

東証プライム：4929

ADJUVANT

株式会社アジュバンホールディングス
2023年3月期 決算説明会資料
2023年4月24日



目次

- I. 会社概要
- II. 2023年3月期実績
 - 1. サマリー
 - 2. 2023年3月期実績
 - 3. 区分別売上高 前期比増減要因
 - 4. 損益の増減要因（対前期比）
 - 5. 貸借対照表 前期比増減要因
 - 6. キャッシュ・フロー計算書
- III. 2024年3月期計画
 - 1. 通期計画の前提①、②
 - 2. 通期計画、上下比
 - 3. 研究開発動向
 - 4. 株主還元
- IV. 参考情報

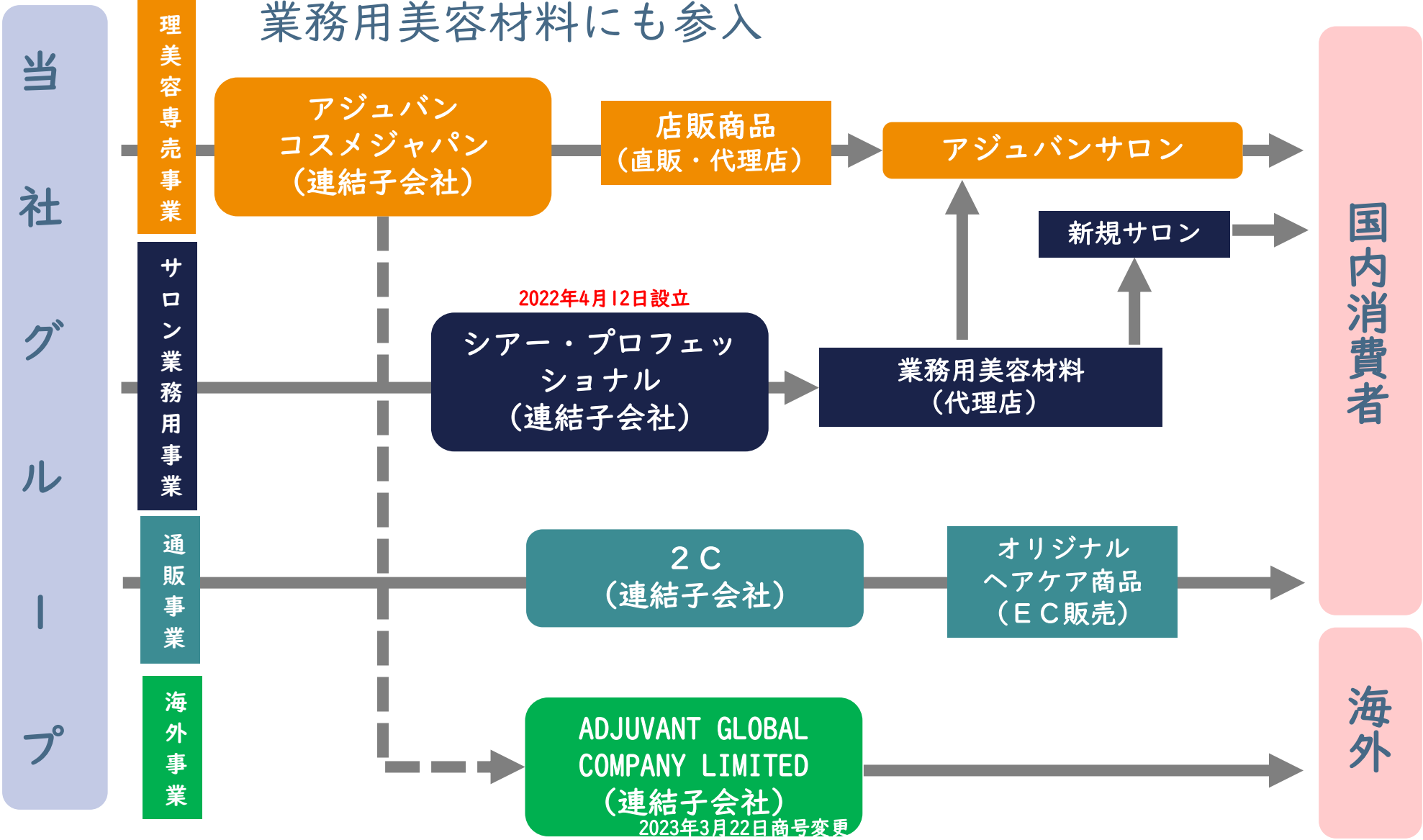
会社概要

グループ概要（2023年3月20日現在）

■ 事業内容	理美容エステサロン向けスキン・ヘアケア、業務用美容材料販売 ECによる個人向けヘアケア販売 等
■ 設立	1990年4月10日（2021年9月21日持株会社制に移行）
■ 持株会社	株式会社アジュバンホールディングス
■ グループ会社数	4社
■ 代表者	代表取締役会長兼社長 中村 豊
■ 資本金	776百万円
■ 上場	2012年12月13日
■ 株主数	21,133名（2023年3月20日現在）
■ グループ売上高	4,377百万円（2023年3月期）
■ グループ従業員数	134名

ビジネスモデル

サロン及びダイレクトに消費者向け化粧品を提供するファブレス企業
業務用美容材料にも参入



事業内容

理美容専売事業：アジュバンコスメジャパン

スキンケア

クレンジング、洗顔料、化粧水、美容液
マスク、保湿クリーム、化粧下地、メイク
ボディケア



ヘアケア

シャンプー、トリートメント、スタイリング
カラー剤等



その他

理美容専売事業

美容機器類



EC事業：2C

シャンプー
育毛ローション
栄養機能食品
頭皮ブラシ



業務用事業：シアー・プロフェッショナル

カラー剤



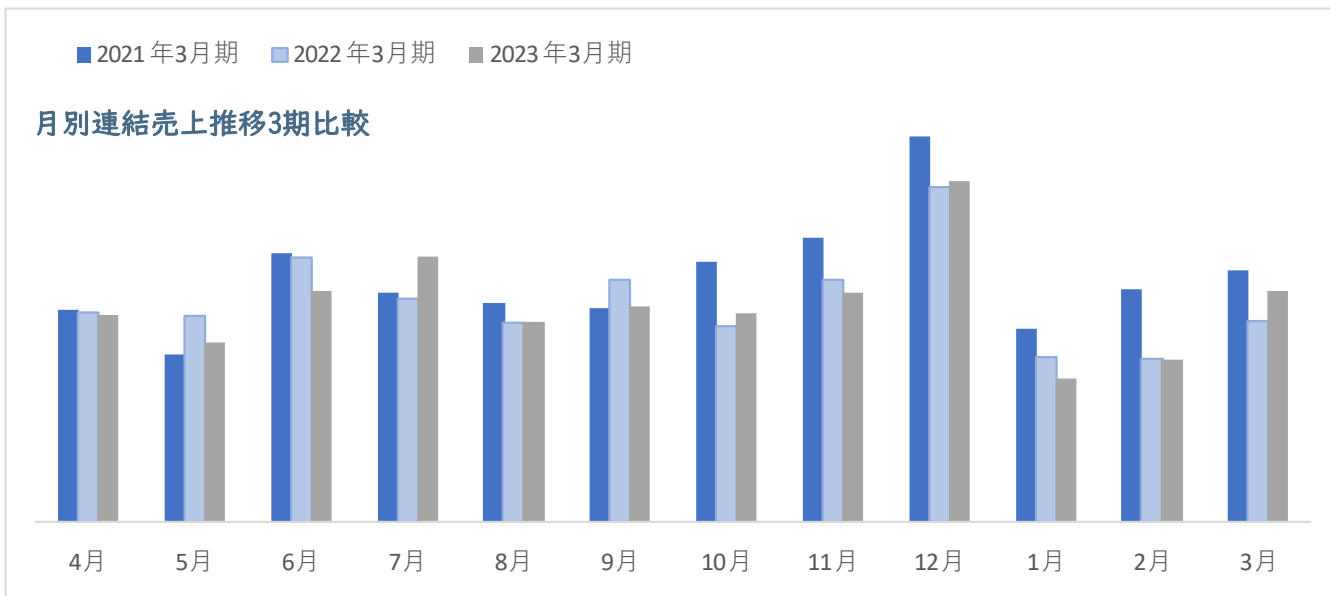
海外事業：ADJUVANT GLOBAL

海外売上

2023年3月期実績

2023年3月期 総括

- ◆ 減収：安定業績基盤である理美容専売事業が下支にならず
- ◆ 理美容専売事業の営業部員（低経験値）の育成が課題（減収の間接要因）
- ◆ 粗利率は0.2pt改善
- ◆ 販管費が増加し、売上高販管費比率は3.7pt増加
- ◆ 特別利益（投資有価証券の譲渡）322百万円を計上し最終増益



2021年3月に1社子会社を連結から除外

3月末現在の営業部門の在籍年数分布

	'21/3	'22/3	'23/3
～1年	10%	11%	11%
～2年	3%	7%	11%
～3年	7%	2%	6%
～4年	10%	7%	3%
～5年	3%	11%	6%
5年～	67%	62%	63%

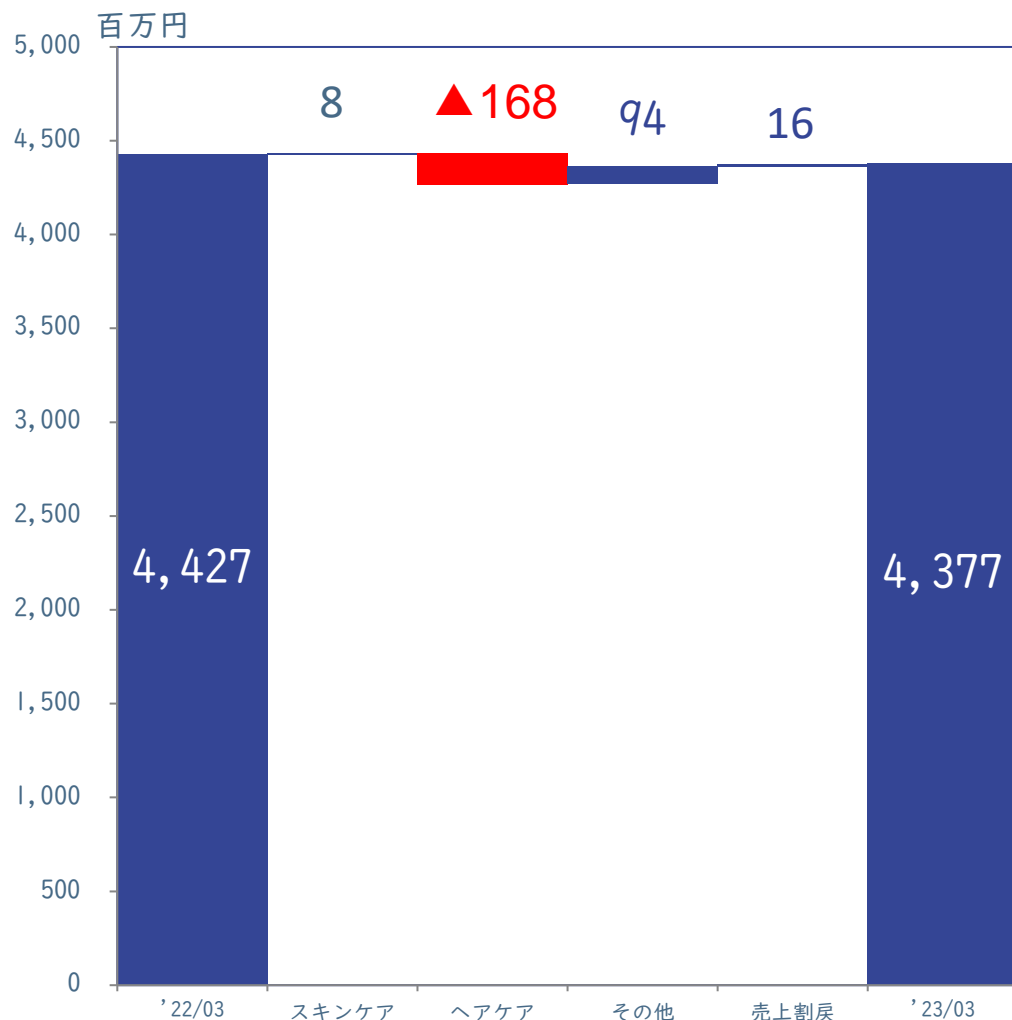
2023年3月期 実績

理美容専売事業ヘアケアが苦戦。EC事業の広告宣伝審査の調整が入り5カ月間休止。減収に加え、販売促進及び広告宣伝の増加により営業減益。

(単位：百万円)	前期		当期					
	実績	構成比	実績	構成比	前期比 増減率	計画 (`22/10/21)	構成比	計画比 増減率
売上高	4,427	100.0%	4,377	100.0%	▲1.1%	5,005	100.0%	▲12.5%
スキンケア	1,748	39.5%	1,756	40.1%	0.5%	1,821	36.4%	▲3.6%
ヘアケア	2,933	66.3%	2,765	63.2%	▲5.7%	3,099	61.9%	▲10.8%
その他	97	2.2%	191	4.4%	95.9%	480	9.6%	▲60.1%
売上割戻金	▲353	▲8.0%	▲336	▲7.7%	—	▲396	▲7.9%	—
売上原価	1,485	33.6%	1,461	33.4%	▲1.6%	1,633	32.6%	▲10.5%
売上総利益	2,941	66.4%	2,915	66.6%	▲0.9%	3,371	67.4%	▲13.5%
販管費	2,551	57.6%	2,683	61.3%	5.2%	3,157	63.1%	▲15.0%
営業利益	390	8.8%	232	5.3%	▲40.4%	214	4.3%	8.7%
経常利益	401	9.1%	265	6.1%	▲33.7%	231	4.6%	14.7%
親会社に帰属する 当期純利益	393	8.9%	403	9.2%	2.7%	310	6.2%	30.1%

区分別売上高 前期比増減要因

スキンケアは微増：前期特別限定キャンペーンの反動で苦戦
 ヘアケアは減少：リニューアル品の苦戦
 その他は増加：海外の回復、新規EC事業



	前期比
スキンケア	+0.5% 前期特別キャンペーンの反動で2Qまでは苦戦 美容液やハンドクリーム、メイクアップ等の上市により後半は復調
ヘアケア	▲5.7% リニューアル品の苦戦 上市から経年したKASUI (3年)、CLASS S (6年)の遞減
その他	+95.9% 海外売上の復調 新規EC事業
売上割戻	店販比率の減少

損益の増減要因（対前期比）

	前期比																
原価	原価率0.2pt減少																
販管費	<p>理美容専売品の販促活動、物流費用の単価UP、Withコロナでの営業活動、EC事業の広告宣伝等により売上対販管費比率3.7pt増加</p> <p>・主な増加</p> <table border="0"> <tr> <td>販売促進費及び広告宣伝費</td> <td>4.1pt</td> <td>・主な減少</td> <td></td> </tr> <tr> <td>荷造運搬費</td> <td>0.4pt</td> <td>人件費</td> <td>▲1.1pt</td> </tr> <tr> <td>旅費交通費</td> <td>0.4pt</td> <td>修繕費</td> <td>▲0.4pt</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>地代家賃</td> <td>▲0.2pt</td> </tr> </table>	販売促進費及び広告宣伝費	4.1pt	・主な減少		荷造運搬費	0.4pt	人件費	▲1.1pt	旅費交通費	0.4pt	修繕費	▲0.4pt			地代家賃	▲0.2pt
販売促進費及び広告宣伝費	4.1pt	・主な減少															
荷造運搬費	0.4pt	人件費	▲1.1pt														
旅費交通費	0.4pt	修繕費	▲0.4pt														
		地代家賃	▲0.2pt														
その他	投資有価証券の譲渡による特別利益322百万円計上																

貸借対照表 前期比増減要因

(単位：百万円)	資産の部			負債の部・純資産の部		
	前期末	当期末	増減率	前期末	当期末	増減率
流動資産/流動負債	3,244	3,339	2.9%	879	639	▲27.3%
固定資産/固定負債	2,417	2,212	▲8.5%	464	424	▲8.6%
資産合計/負債合計	5,661	5,551	▲1.9%	1,344	1,064	▲20.8%
/純資産				4,317	4,487	4.0%
/負債純資産合計				5,661	5,551	▲1.9%

総資産	前期末比▲110百万円	現金及び預金▲216 商品及び製品+180 仕掛品▲40 原材料及び貯蔵品+48	建物及び構築物+54 投資有価証券▲52 長期貸付金▲50 繰延税金資産▲74
負債	前期末比▲279百万円	買掛金▲96 未払金▲113 未払法人税等▲85	長期未払金▲28
純資産	前期末比+169百万円	当期利益+403 配当金▲193 自己株式▲39	

キャッシュ・フロー計算書

営業CF

▲321百万円

税金等調整前当期純利益588百万円、投資有価証券売却損益▲322百万円、棚卸資産の増減額▲189百万円、仕入債務の増減額▲96百万円、法人税等の支払額▲241百万円の計上

投資CF

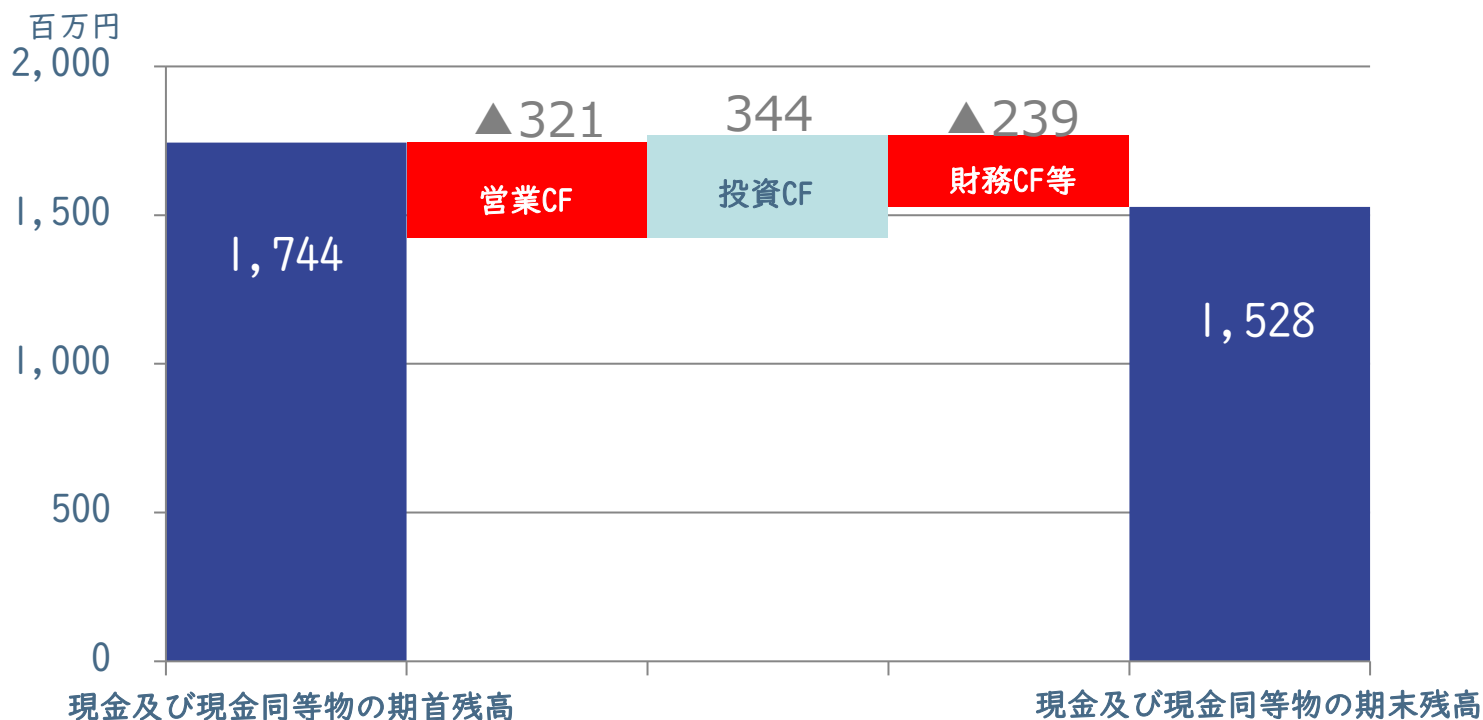
+344百万円

投資有価証券の取得による支出△900百万円、投資有価証券の売却による収入1,273百万円の計上

財務CF等

▲239百万円

自己株式の取得による支出△52百万円、配当金の支払額△193百万円の計上



2024年3月期計画

2024年3月期 通期計画の前提①

理美容専売事業：基幹事業としてグループ売上の下支えとなるべく再構築。

EC事業：前期は審査に時間を要し広告展開が遅れたが、今期本格稼働により挽回を見込む。

売上

対前年16.1%成長

スキンケア

2種美容液キャンペーン（9月）、メイク追加上市（3月）

ヘアケア

スタイリング剤（6月）Re限定版（11月）KASUIリニューアル（10月）

その他

EC事業の広告本稼働で成長軌道へ

原価

率3.1pt改善

理美容専売事業：自社処方ラインアップ増強により原価率低減

在庫回転日数（280日）の改善、原料資材の単価UPは軽微

EC事業：金型償却終わり原価率低減

E C販促強化、理美容専売事業の人員、販促活動、研究強化

販管費

率5.4pt増加

理美容専売事業

- 販促促進、広告費用（+40百万円）、荷造運搬費（+36百万円）
- 人件費（+66百万円）、IT費用（+48百万円）、研究開発費（+33百万円）

通 販 事 業

- 販促活動を強化（+277百万円弱）

海 外 事 業

- +3百万円

業 務 用 事 業

- +7百万円

2024年3月期 通期計画

増収減益

粗利率は3.1pt改善計画だが、EC事業の広告費、人件費等の増加により販管費比率が5.5pt増加

(単位：百万円)	前期		2024年3月期計画		
	実績	構成比	計画 (`23/4/21)	構成比	前期比 増減率
売上高	4,377	100.0%	5,082	100.0%	16.1%
スキンケア	1,756	40.1%	1,834	36.1%	4.4%
ヘアケア	2,765	63.2%	2,932	57.7%	6.0%
その他	191	4.4%	718	14.1%	274.8%
売上割戻金	▲336	▲7.7%	▲402	▲7.9%	—
売上原価	1,461	33.4%	1,538	30.3%	5.3%
売上総利益	2,915	66.6%	3,544	69.7%	21.5%
販管費	2,683	61.3%	3,393	66.7%	26.5%
営業利益	232	5.3%	151	3.0%	▲35.1%
経常利益	265	6.1%	141	2.8%	▲46.9%
親会社に帰属する当期純利益	403	9.2%	76	1.5%	▲81.0%

2024年3月期 通期計画（上下比）

理美容専売事業は上期にスタイリング剤の上市があるが、経年した既存品の逡減が影響し、伸長は見込めず。上期後半から下期にスキン、ヘアケアともに数点の上市予定だが、既存品の逡減が影響。E C事業は遅れを取り戻し下期成長軌道へ。

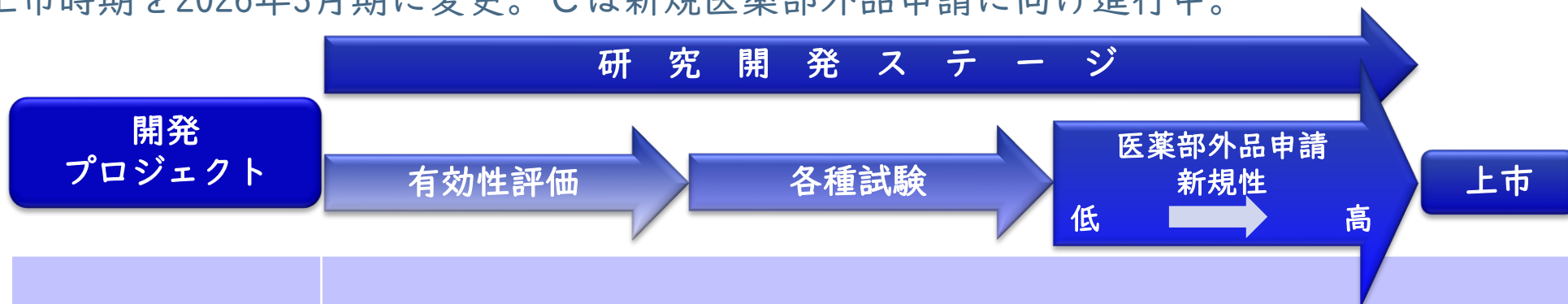
(単位：百万円)	前期				2024年3月期計画			
	上期		下期		上期		下期	
	実績	構成比	実績	構成比	計画	構成比	計画	構成比
売上高	2,171	100.0%	2,205	100.0%	2,294	100.0%	2,788	100.0%
スキンケア	808	37.2%	948	43.0%	931	40.6%	903	32.4%
ヘアケア	1,425	65.6%	1,340	60.8%	1,343	58.5%	1,588	57.0%
その他	97	4.5%	94	4.2%	200	8.8%	517	18.5%
売上割戻金	▲159	▲7.3%	▲177	▲8.0%	▲180	▲7.9%	▲221	▲7.9%
売上原価	755	34.8%	705	32.0%	706	30.8%	831	29.8%
売上総利益	1,416	65.2%	1,499	68.0%	1,587	69.2%	1,956	70.2%
販管費	1,382	63.7%	1,330	59.0%	1,660	72.4%	1,732	62.2%
営業利益	33	1.5%	197	9.0%	▲72	▲3.2%	223	8.0%
経常利益	65	3.0%	200	9.1%	▲93	▲4.1%	234	8.4%
親会社に帰属する当期純利益	207	9.6%	195	8.9%	▲88	▲3.9%	165	5.9%

研究開発動向

育毛に有効な素材の探索と作用機序の解析を目的として実施したスクリーニングで発見した成分を基に、現在商品化を目指して以下のプロジェクトに取り組み中。

プロジェクトA（NUOSS）は上市済。Bは協力要請先の都合により、製造プロセスを変更しなければならない事情が生じ、完了するまでにかなりの期間を要することが判明。

上市時期を2026年3月期に変更。Cは新規医薬部外品申請に向け進行中。

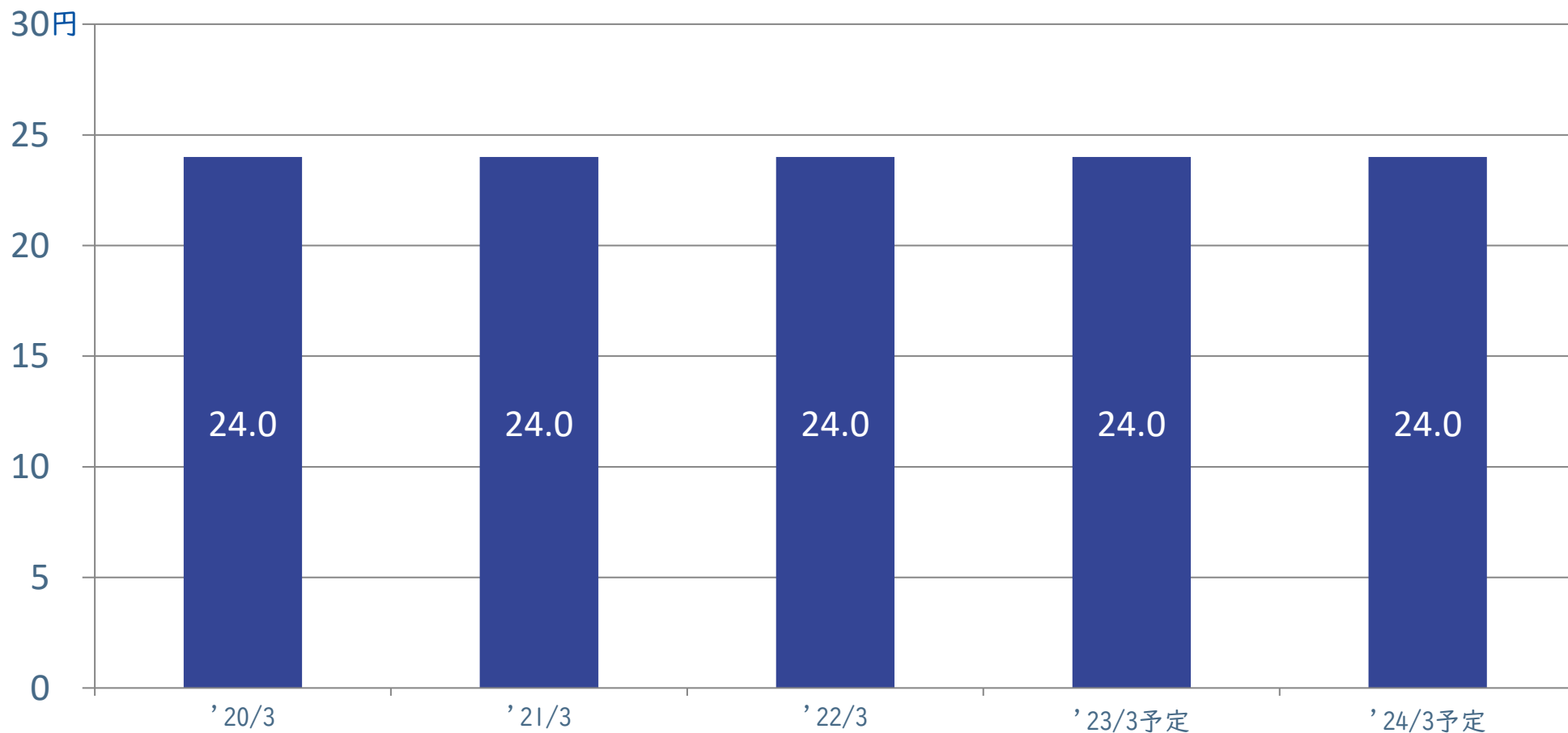


A	2021年10月上市（商品名：NUOSS）			
B	一部完了 他実施中	一部完了 他実施中	申請準備中	2026年 3月期 予定
C	概ね完了	2023年3月期～ 2024年3月期予定 ↓ 2023年3月期～ 2026年3月期予定	5年以内 目標	2029年 3月期 以内 目標

株主還元

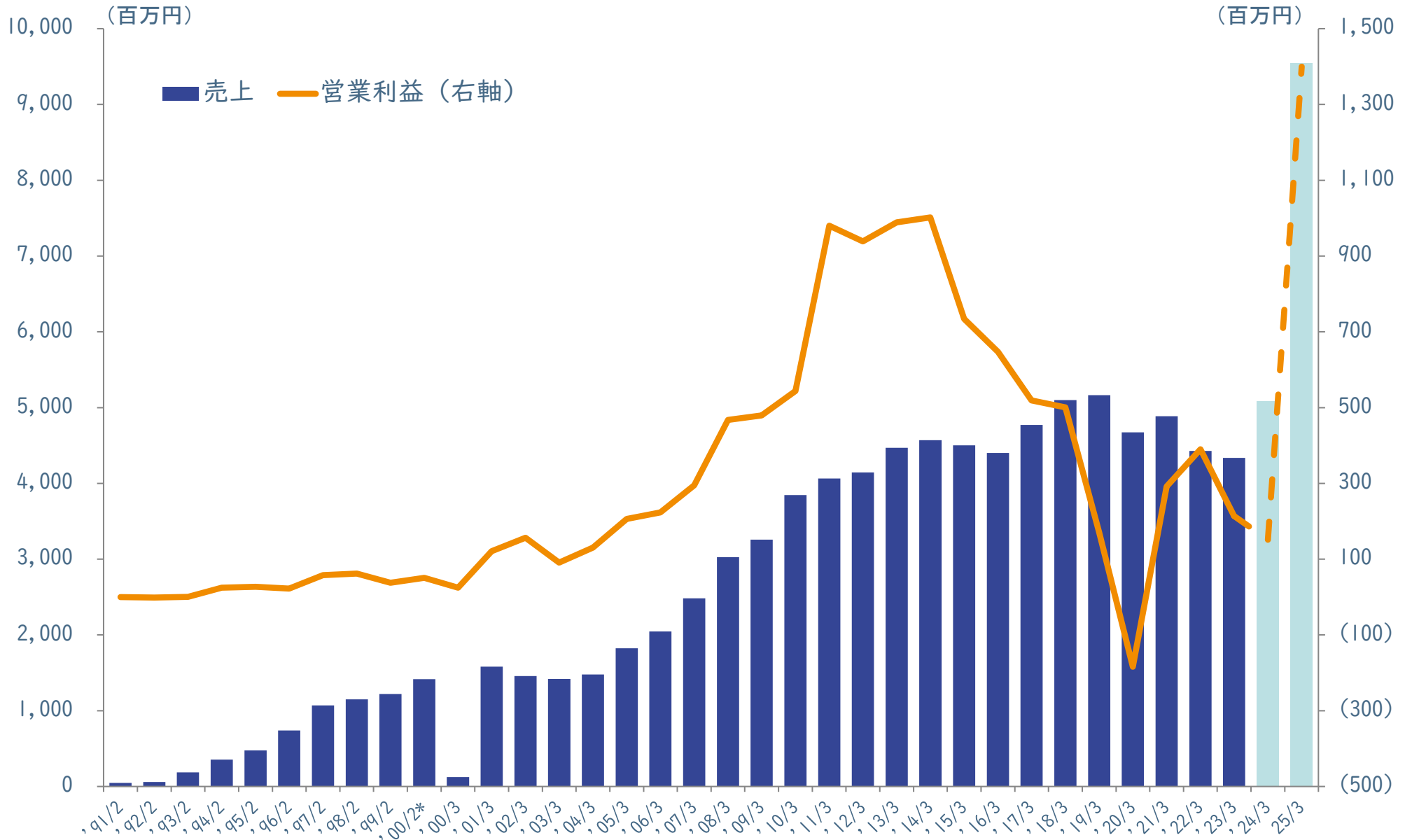
配当金の推移（1株当たり）

～業績を勘案しつつ安定的な配当を継続して実施していく方針～



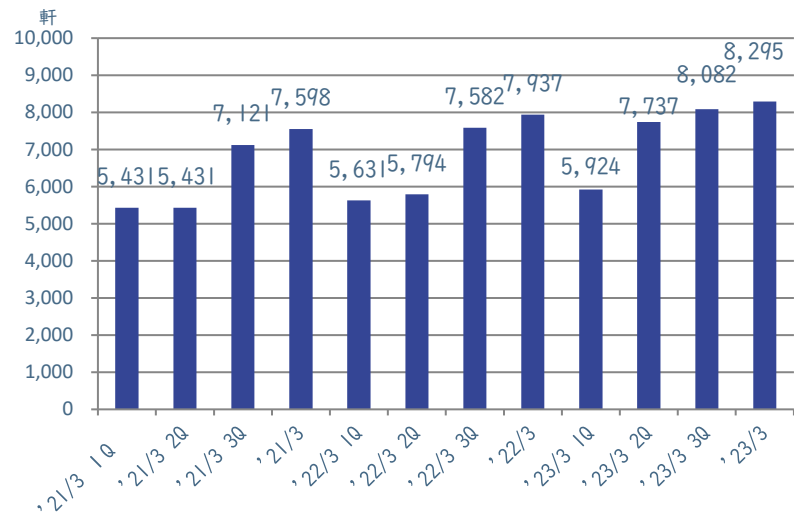
参考情報

売上高 営業利益推移と2025年3月期までの計画

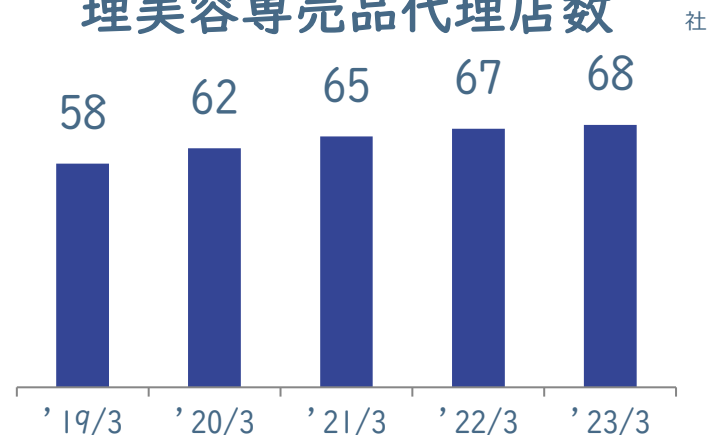


※FY'00決算期変更

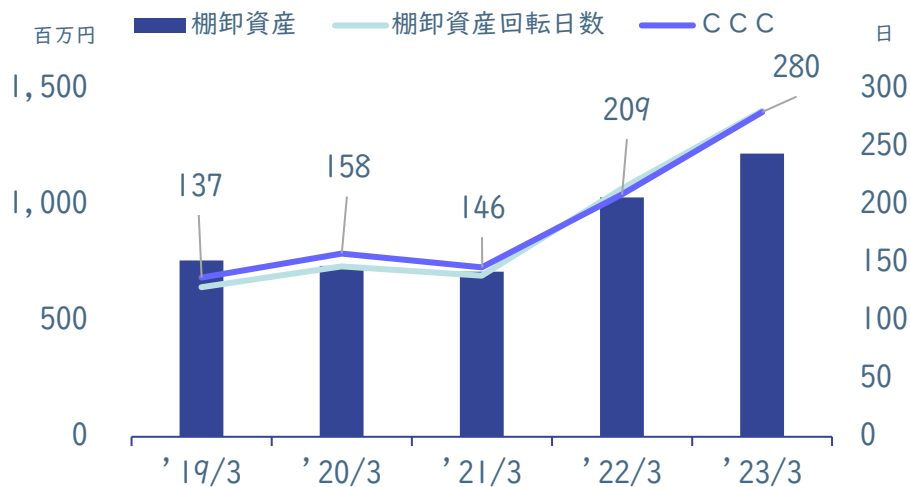
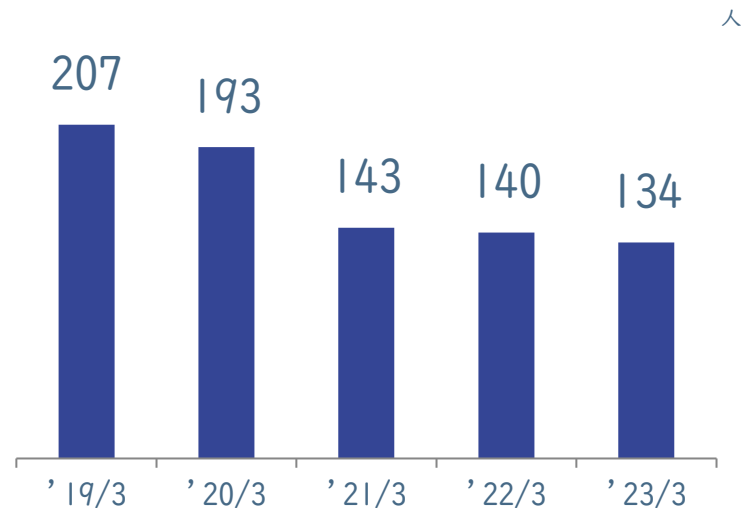
アジュバンサロン稼働店舗数



理美容専売品代理店数



グループ従業員数

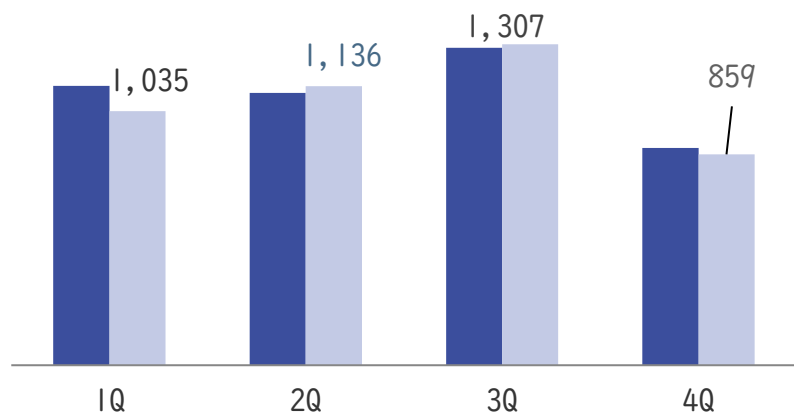


'21/3にてEX社を連結子会社から除外

四半期別比較

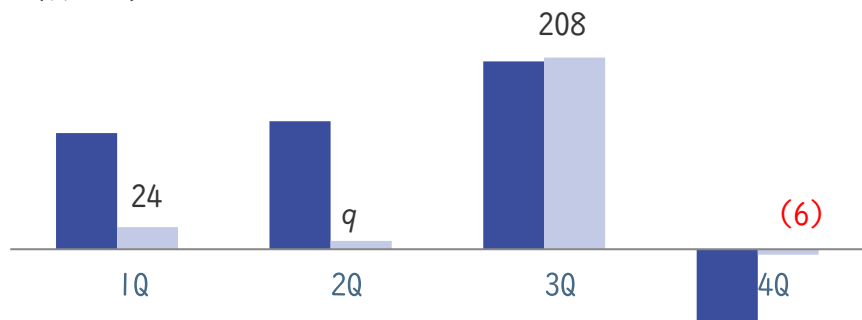
売上高 左 '22/3 右 '23/3

(百万円)



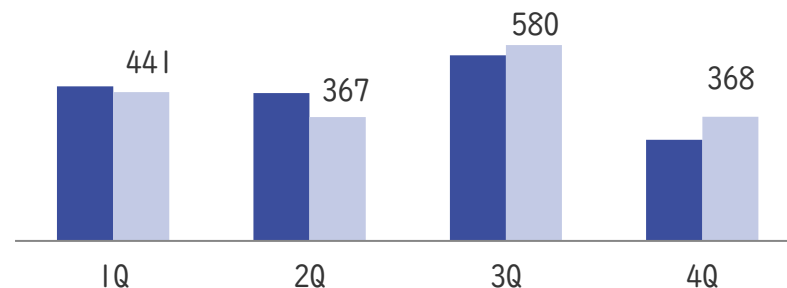
営業利益 左 '22/3 右 '23/3

(百万円)



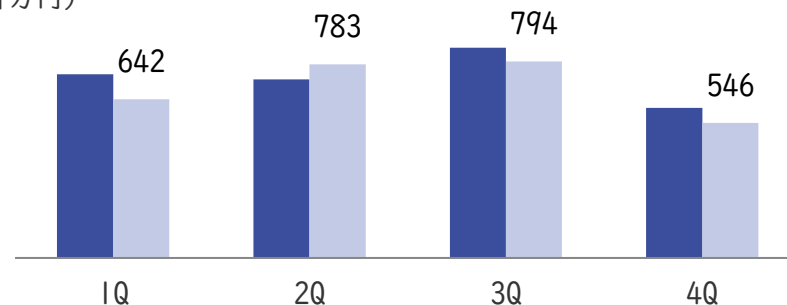
スキンケア 左 '22/3 右 '23/3

(百万円)



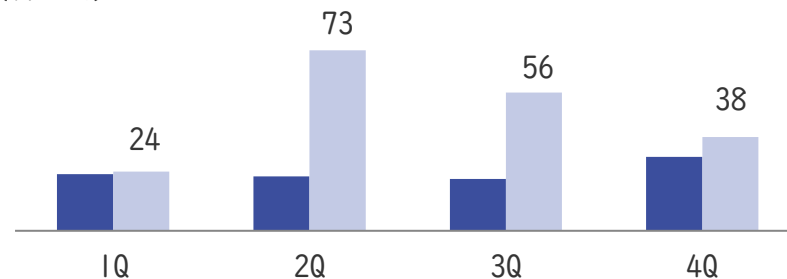
ヘアケア 左 '22/3 右 '23/3

(百万円)



その他 左 '22/3 右 '23/3

(百万円)





本資料ならびに I R 関係のお問合せにつきましては、
下記までお願いいたします。

株式会社アジュバンホールディングス 広報 I R グループ
ir-contact@adjuvant.co.jp

本資料は、当社の現状を理解していただくために作成したものです。

本資料に記載された内容は、現時点において一般に認識されている経済・社会等の情勢及び当社が合理的と判断した一定の前提に基づいて作成されておりますが、経営環境の変化等の事由により、予告なしに変更される可能性があります。