

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。

2018年4月20日、株式会社アジュバンコスメジャパンは2018年3月期通期決算、及び中期経営計画を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	FY03/16				FY03/17				FY03/18				FY03/18	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	(進捗率)	通期会予
売上高	1,138	2,185	3,441	4,401	1,087	2,254	3,682	4,771	1,335	2,564	3,943	5,098	99.8%	5,108
YoY	6.7%	5.8%	0.6%	-2.3%	-4.5%	3.2%	7.0%	8.4%	22.8%	13.8%	7.1%	6.8%		7.1%
売上総利益	727	1,384	2,215	2,809	699	1,416	2,350	3,009	855	1,624	2,495	3,201		
売上総利益率	63.9%	63.4%	64.4%	63.8%	64.3%	62.8%	63.8%	63.1%	64.1%	63.3%	63.3%	62.8%		
販管費	520	1,023	1,560	2,162	534	1,136	1,725	2,490	656	1,287	1,934	2,701		
YoY	5.2%	3.5%	3.5%	1.2%	2.6%	11.0%	10.6%	15.2%	23.0%	13.3%	12.1%	8.5%		
販管費率	45.7%	46.8%	45.3%	49.1%	49.1%	50.4%	46.9%	52.2%	49.2%	50.2%	49.0%	53.0%		
営業利益	206	361	656	647	165	280	624	519	199	337	561	500	92.7%	540
YoY	3.1%	5.8%	-5.3%	-11.8%	-20.1%	-22.4%	-4.8%	-19.8%	20.5%	20.4%	-10.1%	-3.6%		4.1%
営業利益率	18.1%	16.5%	19.1%	14.7%	15.2%	12.4%	17.0%	10.9%	14.9%	13.2%	14.2%	9.8%		10.6%
経常利益	253	425	722	707	164	276	631	528	198	342	567	509	92.1%	553
YoY	26.3%	21.6%	0.9%	-6.9%	-35.3%	-35.1%	-12.6%	-25.3%	21.0%	23.8%	-10.1%	-3.6%		4.7%
経常利益率	22.3%	19.5%	21.0%	16.1%	15.1%	12.2%	17.1%	11.1%	14.9%	13.3%	14.4%	10.0%		10.8%
当期利益	149	250	432	266	147	217	443	331	123	218	358	311	93.7%	332
YoY	44.8%	38.5%	6.9%	465.7%	-0.9%	-13.2%	2.5%	24.2%	-16.4%	0.4%	-19.1%	-5.9%		0.5%
当期利益率	13.0%	11.4%	12.6%	6.0%	13.5%	9.6%	12.0%	6.9%	9.2%	8.5%	9.1%	6.1%		6.5%
四半期業績推移 (百万円)	FY03/16				FY03/17				FY03/18					
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
売上高	1,138	1,046	1,256	960	1,087	1,167	1,428	1,089	1,335	1,230	1,379	1,155		
YoY	6.7%	4.8%	-7.3%	-11.3%	-4.5%	11.5%	13.7%	13.4%	22.8%	5.4%	-3.5%	6.0%		
売上総利益	727	657	831	594	699	717	934	660	855	769	871	706		
売上総利益率	63.9%	62.8%	66.2%	61.8%	64.3%	61.5%	65.4%	60.6%	64.1%	62.5%	63.2%	61.1%		
販管費	520	503	537	602	534	602	589	765	656	630	647	767		
YoY	5.2%	1.7%	3.5%	-4.2%	2.6%	19.7%	9.9%	27.1%	23.0%	4.7%	9.9%	0.2%		
販管費率	45.7%	48.1%	42.7%	62.7%	49.1%	51.6%	41.3%	70.2%	49.2%	51.3%	47.0%	66.4%		
営業利益	206	155	294	-9	165	115	344	-105	199	139	224	-61		
YoY	3.1%	9.6%	-16.0%	-	-20.1%	-25.5%	16.9%	-	20.5%	20.3%	-34.9%	-		
営業利益率	18.1%	14.8%	23.4%	-0.9%	15.2%	9.9%	24.1%	-9.7%	14.9%	11.3%	16.2%	-5.3%		
経常利益	253	172	297	-15	164	112	355	-103	198	143	226	-58		
YoY	26.3%	15.3%	-18.9%	-	-35.3%	-34.9%	19.6%	-	21.0%	27.9%	-36.4%	-		
経常利益率	22.3%	16.4%	23.6%	-1.6%	15.1%	9.6%	24.9%	-9.4%	14.9%	11.6%	16.4%	-5.1%		
当期利益	149	101	182	-166	147	70	226	-112	123	95	141	-47		
YoY	44.8%	30.3%	-18.6%	-	-0.9%	-31.2%	24.1%	-	-16.4%	35.8%	-37.8%	-		
当期利益率	13.0%	9.7%	14.5%	-17.3%	13.5%	6.0%	15.8%	-10.3%	9.2%	7.7%	10.2%	-4.1%		
製品別売上高 (累計) (百万円)	FY03/16				FY03/17				FY03/18					
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4		
売上高	1,138	2,185	3,441	4,401	1,087	2,254	3,682	4,771	1,335	2,564	3,943	5,098		
スキンケア	539	1,017	1,690	2,124	517	978	1,595	2,013	548	1,031	1,593	2,017		
ヘアケア	631	1,209	1,868	2,411	605	1,183	1,823	2,319	563	1,130	1,774	2,341		
カラー剤	12	36	48	62	12	24	35	46	10	20	30	39		
その他	32	71	103	141	31	225	503	721	290	531	804	1,007		
売上割戻金	-77	-149	-270	-338	-80	-157	-276	-329	-77	-150	-259	-309		
YoY	6.7%	5.8%	0.6%	-2.3%	-4.5%	3.2%	7.0%	8.4%	22.8%	13.8%	7.1%	6.8%		
スキンケア	22.5%	25.9%	18.9%	9.5%	-4.1%	-3.8%	-5.6%	-5.2%	5.9%	5.4%	-0.1%	0.2%		
ヘアケア	4.5%	1.6%	-3.5%	-1.6%	-4.1%	-2.2%	-2.4%	-3.8%	-7.0%	-4.5%	-2.7%	0.9%		
カラー剤	-	-	118.2%	82.4%	0.0%	-33.5%	-27.1%	-25.8%	-21.3%	-16.9%	-14.3%	-15.2%		
その他	-65.5%	-63.8%	-65.6%	-63.1%	-3.1%	216.9%	388.3%	411.3%	822.6%	136.0%	59.8%	39.7%		
製品別売上高 (百万円)	FY03/16				FY03/17				FY03/18					
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
売上高	1,138	1,046	1,256	960	1,087	1,167	1,428	1,089	1,335	1,230	1,379	1,155		
スキンケア	539	478	673	434	517	461	617	418	548	483	562	424		
ヘアケア	631	578	659	543	605	578	640	496	563	567	644	567		
カラー剤	12	24	12	14	12	12	11	11	10	10	10	9		
その他	32	39	32	38	31	194	278	218	290	241	273	203		
売上割戻金	-77	-72	-121	-68	-80	-77	-119	-53	-77	-73	-109	-50		
YoY	6.7%	4.8%	-7.3%	-11.3%	-4.5%	11.5%	13.7%	13.4%	22.8%	5.4%	-3.5%	6.0%		
スキンケア	22.5%	29.9%	9.8%	-16.4%	-4.1%	-3.6%	-8.3%	-3.7%	5.9%	4.8%	-8.9%	1.4%		
ヘアケア	4.5%	-1.6%	-11.5%	5.4%	-4.1%	0.0%	-2.9%	-8.7%	-7.0%	-1.9%	0.6%	14.3%		
カラー剤	-	-	-45.5%	16.7%	0.0%	-50.0%	-8.3%	-21.4%	-21.3%	-16.7%	-9.1%	-18.2%		
その他	-65.5%	-61.8%	-68.9%	-54.2%	-3.1%	397.4%	768.8%	473.7%	822.6%	24.2%	-1.8%	-6.9%		

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、2016年3月期は遡及修正値

***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。

2018年3月期通期（2018年4月20日発表）

- ▷ 2018年3月期通期決算の概要は、以下の通りである。
- ▷ 売上高 5,098百万円（前期比6.8%増）
- ▷ 営業利益 500百万円（同3.6%減）
- ▷ 経常利益 509百万円（同3.6%減）
- ▷ 当期純利益 311百万円（同5.9%減）

計画比

2018年3月期通期会社計画に対する達成率は、売上高99.8%、営業利益92.7%、経常利益92.1%、当期純利益93.7%と、売上高はほぼ計画通りであったが、各利益は会社計画を若干下回った。

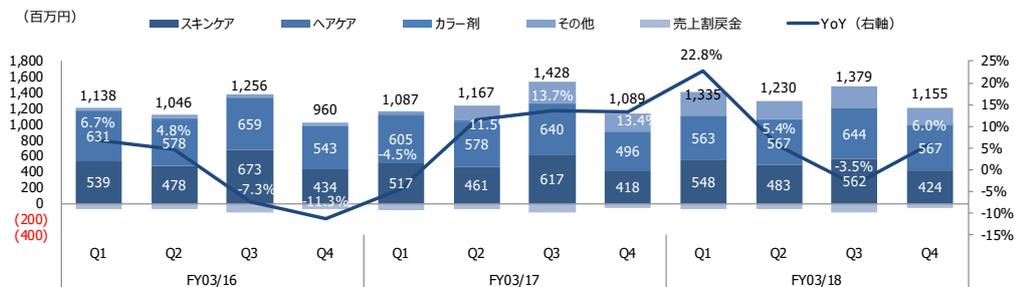
概要

売上高

2018年3月期通期売上高は5,098百万円（前期比6.8%増）となった。製品別では、スキンケア（売上高は前期比0.2%増の2,017百万円）、ヘアケア（同0.9%増の2,341百万円）、カラー剤（同15.2%減の39百万円）、その他部門（同39.7%増の1,007百万円）となった。

その他部門に含まれるエクシードシステム株式会社子会社化、及びスキンケア商品の新商品であるダイヤモンドジェイ（DJ）シリーズが堅調に推移したことが増収に寄与した。2018年3月期末時点のアジュバンサロン登録軒数は6,879軒（2017年3月期第3四半期末時点は6,811軒）となった。

製品別売上高



出所：会社資料よりSR社作成

売上総利益

売上総利益は、前期比192百万円（同6.4%）増の3,201百万円となった。売上総利益率は、同0.3%ポイント低下の62.8%となった。

営業利益

営業利益は、前期比19百万円（同3.6%）減の500百万円となった。新卒採用などによる人件費の増加や、物流費の値上げによる荷造運搬費の増加、研究開発費の増加により、販売管理費が同211百万円増加（販管費率は同0.8ポイント上昇の53.0%）したことから営業減益となった。



出所：会社資料よりSR社作成

*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。

四半期純利益は、前期比20百万円（同5.9%）減の311百万円となった。前年同期に税務上の繰越欠損金が解消したことにより減益幅が営業利益・経常利益と比較して大きくなった。

部門別

スキンケア売上高（前期比0.2%増の2,017百万円）

新商品であるダイヤモンドジェイ（DJ）シリーズの販売が堅調に推移したが、AEシリーズが目標を下回った。

スキンケア売上高

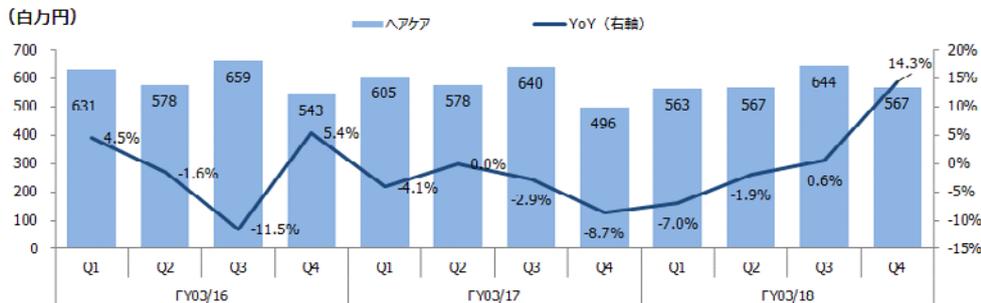


出所：会社資料よりSR社作成

ヘアケア売上高（前期比0.9%増の2,341百万円）

売上高は、概ね計画通りに推移した。

ヘアケア売上高

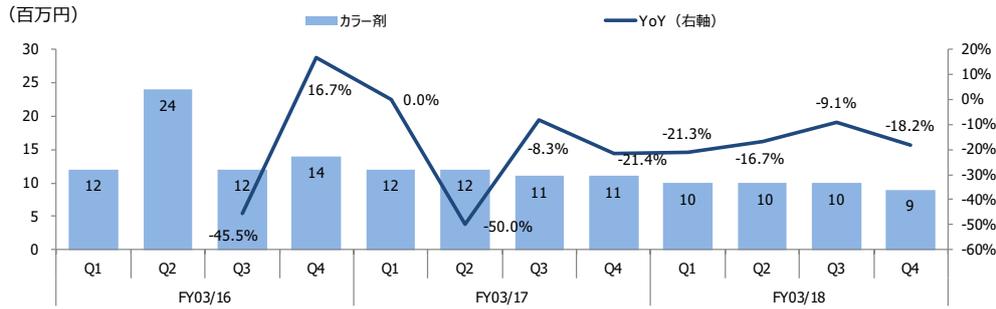


出所：会社資料よりSR社作成

カラー剤売上高（前期比15.2%減の39百万円）

アジュバンサロンへの継続的なフォローが不十分であったことから、計画に対して進捗が遅れ減収となった。

カラー剤売上高



出所：会社資料よりSR社作成

その他売上高（前期比39.7%増の1,007百万円）

その他に関しては、2017年3月期よりエクシードシステム社の売上高が含まれている。新商品である美容機器及びオーラルケア商品も好調に推移した。2018年3月期期末時点における同社のサロン顧客管理ソフトウェア「MAPシステム」に関しては、契約件数が238件（2017年3月期末比20件減）となった。

その他売上高



出所：会社資料よりSR社作成

海外売上高（前期比8.9%増の305百万円）

地域別の売上高は、国内は4,792百万円（前期比6.7%増）、海外は305百万円（同8.9%増）となった。海外売上比率は6.0%（前年同期は5.9%、直前四半期は6.1%）であった。

国内海外別売上高



出所：会社資料よりSR社作成

2019年3月期会社計画

業績推移 (百万円)	FY03/13	FY03/14	FY03/15	FY03/16	FY03/17	FY03/18			FY03/19		
	通期実績	通期実績	通期実績	通期実績	通期実績	1H実績	2H実績	通期実績	1H会予	2H会予	通期会予
売上高	4,469	4,571	4,504	4,401	4,771	2,564	2,533	5,098	2,641	2,633	5,274
YoY	7.8%	2.3%	-1.5%	-2.3%	8.4%	13.8%	0.6%	6.8%	3.0%	3.9%	3.5%
営業利益	989	1,002	734	647	519	337	163	500	153	75	228
YoY	5.3%	1.4%	-26.8%	-11.8%	-19.7%	20.5%	-31.7%	-3.5%	-54.5%	-54.0%	-54.3%
営業利益率	22.1%	21.9%	16.3%	14.7%	10.9%	13.2%	6.4%	9.8%	5.8%	2.8%	4.3%
経常利益	975	1,008	759	707	528	342	168	509	159	79	238
YoY	3.2%	3.4%	-24.7%	-6.9%	-25.2%	23.9%	-33.6%	-3.6%	-53.4%	-52.8%	-53.3%
経常利益率	21.8%	22.1%	16.9%	16.1%	11.1%	13.3%	6.6%	10.0%	6.0%	3.0%	4.5%
当期利益	533	572	47	266	331	218	93	311	94	21	115
YoY	93.0%	7.2%	-91.8%	465.7%	24.5%	0.6%	-18.0%	-5.8%	-56.7%	-77.5%	-62.9%
当期利益率	11.9%	12.5%	1.0%	6.0%	6.9%	8.5%	3.7%	6.1%	3.6%	0.8%	2.2%

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。

同社は2019年3月期業績を、売上高5,274百万円（前期比3.5%増）、営業利益228百万円（同54.3%減）、経常利益238百万円（同53.3%減）、当期純利益115百万円（同62.9%減）と計画している。

新中期経営計画の初年度として計画達成にむけた初期投資の1年

同社では、以下の営業方針を掲げ、これらを着実に実行するとしている。

- ▷ 年間販促計画の策定と実行
- ▷ カウンセリングの知識・技術の習得
- ▷ アフターフォローの習慣化
- ▷ 顧客分析の徹底と関係性の強化

上期には、同社初の自社処方によるヘアケアシリーズの新商品（Re：>>>Class Sシリーズ）を投入し売上増加を図るが、既存商品との自社競合を考慮している。

経費面については、新たに策定した中期経営計画の初年度としての位置づけから、今後の計画を達成するための初期投資として、新商品に対する販売促進費、物流体制の再構築、研究開発力の更なる強化を図る。

2019年3月期の年間配当金は前期比横ばいの24円を計画

同社は、2019年3月期の1株あたり年間配当金として、前期比横ばいの24円（2019年3月期会社予想1株あたり当期純利益14.54円に対する配当性向165.1%）を計画している。

中期経営計画（2019年3月期～2023年3月期）

同社は、2018年3月期決算発表時に、2019年3月期を初年度とする5ヶ年の中期経営計画を発表した。

新中期経営計画では、2018年3月期に終了した中期経営計画（2013年6月策定、2015年4月修正）の結果を踏まえ、中期ビジョン等を再構築した。今後5年間で業界における優位なポジションを確立するとともに、グループ各社が更なる進化を遂げ、長期30年ビジョンである「サロンと一般企業との雇用格差是正等、美容業界にイノベーションを起こす」を実現するためのステップとして以下の戦略を基軸に取り組みを進める。

新中期経営計画

最終年度である2023年3月期には、売上高10,000百万円、営業利益2,000百万円、売上高営業利益率20%超の達成を目指す。

中期経営計画策定にあたってのコンセプト

前中期経営計画の結果を踏まえ、バランスとタイミングを重視し、今後5年間は堅実な経営基盤構築に努める期間とし、特に前半3年間は各インフラ整備に注力する。そのため、売上高の成長および売上高営業利益率の改善は後半2年以降を見込んでいる。

基本戦略

国内アジュバンサロンの量的成長

営業員の効率化を推進するためチーム制を導入し、きめ細やかなサロンサポートを実施する。また、重点エリアをおき、営業員の比重を高めるとともに代理店、ペルソナ設定によるサロン開拓を行う。

サロン経営システムの量的成長

MAPシステムを再構築する。専任部署を改編しエクシードシステム（子会社）とのシナジーを強化する

サロン経営アドバイザーの質的成長

階層別教育制度の充実を図り、クラス別サロン経営アドバイザーの育成を強化する。

海外事業の質的&量的成長

香港を拠点に東南アジアへのアプローチ機会を増やしアジュバン化粧品を広めていく。

商品開発基盤の質的&量的成長

基礎研究の充実（外部連携等）を図るとともに、商品研究開発施設の新設をする。また、自社処方商品のラインナップの充実を図るとともに、商品整理を行なう。

流通等IT化質的&量的成長

物流倉庫の増床及びシステムの再構築を行う。また、生産管理の効率化を図る。

社員のスキル&所得の向上

教育制度、評価制度、賃金制度の見直しを行なう。等級別階層別教育プログラムの設定により全社員のスキル向上に努める。スキルアップにより生産性が向上した成果として社員の所得を向上させる。

(参考) 終了した中期経営計画の総括（2014年3月期～2018年3月期）

非正規流通等の諸問題への対応が遅れた結果、苦しい5年間となった。

顧客支援体制の強化

非正規流通対策を解決する過程で、物流体制の再構築を行い効率化を図ったが、営業員の再配置が整わず、顧客支援体制に遅れが生じた。

コンサルティング営業の強化

MAPシステム（顧客管理・経営分析システム）を通じて、営業員がサロン経営をサポート強化する計画であったが、MAPシステムの導入実績が伸び悩んだこと、営業員への教育（サポートするための分析スキルの強化）を十分に行うことが出来なかった。

業務用商材への進出

敏感肌ニーズに対応するグレイカラーを販売することができた。ただし、営業員へのカラー教育が十分ではなかったことに加え、サロンの主流となっている直接染料ではなく、商品コンセプトにこだわり酸化染料を投入したため、アジュバンサロンへの導入展開スピードが計画よりも遅れた。カラーの進捗が遅れたためパーマ剤の販売を見送った。

サロン経営支援

2013年にサロン経営の支援を目的とした子会社「イノベーション・アカデミー」を設立した。サロンスタッフ向け教育や商品開発マーケティングを目的としていたが、十分に機能しなかったため、2016年にアジュバンコスメジャパンに吸収合併した。

アジア地域への進出

2013年に香港市場およびアジア地域での事業拡大のハブ拠点として子会社を設立した。中期計画通りの進捗ではないが、前進している。

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