

# 2021年4月期 決算説明会

---

株式会社アインホールディングス  
2021年6月11日

# 決算概要

---

# 連結P/L

売上高は新型コロナウイルス感染拡大の影響は受けたものの、前期出店寄与により前期比101.6%、計画比99.1%となった。経常利益は粗利率の低下により前期比75.2%、計画比126.5%となった。

(単位：百万円)	20/4期 実績	21/4期 計画	21/4期 実績	前期 増減額	前期比 (%)	計画比 (%)
売上高	292,615	300,000	297,305	4,690	101.6	99.1
売上総利益	46,861	45,400	46,155	▲706	98.5	101.7
売上比 (%)	16.0	15.1	15.5			
販売管理費	30,793	36,200	35,222	4,429	114.4	97.3
売上比 (%)	10.5	12.1	11.8			
営業利益	16,068	9,200	10,932	▲5,136	68.0	118.8
売上比 (%)	5.5	3.1	3.7			
経常利益	16,822	10,000	12,649	▲4,173	75.2	126.5
売上比 (%)	5.7	3.3	4.3			
親会社株主に帰属 する当期純利益	9,179	5,000	6,697	▲2,482	73.0	133.9
売上比 (%)	3.1	1.7	2.3			
1株当たり 当期純利益 (円)	259.11	141.13	189.04	▲70.07	73.0	133.9

▶ 単位未満切り捨て

▶ 計画は20年12月3日公表の修正計画

# ファーマシー事業 連結

売上高は新型コロナウイルス感染拡大の影響による処方箋枚数減少により、前期比99.8%、計画比99.4%となった。セグメント利益は店舗運営効率化等により前期比100.5%、計画比115.1%となった。

(単位：百万円)	20/4期 実績	21/4期 計画	21/4期 実績	前期 増減額	前期比 (%)	計画比 (%)
売上高	263,750	264,800	263,095	▲655	99.8	99.4
売上総利益	34,960	32,400	33,160	▲1,800	94.9	102.3
売上比 (%)	13.3	12.2	12.6			
販売管理費	14,664	14,900	13,998	▲666	95.5	93.9
売上比 (%)	5.6	5.6	5.3			
営業利益	20,295	17,500	19,162	▲1,133	94.4	109.5
売上比 (%)	7.7	6.6	7.3			
セグメント利益	20,850	18,200	20,947	97	100.5	115.1
売上比 (%)	7.9	6.9	8.0			
店舗数	1,088	1,079	1,065	▲23	97.9	98.7

▶ 単位未満切り捨て

▶ 計画は20年12月3日公表の修正計画

# リテール事業 連結

売上高は新型コロナウイルス感染拡大に伴う休業、営業時間短縮により前期比78.6%、計画比97.1%となった。売上高の減少により、セグメント利益は▲1,999百万円となった。

(単位：百万円)	20/4期 実績	21/4期 計画	21/4期 実績	前期 増減額	前期比 (%)	計画比 (%)
売上高	24,701	20,000	19,419	▲5,282	78.6	97.1
売上総利益	9,753	7,330	7,216	▲2,537	74.0	98.4
売上比 (%)	39.5	36.7	37.2			
販売管理費	9,596	9,680	9,358	▲238	97.5	96.7
売上比 (%)	38.8	48.4	48.2			
営業利益	157	▲2,350	▲2,141	▲2,298	-	-
売上比 (%)	0.6	-	-			
セグメント利益	262	▲2,200	▲1,999	▲2,261	-	-
売上比 (%)	1.1	-	-			
店舗数	63	69	69	6	109.5	100.0

▶ 単位未満切り捨て

▶ 計画は20年12月3日公表の修正計画

# 連結B/S

ネットキャッシュは43,171百万円、自己資本比率は56.8%と、コロナ禍においても健全な財務体質を維持している。

(単位：百万円)

20/4期末			
資産の部		負債・純資産の部	
流動資産	87,802	流動負債	74,700
現預金	46,321	短期借入金	3,642
		リース債務	193
固定資産	105,632	固定負債	7,747
のれん	42,123	長期借入金	2,432
		リース債務	154
繰延資産	15	純資産計	111,003
資産合計	193,451	負債・純資産合計	193,451
ネットキャッシュ			39,899
自己資本比率 (%)			57.3

(単位：百万円)

21/4期末			
資産の部		負債・純資産の部	
流動資産	96,398	流動負債	74,160
現預金	55,271	短期借入金	3,670
		リース債務	94
固定資産	107,264	固定負債	13,664
のれん	39,057	長期借入金	8,297
		リース債務	37
繰延資産	-	純資産計	115,837
資産合計	203,662	負債・純資産合計	203,662
ネットキャッシュ			43,171
自己資本比率 (%)			56.8

▶ 単位未満切り捨て

▶ ネットキャッシュ = 現預金 - 有利子負債 (短期・長期借入金 + リース債務)

# 資産の部

現金及び預金が増加したことにより、総資産は20/4期末より10,211百万円増加した。

(単位：百万円)	19/4期末	20/4期末	21/4期末	増減額	
現金及び預金	48,091	46,321	55,271	8,950	借入による増加
受取手形及び売掛金	12,771	13,653	13,475	▲178	
棚卸資産	12,898	15,322	14,285	▲1,037	
<b>流動資産合計</b>	<b>85,446</b>	<b>87,802</b>	<b>96,398</b>	<b>8,596</b>	
建物及び構築物	16,352	16,609	16,270	▲339	
土地	10,394	10,960	10,390	▲570	
リース資産	571	272	100	▲172	
<b>有形固定資産合計</b>	<b>30,186</b>	<b>30,874</b>	<b>30,229</b>	<b>▲645</b>	
のれん	45,249	42,123	39,057	▲3,066	
リース資産	7	5	1	▲4	
<b>無形固定資産合計</b>	<b>47,577</b>	<b>44,916</b>	<b>42,666</b>	<b>▲2,250</b>	
投資有価証券	1,795	2,295	2,697	402	
繰延税金資産	4,284	4,211	4,415	204	
敷金及び保証金	15,133	19,144	20,319	1,175	
<b>投資その他の資産合計</b>	<b>25,751</b>	<b>29,841</b>	<b>34,368</b>	<b>4,527</b>	
<b>固定資産合計</b>	<b>103,515</b>	<b>105,632</b>	<b>107,264</b>	<b>1,632</b>	
繰延資産計	59	15	-	▲15	
<b>資産合計</b>	<b>189,021</b>	<b>193,451</b>	<b>203,662</b>	<b>10,211</b>	

▶ 単位未満切り捨て ▶ 投資総額（有形及び無形固定資産＋敷金・保証金）は8,122百万円 ▶ 増減額：20/4期末・21/4期末比較

# 負債・純資産の部

投資目的による借入の実施により、負債合計は20/4期末より5,378百万円増加した。

(単位：百万円)	19/4期末	20/4期末	21/4期末	増減額
買掛金	44,794	47,187	46,758	▲429
短期借入金	5,571	3,642	3,670	28
リース債務	318	193	94	▲99
<b>流動負債合計</b>	<b>73,744</b>	<b>74,700</b>	<b>74,160</b>	<b>▲540</b>
長期借入金	5,985	2,432	8,297	5,865
リース債務	401	154	37	▲117
<b>固定負債合計</b>	<b>11,355</b>	<b>7,747</b>	<b>13,664</b>	<b>5,917</b>
<b>負債合計</b>	<b>85,099</b>	<b>82,447</b>	<b>87,825</b>	<b>5,378</b>
資本金	21,894	21,894	21,894	-
資本剰余金	20,500	20,500	20,500	-
利益剰余金	61,526	68,758	73,506	4,748
<b>株主資本合計</b>	<b>103,920</b>	<b>111,151</b>	<b>115,899</b>	<b>4,748</b>
<b>純資産合計</b>	<b>103,922</b>	<b>111,003</b>	<b>115,837</b>	<b>4,834</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>189,021</b>	<b>193,451</b>	<b>203,662</b>	<b>10,211</b>

▶ 単位未満切り捨て

▶ 増減額：20/4期末・21/4期末比較

# 連結CF

大型店を中心とした新規出店を推進し、営業キャッシュフローが14,928百万円となったことに加え、借入による調達を行ったことにより、現金及び現金同等物期末残高は前期より9,078百万円増加と潤沢なキャッシュを備えている。

(単位：百万円)	20/4期	21/4期	増減額
<b>営業キャッシュフロー</b>	<b>17,747</b>	<b>14,928</b>	<b>▲2,819</b>
税金等調整前当期純利益	15,930	11,767	▲4,163
減価償却費	4,087	4,243	156
のれん償却額	4,357	4,436	79
売上債権増減額 (▲は増加)	▲429	138	567
棚卸資産増減額 (▲は増加)	▲1,939	1,172	3,111
未収入金増減額 (▲は増加)	▲530	▲221	309
仕入債務増減額 (▲は減少)	1,793	▲844	▲2,637
<b>投資キャッシュフロー</b>	<b>▲11,474</b>	<b>▲9,493</b>	<b>1,981</b>
有形・無形固定資産取得による支出	▲6,378	▲5,742	636
子会社株式取得による支出	▲1,442	▲997	445
<b>財務キャッシュフロー</b>	<b>▲7,837</b>	<b>3,643</b>	<b>11,480</b>
現金及び現金同等物増減額	▲1,564	9,078	10,642
<b>現金及び現金同等物期末残高</b>	<b>45,931</b>	<b>55,009</b>	<b>9,078</b>

▶ 単位未満切り捨て

# 事業価値分析

	19/4期	20/4期	21/4期	増減
自己資本比率 (%)	54.9	57.3	56.8	▲0.5
時価ベースの自己資本比率 (%)	165.7	110.4	105.6	▲4.8
株価収益率 (倍) PER	34.68	23.27	32.11	8.84
1株当たり当期純利益 (円) EPS	254.87	259.11	189.04	▲70.07
株価純資産倍率 (倍) PBR	3.01	1.92	1.86	▲0.06
1株当たり純資産 (円) BPS	2,931.48	3,130.77	3,267.49	136.72
総資産利益率 (%) ROA	4.8	4.8	3.4	▲1.4
株主資本利益率 (%) ROE	9.0	8.5	5.9	▲2.6
EBITDA (百万円)	24,154	24,513	19,612	▲4,901
EV/EBITDA倍率 (倍)	11.52	7.11	8.80	1.69
ネットD/Eレシオ (倍)	▲0.34	▲0.36	▲0.37	▲0.01
ネットキャッシュ (百万円)	35,814	39,899	43,171	3,272
株主価値 (百万円)	314,139	214,258	215,710	1,452
時価総額 (百万円)	313,178	213,627	215,043	1,416

▶ 単位未満切り捨て ▶ 増減：20/4期・21/4期比較

▶ ネットD/Eレシオ = (有利子負債 - 現金及び預金) / 株主資本

▶ 株主価値 = EV (時価総額 + 有利子負債 - 余剰現金) - ネット有利子負債

▶ 時価総額：自己株式を除く

▶ 時価総額算出株価：19/4期末8,840円 (19/4末) 20/4期末6,030円 (20/4末) 21/4期末6,070円 (21/4末)

▶ ネットキャッシュ = 現金及び預金 - 有利子負債 (短期・長期借入金 + リース債務)

# 22/4期計画 連結

22/4期は売上高は前期比106.0%の315,000百万円、経常利益は前期比122.5%の15,500百万円を見込む。

(単位：百万円)	20/4期 実績	21/4期 実績	22/4期 計画	前期 増減額	前期比 (%)
売上高	292,615	297,305	315,000	17,695	106.0
売上総利益	46,861	46,155	51,600	5,445	111.8
売上比 (%)	16.0	15.5	16.4		
販売管理費	30,793	35,222	36,600	1,378	103.9
売上比 (%)	10.5	11.8	11.6		
営業利益	16,068	10,932	15,000	4,068	137.2
売上比 (%)	5.5	3.7	4.8		
経常利益	16,822	12,649	15,500	2,851	122.5
売上比 (%)	5.7	4.3	4.9		
親会社株主に帰属 する当期純利益	9,179	6,697	8,300	1,603	123.9
売上比 (%)	3.1	2.3	2.6		
1株当たり 当期純利益 (円)	259.11	189.04	234.28	45.24	123.9
年間配当金 (円)	55.00	55.00	55.00	0.00	100.0

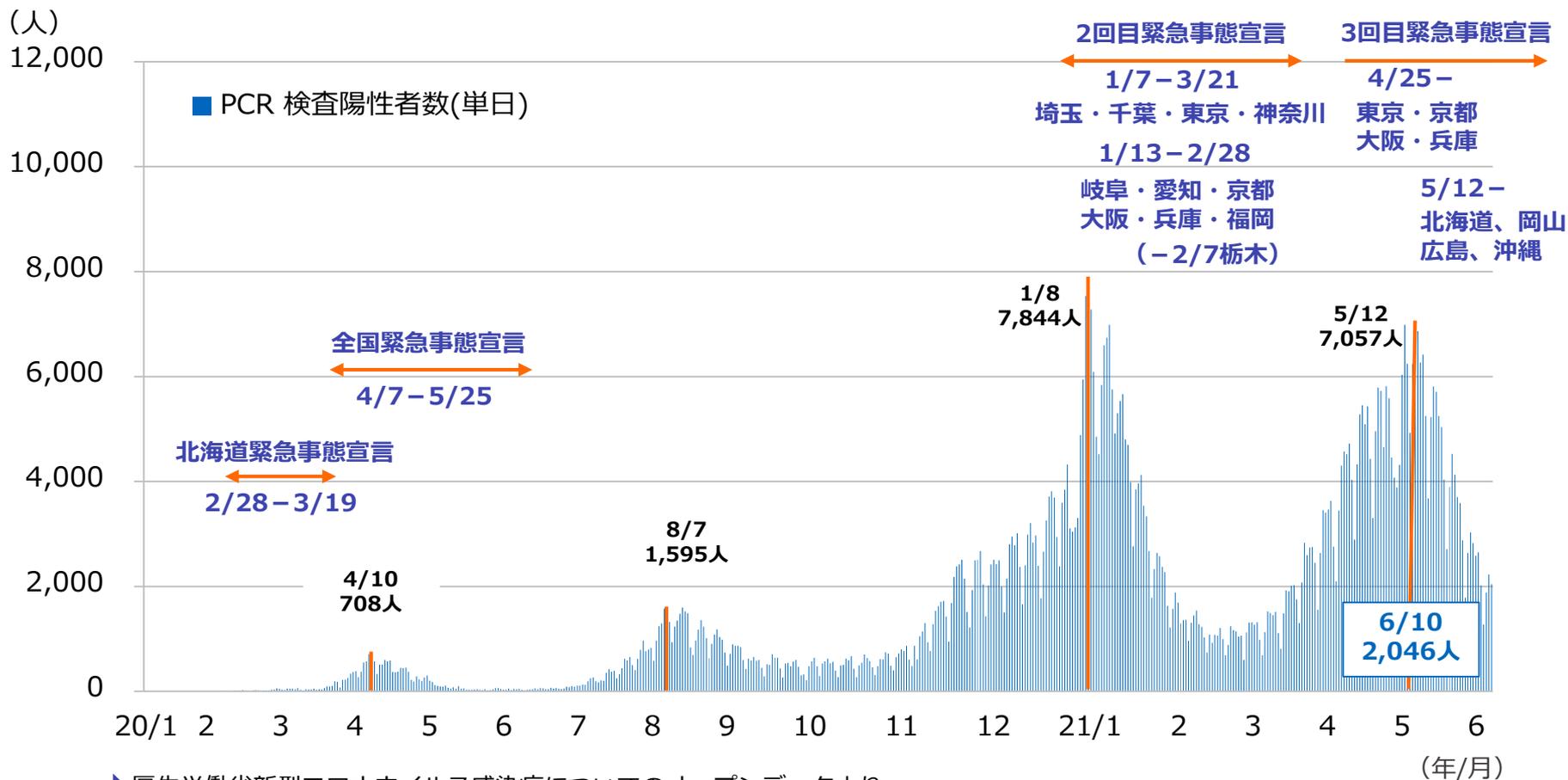
▶ 単位未満切り捨て

# Review

---

# 国内新規感染者数

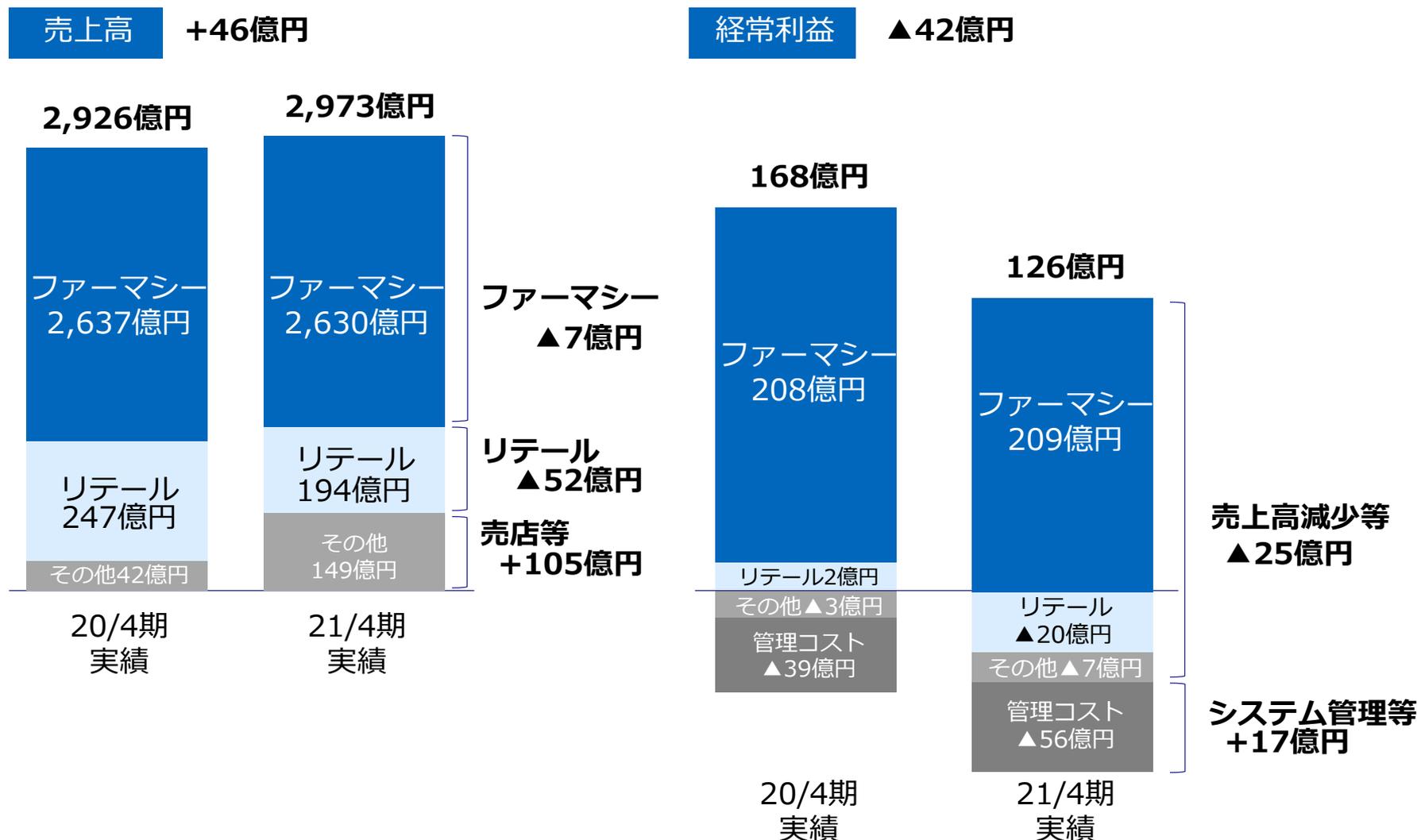
6月10日現在、国内での新型コロナウイルス感染者数は762,459例、死亡者数は13,908人となった。



- ▶ 厚生労働省新型コロナウイルス感染症についてのオープンデータより
- ▶ 21年6月10日はNHK新型コロナウイルス感染症速報値より

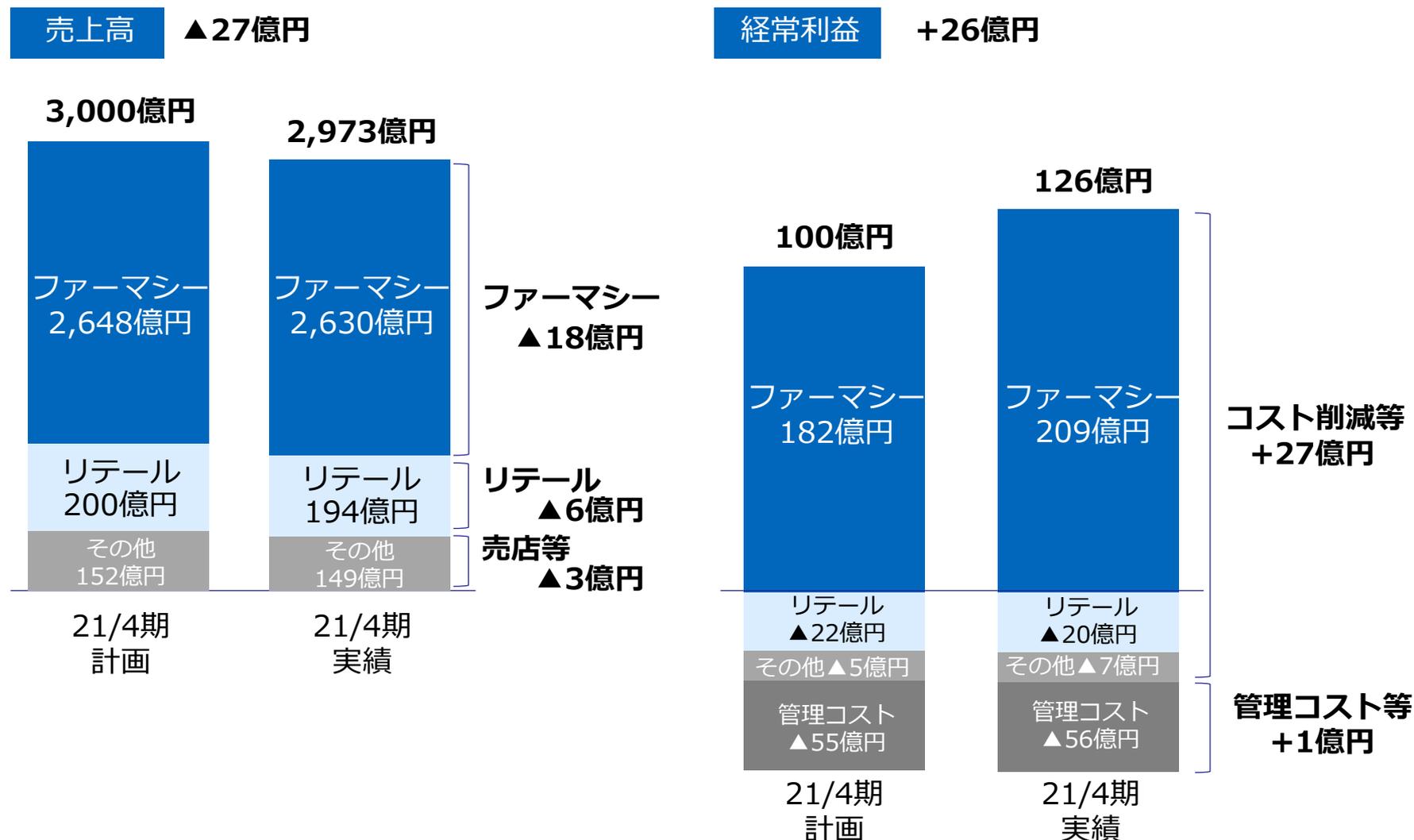
# 連結 対前期比較

システム管理及び新入社員の労務コスト等を吸収できず、経常利益は42億円の減益となった。



# 連結 対計画比較

売上高は計画未達なもの、コスト削減等より経常利益は計画比+26億円となった。



# Strategy

---

# Strategy

## トップライン拡大

- ファーマシー事業 **80店舗**出店（オーガニック40店舗 M&A40店舗）
- リテール事業 **15店舗**出店

## 人員適正化

- **新卒薬剤師600人を採用（21/4月 実績613人）**
- 効率のいい人員配置、ナショナル社員採用強化  
**調剤店舗のマネジメント専属社員100人の配置**

## 経営基盤の強化

- サステナビリティ経営の推進
- ICT及び物流部門における専門人材の確保
- RPAによる業務効率化の推進
- 公式アプリ及びECサイト拡充による顧客サービス向上
- トップライン拡大を見越した物流システムの構築

# トップライン

21/4期はM&Aを含め40店舗出店し57店舗を閉店。22/4期は95店舗の出店と7店舗の閉店を計画しており、ファーマシー事業では1,140店舗、リテール事業では82店舗、総店舗数は1,222店舗を見込む。

## ■ 実績及び計画

		21/4期		22/4期
		計画	実績	計画
出店	ファーマシー	38	29	80
	うちオーガニック	16	15	40
	M&A	22	14	40
	リテール	11	11	15
合計		<b>49</b>	<b>40</b>	<b>95</b>
閉店	ファーマシー	47	52	5
	リテール	5	5	2
合計		<b>52</b>	<b>57</b>	<b>7</b>
ファーマシー		1,079	1,065	1,140
リテール		69	69	82
総店舗数		<b>1,148</b>	<b>1,134</b>	<b>1,222</b>



## ■ ファーマシー出退店推移

	13/4期	14/4期	15/4期	16/4期	17/4期	18/4期	19/4期	20/4期	21/4期
オーガニック	38	36	40	32	27	25	23	14	15
M&A	38	26	119	110	182	11	134	6	14
EV/EBITDA倍率	5.09	3.94	4.77	5.37	5.50	3.96	4.88	3.71	3.74
閉店	10	6	21	15	24	73	54	64	52
うち譲渡	-	1	1	1	2	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>42</b>	<b>34</b>
店舗数	560	616	754	881	1,066	1,029	1,132	1,088	1,065

▶ 計画は20年12月3日公表の修正計画 ▶ EV/EBITDA倍率=EV (M&A : 買収価格) / EBITDA (営業利益+減価償却費)

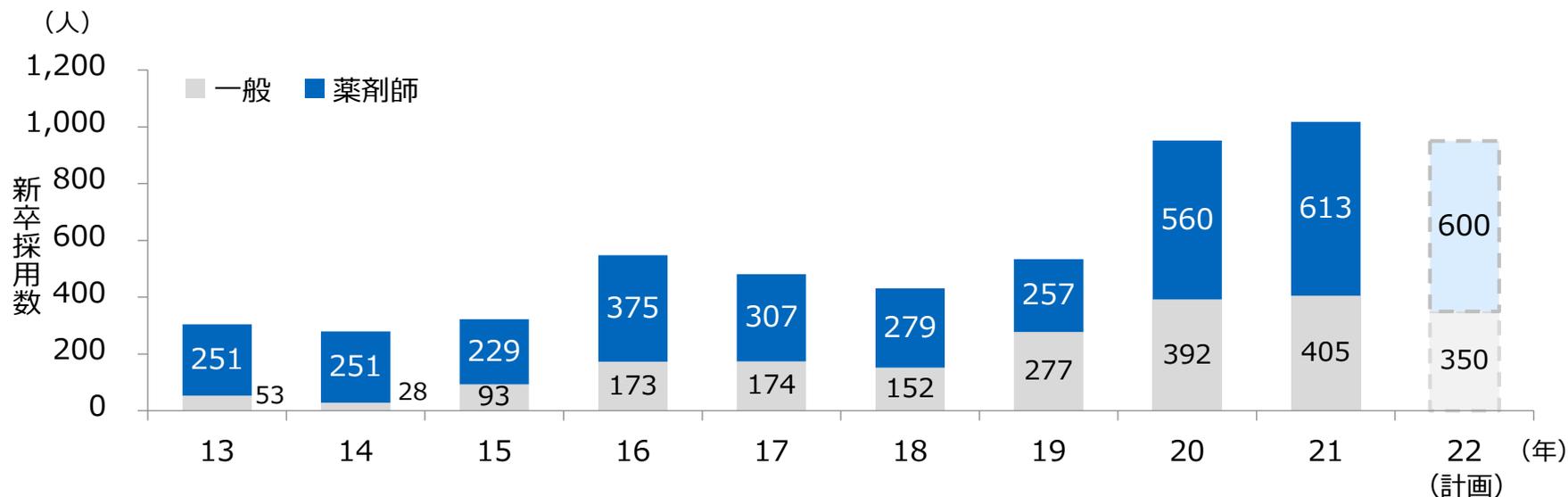
# 採用

21/4月613人の新卒薬剤師が入社。出店加速による事業規模拡大に伴い、22/4月も600人採用を計画。

## ■ 新卒採用数と当社入社率推移

	(年)									
(単位：人)	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22
当社新卒薬剤師数	251	251	229	375	307	279	257	560	613	600
国家試験合格者 (合格率)	8,929 (79.1%)	7,312 (60.8%)	9,044 (63.2%)	11,488 (76.9%)	9,479 (71.6%)	9,584 (70.6%)	10,194 (70.9%)	9,958 (69.6%)	9,634 (68.7%)	(計画) -
当社入社率 (薬局就職者に占める割合)	2.8% (7.0%)	3.4% (8.0%)	2.5% (8.0%)	3.3% (11.7%)	3.2% (10.0%)	2.9% (8.0%)	2.5% (5.8%)	5.6% ( - )	6.4% ( - )	-

▶ 当社実績、厚生労働省データ及び薬学教育協議会資料より当社推計



# 社会インフラとしての薬局

## 患者のための薬局ビジョン

### 高度薬学管理機能

- 高度な薬学管理のための薬剤師の専門性の確保
- 専門医療機関との情報連携

### かかりつけ薬剤師・薬局の機能

- 患者の服薬情報等の一元的・継続的把握と指導
- 患者の服薬情報等の処方医等への提供
- 夜間・休日への対応
- 在宅医療への対応
- 医療機関等の情報連携、処方提案

- 健康相談対応、受診勧奨
- 健康サポートに関する研修を終了した薬剤師の常駐
- 地域住民に対するお薬相談会等の実施
- 要指導医薬品等、衛生材料、介護用品等の供給

健康サポート薬局

## 認定薬局

### 専門医療機関連携薬局の機能

がん等の専門的な薬学管理が必要な利用者に対して、他の医療提供施設との密な連携を行いつつ、より高度な薬学管理や高い専門性が求められる特殊な調剤に対応できる薬局

### 地域連携薬局の機能

外来受診時だけでなく、在宅医療への対応や入退院時を含め、他の医療提供施設との服薬情報の一元的・継続的な情報連携に対応できる薬局

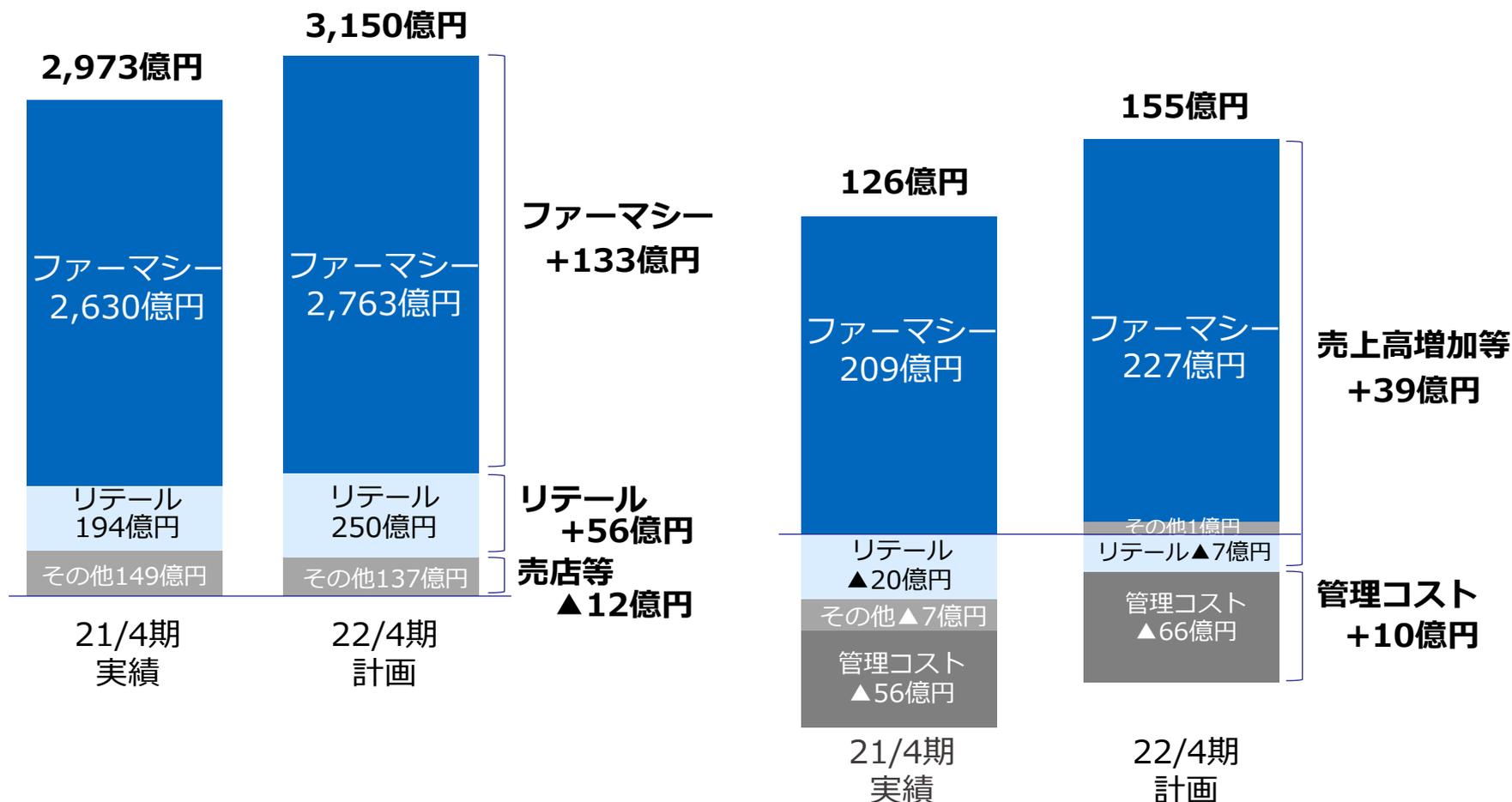
かかりつけ薬剤師・薬局の基本的な機能に加え、**国民による主体的な健康の保持増進を積極的に支援する健康サポート機能**を備えた薬局

# 22/4期計画 計画前提

22/4期は新型コロナウイルス感染拡大による影響から徐々に回復すると見込む。またM&Aを含む新規出店、調剤技術料の獲得、店舗運営の効率化、経営基盤の強化を図っていく。

売上高 +177億円

経常利益 +29億円



## 22/4期計画 ファーマシー事業

ファーマシー事業はM&Aを含む80店舗の新規出店と5店舗の閉店により、売上高は前期比105.0%、セグメント利益は前期比108.4%を見込む。

(単位：百万円)	20/4期 実績	21/4期 実績	22/4期 計画	前期 増減額	前期比 (%)
売上高	263,750	263,095	276,300	13,205	105.0
売上総利益	34,960	33,160	36,900	3,740	111.3
売上比 (%)	13.3	12.6	13.4		
販売管理費	14,664	13,998	14,600	602	104.3
売上比 (%)	5.6	5.3	5.3		
営業利益	20,295	19,162	22,300	3,138	116.4
売上比 (%)	7.7	7.3	8.1		
セグメント利益	20,850	20,947	22,700	1,753	108.4
売上比 (%)	7.9	8.0	8.2		
店舗数	1,088	1,065	1,140	75	107.0

マネジメント  
専属社員増員  
による増加

- ▶ 単位未満切り捨て
- ▶ セグメント利益は、連結損益計算書の経常利益と調整を行っている

# アインズ&トルペ①

21/4期出店店舗数

# 11

店舗



札幌国際ビル店 (20/12月オープン)



tekuteながまち店  
(21/3月オープン)



大丸梅田店  
(20/6月オープン)



アミュプラザくまもと店  
(21/4月オープン)

大丸京都店  
(20/6月オープン)

光が丘IMA店  
(20/12月オープン)

日比谷シャンテ店  
(20/7月オープン)

東急プラザ戸塚店  
(20/9月オープン)



さんすて岡山店 (20/9月オープン)



大名古屋ビルヂング店  
(21/4月オープン)

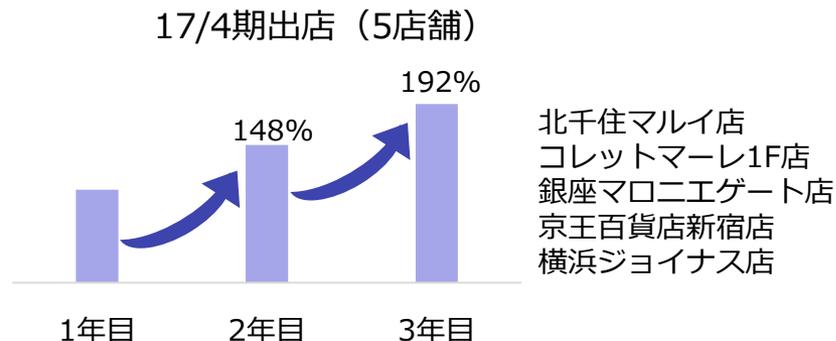
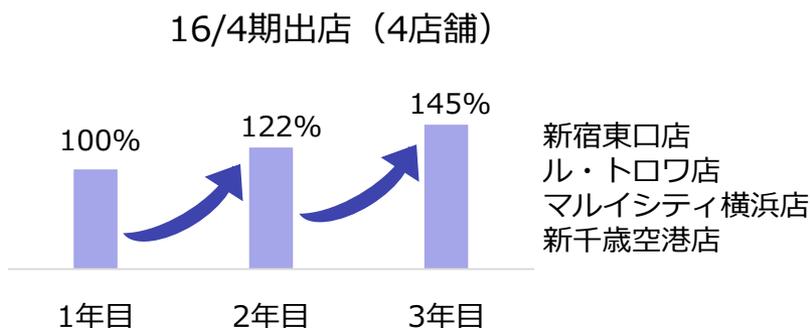


ららぽーと立川立飛店  
(21/3月オープン)

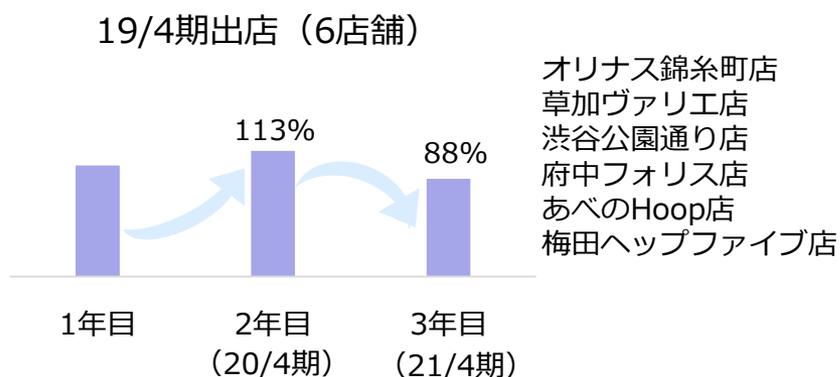
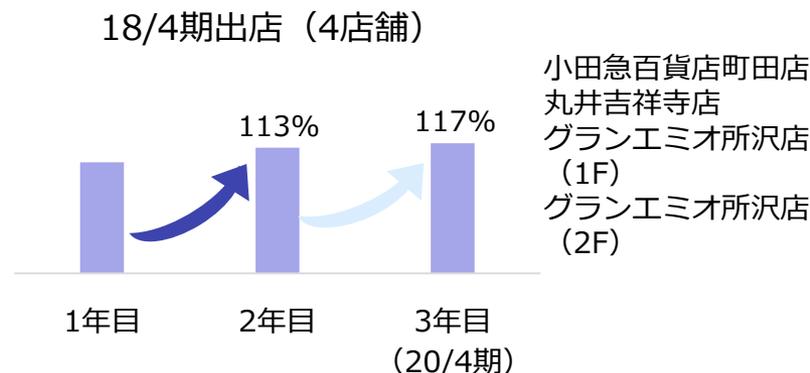
## ② 新店検証

アインズ&トルペはお客様の認知度向上により出店2年目、3年目と徐々に売上が増加するが、新型コロナウイルス感染拡大影響を受け、本来の収益力とはなっていない。

### ■ 月次売上高実績（コロナ影響なし）



### ■ 月次売上高実績（コロナ影響あり）



## 22/4期計画 リテール事業

リテール事業は15店舗の新規出店と2店舗の閉店により売上高は前期比128.7%、セグメント利益は前期差+13億円を見込む。

(単位：百万円)	20/4期 実績	21/4期 実績	22/4期 計画	前期 増減額	前期比 (%)
売上高	24,701	19,419	25,000	5,581	128.7
売上総利益	9,753	7,216	9,200	1,984	127.5
売上比 (%)	39.5	37.2	36.8		
販売管理費	9,596	9,358	9,900	542	105.8
売上比 (%)	38.8	48.2	39.6		
営業利益	157	▲2,141	▲700	1,441	-
売上比 (%)	0.6	-	-		
セグメント利益	262	▲1,999	▲670	1,329	-
売上比 (%)	1.1	-	-		
店舗数	63	69	82	13	118.8

- ▶ 単位未満切り捨て
- ▶ セグメント利益は、連結損益計算書の経常利益と調整を行っている

# 22/4期計画 連結

22/4期はファーマシー事業80店舗、リテール事業15店舗の新規出店により、売上高は前期比106.0%、経常利益は前期比122.5%を見込む。

(単位：百万円)	20/4期 実績	21/4期 実績	22/4期 計画	前期 増減額	前期比 (%)
売上高	292,615	297,305	315,000	17,695	106.0
売上総利益	46,861	46,155	51,600	5,445	111.8
売上比 (%)	16.0	15.5	16.4		
販売管理費	30,793	35,222	36,600	1,378	103.9
売上比 (%)	10.5	11.8	11.6		
営業利益	16,068	10,932	15,000	4,068	137.2
売上比 (%)	5.5	3.7	4.8		
経常利益	16,822	12,649	15,500	2,851	122.5
売上比 (%)	5.7	4.3	4.9		
親会社株主に帰属 する当期純利益	9,179	6,697	8,300	1,603	123.9
売上比 (%)	3.1	2.3	2.6		
1株当たり 当期純利益 (円)	259.11	189.04	234.28	45.24	123.9
年間配当金 (円)	55.00	55.00	55.00	0.00	100.0

▶ 単位未満切り捨て

**本件に係る照会先**

**株式会社アインホールディングス  
経営企画室**

**TEL011-814-0010**

**FAX011-814-5550**

**<https://www.ainj.co.jp/>**

事前に株式会社アインホールディングスの許可を書面で得ることなく、本資料を転写・複製し、又は第三者に配布することを禁止いたします。本資料は、情報の提供のみを目的として作成されたものであり、特定の証券の売買を勧誘するものではありません。本資料に記載された事項の全部または一部は、予告なく修正・変更されることがあります。本資料には、将来の業績に関する記述が含まれておりますが、これらの記述は将来の業績を保証するものではなく、経営環境の変化等により、実際の数値と異なる可能性があります。