

2021年8月期 第2四半期 決算説明資料

2021年4月14日

バリュエンスホールディングス株式会社
(東証マザーズ：9270)

Valuence

目次


1. 会社概要
2. 業績
3. 第2四半期トピックス
4. 第3四半期以降の取組み

Appendix

The logo for Valuence, featuring the word "Valuence" in a bold, white, sans-serif font, centered on a solid black rectangular background.

会社概要

らしく、
生きる。

A woman with long dark hair, wearing a white long-sleeved shirt and red pants, is captured in a dynamic pose as if running or dancing. Her hair is blowing in the wind, and she is wearing a dark visor. The background is a bright, hazy sunset or sunrise over a line of green trees. The overall mood is energetic and positive.

Valuence

Value 価値 × Intelligence 知識・知見
Experience 体験・経験

これまで培ってきた知見を活かし、私たちのあらゆる事業活動を通じて、
私たちに関わる方々、一人ひとりの人生を変えるような価値ある体験を提供する

Mission

らしく、生きる。

Vision

Valuable Experience
人生を変える価値を

会社概要

会社名	バリュエンスホールディングス株式会社
代表者	寄本 晋輔
本店所在地	東京都港区港南一丁目
創業	2011年12月
資本金	1,142百万円（2021年2月末）
従業員数	804名（2021年2月末） ※連結、正社員のみ。
セグメント	ブランド品、骨董・美術品等リユース事業
連結子会社	11社（2021年2月現在）

グループ事業ブランド

買 取



不 動 産



オークション (to B)



小 売 (to C)

ALLU

ア プ リ



事業紹介

買取

モノの価値をつなぎ、人生への新たな投資を。

◆ なんぼや／BRAND CONCIER ◆

- ✓ ブランド品等の買取専門店
- ✓ 「なんぼや」は国内外に100店舗以上を、
「BRAND CONCIER」は国内百貨店を中心に展開
- ✓ 出張買取、宅配買取、オンライン買取にも対応

なんぼや BRAND REUSE
NANBOYA



BRAND CONCIER



◆ 古美術八光堂 ◆

- ✓ 骨董・美術品等の買取専門店
- ✓ 骨董専門の鑑定士が出張買取を中心に対応
- ✓ 遺品整理、生前整理等にも対応

古美術
八光堂



事業紹介

オークション

業界のハブとなる、世界一のオークションを目指して。

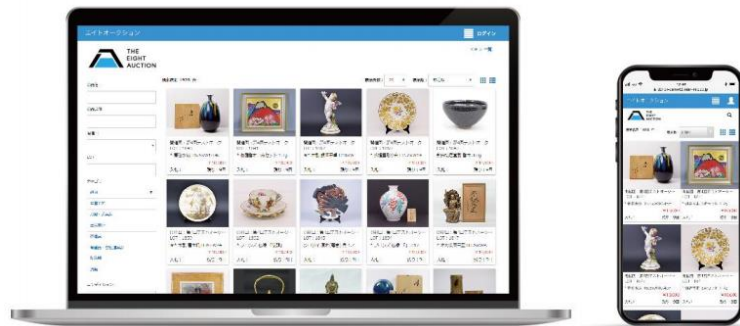
◆ STAR BUYERS AUCTION ◆

- ✓ ブランド品等のtoB向けオークション
- ✓ 2020年3月にオンライン化し、世界各国からのパートナーが参加
- ✓ ダイヤモンドオークションを香港にて開催（4月にオンライン化）



◆ THE EIGHT AUCTION ◆

- ✓ 骨董・美術品のtoB向けオークション
- ✓ 骨董・美術業界ではリアルが主流のなか、2020年7月にオンライン化



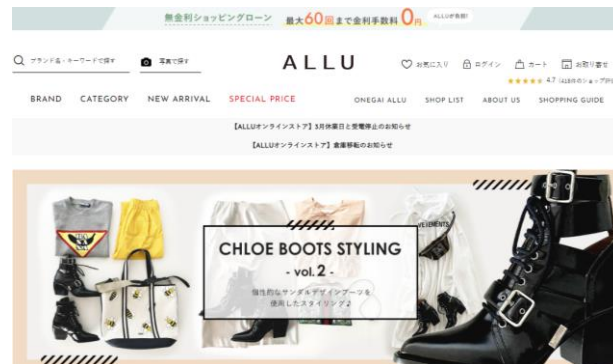
事業紹介

小売

お客様の新しい出会いをつくる、BtoC販売事業。

◆ ALLU ◆

- ✓ 銀座・心斎橋の2店舗とECサイトを展開
- ✓ 自社ECサイト、連携するECショッピングモールで国内外に広く販売
- ✓ ALLU店頭への取寄やライブ販売など、リアルとネットのシームレスなサービスが好調



事業紹介

アプリ運営

もっと便利に、賢く、自由に、モノの管理、運用を。

◆ Miney ◆

- ✓ モノの価値を見える化する資産管理アプリ
- ✓ スマホで撮影するだけでAIが自動で査定(※1)
- ✓ 所持品を資産と捉え、売却・運用を考えるきっかけに

ダウンロード数

11万件超

査定金額

毎月約3.5億円(※2)



<https://miney.jp/>

売れどきアラート

Miney

Mineyはあなたの持ち物をスマホで撮影するだけで、AIが資産価値を見える化し、売れどきを教えてくれるアプリです。

ベストな売れどきを教えてくれる「売れどきアラート」アプリ

動画でわかる Miney

今すぐかんたん無料登録！

登録料・利用料 **無料**

資産総額 ¥123,456,789

品名	価格	変動
シュルゲーバッグクロコ調	¥123,456	先週比 -2%
プラチナ ダイヤモンドネックレス	¥123,456	先週比 +10%
プレジレント ウォッチイエローゴールド	¥123,456	先週比 +10%
ハンドバッグ ツァセルチャーム付き	¥123,456	先週比 -2%
ピンクゴールド3股ダイヤモンド	¥123,456	先週比 -2%

売却履歴

¥5,515 - ¥7,745 万円

売却履歴

売却履歴

ダウンロードはこちらから！

※1 AI査定対応ジャンルは「時計」「不動産」のみ

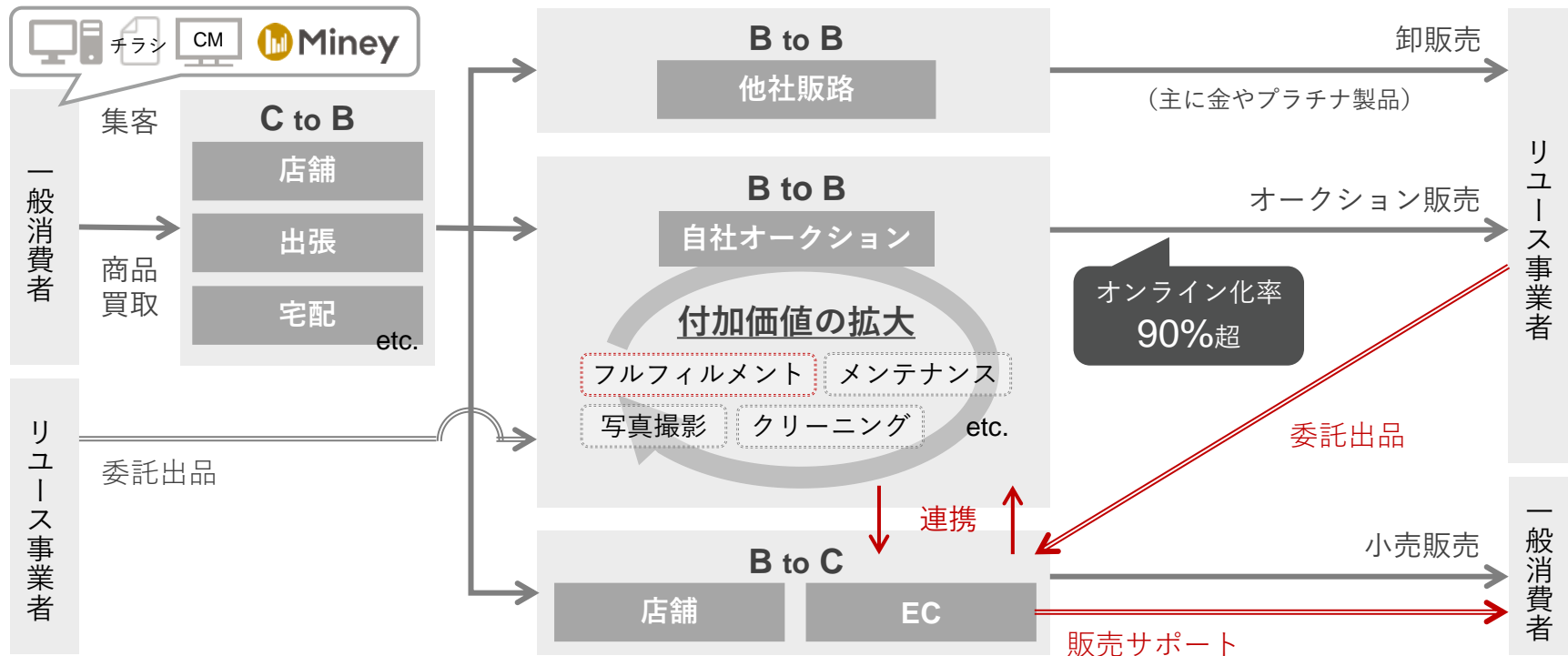
※2 不動産除く

ビジネスモデル

—— 自社仕入商品（自社在庫）
—— 委託商品（他社在庫）

仕入／委託

販売／販売サポート



業績



2021年8月期 第2四半期 サマリー

- コロナ禍においても店舗数拡大もあり売上高は前年比2桁成長を達成
- 計画どおりGMV拡大に向けた積極投資を継続。新規出店・M&A、倉庫移転、DX化や海外展開加速により、営業利益は減益
- 緊急事態宣言の再発令により仕入は影響を受けたものの、2月からはマーケティング施策の効果もあり回復基調に

GMV

241億円

(前年同期比+22.5%)

売上高

237億円

(前年同期比+16.9%)

売上総利益率

25.0%

(前年同期比+0.7pts)

営業利益

0.6億円

(前年同期比▲90.3%)

2021年8月期 第2四半期 トピックス

買 取

- ✓ コロナや緊急事態宣言の影響大きく仕入減も、**2月からは回復基調に**
- ✓ M&Aにて取得したネオスタ28店舗のなんぼや統合が完了、国内店舗数はグループ合計**119店舗**に
- ✓ 海外展開を加速し、海外店舗数は**9店舗**に

販 売

- ✓ SBA (※) のパートナー会員数が順調に拡大、前期末から311社増加し**913社**（国内638社 / 海外275社）に
- ✓ GMV拡大に向け**倉庫移転**を実施、フルフィルメントサービス開始のための基盤を整備
- ✓ オンライン化準備のため**SBA香港**の開催はなし

※ SBA...STAR BUYERS AUCTION（次ページ以降同じ）

2021年8月期 第2四半期 業績

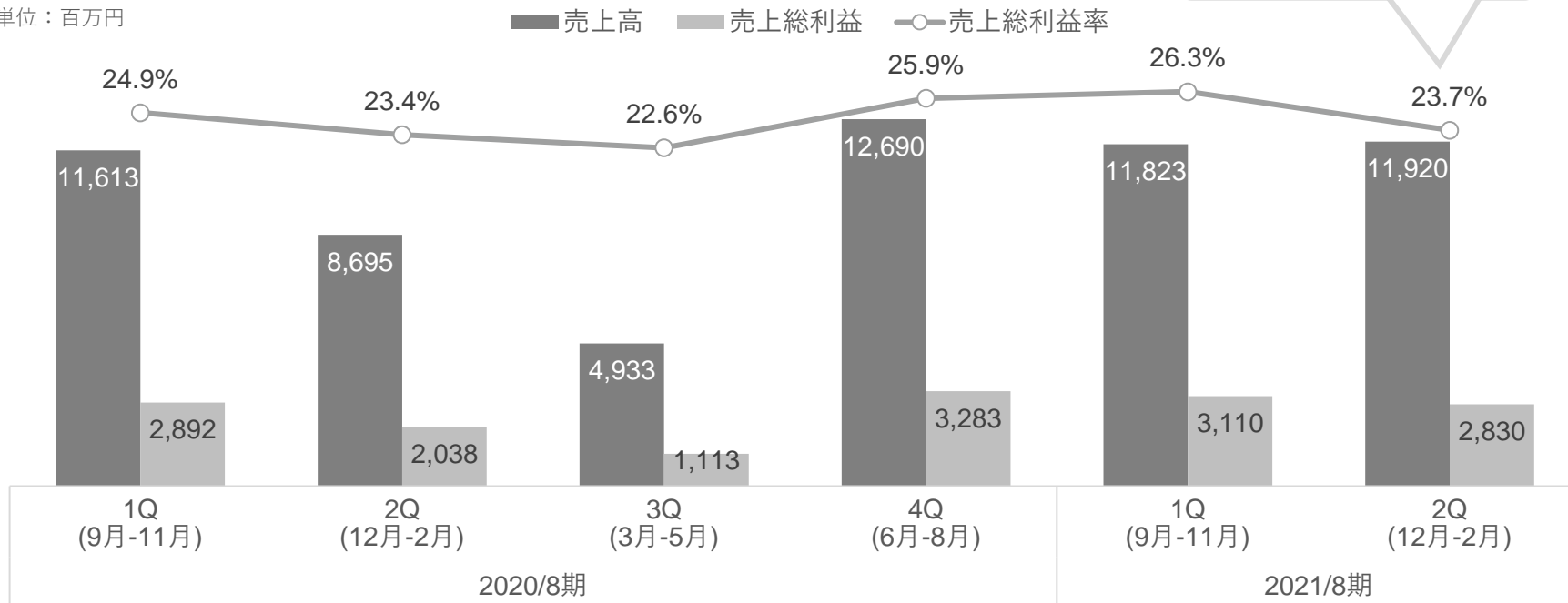
✓ 子会社で赤字計上のため、最終赤字に

単位：百万円

	2020/8期 2Q累計	2021/8期 2Q累計	増減率	2021/8期 通期計画	進捗率
売上高	20,308	23,743	+16.9%	58,000	40.9%
売上総利益	4,930	5,940	+20.5%	15,300	38.8%
売上総利益率	24.3%	25.0%	+0.7pts	26.4%	-
販売費及び一般管理費	4,245	5,874	+38.4%	12,800	45.9%
営業利益	685	66	▲90.3%	2,500	2.7%
経常利益	638	36	▲94.3%	2,450	1.5%
経常利益率	3.1%	0.2%	▲2.9pts	4.2%	-
親会社株主に帰属する 当期純利益	366	▲123	-	1,500	-

売上高・売上総利益推移

単位：百万円

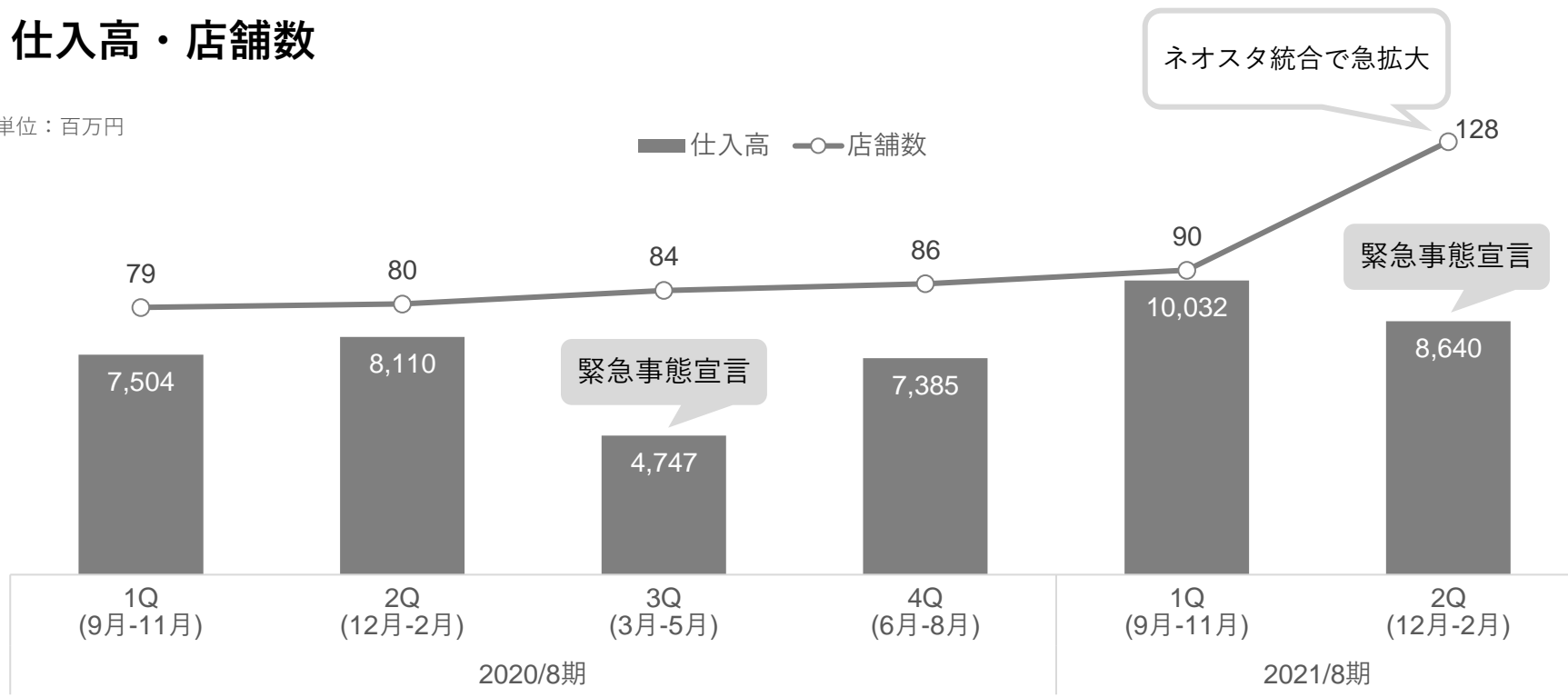


2月後半からは買取方針見直しにより売上総利益率改善

- ✓ 卸売が拡大
- ✓ 期首在庫の減少により売上高減少
- ✓ コロナ影響により落ち込み
- ✓ SBAが好調、オンライン化効果で売上総利益率改善
- ✓ 地金売上が拡大
- ✓ 地金相場の落ち着きに伴い地金売上が減少
- ✓ 時計の買取強化も相場変化により売上総利益率が低下

仕入高・店舗数

単位：百万円



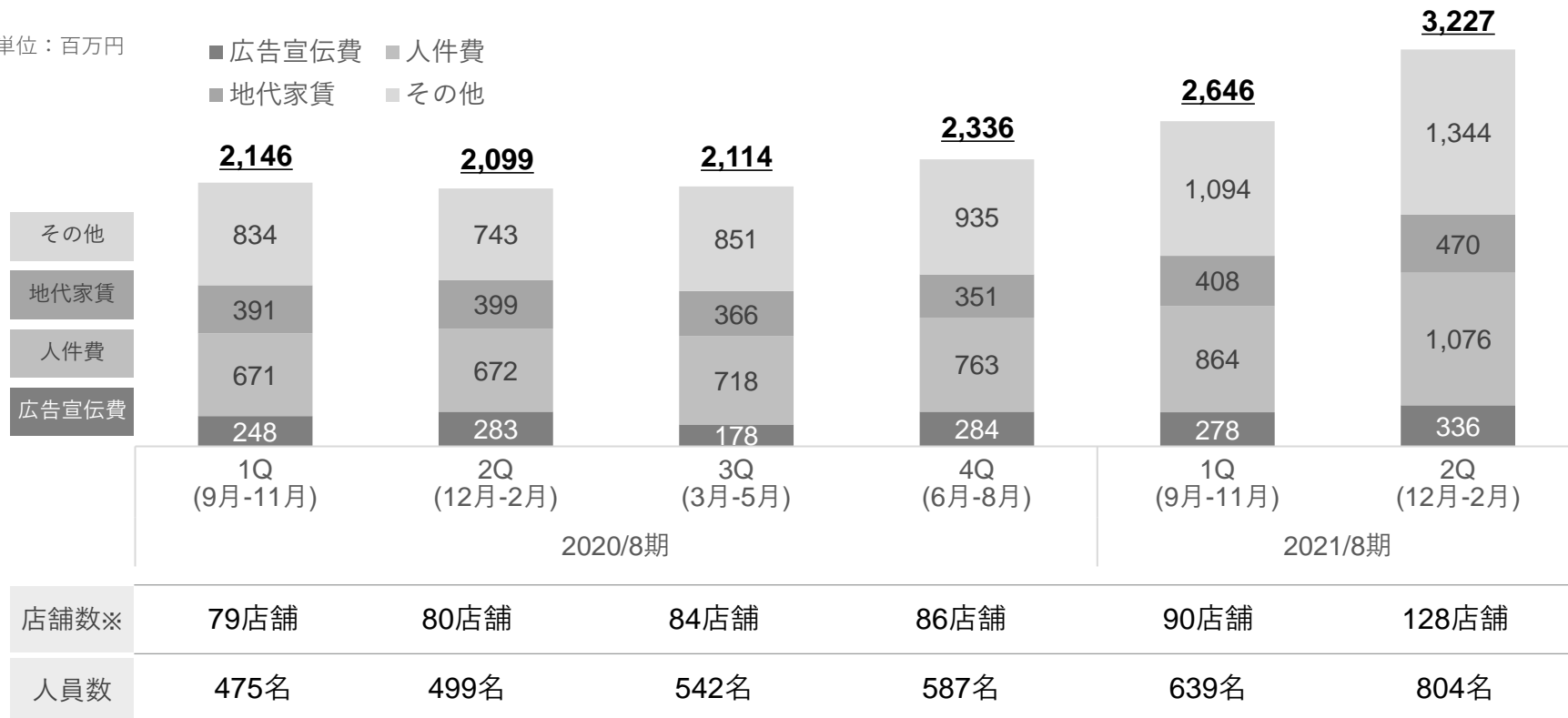
- ✓ 店舗休業により仕入高が大幅減
- ✓ 全店通常営業に戻る
 ✓ キャンペーン効果もあり徐々にコロナ前水準まで回復
- ✓ 成約率の向上等により、仕入高が増加
- ✓ 緊急事態宣言下においても健闘
 ✓ 地金相場の落ち着きにより地金仕入縮小

※ 店舗数には海外店舗も含む。

販管費推移

単位：百万円

■ 広告宣伝費 ■ 人件費
■ 地代家賃 ■ その他



※ 店舗数には海外店舗も含む。

バランスシート の概況

単位：百万円

	2020/8期	2021/8期 2Q	増 減
流動資産	11,260	13,800	+ 2,540
現金及び預金	6,276	7,957	+ 1,680
商品	4,011	4,964	+ 953
その他	972	878	▲93
固定資産	4,118	4,605	+ 486
総資産	15,378	18,406	+ 3,027
負債	8,642	11,949	+ 3,306
有利子負債	6,956	9,331	+ 2,375
その他	1,686	2,617	+ 930
純資産	6,735	6,456	▲278
負債・純資産合計	15,378	18,406	+ 3,027

運転資金及び仕入資金確保のため、手元現金増

SBA香港の開催タイミングやパートナーの需要増により前期末時点で縮小していた在庫が順調に増加

新規出店・M&Aによる買取店舗増加や倉庫移転に伴い、建物及び構築物（純額）や差入保証金が増加

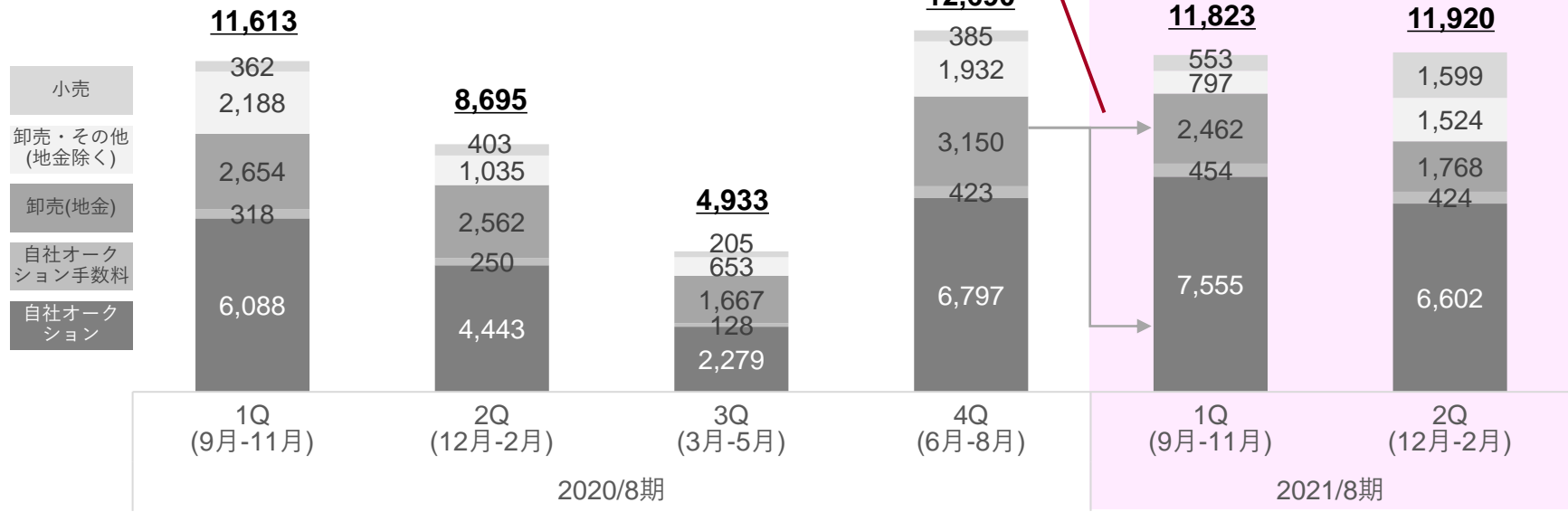
仕入資金の確保等、事業拡大のため短期借入金を増加

新株予約権の行使による資本金・資本剰余金の増加があった一方、配当金の支払等による利益剰余金の減少があったため

[売上高] 販路別 (to B, to C)

SBAにおける海外売上を「卸売」→「自社オークション」に変更

単位：百万円



✓ 台風影響によるオークション売上鈍化を卸売でカバー

✓ SBAをオンライン化、慣らしのため出品点数を抑制

✓ 仕入回復に伴い各販路で売上高増加

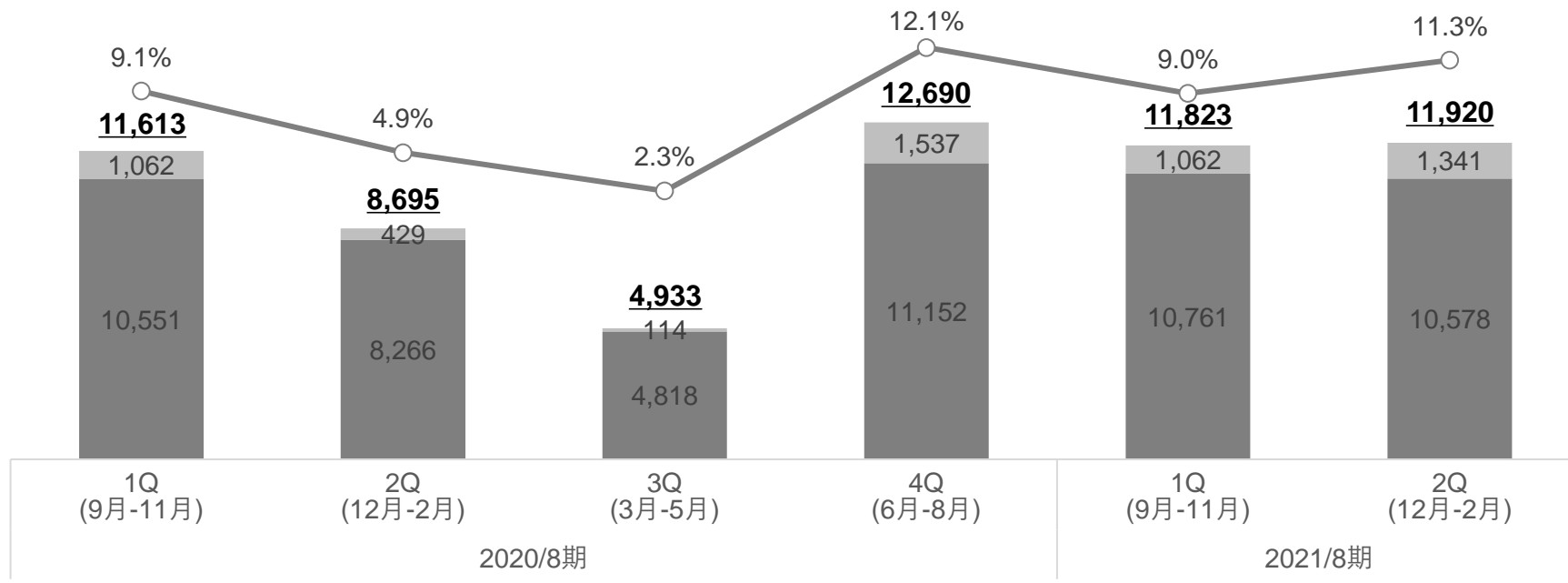
✓ SBAが引き続き好調
 ✓ 相場の落ち着きに伴い地金売上が減少
 ✓ ECの好調により小売が増加

✓ 相場下落商品の利益確保と今後の戦略を踏まえ小売を増加
 ✓ 倉庫移転に備え2月に卸売増加、在庫を計画的に軽減

[売上高] 販路別 (国内, 海外)

単位：百万円

■ 国内 ■ 海外 ○ 海外売上高比率



✓ SBA香港を9月、11月に開催

✓ SBA香港の開催なし

✓ SBA香港の開催なし

✓ コロナ影響により売上高減少

✓ SBA香港を7月、8月に開催

✓ オークションでの需要強く急伸

✓ SBA香港を11月に開催

✓ 国内売上は堅調に推移

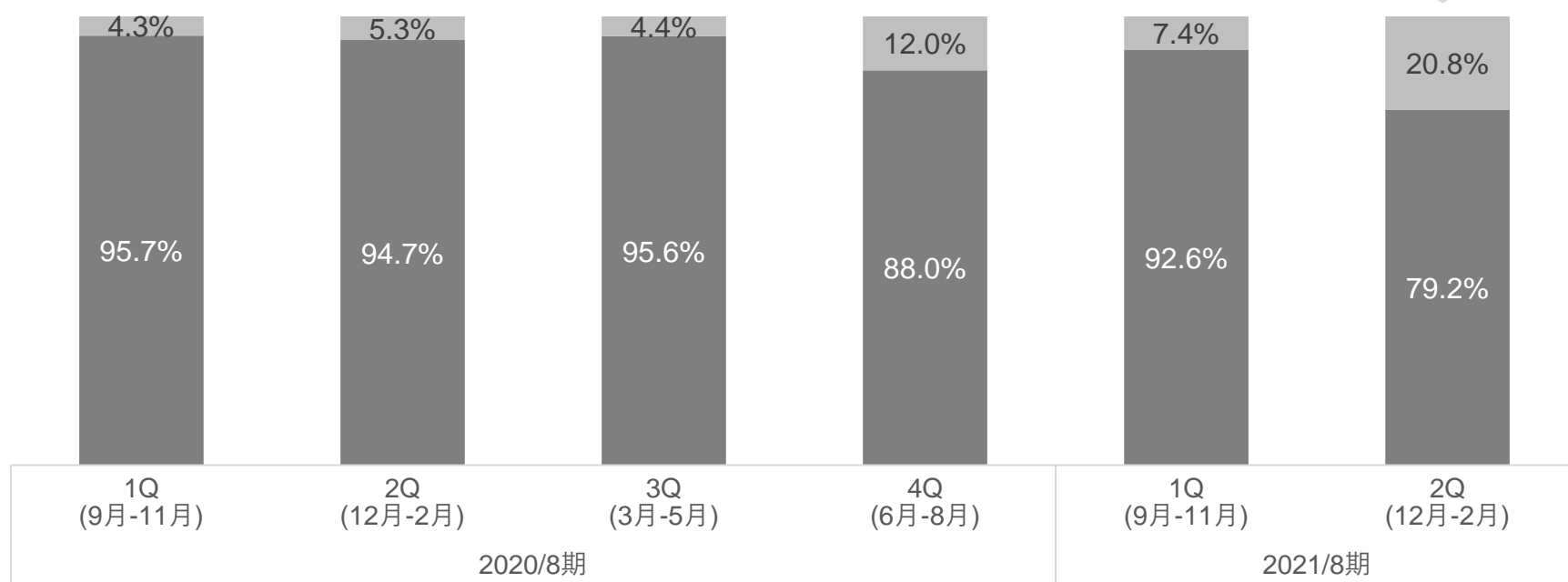
✓ SBA香港は未開催ながらSBAでの海外販売が好調に増加

(ご参考) SBA落札額の国内／海外比率

■ 国内 ■ 海外

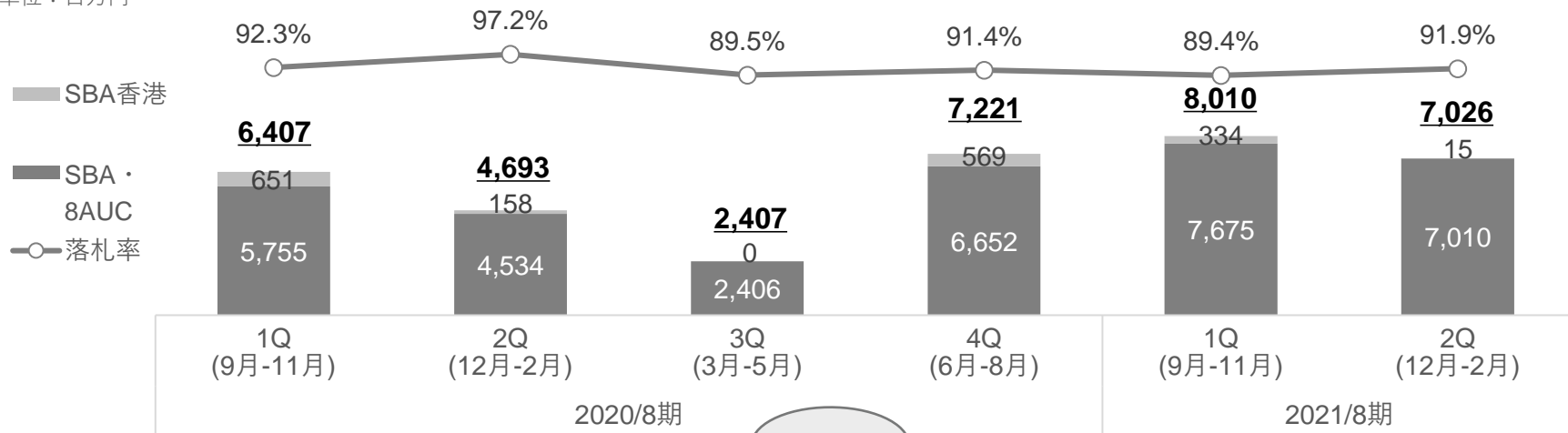
オンライン化

海外パートナーの参加増により
SBAにおける海外比率急伸



[売上高] オークション実績

単位：百万円



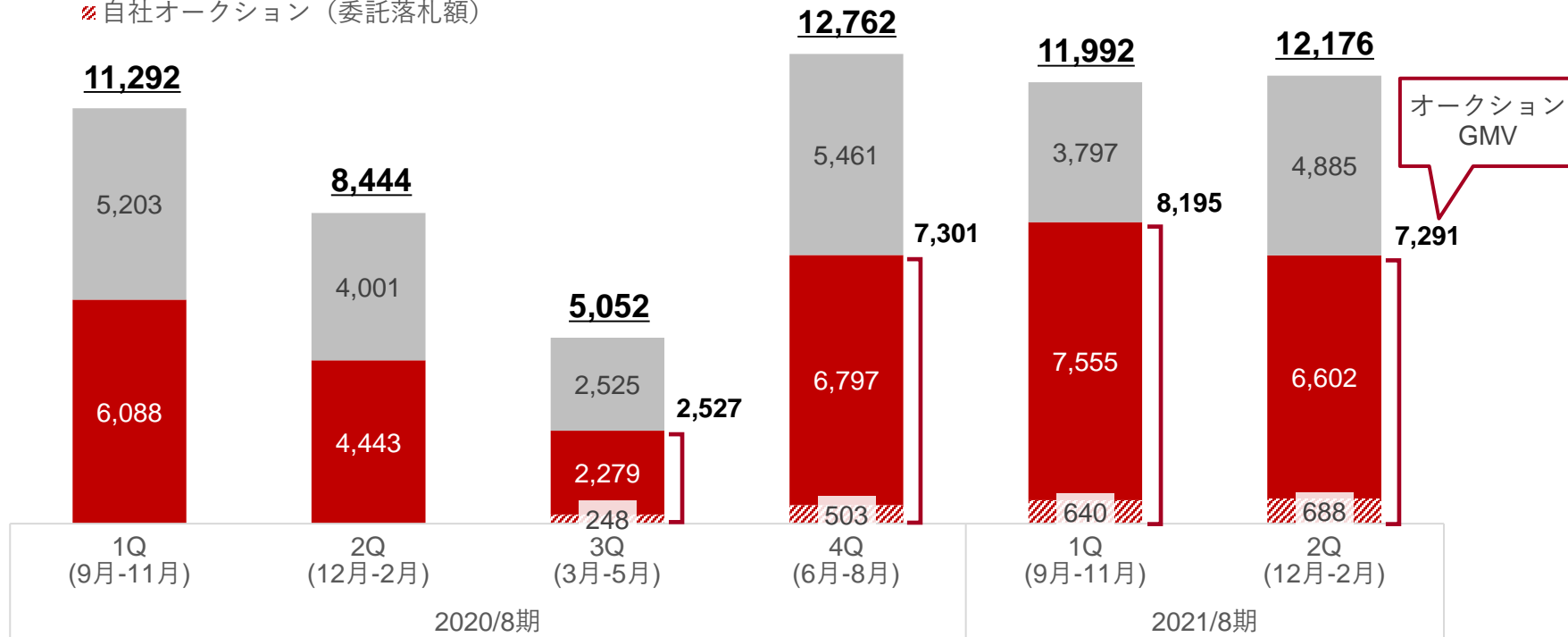
国内	SBA	月1回	月1回	月1回	月1回	10月から月2回	月2回 (1月は1回)
	8AUC ※	月1回	月1回	中止	6月：中止 7月：1回 8月：開催時期調整のため非開催	6月：中止 7月：1回 8月：開催時期調整のため非開催	月1回 (11月は開催なし)
海外	SBA 香港	9月、11月	-	-	7月、8月	11月	-

※ 8AUC...THE EIGHT AUCTION (次ページ以降同じ)

[GMV] GMV推移

- 卸売・小売
- 自社オークション（商品売上）
- ▨ 自社オークション（委託落札額）

単位：百万円



第2四半期 トピックス



第3四半期以降の業績伸長に向けて

2Q

3Q以降伸長のための準備期間

- **倉庫移転の実施**
⇒ 将来的なGMV拡大に備える
- **パートナー向けサービス拡充、小売ブランド強化**
⇒ フルフィルメントサービスの基盤を構築
- **海外出店加速、海外パートナー開拓推進**
⇒ 世界規模でのGMV拡大に向けて

▼
先行投資の費用拡大や、相場変化による
売上総利益率の低下により一時的に赤字転落

3Q以降

投資効果により業績拡大

- 4月からのCM放映により集客拡大
- プライシング見直しにより売上総利益率改善見込み
- 海外の景気回復に伴う販売拡大が期待

倉庫移転を実施

品川シーズンテラス

東京都港区港南（最寄：品川駅）

2月末に移転

SRC（佐川流通センター）

東京都品川区勝島（最寄：鮫洲駅）



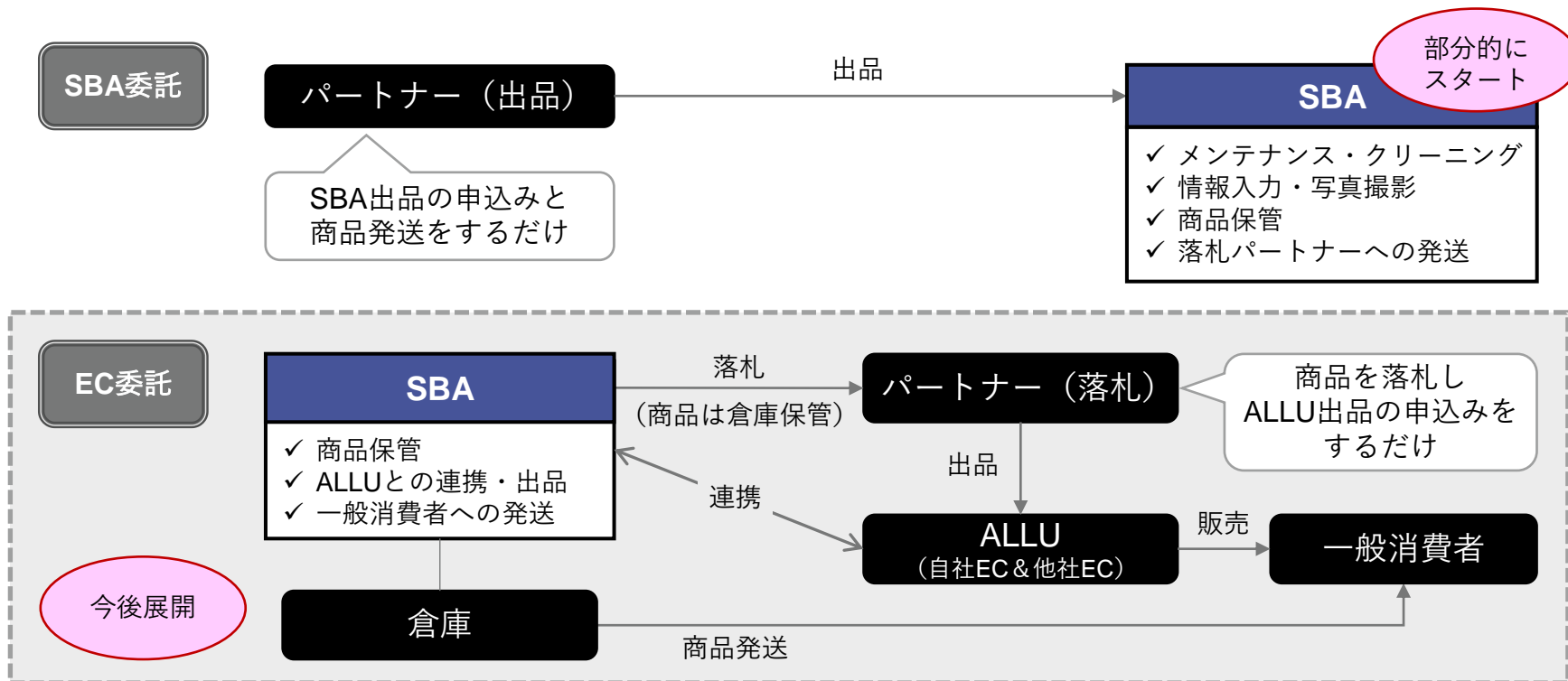
オンライン化により
オークションルーム
が不要となり、付随
していた倉庫の移転
が可能に



- ✓ 将来的なGMV拡大に備えキャパシティをおよそ5倍に
- ✓ オフィスビルからの移転で費用を抑制（坪単価約3分の1）し、倉庫管理システム導入や設備拡充により業務を効率化
- ✓ フルフィルメントサービス開始の基盤整備が完了

フルフィルメントサービスの将来構想

収益のタッチポイントを増設、手数料収益を拡大することで売上総利益率改善に貢献

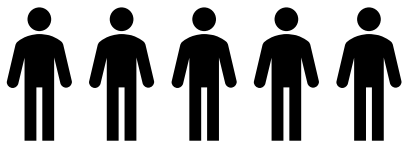


フルフィルメントサービスに向けた施策①

時計修理 & 研磨のサービスをパートナー向けにも展開

業界最大級のインフラを構築

時計技師・研磨スタッフが
20名以上在籍



最新の設備を完備



◀ 研磨機

倉庫移転に合わせて
入替・拡充。

集塵機 ▶

研磨時に発生する粉塵
を集塵する機器。作業
環境を整備。



フルフィルメントサービスに向けた施策②

SBA商品の写真販売をスタート

Valuence

落札パートナーにSBAオンライン
サイト掲載の商品写真を販売
⇒ 従来業務（費用）を収益化



パートナー

ECサイト掲載用写真の撮影が不要に
⇒ 外部リソース活用による効率化

STAR BUYERS AUCTION

Logout Home

専属のカメラマンが撮影

	yen	USドル
開始価格	240,000	2,904
現在価格	414,000	5,009.39
あなたの入札額	0	0

終了日時 2021/01/19 18:00

商品詳細	商品状態
大カテゴリ	時計
中カテゴリ	腕時計
小カテゴリ	機械式

商品状態: AB

商品状態: AB

落札商品の倉庫預かりサービス等も
順次展開予定



将来的にはこれらをセットで展開し
フルフィルメントサービスを構築

フルフィルメントサービスに向けた施策③

ALLUのブランド強化

- ✓ SBA落札パートナーの販売チャネルとして開放予定（ECで委託受付）
- ✓ ライブ販売の推進など、認知度・販売力を強化

■ 店頭の商品揃えを強化

銀座店・心斎橋店のロレックスの品揃えは国内最大級を誇る



■ Valuence International Shanghai Co., Ltd. 設立

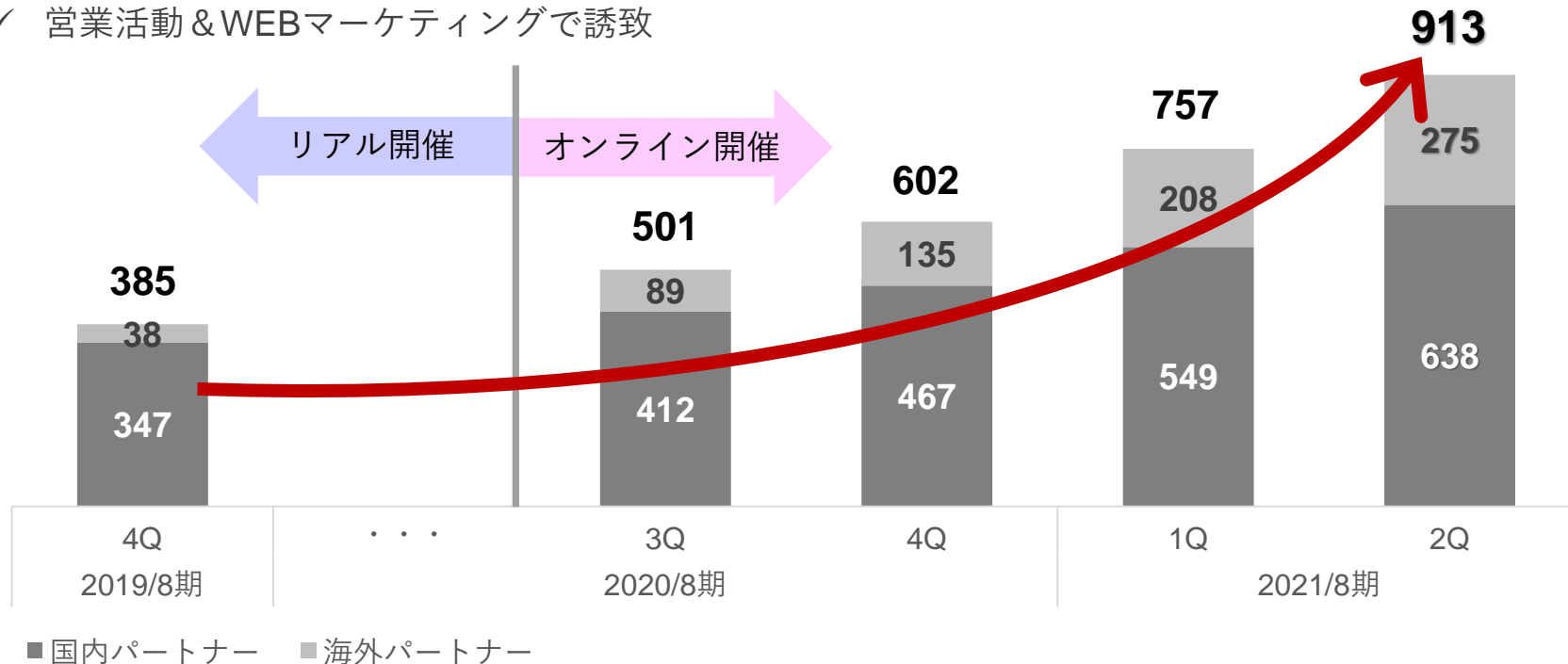
ラグジュアリーブランド品の市場成長が見込まれる上海に現地法人を設立。現地におけるALLUの認知度向上を図り、将来的なインバウンド拡大を狙う



SBAパートナー会員の拡大

国内外で順調に拡大

- ✓ オンライン化により参加しやすい状況に
- ✓ 営業活動&WEBマーケティングで誘致



海外展開

現地パートナーとの協業でスピードアップ

直営

- ✓ 4店舗展開 (2Q: +2店舗)
- ✓ 子会社所在地域での展開で、運営効率化

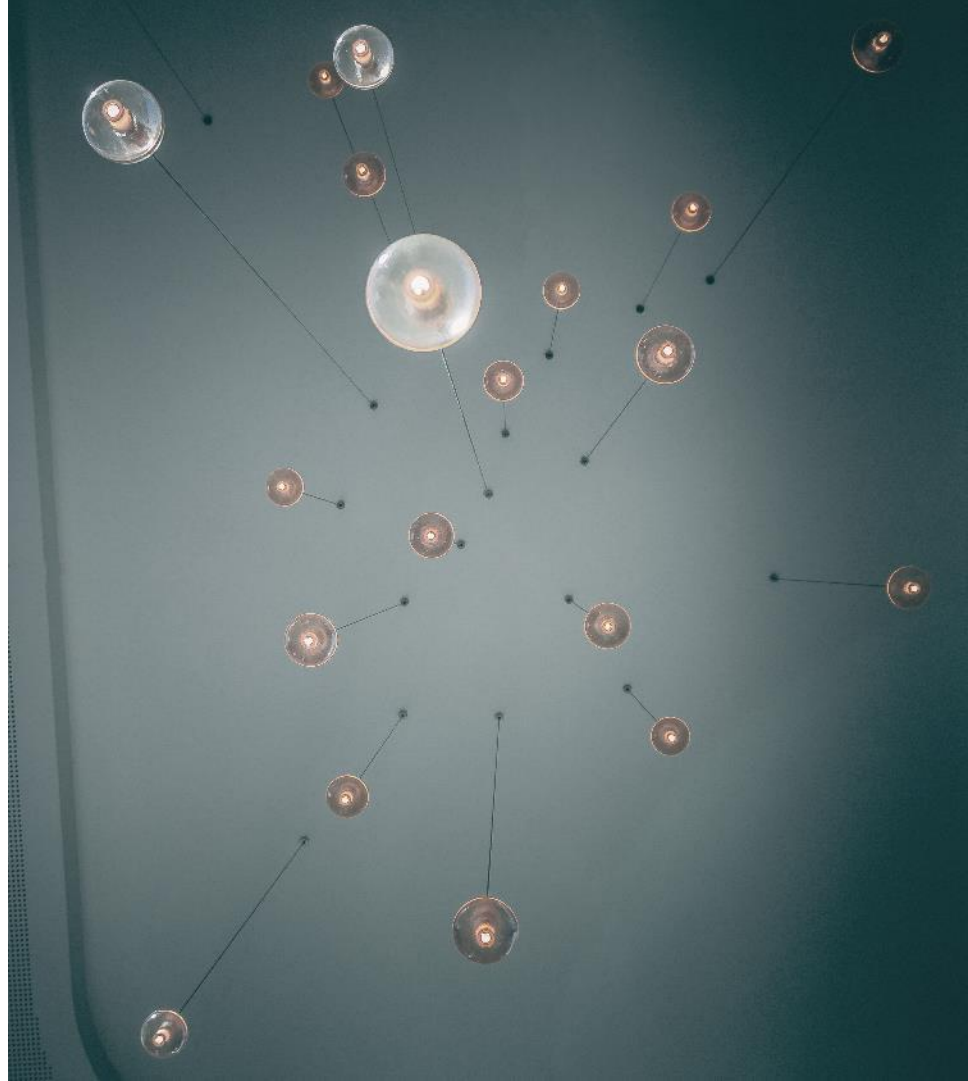


協業

- ✓ 5店舗展開 (2Q: +4店舗)
- ✓ 出店コスト抑制 & スピード効率化

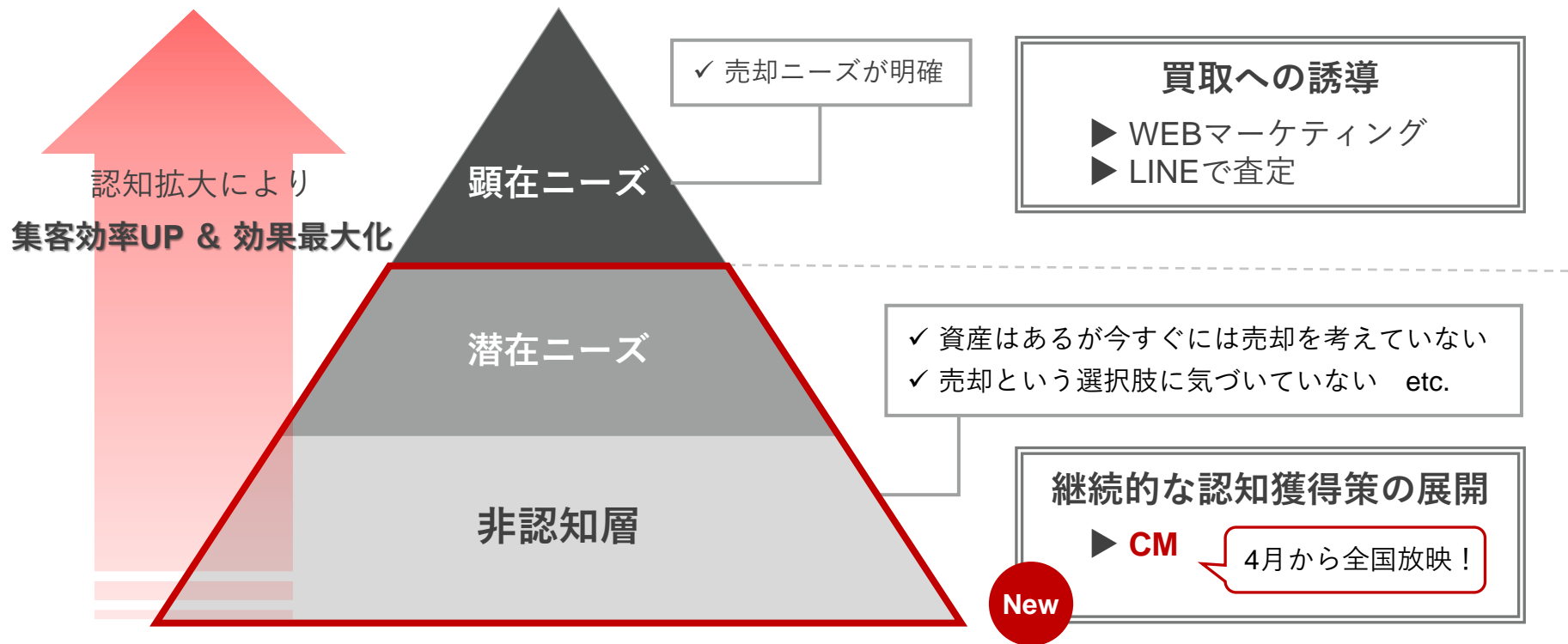


第3四半期 以降の取組み



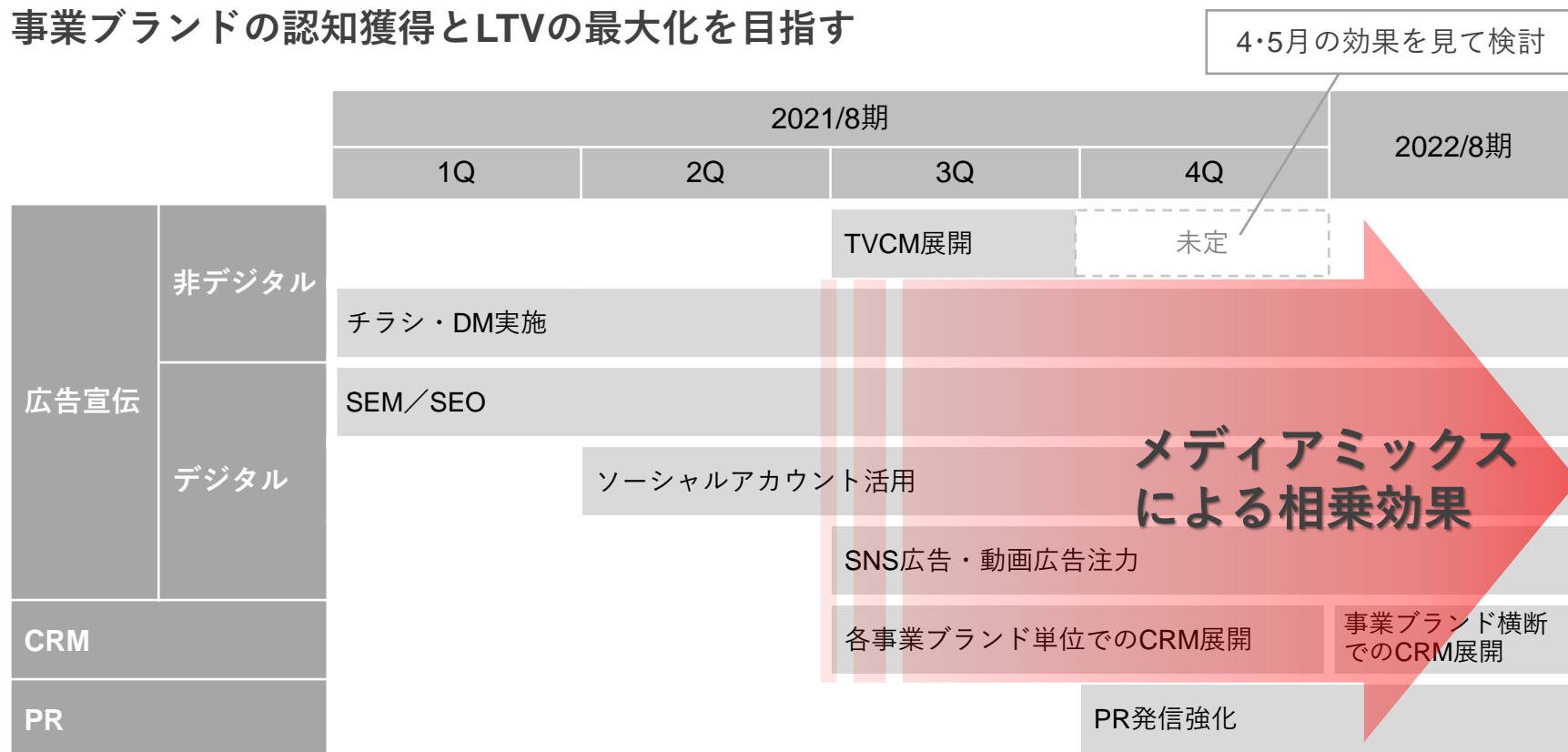
統合的なマーケティング戦略の展開

マスマーケティングも活用し、全方位的なアプローチを展開

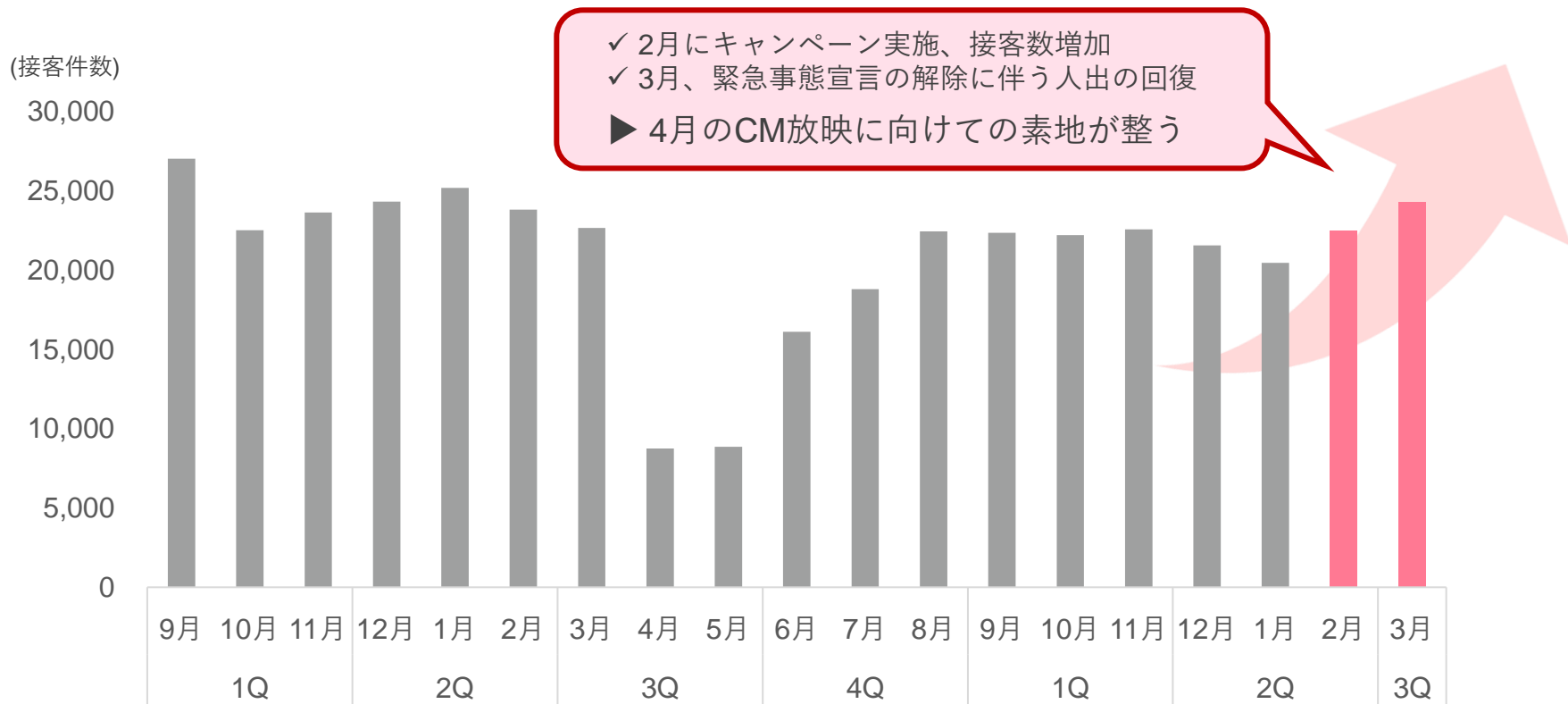


統合的なマーケティング戦略の展開

事業ブランドの認知獲得とLTVの最大化を目指す



マーケティング施策の展開により集客拡大



※接客件数は、なんぼや、BRAND CONCIERの数値

マス広告の展開

GWに向けテレビCMを放映、認知度向上を目指す

- ✓ WEBマーケティングではリーチしにくい層にアプローチ
- ✓ 年間で最も客数の多いGWに合わせて展開、キャンペーンの同時実施などにより集客効果を最大化
- ✓ 人出の回復との相乗効果を期待



CM動画はホームページからもご覧いただけます。
<https://nanboya.com/kimochiyokuureru/>

オークションスケジュール

更なるオンライン化を推進

← 予定 →

		9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
国内 開催	SBA	1	2	2	2	1 ※1	2	1回 ※2	2回	2回	2回	2回	2回
	8AUC	1	1	—	1	— ※1	1	1回	1回	1回	1回	1回	1回
海外 開催	SBA 香港			1				オンライン化	1回		1回		1回

※1 年未年始の休業のためSBAは1回開催、8AUCは開催なし

※2 倉庫移転のため1回開催

➤ SBA香港のオンライン化によりオークションの**オンライン化率は100%に**

注) コロナ影響等により変動の可能性あり

DX化の推進

販売・買取の両面でDX化を加速し、事業運営体制の更なる安定化・効率化を図る

買 取

4月より

オンライン買取 リニューアル

- ✓ 自社開発のシステムを導入し、利便性を向上
- ✓ 店頭待機コンシェルジュのオンライン対応で業務効率UP

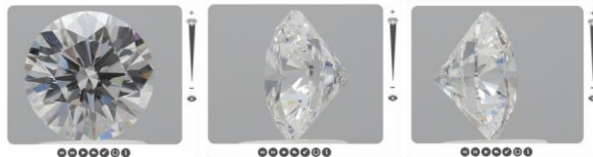


販 売

4月より

SBA香港オンライン化

- ✓ 顕微鏡カメラ「Vision360」の導入でオンライン下見&入札が可能に
- ✓ 世界中のパートナーの参加増が期待



Vision360で撮影したルースダイヤモンド

商品管理

3月より

倉庫管理システム導入

- ✓ 入出庫・在庫管理を効率化
- ✓ 倉庫移転と併せてGMVの拡大に備える

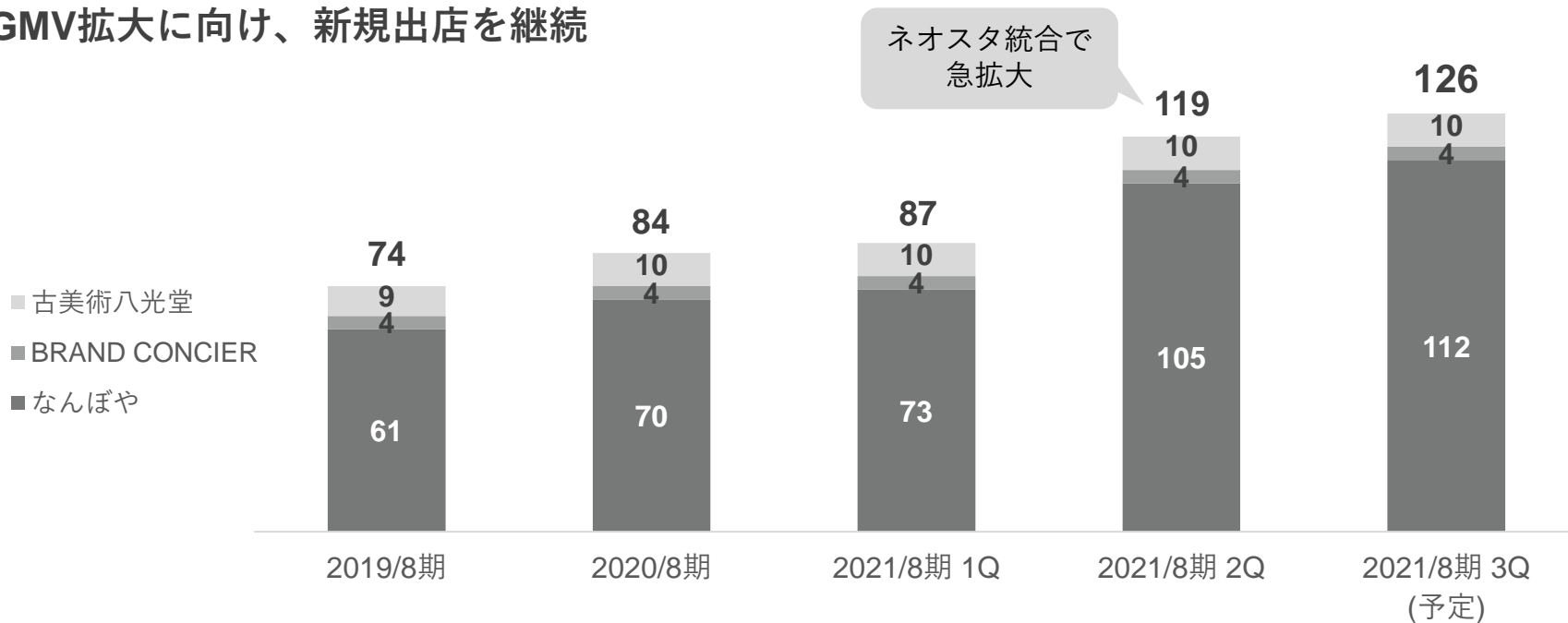
3月より

海外店舗でも 商品管理システム導入

- ✓ 商品管理・商談管理を効率化
- ✓ システム面でも国内外で体制標準化

国内店舗展開

GMV拡大に向け、新規出店を継続



出店／退店

出店：15店舗
退店：4店舗

出店：14店舗
退店：4店舗

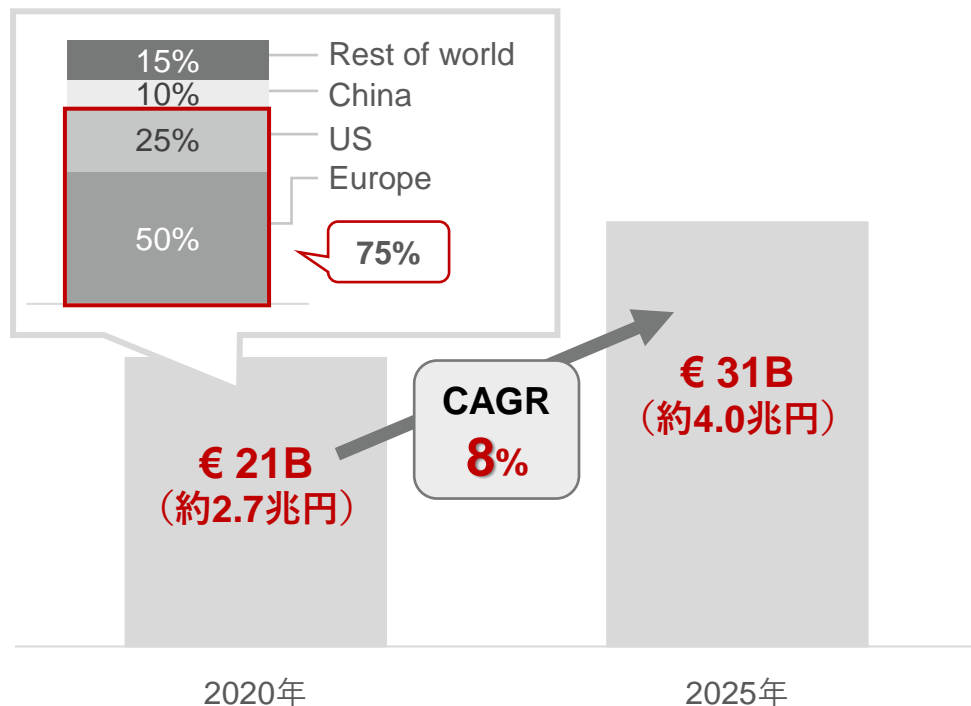
出店：4店舗
退店：1店舗

出店：4店舗
M&A：28店舗

出店：7店舗

海外展開の推進①

中古ラグジュアリー品のグローバル市場を牽引する欧米に本格展開スタート



- 中古ラグジュアリー品のグローバル市場は2025年にかけて**CAGR8%**で成長
- 2020年のグローバル市場は**75%**を欧米が占める

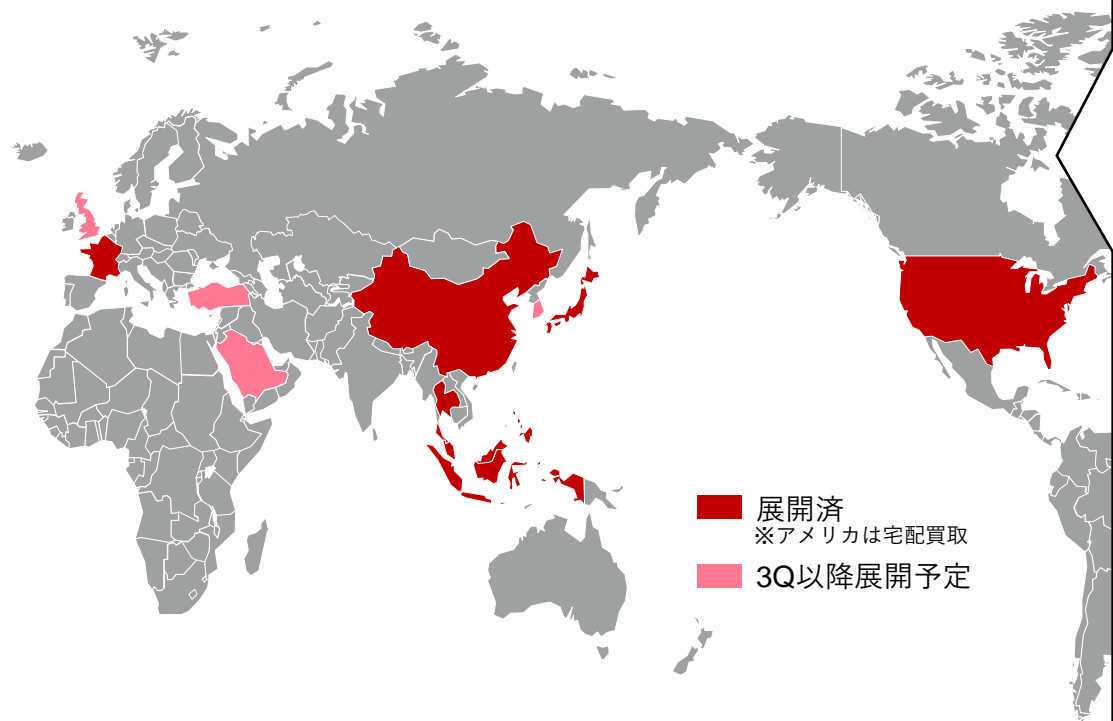
市場規模の大きい欧米&成長が見込まれる地域に、日本式の買取店舗を出店

※1 対象商品は時計、ジュエリー

※2 Boston Consulting Group “The Secondhand Opportunity in Hard Luxury” より当社作成

海外展開の推進②

パートナーとの協業による海外での出店を加速



海外買取店舗

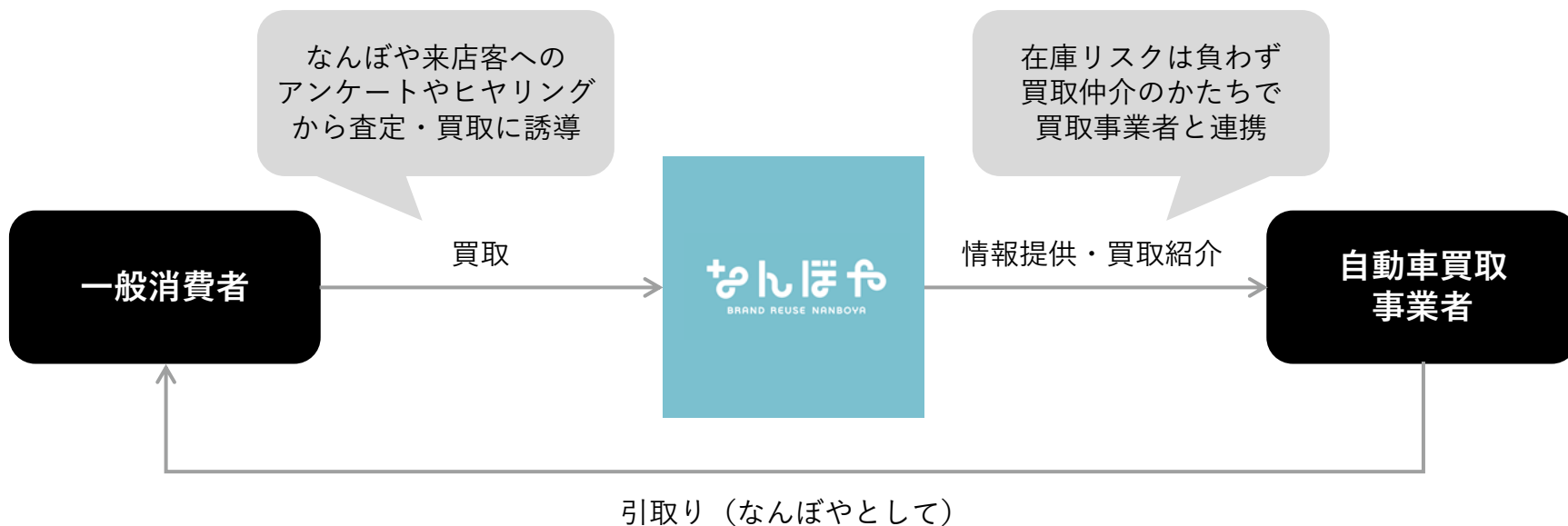
2Q末：9店舗 ⇒ 4Q末：18店舗超

	直営	パートナー提携
1Q	1店舗 シンガポール	
2Q	2店舗 香港 フランス 宅配 アメリカ	4店舗 インドネシア マレーシア フィリピン タイ
3Q 以降	4店舗超 シンガポール イギリス×2 フランス 他	6店舗超 インドネシア 韓国 トルコ アメリカ サウジアラビア マレーシア 他

自動車買取（仲介）をスタート

既存リソースを活用し、実物資産の取扱いジャンル拡充

- ✓ なんぼや来店客から自動車買取ニーズを発掘、買取を仲介（手数料収入）
- ✓ 将来的な事業規模拡大に向け、LINE・Mineyの査定可能ジャンルへの追加を準備

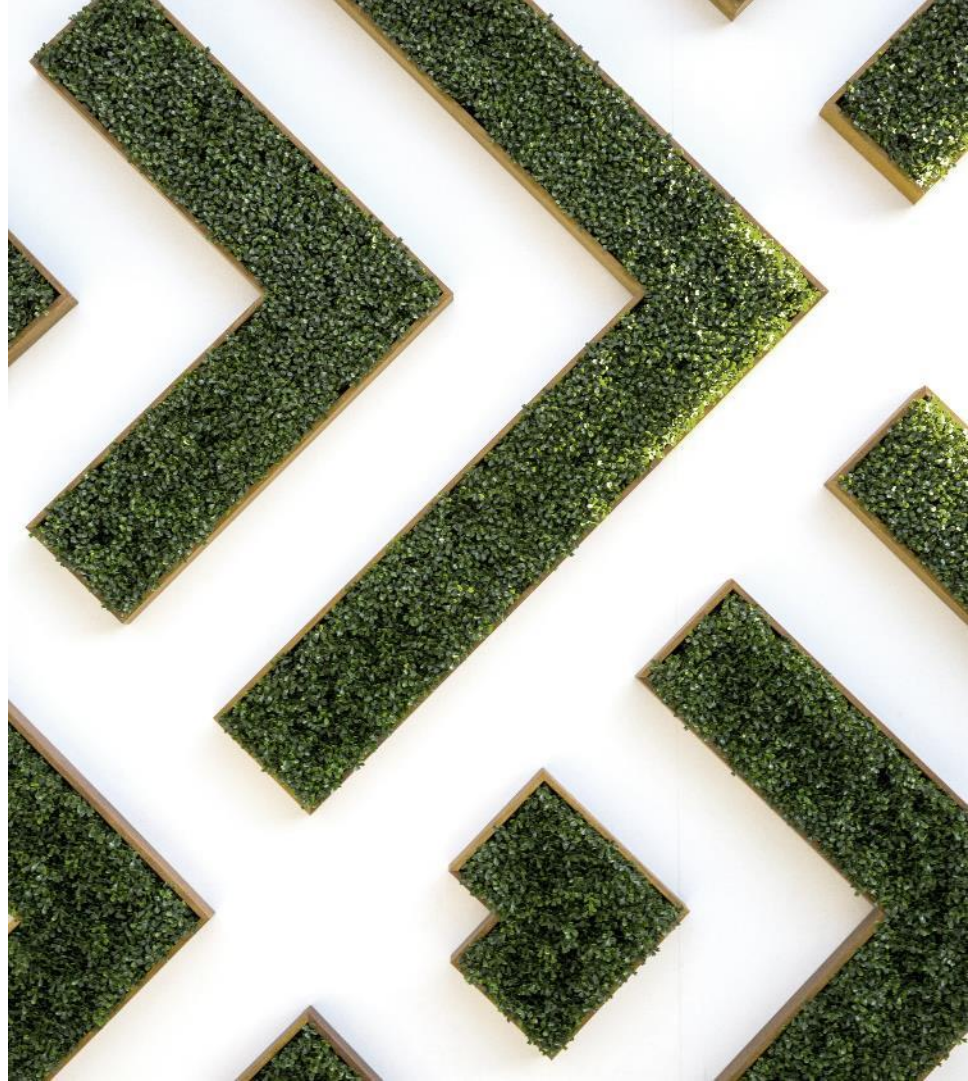


グローバルコミットメントライン契約の締結

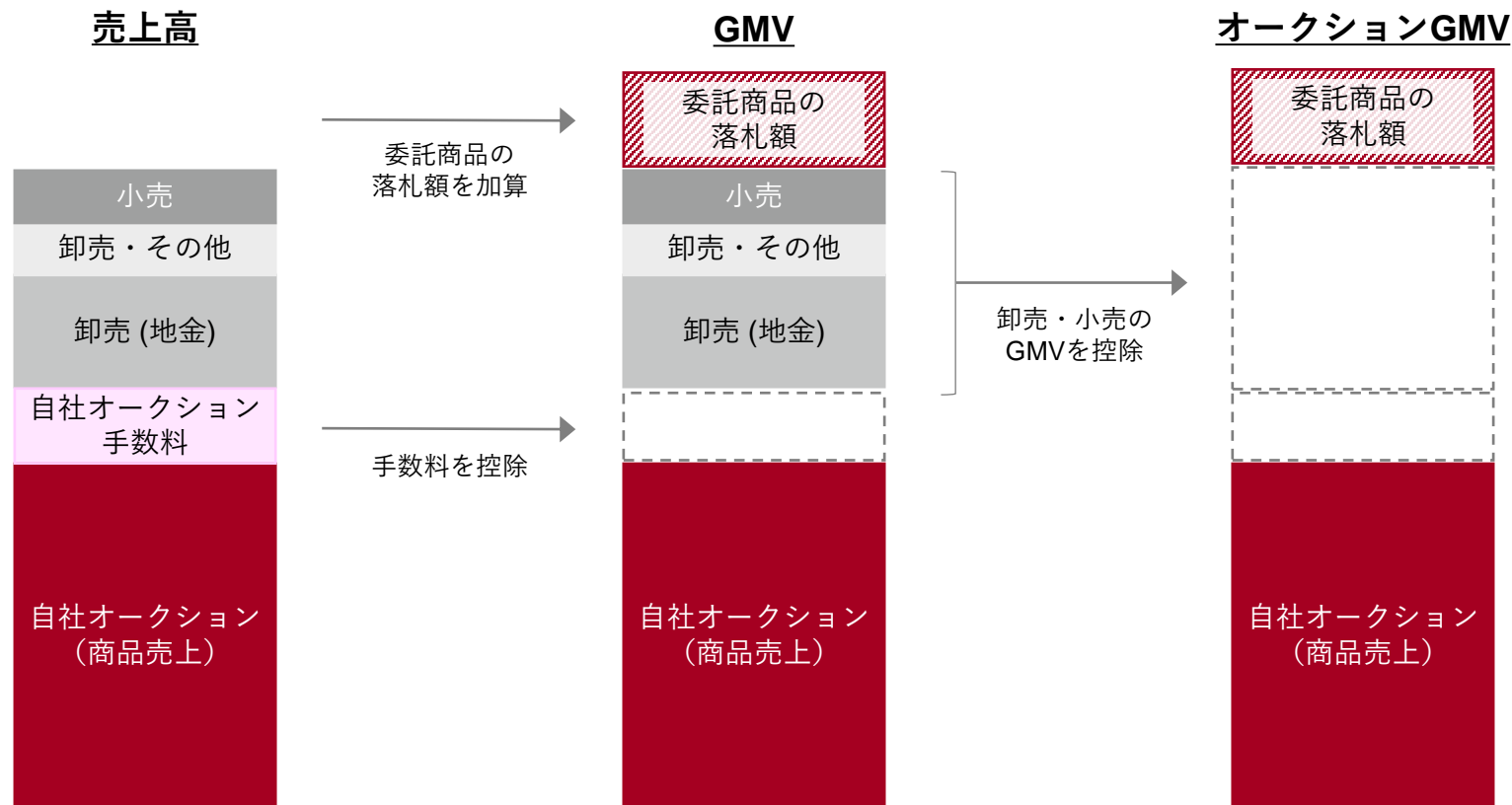
コミットメントライン契約締結により融資枠を確保、財務基盤を安定化

目的	<ul style="list-style-type: none">✓ 国内外事業展開における必要資金の機動的な調達✓ 緊急時における強固なバックアップラインの確保
融資枠設定金額	110億円
契約期間	2021年3月29日～2024年3月29日
アレンジャー	みずほ銀行
参加銀行	みずほ銀行、他9行

Appendix



[GMV] 売上高とGMVの関係



※「卸売・その他」「小売」には一部手数料売上が含まれる。GMV算出に当たってはこれらも控除。

役員体制

役員構成の過半数を独立社外取締役とし、ガバナンス体制を強化



代表取締役社長
壽本 晋輔

元Jリーガー。引退後、リサイクル業に従事するなかブランドリユースに着目、事業を展開。2011年に当社設立、代表に就任。



取締役
六車 進

ソニー、アマゾンジャパンなどを経て2018年に当社入社。買取・販売の両事業を統括し、事業拡大、グローバル化を推進。



取締役
佐藤 慎一郎

大和総研、デジタルガレージなどを経て2020年に当社入社。経営管理統括部門の責任者として、ガバナンス強化、企業価値向上を推進。



取締役
富山 浩樹

サツドラホールディングスをはじめとする事業会社各社の代表を務める。2020年より社外取締役として当社経営に参画。

独立社外



取締役
田久保 善彦

長年にわたりグロービス経営大学院大学教授を務めるほか、事業会社の社外取締役を務める。2020年より社外取締役として当社経営に参画。

独立社外

役員体制



取締役

蒲地 正英

独立社外

監査等委員

公認会計士、税理士として豊富な経験と知識を有し、上場会社等の社外取締役・社外監査役を務める。2016年より社外取締役として当社経営に参画。2019年に監査等委員に就任。



取締役

高見 健多

監査等委員

監査法人や事業会社の経営企画部門を経て、内部監査室長として当社入社。内部監査部門を統括。2020年より常勤の監査等委員に就任。



取締役

濱田 清仁

独立社外

監査等委員

公認会計士として企業会計に関する豊富な知見を有し、上場会社等の社外取締役・社外監査役を務める。2016年に当社の社外監査役に就任。2019年に社外取締役（監査等委員）に就任。



取締役

後藤 高志

独立社外

監査等委員

弁護士として法令に関する豊富な専門知識と経験を有し、上場会社等の社外取締役・社外監査役を務める。2017年に当社の社外監査役に就任。2019年に社外取締役（監査等委員）に就任。

- 本資料における売上高の販路別内訳、オークション実績の内訳、GMV推移については参考数値であり、監査法人の監査を受けておりません。
- 業績予想などは、当社が現時点で入手可能な情報と、合理的であると判断する一定の前提に基づいており、実際の業績や実施策は、世界情勢の動きなどさまざまなリスクや不確定な要素などの要因により、変更が生じる可能性があります。
- 当資料は「2021年8月期第2四半期 決算短信」に準拠し作成しています。

【IRに関するお問い合わせ先】

バリュエンスホールディングス株式会社 IR室

TEL：03-4580-9983 / Mail：contact@valuence.inc

The logo for Valuence, featuring the word "Valuence" in a bold, white, sans-serif font against a black background.