

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。  
詳細レポート全体につきましては[弊社ウェブサイト](#)をご覧ください。

2020年7月15日、株式会社メディアドゥホールディングスは2021年2月期第1四半期決算を発表した。

四半期業績推移 (累計) (百万円)	19年2月期				20年2月期				21年2月期	21年2月期	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	(進捗率)	通期会予
売上高	10,708	23,218	36,175	50,568	15,454	31,881	47,967	65,860	20,292	26.4%	77,000
前期比	38.2%	30.3%	32.5%	35.9%	44.3%	37.3%	32.6%	30.2%	31.3%		16.9%
売上総利益	1,261	2,619	4,102	5,738	1,599	3,307	4,947	6,691	1,925		
前期比	21.5%	9.3%	12.6%	24.3%	26.8%	26.2%	20.6%	16.6%	20.4%		
売上総利益率	11.8%	11.3%	11.3%	11.3%	10.3%	10.4%	10.3%	10.2%	9.5%		
販管費	1,074	2,083	3,143	4,270	1,164	2,379	3,581	4,837	1,193		
前期比	20.9%	8.3%	6.9%	15.8%	8.4%	14.2%	13.9%	13.3%	2.5%		
売上高販管費比率	10.0%	9.0%	8.7%	8.4%	7.5%	7.5%	7.5%	7.3%	5.9%		
営業利益	187	536	959	1,468	434	928	1,366	1,853	732	33.3%	2,200
前期比	25.4%	13.5%	36.5%	57.8%	132.1%	73.0%	42.4%	26.2%	68.7%		18.7%
営業利益率	1.7%	2.3%	2.7%	2.9%	2.8%	2.9%	2.8%	2.8%	3.6%		2.9%
経常利益	189	534	944	1,492	456	852	1,244	1,761	734	36.7%	2,000
前期比	104.8%	32.1%	51.2%	79.5%	141.1%	59.5%	31.7%	18.0%	61.0%		13.6%
経常利益率	1.8%	2.3%	2.6%	3.0%	3.0%	2.7%	2.6%	2.7%	3.6%		2.6%
四半期純利益	62	-692	-489	-1,243	265	484	888	884	450	40.9%	1,100
前期比	-	-	-	-	326.4%	-	-	-	69.8%		24.4%
四半期純利益率	0.6%	-	-	-	1.7%	1.5%	1.9%	1.3%	2.2%		1.4%

  

四半期業績推移 (百万円)	19年2月期				20年2月期				21年2月期
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
売上高	10,708	12,510	12,956	14,393	15,454	16,427	16,086	17,893	20,292
前期比	38.2%	24.2%	36.8%	45.1%	44.3%	31.3%	24.2%	24.3%	31.3%
売上総利益	1,261	1,359	1,483	1,636	1,599	1,708	1,640	1,744	1,925
前期比	21.5%	0.0%	18.9%	67.9%	26.8%	25.7%	10.6%	6.7%	20.4%
売上総利益率	11.8%	10.9%	11.4%	11.4%	10.3%	10.4%	10.2%	9.7%	9.5%
販管費	1,074	1,009	1,061	1,127	1,164	1,215	1,202	1,256	1,193
前期比	20.9%	-2.6%	4.2%	51.0%	8.4%	20.4%	13.4%	11.5%	2.5%
売上高販管費比率	10.0%	8.1%	8.2%	7.8%	7.5%	7.4%	7.5%	7.0%	5.9%
営業利益	187	349	423	509	434	494	438	487	732
前期比	25.4%	8.0%	83.9%	123.6%	132.1%	41.4%	3.6%	-4.3%	68.7%
営業利益率	1.7%	2.8%	3.3%	3.5%	2.8%	3.0%	2.7%	2.7%	3.6%
経常利益	189	345	410	548	456	396	392	517	734
前期比	104.8%	10.5%	86.5%	164.8%	141.1%	14.8%	-4.5%	-5.5%	61.0%
経常利益率	1.8%	2.8%	3.2%	3.8%	3.0%	2.4%	2.4%	2.9%	3.6%
四半期純利益	62	-755	204	-754	265	219	404	-4	450
前期比	-	-	46.7%	-	326.4%	-	98.5%	-	69.8%
四半期純利益率	0.6%	-	1.6%	-	1.7%	1.3%	2.5%	-	2.2%

出所：会社データよりSR社作成

\*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

#### 海賊版サイトの影響

2018年2月期下期・2019年2月期第1四半期は、海賊版サイトによる売上高減少の影響があった。

#### 出版デジタル機構社の子会社化の影響

2018年2月期の前期比増減は、2017年4月に出版デジタル機構社を子会社化した影響を受けている。なお、2018年2月期第1四半期においては、出版デジタル機構社買収前の3月分の売上高・利益は連結されていないこととともに、完全子会社化前の4月、5月分の純利益については30%の非支配株主帰属分が差し引かれている。

#### 売上高の季節性

夏休みがある8月（第2四半期）や、冬休みがある12月～1月（第4四半期）については、売上高の伸び率が高くなる傾向にあるとのことである。これは、若年層が学校・会社が休みになった際にマンガの消費量が増えること、電子書店がその時期に合わせてセールを多く行う影響があるものと思われる。

## 2021年2月期第1四半期実績

### 業績概要：

2021年2月期第1四半期の売上高は20,292百万円（前年同期比31.3%増）、営業利益は732百万円（前年同期比68.7%増）、経常利益は734百万円（前年同期比61.0%増）、親会社株主に帰属する当期純利益は450百万円（前年同期比69.8%増）となった。

- ▷ 主力事業領域である電子書籍流通事業の売上高が前年同期比32.6%増と伸長した。新型コロナウイルス感染症拡大防止のため、在宅勤務や外出自粛に伴って可処分時間が増加し、いわゆる「巣ごもり消費」としての娯楽需要が増加したことに加え、紙から電子書籍への移行がより一層進展したことなどから市場が拡大した。
- ▷ 同社は、2021年2月期の通期見通しについて、2020年4月14日に発表した予想を据え置いた。同社は、当第1四半期の実績は期初計画を上回って好調に推移していると述べている。第1四半期時点における進捗率は、売上高26.4%、営業利益33.3%、経常利益36.7%、当期純利益40.9%となった。

### 事業セグメント別状況

2020年2月期第1四半期会計期間より、報告セグメントとして記載する事業セグメントを従来の「電子書籍流通事業」、「メディア・プロモーション事業」及び「その他事業」の3つのセグメントから、「電子書籍流通事業」及び「その他事業」の2つのセグメントに変更した。以下の前年同四半期比較については、前年同四半期の数値を変更後のセグメント区分に組み替えた数値で比較している。

#### 新セグメント（2020年2月期以降）

事業セグメント（累計） （百万円）	19年2月期				20年2月期				21年2月期
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q
売上高	10,708	23,218	36,175	50,568	15,454	31,881	47,967	65,860	20,292
前期比	38.2%	30.3%	32.5%	35.9%	44.3%	37.3%	32.6%	30.2%	31.3%
電子書籍流通事業	10,629	23,044	35,869	50,164	15,127	31,208	46,896	64,529	20,064
前期比	-	-	-	-	42.3%	35.4%	30.7%	28.6%	32.6%
その他	92	175	286	403	326	673	1,071	1,329	228
前期比	-	-	-	-	255.8%	285.4%	275.0%	229.8%	-30.1%
調整	-12	-54	-81	-123	-19	150	420	-147	-50
営業利益	187	536	959	1,468	434	928	1,366	1,853	732
前期比	25.4%	13.5%	36.5%	57.8%	132.1%	73.0%	42.4%	26.2%	68.7%
営業利益率	1.7%	2.3%	2.7%	2.9%	2.8%	2.9%	2.8%	2.8%	3.6%
電子書籍流通事業	243	607	1,054	1,618	408	896	1,401	1,861	688
前期比	-	-	-	-	67.7%	47.6%	32.9%	15.0%	68.6%
利益率	2.3%	2.6%	2.9%	-	2.7%	2.9%	3.0%	2.9%	3.4%
その他	-48	-100	-134	-148	-71	-178	-239	-286	-69
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利益率	-52.0%	-57.2%	-47.0%	-	-21.8%	-26.4%	-22.3%	-21.5%	-30.3%
調整	-9	29	39	-1	97	210	203	279	113

  

事業セグメント（四半期） （百万円）	19年2月期				20年2月期				21年2月期
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
売上高	10,708	12,510	12,956	14,393	15,454	16,427	16,086	17,893	20,292
前期比	38.2%	24.2%	36.8%	45.1%	44.3%	31.3%	24.2%	24.3%	31.3%
電子書籍流通事業	10,629	12,415	12,826	14,295	15,127	16,081	15,688	17,633	20,064
前期比	-	-	-	-	42.3%	29.5%	22.3%	23.4%	32.6%
その他	92	83	111	117	326	347	398	258	228
前期比	-	-	-	-	255.8%	318.1%	258.5%	119.9%	-30.1%
調整	-12	-42	-26	-42	-19	169	270	-567	-50
営業利益	187	349	423	509	434	494	438	487	732
前期比	25.4%	8.0%	83.9%	123.6%	132.1%	41.4%	3.6%	-4.3%	68.7%
営業利益率	1.7%	2.8%	3.3%	3.5%	2.8%	3.0%	2.7%	2.7%	3.6%
電子書籍流通事業	243	364	447	564	408	488	505	460	688
前期比	-	-	-	-	67.7%	34.2%	13.0%	-18.5%	68.6%
利益率	2.3%	2.9%	3.5%	-	2.7%	3.0%	3.2%	2.6%	3.4%
その他	-48	-52	-34	-14	-71	-107	-61	-47	-69
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利益率	-52.0%	-63.0%	-30.8%	-	-21.8%	-30.7%	-15.3%	-18.4%	-30.3%
調整	-9	38	10	-40	97	113	-6	76	113

出所：会社資料よりSR社作成、2019年2月期の内訳は2020年2月期の決算で変更後のセグメント区分に組み替えて開示されたもの

調整はセグメントに分類されない売上高や損益である。同社は前年の各子会社における売上高をもとに経営指導料等を徴取しており、2020年2月期は当社費用に比べて経営指導料等の売上高が大きいため、セグメントに分類されない利益が発生している。

**旧セグメント（2019年2月期以前に関する参考情報）**

事業セグメント（四半期累計） （百万円）	18年2月期				19年2月期			
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q
売上高	7,747	17,819	27,294	37,213	10,708	23,218	36,175	50,568
前期比	127.2%	147.5%	143.3%	139.6%	38.2%	30.3%	32.5%	35.9%
電子書籍流通事業	7,447	17,279	26,526	36,226	10,511	22,837	35,643	49,913
前期比	-	-	-	-	41.1%	32.2%	34.4%	37.8%
メディア・プロモーション事業	214	373	520	660	131	252	340	408
前期比	-	-	-	-	-38.6%	-32.3%	-34.7%	-38.2%
その他事業	86	168	247	327	66	130	192	248
前期比	-	-	-	-	-23.1%	-22.9%	-22.2%	-24.4%
調整	-0	-1	-5	-26	-9	-54	-81	-123
営業利益	149	473	702	930	187	536	959	1,468
前期比	-22.8%	55.2%	62.2%	41.7%	25.4%	13.5%	36.5%	57.9%
営業利益率	1.9%	2.7%	2.6%	2.5%	1.7%	2.3%	2.7%	2.9%
電子書籍流通事業	156	499	710	915	196	539	966	1,525
前期比	-	-	-	-	25.7%	8.0%	36.1%	66.7%
利益率	2.1%	2.9%	2.7%	2.5%	1.9%	2.4%	2.7%	3.1%
メディア・プロモーション事業	-23	-56	-97	-118	-22	-72	-92	-99
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-
利益率	-10.6%	-15.1%	-18.7%	-17.9%	-16.7%	-28.6%	-27.0%	-24.3%
その他事業	16	30	44	59	21	40	46	44
前期比	-	-	-	-	36.2%	33.9%	4.8%	-26.7%
利益率	18.1%	17.6%	17.6%	18.1%	32.0%	30.7%	23.8%	17.6%
調整	-0	-1	-5	-26	-9	-54	-81	-123
事業セグメント（四半期） （百万円）	18年2月期				19年2月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	7,747	10,072	9,474	9,920	10,708	12,510	12,956	14,393
前期比	127.2%	165.7%	135.7%	130.0%	38.2%	24.2%	36.8%	45.1%
電子書籍流通事業	7,447	9,832	9,248	9,700	10,511	12,326	12,806	14,270
前期比	-	-	-	-	41.1%	25.4%	38.5%	47.1%
メディア・プロモーション事業	214	159	148	140	131	121	88	68
前期比	-	-	-	-	-38.6%	-23.8%	-40.6%	-51.3%
その他事業	86	82	79	80	66	63	63	55
前期比	-	-	-	-	-23.1%	-22.7%	-20.8%	-31.0%
調整	-0	-0	-4	-21	-9	-45	-26	-42
営業利益	149	324	230	228	187	349	423	509
前期比	-22.8%	190.2%	78.6%	2.0%	25.4%	8.0%	83.9%	123.7%
営業利益率	1.9%	3.2%	2.4%	2.3%	1.7%	2.8%	3.3%	3.5%
電子書籍流通事業	156	343	210	205	196	343	426	559
前期比	-	-	-	-	25.7%	-0.1%	102.6%	172.6%
利益率	2.1%	3.5%	2.3%	2.1%	1.9%	2.8%	3.3%	3.9%
メディア・プロモーション事業	-23	-34	-41	-21	-22	-50	-20	-7
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-
利益率	-10.6%	-21.3%	-27.5%	-15.0%	-16.7%	-41.5%	-22.4%	-10.6%
その他事業	16	14	14	16	21	18	6	-2
前期比	-	-	-	-	36.2%	31.4%	-56.8%	-
利益率	18.1%	17.2%	17.7%	19.6%	32.0%	29.2%	9.6%	-4.1%
調整	-0	-1	-5	-26	-9	-54	-81	-123

出所：会社資料よりSR社作成

**電子書籍流通事業**

売上高は20,064百万円（前年同期比32.6%増）、セグメント利益は688百万円（前年同期比68.6%増）となった。

**その他事業**

売上高は228百万円（前年同期比30.1%減）、セグメント損失は69百万円（前年同期はセグメント損失71百万円）となった。「フライヤー」「MyAnimeList」「インプリント事業」のいずれも新型コロナウイルスによるトレンド変化を捉えた事業伸長を実現したが、株式会社徳島データサービスを売却したことにより売上高は前年同期比で減少した。

## 対期首計画売上高進捗率の推移

対期首年間計画進捗率	19年2月期				20年2月期				21年2月期
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q
売上高全体	23.8%	51.6%	80.4%	112.4%	25.8%	53.1%	79.9%	109.8%	26.4%
電子書籍流通事業					25.9%	53.3%	80.2%	110.3%	26.5%

出所：会社資料よりSR社作成

2021年2月期第1四半期の対期首年間計画進捗率は、過去2期と比較して好調に推移している。

### 売上高の季節性

夏休みがある8月（第2四半期）や、冬休みがある12月～1月（第4四半期）については、売上高の伸び率が高くなる傾向にあるとのことである。これは、若年層が学校・会社が休みになった際にマンガの消費量が増えること、電子書店がその時期に合わせてセールを多く行う影響があるものと思われる。

### 海賊版サイトの影響

2018年2月期下期・2019年2月期第1四半期には、海賊版サイトによる売上高減少の影響があった。2019年2月期の業績予想については、2018年4月時点では、海賊版サイトの閉鎖・無効化の可能性が高まっていたことから、開示されなかった。同社は、海賊版サイト閉鎖後の売上高の回復を考慮したうえで、2018年7月に業績予想を開示している。

### 出版デジタル機構社の子会社化の影響

2018年2月期の進捗率は、2017年4月に出版デジタル機構社を子会社化した影響を受けている。なお、2018年2月期第1四半期においては、出版デジタル機構社買収前の3月分の売上高は連結されていないため、進捗率が低い。

## 参考情報

### LINEマンガ（同社販売先）の決済高

同社の主要な取引先の一つであるLINE株式会社（東証1部、3938、2020年2月期実績ではLINEグループが同社総販売実績の20.9%を占める）は、「LINEマンガ」の決済高を公表している。

- ▷ LINE社は、「LINEマンガ」を展開する子会社のLINE Digital Frontierの株式70%を、米Webtoon Entertainment Inc.に譲渡することを発表した。これに伴い、Webtoon EntがLINE Digital Frontier株式を100%保有することになる。Webtoon Entertainment Inc.は韓国と米国で電子コミックサービス「WEBTOON」を展開している。LINE社はLINE Digital Frontier株式の譲渡対価をWebtoon Entertainment Inc.の株式取得に充て、その所有割合は33.4%となる見込みである。譲渡価額は非公表である。譲渡時期は2020年8月上旬が予定されている。LINE Digital FrontierがLINE社の連結子会社ではなくなるにより、今後、LINEマンガの決済高はLINE社から開示されなくなるものと思われる。
- ▷ 海賊版サイトの影響が強く表れた2017年12月期第4四半期・2018年12月期第1四半期では決済高が伸び悩んだものの、海賊版サイトが閉鎖された2018年12月期第2四半期には増加に転じ、その後急速に決済高が上昇した。LINEマンガは若年層の利用者が多いため、海賊版サイトの影響が強く生じたものと推定される。
- ▷ 2019年12月期4-6月以降のLINEマンガの成長率は、市場成長率と比べて低い水準に留まっており、成長が頭打ちとなっている。他の電子書店と比較して、キャンペーンが少なかったことが影響しているようである。

**LINEマンガの決済高と売上高の推移**

LINEマンガ (百万円)	18年12月期				19年12月期			20年12月期		
	4-6月	7-9月	10-12月	1-3月	4-6月	7-9月	10-12月	1-3月	4-6月	
決済高	3,600	4,900	5,300	6,000	6,300	6,200	6,400	6,800		
前年同期比成長率	25.9%	59.1%	89.3%	114.3%	75.0%	26.5%	20.8%	13.3%		
前四半期比成長率	28.6%	36.1%	8.2%	13.2%	5.0%	-1.6%	3.2%	6.3%		
MediaDo (百万円)	19年2月期				20年2月期			21年2月期		
	3-5月	6-8月	9-11月	12-2月	3-5月	6-8月	9-11月	12-2月	3-5月	
売上高	10,708	12,510	12,956	14,393	15,454	16,427	16,086	17,893	20,292	
前年同期比成長率	38.2%	24.2%	36.8%	45.1%	44.3%	31.3%	24.2%	24.3%	31.3%	
前四半期比成長率	8.0%	16.8%	3.6%	11.1%	7.4%	6.3%	-2.1%	11.2%	13.4%	

出所：会社資料よりSR社作成

**LINE**

2011年6月よりサービスを開始したコミュニケーションアプリである。1:1やグループでのチャット機能（WhatsAppと同種のサービス）や無料通話機能に加え、ニュースタブでは最新ニュース、天気、占い、鉄道運行情報などを配信している。そのほか、「LINE」アプリ上で決済、デリバリー、ショッピング、マンガなど多数のサービスを利用することが可能である。国内月間アクティブユーザー数は、81百万人である（2019年6月時点）。LINEマンガはLINEとは独立したアプリであるが、LINEアプリでもLINEマンガのサービスを一部利用することができ、LINEの利用者をLINEマンガへ誘導する導線が用意されている。

**LINEの決算発表**

LINEの決算期は12月期であることから、同社とLINEの四半期決算には1ヶ月分のずれがあり、通常、LINEの四半期決算は同社の決算発表日の2週間程度後に発表される。

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

### ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

### 金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

### 連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.  
東京都文京区千駄木3-31-12  
HP: <https://sharedresearch.jp>  
TEL : (03)5834-8787  
Email: [info@sharedresearch.jp](mailto:info@sharedresearch.jp)