

2Qの国内事業は前四半期比で改善 → 下期の黒字化に向けて順調に推移

決算サマリー

● GDOは8/8（木）15:00に2024/12期上半期の連結決算を発表し、16:00から石坂CEO、吉川COO、中村CFOによるオンライン決算説明会を開催した。主要な数字は、売上高が前年同期比10.2%増、EBITDAが同26.9%減で、営業損失が拡大したため親会社株主に帰属する当期利益は赤字となった。これらの数字は表面的には厳しい状況のように見えるが、2Qのみの利益トレンドがすべての水準で前四半期比で改善していることは注目に値する（下表の赤字参照）。

● 海外（米国）事業の売上高は、米ドル高（上期平均レート134.98→152.35、上期末レート141.82→161.14）が追い風となり、前年同期比+23.2%となった。ドルベースの売上高は+9.2%（レッスン+5.7%、クラブフィッティング・ギア+12.9%、ローンチモニター+22.6%）。しかし、プロコーチの確保や本社機能への先行投資などコスト増に加え、ドル高によるのれん・無形固定資産償却費の増加（863百万円→942百万円、前年同期比9.2%増）が利益を圧迫した（ドルベースでは6.3百万ドル→6.1百万ドル、同3.3%減）。GOLFTEC直営店は、コーチの定着率向上、SkyTrakとのシナジー効果、サービスの最適化など、既存スタジオの収益回復に注力するため、2Qより新規出店を休止し、2025年より出店を再開する。

● 国内では、主力のゴルフ用品事業にインフレ圧力が続く厳しい環境下にあるものの、出荷コストの見直しが段階的に完了したほか、在庫管理の改善も進み、粗利益率の改善に向けて着実に進捗している。なお、2Qのみの利益は、前四半期比では改善したが（下記赤字参照）、前年同期比ではゴルフ場ビジネスを主としたIT・設備投資により減少した。

GDO 2024/12期上半期連結決算概要

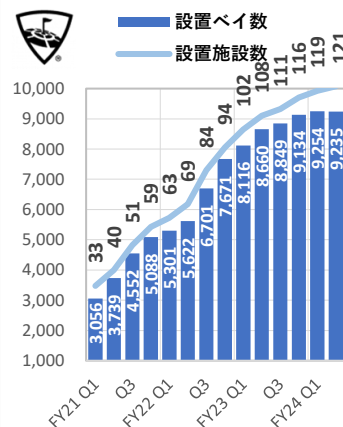
百万円、%	FY24/12 1Q実績			FY24/12 2Q単独			FY24/12 上期実績		
[J-GAAP]	金額	% YoY	% YoY	金額	% YoY	% YoY	金額	% YoY	% YoY
売上高	12,959	1,306	11.2	14,959	1,280	9.4	27,918	2,586	10.2
● 国内	6,405	-156	-2.4	7,538	108	1.5	13,943	-48	-0.3
● 海外（米国）	6,553	1,462	28.7	7,421	1,173	18.8	13,975	2,635	23.2
売上高総利益	3,952	120	3.2	5,025	147	3	8,978	268	3.1
販管費	4,869	600	14.1	5,213	533	11.4	10,083	1,133	12.7
EBITDA	213	-268	-55.6	1,008	-181	-15.2	1,222	-449	-26.9
● 国内	215	-39	-15.5	660	-22	-3.2	876	-61	-9.5
● 海外（米国）	-1	-228	-	347	-159	-31.4	346	-387	-52.8
営業利益（のれん等償却前営業利益）	-456	-442	-	295	-343	-53.8	-161	-785	-
のれん等償却費	459	36	8.5	483	43	9.8	942	79	9.2
営業利益	-916	-479	-	-187	-384	-	-1,104	-864	-
● 国内	45	-57	-55.6	487	-35	-6.7	533	-91	-14.7
● 海外（米国）	-962	-422	-	-675	-351	-	-1,637	-772	-
経常利益	-619	-314	-	138	-425	-75.5	-480	-739	-
当期純利益（ATOP）	-823	-837	-	-216	-480	-	-1,040	-1,318	-

出所：同社決算資料及びIRファクトブックよりSIR作成

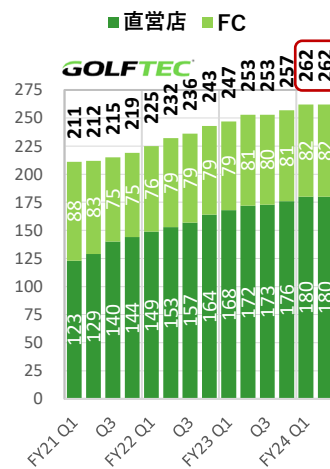
2Q Flash

GDO

トップトレーサー・レンジ国内導入状況



GOLFTEC 店舗数



出所：同社IR決算説明資料よりSIR作成

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ームをご覧ください。

LEGAL DISCLAIMER

ディスクレームー／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