

Hamee (TYO: 3134)

1Qは売上高・営業利益が急増、会社計画通りの滑り出しに。年度後半への期待が高まる。

◇ 2025年4月期第1四半期 決算ハイライト：売上高、営業利益が二桁増、想定通り

Hamee（以下、同社）が2024年9月13日に発表した2025年4月期第1四半期決算は経常利益のみ前年同期比微減となったものの、売上高・営業利益が急増し、親会社株主に帰属する四半期純利益は黒字を回復した。概ね計画通りと会社は述べている（ただし後述するように同社の業績は下期偏重である）。

具体的には売上高45.7億円（前年同期比38%増）、営業利益2.2億円（同28%増）、経常利益1.9億円（同3%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益1.0億円（同1.3億円の赤字）となった。

セグメント別に見ると、コマースセグメントは増収減益、プラットフォームセグメントは増収増益であるが、総じてポジティブと言えるだろう。

コマースにおいては成長著しいコスメティクス事業が大幅増収の結果、2四半期連続営業黒字になり、同じく高成長のゲーミングアクセサリ事業も3四半期連続営業黒字になった。モバイルライフ事業などで先行的費用投下なども行われており、俯瞰してみれば複数の事業がバランスよくセグメント全体の成長を牽引する構造が出来上がりつつある。減益ではあるものの、総じてポジティブな内容と言えそうだ。

プラットフォームにおいては15%増収、営業利益率53.6%となり利益率が改善した。主力のネクストエンジン事業では、EC市場がコト消費の一巡で再び成長軌道に入った感触があると会社は述べており、大口顧客の処理件数の増加と昨年11月の料金改定効果によるARPU上昇とによって好業績を続けている点がポジティブである。ただし、契約社数が増加し解約率も低下しているものの、総契約社数の積み上げおよび総受注処理件数の引き上げには課題も残している。

営業増益にもかかわらず経常減益になった要因には為替差損益の影響が大きい。また、四半期純利益が黒字化した主たる要因は法人税等調整額の減少である。

なお、バランスシートでは、商品（在庫）とその他流動資産が合わせて前期末比13億円増加、これを短期借入金同11億円増加と現金等の減少で賄っている。

◇ 通期見通し：期初計画に変更なし

通期の業績予想、配当について変更はない。売上高197.4億円（同12%増）、営業利益20.8億円（同8%増）、経常利益20.5億円（同1%増）、親会社株主に帰属する当期純利益13.6億円（同21%増）、1株あたり当期純利益83.69円、1株当たり配当は22.50円（同変わらず）である。

また、2025年を目処とする組織再編（プラットフォームセグメントを担うNE社の株式分配型スピノフとNE社の上場）の計画に変更はない。

◇ 株価動向と今後の注目点

株価は6月の通期決算発表後、8月上旬の株価急落局面を除き概ね1000円-1200円の水準で推移してきた。しかし、この1Q決算発表を受けて1000円台の水準に低下して推移している。これは同社の収益がコマース、プラットフォームのいずれも下期偏重であり、1Q実績のみでは通期業績の達成確度を推察しかねるためだと考えられる（1Q実績の通期予想に対する進捗率は、売上高では23%であるが、営業利益は約10%である）。以前と比べて株式市場全体のセンチメントが落ち着いてきたことも影響している模様だ。

一方、バリュエーションは会社予想EPSに対するPERは12倍、PBRは1.6倍である。今後、通期会社予想の達成確度が高まり、予定される会社再編によって二つのセグメント価値が掛目なく評価される道筋が明らかになるにつれて、株価が再評価される余地が大きいと考えられる。

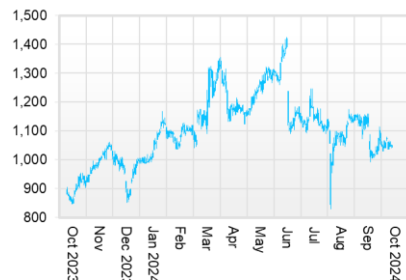
1Q決算アップデート

小売・ITサービス

2024年10月15日

| | |
|------------------|---------------|
| 株価(10/11) | 1,043円 |
| 52週高値/安値 | 830/1,425円 |
| 1日出来高(3ヶ月) | 45千株 |
| 時価総額 | 170億円 |
| 企業価値 | 149億円 |
| PER(25/4会社予想) | 12.2倍 |
| PBR(24/4実) | 1.7倍 |
| 予想配当利回り(25/4) | 2.2% |
| ROE(24/4) | 11.9% |
| 営業利益率(24/4期) | 10.9% |
| ベータ(5年間) | 1.3 |
| 発行済株式数 | 16.3百万株 |
| 上市市場 | 東証スタンダード |

株価パフォーマンス



| | | | |
|------|-------|--------|-------|
| % | 1月 | 3月 | 12月 |
| 株価 | -5.87 | -13.80 | 18.52 |
| 相対株価 | 6.94 | -7.61 | 17.26 |

注目点

通期予想の達成確度が四半期ごとに高まること、コマースセグメントにおけるコスメティクス事業およびゲーミングアクセサリ事業などが本格的な利益寄与を開始しセグメント全体が安定成長軌道に乗る目処が立つこと、プラットフォームセグメントのKPIの進捗（契約社数、受注処理件数、APRU、解約率など）と高収益性の維持、グローバル事業やエンサーモール事業など将来の収益ドライバーの顕在化、2025年に想定される子会社のスピノフと上場を視野に入れ特にプラットフォームセグメントのポテンシャルに期待が高まるような株価形成になること、など。

当レポート(Company note)は、Hameeの依頼を受けて作成しております。詳しくは、最終ページのディスクレマを参照ください。



当面の注目点は、（１）2Q以降収益が順調に伸びて通期予想の達成確度が高まること、（２）コマースセグメントにおいてモバイルライフ事業に加えてコスメティクス事業とゲーミングアクセサリ事業などが着実に利益貢献を果たし複数事業でセグメント全体を安定的に成長させる構造が確立されること、（３）プラットフォームセグメントにおいてEC市場の回復を追い風に受注処理件数とAPRUを着実に上昇させてECプラットフォームマーとしての立ち位置を強固にすること、収益性を維持ないしさらに向上させること（４）グローバル事業やエンサーモール事業の収益寄与度が高まること、（５）組織再編計画の具体化、などである。

なお、同社が推進するNE社の株式分配型スピンオフとNE社の上場の先行事例として、メルコホールディングス（TYO：6676）がその子会社シマダヤについて株式分配型スピンオフを実施し10月1日に上場を予定している（TYO：250A）。この上場が成功すれば、改めて同社の再編計画と事業価値にも注目が集まると考えられる。あわせて注目しておきたい。

会社概要

◇Hamee株式会社（以下、同社）は1997年に創業、2015年に東証マザーズにて株式公開、現在はスタンダード市場に上場。モバイルライフ事業をはじめゲーミングアクセサリ事業、コスメティクス事業、グローバル事業などを展開する「コマースセグメント」と、インターネット通販事業者向けにネットショップ運営にかかわる業務を自動化しモール横断型で複数店舗の受注処理や在庫状況を一元管理できるクラウド（SaaS）型のECAttractions“ネクストエンジン”を提供することを主とする「プラットフォームセグメント」の二つのセグメントを分社化して運営している。

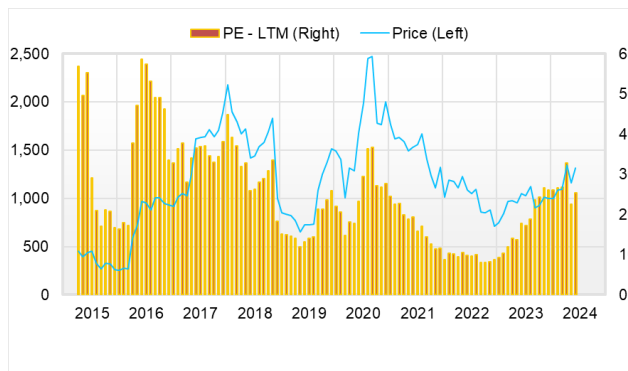
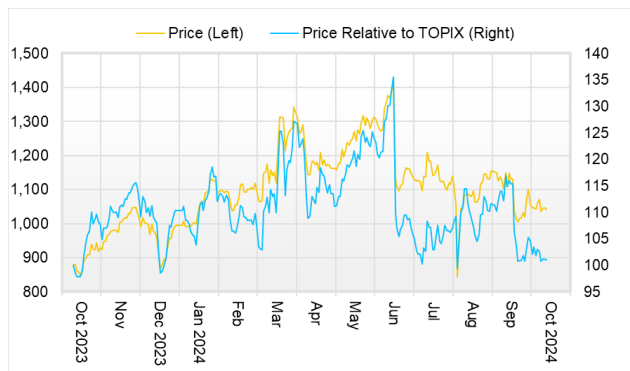
同社は2025年をめどに組織再編を計画している。プラットフォームセグメントを担うNE株式会社について株式分配型スピノフを行い、NE社を株式上場させる予定だ。一連の再編によってコングロマリットディスカウントを回避し、2セグメントそれぞれ効率的運営を行いそれぞれの事業価値を適切かつタイムリーに株価に反映させることがその狙いである。

主要財務データ

| 単位: 百万円 | 2020/4 | 2021/4 | 2022/4 | 2023/4 | 2024/4 | 2025/4 会社予想 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------|
| 売上高 | 11,325 | 12,363 | 13,413 | 14,038 | 17,612 | 19,745 |
| EBIT（営業利益） | 1,745 | 2,180 | 2,202 | 1,251 | 1,964 | |
| 税引前収益 | 1,582 | 2,144 | 2,463 | 1,396 | 2,009 | 2,051 |
| 親会社株主帰属利益 | 1,069 | 1,556 | 1,744 | 945 | 1,122 | 1,362 |
| 現金・預金 | 3,453 | 3,355 | 4,026 | 3,536 | 4,022 | |
| 総資産 | 8,097 | 8,342 | 10,524 | 12,392 | 14,885 | |
| 債務合計 | 2,327 | 2,327 | 2,327 | 2,327 | 2,327 | |
| 純有利子負債 | -1,694 | -1,694 | -1,694 | -1,694 | -1,694 | |
| 負債総額 | 3,272 | 1,814 | 2,271 | 3,431 | 4,728 | |
| 株主資本 | 10,157 | 10,157 | 10,157 | 10,157 | 10,157 | |
| 営業活動によるキャッシュフロー | 1,934 | 1,941 | 1,186 | 695 | 886 | |
| 設備投資額 | 477 | 477 | 477 | 477 | 477 | |
| 投資活動によるキャッシュフロー | -1,020 | -412 | -886 | -1,507 | -877 | |
| 財務活動によるキャッシュフロー | 933 | -1,736 | 298 | 263 | 380 | |
| フリーキャッシュフロー | 577 | 577 | 577 | 577 | 577 | |
| ROA (%) | 15.43 | 18.94 | 18.49 | 8.25 | 8.22 | |
| ROE (%) | 23.73 | 27.42 | 23.60 | 10.98 | 11.73 | |
| EPS (円) | 67.4 | 98.4 | 109.7 | 59.4 | 70.4 | |
| BPS (円) | 305.5 | 411.1 | 519.1 | 563.0 | 637.6 | |
| 一株当たり配当(円) | 7.00 | 10.00 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | |
| 発行済み株式数(百万株) | 16.10 | 16.21 | 16.27 | 16.27 | 16.28 | |

出所：同社資料よりOmega Investment 作成、小数点以下四捨五入

株価推移





2025年4月期第1四半期概況

全社業績概況

連結

25年4月期1Q セグメント別概況

- コマースセグメントは減益となるが、売上は前年比 **44.9%**となり、**好調を維持**
- プラットフォームセグメントは**増収増益**となり、**連結では38.1%増収、28.3%増益と上昇**

| (百万円) | | 2024/04 | 対通期計画 | 2025/04 | 増減額 | 前年比 | 対通期計画 |
|-----------|---------|---------|-------|--------------|--------|---------|-------|
| 連結セグメント概況 | | 1Q実績 | 達成率 | 1Q実績 | | | 達成率 |
| コマース | 売上高 | 2,537 | 19.5% | 3,678 | 1,140 | 44.9% | 23.4% |
| | セグメント利益 | 156 | 9.4% | 134 | △21 | △ 14.1% | 6.8% |
| | 利益率 | 6.1% | | 3.6% | △ 2.5% | — | — |
| プラットフォーム | 売上高 | 781 | 20.7% | 900 | 119 | 15.2% | 22.5% |
| | セグメント利益 | 349 | 22.1% | 482 | 133 | 38.2% | 24.1% |
| | 利益率 | 44.7% | | 53.6% | 8.9% | — | — |
| 連結 | 売上高 | 3,316 | 19.7% | 4,578 | 1,262 | 38.1% | 23.2% |
| | セグメント利益 | 505 | 15.6% | 616 | 111 | 22.1% | 15.5% |
| | 調整額※ | △331 | | △393 | △ 62 | — | — |
| | 営業利益 | 174 | 8.3% | 223 | 49 | 28.3% | 10.7% |
| | 利益率 | 5.3% | | 4.9% | △ 0.4% | — | — |



※ 調整額：全社的な本部費用を「調整額」として記載しております。なお、各事業セグメントの業績をより適切に評価するため、一般管理費のうち本社管理費等を調整額に含めるよう配分方法を実施しております。

2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 9

出所：同社資料

各事業数値 一売上高

連結

| (単位：百万円) | | 2024/4 | | | | 2025/4 |
|-----------------|--------------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 事業数値サマリー(会計期間) | | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q |
| 売上高 | モバイルライフ事業 | 1,613 | 2,161 | 1,751 | 1,861 | 1,638 |
| | コスメティクス事業 | 317 | 468 | 634 | 799 | 908 |
| | ゲーミングアクセサリ事業 | 180 | 151 | 342 | 440 | 693 |
| | 新規事業投資 | 29 | 71 | 98 | 65 | 28 |
| | 国内コマース合計 | 2,139 | 2,852 | 2,826 | 3,166 | 3,269 |
| | グローバル事業 | 397 | 601 | 1,103 | 767 | 408 |
| | コマースセグメント合計 | 2,537 | 3,453 | 3,930 | 3,934 | 3,678 |
| | ネクストエンジン事業 | 628 | 594 | 849 | 747 | 745 |
| | ロカルコ事業 | 52 | 159 | 259 | 49 | 67 |
| | コンサルティング事業 | 100 | 103 | 112 | 98 | 87 |
| プラットフォームセグメント合計 | 781 | 858 | 1,220 | 895 | 900 | |
| 売上高合計 | 3,316 | 4,314 | 5,151 | 4,829 | 4,578 | |



2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 70

出所：同社資料



2025年4月期第1四半期概況

各事業数値
一営業利益

連結

(単位:百万円)

事業数値サマリー(会計期間)

| | 2024/4 | | | | 2025/4 | |
|---------|-----------------|------|------|-------|--------|-----|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | |
| セグメント利益 | モバイルライフ事業 | 324 | 454 | 276 | 343 | 229 |
| | コスメティクス事業 | △68 | △161 | △56 | 54 | 69 |
| | ゲーミングアクセサリ事業 | △4 | △11 | 3 | 28 | 39 |
| | 新規事業投資 | △62 | △53 | △58 | △62 | △47 |
| | 機能部署 | △83 | △78 | △76 | △72 | △58 |
| | 国内コマース合計 | 106 | 148 | 89 | 291 | 232 |
| | グローバル事業(連結調整含む) | 49 | 246 | 276 | 156 | △98 |
| | コマースセグメント合計 | 156 | 395 | 366 | 448 | 134 |
| | プラットフォームセグメント合計 | 349 | 409 | 719 | 446 | 482 |
| | セグメント利益合計 | 505 | 804 | 1,085 | 894 | 616 |
| 調整額※ | △331 | △345 | △357 | △339 | △393 | |
| 営業利益 | 174 | 459 | 728 | 555 | 223 | |

※ 調整額: 全社的な本部費用を「調整額」として記載しております。なお、各事業セグメントの実績をより適切に評価するため、一般管理費のうち本社管理費等を調整額に含めるよう記分方法を変更しております。

Hamee

出所: 同社資料

2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 71

コマースセグメント概況

25年4月期1Q コマースセグメント概況(売上高)

連結

- 新規事業を除く事業は前年比増収を達成
 - モバイルライフ事業は卸販売にて苦戦するも、前期比1.6%増収となり健闘。2Q以降更なる上昇に期待
 - ゲーミングアクセサリ事業及びコスメティクス事業が大幅に増収
- 中核事業から主力事業へのステップを引き続き目指す

(百万円)

コマースセグメント

| | 2024/04 1Q実績 | 2025/04 1Q実績 | 増減額 | 前年比 |
|--------------|-----------------|-----------------|-------|--------|
| 売上高 | 2,537 | 3,678 | 1,140 | 44.9% |
| モバイルライフ事業 | 1,613 | 1,638 | 25 | 1.6% |
| コスメティクス事業 | 317 | 908 | 591 | 186.5% |
| ゲーミングアクセサリ事業 | 180 | 693 | 512 | 284.5% |
| 新規事業投資 | 29 | 28 | 0 | △0.6% |
| グローバル事業 | 397 | 408 | 10 | 2.7% |

Hamee

出所: 同社資料

2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 10



2025年4月期第1四半期概況（続き）

連結

25年4月期1Q コマースセグメント概況(営業利益)

- モバイルライフ事業 は配賦基準変更や2Q以降の需要増を見込んだマーケティングコストの増加により、前年比 29.2%の減益となる
- コスメティクス事業 は前4Q会計期間に続き、黒字化を達成。ゲーミングアクセサリ事業 も黒字化
- グローバル事業は韓国内コスメティクス事業及び米国内オタマトーンの売上拡大に伴う販売コストの増加やグループ間取引の大幅増加により、未実現利益の控除額が増加となったため減益

| (百万円) | 2024/04 1Q実績 | 2025/04 1Q実績 | 増減額 | 前年比 |
|--------------|-----------------|-----------------|--------|---------|
| コマースセグメント | | | | |
| 営業利益 | 156 | 134 | △21 | △ 14.1% |
| モバイルライフ事業 | 324 | 229 | △95 | △ 29.2% |
| コスメティクス事業 | △68 | 69 | 138 | — |
| ゲーミングアクセサリ事業 | △4 | 39 | 43 | — |
| 新規事業投資 | △62 | △47 | 15 | — |
| 機能部署 | △83 | △58 | 24 | — |
| グローバル事業 | 49 | △98 | △148 | — |
| 営業利益率 | 6.1% | 3.6% | △ 2.5% | — |



出所：同社資料

2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 11

プラットフォームセグメント概況

連結

25年4月期1Q プラットフォームセグメント概況

- EC市場への消費回帰を背景に利用単価の高いユーザーの受注処理件数が増加したこと及びサービス価格の改定の効果もありARPUが向上し、ネクストエンジン事業 は大幅な増収・増益 を達成
- ロカルコ事業は新規契約自治体の増加や契約自治体内で仕入先を開拓する等の地道な活動により前年比増収
- コンサルティング事業 は減収となるも採算管理と稼働率向上施策により、営業利益は前年を上回る

| (百万円) | 2024/04 1Q実績 | 2025/04 1Q実績 | 増減額 | 前年比 |
|---------------|-----------------|-----------------|------|--------|
| プラットフォームセグメント | | | | |
| 売上高 | 781 | 900 | 119 | 15.2 % |
| ネクストエンジン事業 | 628 | 745 | 116 | 18.6 % |
| ロカルコ事業 | 52 | 67 | 15 | 28.6 % |
| コンサルティング事業 | 100 | 87 | △12 | △12.8% |
| 営業利益 | 349 | 482 | 133 | 38.2 % |
| 営業利益率 | 44.7% | 53.6% | 8.9% | — |



出所：同社資料

2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 12



2025年4月期第1四半期概況（続き）

ネクストエンジン
—各種指標データ

プラットフォーム

| 年度 | 2024/4 | | | | | 2025/4 |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 通期 | 1Q |
| 契約社数(社) | 5,917 | 6,033 | 6,150 | 6,256 | 6,256 | 6,329 |
| 導入店舗数(店) | 46,865 | 47,728 | 49,311 | 50,471 | 50,471 | 51,396 |
| GMV(億円) | 2,797 | 2,623 | 2,921 | 2,795 | 11,138 | 2,736 |
| ARPU(円) | 35,392 | 32,863 | 46,534 | 39,983 | 38,693 | 39,450 |
| 月次解約率 | 0.94% | 0.82% | 0.92% | 0.84% | 0.88% | 0.75% |
| 受注処理件数(万件) | 3,702 | 3,314 | 3,638 | 3,553 | 14,209 | 3,559 |
| LTV(Lifetime Value)(円) | 3,784,611 | 3,991,849 | 5,050,357 | 4,779,658 | 4,401,619 | 5,238,076 |

※GMV及び受注処理件数はキャンセル処理分を除外した各四半期末における合計値、月次解約率は四半期期間における解約数の平均から四半期末時点の契約社数を除算した数値を記載しております。

Hamee

2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 69

出所：同社資料



下期偏重型となる業績の季節要因

当社グループにおける季節要因に関するご説明

- 下記の各要因により、当社グループは3Qに売上高及び各段階利益が最も大きくなる傾向が強く、加えて4Qも一定の需要期であるため、業績は下期偏重になる特性があります。
- そのため利益計画についても下期偏重を前提として策定しています。

コマース セグメント

- 2Q(新商品販売需要)
 - 新型 iPhone向け商材の卸販売が拡大
 - コスメティクス事業における新商品発表
- 3Q(売上高及び利益の最盛期)
 - 年末商戦(グローバル事業においてはクリスマス商戦)による販売拡大
 - 新型 iPhone向け商材を中心とするモバイルライフ事業の販売拡大
- 4Q(年度末、年度初めに伴う需要期及び新商品需要)
 - 入学・就職などの新生活に伴う当社プロダクトの需要増
 - コスメティクス事業における新商品発表

 Hamee

2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 6

プラット フォーム セグメント

- 2Q(ARPU低迷期)
 - 夏季レジャー等「コト消費」へ消費行動が変化するため EC事業者の受注処理件数が低下、結果としてネクストエンジン事業の ARPU低下(売上減少)傾向
- 3Q(売上高及び利益の最盛期)
 - 年末商戦に伴い EC事業者の受注処理件数が増加、結果としてネクストエンジン事業の ARPU上昇(売上増加)傾向
 - 一方で EC事業者繁忙期につき契約獲得は鈍化傾向
 - ロカルコ事業はふるさと納税のピークである12月が業績の最盛期
- 4Q(年度末、年度初めに伴う需要期)
 - 入学・就職などの新生活需要により消費行動が一時的に活性化
 - これに伴い EC事業者の受注処理件数が増加し、ネクストエンジン事業の ARPUにわずかながら好影響が生じる傾向

 Hamee

2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 7

出所：同社資料

財務データ | (四半期ベース)

| 単位: 百万円 | 2023/4期 | | | | 2024/4期 | | | | 2025/4期 |
|---------------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q |
| [損益計算書] | | | | | | | | | |
| 売上高 | 3,106 | 3,527 | 3,909 | 3,496 | 3,317 | 4,315 | 5,151 | 4,829 | 4,579 |
| 前年同期比 | 18.7% | 5.9% | -3.0% | 1.8% | 6.8% | 22.3% | 31.8% | 38.1% | 38.1% |
| 売上原価 | 1,208 | 1,428 | 1,410 | 1,517 | 1,279 | 1,631 | 1,858 | 1,977 | 1,841 |
| 売上総利益 | 1,898 | 2,100 | 2,499 | 1,979 | 2,038 | 2,684 | 3,293 | 2,852 | 2,738 |
| 粗利率 | 61.1% | 59.5% | 63.9% | 56.6% | 61.4% | 62.2% | 63.9% | 59.1% | 59.8% |
| 販管費 | 1,650 | 1,774 | 1,903 | 1,894 | 1,863 | 2,224 | 2,565 | 2,306 | 2,505 |
| EBIT (営業利益) | 248 | 326 | 595 | 85 | 187 | 470 | 756 | 551 | 233 |
| 前年同期比 | -24.3% | -59.6% | -19.5% | -74.0% | -24.8% | 44.1% | 27.0% | 545.8% | 24.7% |
| EBITマージン | 8.0% | 9.2% | 15.2% | 2.4% | 5.6% | 10.9% | 14.7% | 11.4% | 5.1% |
| EBITDA | 373 | 618 | 724 | 332 | 377 | 670 | 953 | 749 | 435 |
| 税引前収益 | 297 | 439 | 485 | 174 | 205 | 492 | 737 | 576 | 200 |
| 当期利益 | 207 | 288 | 320 | 130 | -133 | 334 | 492 | 428 | 101 |
| 少数株主損益 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 親会社株主帰属利益 | 207 | 288 | 320 | 130 | -133 | 334 | 492 | 428 | 101 |
| 前年同期比 | -18.7% | -58.2% | -36.6% | -55.8% | -164.0% | 16.1% | 53.6% | 228.4% | -176.6% |
| 利益率 | 6.7% | 8.2% | 8.2% | 3.7% | -4.0% | 7.8% | 9.5% | 8.9% | 2.2% |
| | | | | | | | | | |
| [貸借対照表] | | | | | | | | | |
| 現金・預金 | 3,320 | 3,468 | 3,396 | 3,536 | 3,176 | 2,983 | 3,430 | 4,022 | 3,642 |
| 総資産 | 10,457 | 11,442 | 12,374 | 12,392 | 12,350 | 13,197 | 14,210 | 14,885 | 15,295 |
| 債務合計 | 532 | 1,020 | 1,008 | 1,300 | 1,700 | 1,650 | 1,928 | 2,327 | 3,232 |
| 純有利子負債 | -2,788 | -2,448 | -2,388 | -2,236 | -1,476 | -1,333 | -1,502 | -1,694 | -410 |
| 負債総額 | 2,170 | 2,998 | 3,460 | 3,431 | 3,608 | 4,040 | 4,566 | 4,728 | 5,242 |
| 株主資本 | 8,288 | 8,444 | 8,914 | 8,961 | 8,742 | 9,156 | 9,644 | 10,157 | 10,053 |
| | | | | | | | | | |
| [収益率 %] | | | | | | | | | |
| ROA | 18.32 | 12.09 | 9.64 | 8.25 | 5.31 | 5.29 | 6.20 | 8.22 | 9.81 |
| ROE | 22.75 | 16.52 | 13.26 | 10.98 | 7.12 | 7.41 | 8.88 | 11.73 | 14.43 |
| | | | | | | | | | |
| [一株当たり指標: 円] | | | | | | | | | |
| EPS | 13.0 | 18.1 | 20.1 | 8.2 | -8.3 | 21.0 | 30.9 | 26.9 | 6.4 |
| BPS | 521.3 | 530.9 | 560.4 | 563.0 | 549.2 | 575.0 | 605.6 | 637.6 | 630.7 |
| 一株当たり配当 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 | 22.50 |
| 発行済み株式数 (百万株) | 16.27 | 16.27 | 16.27 | 16.28 | 16.28 | 16.28 | 16.28 | 16.28 | 16.29 |

出所：同社資料より Omega Investment 作成

財務データ II (通期ベース)

| 単位: 百万円 | 2016/4期 | 2017/4期 | 2018/4期 | 2019/4期 | 2020/4期 | 2021/4期 | 2022/4期 | 2023/4期 | 2024/4期 |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| [損益計算書] | | | | | | | | | |
| 売上高 | 6,500 | 8,503 | 9,379 | 10,300 | 11,325 | 12,363 | 13,413 | 14,038 | 17,612 |
| 前年同期比 | 14.9% | 30.8% | 10.3% | 9.8% | 10.0% | 9.2% | 8.5% | 4.7% | 25.5% |
| 売上原価 | 3,816 | 4,485 | 4,618 | 5,056 | 4,894 | 4,802 | 4,892 | 5,563 | 6,745 |
| 売上総利益 | 2,684 | 4,018 | 4,761 | 5,244 | 6,431 | 7,562 | 8,522 | 8,476 | 10,867 |
| 粗利率 | 41.3% | 47.3% | 50.8% | 50.9% | 56.8% | 61.2% | 63.5% | 60.4% | 61.7% |
| 販管費 | 2,237 | 2,916 | 3,381 | 4,080 | 4,686 | 5,382 | 6,319 | 7,225 | 8,959 |
| EBIT (営業利益) | 447 | 1,102 | 1,380 | 1,164 | 1,745 | 2,180 | 2,202 | 1,251 | 1,964 |
| 前年同期比 | 32.8% | 146.8% | 25.2% | -15.7% | 50.0% | 24.9% | 1.0% | -43.2% | 57.0% |
| EBITマージン | 6.9% | 13.0% | 14.7% | 11.3% | 15.4% | 17.6% | 16.4% | 8.9% | 11.1% |
| EBITDA | 521 | 1,272 | 1,627 | 1,525 | 2,227 | 2,694 | 2,840 | 2,042 | 2,749 |
| 税引前収益 | 426 | 1,010 | 1,259 | 1,179 | 1,582 | 2,144 | 2,463 | 1,396 | 2,009 |
| 当期利益 | 258 | 696 | 873 | 821 | 1,069 | 1,556 | 1,744 | 945 | 1,122 |
| 少数株主損益 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 親会社株主帰属利益 | 258 | 696 | 873 | 821 | 1,069 | 1,556 | 1,744 | 945 | 1,122 |
| 前年同期比 | 33.8% | 169.7% | 25.4% | -5.9% | 30.2% | 45.5% | 12.0% | -45.8% | 18.6% |
| 利益率 | 4.0% | 8.2% | 9.3% | 8.0% | 9.4% | 12.6% | 13.0% | 6.7% | 6.4% |
| [貸借対照表] | | | | | | | | | |
| 現金・預金 | 1,103 | 1,324 | 1,695 | 1,660 | 3,453 | 3,355 | 4,026 | 3,536 | 4,022 |
| 総資産 | 3,016 | 4,240 | 5,042 | 5,761 | 8,097 | 8,342 | 10,524 | 12,392 | 14,885 |
| 債務合計 | 383 | 468 | 298 | 500 | 1,740 | 104 | 544 | 1,300 | 2,327 |
| 純有利子負債 | -720 | -856 | -1,397 | -1,160 | -1,713 | -3,251 | -3,482 | -2,236 | -1,694 |
| 負債総額 | 1,022 | 1,484 | 1,445 | 1,572 | 3,272 | 1,814 | 2,271 | 3,431 | 4,728 |
| 株主資本 | 1,994 | 2,756 | 3,597 | 4,189 | 4,824 | 6,528 | 8,253 | 8,961 | 10,157 |
| [キャッシュフロー計算書] | | | | | | | | | |
| 営業活動によるキャッシュフロー | 71 | 576 | 1,246 | 651 | 1,934 | 1,941 | 1,186 | 695 | 886 |
| 設備投資額 | 189 | 228 | 437 | 291 | 649 | 351 | 1,018 | 487 | 477 |
| 投資活動によるキャッシュフロー | -263 | -433 | -674 | -671 | -1,020 | -412 | -886 | -1,507 | -877 |
| 財務活動によるキャッシュフロー | -139 | 69 | -230 | -7 | 933 | -1,736 | 298 | 263 | 380 |
| フリーキャッシュフロー | 52 | 464 | 960 | 526 | 1,440 | 1,760 | 362 | 405 | 577 |
| [収益率 %] | | | | | | | | | |
| ROA | 8.71 | 19.18 | 18.81 | 15.21 | 15.43 | 18.94 | 18.49 | 8.25 | 8.22 |
| ROE | 13.83 | 29.30 | 27.48 | 21.10 | 23.73 | 27.42 | 23.60 | 10.98 | 11.73 |
| 当期利益率 | 3.97 | 8.18 | 9.31 | 7.97 | 9.44 | 12.59 | 13.00 | 6.73 | 6.37 |
| 資産回転率 | 2.19 | 2.34 | 2.02 | 1.91 | 1.63 | 1.50 | 1.42 | 1.23 | 1.29 |
| 財務レバレッジ | 1.59 | 1.53 | 1.46 | 1.39 | 1.54 | 1.45 | 1.28 | 1.33 | 1.43 |
| [一株当り指標: 円] | | | | | | | | | |
| EPS | 16.6 | 44.2 | 54.7 | 51.2 | 67.4 | 98.4 | 109.7 | 59.4 | 70.4 |
| BPS | 127.2 | 174.0 | 224.1 | 263.0 | 305.5 | 411.1 | 519.1 | 563.0 | 637.6 |
| 一株当り配当 | 1.50 | 4.50 | 5.50 | 6.50 | 7.00 | 10.00 | 22.50 | 22.50 | 22.50 |
| 発行済み株式数 (百万株) | 15.55 | 15.74 | 15.94 | 16.08 | 16.10 | 16.21 | 16.27 | 16.27 | 16.28 |

出所：同社資料より Omega Investment 作成



General disclaimer and copyright

本レポートは当該企業への取材や決算資料等を元に作成・表示したのですが、その内容及びデータの正確性、完全性、信憑性を保証するものではありません。本レポートは、情報提供のみを目的としており、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。オメガインベストメントは、本レポートの使用により発生した結果について一切の責任を負う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、企業への取材を通じて当該企業より情報提供を受けていますが、本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はオメガインベストメントの Recherche によるものです。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はオメガインベストメントに帰属します。配布、譲渡、複製、及び転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。