

# FY2024.8 2Q 決算説明資料

東証グロース 証券コード：3541

2024年4月11日

- 1 …… FY2024.8 2Q業績報告
- 2 …… FY2024.8 2Q主要指標の推移
- 3 …… FY2024.8 重点施策と通期業績予想
- 4 …… Topics
- 5 …… Appendix

Point 1

流通総額は**過去最高**（2Q単体・累計）

Point 2

営業利益は**黒字化**（2Q単体）

Point 3

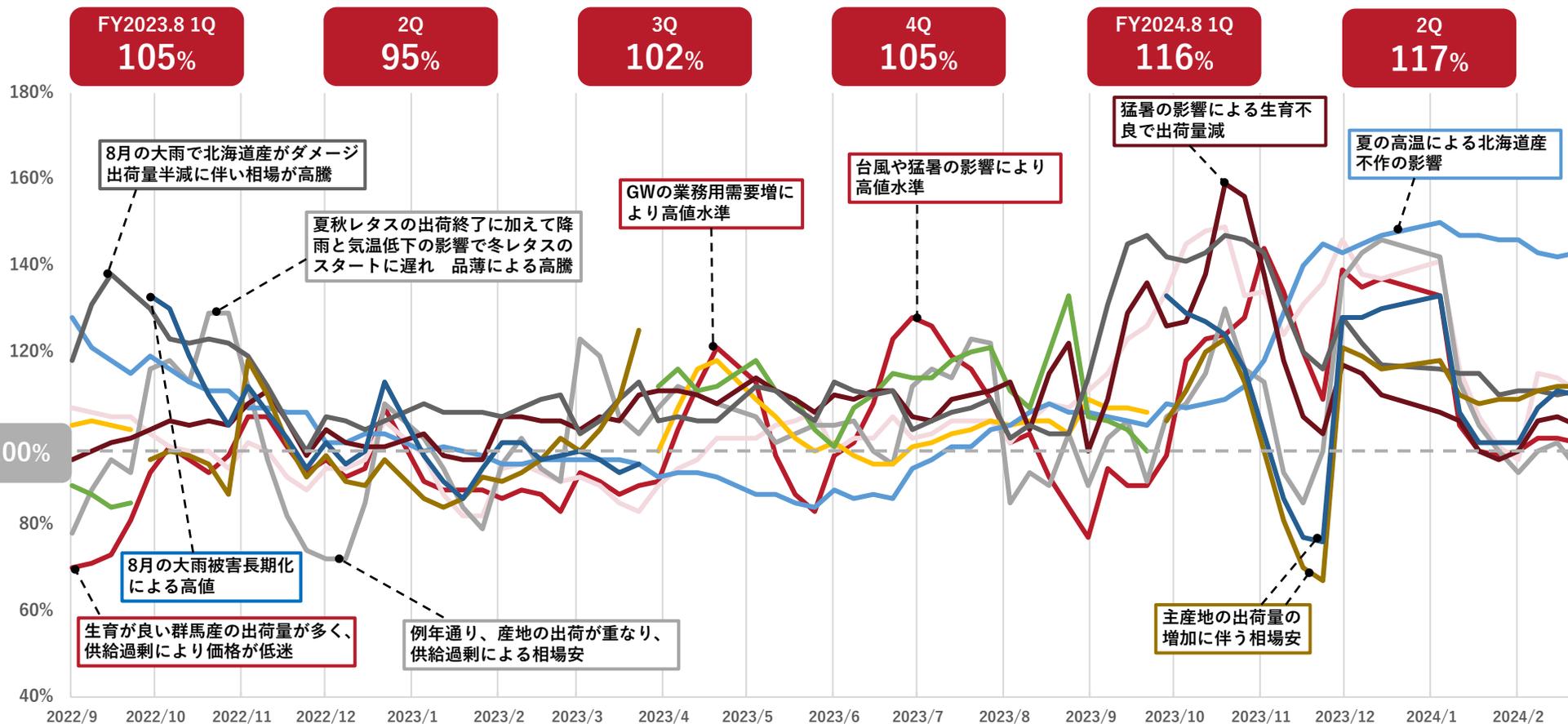
値上げ等のコスト増を吸収し**増収増益**  
（2Q累計）

# FY2024.8 2Q業績報告

---

## 主な野菜の店頭小売価格の推移※

対象品目：キャベツ、ねぎ、レタス、ばれいしょ、玉ねぎ、きゅうり、トマト、人参、白菜、大根（10品目）



※ 農林水産省「食品価格動向調査（平年比）」平年比とは、食品価格動向調査業務による調査価格の過去5カ年平均価格と比較したもの  
調査品目は生産量や需要の変化を踏まえ、変更

# FY2024.8 2Qハイライト

## 流通総額は過去最高、営業利益は3四半期連続の黒字

### 業績ハイライト・主要経営指標

流通総額(GMV)<sup>※1</sup>

**7,689**百万円

(前年同期比 119.4%)

売上高

**3,490**百万円

(前年同期比 126.0%)

営業利益

**53**百万円

(前年同期比 148.3%)

#### 農家の直売所事業

流通総額

**6,511**百万円

(前年同期比 116.9%)

流通点数<sup>※2</sup>

**30,294**千点

(前年同期比 103.0%)

#### 産直卸事業

流通総額

**1,178**百万円

(前年同期比 136.0%)

### 参考指標

導入店舗数 **2,036**店舗

(前期末 + 41店舗)

登録生産者数 **10,362**名

(前期末 △16名)

集荷拠点数 **89**拠点

(前期末 △3拠点)

※1 流通総額 (GMV: Gross Merchandise Value) : スーパー等において最終消費者に購入いただいた最終販売価格の総計

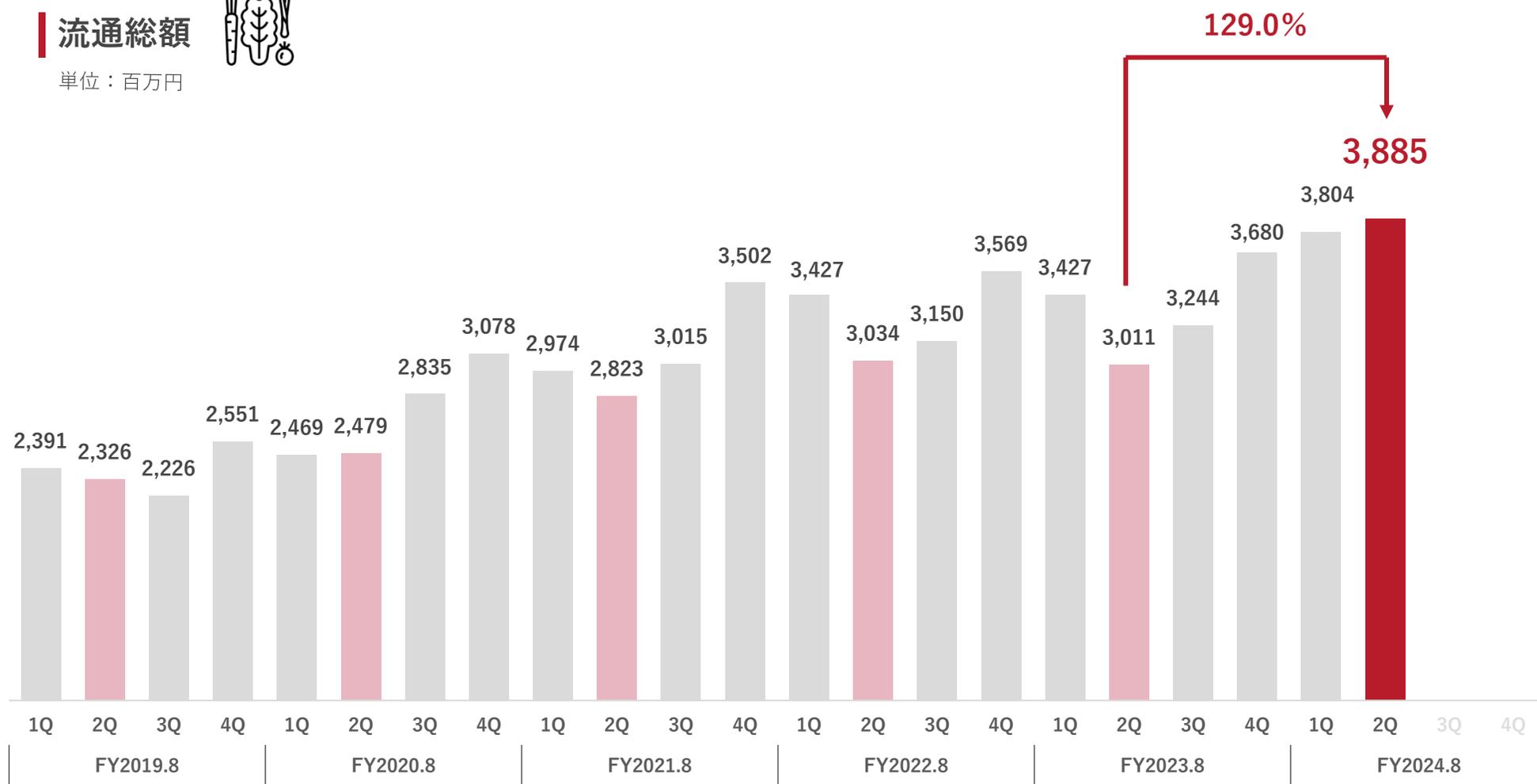
※2 流通点数: 「農家の直売所」プラットフォームを経由して、スーパー等において最終消費者に購入いただいた点数

## 流通総額は前年同期を大幅に超え過去最高を更新

### 流通総額



単位：百万円



## 2Q累計は増収増益、営業利益は前年同期比148.3%

単位：百万円	FY2024.8実績		FY2023.8実績		増減額	前年同期比
	2Q累計	対流通総額比	2Q累計	対流通総額比		
流通総額	7,689	-	6,438	-	1,250	119.4%
売上高	3,490	45.4%	2,769	43.0%	721	126.0%
売上総利益	1,650	21.5%	1,441	22.4%	209	114.5%
販売管理費	1,596	20.8%	1,405	21.8%	191	113.7%
営業利益	53	0.7%	36	0.6%	17	148.3%
経常利益	54	0.7%	37	0.6%	17	148.5%
当期純利益	41	0.5%	32	0.5%	8	125.6%
EBITDA	84	1.1%	65	1.0%	18	128.6%

単位：百万円

	主な要因	対前年同期
農家の直売所事業	生産者委託の拡大	+91
	買取委託の拡大	+417
	ドラッグストアの取引拡大	+430
産直卸事業	産直卸事業の拡大	+311
合計		+1,250

# FY2024.8 2Q 営業利益分析

単位：百万円		FY2024.8 2Q累計	対流通 総額比	FY2023.8 2Q累計	対流通 総額比	増減額	
流通総額		7,689	-	6,438	-	1,250	
売上総利益 a		1,650	21.5%	1,441	22.4%	209	<div style="border: 2px solid red; border-radius: 15px; padding: 5px; color: red; font-weight: bold;">           買取委託の拡大 産直卸の拡大         </div>
物流費 ※1		493	6.4%	425	6.6%	68	
コンテナ費 ※2		71	0.9%	71	1.1%	0	
主要変動費	運営委託費 ※3	121	1.6%	104	1.6%	16	
	販売手数料 ※4	225	2.9%	146	2.3%	78	<div style="border: 2px solid red; border-radius: 15px; padding: 5px; color: red; font-weight: bold;">           買取委託の取引拡大によるスーパーへの支払額増加         </div>
	計 b	912	11.9%	747	11.6%	164	
限界利益 c=a-b		738	9.6%	693	10.8%	44	
事業経費 d		684	8.9%	657	10.2%	27	
営業利益 e=c-d		53	0.7%	36	0.6%	17	

※1 物流費：農家の直売所及び産直卸事業において当社の集荷拠点から取引先までの納品にかかる物流費

※2 コンテナ費：配送時に利用するコンテナの費用

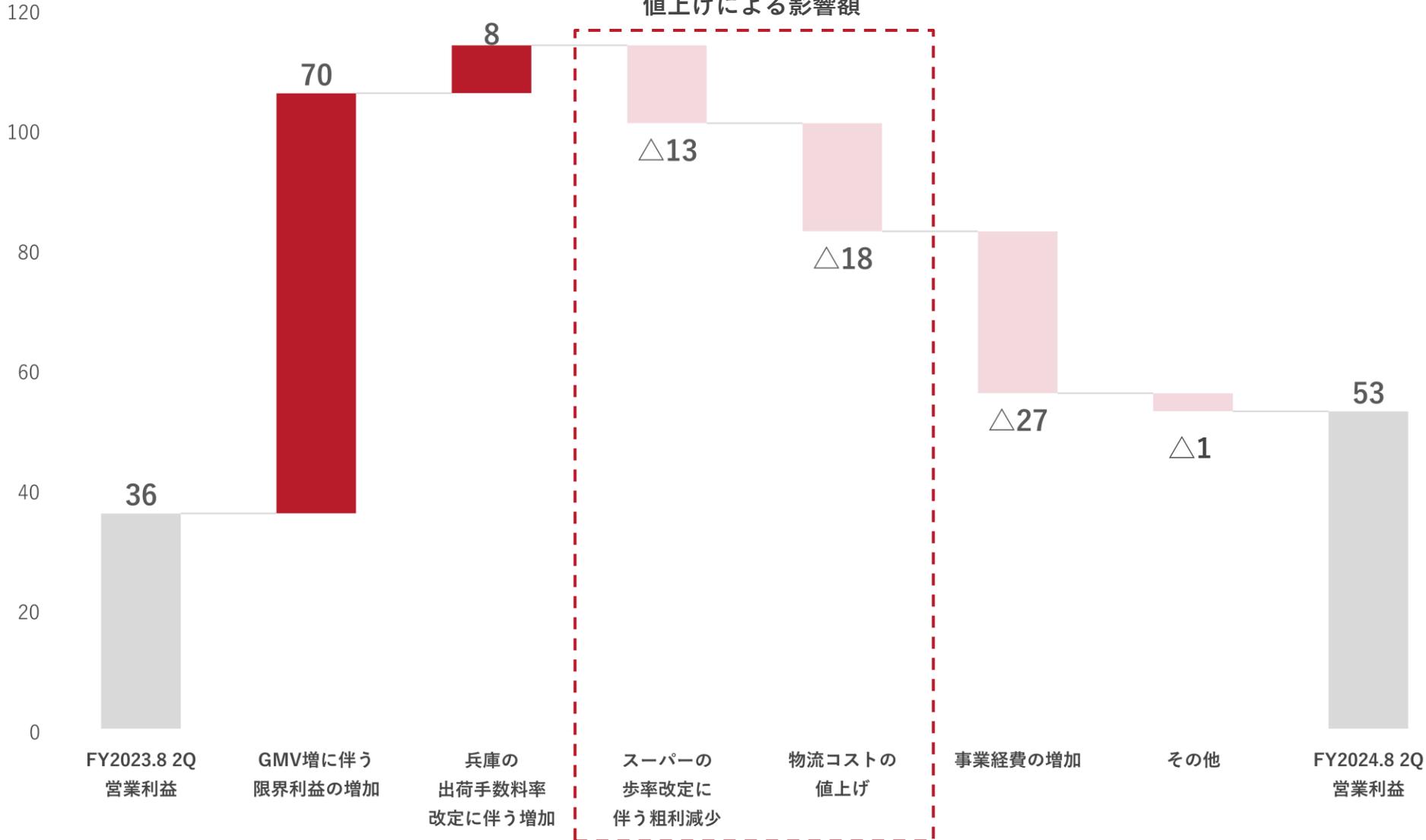
※3 運営委託費：農家の直売所事業の集荷拠点運営をFCへ委託した場合の費用

※4 販売手数料：買取委託の場合のスーパーへの支払額



# (参考資料) FY2024.8 営業利益分析

単位：百万円



限界利益の増加及び生産性向上により2Q単体の営業利益は黒字化

営業利益



単位：百万円



農家の直売所  
事業

流通総額、売上総利益ともに伸長

流通総額	6,511百万円	前年同期比 116.9%
売上総利益	1,465百万円	前年同期比 112.0%
セグメント利益	322百万円	前年同期比 96.5%

詳細はP.14

産直卸  
事業

流通総額、セグメント利益ともに伸長

流通総額	1,178百万円	前年同期比 136.0%
売上総利益	185百万円	前年同期比 139.1%
セグメント利益	29百万円	前年同期 △1百万円

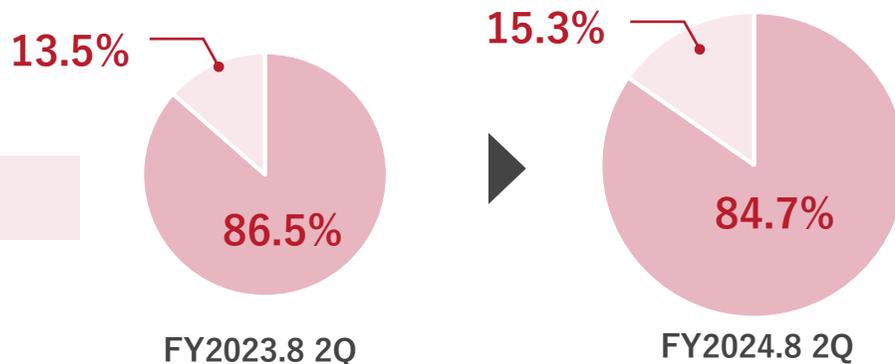
# 🐞 FY2024.8 2Qセグメント別業績（サマリー）

単位：百万円	全社			農家の直売所事業			産直卸事業		
	FY2024.8 2Q累計	FY2023.8 2Q累計	増減額	FY2024.8 2Q累計	FY2023.8 2Q累計	増減額	FY2024.8 2Q累計	FY2023.8 2Q累計	増減額
流通総額	7,689	6,438	1,250	6,511	5,571	939	1,178	866	311
売上総利益	1,650	1,441	209	1,465	1,307	157	185	133	52
販売管理費	1,298	1,108	190	1,142	973	169	156	134	21
セグメント利益	351	332	18	322	333	△11	29	△1	30
全社費用	298	296	1	-	-	-	-	-	-
営業利益	53	36	17	-	-	-	-	-	-

## セグメント別流通総額構成比

農家の直売所事業

産直卸事業



農家の直売所事業

単位：百万円	FY2024.8実績		FY2023.8実績		増減額	前年同期比	備考
	2Q累計	対流通総額比※	2Q累計	対流通総額比※			
流通総額	6,511	-	5,571	-	939	116.9%	
委託販売	4,350	-	4,259	-	91	102.1%	
買取委託	1,268	-	851	-	417	149.1%	集まりづらい主要品目を増量依頼し買取委託増
その他	891	-	461	-	430	193.3%	ドラッグストアへの販売額拡大
売上高	2,330	35.8%	1,902	34.1%	428	122.5%	
委託販売	935	21.5%	930	21.8%	5	100.6%	
買取委託	1,268	100.0%	851	100.0%	417	149.1%	
その他	126	14.2%	121	26.2%	5	104.4%	
売上総利益	1,465	22.5%	1,307	23.5%	157	112.0%	
委託販売	935	21.5%	930	21.8%	5	100.6%	スーパーの歩率改定による影響を流通総額の伸びで吸収し、粗利額は増加
買取委託	456	36.0%	307	36.1%	148	148.5%	
その他	73	8.2%	70	15.2%	3	104.3%	
販売管理費	1,142	17.6%	973	17.5%	169	117.4%	販売手数料及び物流費の値上げによる費用増
セグメント利益	322	4.9%	333	6.0%	△11	96.5%	



## 農家の直売所事業

流通総額  
セグメント利益

2Q単体 3,236百万円 (前年同期比 127.2%)  
2Q単体 147百万円 (前年同期比 117.0%)

### 流通総額

### セグメント利益

単位：百万円

■ 委託販売 ■ 買取委託 ■ その他

単位：百万円

FY2022 2Q累計  
5,932

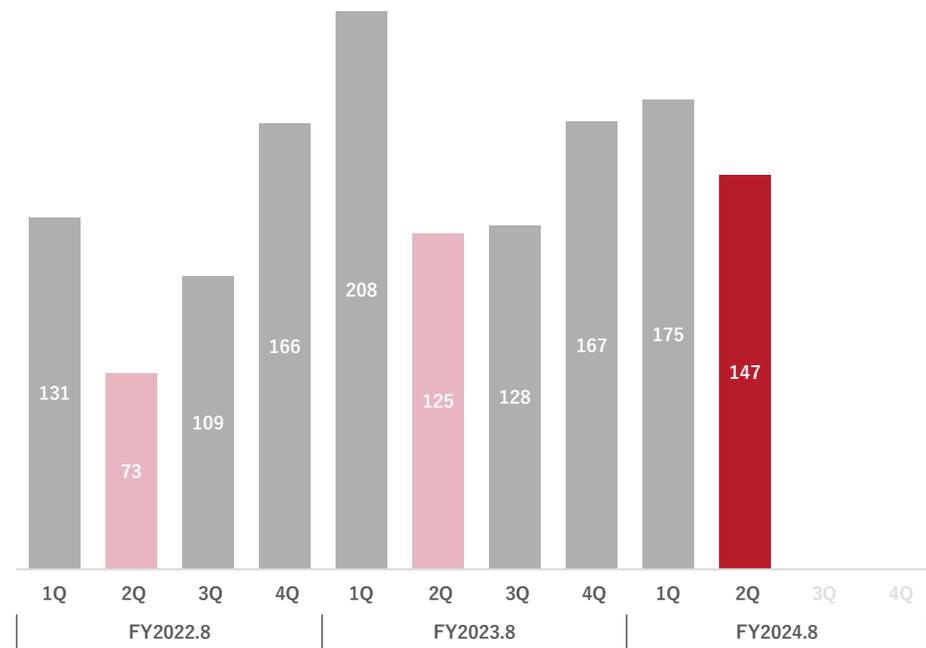
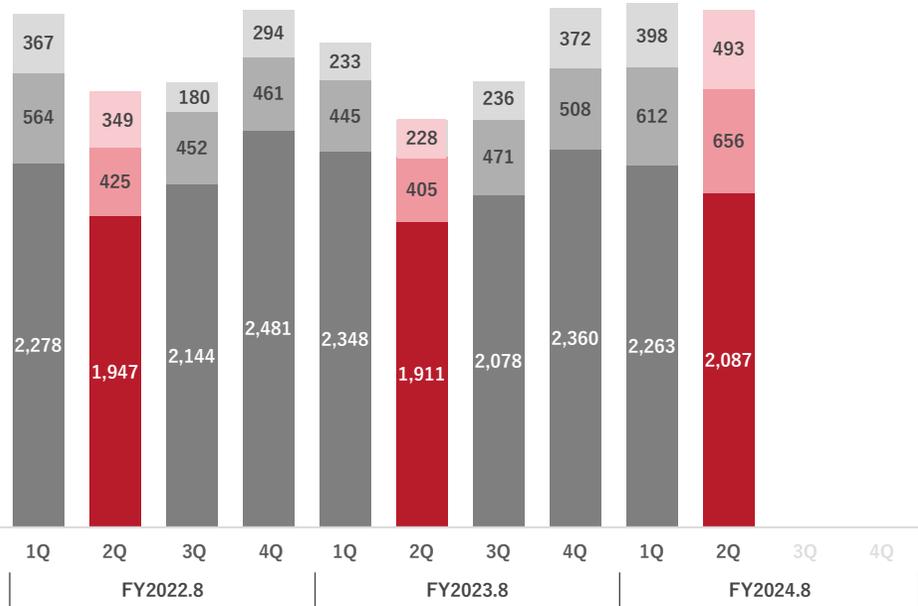
FY2023 2Q累計  
5,571

FY2024 2Q累計  
6,511

FY2022 2Q累計  
204

FY2023 2Q累計  
333

FY2024 2Q累計  
322



産直卸事業

単位：百万円	FY2024.8実績		FY2023.8実績		増減額	前年同期比
	2Q累計	対流通総額比	2Q累計	対流通総額比		
流通総額	1,178	-	866	-	311	136.0%
売上高	1,159	98.4%	866	100.0%	292	133.8%
売上総利益	185	15.7%	133	15.4%	52	139.1%
販売管理費	156	13.2%	134	15.5%	21	116.1%
セグメント利益	29	2.5%	△1	△0.1%	30	-

既存取引先を中心とした取引量の拡大

## 産直卸事業

流通総額  
セグメント利益

2Q単体 648百万円 (前年同期比 139.1%)  
2Q単体 21百万円 (前年同期比 521.5%)

単位：百万円

### 流通総額

単位：百万円

### セグメント利益

FY2022 2Q累計  
529

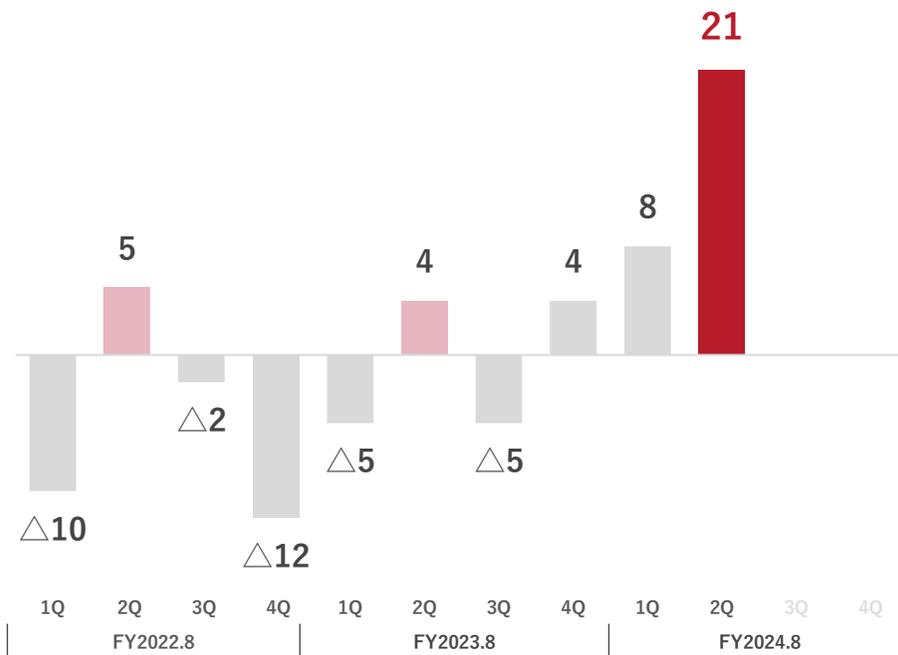
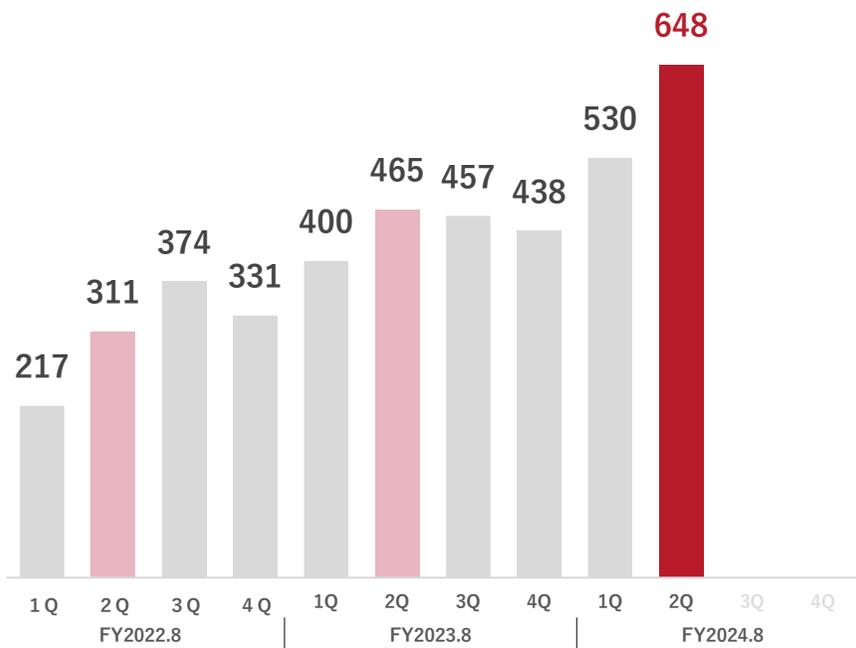
FY2023 2Q累計  
866

FY2024 2Q累計  
1,178

FY2022 2Q累計  
△4

FY2023 2Q累計  
△1

FY2024 2Q累計  
29



## FY2024.8 2Q主要指標の推移

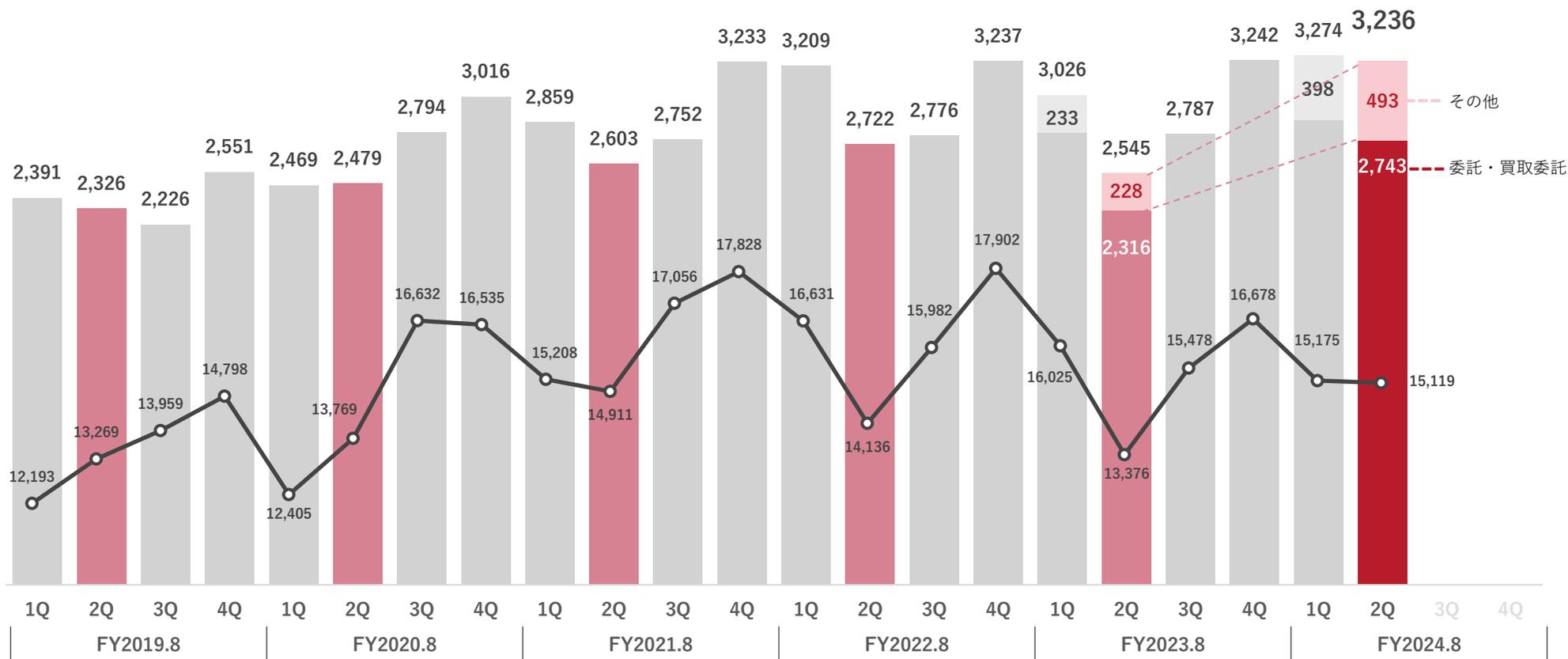
---

買取委託・ドラッグストア拡大により2Q単体の流通総額は過去最高

流通総額・流通点数 

3,236百万円・15,119千点

■ 流通総額 単位：百万円  
○ 流通点数※ 単位：千点



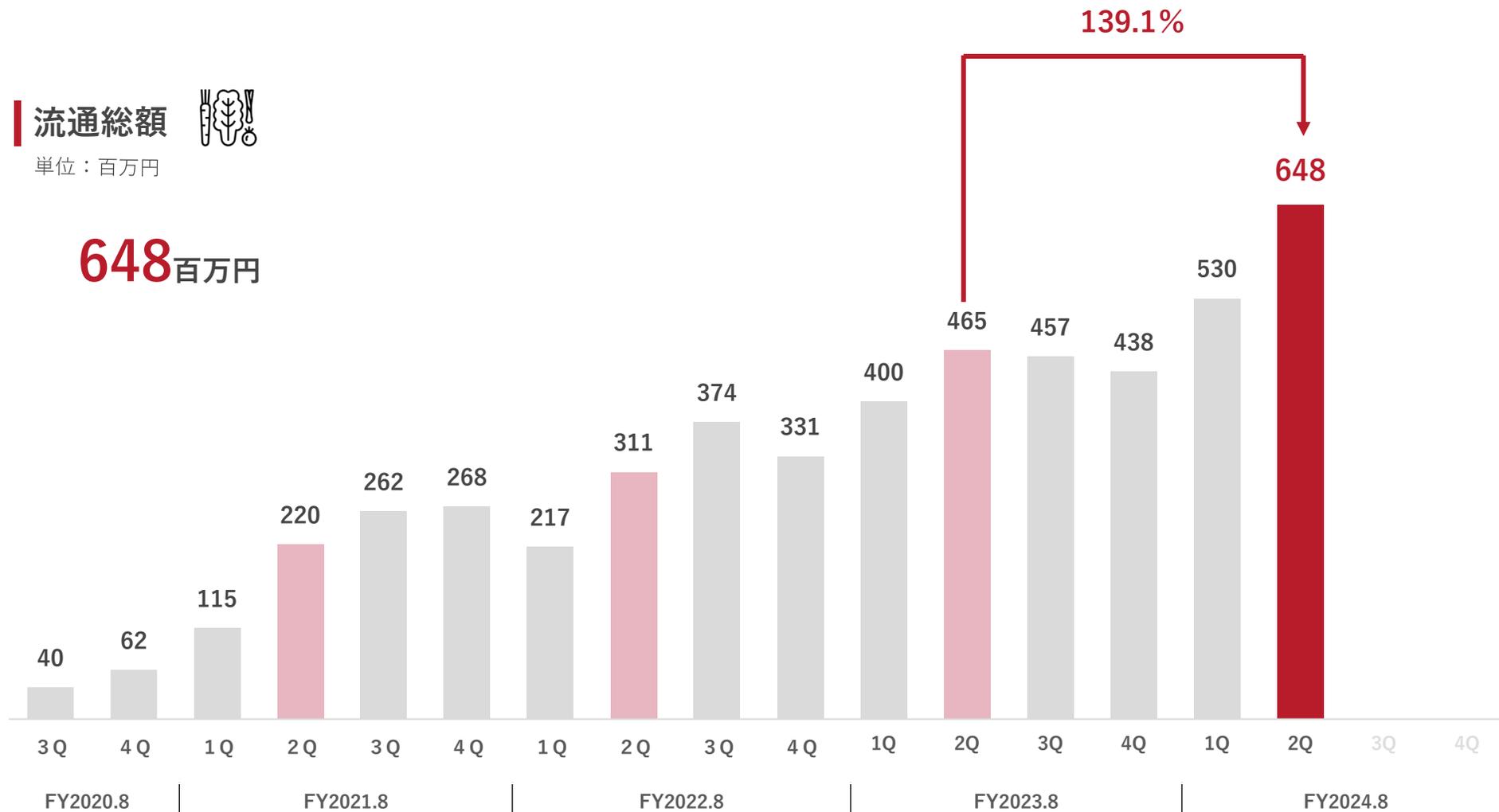
※ 「農家の直売所」プラットフォームを經由して、スーパー等において最終消費者に購入いただいた点数。

## 流通総額



単位：百万円

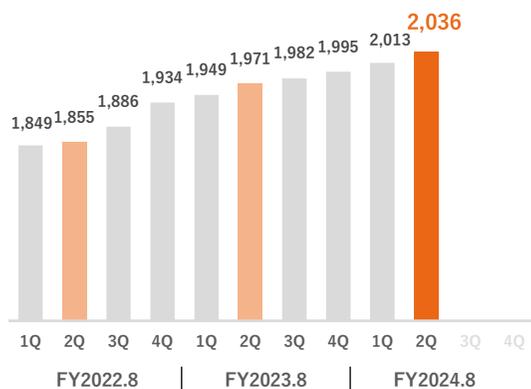
**648**百万円



### 導入店舗数

**2,036**店舗 委託・買取委託 2,015  
その他 21

(前期末比 + 41店舗)



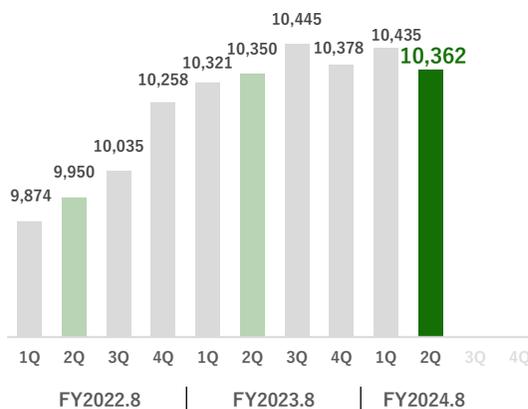
**増加** 前期末より63店舗増  
 営業活動による既存取引先での増加

**減少** 前期末より22店舗減  
 取引先店舗の閉店による減少

### 登録生産者数

**10,362**名

(前期末比 △16名)



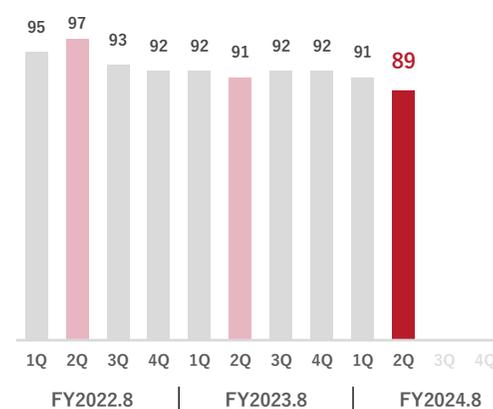
**増加** 前期末より237名増  
 営業活動による増加

**減少** 前期末より253名減  
 集荷場統合・閉鎖による減少

### 集荷拠点数

**89**拠点

(前期末比 △3拠点)



**増加** —

**減少** 前期末より3拠点減  
 集荷場統合・閉鎖による減少

## 和歌山県 みかん 畑まるっと

### 「大きいのも小さいのも、全部俺たちのいいもの」

SDGs〈つくる責任、つかう責任〉の考えから生まれた2022年の前シリーズのブランドコンセプトの考え方を継続しつつ2023年、長年当社と共に歩んでいる和歌山県のみかん生産者3名に合わせて表現をブラッシュアップ。商品名は生産者が実際に私たちに話していた

「俺たちはいいものをつくるだけ」という言葉から生まれました。生活者にブランドコンセプトが伝わる表現に進化させ販売した商品です。



>ベーシックデザイン



>プレミアムデザイン



△段ボール

## 埼玉県深谷の厳選生産者が作る

### 「深谷ねぎ」

当社の厳選生産者が作る生命力溢れる深谷ねぎと東京駅の煉瓦にも使用された深谷の力強い土のイメージを版画家が掘った文字で表現。商品名「深谷ねぎ」の背景にフレッシュな深谷ねぎの断面を描き入れることで商品名が読みやすくなり、版画文字の力強さとの相乗効果により売場で目に飛び込んでくる商品に。通常ねぎ売場に変化と活気が生まれ、多くの生活者に手にとっていただける商品です。



## ハウス食品グループ本社×農業総合研究所 「スマイルボール プチ」

販売が難しいとされている北海道産スマイルボールのSサイズを「スマイルボール プチ」とネーミングし新たに展開。  
 小さいサイズならではの価値を見出し、裏面には「プチ1玉でちょうど1人前」となる「プチの輪切りサラダ」のレシピを掲載。  
 現在のスマイルボールのブランドイメージは崩さずに《売り》である「プチ」という名前と、輪切りにした時の原寸大をイラストで表現。  
 「プチ」なので、スマイルボールの小人（こびと）をつくり、楽しく親しみが持てる商品にしています。





単位：百万円	FY2024.8 2Q	FY2023.8	増減額	前期比
流動資産	2,117	1,986	131	106.6%
うち現預金	1,094	1,074	19	101.8%
固定資産	447	431	15	103.6%
資産合計	2,565	2,418	146	106.1%
流動負債	1,279	1,192	87	107.3%
固定負債	320	301	18	106.2%
負債合計	1,600	1,494	105	107.1%
株主資本	965	923	41	104.5%
資本金	50	50	0	100.0%
資本剰余金	849	849	0	100.0%
利益剰余金	66	24	41	266.0%
純資産合計	965	923	41	104.5%
負債・純資産合計	2,565	2,418	146	106.1%
自己資本比率	37.6%	38.2%		

## 営業活動によるキャッシュ・フローが改善

単位：百万円	FY2024.8 2Q累計	FY2023.8 2Q累計	増減	主な要因
営業活動による キャッシュ・フロー	82	56	26	<ul style="list-style-type: none"> <li>・税引前四半期純利益 54百万円</li> <li>・減価償却費 31百万円</li> </ul>
投資活動による キャッシュ・フロー	△71	△16	△54	<ul style="list-style-type: none"> <li>・関係会社株式の取得による支出 △50百万円</li> <li>・無形固定資産の取得による支出 △20百万円</li> </ul>
財務活動による キャッシュ・フロー	8	△47	55	<ul style="list-style-type: none"> <li>・長期借入れによる収入 50百万円</li> <li>・長期借入金の返済による支出 △31百万円</li> </ul>
現金及び現金同等物 増減額	19	△7	27	
現金及び現金同等物 四半期末残高	1,094	1,056	38	
フリー・キャッシュ・ フロー※	11	39	△28	

※ 営業活動によるキャッシュ・フローと投資活動によるキャッシュ・フローを合計したもの

## FY2024.8 重点施策と通期業績予想

---



成長戦略		FY2024.8 重点施策	概要
<b>農産物流通の拡大</b> 既存領域	① 仕入力強化	<u>産地との連携強化</u>	エリア産直に対応した集荷場開設による供給力強化
		市場との連携強化	市場や大型生産者と提携し供給力強化
	② 物流機能の拡充	<u>物流ルート</u> の精査	集荷拠点からスーパーまでの効率的なルート選定
	③ ITプラットフォームの高度化	出荷の最適化	出荷予約システムの本格稼働
		需給調整のシステム化	振分システムの構築の開始
	<b>取扱品目の拡大</b> 新領域	有機農産物の取扱拡大	引き続き取扱拡大
<b>セグメントの拡大</b> 新領域	<u>新たな販売チャネル</u> の拡大	ドラッグストアでの販売エリア拡大	
		<b>利益率改善</b>	兵庫での出荷手数料の改定



	FY2024.8 通期予想	FY2023.8 通期実績	前期比
単位：百万円			
流通総額	14,000 ~ 15,000	13,363	104.8% ~ 112.2%
営業利益	50 ~ 100	36	136.9% ~ 273.8%

現時点では正確な見通しが困難なため、レンジ形式での開示といたします。  
今後、業績予想の開示が可能となった時点で速やかに開示いたします。

# Topics

---

## ハウス食品グループ本社株式会社と スマイルボールを産直卸事業において販売



### スマイルボール

ハウス食品グループが10年以上に渡る研究で作り出した生でそのまま丸かじりしても辛みがほとんどないタマネギ

### スマイルボール販売における当社の役割



#### ブランディング

スマイルボールならではの**魅力の発信を強化**

#### 販売網

全国のスーパーマーケットを中心とした**販売網を活用**

### ハウス食品グループ本社との資本業務提携

#### 協業を推進

ブランディング戦略の共同検討

マーケティング

販売支援等の諸施策

「産直流通」の  
リーディングカンパニー



当社株式 2%を保有

食でつなぐ、人と笑顔を。



ハウス食品グループ本社株式会社

## 日本の高品質な農産物を全世界どこでも同じ品質で届けられる 輸出流通の仕組づくりを行う

### 事業の仕組み



日本



人口減により食糧需要も減少

世界



食糧需要拡大供給不足の懸念

### 調達資金の使用用途

- 1 輸出用商材の安定供給体制を確立するための産地における設備投資や農業法人への出資
- 2 香港と台湾の海外拠点の強化
- 3 組織体制の強化・人員増

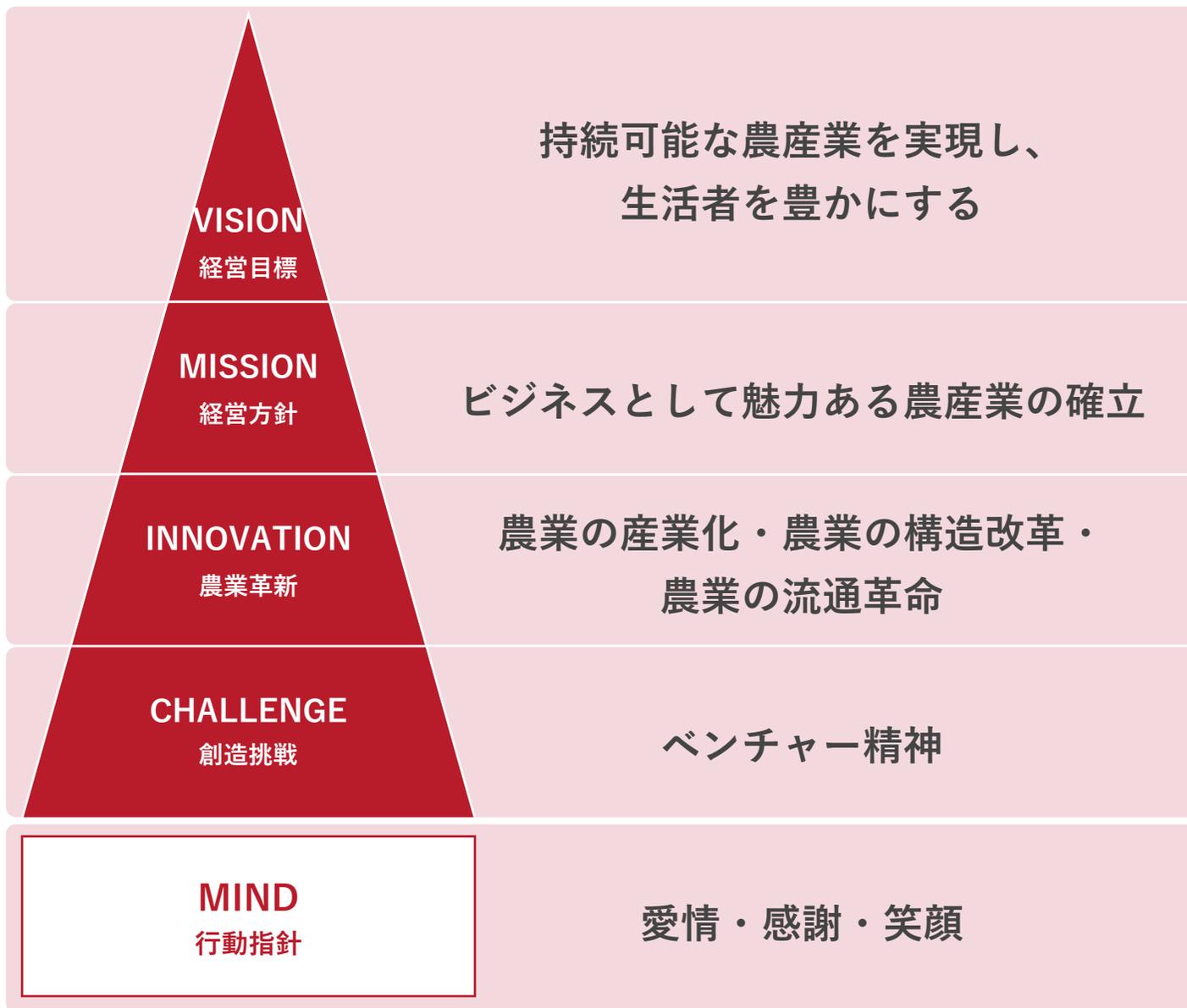
### 引受け先

- ・株式会社農業総合研究所
- ・アグリビジネス投資育成株式会社
- ・321FORCE™ (MCIイノベーション投資事業有限責任組合)

# Appendix

---

		会計方針	売上高	売上原価
農家の直売所 事業	委託販売	スーパー等の直売コーナーで委託販売を行う流通プラットフォームを提供。流通総額のうち、当社手数料部分を売上高に計上し、原則売上原価の計上なし。	売上高 {  } 流通総額 流通総額のうち 当社手数料部分	 原則発生しない
	買取委託	当社が農産物を買取り、スーパー等で委託販売を実施。そのため当社が在庫リスクを負う。消費者の需要を見越した値付けにより、少ないロス率が特徴。 <b>スーパー等で販売した金額を売上高に計上し、買取仕入高を売上原価に計上。スーパー等の販売手数料は費用として販売管理費に計上。</b>	売上高 {  } 流通総額 スーパー等での販売金額	売上原価 {  } 当社の買取金額
産直卸事業	卸販売	当社が農産物を買取り、スーパー等へブランディング化した上で販売を行う、仕入販売。スーパー等へ販売した金額を売上高に計上し、買取仕入高を売上原価に計上。一部顧客は流通総額からリベート分を差し引いて売上高としている。	売上高 {  } 流通総額 スーパー等への販売金額	売上原価 {  } 当社の買取金額





**食べる人が大切。**

実際に商品を確認し、  
鮮度を保つため最短で届けます。

**作る人が大切。**

実際に会って、生産者、農場を確認しています。

**伝えることが大切。**

生活者へ「こだわり」を  
生産者へ「ありがとう」を届けます。

**健康が大切。**

農薬をデジタル管理し、  
定期的に残留農薬検査を実施しています。

**応援が大切。**

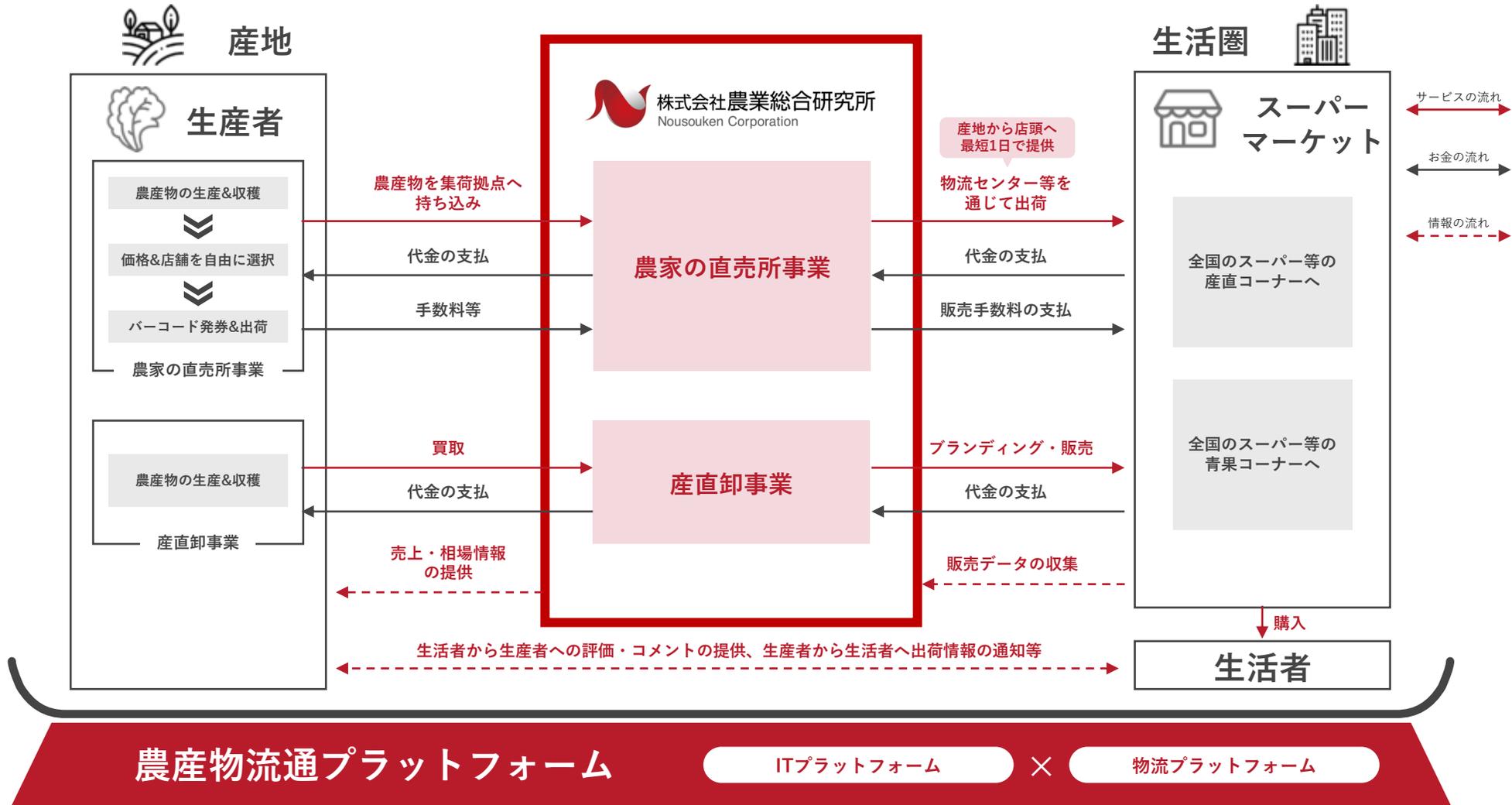
国産野菜を食べることが、農業の発展につながります。

直接、生産者にお会いして  
安全性と品質を確かめています。



社名	株式会社 農業総合研究所
設立	2007（平成19）年10月25日
代表者	代表取締役会長CEO 及川 智正 代表取締役社長 堀内 寛
本社	和歌山県和歌山市黒田99番地12
資本金	581百万円（資本準備金含む）
主な事業内容	農家の直売所事業、産直卸事業
従業員数	276名（役員・パート含む）
上場市場	東証グロース（証券コード：3541）
経営目標	持続可能な農産業を実現し、生活者を豊かにする
経営方針	ビジネスとして魅力ある農産業の確立

# 青果類のメイン販売チャネルであるスーパーマーケットを通して より多くの生産者と生活者を繋ぐ新しい農産物流通プラットフォーム



## 卸売市場流通と農産物直売所の中間に位置し、 農産物流通におけるユニークで新しいポジションを確立



## 青果流通の本流であるスーパーマーケットをターゲットに事業を構築

### 農家の直売所事業



- 青果売場内の**産直コーナー**向け事業
- 生産者が経営主体となって販売先や販売価格を決定できる独自の農産物流通プラットフォームを提供

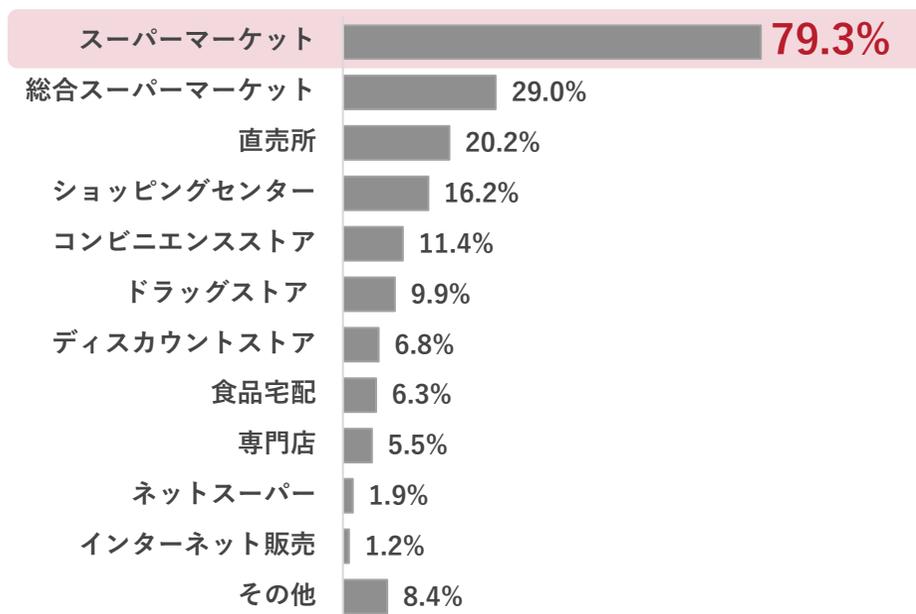
### 産直卸事業



- 青果売場内の**青果コーナー**向け事業
- 生産者から直接農産物を買取り、ブランディング（付加価値の見える化）を加え、顔が見える安心安全な商品を卸販売にて提供

## 生活者の青果購入はスーパーマーケットの利用が80%と圧倒的

生活者の野菜購入場所※1



スーパーマーケット青果売場の市場規模※2

青果売場約4兆円

青果コーナー約3.6兆円

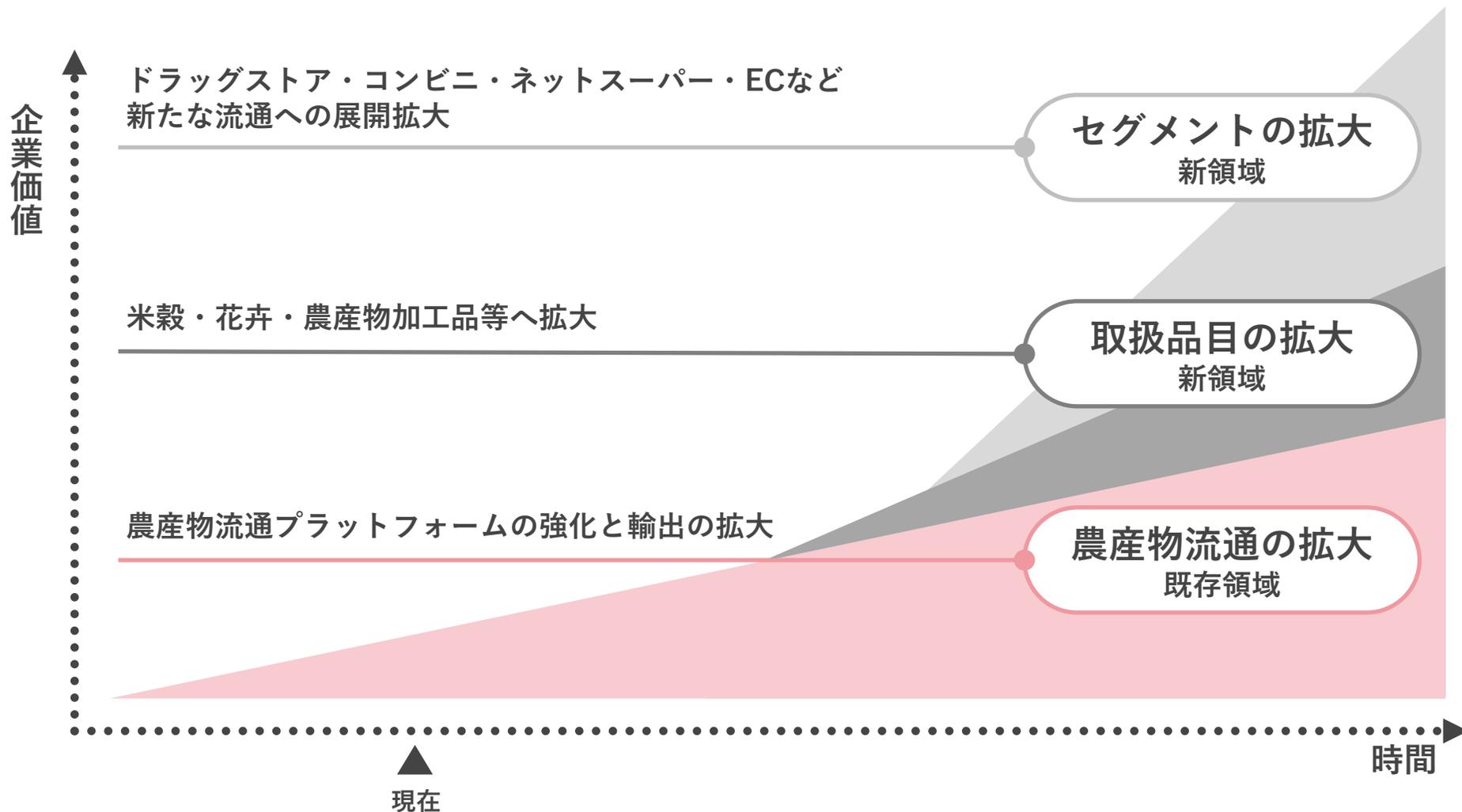
産直コーナー約0.4兆円※3

※1 夕食のための食品購入先業態利用率（カテゴリー別）（新日本スーパーマーケット協会「消費者調査2017」）

※2 全国スーパーマーケット協会「2024年版スーパーマーケット白書」より総販売額×商品カテゴリー別売上構成比にて当社推計

※3 当社独自のヒアリング結果により青果コーナー全体の10%程度を産直コーナーの市場規模と推計

農産物流通で培った知見とアセットを活かし、  
事業領域の拡大による企業価値の向上を目指す



「産直流通」のリーディングカンパニーから  
「農産物流通」のリーディングカンパニーへ



流通総額の最大化に向けた  
農産物流通プラットフォームの拡大・強化

- ① 仕入力強化
- ② 物流機能の拡充
- ③ ITプラットフォームの高度化

※ 全国スーパーマーケット協会「2024年版スーパーマーケット白書」より総販売額×商品カテゴリー別売上構成比にて当社推計



生産者・大規模生産法人だけでなく、JAや市場と連携し、仕入力を強化

## 市場との連携強化

全国の青果市場と連携し、販路及び産地を相互活用

## 産地との連携強化

全国の産地と提携し、産直卸事業の供給力強化

# 仕入力と販売力を拡大するための物流プラットフォームの 更なる機能強化と物流効率向上

### これまで

集荷場の拡大と機能拡充  
全国での集荷場開設とセンターの機能拡充により  
都市圏向けの物流網を拡大



### これから

青果市場との連携  
集荷場を拡大しつつ、  
青果市場との連携により  
仕入力を増強



### 目指す姿

エリア産直の実現  
センター増設と域内での  
物流の効率化をさらに進め、  
同一域内での販売を強化



 集荷場    センター    青果市場

蓄積された生産・販売データからなるビッグデータとAI等の先端技術を活用し、  
受発注業務のシームレス化と需給バランスの最適化を図る

ITプラット  
フォーム

出荷・販売データ  
の有効活用

受発注業務のシームレス化  
需給調整の最適化

## 現在

生産者とスーパーをつなぐ  
プラットフォーム

産地からスーパーに直接出荷できる仕組みの構築  
販売データ・出荷データの収集・分析

## ▶ 中期

産地と青果市場とスーパーをつなぐ  
プラットフォーム

蓄積されたビッグデータを有効活用し、  
需給調整機能を構築

## ▶ 長期

全国の農産物流通全体を支える  
プラットフォーム

天候・作付け状況・曜日・消費動向等の  
情報を分析・予測し、需給調整機能を高度化

本発表において提供される資料ならびに情報は、いわゆる「見通し情報」（forward-looking statements）を含みます。これらは、現在における見込み、予測およびリスクを伴う想定に基づくものであり、実質的にこれらの記述とは異なる結果を招き得る不確実性を含んでおります。それらリスクや不確実性には、一般的な業界ならびに市場の状況、金利、通貨為替変動といった一般的な国内および国際的な経済状況が含まれます。

また、本資料に含まれる当社以外に関する情報は、公開情報等から引用したものであり、かかる情報の正確性、適切性等について当社は何らの検証も行っておらず、またこれを保証するものではありません。

### 本資料に関するお問合せ

株式会社農業総合研究所 IR担当  
TEL : 03-6417-1047 Mail : ir@nousouken.jp