

IBJ

東証1部 6071 業種: 消費者サービス

決算の印象は中立的。婚活待ち独身者の需要に応え るため、意欲的な先行投資へ

21/12期通期決算: 実質利益は微増益

IBJ（6071、同社）は21/12期連結決算を発表。売上高は140.81億円（前期比7.7%増）、営業利益は15.16億円（同6.4%減）と、会社ガイダンス（売上高140.52億円、営業利益14.73億円）をやや上回った。三田証券（当社）予想（売上高141.18億円、営業利益16.77億円）に対して、売上高は想定線だったが、営業利益は若干下回った。当社が想定していた以上に同社は先行投資に積極的であったようだ。印象は中立的。なお、特別損失に計上された販管費を調整した実質営業利益は14.46億円（前期比0.3%増）と若干ながら増益である。

4Q（10-12月）: 直営店事業が3Q比増益を牽引。新規開業件数も大幅増

4Q（10-12月）業績は、売上高37.06億円（前年同期比4.4%増、3Q比2.4%増）、営業利益4.48億円（前年同期比9.6%減、3Q比16.6%増）。3Q比増益の主因は直営店事業の増益である。パーティー事業も3Q比で増益だった。

4Q末の加盟店数は3,039社（前年同期比15.1%増、3Q比5.0%増）。加盟店の新プラン導入により、新規開業件数が大幅に増加（3Q154社→4Q220社）。4Qのパーティー参加者は139千名（3Q比18.8%増）と、3Q比で回復が見られた。他方、4Q末のアプリ事業有料会員数は38千名（3Q比7.3%減）にとどまった。

22/12期ガイダンス: 中長期成長に向けた攻めの姿勢を示す

22/12期会社ガイダンスは、売上高160.04億円（前期比13.7%増）、営業利益17.01億円（同12.2%増）、OPM10.6%（同-0.1ppt）。当社予想（売上高162.55億円、営業利益24.95億円、OPM15.3%）と比べて営業利益率が低いが、同社は開業支援事業等において広告投資増加を計画するなど、中長期的な成長に向けた攻めの投資を行う姿勢であるとのこと。

不採算事業の売却はポジティブ

同社は2021年12月、連結子会社2社（かもめ、IBJウエディング）の売却を実行した。これにより、同社は、かもめの旅行事業、IBJウエディングの雑誌広告事業から撤退した。これらの事業はコロナ禍影響を強く受けている。元々の収益性も低いことから、アフターコロナ期における利益貢献もあまり期待できないと当社は見ている。今般の事業ポートフォリオ見直しについて、当社はポジティブな印象をもっている。

婚活待ちの独身者多数。今後の婚活活発化に期待

コロナ禍の下では婚姻件数が減少したが、今後はその反動が期待できると当社は見ている。パーティー参加者数が四半期ベースで回復傾向にあることは、独身者の婚活ニーズの潜在的な強さを示している。1月以降、感染者数の急増によりパーティーの集客が再び難しくなっている可能性もあるが、感染者数のピークアウト後には人流の回復にあわせて婚活が再び活発化し、同社のパーティー参加者数も一層増加するだろう。

レーティング及び目標株価の根拠については、2021年9月17日付レポートをご参照下さい。

三田証券株式会社
調査部長 チーフアナリスト
清水 純一

jshimizu@mitasec.com

アップデート

レーティング

Buy

目標株価(円)	1,450
株価(円)(2/9)	785
時価総額(十億円)	33.0

変更の有無

レーティング	なし
目標株価	なし
業績予想	なし

株価推移(円)



出所: Bloomberg Finance LP

業績推移

	19/12	20/12	21/12予	22/12予	23/12予
売上高	十億円	15.3	13.1	14.1	16.3
営業利益	十億円	2.3	1.6	1.7	2.5
経常利益	十億円	2.3	1.5	1.6	2.4
当期純利益	十億円	1.5	0.7	1.0	1.6
EPS	円	38.0	17.1	24.9	40.2
BPS	円	123.1	131.4	150.3	182.4
DPS	円	9.0	6.0	8.0	12.0
PER	倍	32.7	45.7	30.9	19.2
PBR	倍	10.1	6.0	5.1	4.2
配当利回り	%	0.7	0.8	1.0	1.6
ROA	%	16.2	5.5	7.2	11.1
ROE	%	36.0	13.5	17.7	24.1

出所: 会社資料、三田証券

会社概要

IBJは、結婚相談所事業を直営店及び加盟店方式で営む。同社が運営する日本結婚相談所連盟の会員数は7万人超で日本最大級。2021年12月末の加盟店数は3,039社。成婚を重視したカウンセリングが強み。M&Aにも積極的。

IBJ の業績と KPI

図表: 四半期業績 (百万円)

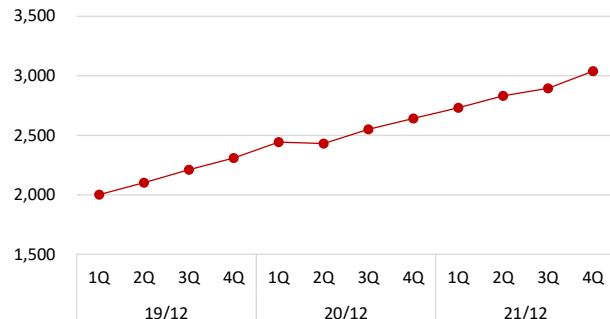
売上高、営業利益



出所: 会社資料、三田証券

図表: 加盟店数

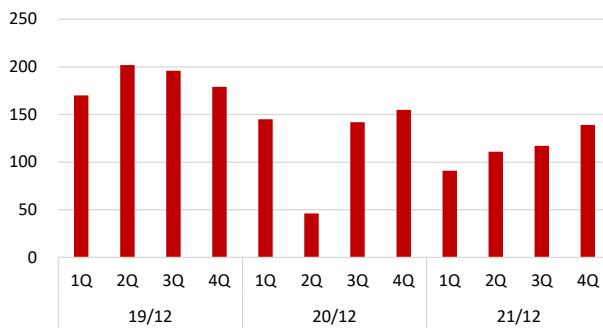
加盟店数



出所: 会社資料、三田証券

図表: パーティー参加者

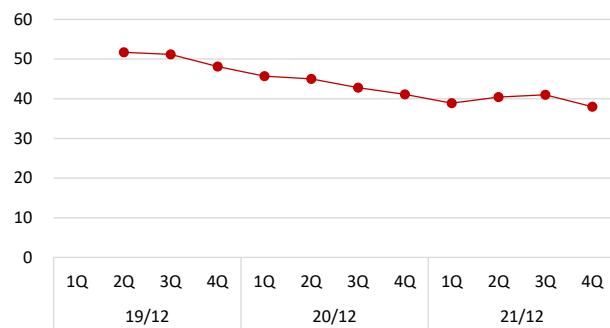
パーティー参加者 (千人)



出所: 会社資料、三田証券

図表: アプリ有料会員数

アプリ有料会員数 (千人)



出所: 会社資料、三田証券

類似企業とのバリュエーション比較 (参考)

図表: FC 事業者のバリュエーション比較

会社名	ティッカー	株価 2/8	時価総額 10億円	ネットD/E 前期	売上YoY 直近12M	EBITDA Mgn 直近12M	ROE 直近12M	ROE 今期予	ROE 来期予	PER 直近12M	PER 今期予	PER 来期予	PBR 前期	EV/EBITDA 今期予	EV/Sales 今期予	配当利回り 今期予	1ヶ月 今期予	3ヶ月 今期予	1年 今期予
神戸物産	3038	3,550	971.3	-0.3	6.2	8.6	28.5	25.6	25.3	39.2	36.7	32.1	9.9	26.3	2.4	0.6	-9.6	-13.7	17.2
コメダHD (TP 3,000 Buy)	3543	2,152	99.3	1.5	10.0	24.0	13.3	13.5	13.7	21.2	19.8	18.3	2.7	15.9	4.3	2.4	5.9	5.1	8.9
I B J (TP 1,450 Buy)	6071	770	32.3	-0.2	4.3	17.1	18.3	16.4	22.7	31.6	32.7	19.9	5.4	NA	2.2	0.9	-7.2	-30.3	-23.2
カーブスHD	7085	708	66.5	0.8	8.3	NA	19.3	21.8	31.8	41.9	31.9	18.9	7.3	NA	2.8	1.1	-5.6	-24.4	-23.6
FFJ (TP 5,600 Buy)	7092	2,096	39.2	-0.2	NA	29.1	NA	15.9	18.0	21.1	28.1	21.3	4.3	NA	2.8	0.5	-17.7	-33.6	-30.9
ワークマン	7564	4,930	403.5	-0.4	10.2	24.0	19.4	NA	NA	22.3	22.1	20.8	4.1	NA	NA	1.4	-6.5	-24.3	-42.2
平均値				0.2	7.8	20.6	19.8	18.6	22.3	29.6	28.6	21.9	5.6	21.1	2.9	1.1	-6.8	-20.2	-15.7
中央値				-0.2	8.3	24.0	19.3	16.4	22.7	27.0	30.0	20.4	4.9	21.1	2.8	1.0	-6.8	-24.4	-23.4

出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券

注: 予想値は Bloomberg コンセンサスベース。網掛けは三田証券カバー銘柄

図表: 婚活関連事業者のバリュエーション比較

会社名	ティッcker	株価 2/8	時価総額 10億円	ネットD/E 前期	売上YoY 直近12M	EBITDA Mgn 直近12M	ROE 直近12M	ROE 今期予	ROE 来期予	PER 直近12M	PER 今期予	PER 来期予	PBR 前期	EV/EBITDA 今期予	EV/Sales 今期予	配当利回り 今期予	1ヶ月 今期予	3ヶ月 今期予	1年 今期予
ペネ・ワン	2412	2,919	467.0	-0.9	1.5	33.1	42.7	38.5	39.9	53.7	54.1	49.1	20.4	34.5	11.6	1.3	-27.0	-49.6	-5.1
リンクバブル	6046	209	4.1	-1.0	-41.2	-48.5	-20.0	NA	NA	NA	NA	NA	2.3	NA	NA	NA	-13.3	-38.3	-32.1
I B J (TP 1,450 Buy)	6071	770	32.3	-0.2	4.3	17.1	18.3	16.4	22.7	31.6	32.7	19.9	5.4	NA	2.2	0.9	-7.2	-30.3	-23.2
リクルートHD	6098	5,728	9,714.5	-0.1	15.5	16.2	20.3	25.5	22.1	40.1	32.1	30.1	7.4	19.2	3.4	0.5	-10.2	-26.9	11.9
ネットマーケ	6175	432	6.5	-1.1	-12.4	6.4	13.6	NA	NA	16.0	NA	NA	2.1	NA	NA	NA	9.6	-20.1	-37.8
タメニー	6181	84	2.1	-9.6	-4.5	-15.2	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	-12.5	-12.5	-47.5
平均値				-2.1	-6.1	1.5	15.0	26.8	28.2	35.3	39.6	33.0	7.5	26.8	5.7	0.9	-10.1	-29.6	-22.3
中央値				-0.9	-1.5	11.3	18.3	25.5	22.7	35.9	32.7	30.1	5.4	26.8	3.4	0.9	-11.4	-28.6	-27.7

出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券

注: 予想値は Bloomberg コンセンサスベース。網掛けは三田証券カバー銘柄

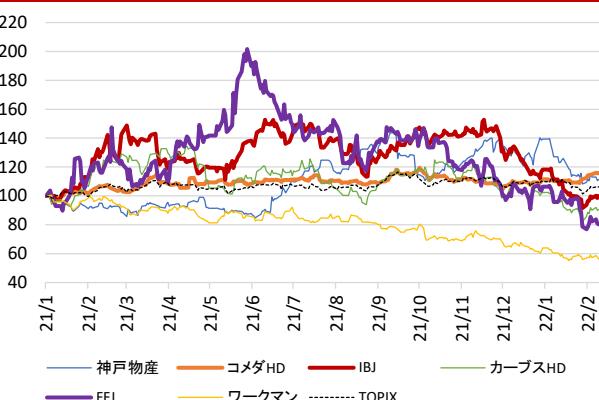
株価推移の比較（参考）

図表: FC 事業者の株価推移



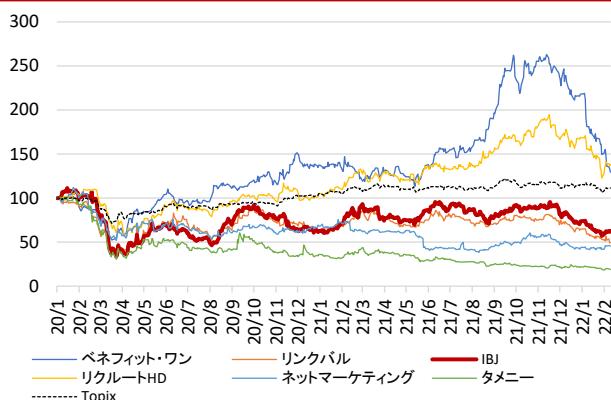
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019年末を100として指数化

図表: FC 事業者の株価推移



出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2020年末を100として指数化

図表: 婚活関連事業者の株価推移



出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019年末を100として指数化

留意事項

【アナリストによる証明】

本レポートに示された有価証券や発行体に関する見解は、本レポートの表紙に記載されたアナリスト個人の見解を正確に反映したものであることをここに証明します。また、当該アナリストは、直接間接を問わず、本レポートで特定の見解を表明することに対して報酬を受領していないこと、また、報酬の受領を約していないことをここに証明します。

【目標株価及びレーティングについて】

レーティングの定義は以下の通りです。

目標株価及びレーティングの対象期間は今後 12 カ月程度です。

Buy：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率+予想配当利回り）が+15%以上と判断する銘柄。

Hold：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率+予想配当利回り）が-15%から+15%の間にあると判断する銘柄。

Sell：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率+予想配当利回り）が-15%以下と判断する銘柄。

RS：一時的に目標株価及びレーティングを停止した銘柄。

NR：目標株価又はレーティングを付与しない銘柄。

【利益相反関係の可能性について】

三田証券株式会社及びその関連会社は、本レポートに記載された企業に対して投資銀行業務に関するサービスを提供する等、同企業と取引を行なっている、又は今後行なう可能性があります。したがって、本レポートを閲覧される投資家の皆さまは、本レポートの客観性に影響を与える利益相反関係が当社に発生する可能性があることを予めご了承ください。三田証券株式会社は、本レポートに掲載されている銘柄の株式について、今後保有し、又は売買する可能性があります。また、三田証券株式会社は、本レポートで示される投資判断や見解と相反する又は整合しない態様で、自己において売り又は買いのポジションを有する可能性があります。本レポートはあくまでも投資判断の参考のための一つの要素としてご参照ください。

【重要な開示事項】

1. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社と親会社、子会社、関連会社または関係会社の関係にあります：該当なし
2. 三田証券株式会社の役員は、本レポートの対象会社の役員を兼任しています：該当なし
3. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社の発行済み普通株式等総数の 5%以上を保有しています（前月末時点）：該当なし
4. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社の有価証券の募集または売出し等に際し、過去 12 カ月間に主幹事会社または共同主幹事会社を務めました：該当なし
5. 本レポートの表紙に記載されたアナリストは、本調査レポートの対象会社の役員、顧問に就任しています：該当なし
6. 本レポートの表紙に記載されたアナリストの家族は、本調査レポートの対象会社の役員、顧問に就任しています：該当なし
7. 本レポートの表紙に記載されたアナリストまたはその家族は、本調査レポートの対象会社の有価証券（普通株式、社債、転換社債型新株予約権付社債など）を保有しています：該当なし

【その他の留意事項】

本レポートの内容・記述は、一般に入手可能な公開情報に基づき、アナリストの取材により必要な補充を加え作成されたものです。本レポートの作成者は、インサイダー情報の使用はもとより、当該情報を入手することも禁じられています。本レポートに含まれる情報は、正確かつ信頼できると考えられていますが、その正確性が客観的に検証されているものではありません。本レポートは投資家が必要とする全ての情報を含むことを意図したものではありません。本レポートに含まれる情報は、金融市場や経済環境の変化等のために、最新のものではなくなる可能性があります。本レポート内で直接又は間接的に取り上げられている株式は、株価の変動や発行体の経営・財務状況の変化、金利・為替の変動等の要因により、投資元本を割り込むリスクがあります。過去のパフォーマンスは将来のパフォーマンスを示唆し、または保証するものではありません。本レポート内で示す見解は予告なしに変更されることがあります、三田証券株式会社は、本レポート内に含まれる情報及び見解を更新する義務を負うものではありません。三田証券株式会社は、投資家が本レポートを利用したこと又は本レポートに依拠したことによる直接・間接の損失や逸失利益及び損害を含むいかなる結果についても一切責任を負いません。当社が行う情報提供に関しましては、投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものであり、将来の結果をお約束するものではございません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本レポートの著作権は三田証券株式会社に帰属し、許可なく複製、転写、引用等を行うことを禁じます。本レポートは目論見書その他の募集書面を構成せず、証券の勧誘行為が認められていない国・地域において、いかなる証券についての販売の申し出又は購入の申し出の勧誘を意図するものではありません。本レポートの交付を受けたいとなる者も、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

【英語版レポートに関する免責事項】

本レポートは日本語版が正規版であり、英語版レポートは日本語版を英語に翻訳したものです。日本語版と英語版の内容に齟齬がある場合、常に日本語版が優先します。三田証券株式会社は、英語版レポートの内容の正確性、完全性等についていかなる保証をするものではありません。

【金融商品取引法における表示事項（手数料及びリスク情報等）】

本レポートの記載の内容に従ってお取引をされる場合、各サービス又は各商品ごとに所定の手数料や諸経費等をお客様にご負担いただく場合があります。また、各サービス又は各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。各サービス又は各商品ごとに手数料等、リスクは異なりますので、上場有価証券等書面、当該サービス又は商品等の契約締結前交付書面又はお客様向け資料をよくお読みください。

商号等：三田証券株式会社 / 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 175 号
加入協会：日本証券業協会