

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。
 詳細レポート全体につきましては[弊社ウェブサイト](#)をご覧ください。

2019年2月8日、同社は2019年6月期第2四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (百万円)	17年6月期				18年6月期				19年6月期				19年6月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	(進捗率)	通期会予
売上高	3,794	4,632	4,839	5,623	6,634	7,217	6,860	7,759	7,722	8,503				
前年比	21.5%	24.0%	29.0%	53.1%	74.9%	55.8%	41.8%	38.0%	16.4%	17.8%				
売上総利益	2,130	2,491	2,653	2,762	3,312	3,442	3,321	3,611	3,648	4,009				
前年比	17.4%	17.6%	24.5%	30.7%	55.5%	38.2%	25.2%	30.7%	10.1%	16.5%				
売上総利益率	56.1%	53.8%	54.8%	49.1%	49.9%	47.7%	48.4%	46.5%	47.2%	47.1%				
販管費	1,810	2,080	2,249	2,432	2,702	2,839	2,865	3,155	3,344	4,071				
前年比	37.5%	22.6%	32.0%	42.3%	49.3%	36.5%	27.4%	29.7%	23.8%	43.4%				
売上高販管費比率	47.7%	44.9%	46.5%	43.3%	40.7%	39.3%	41.8%	40.7%	43.3%	47.9%				
営業利益	320	411	404	330	610	603	456	456	304	-62				
前年比	-35.7%	-2.3%	-5.5%	-18.4%	90.6%	46.7%	12.9%	38.2%	-50.2%	-110.3%				
営業利益率	8.4%	8.9%	8.3%	5.9%	9.2%	8.4%	6.6%	5.9%	3.9%	-				
経常利益	282	428	319	270	632	617	428	470	318	-90				
前年比	-42.4%	7.0%	-20.7%	-25.9%	124.1%	44.2%	34.2%	74.1%	-49.7%	-114.6%				
経常利益率	7.4%	9.2%	6.6%	4.8%	9.5%	8.5%	6.2%	6.1%	4.1%	-				
当期利益	180	294	378	224	332	367	224	261	183	-124				
前年比	-63.6%	12.3%	45.1%	-13.2%	84.4%	24.8%	-40.7%	16.5%	-44.9%	-133.8%				
当期利益率	4.7%	6.3%	7.8%	4.0%	5.0%	5.1%	3.3%	3.4%	2.4%	-				
累計値	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計		
売上高	3,794	8,426	13,265	18,888	6,634	13,851	20,711	28,470	7,722	16,225			49.2%	33,000
前年比	21.5%	22.9%	25.0%	32.2%	74.9%	64.4%	56.1%	50.7%	16.4%	17.1%				15.9%
売上総利益	2,130	4,621	7,274	10,036	3,312	6,754	10,075	13,686	3,648	7,657				
前年比	17.4%	17.5%	20.0%	22.7%	55.5%	46.2%	38.5%	36.4%	10.1%	13.4%				
売上総利益率	56.1%	54.8%	54.8%	53.1%	49.9%	48.8%	48.6%	48.1%	47.2%	47.2%				
販管費	1,810	3,890	6,139	8,571	2,702	5,541	8,406	11,561	3,344	7,415				
前年比	37.5%	29.1%	30.2%	33.4%	49.3%	42.4%	36.9%	34.9%	23.8%	33.8%				
売上高販管費比率	47.7%	46.2%	46.3%	45.4%	40.7%	40.0%	40.6%	40.6%	43.3%	45.7%				
営業利益	320	731	1,135	1,465	610	1,213	1,669	2,125	304	242			96.8%~40.3%	250~600
前年比	-35.7%	-20.5%	-15.7%	-16.3%	90.6%	65.9%	47.0%	45.1%	-50.2%	-80.0%				-88.2%~-71.8%
営業利益率	8.4%	8.7%	8.6%	7.8%	9.2%	8.8%	8.1%	7.5%	3.9%	1.5%				
経常利益	282	710	1,029	1,299	632	1,249	1,677	2,147	318	228			126.7%~45.6%	180~500
前年比	-42.4%	-20.3%	-20.4%	-21.6%	124.1%	75.9%	63.0%	65.3%	-49.7%	-81.7%				-91.6%~-76.7%
経常利益率	7.4%	8.4%	7.8%	6.9%	9.5%	9.0%	8.1%	7.5%	4.1%	1.4%				
当期利益	180	474	852	1,076	332	699	923	1,184	183	59			- ~59.0%	0~100
前年比	-63.6%	-37.2%	-16.1%	-15.5%	84.4%	47.5%	8.3%	10.0%	-44.9%	-91.6%				-100.0%~-91.6%
当期利益率	4.7%	5.6%	6.4%	5.7%	5.0%	5.0%	4.5%	4.2%	2.4%	0.4%				

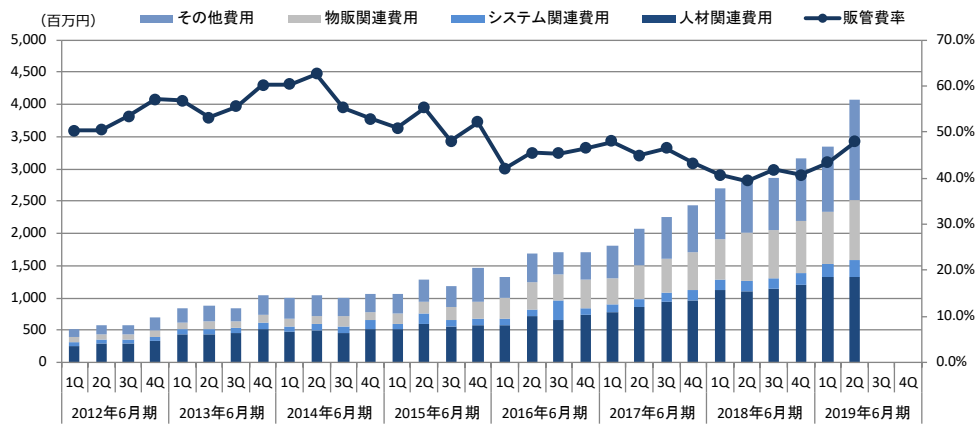
出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

上表の予想は直近の値

**当期純利益は親会社株主に帰属する四半期純利益

販管費内訳と販管費率の推移



出所：会社資料をもとにSR社作成

四半期業績推移 (百万円)	17年6月期				18年6月期				19年6月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高 (百万円)												
On Platform事業	1,689	1,646	1,754	1,751	1,760	1,884	1,734	1,957	1,828	2,046		
うちBtoBサービス	1,505	1,469	1,582	1,575	1,600	1,731	1,582	1,788	1,675	1,887		
うちBtoCサービス	184	176	172	176	160	153	152	168	153	159		
Beauty Service事業	1,585	2,142	2,463	2,594	2,749	2,937	3,152	3,304	3,361	3,672		
うち店舗	1,256	1,761	2,032	2,170	2,299	2,375	2,562	2,708	2,742	2,851		
うちEC	329	381	430	424	450	562	590	596	619	820		
Global事業	487	780	541	1,151	1,661	2,177	1,614	2,195	2,236	2,487		
うちEC・卸	453	749	542	1,082	1,451	1,959	1,409	1,908	1,616	1,812		
うち店舗	-	-	-	57	104	102	101	164	504	575		
うちメディア・その他	34	30	-1	12	106	115	103	122	117	100		
その他	33	64	81	126	464	220	358	304	297	299		
合計	3,794	4,632	4,839	5,622	6,634	7,218	6,858	7,760	7,722	8,504		
セグメント別営業利益 (百万円)												
On Platform事業	611	634	663	643	631	770	585	659	531	706		
Beauty Service事業	19	56	96	58	125	136	164	195	138	148		
Global事業	50	61	-5	27	-8	61	-60	-4	46	21		
その他	-2	30	6	5	258	16	133	29	36	28		
全社費用・調整額	-358	-370	-357	-402	-396	-380	-367	-422	-447	-965		
合計	320	411	404	330	610	603	455	457	304	-62		
営業利益率												
On Platform事業	36.2%	38.5%	37.8%	36.7%	35.9%	40.9%	33.7%	33.7%	29.0%	34.5%		
Beauty Service事業	1.2%	2.6%	3.9%	2.2%	4.5%	4.6%	5.2%	5.9%	4.1%	4.0%		
Global事業	10.3%	7.8%	-	2.3%	-	2.8%	-	-0.2%	2.1%	0.8%		
その他	-	46.9%	7.4%	4.0%	55.6%	7.3%	37.2%	9.5%	12.1%	9.4%		

累計値 (百万円)	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計
	売上高 (百万円)											
On Platform事業	1,689	3,335	5,089	6,840	1,760	3,645	5,378	7,335	1,828	3,873		
うちBtoBサービス	1,505	2,974	4,556	6,131	1,600	3,331	4,913	6,701	1,675	3,562		
うちBtoCサービス	184	360	532	708	160	313	465	633	153	312		
Beauty Service事業	1,585	3,727	6,190	8,784	2,749	5,686	8,838	12,142	3,361	7,032		
うち店舗	1,256	3,017	5,049	7,219	2,299	4,674	7,236	9,944	2,742	5,593		
うちEC	329	710	1,140	1,564	450	1,012	1,602	2,198	619	1,439		
Global事業	487	1,267	1,808	2,959	1,661	3,837	5,452	7,647	2,236	4,723		
うちEC・卸	453	1,202	1,744	2,826	1,451	3,410	4,819	6,727	1,616	3,428		
うち店舗	-	-	-	57	104	206	307	471	504	1,079		
うちメディア・その他	34	64	63	75	106	221	324	446	117	217		
その他	33	97	178	304	464	684	1,042	1,346	297	596		
合計	3,794	8,426	13,265	18,888	6,634	13,851	20,710	28,470	7,722	16,225		
セグメント別営業利益 (百万円)												
On Platform事業	611	1,245	1,908	2,551	631	1,401	1,986	2,645	531	1,237		
Beauty Service事業	19	75	171	229	125	261	425	621	138	286		
Global事業	50	111	106	133	-8	53	-7	-11	46	68		
その他	-2	28	34	39	258	274	407	436	36	63		
全社費用・調整額	-358	-728	-1,085	-1,487	-396	-776	-1,143	-1,566	-447	-1,412		
合計	320	731	1,135	1,465	610	1,213	1,668	2,125	304	242		
営業利益率												
On Platform事業	36.2%	37.3%	37.5%	37.3%	35.9%	38.4%	36.9%	36.1%	29.0%	31.9%		
Beauty Service事業	1.2%	2.0%	2.8%	2.6%	4.5%	4.6%	4.8%	5.1%	4.1%	4.1%		
Global事業	10.3%	8.8%	5.9%	4.5%	-	1.4%	-	-	2.1%	1.4%		
その他	-	28.9%	19.1%	12.8%	55.6%	40.1%	39.1%	32.4%	12.1%	10.6%		

出所：会社データよりSR社作成

*2017年6月期よりセグメント区分が変更されたため、2016年6月期の数字は遡及修正値。

**表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

2019年6月期第2四半期（上半期）実績

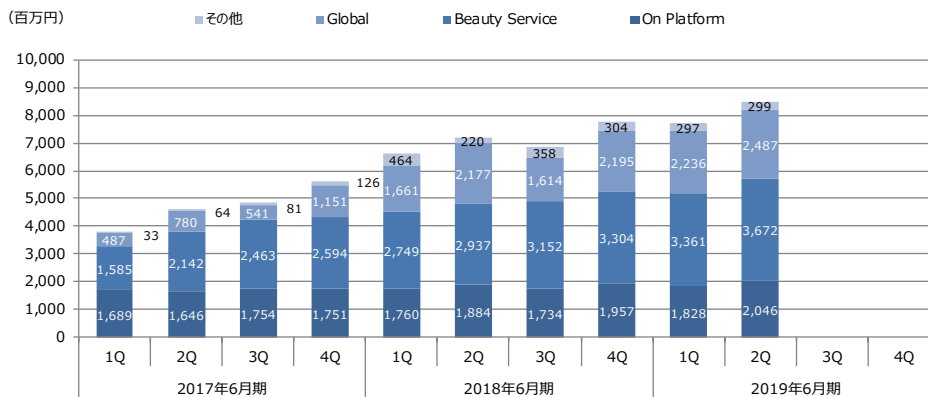
- ▷ 第2四半期累計（上半期）績：売上高16,225百万円（同17.1%増）、営業利益242百万円（同80.0%減）、経常利益228百万円（同81.7%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益59百万円（同91.6%減）
- ▷ 前年同期比17.1%増収：全セグメントで増収を確保。On Platform事業同6.3%増、Beauty Service事業同23.7%増、Global事業23.1%増
- ▷ 同80.0%営業減益：第2四半期のECのスペシャルイベント「@cosme Beauty Day」を目的とした大規模プロモーションに463百万円（全社費用として計上）投じたこと、人材関連・システム関連費用の増加などにより減益

- ▷ 通期業績予想修正*：2018年12月に開催のECのスペシャルイベント「@cosme Beauty Day」を目的とした大規模プロモーションにて、当初計画を260百万円上回る資金を投下。追加投資は第1四半期業績の上振れ分と各事業の成長にて補填する予定であったが、新サービス「ブランドオフィシャル」の受注進捗が想定より遅れているため、通期会社予想を下方に修正。また、ブランドオフィシャルの契約進捗の遅れ、および中国のレギュレーション変更により海外事業における見通しが現時点で不透明なため、利益予想についてはレンジ式にて修正
- ▷ 進捗率：2019年6月期修正通期会社予想に対する当第2四半期累計実績の進捗率は、売上高49.2%（2018年6月期実績に対する前第2四半期四半期累計の進捗率48.7%）、営業利益96.8~40.3%（同57.1%）、経常利益126.7%~45.6%（同58.2%）、親会社株主に帰属する四半期純利益は~59.0%（59.0%）。

セグメント*別の業績動向は以下の通りである。

*同社は、2017年6月期の期初より報告区分のセグメントを変更している。以下の前期比較については、前年同期の数値を変更後のセグメント区分に組み替えた数値で比較している。

セグメント別売上高の四半期推移



出所：会社資料をもとにSR社作成

On Platform事業：売上高は3,873百万円（前年同期比6.3%増）、セグメント利益は1,237百万円（同11.7%減）となった。

同社が運営する美容系総合ポータルサイト「@cosme（アットコスメ）」を基盤とした各種サービス（BtoB、BtoC）を提供している。

当期間では、広告に次ぐ収益の柱と位置付ける新サービス「ブランドオフィシャル」の営業に人的リソースを戦略的に配分した。新サービスの立ち上がりは遅れてはいるものの、広告サービスをはじめとする既存サービスが成長し売上高は堅調に推移した。利益については、人員増強による人材関連費用や、サービスリリースに伴うシステム関連費用の増加によって減益となった。

Beauty Service事業：売上高は7,032百万円（前年同期比23.7%増）、セグメント利益は286百万円（同9.5%増）となった。

当セグメントには、国内における化粧品ECサイト「@cosme shopping」の運営、化粧品専門店「@cosme store」の運営や、プライベートブランドの企画・開発・販売など、国内における小売業を中心としたサービスが属する。

ECにおいては、2018年12月3日に開催した24時間限定のECのスペシャルイベントにおいて、通常の40倍以上の流通総額*を記録した。国内店舗においても、同イベントの実施や各店舗の成長により増収となった。なお、同イベントのポイント

還元による影響で、利益の伸びは限定的となっているが、今回獲得した新規ユーザーの継続利用を促進するとともに、更なる開拓を図ることで今後の成長につなげたいとしている。

*流通総額からポイント還元分を差し引いた金額を売上として計上

2019年6月期末時点の店舗数は、第1四半期末から1店舗増の26店舗（福岡店を2018年11月に開店）となった。

Global事業：売上高は4,732百万円（前年同期比23.1%増）、セグメント利益は68百万円（同27.1%増）となった。

当セグメントには、日本国外で展開するEC、店舗、メディア等のサービスが属する。

EC・卸売は、中国の越境ECにおいてW11（中国で開催されるECの大規模セール）という季節要因もあったが、価格競争や中国政府のレギュレーション変更による卸先の買い控えが起こったことにより、売上の伸びは限定的となった。海外の店舗については、2018年6月8日にオープンした香港1号店のStar House旗艦店の売上高が好調に推移し、売上面利益に大きく貢献した。

なお、海外企業3社*に対するのれんの償却をこなし、セグメント利益は黒字となった。

*以下の3社。

- ①Hermo Creative(M)Sdn. Bhd.：マレーシアで化粧品ECサイト「Hermo」を運営
- ②i-TRUE Communications Inc.：台湾で化粧品レビューメディア「UrCosme」を運営
- ③MUA Inc.：米国で化粧品レビューメディア「MakeupAlley」を運営

その他事業：売上高は596百万円（前年同期比12.7%減）、セグメント利益63百万円となった（同77.0%減）。

当セグメントには、美容部員等を派遣する人材派遣事業と、創業間もない企業も含め幅広い成長ステージの企業に投資する投資育成事業が属する。

人材派遣事業が着実に成長した。投資育成事業において前年同期には営業投資有価証券のキャピタルゲインを計上したが、当第2四半期には該当する取引がないため、大幅減益となった。

今期会社計画

(百万円)	17年6月期 (連結)			18年6月期 (連結)			19年6月期 (連結)
	上期	下期	通期	上期実績	下期実績	通期実績	通期会予
売上高	8,426	10,462	18,888	13,851	14,619	28,470	33,000
前年比	22.9%	40.9%	32.2%	64.4%	39.7%	50.7%	15.9%
売上原価	3,805	5,047	8,852	7,097	7,686	14,783	
売上総利益	4,621	5,415	10,036	6,754	6,932	13,686	
前年比	17.5%	27.6%	22.7%	46.2%	28.0%	36.4%	
売上総利益率	54.8%	51.8%	53.1%	48.8%	47.4%	48.1%	
販売費及び一般管理費	3,890	4,681	8,571	5,541	6,020	11,561	
売上高販売管理費率	46.2%	44.7%	45.4%	40.0%	41.2%	40.6%	
営業利益	731	734	1,465	1,213	912	2,125	250~600
前年比	-20.5%	-11.7%	-16.3%	65.9%	24.3%	45.1%	-88.2%~-71.8%
営業利益率	8.7%	7.0%	7.8%	8.8%	6.2%	7.5%	-
経常利益	710	589	1,299	1,249	898	2,147	180~500
前年比	-20.3%	-23.2%	-21.6%	75.9%	52.5%	65.3%	-91.6%~-76.7%
経常利益率	8.4%	5.6%	6.9%	9.0%	6.1%	7.5%	-
当期純利益	474	602	1,076	699	485	1,184	0~100
前年比	-37.2%	16.1%	-15.5%	47.5%	-19.4%	10.0%	-~-91.6%

出所：会社データよりSR社作成

*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

**上表の予想は直近の値。

2019年6月期連結会社計画は、売上高33,000百万円（前年比15.9%増）、営業利益250百万円～600百万円（同88.2%～71.8%減）、経常利益180百万円～500百万円（同91.6%～76.7%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益0～100百万円（同100.0%～91.6%減）である。

同社は、2019年6月期第2四半期累計（上半期）決算発表時に通期業績予想の修正を発表した。

2019年6月期通期業績予想修正

- ▷ 事業収益：33,000百万円（前回予想：36,100百万円）
- ▷ 営業損失：250百万円～600百万円（同1,800百万円）
- ▷ 経常損失：180百万円～500百万円（同1,735百万円）
- ▷ 親会社株主に帰属する当期純損失：0～100百万円（同925百万円）

修正の理由

- ▷ 2018年12月3日に開催したECのスペシャルイベント「@cosme Beauty Day」を目的とした大規模プロモーションにて、当初計画を260百万円上回る資金を投下。追加投資については、第1四半期業績の上振れ分と今後の各事業の成長にて補填する予定であったが、新サービス「ブランドオフィシャル」の受注進捗が予定より遅れているため、通期業績は期初当初計画を下回る見込となった。
- ▷ また、中国のレギュレーション変更により海外事業における見通しが現時点で不透明であるため、利益予想については、レンジ式にて修正した。

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.
東京都文京区千駄木3-31-12
HP: <https://sharedresearch.jp>
TEL : (03)5834-8787
Email: info@sharedresearch.jp