

花王の株価 なぜ下がる？

下落を続ける理由と妥当株価

2023/03/17

株価はピークの半値近く

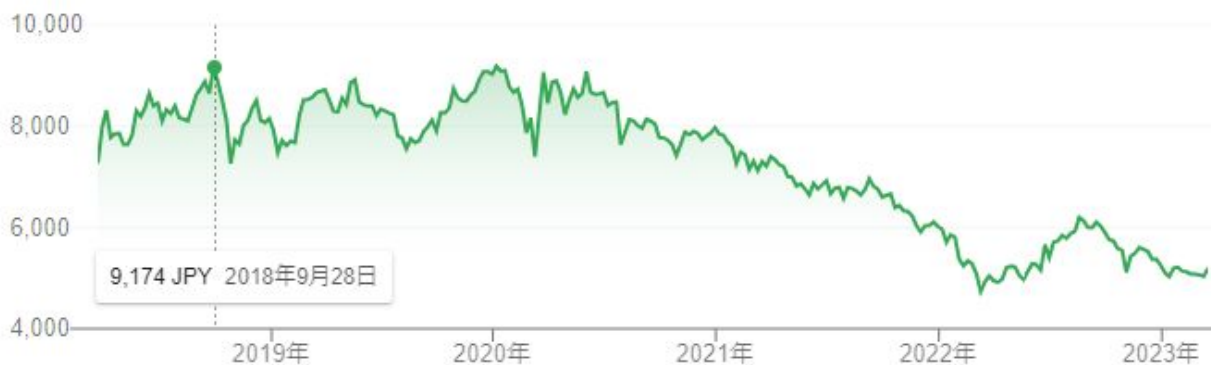
市場概況 > 花王

5,178 JPY

-2,096.00 (-28.81%) ↓ 過去 5 年

3月17日 15:00 JST • 免責条項

1 日 | 5 日 | 1 か月 | 6 か月 | 年初来 | 1 年 | 5 年 | 最大



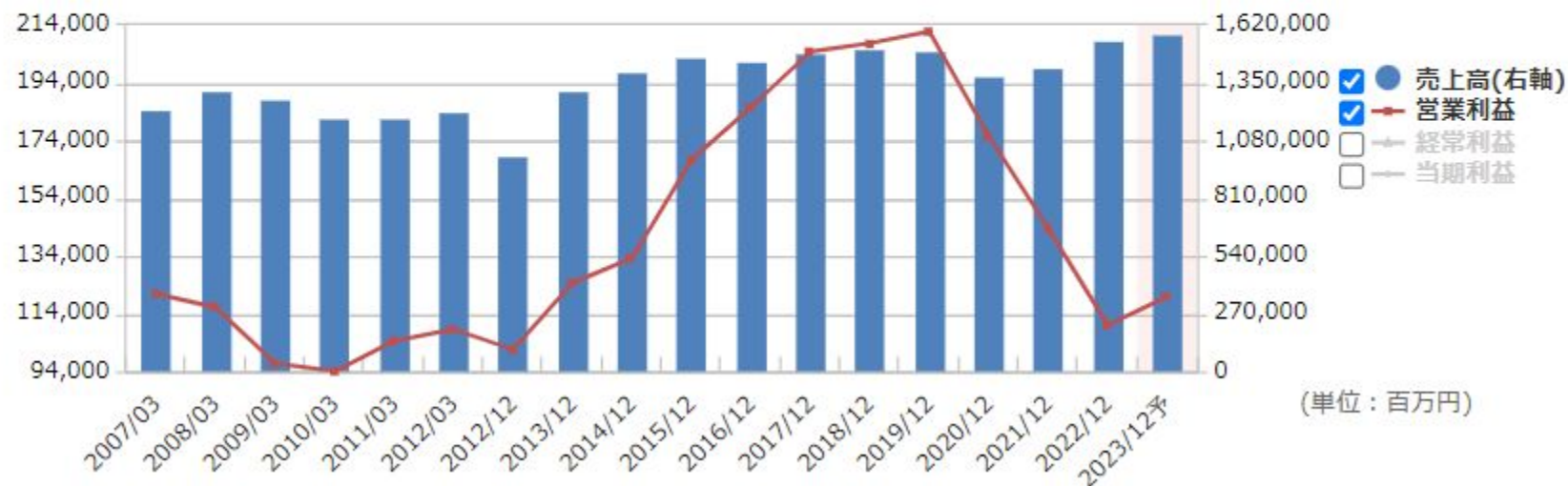
業績悪化

通期業績推移

業績 前期比 指数 利益率 変動要因

全期間 ▼

詳細: ☐



業績悪化要因

【外部要因】

- 原材料価格高騰
- コロナ禍での化粧品需要減少
- インバウンド需要(おむつ)減少

【内部要因】

- 価格転嫁が不十分
- 不採算事業が顕在化



花王の対策

戦略的値上げの方針



【原材料価格高騰】

・2023年度はエネルギーコスト、紙・段ボール等を中心に原材料価格は前年より120億円上昇を見込む。

2022年度からの原材料価格高騰の累計影響額は▲580億円に達する見込み

【戦略的値上げ】

・2023年度は戦略的値上げを全てのカテゴリー（値上げ対象品目100%目標）に広げて、さらに200億円

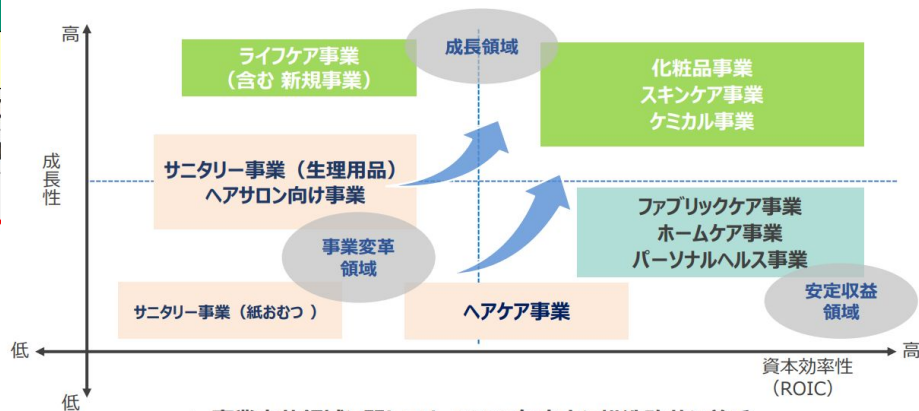
実施し、2022年度からの累計影響額▲580億円の60%（340億円）を吸収する予定

		対前年 (単位：億円)	2022年度	2023年度	累計
【国内】	値上げ対象 品目カバー率		18%	目標:100%	
	原材料高騰影響額		▲460	▲120	▲580
【グローバル】	戦略的値上げインパクト		+140	+200	+340
	金額カバー率		30%	170%	60%

事業ポートフォリオマネジメント

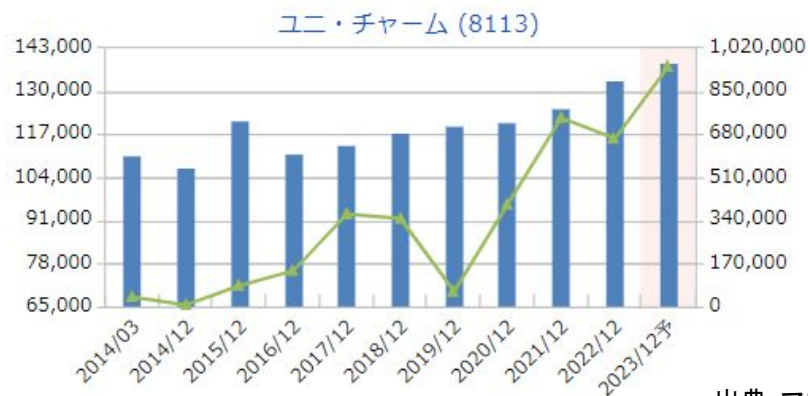
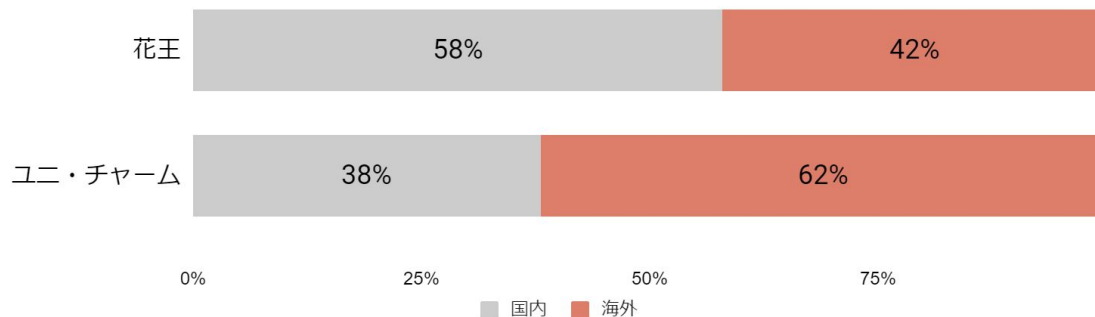


事業別ROIC強化による、成長事業への重点投資と健全なポートフォリオへの改善を目指す



➤ 事業変革領域に関しては、2023年度中に構造改革に着手

長期的なリスク＝海外進出の遅れ



国内は節約モード？

日用品から食品、家電、コスメまで
山ほどある。本当にお得なものだけ112!

LDK 家計を助ける 安くて良いもの

LDKが
家計を救う!

本当にお得で 良いものだけ! 112

スーパーで
量販店で
約63万円
節約できる!

LDK 節約の便利帖
お金と時間と手間をカットし
お得に暮らすコツ198!

知らなきゃ損! ムダを削って効率的に生活する方法

私の節約
ルーティン
40

▼ サブスクはシェアして割り勘! 一人約550円に

▼ アイリスのセンサライトで電気代大幅ダウン

▼ 年4万円以上安くなる神外食クーポン8選

▼ 予算は月収×15%が正解! 食費の賢い割り方

▼ 2〜3回で元が取れる年パス、こっそり教えます

▼ すっぴん美人になれる、実力派格安スキンケア用品

▼ 動線をひと工夫で片付けも掃除もサボれる!

買い物・ポイント

- ・楽天ポイント攻略
- ・キャッシュレス
- ・ボイ活

固定費

- ・保険料
- ・通信費
- ・水道代、光熱費

レジャー・外食

- ・外食クーポン
- ・ディズニー・USJ
- ・交通費

家電

- ・食品ロス削減
- ・自立アブリ
- ・収納活用術

食費

- ・お弁当
- ・お惣菜
- ・お惣菜
- ・お惣菜

日用品

- ・お掃除
- ・お掃除
- ・お掃除
- ・お掃除

美容

- ・お風呂
- ・お風呂
- ・お風呂
- ・お風呂

ファッション

- ・お風呂
- ・お風呂
- ・お風呂
- ・お風呂

その他

- ・お風呂
- ・お風呂
- ・お風呂
- ・お風呂

株価比較

花王

ユニ・チャーム

— 4452.T

— 8113.T



まとめ

- 外部環境は**今が最悪**。原材料価格高騰の収束待ち
- 経営陣は**危機感**を持ち、業績改善に取り組んでいる
- ただし、**国内が主力**である限り成長性に疑義
- 現状から判断すると、長期投資対象とは言い難い(私見含む)
- 妥当株価: $\text{EPS}250\text{円} \times \text{PER}25 \sim 30\text{倍}$ 、**7,000円程度**

素晴らしい銘柄を探そう！

- 本当に素晴らしい銘柄は、**長期間にわたって成長を続ける**
- 見極めるポイントは、**実績、ビジネスモデル、経営者の考え方**
- 理想の投資法は「**素晴らしい企業を見つけ、それを良いタイミングで買い、素晴らしい企業である限り持ち続けること**」

無料メールマガジンへのご登録を！

つばめ投資顧問 