

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。

2020年3月26日、株式会社出前館は2020年8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)	18年8月期				19年8月期				20年8月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q
売上高	1,207	2,569	4,005	5,431	1,434	3,120	4,847	6,666	1,817	3,829
前期比	-0.3%	1.7%	5.1%	9.8%	18.8%	21.4%	21.0%	22.7%	26.8%	22.7%
売上総利益	769	1,645	2,526	3,410	888	1,926	2,969	4,196	1,128	2,538
前期比	-0.9%	0.1%	1.3%	5.8%	15.4%	17.1%	17.5%	23.0%	27.0%	31.8%
売上総利益率	63.8%	64.0%	63.1%	62.8%	62.0%	61.7%	61.3%	63.0%	62.1%	66.3%
販管費	564	1,304	1,966	2,573	786	1,926	2,945	4,236	1,338	3,527
前期比	-0.3%	2.5%	5.5%	6.2%	39.4%	47.7%	49.8%	64.6%	70.4%	83.2%
売上高販管費比率	46.7%	50.8%	49.1%	47.4%	54.8%	61.7%	60.8%	63.5%	73.6%	92.1%
営業利益	206	341	560	837	103	-40	24	-39	-210	-989
前期比	-2.5%	-8.4%	-11.2%	4.6%	-50.1%	-	-95.7%	-	-	-
営業利益率	17.1%	13.3%	14.0%	15.4%	7.2%	-	0.5%	-	-	-
経常利益	210	354	582	849	112	-19	55	-7	-202	-966
前期比	0.9%	-4.0%	-7.1%	6.4%	-46.8%	-	-90.5%	-	-	-
経常利益率	17.4%	13.8%	14.5%	15.6%	7.8%	-	1.1%	-	-	-
四半期純利益	142	225	389	559	92	-33	-7	-103	-221	-905
前期比	18.7%	24.0%	3.1%	29.1%	-35.4%	-	-	-	-	-
四半期純利益率	11.7%	8.8%	9.7%	10.3%	6.4%	-	-	-	-	-

四半期業績推移 (百万円)	18年8月期				19年8月期				20年8月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	1,207	1,362	1,436	1,426	1,434	1,686	1,728	1,819	1,817	2,011
前期比	-0.3%	3.5%	11.8%	25.8%	18.8%	23.8%	20.3%	27.6%	26.8%	19.3%
売上総利益	769	875	882	884	888	1,037	1,043	1,227	1,128	1,410
前期比	-0.9%	0.9%	3.7%	21.2%	15.4%	18.5%	18.3%	38.8%	27.0%	35.9%
売上総利益率	63.8%	64.3%	61.4%	62.0%	62.0%	61.5%	60.4%	67.5%	62.1%	70.1%
販管費	564	740	662	607	786	1,140	1,019	1,290	1,338	2,189
前期比	-0.3%	4.9%	11.9%	8.5%	39.4%	54.1%	53.9%	112.5%	70.4%	92.0%
売上高販管費比率	46.7%	54.3%	46.1%	42.6%	54.8%	67.6%	59.0%	70.9%	73.6%	108.8%
営業利益	206	135	219	277	103	-143	64	-63	-210	-779
前期比	-2.5%	-16.2%	-15.2%	63.4%	-50.1%	-	-70.8%	-	-	-
営業利益率	17.1%	9.9%	15.3%	19.4%	7.2%	-	3.7%	-	-	-
経常利益	210	143	228	267	112	-131	74	-62	-202	-764
前期比	0.9%	-10.3%	-11.4%	55.4%	-46.8%	-	-67.4%	-	-	-
経常利益率	17.4%	10.5%	15.9%	18.7%	7.8%	-	4.3%	-	-	-
四半期純利益	142	83	164	170	92	-125	27	-97	-221	-684
前期比	18.7%	34.2%	-16.2%	204.6%	-35.4%	-	-83.7%	-	-	-
四半期純利益率	11.7%	6.1%	11.4%	11.9%	6.4%	-	1.5%	-	-	-

出所：会社資料を基にSR社作成

2020年8月期第2四半期決算

業績概要

- ▷ 2020年8月期第2四半期（3ヶ月）実績は売上高2,011百万円（前第2四半期比19.3%増）、営業損失779百万円（前第2四半期は営業損失143百万円）、親会社株主帰属四半期純損失684百万円（前第2四半期は四半期純損失125百万円）となった。
- ▷ 同社はLINE株式会社（東証1部、3938）との資本業務提携契約並びにLINE株式会社及び未来Fund有限責任事業組合との株式引受契約の締結、第三者割当による新株式の発行並びに主要株主及び親会社の異動を発表した。30,000百万円を調達する。これらの詳細については、前述の概略に記載している。
- ▷ 同日付の資本業務提携に関連して、事業上のシナジー創出において協議・検討を行なっている状況であることから、2019年10月10日に公表した業績予想をいったん取り下げ、未定とし、業績予想の公表が可能となった段階で改めて公表する。

事業セグメント（累計） （百万円）	18年8月期				19年8月期				20年8月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q
売上高	1,207	2,569	4,005	5,431	1,434	3,120	4,847	6,666	1,817	3,829
前期比	-0.3%	1.7%	5.1%	9.8%	18.8%	21.4%	21.0%	22.7%	26.8%	22.7%
出前館事業	859	1,878	2,978	4,078	1,117	2,462	3,867	5,395	1,510	3,216
前期比	2.1%	6.0%	10.2%	16.5%	30.0%	31.1%	29.9%	32.3%	35.2%	30.6%
通信販売事業	348	691	1,027	1,353	317	657	980	1,271	307	613
前期比	-5.6%	-8.3%	-7.3%	-6.4%	-8.9%	-4.8%	-4.5%	-6.1%	-3.1%	-6.7%
調整	-45	-97	-147	-200	-54	-120	-190	-265	-64	-143
営業利益	206	341	560	837	103	-40	24	-39	-210	-989
前期比	-2.5%	-8.4%	-11.2%	4.6%	-50.1%	-	-95.7%	-	-	-
営業利益率	17.1%	13.3%	14.0%	15.4%	7.2%	-	0.5%	-	-	-
出前館事業	222	365	591	863	114	-33	31	-18	-183	-936
前期比	-4.5%	-9.3%	-12.2%	1.1%	-48.6%	-	-94.8%	-	-	-
営業利益率	25.8%	19.4%	19.9%	21.2%	10.2%	-1.3%	0.8%	-0.3%	-12.1%	-29.1%
通信販売事業	49	107	164	218	42	106	170	224	45	98
前期比	-27.4%	-26.0%	-20.3%	-15.7%	-13.7%	-1.6%	4.0%	2.8%	7.8%	-6.9%
営業利益率	14.0%	15.6%	15.9%	16.1%	13.3%	16.1%	17.4%	17.6%	14.8%	16.1%
調整	-64	-132	-195	-244	-53	-113	-177	-246	-73	-151
事業セグメント（四半期） （百万円）	18年8月期				19年8月期				20年8月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	1,207	1,362	1,436	1,426	1,434	1,686	1,728	1,819	1,817	2,011
前期比	-0.3%	3.5%	11.8%	25.8%	18.8%	23.8%	20.3%	27.6%	26.8%	19.3%
出前館事業	859	1,019	1,100	1,100	1,117	1,346	1,405	1,528	1,510	1,706
前期比	2.1%	9.5%	18.3%	38.1%	30.0%	32.0%	27.7%	38.9%	35.2%	26.7%
通信販売事業	348	343	336	326	317	340	323	291	307	306
前期比	-5.6%	-10.9%	-5.2%	-3.1%	-8.9%	-0.7%	-3.9%	-10.8%	-3.1%	-10.2%
調整	-45	-52	-51	-53	-54	-66	-70	-76	-64	-78
営業利益	206	135	219	277	103	-143	64	-63	-210	-779
前期比	-2.5%	-16.2%	-15.2%	63.4%	-50.1%	-	-70.8%	-	-	-
営業利益率	17.1%	9.9%	15.3%	19.4%	7.2%	-	3.7%	-	-	-
出前館事業	222	144	226	272	114	-147	64	-48	-183	-754
前期比	-4.5%	-15.8%	-16.6%	50.7%	-48.6%	-	-71.9%	-	-	-
営業利益率	25.8%	14.1%	20.6%	24.7%	10.2%	-10.9%	4.5%	-3.2%	-12.1%	-44.2%
通信販売事業	49	59	56	55	42	64	64	54	45	53
前期比	-27.4%	-24.8%	-6.4%	1.8%	-13.7%	8.5%	14.7%	-1.0%	7.8%	-16.6%
営業利益率	14.0%	17.1%	16.7%	16.8%	13.3%	18.7%	19.9%	18.6%	14.8%	17.4%
調整	-64	-67	-63	-50	-53	-60	-64	-69	-73	-79

出所：会社資料を基にSR社作成

出前館事業

主力の出前館事業は売上高1,706百万円（前第2四半期比26.7%増）、営業損失754百万円（前第2四半期は営業損失147百万円）であった。

業績推移（百万円）

出前館 (百万円)	FY08/18				FY08/19				FY08/20	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	859	1,019	1,100	1,100	1,117	1,346	1,405	1,528	1,510	1,706
YoY	2.1%	9.5%	18.3%	38.1%	30.0%	32.0%	27.7%	38.9%	35.2%	26.7%
営業利益	222	144	226	272	114	-147	64	-48	-183	-754
YoY	-4.5%	-15.8%	-16.6%	50.7%	-48.6%	-	-71.9%	-	-	-
利益率	25.8%	14.1%	20.6%	24.7%	10.2%	-10.9%	4.5%	-3.2%	-12.1%	-44.2%
オーダー手数料	563	679	677	716	703	855	819	879	822	944
YoY	35.7%	35.1%	36.1%	36.7%	24.9%	26.0%	21.0%	22.7%	17.0%	10.4%
オーダー数（百万）	5.08	5.94	5.97	6.33	6.28	7.48	7.13	7.55	7.15	8.23
YoY	34.1%	34.6%	36.4%	34.8%	23.6%	25.9%	19.5%	19.3%	13.7%	10.0%
手数料売上÷オーダー数（円）	110.7	114.3	113.4	113.1	111.9	114.3	114.8	116.3	115.0	114.7
YoY	1.2%	0.4%	-0.2%	1.4%	1.1%	0.0%	1.3%	2.9%	2.8%	0.3%
期末加盟店舗数	15,712	16,081	16,439	17,207	17,834	18,572	19,452	19,911	20,720	21,450
YoY	10.6%	10.5%	9.9%	12.3%	13.5%	15.5%	18.3%	15.7%	16.2%	15.5%
オーダー数÷加盟店舗数	327.7	373.5	367.3	376.3	358.7	410.8	375.2	383.7	351.8	390.3
YoY	20.4%	21.8%	23.8%	21.3%	9.4%	10.0%	2.2%	2.0%	-1.9%	-5.0%
期末アクティブ会員（百万）	2.45	2.55	2.62	2.69	2.74	2.82	2.90	3.00	3.10	3.20
YoY	23.7%	20.0%	17.0%	14.5%	11.8%	10.6%	10.7%	11.5%	13.1%	13.5%
オーダー数÷期首期末平均会員数	2.1	2.4	2.3	2.4	2.3	2.7	2.5	2.6	2.3	2.6
YoY	8.9%	10.5%	15.2%	16.5%	9.2%	13.3%	8.0%	7.4%	1.2%	-2.9%
シェアリングデリバリー拠点数	17	23	33	60	78	104	161	215	239	275
YoY	-	-	1,550.0%	500.0%	358.8%	352.2%	387.9%	258.3%	206.4%	164.4%
減価償却費	36	38	42	46	49	56	60	65	69	74
償却前営業利益	257	182	268	317	163	-91	123	16	-114	-679
YoY	-12.1%	-21.1%	-14.9%	46.1%	-36.7%	-	-54.0%	-94.8%	-	-
利益率	30.0%	17.8%	24.4%	28.9%	14.6%	-6.8%	8.8%	1.1%	-7.5%	-39.8%

出所：会社資料を基にSR社作成

KPI等

第2四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：823万件（前第2四半期比10.0%増）、
- 加盟店舗数：21,450店舗（同15.5%増）、
- アクティブユーザー数：320万人（同13.5%増）となった。

また、シェアリングデリバリー拠点数は275拠点（2019年11月末比36拠点増加）となった。

通信販売事業

第2四半期売上高は306百万円（前第2四半期比10.2%減）、営業利益は53百万円（同16.6%減）となった。

業績推移（百万円）

通信販売 (百万円)	FY08/18				FY08/19				FY08/20	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	348	343	336	326	317	340	323	291	307	306
YoY	-5.6%	-10.9%	-5.2%	-3.1%	-8.9%	-0.7%	-3.9%	-10.8%	-3.1%	-10.2%
内部売上	45	52	51	53	54	66	70	76	64	78
売上高（内部売含む）	393	394	387	379	371	407	393	366	372	384
営業利益	49	59	56	55	42	64	64	54	45	53
YoY	-27.4%	-24.8%	-6.4%	1.8%	-13.7%	8.5%	14.7%	-1.0%	7.8%	-16.6%
利益率	14.0%	17.1%	16.7%	16.8%	13.3%	18.7%	19.9%	18.6%	14.8%	17.4%
減価償却費	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4
暖価償却費	26	26	17	-	-	-	-	-	-	-
償却前営業利益	77	88	77	59	46	68	68	58	49	57
YoY	-18.2%	-17.1%	-12.6%	-29.5%	-40.5%	-22.6%	-11.3%	-0.7%	7.0%	-15.7%
利益率	22.2%	25.6%	22.9%	18.1%	14.5%	19.9%	21.2%	20.1%	16.1%	18.7%

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)	FY08/18				FY08/19				FY08/20	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	1,207	1,362	1,436	1,426	1,434	1,686	1,728	1,819	1,817	2,011
YoY	-0.3%	3.5%	11.8%	25.8%	18.8%	23.8%	20.3%	27.6%	26.8%	19.3%
総費用	997	1,233	1,201	1,160	1,306	1,851	1,653	1,881	2,019	2,675
YoY	-1.5%	2.0%	17.6%	14.7%	31.0%	50.1%	37.6%	62.2%	54.6%	44.6%
売上比	82.6%	90.5%	83.7%	81.3%	91.1%	109.8%	95.7%	103.4%	111.1%	133.0%
税前利益	210	129	235	266	128	-164	74	-62	-202	-664
YoY	5.9%	21.1%	-10.9%	117.4%	-39.2%	-	-68.3%	-	-	-
利益率	17.4%	9.5%	16.3%	18.7%	8.9%	-9.8%	4.3%	-3.4%	-11.1%	-33.0%
法人税等	69	46	71	97	36	-40	48	34	19	20
税率	32.7%	35.6%	30.2%	36.3%	28.3%	24.1%	64.1%	-55.1%	-9.2%	-2.6%
非支配持分	-1	-0	0	-0	-	-	-	-	-	-
親会社株主帰属当期利益	142	83	164	170	92	-125	27	-97	-221	-684
YoY	18.7%	34.2%	-16.2%	204.6%	-35.4%	-	-83.7%	-	-	-
利益率	11.7%	6.1%	11.4%	11.9%	6.4%	-7.4%	1.5%	-5.3%	-12.1%	-34.0%
期末アクティブ会員 (百万)	2.45	2.55	2.62	2.69	2.74	2.82	2.90	3.00	3.10	3.20
YoY	23.7%	20.0%	17.0%	14.5%	11.8%	10.6%	10.7%	11.5%	13.1%	13.5%
オーダー数÷平均会員数	2.1	2.4	2.3	2.4	2.3	2.7	2.5	2.6	2.3	2.6
YoY	8.9%	10.5%	15.2%	16.5%	9.2%	13.3%	8.0%	7.4%	1.2%	-2.9%
オーダー数 (百万)	5.08	5.94	5.97	6.33	6.28	7.48	7.13	7.55	7.15	8.23
YoY	34.1%	34.6%	36.4%	34.8%	23.6%	25.9%	19.5%	19.3%	13.7%	10.0%
期末加盟店舗数	15,712	16,081	16,439	17,207	17,834	18,572	19,452	19,911	20,720	21,450
YoY	10.6%	10.5%	9.9%	12.3%	13.5%	15.5%	18.3%	15.7%	16.2%	15.5%

Grubhub (百万ドル)	FY12/17				FY12/18				FY12/19			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
収入	156	159	163	205	233	240	247	288	324	325	322	341
YoY	39.1%	32.1%	32.1%	49.2%	49.0%	51.0%	51.6%	40.3%	39.2%	35.6%	30.3%	18.6%
総費用	131	137	146	179	201	205	225	290	315	319	318	366
YoY	38.2%	40.0%	41.8%	56.7%	53.3%	50.3%	54.8%	62.3%	56.7%	55.3%	41.3%	26.0%
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%	107.3%
税前利益	25	22	17	25	32	34	22	-5	9	1	4	-31
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%	-9.1%
税金等	7	7	4	-28	-0	4	-1	0	-1	-1	-3	-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%	10.6%
親会社株主帰属当期利益	18	15	13	54	31	30	23	-5	7	1	1	-28
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	22.62
YoY	25.6%	24.8%	27.6%	76.9%	72.3%	69.8%	67.0%	22.3%	27.9%	30.2%	29.4%	27.9%
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	2.1
YoY	-2.9%	-7.5%	-9.8%	-12.3%	-22.9%	-21.2%	-18.9%	-15.2%	-4.7%	-10.5%	-15.3%	-16.4%
Daily Average Grubs (千)	325	314	305	393	437	423	416	468	521	489	457	503
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	46.24
YoY	19.8%	15.8%	13.8%	34.2%	34.6%	34.8%	36.6%	19.1%	19.2%	15.5%	9.9%	7.5%
Gross food sales	898	880	867	1,139	1,245	1,220	1,215	1,377	1,502	1,459	1,400	1,552
YoY	26.0%	20.1%	18.0%	39.2%	38.6%	38.7%	40.0%	20.9%	20.7%	19.6%	15.3%	12.7%

出所：公表資料を基に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	Q4
Revenue	83	121	163	220	283	346	394	437	536	595	645	734
YoY					241.0%	186.0%	141.7%	98.6%	89.4%	72.0%	63.7%	68.0%
Excess Driver incentives	47	42	52	69	97	124	200	266	291	253	247	315
YoY					106.4%	195.2%	284.6%	285.5%	200.0%	104.0%	23.5%	18.4%
Revenue比					34.3%	35.8%	50.8%	60.9%	54.3%	42.5%	38.3%	42.9%
Driver referrals	3	4	4	43	3	2	3	6	6	5	6	4
YoY					-	-50.0%	-25.0%	-86.0%	100.0%	150.0%	100.0%	-33.3%
Revenue比					3.1%	1.6%	1.5%	2.3%	2.1%	2.0%	2.4%	1.3%
Adjusted Net Revenue	33	75	107	148	183	220	191	165	239	337	392	415
YoY					454.5%	193.3%	78.5%	11.5%	30.6%	53.2%	105.2%	151.5%
Revenue比					64.7%	63.6%	48.5%	37.8%	44.6%	56.6%	60.8%	56.5%

出所：公表資料よりSR社作成

2020年8月期業績予想の取り下げ

同社は2020年3月26日、LINE株式会社（東証1部、3938）との資本業務提携契約並びにLINE株式会社及び未来Fund有限責任事業組合との株式引受契約の締結、第三者割当による新株式の発行並びに主要株主及び親会社の異動を発表した。この資本業務提携に関連して、事業上のシナジー創出において協議・検討を行なっている状況であることから、2019年10月10日に公表した業績予想をいったん取り下げ、未定とし、業績予想の公表が可能となった段階で改めて公表するとした。

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