

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。

2020年5月13日、株式会社ココカラファインは2020年3月期通期決算を発表した。

累計 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期				21年3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	97,941	195,486	296,036	390,963	100,647	200,576	303,510	400,559	102,324	208,175	305,247	403,875	387,900
YoY	4.8%	3.7%	3.3%	3.6%	2.8%	2.6%	2.5%	2.5%	1.7%	3.8%	0.6%	0.8%	-4.0%
売上総利益	25,462	51,294	78,051	104,652	26,463	53,223	80,979	108,311	27,494	56,211	83,214	112,061	-
YoY	7.3%	7.6%	7.1%	7.8%	3.9%	3.8%	3.8%	3.5%	3.9%	5.6%	2.8%	3.5%	-
売上総利益率	26.0%	26.2%	26.4%	26.8%	26.3%	26.5%	26.7%	27.0%	26.9%	27.0%	27.3%	27.7%	-
販管費	22,190	44,986	67,697	90,939	23,557	47,517	71,530	95,396	24,554	49,349	74,083	98,724	-
YoY	1.7%	2.7%	3.8%	4.7%	6.2%	5.6%	5.7%	4.9%	4.2%	3.9%	3.6%	3.5%	-
売上高販管費比率	22.7%	23.0%	22.9%	23.3%	23.4%	23.7%	23.6%	23.8%	24.0%	23.7%	24.3%	24.4%	-
営業利益	3,272	6,307	10,353	13,712	2,906	5,705	9,448	12,915	2,939	6,862	9,130	13,336	13,900
YoY	69.9%	61.9%	35.3%	35.0%	-11.2%	-9.5%	-8.7%	-5.8%	1.1%	20.3%	-3.4%	3.3%	4.2%
営業利益率	3.3%	3.2%	3.5%	3.5%	2.9%	2.8%	3.1%	3.2%	2.9%	3.3%	3.0%	3.3%	3.6%
経常利益	3,880	7,469	12,085	16,019	3,485	6,843	11,226	15,233	3,617	8,048	10,890	15,626	16,000
YoY	52.7%	44.8%	27.6%	28.1%	-10.2%	-8.4%	-7.1%	-4.9%	3.8%	17.6%	-3.0%	2.6%	2.4%
経常利益率	4.0%	3.8%	4.1%	4.1%	3.5%	3.4%	3.7%	3.8%	3.5%	3.9%	3.6%	3.9%	4.1%
四半期純利益	2,514	4,608	7,476	9,067	2,170	3,961	6,827	9,158	2,236	5,017	6,344	8,270	9,100
YoY	78.6%	58.1%	33.1%	28.8%	-13.7%	-14.0%	-8.7%	1.0%	3.0%	26.7%	-7.1%	-9.7%	10.0%
純利益率	2.6%	2.4%	2.5%	2.3%	2.2%	2.0%	2.2%	2.3%	2.2%	2.4%	2.1%	2.0%	2.3%

四半期 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	97,941	97,545	100,550	94,927	100,647	99,929	102,934	97,049	102,324	105,851	97,072	98,628
YoY	4.8%	2.7%	2.4%	4.9%	2.8%	2.4%	2.4%	2.2%	1.7%	5.9%	-5.7%	1.6%
売上総利益	25,462	25,832	26,757	26,601	26,463	26,760	27,756	27,332	27,494	28,717	27,003	28,847
YoY	7.3%	7.9%	6.2%	10.0%	3.9%	3.6%	3.7%	2.7%	3.9%	7.3%	-2.7%	5.5%
売上総利益率	26.0%	26.5%	26.6%	28.0%	26.3%	26.8%	27.0%	28.2%	26.9%	27.1%	27.8%	29.2%
販管費	22,190	22,796	22,711	23,242	23,557	23,960	24,013	23,866	24,554	24,795	24,734	24,641
YoY	1.7%	3.7%	5.9%	7.3%	6.2%	5.1%	5.7%	2.7%	4.2%	3.5%	3.0%	3.2%
売上高販管費比率	22.7%	23.4%	22.6%	24.5%	23.4%	24.0%	23.3%	24.6%	24.0%	23.4%	25.5%	25.0%
営業利益	3,272	3,035	4,046	3,359	2,906	2,799	3,743	3,467	2,939	3,923	2,268	4,206
YoY	69.9%	54.1%	7.8%	33.9%	-11.2%	-7.8%	-7.5%	3.2%	1.1%	40.2%	-39.4%	21.3%
営業利益率	3.3%	3.1%	4.0%	3.5%	2.9%	2.8%	3.6%	3.6%	2.9%	3.7%	2.3%	4.3%
経常利益	3,880	3,589	4,616	3,934	3,485	3,358	4,383	4,007	3,617	4,431	2,842	4,736
YoY	52.7%	37.1%	7.0%	29.7%	-10.2%	-6.4%	-5.0%	1.9%	3.8%	32.0%	-35.2%	18.2%
経常利益率	4.0%	3.7%	4.6%	4.1%	3.5%	3.4%	4.3%	4.1%	3.5%	4.2%	2.9%	4.8%
四半期純利益	2,514	2,094	2,868	1,591	2,170	1,791	2,866	2,331	2,236	2,781	1,327	1,926
YoY	78.6%	39.0%	6.1%	12.0%	-13.7%	-14.5%	-0.1%	46.5%	3.0%	55.3%	-53.7%	-17.4%
純利益率	2.6%	2.1%	2.9%	1.7%	2.2%	1.8%	2.8%	2.4%	2.2%	2.6%	1.4%	2.0%

店舗数	18年3月期				19年3月期				20年3月期				21年3月期 通期会予
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
総店舗数	1,315	1,319	1,327	1,322	1,334	1,333	1,349	1,354	1,357	1,333	1,356	1,345	-
出店	17	12	18	11	21	11	23	15	14	4	26	4	-
退店	-6	-8	-10	-16	-9	-12	-7	-10	-11	-28	-3	-15	-
ドラッグストア	1,159	1,161	1,160	1,156	1,159	1,156	1,169	1,172	1,170	1,146	1,157	1,145	-
出店	8	10	9	11	12	9	19	12	9	3	15	2	-
退店	-6	-8	-9	-15	-9	-12	-5	-9	-10	-27	-3	-14	-
業態変更	-	-	-1	-	-	-	-1	-	-1	-	-1	-	-
内、調剤併設店舗	103	102	103	105	105	106	106	110	111	112	113	114	-
調剤専門店	156	158	167	166	175	177	180	182	187	187	199	199	-
出店	9	2	9	-	9	2	4	3	5	1	11	2	-
退店	-	-	-1	-1	-	-	-2	-1	-1	-1	-	-1	-
業態変更	-	-	1	-	-	-	1	-	1	-	1	-	-
内、調剤取扱	259	260	270	271	280	283	286	292	298	299	312	314	-
出店	11	2	11	2	10	3	6	7	7	2	14	3	-
退店	-1	-1	-1	-1	-1	-	-3	-1	-1	-1	-1	-1	-

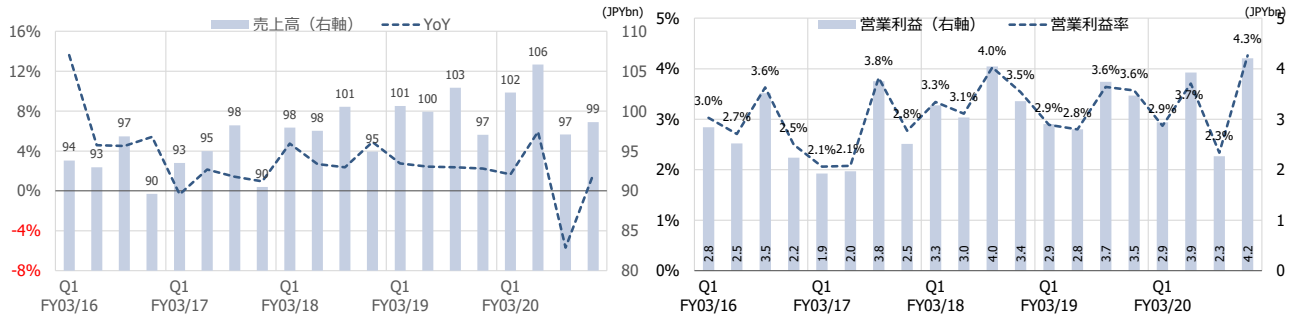
季節的傾向：1) 月別では7月及び12月の売上高が多く、Q2及びQ3はQ1及びQ4に比して売上高が増加する傾向がある、2) Q2は気温の関係で(恵まれた天候、厳しい暑さは増収要因)、3) Q3は風邪の流行度合いにより、4) Q4は花粉症の流行時期の早さ、によって売上高が振れる傾向がある  
 Q1における特殊要因：薬剤師を毎期100人強採用(16年4月は165人と多かった)するが、年間を通じて100人弱減少するため、人件費が高めになる

## 2020年3月期通期決算（2020年5月13日発表）

### <決算コメント>

- ▷ 2020年3月期は売上高が403,875百万円（前期比0.8%増）、営業利益が13,336百万円（同3.3%増）、当期利益が8,270百万円（同9.7%減）であった。天候不順の影響もあり第3四半期累計の営業利益は前年同期比3.4%減に留まっていたが、第4四半期はコロナウイルスの特需もあり、営業増益を確保した。第4四半期の売上高は98,628百万円（前年同期比1.6%増）、営業利益は4,206百万円（同21.3%増）であった。2020年3月期の年間配当金は92円/株（配当性向26.7%）と前期（76円/株、配当性向19.9%）比で大きな増配となった。2021年3月期の会社予想は387,900百万円（前期比4.0%減）、営業利益は13,900百万円（同4.2%増）、当期利益は9,100百万円（同10.0%増）、EPSは303.73円。新型コロナウイルスの感染拡大の影響は上期まで継続し、徐々に回復すると想定。上期の営業利益予想は2,100百万円（前年同期比69.4%減、営業利益率は1.1%）、下期は11,800百万円（同82.3%増、6.0%）。
- ▷ 売上の動向：同社は高付加価値品への取り組みとしてヘルス&ビューティカテゴリーに注力していたが、訪日外国人の減少の影響を受け、保健栄養剤、目薬、健康食品、カウンセリング化粧品等の売上が大幅に縮小した。また、天候要因等もあり、夏物商材、風邪薬、花粉関連商品も振るわなかった。一方、新型コロナウイルスの影響で、台所洗剤、家庭紙、マスク、インスタント食品などで特需が発生し売上高が増加した。2020年3月期の既存店売上高は0.4%減、期末店舗数は1,345店（前期末は1,354店、出店48、退店57）、ドラッグストア店舗数は1,145店（同1,172店）、調剤取扱店は314店（同292店）。
- ▷ 外部環境認識：2021年3月期は厳しい外部環境を見込んでいる。2020年4月に診療報酬改定による薬価引き下げ、報酬体系の見直しが実施されており、調達コストの引き下げ交渉や調剤事業の体制強化が必要になっている。また、新型コロナウイルスの影響については、1) 一部店舗の営業時間短縮/営業休止、2) 外出自粛や消費マインドの低下、3) インバウンド需要の低迷が続くなど、厳しい事業環境と見込んでいる。
- ▷ 高収益企業への変革へ向けた諸施策：同社では、以下の取り組みで高収益企業への変革を進める計画。1) マツモトキヨシホールディングス（東証1部、3088）とのシナジー：1月31日に締結した資本業務提携に基づき、商品等の共同開発・共同仕入れ等を実施し、下期に経常利益で40億円程度の相乗効果を創出する。2) ヘルスケアインフラ：医薬品、衛生品、食品などを供給する地域社会のヘルスケアインフラとしての体制を強化する。ただし、2021年3月期については新型コロナウイルスの影響が35億円の経常利益押し下げ要因になると見込む。3) 新規出店：ヘルス&ビューティの専門性を高めた都市型生活対応店舗や調剤店舗の拡充を中心に82店の出店（30店の退店）を計画。4) 全方位営業：ココカラクラブカード会員（稼働会員数734万人）、アプリ会員（199万ダウンロード）を始め、SNS、共通ポイントを活用し、全方位営業によって顧客数の拡大を図る。5) 調剤の強化：「健康サポート薬局」づくりや「かかりつけ薬剤師」の育成を進めるとともに、ICTを活用した患者の利便性向上策にも積極的に取り組む。6) 持続成長に向けた経営基盤の強化：2020年3月期に導入を進めたタブレット型POSレジや調剤事業におけるレセコンの活用で生産性の向上を図るとともに、将来に向けて積極的なシステム投資・活用を行う。
- ▷ 資本提携：マツモトキヨシホールディングスとの資本業務提携に基づき、2020年3月末に第三者割当増資が実施された。これに伴う新株の発行は5,940千株、期末発行済み株式数（自己株を除く）は29,960千株となった。

## 四半期業績推移 (十億円)



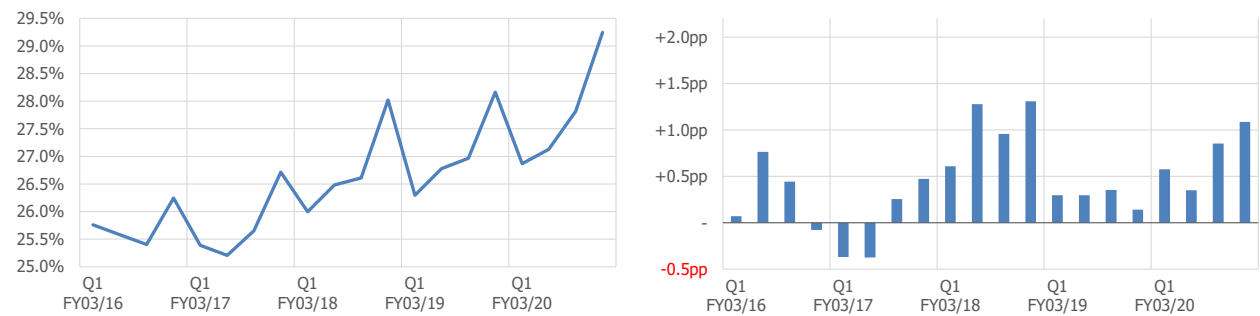
出所：会社資料よりSR作成

## セグメント別

セグメント別 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期				21年3月期 通期会予
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
売上高	97,941	97,545	100,550	94,927	100,647	99,929	102,934	97,049	102,324	105,851	97,072	98,628	387,900
YoY	4.8%	2.7%	2.4%	4.9%	2.8%	2.4%	2.4%	2.2%	1.7%	5.9%	-5.7%	1.6%	-4.0%
ドラッグストア	74,547	74,692	75,169	71,484	75,475	75,159	76,417	72,384	75,962	79,658	70,389	-	-
YoY	2.8%	1.6%	0.7%	3.1%	1.2%	0.6%	1.7%	1.3%	0.6%	6.0%	-7.9%	-	-
調剤	13,160	13,240	14,071	14,268	13,906	14,172	15,393	15,240	15,430	15,711	16,846	-	-
YoY	11.0%	10.3%	11.5%	14.0%	5.7%	7.0%	9.4%	6.8%	11.0%	10.9%	9.4%	-	-
卸売・介護他	10,234	9,613	11,310	9,175	11,266	10,598	11,124	9,425	10,932	10,482	9,837	-	-
YoY	12.4%	1.7%	3.4%	6.6%	10.1%	10.2%	-1.6%	2.7%	-3.0%	-1.1%	-11.6%	-	-
売上総利益	25,462	25,832	26,757	26,601	26,463	26,760	27,756	27,332	27,494	28,717	27,003	28,847	-
YoY	7.3%	7.9%	6.2%	10.0%	3.9%	3.6%	3.7%	2.7%	3.9%	7.3%	-2.7%	5.5%	-
売上総利益率	26.0%	26.5%	26.6%	28.0%	26.3%	26.8%	27.0%	28.2%	26.9%	27.1%	27.8%	29.2%	-
ドラッグストア	20,078	20,396	20,743	20,502	20,813	20,924	21,491	20,908	21,163	22,221	20,155	-	-
YoY	4.7%	6.8%	3.3%	7.5%	3.7%	2.6%	3.6%	2.0%	1.7%	6.2%	-6.2%	-	-
売上総利益率	26.9%	27.3%	27.6%	28.7%	27.6%	27.8%	28.1%	28.9%	27.9%	27.9%	28.6%	-	-
調剤	5,230	5,289	5,694	5,809	5,262	5,509	5,894	6,084	5,971	6,129	6,485	-	-
YoY	17.8%	12.6%	14.6%	16.8%	0.6%	4.2%	3.5%	4.7%	13.5%	11.3%	10.0%	-	-
売上総利益率	39.7%	39.9%	40.5%	40.7%	37.8%	38.9%	38.3%	39.9%	38.7%	39.0%	38.5%	-	-
卸売・介護他	154	147	320	290	388	327	371	340	360	367	363	-	-
YoY	24.2%	1.4%	119.2%	133.9%	151.9%	122.4%	15.9%	17.2%	-7.2%	12.2%	-2.2%	-	-
売上総利益率	1.5%	1.5%	2.8%	3.2%	3.4%	3.1%	3.3%	3.6%	3.3%	3.5%	3.7%	-	-
販管費	22,190	22,796	22,711	23,242	23,557	23,960	24,013	23,866	24,554	24,795	24,734	24,641	-
YoY	1.7%	3.7%	5.9%	7.3%	6.2%	5.1%	5.7%	2.7%	4.2%	3.5%	3.0%	3.2%	-
売上高販管費比率	22.7%	23.4%	22.6%	24.5%	23.4%	24.0%	23.3%	24.6%	24.0%	23.4%	25.5%	25.0%	-
営業利益	3,272	3,035	4,046	3,359	2,906	2,799	3,743	3,467	2,939	3,923	2,268	4,206	13,900
YoY	69.9%	54.1%	7.8%	33.9%	-11.2%	-7.8%	-7.5%	3.2%	1.1%	40.2%	-39.4%	21.3%	7.6%
営業利益率	3.3%	3.1%	4.0%	3.5%	2.9%	2.8%	3.6%	3.6%	2.9%	3.7%	2.3%	4.3%	3.6%

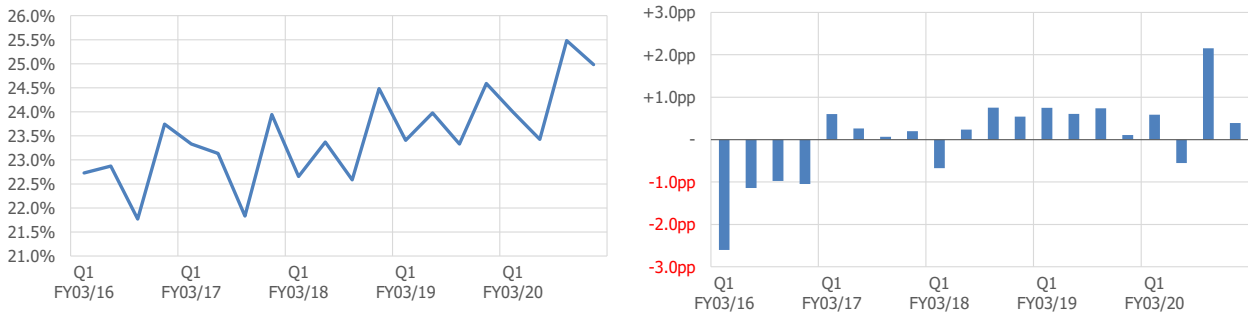
出所：会社資料よりSR作成

## 粗利率 (左) 前年比 (右)



出所：会社資料よりSR作成

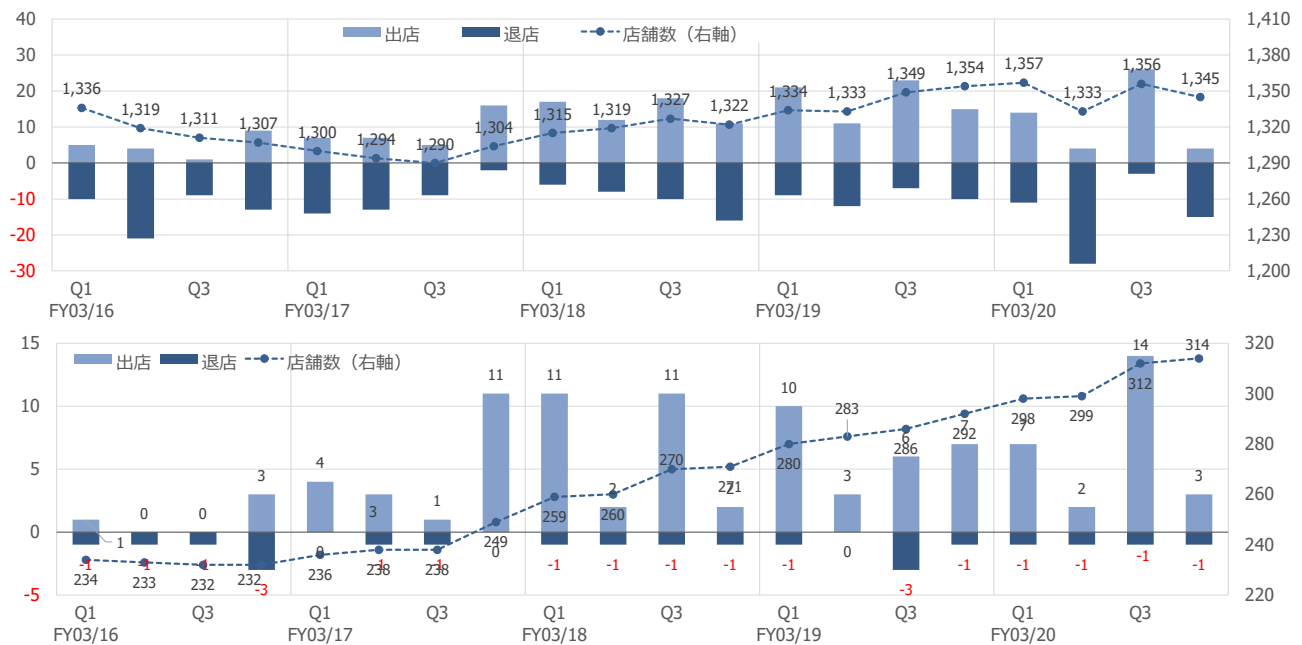
## 販管費率 (左) 前年比 (右)



出所：会社資料よりSR作成

## 参考

### 店舗数推移 (上図は連結全体、下図は内数で調剤取扱店)

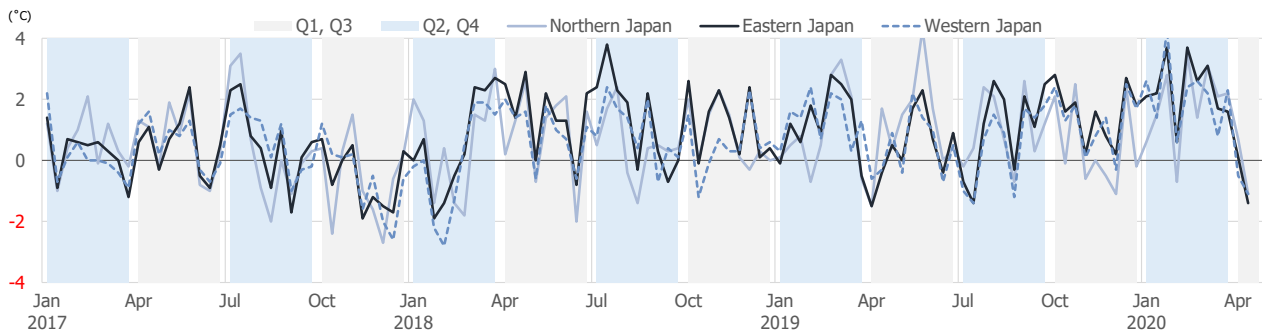


出所：会社資料よりSR作成

### 2017年3月期以降の調剤薬局M&A一覧 (公表された案件のみ)

	契約締結	M&A	相手先	店舗数	地域
FY03/17	Q1	2016/03/08	神戸マルゼン	1	兵庫
	Q2	2016/07/11	東洋薬品	1	北海道
	Q4	2016/11/30	東邦調剤	11	東京2、千葉3、神奈川1、栃木1、京都3、岡山1
FY03/18	Q1	2017/02/03	古志薬局	8	島根 (ドラッグストア2、調剤6)
	Q2	2017/06/05	シニアコスモス	1	東京 (調剤1、他介護サービス)
	Q3	2017/08/03	イズミヤ	6	大阪3、京都2、奈良1
		2017/10/11	タツオカ	2	東京1、神奈川1
FY03/19	Q3	2018/11/30	ケイス	3	千葉3
	Q4	2019/02/01	小石川薬局	1	東京1
FY03/20	Q3	2019/10/11	フライト	5	北海道5
		2020/01/24	薬宝商事	2	神奈川2

出所：会社資料よりSR作成

**平均気温**


出所：気象庁よりSR作成

**2021年3月期予想（会社期初予想）**

(百万円)	19年3月期			20年3月期			21年3月期		
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期会予	下期会予	通期会予
売上高	200,576	199,983	400,559	208,175	195,700	403,875	192,600	195,300	387,900
YoY	2.6%	2.3%	2.5%	3.8%	-2.1%	0.8%	-7.5%	-0.2%	-4.0%
売上総利益	53,223	55,088	108,311	56,211	55,850	112,061	-	-	-
YoY	3.8%	3.2%	3.5%	5.6%	1.4%	3.5%	-	-	-
売上総利益率	26.5%	27.5%	27.0%	27.0%	28.5%	27.7%	-	-	-
販売費及び一般管理費	47,517	47,879	95,396	49,349	49,375	98,724	-	-	-
YoY	5.6%	4.2%	4.9%	3.9%	3.1%	3.5%	-	-	-
販管費比率	23.7%	23.9%	23.8%	23.7%	25.2%	24.4%	-	-	-
営業利益	5,705	7,210	12,915	6,862	6,474	13,336	2,100	11,800	13,900
YoY	-9.5%	-2.6%	-5.8%	20.3%	-10.2%	3.3%	-69.4%	82.3%	4.2%
営業利益率	2.8%	3.6%	3.2%	3.3%	3.3%	3.3%	1.1%	6.0%	3.6%
経常利益	6,843	8,390	15,233	8,048	7,578	15,626	3,200	12,800	16,000
YoY	-8.4%	-1.9%	-4.9%	17.6%	-9.7%	2.6%	-60.2%	68.9%	2.4%
経常利益率	3.4%	4.2%	3.8%	3.9%	3.9%	3.9%	1.7%	6.6%	4.1%
当期純利益	3,961	5,197	9,158	5,017	3,253	8,270	1,700	7,400	9,100
YoY	-14.0%	16.6%	1.0%	26.7%	-37.4%	-9.7%	-66.1%	127.5%	10.0%
純利益率	2.0%	2.6%	2.3%	2.4%	1.7%	2.0%	0.9%	3.8%	2.3%

出所：会社資料よりSR作成

**過去の会社予想と実績の差異**

(百万円)		12年3月期	13年3月期	14年3月期	15年3月期	16年3月期	17年3月期	18年3月期	19年3月期	20年3月期
		連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結
売上高	期初予想	319,100	334,200	359,000	362,000	360,000	386,000	390,000	412,000	409,000
	実績	321,954	335,886	349,337	349,164	373,275	377,203	390,963	400,559	403,875
	差異	0.9%	0.5%	-2.7%	-3.5%	3.7%	-2.3%	0.2%	-2.8%	-1.3%
営業利益	期初予想	7,700	9,400	10,000	8,000	6,300	12,600	11,400	14,700	13,500
	実績	8,579	10,043	7,438	4,369	11,119	10,159	13,712	12,915	13,336
	差異	11.4%	6.8%	-25.6%	-45.4%	76.5%	-19.4%	20.3%	-12.1%	-1.2%
経常利益	期初予想	11,800	14,900	14,000	10,300	8,500	14,800	13,800	17,000	16,000
	実績	13,467	13,789	9,495	6,576	13,461	12,507	16,019	15,233	15,626
	差異	14.1%	-7.5%	-32.2%	-36.2%	58.4%	-15.5%	16.1%	-10.4%	-2.3%
当期利益	期初予想	6,300	8,800	8,200	4,700	3,400	8,500	7,900	10,600	9,400
	実績	7,920	7,855	3,598	1,658	6,927	7,037	9,067	9,158	8,270
	差異	25.7%	-10.7%	-56.1%	-64.7%	103.7%	-17.2%	14.8%	-13.6%	-12.0%

出所：会社資料よりSR社作成

 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](mailto:info@sharedresearch.jp)