

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10月13日、株式会社メディアドゥは2021年2月期第2四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 (進捗率) 通期会予	
	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q	1-3Q	1-4Q	1Q	1-2Q		
売上高	10,708	23,218	36,175	50,568	15,454	31,881	47,967	65,860	20,292	41,734	49.1%	85,000
前期比	38.2%	30.3%	32.5%	35.9%	44.3%	37.3%	32.6%	30.2%	31.3%	30.9%		29.1%
売上総利益	1,261	2,619	4,102	5,738	1,599	3,306	4,947	6,691	1,925	3,929		
前期比	21.5%	9.3%	12.6%	24.3%	26.8%	26.2%	20.6%	16.6%	20.4%	18.8%		
売上総利益率	11.8%	11.3%	11.3%	11.3%	10.3%	10.4%	10.3%	10.2%	9.5%	9.4%		
販管費	1,074	2,083	3,143	4,270	1,164	2,378	3,581	4,837	1,193	2,399		
前期比	20.9%	8.3%	6.9%	15.8%	8.4%	14.2%	13.9%	13.3%	2.5%	0.9%		
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%	5.7%		
営業利益	187	536	959	1,468	434	928	1,366	1,853	732	1,529	54.6%	2,800
前期比	25.4%	13.5%	36.5%	57.8%	132.1%	73.0%	42.4%	26.2%	68.7%	64.8%		51.1%
営業利益率	1.7%	2.3%	2.7%	2.9%	2.8%	2.9%	2.8%	2.8%	3.6%	3.7%		3.3%
経常利益	189	534	944	1,492	456	851	1,244	1,761	734	1,583	56.5%	2,800
前期比	104.8%	32.1%	51.2%	79.5%	141.1%	59.4%	31.7%	18.0%	61.0%	86.0%		59.0%
経常利益率	1.8%	2.3%	2.6%	3.0%	3.0%	2.7%	2.6%	2.7%	3.6%	3.8%		3.3%
四半期純利益	62	-692	-489	-1,243	265	484	888	884	450	910	60.7%	1,500
前期比	-	-	-	-	326.4%	-	-	-	69.8%	88.0%		69.7%
四半期純利益率	0.6%	-	-	-	1.7%	1.5%	1.9%	1.3%	2.2%	2.2%		1.8%

  

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	2Q
売上高	10,708	12,510	12,956	14,393	15,454	16,427	16,086	17,893	20,292	21,442
前期比	38.2%	24.2%	36.8%	45.1%	44.3%	31.3%	24.2%	24.3%	31.3%	30.5%
売上総利益	1,261	1,359	1,483	1,636	1,599	1,707	1,641	1,744	1,925	2,004
前期比	21.5%	0.0%	18.9%	67.9%	26.8%	25.7%	10.6%	6.7%	20.4%	17.4%
売上総利益率	11.8%	10.9%	11.4%	11.4%	10.3%	10.4%	10.2%	9.7%	9.5%	9.3%
販管費	1,074	1,009	1,061	1,127	1,164	1,214	1,203	1,256	1,193	1,206
前期比	20.9%	-2.6%	4.2%	51.0%	8.4%	20.3%	13.4%	11.5%	2.5%	-0.7%
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%	5.6%
営業利益	187	349	423	509	434	494	438	487	732	797
前期比	25.4%	8.0%	83.9%	123.6%	132.1%	41.4%	3.6%	-4.3%	68.7%	61.3%
営業利益率	1.7%	2.8%	3.3%	3.5%	2.8%	3.0%	2.7%	2.7%	3.6%	3.7%
経常利益	189	345	410	548	456	395	393	517	734	849
前期比	104.8%	10.5%	86.5%	164.8%	141.1%	14.5%	-4.3%	-5.5%	61.0%	114.9%
経常利益率	1.8%	2.8%	3.2%	3.8%	3.0%	2.4%	2.4%	2.9%	3.6%	4.0%
四半期純利益	62	-755	204	-754	265	219	404	-4	450	460
前期比	-	-	46.7%	-	326.4%	-	98.5%	-	69.8%	110.0%
四半期純利益率	0.6%	-	1.6%	-	1.7%	1.3%	2.5%	-	2.2%	2.1%

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。

#### 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2四半期実績

### 業績概要：

2021年2月期第2四半期累計期間の売上高は41,734百万円（前年同期比30.9%増）、営業利益は1,529百万円（前年同期比64.8%増）、経常利益は1,583百万円（前年同期比86.0%増）、親会社株主に帰属する当期純利益は910百万円（前年同期比88.0%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32.0%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。
- ▷ 2020年10月13日、同社は2021年2月期通期業績予想の上方修正ならびに配当予想の修正を発表した。修正後の売上高は、85,000百万円（前回予想77,000百万円）、営業利益は2,800百万円（同2,200百万円）、経常利益は2,800百万円（同2,000百万円）、親会社株主に帰属する当期純利益は1,500百万円（同1,100百万円）、1株当たり当期純利益は102円77銭（同77円60銭）である。2021年2月期の期末配当については、2021年2月期の業績及び今後の経営環境、将来のための成長投資等を総合的に判断し、1株当たり20円50銭（配当金総額299百万円）とする予定である。業績予想の上方修正ならびに配当予想の修正の詳細については、後述の「2021年2月期通期会社予想」の項を参照されたい。
- ▷ 修正後の通期業績予想に対する第2四半期時点における進捗率は、売上高49.1%、営業利益54.6%、経常利益56.5%、当期純利益60.7%となった。
- ▷ 2020年10月13日、同社は第三者割当による新株予約権（行使価額修正条項および行使許可条項付）の発行を発表した。想定調達額は、約10,000百万円（発行決議の直前取引日の終値を行使価額と仮定して算定）である。交付株式数の修正は行われなため、株価動向に関わらず、最大の交付株式数は1,186千株、希薄化率は8.13%と限定される。同社が行使許可を行わない限り、割当先は権利行使ができない。資本調達の必要性がなくなった等の場合には、当社の判断で残存する新株予約権を、払込金額と同額で取得し消却することが可能である。手取金の用途は、将来的なM&A及び業務・資本提携に係る費用に7,517百万円（2020年11月～2022年10月）、ビジネスモデルや既存サービスにおける競争優位の維持・高度化に係る成長投資に2,500百万円（2020年11月～2022年10月）が予定されている。

## 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	1-2Q
売上高	10,708	23,218	36,175	50,568	15,454	31,881	47,967	65,860	20,292	41,734
前期比	38.2%	30.3%	32.5%	35.9%	44.3%	37.3%	32.6%	30.2%	31.3%	30.9%
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	41,206
前期比	-	-	-	-	42.3%	35.4%	30.7%	28.6%	32.6%	32.0%
その他	92	175	286	403	326	673	1,071	1,329	228	528
前期比	-	-	-	-	255.8%	285.3%	275.0%	229.8%	-30.1%	-21.5%
調整	-12	-54	-81	-123	-19	-66	420	-147	-50	-89
営業利益	187	536	959	1,468	434	928	1,366	1,853	732	1,529
前期比	25.4%	13.5%	36.5%	57.8%	132.1%	73.0%	42.4%	26.2%	68.7%	64.8%
営業利益率	1.7%	2.3%	2.7%	2.9%	2.8%	2.9%	2.8%	2.8%	3.6%	3.7%
電子書籍流通事業	243	607	1,054	1,618	408	896	1,401	1,861	688	1,442
前期比	-	-	-	-	67.7%	47.6%	32.9%	15.0%	68.6%	60.9%
利益率	2.3%	2.6%	2.9%	-	2.7%	2.9%	3.0%	2.9%	3.4%	3.5%
その他	-48	-100	-134	-148	-71	-177	-239	-286	-69	-97
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利益率	-52.0%	-57.2%	-47.0%	-	-21.8%	-26.3%	-22.3%	-21.5%	-30.3%	-18.4%
調整	-9	29	39	-1	97	209	203	279	113	184
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	
（百万円）	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
売上高	10,708	12,510	12,956	14,393	15,454	16,427	16,086	17,893	20,292	21,442
前期比	38.2%	24.2%	36.8%	45.1%	44.3%	31.3%	24.2%	24.3%	31.3%	30.5%
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	21,142
前期比	-	-	-	-	42.3%	29.5%	22.3%	23.4%	32.6%	31.5%
その他	92	83	111	117	326	347	398	258	228	300
前期比	-	-	-	-	255.8%	317.9%	258.7%	119.9%	-30.1%	-13.5%
調整	-12	-42	-26	-42	-19	-47	486	-567	-50	-39
営業利益	187	349	423	509	434	494	438	487	732	797
前期比	25.4%	8.0%	83.9%	123.6%	132.1%	41.4%	3.6%	-4.3%	68.7%	61.3%
営業利益率	1.7%	2.8%	3.3%	3.5%	2.8%	3.0%	2.7%	2.7%	3.6%	3.7%
電子書籍流通事業	243	364	447	564	408	488	505	460	688	754
前期比	-	-	-	-	67.7%	34.2%	13.0%	-18.5%	68.6%	54.5%
利益率	2.3%	2.9%	3.5%	-	2.7%	3.0%	3.2%	2.6%	3.4%	3.6%
その他	-48	-52	-34	-14	-71	-106	-62	-47	-69	-28
前期比	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利益率	-52.0%	-63.0%	-30.8%	-	-21.8%	-30.5%	-15.5%	-18.4%	-30.3%	-9.3%
調整	-9	38	10	-40	97	112	-6	76	113	71

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。

### 電子書籍流通事業

売上高は41,206百万円（前年同期比32.0%増）、セグメント利益は1,442百万円（前年同期比60.9%増）となった。

### その他事業

売上高は528百万円（前年同期比21.5%減）、セグメント損失は97百万円（前年同期はセグメント損失177百万円）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	1-2Q
売上高全体	23.8%	51.6%	80.4%	112.4%	25.8%	53.1%	79.9%	109.8%	26.4%	54.2%
電子書籍流通事業					25.9%	53.3%	80.2%	110.3%	26.5%	54.5%

出所：会社資料よりSR社作成

2021年2月期第2四半期累計期間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。LINE Digital FrontierがLINE社の連結子会社ではなくなることにより、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。

## 2021年2月期通期会社予想

(百万円)	19年2月期			20年2月期			21年2月期		
	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期実績	通期実績	上期実績	下期会予	通期会予
売上高	23,218	27,350	50,568	31,881	33,979	65,860	41,734	43,266	85,000
売上原価	20,599	24,230	44,829	28,574	30,594	59,168	37,805		
売上総利益	2,619	3,120	5,739	3,306	3,385	6,691	3,929		
売上総利益率	11.3%	11.4%	11.3%	10.4%	10.0%	10.2%	9.4%		
販売費及び一般管理費	2,083	2,188	4,271	2,378	2,459	4,837	2,399		
売上高販管費比率	9.0%	8.0%	8.4%	7.5%	7.2%	7.3%	5.7%		
営業利益	536	932	1,468	928	925	1,853	1,529	1,271	2,800
営業利益率	2.3%	3.4%	2.9%	2.9%	2.7%	2.8%	3.7%	2.9%	3.3%
経常利益	534	958	1,492	851	910	1,761	1,583	1,217	2,800
経常利益率	2.3%	3.5%	3.0%	2.7%	2.7%	2.7%	3.8%	2.8%	3.3%
当期純利益	-692	-551	-1,243	484	400	884	910	590	1,500
純利益率	-3.0%	-2.0%	-2.5%	1.5%	1.2%	1.3%	2.2%	1.4%	1.8%

出所：会社資料よりSR社作成

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。

## ディスクレマー

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)