

MonotaRO

東証1部 3064

業種: 小売、インターネット

6月売上高

ネガティブな印象だが、サプライズでもない

6月単体売上高は158.43億円（前年同月比17.8%増）。営業日数は22日で前年6月と同じ。1営業日当たり売上高成長率は、5月の18.8%から低下。上期（1-6月）累計の単体売上高は884億円（前年同期比21.7%増）。同社計画907億円に対して未達となった。今回の開示内容は、全体としてネガティブな印象である。ただし、大まかなトレンド（大企業向けが計画比上振れ、中小企業向けが下振れ）は5月から変わっておらず、サプライズでもないと当社は受け止めている。

6月の大企業向け事業の売上は引き続き好調で、前年同月比40%超の増加、会社計画に対して上振れた。

中小企業向け事業（monotaro.com）の売上は前年同月比11-12%増加、会社計画に対して下振れ。平均購入単価は9,130円（前年同月は8,720円）、平均購入回数は2.5回（前年同月は2.3回）。中小企業向け事業全体としてはネガティブな印象だが、平均購入回数が増えている点はポジティブな材料と評価し得る可能性がある。

ロイヤリティ（3月、6月、9月、12月に計上）は前年同月比増、かつ、同社計画比上振れた。

なお、新規顧客獲得数は108.3千アカウント（前年同月比17.9%減）。上期累計では会社計画を上回った。

レーティング及び目標株価の根拠については、2021年6月8日付レポートをご参照下さい。

三田証券株式会社
調査部長 チーフアナリスト
清水 純一

jshimizu@mitasec.com

アップデート

レーティング

Hold

目標株価(円)	2,750
株価(円)(7/12)	2,639
時価総額(十億円)	1,322.9

変更の有無

レーティング	なし
目標株価	なし
業績予想	なし

株価推移(円)



出所: Bloomberg Finance LP

業績推移

	19/12	20/12	21/12予	22/12予	23/12予
売上高	十億円	131.5	157.3	191.8	231.9
営業利益	十億円	15.8	19.6	24.4	28.3
経常利益	十億円	15.9	19.7	24.4	28.3
当期純利益	十億円	11.0	13.8	17.0	19.8
EPS	円	22.1	27.7	34.3	39.8
BPS	円	74.6	94.1	115.2	141.0
DPS	円	7.5	9.0	11.5	14.0
PER	倍	66.1	94.7	74.4	64.1
PBR	倍	19.6	27.9	22.1	18.1
配当利回り	%	0.5	0.3	0.5	0.7
ROA	%	19.9	19.5	19.1	18.0
ROE	%	33.0	32.9	32.7	31.0
					31.1

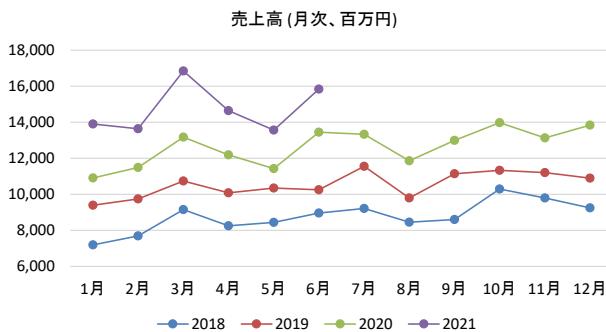
出所: 会社資料、三田証券

注: 株式分割調整後

会社概要

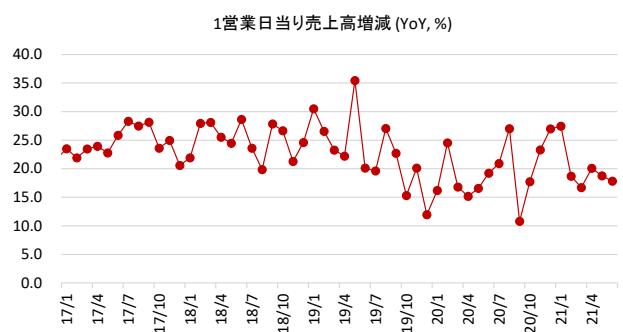
MonotaROは、工場、建設工事現場、自動車整備場等で使用される間接資材（MRO商品）を販売するEC業者である。商品点数は1,800万点超、登録口座数は583万口座（2021年3月末）。W.W.Graingerの連結子会社。

图表: 月次売上高



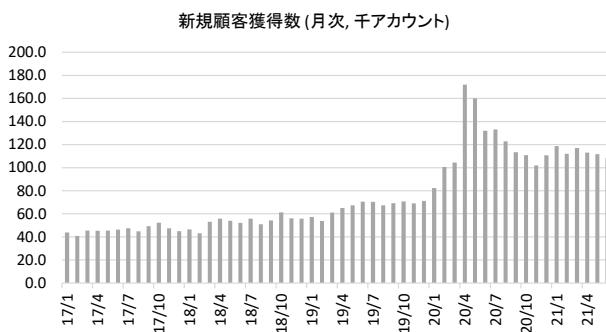
出所: 会社資料、三田証券

图表: 売上成長率 (月次)



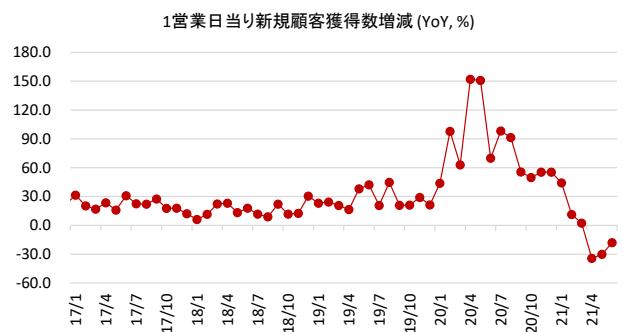
出所: 会社資料、三田証券 注: 単体ベース、日数調整後

図表: 月次新規顧客獲得数



出所: 会社資料、三田証券

図表: 新規顧客獲得数増減 (月次)



出所: 会社資料、三田証券 注: 単体ベース、日数調整後

図表: 日本の EC 業者のバリュエーション比較

会社名	ティッカー	株価 7/9	時価総額 10億円	PER 直近12か月	PER	PER	PBR 前期	EV/EBITDA	EV/売上高	ROE 今期予	ROE 来期予	売上成長率 今期予	EPS成長率 今期予	EPS成長率 来期予	配当利回り 今期予	1ヶ月 騰落率	3ヶ月 騰落率	1年 騰落率	
					今期予	来期予													
アスクル		2678	1,626	166.7	21.4	17.6	15.7	2.8	5.5	0.3	15.0	14.9	5.5	21.7	12.2	1.7	-11.7	-20.2	-6.4
M R O	3064	2,551	1,278.8	85.4	75.0	62.8	25.9	40.0	5.6	33.7	31.8	23.1	22.6	19.4	0.5	-0.9	-14.4	12.4	
ZOZO		3092	3,525	1,098.5	34.8	31.4	28.0	19.4	18.3	6.0	54.9	43.8	12.6	10.9	12.2	1.5	-3.7	3.5	36.4
メルカリ		4385	6,030	951.3	312.4	445.5	117.8	25.8	61.5	6.3	3.5	17.5	23.1	NA	278.1	0.0	13.6	17.1	49.6
Zホールディングス		4689	544	4,166.8	37.3	46.6	36.5	1.5	12.9	2.8	3.1	4.0	31.2	-16.7	27.9	1.0	8.3	0.4	2.3
楽天		4755	1,277	2,015.1	NA	NA	NA	2.3	2.1	0.2	-29.3	-7.0	13.2	NA	NA	0.4	-1.7	-3.3	29.3
ミスミG		9962	3,855	1,095.9	63.9	37.5	32.8	4.7	16.6	2.7	12.3	13.1	24.3	70.4	14.2	0.7	7.7	19.0	45.9
平均値					92.5	108.9	48.9	11.8	22.4	3.4	13.3	16.9	19.0	21.8	60.7	0.8	1.6	0.3	18.9
中央値					50.6	42.1	34.6	4.7	16.6	2.8	12.3	14.9	23.1	21.7	16.8	0.7	-0.9	0.4	29.3

出所: Bloomberg Finance L P 資料 三田証券

注: 予想値は Bloomberg コンセンサスベース

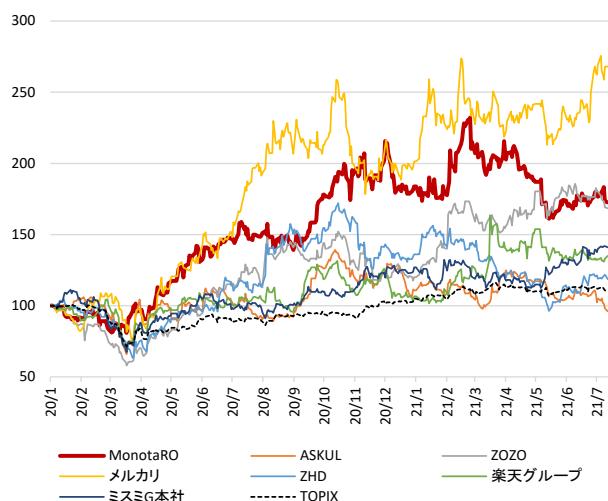
図表: 海外 EC 業者のバリュエーション比較

会社名	ティッカーコード	株価 7/9	時価総額 USDbn 直近12ヶ月	PER		PBR 前期	EV/EBITDA 来期予想	EV/売上高 来期予想	ROE		売上成長率 今期予想	EPS成長率 今期予想	EPS成長率 来期予想	配当利回り 今期予想	1ヶ月 騰落率	3ヶ月 騰落率	1年 騰落率	
				今期予想	来期予想				今期予想	来期予想								
アマゾン・ドット・コム	AMZN	3,719.34	1,875.8	70.8	54.0	43.4	18.1	20.6	3.3	25.7	23.2	29.5	22.7	24.6	0.0	11.1	10.3	16.2
アリババ・グループ・ホールディングス	BABA	205.94	558.3	33.1	21.3	17.5	3.9	12.6	2.8	14.1	15.0	37.6	-3.8	21.6	0.0	-2.7	-7.8	-21.1
イーベイ	EBAY	69.46	47.3	18.7	17.5	15.3	12.5	11.5	3.9	79.2	-772.2	5.0	16.4	14.1	1.0	3.5	11.2	17.2
JDドットコム	JD	73.56	114.7	104.0	54.1	34.4	3.9	22.4	0.6	6.3	8.9	23.4	-16.6	57.2	0.0	3.3	-8.5	12.1
唯品会[ヒューリックホールディングス]	VIPS	18.78	12.9	13.8	11.4	9.7	2.7	6.4	0.5	20.2	19.2	24.0	18.0	17.5	0.0	-15.3	-34.0	-14.1
平均値				48.1	31.7	24.1	8.2	14.7	2.2	29.1	-141.2	23.9	7.3	27.0	0.2	0.0	-5.8	2.1
中央値				33.1	21.3	17.5	3.9	12.6	2.8	20.2	15.0	24.0	16.4	21.6	0.0	3.3	-7.8	12.1

出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券

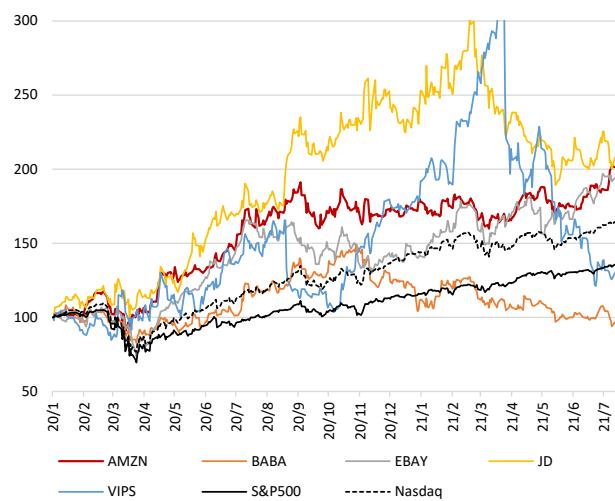
注: 予想値は Bloomberg コンセンサスベース

図表: 日本の EC 業者株価推移



出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 海外 EC 業者株価推移



出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

留意事項

【アナリストによる証明】

本レポートに示された有価証券や発行体に関する見解は、本レポートの表紙に記載されたアナリスト個人の見解を正確に反映したものであることをここに証明します。また、当該アナリストは、直接間接を問わず、本レポートで特定の見解を表明することに対して報酬を受領していないこと、また、報酬の受領を約していないことをここに証明します。

【目標株価及びレーティングについて】

レーティングの定義は以下の通りです。

目標株価及びレーティングの対象期間は今後12カ月程度です。

Buy：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率+予想配当利回り）が+15%以上と判断する銘柄。

Hold：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率+予想配当利回り）が-15%から+15%の間にあると判断する銘柄。

Sell：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率+予想配当利回り）が-15%以下と判断する銘柄。

RS：一時的に目標株価及びレーティングを停止した銘柄。

NR：目標株価又はレーティングを付与しない銘柄。

【利益相反関係の可能性について】

三田証券株式会社及びその関連会社は、本レポートに記載された企業に対して投資銀行業務に関するサービスを提供する等、同企業と取引を行なっている、又は今後行なう可能性があります。したがって、本レポートを閲覧される投資家の皆さまは、本レポートの客観性に影響を与える利益相反関係が当社に発生する可能性があることを予めご了承ください。三田証券株式会社は、本レポートに掲載されている銘柄の株式について、今後保有し、又は売買する可能性があります。また、三田証券株式会社は、本レポートで示される投資判断や見解と相反する又は整合しない態様で、自己において売り又は買いのポジションを有する可能性があります。本レポートはあくまでも投資判断の参考のための一つの要素としてご参照ください。

【重要な開示事項】

1. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社と親会社、子会社、関連会社または関係会社の関係にあります：該当なし
2. 三田証券株式会社の役員は、本レポートの対象会社の役員を兼任しています：該当なし
3. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社の発行済み普通株式等総数の5%以上を保有しています（前月末時点）：該当なし
4. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社の有価証券の募集または売出し等に際し、過去12カ月間に主幹事会社または共同主幹事会社を務めました：該当なし
5. 本レポートの表紙に記載されたアナリストは、本調査レポートの対象会社の役員、顧問に就任しています：該当なし
6. 本レポートの表紙に記載されたアナリストの家族は、本調査レポートの対象会社の役員、顧問に就任しています：該当なし
7. 本レポートの表紙に記載されたアナリストまたはその家族は、本調査レポートの対象会社の有価証券（普通株式、社債、転換社債型新株予約権付社債など）を保有しています：該当なし

【その他の留意事項】

本レポートの内容・記述は、一般に入手可能な公開情報に基づき、アナリストの取材により必要な補充を加え作成されたものです。本レポートの作成者は、インサイダー情報の使用はもとより、当該情報を入手することも禁じられています。本レポートに含まれる情報は、正確かつ信頼できると考えられていますが、その正確性が客観的に検証されているものではありません。本レポートは投資家が必要とする全ての情報を含むことを意図したものではありません。本レポートに含まれる情報は、金融市場や経済環境の変化等のために、最新のものではなくなる可能性があります。本レポート内で直接又は間接的に取り上げられている株式は、株価の変動や発行体の経営・財務状況の変化、金利・為替の変動等の要因により、投資元本を割り込むリスクがあります。過去のパフォーマンスは将来のパフォーマンスを示唆し、または保証するものではありません。本レポート内で示す見解は予告なしに変更されることがあります、三田証券株式会社は、本レポート内に含まれる情報及び見解を更新する義務を負うものではありません。三田証券株式会社は、投資家が本レポートを利用したこと又は本レポートに依拠したことによる直接・間接の損失や逸失利益及び損害を含むいかなる結果についても一切責任を負いません。当社が行う情報提供に関しましては、投資判断となる情報の提供を目的としたものであり、将来の結果をお約束するものではございません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本レポートの著作権は三田証券株式会社に帰属し、許可なく複製、転写、引用等を行うことを禁じます。本レポートは目論見書その他の募集書面を構成せず、証券の勧誘行為が認められていない国・地域において、いかなる証券についての販売の申し出又は購入の申し出の勧誘を意図するものではありません。本レポートの交付を受けたいとなる者も、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

【英語版レポートに関する免責事項】

本レポートは日本語版が正規版であり、英語版レポートは日本語版を英語に翻訳したものです。日本語版と英語版の内容に齟齬がある場合、常に日本語版が優先します。三田証券株式会社は、英語版レポートの内容の正確性、完全性等についていかなる保証をするものではありません。

【金融商品取引法における表示事項（手数料及びリスク情報等）】

本レポートの記載の内容に従ってお取引をされる場合、各サービス又は各商品ごとに所定の手数料や諸経費等をお客様にご負担いただく場合があります。また、各サービス又は各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。各サービス又は各商品ごとに手数料等、リスクは異なりますので、上場有価証券等書面、当該サービス又は商品等の契約締結前交付書面又はお客様向け資料をよくお読みください。

商号等 : 三田証券株式会社 / 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第175号
加入協会 : 日本証券業協会