

米国GOLFTECの貢献は堅調に拡大中 GTEが米国SkyTrakグループより事業譲受を発表

決算概要

👉 GDOは、10月8日（水）12時に2022/12期2Q決算を発表し、同日14時からZoomによるオンライン決算説明会を開催した。下表はGDO IRファクトシートより、2022年12月期から収益認識基準を適用するため、2021年21月期の数値を比較できるように調整されている。上半期の主要数値は、売上高+17.4% 前年同期比（国内+2.4%、海外+52.0%）、EBITDA+13.8% 同（国内-15.2%、海外+82.6%）、営業利益-11.2% 同（国内-23.9%、海外△24百万円→102百万円の黒字）、親会社株主に帰属する利益 +121.3% 同（米国給与保護プログラムによる債務免除による特別利益を含む）である。

👉 4-6月期（2Q単独）のポイントは以下の通り。1) ゴルフ用品販売は、サプライチェーンが混乱した中でも商材が確保できたこと、前年にあったウェアの特価商材の反動減があったことで+11.3%（前年同期比）となった。2) ゴルフレッスンは、為替の好影響もあったが、直営店の新規出店が順調に進んだことで43.8%増。3) 日本の2Q単独の売上高は、ゴルフ用品販売が堅調だったことに加え、ゴルフ場予約が+0.3%、新規事業のゴルフ練習場事業の高い伸びにより+6.2%となった。4) 日本の営業利益は戦略マーケティング費用を吸収して+2.6%となった。

ゴルフダイジェスト・オンライン 四半期連結業績ハイライト

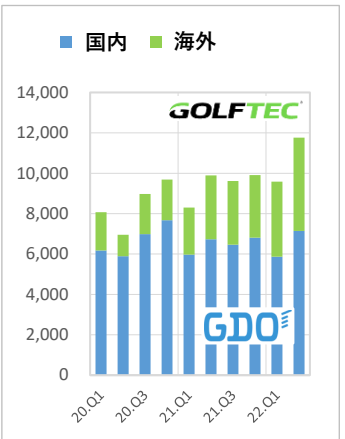
[日本基準]	FY20/12				FY21/12*				FY22/12	
百万円、%	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	8,070	6,955	8,973	9,691	8,301	9,892	9,616	9,908	9,585	11,767
・国内セグメント	6,173	5,892	6,983	7,674	5,972	6,730	6,463	6,809	5,865	7,144
・海外セグメント	1,896	1,063	1,990	2,016	2,328	3,161	3,153	3,099	3,720	4,622
(対売上高%)	23.5%	15.3%	22.2%	20.8%	28.0%	32.0%	32.8%	31.3%	38.8%	39.3%
・ゴルフ用品販売**					4,915	5,561	5,194	5,196	4,974	6,191
・ゴルフ場予約					1,066	1,402	1,367	1,409	993	1,406
・ゴルフレッスン					1,790	2,327	2,400	2,593	2,910	3,347
・その他					529	600	653	709	707	821
売上総利益	3,138	2,339	3,559	4,039	2,783	3,735	3,444	3,818	3,337	4,303
(対売上高%)	38.9%	33.6%	39.7%	41.7%	33.5%	37.8%	35.8%	38.5%	34.8%	36.6%
販売費及び一般管理費	3,095	2,827	2,916	3,397	2,555	3,004	3,197	3,316	3,113	3,677
(対売上高%)	38.4%	40.6%	32.5%	35.1%	30.8%	30.4%	33.2%	33.5%	32.5%	31.2%
人件費	1,000	1,004	978	1,118	1,043	1,068	1,073	1,305	1,192	1,262
マーケティング関連費	524	353	480	661	453	765	801	611	564	835
(対売上高%)	6.5%	5.1%	5.3%	6.8%	5.5%	7.7%	8.3%	6.2%	5.9%	7.1%
IT・設備投資費	502	505	485	495	393	419	470	483	491	501
のれん償却	85	85	84	83	85	100	125	132	134	150
その他	982	878	888	1,039	580	651	727	784	730	927
EBITDA	427	(102)	1,023	1,019	617	1,161	767	1,049	784	1,240
(対売上高%)	5.3%	-1.5%	11.4%	10.5%	7.4%	11.7%	8.0%	10.6%	8.2%	10.5%
・国内事業	383	219	904	795	538	712	408	717	314	745
・海外事業	44	(322)	119	224	78	449	358	331	469	494
営業利益	42	(488)	643	641	227	730	246	501	224	626
(対売上高%)	0.5%	-7.0%	7.2%	6.6%	2.7%	7.4%	2.6%	5.1%	2.3%	5.3%
・国内事業	254	89	773	663	407	576	243	551	157	591
・海外事業	(211)	(577)	(130)	(21)	(179)	154	3	(50)	66	35
GOLFTECスタジオ数	207	208	207	207	211	212	215	219	225	232

出所: GDO IR ファクトシート。*2022年以降適用される収益認識会計基準の調整後。**米国クラブフィッティング売上を含む。

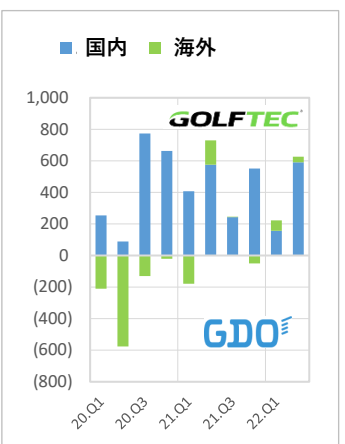
2Q Flash

GDO

売上高 (百万円)



営業利益 (百万円)



出所: GDO IR ファクトシートより SIRが作成。

クリス・シュライバー CFA
アナリスト

research@sessapartners.co.jp



本レポートは株式会社デ・ウエスタン・セラピテクス研究所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ターをご覧ください。

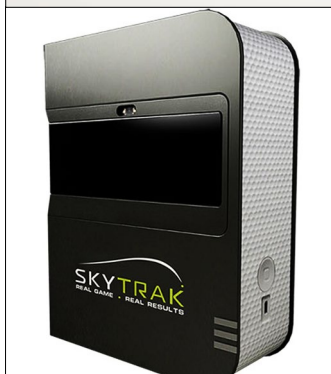
事業譲受の概要

☝ GDOは、8月10日の決算発表と同時に、GOLFTEC ST LLC（事業譲受に関する契約締結のために設立されたGTEの100%子会社）が、当社の新たな取り組み「GOLFTEC ANYWHERE」構想の中核として、SkyTrakグループが展開するゴルフ用弾道測定器「SKYTRAK」事業に係るソフトウェア等、顧客関連資産や関連システム等、関連の契約資産等保有資産などの事業資産を取得することを取締役会で決議したことを公表した。譲受価額は約 65 百万ドル（87.7 億円 @USD135）、アドバイザー費用およびローンアレンジ費用は 5.1 億円で、本取引は8月31日に完了する予定である。SKYTRAKの2021年度年間売上高は約46百万ドル（62.5億円）。取得資金は、みずほ銀行、および三井住友銀行からのシンジケートローンにより、約156億円（内、米ドル建て借入32百万ドル）の借入を決議。SKYTRAKは、45,000人を超える会員を擁し急成長中である。

☝ GDOグループの業績および財務への影響については、のれんの金額、償却年数等、詳細について現在精査中であり、検討が終了次第、速やかに開示する予定である。なお、SkyTrakのCEO、およびGOLFTECのCSO（最高戦略執行役員）として、業界経験豊富なJeff Foster（ゴルフチャンネル、GolfNow & エマージングビジネス担当シニアバイスプレジデント）が採用されることになった。

☝ ショップインドアゴルフによるSKYTRAKの競合であるTrackman 4の比較レビューでは、2014年に発売されたSKYTRAKは、ゴルフダイジェスト誌が実施した調査で、弾道測定器としてのコストパフォーマンスは常に最高の評価を得ていると指摘している。2015年後半に発売されたTrackman 4は、PGAツアーイベントなどのプロスポーツをはじめ、メジャーリーグ（MLB）やナショナルフットボールリーグ（NFL）でもボールの飛行データを分析するために広く使用されている。しかし、Trackman 4の価格は19,000ドル（256万円）からで、SKYTRAKの弾道測定器本体の1,995ドル（26万9000円、Game Improvementソフトウェアサービスの30日トライアル含む）と比較すると10倍近い価格となる。検証の結果、SKYTRAKはTrackmanと比較しても97%の精度が実証されており、家庭用室内シミュレーターとしてはSKYTRAKが最もお得であり、節約した分をプロとのレッスンでレベルアップを図る方が良いと結論づけている。（GOLFTECの得意分野でもある！） 出所：

<https://shopindoorgolf.com/pages/skytrak-vs-trackman#conclusions>



弾道測定器本体



iPad用SKYTRAKアプリ



10' wide ゴルフシュミレーターボックス \$3,649.99

SKYTRAK弾道測定器 + Game Improvement プラン \$2,249.90

SKYTRAK US online store <https://www.skytrakgolf.com/skytrak-launch-monitors-packages>

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