

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12月5日、株式会社ラクーンホールディングスは、2020年4月期第2四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	FY04/18				FY04/19				FY04/20				FY04/20 (進捗率)	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	612	1,239	1,887	2,546	669	1,352	2,162	2,980	818	1,668			48.3%	3,450
YoY	7.5%	8.2%	8.2%	7.9%	9.3%	9.1%	14.6%	17.1%	22.3%	23.4%				15.8%
売上総利益	524	1,043	1,583	2,106	548	1,102	1,744	2,370	672	1,364				
売上総利益率	85.5%	84.1%	83.9%	82.7%	81.9%	81.5%	80.7%	79.5%	82.1%	81.8%				
販管費	418	830	1,249	1,668	415	831	1,350	1,821	496	999				
YoY	6.7%	7.9%	7.9%	6.7%	-0.6%	0.1%	8.1%	9.2%	19.5%	20.2%				
販管费率	68.2%	67.0%	66.2%	65.5%	62.0%	61.5%	62.4%	61.1%	60.6%	59.9%				
営業利益	106	212	334	438	133	271	394	549	176	365			54.5%	670
YoY	12.3%	6.1%	5.3%	4.0%	25.7%	27.6%	17.8%	25.4%	31.9%	34.8%				22.1%
営業利益率	17.3%	17.1%	17.7%	17.2%	19.9%	20.0%	18.2%	18.4%	21.5%	21.9%				19.4%
経常利益	104	208	330	432	133	267	389	546	175	370			55.2%	670
YoY	11.1%	6.7%	5.7%	4.1%	27.7%	28.2%	17.9%	26.5%	31.4%	38.4%				22.8%
経常利益率	17.1%	16.8%	17.5%	16.9%	19.9%	19.8%	18.0%	18.3%	21.4%	22.2%				19.4%
親会社株主帰属当期純利益	69	140	221	283	90	182	238	380	112	237			55.8%	425
YoY	19.9%	34.4%	21.2%	10.6%	30.3%	30.2%	7.5%	34.2%	23.9%	30.1%				12.0%
当期純利益率	11.3%	11.3%	11.7%	11.1%	13.5%	13.5%	11.0%	12.7%	13.6%	14.2%				12.3%

四半期業績推移 (百万円)	FY04/18				FY04/19				FY04/20			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	612	627	648	659	669	683	811	818	818	850		
YoY	7.5%	8.9%	8.2%	7.1%	9.3%	8.9%	25.2%	24.1%	22.3%	24.5%		
売上総利益	524	519	541	522	548	554	642	626	672	692		
売上総利益率	85.5%	82.7%	83.5%	79.3%	81.9%	81.1%	79.2%	76.5%	82.1%	81.5%		
販管費	418	413	419	419	415	416	519	471	496	503		
YoY	6.7%	9.0%	8.0%	3.0%	-0.6%	0.8%	24.1%	12.4%	19.5%	20.9%		
販管费率	68.2%	65.8%	64.6%	63.6%	62.0%	60.9%	64.1%	57.6%	60.6%	59.2%		
営業利益	106	106	122	103	133	138	123	155	176	189		
YoY	12.3%	0.6%	3.8%	0.1%	25.7%	29.6%	0.7%	49.8%	31.9%	37.7%		
営業利益率	17.3%	16.9%	18.9%	15.7%	19.9%	20.2%	15.2%	18.9%	21.5%	22.3%		
経常利益	104	104	122	102	133	134	122	157	175	194		
YoY	11.1%	2.6%	4.0%	-0.6%	27.7%	28.7%	0.3%	54.1%	31.4%	45.4%		
経常利益率	17.1%	16.6%	18.8%	15.4%	19.9%	19.6%	15.0%	19.2%	21.4%	22.9%		
親会社株主帰属当期純利益	69	71	81	62	90	92	55	142	112	125		
YoY	19.9%	52.2%	3.7%	-15.8%	30.3%	30.1%	-31.7%	129.4%	23.9%	36.1%		
当期純利益率	11.3%	11.3%	12.5%	9.4%	13.5%	13.5%	6.8%	17.4%	13.6%	14.8%		

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。

セグメント別 (百万円)	FY04/18				FY04/19				FY04/20			
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4
売上高	612	1,239	1,887	2,546	669	1,352	2,162	2,980	818	1,668		
EC事業	412	835	1,264	1,695	425	851	1,297	1,763	455	927		
フィナンシャル事業	200	405	623	851	244	501	866	1,217	363	740		
<旧区分>												
EC事業	412	835	1,264	1,695	-	-	-	-	-	-		
Paid事業	72	146	223	303	-	-	-	-	-	-		
保証事業	128	259	400	547	-	-	-	-	-	-		
YoY	7.5%	8.2%	8.2%	7.9%	9.3%	9.1%	14.6%	17.1%	22.3%	23.4%		
EC事業	5.0%	6.2%	5.8%	5.2%	3.2%	1.9%	2.6%	4.0%	7.1%	9.0%		
フィナンシャル事業	13.1%	12.5%	13.5%	13.9%	21.7%	23.8%	38.9%	43.1%	48.8%	47.7%		
<旧区分>												
EC事業	5.0%	6.2%	5.8%	5.2%	-	-	-	-	-	-		
Paid事業	38.0%	31.3%	26.1%	21.6%	-	-	-	-	-	-		
保証事業	2.7%	4.1%	7.6%	10.0%	-	-	-	-	-	-		
営業利益	106	212	334	438	133	271	394	549	176	365		
EC事業	151	310	475	645	167	331	518	714	186	388		
フィナンシャル事業	27	45	70	76	38	79	97	143	74	150		
調整額 (セグメント間消去取引)	-72	-144	-212	-284	-72	-140	-221	-309	-85	-172		
<旧区分>												
EC事業	45	98	161	226	-	-	-	-	-	-		
Paid事業	9	21	34	45	-	-	-	-	-	-		
保証事業	55	94	143	166	-	-	-	-	-	-		
調整額 (セグメント間取引消去)	-3	-1	-4	1	-	-	-	-	-	-		
営業利益率	17.3%	17.1%	17.7%	17.2%	19.9%	20.0%	18.2%	18.4%	21.5%	21.9%		
EC事業	36.6%	37.1%	37.6%	38.1%	39.4%	39.0%	39.9%	40.5%	41.0%	41.8%		
フィナンシャル事業	13.4%	11.1%	11.2%	9.0%	15.4%	15.8%	11.2%	11.7%	20.4%	20.2%		
<旧区分>												
EC事業	11.0%	11.7%	12.8%	13.3%	-	-	-	-	-	-		
Paid事業	13.2%	14.5%	15.3%	14.8%	-	-	-	-	-	-		
保証事業	42.6%	36.2%	35.7%	30.4%	-	-	-	-	-	-		

セグメント別 (百万円)	FY04/18				FY04/19				FY04/20			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	612	627	648	659	669	683	811	818	818	850		
EC事業	412	423	429	431	425	425	446	466	455	472		
フィナンシャル事業	200	204	218	228	244	257	365	352	363	377		
<旧区分>												
EC事業	412	423	429	431	-	-	-	-	-	-		
Paid事業	72	74	77	80	-	-	-	-	-	-		
保証事業	128	130	141	148	-	-	-	-	-	-		
YoY	7.5%	8.9%	8.2%	7.1%	9.3%	8.9%	25.2%	24.1%	22.3%	24.5%		
EC事業	5.0%	7.5%	4.8%	3.5%	3.2%	0.6%	4.0%	8.1%	7.1%	11.0%		
フィナンシャル事業	13.1%	11.9%	15.5%	14.7%	21.7%	25.9%	66.9%	54.5%	48.8%	46.7%		
<旧区分>												
EC事業	5.0%	7.5%	4.8%	3.5%	-	-	-	-	-	-		
Paid事業	38.0%	25.4%	17.2%	10.6%	-	-	-	-	-	-		
保証事業	2.7%	5.5%	14.6%	17.1%	-	-	-	-	-	-		
営業利益	106	106	122	103	133	138	123	155	176	189		
EC事業	151	159	165	169	167	164	186	196	186	201		
フィナンシャル事業	26	19	25	5	37	41	17	45	74	41		
調整額 (セグメント間消去取引)	-72	-72	-68	-70	-72	-68	-81	-88	-85	-87		
<旧区分>												
EC事業	45	53	63	64	-	-	-	-	-	-		
Paid事業	9	12	13	11	-	-	-	-	-	-		
保証事業	55	39	49	24	-	-	-	-	-	-		
調整額 (セグメント間取引消去)	-3	3	-3	5	-	-	-	-	-	-		
営業利益率	17.3%	16.9%	18.9%	15.7%	19.9%	20.2%	15.2%	18.9%	21.5%	22.3%		
EC事業	36.6%	37.6%	38.4%	39.2%	39.4%	38.6%	41.8%	42.0%	41.0%	42.6%		
フィナンシャル事業	13.0%	9.3%	11.4%	2.2%	15.2%	15.9%	4.7%	12.8%	20.4%	10.9%		
<旧区分>												
EC事業	11.0%	12.5%	14.7%	14.9%	-	-	-	-	-	-		
Paid事業	13.2%	15.7%	16.7%	13.4%	-	-	-	-	-	-		
保証事業	42.6%	29.9%	34.9%	16.0%	-	-	-	-	-	-		

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。

**2017年4月期第2四半期より、従来「売掛債権保証事業」としていたセグメント名称を「保証事業」に変更。2019年4月期より、「Paid事業」と「保証事業」の2つのセグメントを集約し、「フィナンシャル事業」として同一の報告セグメント区分へ変更している（売上高については、2018年4月期以前も、同様に遡及して表示）。また、従来「EC事業」に含めていたグループ運営に係る全社費用をセグメント利益の調整額に費用として計上する方法に変更している。併せて、持株会社体制後の組織体制に見合った経営指針料などを各報告セグメントから徴収している。経営指針料などは、各報告セグメントでは費用として計上され、セグメント利益の調整額においては全社収益として計上されている。そのため、従来の方法によった場合に比べて、セグメント利益は「EC事業」で増加し、「フィナンシャル事業」で減少している。また、報告セグメントの利益合計額から差し引かれる「調整額」の金額が増加している。

2020年4月期第2四半期累計（上半期）実績（2019年12月5日発表）

- ▷ 売上高1,668百万円（前年同期比23.4%増）、EBITDA436百万円（同40.8%増）、営業利益365百万円（同34.8%増）、経常利益370百万円（同38.4%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益237百万円（同30.1%増）
- ▷ 進捗率:2020年4月期通期会社予想に対する進捗率(2019年4月期実績に対する前年同期実績の進捗率)は、売上高48.3% (45.4%)、営業利益54.5% (49.4%)、経常利益55.2% (48.9%)、親会社株主に帰属する四半期純利益55.8% (48.0%)。
- ▷ 前年同期比23.4%増収: EC事業は同9.0%増収、ファイナンシャル事業は同47.7%増収となった。
- ▷ 同34.8%営業増益: 2020年4月期は、広告投資を積み増しする方針であり、広告宣伝費が増加した。また、前期に実施したALEMO社の株式取得によりれん償却費が増加した。一方、自社ビル取得に伴い減価償却費が増加したが地代家賃が大幅に削減された。これらの結果、売上総利益率は前年同期比0.3%ポイント改善の81.8%、販管費率は同1.6%ポイント低下の59.9%となり、営業利益率は1.9%ポイント改善の21.9%となった
- ▷ 2020年4月期会社計画: 変更なし。

セグメント別業績

EC事業

売上高は927百万円（前年同期比9.0%増）。EC事業の主力事業である「スーパーデリバリー」は、会員数の獲得増加と客単価向上による流通額を増加に取り組んだ。数年前より、ターゲットとする会員を国内の小売店のみから、国内の小売業以外の事業者及び海外事業者にも拡大している。この拡大に伴い仕入ニーズの多様化に対応するため、取扱商品ジャンルの拡充にも取り組んでいる。当第2四半期は、2019年10月よりDIY用品や大工道具など工具の取扱いを開始した。また、今期は、これまで実施してこなかった出展企業向けの広告を行い出展企業の獲得を強化し商材掲載数の増加を図り、商材掲載数は2019年10月に100万点を超えた。

国内流通額は小売業以外の事業者に対する流通額が大幅に増加したことに加え、大手ECモールAmazonのファッションカテゴリであるAmazon Fashionへの商品供給開始により、国内の小売店に対する流通額が回復し、前年同期比7.8%増。海外流通額（SD exportと日本語版サイトでの海外向け流通額の合算）は、緊迫する香港情勢及び日韓関係の悪化の影響を受け、両国に対する流通額が低調に推移したが、その他の国に対する流通額は順調に増加し、同22.0%増となった。これらの結果、「スーパーデリバリー」全体の流通額は5,885百万円（前年同期比10.0%増）の二桁成長となった。

2019年10月末日時点の「スーパーデリバリー」会員小売店数は144,935店舗（前期末比17,773店舗増）、出展企業数1,623社（同204社増）、商材掲載数1,039,101点（同164,158点増）となった。

セグメント利益は388百万円（前年同期比16.9%増）となった。

フィナンシャル事業

売上高（内部売上高または振替高を含む）は829百万円（前年同期比41.5%増）となった。

「Paid」については、獲得した加盟企業の稼働率向上に取り組み、2019年10月期末の加盟企業数は3,500社を超え、引き続き順調に推移した。売上企業数・売上企業単価の増加・稼働率向上により、グループ外の取扱高は9,399百万円（同24.2%増）、全体の取扱高（グループ内の取扱高3,408百万円を含む）は12,807百万円（同18.3%増）となった。

保証については、「T&G売掛保証」「URIHO」では引き続き、地域金融機関との業務提携、販売チャネルの拡大に加え、より効率のよい広告媒体を模索しながら知名度向上にも取り組んだ。「URIHO」では2019年8月より、サービス利用の対

象企業を年商5億円以下から年商10億円以下に広げ、より多くの中小企業が利用できるよう変更した。家賃保証サービスでは、事業用家賃保証、居住用家賃保証ともに、不動産会社に対する知名度向上に取り組んだ。

当第2四半期末時点の保証残高は68,177百万円（ラクーンフィナンシャル社分23,360百万円、ALEMO社分44,816百万円）と前期末比8.3%増となった。

セグメント利益は150百万円（前年同期比88.9%増）となった。

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