

Hamee (TYO: 3134)

2Q累計は売上高・営業利益が急増、会社計画を上回る。年度後半への期待が高まる。

◇ 2025年4月期第2四半期 決算ハイライト：大幅な増収増益

Hamee（以下、同社）が2024年12月13日に発表した2025年4月期第2四半期（中間期）決算は売上高・営業利益・経常利益・親会社株主に帰属する中間純利益のいずれもが急増した。計画を上回った模様だ。

具体的には2Q累計で、売上高106.7億円（前年同期比39%増）、営業利益10.2億円（同61%増）、経常利益10.3億円（同47%増）、親会社株主に帰属する中間純利益6.6億円（同229%増）となった。

セグメント別では、コマースセグメントは同48%増収、同51%増益に、プラットフォームセグメントは同9%増収、同25%増益になり、いずれも堅調に成長している。ポジティブな内容である。

コマースセグメントを詳細に見ると、モバイルライフ事業、コスメティクス事業、ゲーミングアクセサリ事業、グローバル事業がいずれも着実に増収しており、高成長期にあるコスメティクス事業、ゲーミングアクセサリ事業の売上高は概ね四半期ごとに右肩上がりである。

コマースセグメントの利益に関しては、モバイルライフ事業で商品施策と価格改定が奏功し、しっかりと利益を上げている。一方、コスメティクス事業、ゲーミングアクセサリ事業、およびグローバル事業では事業の育成と利益確保を適切にバランスさせている。3ヶ月単位で見ると利益変動があるものの、2Q累計ではコスメティクス事業、ゲーミングアクセサリ事業がいずれも前年同期比黒字転換していることは評価ポイントである。俯瞰してみれば複数の事業が相互補完しながら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と言えるだろう。

プラットフォームセグメントは主力のネクストエンジン事業が引き続き高収益を遂げている。EC市場への消費回帰の流れが継続したことを背景に、利用単価の高いユーザーの受注処理件数が増加し、さらにサービス価格の改定効果によりARPUが向上した。この結果、同事業は18%増収となりセグメント利益を牽引した。セグメント営業利益率は2Q累計で52.7%（同6.5ポイント改善）でEC関連のプラットフォームとして高いレベルにあり、同事業のスピンオフIPOの時期が近づくとつれて注目度が高まっていくだろう。

なお、バランスシートでは、受取手形および売掛金、商品が増加し、これを短期借入金で賄っている。

◇ 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。

下期には、ネクストエンジン事業において2023年11月に実施された価格改訂効果が一巡し、前年度3Qの一過性のARPU引き上げ要因も剥落すると想定される。しかし、コマースセグメント、プラットフォームセグメントのいずれも3Qと4Qが需要期に入ること、2Qまでの進捗が計画を上回っていることを踏まえると、連結損益が下期も着実に推移すると想定される。

なお、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ンオフとNE社の上場）の計画に変更はない。

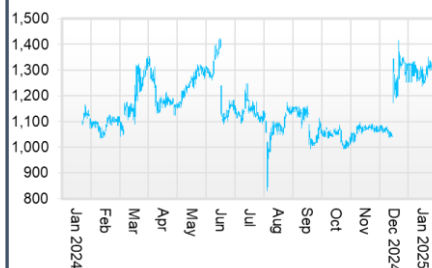
2Q決算アップデート

小売・ITサービス

2025年1月27日

株価(1/24)	1,314円
52週高値/安値	830/1,425円
1日出来高(3ヶ月)	57千株
時価総額	214億円
企業価値	209億円
PER(25/4会社予想)	15.4倍
PBR(24/4実)	2.0倍
予想配当利回り(25/4)	1.7%
ROE(24/4)	11.8%
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	-0.38	30.10	20.22
相対株価	0.89	4.33	8.22

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、プラットフォーム事業の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タ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ンオ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。



◇株価動向と今後の注目点

株価は9月の1Q決算発表後、概ね1000円-1100円の水準で推移してきたが、当2Q決算の発表後出来高を伴って上昇しその後1200円-1400円の水準で推移している。

この株価の上昇の背景には、2Qが好決算だったこと、同社の収益がコマースセグメント、プラットフォームセグメントのいずれも下期偏重であり通期の決算の着地に対して期待が高まっていること、スピノフIPOを控えコングロマリットディスカウント解消に対する期待が高まってきていることが挙げられよう。バリュエーションは会社予想EPSに対するPERは15.6倍、PBRは2.1倍であり、株価に再評価の余地が残ると言えそうだ。

当面の注目点は、（1）需要期となる3Q以降収益が順調に伸び通期予想の達成確度がさらに高まること、（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およびゲーミングアクセサリ事業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。

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。モバイルアクセサリーをはじめコスメティクス事業、ゲーミングアクセサリー事業、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。

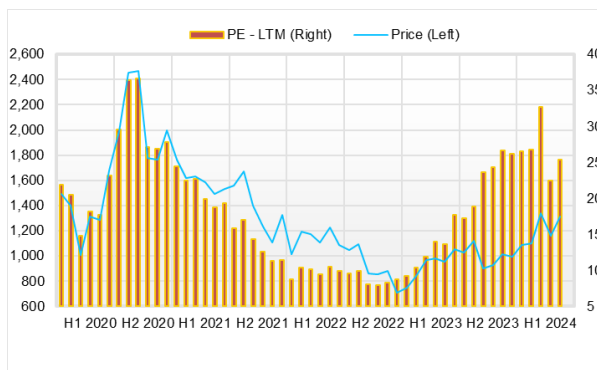
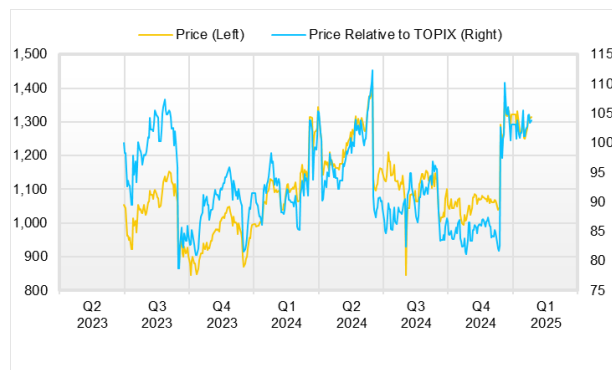
同社は2025年をめどに組織再編を計画している。プラットフォームセグメントを担うNE株式会社について株式分配型スピンオフを行い、NE社を株式上場させる予定だ。一連の再編によってコングロマリットディスカウントを回避し、2セグメントそれぞれ効率的運営を行いそれぞれの事業価値を適切かつタイムリーに株価に反映させることがその狙いである。

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	1,740	104	544	1,300	2,327	
純有利子負債	-1,713	-3,251	-3,482	-2,236	-1,694	
負債総額	3,272	1,814	2,271	3,431	4,728	
株主資本	4,824	6,528	8,253	8,961	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	649	351	1,018	487	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	1,440	1,760	362	405	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	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2四半期概況

全社業績概況

連結

25年4月期2Q セグメント別概況

- コマースセグメントは、売上**48.1%増**・利益は**51.4%増**となり、好調を維持
- プラットフォームセグメントは特殊要因の反動あるも**9.9%の増収**、**25.3%の大幅な増益**を達成

連結セグメント概況	会計期間				累計期間					
	2024/04 2Q実績	2025/04 2Q実績	増減額	前年比	2024/04 1Q-2Q実績	対前期計画 達成率	2025/04 1Q-2Q実績	増減額	前年比	対前期計画 達成率
売上高	3,453	5,196	1,742	50.5%	5,991	46.0%	8,874	2,883	48.1%	56.3%
セグメント利益	395	700	305	77.2%	551	33.1%	834	283	51.4%	42.2%
利益率	11.4%	13.5%	2.0%	-	9.2%	-	9.4%	0.2%	-	-
売上高	858	901	43	5.1%	1,639	43.4%	1,802	162	9.9%	45.1%
セグメント利益	409	467	58	14.2%	758	48.1%	950	191	25.3%	47.6%
利益率	47.7%	51.9%	4.2%	-	46.3%	-	52.7%	6.5%	-	-
売上高	4,314	6,098	1,783	41.3%	7,631	45.4%	10,677	3,046	39.9%	54.1%
セグメント利益	804	1,168	363	45.2%	1,309	40.4%	1,784	475	36.3%	44.9%
調整額※	△345	△370	△25	-	△676	-	△763	△87	-	-
営業利益	459	797	338	73.6%	633	30.3%	1,021	387	61.2%	49.0%
利益率	10.6%	13.1%	2.4%	-	8.3%	-	9.6%	1.3%	-	-



※ 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変更しております。

2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 13

出所：同社資料

各事業数値

一売上高

連結

事業数値サマリー(会計期間)		2024/4				2025/4	
		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	モバイルライフ事業	1,613	2,161	1,751	1,861	1,638	2,550
	コスメティクス事業	317	468	634	799	908	913
	ゲーミングアクセサリ事業	180	151	342	440	693	768
	新規事業投資	29	71	98	65	28	32
	国内コマース合計	2,139	2,852	2,826	3,166	3,269	4,264
	グローバル事業	397	601	1,103	767	408	932
	コマースセグメント合計	2,537	3,453	3,930	3,934	3,678	5,196
	ネクストエンジン事業	628	594	849	747	745	703
	ロカルコ事業	52	159	259	49	67	103
	コンサルティング事業	100	103	112	98	87	95
プラットフォームセグメント合計	781	858	1,220	895	900	901	
売上高合計	3,316	4,314	5,151	4,829	4,578	6,098	



2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 74

出所：同社資料



2025年4月期第2四半期概況（続き）

連結

各事業数値 一営業利益

(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	2Q
セグメント利益			モバイルライフ事業	324	454	276	343	229	535
			コスメティクス事業	△68	△161	△56	54	69	△48
			ゲーミングアクセサリ事業	△4	△11	3	28	39	16
			新規事業投資	△62	△53	△58	△62	△47	△57
			機能部署	△83	△78	△76	△72	△58	△63
			国内コマース合計	106	148	89	291	232	382
			グローバル事業(連結調整含む)	49	246	276	156	△98	318
			コマースセグメント合計	156	395	366	448	134	700
			プラットフォームセグメント合計	349	409	719	446	482	467
			セグメント利益合計	505	804	1,085	894	616	1,168
調整額※				△331	△345	△357	△339	△393	△370
営業利益				174	459	728	555	223	797

※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変更しております



出所: 同社資料

2024 Hamee Corp. All Rights Reserved | 75

コマースセグメント概況

連結

25年4月期2Q コマースセグメント概況(売上高)

- **モバイルライフ事業** は、新型iPhone向け新製品の販売が好調に推移し、会計期間で前期比**18.0%**の大幅増収
- **コスメティクス事業** 及び **ゲーミングアクセサリ事業** は1Qに引き続き**大幅に増収**
- **グローバル事業**は韓国、米国を中心に**売上が拡大**

(百万円)	会計期間				累計期間			
	2024/04 2Q実績	2025/04 2Q実績	増減額	前年比	2024/04 1Q-2Q実績	2025/04 1Q-2Q実績	増減額	前年比
コマースセグメント								
売上高	3,453	5,196	1,742	50.5%	5,991	8,874	2,883	48.1%
モバイルライフ事業	2,161	2,550	388	18.0%	3,774	4,188	414	11.0%
コスメティクス事業	468	913	445	95.1%	785	1,822	1,036	132.0%
ゲーミングアクセサリ事業	151	768	616	406.2%	332	1,461	1,129	340.2%
新規事業投資	71	32	△39	△54.9%	100	61	△39	△39.1%
グローバル事業	601	932	331	55.1%	999	1,341	342	34.2%

出所: 同社資料



2025年4月期第2四半期概況（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	2Q
契約社数(社)	5,917	6,033	6,150	6,256	6,256	6,329	6,426
導入店舗数(店)	46,865	47,728	49,311	50,471	50,471	51,396	52,311
GMV(億円)	2,797	2,623	2,921	2,795	11,138	2,736	2,667
ARPU(円)	35,392	32,863	46,534	39,983	38,693	39,450	36,687
月次解約率	0.94%	0.82%	0.92%	0.84%	0.88%	0.75%	0.87%
受注処理件数(万件)	3,702	3,314	3,638	3,553	14,209	3,559	3,322
LTV(Lifetime Value)(円)	3,784,611	3,991,849	5,050,357	4,779,658	4,401,619	5,238,076	4,209,814

※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 | 73

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		
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
[損益計算書]									
売上高	3,527	3,909	3,496	3,317	4,315	5,151	4,829	4,579	6,099
前年同期比	5.9%	-3.0%	1.8%	6.8%	22.3%	31.8%	38.1%	38.1%	41.3%
売上原価	1,428	1,410	1,517	1,279	1,631	1,858	1,977	1,841	2,628
売上総利益	2,100	2,499	1,979	2,038	2,684	3,293	2,852	2,738	3,471
粗利率	59.5%	63.9%	56.6%	61.4%	62.2%	63.9%	59.1%	59.8%	56.9%
販管費	1,774	1,903	1,894	1,863	2,224	2,565	2,306	2,505	2,691
EBIT (営業利益)	326	595	85	187	470	756	551	233	780
前年同期比	-59.6%	-19.5%	-74.0%	-24.8%	44.1%	27.0%	545.8%	24.7%	65.9%
EBITマージン	9.2%	15.2%	2.4%	5.6%	10.9%	14.7%	11.4%	5.1%	12.8%
EBITDA	618	724	332	377	670	953	749	435	941
税引前収益	439	485	174	205	492	737	576	200	811
当期利益	288	320	130	-133	334	492	428	101	564
少数株主損益	0	0	0	0	0	0	0	0	0
親会社株主帰属利益	288	320	130	-133	334	492	428	101	564
前年同期比	-58.2%	-36.6%	-55.8%	-164.0%	16.1%	53.6%	228.4%	-176.6%	68.8%
利益率	8.2%	8.2%	3.7%	-4.0%	7.8%	9.5%	8.9%	2.2%	9.3%
[貸借対照表]									
現金・預金	3,468	3,396	3,536	3,176	2,983	3,430	4,022	3,642	3,912
総資産	11,442	12,374	12,392	12,350	13,197	14,210	14,885	15,295	16,838
債務合計	1,020	1,008	1,300	1,700	1,650	1,928	2,327	3,232	3,980
純有利子負債	-2,448	-2,388	-2,236	-1,476	-1,333	-1,502	-1,694	-410	68
負債総額	2,998	3,460	3,431	3,608	4,040	4,566	4,728	5,242	6,490
株主資本	8,444	8,914	8,961	8,742	9,156	9,644	10,157	10,053	10,348
[収益率 %]									
ROA	12.09	9.64	8.25	5.31	5.29	6.20	8.22	9.81	10.56
ROE	16.52	13.26	10.98	7.12	7.41	8.88	11.73	14.43	16.26
[一株当り指標: 円]									
EPS	18.1	20.1	8.2	-8.3	21.0	30.9	26.9	6.4	35.4
BPS	530.9	560.4	563.0	549.2	575.0	605.6	637.6	630.7	648.8
発行済み株式数 (百万株)	16.27	16.27	16.28	16.28	16.28	16.28	16.28	16.29	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。