

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。
詳細レポート全体につきましては弊社ウェブサイトをご覧ください。

2019年6月18日、株式会社ビジョナリーホールディングスは2019年4月期通期決算を発表した。

累計 (百万円)	17年4月期				18年4月期				19年4月期				20年4月期 通期会予
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	
売上高	4,349	8,645	13,042	17,892	5,220	10,579	15,900	21,776	6,570	13,127	19,817	26,486	29,300
YoY	12.4%	11.2%	11.4%	13.9%	20.0%	22.4%	21.9%	21.7%	25.8%	24.1%	24.6%	21.6%	10.6%
売上総利益	2,930	5,796	8,631	11,778	3,395	6,831	10,191	13,919	4,203	8,363	12,492	16,667	
YoY	11.8%	8.6%	7.7%	10.0%	15.9%	17.8%	18.1%	18.2%	23.8%	22.4%	22.6%	19.7%	
売上総利益率	67.4%	67.0%	66.2%	65.8%	65.0%	64.6%	64.1%	63.9%	64.0%	63.7%	63.0%	62.9%	
販管費	2,778	5,584	8,471	11,355	3,155	6,475	9,768	13,202	3,872	7,860	11,893	15,735	
YoY	12.1%	12.1%	11.9%	11.5%	13.6%	16.0%	15.3%	16.3%	22.7%	21.4%	21.7%	19.2%	
売上高販管費比率	63.9%	64.6%	65.0%	63.5%	60.4%	61.2%	61.4%	60.6%	58.9%	59.9%	60.0%	59.4%	
営業利益	152	212	160	423	241	355	423	716	331	503	599	932	610
YoY	6.6%	-40.6%	-64.2%	-19.2%	57.9%	67.9%	164.5%	69.5%	37.7%	41.6%	41.6%	30.1%	-34.6%
営業利益率	3.5%	2.4%	1.2%	2.4%	4.6%	3.4%	2.7%	3.3%	5.0%	3.8%	3.0%	3.5%	2.1%
経常利益	127	171	96	337	219	323	383	588	307	462	541	853	490
YoY	6.8%	-44.0%	-74.1%	-20.2%	72.6%	88.8%	299.1%	74.7%	40.4%	42.9%	41.4%	45.1%	-42.6%
経常利益率	2.9%	2.0%	0.7%	1.9%	4.2%	3.1%	2.4%	2.7%	4.7%	3.5%	2.7%	3.2%	1.7%
四半期純利益	1	-11	-44	111	99	133	298	726	245	399	418	500	50
YoY	-99.2%	-	-	-57.6%	18883.0%	-	-	555.5%	148.5%	199.7%	40.1%	-31.2%	-90.0%
純利益率	0.0%	-	-	0.6%	1.9%	1.3%	1.9%	3.3%	3.7%	3.0%	2.1%	1.9%	0.2%

四半期 (百万円)	17年4月期				18年4月期				19年4月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	4,349	4,296	4,397	4,850	5,220	5,358	5,321	5,876	6,570	6,557	6,690	6,669
YoY	12.4%	9.9%	11.7%	21.4%	20.0%	24.7%	21.0%	21.2%	25.8%	22.4%	25.7%	13.5%
売上総利益	2,930	2,866	2,835	3,147	3,395	3,435	3,361	3,727	4,203	4,160	4,129	4,175
YoY	11.8%	5.5%	5.9%	16.9%	15.9%	19.9%	18.5%	18.5%	23.8%	21.1%	22.9%	12.0%
売上総利益率	67.4%	66.7%	64.5%	64.9%	65.0%	64.1%	63.2%	63.4%	64.0%	63.4%	61.7%	62.6%
販管費	2,778	2,806	2,887	2,884	3,155	3,320	3,293	3,434	3,872	3,988	4,033	3,842
YoY	12.1%	12.1%	11.6%	10.2%	13.6%	18.3%	14.1%	19.1%	22.7%	20.1%	22.5%	11.9%
売上高販管費比率	63.9%	65.3%	65.7%	59.5%	60.4%	62.0%	61.9%	58.4%	58.9%	60.8%	60.3%	57.6%
営業利益	152	59	-52	263	241	115	68	293	331	172	96	333
YoY	6.6%	-72.2%	-	242.4%	57.9%	93.4%	-	11.7%	37.7%	49.7%	41.9%	13.5%
営業利益率	3.5%	1.4%	-	5.4%	4.6%	2.1%	1.3%	5.0%	5.0%	2.6%	1.4%	5.0%
経常利益	127	44	-75	241	219	104	59	205	307	154	79	312
YoY	6.8%	-76.3%	-	368.2%	72.6%	135.3%	-	-14.7%	40.4%	48.2%	33.0%	52.1%
経常利益率	2.9%	1.0%	-	5.0%	4.2%	1.9%	1.1%	3.5%	4.7%	2.4%	1.2%	4.7%
四半期純利益	1	-11	-33	155	99	35	165	428	245	154	19	82
YoY	-99.2%	-	-	124.9%	18883.0%	-	-	176.4%	148.5%	345.7%	-88.5%	-80.9%
純利益率	0.0%	-	-	3.2%	1.9%	0.6%	3.1%	7.3%	3.7%	2.3%	0.3%	1.2%

セグメント別 四半期 (百万円)	17年4月期				18年4月期				19年4月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	4,349	4,296	4,397	4,850	5,220	5,358	5,321	5,876	6,570	6,557	6,690	6,669
YoY	12.4%	9.9%	11.7%	21.4%	20.0%	24.7%	21.0%	21.2%	25.8%	22.4%	25.7%	13.5%
小売事業	4,262	4,205	4,300	4,752	5,108	5,240	5,195	5,743	6,423	6,270	6,314	6,284
YoY	12.1%	9.5%	11.5%	21.3%	19.8%	24.6%	20.8%	20.9%	25.7%	19.7%	21.6%	9.4%
卸売事業	-	-	-	-	-	-	-	-	5	144	225	232
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EC事業	86	92	97	98	112	119	125	133	142	142	150	147
YoY	29.2%	30.5%	22.8%	28.5%	30.1%	29.4%	28.8%	35.3%	26.8%	19.4%	19.5%	10.6%
その他事業	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益	152	59	-52	263	241	115	68	293	331	172	96	333
YoY	6.6%	-72.2%	-	242.4%	57.9%	93.4%	-	11.7%	37.7%	49.7%	41.9%	13.5%
利益率	3.5%	1.4%	-	5.4%	4.6%	2.1%	1.3%	5.0%	5.0%	2.6%	1.4%	5.0%
小売事業	149	58	-7	269	262	130	117	384	524	293	184	375
YoY	0.7%	-72.5%	-	260.4%	76.3%	123.8%	-	42.8%	100.2%	124.8%	56.9%	-2.4%
利益率	3.4%	1.4%	-	5.5%	5.0%	2.4%	2.2%	6.5%	8.0%	4.5%	2.8%	5.6%
卸売事業	-	-	-	-	-	-	-	-	2	37	45	87
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利益率	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.6%	0.7%	1.3%
EC事業	15	16	13	16	13	13	31	19	18	12	33	25
YoY	56.0%	20.0%	1.7%	24.8%	-12.9%	-17.8%	131.2%	19.0%	39.8%	-8.3%	7.2%	28.1%
利益率	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.6%	0.3%	0.3%	0.2%	0.5%	0.4%
その他事業	-	-	-	-	-1	-11	-19	-11	-21	-25	-28	-28
YoY	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利益率	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
調整額	-11	-15	-58	-22	-31	-20	-62	-99	-191	-146	-138	-125

販管費 四半期 (百万円)	17年4月期				18年4月期				19年4月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
販管費	2,778	2,806	2,887	2,884	3,155	3,320	3,293	3,434	3,872	3,988	4,033	3,842
YoY	12.1%	12.1%	11.6%	10.2%	13.6%	18.3%	14.1%	19.1%	22.7%	20.1%	22.5%	11.9%
売上高販管費比率	63.9%	65.3%	65.7%	59.5%	60.4%	62.0%	61.9%	58.4%	58.9%	60.8%	60.3%	57.6%
販売費	237	252	285	291	299	305	373	313	396	468	535	-
YoY	27.4%	18.3%	31.9%	48.5%	26.2%	21.0%	30.9%	7.6%	32.4%	53.4%	43.4%	-
人件費	1,148	1,193	1,227	1,240	1,366	1,439	1,382	1,532	1,733	1,733	1,595	-
YoY	9.8%	12.2%	12.5%	12.9%	19.0%	20.6%	12.6%	23.5%	26.9%	20.4%	15.4%	-
賃料	632	638	622	642	648	666	664	674	694	693	691	-
YoY	5.7%	5.4%	0.5%	2.8%	2.5%	4.4%	6.8%	5.0%	7.1%	4.1%	4.1%	-
減価償却費	57	60	63	74	93	103	72	77	114	146	169	-
YoY	9.6%	5.3%	1.6%	13.8%	63.2%	71.7%	14.3%	4.1%	22.6%	41.7%	134.7%	-
その他	703	663	691	636	750	807	802	839	934	1,029	1,043	-
YoY	18.0%	17.3%	15.4%	0.6%	6.7%	21.7%	16.1%	31.9%	24.5%	27.5%	30.0%	-

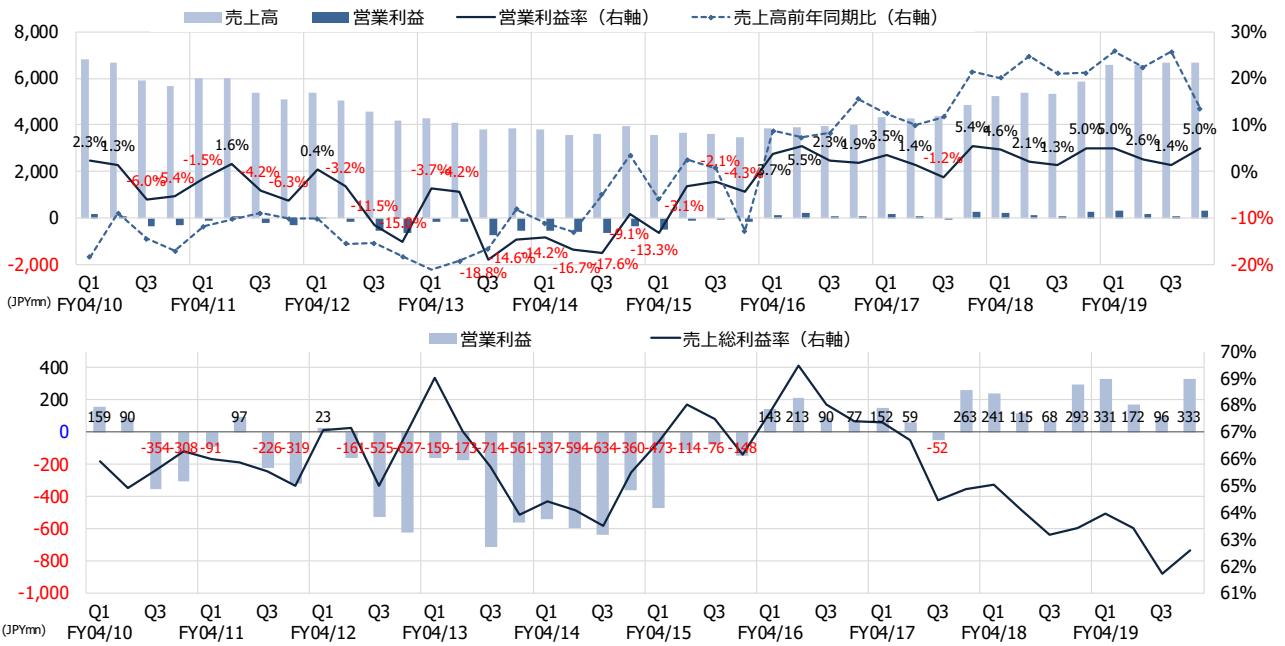
店舗数 四半期	17年4月期				18年4月期				19年4月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
国内店舗数	329	325	327	351	354	368	372	381	386	389	389	398
出店	9	4	9	4	5	8	9	14	7	12	2	13
退店	-5	-8	-7	-2	-1	-5	-5	-5	-2	-9	-2	-4
M&A	-	-	-	22	-	11	-	-	2	5	-	-

出所：会社データよりSR社作成、*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

2019年4月期通期決算（2019年6月18日発表）

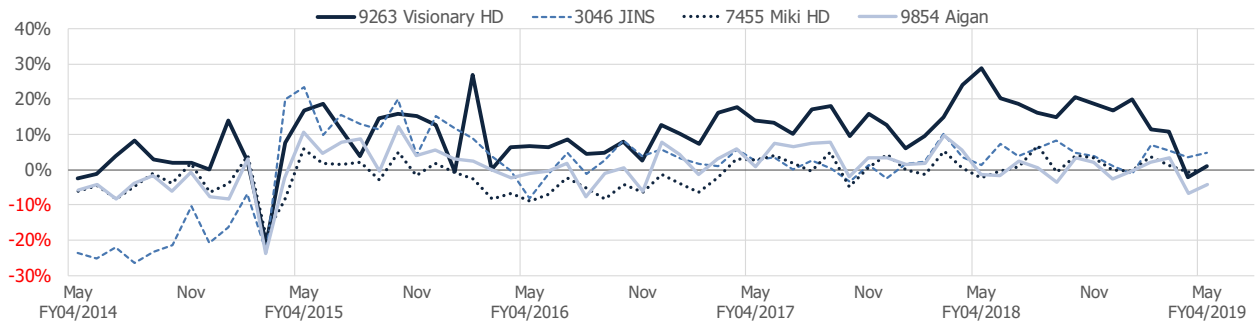
- ▷ 2019年4月期は、売上高が26,486百万円（前期比21.6%増）、営業利益が932百万円（同30.1%増）、当期利益が500百万円（同31.2%減）となった。同社が重視しているEBITDA（営業利益+減価償却費+長期前払費用償却費+除却債務償却費用+のれん償却費+株式報酬費用）は1,587百万円（同27.3%増）。
 - ▶ 小売事業：売上高は25,291百万円（同18.8%増）、営業利益は1,376百万円（同54.0%増）。アイケアサービスの充実、店舗のリニューアル、数百万人に及ぶCRMデータを活用したプロモーションなどこれまでの取り組みが成果として表れ、既存店売上高は同15.7%と増加。期末店舗数は前期末比4.5%増の398店。
 - ▶ 卸売事業：売上高は606百万円、営業利益は171百万円。PB商品やアイケアサービスをメガネ業界以外に向けても発信しアイケアニーズの掘り起こしを進めたこと、2018年8月に株式会社VISIONIZEを子会社したことなどが寄与。
 - ▶ EC事業：売上高は581百万円（前期比18.7%増）、営業利益は88百万円（同15.2%増）。同社公式のECサイトに加え、Amazon、楽天、ロハコなどのECモールで利便性を追求した質の高いサービスを継続的に強化していること、LINEアカウントとの連携を進めていることなどが寄与。EC事業を通じた実店舗への送客も確認でき、小売事業の売上拡大にも貢献。
 - ▶ その他事業：売上高7百万円、営業損失102百万円。メガネ型ウェアラブル端末「b.g.」を2019年3月27日から企業・法人向けに出荷開始。2019年4月期の売上寄与は小さい。
 - ▶ 特別損益：特別利益は86百万円。立退料収入51百万円、固定資産売却益29百万円など。特別損失は412百万円。減損損失206百万円、和解金120百万円（Q3に計上）、店舗閉鎖損失11百万円、固定資産売却/除却損失など。
 - ▶ Q4実績：2019年2-4月期（Q4）の業績は売上高6,669百万円（前年同期比13.5%増）、営業利益333百万円（同13.5%増）、当期利益82百万円（同80.9%減）
- ▷ 2020年4月期予想：2020年4月期の会社予想は売上高29,300百万円（前期比10.6%増）、営業利益610百万円（同34.6%増）、当期利益50百万円（同90.0%減）。EBITDAは1,700百万円（同7.1%増）。2018年8月に取得した子会社VISIONIZEのアーンアウト方式に伴うのれん償却費の一時的な負担増が営業利益の圧迫要因となる見通し。のれんの影響等を除くと、次世代型店舗の増加に伴う顧客満足度の向上や、CRMデータの分析に基づくプロモーションなどの効果が見込まれ、増収増益の予想。
- ▷ 中期経営計画：同社は毎年、ローリング方式の中期計画を発表している。今回は2023年4月期までの目標値が発表された。売上高は37,300百万円（平均年率成長率8.9%）、営業利益は1,730百万円（同22.9%）、EBITDAは2,850百万円（同16.3%）を目指す。基本方針や戦略は2018年6月に発表したものから変更はない。当社は当中期経営計画の期間内での復配を目指すとしている。詳細は6月26日開催予定の決算説明会を待つ必要がある。
- ▷ 第三者割当と優先株取得：同日、第三者割当による新規株式の発行、A種・B種・C種優先株式の取得についても発表された。実質的には各優先株式を取得する対価として、普通株式を発行するというもの。20,338千株（発行済み株式数の9.0%に相当）を、58円/株（6月17日の終値と同価格）で発行。払込日は7月4日。同社の事業再生期に発行した負債性の強い各種優先株式のうち、C種優先株式は復配や安定的な配当に向けて課題となっていた。希薄化影響はあるものの、資本の増強、復配に向け取り組みと位置付けられる。

四半期業績推移 (百万円)



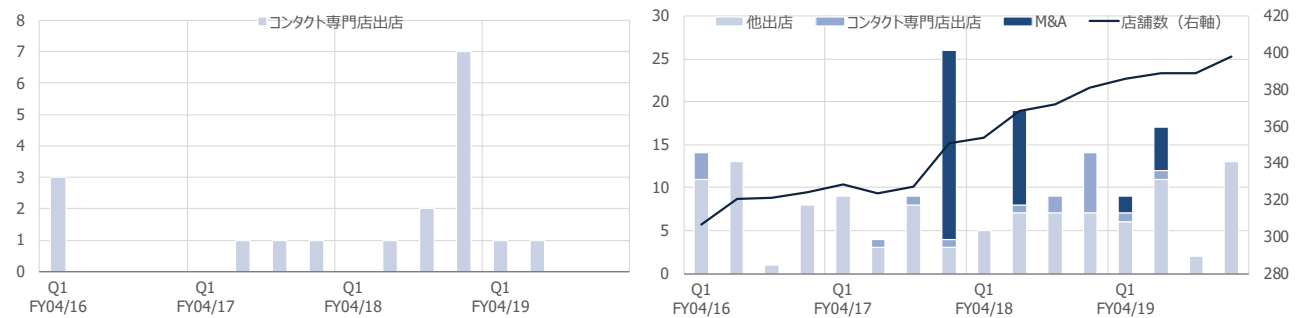
出所：会社資料よりSR作成

既存店成長率競合比較



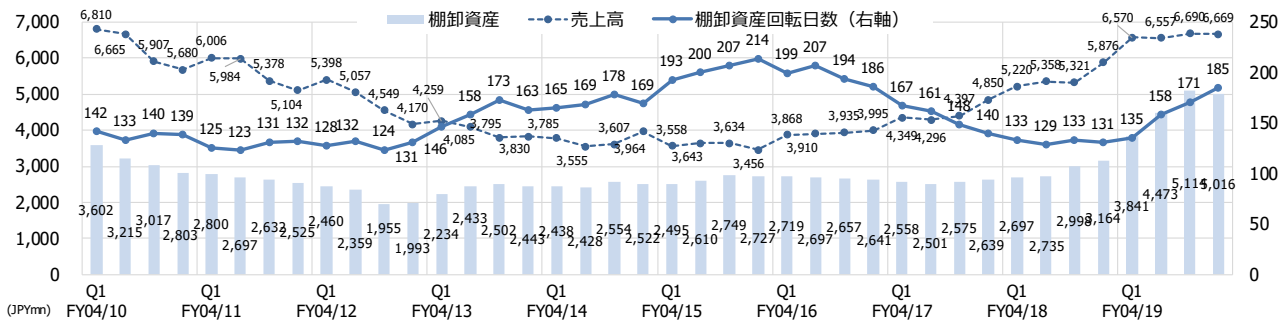
出所：各社資料よりSR作成

出店と店舗数

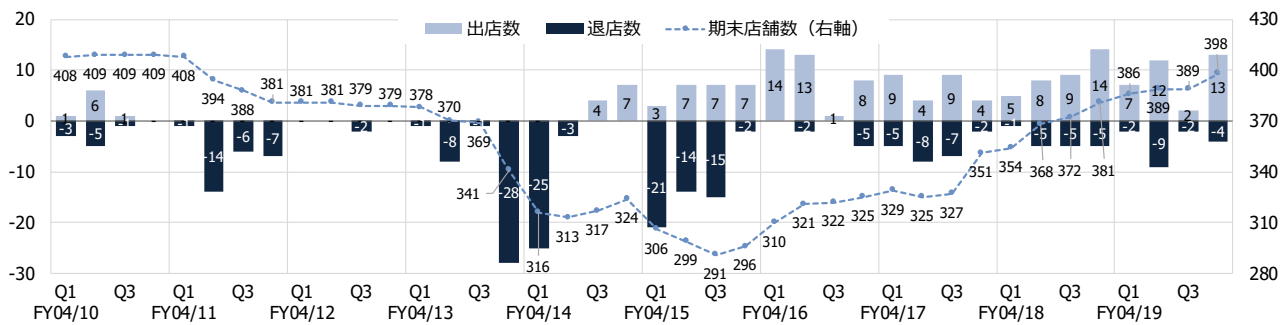


出所：会社資料よりSR作成

売上高、棚卸資産（百万円）、棚卸回転日数（日）の四半期推移



出店数、退店数、期末店舗数の四半期推移



出所：会社資料よりSR社作成
注：FY04/18よりメガネハウス等含む連結数値

中期経営計画（2019年6月発表、ローリング方式。最終年度2023年4月期）

中期経営計画 (百万円)	18年4月期	19年4月期	20年4月期	23年4月期	4年間のCAGR
2019年6月18日発表	実績	実績	目標	目標	
売上高	21,776	26,486	29,300	37,300	8.9%
YoY	21.7%	21.6%	10.6%		
営業利益	716	932	610	1,730	22.9%
YoY	69.5%	30.1%	-34.6%		
営業利益率	3.3%	3.5%	2.1%	4.6%	
EBITDA	1,246	1,578	1,700	2,850	16.3%
YoY	1.1%	26.6%	7.7%		
2018年6月19日発表	実績	目標	目標	目標	4年間のCAGR
売上高	21,776	25,300	32,120		10.2%
YoY	21.7%	16.2%			
営業利益	716	1,130	2,500		36.7%
YoY	69.5%	57.7%			
営業利益率	3.3%	4.5%	7.8%		
EBITDA	1,246	1,747	3,290		27.5%
YoY	1.1%	40.2%			

出所：会社資料よりSR作成

2020年4月期会社計画（2019年6月18日発表）

損益計算書 (百万円)	18年4月期			19年4月期			20年4月期 期初予想		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期	下期	通期
売上高	10,579	11,197	21,776	13,127	13,359	26,486	14,630	14,670	29,300
YoY	22.4%	21.1%	21.7%	24.1%	19.3%	21.6%	11.5%	9.8%	10.6%
売上総利益	6,831	7,088	13,919	8,363	8,304	16,667	-	-	-
YoY	17.8%	18.5%	18.2%	22.4%	17.2%	19.7%	-	-	-
売上総利益率	64.6%	63.3%	63.9%	63.7%	62.2%	62.9%	-	-	-
販管費	6,475	6,727	13,202	7,860	7,875	15,735	-	-	-
YoY	16.0%	16.6%	16.3%	21.4%	17.1%	19.2%	-	-	-
販管費比率	61.2%	60.1%	60.6%	59.9%	58.9%	59.4%	-	-	-
営業利益	355	361	716	503	429	932	330	280	610
YoY	67.9%	71.1%	69.5%	41.6%	18.8%	30.1%	-34.4%	-34.7%	-34.6%
営業利益率	3.4%	3.2%	3.3%	3.8%	3.2%	3.5%	2.3%	1.9%	2.1%
経常利益	323	265	588	462	391	853	270	220	490
YoY	88.8%	60.0%	74.7%	42.9%	47.8%	45.1%	-41.5%	-43.8%	-42.6%
経常利益率	3.1%	2.4%	2.7%	3.5%	2.9%	3.2%	1.8%	1.5%	1.7%
当期利益	133	593	726	399	101	500	10	40	50
YoY	-	387.7%	555.5%	199.7%	-83.0%	-31.2%	-97.5%	-60.3%	-90.0%
当期利益率	1.3%	5.3%	3.3%	3.0%	0.8%	1.9%	0.1%	0.3%	0.2%

出所：会社資料よりSR作成

 このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.
東京都文京区千駄木3-31-12
HP: <https://sharedresearch.jp>
TEL : (03)5834-8787
Email: info@sharedresearch.jp