

銘柄分析レポート：スマレジ（４４３１）

アイパッドをPOSレジとして使用できるクラウドサービス「スマレジ」の提供を主力事業としています。アパレルショップなどの小売店や飲食店が主なユーザーです。

1 業績

2022年4月期は、広告宣伝費の集中投下、コロナで控えていた採用の再開などに伴う販管費の増加により、増収ながら大幅な営業減益となりました。2023年4月期以降は、右肩上がりの成長が続いています。

	2020/4	2021/4	2022/4	2023/4	2024/4	2025/4	2026/4
売上高(百万円)	3,249	3,324	4,296	5,914	8,385	11,066	13,345
売上総利益(百万円)	1,920	2,061	2,642	3,569	5,203	6,760	8,772
営業利益(百万円)	751	845	636	893	1,735	2,380	3,216
当期純利益(百万円)	547	583	557	887	1,212	1,645	2,228
営業CF(百万円)	730	772	222	986	1,711	2,465	4,014
設備投資(百万円)	-188	-83	-122	-237	-364	-854	-606
コアFCF(百万円)	542	689	100	749	1,347	1,611	3,408
1株純利益(円)	29.0	30.3	28.7	46.3	63.2	85.5	115.7
1株配当金(円)	0	0	0	0	0	15	24
1株純資産(円)	176.0	189.4	221.0	244.4	310.6	398.4	499.1
売上総利益率(%)	59.1	62.0	61.5	60.3	62.1	61.1	65.7
営業利益率(%)	23.1	25.4	14.8	15.1	20.7	21.5	24.1
投下資本回転率(倍)	6.1	6.3	3.9	5.8	7.8	3.3	4.3
ROIC(%)	140.4	160.0	57.1	87.0	162.3	71.4	103.9
ROE(%)	16.5	15.9	12.9	18.9	20.3	21.4	23.2
自己資本比率(%)	81.9	81.7	80.5	76.0	75.1	70.3	68.3

ROIC(%) = 営業利益 ÷ 投下資本 または ROIC(%) = 営業利益率 × 投下資本回転率

2 ARR推移

KPI（重要業績評価指標）として最重視しているARRは、主力のスマレジ利用料関連に加え、「POS×決済」のクロスセル進捗により、2022年にロイヤルゲート（当時は赤字）を買収して本格的に乗り出したキャッシュレス決済が伸長しています。ネットショップ支援室の子会社化に伴い、2025年4月期以降はEC関連事業が加わりました、

(単位:百万円)	2022/4	2023/4	2024/4	2025/4	2026/4
スマレジ利用料関連	2,230	3,243	4,209	5,534	6,901
キャッシュレス決済	381	624	1,175	1,794	2,567
タイムカード	309	436	548	676	831
EC関連				675	756
ARR合計	2,920	4,303	5,932	8,679	11,055

注：ARR（年間経常収益）＝各期末月のMRR（月間経常収益）×12