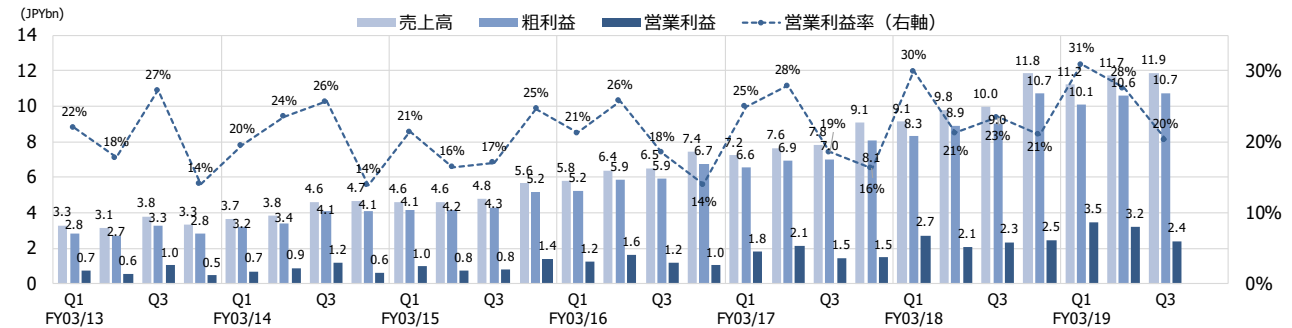


2019年3月期第3四半期決算実績（2019年2月7日発表）

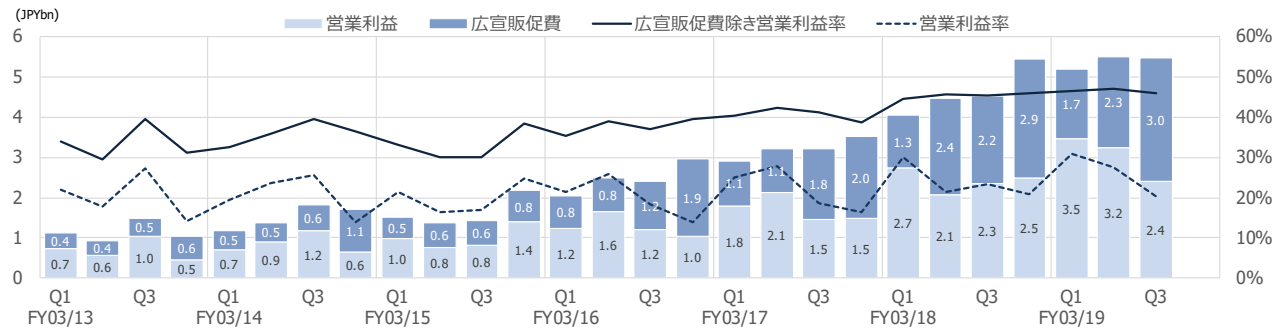
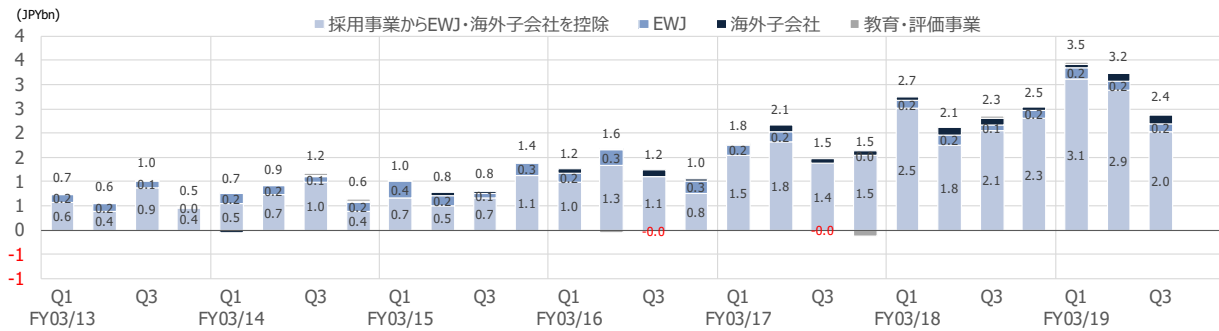
- ▷ 第3四半期累計期間：求人サイト・人材紹介ともに業績を牽引、前年同期比20.5%増収。費用面は、業容拡大に伴う人員増等の人件費、会員獲得のプロモーション費用、業務効率化に伴うアウトソース費用等が増加したものの、想定内の水準で推移
- ▷ 求人サイト：前年同期比21.8%増収。市場成長率には落ち着きがみられるものの、各サイトとも市場を上回る成長を継続
- ▷ エン転職：採用予算が大きい顧客内のシェア向上施策が順当に進んだことから、平均掲載単価が上昇
- ▷ その他求人サイト：「ミドルの転職」、「AMBI」経由の入社成約数が増加
- ▷ 「ミドルの転職」：課金体系の変更が順調に進むと共に、顧客企業のサイト活用度が想定以上に向上
- ▷ AMBI：プロモーションやサイトコンテンツ強化等によりターゲット会員数が順調に増加
- ▷ 人材紹介：前年同期比20.3%増と好調。EWJは組織体制再構築効果が想定より早く表出し26.1%増収・23.9%増益に
- ▷ エンエージェント：計画線。同社が保有するデータベースを活用したターゲット領域の拡大が順調に推移
- ▷ EWJ：主力の人材紹介が業績を牽引。FY03/18下期の組織体制強化による生産性の改善が奏功、人員増強も開始
- ▷ スペシャリスト派遣も好調推移。新規サービスRPOも期初から売上貢献続く
- ▷ 海外子会社：主力国であるベトナムの他、シンガポールの売上高が伸長し増収増益
- ▷ トピックス：6月11日に東京証券取引所JASDAQ（スタンダード）から東京証券取引所市場第一部に市場変更

FY03/19Q1より採用事業における適正テストの売上高及び費用計上を教育事業に移管によりセグメント配分方法変更
本レポートの図表ではFY03/19Q1以降の数値のみ変更、会社発表のYoYとは合わない。文中は会社発表と同一

四半期業績推移（十億円）



出所：会社資料よりSR作成

営業利益 (十億円)


出所：会社資料よりSR作成

業績概要

2019年3月期（FY03/19）第3四半期（Q3）累計期間決算は、売上高は前年比20.5%増収（59億円増）、営業利益は27.3%増益（20億円増）と増収増益基調を維持。

売上は求人サイト（39億円増収、21.8%増）、人材紹介（14億円増収、20.3%増）ともに好調を維持し、業績を牽引した。利益面では、粗利率は0.6pt低下したが、制作関連人員及び費用の増加による人件費（売上原価）の増加によるもので、増収効果により粗利額は19.8%増（52億円増）と積み上げが続く。販管費は17.0%増と増収率を下回り販管費率は1.9pt良化。広宣販促費は国内求人サイトを中心に、会員獲得のためのオンライン広告が増加した。人件費は14.2%増となったが、業務効率化や増収効果で人員増を吸収したとみられる。その結果、営業利益は27.3%増益、営業利益率は1.4pt上昇し26.2%となった。

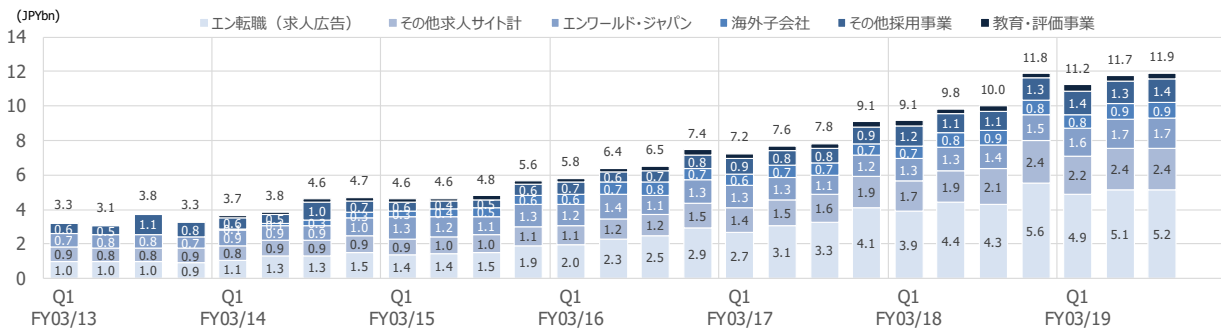
サービス別

求人サイトは市場成長率には落ち着きがみられるものの、各サイトとも市場を上回る成長を持続。成長の背景（構造的な要因による採用ニーズの高まり）と基本方針（差別化要素を持ったユーザーファーストなサービス・プロモーション投資による会員数拡大）に変更はない。主力のエン転職は前年比20.2%増・25億円増、課金モデルを変更した紹介会社・派遣会社向け等その他求人サイトでは24.5%増・14億円増と全体の増収（59億円）の大半を占めた。

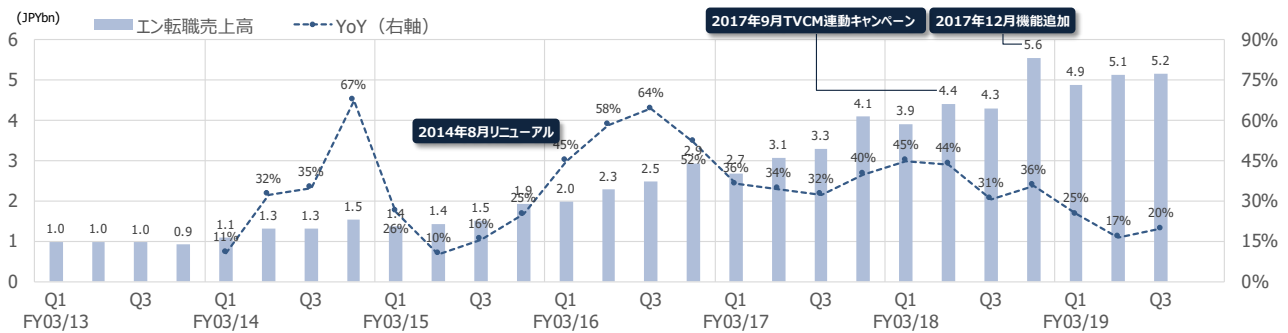
人材紹介においては組織体制強化に生産性向上により20.3%・9億円増収と好調な結果となった。主力の人材紹介に加え、スペシャリスト派遣やRPO（採用代行業務:Recruit Process Outsourcing）が拡大した。

なお、2016年8月に開始したengageは利用社数が16万社を突破。Q3は前四半期比4万社増（前四半期は2万社増）と順調に伸ばしている。2018年8月時点ではまだマネタイズよりも利用社数拡大を優先する段階との位置づけであった。

主要サービス別売上 (十億円)

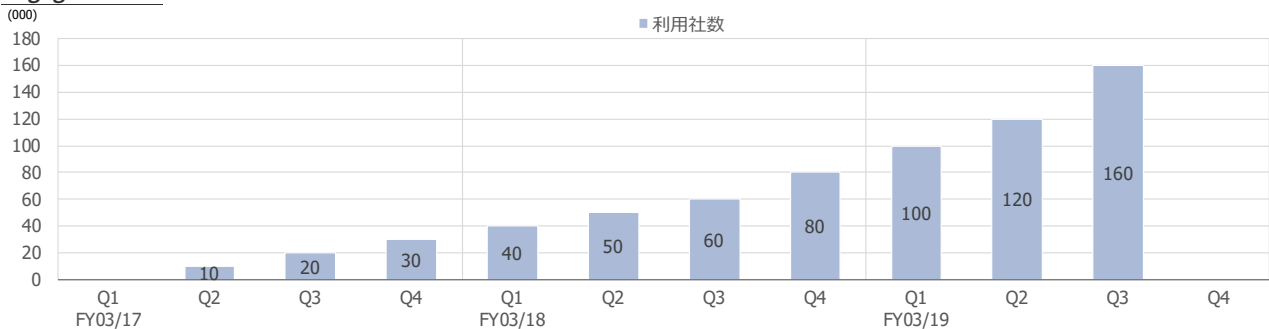


エン転職売上 (十億円)



出所: 会社資料よりSR作成

engage利用社数



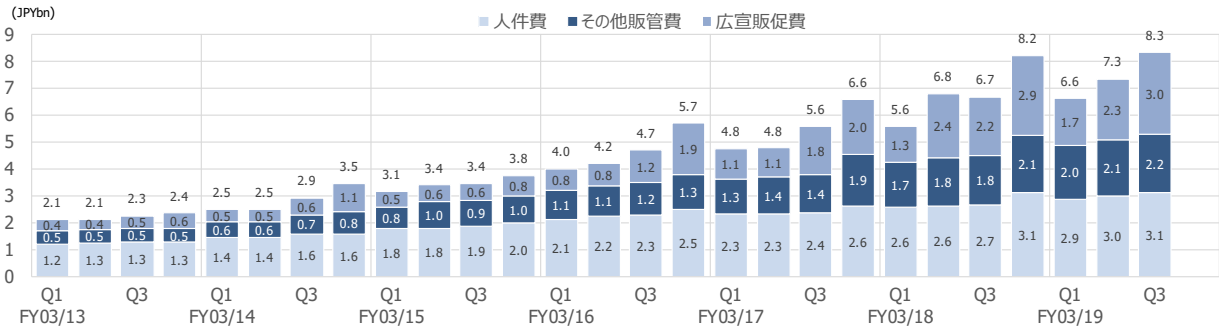
出所: 会社資料よりSR作成

業績補足: 費用

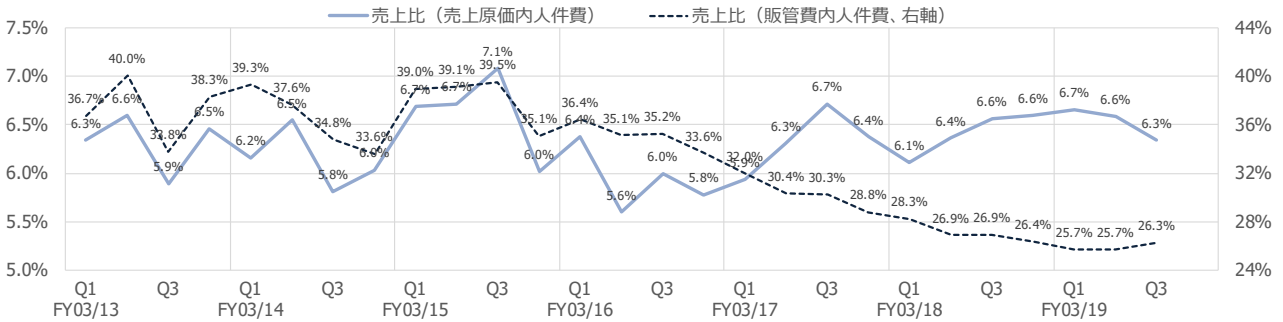
- ▷ 広告宣伝・販促費: 7,046百万円 (前年同期比20.2%増加、1,182百万円増) 売上連動のオンライン広告中心に増加
- ▷ 6月にTVCMを関東・東海・関西・福岡の主要各局や、北海道・静岡へも放映エリアを拡大。連動した交通広告を全国主要エリアの駅・屋外ビジョンで実施。9月も同様のエリアでTV/交通広告を実施、会員数の拡大を狙う
- ▷ Q3 (2018年10-12月) は広宣・販促費が前年比40.6%増だが、概ね計画通りの使用
- ▷ 販管費: 17.0%増。上述の通り広告宣伝・販促費が増加した他、人員増による人件費、業務効率化のアウトソース費用が増加
- ▷ 売上原価: 増加基調の案件や内容充実を目的に先行的に原稿制作スタッフ増強、EWJスペシャリスト派遣の伸長に伴う費用増が要因

販管費は、22,269百万円 (前年同期比3,235百万円増、17.0%増) と増加したものの、販管費比率は64.0%、前年比1.9pt 良化した。

販管費（十億円）

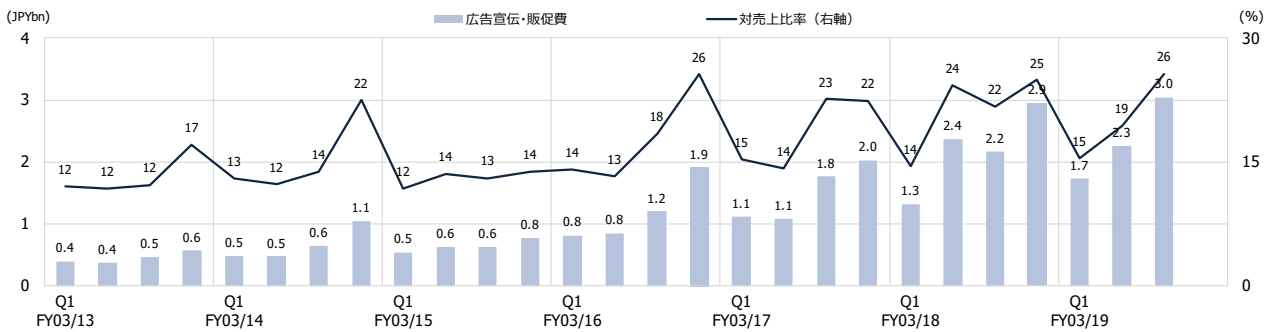


人件費



注：原価は原稿制作に係るクリエイティブ部門（及び営業を繋ぐディレクター）。販管費は営業・管理部門含む。EWJ派遣部門スタッフ費用が原価に含まれる点に注意

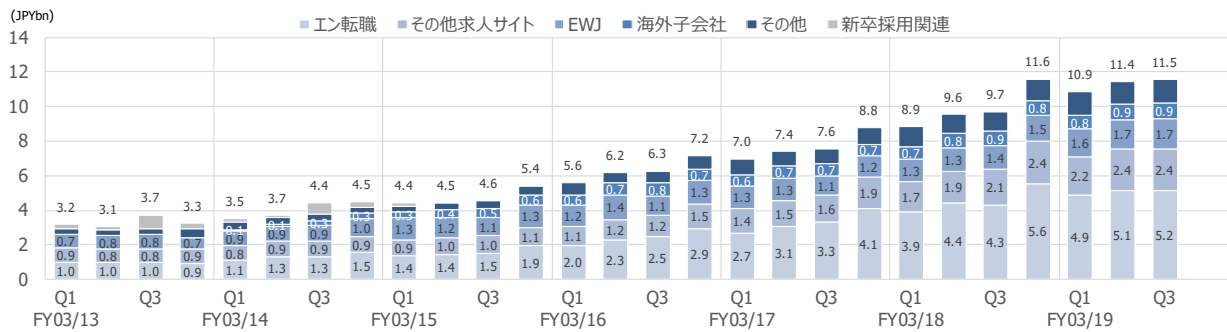
広告販促費（十億円）



出所：会社資料よりSR作成

採用事業

採用事業売上高推移（十億円）



出所：会社資料よりSR作成

注：FY03/19Q1より採用事業における適正テストの売上高及び費用計上を教育事業に移管

求人サイト

求人サイト売上高推移

求人サイト (百万円)	FY03/17				FY03/18				FY03/19			FY03/17 FY03/18 FY03/19			FY03/17 FY03/18 FY03/19				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	Q3累計	実績	実績	会予	増減	進捗率
求人サイト	4,101	4,561	4,874	5,912	5,653	6,279	6,339	8,020	7,116	7,562	7,576	13,537	18,271	22,254	19,448	26,291	31,520	+5,229	70.6%
エン転職	2,694	3,065	3,296	4,097	3,906	4,405	4,307	5,563	4,887	5,132	5,153	9,055	12,618	15,172	13,153	18,182	22,080	+3,898	68.7%
その他求人サイト	1,407	1,493	1,578	1,855	1,747	1,873	2,063	2,416	2,228	2,428	2,421	4,478	5,683	7,077	6,295	8,109	9,440	+1,331	75.0%
YoY	34.5%	31.6%	31.3%	34.5%	37.8%	37.7%	30.1%	35.7%	25.9%	20.4%	19.5%	32.4%	35.0%	21.8%	33.0%	35.2%	19.9%		
エン転職	36.3%	34.5%	32.5%	40.0%	45.0%	43.7%	30.7%	35.8%	25.1%	16.5%	19.6%	34.3%	39.3%	20.2%	36.0%	38.2%	21.4%		
その他求人サイト	31.3%	25.9%	28.8%	26.4%	24.2%	25.5%	30.7%	30.2%	27.5%	29.6%	17.4%	28.6%	26.9%	24.5%	27.1%	28.8%	16.4%		

出所：会社資料よりSR作成

- ▷ 21.8%増収。市場成長率には落ち着きがみられるものの、エン転職が市場を上回る成長が持続
- ▷ エン転職：引き続き20.2%増収と順調。入社後活躍支援プログラム等独自の差別化要素が強み
- ▷ その他求人サイト：課金モデルを変更した紹介会社・派遣会社向けサイトが順調、24.5%増収

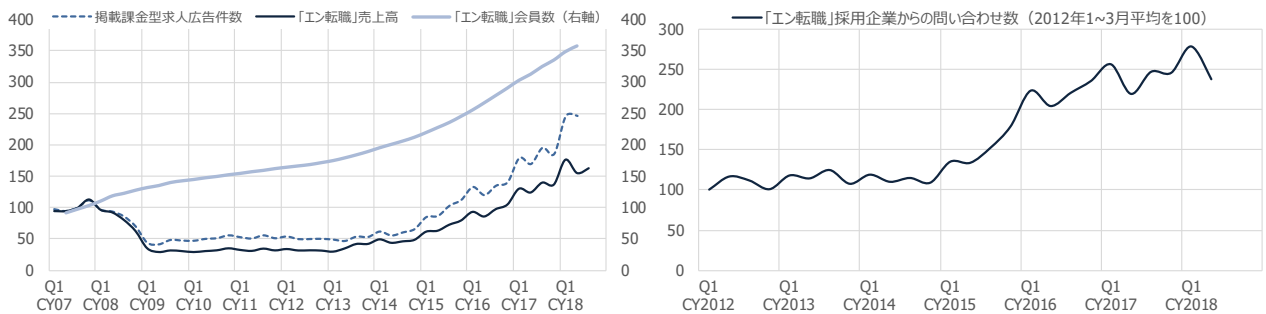
エン転職

主力のエン転職（求人広告）が売上高15,172百万円（前年比20.2%増）と市場を上回る成長が持続した。

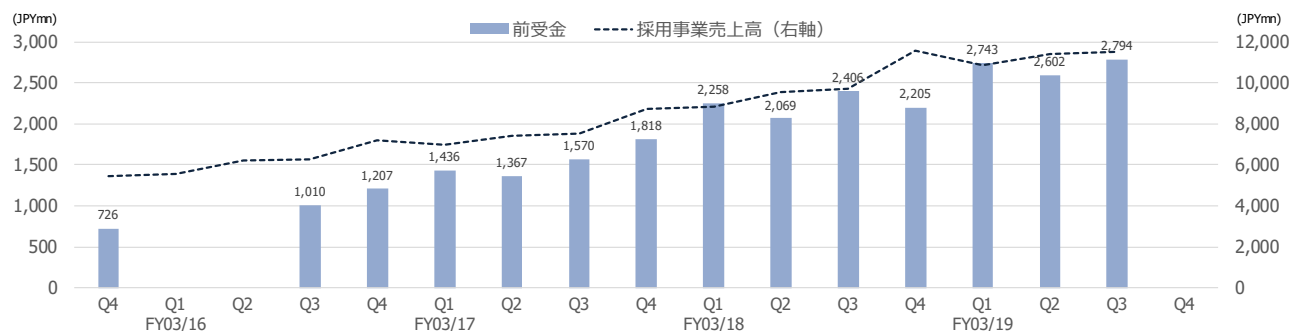
その他求人サイト

その他の求人サイトは売上高7,077百万円（前年比24.5%増）となった。人材紹介会社向けサイトは、課金モデルの変更が順調に推移、若手ハイクラス向けサイトの拡大も寄与した。

「エン転職」関連指標

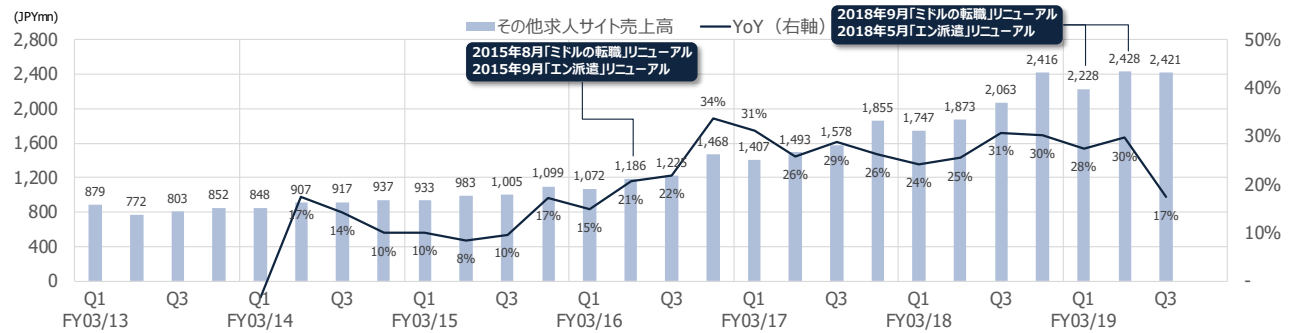


出所：会社資料よりSR作成 注：「エン転職」の売上高・会員数及び掲載課金型求人広告件数は2007年4月～2008年3月の月平均100として推定した数値



出所：会社資料よりSR作成 注：「エン転職」の売上高・会員数及び掲載課金型求人広告件数は2007年4月～2008年3月の月平均100として推定した数値

その他求人サイト売上高推移 (百万円)



出所：会社資料よりSR作成

人材紹介

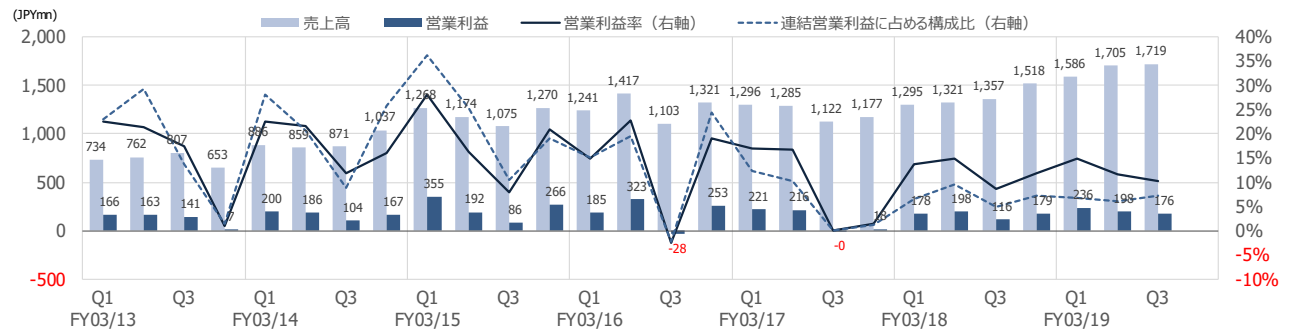
人材紹介売上高推移

人材紹介 (百万円)	FY03/17				FY03/18				FY03/19			FY03/17 FY03/18 FY03/19			FY03/17 FY03/18 FY03/19				
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	Q3累計	実績	実績	会予	増減	進捗率
人材紹介	2,103	1,970	1,784	1,969	2,302	2,214	2,280	2,483	2,723	2,705	2,749	5,857	6,796	8,177	7,826	9,279	10,830	+1,551	75.5%
EWJ	1,296	1,285	1,122	1,177	1,295	1,321	1,357	1,519	1,586	1,705	1,719	3,703	3,973	5,010	4,880	5,493	6,600	+1,107	75.9%
EWJ以外	807	685	662	792	1,007	893	923	964	1,137	1,000	1,030	2,154	2,823	3,167	2,946	3,786	4,230	+444	74.9%
YoY	18.3%	1.6%	9.0%	0.7%	9.5%	12.4%	27.8%	26.1%	18.3%	22.2%	20.6%	9.4%	16.0%	20.3%	5.9%	18.6%	16.7%		
EWJ	4.4%	-9.3%	1.7%	-10.9%	-0.1%	2.8%	20.9%	29.1%	22.5%	29.1%	26.7%	-1.5%	7.3%	26.1%	-4.0%	12.6%	20.2%		
EWJ以外	50.6%	31.2%	24.2%	24.7%	24.8%	30.4%	39.4%	21.7%	12.9%	12.0%	11.6%	35.4%	31.1%	12.2%	27.8%	28.5%	11.7%		

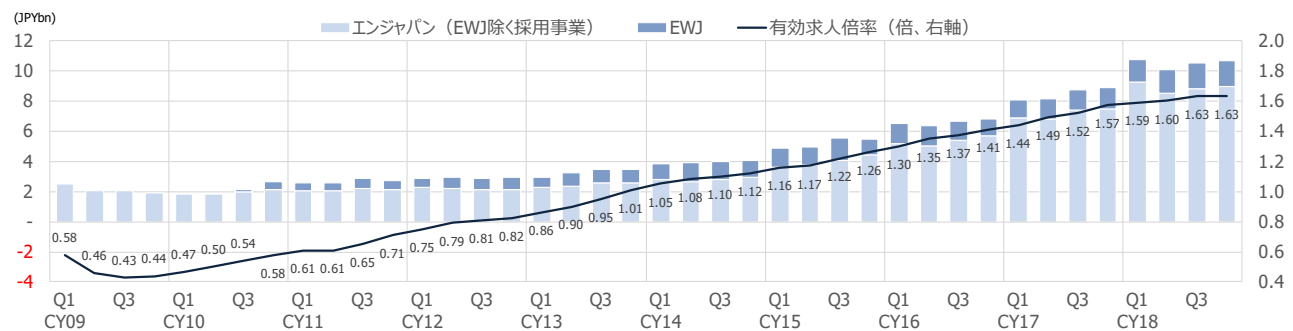
出所：会社資料よりSR作成

- ▷ 人材紹介：20.3%増収と好調。EWJは組織体制再構築効果が想定より早く表出し26.1%増、23.9%増益
- ▷ エンエージェント：同社が保有するデータベースを活用したターゲット領域の拡大が順調に推移
- ▷ EWJ：主力の人材紹介及びスペシャリスト派遣が業績を牽引。FY03/18下期の組織体制強化による生産性の改善が奏功
- ▷ 新規サービスRPOが期初から業績に貢献し、増収に寄与

EWJ業績推移 (百万円)



同社採用事業の売上高と有効求人倍率の推移



出所：同社資料、厚生労働省よりSR作成、注：有効求人倍率は新卒を除きパートタイム含み、センサス局法II (X-12-ARIMA)による季節調整済の値

海外子会社

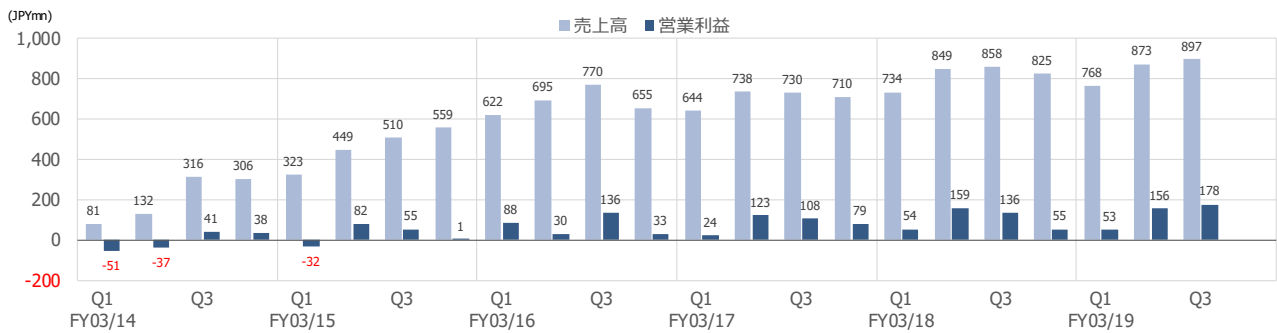
海外子会社業績推移

海外子会社 (百万円)	FY03/17				FY03/18				FY03/19			FY03/17			FY03/18			FY03/19		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q3累計	Q3累計	Q3累計	実績	実績	会予	増減	進捗率	
売上高	644	738	730	710	734	849	858	825	768	873	897	2,112	2,442	2,539	2,822	3,267	3,849	+582	42.6%	
YoY	3.5%	6.2%	-5.2%	8.4%	14.0%	15.0%	17.5%	16.2%	4.6%	2.8%	4.5%	1.2%	15.6%	4.0%	2.9%	15.8%	17.8%			
営業利益	24	123	108	79	54	159	136	55	53	156	178	256	351	388	336	407	519	+112	40.5%	
営業利益率	3.7%	16.7%	14.8%	11.1%	7.4%	18.7%	15.9%	6.7%	6.9%	17.9%	19.8%	12.1%	14.4%	15.3%	11.9%	12.5%	13.5%	+1.0pp		
YoY	-72.7%	310.0%	-20.6%	139.4%	125.0%	29.3%	25.9%	-30.4%	-1.9%	-1.9%	30.9%	0.8%	37.1%	10.5%	17.9%	21.1%	27.5%			

出所：会社資料よりSR作成

- ▷ 売上高は33,851百万円（前年比21.0%増）、営業利益は9,006百万円（前年比26.0%増）となった。
- ▷ 主力国のベトナムの他、シンガポールは前年比で売上伸長。
- ▷ インドは体制再構築中だが売上高は前年並みに戻りつつあり、費用も効率化。海外全体で増益に転換

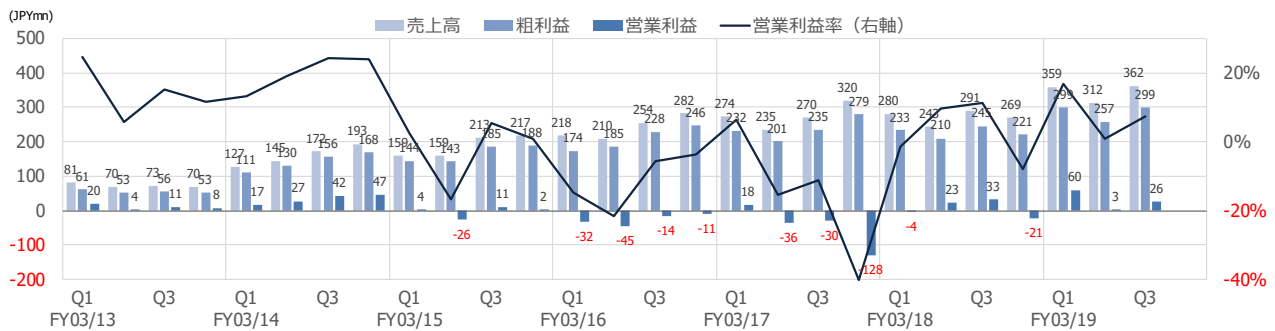
海外子会社業績推移（百万円）



出所：会社資料よりSR作成

教育・評価事業

四半期業績



出所：会社資料よりSR作成

- ▷ FY03/19Q1から「入社後活躍」を一層推進するため採用事業の適正テスト販売を教育・評価事業へ移管
- ▷ 採用事業との連携強化、離職防止ツール「HR Onboard」の導入拡大に取り組む。2019年2月より全クライアント企業に無料提供開始。

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