

米国GOLFTECの利益貢献が高まる 日本の利益率は中計に定めた先行投資により圧縮

4Q決算概要

- GDOは、5月12日（木）15:00に22/3期1Q連結決算を発表した。売上高は前年同期比10.5%増、EBITDAは同27.1%増、営業利益は同1.5%減となった。また、2月15日に発表した米国連結子会社 GolfTEC Enterprises, LLC の米国「コロナウイルス支援・救済・経済安全保障（CARES）法」に基づく「給与保護プログラム」による債務免除に伴い、債務免除益765百万円を特別利益に計上し、親会社株主に帰属する純利益が約9倍に増加した。
- また、当四半期より「収益認識に関する会計基準」（改正企業会計基準第29号、2020年3月31日公表）を適用した。同社はこの会計基準変更により、当四半期の売上高は533百万円、売上原価は292百万円、営業利益は45百万円減少したとしている。
- セグメント別には、国内事業は前述の収益認識基準の適用の他、天候不順、2月のコロナ感染拡大影響などにより売上高は7.6%減となった。営業利益は中計で計画した成長に向けた先行投資であるマーケティング施策により、前年同期比61.2%減となった。海外事業は、GTEが引き続き新規拠点の開設、FCからの転換を進めたことにより、売上高は前年同期比59.8%増となった。営業損益は、前年同期の179百万円の損失から66百万円の黒字となり、グループ収益への貢献度が高まった。

ゴルフダイジェスト・オンライン 1Q 連結決算サマリー

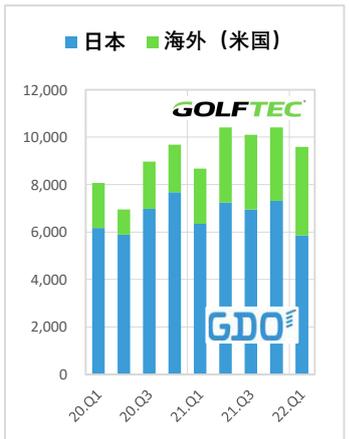
[J-GAAP] 百万円、%	FY20/12				FY21/12				FY22/12
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
売上高	8,070	6,955	8,973	9,691	8,677	10,412	10,097	10,407	9,585
・日本	6,173	5,892	6,983	7,674	6,348	7,251	6,944	7,308	5,865
・海外	1,896	1,063	1,990	2,016	2,328	3,161	3,153	3,099	3,720
売上総利益	3,138	2,339	3,559	4,039	3,494	4,526	4,314	4,690	3,337
売上総利益率	38.9%	33.6%	39.7%	41.7%	40.3%	43.5%	42.7%	45.1%	34.8%
販売管理費	3,095	2,827	2,916	3,397	3,267	3,795	4,067	4,189	3,113
販管比率	38.4%	40.6%	32.5%	35.1%	37.7%	36.4%	40.3%	40.3%	32.5%
人件費	1,000	1,004	978	1,118	1,111	1,124	1,126	1,359	1,192
マーケティング費用	524	353	480	661	572	954	990	788	564
対売上高比率	6.5%	5.1%	5.3%	6.8%	6.6%	9.2%	9.8%	7.6%	5.9%
IT / 設備投資	502	505	485	495	509	549	613	640	491
のれん償却費用	85	85	84	83	85	100	125	132	134
その他	982	878	888	1,039	988	1,065	1,211	1,268	730
EBITDA	427	(102)	1,023	1,019	617	1,161	767	1,049	784
対売上高比率	5.3%	-1.5%	11.4%	10.5%	7.1%	11.2%	7.6%	10.1%	8.2%
・日本	383	219	904	795	538	712	408	717	314
・海外	44	(322)	119	224	78	449	358	331	469
営業利益	42	(488)	643	641	227	730	246	501	224
営業利益率	0.5%	-7.0%	7.2%	6.6%	2.6%	7.0%	2.4%	4.8%	2.3%
・日本	254	89	773	663	407	576	243	551	157
・海外	(211)	(577)	(130)	(21)	(179)	154	3	(50)	66

出所：GDO IR ファクトブックデータよりSIR作成

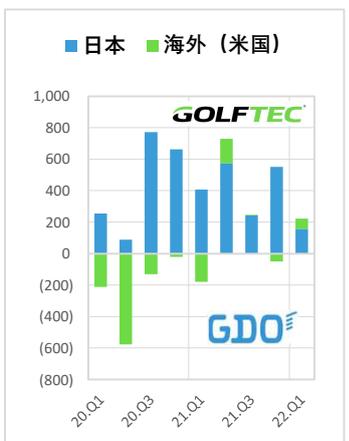
1Q決算フラッシュ

GDO

売上高（百万円）



営業利益（百万円）



出所：GDO IR ファクトブックよりSIR作成

アナリスト
クリス・シュライバー CFA
research@sessapartners.co.jp



本レポートは株式会社ゴルフダイジェスト・オンラインからの委託を受けてSESSAパートナーズが作成しました。詳しくは巻末のディスクレームをご覧ください。

ディスクレイマー／免責事項

本レポートは対象企業についての情報を提供することを目的としており投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。本レポートに掲載されたデータ・情報は弊社が信頼できると判断したのですが、その信憑性、正確性等について一切保証するものではありません。

本レポートは当該企業からの委託に基づきSESSAパートナーズが作成し、対価として報酬を得ています。SESSAパートナーズの役員・従業員は当該企業の発行する有価証券について売買等の取引を行っているか、または将来行う可能性があります。そのため当レポートに記載された予想や分析は客観性を伴わないことがあります。本レポートの使用に基づいた商取引からの損失についてSESSAパートナーズは一切の責任を負いません。当レポートの著作権はSESSAパートナーズに帰属します。当レポートを修正・加工したり複製物の配布・転送は著作権の侵害に該当し固く禁じられています。



SESSAパートナーズ株式会社

東京都渋谷区広尾5-3-18

info@sessapartners.co.jp