決算説明資料

2027年3月期 第2四半期(中間期)

2026年11月19日 証券コード 2804

ブルドックソース株式会社

目次

1. 2027年3月期第2四半期 決算概況 P 3

2. 2027年3月期 通期業績予想 P 15

3. 参考資料 P 24

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

01

2027年3月期 第2四半期
決算概況

決算ハイライト

2027年3月期 第2四半期実績

- 売上高は前期比0.3%増の74.0億円
  - 国内：前期比0.2%減の69.7億円
    家庭用ソースは中濃ソース誕生60年を記念した新商品が好調に推移したが、西日本での販売が振るわず低調に推移
    業務用ソースは好調な惣菜を中心に売上増
  - 海外：前期比10.3%増の4.2億円
    欧州が伸長、米国およびアジア・オセアニアは前年を下回る
- 営業利益は前期比5.9%減の2.8億円
  - 中東情勢の一定影響により減益
- 経常利益は前期比28.6%増の10.4億円
  - 投資有価証券売却益の増加により経常利益が増加
- 親会社株主に帰属する中間純利益は66.0%減の7.0億円
  - 当期は旧鳩ケ谷工場跡地売却に伴う特別利益の計上がなかったため減益

重要な取り組み

- 自己株式の取得
- 資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応について（アップデート）を開示

トピックス

- 中濃ソースは発売60周年を迎える
- お客様と社員の参加型企画「推しカツ部」がスタート！

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

2027年3月期 第2四半期決算　実績

（単位：百万円）	2026.3期2Q 実績	2027.3期2Q 実績	増減額	増減率
売上高	7,375	7,400	24	0.3%
売上原価	4,995	5,008	13	0.3%
売上原価率	67.7%	67.7%	―	―
売上総利益	2,380	2,391	11	0.5%
売上総利益率	32.3%	32.3%	―	―
販売費及び一般管理費	2,077	2,107	29	1.4%
販管費率	28.2%	28.5%	―	―
営業利益	302	284	△17	△5.9%
営業利益率	4.1%	3.8%	―	―
経常利益	810	1,042	231	28.6%
経常利益率	11.0%	14.1%	―	―
親会社株主に帰属する中間純利益	2,069	702	△1,367	△66.0%
親会社株主に帰属する中間純利益率	28.1%	9.5%	―	―
EPS（円）	159.57	56.64	△102.93	△64.5%
一株配当（円）	20.00	20.00	―	―
配当性向（%）	12.5%	35.3%	―	―
設備投資額	73	68	△4	△6.8%
減価償却費	572	570	△2	△0.4%
EBITDA（営業利益+減価償却費）	875	855	△20	△2.3%

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

2027年3月期 第2四半期決算　BS及びCF

（単位：百万円）	2026.3期 実績	2027.3期2Q 実績	2027.3期2Q 差額
流動資産	10,142	9,414	△727
固定資産	27,166	28,032	865
資産合計	37,309	37,447	137
流動負債	4,960	3,918	△1,042
固定負債	7,087	7,407	320
負債合計	12,047	11,325	△722
純資産	25,261	26,121	859
負債純資産合計	37,309	37,447	137
自己資本比率	67.7%	69.8%	2.1%

（単位：百万円）	2026.3期2Q 実績	2027.3期2Q 実績	2027.3期2Q 差額
営業活動によるキャッシュ・フロー	567	△172	△739
投資活動によるキャッシュ・フロー	2,499	930	△1,568
財務活動によるキャッシュ・フロー	△949	△1,504	△554
現金及び現金同等物に係る換算差額	2	6	4
現金及び現金同等物の増減額	2,118	△740	△2,859
現金及び現金同等物の期末残高	4,575	3,988	△586

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

2027年3月期 第2四半期カテゴリー別売上高

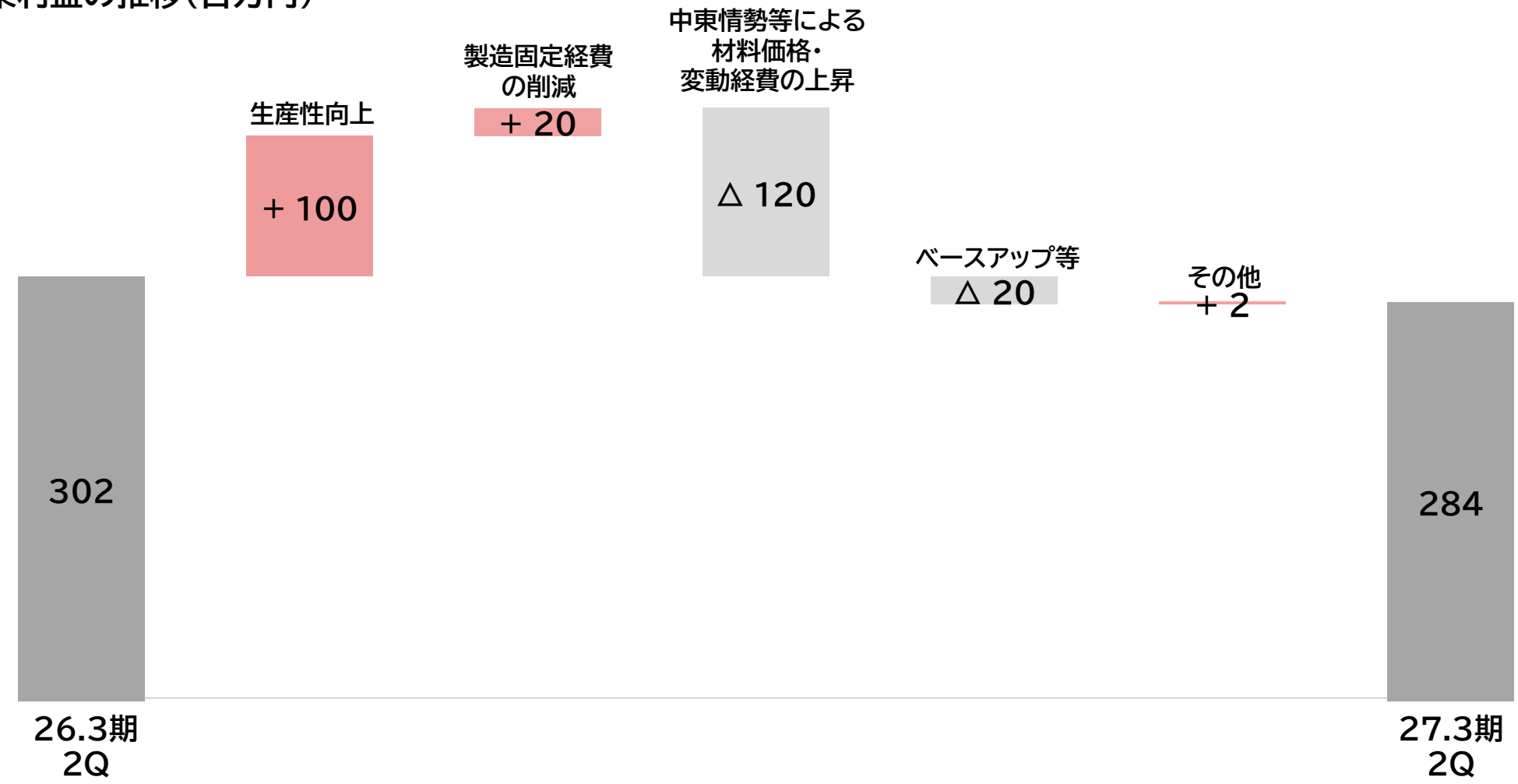
（単位：百万円）			2026.3期2Q 実績	2027.3期2Q 実績	構成比	増減率	コメント
国内商品	家庭用ソース		4,010	3,965	53.6%	△1.1%	・復刻版 中濃ソース、ストロングソースが好調に推移 ・西日本での販売が低調に推移
	業務用ソース		2,124	2,141	28.9%	0.8%	・惣菜、テイクアウト、原料加工向けが好調に推移
	家庭用（ソース以外）	ドレッシング・たれ等	586	599	8.1%	2.2%	・「＆Bull-Dog」定番ラインナップは配荷店増により好調に推移 ・「野菜のドレス」リニューアルにより配荷店増
		その他	270	270	3.7%	0.0%	・「もんじゃ焼材料セット」が低調、「チヂミ材料セット」が伸長し、カテゴリー全体では前年並に推移
	計		6,992	6,977	94.3%	△0.2%	
海外商品	輸出　家庭用・業務用ソース		315	324	4.4%	2.9%	・欧州を中心に伸長
	現地法人（上海）		68	98	1.3%	44.4%	・新規PB（外食・量販店向け）獲得で伸長
	計		383	423	5.7%	10.3%	
合計			7,375	7,400	100.0%	0.3%	

※当中間連結会計期間より一部商品カテゴリー別区分を変更しております。

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

2027年3月期 第2四半期決算　営業利益　増減分析

■ 営業利益の推移（百万円）



Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

ブルドックブランドの価値向上

中濃ソース60周年記念施策

■ 需要拡大のための施策

- POP・店頭サイネージ動画を放映



特設サイトを公開



SNSキャンペーン

■ 推しカツ部 始動！

- お客様と社員の参加型企画
- 「ソース＆カツ川柳」、「とんかつDAY」、「推しメニューを名刺でPR」

60周年をフックに幅広いターゲット層に向け新商品を発売！

復刻版 中濃ソース

- 昭和時代のレシピを基に当時の味わいを再現



人気絵本キャラクター

- 「パンどろぼう」コラボパッケージ発売



©Keiko Shibata／KADOKAWA

ストロングソース

店頭販売に加えて
外食店の“味変”や“ちょいたし”に

- カレー店、お好み焼専門店のテーブルソースとして採用
- スタジアムグルメのちょいたしに採用



&Bull-Dog 素材を味わうドレッシング

- 市場ニーズに即した商品展開で好調
- 店頭試食販売を実施、認知向上を図る

配荷店（前期比）
約130%

レギュラー　プレミアム



Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

ブルドックソース業務用の状況

■ 業務用需要拡大により惣菜カテゴリーを中心に売上が伸長

惣　菜

ライフスタイルの多様化を背景に
時短・簡便ニーズが高まり市場全体で成長

米価格の高騰が落ち着き、弁当や丼ものメニュー提案の採用

- 新規カツメニュー採用により好調に推移
- エリア別ご当地カツの新規採用
- お客様のニーズを捉えた商品提案



売上（前期比）　約115%

原料加工

節約志向の高まりから、めん類市場が伸長

- カップめん、袋めんの提案が採用
- 惣菜パン向けのソースが採用



売上（前期比）　約101%

外　食

外食市場全体で売上が好調

- 既存顧客の売上が堅調に推移
- 詰替えなしで衛生的に使える「テーブルソース」が好調に推移

売上（前期比）　約100%

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

ブルドックソース　輸出の状況

- 欧州が伸長、米国およびアジア・オセアニアは若干苦戦
- 海外市場での認知、販路拡大に向けた取り組みとして、展示会・勉強会・商談・SNSを組み合わせ「カツ＋ソース」の使い方提案と現地顧客接点の拡大を推進

地域別販売状況

米国
売上（前期比） 約98%
外食での採用は拡大したが、
量販店での一部商品カットが影響

欧州
売上（前期比） 約117%
日本食レストランでの
ソース需要拡大が牽引

アジア オセアニア
売上（前期比） 約94%
豪州・NZは堅調、
アジアの一部での売上減少が影響

上期の主な活動

- **現地での販売促進・商品理解の向上**
  - 米国シカゴおよびカナダ各地の外食/ディストリビューター向け展示会で「カツ＋ソース」を試食提案
  - 米国ロサンゼルス、ニューヨーク、カナダ・バンクーバーでディストリビューターの営業担当者向けに勉強会を実施
  - 米国サンディエゴの外食店とコラボ動画を制作し、Instagramでメニューや使い方を発信
- **新規導入に向けた商談**
  - 日本で、タイ・マレーシア・米国などのバイヤーと直接商談・Web商談を実施



レストラン向け展示会
【米国】



ディストリビューター展示会
【カナダ】

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

イカリソースの状況

■ 上期は家庭用・業務用ともに苦戦

家庭用

一部商品の配荷店は増加したが
全体的に売上が低調に推移

レギュラーソース



- 配荷店の減少により苦戦
- 下期は商品価値訴求を徹底し
  定番配荷店の拡大を図る

売上 ↘　配荷店 ↘

「THE大阪ソース」シリーズ



- 配荷店増となったが、
  前年の関西万博の影響もあり
  売上は微減

売上 ↘　配荷店 ↗

野菜のドレス



- リニューアルと新商品導入で
  下期に回復を目指す

売上 ↘　配荷店 ↗

業務用

NB商品は堅調、PB商品では低調に推移

業務用NB

- 原料加工ユーザー
  供給増加により好調に推移

売上（前期比）
約102%

業務用PB

- 外食向け商品が低調に推移
- 下期はメニュー提案を強化

売上（前期比）
約87%

SNSを活用したプロモーション

■ 下期はレギュラーソースの回復を
目指し商品価値を発信



■ 使用機会拡大のためのレシピ投稿
キャンペーンを実施予定



Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

サンフーズの状況

■ 新規開拓によるシェア拡大を目指すが、小容量ソース、お好み焼は苦戦

業　績

お好み焼（冷凍・冷蔵）の企画販売減少により前年割れとなった

大容量 1.8Lハンディボトル



- 大型店の新規採用により伸長

売上（前期比）
約107%

お好み焼（冷凍・冷蔵）

- TVショッピングによる販売を実施
- 下期は空港等のお土産品に採用見込み

売上（前期比）
約92%

小容量360ml



- プロ推奨のお好みソースの価値訴求不足
- 下期は店舗のスポット企画を獲得する

売上（前期比）
約88%

トピックス

110周年 限定感謝パックを発売



感謝の気持ちを込めて
職人が1枚1枚手焼きで
仕上げた冷凍お好み焼がセットに



商品開発を強化

一部製造設備の刷新により、業務用加工ユーザーのニーズに対応した商品開発が可能に

グループの商品開発力を活用して新規獲得を目指す

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

富留得客食品（上海）の状況

■ 新規顧客獲得と既存顧客の売上拡大により好調に推移

■ 新規顧客の多様な開拓
- 外食、量販チェーン、ベーカリー、事業所給食等の開拓

■ 顧客のニーズを捉えた商品提案

売上（前期比）
約144%



ブランド認知活動

店舗



大量陳列


試食販売

SNS



商品紹介



現地飲食店とのコラボ

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

02 2027年3月期 通期業績予想

中東情勢等を踏まえ、対策を着実に実行

当社に影響を及ぼす外部環境

砂糖・油脂に加え、中東情勢の長期化によるナフサ価格も高値で推移
人件費の上昇や円安による仕入価格の高騰

下期は2つの生産性向上施策を実施し、計画達成を目指す

① 原材料の見直し

- 原材料費の圧縮
- 一部商品の仕様変更
- 調達地域のコントロール

② 生産性向上による原価低減

- 各生産工程のロス削減（歩留率改善）
- 製造経費の削減
- 不採算商品の利益改善

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

2027年3月期予想　連結業績

（単位：百万円）	2026.3期 実績	2027.3期 予想	2027.3期 増減額	2027.3期 増減率
売上高	14,688	15,200	511	3.5%
営業利益	613	620	6	1.1%
営業利益率	4.2%	4.1%	―	―
経常利益	1,318	1,350	31	2.4%
経常利益率	9.0%	8.9%	―	―
親会社株主に帰属する当期純利益	2,440	950	△1,490	△61.1%
親会社株主に帰属する当期純利益率	16.6%	6.3%	―	―
EPS(円)	190.21	76.56	△113.65	△59.7%
一株配当(円)	45.00	45.00	―	―
配当性向(%)	23.7%	58.8%	―	―
設備投資額	270	350	79	29.4%
減価償却費	1,150	1,158	8	0.7%
EBITDA(営業利益+減価償却費)	1,763	1,778	15	0.9%

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

2027年3月期予想　カテゴリー別売上高

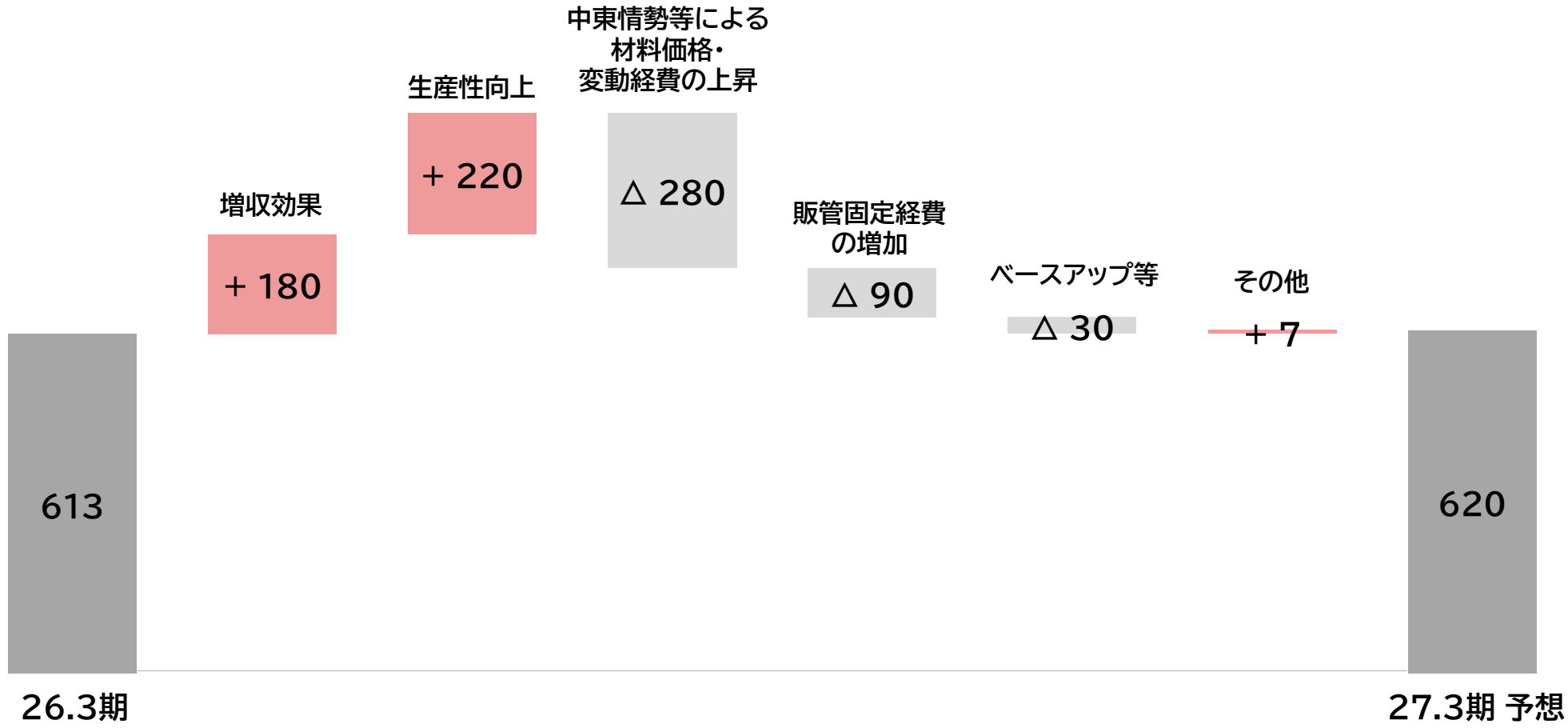
（単位：百万円）			2026.3期 実績	2027.3期 予想	2027.3期 構成比	2027.3期 増減率	コメント
国内商品	家庭用ソース		8,101	8,050	53.0%	△0.6%	・中濃ソース60周年記念商品を中心に拡売
国内商品	業務用ソース		4,222	4,430	29.1%	4.9%	・外食、惣菜、原料加工カテゴリーを中心に商品提案、メニュー提案 ・西日本エリア強化
国内商品	家庭用（ソース以外）	ドレッシング・たれ等	1,052	1,250	8.2%	18.8%	・店頭企画を実施し、認知拡大を図る ・アンバサダーを活用し、SNSでのレシピ配信
国内商品	家庭用（ソース以外）	その他	538	540	3.6%	0.3%	・消費者ニーズに対応した企画の推進
国内商品	計		13,914	14,270	93.9%	2.6%	
海外商品	輸出　家庭用・業務用ソース		623	730	4.8%	17.0%	・北米を中心にカツとソースの認知拡大、顧客開拓
海外商品	現地法人（上海）		150	200	1.3%	33.0%	・外食を中心に新規開拓 ・既存顧客へ新商品提案
海外商品	計		774	930	6.1%	20.1%	
合計			14,688	15,200	100.0%	3.5%	

※当中間連結会計期間より一部商品カテゴリー別区分を変更しております。

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

2027年3月期予想　営業利益　増減分析

■ 営業利益の推移予想(百万円)



Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

2027年3月期施策の進捗

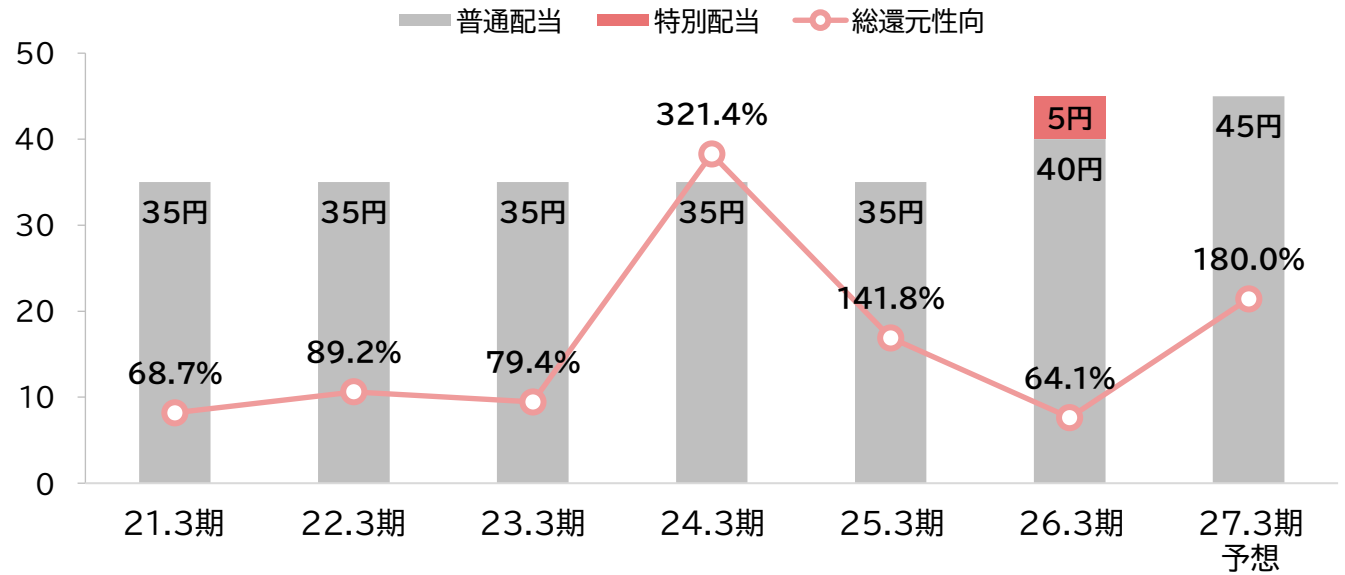
	27.3期施策	上期の進捗・成果	下期の見通し・施策
国内	● 家庭用 ・中濃ソースをはじめとする重点商品に集中、動画放映や販促を実施 ・&Bull-Dog配荷店拡大	・中濃ソース発売60周年の動画放映・店頭サイネージを活用 ・Farmers Market出展、試食販売実施	・SNS動画と店頭を連動した販促活動 ・添加物不使用の商品価値を訴求し配荷拡大
	● 業務用 ・惣菜カテゴリーの情報活用と商談機会増加 ・「カツ＋ソース」価値深耕による外食チェーンの新規獲得 ・ブルドック、イカリブランドを活用した提案	・積極的な情報収集によるデータベース化 ・店内飲食サービス（イートイン）向けのメニュー提案 ・東西エリアで認知度が高いブランドで商談機会獲得	・惣菜カテゴリーへのメニュー提案と新規獲得 ・とんかつ業態中心の新規アプローチ ・西日本エリアの商談回数を強化
海外	● 輸出 ・「カツ＋ソース」を現地系外食から消費者へ浸透 ・現地系外食との直接商談を推進	・展示会での試食、Instagram開設でレシピ発信 ・外食企業との直接商談による新規導入獲得	・SNSを活用し現地消費者との接点を増加 ・エリア別 現地系外食への提案
	● 中国事業 ・英斗ブランドの確立と中華系顧客へのアプローチ強化	・量販店での大量陳列、試食販売 ・SNSを活用し商品紹介動画を発信	・現地調理師によるソース使用レシピを活用した提案 ・現地卸店との取組み強化
	● 海外進出 ・ベトナム現地でのテストマーケティングの検討	・給食供給企業・ファストフード店でのテストマーケティング実施	・ASEAN各国への拡大を踏まえた進出シナリオの決定
VC	● ブランディング ・社員全員がお客様にブランド価値を伝える活動 ・SNSを活用した顧客との交流 ・イベント出店、料理教室を実施	・商品サンプリングを実施 ・アンバサダー施策実施 ・地域の親子イベントでソースの魅力を発信	・ブルフェス2026開催 ・小中学生へ社会科教室を開催
	● 人財 ・階層別研修、成長のためのスキルアップ研修を計画・実施	・新入社員研修、部門別DX研修を実施	・ハラスメント研修、階層別の研修を予定
	● DX ・需給調整システムの導入 ・発注業務のEDI化	・在庫管理システムの構築 ・発注業務のシステム構築	・在庫の最適化に向け、10月検証開始 ・発注業務のEDI化12月より運用開始

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

株主還元

- 総還元性向：株主還元方針で掲げた60%を上回る180%を予想
- 配当：27.3期の配当は普通配当の増配5円を実施し、1株あたり45円を予想

27.3期 株主還元	総還元性向	配当	自己株式取得
	180%	1株配当 45円（普通配当5円増配）	上限1,200百万円



自己株式取得額（百万円）	0	–	415	985	上限 1,200

株主還元方針

総還元性向

60%

業績や財務状況、成長戦略等を総合的に勘案し、株主の皆様への利益還元を行う

機動的・継続的な施策の実行

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

資本コストや株価を意識した取組みについて

ROE向上のための具体的な取組み（2026年度～2028年度）

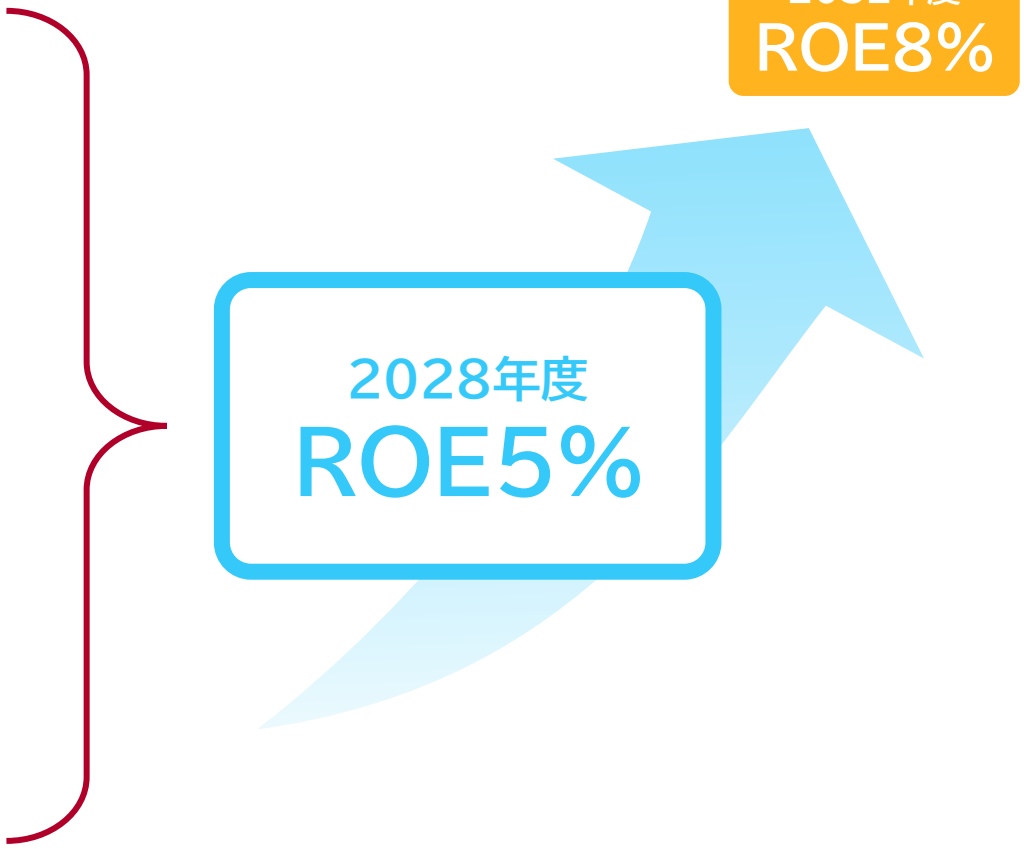
■ 成長戦略投資による収益性の向上と、バランスシートの改善により、2028年度にROE5%の達成を目指す
さらに、2032年度にROE8%の達成を目指す

1. 戦略投資の実施
成長戦略投資（50億円）
※国内投資、海外投資、生産性向上・システム投資を推進

2. 政策保有株式の削減
政策保有株式の売却（20億円）

3. 保有資産の活用
本社や生産拠点の有形固定資産の有効活用

4. 株主還元
総還元性向60%（配当＋自己株式取得）



Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

資本コストや株価を意識した取組みについて

キャッシュアロケーション（2026年度～2028年度）

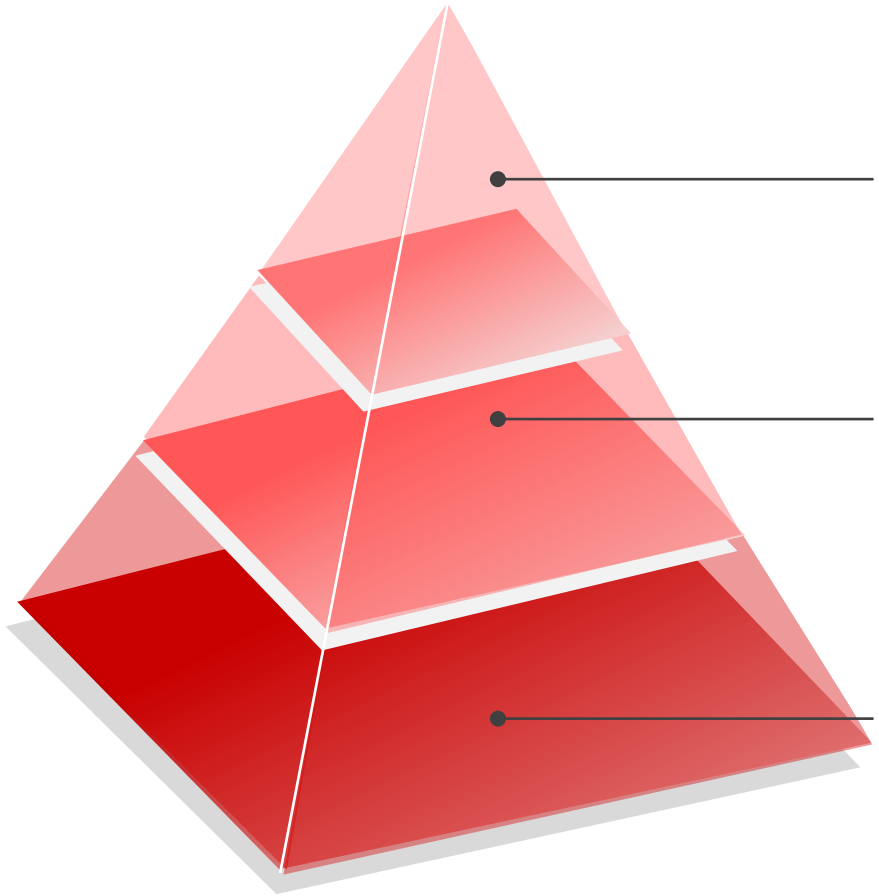
■ 営業CFに政策保有株式の売却等を加えた資金を、成長戦略投資と株主還元へ配分し、持続的な成長と株主還元の充実を両立させる

Cash In	Cash Out		
営業CF 60億円	成長戦略投資 50億円	国内投資 30億円	・国内シェアや販路拡大に向けたM&Aの実行 ・国内生産体制強化に向けた投資
		海外投資 12億円	・現地進出、現地製造に向けた投資
		生産性向上・ システム投資 8億円	・生産性向上に向けた職場環境整備 ・ベースアップ等の人的資本投資 ・DX、AIへの投資
政策保有株式売却 20億円	株主還元 30億円以上	株主還元 30億円以上	・総還元性向60% ・自己株式取得15億円
資金調達 10億円以上	既存投資 10億円		

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

03 参考資料

ブルドックグループ長期ビジョン　Bull-Dog Global Innovation 2032（BGI 2032）
Mission・Vision・Value



Mission

ブルドックグループが目指すべき社会的価値

世界のSauceを創造する
ブルドックグループ

Vision

ブルドックグループが2032年にあるべき姿

Sauceの魅力でホッとするおいしさを
世界へ伝える

Value

ブルドックグループ社員の価値判断基準（行動基準）

ひとりひとりに食のこだわりを届ける

① おいしさを届ける
② 安全・安心を届ける
③ 高品質を届ける

Sauce の定義

中濃ソース等のブラウンソースを意味する「ソース」という狭義の意味ではなく、
ホワイトソースやブール・ブランなどを含む、広義の「Sauce」を意味します。

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

ブルドックグループ長期ビジョン　Bull-Dog Global Innovation 2032（BGI 2032）
基本戦略3テーマ（国内・海外・VC）

戦略の方向性

「Sauce」を極める世界ブランドに成長する

ソースメーカーとしての付加価値を極めることで、
名実ともに国内・海外でのSauceのトップブランドになる。

Vision

Sauceの魅力でホッとするおいしさを世界へ伝える

国内外に向けた攻勢

国内戦略

**国内ソース市場における
リーディングカンパニーの地位確立**

競合シェア奪取を狙った
新商品投下・エリア展開により
国内ソーストップメーカーへ

海外戦略

**ブルドックグループの
海外ローカライズ**

海外ローカライズにより、
現地ニーズに合わせたSauceを
拡販し世界シェアを獲得する

増産体制

VC戦略

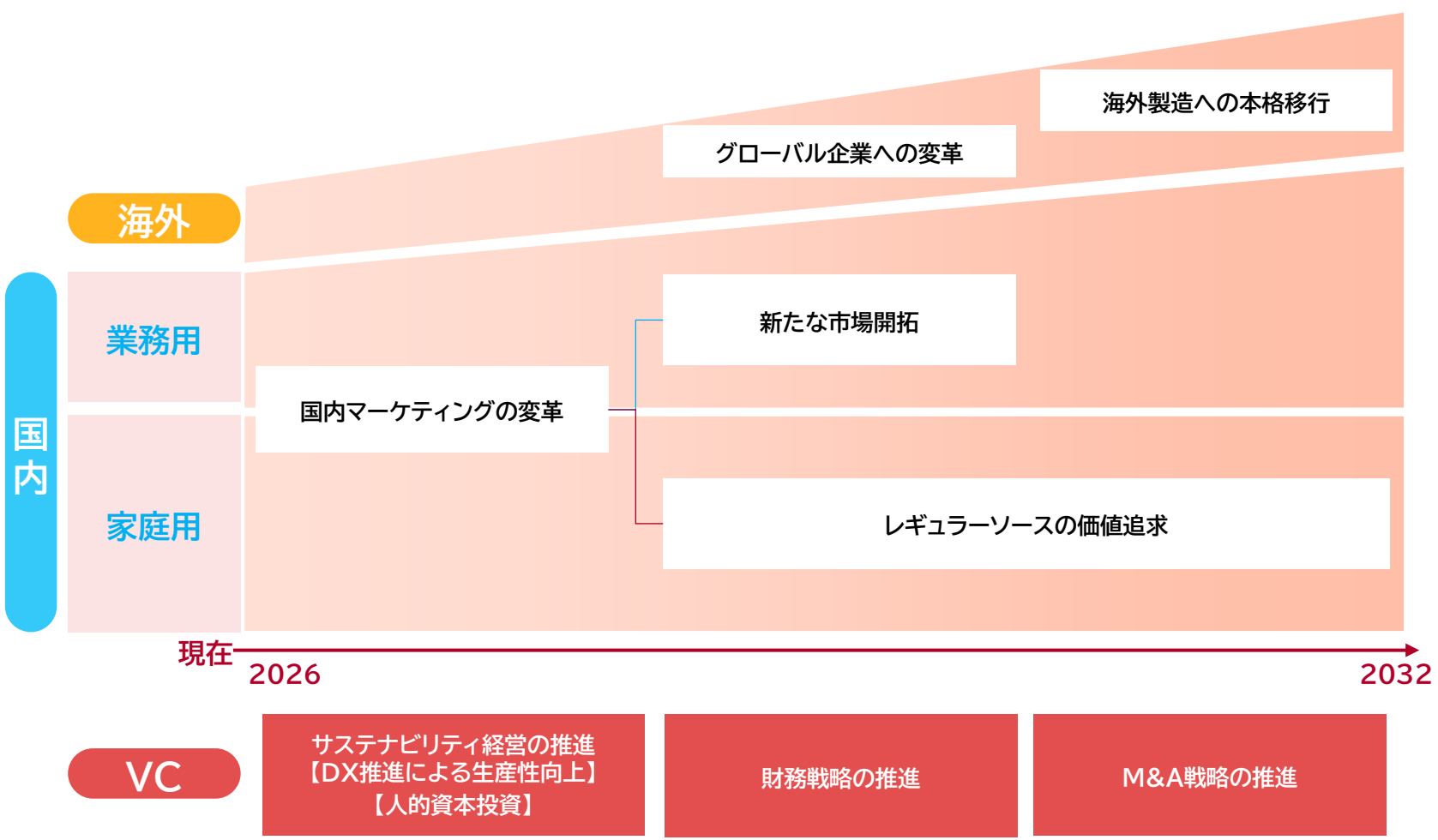
持続的成長を実現するための経営変革

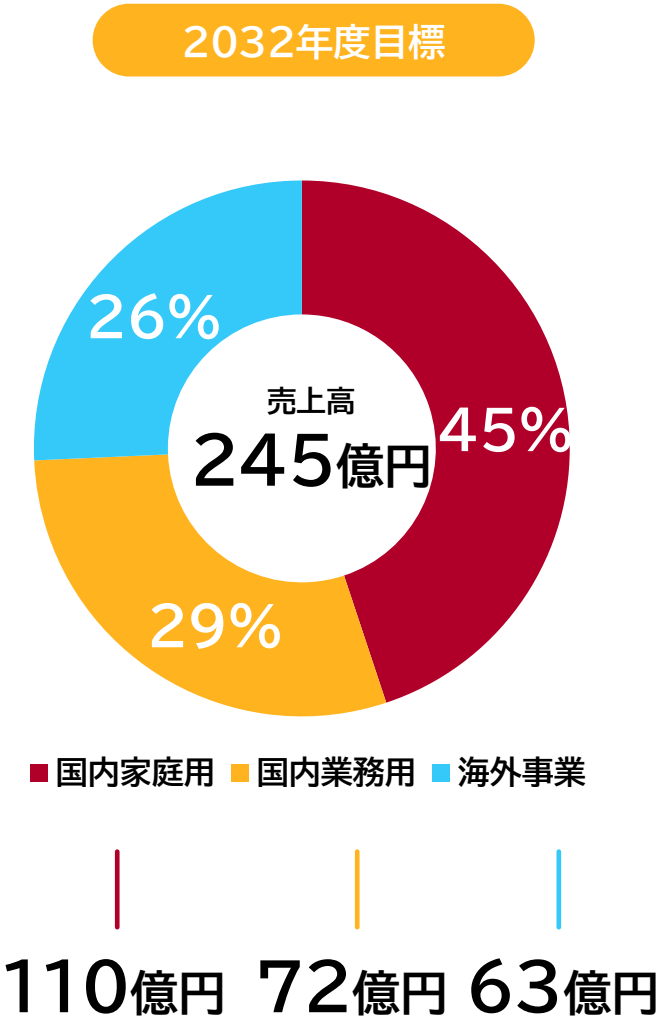
SDGsやESGなど環境への対応も重視しながら大幅な成長を狙い、
人・工場への先行投資を行うことで生産能力・品質管理の両軸での向上を達成する

※VC＝バリューチェーン

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

実行プロセス





Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

財務データ

（単位：百万円）

	22.3期	23.3期	24.3期	25.3期	26.3期	27.3期予想
売上高	13,300	13,529	14,482	14,617	14,688	15,200
営業利益	651	430	163	223	613	620
経常利益	1,013	1,234	674	864	1,318	1,350
ROE	3.5%	2.9%	0.7%	2.9%	10.5%	3.8%
EBITDA	1,360	1,173	1,095	1,359	1,763	1,778

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

会社概要

商号	ブルドックソース株式会社 [英文名]BULL-DOG SAUCE CO.,LTD.
創業	1902(明治35)年:食料品卸商三澤屋商店を開業 (1905(明治38)年:ソースの製造・販売を開始)
設立	1926(大正15)年 9月21日
事業内容	ソース、その他調味料の製造・販売
資本金	10.4億円[2026年3月期]
従業員数	連結:282名[2026年3月末現在]
売上高	連結:146億円[2026年3月期]
関連会社	• イカリソース株式会社(100%出資) • サンフーズ株式会社(100%出資) • 富留得客食品(上海)有限公司(100%出資)

Copyright(c)BULL-DOG SAUCE CO.,LTD. All rights reserved.

業績予想の適切な利用に関する説明

本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、当社が本資料の発表日現在において入手可能な情報及び合理的であると判断する一定の前提に基づいており、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、実際の業績等は様々な要因により、大きく異なる可能性があります。

その他留意事項

資料内数値は百万円未満切捨て表示し、百分率は元データから算出しております。