

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。

2021年6月10日、株式会社ラクーンホールディングスは、2021年4月期通期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計)	FY04/19				FY04/20				FY04/21				FY04/21 (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	669	1,352	2,162	2,980	818	1,668	2,531	3,478	1,084	2,149	3,246	4,365	98.1%~94.9%	4,450~4,600
YoY	9.3%	9.1%	14.6%	17.1%	22.3%	23.4%	17.0%	16.7%	32.5%	28.9%	28.2%	25.5%		28.0%~32.3%
売上総利益	548	1,102	1,744	2,370	672	1,364	2,045	2,744	908	1,834	2,769	3,715		
売上総利益率	81.9%	81.5%	80.7%	79.5%	82.1%	81.8%	80.8%	78.9%	83.7%	85.3%	85.3%	85.1%		
販管費	415	831	1,350	1,821	496	999	1,518	2,038	563	1,171	1,809	2,518		
YoY	-0.6%	0.1%	8.1%	9.2%	19.5%	20.2%	12.4%	11.9%	13.5%	17.2%	19.1%	23.6%		
販管費率	62.0%	61.5%	62.4%	61.1%	60.6%	59.9%	60.0%	58.6%	51.9%	54.5%	55.7%	57.7%		
営業利益	133	271	394	549	176	365	527	706	345	663	960	1,196	101.4%~94.2%	1,180-1,270
YoY	25.7%	27.6%	17.8%	25.4%	31.9%	34.8%	33.8%	28.7%	96.1%	81.4%	82.0%	69.4%		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%	30.8%	29.6%	27.4%		25.7%~28.5%
経常利益	133	267	389	546	175	370	530	708	335	663	957	1,217	104.9%~97.4%	1,160-1,250
YoY	27.7%	28.2%	17.9%	26.5%	31.4%	38.4%	36.2%	29.8%	91.1%	79.2%	80.6%	71.8%		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%	30.8%	29.5%	27.9%		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	428	630	801	108.2%~100.1%	740-800
YoY	30.3%	30.2%	7.5%	34.2%	23.9%	30.1%	42.3%	18.9%	97.6%	80.7%	86.4%	77.6%		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%	19.9%	19.4%	18.4%		16.1%~18.0%

四半期業績推移	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	1,065	1,097	1,119
YoY	9.3%	8.9%	25.2%	24.1%	22.3%	24.5%	6.5%	15.7%	32.5%	25.4%	27.0%	18.2%
売上総利益	548	554	642	626	672	692	681	698	908	926	935	946
売上総利益率	81.9%	81.1%	79.2%	76.5%	82.1%	81.5%	78.9%	73.8%	83.7%	86.9%	85.2%	84.6%
販管費	415	416	519	471	496	503	519	520	563	608	638	710
YoY	-0.6%	0.8%	24.1%	12.4%	19.5%	20.9%	-0.0%	10.3%	13.5%	20.9%	22.8%	36.6%
販管費率	62.0%	60.9%	64.1%	57.6%	60.6%	59.2%	60.2%	54.9%	51.9%	57.1%	58.2%	63.4%
営業利益	133	138	123	155	176	189	162	179	345	318	297	237
YoY	25.7%	29.6%	0.7%	49.8%	31.9%	37.7%	31.6%	15.6%	96.1%	67.8%	83.4%	32.2%
営業利益率	19.9%	20.2%	15.2%	18.9%	21.5%	22.3%	18.8%	18.9%	31.8%	29.8%	27.1%	21.1%
経常利益	133	134	122	157	175	194	160	179	335	328	294	260
YoY	27.7%	28.7%	0.3%	54.1%	31.4%	45.4%	31.3%	14.0%	91.1%	68.5%	83.6%	45.7%
経常利益率	19.9%	19.6%	15.0%	19.2%	21.4%	22.9%	18.5%	18.9%	30.9%	30.8%	26.8%	23.3%
親会社株主帰属当期純利益	90	92	55	142	112	125	101	113	220	208	202	171
YoY	30.3%	30.1%	-31.7%	129.4%	23.9%	36.1%	82.5%	-20.4%	97.6%	65.7%	99.8%	51.1%
当期純利益率	13.5%	13.5%	6.8%	17.4%	13.6%	14.8%	11.7%	11.9%	20.3%	19.5%	18.4%	15.3%

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

セグメント別 (累計)	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	2,149	3,246	4,365
EC事業	425	851	1,297	1,763	455	927	1,404	1,963	688	1,344	2,018	2,720
フィナンシャル事業	244	501	866	1,217	363	740	1,127	1,515	396	805	1,228	1,644
YoY	9.3%	9.1%	14.6%	17.1%	22.3%	23.4%	17.0%	16.7%	32.5%	28.9%	28.2%	25.5%
EC事業	3.2%	1.9%	2.6%	4.0%	7.1%	9.0%	8.3%	11.3%	51.2%	44.9%	43.7%	38.6%
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%	8.8%	9.0%	8.6%
営業利益	133	271	394	549	176	365	527	706	345	663	960	1,196
EC事業	167	331	518	715	186	388	592	859	333	617	876	1,149
フィナンシャル事業	38	79	97	143	74	150	196	188	120	269	425	523
調整額 (セグメント間消去取引)	-72	-140	-221	-309	-85	-172	-260	-341	-108	-223	-341	-476
営業利益率	19.9%	20.0%	18.2%	18.4%	21.5%	21.9%	20.8%	20.3%	31.8%	30.8%	29.6%	27.4%
EC事業	39.4%	39.0%	39.9%	40.5%	41.0%	41.8%	42.1%	43.8%	48.4%	45.9%	43.4%	42.3%
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%	33.4%	34.6%	31.8%

セグメント別	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	1,065	1,097	1,119
EC事業	425	425	446	466	455	472	477	559	688	656	674	703
フィナンシャル事業	244	257	365	352	363	377	386	388	396	410	423	416
YoY	9.3%	8.9%	25.2%	24.1%	22.3%	24.5%	6.5%	15.7%	32.5%	25.4%	27.0%	18.2%
EC事業	3.2%	0.6%	4.0%	8.1%	7.1%	11.0%	6.8%	19.8%	51.2%	38.8%	41.3%	25.8%
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%	8.5%	9.5%	7.3%
営業利益	133	138	123	155	176	189	162	179	345	318	297	237
EC事業	167	164	186	197	186	201	204	268	333	284	259	274
フィナンシャル事業	38	42	18	46	74	76	46	-8	120	149	157	97
調整額 (セグメント間消去取引)	-72	-68	-81	-88	-85	-87	-88	-80	-108	-115	-118	-134
営業利益率	19.9%	20.2%	15.2%	18.9%	21.5%	22.3%	18.8%	18.9%	31.8%	29.8%	27.1%	21.1%
EC事業	39.4%	38.6%	41.8%	42.2%	41.0%	42.6%	42.8%	47.9%	48.4%	43.3%	38.4%	39.0%
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%	36.4%	37.0%	23.3%

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、同様に遊及して表示）。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月期通期実績（2021年6月10日発表）

- ▷ 売上高4,365百万円（前期比25.5%増）、EBITDA1,339百万円（同57.8%増）、営業利益1,196百万円（同69.4%増）、経常利益1,217百万円（同71.8%増）、親会社株主に帰属する当期純利益801百万円（同77.6%増）
- ▷ 達成率：2021年4月期通期修正会社予想に対する達成率は、売上高94.9～98.1%、営業利益94.2%～101.4%、経常利益97.4%～104.9%、親会社株主に帰属する当期純利益100.1%～108.2%。
- ▷ 前期比25.5%増収：EC事業においては、マスクと除菌グッズの需要が落ち着いた中で、通常商品であるアパレル・雑貨の流通額が堅調に増加し、「スーパーデリバリー」の流通額が前期比55.0%増となった。その結果、EC事業は同38.6%増収となった。一方、ファイナンシャル事業は、取扱高・保証残高の増加により、同8.6%増収となった。
- ▷ 同69.4%営業増益：EC事業における流通額の拡大や、ファイナンシャル事業における売上原価減少（保証履行額の減少）の継続により、売上総利益率は前期比6.2%ポイント上昇の85.1%となった。販管費については、プロモーションコストを段階的に引き上げたことで、広告宣伝費は前期比84.6%増加したが、その他の費用が抑制された結果、販管費率は同0.9%ポイント改善の57.7%となった。それらの結果、営業利益率は7.1%ポイント上昇の27.4%となった。
- ▷ 年間配当金：2021年4月期の期末配当金を直近配当予想の1株当たり8円から1円増額し9円とした。年間配当金は中間配当金1株当たり8円とあわせて17円、配当性向は46.2%（前期は6.5円、27.4%）

セグメント別業績

EC事業

売上高は2,720万円（前期比38.6%増）、セグメント利益は1,149百万円（同33.8%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。
- ▷ 2020年11月より出展企業の料金を変更し、出展基本料を無料とし、システム利用料のみとする新料金プランの提供を開始した。出展基本料の無料化により企業が「スーパーデリバリー」に出展しやすい環境となった。2020年12月より開始したWEB-CMの配信が相乗効果を生み、2021年2月の配信終了まで契約企業数は大幅な増加で推移した。配信終了とともに多少落ち着きが見られたが、新規契約企業数はWEB-CMの配信前を上回る水準で推移した。
- ▷ 2021年4月期末の「スーパーデリバリー」会員小売店数は220,111店舗（前期末比53,044店舗増）、出展企業数2,633社（同780社増）、商材掲載数1,457,909点（同310,618点増）となった。
- ▷ 当第4四半期（3ヶ月）の流通額は、コロナ特需商材とされるマスクと除菌グッズの需要が落ち着いた中で、通常商品であるアパレル・雑貨の流通額が堅調に増加し、第4四半期（3ヶ月）の「スーパーデリバリー」全体の流通額は第3四半期比4.6%増（前年同期比33.4%増）となった。コロナ特需商材の恩恵を受けて流通額が急伸した当第1四半期の流通額を上回った。これらの結果、2021年4月期における「スーパーデリバリー」全体の流通額は19,854百万円（前期比55.0%増）となり、国内流通額は前期比51.9%増、海外流通額は同68.2%増となった。

ファイナンシャル事業

売上高（外部売上高）は1,644百万円（前期比8.6%増）、セグメント利益は523百万円（同178.6%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、2021年4月期末の加盟企業数は4,100社（2021年1月末時点は4,000社）を超えた。

- ▷ 引き続き、獲得した加盟企業の稼働率の向上と売上企業単価を増加させることに取り組んだ。当第4四半期は2回目、3回目の緊急事態宣言下となり、影響を受けた一部業種の加盟企業の取扱高の低下が発生したが、稼働件数と売上企業単価が増加した結果、全体の取扱高は増加した。
- ▷ グループ外の取扱高は21,445百万円（前期比12.3%増）、全体の取扱高（グループ内の取扱高9,199百万円を含む）は30,644百万円（同17.8%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連携に積極的に取り組み、提携数は順調に増加した。ターゲットとなる中小企業からの問い合わせも増加ペースを継続しており、コロナ禍を背景とした売掛保証サービスの需要は依然として高まっている。「URIHO」では、中小企業における同社サービスの認知度向上を目的に2021年3月より一部の地域においてテレビCM放映を開始した。
- ▷ 「家賃保証」においては、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。また、入居申込サービスを活用した家賃保証の申し込みに関する提携も実施した。
- ▷ 2021年4月期末時点の保証残高は84,347百万円（ラクーンフィナンシャル社分23,077百万円、ラクーンレント社分61,270百万円）と前期末比11.5%増となった。
- ▷ 費用面では、引き続き保証履行額の減少により原価率が大幅に低下した。なお、フィナンシャル事業においても積極的なプロモーション展開を図っており、広告宣伝費は支出額を段階的に引き上げ、通期では前期比43.9%増となった。

2022年4月期会社計画

業績推移 (百万円)	FY04/19	FY04/20	FY04/21			FY04/22
	通期実績	通期実績	1H実績	2H実績	通期実績	通期会予
売上高	2,980	3,478	2,149	2,215	4,365	5,300
YoY	17.1%	16.7%	28.9%	22.4%	25.5%	21.4%
営業利益	549	706	663	533	1,196	1,430~1,530
YoY	25.4%	28.7%	81.4%	56.5%	69.4%	19.5%~27.9%
営業利益率	18.4%	20.3%	30.8%	24.1%	27.4%	27.0%~28.9%
経常利益	546	708	663	554	1,217	1,430~1,530
YoY	26.5%	29.8%	79.6%	63.3%	71.8%	17.5%~25.7%
経常利益率	18.3%	20.4%	30.8%	25.0%	27.9%	27.0%~28.9%
親会社株主帰属当期純利益	380	451	428	373	801	940~1,000
YoY	34.2%	18.9%	80.7%	74.1%	77.6%	17.4%~24.8%
当期純利益率	12.7%	13.0%	19.9%	16.8%	18.4%	17.7%~18.9%

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

2022年4月期業績会社予想は、売上高5,300百万円（前期比21.4%増）、EBITDA1,580百万円~1,680百万円（同18.0%増~25.4%増）、営業利益1,430百万円~1,530百万円（同19.5%増~27.9%増）、経常利益1,430百万円~1,530百万円（同17.5%増~25.7%増）、親会社株主に帰属する当期純利益940百万円~1,000百万円（同17.4%増~24.8%増）、1株当たり配当金は20.00円（前期は17.00円）。

コロナ禍をきっかけとしたB2Bのデジタルシフトにより、同社サービスの事業環境は改善が継続している。

同社は、EC事業は、急成長した2021年4月期の業績が分母となるため成長率は低下するが、良好な環境下、引き続き高い水準での成長を見込んでいる。フィナンシャル事業は、今後、倒産件数が増加する可能性も否定できないなど不透明な見通しが継続すると想定している。2021年4月期に引き続き、当期においても慎重な保証審査を継続する方針であるため、

相応の売上高の成長を同社は見込んでいる。また、デフォルト発生率については「前期並みの水準」と「前記より上昇」の2パターンを想定しており、そのため利益についてはレンジでの業績予想とした。

同社は、企業間取引分野のデジタルシフトはアフターコロナにおいても継続し、現在の良好な事業環境は中長期的にも継続と想定している。この機会を逃すことなく、事業拡大を図るために2022年4月期は中長期的な視点から戦略的なコスト増を計画している。EC事業・フィナンシャル事業ともにプロモーションの強化を継続する方針とし、潜在層・顕在層の顧客に対し様々な方法でアプローチを行い、認知度の向上および顧客獲得数の増加を推進する。また、一層のサービス充実と今後の事業成長に対応していくために各サービスの人員増強を計画している。さらに、システム面での利便性、効率性の向上のためにエンジニア・WEBデザイナーについても人員増強を図る方針としている。

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