

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12日、株式会社トライステージは2021年2月期第2四半期決算、および通期業績予想の修正を発表した。

四半期業績推移 (累計)	FY02/19				FY02/20				FY02/21				FY02/21	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	(進捗率)	上期会予
売上高	13,874	27,538	40,713	53,844	13,269	26,193	38,674	50,440	11,629	24,193			100.4%	24,103
YoY	5.0%	-1.0%	-3.7%	-3.5%	-4.4%	-4.9%	-5.0%	-6.3%	-12.4%	-7.6%				-8.0%
売上総利益	1,470	2,891	4,398	5,982	1,545	3,288	4,738	6,152	1,318	2,757				
売上総利益率	10.6%	10.5%	10.8%	11.1%	11.6%	12.6%	12.3%	12.2%	11.3%	11.4%				
販管費	1,244	2,502	3,746	5,172	1,675	3,165	4,368	5,524	957	1,899				
YoY	9.7%	11.9%	10.9%	12.9%	34.6%	26.5%	16.6%	6.8%	-42.8%	-40.0%				
販管費率	9.0%	9.1%	9.2%	9.6%	12.6%	12.1%	11.3%	11.0%	8.2%	7.8%				
営業利益	225	389	653	810	-155	110	357	628	360	858			330.2%	260
YoY	-19.6%	-29.7%	-24.6%	-21.6%	-	-71.7%	-45.3%	-22.4%	-	679.3%				136.0%
営業利益率	1.6%	1.4%	1.6%	1.5%	-	0.4%	0.9%	1.2%	3.1%	3.5%				1.1%
経常利益	-285	-165	129	272	-210	54	301	404	357	880			356.4%	247
YoY	-	0.0%	-21.3%	-70.0%	-	-	133.4%	48.5%	-	1,536.1%				359.1%
経常利益率	-	-0.6%	0.3%	0.5%	-	0.2%	0.8%	0.8%	3.1%	3.6%				1.0%
親会社株主帰属当期純利益	-399	-1,340	-1,128	-992	-218	5	172	183	257	426			-	-19
YoY	-	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-			-	-
当期純利益率	-	-	-	-	-	0.0%	0.4%	0.4%	2.2%	1.8%			-	-

四半期業績推移	FY02/19				FY02/20				FY02/21				FY02/21	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	(進捗率)	通期会予
売上高	13,874	13,665	13,174	13,131	13,269	12,924	12,481	11,766	11,629	12,563			48.8%	49,549
YoY	5.0%	-6.4%	-9.0%	-2.7%	-4.4%	-5.4%	-5.3%	-10.4%	-12.4%	-2.8%				-1.8%
売上総利益	1,470	1,421	1,507	1,584	1,545	1,743	1,450	1,414	1,318	1,439				
売上総利益率	10.6%	10.4%	11.4%	12.1%	11.6%	13.5%	11.6%	12.0%	11.3%	11.5%				
販管費	1,244	1,257	1,244	1,427	1,675	1,490	1,203	1,156	957	941				
YoY	9.7%	14.2%	8.8%	18.6%	34.6%	18.5%	-3.3%	-19.0%	-42.8%	-36.8%				
販管費率	9.0%	9.2%	9.4%	10.9%	12.6%	11.5%	9.6%	9.8%	8.2%	7.5%				
営業利益	225	164	263	157	-155	266	247	271	360	498			68.4%	1,255
YoY	-19.6%	-40.1%	-15.4%	-6.0%	-	61.9%	-6.3%	72.9%	-	87.6%				99.8%
営業利益率	1.6%	1.2%	2.0%	1.2%	-	2.1%	2.0%	2.3%	3.1%	4.0%				2.5%
経常利益	-285	120	294	143	-210	264	247	103	357	523			70.7%	1,245
YoY	-	-	24.7%	-80.8%	-	120.7%	-16.1%	-27.8%	-	97.9%				208.2%
経常利益率	-	0.9%	2.2%	1.1%	-	2.0%	2.0%	0.9%	3.1%	4.2%				2.5%
親会社株主帰属当期純利益	-399	-941	212	136	-218	223	167	10	257	169			65.5%	650
YoY	-	-	228.1%	-73.6%	-	-	-21.1%	-92.5%	-	-24.2%				255.9%
当期純利益率	-	-	1.6%	1.0%	-	1.7%	1.3%	0.1%	2.2%	1.3%				1.3%

セグメント別 (累計)	FY02/19				FY02/20				FY02/21				FY02/21	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	1-4Q	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	1-4Q	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	1-4Q	(進捗率)	通期会予
売上高	13,874	27,538	40,713	53,844	13,269	26,193	38,674	50,440	11,629	24,193				
ダイレクトマーケティング支援	8,100	16,337	23,976	31,684	7,681	15,092	21,837	28,134	6,893	14,232				
DM	4,843	9,319	13,926	18,494	4,758	9,508	14,545	19,154	4,303	9,066				
海外	493	990	1,438	1,798	342	663	945	1,344	258	459				
小売	371	734	1,094	1,495	397	774	1,192	1,653	176	436				
通販	66	158	278	373	91	156	156	156	-	-				
YoY	5.0%	-1.0%	-3.7%	-3.5%	-4.4%	-4.9%	-5.0%	-6.3%	-12.4%	-7.6%				
ダイレクトマーケティング支援	-7.7%	-10.2%	-12.2%	-10.5%	-5.2%	-7.6%	-8.9%	-11.2%	-10.3%	-5.7%				
DM	31.7%	14.5%	9.5%	7.9%	-1.8%	2.0%	4.4%	3.6%	-9.6%	-4.7%				
海外	26.3%	30.9%	18.1%	2.4%	-30.6%	-33.1%	-34.3%	-25.3%	-24.6%	-30.8%				
小売	-	-	-	-	7.0%	5.4%	9.0%	10.6%	-55.8%	-43.6%				
通販	8,622.7%	2,251.7%	917.3%	466.9%	38.6%	-1.3%	-44.0%	-58.2%	-	-				
営業利益	225	389	653	810	-155	110	357	628	360	830				
ダイレクトマーケティング支援	285	616	939	1,140	128	377	611	773	258	671				
DM	88	195	300	360	-161	-66	15	114	126	242				
海外	-53	-241	-314	-422	-95	-144	-139	-82	19	30				
小売	11	9	-19	2	-5	-17	-56	-103	-42	-86				
通販	-106	-190	-254	-271	-23	-42	-75	-76	-	-				
営業利益率	1.6%	1.4%	1.6%	1.5%	-	0.4%	0.9%	1.2%	3.1%	3.4%				
ダイレクトマーケティング支援	3.5%	3.8%	3.9%	3.6%	1.7%	2.5%	2.8%	2.7%	3.7%	4.7%				
DM	1.8%	2.1%	2.2%	1.9%	-	-	0.1%	0.6%	2.9%	2.7%				
海外	-	-	-	-	-	-	-	-	7.2%	6.4%				
小売	3.0%	1.3%	-	0.1%	-	-	-	-	-	-				
通販	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				

セグメント別	FY02/19				FY02/20				FY02/21				FY02/21	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	(進捗率)	通期会予
売上高	13,874	13,665	13,174	13,131	13,269	12,924	12,481	11,766	11,629	12,563				
ダイレクトマーケティング支援	8,100	8,237	7,639	7,708	7,681	7,411	6,745	6,297	6,893	7,339				
DM	4,843	4,475	4,608	4,567	4,758	4,751	5,036	4,610	4,303	4,763				
海外	493	497	448	360	342	320	283	399	258	201				
小売	371	363	360	401	397	376	418	461	176	261				
通販	66	93	120	95	91	65	-1	0	-	-				
YoY	5.0%	-6.4%	-9.0%	-2.7%	-4.4%	-5.4%	-5.3%	-10.4%	-12.4%	-2.8%				
ダイレクトマーケティング支援	-7.7%	-12.6%	-16.1%	-5.0%	-5.2%	-10.0%	-11.7%	-18.3%	-10.3%	-1.0%				
DM	31.7%	0.3%	0.5%	3.3%	-1.8%	6.2%	9.3%	0.9%	-9.6%	0.3%				
海外	26.3%	35.7%	-2.8%	-33.1%	-30.6%	-35.6%	-37.0%	10.7%	-24.6%	-37.4%				
小売	-	-	-	-	7.0%	3.8%	16.2%	14.9%	-55.8%	-30.7%				
通販	-	-	480.7%	146.5%	38.6%	-29.5%	-	-	-	-				
営業利益	225	164	263	157	-155	266	247	271	360	470				
ダイレクトマーケティング支援	285	331	323	201	128	250	233	163	258	414				
DM	88	106	105	60	-161	95	81	99	126	116				
海外	-53	-188	-73	-108	-95	-49	5	57	19	11				
小売	11	-2	-28	21	-5	-12	-39	-47	-42	-44				
通販	-106	-83	-64	-17	-23	-19	-33	-1	-	-				
営業利益率	1.6%	1.2%	2.0%	1.2%	-	2.1%	2.0%	2.3%	3.1%	3.7%				
ダイレクトマーケティング支援	3.5%	4.0%	4.2%	2.6%	1.7%	3.4%	3.5%	2.6%	3.7%	5.6%				
DM	1.8%	2.4%	2.3%	1.3%	-	2.0%	1.6%	2.1%	2.9%	2.4%				
海外	-10.8%	-37.8%	-16.2%	-30.1%	-	-	1.7%	14.3%	7.2%	5.5%				
小売	3.0%	-	-	5.2%	-	-	-	-	-	-				
通販	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				

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。

\*2017年第3四半期より、「ダイレクトマーケティング支援事業」から「海外事業」を独立させて開示。また、2018年第1四半期より「その他」に含まれていた「通販事業」を独立させて表示している。前年同期比較については変更後の区分方法に組み替えたものによる。

\*2019年2月期第1四半期連結会計期間より、報告セグメントごとの業績をより適切に評価管理するため、共通費の配賦基準を見直し、事業セグメントの損益の算定方法を変更した。前年同期比については変更後の損益の算定方法により組み替えたものとなっている。

販管費 (累計) (百万円)	FY02/19				FY02/20				FY02/21			
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4
販管費	1,244	2,501	3,745	5,171	1,675	3,165	4,368	5,524	957	1,899		
人件費	552	1,153	1,694	2,354	563	1,139	1,705	2,255	543	1,132		
賃借料	126	259	390	536	148	297	436	587	112	232		
広告宣伝費	62	133	221	302	76	190	244	283	14	31		
減価償却費	38	76	111	148	34	69	105	142	35	66		
のれん償却額	47	94	118	142	21	42	63	84	16	32		
その他	416	781	1,202	1,677	829	1,421	1,805	2,161	234	399		
販管費比率	9.0%	9.1%	9.2%	9.6%	12.6%	12.1%	11.3%	11.0%	8.2%	7.8%		
人件費	4.0%	4.2%	4.2%	4.4%	4.2%	4.3%	4.4%	4.5%	4.7%	4.7%		
賃借料	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%	1.0%	1.0%		
広告宣伝費	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.1%	0.1%		
減価償却費	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%		
のれん償却額	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%		
その他	3.0%	2.8%	3.0%	3.1%	6.2%	5.4%	4.7%	4.3%	2.0%	1.6%		

販管費 (百万円)	FY02/19				FY02/20				FY02/21			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
販管費	1,244	1,257	1,244	1,427	1,675	1,490	1,203	1,156	957	941		
人件費	552	601	541	660	563	576	566	550	543	589		
賃借料	126	133	131	146	148	149	139	151	112	120		
広告宣伝費	62	71	88	81	76	114	54	39	14	17		
減価償却費	38	38	35	37	34	35	36	37	35	31		
のれん償却額	47	47	24	24	21	21	21	21	16	16		
その他	416	365	421	475	829	592	384	356	234	165		
販管費比率	9.0%	9.2%	9.4%	10.9%	12.6%	11.5%	9.6%	9.8%	8.2%	7.5%		
人件費	4.0%	4.4%	4.1%	5.0%	4.2%	4.5%	4.5%	4.7%	4.7%	4.7%		
賃借料	0.9%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%	1.1%	1.3%	1.0%	1.0%		
広告宣伝費	0.4%	0.5%	0.7%	0.6%	0.6%	0.9%	0.4%	0.3%	0.1%	0.1%		
減価償却費	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%		
のれん償却額	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%		
その他	3.0%	2.7%	3.2%	3.6%	6.2%	4.6%	3.1%	3.0%	2.0%	1.3%		

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

単体売上原価・売上総利益 (累計) (百万円)	FY02/19				FY02/20				FY02/21			
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4
売上高	7,551	15,224	22,352	29,292	6,658	13,256	19,253	24,779	5,866	12,355		
売上原価	6,672	13,434	19,664	25,696	5,785	11,311	16,381	21,076	4,984	10,469		
媒体費 (テレビ番組)	3,812	7,338	10,518	13,477	2,684	5,092	7,480	9,725	2,262	4,638		
媒体費 (テレビCM)	1,688	3,776	5,715	7,533	1,857	3,766	5,354	6,705	1,591	3,448		
媒体費 (その他)	263	529	773	1,014	282	542	786	1,032	282	534		
外注費	885	1,755	2,613	3,621	956	1,907	2,748	3,597	844	1,841		
商品原価	21	30	37	40	3	3	11	14	3	3		
売上総利益	879	1,790	2,688	3,595	873	1,945	2,872	3,703	881	1,885		
売上総利益率	11.6%	11.8%	12.0%	12.3%	13.1%	14.7%	14.9%	14.9%	15.0%	15.3%		

単体売上原価・売上総利益 (百万円)	FY02/19				FY02/20				FY02/21			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	7,551	7,673	7,127	6,939	6,658	6,598	5,997	5,526	5,866	6,489		
売上原価	6,672	6,762	6,229	6,032	5,785	5,526	5,070	4,695	4,984	5,485		
媒体費 (テレビ番組)	3,812	3,526	3,180	2,959	2,684	2,408	2,388	2,245	2,262	2,376		
媒体費 (テレビCM)	1,688	2,088	1,939	1,818	1,857	1,909	1,588	1,351	1,591	1,857		
媒体費 (その他)	263	266	244	241	282	260	244	246	282	252		
外注費	885	870	858	1,008	956	951	841	849	844	997		
商品原価	21	9	7	3	3	0	8	3	3	0		
売上総利益	879	911	898	907	873	1,072	927	831	881	1,004		
売上総利益率	11.6%	11.9%	12.6%	13.1%	13.1%	16.2%	15.5%	15.0%	15.0%	15.5%		

単体売上高 (累計) (百万円)	FY02/19				FY02/20				FY02/21			
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4
売上高	7,551	15,224	22,352	29,292	6,658	13,256	19,253	24,779	5,866	12,355		
新規クライアント売上高	700	1,000	1,600	3,100	1,500	2,400	3,000	3,400	400	800		
中堅クライアント売上高	3,100	6,500	9,800	12,600	2,300	4,700	7,200	9,700	2,500	5,400		
上位クライアント売上高	3,500	7,200	10,100	12,600	2,600	5,700	8,500	11,000	2,900	5,900		
構成比												
新規クライアント売上高	9.3%	6.6%	7.2%	10.6%	22.5%	18.1%	15.6%	13.7%	6.8%	6.5%		
中堅クライアント売上高	41.1%	42.7%	43.8%	43.0%	34.5%	35.5%	37.4%	39.1%	42.6%	43.7%		
上位クライアント売上高	46.4%	47.3%	45.2%	43.0%	39.1%	43.0%	44.1%	44.4%	49.4%	47.8%		

単体売上高 (百万円)	FY02/19				FY02/20				FY02/21			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
売上高	7,551	7,673	7,127	6,939	6,658	6,598	5,997	5,526	5,866	6,489		
新規クライアント売上高	700	300	600	1,500	1,500	900	600	400	400	400		
中堅クライアント売上高	3,100	3,400	3,300	2,800	2,300	2,400	2,500	2,500	2,500	2,900		
上位クライアント売上高	3,500	3,700	2,900	2,500	2,600	3,100	2,800	2,500	2,900	3,000		
構成比												
新規クライアント売上高	9.3%	3.9%	8.4%	21.6%	22.5%	13.6%	10.0%	7.2%	6.8%	6.2%		
中堅クライアント売上高	41.1%	44.3%	46.3%	40.4%	34.5%	36.4%	41.7%	45.2%	42.6%	44.7%		
上位クライアント売上高	46.4%	48.2%	40.7%	36.0%	39.1%	47.0%	46.7%	45.2%	49.4%	46.2%		

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

## 2021年2月期第2四半期累計（上半期）実績（2020年10月12日発表）

### 概要

- ▷ 2021年2月期第2四半期累計（上半期）実績：売上高24,193百万円（前年同期比7.6%減）、営業利益858百万円（前年同期は営業利益110百万円）、経常利益は880百万円（同経常利益54百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益は426百万円（同四半期純利益5百万円）。
- ▷ 会社計画比：当上半期会社予想に対する達成率は、売上高100.4%、営業利益330.2%、経常利益356.4%、親会社株主に帰属する四半期純損益は上半期会社計画の四半期純損失19百万円に対して四半期純利益426百万円を計上した。不採算事業からの撤退および新型コロナ影響により前年同期比減収となるも、テレビ事業の堅調、各事業において事業活動が制限されたことによるコスト抑制、前期の特殊要因<sup>\*1</sup>の反動などにより利益は会社計画を大幅に上回った。通期修正会社予想（2020年10月12日発表<sup>\*2</sup>）に対する当上半期の進捗率は、売上高48.8%（2020年2月期実績に対する前年同期実績の進捗率51.9%）、営業利益68.4%（17.5%）、経常利益70.7%（13.3%）、親会社株主に帰属する四半期純利益は65.5%（2.9%）。
- ▷ 前年同期比7.6%減収：ダイレクトマーケティング支援事業は同5.7%減収、DM事業は同4.7%減収、海外事業は同30.8%減収、小売事業<sup>\*3</sup>は同43.6%減収。ダイレクトマーケティング支援事業においては、新型コロナウイルス感染症の影響により、一部クライアントにて商品製造遅延による出稿控えがあったものの、消費者の在宅率向上や健康意識の高まりにより、健康食品や医薬品などのテレビ通販におけるレスポンスが好調に推移した。DM事業は、一部の業界にてDM発送の差し控えが生じた。海外事業は、2020年2月期にJML Singapore Pte. Ltdから撤退したことにより事業規模は縮小した。小売事業は、新型コロナウイルス感染症流行の影響により全店舗にて休館や短縮営業を余儀なくされた。
- ▷ 営業利益同679.3%増：ダイレクトマーケティング支援事業は同77.9%増益。DM事業・海外事業は前年同期の損失計上から黒字化。小売事業の収益性はやや悪化した。売上総利益率は前年同期比1.2%ポイント低下の11.4%となったが、販管費は、広告宣伝費、賃借料、のれん償却費などが減少した。また、前年同期は、メールカスタマーセンター（DM事業）にて貸倒引当金繰入額257百万円を計上、単体にて裁判関連費用などを計上したが、当第2四半期はそれらがなくなった一方、貸倒引当金戻入を計上。売上高販管費率は、同4.3%ポイント改善の7.8%に低下した。それらにより、営業利益率は同3.1%ポイント改善の3.5%となった。
- ▷ 2020年2月期に実施した事業の選択と集中により、テレビ事業（ダイレクトマーケティング支援事業）、WEB事業（同左）、DM事業への経営資源の配分が進んだ。また、2019年12月に開始した「Tri-DDM」により、ダイレクトマーケティングにおける新規顧客獲得とLTV向上を両軸で支援するための基盤が整い、さらに追加の開発も行っている。各事業において当期の戦略を着実に推進した。

<sup>\*1</sup> 前年同期には、メールカスタマーセンター（DM事業）にて貸倒引当金繰入額257百万円、単体にて裁判関連費用などを計上。また、元従業員の不正行為に係る会計処理として売上原価162百万円を取消し貸倒引当金繰入額として計上した。

#### <sup>\*2</sup> 2021年2月期通期業績予想修正（2020年10月12日発表）

- ▷ 売上高：49,549百万円（前回予想52,640百万円）
- ▷ 営業利益：1,255百万円（同1,141百万円）
- ▷ 経常利益：1,245百万円（同1,116百万円）
- ▷ 親会社株主に帰属する当期純利益：650百万円（同550百万円）

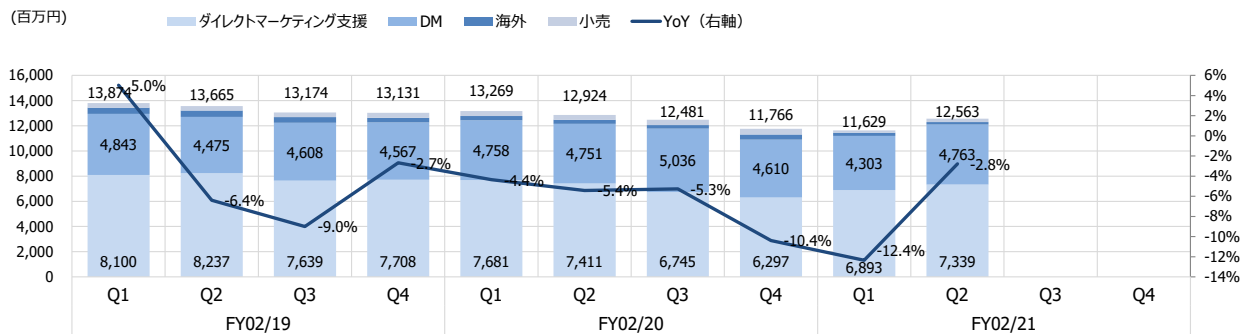
#### 修正の理由

- ・売上高は第2四半期累計期間（上半期）においてWEB事業の新規商談が遅延したことが下半期に与える影響や、DM事業におけるDM発送通数の減少が一定程度継続することなどを見込み、下方に修正した。
- ・利益面では、上半期実績が計画を大幅に上回ったこと、およびコスト削減などにより、下半期の売上高減少を加味しても前回予想を上回る見込みとしている。

- ・WEB事業においては、テレビ事業とのシナジー強化および在宅ワークが恒常化することを見据え、オフィス移転を想定している。
- ・単体業績については、テレビ事業での出稿需要増加の一服を見込み下半期の売上高見通しを引き下げたが、上半期に計画を大幅に上回ったこと、下半期も引き続き高い売上総利益率が継続することを想定し、通期の売上高・営業利益・経常利益は計画を上回る見込みとしている。当期純利益は、新型コロナウイルス感染症の拡大に伴う事業環境の著しい変化などを踏まえ、アドフレックス・コミュニケーションズ社の減損損失172百万円、および日本百貨店社の減損損失47百万円を特別損失に計上したことにより、前回予想を下回る見込みとなった。
- ・新型コロナウイルス感染症の拡大が業績見通しに与える影響は依然として不透明な状態が続いており、下半期業績には不確定要素を含んでいるものの、一定の前提に基づき業績見通しを見直した結果、通期の業績予想を修正した。

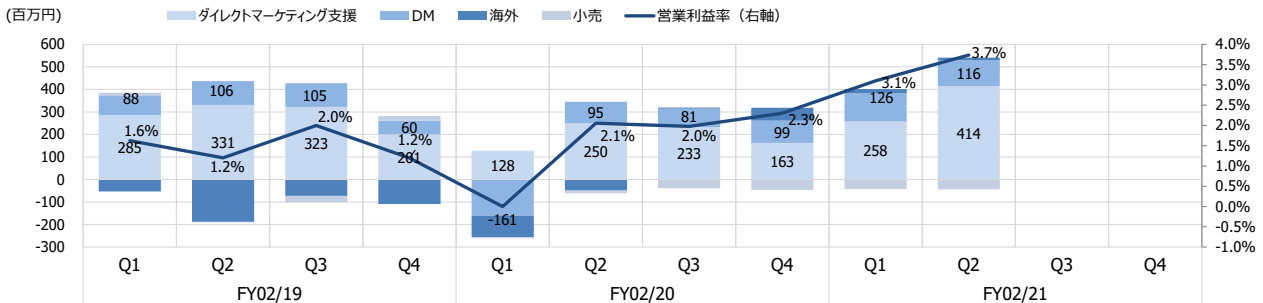
\*3 2020年2月期に、同社連結子会社である日本ヘルスケアアドバイザーズの清算が終了し、通販事業から撤退したことから、当第1四半期より、「通販事業」セグメントを廃止している。また、「その他」に含まれていた「小売事業」について量的な重要性が増したため、報告セグメントとして記載する方法に変更している。なお、前第2四半期のセグメント情報は、変更後の報告セグメントの区分に基づき作成したものを開示している。

### 四半期売上高



出所：会社資料よりSR社作成

### 四半期営業利益



出所：会社資料よりSR社作成

### ダイレクトマーケティング支援事業

- ▷ 売上高は14,232百万円（前年同期比5.7%減）、営業利益は671百万円（同77.9%増）となった。
- ▷ テレビ事業では、ダイレクトマーケティング事業者に対し、テレビ番組枠・CMの提供から番組・CM制作、受注管理顧客管理までダイレクトマーケティングに必要なソリューションを総合的に提供している。「データ分析に基づく最適な媒体提供」、「売れる映像制作」、「効率的な受注管理」による新規顧客獲得支援を強みとする。
- ▷ ダイレクトデータマーケティング基盤「Tri Direct Data Marketing (Tri-DDM)」により放送枠や受注などの各種データを統合し、BIツールで即時に精緻な分析を行うことで、放送枠の価値の明確化やコンタクトセンターの適切な運用状況の把握などを実現している。当第2四半期累計期間においては、新型コロナウイルス感染症の影響により、一部クライアントにて商品製造遅延による出稿控えがあったものの、消費者の在宅率向上や健康意識の高まりにより、健康食品や医薬品などのテレビ通販におけるレスポンスが好調に推移した。

- ▷ WEB事業は、株式会社アドフレックス・コミュニケーションズを中心として、テレビとWEBの相互提案とAIツールの積極導入を実施し、顧客企業の売上高・利益の最大化に取り組んだ。リスティング広告最適化AIツールについては、導入企業数が堅調に増加しているが、新型コロナウイルス感染症流行に伴う各種展示会の延期やリモートワークの影響などにより商談の機会が減少した。同社ではリスティング広告最適化以外でも有力なAIツールの導入を進めており、引き続き、新規顧客の獲得および既存顧客との取引拡大に取り組むとしている。

#### DM事業

- ▷ 売上高は9,066百万円（前年同期比4.7%減）、営業利益は242百万円（前年同期は営業損失66百万円）となった。
- ▷ メールカスタマーセンター株式会社を中心として、「ゆうメール」及び「クロネコDM便」等のダイレクトメール発送代行業務に取り組んでいる。当第2四半期累計期間においては、「ネコポス」や「ゆうパケット」などの小型宅配便への対応は堅調に推移したが、一部の業界にてDM発送の差し控えが生じた事により、前年同期比減収となった。

#### 海外事業

- ▷ 売上高は459百万円（前年同期比30.8%減）、営業利益は30百万円（前年同期は144百万円の損失）となった。
- ▷ PT. Merdis International社を中心としてASEANでのテレビ通販および卸売を行っている。2020年2月期にJML Singapore Pte. Ltdから撤退したことにより事業規模は縮小したが、損失が大幅に減少した。PT. Merdis International社では、新型コロナウイルス感染症流行により、一部商品供給に影響はあったものの、消費者の在宅率向上によりテレビショッピングチャンネル向けの商品卸が堅調に推移した。

#### 小売事業

- ▷ 売上高は436百万円（前年同期比43.6%減）、営業損失は86百万円（前期は営業損失17百万円）となった。
- ▷ 株式会社日本百貨店が営む「日本百貨店」において、各店舗の収益拡大および卸売事業の強化に取り組んでいる。当第2四半期累計期間は、期初より新型コロナウイルス感染症流行の影響により厳しい状況を想定していたが、2020年4月7日の緊急事態宣言を受け、全店舗にて休館や短縮営業を余儀なくされた。こうした中で、経営基盤の整備や不採算店舗からの撤退、新商品開発など、収益性改善に向けた取り組みは着実に進捗した。また、コスト抑制や各種補助金の活用を図った。

## 2021年2月期会社計画

業績推移 (百万円)	FY02/19			FY02/20			FY02/21		
	1H	2H	通期実績	1H	2H	通期実績	1H	2H会予	通期会予
売上高	27,538	26,306	53,844	26,193	24,247	50,440	24,193	25,356	49,549
YoY	-1.0%	-5.9%	-3.5%	-4.9%	-7.8%	-6.3%	-7.6%	4.6%	-1.8%
営業利益	389	420	810	110	518	628	858	397	1,255
YoY	-29.7%	-12.2%	-21.6%	-71.7%	23.3%	-22.4%	679.3%	-23.5%	99.8%
営業利益率	1.4%	1.6%	1.5%	0.4%	2.1%	1.2%	3.5%	1.6%	2.5%
経常利益	-165	438	272	54	350	404	880	365	1,245
YoY	-	-55.4%	-70.0%	-	-20.0%	48.5%	-	4.1%	208.2%
経常利益率	-	1.7%	0.5%	-	1.4%	0.8%	3.6%	1.4%	2.5%
親会社株主帰属当期純利益	-1,340	348	-992	5	177	183	426	224	650
YoY	-	-40.1%	-	-	-49.0%	-	-	26.5%	255.9%
当期純利益率	-	1.3%	-	-	0.7%	0.4%	1.8%	0.9%	1.3%
セグメント別 (百万円)	FY02/19			FY02/20			FY02/21		
	1H	2H	通期実績	1H	2H	通期実績	1H	2H会予	通期会予
売上高	27,538	26,306	53,844	26,193	24,247	50,440	24,193	25,356	49,549
ダイレクトマーケティング支援	16,337	15,347	31,684	15,092	13,042	28,134	14,232	15,408	29,640
DM	9,319	9,175	18,494	9,508	9,646	19,154	9,066	9,301	18,367
海外	990	808	1,798	663	681	1,344	459	567	1,026
通販	158	214	373	156	-1	156	-	-	-
小売	734	761	1,495	774	880	1,653	436	658	1,094
YoY	-1.0%	-5.9%	-3.5%	-4.9%	-7.8%	-6.3%	-7.6%	4.6%	-1.8%
ダイレクトマーケティング支援	-10.2%	-10.9%	-10.5%	-7.6%	-15.0%	-11.2%	-5.7%	18.1%	5.4%
DM	14.5%	1.9%	7.9%	2.0%	5.1%	3.6%	-4.7%	-3.6%	-4.1%
海外	30.9%	-19.1%	2.4%	-33.1%	-15.7%	-25.3%	-30.8%	-16.7%	-23.6%
通販	2,251.7%	263.1%	466.9%	-1.3%	-	-58.2%	-	-	-
小売	-	-	-	5.4%	15.5%	10.6%	-43.6%	-25.2%	-33.8%
営業利益	389	420	810	110	518	628	858	397	1,255
ダイレクトマーケティング支援	616	524	1,140	377	396	773	671	342	1,013
DM	195	165	360	-66	180	114	242	90	332
海外	-240	-182	-422	-144	62	-82	30	6	36
通販	-190	-81	-271	-42	-34	-76	-	-	-
小売	9	-7	2	-17	-86	-103	-86	-41	-127
営業利益率	1.4%	1.6%	1.5%	0.4%	2.1%	1.2%	3.5%	1.6%	2.5%
ダイレクトマーケティング支援	3.8%	3.4%	3.6%	2.5%	3.0%	2.7%	4.7%	2.2%	3.4%
DM	2.1%	1.8%	1.9%	-	1.9%	0.6%	2.7%	1.0%	1.8%
海外	-	-	-	-	9.1%	-	6.4%	1.1%	3.5%
通販	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小売	1.3%	-	0.1%	-	-	-	-	-	-

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。

\*\*海外事業は、ダイレクトマーケティング支援事業に含めている。

## 概要

- ▷ 2021年2月期連結会社予想（2020年10月12日発表の修正予想\*）は売上高49,549百万円（前期比1.8%減）、営業利益1,255百万円（同99.8%増）、経常利益1,245百万円（同208.2%増）、親会社株主帰属当期純利益650百万円（同255.9%増）
- ▷ 2021年2月期連結会社予想において、当下半期の営業利益予想が397百万円となっており、当上半期実績858百万円と比較して低い予想値となっているのは、以下の3点が要因。
  - ▶ 新型コロナウイルス感染症拡大に伴う巣ごもり需要の拡大や健康意識の高まりを背景に、テレビ通販に対するクライアントの反応が良くかつメディアの仕入も良化傾向にあった2020年5~6月と比較すると、当上半期においてはポジティブ要因の鎮静化およびメディア仕入価格の上昇を同社は想定していること。一方、当上半期に新型コロナウイルス感染症のネガティブ影響を受けたWEB事業とDM事業は当下半期に入って回復傾向にあるとのこと
  - ▶ 当上半期には一過性の利益（貸倒引当金戻入）を計上したが、当下半期には想定していないこと



- ▶ 当下半期に一過性の費用（アドフレックス・コミュニケーションズ社のオフィス引越し費用）を同社が想定していること。並びに、当上半期に新型コロナウイルス感染症の影響で計画通りに費消できなかったエキスポ出展費用などのトップライン成長のための費用を当下半期には費消する予定であること

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)