

## 1Q営業利益の計画進捗率は65.7%

- 5月13日、24/12期1Q決算が発表され、合わせて決算説明会が実施された。24年1～3月期業績は、売上高が前年同期比3.7%減の62.0億円、営業利益が同57.2%増の9.9億円と減収増益だった。
- 運用型広告の取扱高が、前年同期比20.5%増と順調だった一方、予約型の取扱高は依然として下げ止まりが見られず、同6.9%減と軟調だった。また、①業績の安定性を高めるために、昨年からフィー体系におけるインセンティブ比率を徐々に引き下げてきた結果として、繁忙期でインセンティブを確保しやすい1Qに限っては前年同期比でテイクレートに押し下げ圧力が掛かった上、②比較的テイクレートの高かったプラットフォームなど大手顧客の予算縮小影響を受け、デジタルマーケティング事業の売上高は前年同期比6.7%減の43.7億円に留まった。インターネット関連サービス事業は、23年に実施した不採算事業の撤退影響を吸収した上で増収を確保したが、全社業績をカバーするには至らなかった。
- 一方、2023年より推進してきたコスト構造の合理化策が着実に成果をあげている。24年1～3月期の販管費は45.9億円まで減少し、前年同期比で5.0億円、前四半期比でも2.8億円のコストが削減された。早期退職に伴うスリム化が今四半期より効果発現した他、外注費やその他経費も順調に合理化が進んだと見られる。
- 24/12期に会社が計画する営業利益は15.0億円であり、1Q時点で65.7%と高い計画進捗率となっている。これは、例年1Qが繁忙期であり利益を確保しやすい点に加え、当初想定以上に生産性改善が進んでいる点、予定していた広告投下が一歩先送りされた点などが背景の様相である。
- また、当初2024年に予定されていたGoogle Chromeにおけるサードパーティークッキーの段階的利用廃止措置につき、25年以降に延期された点も押さえておきたい。会社は、同措置は短期的に業績にネガティブと考え、保守的な会社計画を策定していた。対計画比で見たアップサイド余地となり得る。
- 総じて会社計画に対し上振れ気味に1Qは推移しているが、決算説明会では閑散期の2Qの業況を確認した上で、必要性が出てくれば、業績予想を見直したいとの言だった。23/12期は2Qに約4億円の営業赤字を計上しており、マクロ環境（モメンタム）含め精査したい、とのニュアンスを受けた。
- 「M&Aを含め成長戦略を強化する」との説明が、今四半期新たに提示された点にも注目しておきたい。従来よりM&Aに関する指針は提示されていたが、過去1年は内的な合理化策の推進が優先されてきた。一方、中長期的な成長実現のためには、インターネット媒体市場の外側にも目を向ける必要があるとの事であった。

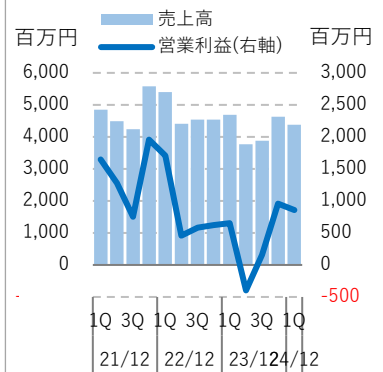
決算期	売上高 (百万円)	YoY (%)	営業利益 (百万円)	YoY (%)	親会社株主利益 (百万円)	YoY (%)	EPS (円)	DPS (円)
2021/12	25,821	14.6	4,973	43.6	3,105	74.2	122.7	51.0
2022/12	25,940	0.5	2,418	-51.4	3,036	-2.2	119.2	54.0
2023/12	24,111	-7.1	1,301	-46.2	-2,360	-	-93.8	54.0
2024/12 CE	24,000	-0.5	1,500	15.3	800	-	31.8	54.0
2023/12 1Q	6,437	-7.7	626	-59.3	-1,249	-	-49.6	-
2024/12 1Q	6,196	-3.7	985	57.2	706	-	28.1	-

出所：同社IR資料より抜粋転載

## 1Q Flash



### デジタルマーケティング



### インターネット関連サービス



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。

アナリスト 長谷川 翔平

[research@sessapartners.co.jp](mailto: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マーをご覧ください。

## 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](mailto:info@sessapartners.co.jp)