

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5月10日、株式会社アイスタイルは2019年6月期第3四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	7,794			
前年比	21.5%	24.0%	29.0%	53.1%	74.9%	55.8%	41.8%	38.0%	16.4%	17.8%	13.6%			
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	3,691			
前年比	17.4%	17.6%	24.5%	30.7%	55.5%	38.2%	25.2%	30.7%	10.1%	16.5%	11.1%			
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%	47.4%			
販管費	1,810	2,080	2,249	2,432	2,702	2,839	2,865	3,155	3,344	4,071	3,556			
前年比	37.5%	22.6%	32.0%	42.3%	49.3%	36.5%	27.4%	29.7%	23.8%	43.4%	24.1%			
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%	45.6%			
営業利益	320	411	404	330	610	603	456	456	304	-62	135			
前年比	-35.7%	-2.3%	-5.5%	-18.4%	90.6%	46.7%	12.9%	38.2%	-50.2%	-110.3%	-70.4%			
営業利益率	8.4%	8.9%	8.3%	5.9%	9.2%	8.4%	6.6%	5.9%	3.9%	-	1.7%			
経常利益	282	428	319	270	632	617	428	470	318	-90	99			
前年比	-42.4%	7.0%	-20.7%	-25.9%	124.1%	44.2%	34.2%	74.1%	-49.7%	-114.6%	-76.9%			
経常利益率	7.4%	9.2%	6.6%	4.8%	9.5%	8.5%	6.2%	6.1%	4.1%	-	1.3%			
当期利益	180	294	378	224	332	367	224	261	183	-124	-15			
前年比	-63.6%	12.3%	45.1%	-13.2%	84.4%	24.8%	-40.7%	16.5%	-44.9%	-133.8%	-106.7%			
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	(進捗率)	通期会予
売上高	3,794	8,426	13,265	18,888	6,634	13,851	20,711	28,470	7,722	16,225	24,019		72.8%	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%	16.0%			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	11,348			
前年比	17.4%	17.5%	20.0%	22.7%	55.5%	46.2%	38.5%	36.4%	10.1%	13.4%	12.6%			
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%	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	10,971			
前年比	37.5%	29.1%	30.2%	33.4%	49.3%	42.4%	36.9%	34.9%	23.8%	33.8%	30.5%			
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%	45.7%			
営業利益	320	731	1,135	1,465	610	1,213	1,669	2,125	304	242	377		150.8%~62.8%	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%	-77.4%			-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%	1.6%			
経常利益	282	710	1,029	1,299	632	1,249	1,677	2,147	318	228	327		181.7%~65.4%	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%	-80.5%			-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%	1.4%			
当期利益	180	474	852	1,076	332	699	923	1,184	183	59	44		- ~44.0%	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%	-95.2%			-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%	0.2%			

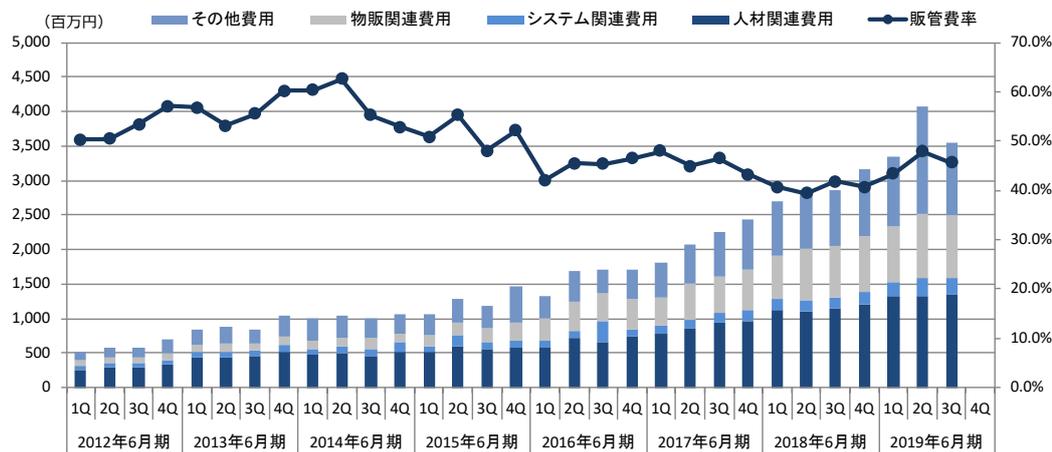
出所：会社データよりSR社作成

\*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
<b>売上高 (百万円)</b>												
<b>On Platform事業</b>	<b>1,689</b>	<b>1,646</b>	<b>1,754</b>	<b>1,751</b>	<b>1,760</b>	<b>1,884</b>	<b>1,734</b>	<b>1,957</b>	<b>1,828</b>	<b>2,046</b>	<b>1,924</b>	
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	1,771	
うちBtoCサービス	184	176	172	176	160	153	152	168	153	159	153	
<b>Beauty Service事業</b>	<b>1,585</b>	<b>2,142</b>	<b>2,463</b>	<b>2,594</b>	<b>2,749</b>	<b>2,937</b>	<b>3,152</b>	<b>3,304</b>	<b>3,361</b>	<b>3,672</b>	<b>3,596</b>	
うち店舗	1,256	1,761	2,032	2,170	2,299	2,375	2,562	2,708	2,742	2,851	2,792	
うちEC	329	381	430	424	450	562	590	596	619	820	805	
<b>Global事業</b>	<b>487</b>	<b>780</b>	<b>541</b>	<b>1,151</b>	<b>1,661</b>	<b>2,177</b>	<b>1,614</b>	<b>2,195</b>	<b>2,236</b>	<b>2,487</b>	<b>2,010</b>	
うちEC・卸	453	749	542	1,082	1,451	1,959	1,409	1,908	1,616	1,812	1,227	
うち店舗	-	-	-	57	104	102	101	164	504	575	707	
うちメディア・その他	34	30	-1	12	106	115	103	122	117	100	77	
<b>その他</b>	<b>33</b>	<b>64</b>	<b>81</b>	<b>126</b>	<b>464</b>	<b>220</b>	<b>358</b>	<b>304</b>	<b>297</b>	<b>299</b>	<b>262</b>	
<b>合計</b>	<b>3,794</b>	<b>4,632</b>	<b>4,839</b>	<b>5,622</b>	<b>6,634</b>	<b>7,218</b>	<b>6,858</b>	<b>7,760</b>	<b>7,722</b>	<b>8,504</b>	<b>7,792</b>	
<b>セグメント別営業利益 (百万円)</b>												
<b>On Platform事業</b>	611	634	663	643	631	770	585	659	531	706	563	
<b>Beauty Service事業</b>	19	56	96	58	125	136	164	195	138	148	135	
<b>Global事業</b>	50	61	-5	27	-8	61	-60	-4	46	21	-84	
<b>その他</b>	-2	30	6	5	258	16	133	29	36	28	-1	
<b>全社費用・調整額</b>	<b>-358</b>	<b>-370</b>	<b>-357</b>	<b>-402</b>	<b>-396</b>	<b>-380</b>	<b>-367</b>	<b>-422</b>	<b>-447</b>	<b>-965</b>	<b>-478</b>	
<b>合計</b>	<b>320</b>	<b>411</b>	<b>404</b>	<b>330</b>	<b>610</b>	<b>603</b>	<b>455</b>	<b>457</b>	<b>304</b>	<b>-62</b>	<b>135</b>	
<b>営業利益率</b>												
<b>On Platform事業</b>	36.2%	38.5%	37.8%	36.7%	35.9%	40.9%	33.7%	33.7%	29.0%	34.5%	29.3%	
<b>Beauty Service事業</b>	1.2%	2.6%	3.9%	2.2%	4.5%	4.6%	5.2%	5.9%	4.1%	4.0%	3.8%	
<b>Global事業</b>	10.3%	7.8%	-	2.3%	-	2.8%	-	-0.2%	2.1%	0.8%	-	
<b>その他</b>	-	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
	<b>売上高 (百万円)</b>											
<b>On Platform事業</b>	<b>1,689</b>	<b>3,335</b>	<b>5,089</b>	<b>6,840</b>	<b>1,760</b>	<b>3,645</b>	<b>5,378</b>	<b>7,335</b>	<b>1,828</b>	<b>3,873</b>	<b>5,798</b>	
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	5,333	
うちBtoCサービス	184	360	532	708	160	313	465	633	153	312	465	
<b>Beauty Service事業</b>	<b>1,585</b>	<b>3,727</b>	<b>6,190</b>	<b>8,784</b>	<b>2,749</b>	<b>5,686</b>	<b>8,838</b>	<b>12,142</b>	<b>3,361</b>	<b>7,032</b>	<b>10,629</b>	
うち店舗	1,256	3,017	5,049	7,219	2,299	4,674	7,236	9,944	2,742	5,593	8,385	
うちEC	329	710	1,140	1,564	450	1,012	1,602	2,198	619	1,439	2,244	
<b>Global事業</b>	<b>487</b>	<b>1,267</b>	<b>1,808</b>	<b>2,959</b>	<b>1,661</b>	<b>3,837</b>	<b>5,452</b>	<b>7,647</b>	<b>2,236</b>	<b>4,723</b>	<b>6,733</b>	
うちEC・卸	453	1,202	1,744	2,826	1,451	3,410	4,819	6,727	1,616	3,428	4,655	
うち店舗	-	-	-	57	104	206	307	471	504	1,079	1,786	
うちメディア・その他	34	64	63	75	106	221	324	446	117	217	294	
<b>その他</b>	<b>33</b>	<b>97</b>	<b>178</b>	<b>304</b>	<b>464</b>	<b>684</b>	<b>1,042</b>	<b>1,346</b>	<b>297</b>	<b>596</b>	<b>858</b>	
<b>合計</b>	<b>3,794</b>	<b>8,426</b>	<b>13,265</b>	<b>18,888</b>	<b>6,634</b>	<b>13,851</b>	<b>20,710</b>	<b>28,470</b>	<b>7,722</b>	<b>16,225</b>	<b>24,018</b>	
<b>セグメント別営業利益 (百万円)</b>												
<b>On Platform事業</b>	611	1,245	1,908	2,551	631	1,401	1,986	2,645	531	1,237	1,800	
<b>Beauty Service事業</b>	19	75	171	229	125	261	425	621	138	286	421	
<b>Global事業</b>	50	111	106	133	-8	53	-7	-11	46	68	-17	
<b>その他</b>	-2	28	34	39	258	274	407	436	36	63	63	
<b>全社費用・調整額</b>	<b>-358</b>	<b>-728</b>	<b>-1,085</b>	<b>-1,487</b>	<b>-396</b>	<b>-776</b>	<b>-1,143</b>	<b>-1,566</b>	<b>-447</b>	<b>-1,412</b>	<b>-1,890</b>	
<b>合計</b>	<b>320</b>	<b>731</b>	<b>1,135</b>	<b>1,465</b>	<b>610</b>	<b>1,213</b>	<b>1,668</b>	<b>2,125</b>	<b>304</b>	<b>242</b>	<b>377</b>	
<b>営業利益率</b>												
<b>On Platform事業</b>	36.2%	37.3%	37.5%	37.3%	35.9%	38.4%	36.9%	36.1%	29.0%	31.9%	31.0%	
<b>Beauty Service事業</b>	1.2%	2.0%	2.8%	2.6%	4.5%	4.6%	4.8%	5.1%	4.1%	4.1%	4.0%	
<b>Global事業</b>	10.3%	8.8%	5.9%	4.5%	-	1.4%	-	-	2.1%	1.4%	-	
<b>その他</b>	-	28.9%	19.1%	12.8%	55.6%	40.1%	39.1%	32.4%	12.1%	10.6%	7.3%	

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。

## 2019年6月期第3四半期累計連結実績

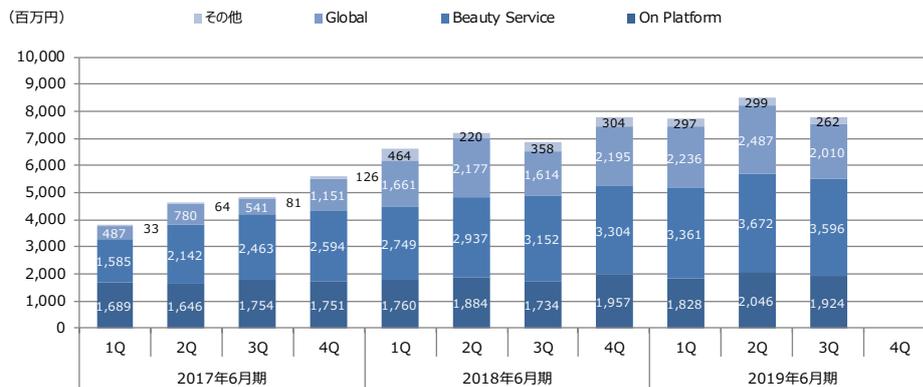
- ▷ 第3四半期累計実績：売上高24,019百万円（同16.0%増）、営業利益377百万円（同77.4%減）、経常利益327百万円（同80.5%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益44百万円（同95.2%減）
- ▷ 前年同期比16.0%増収：On Platform事業同7.8%増、Beauty Service事業同20.3%増、Global事業同23.5%増、その他事業同17.6%減。

- ▷ 同77.4%営業減益：第2四半期のECのスペシャルイベント「@cosme Beauty Day」の宣伝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。ただし、@cosmeブランドの認知拡大や新規ユーザー獲得により、プラットフォーム全体の価値が向上。
- ▷ 進捗率：2019年6月期修正通期会社予想（2019年2月8日に発表）\*に対する当第3四半期累計実績の進捗率は、売上高72.8%（2018年6月期実績に対する前第3四半期四半期累計の進捗率72.7%）、営業利益150.8～62.8%（同78.5%）、経常利益181.7%～65.4%（同78.1%）、親会社株主に帰属する四半期純利益は～44.0%（78.0%）。

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」の宣伝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

セグメント\*別の業績動向は以下の通りである。

**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5,798百万円（前年同期比7.8%増）、セグメント利益は1,800百万円（同9.4%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、BtoBサービスが引き続き好調に推移した。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」に専門営業チームを立ち上げるなど人的リソースを戦略的に配分した。同サービスの導入拡大には時間を要しているが、今期末の目標に対しては堅調に推移している。システム費用や人件費などの先行投資により減益となっているが、同社では「ブランドオフィシャル」の導入促進により改善されると見込んでいる。

**Beauty Service事業**：売上高は10,629百万円（前年同期比20.3%増）、セグメント利益は421百万円（同1.1%減）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が売上増に寄与した。当第3四半期累計期間も既存顧客のリピートを中心に好調に推移した。国内店舗では、当第3四半期（2019年1-3月）に@cosme storeの強みを発揮できず収益性が低かった小型店2店舗の閉店と、好調なルミネ大宮店とアミュエスト博多店の増床を行った。今後は豊富な品揃えが可能な大型店の出店に特化する。また、初の大型路面店となる「@cosme TOKYO」を、原宿駅前に年内を目標にオープンすることを決定した。2020年に向けて環境が大きく変化する原宿エリアで、売場面積約1,300㎡と大型店の強みを活かした店舗運営を行う予定。従前取扱いのないブランドも含め、ラグジュアリーブランドから低価格帯ブランドまで、@cosmeで人気の商品を一堂に会した豊富な品揃えとする。同店のオープンは来期となるため今期業績への影響は軽微であり、来期業績への影響については精査中。

当第3四半期末時点の店舗数は、当第2四半期末から2店舗減の24店舗（京都店を2019年1月、ルミネ新宿店（mikke）を同年2月に閉店）となった。

**Global事業：**売上高は6,734百万円（前年同期比23.5%増）、セグメント損失は16百万円（前年同期はセグメント損失7百万円）となった。

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

EC・卸売は、中国において2019年1月1日に施行された法改正の影響やW11(中国で開催されるECの大規模セール)後の反動もあり、一部の卸先が仕入れを控えたため減収となった。海外店舗については、2019年2月にタイの2号店をオープンし、海外店舗は10店舗となった。引き続き好調な香港1号店が業績を牽引しているが、海外店舗の多くは出店から日が浅いため、どのような店舗が成功するかなどを見極めながら、今後の事業展開を検討していく。

なお、海外企業3社\*に対するのれんの償却は280百万円（第3四半期累計）であった。

\*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.：台湾で美容系総合ポータルサイト「UrCosme」を運営
- ③MUA Inc.：米国で美容系総合ポータルサイト「MakeupAlley」を運営

**その他事業：**売上高は858百万円（前年同期比17.6%減）、セグメント利益62百万円となった（同84.8%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。ただし、需要は高いが競争も激しいため、美容業界に特化した人材活用という強みを活かしながら挺入れを図る。

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（売上総利益355百万円）を計上したが、当第3四半期には該当する取引がないため、減収減益となった。

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](mailto:info@sharedresearch.jp)