

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9月3日、株式会社ラクーンホールディングスは、2021年4月期第1四半期決算、通期業績予想および配当予想の修正を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	FY04/19				FY04/20				FY04/21				FY04/21 (進捗率)	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	通期会予	
売上高	669	1,352	2,162	2,980	818	1,668	2,531	3,478	1,084				23.6%~24.4%	4,450~4,600
YoY	9.3%	9.1%	14.6%	17.1%	22.3%	23.4%	17.0%	16.7%	32.5%					28.0%~32.3%
売上総利益	548	1,102	1,744	2,370	672	1,364	2,045	2,744	908					
売上総利益率	81.9%	81.5%	80.7%	79.5%	82.1%	81.8%	80.8%	78.9%	83.7%					
販管費	415	831	1,350	1,821	496	999	1,518	2,038	563					
YoY	-0.6%	0.1%	8.1%	9.2%	19.5%	20.2%	12.4%	11.9%	13.5%					
販管费率	62.0%	61.5%	62.4%	61.1%	60.6%	59.9%	60.0%	58.6%	51.9%					
営業利益	133	271	394	549	176	365	527	706	345				27.1%~29.2%	1,180-1,270
YoY	25.7%	27.6%	17.8%	25.4%	31.9%	34.8%	33.8%	28.7%	96.1%					67.1%~79.9%
営業利益率	19.9%	20.0%	18.2%	18.4%	21.5%	21.9%	20.8%	20.3%	31.8%					25.7%~28.5%
経常利益	133	267	389	546	175	370	530	708	335				26.8%~28.9%	1,160-1,250
YoY	27.7%	28.2%	17.9%	26.5%	31.4%	38.4%	36.2%	29.8%	91.1%					63.7%~76.4%
経常利益率	19.9%	19.8%	18.0%	18.3%	21.4%	22.2%	20.9%	20.4%	30.9%					25.2%~28.1%
親会社株主帰属当期純利益	90	182	238	380	112	237	338	451	220				27.6%~29.8%	740-800
YoY	30.3%	30.2%	7.5%	34.2%	23.9%	30.1%	42.3%	18.9%	97.6%					64.0%~77.3%
当期純利益率	13.5%	13.5%	11.0%	12.7%	13.6%	14.2%	13.4%	13.0%	20.3%					16.1%~18.0%

四半期業績推移 (百万円)	FY04/19				FY04/20				FY04/21			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	669	683	811	818	818	850	863	947	1,084			
YoY	9.3%	8.9%	25.2%	24.1%	22.3%	24.5%	6.5%	15.7%	32.5%			
売上総利益	548	554	642	626	672	692	681	698	908			
売上総利益率	81.9%	81.1%	79.2%	76.5%	82.1%	81.5%	78.9%	73.8%	83.7%			
販管費	415	416	519	471	496	503	519	520	563			
YoY	-0.6%	0.8%	24.1%	12.4%	19.5%	20.9%	-0.0%	10.3%	13.5%			
販管费率	62.0%	60.9%	64.1%	57.6%	60.6%	59.2%	60.2%	54.9%	51.9%			
営業利益	133	138	123	155	176	189	162	179	345			
YoY	25.7%	29.6%	0.7%	49.8%	31.9%	37.7%	31.6%	15.6%	96.1%			
営業利益率	19.9%	20.2%	15.2%	18.9%	21.5%	22.3%	18.8%	18.9%	31.8%			
経常利益	133	134	122	157	175	194	160	179	335			
YoY	27.7%	28.7%	0.3%	54.1%	31.4%	45.4%	31.3%	14.0%	91.1%			
経常利益率	19.9%	19.6%	15.0%	19.2%	21.4%	22.9%	18.5%	18.9%	30.9%			
親会社株主帰属当期純利益	90	92	55	142	112	125	101	113	220			
YoY	30.3%	30.1%	-31.7%	129.4%	23.9%	36.1%	82.5%	-20.4%	97.6%			
当期純利益率	13.5%	13.5%	6.8%	17.4%	13.6%	14.8%	11.7%	11.9%	20.3%			

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。

四半期業績推移 (百万円)	FY04/19				FY04/20				FY04/21			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	669	683	811	818	818	850	863	947	1,084			
YoY	9.3%	8.9%	25.2%	24.1%	22.3%	24.5%	6.5%	15.7%	32.5%			
売上総利益	548	554	642	626	672	692	681	698	908			
売上総利益率	81.9%	81.1%	79.2%	76.5%	82.1%	81.5%	78.9%	73.8%	83.7%			
販管費	415	416	519	471	496	503	519	520	563			
YoY	-0.6%	0.8%	24.1%	12.4%	19.5%	20.9%	-0.0%	10.3%	13.5%			
販管費率	62.0%	60.9%	64.1%	57.6%	60.6%	59.2%	60.2%	54.9%	51.9%			
営業利益	133	138	123	155	176	189	162	179	345			
YoY	25.7%	29.6%	0.7%	49.8%	31.9%	37.7%	31.6%	15.6%	96.1%			
営業利益率	19.9%	20.2%	15.2%	18.9%	21.5%	22.3%	18.8%	18.9%	31.8%			
経常利益	133	134	122	157	175	194	160	179	335			
YoY	27.7%	28.7%	0.3%	54.1%	31.4%	45.4%	31.3%	14.0%	91.1%			
経常利益率	19.9%	19.6%	15.0%	19.2%	21.4%	22.9%	18.5%	18.9%	30.9%			
親会社株主帰属当期純利益	90	92	55	142	112	125	101	113	220			
YoY	30.3%	30.1%	-31.7%	129.4%	23.9%	36.1%	82.5%	-20.4%	97.6%			
当期純利益率	13.5%	13.5%	6.8%	17.4%	13.6%	14.8%	11.7%	11.9%	20.3%			

セグメント別 (累計) (百万円)	FY04/19				FY04/20				FY04/21			
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4
売上高	669	1,352	2,162	2,980	818	1,668	2,531	3,478	1,084			
EC事業	425	851	1,297	1,763	455	927	1,404	1,963	688			
フィナンシャル事業	244	501	866	1,217	363	740	1,127	1,515	396			
YoY	9.3%	9.1%	14.6%	17.1%	22.3%	23.4%	17.0%	16.7%	32.5%			
EC事業	3.2%	1.9%	2.6%	4.0%	7.1%	9.0%	8.3%	11.3%	51.2%			
フィナンシャル事業	21.7%	23.8%	38.9%	43.1%	48.8%	47.7%	30.2%	24.4%	9.1%			
営業利益	133	271	394	549	176	365	527	706	345			
EC事業	167	331	518	715	186	388	592	859	333			
フィナンシャル事業	38	79	97	143	74	150	196	188	120			
調整額 (セグメント間消去取引)	-72	-140	-221	-309	-85	-172	-260	-341	-108			
営業利益率	19.9%	20.0%	18.2%	18.4%	21.5%	21.9%	20.8%	20.3%	31.8%			
EC事業	39.4%	39.0%	39.9%	40.5%	41.0%	41.8%	42.1%	43.8%	48.4%			
フィナンシャル事業	15.4%	15.8%	11.2%	11.7%	20.4%	20.2%	17.4%	12.4%	30.3%			

セグメント別 (百万円)	FY04/19				FY04/20				FY04/21			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	669	683	811	818	818	850	863	947	1,084			
EC事業	425	425	446	466	455	472	477	559	688			
フィナンシャル事業	244	257	365	352	363	377	386	388	396			
YoY	9.3%	8.9%	25.2%	24.1%	22.3%	24.5%	6.5%	15.7%	32.5%			
EC事業	3.2%	0.6%	4.0%	8.1%	7.1%	11.0%	6.8%	19.8%	51.2%			
フィナンシャル事業	21.7%	25.9%	66.9%	54.5%	48.8%	46.7%	6.0%	10.3%	9.1%			
営業利益	133	138	123	155	176	189	162	179	345			
EC事業	167	164	186	197	186	201	204	268	333			
フィナンシャル事業	38	42	18	46	74	76	46	-8	120			
調整額 (セグメント間消去取引)	-72	-68	-81	-88	-85	-87	-88	-80	-108			
営業利益率	19.9%	20.2%	15.2%	18.9%	21.5%	22.3%	18.8%	18.9%	31.8%			
EC事業	39.4%	38.6%	41.8%	42.2%	41.0%	42.6%	42.8%	47.9%	48.4%			
フィナンシャル事業	15.4%	16.2%	4.9%	13.0%	20.4%	20.0%	11.9%	-2.1%	30.3%			

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導料などを各報告セグメントから徴収している。経営指導料などは、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。

2021年4月期第1四半期実績 (2020年9月3日発表)

- ▷ 売上高1,084百万円（前年同期比32.5%増）、EBITDA382百万円（同80.6%増）、営業利益345百万円（同96.1%増）、経常利益335百万円（同91.1%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益220百万円（同97.6%増）
- ▷ 進捗率：2021年4月期通期修正会社予想（2020年9月3日発表のレンジ予想*）に対する進捗率（2020年4月期実績に対する前年同期実績の進捗率）は、売上高23.6~24.4%（23.5%）、営業利益27.1%~29.2%（24.9%）、経常利益26.8%~28.9%（24.7%）、親会社株主に帰属する四半期純利益27.6%~29.8%（24.7%）。
- ▷ 前年同期比32.5%増収：EC事業は、EC事業の「スーパーデリバリー」の流通額が当第1四半期に前年同期比75.2%増と大幅に増加し同51.2%増収、ファイナンシャル事業は同9.1%増収となった。

- ▷ 同96.1%営業増益：フィナンシャル事業において、売上原価は、保証履行額が新型コロナウイルスの第1波の到来した前四半期（2020年4月期第4四半期）より減少したことにより、減少した。また、最近の保証履行状況を勘案の上、保証履行引当金、求償引当金および貸倒引当金を見直した結果、フィナンシャル事業の原価率は大幅に低下した。これらの結果、売上総利益率は前年同期比1.6%ポイント上昇の83.7%となった。販売費については、人件費と広告費が増加したが、その他の販管費は全般的に低水準で推移した結果、販管費率は同8.7%ポイント改善の51.9%となり、営業利益率は10.3%ポイント上昇の31.8%となった。

* 2021年4月期通期業績予想修正（2020年9月3日発表）

- ▷ 売上高：4,450百万円～4,600百万円（前回予想は3,900百万円）
- ▷ EBITDA：1,330百万円～1,410百万円（同980百万円～1,070百万円）
- ▷ 営業利益：1,180百万円～1,270百万円（同810百万円～900百万円）
- ▷ 経常利益：1,160百万円～1,250百万円（同800百万円～890百万円）
- ▷ 親会社株主に帰属する当期純利益：740百万円～800百万円（490百万円～550百万円）
- ▷ 1株当たり当期純利益：34.61円～37.42円（同24.29円～27.26円）
- ▷ 1株当たり配当金：16.00円：中間8.00円・期末8.00円（前期6.50円：中間0.00円・期末6.50円）

修正の理由

- ▷ 当第1四半期の業績が好調に推移したことから、今後の見通しについて新型コロナウイルス感染症の影響も含め改めて検証したところ、当初の予想を上回る見通しとなり、通期会社予想を修正した。
- ▷ 年間配当金については、2021年4月期の配当予想を未定としていたが、業績動向を踏まえ、中間・期末配当をそれぞれ1株当たり8円とし、年間配当予想を16円とした。

修正後の業績予想の算定にあたり考慮した内容

- ▷ EC事業の「スーパーデリバリー」の流通額が当第1四半期に前年同期比75.2%増となり、売上高も同51.2%増となった。流通額増加の要因がコロナ禍におけるマスク・除菌グッズなどの短期的な需要だけでなく、コロナ禍をきっかけにして非対面での経済活動を重視する社会経済環境の変化が背景にあることから、今後も流通額が高水準で推移することを同社は想定している。
- ▷ フィナンシャル事業におけるデフォルト発生状況が、通常の範囲内に収まっていることから、当初の予定よりもデフォルトの発生が抑制されることを想定し、同社はデフォルトコストの見直しを図っている。
- ▷ EC事業の「スーパーデリバリー」では、出展企業の獲得をより加速し、マーケットの更なる拡大を図ることを目的として、同社は料金体系の変更を計画している。当該変更がなされた場合、2021年4月期に関しては売上高および利益において100百万円程度のマイナス影響が出ることを同社は想定している。
- ▷ EC事業、フィナンシャル事業の両事業において、中長期的な成長の促進を図るためにプロモーションの強化を図ることを同社は予定している。当該施策が実施された場合、2021年4月期の広告宣伝費は当初の予定よりも100百万円程度増加することを同社は見込んでいる。

セグメント別業績

EC事業

売上高は688百万円（前年同期比51.2%増）、セグメント利益は333百万円（同78.6増）となった。

- ▷ EC事業の主力事業である「スーパーデリバリー」は、新規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。利用できる会員は国内の小売店、小売業以外の事業者に加え、海外事業者と、国内外を問わず幅広い事業者が対象となっている。
- ▷ 新型コロナウイルス感染拡大の影響により、前第4四半期（2020年4月期第4四半期）においては、これまで通りの対面での営業活動による卸売りが困難になった企業、仕入れが困難になった企業が流入し、会員、出展企業ともに登録数が増加した。2021年4月期に入ってからこの傾向は続いており、登録数の増加は加速している。2020年7月期末の「スーパーデリバリー」会員小売店数は179,731店舗（前期末比12,664店舗増）、出展企業数2,032社（同179社増）、商材掲載数1,238,454点（同91,163点増）となった。

- ▷ 長期化するコロナ禍を背景に非対面で取引ができるサービスとして「スーパーデリバリー」の利用ニーズが高まっている。前第4四半期(2020年4月期第4四半期)において流通額が急増したマスクと除菌グッズの需要は継続しているが、徐々に低下している。一方で、その他の商品の流通額が国内外ともに増加し、購入者数・客単価ともに増加した。
- ▷ 当第1四半期における「スーパーデリバリー」全体の流通額は5,128百万円(前年同期比75.2%増)となり、国内流通額は前年同期比74.9%増、海外流通額は同76.4%増とそれぞれ近年で最高の伸びとなった。

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396百万円(前年同期比9.1%増)、セグメント利益は120百万円(同61.9%増)となった。

- ▷ 「Paid」については、引き続き獲得した加盟企業の稼働率向上と売上企業の単価増加に取り組み、2020年7月末の加盟企業数は3,800社(2020年4月末時点は3,700社)を超えた。
- ▷ 前第4四半期(2020年4月期第4四半期)には、新型コロナウイルス感染拡大により売上高が減少した加盟企業も多く、この影響から前第4四半期(2020年4月期第4四半期)の取扱高は前第3四半期対比で減少した。しかし、2021年4月期に入ってから、加盟企業の売上高が回復していることもあり、取扱高も回復した。
- ▷ グループ外の取扱高は4,895百万円(前年同期比7.6%増)、全体の取扱高(グループ内の取扱高2,408百万円を含む)は7,303百万円(同17.4%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を進め、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。長期化するコロナ禍を背景に、取引先の倒産・未入金リスク対策を検討する中小企業からの問い合わせの増加が続いている。
- ▷ 「家賃保証」においては、ラクーンフィナンシャル社とALEMO社に分散していた事業用家賃保証と居住用家賃保証を、2020年5月からALEMO社に集約し、社名も株式会社ラクーンレントに変更し、新たなスタートを切った。引き続き、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。
- ▷ 2020年7月末時点の保証残高は77,786百万円(ラクーンフィナンシャル社分18,404百万円、ラクーンレント社分59,383百万円)と前期末比2.8%増(前年同期比19.1%増)となった。
- ▷ 売上原価は、保証履行額が新型コロナウイルスの第1波の到来した前四半期(2020年4月期第4四半期)より減少したことにより、減少した。また、最近の保証履行状況を勘案の上、保証履行引当金、求償引当金および貸倒引当金を見直した結果、フィナンシャル事業の原価率は大幅に低下した。

2021年4月期会社計画

業績推移 (百万円)	FY04/16 通期実績	FY04/17 通期実績	FY04/18 通期実績	FY04/19 通期実績	FY04/20 通期実績	FY04/21 通期会予
売上高	2,230	2,359	2,546	2,980	3,478	4,450~4,600
YoY	8.4%	5.8%	7.9%	17.1%	16.7%	28.0%~32.3%
営業利益	394	421	438	549	706	1,180~1,270
YoY	17.1%	6.9%	4.0%	25.4%	28.7%	67.1%~79.9%
営業利益率	17.7%	17.8%	17.2%	18.4%	20.3%	25.7%~28.5%
経常利益	368	414	432	546	708	1,160~1,250
YoY	12.2%	12.7%	4.1%	26.5%	29.8%	63.7%~76.4%
経常利益率	16.5%	17.6%	16.9%	18.3%	20.4%	25.2%~28.1%
親会社株主帰属当期純利益	239	256	283	380	451	740~800
YoY	18.7%	6.9%	10.6%	34.2%	18.9%	64.0%~77.3%
当期純利益率	10.7%	10.8%	11.1%	12.7%	13.0%	16.1%~18.0%

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。

**同社は2015年4月期より売上高表示方法を総額表示から純額表示に変更しており、2014年4月期以前の数字はこれを遡及修正している。

***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

概要

2021年4月期業績会社予想（2020年9月3日に修正*）は、売上高4,450百万円~4,600百万円（前期比28.0%~32.3%増）、EBITDA1,330百万円~1,410百万円（同56.7%増~66.1%増）、営業利益1,180百万円~1,270百万円（同67.1%増~79.9%増）、経常利益1,160百万円~1,250百万円（同63.7%増~76.4%増）、親会社株主に帰属する当期純利益740百万円~800百万円（同64.0%増~77.3%増）、1株当たり配当金は16.00円（前期は6.50円）

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