

# 3319 ゴルフダイジェスト・オンライン

Sponsored Research  
2021年2月1日

Sessa Investment Research

## 2020年12月期の通期会社予想を三度目の修正 経常利益及び当期純利益のガイダンスも開示

### 概要

- ゴルフダイジェスト・オンラインは通期会社予想の三度目となる修正を1月28日引け後の15:00に発表した。下の表に見られるように、通期営業利益は+27.7%上方修正され、経常利益、当期純利益、EPSに関するガイダンスも開示された。
- 修正の理由として挙げられたのは、「3密」、いわゆる密閉、密集および密接を回避できるアウトドアレジャー活動としてのゴルフが見直されたことで需要が回復し前回予想を超える見込みとなった。政府や地方自治体の要請による外出自粛期間の終了後、主力事業であるゴルフ用具のオンライン販売、ゴルフ場予約及びゴルフレッスンの回復が進んだ。ゴルフプレー需要の回復に加え、天候にも恵まれた。
- 修正通期会社予想は、第4四半期の売上高伸び率は二桁の増加であったとともに第3四半期の強い営業利益水準が第4四半期にも継続したことを示唆している。

### 2020年12月期連結業績の対前年比の四半期動向

[J-GAAP] 百万円, %	2019年12月期				2020年12月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q (予)
売上高	7,553	9,175	8,874	8,672	8,071	6,955	8,973	9,671
営業利益	(147)	410	230	487	43	(488)	643	633
純利益	(204)	284	124	155	(45)	(565)	468	393
	前年同期比							
売上高					6.8	(24.2)	1.1	11.5
営業利益					黒転	赤転	179.7	29.9
純利益					赤縮小	赤転	278.7	153.4

### 2020年12月期の通期会社予想修正の推移

[J-GAAP] 百万円, %	売上高	前年 比	営業 利益	前年 比	経常 利益	前年 比	純利益 ATOP	前年 比	EPS (¥)	DPS (¥)
FY16/12 実	19,309	7.0	1,073	29.6	1,089	33.4	611	42.0	34.16	7.00
FY17/12 実	21,574	11.7	1,214	13.1	1,226	12.5	707	15.7	38.73	9.00
FY18/12 実	26,739	23.9	805	(33.7)	823	(32.9)	381	(46.1)	20.84	9.50
FY19/12 実	34,274	28.2	979	21.7	972	18.1	359	(5.8)	19.63	9.50
FY20/12 会予推移:										
2020.02.12 発表	38,600	12.6	1,100	12.4	1,050	8.0	500	39.4	27.36	9.50
2020.05.13 修正	未定		未定		未定		未定		未定	未定
2020.11.11 修正 [A]	33,500	(2.3)	650	(33.6)	未定		未定		未定	5.50
2021.01.28 修正[B]	33,670	(1.8)	830	(15.2)	900	(7.4)	250	(30.3)	13.68	5.50
修正額 [B - A]	170		180		—		—		—	—
変化率 (%)	0.5		27.7		—		—		—	—

注: 百万円以下は四捨五入。ATOP = 親会社株主に帰属する純利益

### 業績予想修正



#### フォーカスポイント:

日本最大級のゴルフ総合サイト運営をベースにオンライン・ゴルフ用品販売、ゴルフ場予約、メディア広告掲載などを展開している。世界最大級のゴルフレッスンスクールを買収。

#### 主要指標

株価(1/29)	888
年初来高値 (20/11/17)	1,199
年初来安値 (20/4/6)	414
10年間高値 (18/6/4)	1,500
10年間安値 (12/10/16)	70.4
発行済株式数(百万)	18.274
時価総額(十億円)	16.23
EV(十億)	16.70
株主資本比率(6/30)	33.4%
20.12 P/E (会予)	64.9x
20.12 H1 P/B (実)	2.71x
19.12 ROE (実)	5.7%
20.12 DY (会予)	0.62%

#### 1年間株価チャート (週足)



Source: SPEEDA price data

クリス・シュレイパー CFA  
アナリスト

[research@sessapartners.co.jp](mailto: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リーマをご覧ください。



## 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)

