

2025 年 5 月 15 日

各 位

会 社 名 株 式 会 社 ア イ ス タ イ ル  
代 表 者 名 代 表 取 締 役 会 長 吉 松 徹 郎  
(コード番号：3660 東証プライム)  
問 合 せ 先 取 締 役 副 会 長 C F O 菅 原 敬  
(TEL. 03-6161-3660)

株式会社 WARC による当社アナリストレポート公開のお知らせ

株式会社 WARC による当社に関するアナリストレポートが公開されましたので、下記のとおりお知らせいたします。

本レポートは、当社の依頼により発行されたレポートではありますが、中立性を鑑み第三者視点での調査・分析に基づき作成されたものです。これにより、株主・投資家の皆さまに対して当社事業や将来の成長可能性への理解促進に資すると判断し、当社ホームページにて公開するものであります。

なお、本レポート内の会社業績に関するアナリスト予想は、同社が当社の公開情報やマクロ環境に基づいて独自に算出した数値であり、当社が公表したものではなく、その内容に干渉することもしません。

記

1. 公開開始日：2025 年 5 月 15 日
2. 公開URL：<https://www.istyle.co.jp/ir/library/other-material/>
3. 執筆者：株式会社 WARC CFO 齋藤 剛

以上

## 25/6期3Q決算から見える景色 堅調な短期ファンダメンタルズの先に目を向けたい

- 国内事業を中心にファンダメンタルズは堅調。25/6 期会社計画は据え置かれたが、4Q(3 か月)を前年同期比 7%増収、6%営業減益で達成可能な水準であることから、過達での着地確度は高いだろう。
- 短期的なファンダメンタルズは好調であるものの、同社の目線はあくまでも中期事業目標(28/6~29/6 期での売上高 1,000 億円、営業利益 80 億円)に向いていることをしっかり認識したい。
- 同社が目指す世界観は「美容業界における唯一無二のプラットフォーマーとして更なる飛躍と事業領域の拡大を目指す」というもの。株主総利回り最大化方針においても、事業成長による中長期での株式価値拡大が根幹となっている。自律成長に業務資本提携パートナーである Amazon.com, Inc.との協業も加わることで、成長可能性が広がっていくことに期待したい。

25/6期3Q累計の売上高は49,885百万円(前年同期比+22%)、営業利益は2,345百万円(同+61%)となった。25年2月に上方修正した会社計画を上回っての進捗となったもよう。マーケティング支援事業および国内リテール事業が堅調に推移した。鬼門であるグローバル事業も営業赤字モメンタムからの脱却が見えてきた。

25/6期3Q実績に鑑み、WARC予想を引き上げる。25/6期売上高は67,052百万円(前期比+20%、従来予想66,710百万円)、営業利益2,942百万円(同+52%、2,908百万円)を予想する。通期会社計画の達成確度は高いものの、4Qに翌期に向けた成長投資を積み増す可能性が高いことから、段階利益の修正幅は限定的なものとした。ここで重要なことは、中期事業計画達成に向け、どれだけしっかりと投資を今行えるかということである。期間損益の変化ではなく、成長投資の中身と進捗に目を向けていきたい。

いずれも国内トップクラスのメディア(@cosme)、リアル店舗(@cosme STORE)、EC(@cosme SHOPPING)を有し、ここから生まれる生活データを利活用することが、同社の将来成長可能性を高めていくことになる。直近ではCX戦略の立案支援等を強みとするコンサルティングファームNODEと新会社を設立するなど着々と準備を進めている。リアル店舗の旗艦店である@cosme TOKYOも3月にリニューアルオープンするなど、リテール事業も次なる頂を目指した展開が進んでいる。これらの取り組みが今後の非連続成長に繋がっていくことを期待したい。

22年9月に発行した転換社債40億円のうち25億円が権利行使され(転換価額262円)、割当先であるAmazon.com Inc.が同社創業者に次ぐ大株主となった(持ち株比率10.4%)。目先はAmazon.co.jp上のオンラインストア「@cosme SHOPPING」の強化に取り組むことになろうが、中期的には業務資本提携パートナーとしてメディア、リアル店舗、ECの結びつきを一層強める一翼を担っていくことになろう。

齋藤 剛(WARC株式会社CFO)

ir@warc.jp

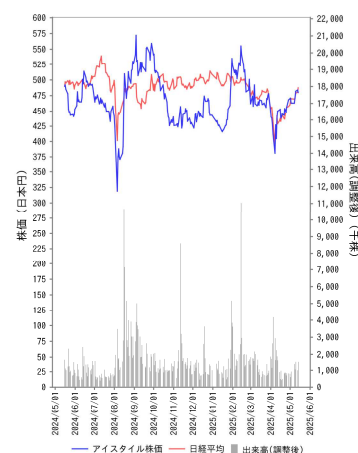
## &lt;株価情報&gt;

|                    |            |            |
|--------------------|------------|------------|
| 直近株価               | 2025/05/13 | 480.000    |
| 平均株価               | 直近1ヶ月      | 459.632    |
|                    | 直近3ヶ月      | 463.224    |
|                    | 直近6ヶ月      | 459.686    |
| 高値                 | 直近1年       | 572.000    |
| 安値                 | 直近1年       | 319.000    |
| 一日出来高              | 2025/05/13 | 1,503,100株 |
| (出所)SPEEDAよりWARC作成 |            | 単位: 日本円    |

## &lt;バリュエーション&gt;

|                    |                            |          |
|--------------------|----------------------------|----------|
| 時価総額               | 2025/05/13<br>(Local time) | 39,358百万 |
| 企業価値               | LTM                        | 40,612百万 |
| PER                | 直近年度                       | 31.4倍    |
|                    | LTM                        | 20.8倍    |
|                    | 当期予想                       | 20.0倍    |
| PBR                | LTM                        | 2.90倍    |
| 企業価値/売上高           | 直近年度                       | 0.72倍    |
|                    | LTM                        | 0.65倍    |
|                    | 当期予想                       | 0.62倍    |
| 企業価値/EBITDA        | 直近年度                       | 10.0倍    |
|                    | LTM                        | 8.8倍     |
|                    | 当期予想                       | 8.4倍     |
| 企業価値/営業利益          | 直近年度                       | 20.7倍    |
|                    | LTM                        | 15.7倍    |
|                    | 当期予想                       | 14.5倍    |
| (出所)SPEEDAよりWARC作成 |                            | 単位: 日本円  |

## &lt;株価推移&gt; 2024/05/15~2025/05/13



本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。  
本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。  
本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。  
WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があります。ご認識ください。  
本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。  
WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。  
投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。  
本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

【決算概況】

|         |    |        | 売上高    |       | EBITDA |         | 営業利益  |        | 経常利益  |        | 純利益   |        | EPS  |
|---------|----|--------|--------|-------|--------|---------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|------|
|         |    |        | (百万円)  | (Y/y) | (百万円)  | (Y/y)   | (百万円) | (Y/y)  | (百万円) | (Y/y)  | (百万円) | (Y/y)  | (円)  |
| FY06/21 | 通期 | 実績     | 30,950 | 1.3%  | 1,205  | 1269.3% | -604  | -      | -795  | -      | 379   | -      | 5.5  |
| FY06/22 | 通期 | 実績     | 34,401 | 11.2% | 1,556  | 29.1%   | -453  | -      | -593  | -      | -571  | -      | -7.4 |
| FY06/23 | 通期 | 実績     | 42,890 | 24.7% | 2,935  | 88.6%   | 817   | -      | 410   | -      | 275   | -      | 3.7  |
| FY06/24 | 通期 | 実績     | 56,085 | 30.8% | 4,581  | 56.1%   | 1,940 | 137.5% | 1,721 | 319.8% | 1,214 | 341.5% | 15.7 |
| FY06/25 | 通期 | 会社計画   | 66,000 | 17.7% | -      | -       | 2,800 | 44.3%  | 2,900 | 68.5%  | 1,900 | 56.5%  | 24.1 |
| FY06/25 | 通期 | WARC予想 | 67,052 | 19.6% | 4,302  | -6.1%   | 2,942 | 51.6%  | 3,055 | 77.5%  | 2,036 | 67.7%  | 22.9 |
| FY06/26 | 通期 | WARC予想 | 77,249 | 15.2% | 5,266  | 22.4%   | 3,181 | 8.1%   | 3,312 | 8.4%   | 2,209 | 8.5%   | 24.8 |
| FY06/27 | 通期 | WARC予想 | 82,985 | 7.4%  | 6,647  | 26.2%   | 3,902 | 22.7%  | 4,055 | 22.5%  | 2,705 | 22.5%  | 30.4 |

(出所) 会社資料より、WARC作成

| <四半期業績> |            |        |        |        |        |        |        |        |                        | (百万円) |
|---------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------------|-------|
|         |            | FY6/24 |        |        | FY6/25 |        |        |        |                        |       |
|         |            | 1Q     | 2Q     | 3Q     | 4Q     | 1Q     | 2Q     | 3Q     | コメント                   |       |
| 売上高     |            | 12,449 | 14,668 | 13,863 | 15,105 | 15,038 | 18,034 | 16,813 | 2Q修正会社計画を上回っての進捗       |       |
| 売上総利益   |            | 5,612  | 6,230  | 6,225  | 6,578  | 6,778  | 7,534  | 7,266  | リテール事業伸長によりセールスミックスが変化 |       |
|         | % of Sales | 45.1%  | 42.5%  | 44.9%  | 43.5%  | 45.1%  | 41.8%  | 43.2%  |                        |       |
| 販管費     |            | 5,244  | 5,747  | 5,621  | 6,093  | 6,016  | 6,801  | 6,416  | 事業拡大に伴う固定費増を増収効果でカバー   |       |
|         | % of Sales | 42.1%  | 39.2%  | 40.5%  | 40.3%  | 40.0%  | 37.7%  | 38.2%  |                        |       |
| 営業利益    |            | 368    | 483    | 604    | 485    | 762    | 733    | 850    |                        |       |
|         | % of Sales | 3.0%   | 3.3%   | 4.4%   | 3.2%   | 5.1%   | 4.1%   | 5.1%   |                        |       |
| 経常利益    |            | 349    | 459    | 534    | 379    | 839    | 749    | 946    |                        |       |
|         | % of Sales | 2.8%   | 3.1%   | 3.9%   | 2.5%   | 5.6%   | 4.2%   | 5.6%   |                        |       |
| 当期純利益   |            | 171    | 311    | 351    | 381    | 603    | 497    | 661    |                        |       |
|         | % of Sales | 1.4%   | 2.1%   | 2.5%   | 2.5%   | 4.0%   | 2.8%   | 3.9%   |                        |       |

| <セグメント別売上高・利益> |            |        |         |        |        |        |        |        |                                          | (百万円) |
|----------------|------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------------------------------|-------|
|                |            | FY6/24 |         |        | FY6/25 |        |        |        |                                          |       |
|                |            | 1Q     | 2Q      | 3Q     | 4Q     | 1Q     | 2Q     | 3Q     | コメント                                     |       |
| 連結売上高          |            | 12,449 | 14,668  | 13,863 | 15,105 | 15,038 | 18,034 | 16,813 |                                          |       |
|                | %YoY       | 35.3%  | 31.5%   | 31.1%  | 26.3%  | 20.8%  | 22.9%  | 21.3%  |                                          |       |
| マーケティング支援事業    |            | 2,263  | 2,394   | 2,242  | 2,340  | 2,636  | 2,875  | 2,757  | 大手だけでなく、中堅・新興ブランドとの取引拡大が継続               |       |
|                | %YoY       | 16.2%  | 17.5%   | 18.2%  | 8.3%   | 16.5%  | 20.1%  | 23.0%  |                                          |       |
| リテール事業         |            | 8,836  | 11,135  | 10,610 | 11,659 | 11,372 | 14,217 | 13,136 | @cosme TOKYOがリニューアルで21日間休業するも、直営店床面積     |       |
|                | %YoY       | 49.6%  | 45.9%   | 43.7%  | 39.8%  | 28.7%  | 27.7%  | 23.8%  | あたり月間売上が前年同期比+10%と伸長。ECも計画超過とのこと         |       |
| グローバル事業        |            | 1,101  | 1,008   | 823    | 1,005  | 999    | 1,057  | 996    | 韓国メディア事業が堅調                              |       |
|                | %YoY       | 6.6%   | -14.4%  | -18.0% | -15.5% | -9.3%  | 4.9%   | 21.0%  |                                          |       |
| その他事業          |            | 441    | 441     | 428    | 386    | 398    | 414    | 339    | BLOOMBOX終了（24年12月）もあり、減収減益だったが、想定通りの進捗   |       |
|                | %YoY       | 1.6%   | -7.9%   | -6.8%  | -18.4% | -9.8%  | -6.1%  | -20.8% |                                          |       |
| 内部売上高又は振替高     |            | -193   | -308    | -242   | -283   | -366   | -530   | -415   |                                          |       |
| セグメント利益        |            | 368    | 483     | 604    | 485    | 762    | 733    | 850    |                                          |       |
|                | %YoY       | 55.3%  | 2741.2% | 108.3% | 77.7%  | 107.1% | 51.8%  | 40.7%  |                                          |       |
|                | % of Sales | 3.0%   | 3.3%    | 4.4%   | 3.2%   | 5.1%   | 4.1%   | 5.1%   |                                          |       |
| マーケティング支援事業    |            | 484    | 464     | 274    | 395    | 662    | 761    | 642    | リテール事業からのライセンス料を今期から計上                   |       |
|                | %YoY       | 44.9%  | 70.0%   | 4.6%   | 47.9%  | 36.8%  | 64.0%  | 134.3% | 前3Qは一過性のソフトウェア償却費用112百万円を計上              |       |
|                | % of Sales | 21.4%  | 19.4%   | 12.2%  | 16.9%  | 25.1%  | 26.5%  | 23.3%  |                                          |       |
| リテール事業         |            | 517    | 515     | 901    | 703    | 714    | 590    | 845    | ライセンス料の振替、@cosme TOKYOの休業により収益率が前年同期比で低下 |       |
|                | %YoY       | 128.8% | 236.6%  | 78.4%  | 37.0%  | 38.1%  | 14.6%  | -6.2%  |                                          |       |
|                | % of Sales | 5.9%   | 4.6%    | 8.5%   | 6.0%   | 6.3%   | 4.1%   | 6.4%   |                                          |       |
| グローバル事業        |            | -65    | -11     | -111   | -22    | -14    | -9     | -47    | 香港旗艦店の開業前費用12百万円を計上                      |       |
|                | %YoY       | -      | -       | -      | -      | -      | -      | -      |                                          |       |
|                | % of Sales | -      | -       | -      | -      | -      | -      | -      |                                          |       |
| その他事業          |            | 60     | 42      | 97     | 53     | 61     | 66     | 36     |                                          |       |
|                | %YoY       | 0.0%   | -34.4%  | 59.0%  | 35.9%  | 1.7%   | 57.1%  | -62.9% |                                          |       |
|                | % of Sales | 13.6%  | 9.5%    | 22.7%  | 13.7%  | 15.3%  | 15.9%  | 10.6%  |                                          |       |
| 調整額            |            | -628   | -528    | -556   | -644   | -662   | -672   | -628   | 期末従業員数1,642人（前期末1,374人、前四半期末1,606人）      |       |

(出所) 会社資料をもとにWARC作成

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。

本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。

WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。

本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。

WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。

投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

【業績予想】

< 通期 >

| 損益計算書      |         |         |         |         |         |         | (百万円)                  |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------------|
|            | FY06/23 | FY06/24 | FY06/25 | FY06/25 | FY06/26 | FY06/27 |                        |
|            | 実績      | 実績      | 会社計画    | 予想      | 予想      | 予想      |                        |
| 売上高        | 42,890  | 56,085  | 66,000  | 67,052  | 77,249  | 82,985  | 3Q好調も、通期会社計画は据え置き      |
| %YoY       | 24.7%   | 30.8%   | 17.7%   | 19.6%   | 15.2%   | 7.4%    |                        |
| 売上総利益      | 19,171  | 24,645  | 28,145  | 29,132  | 33,990  | 36,514  | 4Qに翌期を見据えた成長投資積み増しの可能性 |
| %YoY       | 28.6%   | 28.6%   | 14.2%   | 18.2%   | 16.7%   | 7.4%    |                        |
| % of Sales | 44.7%   | 43.9%   | 42.6%   | 43.4%   | 44.0%   | 44.0%   |                        |
| 販管費        | 18,353  | 22,705  | 25,345  | 26,190  | 30,808  | 32,611  |                        |
| %YoY       | 12.7%   | 23.7%   | 11.6%   | 15.3%   | 17.6%   | 5.9%    |                        |
| % of Sales | 42.8%   | 40.5%   | 38.4%   | 39.1%   | 39.9%   | 39.3%   |                        |
| EBITDA     | 2,935   | 4,581   | -       | 4,302   | 5,266   | 6,647   |                        |
| %YoY       | 6.8%    | 56.1%   | -       | -6.1%   | 22.4%   | 26.2%   |                        |
| % of Sales | 6.8%    | 8.2%    | -       | 6.4%    | 6.8%    | 8.0%    |                        |
| 営業利益       | 817     | 1,940   | 2,800   | 2,942   | 3,181   | 3,902   |                        |
| %YoY       | -       | 137.5%  | 44.3%   | 51.6%   | 8.1%    | 22.7%   |                        |
| % of Sales | 1.9%    | 3.5%    | 4.2%    | 4.4%    | 4.1%    | 4.7%    |                        |
| 経常利益       | 410     | 1,721   | 2,900   | 3,050   | 3,306   | 4,055   |                        |
| %YoY       | -       | 319.8%  | 68.5%   | 77.2%   | 8.4%    | 22.7%   |                        |
| % of Sales | 1.0%    | 3.1%    | 4.4%    | 4.5%    | 4.3%    | 4.9%    |                        |
| 当期純利益      | 275     | 1,214   | 1,900   | 2,032   | 2,205   | 2,705   |                        |
| %YoY       | -       | 341.5%  | 56.5%   | 67.4%   | 8.5%    | 22.7%   |                        |
| % of Sales | 0.6%    | 2.2%    | 2.9%    | 3.0%    | 2.9%    | 3.3%    |                        |

(出所：会社資料よりWARC作成)

| 貸借対照表   |         |         |         |         |         | (百万円)                             |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----------------------------------|
|         | FY06/23 | FY06/24 | FY06/25 | FY06/26 | FY06/27 |                                   |
| 流動資産    | 15,231  | 16,484  | 17,488  | 18,096  | 19,072  |                                   |
| 手元流動性   | 6,723   | 5,762   | 8,139   | 7,357   | 7,536   |                                   |
| 売上債権    | 4,149   | 4,646   | 5,555   | 6,399   | 6,874   |                                   |
| 棚卸資産    | 2,945   | 4,217   | 2,851   | 3,253   | 3,494   |                                   |
| その他     | 1,414   | 1,859   | 943     | 1,087   | 1,167   |                                   |
| 固定資産    | 9,070   | 11,656  | 13,205  | 15,379  | 17,174  |                                   |
| 有形固定資産  | 1,588   | 1,762   | 2,179   | 3,283   | 4,184   |                                   |
| 無形固定資産  | 3,849   | 3,572   | 4,704   | 5,773   | 6,668   |                                   |
| 投資等     | 3,632   | 6,322   | 6,322   | 6,322   | 6,322   |                                   |
| 資産合計    | 24,301  | 28,141  | 30,693  | 33,475  | 36,247  |                                   |
| 流動負債    | 6,371   | 8,237   | 9,832   | 9,416   | 10,025  |                                   |
| 仕入債務    | 2,043   | 2,711   | 3,241   | 3,734   | 4,011   |                                   |
| 短期有利子負債 | 1,055   | 1,208   | 2,708   | 1,208   | 1,208   | 短期に振り替えられた転換社債のうち25億円は25年5月に権利行使済 |
| 契約負債    | 698     | 819     | 0       | 0       | 0       |                                   |
| その他     | 2,575   | 3,499   | 3,883   | 4,474   | 4,806   |                                   |
| 固定負債    | 7,240   | 7,717   | 5,729   | 3,812   | 3,358   |                                   |
| 長期有利子負債 | 6,906   | 7,185   | 5,185   | 3,185   | 2,685   |                                   |
| その他     | 334     | 0       | 544     | 627     | 673     |                                   |
| 株主資本合計  | 9,038   | 9,607   | 11,551  | 13,667  | 16,283  |                                   |
| 純資産合計   | 10,690  | 12,187  | 14,131  | 16,247  | 18,863  |                                   |
| 負債純資産合計 | 24,301  | 28,141  | 29,693  | 29,475  | 32,247  |                                   |

(出所：会社資料よりWARC作成)

| キャッシュフロー計算書 |         |         |         |         | (百万円)   |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|             | FY06/23 | FY01/00 | FY06/25 | FY06/26 | FY06/27 |
| 営業CF        | 2,942   | 3,336   | 5,502   | 3,910   | 5,175   |
| 投資CF        | -1,247  | -4,569  | -3,561  | -4,102  | -4,407  |
| 財務CF        | -612    | 160     | 411     | -589    | -589    |
| 現金等に係る換算差額  | -14     | 102     | 0       | 0       | 0       |
| 現金等の増減額     | 1,069   | -972    | 2,352   | -782    | 179     |
| 期末残高        | 6,759   | 5,787   | 8,139   | 7,357   | 7,536   |

(出所：会社資料よりWARC作成)

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。

本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。

WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。

本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。

WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。

投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

| <セグメント別売上高・利益予想> |            | (百万円)  |        |        |        |        |
|------------------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                  |            | FY6/23 | FY6/24 | FY6/25 | FY6/26 | FY6/27 |
|                  |            | 実績     | 実績     | 予想     | 予想     | 予想     |
| 連結売上高            |            | 42,890 | 56,085 | 67,052 | 77,249 | 82,985 |
|                  | %YoY       | 24.7%  | 30.8%  | 19.6%  | 15.2%  | 7.4%   |
| マーケティング支援事業      |            | 8,043  | 9,239  | 10,781 | 11,233 | 12,356 |
|                  | %YoY       | -      | -      | 16.7%  | 4.2%   | 10.0%  |
| リテール事業           |            | 29,264 | 42,240 | 52,416 | 60,529 | 64,177 |
|                  | %YoY       | -      | -      | 24.1%  | 15.5%  | 6.0%   |
| グローバル事業          |            | 4,405  | 3,937  | 3,933  | 5,166  | 6,187  |
|                  | %YoY       | -      | -      | -0.1%  | 31.4%  | 19.7%  |
| その他事業            |            | 1,845  | 1,696  | 1,485  | 1,416  | 1,460  |
|                  | %YoY       | -      | -      | -12.5% | -4.6%  | 3.1%   |
| 内部売上高又は振替高       |            | -668   | -1,026 | -1,563 | -1,094 | -1,195 |
| セグメント利益          |            | 817    | 1,940  | 2,942  | 3,181  | 3,902  |
|                  | %YoY       | -      | 137.5% | 51.6%  | 8.1%   | 22.7%  |
|                  | % of Sales | 1.9%   | 3.5%   | 4.4%   | 4.1%   | 4.7%   |
| マーケティング支援事業      |            | 1,136  | 1,617  | 2,555  | 2,664  | 2,943  |
|                  | %YoY       | -      | 42.3%  | 58.0%  | 4.3%   | 10.5%  |
|                  | % of Sales | 14.1%  | 17.5%  | 23.7%  | 23.7%  | 23.8%  |
| リテール事業           |            | 1,397  | 2,636  | 2,970  | 3,427  | 3,636  |
|                  | %YoY       | -      | 88.7%  | 12.7%  | 15.4%  | 6.1%   |
|                  | % of Sales | 4.8%   | 6.2%   | 5.7%   | 5.7%   | 5.7%   |
| グローバル事業          |            | -86    | -209   | -96    | -12    | 124    |
|                  | %YoY       | -      | -      | -      | -      | -      |
|                  | % of Sales | -      | -      | -      | -      | 2.0%   |
| その他事業            |            | 224    | 252    | 196    | 170    | 175    |
|                  | %YoY       | -      | 12.5%  | -22.1% | -13.5% | 3.1%   |
|                  | % of Sales | 12.1%  | 14.9%  | 13.2%  | 12.0%  | 12.0%  |
| 調整額              |            | -1,853 | -2,356 | -2,686 | -3,068 | -2,975 |

(出所) 会社資料をもとにWARC作成

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。

本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。

WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。

本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。

WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。

投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

【企業概要】

基本情報

|        |                                                                              |
|--------|------------------------------------------------------------------------------|
| 企業名    | 株式会社 アイスタイル<br>(英訳名:Istyle Inc.)                                             |
| 証券コード  | 3660                                                                         |
| 特色     | コスメ・化粧品の総合サイト「@cosme(アットコスメ)」を中心とする広告・メディアサービスを展開。化粧品の小売事業や美容事業支援事業、海外事業も展開。 |
| 業種     | 生活雑貨店, 特化型サイト                                                                |
| 代表者    | 代表取締役社長 COO 遠藤宗                                                              |
| 住所     | 東京都港区赤坂一丁目 12 番 32 号 アーク森ビル                                                  |
| 電話番号   | —                                                                            |
| URL    | https://www.istyle.co.jp/                                                    |
| 設立年月日  | 1999/07/27                                                                   |
| 上場年月日  | 2012/03/08                                                                   |
| 主要取引市場 | 東証プライム                                                                       |
| 資本金    | 5,719 百万日本円 (2024/12 期)                                                      |
| 取引銀行   | 三菱 UFJ 銀行 (赤坂支店)                                                             |
| 従業員数   | 1,079 人 (2024/06 期 連結)                                                       |

(出所)SPEEDA より WARC 作成

業績推移

| (単位:百万日本円) |                      | 2019/06 期<br>連結決算<br>実績 | 2020/06 期<br>連結決算<br>実績 | 2021/06 期<br>連結決算<br>実績 | 2022/06 期<br>連結決算<br>実績 | 2023/06 期<br>連結決算<br>実績 | 2024/06 期<br>連結決算<br>実績 | 2025/06 期<br>連結決算<br>会社予想 |
|------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| PL 項目      | 売上高合計                | 32,193                  | 30,564                  | 30,950                  | 34,401                  | 42,890                  | 56,085                  | 66,000                    |
|            | EBITDA               | 1,835                   | 88                      | 1,205                   | 1,556                   | 2,935                   | 4,002                   | 4,832                     |
|            | EBITDA マージン          | 5.7%                    | 0.3%                    | 3.9%                    | 4.5%                    | 6.8%                    | 7.1%                    | 7.3%                      |
|            | 営業利益                 | 476                     | -2,325                  | -604                    | -453                    | 817                     | 1,940                   | 2,800                     |
|            | 営業利益率                | 1.5%                    | -7.6%                   | -2.0%                   | -1.3%                   | 1.9%                    | 3.5%                    | 4.2%                      |
|            | 経常利益                 | 380                     | -2,438                  | -795                    | -593                    | 410                     | 1,721                   | 2,900                     |
|            | 経常利益率                | 1.2%                    | -8.0%                   | -2.6%                   | -1.7%                   | 1.0%                    | 3.1%                    | 4.4%                      |
|            | 親会社株主に帰属する<br>当期純利益  | -519                    | -5,020                  | 379                     | -571                    | 275                     | 1,214                   | 1,900                     |
| BS 項目      | 親会社株主に帰属する<br>当期純利益率 | -1.6%                   | -16.4%                  | 1.2%                    | -1.7%                   | 0.6%                    | 2.2%                    | 2.9%                      |
|            | 資産合計                 | 22,003                  | 24,157                  | 22,235                  | 22,168                  | 24,301                  | 28,141                  | —                         |
|            | 株主資本等合計              | 10,489                  | 5,288                   | 7,961                   | 8,454                   | 10,535                  | 11,989                  | —                         |
|            | 株主資本比率               | 47.67%                  | 21.89%                  | 35.80%                  | 38.14%                  | 43.35%                  | 42.60%                  | —                         |
|            | 有利子負債                | 7,275                   | 14,720                  | 11,057                  | 9,800                   | 8,430                   | 8,721                   | —                         |
|            | D/E レシオ              | 0.69 倍                  | 2.78 倍                  | 1.39 倍                  | 1.16 倍                  | 0.80 倍                  | 0.73 倍                  | —                         |
|            | ROE                  | -4.68%                  | -63.64%                 | 5.72%                   | -6.96%                  | 2.90%                   | 10.78%                  | —                         |
| CF 項目      | ROA                  | -2.36%                  | -21.75%                 | 1.63%                   | -2.57%                  | 1.18%                   | 4.63%                   | —                         |
|            | 営業活動による CF           | 154                     | -202                    | 1,553                   | 1,276                   | 2,942                   | 3,336                   | —                         |
|            | 投資活動による CF           | -4,096                  | -2,399                  | 389                     | -1,529                  | -1,247                  | -4,569                  | —                         |
|            | 財務活動による CF           | 1,176                   | 6,026                   | -1,557                  | -1,354                  | -612                    | 160                     | —                         |

(出所)SPEEDA より WARC 作成

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。

本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。

WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。

本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。

WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。

投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

## 【免責事項】

- 本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。
- 本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに記載された情報、データの解釈および信憑性、仮説、結論その他全ての内容はWARCの分析によるものであり、レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について一切保証いたしません。
- 本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について、WARCは一切の責任を負いません。
- WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。
- 本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。
- WARCは、本レポートを更新する義務を負いません。
- 投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。
- 本レポートに関する一切の権利はWARCに帰属します。無断転載はご遠慮ください。

Copyright © WARC Inc. 2024 All rights reserved.