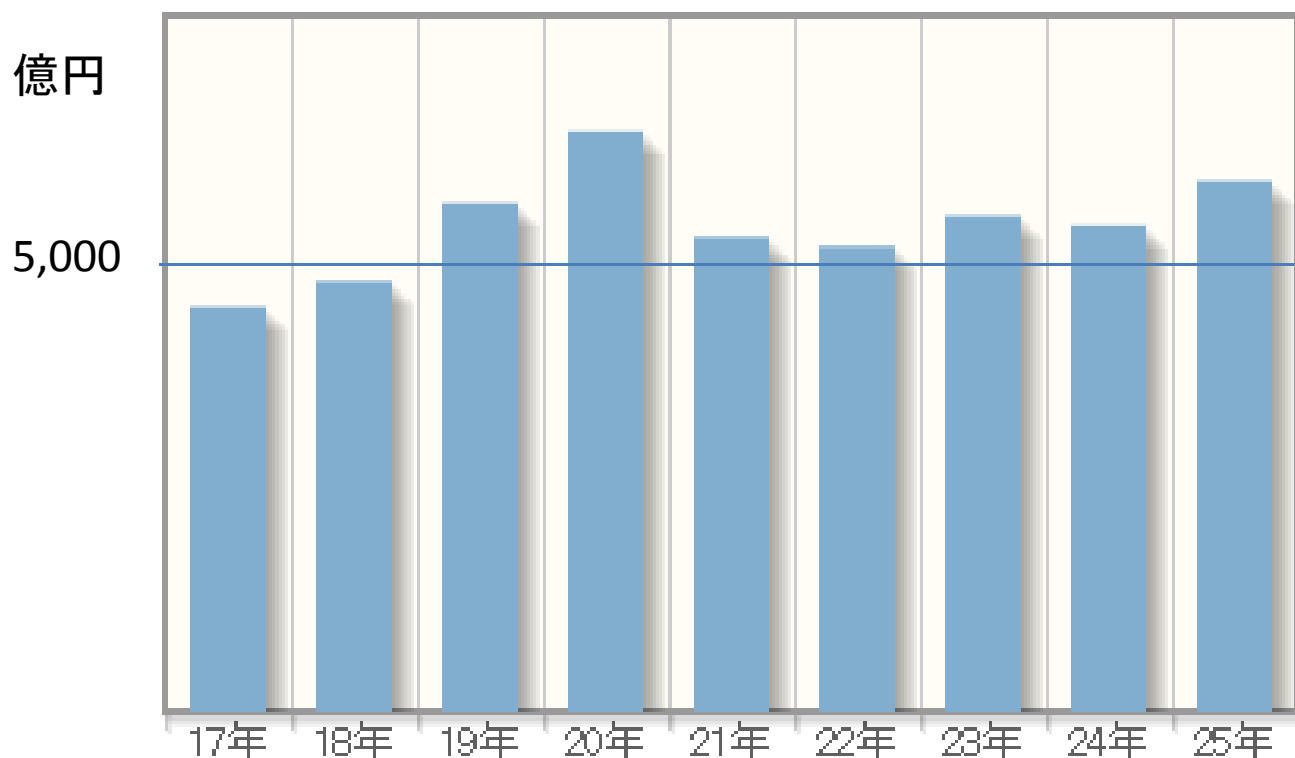


業界動向サーチより

<http://www.gyokai-search.com>

1-2 飼料業界の動向と展望

- 主要対象企業8社の売上合計は平成26年に5,368億円
- 平成17年～20年は規模が増加したが、21年に減少し、以降横ばいから上昇傾向
- 世界の生産地における天候や経済、政治情勢に左右される。
- 原材料は輸入が大半を占め、国際価格や為替、海上運賃の影響も大きい
- 原材料調達国の多様化、コストダウンの実施、原価低減などが課題











業界動向サーチより

1-3 飼料業界シェア & ランキング

- 上位3社で71.6%のシェアを持つ
- 利益率では規模の小さい企業の方が高め

売上高&シェア

	企業名	売上高 (億円)	売上高 シェア※	飼料業界 売上高シェアグラフ
●	1 中部飼料	1,528	28.5%	
●	2 協同飼料	1,383	25.8%	
●	3 日本配合飼料	927	17.3%	
	4 昭和産業(飼料事業)	612	11.4%	
●	5 日和産業	493	9.2%	
	6 林兼産業(飼料事業)	211	3.9%	
	7 ミノキウ(飼料・飼料の販売事業)	128	2.4%	
	8 日本甜菜製糖(飼料事業)	86	1.6%	

利益率

順位	企業名	利益率(%)	
👑	ミノキウ	2.6	
👑	昭和産業	2.6	
👑	日本甜菜製糖	1.7	
●	4 日本配合飼料	1.3	
	5 中部飼料	1.2	
●	6 協同飼料	0.7	
●	7 日和産業	0.3	
	8 林兼産業	0.07	

● 今回の診断対象企業

1-4 飼料業界

日本飼料工業会: <http://www.jafma.or.jp/index.htm>

主要飼料穀物

主原料



とうもろこし



こうりゃん

副原料



大麦



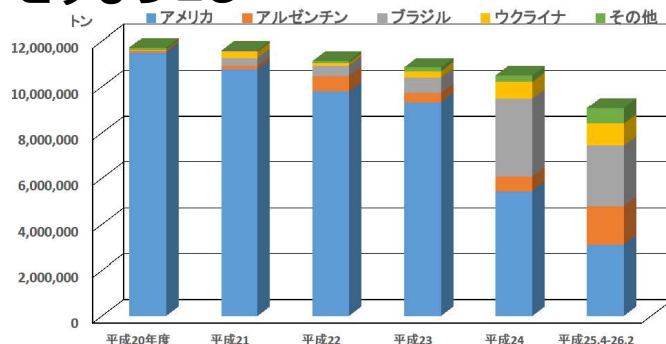
小麦



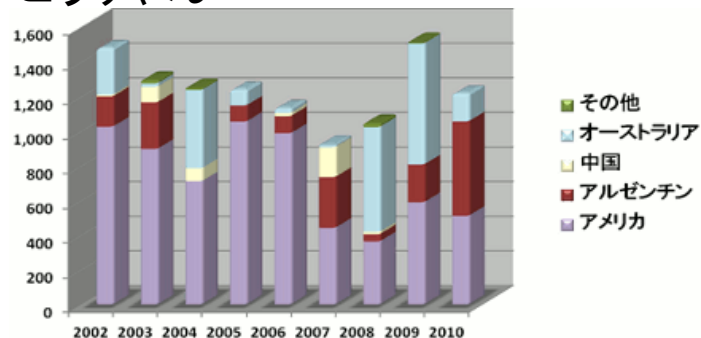
大豆粕

飼料	主要輸入国
とうもろこし 10.8百万トン	アメリカ、アルゼンチン、ブラジル
こうりゃん 1.2百万トン	アメリカ、アルゼンチン、オーストラリア
大麦 1.0百万トン	オーストラリア、カナダ
小麦 0.1百万トン	オーストラリア、カナダ、アメリカ
大豆粕 2.4百万トン	インド、中国、アメリカ

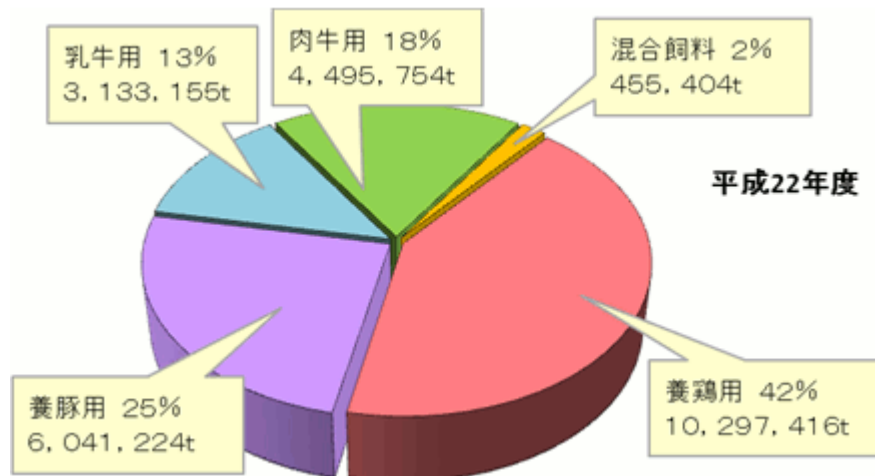
とうもろこし



こうりゃん



日本の配・混合飼料生産量



年度・月	養鶏用	養豚用	乳牛用	肉牛用	混合飼料計	配・混合飼料計
14 年度	10,500	5,959	3,283	3,891	692	24,414
15 年度	10,491	6,059	3,284	4,043	634	24,602
16 年度	10,066	5,918	3,259	4,041	548	23,917
17 年度	10,217	5,874	3,266	4,110	557	24,116
18 年度	10,301	5,964	3,183	4,319	517	24,380
19 年度	10,377	5,910	3,190	4,483	440	24,488
20 年度	10,281	6,032	3,207	4,553	360	24,498
21 年度	10,343	6,232	3,135	4,581	455	24,802
22 年度	10,297	6,041	3,133	4,495	455	24,479

体重1kg増加させるのに必要な飼料の量

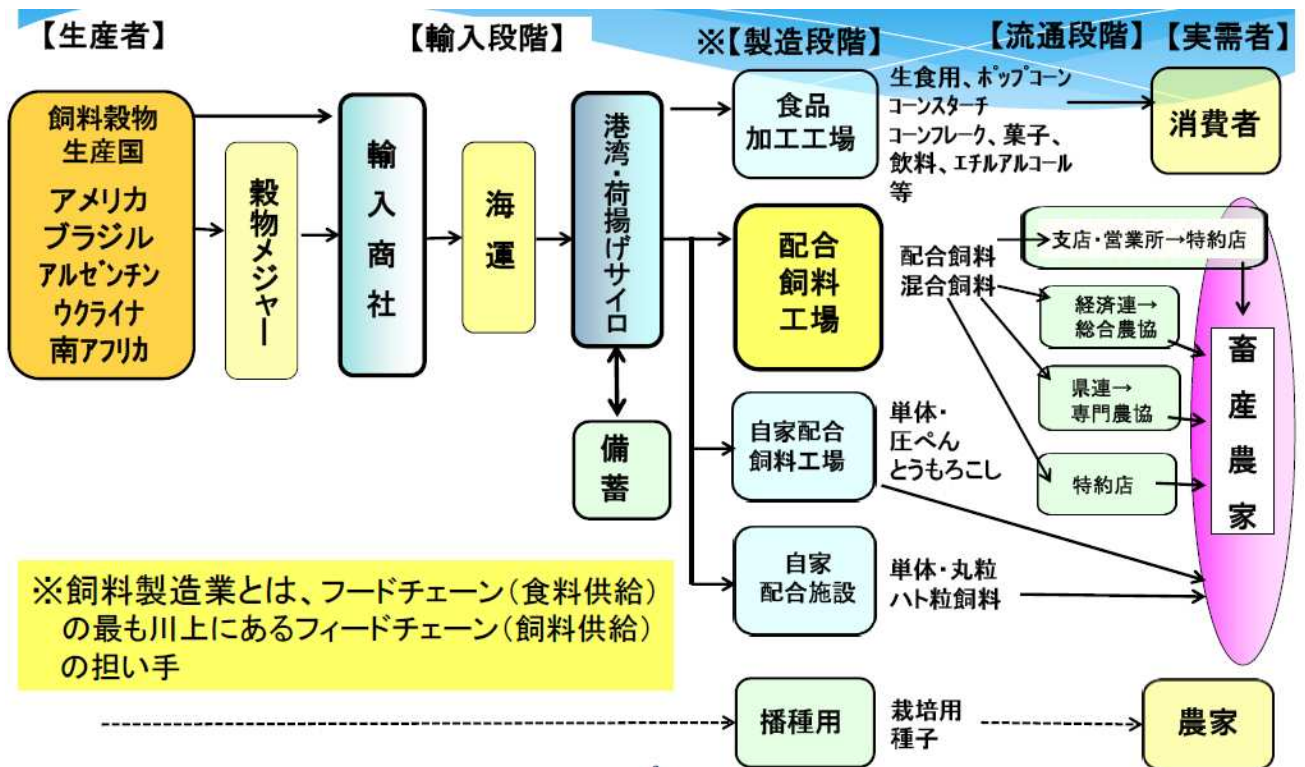
鶏肉 2kg

卵 2～2.5kg

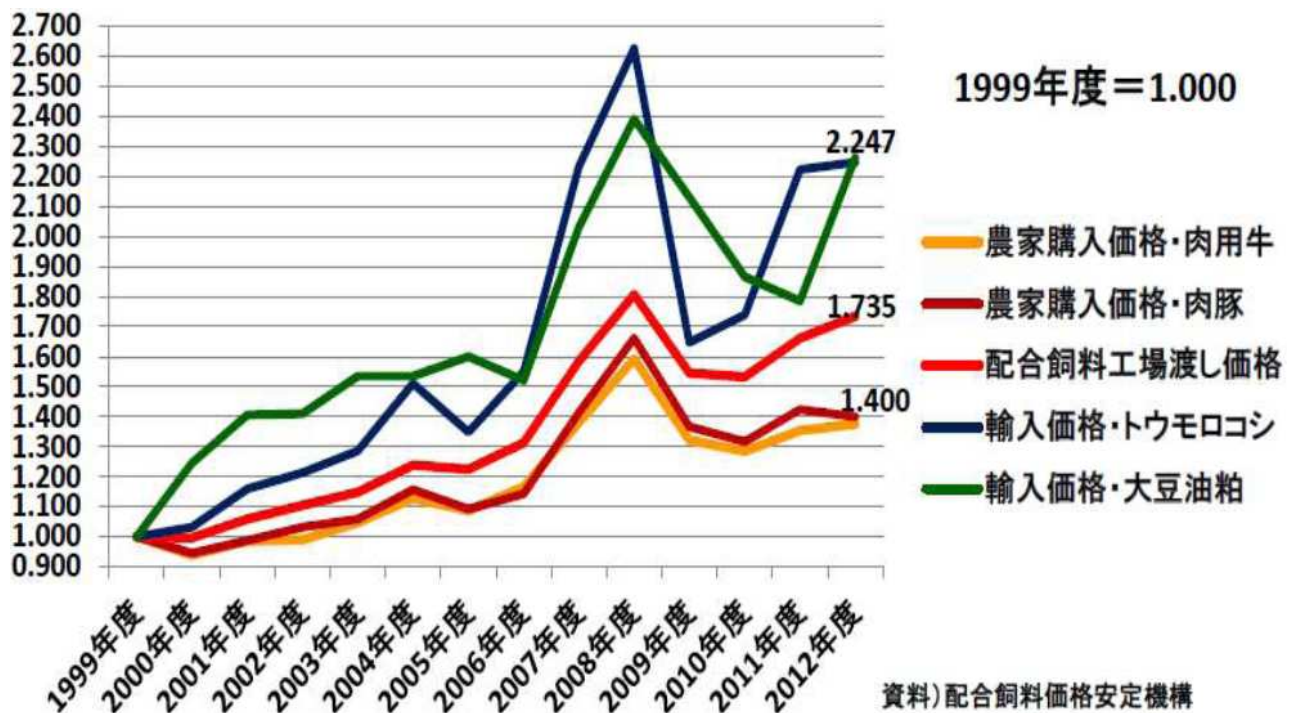
豚肉 3～3.5kg

牛肉 7kg

とうもろこしの供給例



価格転嫁



2. 対象企業の企業概要

事例企業

企業名		協同飼料(株)	日本配合飼料(株)	日和産業(株)
所在地		神奈川県横浜市	神奈川県横浜市	兵庫県神戸市
事業内容		飼料事業 畜産物事業	飼料事業 畜産事業	飼料事業 畜産事業
創業/設立		昭和28年4月	昭和4年10月	大正13年8月
資本金		5,199百万円	8,563百万円	2,012百万円
業績	売上高	138,334百万円	92,762百万円	49,333百万円
	経常利益	-504百万円	1,690百万円	401百万円
	純利益	-904百万円	1,220百万円	155百万円
関連・子会社		23社	29社	2社
従業員数		934人	622人	267人
SAF2002モデル格付け		B	BB	BB
特徴		<ul style="list-style-type: none"> • ISO9001取得 • 水産用配合飼料取り扱い • 畜産物事業にも力を入れる 	<ul style="list-style-type: none"> • ISO9001取得 • ISO22000取得 • 水産用飼料取り扱い • ペットフード取り扱い 	<ul style="list-style-type: none"> • 合鴨用飼料取り扱い • 動物医薬品の販売

2-1 協同飼料株式会社



所在地:

神奈川県横浜市神奈川区鶴屋町二丁目23番地2

スローガン

食と畜産の豊かな未来を支えています。

事業内容:

1. 家畜・水産用配合飼料の製造・販売
2. 畜産物の生産・加工・販売

沿革

昭和28年4月	東京都中央区において資本金500万円をもって「協同飼料株式会社」を設立、初代社長に大津利が就任し飼料の製造、加工並びに販売業務を開始
:	
平成4年4月	三河畜産工業株式会社を買収(現 連結子会社)
平成6年4月	株式会社横浜ミートセンターを設立(現 株式会社横浜ミート、現 連結子会社)
平成8年8月	東京証券取引所貸借銘柄に選定
平成9年7月	門司飼料株式会社を設立(現 連結子会社)
平成13年8月	株式会社横浜ミートセンターを設立(現 連結子会社、平成6年4月設立の株式会社横浜ミートセンターは株式会社横浜ミートに名称変更)
平成23年8月	研究所福島リサーチセンター開設

大株主

氏名又は名称	住所	所有株式数 (千株)	発行済株式 総数に対する 所有株式数 の割合(%)
有限会社大和興業	横浜市中区南仲通四丁目43番地	6,517	6.27
ケイヒン株式会社	東京都港区海岸三丁目4番20号	5,949	5.72
株式会社横浜銀行 (常任代理人 資産管理サービス信託銀行株式会社)	横浜市西区みなとみらい三丁目1番1号 (東京都中央区晴海一丁目8番12号)	4,933	4.74
朝日生命保険相互会社 (常任代理人 資産管理サービス信託銀行株式会社)	東京都千代田区大手町二丁目6番1号 (東京都中央区晴海一丁目8番12号)	4,568	4.39
東京海上日動火災保険株式会社	東京都千代田区丸の内一丁目2番1号	4,021	3.87
株式会社三井住友銀行	東京都千代田区丸の内一丁目1番2号	3,231	3.11
農林中央金庫	東京都千代田区有楽町一丁目13番2号	2,776	2.67
株式会社みずほ銀行 (常任代理人 資産管理サービス信託銀行株式会社)	東京都千代田区丸の内一丁目3番3号 (東京都中央区晴海一丁目8番12号)	2,278	2.19
三井住友信託銀行株式会社 (常任代理人 日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社)	東京都千代田区丸の内一丁目4番1号 (東京都中央区晴海一丁目8番11号)	2,249	2.16
三井物産株式会社 (常任代理人 資産管理サービス信託銀行株式会社)	東京都千代田区大手町一丁目2番1号 (東京都中央区晴海一丁目8番12号)	2,216	2.13
計	—	38,740	37.25

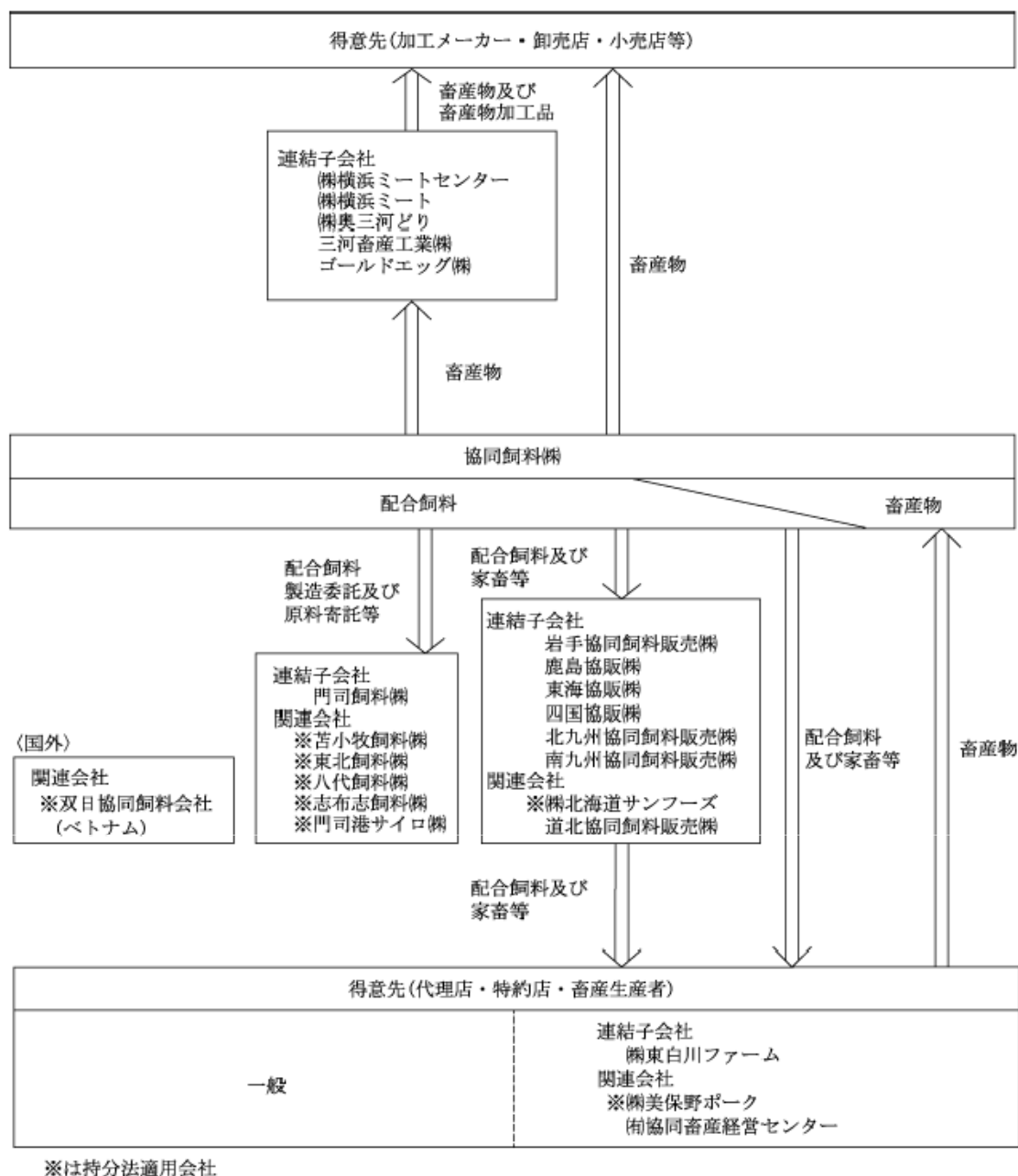
(注) 1 上記のほか当社所有の自己株式5,061千株(4.87%)があります。
2 大株主は、平成26年3月31日現在の株主名簿に基づくものです。

主な役員

代表取締役会長
代表取締役社長
取締役副社長
取締役副社長
取締役

酒井 透
弦巻 恒三
古賀 靖
小池徳治
4名(野口、古屋、西川、岡田)

事業系統図



研究開発

研究開発費: 419百万円

- 養鶏用飼料 (誘導換羽関連の技術、体重誘導と飼料体系、採卵鶏の成績向上)
- 養豚用飼料 (出荷日齢の短縮、繁殖成績や哺乳子豚の発育を高く維持)
- 養牛用飼料 (暑熱対策用サプリメント)

2-2 日本配合飼料株式会社



所在地：

横浜市神奈川区鶴屋町2丁目23番地2

経営理念：

配合飼料の製造・販売を通じ
世界の畜・水産業に貢献する
リーディングカンパニーを目指す

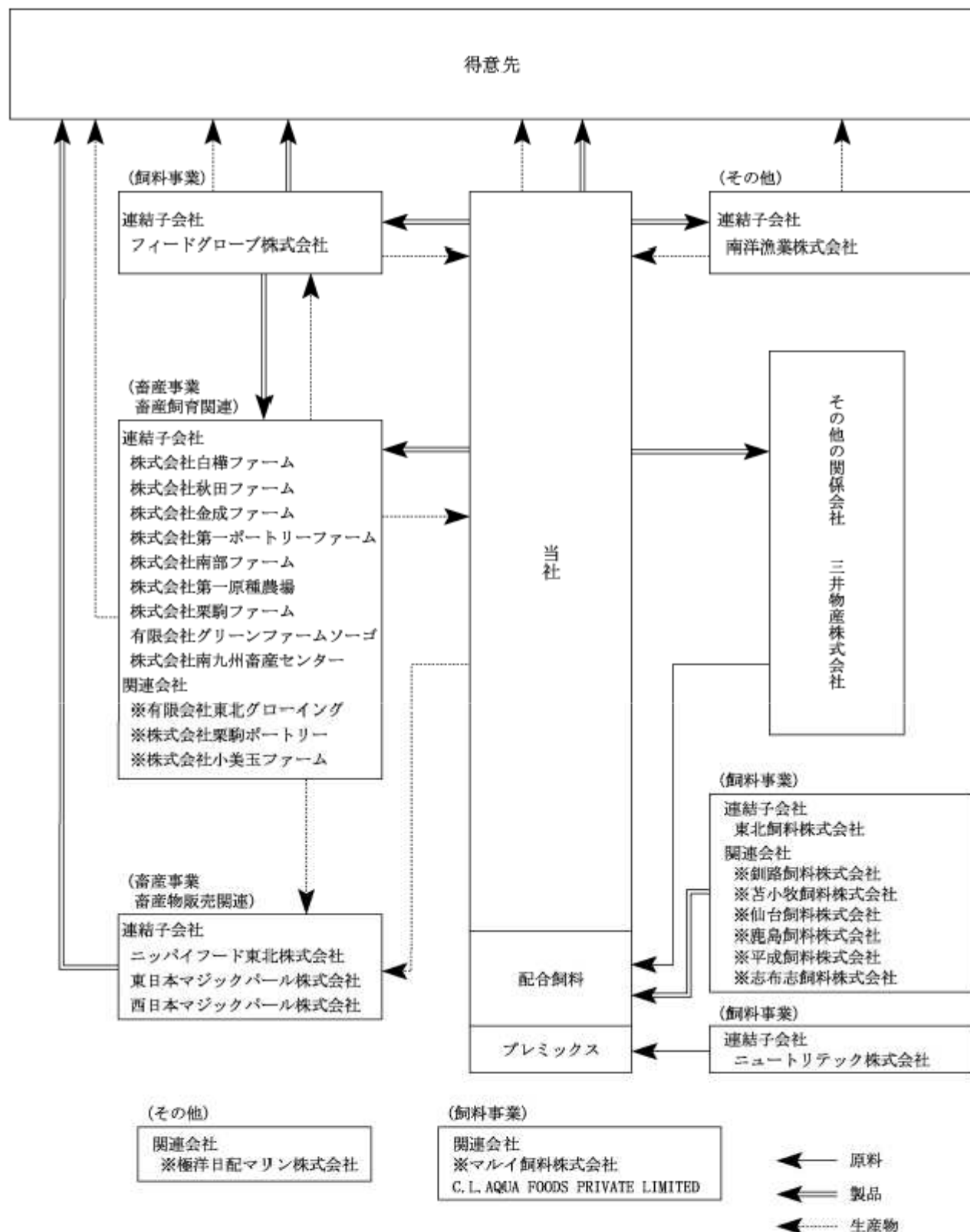
事業内容：

- ✓飼料関連
 - ✓畜産用飼料
 - ✓水産用飼料
 - ✓特殊飼料
- ✓ペットフード・食品
 - ✓食品：畜肉、鶏卵、水産物

沿革：

昭和4年10月	三井物産株式会社、株式会社木村徳兵衛商店、株式会社館野栄吉商店の出資により資本金6万円で創立、本社を東京市日本橋区に置き、研究場と横浜工場を開設して配合飼料の製造販売を開始。
昭和19年9月	日配薬糧株式会社に社名変更して、軍馬栄養剤、ビタミン剤の製造も行う。
昭和25年4月	日本配合飼料株式会社に社名復帰。
：	
平成20年12月	平成飼料株式会社に出資。
平成21年9月	株式会社白樺ファームを設立。（現在連結子会社）
平成22年7月	株式会社栗駒ポートリーを有限会社境野養鶏他と共同出資で設立。
平成23年4月	支社制から事業本部制へ移行。
平成24年4月	北海道日配販売株式会社、株式会社イチノウ、株式会社トウニチを北海道日配販売株式会社を存続会社として合併し、フィードグローブ株式会社を設立。（現在連結子会社）
平成24年11月	極洋日配マリン株式会社を株式会社極洋他と共同出資で設立。
平成26年1月	東日本マジックパール株式会社を設立。（現在連結子会社）
平成26年3月	C.L.AQUA FOODS PRIVATE LIMITEDをShalimar Pellet Feeds Limited他と共同出資で設立。
平成26年4月	株式会社第一ポートリーファームの株式の全部を譲渡。

事業系統図



※印は、持分法適用関連会社

(注) 当社は平成26年4月に株式会社第一ポトリファームの株式の全部を譲渡しております。

主な役員

代表取締役社長
代表取締役常務
常務取締役
常務取締役
取締役

山内 孝史
臼杵 静雄
斎藤 俊史
畠中 直樹
5名 (志谷、金原、梅村、田中、大西)

大株主

氏名又は名称	住所	平成26年3月31日現在	
		所有株式数 (千株)	発行済株式総数に対する 所有株式数の割合(%)
三井物産株式会社	東京都千代田区大手町1丁目2-1	47,242	42.82
日本トラスティ・サービス信託 銀行株式会社	東京都中央区晴海1丁目8-11	5,054	4.58
日本マスタートラスト信託銀行 株式会社	東京都港区浜松町2丁目11-3	1,942	1.76
株式会社みずほ銀行	東京都千代田区丸の内1丁目3-3	1,598	1.45
北辰商事株式会社	愛媛県四国中央市川之江町4069	1,250	1.13
北辰ミート株式会社	愛媛県四国中央市川之江町4069	1,250	1.13
株式会社横浜銀行	神奈川県横浜市西区みなとみらい3丁目 1-1	1,237	1.12
スターゼン株式会社	東京都港区港南2丁目5-7	1,000	0.91
三井住友海上火災保険株式会社	東京都千代田区神田駿河台3-9	943	0.85
バンク オブ ニューヨーク ジーシーエム クライアント ア カウント ジュイビーアール ディ アイエスジー エフイー エイシー (常任代理人 株式会社三菱東 京UFJ銀行)	PETERBOROUGH COURT 133 FLEET STREET LONDON EC4A 2BB UNITED KINGDOM (東京都千代田区丸の内2丁目7-1)	765	0.69
計	—	62,282	56.45

研究開発

研究開発費:429百万円

- 飼料事業:200百万円
 - 養鶏用飼料
 - 養豚用飼料
 - 養牛用飼料
 - 養魚用飼料
- 畜産事業:97百万円
- その他:131百万円
 - クロマグロ種苗生産

2-3 日和産業株式会社



所在地:

神戸市東灘区住吉浜町19-5

経営理念:

✓お客様に満足していただける経営

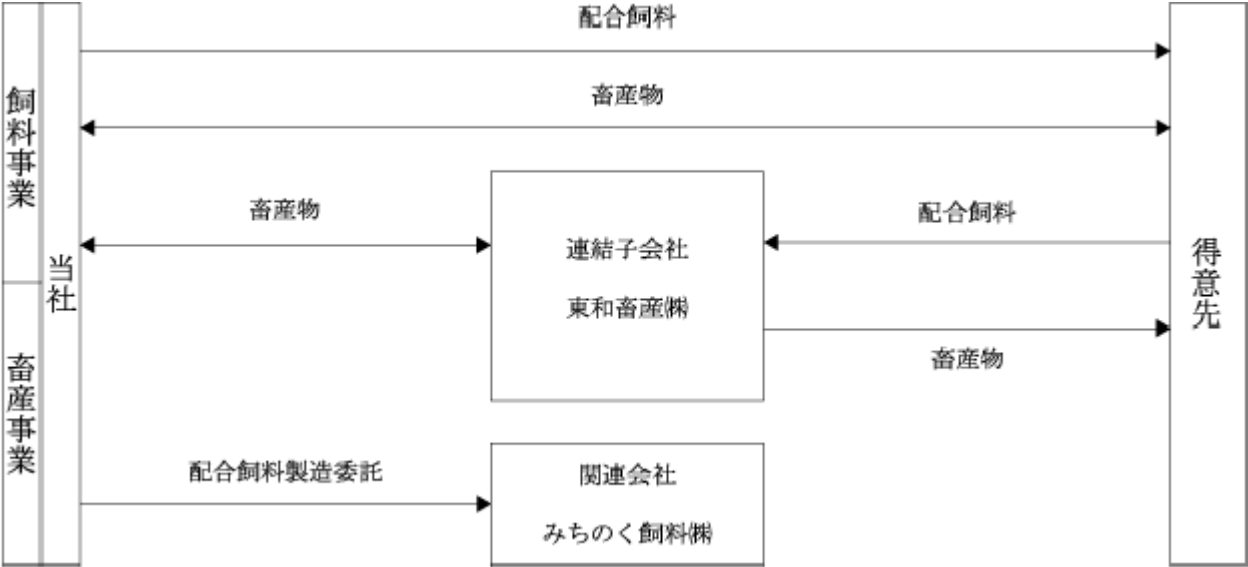
事業内容:

- ✓配合飼料の製造及び委託加工並びに売買仲介
- ✓家畜及び家禽用器具の製造並びに売買仲介
- ✓家畜、家禽類の飼育、畜産物の生産及び畜産物・食品の加工並びに売買仲介
- ✓動物医薬品の販売及び家畜診療事業

沿革:

- | | |
|----------|--|
| 大正13年 8月 | 神戸市に日本家畜飼料株式会社設立。 |
| | : |
| 平成 3年 1月 | 島原出張所を移設し、長崎営業所に名称を変更。 |
| 平成 7年 6月 | 香川県坂出市に坂出工場開設。 |
| 平成 7年 8月 | 大阪証券取引所貸借銘柄に選定。 |
| 平成11年 4月 | 兵庫県三木市に三木農場開設。 |
| 平成15年12月 | 青森県八戸市に牛専用飼料工場「みちのく飼料株式会社」を関連会社として設立。 |
| 平成25年 7月 | 東京証券取引所と大阪証券取引所の統合に伴い、東京証券取引所市場第二部に株式上場。 |

事業系統図:



大株主

平成26年3月31日現在			
氏名又は名称	住所	所有株式数 (千株)	発行済株式 総数に対する 所有株式数 の割合(%)
豊田通商㈱	名古屋市中村区名駅4-9-8	1,362	6.54
東北グリーンターミナル㈱	青森県八戸市大字河原木字海岸24-4	1,153	5.54
㈱カーギルジャパン	東京都千代田区丸の内3-1-1	1,000	4.80
㈱みなと銀行	神戸市中央区三宮町2-1-1	963	4.62
㈱三菱東京ＵＦＪ銀行	東京都千代田区丸の内2-7-1	923	4.43
㈱三井住友銀行	東京都千代田区丸の内1-1-2	923	4.43
兵庫県信用農業協同組合連合会	神戸市中央区海岸通1	849	4.08
三井住友海上火災保険㈱	東京都千代田区神田駿河台3-9	827	3.97
佐藤産業㈱	神戸市東灘区住吉浜町18	535	2.57
パシフィックグリーンセンター ㈱	東京都千代田区神田美土代町7	501	2.41
計	—	9,036	43.38

(注) 上記のほか、当社保有の自己株式が 1,513千株(7.26%)あります。

主な役員

代表取締役社長
常務取締役
取締役

中橋 正敏
中澤 敬史
5名

研究開発

研究開発費:82百万円

- 養鶏部門
 - 採卵鶏(特定の栄養価を高める、卵サイズの均等化)
 - 肉用鶏(鶏肉の増体に必要な飼料の要求率改善)
 - 種鶏用(産卵率と卵の孵化率を改善)
- 養豚部門(授乳後期における子豚の離乳を促進)

3. 各企業比較

業績

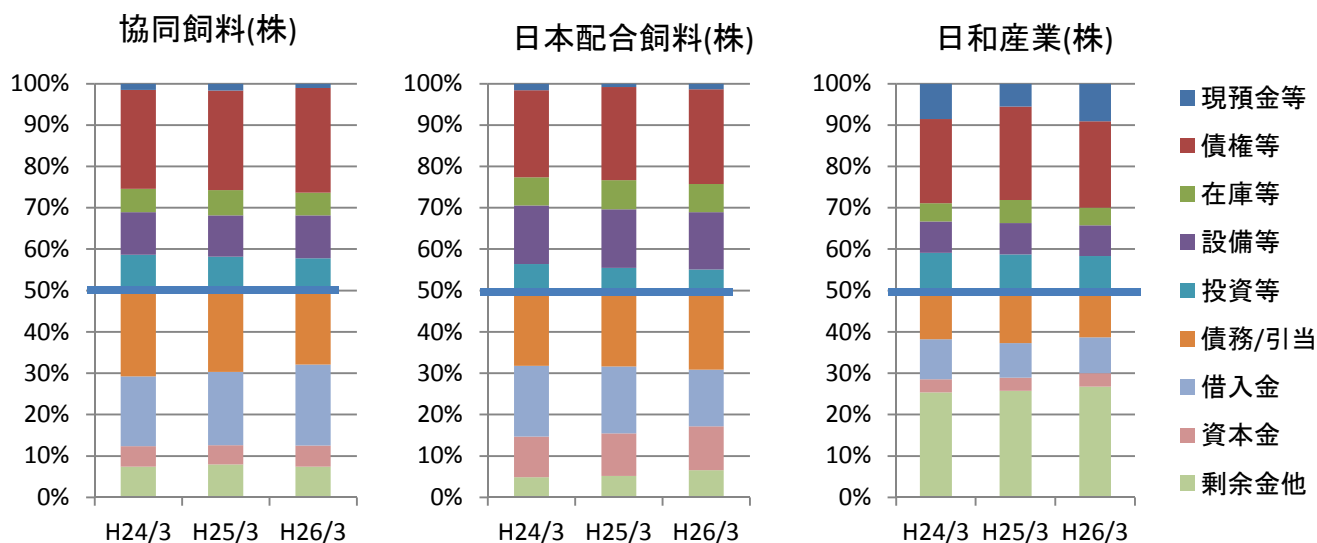
単位： 百万円

	協同飼料(株)			日本配合飼料(株)			日和産業(株)		
	H24/3	H25/3	H26/3	H24/3	H25/3	H26/3	H24/3	H25/3	H26/3
売上高	129,070	127,298	138,334	90,035	86,581	92,762	48,425	46,280	49,333
売上原価	115,961	113,634	126,098	79,487	77,197	82,251	45,004	42,497	45,733
売上総利益	13,108	13,663	12,235	10,548	9,384	10,510	3,422	3,783	3,601
売上総利益率	10.2%	10.7%	8.8%	11.7%	10.8%	11.3%	7.1%	8.2%	7.3%
販管費	12,350	12,146	12,429	9,098	9,024	8,944	3,166	3,703	3,313
営業利益	758	1,517	△ 193	1,450	360	1,567	255	80	288
営業利益率	0.6%	1.2%	-0.1%	1.6%	0.4%	1.7%	0.5%	0.2%	0.6%
経常利益	204	1,579	△ 504	1,753	461	1,690	451	208	401
経常利益率	0.2%	1.2%	-0.4%	1.9%	0.5%	1.8%	0.9%	0.4%	0.8%
当期純利益	△ 240	752	△ 904	1,197	129	1,220	108	84	155
当期純利益率	-0.2%	0.6%	-0.7%	1.3%	0.1%	1.3%	0.2%	0.2%	0.3%

資産構造

単位： 百万円

	協同飼料(株)			日本配合飼料(株)			日和産業(株)		
	H24/3	H25/3	H26/3	H24/3	H25/3	H26/3	H24/3	H25/3	H26/3
現預金等	1,459	1,695	954	1,427	728	1,124	4,747	3,030	4,815
債権等	22,796	24,522	23,296	18,923	19,290	18,888	11,244	12,326	11,031
在庫等	5,394	6,302	5,010	6,110	6,053	5,576	2,441	3,022	2,260
設備等	9,871	10,131	9,537	12,678	12,188	11,464	4,161	4,136	3,904
投資等	8,244	8,370	7,191	5,773	4,692	4,175	5,051	4,768	4,429
債務/引当	19,838	20,059	16,485	16,332	15,787	15,752	6,522	6,927	6,000
借入金	16,130	18,130	17,981	15,378	13,902	11,297	5,354	4,569	4,569
資本金	4,679	4,679	4,694	8,791	8,778	8,781	1,718	1,718	1,717
剰余金他	7,117	8,151	6,828	4,410	4,484	5,397	14,049	14,068	14,151
内利益剰余金	2,170	3,402	2,079	2,410	2,484	3,397	12,145	12,164	12,247
総資産額	47,765	51,021	45,990	44,911	42,951	41,227	27,644	27,282	26,438

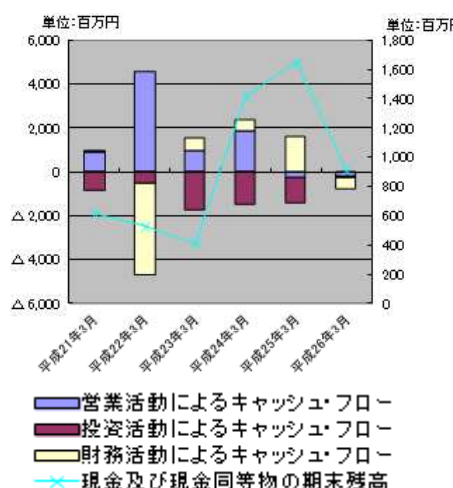


キャッシュ・フロー

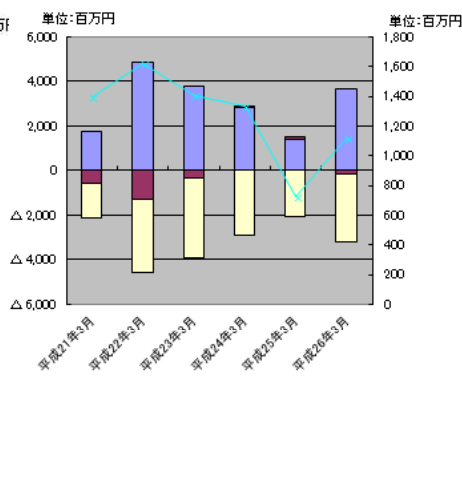
単位： 百万円

	協同飼料(株)			日本配合飼料(株)			日和産業(株)		
	H24/3	H25/3	H26/3	H24/3	H25/3	H26/3	H24/3	H25/3	H26/3
営業CF	1,852	△ 258	△ 172	2,790	1,401	3,634	1,232	△ 255	1,973
投資CF	△ 1,439	△ 1,154	△ 71	91	75	△ 196	△ 366	△ 563	△ 92
フリーCF	413	△ 1,412	△ 243	2,881	1,476	3,438	866	△ 818	1,881
財務CF	545	1,647	△ 503	△ 2,953	△ 2,082	△ 3,042	△ 114	△ 899	△ 96
現金等期末残高	1,416	1,652	910	1,330	724	1,121	4,747	3,030	4,815
CFパターン	3	7	8	2	2	4	4	8	4

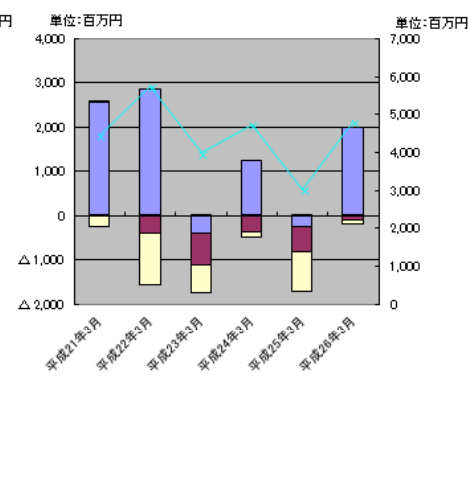
協同飼料(株)



日本配合飼料(株)



日和産業(株)



主な経営指標

		協同飼料(株)			日本配合飼料(株)			日和産業(株)		
		H24/3	H25/3	H26/3	H24/3	H25/3	H26/3	H24/3	H25/3	H26/3
ROA	%	▲ 0.5	1.5	▲ 2.0	2.7	0.3	3.0	0.4	0.3	0.6
ROE	%	▲ 2.0	5.9	▲ 7.9	9.1	1.0	8.6	0.7	0.5	1.0
総資本回転率	回	2.7	2.5	3.0	2.0	2.0	2.3	1.8	1.7	1.9
売上債権回転期間	日	60.0	65.0	56.7	72.5	75.9	69.8	81.6	96.5	79.9
買入債務回転期間	日	40.8	42.2	30.8	42.8	42.9	38.4	36.7	43.7	33.4
棚卸資産回転期間	日	13.9	16.4	11.5	19.2	20.0	16.8	16.0	21.4	14.4
一人当たり売上高	千円	130,374	131,915	148,109	131,439	128,841	149,135	168,729	162,956	184,769
流動比率	%	116.5	123.6	132.5	114.8	120.2	125.2	160.3	165.3	175.4
自己資本比率	%	24.7	25.1	25.1	28.9	30.4	33.8	57.0	57.9	60.0
負債比率	%	304.9	297.6	299.1	240.2	223.9	190.8	75.3	72.8	66.6
資本生産性	%	8.1	9.2	6.1	6.7	4.1	7.2	2.6	1.9	2.7
労働分配率	%	73.4	62.3	97.9	44.0	69.4	42.4	54.1	71.5	50.6
借入金依存度	%	33.8	35.5	39.1	34.2	32.4	27.4	19.4	16.8	17.3

4. 事例企業の対処すべき課題

4-1 協同飼料株式会社

- － 高品質製品の開発・販売
- － 原料調達の多様化による配合飼料コスト低減
- － 経営基盤の強化

4-2 日本配合飼料株式会社

- － 原料調達の多様化や製造コスト削減による原価の低減
- － 競争力・独自性のある製品・サービスの提供
- － 地理的な事業領域拡大(海外市場での事業展開)

4-3 日和産業株式会社

- － 原料調達における選択肢の多様化
- － 未利用原料の研究等による顧客ニーズに合った製品の開発
- － 取引先との緊密な連携

フィールドワン・ホールディングス

平成26年3月25日発表資料

協同飼料株式会社と日本配合飼料株式会社との
共同持株会社設立（共同株式移転）による経営統合に関するお知らせ

本株式移転の日程

平成 25 年 11 月 8 日	経営統合の検討開始に関する覚書締結（両社）
平成 26 年 3 月 25 日（本日）	株式移転計画書作成・統合合意書締結承認取締役会（両社）
平成 26 年 3 月 25 日（本日）	株式移転計画書作成・統合合意書締結（両社）
平成 26 年 3 月 31 日（予定）	定時株主総会基準日（両社）
平成 26 年 6 月 27 日（予定）	株式移転計画承認定時株主総会（両社）
平成 26 年 9 月 26 日（予定）	東京証券取引所上場廃止日（両社）
平成 26 年 10 月 1 日（予定）	共同持株会社設立登記日（本株式移転効力発生日）
平成 26 年 10 月 1 日（予定）	共同持株会社株式上場日

本株式移転に係る割当ての内容（株式移転比率）

会社名	協同飼料	日配飼料
株式移転比率	0.88	1

(1) 商 号	フィード・ワンホールディングス株式会社		
(2) 事 業 内 容	配合飼料の生産、畜水産関連事業等を行う子会社等の経営指導及びこれらに付帯又は関連する一切の事業。		
(3) 本 店 所 在 地	神奈川県横浜市（予定）		
(4) 代表者及び役員の就任 予 定	代表取締役会長	弦 巻 恒三	
	代表取締役社長	山 内 孝史	
	取締役	酒 井 透	
	取締役	野 口 隆	
	取締役	齊 藤 俊史	
	取締役	畠 中 直樹	
	取締役（社外）	岡 田 康彦	
	取締役（社外）	遠 藤 陽一郎	
	常勤監査役	白 杵 静雄	
	常勤監査役	熊 谷 和彦	
	常勤監査役（社外）	吉 村 博美	
	非常勤監査役（社外）	椿 勲	
(5) 資 本 金	100 億円		
(6) 純 資 産（連 結）	現時点では確定しておりません		
(7) 総 資 産（連 結）	現時点では確定しておりません		
(8) 決 算 期	3 月 31 日		