



Love Earth. Love Life.
雪印メグミルク

2025年12月4日 | 証券コード : 2270

東京証券取引所プライム市場、札幌証券取引所

雪印メグミルク株式会社
**SBI証券 個人投資家向け
会社説明会**



本日お伝えしたいこと

「雪印メグミルク」とは？

2030年のありたい姿へ
雪印メグミルクが描く成長ストーリー

資本政策と株主還元

目次

CONTENTS

- 1 会社概要**
- 2 事業紹介**
- 3 未来ビジョン2050
Next Design 2030**
- 4 近年の業績動向**
- 5 株主様への還元**
- 6 参考資料**

会社概要



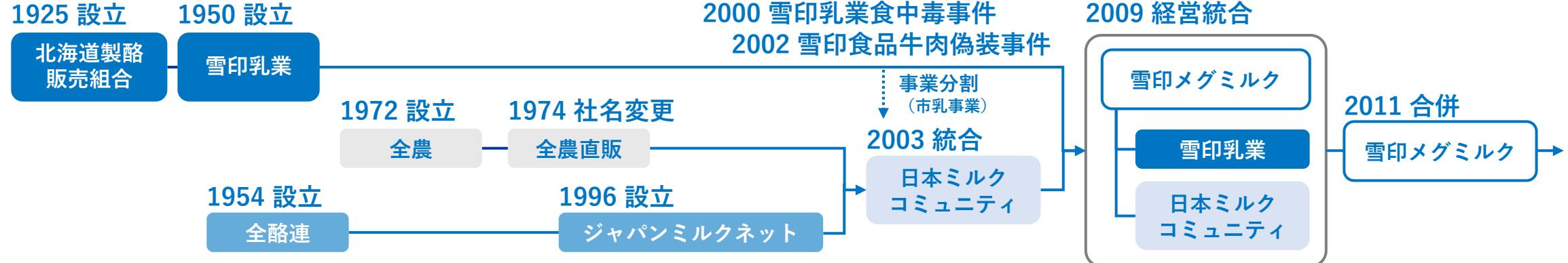
商号	雪印メグミルク株式会社 MEGMILK SNOW BRAND Co., Ltd.
設立年月日	2009年10月1日
所在地	本社：東京都新宿区四谷本塩町5番1号 登記上本店：北海道札幌市東区苗穂町6丁目1番1号
資本金	200億円
代表取締役社長	佐藤 雅俊
連結従業員数	5,751名（2025年3月31日）
上場取引所	東京証券取引所、札幌証券取引所

雪印メグミルクのあゆみ

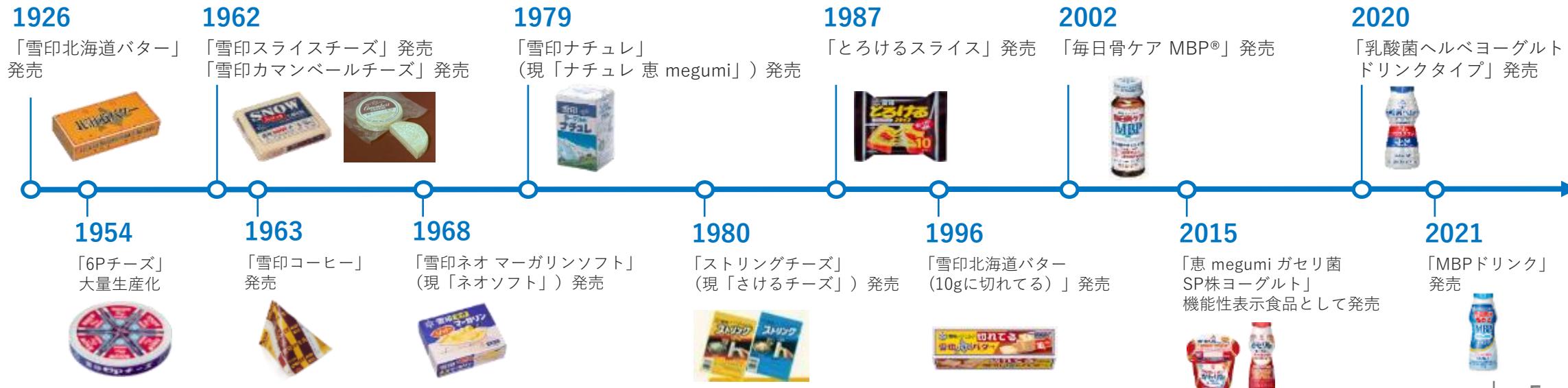


2025年5月、雪印メグミルクグループは創業100周年※を迎えました。

※1925年5月 北海道製酪販売組合設立



代表的な商品



創業の精神

社会課題解決を目指す

健土健民

という創業の精神

「健土健民」を目指した創業者たちの
社会課題解決に挑む精神を受け継ぎ、
現代の社会課題に挑んでいく姿勢が、
雪印メグミルクグループの原動力です。

創業者たち



宇都宮仙太郎



黒澤酉蔵



佐藤善七

健土健民

健全な土地が健全な食料をもたらし、
健全な食料が健全な人間を形成する。



創業者のひとり、黒澤酉蔵揮毫による「健土健民」の書（雪印メグミルク所蔵）

企業理念の再構築：“存在意義・志”へ



CIデザイン



Love Earth. Love Life.
雪印メグミルク

コーポレート
スローガン

Love Earth. Love Life.

存在意義・志

健土健民

存在意義・志の
ステートメント

私たちちは社会課題に挑む精神で、
人と自然が健やかにめぐる食の未来を育んでいきます。

目次

CONTENTS

- 1 会社概要**
- 2 事業紹介**
- 3 未来ビジョン2050
Next Design 2030**
- 4 近年の業績動向**
- 5 株主様への還元**
- 6 参考資料**

セグメント別売上高構成



雪印メグミルクグループは4つのセグメントで売上高を構成



セグメント別売上高構成比

42.9%

42.8%

2024年度
連結売上高

6.4%

その他セグメント

7.9%

飲料・デザート類
セグメント

飲料・デザート類
2,643 億円

飼料・種苗セグメント

飼料・種苗
484 億円



乳製品セグメント①



乳製品事業は創業以来の事業です。代表的な商品がそれぞれトップシェアを誇ります。

バター

1925年（大正14年）から製造販売を手がけ、
変わらぬおいしさと新しい価値を提供



市場シェア

51% / 1位



マーガリン類

乳製品づくりの技術を活かした豊かな風味や
口どけの良い商品を、東南アジアを含め販売



市場シェア

55% / 1位



プロセスチーズ

1934年（昭和9年）から製造
販売を手がけ、2013年（平成
25年）からはインドネシアに
おいてもチーズを製造



ナチュラルチーズ

代表的な商品は北海道産の生
乳を100%使用した「雪印北海
道100」シリーズのカマンベ
ールチーズやさけるチーズ



市場シェア

27% / 1位



(出典) 市場規模・シェア (2024年度：家庭用、全国販売金額ベース インテージSRI+)



乳製品セグメント②



また、ミルクの持つ価値の研究成果を商品化した
機能性食品や粉ミルクを展開しています。

機能性食品

ミルクから生まれた「MBP」などの機能性素材を使ったサプリメント、健康食品を取り揃えている



粉乳

半世紀以上の母乳研究成果を生かし、安心して育児ができる粉ミルクを中心に提供



飲料・デザート類セグメント



「雪印メグミルクおいしい牛乳」をはじめ、
お馴染みの商品ラインナップを取り揃えています。

牛乳

おいしさキープ製法で作った
雪印メグミルクおいしい牛乳中心



乳飲料

ロングセラー商品の雪印コーヒー
やカルシウムを強化した機能性乳
飲料など



ヨーグルト

ヒトの腸に生きたまま届き長くと
どまる「ガセリ菌SP株」を使った
「恵 megumi」シリーズなど



デザート

食感やミルクの味わいなどにこだ
わったプリン、ゼリーなど



市場シェア

5%
3位



市場規模
約3,920億円

市場シェア

14%
2位



市場規模
約2,240億円

市場シェア

11%
3位



市場規模
約4,850億円

市場シェア

18%
1位



市場規模
約1,010億円

(出典) 市場規模・シェア (2024年度:家庭用、全国販売金額ベース インテージSRI+)



飼料・種苗セグメント



酪農に最も近い事業で、生乳生産や環境保全型農業の支援に向けて展開している事業です。

飼料事業では、地域性に合わせた配合飼料などを全国に提供しています。

種苗事業では、牧草の品種改良などに取り組んでいます。

飼料

「養牛用飼料専用製造ライン」から、地域に合わせた乳牛用、肉牛用配合飼料を供給



種苗

牧草・飼料作物、野菜、緑肥作物の種子、花き種苗など



環境緑化

公園・街路樹・庭園造成と維持管理、屋上緑化やスポーツ施設の芝生造成



肥育

肉用牛の素牛を導入し、肥育、肥育牛の出荷・枝肉販売までを一貫して行う



雪印メグミルクグループの強み



イノベーションを 起こす技術力

ミルクを中心とした
基礎研究と
商品への具現化

ミルク バリューチェーン

乳で培われた
私たちの幅広い
知見や機能

市場競争力

数多くの
トップシェア商品を
基盤とする

研究開発



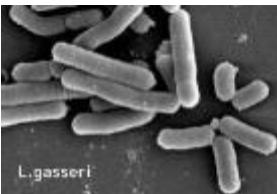
ミルクの新しい価値を創造してお客様においしさと健康を提供することや
環境負荷を低減することを目的に、様々な研究開発を行っています。

健康・栄養の研究

「MBP」の研究



「MBP」は1980年代後半に研究に着手し、雪印メグミルクが発見した成分です。研究を重ね、「MBP」が健康な骨をつくり、幅広い年代の人に役立つはたらきを持つことが明らかになりました。



「ガセリ菌SP株 (*Lactobacillus gasseri* SBT2055)」の研究

1990年代に腸内に生息するガセリ菌を研究している中で、風味特性や胃酸に対する耐性がある菌株を探した結果、生きて腸まで届き、生きたまま長く腸にとどまる「ガセリ菌SP株」を見出しました。



「乳酸菌ヘルベ

(*Lactobacillus helveticus* SBT2171) の研究



「乳酸菌ヘルベ」は花粉・ハウスダストによる目や鼻の不快感症状を緩和した乳酸菌として当社保有の3000の乳酸菌の中から見つけ出されました。



おいしさの研究

さけるチーズ製法・装置

当社の人気商品「雪印北海道100 さけるチーズ」は、チーズ研究所で誕生しました。



新規乳酸菌によるチーズの うま味向上技術（ヘルベティカス菌）

チーズの熟成中に芳醇な風味を醸し出す「ヘルベティカス菌株 (*Lactobacillus helveticus* SBT2171株)」を発見。



研究開発：機能性付加商品の育成



重点機能性素材

素材名	効果・効能	取組み
MBP (乳塩基性たんぱく質)	<ul style="list-style-type: none"> 骨形成促進効果 骨吸収抑制効果 	<ul style="list-style-type: none"> エビデンスの強化 プロモーション
ガセリ菌SP株	<ul style="list-style-type: none"> 内臓脂肪低減効果 腸内環境改善 	<ul style="list-style-type: none"> エビデンスの強化 認証取得推進（韓国、豪州（済）） GRAS申請準備（米国）
HW3 (ホエイペプチド)	<ul style="list-style-type: none"> 筋合成促進効果 脂肪燃焼促進効果 	<ul style="list-style-type: none"> 海外でのエビデンス取得
アドレセンティス (ビフィズス菌)	<ul style="list-style-type: none"> 睡眠改善効果 	<ul style="list-style-type: none"> 名古屋大学産学協同研究講座からのモデル生物の導入

既存
乳酸菌／
乳素材

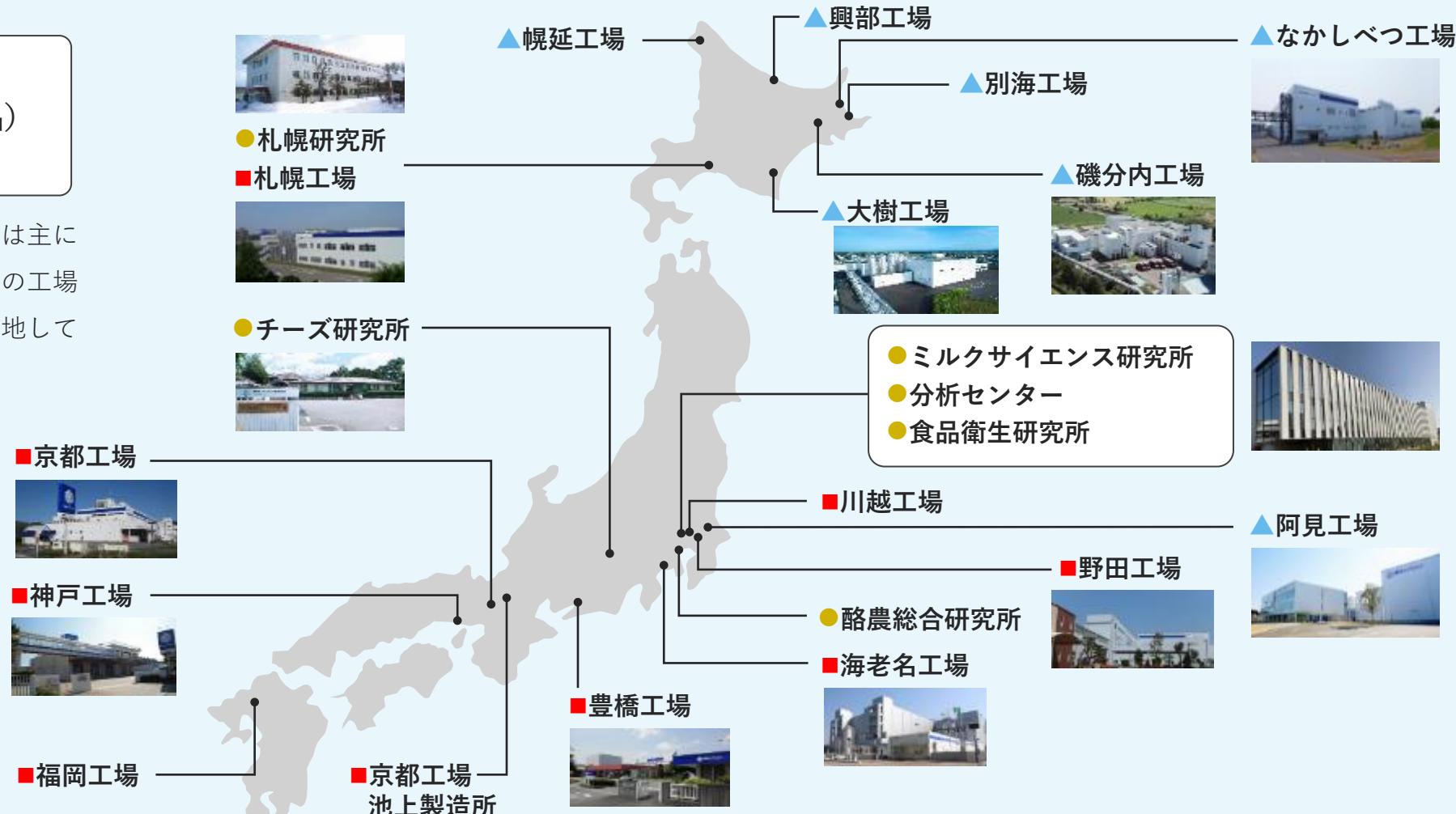
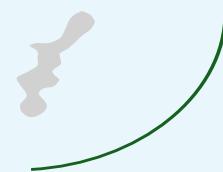
新規素材

国内 研究所・生産拠点



- 研究所
- ▲ 生産工場（乳食品）
- 生産工場（市乳）

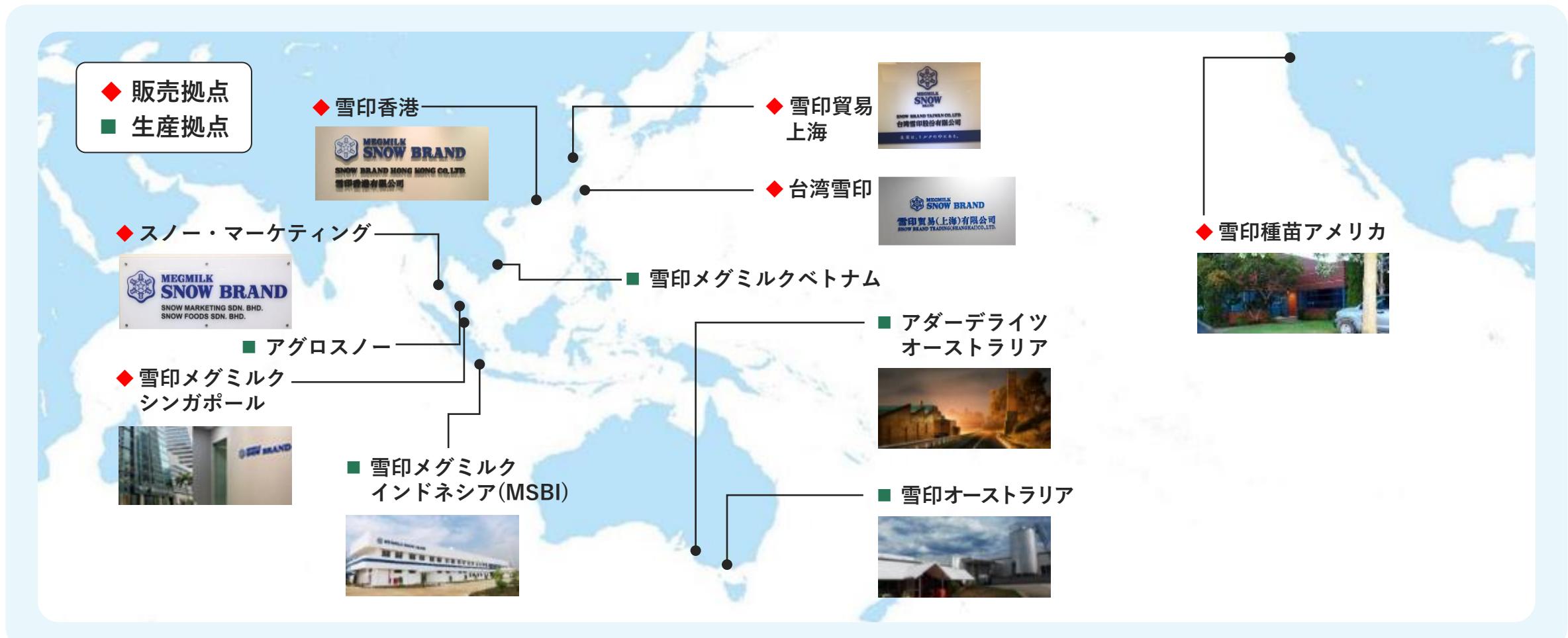
生産拠点は、乳製品の工場は主に北海道に、飲料・デザートの工場は大消費地に近い本州に立地しています。



海外事業拠点



当社グループは、主にアジア、オーストラリアで海外事業を展開しています。



目次

CONTENTS

- 1 会社概要**
- 2 事業紹介**
- 3 未来ビジョン2050
Next Design 2030**
- 4 近年の業績動向**
- 5 株主様への還元**
- 6 参考資料**

雪印メグミルクグループが描く未来のまち

EGAO-MEGUMITOWN



酪農・農業エリア

“リジェネラティブ^{※1}な
酪農・農業モデル形成”
による産業の進化



Regenerative
“リジェネラティブ”な
社会を実現する

国内外において、
各エリアの取り組みを
相互活用しながら推進



健康エリア

“健康寿命延伸”による
「幸せな時間」づくり



フードテック^{※2}エリア

“生産から消費までの
プロセス変革”による
乳を超えた食文化づくり



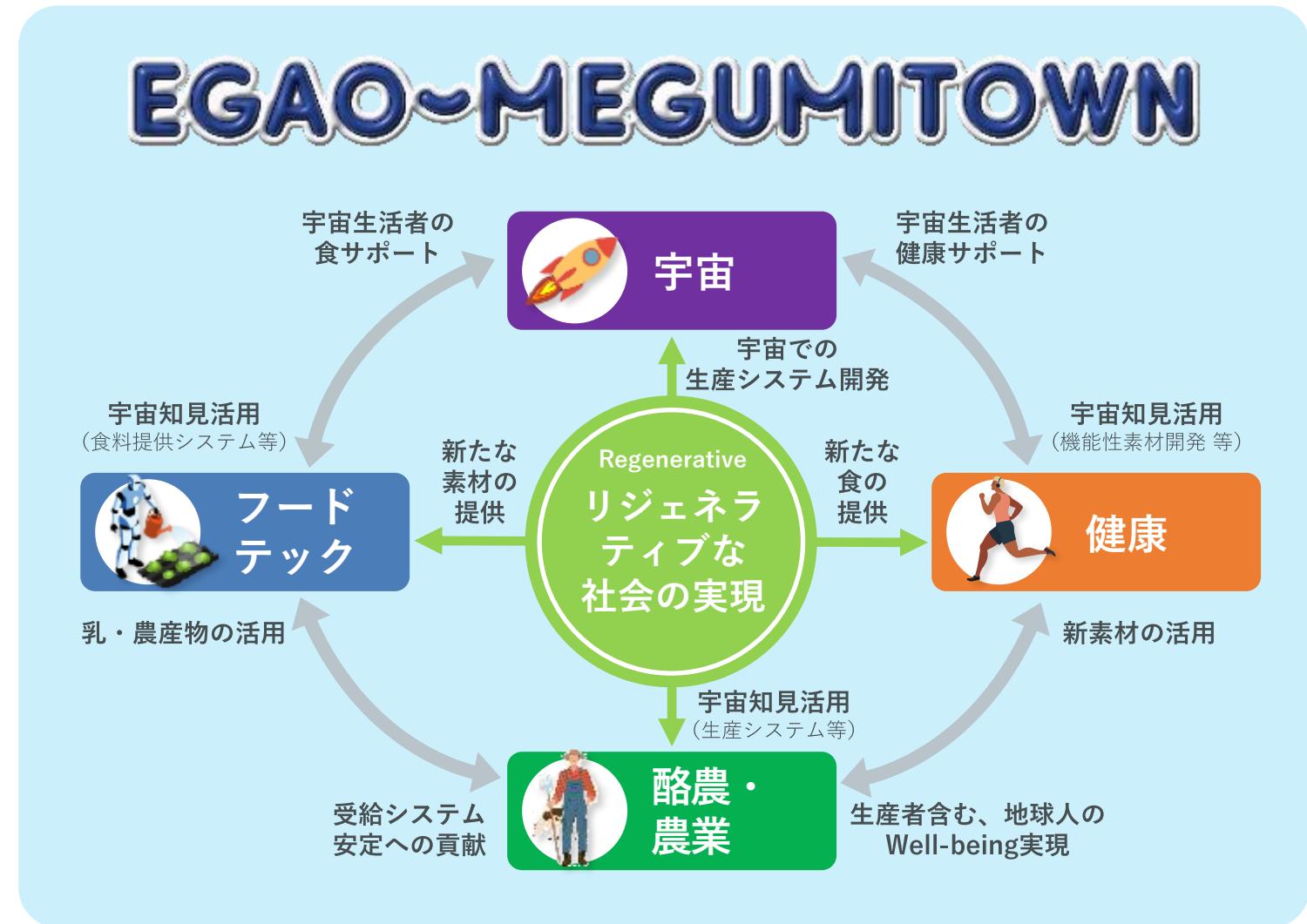
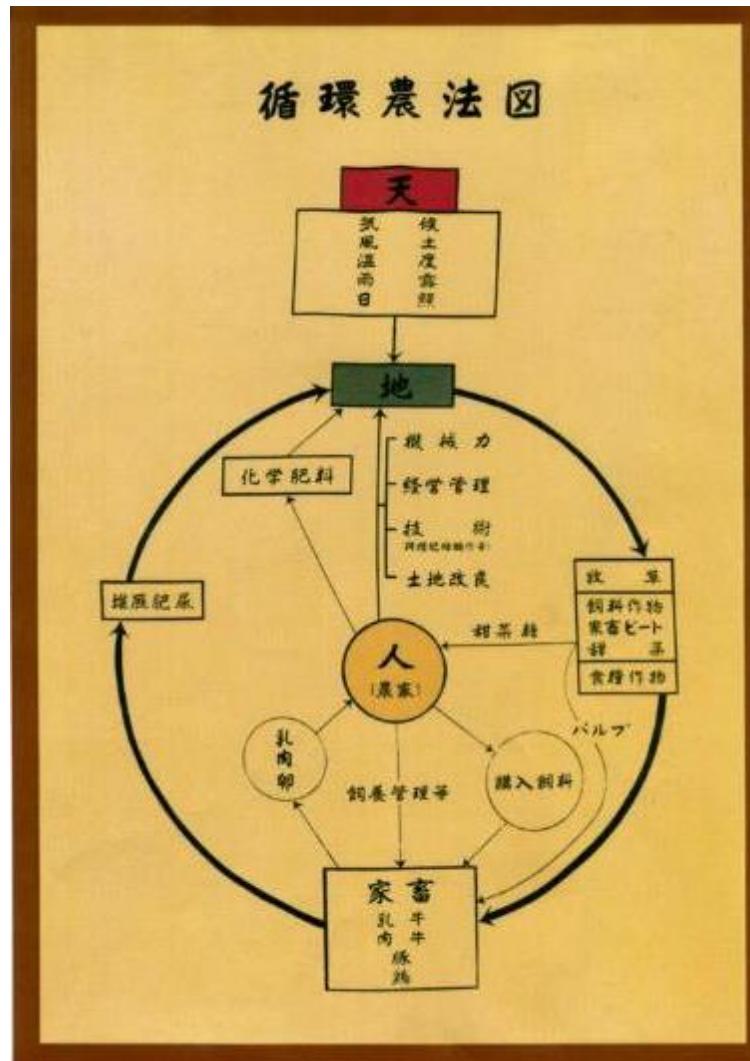
宇宙エリア

“新たな生活空間での
食料提供システムづくり”
によるワクワク創出

地上での取り組みと
宇宙での取り組みの
成果を相互活用



※1 持続的で好循環な状態
※2 食分野における最先端技術



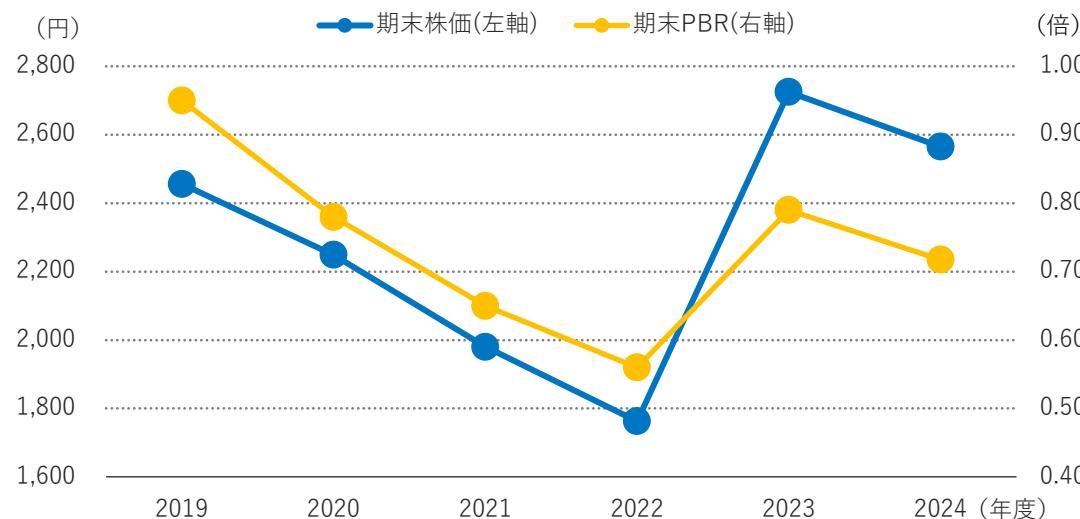
新経営計画「Next Design 2030」へ



現在のPBR/ROE

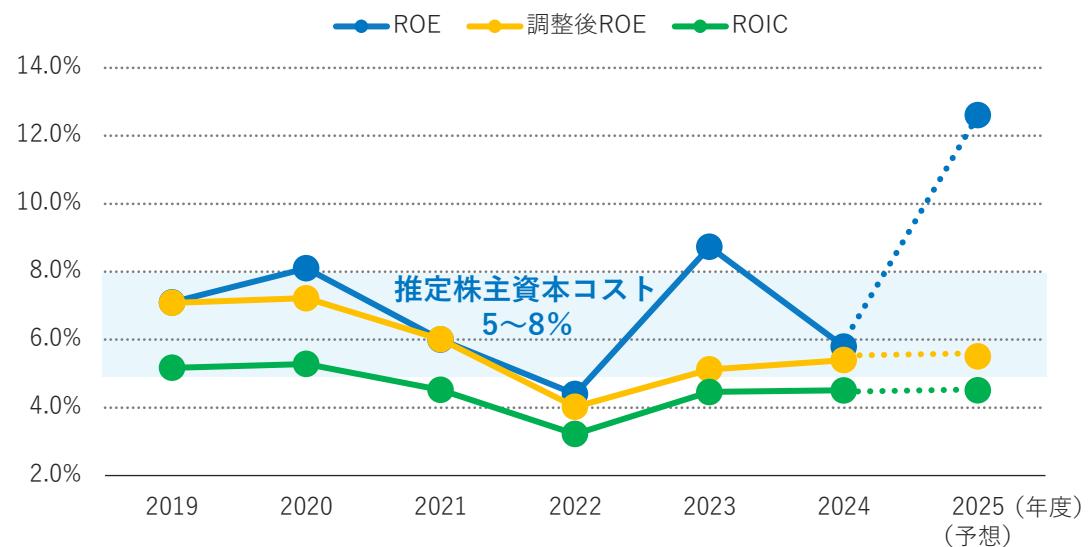
PBR 1倍割れが継続 調整後ROEは株主資本コストを下回る状況

期末株価/PBR



- 株価は2023年度に上昇後2,600円前後で推移
- PBRは0.7~0.8倍と1倍割れが継続

ROE/ROIC



- 調整後ROE/ROICは資本コストを下回る水準
- 資本コストはCAPMと投資家との対話から推定
 - ・株主資本コスト：5~8%程度
 - ・WACC : 3~5%程度

2030年のありたい姿：私たちが考える社会課題



私たちの“存在意義・志”

健 土 健 民

私たちは社会課題に挑む精神で、
人と自然が健やかにめぐる食の未来を育んでいきます。



現在～2030年までの時間軸で、当社が考える社会の大きな課題

「食の持続性」の実現

この課題に取り組むことで企業価値を向上させる

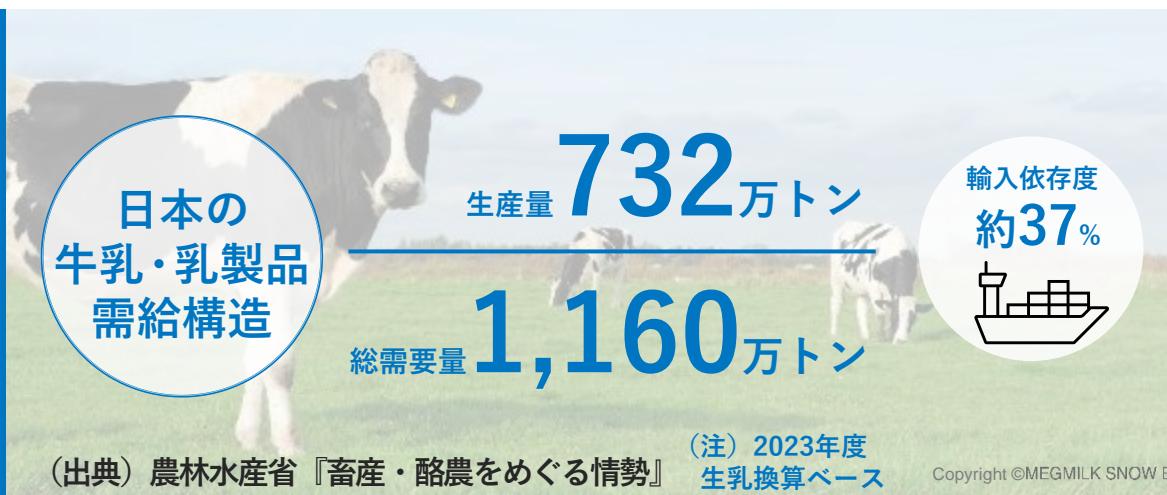
2030年のありたい姿に向けて：食の供給に関する課題意識



グローバル



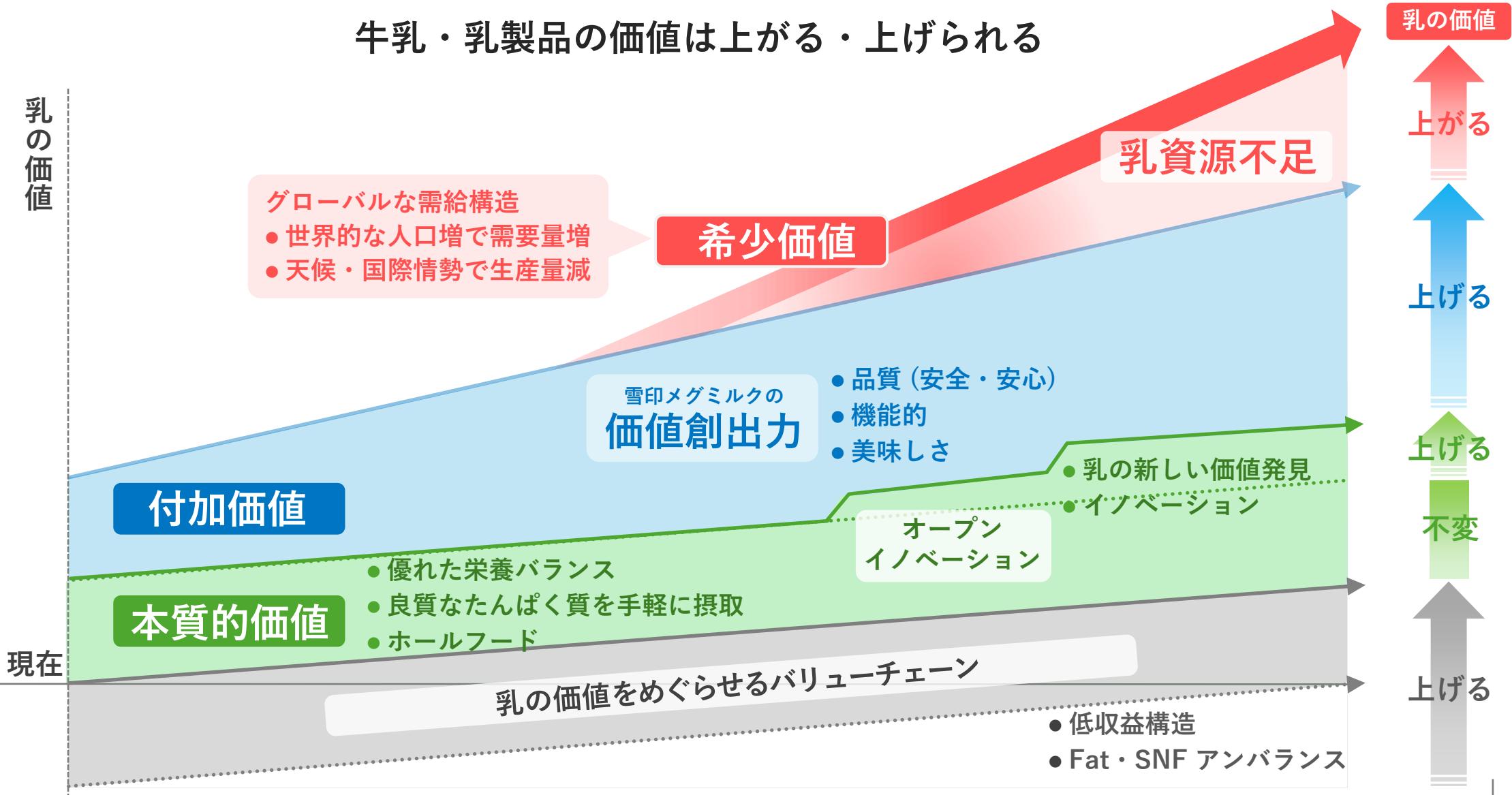
「食の持続性」実現に向け、どう対応すべきか？



2030年のありたい姿に向けて：「乳」の価値上昇モデル



牛乳・乳製品の価値は上がる・上げられる





雪印メグミルクアセットの大変革！

- ・新たな発想で生産体制を超進化
- ・無形資産投資による競争力強化

→ 乳の価値を上げる

乳の価値と需給構造を大転換する

- Fat・SNFのアンバランス課題……………▶チーズの拡大
- プrezensを高め、需要創出し、価値評価を上げる ▶白物飲料の収益性向上
- 社会への提供価値拡大で適正な利潤を得る ………………▶新たな領域(代替食品・海外)へ技術・知見を応用

可能にする
「強み」

チーズNo.1

白物飲料配荷力

独自素材・乳酸菌

生産技術

社会課題解決と経済性を同期化

「食の持続性」の実現

「企業価値」の向上

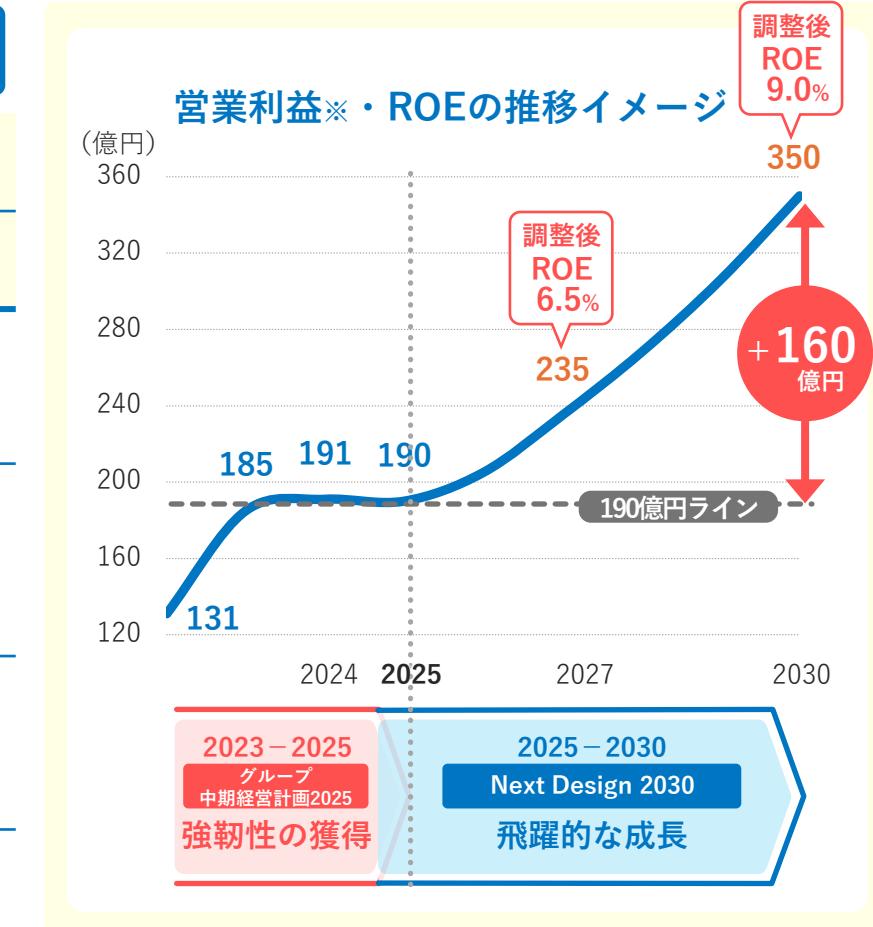
経営指標：コミットメントとそれを支える主要指標（一覧）



財務の基本方針のもと、コミットメントの達成に向けて

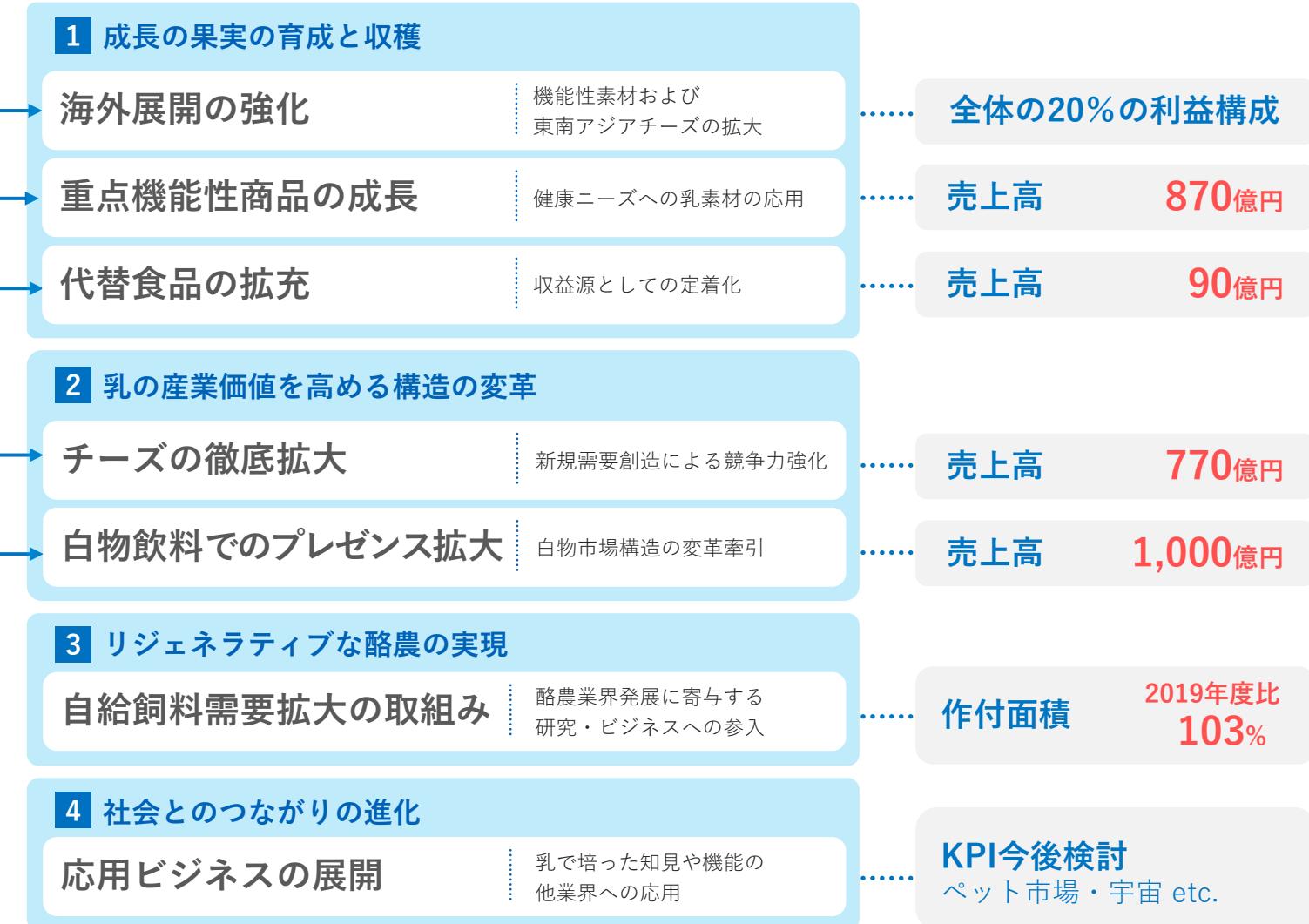
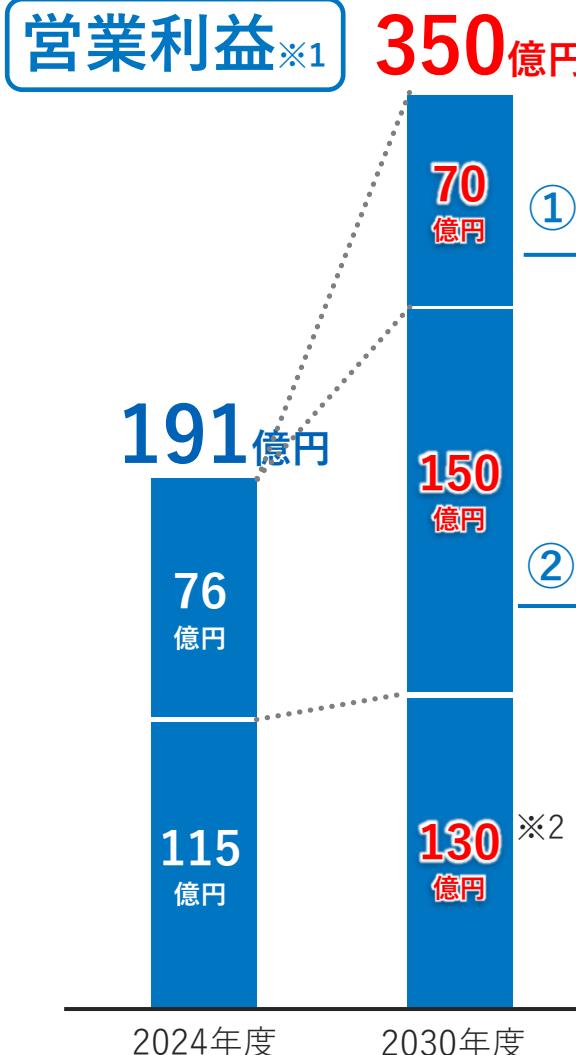
基本方針
財務健全性維持 (外部格付A格維持)
資産圧縮と 有利子負債活用による 基盤・成長投資実施
安定配当と 機動的な自己株取得 実施

名目	指標／水準	2024年度 実績	中間マイル ストーン (2027年度)
コミットメント	調整後ROE : 9.0%	5.4%	6.5%
	ROIC : 6.0%	4.5%	5.5%
コミットメントを支える主要指標	国内製造拠点の20～30%の協業 or 再編を実行	23拠点	
	レバレッジ : 1.5倍前後 ネットD/Eレシオ : 0.5倍前後	1.2倍 0.1倍	
	NOPAT : 250億円前後 営業利益※ : 350億円前後	133億円 191億円	
	投下資本 : 4,100億円前後	2,958億円	



※合理化の意思決定によって増加する早期償却の影響を除く営業利益

事業戦略：戦略課題のKPI全体



事業戦略・海外展開の強化



チーズ事業の海外展開

アジア市場でのチーズ拡大

再成長へ

- 当社独自の業務ソフトチーズ提案
- 輸出市場の新規開拓でチーズのボーダレス展開

雪印メグミルクインドネシア チーズ販売物量推移

年	物量 (t)
2014	~100
2015	~300
2016	~500
2017	~1,000
2018	~1,500
2019	~2,000
2020	~2,500
2021	~3,000
2022	~3,500
2023	~3,000
2024	~2,500
2025 (年) (予想)	~3,000

コロナ後
停滞

下期
上期

雪印メグミルク
インドネシア
▶ **プロセスチーズ**

アダーデライツ
オーストラリア
▶ **ナチュラルチーズ**

雪印オーストラリア
▶ **ナチュラルチーズ**

New
雪印メグミルク
ベトナム
▶ **プロセスチーズ**

機能性素材販売の海外展開

海外ヘルスクレーム認証 主な取得状況

韓国市場

- 韓国「健康機能食品」の認証取得
- 主にテレビショッピングにて発売

カナダ市場

- Accurex社
「Health Canada」認証取得
主にカナダ市場で発売

アメリカ市場

- GNC社
GNCブランドにて長期間に渡って展開中
- iHerb社
大手サプリ通販ブランドでMBP採用となり展開中 (2022年～)

交渉中

中国・台湾・タイ

展示会の様子

中国
台湾
タイ

チーズの生産体制進化



事業ポートフォリオ変革へ －新たな発想による生産体制の進化－

チーズ増産に向けた設備投資 投資額：約475億円（2工場合計）

2028年上期より順次稼働

なかしべつ工場

2028年上期より稼働

阿見工場

投資概要

- 高付加価値チーズの製造設備導入
- 粉乳設備の能力増強
- 環境負荷軽減



なかしべつ工場 完成イメージ

- 生産性向上
- 人員ローテーションの流動性向上



新たな需要を創造する商品開発で チーズ拡大へ



なかしべつ工場 ナチュラルチーズ増産

- チーズ増産に向けた設備導入
- 北海道外へ原料供給

粉乳設備の更新

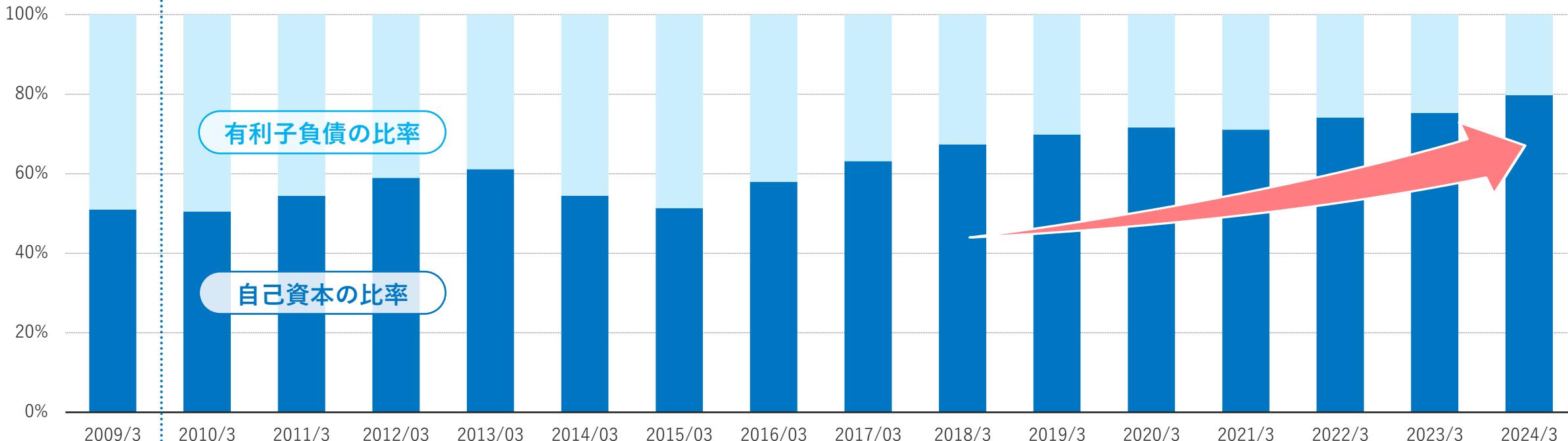
- 将来の増産に対応して能力を既存の約3倍へ



Fat・SNF 需要ギャップの改善

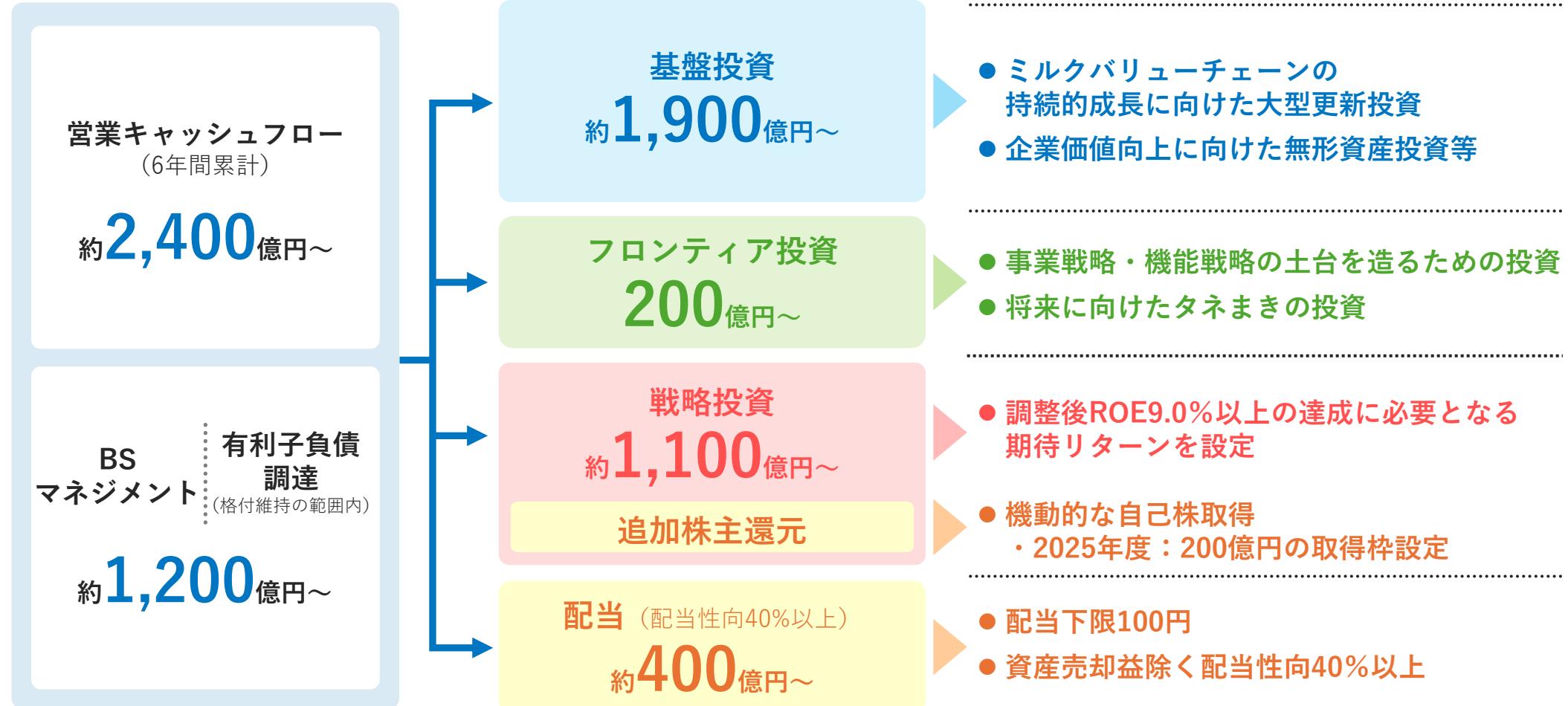
投資方針：財務状況の現状認識

雪印乳業 ← → 雪印メグミルク



- 安定的な営業キャッシュフローの創出により、有利子負債の割合は一貫して減少し、過去最低レベル
- 自己資本を積み上げるステージから、自己資本を有効活用し、企業価値を向上させるステージに変遷している
- 資産売却や有利子負債も活用し、「ROE9.0%以上」の達成に向けた戦略的なキャッシュアロケーションおよび投資基準を策定する

投資方針：基本的な考え方



資本政策と資産効率改善

資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応

営業CF・BSマネジメント・有利子負債活用により成長投資を実施したうえで株主還元も強化

資本政策

配当方針

- 配当下限100円を設定
- 資産売却益を除く配当性向40%以上



自己株式取得方針

- 株価、資本構成の状況や成長投資資金需要を考慮しつつ、
資本効率向上に向けて機動的な自己株式取得を実施
- 取得した株式は全額消却する予定
- 2025年度200億円の自己株式取得枠を設定

資本構成の考え方

- ネットDEレシオ0.5を目安として投資の状況に合わせ段階的に最適化

資産効率改善

政策保有株式

- 2025年度純資産比率10%未満達成に向けて売却予定
- (特別利益見込み245億円は連結業績予想に織込み済)

遊休資産

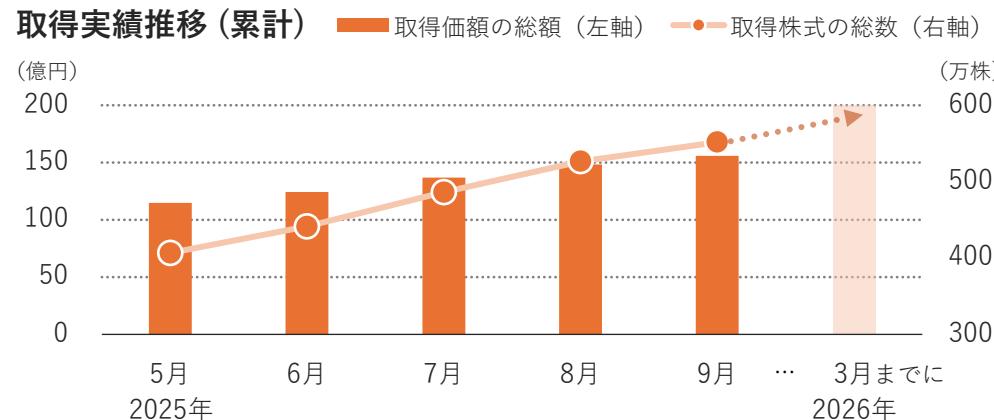
- 工場再編、本社移転等により遊休となった資産は売却を検討

資本政策と資産効率改善（進捗と取組み）



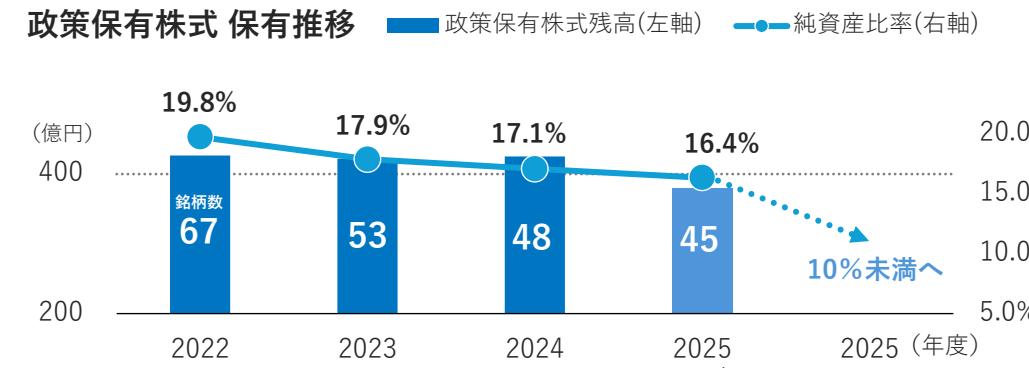
資本政策

自己株式取得



資産効率改善（アセットライト）

政策保有株式縮減



遊休資産

東京本社ビル 売却
→ 2026年5月を目途に実施

**2026年度 資産売却益
約175億円（見込）**

東京本社ビル
(1966年当時)



目次

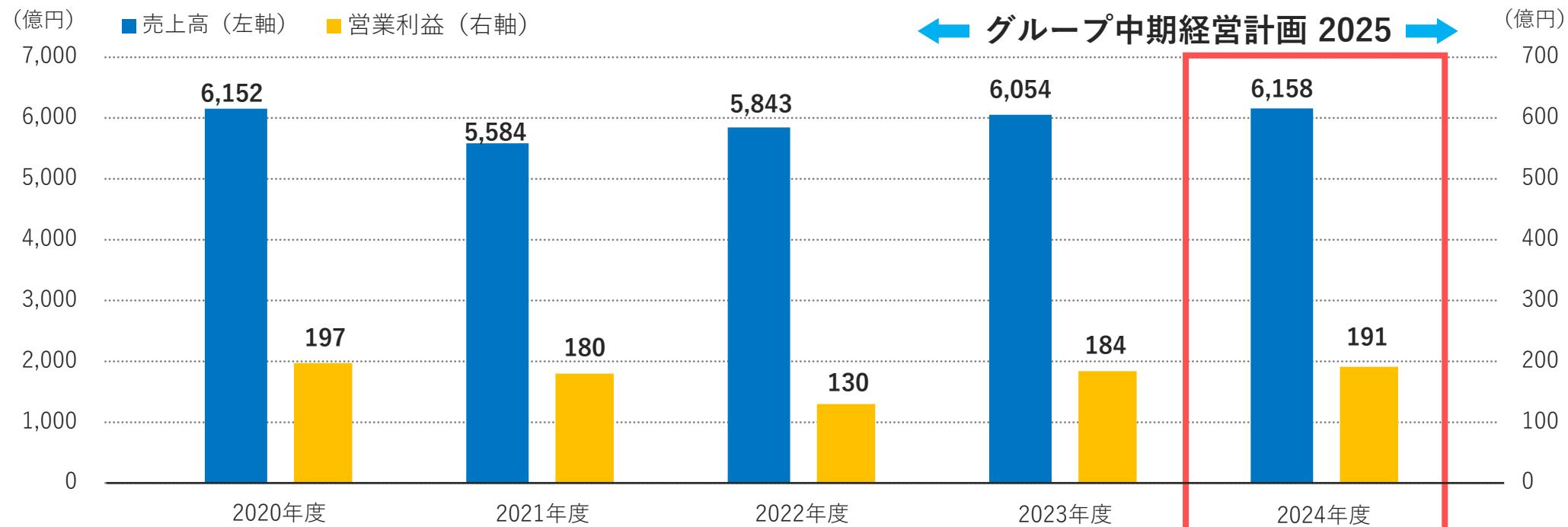
CONTENTS

- 1 会社概要**
- 2 事業紹介**
- 3 未来ビジョン2050
Next Design 2030**
- 4 近年の業績動向**
- 5 株主様への還元**
- 6 参考資料**

2024年度決算と業績推移



価格改定によるコストアップへの対応、
設備投資や商品価値の提案による収益拡大と利益増への対応を
重点的に行ったことで、增收増益となりました。



※ 「収益認識に関する会計基準」等を2022年3月期第1四半期連結会計期間の期首から適用開始

2025年度通期 連結業績予想



	2024年度 実績	2025年度 予想	増減額	(億円) 対前年 増減率
売上高	6,158	6,300	141	2.3%
営業利益	191	190	-1	-0.7%
経常利益	202	206	3	1.7%
純利益※	139	300	160	115.8%

※ 親会社株主に帰属する当期純利益

株主還元

	2024年度 実績	2025年度 予想	
普通配当	80円	100円	
記念配当	20円	-	+
連結配当性向※1	42.1%※2	48.2%	自己株取得枠 200億円

※1 資産売却益を除くベースとして ※2 記念配当を除く

2025年度第2四半期業績結果 P/L



(億円)

	上期 実績		対前年比		2025年度上期	
	2024年度	2025年度	増減額	増減率	計画	進捗率
売上高	3,116	3,092	- 24	- 0.8%	3,210	96.3%
営業利益	118	91	- 26	- 22.4%	95	96.5%
営業利益率(%)	3.8%	3.0%	-	-	3.0%	-
経常利益	127	105	- 21	-16.9%	102	113.9%
純利益*	91	112	21	23.5%	130	86.8%

2025年度の取組み（ポイント）



Next Design 2030

拡大

顧客拡大

ターゲットのエクステンション



忙しい食事準備に、さいて楽しい

雪印北海道100さけるチーズ

子ども
おやつ
ターゲットの
年齢層を拡大



サクラ咲く
咲けるチーズ

勉強時
おやつ

Next Design 2030

拡大

購入動機の創出

プラス1への誘導



雪印北海道100カマンベール
うまみ体験2個セット

2箱セットならではの
大型で目を引く
パッケージ

カマンベールの特徴
「うまい」を
最大限体験

うまみを体感するノベルティ
「ガマンベールシール」

温度変化でイラスト変化
うまみ際立つタイミングを可視化

食シーンを提案



雪印北海道100カマンベール

金曜夜のゆったり時間に
カマンベールチーズ × ワイン
「待つ、贅沢。
15分後のマリアージュ」

New



6Pチーズ 雪印北海道バター入り
バターの香りとコクで
チーズの風味を楽しむ

New



こんがり焼ける とろけるスライス
当社独自のこんがりシリーズに
グラタン風味が仲間入り

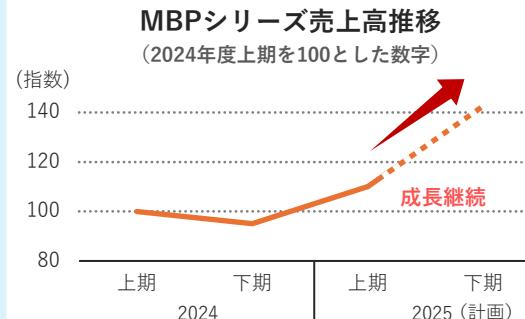
2025年度の取組み（ポイント）



Next Design 2030



当社独自素材商品



MBPドリンク
「糖類オフ・低カロリー」
導入で伸長継続

顧客拡大の取組み



毎日ミライケア
NMN&MBP®

細胞と骨に着目した
「カラダ管理サプリメント」

MBP認知拡大へ

骨太な未来 プロジェクト

骨に関する
テーマの情報発信、
体験の場を提供



女子栄養大学との
タイアップ企画
骨の健康啓発
アイデアコンテスト
「#ほねいち」



Next Design 2030



ヨーグルト

大容量
ファミリータイプ



ナチュレ 恵
400g

他社に先行した
春の価格改定後、落ち込み。
2Q以降回復傾向

家族のおやつ
ファミリータイプ



牧場の朝
ヨーグルト

ニーズを捉えて
ロングセラー



フルーツ
一日分の鉄分
飲むヨーグルト

ファミリーユースや
ロングセラー商品は
価格改定後も好調

機能複数化で
ハイエンド



ガセリ
乳酸菌ヘルベ
ヨーグルト

昨秋の
ヘルスクレーム強化以降、
伸長継続

多様な
品揃えで
ヨーグルト
トータルで
安定して
推移

目次

CONTENTS

- 1 会社概要**
- 2 事業紹介**
- 3 未来ビジョン2050
Next Design 2030**
- 4 近年の業績動向**
- 5 株主様への還元**
- 6 参考資料**

株価動向

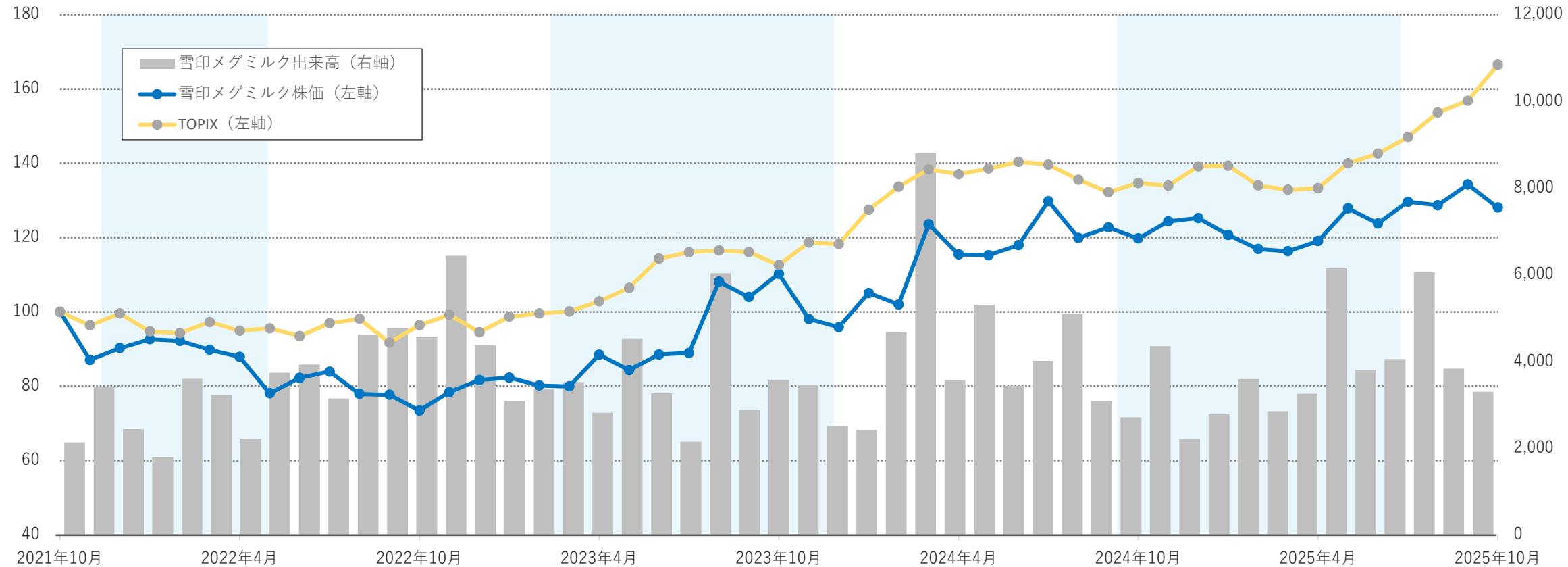


近年の株価・出来高推移

雪印メグミルク
TOPIX

雪印メグミルク
出来高
(千株)

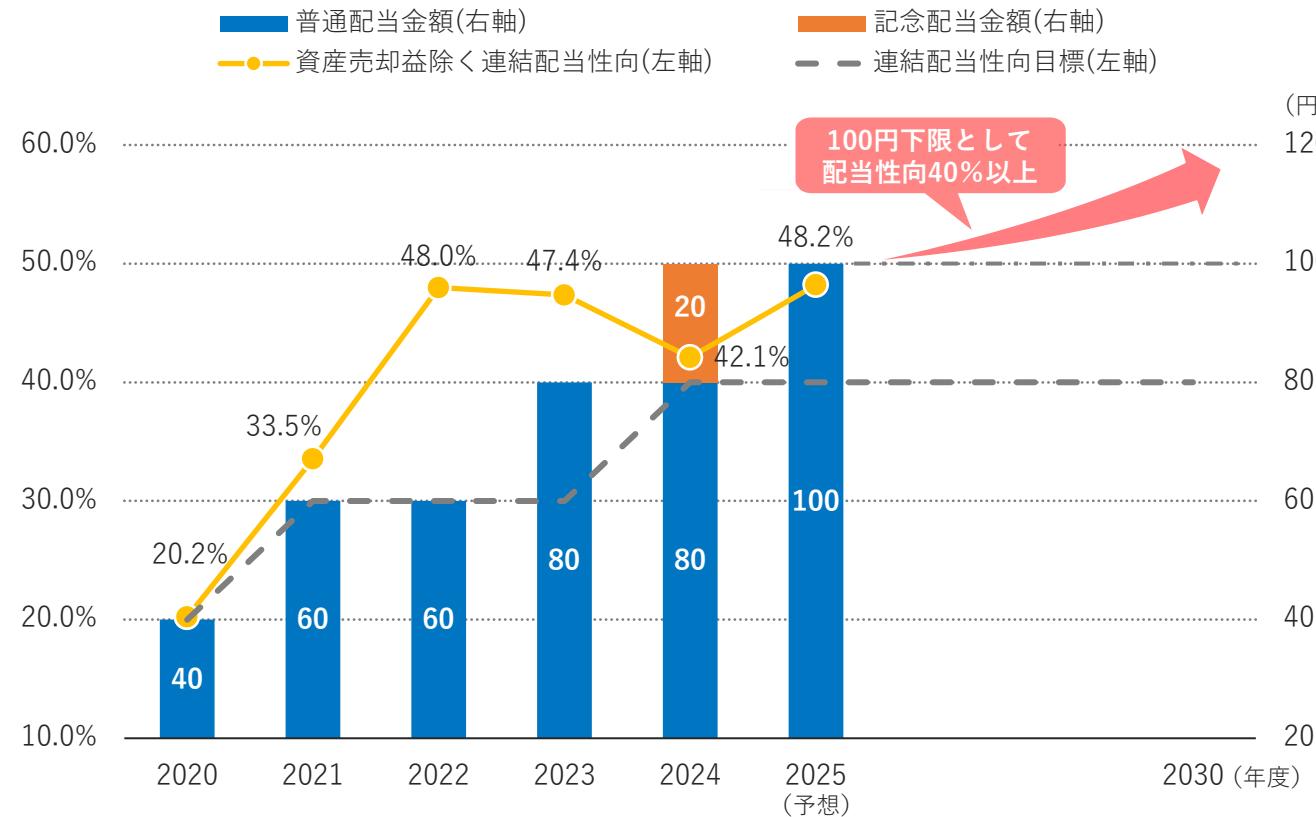
12,000



(注) 株価・TOPIXは、2021年5月末を100とした時の推移(月間 終値ベース)

株主様への還元

資産売却益を除く配当性向40%以上かつ、配当下限100円を設定のもと、安定的な配当を継続していく方針。



2025年度 配当予想

100円/年

- 配当下限100円を設定
- 資産売却益を除く配当性向40%以上

自己株式取得

2025年度自己株取得枠 200億円
2025年10月末現在 165億円取得済

- 株価、資本構成の状況や成長投資資金需要を考慮しつつ、**資本効率向上**に向けて**機動的な自己株式取得**を実施
- 取得した株式は全額消却する予定

IRサイト

<https://www.meg-snow.com/ir/>

雪印メグミルク IR

検索

IRサイトトップ

Love Earth, Love Life.
雪印メグミルク

お客様センター 研究開発 採用情報 ENGLISH サイト内検索

商品・キャンペーン 学ぶ・体験 レシピ サステナビリティ 会社情報 IR (株主・投資家情報)

IR (株主・投資家情報)

経営方針
IRライブラリ
個人投資家の皆さまへ
株式・株価情報
財務・非財務ハイライト
その他IR情報

株価情報 東証 プライム: 2270
2025/11/27 09:10
現在値: 3,075.0
前日比: -5.0 (-0.16%)

株価チャートはこちら >

Shared Research

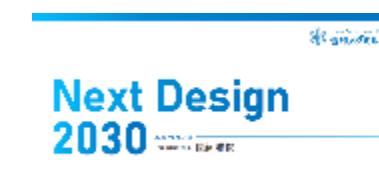
シェアードリサーチによる
当社の調査レポートはこちら



IRライブラリ

<https://www.meg-snow.com/ir/library/>

決算に関する情報を掲載。動画や音声もここにあります。



決算説明会資料

統合報告書



Love Earth. Love Life.
雪印メグミルク

本資料に記載されている業績予想などの将来に関する記述は、現時点で入手可能な情報に基づき、当社が判断した見通しであり、その達成を当社として約束する趣旨のものではありません。また、実際の業績等は、業況の変化等により、本資料の予想数値と異なる場合があります。

目次

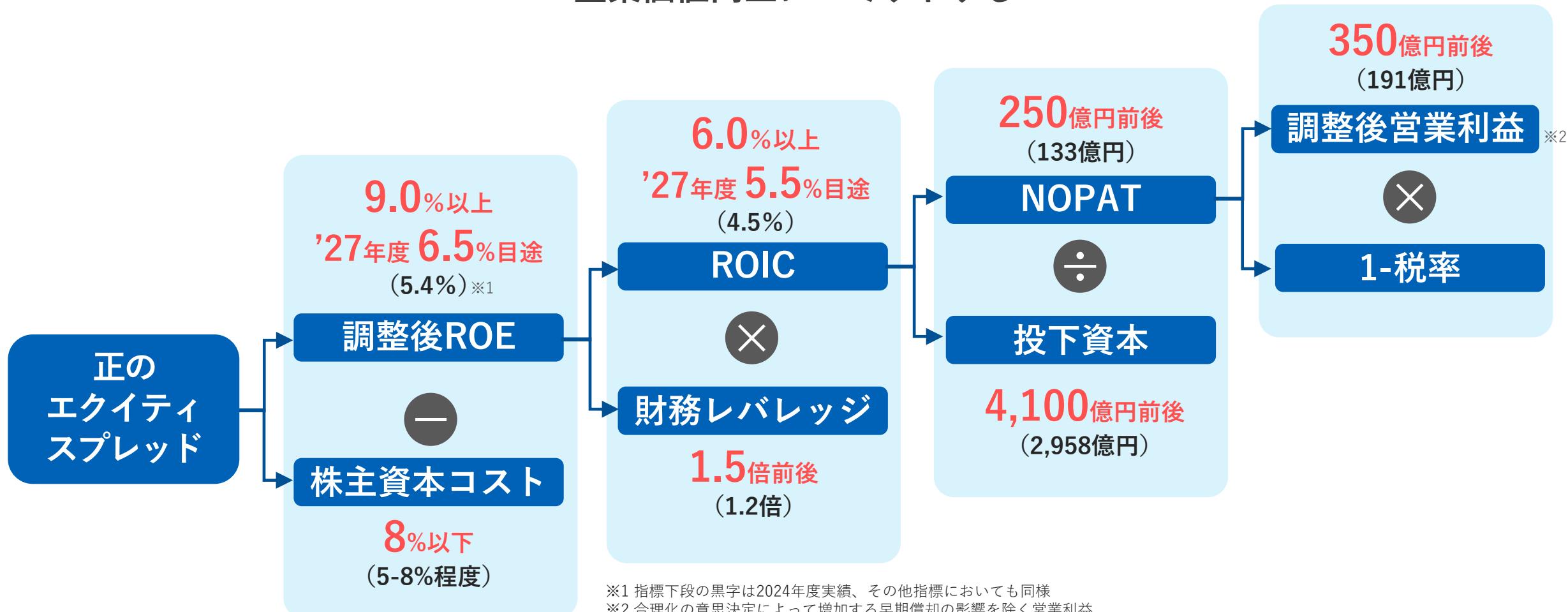
CONTENTS

- 1 会社概要**
- 2 事業紹介**
- 3 未来ビジョン2050
Next Design 2030**
- 4 近年の業績動向**
- 5 株主様への還元**
- 6 参考資料**

経営指標：コミットメントとそれを支える主要指標（ツリー）



正のエクイティスプレッドを実現することで
企業価値向上にコミットする

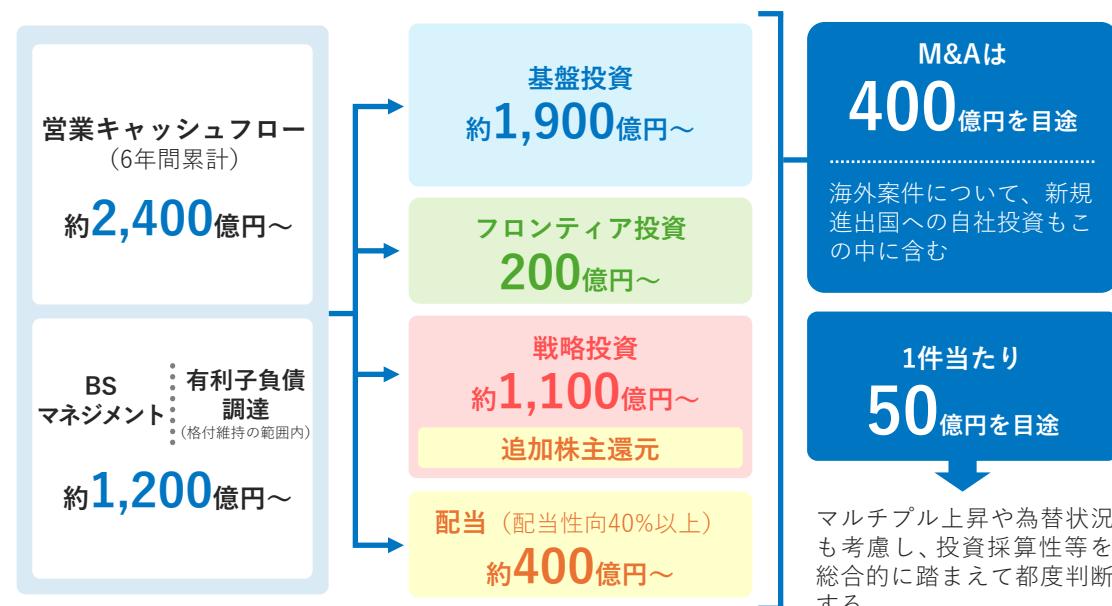


投資方針：M&A活用指針



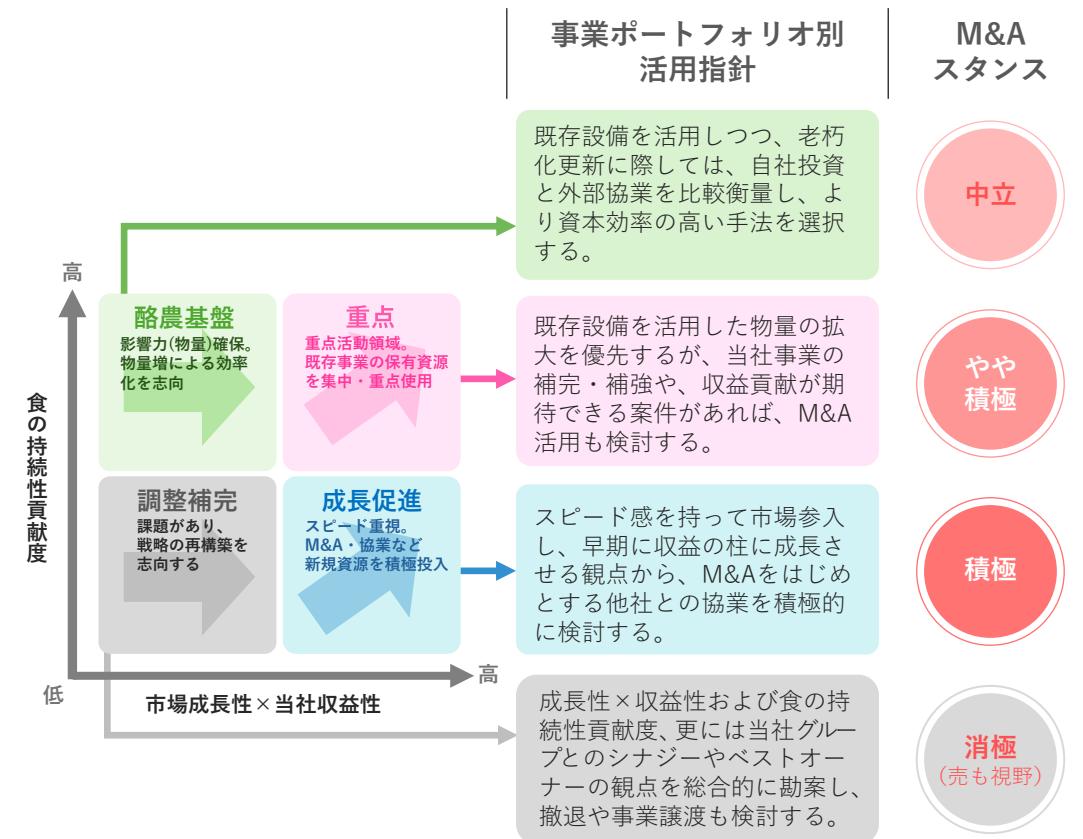
① 基本方針

- 調整後ROE9.0%の早期達成に向けた有効な手段として、当社グループとのシナジーや事業領域拡大が見込まれる分野等に対し、積極的にM&Aを活用する
- 重点分野 ▶ 海外事業・機能付加商品・PBF・イノベーション



② 事業ポートフォリオ別のM&Aのスタンス

- 事業ポートフォリオの各象限ごとにM&Aに対する活用指針・スタンスを定める



投資方針：M&A重点ターゲット



重点ターゲット

活用指針や具体的なターゲット(例)

海外展開の強化

- 東南アジアにおけるチーズ、MBPをはじめとする機能性素材の販売チャネル獲得を中心に、積極的なM&Aを志向する。

重点機能性商品 の成長 代替食品の拡充

- 菌体ビジネスの収益化に繋がるようなM&A（スタートアップ企業への低額出資を含む）を志向する。
- 代替食品は、スピード感をもって市場参入し、早期に収益の柱に成長させる観点から、PBFや精密発酵・培養等を手掛ける企業への積極的なM&Aを志向する。

その他

- 他社とのJV化等による生産体制整備
- 酪農関連ビジネス・技術開発等を手掛けるスタートアップ企業との提携
- 応用ビジネスの展開（ペット市場、宇宙産業等）を企図したM&A