

25/12期も純損失が続く見通し

将来のIFRS (国際財務報告基準) 適用に向けては、諸情勢を踏まえて検討中

決算サマリー

●GDOは2月14日引け後に2024/12期通期決算を発表した。連結売上高は国内セグメントのゴルフ用品販売が好調で、海外（米国）セグメントのゴルフ弾道測定器ビジネスの2桁成長と円安効果等により、前年同期比7.7%増収となった。しかしながらEBITDAは同11.9%減、営業利益は823百万円の損失（前期は380百万円の営業利益）と収益性は悪化した。海外（米国）セグメントでは、ゴルフレッスン事業がコーチ不足で苦戦した中、マクロ環境の悪化によってさらに困難な状況となった。新規コーチの採用は進んだものの、ピーク時のQ3（7-9月）の夏季レッスンの売上高は計画を下回り、人件費や本社管理費の増加が利益を圧迫した。営業外費用では、為替差益よりも助成金消滅や支払利息の増加が上回った。特別損益では、訴訟関連損失や減損損失等で特別損失が特別利益を上回り、法人税等合計が268百万円から690百万円に増加したこともあって、親会社株主に帰属する当期純利益は158百万円から1,698百万円の純損失に転落した。円安が進行したため、海外借入金残高が円ベースで増加し、純資産はマイナス300万円と若干の債務超過となった。

Q4 Flash



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ゴルフダイジェスト・オンライン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マーをご覧ください。

GDO 24/12期 通期決算サマリー及び25/12期予想

百万円、%	FY23/12				FY24/12				FY22/12				FY23/12				FY24/12				FY25/12			
[J-GAAP]	Q1 実績	Q2 実績	Q3 実績	Q4 実績	Q1 実績	Q2 実績	Q3 実績	Q4 実績	実績	実績	実績	期初会予	実績	実績	実績	期初会予	実績	実績	実績	期初会予	実績	実績	実績	期初会予
売上高	11,653	13,679	13,052	14,534	12,959	14,960	13,826	15,261	46,090	52,918	57,006	59,300	46,090	52,918	57,006	59,300	46,090	52,918	57,006	59,300	46,090	52,918	57,006	59,300
YoY	21.6	16.2	10.1	12.8	11.2	9.4	5.9	5.0	22.2	14.8	7.7	4.0	22.2	14.8	7.7	4.0	22.2	14.8	7.7	4.0	22.2	14.8	7.7	4.0
国内セグメント	6,562	7,430	6,850	7,651	6,405	7,539	7,000	8,121	27,594	28,493	29,065	29,700	27,594	28,493	29,065	29,700	27,594	28,493	29,065	29,700	27,594	28,493	29,065	29,700
YoY	11.9	4.0	-1.2	0.0	-2.4	1.5	2.2	6.1	6.2	3.3	2.0	2.2	6.2	3.3	2.0	2.2	6.2	3.3	2.0	2.2	6.2	3.3	2.0	2.2
・ゴルフ用品販売	4,510	4,926	4,447	5,025	4,362	5,077	4,632	5,532	18,744	18,909	19,605	—	18,744	18,909	19,605	—	18,744	18,909	19,605	—	18,744	18,909	19,605	—
・ゴルフ場予約	1,165	1,486	1,420	1,432	1,132	1,455	1,345	1,436	5,375	5,504	5,369	—	5,375	5,504	5,369	—	5,375	5,504	5,369	—	5,375	5,504	5,369	—
・ゴルフ練習場	329	395	406	423	411	441	423	429	1,058	1,555	1,705	—	1,058	1,555	1,705	—	1,058	1,555	1,705	—	1,058	1,555	1,705	—
・その他（メディア、レッスン等）	557	623	576	771	500	565	600	724	2,416	2,523	2,385	—	2,416	2,523	2,385	—	2,416	2,523	2,385	—	2,416	2,523	2,385	—
海外（米国）セグメント	5,091	6,249	6,202	6,883	6,554	7,421	6,826	7,140	18,496	24,425	27,941	29,600	18,496	24,425	27,941	29,600	18,496	24,425	27,941	29,600	18,496	24,425	27,941	29,600
YoY	36.8	35.2	26.1	31.5	28.7	18.8	10.1	3.7	57.5	32.1	14.4	5.9	57.5	32.1	14.4	5.9	57.5	32.1	14.4	5.9	57.5	32.1	14.4	5.9
・ゴルフレッスン	3,179	3,298	3,487	3,203	3,637	4,090	3,729	3,393	12,002	13,169	14,850	—	12,002	13,169	14,850	—	12,002	13,169	14,850	—	12,002	13,169	14,850	—
・ゴルフ用品販売	1,037	1,401	1,281	1,188	1,268	1,846	1,224	1,175	4,416	4,909	5,514	—	4,416	4,909	5,514	—	4,416	4,909	5,514	—	4,416	4,909	5,514	—
・ゴルフ弾道測定器事業	720	1,346	1,272	2,301	1,477	1,382	1,630	2,478	1,388	5,641	6,968	—	1,388	5,641	6,968	—	1,388	5,641	6,968	—	1,388	5,641	6,968	—
・その他（連結相殺、その他）	153	201	161	188	169	101	241	95	688	705	607	—	688	705	607	—	688	705	607	—	688	705	607	—
売上総利益	3,832	4,878	4,405	4,707	3,952	5,025	4,567	4,802	15,999	17,823	18,348	—	15,999	17,823	18,348	—	15,999	17,823	18,348	—	15,999	17,823	18,348	—
販管費	4,269	4,680	4,455	4,037	4,869	5,213	4,733	4,355	14,809	17,443	19,171	—	14,809	17,443	19,171	—	14,809	17,443	19,171	—	14,809	17,443	19,171	—
EBITDA	481	1,189	1,027	1,765	213	1,008	1,007	1,706	4,049	4,465	3,935	4,350	4,049	4,465	3,935	4,350	4,049	4,465	3,935	4,350	4,049	4,465	3,935	4,350
国内	254	682	506	967	215	660	553	1,007	2,639	2,411	2,436	2,600	2,639	2,411	2,436	2,600	2,639	2,411	2,436	2,600	2,639	2,411	2,436	2,600
海外（米国）	227	506	521	798	(1)	347	453	698	1,409	2,053	1,498	1,750	1,409	2,053	1,498	1,750	1,409	2,053	1,498	1,750	1,409	2,053	1,498	1,750
営業利益	-437	197	-50	670	-916	-187	-165	446	1,190	380	-823	-425	1,190	380	-823	-425	1,190	380	-823	-425	1,190	380	-823	-425
国内	102	522	336	801	45	487	371	819	2,015	1,762	1,724	1,850	2,015	1,762	1,724	1,850	2,015	1,762	1,724	1,850	2,015	1,762	1,724	1,850
海外（米国）	-540	-324	-387	-130	-962	-675	-537	-374	-826	-1,382	-2,548	-2,275	-826	-1,382	-2,548	-2,275	-826	-1,382	-2,548	-2,275	-826	-1,382	-2,548	-2,275
経常利益	-304	563	9	84	-619	138	-1,304	923	-175	353	-862	-1,340	-175	353	-862	-1,340	-175	353	-862	-1,340	-175	353	-862	-1,340
当期純利益（ATOP）	13	264	-140	21	-823	-216	-1,152	495	339	158	-1,698	-1,780	339	158	-1,698	-1,780	339	158	-1,698	-1,780	339	158	-1,698	-1,780
のれん等償却費*	423	440	467	458	459	483	457	414	1,072	1,789	1,814	1,794	1,072	1,789	1,814	1,794	1,072	1,789	1,814	1,794	1,072	1,789	1,814	1,794
・GOLFTEC	188	195	206	191	191	201	192	196	—	781	782	—	—	781	782	—	—	781	782	—	—	781	782	—
・ゴルフ弾道測定器事業	234	245	261	266	268	281	264	217	—	1,007	1,031	—	—	1,007	1,031	—	—	1,007	1,031	—	—	1,007	1,031	—
のれん等償却前営業利益	-14	638	416	1,128	-456	295	292	860	2,262	2,169	990	1,369	2,262	2,169	990	1,369	2,262	2,169	990	1,369	2,262	2,169	990	1,369

出所：同社決算短信及IR決算説明資料よりSIR作成。注：SIRでの財務データ処理は短信規定と異なるため記載数字は会社資料と相違することがある。

*のれん等償却費 = のれん償却費 + 無形固定資産 + 長期前払費用

LEGAL DISCLAIMER

ディスクレーマー／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

東京都港区麻布十番2-8-14 i-o Azabu 5a
info@sessapartners.co.jp