

# マーケットエンタープライズ | 3135

Sponsored Research  
2021年6月23日

 Sessa Investment Research

## 業績予想を修正、今期を次期以降の投資フェーズに。

▷ 2021/6期3Q累計決算：3%増収も、先行投資拡大で営業78%減益に  
 ー3Q累計実績は、売上高 8,119百万円（前年同期比 3.0%増）、営業利益 98百万円（77.7%減）、経常利益 71百万円（83.8%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益は4百万円の損失（前年同期は246百万円の純利益）となった。  
 ー減益決算は、不透明な外部環境のなか、今期を来期以降の投資期と切替え、必要な投資を継続した結果としている。  
 ーネット型リユース事業は、個人向けは引続きトップラインより収益性の改善に注力。一方で、農機具の輸出がコンテナ需給の逼迫により遅延が発生（需要は堅調）。その結果、同セグメントは、7.6%減収、22.5%の減益に。  
 ーメディア事業は、収益性の高いキーワードにおける検索順位が低位にとどまり、通信に関する自社サービスの送客収入が減少したことにより、2.1%の減収。一方、人的投資の強化は計画通り進めたため29.3%の減益となった。  
 ーモバイル通信事業は、前四半期同様、保有回線数の増加により通信料収入が安定的に推移する一方、新規回線獲得数の低減に伴い販売奨励金収入が減少した結果、21.4%増収、27.2%の減益に。  
 ー3Q単独で見ると、8.0%の減収。107百万円の営業損失（前年同期は134百万円の営業利益）となっている。

▷ 2021/6期通期予想：通期予想を修正。売上高は、前期比微増収（109.1億円）、営業9割減益（68百万円）に。

ー同社は3Q決算発表に合わせて、21/6期通期の業績予想を修正。従来、レンジ予想を公表していたが、足元の状況に鑑みて上記の通り業績修正を行なった。  
 ー営業利益修正の内訳は、個人向け買取販売は収益性重視の広告戦略により計画を上回ったものの、おいくら、メディア、モバイル通信を中心に業績見通しを引き下げた。

## ▷ 株価動向：減益決算発表後下落するが、今後の動向を注視

ー同社株価は、3Qの減益決算及び通期見通しの修正を受けて以降、大きく下落した水準で推移している。しかしながら、今四半期の減益決算及び通期の修正も、厳しい環境下にも関わらず、事業の中期的成長を信じて投資を緩めないことによる同社の強い意志の表明と言えよう。2021/6期本決算説明会において発表の予定となっている中期経営計画の内容を注視したい。

決算期	売上高 (百万円)	前期比 (%)	営業利益 (百万円)	前期比 (%)	経常利益 (百万円)	前期比 (%)	当期利益 (百万円)	前期比 (%)	EPS (円)
2017/6	5,630	-	(7)	-	4	-	(19)	-	(3.80)
2018/6	6,333	12.5	96	-	94	-	31	-	6.28
2019/6	8,472	33.8	452	368.6	455	379.4	203	538.0	39.87
2020/6	10,904	28.7	656	45.0	664	45.9	291	43.1	55.90
2021/6 (会予)	10,910	0.1	68	-89.6	41	-93.8	(40)	-	(7.60)
2020/6 3Q	7,885	31.4	443	55.2	443	56.3	246	81.9	47.30
2021/6 3Q	8,119	3.0	98	-77.7	71	-83.8	(4)	-	(0.87)

出所：同社資料より SESSA パートナーズ作成

## 3Q FOLLOW-UP



### 注目点:

ネット完結で中古品の買取販売を行う「高く売れるドットコム」を中心に、消費者が安心して活用できるサービスラインアップを展開、創業以来14期連続増収。法人リユース事業への参入、メディア事業、モバイル通信事業など事業の多角化を推進し、リユースを核とした最適化商社を目指す。

### 主要指標

株価 (6/22)	1,173
年初来高値 (2/10)	2,320
年初来安値 (5/18)	1,014
10年間高値 (19/11/19)	3,650
10年間安値 (16/11/9)	461
発行済株式数(百万株)	5.295
時価総額(十億円)	5.904
EV(十億円)	5.855
自己資本比率(3/31)	39.5%
21/6 PER (会予)	-
20/6 PBR (実績)	4.01x
20/6 ROE (実績)	22.5%
21/6 DY (会予)	0.0%

### 株価チャート (直近1年)



出所：SPEEDAより SESSA パートナーズ作成

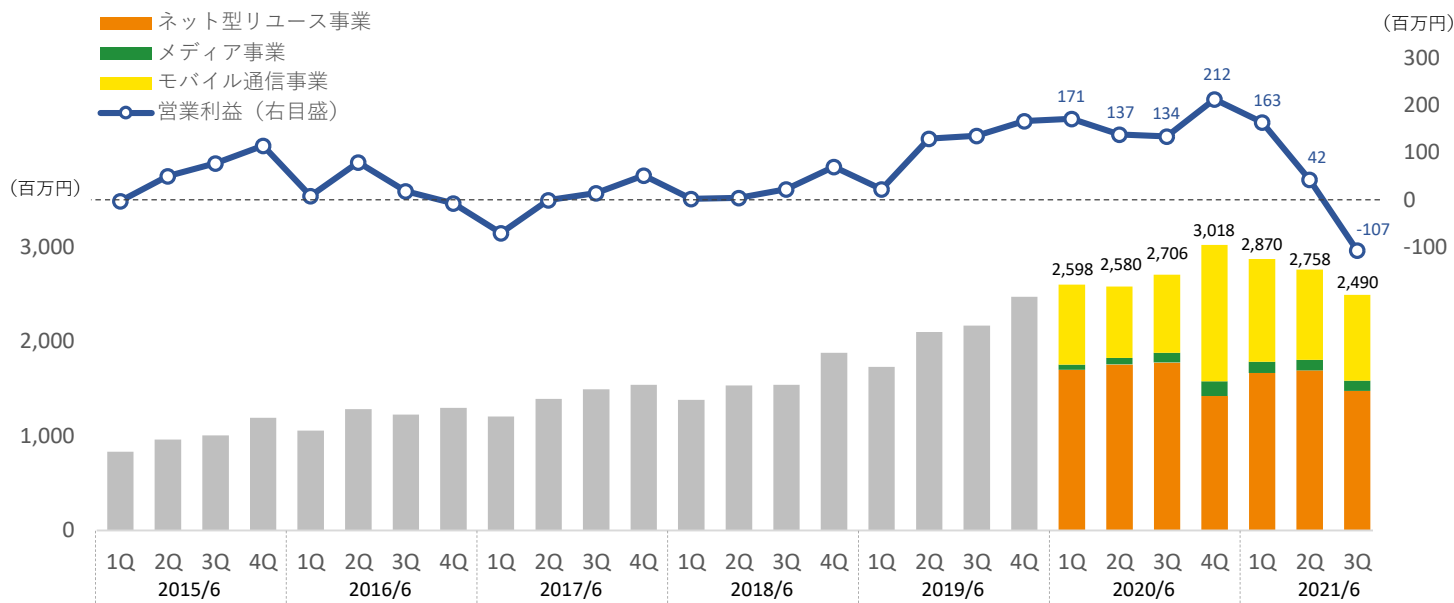
### SESSAリサーチチーム

[research@sessapartners.co.jp](mailto:research@sessapartners.co.jp)



本レポートは株式会社マーケットエンタープライズ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をご覧ください。

四半期連結決算、セグメント別売上高、営業利益の推移



注) セグメント間の内部売上高又は振替高を消去  
出所: 同社資料より SESSA パートナース作成

1. 2021/6期 3Q累計決算実績

1) 不透明な事業環境下、増収となったものの先行投資増加に伴い減益

21/6期3Q累計実績は、売上高 8,119百万円（前年同期比 3.0%増）、営業利益 98百万円（77.7%減）、経常利益 71百万円（83.8%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益は4百万円の損失（前年同期は246百万円の純利益）となった。

不透明な外部環境が続く中、今期を来期以降の投資期と切替え、必要な投資を継続したことにより営業減益の決算となったとしている。

3Q単独で見ると、売上高 2,490百万円（前年同期比 8.0%減）、営業損失 107百万円（前年同期は134百万円の営業利益）。対前年同期比では、モバイル通信事業は増収となったものの、ネット型リユース事業、メディア事業が減収となった。

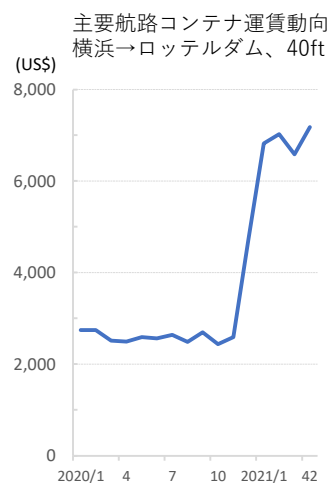
2) セグメント別動向

a) ネット型リユース事業～7.6%減収（4,832百万円）、セグメント利益 22.5%減（412百万円）

売上では、個人向けは引続き広告運用の効率化を図った結果、減収となった。一方で、農機具もコンテナ需給の逼迫により輸出が伸び悩んだものの、国内販売がこれをカバーして増収を維持。リユースプラットフォーム「おいくら」はほぼ横ばい。利益面では、農機具分野及び「おいくら」分野を中心に将来の収益拡大に向けて人員増やシステム投資などの先行投資を行ったことを背景に減益となった。

b) メディア事業～2.1%減収（420百万円）、セグメント利益29.3%減（201百万円）

社外向け売上げは順調に拡大しているものの、引続き収益性の高いキーワードにおける検索順位が低位にとどまったことから、通信メディアにおける自社サービスへの送客収入が減少した。一方で、今後の収益体制強化のための人員拡充を行った結果、約3割の減益となった。



出所: Container Freight Rate Insight, Drewry

セグメント別業績概況

	2020/6期3Q累計	2021/6期3Q累計	増減額	増減率
売上高	7,885	8,119	233	3.0%
ネット型リユース事業	5,229	4,832	(396)	-7.6%
メディア事業	429	420	(9)	-2.1%
モバイル通信事業	2,430	2,949	519	21.4%
セグメント内消去	(203)	(82)	-	-
セグメント利益	443	98	(344)	-77.7%
ネット型リユース事業	532	412	(120)	-22.5%
メディア事業	285	201	(84)	-29.3%
モバイル通信事業	188	136	(51)	-27.2%
セグメント内消去	(563)	(652)	(90)	-
セグメント利益率	5.6%	1.2%	-4.4pt	-
ネット型リユース事業	10.2%	8.5%	-1.6pt	-
メディア事業	66.6%	48.1%	-18.5pt	-
モバイル通信事業	7.7%	4.6%	-3.1pt	-

出所：同社 2021年6月期 第3四半期決算説明会資料（2021年5月14日）よりSESSAパートナーズ作成

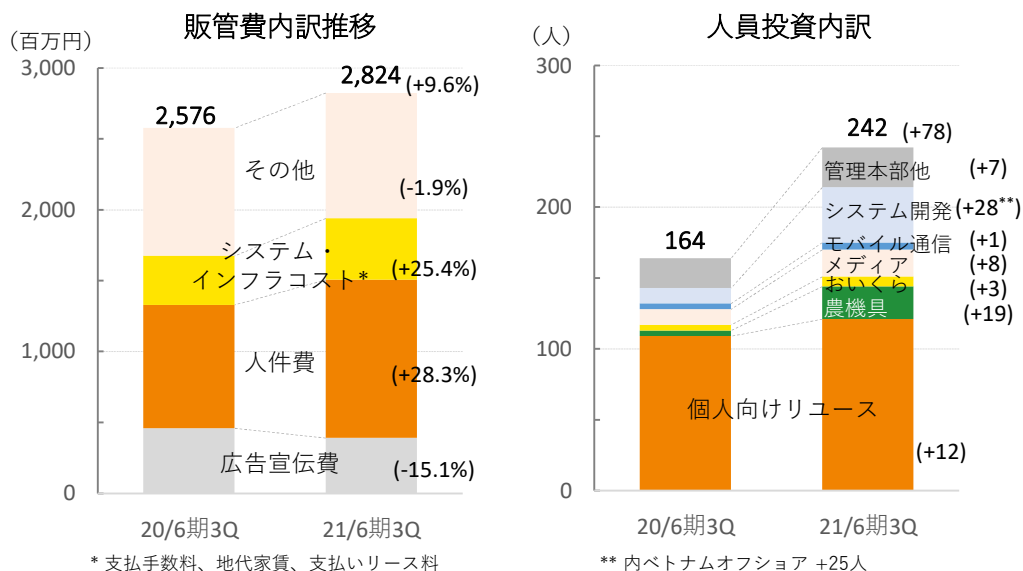
c) モバイル通信事業～21.4%増収（2,949百万円）、セグメント利益 27.2%減（136百万円）

前期4Q（2020年4～6月）に発令された第1回目の緊急事態宣言に伴う通信環境整備の需要の一巡、自社通信メディアからの送客数減少により、新規回線獲得契約数が減少した。一方、保有回線数が積み上がり通信料収入が増加したことにより全体では増収となった。しかしながら、利益率の高い新規回線獲得に伴う販売奨励金収入が減少したことから、セグメント利益は減益となっている。

3) 成長のための投資を継続

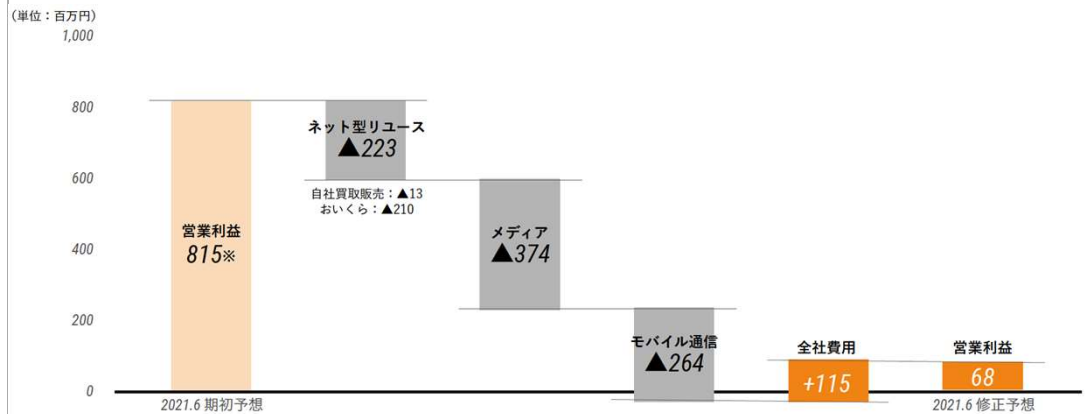
外部環境が不透明なかでも同社は今期を来期以降の投資期に切替え人的投資及びシステム投資を加速させた。広告宣伝費の効率化を進める一方で、人材面、システム構築には引続き投資を加速している。特に、ベトナムオフショア開発拠点の人的投資を加速し、開発リソースの拡充を進めている。

成長のための投資は継続



出所：同社 2021年6月期 第3四半期決算説明会資料（2021年5月14日）よりSESSAパートナーズ作成

連結営業利益予想のセグメント別修正内訳



※期初営業利益予想730百万円～900百万円の中央値

出所：同社 2021年6月期 第3四半期決算説明会資料（2021年5月14日）

2. 2021/6期通期予想～通期予想を修正。売上高は前期比微増収（109.1億円）、営業9割減益（68百万円）に。

同社は3Q決算発表に合わせて、21/6期通期の業績予想を修正。足元の状況に鑑みて売上高は前期比微増収、利益段階では大幅な減益（親会社の所有者に帰属する当期利益は40百万円の損失）とした。期初のレンジ予想の中間値と比較し、売上高で22%、営業利益で92%の下方修正となる。営業利益修正の内訳は、個人向け買取販売は収益性重視の広告戦略により計画を上回ったものの、おいくら、メディア、モバイル通信を中心に見通しを引き下げた。

3. 株価動向

同社の株価は、5月14日の決算発表を受け、週明け17日以降大きく下落。年初来安値を記録した。その後、若干は戻しているものの、依然、ここ2年来の低水準で推移している。増収増益予想から一転して大幅な減益決算のインパクトは大きい。今四半期の減益決算及び通期の修正も、厳しい環境下にも関わらず事業の中期的成長を信じて投資を緩めないという同社の強い意志の表明と言えよう。同社では、既報のように2021/6期本決算説明会において中期経営計画を発表するとしている。先ずはその内容に注目したい。

3135 (TSE1)：直近3カ年の株価の推移（週足）



出所：SPEEDAよりSESSA パートナーズ作成

四半期連結決算推移

	2019/6				2020/6				2021/6		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
<b>売上高</b>	<b>1,731</b>	<b>2,101</b>	<b>2,168</b>	<b>2,473</b>	<b>2,598</b>	<b>2,581</b>	<b>2,706</b>	<b>3,019</b>	<b>2,870</b>	<b>2,758</b>	<b>2,490</b>
前年同期比	25.5%	37.0%	40.7%	15.0%	50.1%	22.8%	24.9%	22.1%	10.5%	6.9%	-8.0%
ネット型リユース事業	-	-	-	-	1,699	1,755	1,775	1,474	1,666	1,691	1,476
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.9%	-3.7%	-16.9%
売上比	-	-	-	-	65.4%	68.0%	65.6%	48.8%	58.0%	61.3%	59.3%
メディア事業	-	-	-	-	54	69	101	154	118	113	105
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	115.3%	62.8%	4.0%
売上比	-	-	-	-	2.1%	2.7%	3.7%	5.1%	4.1%	4.1%	4.2%
モバイル通信事業	-	-	-	-	844	755	829	1,443	1,086	953	909
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	28.6%	26.2%	9.6%
売上比	-	-	-	-	32.5%	29.3%	30.7%	47.8%	37.8%	34.6%	36.5%
<b>セグメント別営業利益</b>											
ネット型リユース事業	-	-	-	-	166	172	193	14	228	123	61
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	36.9%	-28.6%	-68.3%
セグメント利益率	-	-	-	-	9.8%	9.8%	10.9%	1.0%	13.7%	7.3%	4.1%
メディア事業	-	-	-	-	101	75	108	196	95	61	44
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.7%	-18.9%	-58.7%
セグメント利益率	-	-	-	-	71.7%	62.0%	65.5%	73.2%	56.4%	45.4%	38.8%
モバイル通信事業	-	-	-	-	83	55	48	201	75	38	22
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-9.7%	-31.7%	-52.5%
セグメント利益率	-	-	-	-	9.9%	7.4%	5.8%	14.0%	7.0%	4.0%	2.5%
<b>売上原価</b>	<b>1,020</b>	<b>1,254</b>	<b>1,293</b>	<b>1,473</b>	<b>1,595</b>	<b>1,603</b>	<b>1,688</b>	<b>1,776</b>	<b>1,767</b>	<b>1,803</b>	<b>1,626</b>
前年同期比	29.1%	36.6%	48.0%	34.2%	56.3%	27.9%	30.6%	20.6%	10.8%	12.5%	-3.6%
<b>売上総利益</b>	<b>711</b>	<b>847</b>	<b>875</b>	<b>999</b>	<b>1,004</b>	<b>978</b>	<b>1,039</b>	<b>1,222</b>	<b>1,103</b>	<b>955</b>	<b>864</b>
前年同期比	20.3%	37.6%	31.2%	28.1%	41.1%	15.4%	18.7%	22.3%	9.9%	-2.3%	-16.7%
売上総利益率	41.1%	40.3%	40.4%	40.4%	38.6%	37.9%	38.4%	40.5%	38.4%	34.6%	38.4%
販売管理費	690	718	740	833	832	840	904	1,010	939	912	972
前年同期比	17.0%	17.4%	14.7%	17.2%	20.7%	16.9%	22.2%	21.2%	12.8%	8.7%	7.5%
売上高販管費率	39.8%	34.2%	34.1%	33.7%	32.0%	32.5%	33.4%	33.4%	32.7%	33.1%	33.4%
<b>営業利益</b>	<b>22</b>	<b>129</b>	<b>135</b>	<b>167</b>	<b>171</b>	<b>138</b>	<b>134</b>	<b>213</b>	<b>163</b>	<b>42</b>	<b>-107</b>
前年同期比	1187.0%	3584.6%	522.6%	139.2%	683.9%	7.0%	-0.6%	27.7%	-4.2%	-69.2%	-
営業利益率	1.3%	6.1%	6.2%	6.7%	6.6%	5.3%	5.0%	7.0%	5.7%	1.5%	-4.3%
<b>経常利益</b>	<b>21</b>	<b>128</b>	<b>134</b>	<b>172</b>	<b>171</b>	<b>138</b>	<b>135</b>	<b>221</b>	<b>160</b>	<b>34</b>	<b>-123</b>
前年同期比	-	2743.1%	585.9%	116.9%	699.4%	7.3%	0.9%	28.5%	-6.2%	-74.6%	-
経常利益率	1.2%	6.1%	6.2%	6.9%	6.6%	5.3%	5.0%	7.3%	5.6%	1.3%	-4.95%
<b>親会社株主に帰属する 四半期純利益</b>	<b>(1)</b>	<b>68</b>	<b>69</b>	<b>68</b>	<b>93</b>	<b>75</b>	<b>79</b>	<b>45</b>	<b>84</b>	<b>9</b>	<b>-97</b>
前年同期比	-	6163.1%	4830.0%	86.2%	-	10.1%	14.7%	-34.0%	-9.4%	-87.7%	-
売上高同利益率	-0.1%	3.2%	3.2%	2.8%	3.6%	2.9%	2.9%	1.5%	2.9%	0.3%	-3.9%

出所：同社資料より SESSA パートナース作成。セグメント情報は2020年6月期より開示。メディア事業の売上は社外向け売上のみ計上。同セグメント利益には、セグメント間の内部売上高又は振替高を含む。同セグメント利益率は、セグメント内部売上高又は振替高を含んだ売上に対する利益率。四捨五入の関係等で、会社側の決算数字と若干の齟齬が生じる場合がある。

## LEGAL DISCLAIMER

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