

1Q決算で現状の実力値と市況モメンタムを見極めたい

エグゼクティブ・サマリー

2023/12期は業績のV字回復に向けた経営施策を強力に推進した。一方、24/12期は不透明な市況感や戦略的な費用増、過去2期連続した期中における下方修正の回避の観点等から、保守的なガイダンスが示された。4Q決算発表後に株価は大きく下落したが、計画の保守性や実力値への認知・理解が進んだためか、足元では一定の再評価が進んでいる。当四半期(1Q)決算で、①繁忙期である1~3月期の収益水準から現状の実力値を推し量ると共に、②決算説明会や資料のトーンから新年度の各社の広告予算の傾向を掴むことが、ポジションを検討する上で重要となるだろう。

- 23/12期通期実績**：売上高は前期比7.1%減の241.1億円、営業利益は同46.2%減の13.0億円だった。23年8月に下方修正された修正計画は、売上高242.0億円、営業利益5.0億円であり、利益段階では相応の上振れを実現した。23年8月に発表された「固定費を中心とした販売管理費の削減」が着実に推進され、計画以上に早期のスリム化が実現できた結果と見られる。また、23年2月に発表された新中期経営方針で掲げられている①デジタルマーケティング事業の構造改革、②運用型TVCMやリテールメディアなど新領域の強化、③不採算事業の撤退、といった各種施策の進捗も順調である。「直販営業子会社4社の経営統合」、「テレシーの力強い成長」、「ゲーム・ふるさと納税事業の撤退」が主な施策である。
- 24/12期会社計画**：売上高は前期比0.5%減の240.0億円、営業利益は同15.2%増の15.0億円が計画されている。業績のV字回復に向けた各種施策が強力に押し進められている点に鑑みると、物足りなさを感じるガイダンスである。売上高については、①予約型広告を含め広告不況はボトムアウトしたものの、先行きは依然として不透明である上、②Google Chromeで段階的にサードパーティークッキーの利用が廃止されることで広告ターゲティング精度が低下し業績軟化する可能性があることが加味された。また、利益段階については、固定費削減効果は享受する一方、フロント人員の増強や戦略的な広告費の再投下で一定の費用増を見込んでいるという。22/12期、23/12期と2期連続で会社計画を下方修正しており、3期連続の下方修正を避けるために堅めのガイダンスを提示した向きもあろう。
- 株価・バリュエーション**：株価は、23年7~11月中旬まで1,200円前後でレンジ推移していたものの、23/12期3Q決算発表以降上昇し、4Q決算発表直前には1,500円台後半まで上昇していた。3Q決算内容や説明会のトーンから、広告不況のボトムアウト、各種経営施策の進展、それらの24/12期ガイダンスへの織り込みが期待されていたものと推察する。24/12期ガイダンスで力強い業績回復が示されなかったため、決算発表直後は一時1,400円台前半まで株価下落したものの、足元は1,500円台前半を維持している。保守的なガイダンスで実力値は一段上、との見方がマーケットに根付いたものと見ている。

決算期	売上高 (百万円)	YoY (%)	営業利益 (百万円)	YoY (%)	親会社株主利益 (百万円)	YoY (%)	EPS (円)	DPS (円)
2021/12	25,821	14.8	4,973	43.6	3,105	74.2	122.7	51.0
2022/12	25,940	0.5	2,418	-51.4	3,036	-2.2	119.2	54.0
2023/12	24,111	-7.1	1,301	-46.2	-2,360	-	-93.8	54.0
2024/12 CE	24,000	-0.5	1,500	15.3	800	-	31.8	54.0

出所：同社IR資料より SIR作成

4Q Follow-up



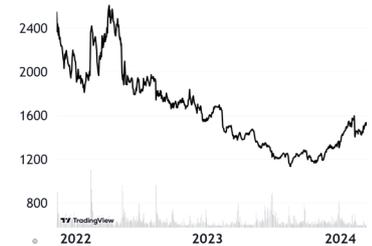
注目点：

アドテック分野の新規事業創出力に強みを持つVOYAGE GROUPとメディアレップ最大手CCIが19年1月に経営統合。収益構造の強靱化と、注力する広告・リテール領域のDX化推進状況に注目。

主要指標

株価 (3/18)	1,515
年初来高値 (2/13)	1,610
年初来安値 (1/4)	1,340
10年間高値 (17/7/25)	2,899
10年間安値 (20/3/23)	662
発行済株式数(百万株)	25.172
時価総額(十億円)	38.1
EV(十億円)	23.1
自己資本比率(12/31)	47.3%
24/12 PER(会予)	47.67
23/12 PBR(実績)	1.62x
24/12 DY(会予)	3.6%

22年以降の株価・出来高



出所：TradingView

アナリスト 長谷川 翔平
research@sessapartners.co.jp

本レポートは当該企業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ーをご覧ください。

24/12期計画は0.5%減収15.2%営業増益

2月13日引け後、23/12通期決算が発表された。着地見込みは2月5日に発表済みで驚きはなかったが、収益が大きく伸びない24/12期計画が示されたことはサプライズだった。24/12期は、①過去2年近くにわたり軟調だった広告市況の反転・回復や、②2023年に強力に推し進めた費用・組織のスリム化策を享受し始めるため、相応の収益拡大が株式市場で期待されていたと推察している。一方、開示されたガイダンスは、売上高が前期比0.5%減の240.0億円、営業利益が同15.2%増の15.0億円、経常利益が同22.2%減の14.0億円だった。同日開催された決算説明会でも、セルサイド・アナリストからガイダンスの保守性や内訳に関する質問が相次いだ。

まずトップラインに関して、オーガニックな広告市況は5~7%程度の緩やかな回復が見込まれるだろうと会社は見ている。一方、依然として市況感に不透明感があることや、Google Chromeで段階的にサードパーティークッキーの利用が廃止されることで広告ターゲティング精度が低下し、業績悪化する可能性があることから、デジタルマーケティング事業の見通しを保守的に設定したとの説明だった。一方、メディアやEC、人材関連サービスなど多様なサービスを内包するインターネット関連サービス事業は、総じて堅調な増収を見込んでいる。

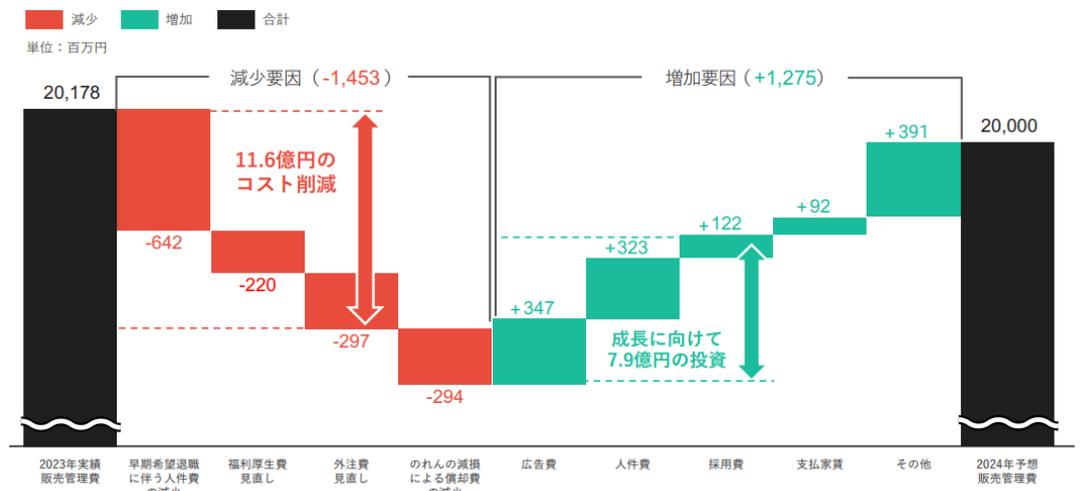
予約型広告の取扱高は依然として前年同期比マイナス成長が続いているものの、23年7~9月期の同16.2%減と比較すると、10~12月期は同7.9%減であり、下げ幅は縮小している。また、運用型TVCMテレシーが10~12月期に同74.9%増の24.5億円と力強い成長に回帰したことも寄与し、運用型広告は同18.9%増と順調で、デジタルマーケティング事業全体としても取扱高は5.7%増と上向きである。これらを踏まえると、全社で0.5%減収とするガイダンスは保守的に見える。

続いて収益性に関しては、「23年8月に追加発表した10億円規模のコスト削減策は24/12期に相応に効果を発揮する見込みである一方、広告費を含め必要な費用は再度踏み込む」ことが、大きく利益が伸びない背景の模様である。詳細は下図の通りだが、希望退職の実施や福利厚生制度の見直し、外注費の抑制等で14.5億円を削減する一方、ヨミテやサポーターズといったインターネット関連サービスで広告費を再度積み増す上、営業・エンジニア人員の増強や中途採用の再開に伴う採用費の増加等で12.8億円コストを積み増す計画である。



出所：同社IR資料より SIR作成
 注釈：売上高は連結相殺考慮前の値である。営業利益は無形資産及びのれん償却費と決算インセンティブを除く修正値である。

販売管理費の増減要因



出所：同社IR資料より抜粋転載

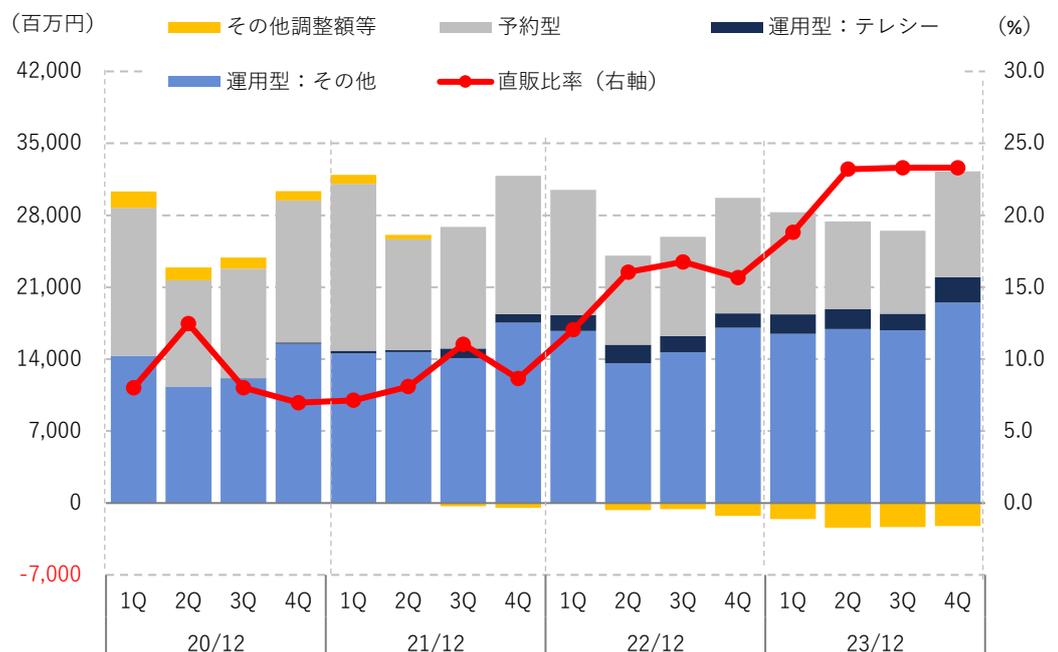
1Qは繁忙期、早期退職・のれん償却減効果で利益は見栄えが良い可能性

23年10～12月期のデジタルマーケティング事業の取扱高は、前年同期比5.7%増の300.5億円だった。広告不況の影響をより強く受けている予約型は同7.9%減の103.3億円と引き続き振るわなかったが、運用型は同18.9%増の219.6億円と力強い成長が確認できた。

運用型の牽引役はテレシーである。10～12月期は前年同期比74.9%増の24.5億円だった。テレシーは、基本的に配信終了タイミングで収益認識しているため四半期業績がブレる点には留意が必要だが、現場はフル稼働状態が続いており、需要は旺盛と見られる。フロント人材には一定の業界知見や柔軟性が求められるため、要件を満たす人材の採用または社内人材の育成が持続成長の鍵を握る。また、メディア向け収益最大化を支援するSupply-Side Platform(SSP)「fluct」も好調に推移した模様である。

24/12期は人件費・採用費を一定程度積み増しフロント人材を強化すると共に、引き続き直販比率の引き上げを進める計画である。オンボーディング期間など一定の遅効性はあるだろうが、費用投下に紐づいた収益拡大が実現できるか、四半期決算で確認していきたい。ただし、足元好調なSSPは、今後Google Chromeで段階的にサードパーティクッキーの利用が廃止されることで広告ターゲティング精度が低下し、需要減退に繋がり得るサービスであるため、ダウンサイドリスクには留意が必要である。

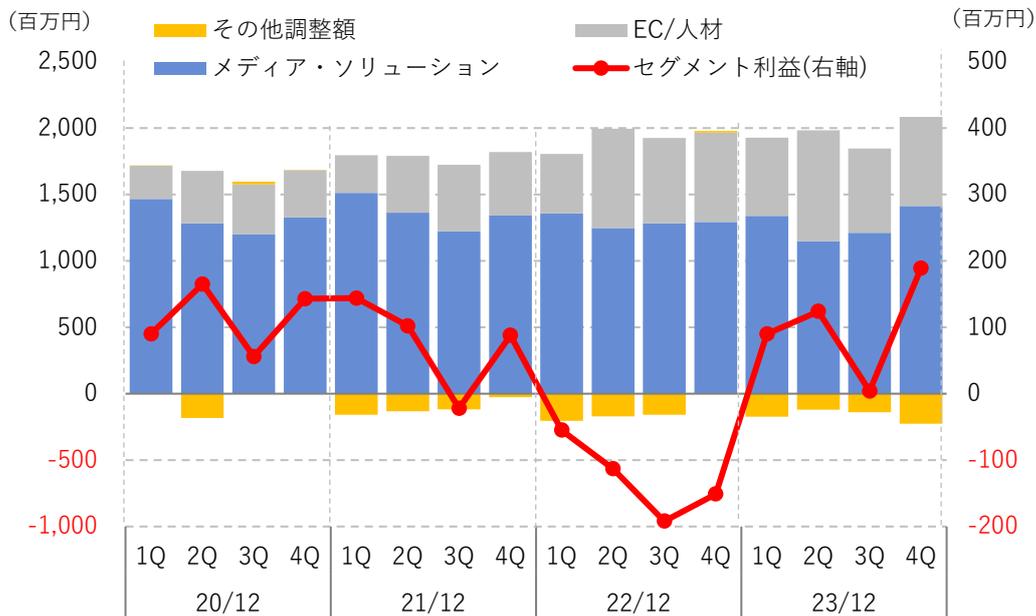
デジタルマーケティング事業の取扱高の推移



出所：同社IR資料よりSIR作成

インターネット関連サービス事業は、ゲーム・ふるさと納税事業からの撤退があったものの、23年10～12月期の売上高が前年同期比4.9%減(一部事業撤退影響を調整すると6.2%増)の18.6億円に留まり、営業利益は2.2億円(無形資産及びのれん償却費を控除した修正値)を確保した。メディア・ソリューションでは祖業のECナビや犬種に特化したペットメディア「FRENCH BULLDOG LIFE」が、EC/人材ではヨミテやキャリア支援のサポーターズが、それぞれ順調に収益を拡大した。24/12期は、主に足元順調なEC系の事業で広告費を投下し、収益拡大を図る計画である。

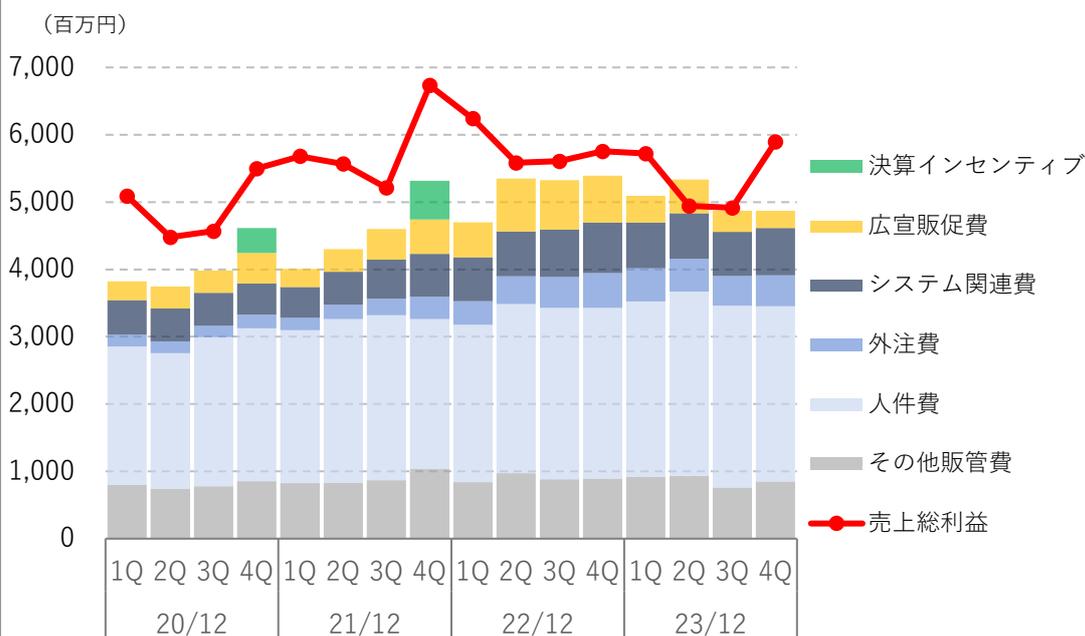
インターネット関連サービス事業の売上高と営業利益の推移



出所：同社IR資料よりSIR作成

コスト・コントロールも徹底されている。10～12月期の売上総利益は前年同期比1.4億円増の59.0億円だった一方、販管費は同5.2億円減の48.7億円と、収益性が大きく改善した。主に福利厚生費等の人件費や広告宣伝・販売促進費の圧縮が功を奏している。逆に、早期退職やのれんの一部減損を受けたコスト圧縮効果は4Q実績には反映されていない。24/12期に積み増しが計画されている広告費・採用費の費用投下タイミング次第で全体感は前後するが、24/12期1Qは更に一段の販管費圧縮が確認できるだろう。デジタルマーケティング事業のトップラインの確保状況次第で、1Qは見栄えの良い決算が発表される可能性があり、注目に値しよう。

全社の売上総利益と販管費明細の推移



出所：会社IR資料よりSIR作成

四半期業績表

項目	単位	21/12				22/12				23/12			
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
従業員数	人	1,434	1,465	1,453	1,434	1,435	1,477	1,501	1,526	1,492	1,592	1,590	1,563
役員・正社員	人	1,340	1,361	1,341	1,320	1,332	1,357	1,376	1,387	1,397	1,476	1,462	1,434
アルバイト	人	94	104	112	114	103	120	125	139	95	116	128	129
年間離職率	%	6.5	6.9	8.4	9.6	10.3	11.7	10.5	9.8	9.4	7.8	7.9	8.7
取扱高													
デジタルマーケティング	mn	31,928	26,084	26,537	31,377	30,408	23,386	25,323	28,436	26,749	24,974	24,158	30,051
YoY	%	5.3	13.8	11.1	3.4	-4.8	-10.3	-4.6	-9.4	-12.0	6.8	-4.6	5.7
運用型	mn	14,814	14,861	15,032	18,399	18,279	15,390	16,250	18,461	18,346	18,875	18,411	21,958
YoY	%	3.4	31.2	23.9	17.8	23.4	3.6	8.1	0.3	0.4	22.6	13.3	18.9
うち、テレシー	mn	261	167	929	859	1,534	1,792	1,600	1,403	1,891	1,935	1,615	2,454
YoY	%	-	-	7,046.2	647.0	487.7	973.1	72.2	63.3	23.3	8.0	0.9	74.9
予約型	mn	16,260	10,789	11,834	13,455	12,190	8,684	9,666	11,223	9,960	8,512	8,100	10,331
YoY	%	12.9	4.1	11.0	-2.8	-25.0	-19.5	-18.3	-16.6	-18.3	-2.0	-16.2	-7.9
その他/セグメント相殺	mn	854	434	-329	-477	-61	-688	-593	-1,248	-1,557	-2,413	-2,353	-2,238
直販	mn	2,277	2,109	2,926	2,713	3,662	3,754	4,244	4,456	5,031	5,803	5,627	6,890
YoY	%	-6.2	-26.1	52.9	28.2	60.8	78.0	45.0	64.2	37.4	54.6	32.6	54.6
代理店	mn	29,341	24,026	23,366	28,334	26,676	19,592	20,912	23,828	21,754	19,282	18,426	22,583
YoY	%	4.8	19.4	7.7	1.0	-9.1	-18.5	-10.5	-15.9	-18.5	-1.6	-11.9	-5.2
その他/セグメント相殺	mn	310	-51	245	330	70	40	167	152	-36	-111	105	578
直販比率	%	7.1	8.1	11.0	8.6	12.0	16.1	16.8	15.7	18.8	23.2	23.3	23.3
売上高	mn	6,483	6,146	5,835	7,357	6,976	6,200	6,288	6,476	6,437	5,625	5,569	6,480
YoY	%	9.1	18.9	12.0	19.3	7.6	0.9	7.8	-12.0	-7.7	-9.3	-11.4	0.1
デジタルマーケティング	mn	4,849	4,490	4,241	5,575	5,401	4,407	4,532	4,537	4,685	3,769	3,876	4,630
YoY	%	14.6	21.9	17.7	24.3	11.4	-1.8	6.9	-18.6	-13.3	-14.5	-14.5	2.0
テイクレート	%	15.2	17.2	16.0	17.8	17.8	18.8	17.9	16.0	17.5	15.1	16.0	15.4
旧マーケティングソリューション*	mn	3,281	2,950	2,539	3,708	3,357	2,708	2,645	3,002	-	-	-	-
旧メディアコミュニケーション	mn	3,156	2,722	2,366	3,516	3,132	2,453	2,397	2,698	-	-	-	-
旧デジタルマーケティング	mn	352	538	517	654	635	631	733	839	-	-	-	-
旧その他/セグメント内消去	mn	-227	-310	-344	-462	-410	-376	-485	-535	-	-	-	-
旧アドプラットフォーム*	mn	1,479	1,521	1,640	1,814	1,967	1,645	1,839	1,636	-	-	-	-
旧運用型広告プラットフォーム	mn	962	1,037	1,130	1,276	1,397	1,238	1,378	1,399	-	-	-	-
旧メディア支援サービス	mn	556	518	552	626	643	575	628	656	-	-	-	-
旧その他/セグメント内消去	mn	-39	-34	-42	-88	-73	-168	-167	-419	-	-	-	-
インターネット関連サービス	mn	1,636	1,658	1,603	1,785	1,583	1,810	1,752	1,953	1,755	1,863	1,707	1,858
YoY	%	-4.9	11.0	0.5	6.1	-3.2	9.2	9.3	9.4	10.9	2.9	-2.6	-4.9
旧メディア・ソリューション	mn	1,513	1,363	1,225	1,342	1,358	1,248	1,284	1,293	1,339	1,150	1,213	1,414
旧EC/ゲーム/人材	mn	282	429	499	477	448	748	643	673	589	833	634	670
旧その他/セグメント内消去	mn	-159	-133	-117	-26	-203	-171	-158	13	-173	-120	-140	-226
調整額	mn	-3	-3	-10	-4	-7	-18	3	-14	-3	-7	-15	-9
売上原価	mn	800	577	622	621	735	615	681	720	715	681	652	583
% of Sales	%	12.3	9.4	10.7	8.4	10.5	9.9	10.8	11.1	11.1	12.1	11.7	9.0
売上総利益	mn	5,682	5,569	5,213	6,736	6,241	5,584	5,608	5,756	5,722	4,944	4,916	5,898
% of Sales	%	87.6	90.6	89.3	91.6	89.5	90.1	89.2	88.9	88.9	87.9	88.3	91.0
販管費	mn	4,007	4,303	4,600	5,317	4,699	5,350	5,328	5,394	5,095	5,339	4,874	4,870
% of Gross profit	%	70.5	77.3	88.2	78.9	75.3	95.8	95.0	93.7	89.0	108.0	99.1	82.6
人件費	mn	2,272	2,431	2,455	2,231	2,339	2,512	2,545	2,538	2,605	2,738	2,702	2,602
% of Gross profit	%	40.0	43.7	47.1	33.1	37.5	45.0	45.4	44.1	45.5	55.4	55.0	44.1
広告宣伝費	mn	271	337	454	512	522	787	734	697	397	505	315	255
% of Gross profit	%	4.8	6.1	8.7	7.6	8.4	14.1	13.1	12.1	6.9	10.2	6.4	4.3
デジタルマーケティング等	mn	158	275	336	182	327	500	454	542	205	299	266	212
インターネット関連サービス	mn	113	62	118	330	195	287	280	155	192	206	49	43
システム関連費	mn	453	491	577	636	650	662	705	751	680	673	654	701
% of Gross profit	%	8.0	8.8	11.1	9.4	10.4	11.9	12.6	13.0	11.9	13.6	13.3	11.9
外注費	mn	188	214	248	331	350	417	462	516	493	492	443	463
% of Gross profit	%	3.3	3.8	4.8	4.9	5.6	7.5	8.2	9.0	8.6	10.0	9.0	7.9
決算インセンティブ	mn	0	0	0	575	0	0	0	0	0	0	0	0
% of Gross profit	%	0.0	0.0	0.0	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
その他	mn	823	830	866	1,032	838	972	882	892	920	931	760	849
% of Gross profit	%	14.5	14.9	16.6	15.3	13.4	17.4	15.7	15.5	16.1	18.8	15.5	14.4
営業利益	mn	1,675	1,265	614	1,419	1,541	235	280	362	626	-395	43	1,027
% of Sales	%	25.8	20.6	10.5	19.3	22.1	3.8	4.5	5.6	9.7	-7.0	0.8	15.8
デジタルマーケティング	mn	1,645	1,278	752	1,957	1,708	457	580	622	654	-400	156	956
% of Segment sales	%	33.9	28.5	17.7	35.1	31.6	10.4	12.8	13.7	14.0	-10.6	4.0	20.6
旧マーケティングソリューション*	mn	1,118	778	278	1,315	1,098	161	201	523	-	-	-	-
旧アドプラットフォーム*	mn	527	499	473	641	603	293	376	94	-	-	-	-
インターネット関連サービス	mn	192	145	19	195	-16	-73	-152	-112	129	163	43	228
% of Segment sales	%	11.7	8.7	1.2	10.9	-1.0	-4.0	-8.7	-5.7	7.4	8.7	2.5	12.3
無形資産及びのれん償却費等	mn	-162	-158	-157	-158	-151	-149	-148	-148	-157	-158	-156	-157
決算インセンティブ	mn	0	0	0	-575	0	0	0	0	0	0	0	0
EBITDA*	mn	2,478	1,556	960	1,708	3,174	896	748	1,273	84	249	-158	987
% of Sales	%	38.2	25.3	16.5	23.2	45.5	14.5	11.9	19.7	1.3	4.4	-2.8	15.2

出所：同社IR資料よりSIR作成

注釈：23/12期1Q決算時より開示され始めた新セグメント基準に準拠している。

25/12期以降の持続的な業績回復が一定程度期待されている

P/E (2024/12期予想) は、他の広告銘柄が概ね20倍前後であるのに対し、同社株は40倍台が許容されている。24/12期ガイダンスは実力値を十分に反映しておらず、25/12期以降を含む持続的な業績回復が、マーケットで一定程度期待されているものと、SIRでは推察する。

また、DOE5%を目安とする高い株主還元方針も一定評価されていよう。23/12期は本社移転コストやのれん減損等から大幅な最終赤字だったため、機械的にDOE5%を適用すると減配のリスクがあったが、24/12期配当計画は23/12期実績同額が維持されている。結果、配当利回りはセクター内で最も高い水準にある。

同社株は、過去約2年間、予約型広告を中心とした業績低迷からセクター内でもアンダーパフォームを深めてきたが、足元で反転傾向にある。24/12期ガイダンスの見栄えは物足りなさがあったが、実力ベースで業績回復の確度が高まり始めていることを反映しているものと見られる。

広告銘柄の株価動向と valuation table



コード	企業名	決算月	株価	時価総額	P/E			PBR	Net Cash	経常利益	経常増益率		
			(3/15)	(3/15)	FY22	FY23	FY24E	直近通期	直近通期	FY22	FY22	FY23	FY24E
-	-	-	円	百万円				倍	百万円				%
3688	CARTA HOLDINGS	12	1,511	38,035	12.7	赤字	47.5	1.62	13,528	3,036	-45.9	-40.8	-22.1
-	広告業界	-	-	-	19.9	30.5	22.1	3.51	-	-	-	-	-
2433	博報堂DYホールディングス	3	1,321	514,608	15.9	34.7	-	1.34	38,707	60,378	-20.3	-40.4	-
4293	セプテーニ・ホールディングス	9→12	454	95,830	14.9	-	14.5	1.43	-	5,855	54.2	-	-
4324	電通グループ	12	4,021	1,086,335	18.0	-99.2	17.2	1.26	-103,767	117,617	-51.4	-61.5	198.8
4751	サイバーエージェント	9	1,034	523,448	21.6	98.2	65.4	3.62	92,498	69,464	-33.7	-64.1	20.4
6533	Orchestra Holdings	12	975	9,572	11.2	20.2	17.4	1.85	231	1,400	8.9	-44.6	28.9
7069	サイバー・パス	9	2,599	10,364	117.3	49.9	36.9	5.38	928	171	4,175.0	140.9	14.1
7095	Macbee Planet	4	15,730	57,628	32.6	21.1	-	6.85	5,587	2,108	71.0	92.1	-
9554	AViC	9	1,010	6,194	24.9	26.5	24.3	8.24	558	305	174.8	-4.6	18.2

コード	企業名	決算月	ROE		経常利益率		資産回転率		自己資本比率		配当性向		配当利回
			FY22	FY23	FY22	FY23	FY22	FY23	FY22	FY23	FY22	FY23	進行期
-	-	-		%		%		回		%		%	
3688	CARTA HOLDINGS	12	11.1	-9.3	11.7	7.5	0.49	0.48	53.9	47.2	45.3	-	3.57
-	広告業界	-	17.0	6.4	12.2	7.7	1.07	0.99	48.3	40.7	-	-	1.72
2433	博報堂DYホールディングス	3	8.6	-	6.1	3.7	0.95	-	35.5	-	38.5	83.9	2.42
4293	セプテーニ・ホールディングス	9→12	14.1	-	20.3	-	0.44	-	70.7	-	15.1	-	1.74
4324	電通グループ	12	6.9	-1.2	9.5	3.5	0.33	0.35	23.5	23.2	69.5	-	3.47
4751	サイバーエージェント	9	17.7	3.7	9.8	3.5	1.85	1.67	37.6	30.2	29.2	142.5	1.45
6533	Orchestra Holdings	12	18.0	8.9	13.5	6.4	0.94	1.00	45.4	43.1	10.3	20.7	1.13
7069	サイバー・パス	9	4.6	10.1	4.0	7.2	1.77	1.49	73.4	42.0	0.0	0.0	0.00
7095	Macbee Planet	4	29.0	-	10.8	10.4	1.67	-	46.2	-	0.0	0.0	-
9554	AViC	9	43.1	26.0	24.5	19.6	1.19	0.95	48.7	58.6	0.0	0.0	0.00

出所：各社IR資料よりSIR作成

注釈：セプテーニ・ホールディングスは経常利益に代えてNon GAAP営業利益を、電通グループは営業利益を参照している。セプテーニ・ホールディングスは決算期変更で進行期が15ヵ月変則決算となっているため、FY23、FY24E数値を表記していない。

項目	単位	Actual 20/12	21/12	22/12	23/12	Co's 24/12 CE	22/12 1Q	2Q	3Q	4Q	23/12 1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	百万円	22,487	25,821	25,940	24,111	24,000	6,976	6,200	6,288	6,476	6,437	5,625	5,569	6,480
YoY	%	1.2	14.8	0.5	-7.1	-0.5	7.6	0.9	7.8	-12.0	-7.7	-9.3	-11.4	0.1
売上原価	百万円	2,852	2,620	2,751	2,631	2,500	735	615	681	720	715	681	652	583
% of Sales	%	12.7	10.1	10.6	10.9	10.4	10.5	9.9	10.8	11.1	11.1	12.1	11.7	9.0
売上総利益	百万円	19,635	23,200	23,189	21,480	21,500	6,241	5,584	5,608	5,756	5,722	4,944	4,916	5,898
% of Sales	%	87.3	89.8	89.4	89.1	89.6	89.5	90.1	89.2	88.9	88.9	87.9	88.3	91.0
販管費	百万円	16,172	18,227	20,771	20,178	20,000	4,699	5,350	5,328	5,394	5,095	5,339	4,874	4,870
% of Sales	%	71.9	70.6	80.1	83.7	83.3	67.4	86.3	84.7	83.3	79.2	94.9	87.5	75.2
営業利益	百万円	3,463	4,973	2,418	1,301	1,500	1,541	235	280	362	626	-395	43	1,027
% of Sales	%	15.4	19.3	9.3	5.4	6.3	22.1	3.8	4.5	5.6	9.7	-7.0	0.8	15.8
営業外収益	百万円	149	691	698	669	-	374	339	110	-125	75	423	148	23
営業外費用	百万円	277	49	79	173	-	31	-2	28	22	154	-7	20	6
経常利益	百万円	3,335	5,614	3,036	1,798	1,400	1,884	576	362	214	548	34	171	1,045
% of Sales	%	14.8	21.7	11.7	7.5	5.8	27.0	9.3	5.8	3.3	8.5	0.6	3.1	16.1
特別利益	百万円	231	259	2,017	51	-	1,022	68	117	810	12	7	29	3
特別損失	百万円	511	723	355	3,956	-	11	39	0	305	1,975	-190	536	1,635
税引前利益	百万円	3,055	5,151	4,698	-2,105	-	2,896	604	479	719	-1,414	230	-335	-586
法人税等合計	百万円	1,190	2,027	1,596	90	-	941	285	149	221	-223	154	-33	192
実効税率	%	39	39	34	-	-	32	47	31	31	-	67	-	-
当期純利益	百万円	1,865	3,124	3,102	-2,196	-	1,954	319	331	498	-1,191	77	-302	-780
非支配株主利益	百万円	83	19	66	164	-	-20	-64	73	77	58	21	35	50
親会社株主利益	百万円	1,782	3,105	3,036	-2,360	800	1,974	383	258	421	-1,249	55	-337	-829
EPS	円	70.6	122.7	119.2	-93.8	31.8	-	-	-	-	-	-	-	-
潜在株調整後EPS	円	70.2	121.3	118.6	-93.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BPS	円	967.5	1,070.4	1,080.5	935.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DPS	円	48.0	51.0	54.0	54.0	54.0	-	-	-	-	-	-	-	-
配当性向	%	68.0	41.6	45.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROE	%	7.5	12.0	11.1	-9.3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
自己資本比率	%	49.5	49.6	53.9	47.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
資産合計	百万円	49,259	55,376	50,440	49,863	-	52,254	46,570	46,434	50,440	47,696	46,310	45,427	49,863
流動資産	百万円	37,004	42,513	38,364	37,669	-	40,943	34,732	34,380	38,364	36,470	34,406	32,778	37,669
現金	百万円	15,600	21,031	16,101	13,528	-	19,100	18,402	17,361	16,101	16,350	16,589	14,196	13,528
売上債権	百万円	17,697	18,349	15,796	17,496	-	18,480	11,879	12,818	15,796	15,357	12,789	12,544	17,496
棚卸資産	百万円	564	338	660	480	-	858	1,008	880	83	680	493	656	101
その他	百万円	3,143	2,795	5,807	6,165	-	2,505	3,443	3,321	6,384	4,083	4,535	5,382	6,544
固定資産	百万円	12,255	12,863	12,075	12,194	-	11,311	11,838	12,054	12,075	11,225	11,904	12,649	12,194
有形固定資産	百万円	1,276	1,290	1,515	1,908	-	1,374	1,444	1,462	1,515	624	633	580	1,908
無形固定資産	百万円	5,462	4,689	3,975	2,168	-	4,509	4,358	4,209	3,975	4,080	3,925	3,793	2,168
投資その他資産	百万円	5,516	6,883	6,584	8,117	-	5,426	6,036	6,382	6,584	6,520	7,345	8,275	8,117
負債合計	百万円	24,705	27,619	22,969	26,030	-	24,008	18,520	19,210	22,969	22,006	20,288	20,421	26,030
流動負債	百万円	23,287	26,280	21,841	25,704	-	23,194	17,803	18,528	21,841	21,292	19,350	19,467	25,704
仕入債務	百万円	16,655	16,899	14,855	15,543	-	15,864	10,627	12,089	14,855	14,022	11,695	11,795	15,543
短期有利子負債	百万円	19	0	147	0	-	100	15	147	147	0	0	0	0
未払法人税等	百万円	-	1,356	0	535	-	192	542	-	0	0	10	0	535
その他	百万円	6,613	8,025	6,839	9,626	-	7,038	6,619	6,292	6,839	7,270	7,645	7,672	9,626
固定負債	百万円	1,417	1,339	1,127	325	-	814	716	682	1,127	714	937	954	325
長期有利子負債	百万円	180	63	0	0	-	49	45	0	0	0	0	0	0
その他	百万円	1,237	1,276	1,127	325	-	765	671	682	1,127	714	937	954	325
純資産合計	百万円	24,553	27,757	27,471	23,833	-	28,246	28,050	27,224	27,471	25,689	26,022	25,005	23,833
株主資本	百万円	23,924	26,002	26,689	22,985	-	27,316	27,372	26,357	26,689	24,739	24,823	23,806	22,985
その他の包括利益累計額	百万円	452	1,441	498	549	-	687	545	660	498	613	853	945	549
新株予約権	百万円	7	122	75	66	-	122	75	75	75	75	75	71	66
非支配株主持分	百万円	170	190	207	231	-	120	56	129	207	260	269	182	231
営業CF	百万円	1,883	7,102	-1,886	1,739	-	-	-	-	-	-	-	-	-
税引前利益	百万円	3,055	5,151	4,698	-2,105	-	-	-	-	-	-	-	-	-
償却費計	百万円	1,073	1,173	1,077	931	-	-	-	-	-	-	-	-	-
運転資本の増減額	百万円	-849	-182	187	-833	-	-	-	-	-	-	-	-	-
その他の増減額	百万円	506	1,457	-4,548	3,783	-	-	-	-	-	-	-	-	-
法人税等支払額	百万円	-1,902	-497	-3,300	-37	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投資CF	百万円	197	-765	-698	-2,775	-	-	-	-	-	-	-	-	-
有形固定資産の増減額	百万円	-97	-436	-490	-154	-	-	-	-	-	-	-	-	-
無形固定資産の増減額	百万円	-219	-330	-246	-241	-	-	-	-	-	-	-	-	-
その他の増減額	百万円	513	1	38	-2,380	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FCF	百万円	2,080	6,337	-2,584	-1,036	-	-	-	-	-	-	-	-	-
財務CF	百万円	-892	-1,215	-2,504	-1,610	-	-	-	-	-	-	-	-	-
有利子負債の増減額	百万円	-243	-171	-46	-133	-	-	-	-	-	-	-	-	-
配当金の支払額	百万円	-404	-1,639	-1,355	-1,357	-	-	-	-	-	-	-	-	-
エクイティの増減額	百万円	-251	596	-1,054	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
その他の増減額	百万円	6	-1	-49	-127	-	-	-	-	-	-	-	-	-
現金同等物の換算差額	百万円	-134	308	160	73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
現金同等物の増減額	百万円	1,054	5,430	-4,929	-2,573	-	-	-	-	-	-	-	-	-
現金同等物の期首残高	百万円	14,546	15,600	21,031	16,101	-	-	-	-	-	-	-	-	-
現金同等物の期末残高	百万円	15,600	21,031	16,101	13,528	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ディスクレーマー／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

東京都港区麻布十番2-8-14 i-o Azabu 5a
info@sessapartners.co.jp