

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10月18日、株式会社アジュバンコスメジャパンは2020年3月期第2四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20		FY03/20	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	(進捗率)	通期会予
売上高	1,335	2,564	3,943	5,098	1,288	2,599	3,917	5,164	1,000	2,205	43.9%	5,022
YoY	22.8%	13.8%	7.1%	6.8%	-3.5%	1.4%	-0.7%	1.3%	-22.4%	-15.2%		-2.7%
売上総利益	855	1,624	2,495	3,201	772	1,575	2,403	3,162	585	1,255		
売上総利益率	64.1%	63.3%	63.3%	62.8%	59.9%	60.6%	61.3%	61.2%	58.5%	56.9%		
販管費	656	1,287	1,934	2,701	720	1,412	2,115	2,992	755	1,495		
YoY	23.0%	13.3%	12.1%	8.5%	9.7%	9.7%	9.3%	10.8%	4.9%	5.9%		
販管費率	49.2%	50.2%	49.0%	53.0%	55.9%	54.3%	54.0%	57.9%	75.6%	67.8%		
営業利益	199	337	561	500	52	163	288	170	-171	-240	-	-335
YoY	20.5%	20.4%	-10.1%	-3.6%	-73.6%	-51.7%	-48.7%	-66.1%	-	-	-	-
営業利益率	14.9%	13.2%	14.2%	9.8%	4.1%	6.3%	7.3%	3.3%	-	-	-	-
経常利益	198	342	567	509	61	179	333	251	-165	-219	-	-305
YoY	21.0%	23.8%	-10.1%	-3.6%	-69.4%	-47.7%	-41.4%	-50.6%	-	-	-	-
経常利益率	14.9%	13.3%	14.4%	10.0%	4.7%	6.9%	8.5%	4.9%	-	-	-	-
当期利益	123	218	358	311	33	103	117	25	-140	-200	-	-302
YoY	-16.4%	0.4%	-19.1%	-5.9%	-73.2%	-52.7%	-67.3%	-91.9%	-	-	-	-
当期利益率	9.2%	8.5%	9.1%	6.1%	2.6%	4.0%	3.0%	0.5%	-	-	-	-

四半期業績推移 (百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	1,335	1,230	1,379	1,155	1,288	1,311	1,318	1,247	1,000	1,206
YoY	22.8%	5.4%	-3.5%	6.0%	-3.5%	6.6%	-4.4%	8.0%	-22.4%	-8.0%
売上総利益	855	769	871	706	772	803	828	759	585	671
売上総利益率	64.1%	62.5%	63.2%	61.1%	59.9%	61.2%	62.8%	60.9%	58.5%	55.6%
販管費	656	630	647	767	720	692	703	877	755	739
YoY	23.0%	4.7%	9.9%	0.2%	9.7%	9.8%	8.6%	14.4%	4.9%	6.8%
販管費率	49.2%	51.3%	47.0%	66.4%	55.9%	52.8%	53.3%	70.3%	75.6%	61.3%
営業利益	199	139	224	-61	52	110	125	-118	-171	-69
YoY	20.5%	20.3%	-34.9%	-	-73.6%	-20.3%	-44.3%	-	-	-
営業利益率	14.9%	11.3%	16.2%	-	4.1%	8.4%	9.5%	-	-	-
経常利益	198	143	226	-58	61	118	154	-81	-165	-54
YoY	21.0%	27.9%	-36.4%	-	-69.4%	-17.6%	-31.8%	-	-	-
経常利益率	14.9%	11.6%	16.4%	-	4.7%	9.0%	11.7%	-	-	-
当期利益	123	95	141	-47	33	70	14	-92	-140	-60
YoY	-16.4%	35.8%	-37.8%	-	-73.2%	-26.0%	-89.8%	-	-	-
当期利益率	9.2%	7.7%	10.2%	-	2.6%	5.3%	1.1%	-	-	-

製品別売上高 (累計) (百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20		FY03/20	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	(進捗率)	通期会予
売上高	1,335	2,565	3,943	5,098	1,288	2,599	3,917	5,164	1,000	2,205	43.9%	5,022
スキンケア	548	1,031	1,593	2,017	435	896	1,451	1,916	367	897	-	-
ヘアケア	573	1,151	1,804	2,381	761	1,476	2,160	2,790	535	1,112	-	-
その他	290	531	804	1,007	175	397	593	812	168	360	-	-
売上割戻金	-77	-150	-259	-309	-84	-170	-288	-355	-71	-165	-	-
YoY	22.8%	13.8%	7.1%	6.8%	-3.5%	1.3%	-0.7%	1.3%	-22.4%	-15.1%	-	-2.7%
スキンケア	5.9%	5.4%	-0.1%	0.2%	-20.6%	-13.1%	-8.9%	-5.0%	-15.6%	0.1%	-	-
ヘアケア	-7.1%	-2.7%	-1.0%	2.7%	32.8%	28.2%	19.7%	17.2%	-29.7%	-24.7%	-	-
その他	822.6%	136.0%	59.8%	39.7%	-39.7%	-25.2%	-26.2%	-19.4%	-4.0%	-9.3%	-	-

製品別売上高 (百万円)	FY03/18				FY03/19				FY03/20	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	1,335	1,230	1,379	1,155	1,288	1,311	1,318	1,247	1,000	1,206
スキンケア	548	483	562	424	435	461	555	465	367	530
ヘアケア	573	578	653	577	761	715	684	630	535	577
その他	290	241	273	203	175	222	196	219	168	192
売上割戻金	-77	-73	-109	-50	-84	-86	-118	-67	-71	-94
YoY	22.8%	5.4%	-3.5%	6.0%	-3.5%	6.6%	-4.4%	8.0%	-22.4%	-8.0%
スキンケア	5.9%	4.8%	-8.9%	1.4%	-20.6%	-4.6%	-1.2%	9.7%	-15.6%	15.0%
ヘアケア	-7.1%	0.0%	2.0%	16.3%	32.8%	23.7%	4.7%	9.2%	-29.7%	-19.3%
その他	822.6%	24.2%	-1.8%	-6.9%	-39.7%	-7.9%	-28.2%	7.9%	-4.0%	-13.5%

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。

**2017年3月期より、「その他」に区分していたボディシリーズを「スキンケア」に区分、2019年3月期第1四半期より「カラー剤」に区分していた「カラー剤商品」を「ヘアケア」に区分、2018年3月期については遡及修正値

***同社は毎年1~3月に全国契約サロン招待イベントを開催している。第4四半期営業利益は当該イベント関連費用計上により縮小する傾向にある。

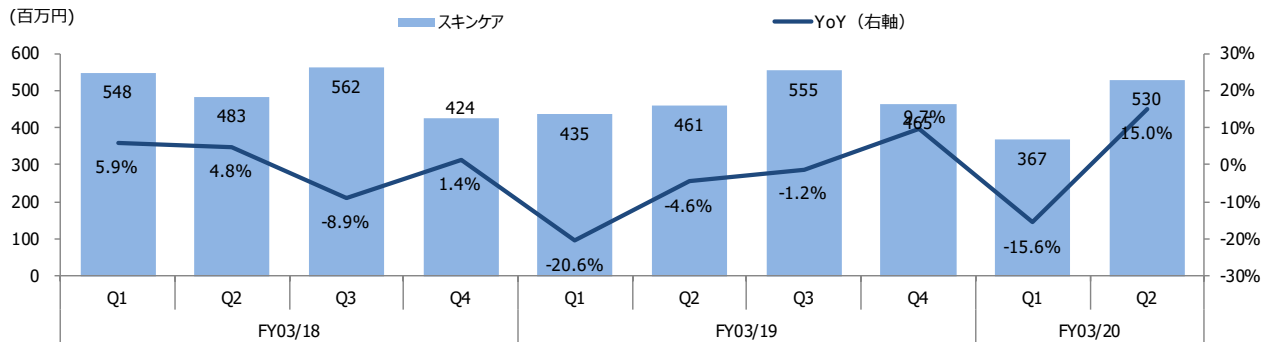
2020年3月期第2四半期（2019年10月18日発表）

- ▷ 2020年3月期第2四半期累計（上期）の売上高は2,205百万円（前年同期比15.2%減）、営業損失は240百万円（前年同期は163百万円の利益）、経常損失は219百万円（同179百万円の利益）、当期損失は200百万円（同103百万円の利益）。同社は10月11日付で上期の業績予想の下方修正を発表しており、実績はこれに沿った内容。
- ▷ スキンケア：スキンケアの上期の売上高は897百万円（前年同期比0.1%増）。今期からスタートした新キャンペーン制度の浸透に時間を要したこと、制度変更前に駆け込み需要がありその反動が発生したことが影響。「AEシリーズ」をリニューアルした「All Enrich（オールエンリッチ）」は、概ね計画通りの推移とのこと。スキンケアのQ1（4-6月期）の売上高は前年同期比15.6%減と大幅な減少であったが、Q2（7-9月期）は同15.0%増とプラスへ転じた。
- ▷ ヘアケア：ヘアケアの上期の売上高は1,112百万円（同24.7%減）。今期からスタートした新キャンペーン制度の浸透に時間を要したこと、制度変更前に駆け込み需要がありその反動が発生したこと、前期リリースした商品の販売が伸び悩んだこと、などが影響した。2019年3月期上期は、自社処方開発の新シリーズ「クラスS」の販売スタートが、売上の上乗せ要因となったが、その効果が一巡したとみられる。2020年3月期上期の売上高は、2018年3月期上期の売上高（1,151百万円）と同水準。
- ▷ その他（連結子会社）：その他の上期の売上高は360百万円（同9.3%減）。サロンアンサーシステムについては、上期末における契約件数が699件（内、アジュバンサロンへの契約は68件）と堅調に推移しているとのこと。
- ▷ アジュバンサロン：「アジュバンサロン」（初回到100千円以上の仕入を行い、同社が指導する商品の案内方法を定めたアジュバンサロン契約を締結したサロン）の登録軒数は7,546軒と前期末比で186軒の純増となった。顧客基盤の拡大は続いていると言える。
- ▷ 売上総利益：上期の売上総利益は1,255百万円（同20.3%減）。売上高が減少したことに加え、売上総利益率が56.9%と前年同期（60.6%）を下回った。
- ▷ 販管費：上期の販管費は1,495百万円（同5.9%増）。同社では成長に向けた基盤づくりとして、人材の強化を進めており、販管費の増加基調が続いている。売上高販管費比率は67.8%と前年同期（54.3%）から上昇、収益性悪化の一因となっている。
- ▷ 通期予想の修正：2020年3月期通期予想は売上高が5,022百万円（前期比2.7%減）、営業損失が335百万円（同170百万円の利益）、経常損失が305百万円（同251百万円の利益）、当期損失が302百万円（同25百万円の利益）へ下方修正された（期初予想は売上高 5,647百万円、営業利益 127百万円、当期利益 30百万円）。1) 上期の実績が期初計画に届かず、2) 下期の販売環境は期初時点での想定よりも厳しいことが想定され、3) 成長のための基盤づくりは継続する方針のため。EPS予想は -38.02円。2019年3月期末のBPSは571.94円。なお、同社は、2020年3月期の年間配当金の予想は24円/株（期末のみ）を据え置いた。
- ▷ 特許の出願：10月18日、連結子会社である株式会社アジュバンコスメティックは、理化学研究所、株式会社オーガノテクノロジーズとともに、毛質のメカニズムの科学的解析と新規ヘアケア剤候補物質の評価及び探索を目的とした共同研究を行ってきた。この成果を踏まえ、同社は「育毛剤」に関する特許を出願した。同社は、短期的な業績への影響はないものの、今後の製品開発に非常に有益なものとしている。

2019年3月期第1四半期より、従来「カラー剤」に区分していた「カラー剤商品」を「ヘアケア」に含めている。2018年3月期は遡及修正値

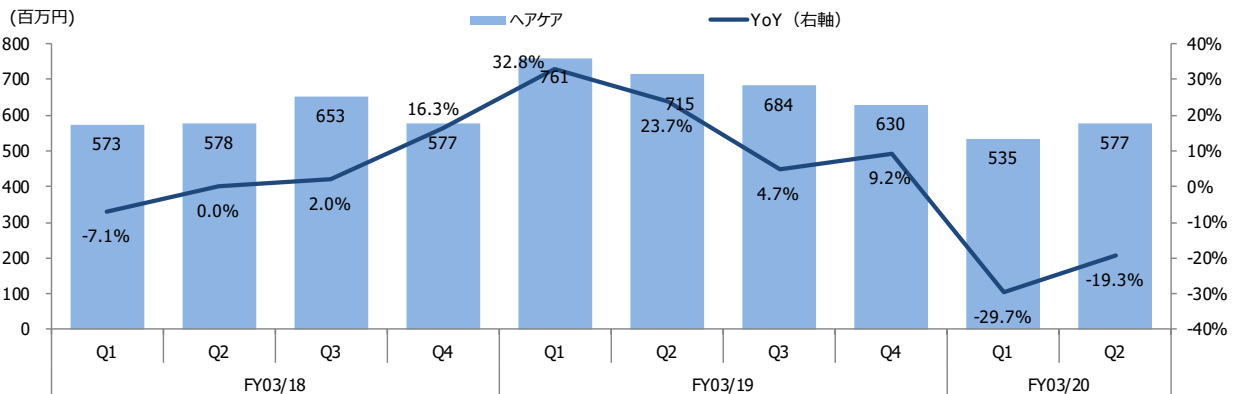
部門別

スキンケア売上高



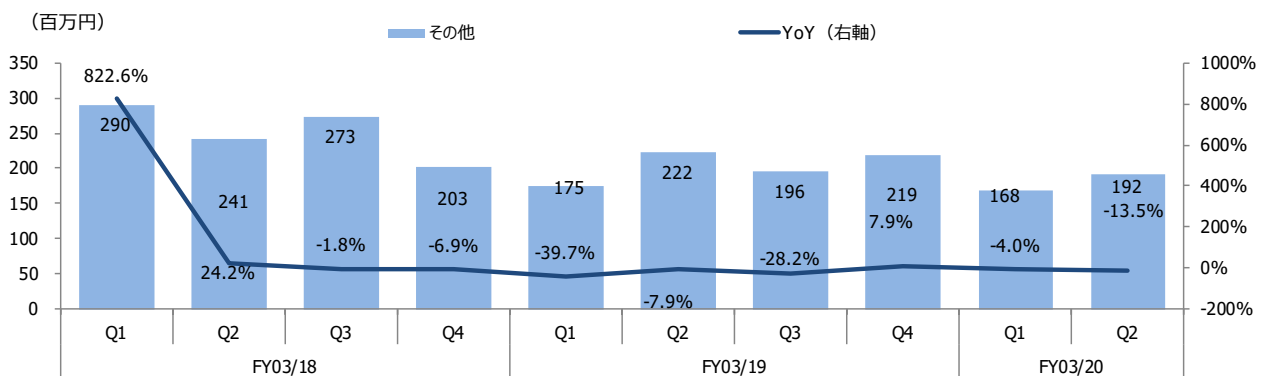
出所：会社資料よりSR社作成

ヘアケア売上高

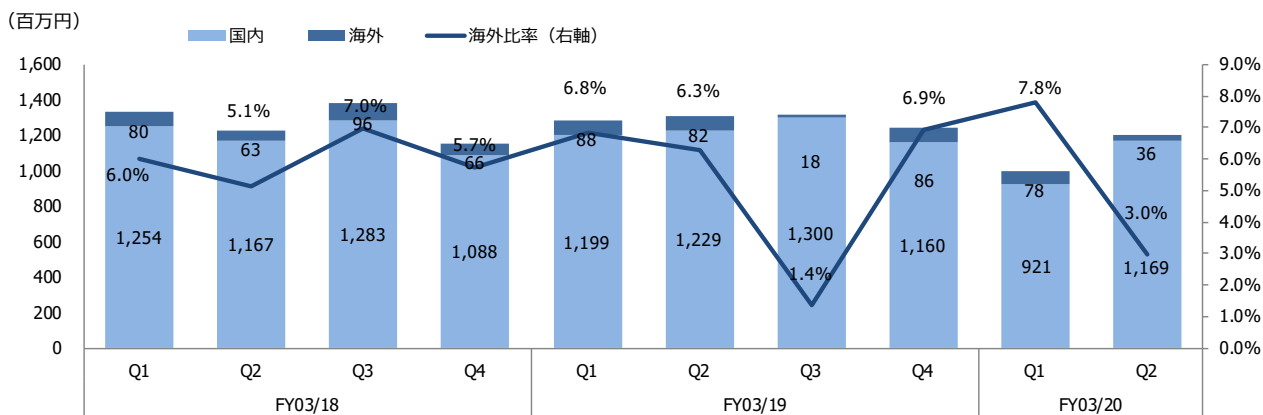


出所：会社資料よりSR社作成

その他売上高



出所：会社資料よりSR社作成

国内海外別売上高


出所：会社資料よりSR社作成

2020年3月期会社計画

業績推移 (百万円)	FY03/18			FY03/19			FY03/20		
	1H実績	2H実績	通期実績	1H実績	2H実績	通期実績	1H実績	2H会予	通期会予
売上高	2,564	2,533	5,098	2,599	2,564	5,164	2,205	2,817	5,022
YoY	13.8%	0.6%	6.8%	1.4%	1.2%	1.3%	-15.2%	9.8%	-2.7%
営業利益	337	163	500	163	7	170	-240	-95	-335
YoY	20.5%	-31.7%	-3.5%	-51.7%	-95.8%	-66.1%	-	-	-
営業利益率	13.2%	6.4%	9.8%	6.3%	0.3%	3.3%	-10.9%	-3.4%	-6.7%
経常利益	342	168	509	179	73	251	-219	-86	-305
YoY	23.9%	-33.6%	-3.6%	-47.6%	-56.6%	-50.6%	-	-	-
経常利益率	13.3%	6.6%	10.0%	6.9%	2.8%	4.9%	-9.9%	-3.1%	-6.1%
当期利益	218	93	311	103	-78	25	-200	-102	-302
YoY	0.6%	-18.0%	-5.8%	-52.7%	-	-91.9%	-	-	-
当期利益率	8.5%	3.7%	6.1%	4.0%	-3.0%	0.5%	-9.1%	-3.6%	-6.0%

製品別売上高 (百万円)	FY03/18			FY03/19			FY03/20		
	1H実績	2H実績	通期実績	1H実績	2H実績	通期実績	1H実績	2H会予	通期会予
売上高	2,583	2,515	5,098	2,599	2,565	5,164	2,205	2,817	5,022
スキンケア	1,031	986	2,017	896	1,020	1,916	897	-	-
ヘアケア	1,151	1,190	2,341	1,476	1,314	2,790	1,112	-	-
カラー剤	20	19	39	-	-	-	-	-	-
その他	531	476	1,007	397	415	812	360	-	-
売上割戻金	-150	-159	-309	-170	-185	-355	-165	-	-
YoY	14.6%	-0.1%	6.8%	0.6%	2.0%	1.3%	-15.2%	9.8%	-2.7%
スキンケア	5.4%	-4.7%	0.2%	-13.1%	3.4%	-5.0%	0.1%	-	-
ヘアケア	-2.7%	4.8%	0.9%	26.0%	10.4%	17.2%	-24.7%	-	-
カラー剤	-16.7%	-13.6%	-15.2%	-	-	-	-	-	-
その他	136.0%	-4.0%	39.7%	-25.2%	-12.8%	-19.4%	-9.3%	-	-
売上高構成比	100.0%	100.0%	99.9%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-
スキンケア	39.9%	39.2%	39.6%	34.5%	39.8%	37.1%	40.7%	-	-
ヘアケア	44.6%	47.3%	45.9%	56.8%	51.2%	54.0%	50.4%	-	-
カラー剤	0.8%	0.8%	0.8%	-	-	-	-	-	-
その他	20.6%	18.9%	19.8%	15.3%	16.2%	15.7%	16.3%	-	-
売上割戻金	-5.8%	-6.3%	-6.1%	-6.5%	-7.2%	-6.9%	-7.5%	-	-

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3月期の製品別売上高のうちヘアケアにはカラー剤を含んでいる（前年比は同じベースで計算）

 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