

イオレ (2334)

非連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY03/2018		1,550	169	155	91	47.24	0.00	469.64
FY03/2019		1,955	78	76	58	25.55	0.00	495.44
FY03/2020会予		2,420	166	166	112	48.77	0.00	-
FY03/2019	前年比	26.1%	(53.8%)	(50.9%)	(35.3%)	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	23.7%	112.9%	118.7%	90.9%	-	-	-
非連結半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q-2Q FY03/2019		814	(11)	(12)	(13)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2019		1,141	89	88	72	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020会予		1,017	13	13	10	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予		1,403	153	153	102	-	-	-
1Q-2Q FY03/2020会予		24.8%	-	-	-	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020会予		23.0%	71.5%	73.8%	41.8%	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年5月15日)


運用型の先駆者

2019年5月15日、運用型のインターネット求人広告への注力を進めるイオレは、2019年3月期の実績を発表した。運用型のインターネット求人広告に係る売上高が急速な増加を続ける見通しであることが明らかになった。従来からの自社メディアの運営を通じた広告との比較では、売上総利益率が低いことから2019年3月期の実績においては営業利益率が低下している。ただし、2020年3月期に向けては、更なる増収を受けて営業利益率が上昇し大幅な損益向上が達成される見通しである。同社が注力を進めるインターネット求人広告においては、現状においてもアドテクノロジーを駆使した運用型へのシフトが限定的に留まっており、将来に向けての成長力が飛躍的に大きいとされている。先駆者である同社は、将来的にも市場シェア第1位を目指し、これをもって中長期的な成長を続けることを計画している。また、弊社では、5月17日(金)に開催される決算説明会における開示内容を把握することに引き続いて経営陣との取材を行い、両者の内容に鑑みて同社を新規カバレッジ開始することを予定している。

IR 窓口：経営管理部 IR・PR ユニット 元田 育子 (050 5840 5670 i-motoda@eole.co.jp)

2.0 会社概要

インターネット求人広告

商号	株式会社イオレ Web サイト IR 情報 最新株価
	
設立年月日	2001 年 4 月 25 日
上場年月日	2017 年 12 月 15 日：東京証券取引所マザーズ（証券コード：2334）
資本金	734 百万円（2019 年 3 月末）
発行済株式数	2,306,000 株、自己株式内数 21 株（2019 年 3 月末）
特色	<ul style="list-style-type: none">● アドテクノロジーを駆使した運用型のインターネット求人広告に注力● 先駆者である一方、将来的にも市場シェア第 1 位を目指す● 日本最大規模の連絡網サービスである らくらく連絡網 が起源
事業内容	インターネットメディア関連事業
代表者	代表取締役社長 吉田 直人（取締役会長に就任予定：2019 年 6 月 26 日） 代表取締役副社長 小川 誠（代表取締役社長に就任予定：同上）
主要株主	吉田直人 27.7%、株式会社五六 9.1%、凸版印刷 6.2%（2018 年 9 月末）
本社	東京都港区
従業員数	単体 76 名（2019 年 3 月末）

出所：会社データ

2

2019 年 3 月期 決算説明会

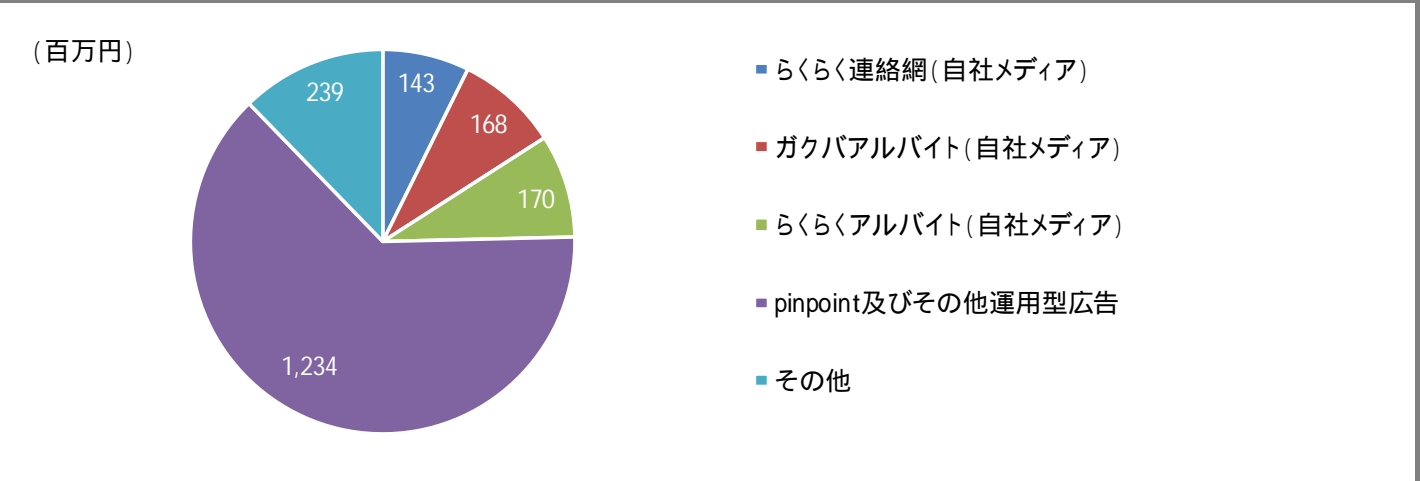
日 時	： 2019 年 5 月 17 日（金）13：30～14：30（13：00 開場）
会 場	： 日本証券アナリスト協会 兜町平和ビル 2 階 第 2 セミナールーム （東京都中央区日本橋兜町 3-3）
出 席 者	： 代表取締役社長 吉田 直人 代表取締役副社長 小川 誠 取締役 中井 陽子
ご出席お申込み	： 2019 年 3 月期 通期決算説明会開催のお知らせ

3.0 業績動向

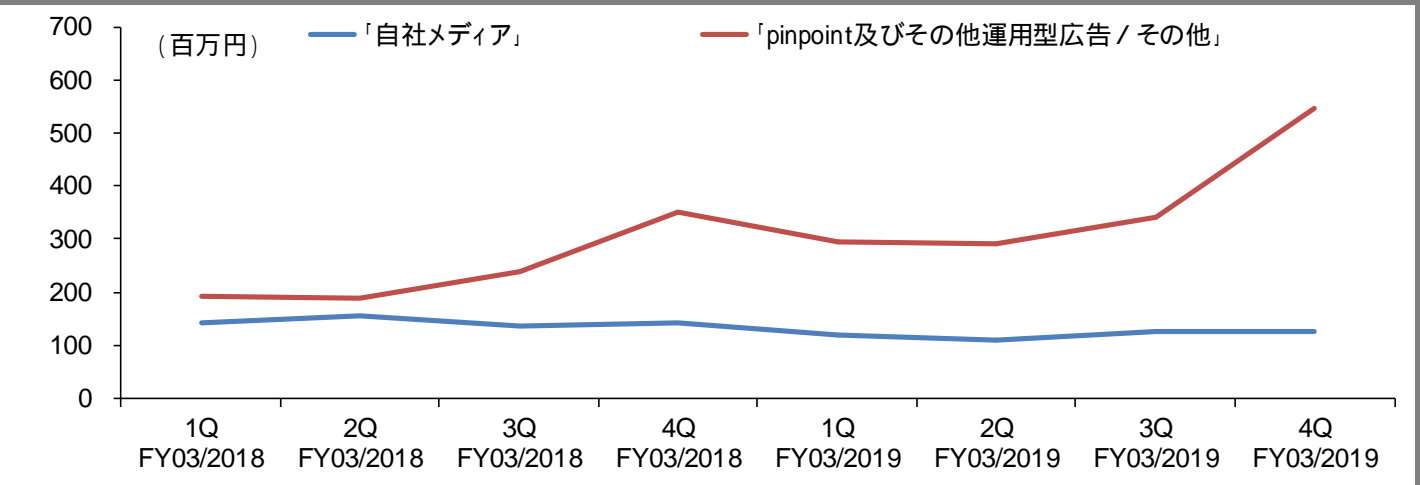
2019年3月期

2019年3月期は、売上高1,955百万円（前年比26.1%増）、営業利益78百万円（53.8%減）、経常利益76百万円（50.9%減）、当期純利益58百万円（35.3%減）での着地となった。また、営業利益率4.0%（6.9%ポイント低下）である。

2019年3月期の売上高



売上高の推移

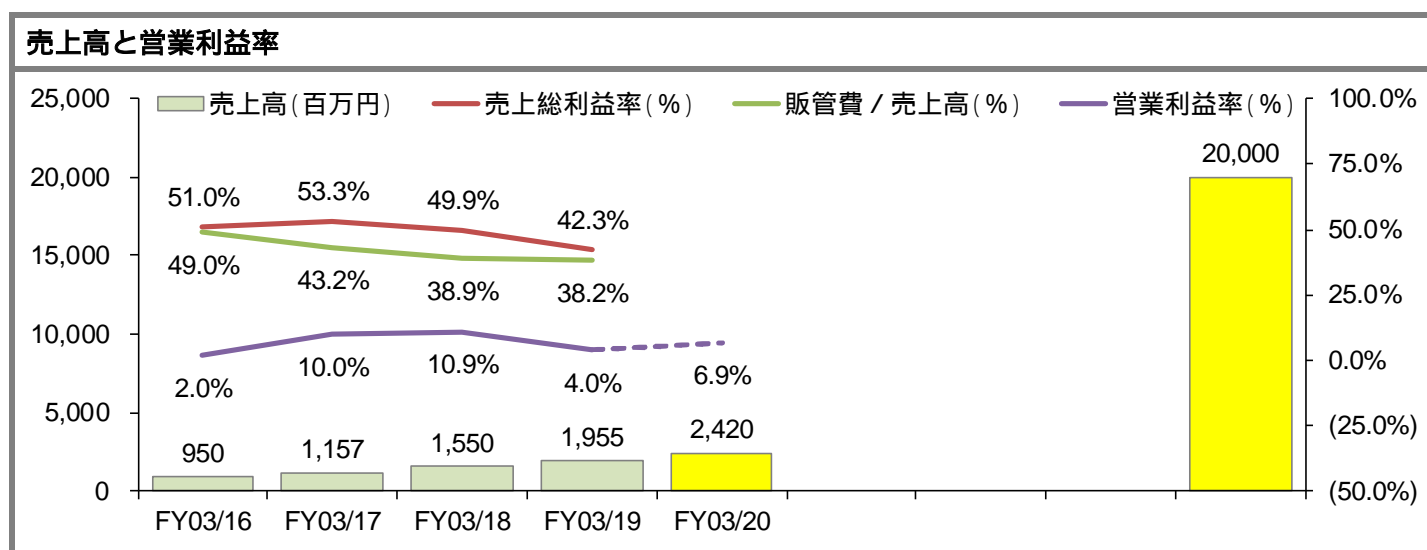


出所：会社データ、弊社計算

[らくらく連絡網](#)、[ガクバアルバイト](#)、[らくらくアルバイト](#)から構成される「自社メディア」の売上高は伸び悩んでいるものの、同社が経営リソースを集中している [pinpoint](#) を中心とした「pinpoint 及びその他運用型広告/その他」の売上高が大幅に増加している。また、前者に対して後者は売上総利益率が低いことから、同社としては売上総利益率 42.3%（7.6%ポイント低下）である。前者においては文字通り自社メディアの運営を通じた広告が展開されている一方、後者においては他社のプラットフォーム(DoubleClick Bid Manager: Google, Twitter, LINE, Facebook, Instagram)の広告枠を仕入れて広告主に販売する広告代理店業が展開されており、この仕入に相当する分だけ原価率が大きくなる模様である。ただし、後者の将来に向けての成長力は飛躍的に大きいとされており、同社は今後に向けても後者への注力を続けていくことを明らかにしている。

2020年3月期会社予想

2020年3月期に対する会社予想では、売上高 2,420 百万円（前年比 23.7%増）、営業利益 166 百万円（112.9%増）、経常利益 166 百万円（118.7%増）、当期純利益 112 百万円（90.9%増）が見込まれている。また、営業利益率 6.9%（2.9%ポイント上昇）である。



出所：会社データ、弊社計算

同社が対峙している国内のインターネット広告市場においては、広告費の 70% 近くが、アドテクノロジーを駆使した運用型で占められるに至っている一方、将来に向けては更なる運用型へのシフトが進捗していく見通しである。同社が特に注力している求人広告の領域においても同様であるが、大きな特徴としては現状における運用型に対するエクスポージャーが限定的に留まっていることが挙げられるとのことである。

従って、運用型のインターネット求人広告には、将来に向けて飛躍的に大きな成長力があるとのことである。同社は、将来的には市場規模が 200,000 百万円に達する可能性があるとしている一方、同社はこの領域における先駆者とのことである。また、将来においても市場シェア第 1 位を目指していることに鑑みて、同社が市場の 10% を占めると想定すれば、同社としての売上高は、将来的に 20,000 百万円を超えていくことになる。また、市場シェア第 1 位を占めるには、市場シェア 10% 以上が必要となると同社は示唆している。

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019		
売上高	-	683	1,061	1,550	414	814	1,281	1,955	+405	
売上原価	-	310	507	777	233	461	730	1,129	+352	
売上総利益	-	372	553	773	181	352	551	826	+53	
販売費及び一般管理費	-	293	442	603	182	364	541	748	+144	
営業利益	-	79	111	169	(1)	(11)	9	78	(91)	
営業外損益	-	(1)	(14)	(14)	0	0	(2)	(2)	+12	
経常利益	-	77	97	155	(2)	(12)	7	76	(78)	
特別損益	-	0	0	0	0	0	0	(2)	(2)	
税金等調整前純利益	-	77	97	154	(2)	(12)	7	73	(81)	
法人税等合計	-	13	17	63	0	1	2	15	(48)	
純利益	-	64	79	91	(3)	(13)	4	58	(32)	
売上高伸び率	-	-	-	+33.9%	-	+19.3%	+20.6%	+26.1%	-	
営業利益伸び率	-	-	-	+46.0%	-	-	(91.4%)	(53.8%)	-	
経常利益伸び率	-	-	-	+38.0%	-	-	(92.2%)	(50.9%)	-	
純利益伸び率	-	-	-	(28.7%)	-	-	(94.1%)	(35.3%)	-	
売上総利益率	-	54.5%	52.2%	49.9%	43.7%	43.3%	43.0%	42.3%	(7.6%)	
販売管理費売上高比率	-	42.9%	41.7%	38.9%	44.2%	44.7%	42.3%	38.2%	(0.7%)	
営業利益率	-	11.6%	10.5%	10.9%	(0.5%)	(1.4%)	0.8%	4.0%	(6.9%)	
経常利益率	-	11.4%	9.2%	10.0%	(0.6%)	(1.5%)	0.6%	3.9%	(6.1%)	
純利益率	-	9.4%	7.5%	5.9%	(0.7%)	(1.6%)	0.4%	3.0%	(2.9%)	
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	-	17.4%	18.0%	41.3%	-	-	38.5%	20.3%	(20.9%)	
損益計算書 (百万円)										
	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	前年比	
	03/2018	03/2018	03/2018	03/2018	03/2019	03/2019	03/2019	03/2019	純増減	
売上高	-	-	378	488	414	400	466	674	+186	
売上原価	-	-	197	269	233	228	268	399	+129	
売上総利益	-	-	181	219	181	171	198	275	+56	
販売費及び一般管理費	-	-	149	161	182	181	177	206	+45	
営業利益	-	-	32	58	(1)	(9)	20	68	+10	
営業外損益	-	-	(12)	0	0	0	(1)	0	-	
経常利益	-	-	19	57	(2)	(9)	19	68	+10	
特別損益	-	-	0	0	0	0	0	(2)	(2)	
税金等調整前純利益	-	-	19	57	(2)	(9)	19	66	+8	
法人税等合計	-	-	4	46	0	0	1	12	(34)	
純利益	-	-	15	11	(3)	(10)	18	54	+42	
売上高伸び率	-	-	-	-	-	-	+23.1%	+38.1%	-	
営業利益伸び率	-	-	-	-	-	-	(34.7%)	+18.3%	-	
経常利益伸び率	-	-	-	-	-	-	+1.7%	+18.7%	-	
純利益伸び率	-	-	-	-	-	-	+16.6%	+379.8%	-	
売上総利益率	-	-	47.9%	44.9%	43.7%	42.9%	42.5%	40.8%	(4.0%)	
販売管理費売上高比率	-	-	39.4%	33.0%	44.2%	45.3%	38.0%	30.6%	(2.3%)	
営業利益率	-	-	8.5%	11.9%	(0.5%)	(2.4%)	4.5%	10.2%	(1.7%)	
経常利益率	-	-	5.1%	11.8%	(0.6%)	(2.5%)	4.2%	10.2%	(1.7%)	
純利益率	-	-	4.1%	2.3%	(0.7%)	(2.6%)	3.9%	8.0%	+5.7%	
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	-	-	20.6%	80.4%	-	-	9.0%	18.2%	(62.2%)	

出所：会社データ、弊社計算

サービス別売上高（四半期累計、四半期）

サービス別売上高 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019		
らくらく連絡網	-	-	-	-	32	58	99	143	-	-
ガクバアルバイト	-	-	-	-	41	82	123	168	-	-
らくらくアルバイト	-	-	-	-	45	88	131	170	-	-
pinpoint及びその他運用型広告	-	-	-	-	230	464	748	1,234	-	-
その他	-	-	-	-	64	121	177	239	-	-
売上高	-	683	1,061	1,550	414	814	1,281	1,955		+405
らくらく連絡網	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ガクバアルバイト	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
らくらくアルバイト	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
pinpoint及びその他運用型広告	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高(前年比)	-	-	-	-	-	+19.3%	+20.6%	+26.1%		-
らくらく連絡網	-	-	-	-	7.9%	7.1%	7.8%	7.3%	-	-
ガクバアルバイト	-	-	-	-	10.0%	10.1%	9.6%	8.6%	-	-
らくらくアルバイト	-	-	-	-	11.0%	10.9%	10.3%	8.7%	-	-
pinpoint及びその他運用型広告	-	-	-	-	55.7%	57.0%	58.5%	63.1%	-	-
その他	-	-	-	-	15.5%	14.9%	13.8%	12.3%	-	-
売上高(構成比)	-	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		-

サービス別売上高 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019		
らくらく連絡網	-	-	-	-	32	25	41	44	-	-
ガクバアルバイト	-	-	-	-	41	40	41	44	-	-
らくらくアルバイト	-	-	-	-	45	42	43	38	-	-
pinpoint及びその他運用型広告	-	-	-	-	230	233	284	485	-	-
その他	-	-	-	-	64	57	55	62	-	-
売上高	-	-	378	488	414	400	466	674		+186
らくらく連絡網	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ガクバアルバイト	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
らくらくアルバイト	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
pinpoint及びその他運用型広告	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高(前年比)	-	-	-	-	-	-	+23.1%	+38.1%		-
らくらく連絡網	-	-	-	-	7.9%	6.4%	8.9%	6.5%	-	-
ガクバアルバイト	-	-	-	-	10.0%	10.2%	8.9%	6.6%	-	-
らくらくアルバイト	-	-	-	-	11.0%	10.7%	9.3%	5.7%	-	-
pinpoint及びその他運用型広告	-	-	-	-	55.7%	58.4%	61.0%	71.9%	-	-
その他	-	-	-	-	15.5%	14.3%	12.0%	9.3%	-	-
売上高(構成比)	-	-	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%		-

出所:会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

貸借対照表 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q 03/2018	3Q 03/2018	4Q 03/2018	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019		
現金及び預金	-	539	758	790	741	761	731	761		(29)
受取手形及び売掛金	-	142	164	246	203	169	175	312		+65
その他	-	35	34	12	12	10	18	10		(2)
流動資産	-	716	956	1,049	957	942	925	1,083		+33
有形固定資産	-	9	8	8	7	6	8	7		0
無形固定資産	-	278	278	282	282	283	292	292		+10
投資その他の資産合計	-	101	100	90	90	90	90	89		(1)
固定資産	-	389	387	381	380	380	391	389		+8
繰延資産	-	3	2	2	2	1	-	-		(2)
資産合計	-	1,109	1,347	1,433	1,339	1,324	1,317	1,473		+40
支払手形及び買掛金他	-	48	56	109	70	76	90	182		+73
社債	-	50	50	50	50	50	30	20		(30)
短期借入金	-	23	6	4	1	-	-	-		(4)
その他	-	117	114	135	101	100	105	125		(9)
流動負債	-	240	228	298	223	226	226	328		+29
社債	-	75	60	50	35	25	-	-		(50)
長期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-		-
その他	-	1	-	-	-	-	-	-		-
固定負債	-	76	60	50	35	25	-	-		(50)
負債合計	-	316	289	349	258	251	226	328		(20)
株主資本	-	789	1,055	1,081	1,078	1,070	1,088	1,142		+60
その他合計	-	3	3	2	2	2	2	2		0
純資産	-	792	1,058	1,084	1,081	1,072	1,090	1,145		+60
負債純資産合計	-	1,109	1,347	1,433	1,339	1,324	1,317	1,473		+40
自己資本	-	789	1,055	1,081	1,078	1,070	1,088	1,142		+60
有利子負債	-	148	116	104	86	75	30	20		(84)
ネットデット	-	(390)	(641)	(686)	(654)	(686)	(701)	(741)		(54)
自己資本比率	-	71.2%	78.3%	75.5%	80.5%	80.8%	82.6%	77.5%		+2.1%
ネットデットエクイティ比率	-	(49.5%)	(60.8%)	(63.5%)	(60.7%)	(64.2%)	(64.5%)	(64.9%)		(1.4%)
ROE(12ヵ月)	-	-	-	13.1%	-	1.4%	1.5%	5.3%		(7.9%)
ROA(12ヵ月)	-	-	-	14.5%	-	5.3%	4.9%	5.2%		(9.3%)
当座比率	-	284%	404%	348%	423%	411%	401%	327%		-
流動比率	-	299%	419%	352%	429%	416%	409%	330%		-

出所：会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書（四半期累計）

キャッシュフロー計算書 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	前年比 純増減
	1Q 03/2018	2Q累計 03/2018	3Q累計 03/2018	4Q累計 03/2018	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019		
営業活動によるキャッシュフロー	-	108	-	202	-	50	-	164		(37)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(446)	-	(512)	-	257	-	198		+711
営業活動CF + 投資活動CF	-	(338)	-	(310)	-	308	-	363		+673
財務活動によるキャッシュフロー	-	376	-	579	-	(31)	-	(87)		(667)

出所：会社データ、弊社計算

Disclaimer

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR 情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR 情報」とは、すなわち当該事業会社に係る 弊社との個別取材の内容、 機関投資家向け説明会の内容、 適時開示情報、 ホームページの内容等である。

商号： 株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地： 〒104-0061 東京都中央区銀座 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号： 03 (3553) 3769