2024年12月5日

各　位

会社名　　ラクスル株式会社
代表者名　代表取締役社長 グループCEO　永見　世央
（コード：4384、東証プライム市場）
問合せ先　上級執行役員 グループ CFO　杉山　賢
（TEL．03－6629－4893）

株式会社WARCによる当社アナリストレポート公開のお知らせ

株式会社WARCによる当社に関するアナリストレポートが公開されましたので、お知らせいたします。

本レポートは、株式会社WARCによる第三者視点での調査・分析に基づき作成されたものです。本レポートが株主・投資家の皆さまの当社事業や将来の成長可能性への理解促進に資すると判断し、公開するものであります。

なお、本レポート内の会社業績に関するアナリスト予想は、同社が当社の公開情報やマクロ環境に基づいて独自に算出した数値であり、当社が公表したものではなく、その内容に干渉することもございません。

詳細につきましては、別紙アナリストレポートをご参照ください。

以上

WARC

ラクスル

2024年12月4日

4384 JP / 東証プライム / 業種分類 :商業・出版印刷

未来予想図の実現可能性が今後の評価軸に
第2創業期は早くも第1コーナーへ

齋藤　剛（WARC株式会社CFO）
ir@warc.jp

＜株価情報＞

直近株価	2024/12/03	1,162.000
平均株価	直近1ヶ月	1,187.048
	直近3ヶ月	1,223.508
	直近6ヶ月	1,128.304
高値	直近1年	1,404.000
安値	直近1年	838.000
一日出来高	2024/12/03	439,600株

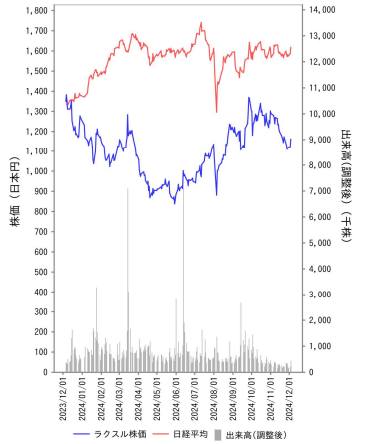
（出所）SPEEDAよりWARC作成　　単位：日本円

＜バリュエーション＞

時価総額	2024/12/03	68,576百万
企業価値	LTM	69,013百万
PER	直近年度	31.9倍
	LTM	31.9倍
	当期予想	38.0倍
PBR	LTM	4.31倍
企業価値/売上高	直近年度	1.35倍
	LTM	1.35倍
	当期予想	1.13倍
企業価値/EBITDA	直近年度	16.9倍
	LTM	16.9倍
	当期予想	14.5倍
企業価値/営業利益	直近年度	27.4倍
	LTM	27.4倍
	当期予想	21.6倍

（出所）SPEEDAよりWARC作成　　単位：日本円

＜株価推移＞ 2023/12/05~2024/12/03



- 新経営体制初年度となった 24/7 期は期初会社計画を上回っての着地となり、好スタートを切ったと言えよう。ただし、同社が掲げる頂きは高く、その実現可能性を高めるためにはオーガニック成長の加速＋α が求められる。
- 今後目指すべき方向性として、「End-to-end で中小企業の経営課題を解決するテクノロジープラットフォーム」を同社は提示している。具体的には、同社グループの強みを「顧客基盤」、「データ」、「年々成長する GMV」と定義づけ、共通 ID（RAKSUL ID）を軸とすることで「トランザクション（EC 等）」、「ソフトウェア」、「ファイナンス」それぞれの事業領域の弾み車を最大化させ、更には 3 つが相乗効果を生み出す生態系を実現させていく計画。
- 弾み車を拡大させるために M&A が果たす役割は大きい。24/7 期には 51 億円を投下し、6 件の M&A を実現した。まだ短期的ではあるが PMI もしっかりと回せている印象。新経営メンバーには金融・戦略コンサル出身者も多く、今後に対する期待値は大きい。ただし、資本市場はまだ M&A が将来成長性に与える蓋然性をまだ織り込んでいないと我々は考えている。同社が展開するシステマティック M&A の業績インパクトが業績予想に織り込まれる、もしくはバリュエーションの拡張に繋がるタイミングに期待したい。

ラクスル（4384、以下「同社」）は12月12日15:30に25/7期1Q決算の発表を予定している（アナリスト向け決算説明会は同日17:00にオンライン開催予定）。24年9月に発表した1Q会社計画は、売上高成長率（前年同期比）+25～30%、売上総利益成長率（同）+30～35%、EBITDA10.5～12.5億円、営業利益（J-GAAP）6～7億円。前4Qまでのモメンタムを維持・加速させる想定。ラクスル事業においてユーザー増およびクロスセルによる購入品数が増加すること、ノバセル事業においてSaaSが前四半期比でしっかりと伸長することが会社計画達成の必要要件となるだろう。

我々は27/7期EBITDAを83億円と予想する。同社が中期目標として掲げている100億円には到達しないことになっている。ただし、これは我々の予想がオーガニック成長のみで作成しているのに対し、同社計画は一定M&Aインパクト等を織り込んでいることによる差異に過ぎない。前期は6社のM&Aを実行し（株式取得費用51億円）、短期的にはPMIもしっかりとできている。今後M&A実績の積み上げおよびPMI等のトラックレコードが積み上がってくれば、業績予想に蓋然性を持って織り込むことや、バリュエーションの拡張が可能になってくるだろう。同社は今後5年間のキャピタルアロケーションとして周辺事業領域での投資機会を見逃さないスタンスを明確にしていることから、実績の積み上げが株式価値に織り込まれるようになるのにさほど時間はかからないことを我々は期待している。

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。
本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。
本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。
WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。
本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。
WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。
投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。
本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。
Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.

【業績推移】

			売上高		EBITDA		営業利益		経常利益		純利益		EPS
			（百万円）	（Y/y）	（百万円）	（Y/y）	（百万円）	（Y/y）	（百万円）	（Y/y）	（百万円）	（Y/y）	（円）
FY07/20	通期		21,495	25.2%	11	-95.9%	-244	-	-368	-	-494	-	-8.7
FY07/21	通期		30,261	40.8%	1,029	9087.5%	221	-	130	-	160	-	2.8
FY07/22	通期		33,980	12.3%	1,632	58.6%	463	109.9%	-167	-	1,021	538.1%	17.7
FY07/23	通期		41,018	20.7%	3,145	92.7%	1,763	280.8%	1,168	-	1,329	30.2%	22.9
FY07/24	通期		51,121	24.6%	4,547	44.6%	2,523	43.1%	2,041	74.7%	2,118	59.4%	36.3
FY07/25	1Q	会社計画：下限	14,035	25.0%	-	-	600	10.9%	-	-	-	-	-
	1Q	会社計画：上限	14,596	30.0%	-	-	700	29.4%	-	-	-	-	-
	通期	会社計画：下限	61,000	19.3%	5,500	21.0%	3,200	26.8%	2,700	32.3%	1,780	-16.0%	30.6
	通期	会社計画：上限	63,000	23.2%	6,000	32.0%	3,700	46.7%	3,200	56.8%	2,280	7.6%	39.2
FY07/25	通期	WARC予想	61,860	21.0%	6,004	32.0%	3,255	29.0%	2,776	36.0%	1,943	-8.3%	33.4
FY07/26	通期	WARC予想	71,375	15.4%	7,416	23.5%	5,127	57.5%	4,648	67.4%	3,254	67.4%	55.9
FY07/27	通期	WARC予想	81,024	13.5%	8,363	12.8%	6,045	17.9%	5,566	19.8%	3,896	19.8%	67.0

*2023年2月1日付で1:2の株式分割。EPSは過去に遡及

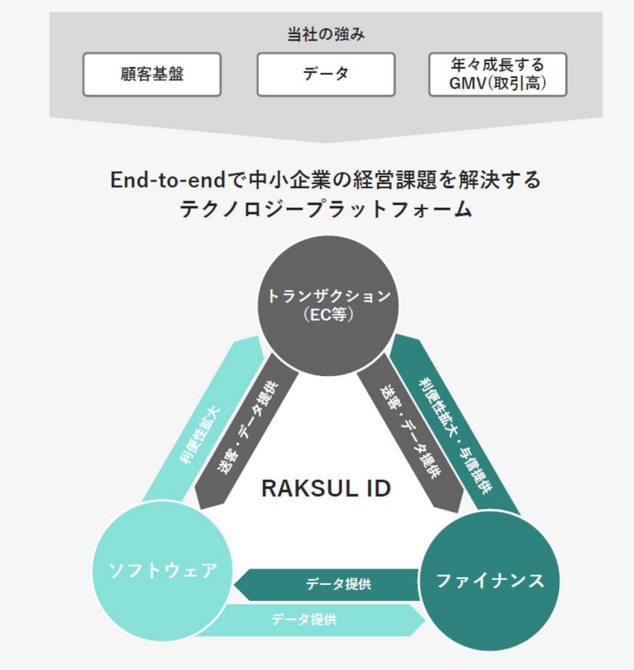
（出所）会社資料よりWARC作成

【キーメッセージ】

24/7期の意味合いは、23年7月に発表された新経営体制に対する最初の通信簿だったと言えよう。実績からすれば、満点に近い結果を残せたのではないだろうか。期初の会社計画（売上高470～480億円、売上総利益145～150億円、EBITDA37.8～38.8億円）に対し、実績は、売上高511億円、売上総利益171億円、EBITDA45.4億円と売上・段階利益とも大幅に上回っての着地となった。表面的な数値だけでなく、年度を通じて6社のM&Aを実現するなど、同社の新CEOが担う2つのミッション、「複数事業のマネジメントと最適化」、「内製の事業立ち上げを補完する連続的なM&Aによる拡張」をきちんと具現化した初年度となった。

同社も24/7期通期決算説明会の席上で中期財務ポリシーである27/7期数値目標（売上総利益300億円、EBITDA100億円）の達成蓋然性が高まったとの考え方を示している。ただし、ゴーイングコンサーンとしては長期の継続成長を実現するためには、25/7期が既存アセットを基盤に次の事業展開を準備する局面になるとの見解を示している点にも注目すべきだろう。

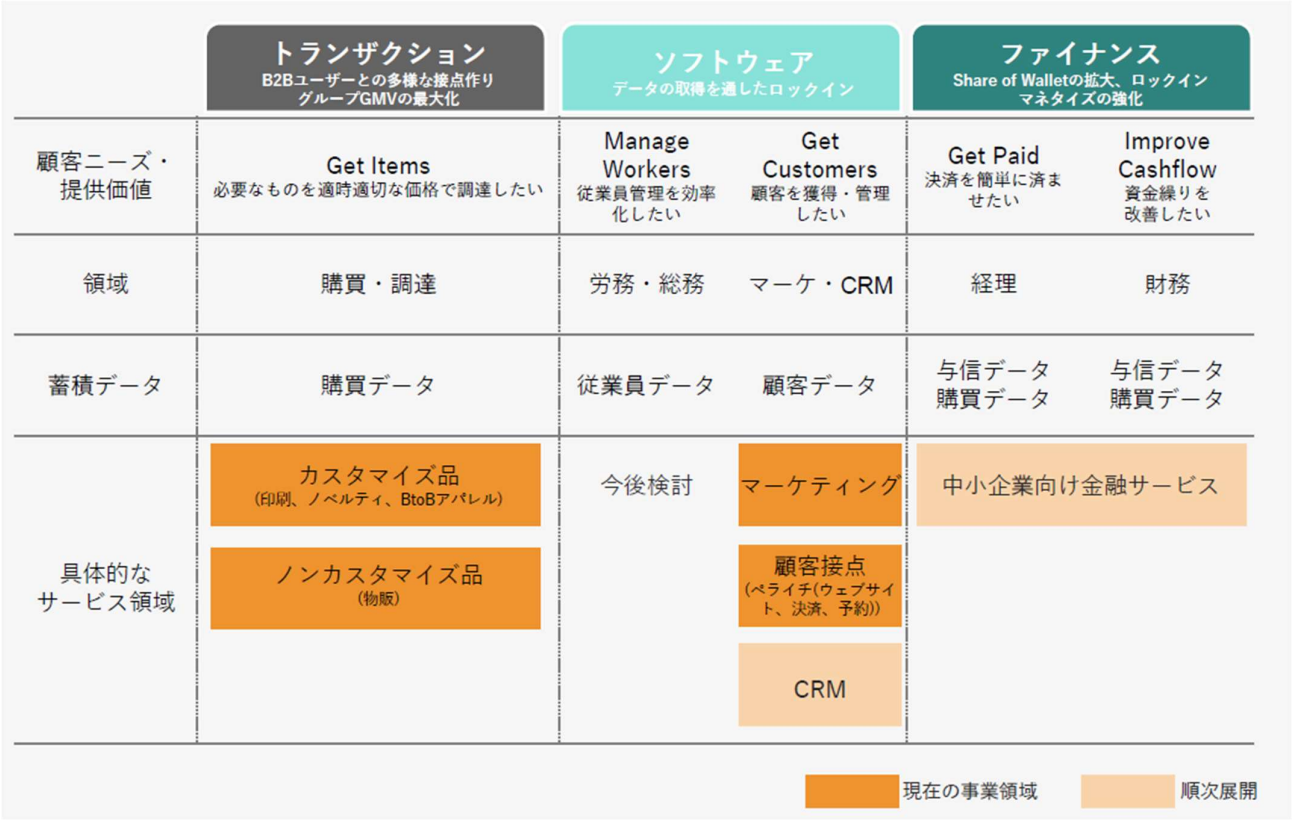
ラクスルグループが今後目指すべき方向性としては、「End-to-endで中小企業の経営課題を解決するテクノロジープラットフォーム」が提示された。具体的には、同社グループの強みを「顧客基盤」、「データ」、「年々成長するGMV」と定義づけ、「トランザクション（EC等）」、「ソフトウェア」、「ファイナンス」それぞれの事業領域を、共通ID（RAKSUL ID）を軸に提供していくことを想定している。これまで提供してきた受発注プラットフォームはトランザクション事業に位置付けられている。



（出所）会社資料

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。
本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。
本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。
WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。
本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。
WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。
投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。
本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。
Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.

既事業領域で提供しているもの、および順次展開予定のものを各事業領域に分類したものは以下のとおりである。中小企業の経営課題に向き合い、様々なペインポイントに対し共通IDを基盤に一気通貫で解消することで、統合的なユーザー体験を提供し、事業間の弾み車をも創出していくことを狙っている。



(出所)会社資料

印刷業界を皮切りに、日本の多くの産業が直面していた重層化した事業構造を、プラットフォームを通じて簡素化し、統合的なユーザー体験を提供することが同社の起点である。
印刷ECにおいては、その後ノベルティ、段ボール・梱包材といった周辺領域に事業を拡大し、ここもとは店舗用品や包装資材の領域にも展開することで、TAMを拡大させつつGMVを成長させている。
印刷で提供していた商材は集客目的の印刷物が主だったこともあり、同社は蓄積した顧客データベースやコンテンツを基にマーケティング支援等を行ってきた。今後は顧客データベースやコンテンツに商圏データを加える形で、統合的に管理・活用できるソフトウェアを提供し、事業領域を拡大させていくことを計画している。
ファイナンス領域については、住信SBIネット銀行と中小企業・サプライヤー向け金融サービスの提供に向けて協議を開始したとのこと。同社は入金サイドのGMV600億円超(≒売上高)と支払再度のGMV400億円超(≒売上原価)を有していることが事業の源泉となる。今後の展開・進捗に注目していきたい。

既存事業のオーガニック成長でも今後年率20%弱のCAGR(売上総利益ベース)の実現が可能だろう。そこに各事業での弾み車の拡大(周辺事業領域での新たな成長)とプログラマティックM&Aが合わさることで、同社グループの掲げる中期目標達成の蓋然性が高まるものと我々は考えている。近年流行りのロールアップM&Aでは一定業績予想にM&Aインパクトを織り込むことも可能だろうが、プログラマティックM&Aでは仮説が多くなるため業績予想には織り込みにくいと我々は考えている。ただし、前期6件のM&Aを実施し、今後のPMIもしっかりと回せる実績が顕在化してくれば、バリュエーションの拡張という形で評価を向上させることは十分に可能と考えている。

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。
本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。
本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。
WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。
本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。
WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。
投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。
本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。
Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.

【決算概況】
＜24年7月期4Qおよび通期＞

＜四半期業績＞ （百万円）

	FY7/23 1Q	2Q	3Q	4Q	FY7/24 1Q	2Q	3Q	4Q	コメント
売上高	9,338	10,172	10,610	10,898	11,228	12,762	13,567	13,564	24年3月に上方修正した計画を売上・段階利益共に過達
売上総利益	2,847	3,033	3,237	3,178	3,659	4,252	4,712	4,569	期中6件のM&Aを実施したことが粗利率上昇に寄与
% of Sales	30.5%	29.8%	30.5%	29.2%	32.6%	33.3%	34.7%	33.7%	
販管費	2,456	2,472	2,732	2,869	3,117	3,503	3,814	4,234	4Qに戦略投資3億円、アーンアウト及び旧オフィス償却1.8億円を
% of Sales	26.3%	24.3%	25.7%	26.3%	27.8%	27.4%	28.1%	31.2%	計上
EBITDA	753	882	859	649	938	1,238	1,378	990	
% of Sales	8.1%	8.7%	8.1%	6.0%	8.4%	9.7%	10.2%	7.3%	
営業利益	391	559	506	307	541	749	898	334	
% of Sales	4.2%	5.5%	4.8%	2.8%	4.8%	5.9%	6.6%	2.5%	
経常利益	255	536	285	92	429	640	800	172	
% of Sales	2.7%	5.3%	2.7%	0.8%	3.8%	5.0%	5.9%	1.3%	
当期純利益	998	329	98	-96	1,240	539	325	14	
% of Sales	10.7%	3.2%	0.9%	-	11.0%	4.2%	2.4%	0.1%	

＜セグメント別売上高・利益＞ （百万円）

	FY7/23 1Q	2Q	3Q	4Q	FY7/24 1Q	2Q	3Q	4Q	コメント
連結売上高	9,338	10,172	10,610	10,898	11,228	12,762	13,567	13,564	
%YoY	-	-	-	-	20.2%	25.5%	27.9%	24.5%	
ラクスル	8,540	9,316	9,919	9,979	10,451	11,667	12,416	12,575	4Qは閑散期ながらQoQで微増
%YoY	-	-	-	-	22.4%	25.2%	25.2%	26.0%	4Qオーガニック成長率は+17.2%（3Q+16.3%）
ノバセル	643	703	542	766	360	713	801	628	SaaS/Professional Services売上高は高成長持続
%YoY	-	-	-	-	-44.0%	1.4%	47.8%	-18.0%	
その他	240	85	159	163	418	390	374	377	
%YoY	-	-	-	-	74.2%	358.8%	135.2%	131.3%	
内部売上高又は振替高	-86	67	-11	-12	5	0	0	0	
セグメント利益	753	882	859	649	938	1,238	1,378	990	
%YoY	-	-	-	-	24.6%	40.4%	60.4%	52.5%	
% of Sales	8.1%	8.7%	8.1%	6.0%	8.4%	9.7%	10.2%	7.3%	
ラクスル	1,073	1,172	1,161	1,180	1,458	1,649	1,831	1,662	粗利率は季節性で低下しているが、新規連結、一部生産の内製化
%YoY	-	-	-	-	35.9%	40.7%	57.7%	40.8%	で収益性は改善傾向
% of Sales	12.6%	12.6%	11.7%	11.8%	14.0%	14.1%	14.7%	13.2%	
ノバセル	24	34	12	-39	-124	79	85	-23	4Qに先行的に人的投資、マーケティング投資を実行
%YoY	-	-	-	-	-	132.4%	608.3%	-	
% of Sales	3.7%	4.8%	2.2%	-	-	11.1%	10.6%	-	
その他、調整額	-345	-324	-315	-491	-395	-490	-538	-647	

（出所）会社資料をもとにWARC作成

＜販管費内訳＞ （百万円）

	FY7/23 1Q	2Q	3Q	4Q	FY7/24 1Q	2Q	3Q	4Q	コメント
販管費	2,456	2,472	2,732	2,869	3,117	3,503	3,814	4,234	広告宣伝、技術開発を中心に成長投資継続
% of Sales	26.3%	24.3%	25.7%	26.3%	27.8%	27.4%	28.1%	31.2%	
Tech&Development	470	432	465	506	564	503	614	622	ID、決済基盤への投資を開始
% of Sales	5.0%	4.2%	4.4%	4.6%	5.0%	3.9%	4.5%	4.6%	
Sales&Marketing	736	750	923	811	809	976	1,174	1,037	25/7期の成長ドライバーになる領域を中心に先行投資実行
% of Sales	7.9%	7.4%	8.7%	7.4%	7.2%	7.6%	8.7%	7.6%	
Others	944	1,023	1,047	1,268	1,458	1,675	1,706	2,117	
% of Sales	10.1%	10.1%	9.9%	11.6%	13.0%	13.1%	12.6%	15.6%	
株式報酬費用	180	141	170	158	122	142	110	97	
のれん償却費用	123	123	123	123	161	204	207	358	

（出所）会社資料をもとにWARC作成

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。
本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。
本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。
WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。
本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。
WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。
投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。
本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。
Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.

【業績予想】

＜通期＞

損益計算書 （百万円）

		FY07/21	FY07/22	FY07/23	FY07/24	FY07/25 WARC予想	FY07/26 WARC予想	FY07/27 WARC予想
売上高		30,261	33,980	41,018	51,121	61,860	71,375	81,024
	%YoY	-	12.3%	20.7%	24.6%	21.0%	15.4%	13.5%
売上総利益		7,152	9,803	12,295	17,192	21,049	24,366	27,797
	%YoY	#DIV/0!	37.1%	25.4%	39.8%	22.4%	15.8%	14.1%
	% of Sales	23.6%	28.8%	30.0%	33.6%	34.0%	34.1%	34.3%
販管費		6,931	9,340	10,529	14,668	17,794	19,239	21,752
	%YoY	#DIV/0!	34.8%	12.7%	39.3%	21.3%	8.1%	13.1%
	% of Sales	#DIV/0!	27.5%	25.7%	28.7%	28.8%	27.0%	26.8%
EBITDA		1,029	1,632	3,145	4,547	6,004	7,416	8,363
	%YoY	#DIV/0!	58.6%	92.7%	44.6%	32.0%	23.5%	12.8%
	% of Sales	#DIV/0!	4.8%	7.7%	8.9%	9.7%	10.4%	10.3%
営業利益		221	463	1,763	2,523	3,255	5,127	6,045
	%YoY	#DIV/0!	109.9%	280.8%	43.1%	29.0%	57.5%	17.9%
	% of Sales	#DIV/0!	1.4%	4.3%	4.9%	5.3%	7.2%	7.5%
経常利益		130	-167	1,168	2,041	2,776	4,648	5,566
	%YoY	#DIV/0!	-	-	74.7%	36.0%	67.4%	19.8%
	% of Sales	#DIV/0!	-	2.8%	4.0%	4.5%	6.5%	6.9%
当期純利益		160	1,021	1,329	2,118	1,943	3,254	3,896
	%YoY	#DIV/0!	538.1%	30.2%	59.4%	-8.3%	67.4%	19.8%
	% of Sales	#DIV/0!	3.0%	3.2%	4.1%	3.1%	4.6%	4.8%

貸借対照表 （百万円）

	FY07/21	FY07/22	FY07/23	FY07/24	FY07/25 WARC予想	FY07/26 WARC予想	FY07/27 WARC予想
流動資産	16,916	19,660	20,589	24,990	18,849	23,530	28,751
手元流動性	13,448	13,682	14,644	17,014	9,528	12,777	16,547
売上債権	2,954	4,903	4,718	5,770	6,982	8,056	9,145
棚卸資産	5	209	295	804	642	739	837
その他	509	866	932	1,402	1,697	1,957	2,222
固定資産	5,000	8,973	12,076	18,881	18,812	18,828	18,923
有形固定資産	457	373	294	1,328	1,635	1,976	2,349
無形固定資産	371	5,208	4,625	8,324	7,949	7,625	7,346
投資等	4,172	3,391	7,156	9,228	9,228	9,228	9,228
資産合計	21,916	28,633	32,665	43,871	37,660	42,358	47,674
流動負債	5,068	7,774	8,292	17,992	11,997	13,489	15,002
仕入債務	2,347	3,234	3,299	3,825	4,629	5,340	6,062
短期有利子負債	1,287	2,495	2,447	9,387	2,300	2,300	2,300
契約負債	121	91	160	591	0	0	0
その他	1,312	1,954	2,386	4,189	5,069	5,849	6,639
固定負債	8,851	11,546	10,463	10,171	8,283	8,479	8,678
長期有利子負債	8,746	11,440	9,464	9,006	7,006	7,006	7,006
その他	105	106	999	1,165	1,277	1,473	1,672
株主資本合計	7,463	8,360	9,531	11,062	12,859	15,869	19,473
純資産合計	7,997	9,312	13,909	15,708	17,380	20,390	23,994
負債純資産合計	21,916	28,633	32,665	43,871	37,660	42,358	47,674

キャッシュフロー計算書 （百万円）

営業CF	1,539	837	2,902	2,705	-5,735	4,279	4,955
投資CF	-3,618	-2,808	297	-6,930	-681	-786	-892
財務CF	75	2,206	-2,238	5,671	-146	-244	-292
現金等に係る換算差額	0	0	0	0	0	0	0
現金等の増減額	-2,004	235	962	1,446	-6,562	3,249	3,770
期末残高	13,448	13,682	14,644	16,090	9,528	12,777	16,547

（出所：会社資料よりWARC作成）

同社が開示した25/7期1Qガイダンスは、売上高成長率（前年同期比）+25～30%、売上総利益成長率（同）+30～35%、EBITDA10.5～12.5億円、営業利益（J-GAAP）6～7億円。

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。
本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。
本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。
WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。
本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。
WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。
投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。
本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。
Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.

【企業概要】

基本情報

企業名	ラクスル株式会社 （英訳名：Raksul Co., Ltd）
証券コード	4384
特色	印刷・集客支援のシェアリングプラットフォーム「ラクスル」運営が主力事業。ネットで注文を集め、印刷機の非稼働時間を使って印刷をする仕組みが特徴。荷主と運送業者をマッチングし、ネット上で荷物の配送予約から支払まで可能なシェアリングプラットフォーム「ハコベル」を運営も展開。
業種	商業・出版印刷
代表者	代表取締役社長 CEO 永見世央
住所	東京都品川区上大崎 2-24-9 アイケイビル
電話番号	ー
URL	https://corp.raksul.com/
設立年月日	2009/09/01
上場年月日	2018/05/31
主要取引市場	東証プライム
資本金	2,798 百万日本円(2024/07 期)
取引銀行	みずほ銀行 , 三菱 UFJ 銀行 , 三井住友銀行
従業員数	626 人 (2024/07 期 連結)

（出所）SPEEDA より WARC 作成

業績推移

(単位：百万日本円)		2019/07 期 単体決算 実績	2020/07 期 単体決算 実績	2021/07 期 単体決算 実績	2022/07 期 連結決算 実績	2023/07 期 連結決算 実績	2024/07 期 連結決算 実績	2025/07 期 連結決算 会社予想
PL 項目	売上高合計	17,169	21,495	30,261	33,980	41,018	51,121	61,000
	EBITDA	275	-73	418	936	2,491	4,072	4,749
	EBITDA マージン	1.6%	-0.3%	1.4%	2.8%	6.1%	8.0%	7.8%
	営業利益	144	-244	221	462	1,765	2,523	3,200
	営業利益率	0.8%	-1.1%	0.7%	1.4%	4.3%	4.9%	5.2%
	経常利益	130	-368	130	-167	1,168	2,041	2,700
	経常利益率	0.8%	-1.7%	0.4%	-0.5%	2.8%	4.0%	4.4%
	親会社株主に帰属する	70	-494	160	1,021	1,329	2,118	1,780
	親会社株主に帰属する	0.4%	-2.3%	0.5%	3.0%	3.2%	4.1%	2.9%
BS 項目	資産合計	9,246	19,380	21,916	28,633	32,665	43,863	ー
	株主資本等合計	6,810	6,802	7,997	9,312	13,909	15,678	ー
	株主資本比率	73.65%	35.10%	36.49%	32.52%	42.58%	35.74%	ー
	有利子負債	313	10,083	10,033	13,935	11,911	18,393	ー
	D/E レシオ	0.05 倍	1.48 倍	1.25 倍	1.50 倍	0.86 倍	1.17 倍	ー
	ROE	1.04%	-7.26%	2.16%	ー	11.45%	14.32%	ー
	ROA	0.78%	-3.45%	0.77%	ー	4.34%	5.54%	ー
CF 項目	営業活動による CF	12	-126	1,539	837	2,902	2,705	ー
	投資活動による CF	-266	-284	-3,618	-2,808	297	-6,930	ー
	財務活動による CF	-207	9,956	75	2,206	-2,238	5,671	ー

（出所）SPEEDA より WARC 作成

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。
本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。
本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。
WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。
本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。
WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。
投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。
本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。
Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.

【免責事項】

- 本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。
- 本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。
- 本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。
- WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。
- 本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。
- WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。
- 投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。
- 本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.