

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12月26日、株式会社出前館は2020年8月期第1四半期決算を発表した。

損益計算書 (百万円)	FY08/17				FY08/18				FY08/19				FY08/20	FY08/20	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	会予	進捗率
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	1,817	9,300	19.5%
出前館	841	931	930	797	859	1,019	1,100	1,100	1,117	1,346	1,405	1,528	1,510		-
基本運営費	79	83	88	90	91	103	106	109	114	118	121	127	133		
オーダー手数料	415	502	498	524	563	679	677	716	703	855	819	879	822		
配達代行手数料									17	-	-	-	217		
広告収入	9	14	4	6	5	3	3	7	4	7	9	4	-		
システム受託開発	21	8	-	9	-	-	53	-	-	-	43	-	-		
その他	318	323	341	168	200	234	260	269	282	379	412	518	337		
通信販売	369	384	355	336	348	343	336	326	317	340	323	291	307		-
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%	26.8%	39.5%	
出前館	59.3%	49.8%	50.8%	5.5%	2.1%	9.5%	18.3%	38.1%	30.0%	32.0%	27.7%	38.9%	35.2%		-
基本運営費	9.4%	10.2%	17.5%	19.8%	15.4%	25.0%	20.8%	21.1%	25.1%	13.9%	14.3%	16.9%	16.7%		
オーダー手数料	23.2%	23.1%	26.2%	28.7%	35.7%	35.1%	36.1%	36.7%	24.9%	26.0%	21.0%	22.7%	17.0%		
配達代行手数料									-	-	-	-	1,146.9%		
広告収入	-33.1%	-23.8%	-74.6%	-48.4%	-47.1%	-77.6%	-18.4%	17.0%	-12.1%	131.1%	192.0%	-40.1%	-		
システム受託開発	106.4%	-21.9%	-	660.8%	-	-	-	-	-	-	-19.9%	-	-		
その他	233.7%	196.9%	202.7%	-35.6%	-37.1%	-27.5%	-23.7%	59.9%	41.0%	61.8%	58.5%	93.0%	19.6%		
通信販売	-12.4%	-12.2%	-15.6%	-4.9%	-5.6%	-10.9%	-5.2%	-3.1%	-8.9%	-0.7%	-3.9%	-10.8%	-3.1%		-
売上原価	434	448	434	404	437	487	554	542	545	649	684	592	689		
原価率	35.8%	34.1%	33.8%	35.7%	36.2%	35.7%	38.6%	38.0%	38.0%	38.5%	39.6%	32.5%	37.9%		
売上総利益	777	867	851	729	769	875	882	884	888	1,037	1,043	1,227	1,128		
総利益率	64.2%	65.9%	66.2%	64.3%	63.8%	64.3%	61.4%	62.0%	62.0%	61.5%	60.4%	67.5%	62.1%		
販管費	566	706	592	560	564	740	662	607	786	1,140	1,019	1,290	1,338		
YoY	19.9%	17.9%	31.9%	-0.2%	-0.3%	4.9%	11.9%	8.5%	39.4%	54.1%	53.9%	112.5%	70.4%		
販管費比率	46.7%	53.7%	46.1%	49.4%	46.7%	54.3%	46.1%	42.6%	54.8%	67.6%	59.0%	70.9%	73.6%		
営業利益	211	161	259	169	206	135	219	277	103	-143	64	-63	-210	-1,500	-
出前館	232	171	271	180	222	144	226	272	114	-147	64	-48	-183		
通信販売	67	78	60	54	49	59	56	55	42	64	64	54	45		
調整額	-88	-87	-72	-65	-64	-67	-63	-50	-53	-60	-64	-69	-73		
YoY	53.8%	110.2%	25.1%	11.6%	-2.5%	-16.2%	-15.2%	63.4%	-50.1%	-	-70.8%	-	-		
出前館	43.9%	67.4%	21.7%	-5.2%	-4.5%	-15.8%	-16.6%	50.7%	-48.6%	-	-71.9%	-	-		
通信販売	34.7%	51.8%	-3.0%	-0.5%	-27.4%	-24.8%	-6.4%	1.8%	-13.7%	8.5%	14.7%	-1.0%	7.8%		
利益率	17.4%	12.3%	20.1%	14.9%	17.1%	9.9%	15.3%	19.4%	7.2%	-8.5%	3.7%	-3.5%	-11.6%	-16.1%	
出前館	27.6%	18.3%	29.1%	22.7%	25.8%	14.1%	20.6%	24.7%	10.2%	-10.9%	4.5%	-3.2%	-12.1%		
通信販売	18.2%	20.3%	16.9%	16.0%	14.0%	17.1%	16.7%	16.8%	13.3%	18.7%	19.9%	18.6%	14.8%		
営業外損益	-2	-2	-1	3	5	8	9	-10	9	12	10	1	8		
金融収支	-6	-4	-6	1	-0	1	-0	1	-1	1	-0	1	-0		
持分法投資損益	2	3	4	3	4	7	9	-0	5	9	11	1	10		
その他	1	-0	1	-1	1	0	0	-10	5	1	0	-1	-1		
経常利益	209	160	258	172	210	143	228	267	112	-131	74	-62	-202	-1,500	-
YoY	46.7%	108.1%	23.9%	13.1%	0.9%	-10.3%	-11.4%	55.4%	-46.8%	-	-67.4%	-	-		
利益率	17.2%	12.1%	20.1%	15.2%	17.4%	10.5%	15.9%	18.7%	7.8%	-7.8%	4.3%	-3.4%	-11.1%	-16.1%	
特別損益	-10	-53	6	-49	-1	-14	6	-1	16	-33	0	-	-		
税前利益	198	107	264	123	210	129	235	266	128	-164	74	-62	-202		
法人税等	79	45	69	67	69	46	71	97	36	-40	48	34	19		
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%	-9.2%		
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	-221	-1,600	-
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%	-12.1%	-17.2%	
償却前営業利益	299	249	331	236	270	202	282	327	156	-83	-49	183	-		
YoY	41.7%	62.1%	16.4%	-3.5%	-9.7%	-18.6%	-14.7%	38.4%	-42.3%	-	-	-44.1%	-		
利益率	24.7%	18.9%	25.8%	20.8%	22.4%	14.9%	19.7%	22.9%	10.9%	-4.9%	-2.8%	10.0%	-		
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	20,720	23,528	
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%	16.2%	36.7%	
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	7.15	35.66	
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%	13.8%	52.9%	
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	115.0	-	
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%	2.8%	-	
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	351.9	1,750.8	
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%	-1.9%	22.1%	
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	3.10	3.46	
YoY	-	-	23.2%	22.4%	23.7%	20.0%	17.0%	14.5%	11.8%	10.6%	10.7%	11.5%	13.1%	28.6%	
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	2.3	11.7	
YoY	-	-	-	5.0%	8.9%	10.5%	15.2%	16.5%	9.2%	13.3%	8.0%	7.4%	1.3%	26.3%	
シェアリングデリバリー拠点数	-	-	2	10	17	23	33	60	78	104	161	215	239	300	
YoY	-	-	-	-	-	-	1,550.0%	500.0%	358.8%	352.2%	387.9%	258.3%	206.4%	284.6%	

出所：会社資料を基にSR社作成

## 2020年8月期第1四半期決算

## 業績概要

▷ 2020年8月期第1四半期実績は売上高1,817百万円（前第1四半期比26.8%増）、営業損失210百万円（前第1四半期は営業利益103百万円）、親会社株主帰属四半期純損失221百万円（前第1四半期は四半期純利益92百万円）となった。

## 出前館事業

## 業績推移（百万円）

出前館 (百万円)	FY08/17				FY08/18				FY08/19				FY08/20
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
売上高	841	931	930	797	859	1,019	1,100	1,100	1,117	1,346	1,405	1,528	1,510
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%	35.2%
営業利益	232	171	271	180	222	144	226	272	114	-147	64	-48	-183
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%	-12.1%
オーダー手数料	415	502	498	524	563	679	677	716	703	855	819	879	822
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%	17.0%
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	7.15
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%	13.8%
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	115.0
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%	2.8%
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	20,720
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%	16.2%
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	351.9
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%	-1.9%
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	3.10
YoY	-	-	23.2%	22.4%	23.7%	20.0%	17.0%	14.5%	11.8%	10.6%	10.7%	11.5%	13.1%
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	2.3
YoY	-	-	-	5.0%	8.9%	10.5%	15.2%	16.5%	9.2%	13.3%	8.0%	7.4%	1.3%
シェアリングデリバリー拠点数	-	-	2	10	17	23	33	60	78	104	161	215	239
YoY	-	-	-	-	-	-	1,550.0%	500.0%	358.8%	352.2%	387.9%	258.3%	206.4%
減価償却費	49	49	36	37	36	38	42	46	49	56	60	65	69
償却前営業利益	293	230	315	217	257	182	268	317	163	-91	123	16	-114
YoY	41.2%	52.7%	15.5%	-14.8%	-12.1%	-21.1%	-14.9%	46.1%	-36.7%	-	-54.0%	-94.8%	-
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%	-7.5%

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1,510百万円（前第1四半期比35.2%増）、営業損失183百万円（前第1四半期は営業利益114百万円）であった。

## KPI等

第1四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：715万件（前第1四半期比13.7%増）、
- 加盟店舗数：20,720店舗（同16.2%増）、
- アクティブユーザー数：310万人（同13.1%増）となった。

また、シェアリングデリバリー拠点数は239拠点（2019年8月末比24拠点増加）となった。

## シェアリングデリバリー

同社は、株式会社朝日新聞社との業務提携契約について、2020年6月14日をもって解消する。

▷ 同社と朝日新聞社は、新たなビジネスモデルであるシェアリングデリバリー®の確立及び拡大を目的に、2016年12月15日に業務提携契約を締結した。以降、同社の取引先の新聞販売所である日本全国の「ASA」と協同で、シェアリングデリバリー®の拡大を進め、本事業に参画意向のある「ASA」はほぼすべて展開済みである。現在では、「ASA」だけでなく、地域密着の運送会社など複数社のパートナー企業に加え、同社直営による配送を強化し、サービスエリアを拡大している。同社は、同社が更なるシェアリングデリバリー®の拠点拡大、そして飲食店及びユーザーの利用拡大を、よりスピード感をもって進めていく上で、業務提携を再評価した結果、本業務提携を解消することとなったとしている。

- ▷ 本業務提携解消後は朝日新聞社を介した形での新たな「ASA」への配送パートナーの優先的な提案はなくなる。各「ASA」との業務委託契約については、各加盟店と当社が個別に締結しており、以降については各「ASA」と協議していくとしている。また、今後は引き続き同社直営による配送を中心に展開するとしている。
- ▷ 本件が同社業績に与える影響は軽微であり、2019年10月10日に公表した通期業績予想に変更はないとのことである。

## 通信販売事業

第1四半期売上高は307百万円（前第1四半期比3.1%減）、営業利益は45百万円（同7.8%増）となった。

### 業績推移（百万円）

通信販売 (百万円)	FY08/17				FY08/18				FY08/19				FY08/20
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
売上高	369	384	355	336	348	343	336	326	317	340	323	291	307
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%	-3.1%
内部売上	35	40	38	40	45	52	51	53	54	66	70	76	64
売上高（内部売含む）	403	425	393	376	393	394	387	379	371	407	393	366	372
営業利益	67	78	60	54	49	59	56	55	42	64	64	54	45
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%	7.8%
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%	14.8%
減価償却費	2	2	3	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4
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	49
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%	7.0%
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%	16.1%

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。

出前館 (百万円)	FY08/17				FY08/18				FY08/19				FY08/20
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
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	1,817
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%	26.8%
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	2,019
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%	54.6%
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%	111.1%
税前利益	198	107	264	123	210	129	235	266	128	-164	74	-62	-202
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%	-11.1%
法人税等	79	45	69	67	69	46	71	97	36	-40	48	34	19
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%	-9.2%
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	-221
YoY	30.1%	-42.8%	38.7%	76.2%	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%	-12.1%
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	3.10
YoY	-	-	23.2%	22.4%	23.7%	20.0%	17.0%	14.5%	11.8%	10.6%	10.7%	11.5%	13.1%
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	2.3
YoY	-	-	-	5.0%	8.9%	10.5%	15.2%	16.5%	9.2%	13.3%	8.0%	7.4%	1.3%
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	7.15
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%	13.8%
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	20,720
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%	16.2%

Grubhub (百万ドル)	FY12/17				FY12/18				FY12/19		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
取入	156	159	163	205	233	240	247	288	324	325	322
YoY	39.1%	32.1%	32.1%	49.2%	49.0%	51.0%	51.6%	40.3%	39.2%	35.6%	30.3%
総費用	131	137	146	179	201	205	225	290	315	319	318
YoY	38.2%	40.0%	41.8%	56.7%	53.3%	50.3%	54.8%	62.3%	56.7%	55.3%	41.3%
売上比	84.0%	86.1%	89.3%	87.2%	86.4%	85.7%	91.2%	101.0%	97.3%	98.1%	98.9%
税前利益	25	22	17	25	32	34	22	-5	9	1	4
YoY	44.2%	-1.9%	-16.1%	8.2%	26.3%	55.3%	25.4%	-	-72.0%	-98.1%	-83.6%
利益率	16.0%	13.9%	10.7%	12.3%	13.6%	14.3%	8.8%	-1.7%	2.7%	0.2%	1.1%
税金等	7	7	4	-28	-0	4	-1	0	-1	-1	-3
税率	29.1%	33.2%	25.4%	-112.8%	-0.7%	12.2%	-5.6%	-4.7%	-9.8%	-92.6%	-96.1%
親会社株主帰属当期利益	18	15	13	54	31	30	23	-5	7	1	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	21.20
YoY	25.6%	24.8%	27.6%	76.9%	72.3%	69.8%	67.0%	22.3%	27.9%	30.2%	29.4%
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	2.0
YoY	-2.9%	-7.5%	-9.8%	-12.3%	-22.9%	-21.2%	-18.9%	-15.2%	-4.7%	-10.5%	-15.3%
Daily Average Grubs (千)	325	314	305	393	437	423	416	468	521	489	457
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	42.07
YoY	19.8%	15.8%	13.8%	34.2%	34.6%	34.8%	36.6%	19.1%	19.2%	15.5%	9.9%
Gross food sales	898	880	867	1,139	1,245	1,220	1,215	1,377	1,502	1,459	1,400
YoY	26.0%	20.1%	18.0%	39.2%	38.6%	38.7%	40.0%	20.9%	20.7%	19.6%	15.3%

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	Q3
Revenue	83	121	163	220	283	346	394	437	536	595	645
YoY					241.0%	186.0%	141.7%	98.6%	89.4%	72.0%	63.7%
Excess Driver incentives	47	42	52	69	97	124	200	266	291	253	247
YoY					106.4%	195.2%	284.6%	285.5%	200.0%	104.0%	23.5%
Revenue比					34.3%	35.8%	50.8%	60.9%	54.3%	42.5%	38.3%
Driver referrals	3	4	4	43	3	2	3	6	6	5	6
YoY					-	-50.0%	-25.0%	-86.0%	100.0%	150.0%	100.0%
Revenue比					3.1%	1.6%	1.5%	2.3%	2.1%	2.0%	2.4%
Adjusted Net Revenue	33	75	107	148	183	220	191	165	239	337	392
YoY					454.5%	193.3%	78.5%	11.5%	30.6%	53.2%	105.2%
Revenue比					64.7%	63.6%	48.5%	37.8%	44.6%	56.6%	60.8%

出所：会社資料よりSR社作成

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)