

2019年8月期通期決算

業績概要

- ▷ 2019年8月期第4四半期実績は売上高1,819百万円（前第4四半期比27.6%増）、営業損失63百万円（前第4四半期は営業利益277百万円）、親会社株主帰属四半期純損失97百万円（前第4四半期は四半期純利益267百万円）となった。
- ▷ 2019年8月期通期実績は、売上高6,666百万円（2018年8月期比22.7%増）、営業損失39百万円（2018年8月期は837百万円の営業利益）、親会社株主帰属当期純損失は103百万円（同558百万円の当期純利益）となった。
- ▷ 投資計画の一部で実施時期を変更し、販売費及び一般管理費が計画を下回ることとなったため、営業損失は39百万円と、従来予想の営業損失300百万円を上回って着地した。

出前館事業

業績推移（百万円）

出前館 (百万円)	FY08/17				FY08/18				FY08/19				FY08/19	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	連結	期初会予
売上高	841	931	930	797	859	1,019	1,100	1,100	1,117	1,346	1,405	1,528	5,395	6,301
YoY	59.3%	49.8%	50.8%	5.5%	2.1%	9.5%	18.3%	38.1%	30.0%	32.0%	27.7%	38.9%	32.3%	54.5%
営業利益	232	171	271	180	222	144	226	272	114	-147	64	-48	-18	-
YoY	43.9%	67.4%	21.7%	-5.2%	-4.5%	-15.8%	-16.6%	50.7%	-48.6%	-	-71.9%	-	-	-
利益率	27.6%	18.3%	29.1%	22.7%	25.8%	14.1%	20.6%	24.7%	10.2%	-10.9%	4.5%	-3.2%	-0.3%	-
オーダー手数料	415	502	498	524	563	679	677	716	703	855	819	879	3,256	-
YoY	23.2%	23.1%	26.2%	28.7%	35.7%	35.1%	36.1%	36.7%	24.9%	26.0%	21.0%	22.7%	23.6%	-
オーダー数 (百万)	3.79	4.41	4.38	4.70	5.08	5.94	5.97	6.33	6.28	7.48	7.13	7.55	28.45	-
YoY	29.7%	26.0%	26.5%	28.9%	34.1%	34.6%	36.4%	34.8%	23.6%	25.9%	19.5%	19.3%	22.0%	-
手数料売上÷オーダー数	109.4	113.8	113.6	111.5	110.7	114.3	113.4	113.1	111.9	114.3	114.8	116.3	114.4	-
YoY	-5.0%	-2.3%	-0.3%	-0.2%	1.2%	0.4%	-0.2%	1.4%	1.1%	0.0%	1.3%	2.9%	0.3%	-
期末加盟店舗数	14,206	14,559	14,953	15,318	15,712	16,081	16,439	17,207	17,834	18,572	19,452	19,911	19,911	-
YoY	13.6%	16.2%	14.9%	12.2%	10.6%	10.5%	9.9%	12.3%	13.5%	15.5%	18.3%	15.7%	15.7%	-
オーダー数÷加盟店舗数	272.2	306.7	296.7	310.3	327.7	373.5	367.3	376.3	358.7	410.8	375.2	383.7	1,532.9	-
YoY	15.1%	9.6%	9.5%	13.6%	20.4%	21.8%	23.8%	21.3%	9.4%	10.0%	2.2%	2.0%	6.9%	-
期末アクティブ会員 (百万)	1.98	2.13	2.24	2.35	2.45	2.55	2.62	2.69	2.74	2.82	2.90	3.00	3.00	-
YoY	-	-	23.2%	22.4%	23.7%	20.0%	17.0%	14.5%	11.8%	10.6%	10.7%	11.5%	11.5%	-
オーダー数÷期首期末平均	1.9	2.1	2.0	2.0	2.1	2.4	2.3	2.4	2.3	2.7	2.5	2.6	10.0	-
YoY	-	-	-	5.0%	8.9%	10.5%	15.2%	16.5%	9.2%	13.3%	8.0%	7.4%	8.0%	-
期末総会員 (百万)	8.56	8.81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YoY	16.1%	14.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
シェアリングデリバリー拠点数	-	-	2	10	17	23	33	60	78	104	161	215	215	-
YoY	-	-	-	-	-	-	1,550.0%	500.0%	358.8%	352.2%	387.9%	258.3%	175.6%	-
減価償却費	49	49	36	37	36	38	42	46	49	56	60	65	229	-
暖価償却費	11	11	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
償却前営業利益	293	230	315	217	257	182	268	317	163	-91	123	16	211	-
YoY	41.2%	52.7%	15.5%	-14.8%	-12.1%	-21.1%	-14.9%	46.1%	-36.7%	-	-54.0%	-94.8%	-79.4%	-
利益率	34.8%	24.7%	33.9%	27.3%	30.0%	17.8%	24.4%	28.9%	14.6%	-6.8%	8.8%	1.1%	3.9%	-

出所：会社資料を基にSR社作成

主力の出前館事業は売上高1,528百万円（前第4四半期比27.6%増）、営業損失48百万円（前第4四半期は営業利益272百万円）であった。

KPI等

第4四半期における出前館事業における主要KPIについては、

- オーダー数：755万件（前第4四半期比19.3%増）、
- 加盟店舗数：19,911店舗（同15.7%増）、
- アクティブユーザー数：300万人（同11.5%増）となった。

また、シェアリングデリバリー拠点数は215拠点（2019年5月末比54拠点増加）となった。

シェアリングデリバリー

主要戦略であるシェアリングデリバリー事業展開の加速においては、「幸楽苑」「ココス」などのチェーンが新たに加盟したほか、各地域の地元人気店も順調に増加した。

通信販売事業

2019年8月期第4四半期売上高は291百万円（前第4四半期比6.1%減）、営業利益は54百万円（同1.0%減）となった。

業績推移（百万円）

通信販売 (百万円)	FY08/17				FY08/18				FY08/19				FY08/19 連結	FY08/19 期初会予
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
売上高	369	384	355	336	348	343	336	326	317	340	323	291	1,271	1,380
YoY	-12.4%	-12.2%	-15.6%	-4.9%	-5.6%	-10.9%	-5.2%	-3.1%	-8.9%	-0.7%	-3.9%	-10.8%	-6.1%	-
内部売上	35	40	38	40	45	52	51	53	54	66	70	76	265	-
売上高 (内部売含む)	403	425	393	376	393	394	387	379	371	407	393	366	1,536	-
営業利益	67	78	60	54	49	59	56	55	42	64	64	54	224	-
YoY	34.7%	51.8%	-3.0%	-0.5%	-27.4%	-24.8%	-6.4%	1.8%	-13.7%	8.5%	14.7%	-1.0%	2.8%	-
利益率	18.2%	20.3%	16.9%	16.0%	14.0%	17.1%	16.7%	16.8%	13.3%	18.7%	19.9%	18.6%	17.6%	-
減価償却費	2	2	3	4	3	3	4	4	4	4	4	4	17	-
暖簾償却費	26	26	26	26	26	26	17	-	-	-	-	-	-	-
償却前営業利益	95	106	88	83	77	88	77	59	46	68	68	58	241	-
YoY	21.8%	33.6%	-1.4%	2.0%	-18.2%	-17.1%	-12.6%	-29.5%	-40.5%	-22.6%	-11.3%	-0.7%	-20.0%	-
利益率	25.7%	27.5%	24.8%	24.8%	22.2%	25.6%	22.9%	18.1%	14.5%	19.9%	21.2%	20.1%	18.9%	-

出所：会社資料を基にSR社作成

米国類似企業の状況

日本国内での直接の競合であるUber Eats (日本事業) は未上場であり、楽天デリバリーは楽天株式会社 (東証1部、4755) の一部であることから、情報を得ることが困難である。

米国ではGrubhub, Inc. (NYSE: GRUB) が同様のビジネスモデルで成長が継続しており、同社の情報を参考までに記す。

夢の街創造委員会 (百万円)	FY08/17				FY08/18				FY08/19			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	1,210	1,316	1,285	1,133	1,207	1,362	1,436	1,426	1,434	1,686	1,728	1,819
YoY	27.5%	24.2%	23.9%	2.2%	-0.3%	3.5%	11.8%	25.8%	18.8%	23.8%	20.3%	27.6%
総費用	1,012	1,209	1,021	1,011	997	1,233	1,201	1,160	1,306	1,851	1,653	1,881
YoY	25.4%	35.7%	23.2%	-0.3%	-1.5%	2.0%	17.6%	14.7%	31.0%	50.1%	37.6%	62.2%
売上比	83.6%	91.9%	79.5%	89.2%	82.6%	90.5%	83.7%	81.3%	91.1%	109.8%	95.7%	103.4%
税前利益	198	107	264	123	210	129	235	266	128	-164	74	-62
YoY	39.3%	-36.8%	26.4%	28.8%	5.9%	21.1%	-10.9%	117.4%	-39.2%	-	-68.3%	-
利益率	16.4%	8.1%	20.5%	10.8%	17.4%	9.5%	16.3%	18.7%	8.9%	-9.8%	4.3%	-3.4%
法人税等	79	45	69	67	69	46	71	97	36	-40	48	34
税率	40.0%	42.3%	26.1%	55.1%	32.7%	35.6%	30.2%	36.3%	28.3%	24.1%	64.1%	-55.1%
非支配持分	-0	-1	-1	-1	-1	-0	0	-0	-	-	-	-
親会社株主帰属当期利益	119	62	195	56	142	83	164	170	92	-125	27	-97
YoY	30.1%	-42.8%	38.7%	762.2%	18.7%	34.2%	-16.2%	204.6%	-35.4%	-	-83.7%	-
利益率	9.9%	4.7%	15.2%	4.9%	11.7%	6.1%	11.4%	11.9%	6.4%	-7.4%	1.5%	-5.3%
期末アクティブ会員 (百万)	1.98	2.13	2.24	2.35	2.45	2.55	2.62	2.69	2.74	2.82	2.90	3.00
YoY	-	-	23.2%	22.4%	23.7%	20.0%	17.0%	14.5%	11.8%	10.6%	10.7%	11.5%
オーダー数÷平均会員数	1.9	2.1	2.0	2.0	2.1	2.4	2.3	2.4	2.3	2.7	2.5	2.6
YoY	-	-	-	5.0%	8.9%	10.5%	15.2%	16.5%	9.2%	13.3%	8.0%	7.4%
オーダー数 (百万)	3.79	4.41	4.38	4.70	5.08	5.94	5.97	6.33	6.28	7.48	7.13	7.55
YoY	29.7%	26.0%	26.5%	28.9%	34.1%	34.6%	36.4%	34.8%	23.6%	25.9%	19.5%	19.3%
期末加盟店舗数	14,206	14,559	14,953	15,318	15,712	16,081	16,439	17,207	17,834	18,572	19,452	19,911
YoY	13.6%	16.2%	14.9%	12.2%	10.6%	10.5%	9.9%	12.3%	13.5%	15.5%	18.3%	15.7%

Grubhub (百万ドル)	FY12/17				FY12/18				FY12/19	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
収入	156	159	163	205	233	240	247	288	324	325
YoY	39.1%	32.1%	32.1%	49.2%	49.0%	51.0%	51.6%	40.3%	39.2%	35.6%
総費用	131	137	146	179	201	205	225	290	315	319
YoY	38.2%	40.0%	41.8%	56.7%	53.3%	50.3%	54.8%	62.3%	56.7%	55.3%
売上比	84.0%	86.1%	89.3%	87.2%	86.4%	85.7%	91.2%	101.0%	97.3%	98.1%
税前利益	25	22	17	25	32	34	22	-5	9	1
YoY	44.2%	-1.9%	-16.1%	8.2%	26.3%	55.3%	25.4%	-	-72.0%	-98.1%
利益率	16.0%	13.9%	10.7%	12.3%	13.6%	14.3%	8.8%	-1.7%	2.7%	0.2%
税金等	7	7	4	-28	-0	4	-1	0	-1	-1
税率	29.1%	33.2%	25.4%	-112.8%	-0.7%	12.2%	-5.6%	-4.7%	-9.8%	-92.6%
親会社株主帰属当期利益	18	15	13	54	31	30	23	-5	7	1
Active Diners (百万)	8.75	9.18	9.81	14.46	15.08	15.58	16.38	17.69	19.29	20.29
YoY	25.6%	24.8%	27.6%	76.9%	72.3%	69.8%	67.0%	22.3%	27.9%	30.2%
オーダー数÷平均会員数	3.5	3.2	3.0	3.0	2.7	2.5	2.4	2.5	2.5	2.2
YoY	-2.9%	-7.5%	-9.8%	-12.3%	-22.9%	-21.2%	-18.9%	-15.2%	-4.7%	-10.5%
Daily Average Grubs (千)	325	314	305	393	437	423	416	468	521	489
DAG×日数 (百万)	29.21	28.56	28.01	36.11	39.32	38.51	38.27	43.01	46.89	44.49
YoY	19.8%	15.8%	13.8%	34.2%	34.6%	34.8%	36.6%	19.1%	19.2%	15.5%
Gross food sales	898	880	867	1,139	1,245	1,220	1,215	1,377	1,502	1,459
YoY	26.0%	20.1%	18.0%	39.2%	38.6%	38.7%	40.0%	20.9%	20.7%	19.6%

出所：会社資料を基にSR社作成

なお、Uber (UBER、NYSE) が2019年に上場したため、参考までにUber Eats (全世界ベース) の数値を参考までに示す。

Uber Eats (全世界ベース) (百万ドル)	FY12/17				FY12/18				FY12/19	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Revenue	83	121	163	220	283	346	394	437	536	595
YoY					241.0%	186.0%	141.7%	98.6%	89.4%	72.0%
Excess Driver incentives	47	42	52	69	97	124	200	266	291	253
YoY					106.4%	195.2%	284.6%	285.5%	200.0%	104.0%
Revenue比					34.3%	35.8%	50.8%	60.9%	54.3%	42.5%
Driver referrals	3	4	4	43	3	2	3	6	6	5
YoY					-	-50.0%	-25.0%	-86.0%	100.0%	150.0%
Revenue比					3.1%	1.6%	1.5%	2.3%	2.1%	2.0%
Adjusted Net Revenue	33	75	107	148	183	220	191	165	239	337
YoY					454.5%	193.3%	78.5%	11.5%	30.6%	53.2%
Revenue比					64.7%	63.6%	48.5%	37.8%	44.6%	56.6%

出所：会社資料よりSR社作成

FY08/20の期初計画について

(百万円)		FY08/11		FY08/12		FY08/13		FY08/14		FY08/15		FY08/16		FY08/17		FY08/18		FY08/19		FY08/20 期初会予	FY08/21 中計	2か年 平均成長率	
		個別	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結	連結					
額	売上高		1,259	1,360	2,087	3,558	3,661	4,155	4,944	5,431	6,666	9,300	13,000	39.6%									
	YoY		8.8%	8.0%	53.5%	70.5%	2.9%	13.5%	19.0%	9.8%	22.7%	71.2%	39.8%										
業	営業利益		244	211	278	362	547	573	801	837	-39	-1,500	1,000										
	YoY		4.5%	-13.7%	32.2%	30.0%	51.1%	4.8%	39.8%	4.6%	-	-	-										
業	当期利益		146	115	97	167	97	348	433	559	-103	-1,600	650										
	YoY		18.7%	-21.2%	-16.0%	73.1%	-42.0%	258.4%	24.4%	29.1%	-	-	-										
セグメント	売上高		1,253	1,360	1,427	1,723	1,968	2,522	3,499	4,078	5,395	-	-										
	YoY		9.6%	8.6%	5.0%	20.7%	14.3%	28.1%	38.8%	16.5%	32.3%	-	-										
KPI	オーダー数	(百万件)	6.78	7.37	7.76	8.87	10.56	13.53	17.28	23.32	28.45	-	-										
	YoY		6.6%	8.6%	5.4%	14.3%	19.1%	28.1%	27.7%	35.0%	22.0%	-	-										
KPI	アクティブユーザー数	(百万人)	0.89	1.13	1.16	1.35	1.54	1.92	2.35	2.69	3.00	-	-										
	YoY		27.1%	27.0%	2.7%	16.4%	14.1%	24.7%	22.4%	14.5%	11.5%	-	-										
KPI	加盟店数	(店)	10,678	11,223	11,336	11,636	12,213	13,656	15,318	17,207	19,911	-	-										
	YoY		8.5%	5.1%	1.0%	2.6%	5.0%	11.8%	12.2%	12.3%	15.7%	-	-										
KPI	シェアリングデリバリー拠点		-	-	-	-	-	-	10	60	211	-	-										
	YoY		-	-	-	-	-	-	500.0%	251.7%	-	-											
指	売上高÷オーダー数	(円)	185.8	184.6	268.9	401.2	346.8	307.1	286.1	232.8	234.3	-	-										
	YoY		2.1%	-0.6%	45.7%	49.2%	-13.6%	-11.4%	-6.8%	-18.6%	0.6%	-	-										
指	オーダー数÷アクティブユーザー数	(回)	7.6	6.5	6.7	6.6	6.9	7.0	7.4	8.7	9.5	-	-										
	YoY		-16.2%	-14.4%	2.6%	-1.8%	4.4%	2.8%	4.3%	17.9%	9.4%	-	-										
指	アクティブユーザー数÷加盟店数	(加盟店は平均)	86.8	103.2	102.8	117.5	129.1	148.4	162.2	165.4	161.6	-	-										
	YoY		17.0%	18.9%	-0.3%	14.3%	9.9%	14.9%	9.3%	2.0%	-2.3%	-	-										
指	オーダー数÷加盟店数	(平均、回)	661	673	688	772	885	1,046	1,193	1,434	1,533	-	-										
	YoY		-1.9%	1.8%	2.3%	12.2%	14.7%	18.1%	14.0%	20.3%	6.9%	-	-										
指	同社流通金額 (消費税込)	(SR推、十億円)	18.9	20.1	21.5	24.3	28.9	37.1	46.5	63.2	78.1	-	-										
	市場シェア (SR推)				3.6%	3.9%	4.6%	5.8%	7.1%														

出所：会社資料を基にSR社作成

同社は2020年8月期の通期業績予想について、売上高93,000百万円(2019年8月期比39.5%増)、営業損失1,500百万円(2019年8月期は39百万円の営業損失)、経常損失1,500百万円(同7百万円の経常損失)、親会社株主に帰属する当期純損失1,600百万円(同103百万円の当期純損失)と発表した。また、合わせて2021年8月期の通期業績見通しについて、売上高13,000百万円(2020年8月期予想9,300百万円)、営業利益1,000百万円(同1,500百万円の損失)、経常利益1,000百万円(同1,500百万円の損失)、親会社株主に帰属する当期純利益650百万円(同1,600百万円の損失)と発表した。

同社は、同社のメインビジネスである「出前館事業」の拡大に向けた取り組みを継続的に行っている。同社はシェアリングデリバリー®の拡大を通じて、単なる食事のデリバリーサービスから、これからの日本に欠かせないライフインフラへの転換を図っていくとしている。2020年8月期については、事業の基盤を構築するための投資を最優先する時期と判断し、大幅な投資先行を進めるとした。

なお、同社は、経営成績、財政状態、配当性向及び将来の事業展開のための内部留保の充実などを総合的に勘案しつつ、機動的に判断していることを理由として、2020年8月期の配当予想については公表しなかった。同社は、配当性向は30%を目安とする一方、安定的に継続して実施することも目指すとしている。

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