

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8月13日、オイシックス・ラ・大地株式会社は2020年3月期第1四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期	20年3月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	(進捗率)	通期会予
売上高	9,602	18,936	30,008	39,987	16,854	31,720	48,906	64,026	16,265	23.2%	70,000
前期比	78.5%	76.7%	75.3%	73.7%	75.5%	67.5%	63.0%	60.1%	-3.5%		9.3%
売上総利益	4,439	8,845	14,050	18,727	7,939	15,069	23,313	30,504	7,712		
前期比	69.7%	68.3%	68.6%	67.2%	78.9%	70.4%	65.9%	62.9%	-2.9%		
売上総利益率	46.2%	46.7%	46.8%	46.8%	47.1%	47.5%	47.7%	47.6%	47.4%		
販管費	4,297	8,608	13,358	17,835	7,329	13,954	21,048	28,209	7,169		
前期比	75.7%	72.7%	73.3%	70.7%	70.5%	62.1%	57.6%	58.2%	-2.2%		
売上高販管費比率	44.8%	45.5%	44.5%	44.6%	43.5%	44.0%	43.0%	44.1%	44.1%		
営業利益	142	238	693	891	610	1,115	2,266	2,312	543	24.7%	2,200
前期比	-16.7%	-12.3%	10.7%	18.4%	331.2%	369.5%	227.2%	159.4%	-11.0%		-4.9%
営業利益率	1.5%	1.3%	2.3%	2.2%	3.6%	3.5%	4.6%	3.6%	3.3%		3.1%
経常利益	156	260	728	937	626	1,139	2,288	2,302	478		
前期比	-12.9%	-9.1%	12.5%	20.4%	300.8%	338.7%	214.2%	145.6%	-23.7%		
経常利益率	1.6%	1.4%	2.4%	2.3%	3.7%	3.6%	4.7%	3.6%	2.9%		
EBITDA	320	635	1,282	1,670	808	1,513	2,882	3,154	755	23.6%	3,200
前期比	42.2%	62.4%	58.3%	67.7%	152.5%	138.3%	124.8%	88.9%	-6.6%		1.5%
EBITDAマージン	3.3%	3.4%	4.3%	4.2%	4.8%	4.8%	5.9%	4.9%	4.6%		4.6%
四半期純利益	73	93	336	237	537	894	2,533	2,388	270	27.0%	1,000
前期比	-39.4%	-50.2%	-21.8%	-54.0%	638.7%	856.2%	653.7%	906.4%	-49.7%		-58.1%
四半期純利益率	0.8%	0.5%	1.1%	0.6%	3.2%	2.8%	5.2%	3.7%	1.7%		1.4%

四半期業績推移 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
売上高	9,602	9,334	11,072	9,980	16,854	14,867	17,186	15,120	16,265
前期比	78.5%	74.8%	73.1%	69.1%	75.5%	59.3%	55.2%	51.5%	-3.5%
売上総利益	4,439	4,406	5,205	4,676	7,939	7,130	8,244	7,191	7,712
前期比	69.7%	67.0%	69.0%	63.3%	78.9%	61.8%	58.4%	53.8%	-2.9%
売上総利益率	46.2%	47.2%	47.0%	46.9%	47.1%	48.0%	48.0%	47.6%	47.4%
販管費	4,297	4,310	4,750	4,478	7,329	6,625	7,094	7,162	7,169
前期比	75.7%	69.8%	74.3%	63.6%	70.5%	53.7%	49.3%	60.0%	-2.2%
売上高販管費比率	44.8%	30.0%	42.9%	44.9%	43.5%	44.6%	41.3%	47.4%	44.1%
営業利益	142	96	455	199	610	505	1,150	47	543
前期比	-16.7%	-5.0%	28.3%	56.4%	331.2%	426.1%	152.9%	-76.6%	-11.0%
営業利益率	1.5%	1.0%	4.1%	2.0%	3.6%	3.4%	6.7%	0.3%	3.3%
経常利益	156	103	469	209	626	512	1,149	14	478
前期比	-12.9%	-2.7%	29.5%	59.7%	300.8%	395.9%	145.2%	-93.4%	-23.7%
経常利益率	1.6%	1.1%	4.2%	2.1%	3.7%	3.4%	6.7%	0.1%	2.9%
EBITDA	320	315	647	388	808	705	1,369	272	755
前期比	42.2%	89.8%	54.4%	108.6%	152.5%	123.8%	111.6%	-29.9%	-6.6%
EBITDAマージン	3.3%	3.4%	5.8%	3.9%	4.8%	4.7%	8.0%	1.8%	4.6%
四半期純利益	73	21	243	-99	537	356	1,640	-146	270
前期比	-39.4%	-69.3%	0.3%	-	638.7%	1618.6%	575.7%	-	-49.7%
四半期純利益率	0.8%	0.2%	2.2%	-	3.2%	2.4%	9.5%	-	1.7%

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。

季節要因

第3四半期の10月～12月は、他の時期より購買単価が上がる傾向にある。これは、購買単価の高いクリスマス関連商品、鍋料理（主に冬に食される）の材料や、おせち（正月に食される伝統食）等の商品が売れるためである。特に利益面では、第3四半期の伸びが顕著になる。

2017年3月期末から「大地を守る会」、2018年3月期末から「らでいっしょぼーや」が連結財務諸表に含まれている（期末時点では、貸借対照表のみの連結である）。このため、同社全体の業績で単純比較することはできない。

2020年3月期第1四半期実績

業績概要：

売上高は16,265百万円（2019年3月期第1四半期比3.5%減）となり、営業利益は543百万円（同11.0%減）、EBITDAは755百万円（同6.6%減）、四半期純利益は270百万円（同49.7%減）となった。

- ▷ 通期会社予想は2019年5月14日発表時のまま修正されなかった。通期会社予想に対する進捗率は、売上高23.2%、営業利益24.7%、EBITDA23.6%、四半期純利益27.0%となっている。
- ▷ 2019年3月期第1四半期については、らでいっしゅぼーやの損益が新たに連結されることに伴って、らでいっしゅぼーやの4ヵ月分の損益（2018年3～6月）が含まれていた。仮に2019年3月期第1四半期の損益から、らでいっしゅぼーやの2018年3月の損益を除外して当四半期と比較すると、当四半期の売上高は6.6%増、営業利益は0.5%増、EBITDAは2.3%増、四半期純利益は42.0%減である。

事業セグメント別状況

宅配3事業のKPI

		18年3月期				19年3月期				20年3月期
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
Oisix	会員数（人）	147,474	155,827	162,891	169,664	179,942	189,352	197,272	205,976	225,553
	ARPU（円）	11,833	11,057	11,587	11,602	11,562	11,127	11,534	11,183	11,244
	購買単価（円）	5,817	5,704	5,908	5,925	6,002	5,973	6,150	6,015	5,887
	購買頻度（回）	2.03	1.94	1.96	1.96	1.93	1.86	1.88	1.86	1.91
大地を守る会	会員数（人）	45,300	43,687	43,864	44,993	44,111	43,835	42,996	40,210	38,571
	ARPU（円）	19,884	19,875	22,209	19,240	20,122	19,386	21,848	19,758	21,232
	購買単価（円）	7,589	7,700	8,336	7,726	7,770	7,553	8,529	7,811	7,990
	購買頻度（回）	2.60	2.58	2.67	2.49	2.59	2.57	2.56	2.53	2.66
らでいっしゅぼーや	会員数（人）	88,087	87,951	89,224	78,062	74,949	72,101	66,233	63,144	61,507
	ARPU（円）	16,457	15,896	17,149	16,639	17,277	17,177	18,988	17,264	18,301
	購買単価（円）	5,501	5,518	5,889	5,278	5,460	5,616	6,114	5,869	6,055
	購買頻度（回）	2.99	2.88	2.91	3.15	3.16	3.06	3.11	2.94	3.02
Oisix	会員数（前年同期比）	124.8%	125.4%	124.7%	123.5%	122.0%	121.5%	121.1%	121.4%	125.3%
	ARPU（前年同期比）	97.9%	95.4%	96.9%	97.2%	97.7%	100.6%	99.5%	96.4%	97.2%
	購買単価（前年同期比）	99.0%	98.4%	98.9%	100.9%	103.2%	104.7%	104.1%	101.5%	98.1%
	購買頻度（前年同期比）	98.5%	97.0%	98.0%	96.6%	95.1%	95.9%	95.9%	94.9%	99.0%
大地を守る会	会員数（前年同期比）	100.5%	95.6%	94.5%	97.5%	97.4%	100.3%	98.0%	89.4%	87.4%
	ARPU（前年同期比）	94.3%	99.1%	104.2%	100.9%	101.2%	97.5%	98.4%	102.7%	105.5%
	購買単価（前年同期比）	99.8%	102.3%	104.7%	102.7%	102.4%	98.1%	102.3%	101.1%	102.8%
	購買頻度（前年同期比）	93.9%	96.6%	100.0%	98.4%	99.6%	99.6%	95.9%	101.6%	102.7%
らでいっしゅぼーや	会員数（前年同期比）	96.2%	95.4%	98.6%	88.7%	85.1%	82.0%	74.2%	80.9%	82.1%
	ARPU（前年同期比）	98.8%	97.4%	98.3%	102.8%	105.0%	108.1%	110.7%	103.8%	105.9%
	購買単価（前年同期比）	99.2%	99.5%	102.4%	98.1%	99.3%	101.8%	103.8%	111.2%	110.9%
	購買頻度（前年同期比）	99.7%	98.0%	96.0%	104.7%	105.7%	106.3%	106.9%	93.3%	95.6%

出所：会社データよりSR社作成、なお2018年3月期の4Q以降の大地を守る会・らでいっしゅぼーやの会員数の定義を見直しているため、大地を守る会・らでいっしゅぼーやのデータの連続性はない。

- ▷ Oisixの会員数が継続して増加傾向にあるのは、主に新規集客をミールキット中心の訴求とすることによりKitOisixコースの購入者が順調に増加しているためである（2019年6月末時点で128,551人、前年6月末比で61.3%増）。購買頻度が低下傾向に見えるのは、ライトユーザーが増加しているためである。一方で購買単価が増加傾向にあるのは、レコメンドや特集などの単価上昇施策の精度が上がっているためである。

- ▷ 大地を守る会の会員数が2018年3月期第4四半期以降に減少傾向にあること、購買単価および購買頻度が2018年3月期第4四半期以降に増加傾向にあることは、いずれもLTVの高いチャンネルにプロモーションを絞り、サービスの見直しを行っている最中であるためである。
- ▷ らでいっしゅぼーやの会員数が減少傾向にあり、特に2019年3月期第2四半期以降に低下傾向が強まっているように見えるのは、採算を重視し、送料改訂などにより注文当たりの損益分岐点を下回る低単価ユーザーの割合を減少させたためである。低単価ユーザーの減少の影響のほか、既存会員への買い方提案にリソースを集中した結果、購買単価は同時期から上昇傾向にある。

会員数の定義の変更

会員数の定義は、2019年3月期の期末までブランドによって異なっていたが、サブスクリプション経営の強化に伴い、大地を守る会・らでいっしゅぼーやの会員数からノンアクティブ会員を除外する形に変更され、アクティブユーザー数を示す会員数となった。このため、遡及的に修正した2018年3月期末以降のKPIと、それ以前のKPIは連続性に欠ける。

季節要因

第3四半期の10月～12月は、他の時期より購買単価が上がる傾向にある。これは、購買単価の高いクリスマス関連商品、鍋料理（主に冬に食される）の材料や、おせち（正月に食される伝統食）等の商品が売れるためである。特に利益面では、第3四半期の伸びが顕著になる。

セグメント別売上高・セグメント利益

事業セグメント (四半期累計) (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
売上高	9,602	18,936	30,008	39,987	16,854	31,720	48,906	64,026	16,265			
前期比	78.5%	76.7%	75.3%	73.7%	75.5%	67.5%	63.0%	60.1%	-3.5%			
宅配事業 (Oisix)	5,790	11,470	18,481	24,799	6,864	13,769	22,191	29,619	8,308			
前期比	-	-	-	-	18.5%	20.0%	20.1%	19.4%	21.0%			
宅配事業 (大地を守る会)	2,790	5,487	8,508	11,215	2,769	5,440	8,406	10,902	2,587			
前期比	-	-	-	-	-0.8%	-0.9%	-1.2%	-2.8%	-6.6%			
宅配事業 (らでいっしゅぼーや)	-	-	-	-	5,811	9,926	14,346	18,028	3,771			
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-35.1%			
その他	1,109	2,164	3,264	4,251	1,483	2,756	4,199	5,794	1,663			
前期比	-	-	-	-	33.6%	27.4%	28.6%	36.3%	12.2%			
調整額	-88	-185	-246	-278	-74	-171	-236	-318	-64			
限界利益	142	238	693	891	610	1,115	2,266	2,312	543			
前期比	-16.7%	-12.3%	10.7%	18.4%	331.2%	369.5%	227.2%	159.4%	-11.0%			
宅配事業 (Oisix)	674	1,392	2,421	3,288	970	1,943	3,371	4,036	933			
前期比	-	-	-	-	43.9%	39.6%	39.2%	22.7%	-3.8%			
宅配事業 (大地を守る会)	539	1,078	1,650	2,095	479	960	1,536	1,989	457			
前期比	-	-	-	-	-11.1%	-10.9%	-6.9%	-5.1%	-4.6%			
宅配事業 (らでいっしゅぼーや)	-	-	-	-	1,030	1,765	2,657	3,342	688			
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-33.2%			
その他	185	384	571	760	154	290	479	724	256			
前期比	-	-	-	-	-16.8%	-24.5%	-16.1%	-4.7%	66.2%			
調整額	1,257	2,853	3,951	5,253	2,024	3,844	5,779	7,779	1,792			

事業セグメント (四半期) (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	9,602	9,334	11,072	9,980	16,854	14,867	17,186	15,120	16,265			
前期比	78.5%	74.8%	73.1%	69.1%	75.5%	59.3%	55.2%	51.5%	-3.5%			
宅配事業 (Oisix)	5,790	5,680	7,011	6,318	6,864	6,905	8,422	7,428	8,308			
前期比	-	-	-	-	18.5%	21.6%	20.1%	17.6%	21.0%			
宅配事業 (大地を守る会)	2,790	2,697	3,021	2,707	2,769	2,671	2,965	2,497	2,587			
前期比	-	-	-	-	-0.8%	-1.0%	-1.8%	-7.8%	-6.6%			
宅配事業 (らでいっしゅぼーや)	-	-	-	-	5,811	4,115	4,420	3,682	3,771			
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-35.1%			
その他	1,109	1,054	1,100	987	1,483	1,273	1,443	1,595	1,663			
前期比	-	-	-	-	33.6%	20.7%	31.2%	61.6%	12.2%			
調整額	-88	-97	-61	-32	-74	-97	-65	-82	-64			
限界利益	142	96	455	199	610	505	1,150	47	543			
前期比	-16.7%	-5.0%	28.3%	56.4%	331.2%	426.1%	152.9%	-76.6%	-11.0%			
宅配事業 (Oisix)	674	718	1,029	867	970	973	1,428	665	933			
前期比	-	-	-	-	43.9%	35.5%	38.8%	-23.3%	-3.8%			
宅配事業 (大地を守る会)	539	539	572	445	479	481	576	453	457			
前期比	-	-	-	-	-11.1%	-10.8%	0.7%	1.8%	-4.6%			
宅配事業 (らでいっしゅぼーや)	-	-	-	-	1,030	735	892	685	688			
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-33.2%			
その他	185	199	187	189	154	136	189	245	256			
前期比	-	-	-	-	-16.8%	-31.7%	1.1%	29.6%	66.2%			
調整額	1,257	1,596	1,098	1,302	2,024	1,820	1,935	2,000	1,792			

出所：会社データよりSR社作成、セグメントごとの内訳は当初予想、各セグメントの利益の内訳はのれん償却費を控除する前の限界利益（会社定義）

のれん償却費は、各事業の利益ではなく調整額に含まれている。

同社では非正規雇用者（パートタイマー・アルバイトを含み、派遣社員等を除く）以外の雇用者にかかる給料手当及び法定福利費（「固定人件費」）を事業セグメントの費用ではなく、全社費用（調整額）としている。

宅配事業 (Oisix)

売上高は8,308百万円（2019年3月期第1四半期比21.0%増）、限界利益は933百万円（同3.8%減）となった。

- ▷ テレビCM等の大型プロモーションや、2019年4月にテレビ番組で取り上げられた効果等により、定期宅配サービス「おいしくくらぶ」会員数が、前年度末（2019年3月末）の205,976人から、当第1四半期末（2019年6月末）には225,553人へ増加した。
- ▷ 新規ライトユーザの増加に伴い、購買頻度・購買単価は前第1四半期と比較してやや減少した。
- ▷ プロモーション施策の実施により、限界利益は減少した。
- ▷ 株式会社NTTドコモ（東証1部、9437）との資本提携の成果として、dミールキットがNTTドコモの展開するdマーケット（NTTドコモのポータルサイト、他のキャリアの利用者も利用可能である）で2019年7月から提供開始された。

宅配事業（大地を守る会）

売上高は2,587百万円（2019年3月期第1四半期比6.6%減）、限界利益は457百万円（同4.6%減）となった。

- ▷ 低LTVチャンネル（過去の解約ユーザーへの営業など）を抑制したことから、会員数が前年度末（2019年3月末）の40,210人から、当第1四半期末（2019年6月末）には38,571人へ減少している。一方で、新規ユーザーの定期契約コースの利用促進が進み、入会後の定着率が向上したことなどにより、ARPUは上昇したため売上高は微減となった。

宅配事業（らでいっしゅぼーや）

売上高は3,771百万円（2019年3月期第1四半期比35.1%減）、限界利益は688百万円（同33.2%減）となった。

- ▷ 新規会員獲得のための販売促進費を抑制し、収益改善およびサービスの進化に注力した。この結果、会員数が、前年度末（2019年3月末）の63,461人から、当第1四半期末（2019年6月末）には61,507人へ減少した。
- ▷ 2019年3月期第1四半期については、らでいっしゅぼーやの損益が新たに連結されることに伴って、らでいっしゅぼーや（卸売事業以外）の4ヵ月分の損益（2018年3～6月）が含まれていた。仮に2019年3月期第1四半期の損益から、らでいっしゅぼーや（卸売事業以外）の2018年3月の損益を除外して当四半期と比較すると、当四半期の売上高は12.3%減、限界利益は11.4%減となる。

その他事業

売上高は1,663百万円（2019年3月期第1四半期比12.2%増）、限界利益は256百万円（同66.2%増）となった。

- ▷ 2019年3月期第1四半期については、らでいっしゅぼーやの損益が新たに連結されることに伴って、らでいっしゅぼーやの卸売事業の4ヵ月分の損益（2018年3～6月）が含まれていた。仮に2019年3月期第1四半期の損益から、らでいっしゅぼーやの卸売事業の2018年3月の損益を除外して当四半期と比較すると、当四半期の売上高は19.3%増、限界利益は60.6%増となる。

その他

2019年3月期に認識していた、らでいっしゅぼーやの法人税等の軽減効果がなくなったことから、四半期純利益が120百万円減少している。

対期初年間計画進捗率

対期初年間計画進捗率	18年3月期				19年3月期				20年3月期
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q
売上高全体	25.3%	49.8%	79.0%	105.2%	27.6%	52.0%	80.2%	105.0%	23.2%
宅配事業（Oisix）	24.1%	47.8%	77.0%	103.4%	24.7%	49.5%	79.8%	106.5%	23.8%
宅配事業（大地を守る会）	25.7%	50.6%	78.5%	103.5%	24.0%	47.1%	72.8%	94.4%	23.7%
宅配事業（らでいっしゅぼーや）					38.0%	64.9%	93.8%	117.9%	24.6%

出所：会社データよりSR社作成

- ▷ Oisixおよび大地を守る会の当第1四半期の進捗率は、2018年3月期・2019年3月期と比較してやや低い。らでいっしゅぼーやについては、2019年3月期第1四半期に4ヵ月分の損益が含まれているため、単純な比較はできない。
- ▷ 第3四半期に売上高の進捗率が上がる傾向にある。また、第3四半期の10月～12月は、他の時期より購買単価が上がる傾向にある。これは、購買単価の高いクリスマス関連商品、鍋料理（寒い時期に食される）の材料や、おせち（正月に食される伝統食）等の商品が売れるためである。

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