

第21期

2022年12月期第2四半期決算説明会

2022年8月25日(木)13時開催（機関投資家・アナリスト向け）
株式会社 富士山マガジンサービス

東証グロース：3138

会社/事業概要等

国内最大級の雑誌定期購読サイト「[／＼\Fujisan.co.jp](http://Fujisan.co.jp)」及び、デジタル雑誌取次大手の(株)magaportを運営

マーケットプレイス型ビジネスモデル

- ・あらゆるジャンル、約10,000誌の雑誌を取扱うロングテールモデル
- ・原則的に自社在庫を持たず、取扱高に応じて出版社から業務報酬を受領

ストック型 (Subscription型) ビジネスモデル

- ・定期購読契約継続率70%超
- ・高い継続率に基づくストック型 (Subscription型) のビジネスモデル

巨大なリプレイスマーケットの存在

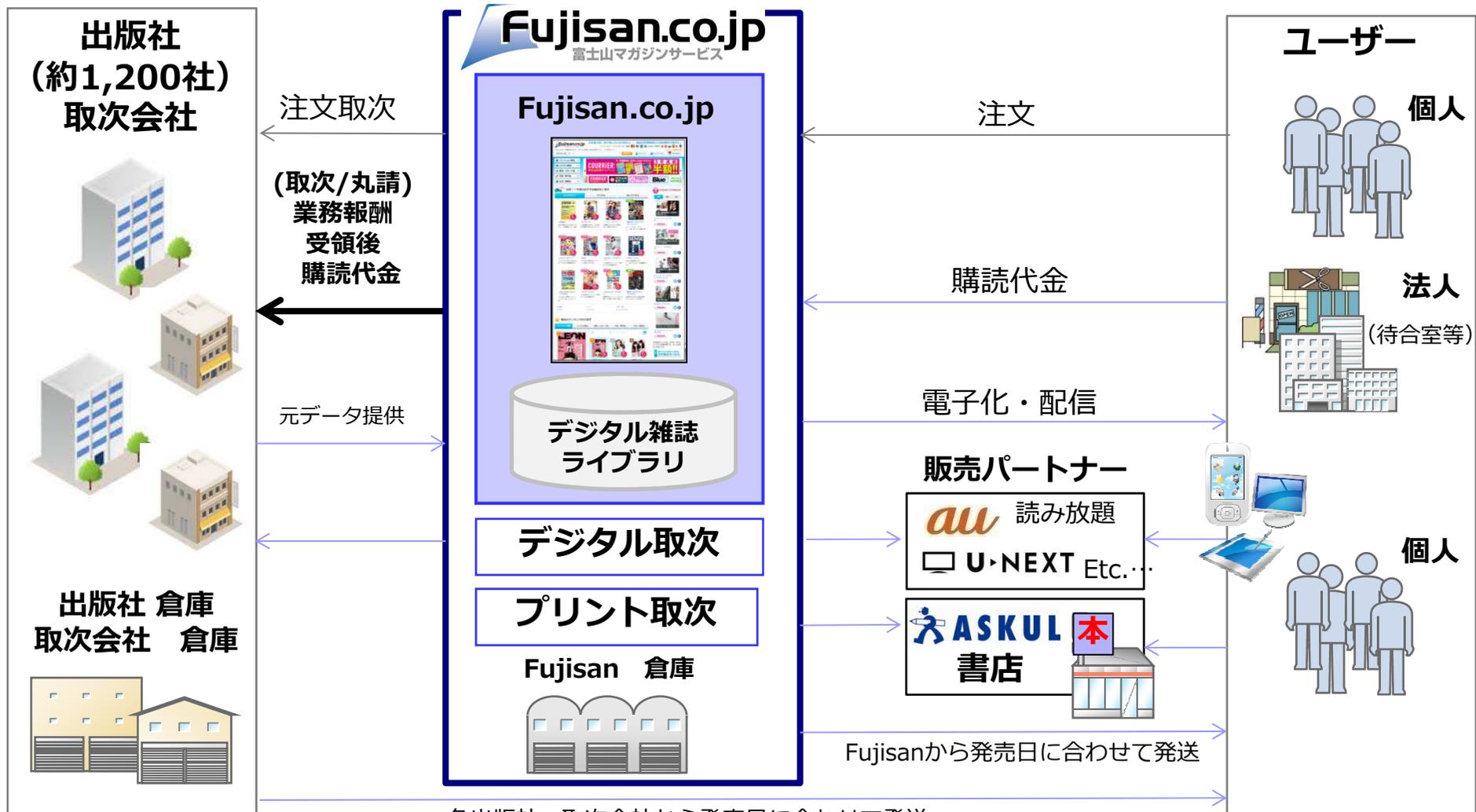
- ・国内雑誌販売は、書店数減少に伴う従来型の間接販売（取次書店経由）の減少により縮小傾向にあるも、市場規模は5,276億円（2021年）と未だ巨大な市場
- ・出版社が購読者に直接雑誌を販売する直接販売（定期購読メイン）型への転換を見込む

ストック収益を背景とした継続的な利益を元にした雑誌業界のDX市場への参入

- ・紙雑誌→WEBコンテンツへの転換における大きなビジネスチャンスが存在
- ・デジタル雑誌取次→記事配信事業、電子図書館市場等への展開を目指す

ビジネスモデル（第1の矢：雑誌の定期購読）

- 雑誌販売支援に伴い出版社から「業務報酬」を受領
- マーケットプレイス型、原則自社在庫を持たないビジネスモデル



ビジネスモデル 第2の矢:雑誌のWEB化 第3の矢:個人情報データベースの活用

【第2の矢：雑誌のWEB化】

Digital 雑誌／記事、制作／販売／取次サービス



【第3の矢：Fujisan会員データベースの活用】

マガコマース (Magazine Commerce)、イベント、ファンクラブ 等



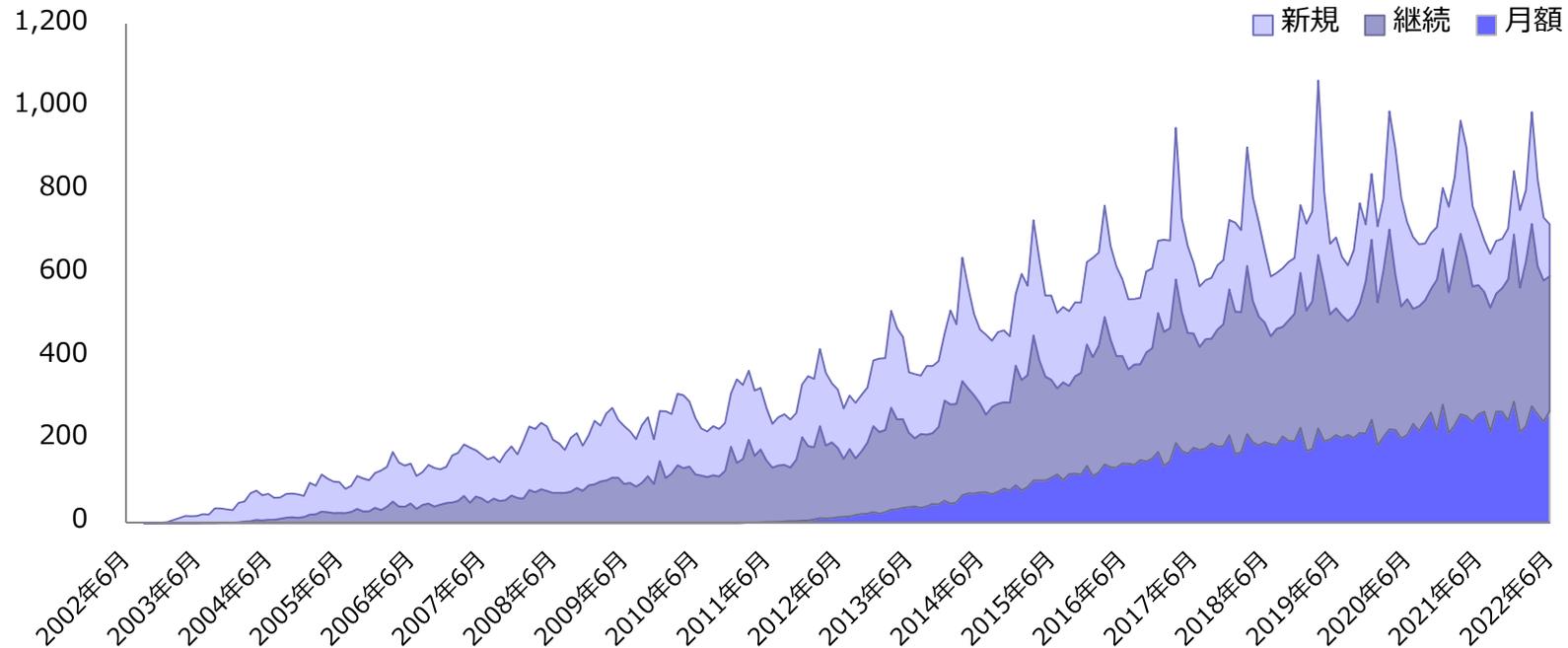
第1の矢：雑誌の定期購読 当社取扱高推移

当社取扱高 = 新規(一括) + 継続(一括) + 月額ストック収益(サブスクリプション) がベース

- 定期購読のメリット訴求、自社オリジナルサービスにより、新規購読者は右肩上がりに増加
- 購読契約更新時に新規が継続にシフトし、ストック収益が底堅く増加
- 月額払いにより、さらにストック収益が増加

Fujisan.co.jp発注額

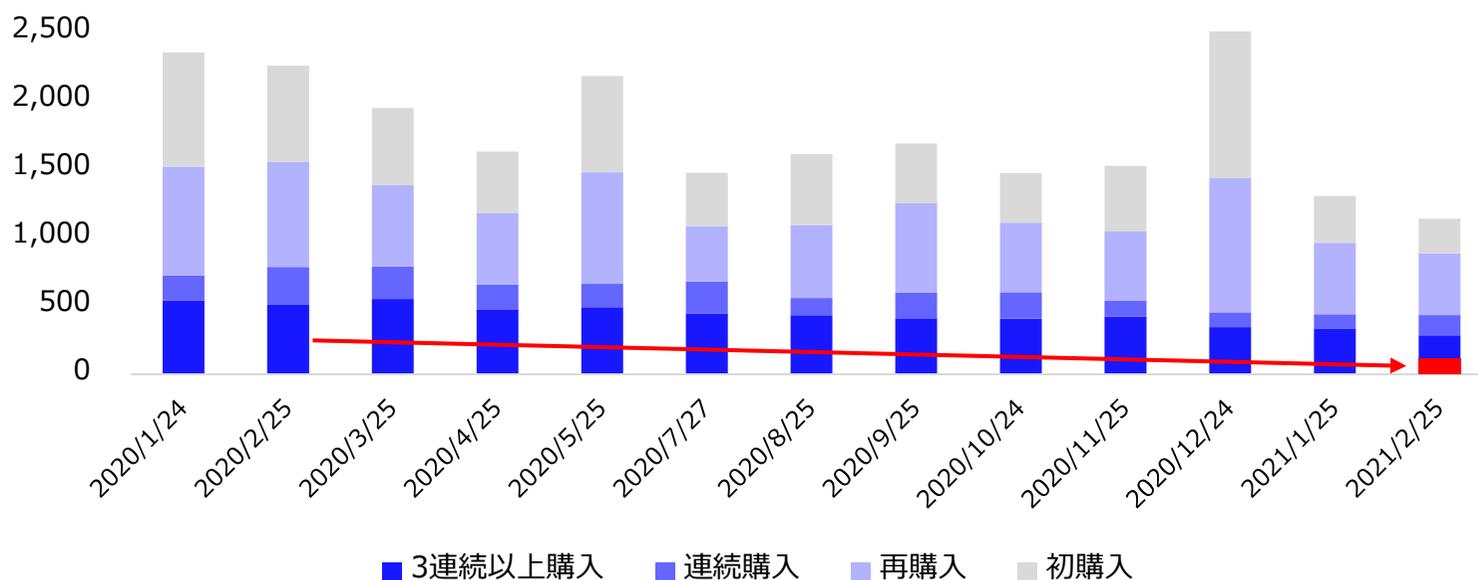
(単位：百万円)



ある雑誌の書店における購買読者の動向

- 3連続以上購入者は毎月20%の読者が離脱し、新たに20%が加わっている構造であり、年間での購読継続率は10%未満と推定される

【実績】書店における売上構成/号(22ヶ月)

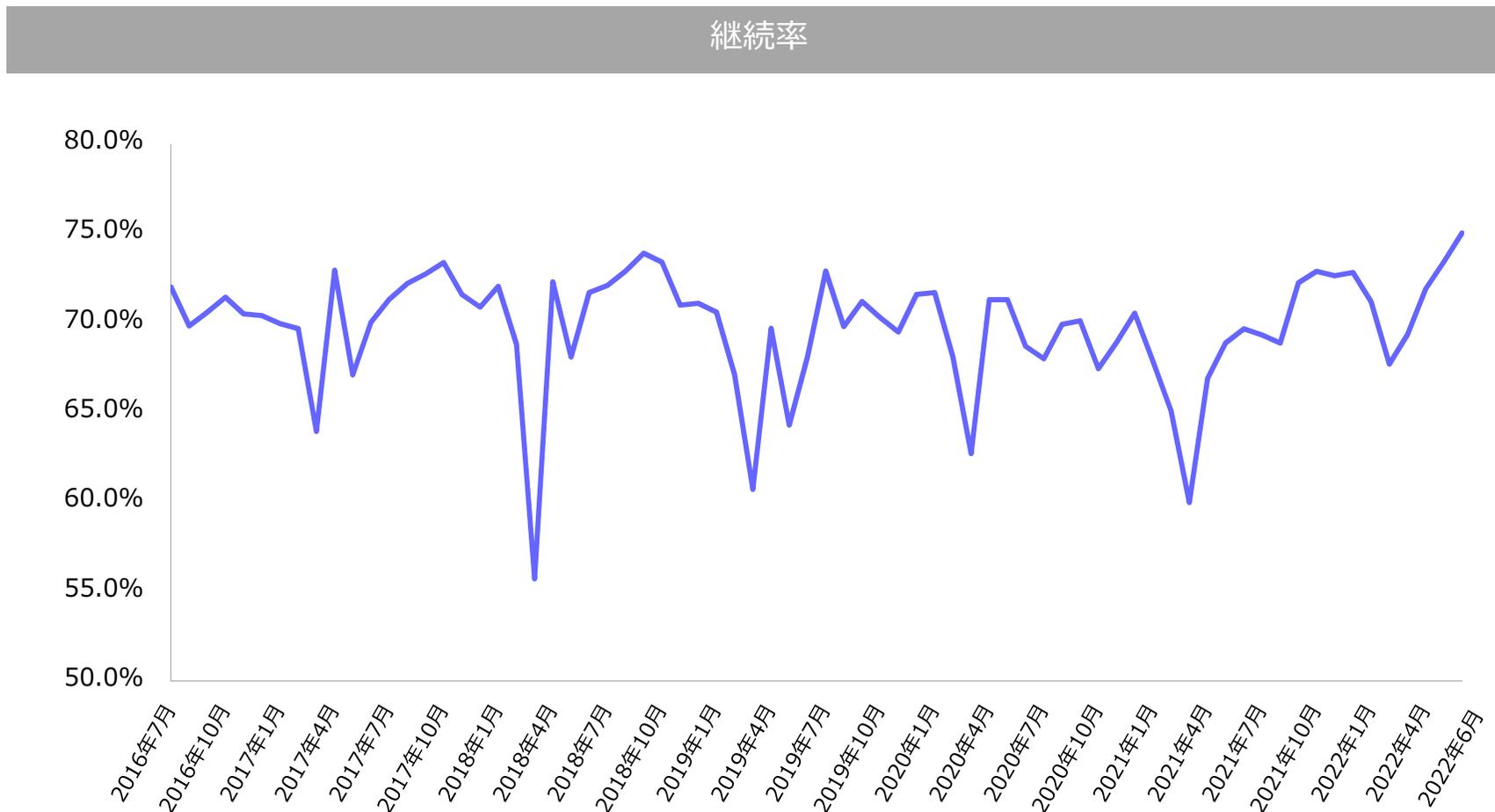


- ※初購入 = 1号のみ購入
- ※再購入 = 以前、1号購入後、再度、同じ雑誌を購入した者
- ※連続購入 = 2号継続して同じ雑誌を購入した者
- ※3連続以上購入 = 3号以上連続して同じ雑誌を購入している者

出所：TBN(TSUTAYA BOOK NETWORK)データより弊社作成

第1の矢：雑誌の定期購読 当社サブスクリプション継続率

■ 市場減少と反比例して、当社取扱の定期購読雑誌(一括払い) 平均継続率は70%ラインを維持

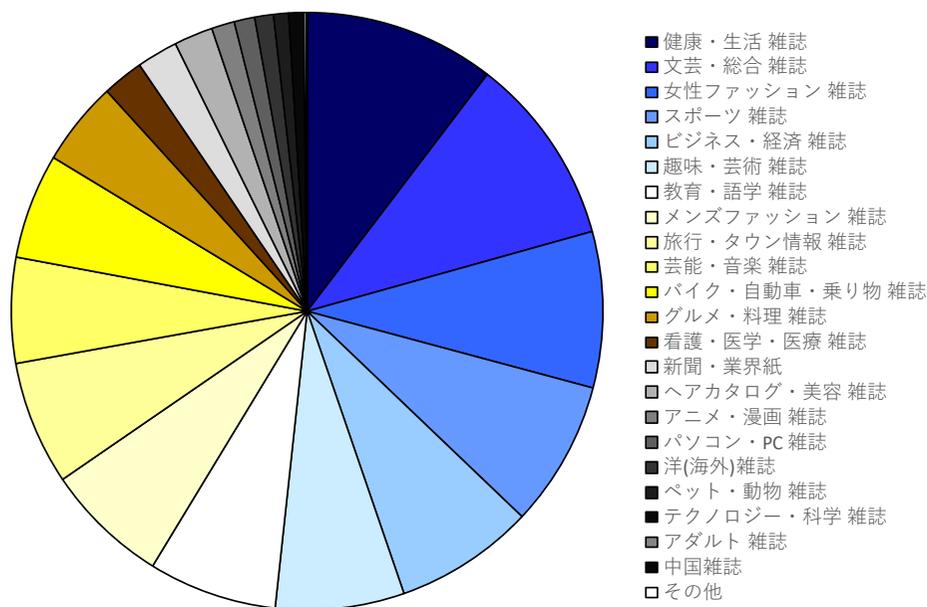


※ 法人購読者の購読雑誌見直しの影響で3月に継続率が一時的に低下する
(法人、特に官公庁は旧年度の契約を解除し、新年度で新規に契約をしない傾向があるため)

多種多様な趣味・嗜好のユーザーが利用するロングテール型

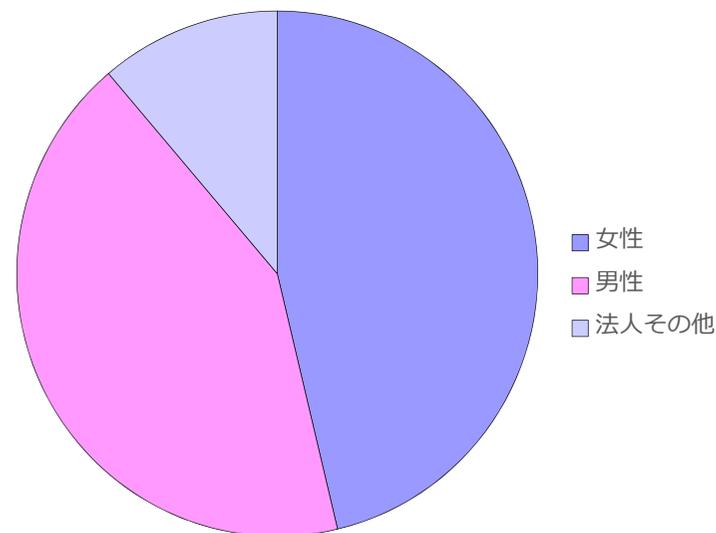
- 取扱高：11,852百万円（2021年12月期）→ 取扱高110億円を突破
- 総登録ユーザー数：3,749,692名（2021年12月末）→ 350万人を超えて堅調推移
- 新型コロナウイルス感染症に伴う「待合室」の急減 → 法人ユーザーが減少するも下げ止まり傾向

雑誌ジャンル別構成比（取扱高ベース）



※2020年6月末現在 他社経由を除く

登録ユーザー構成比

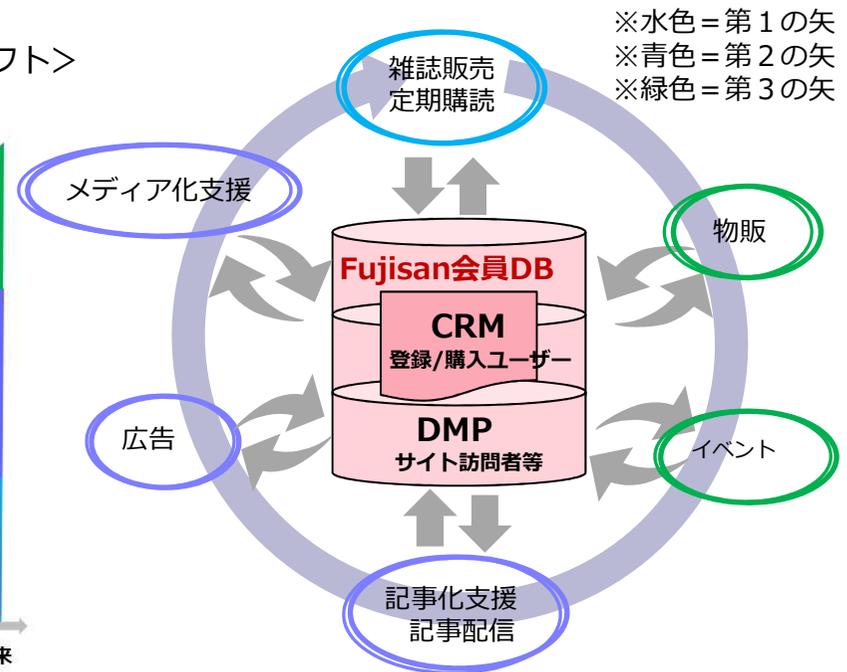
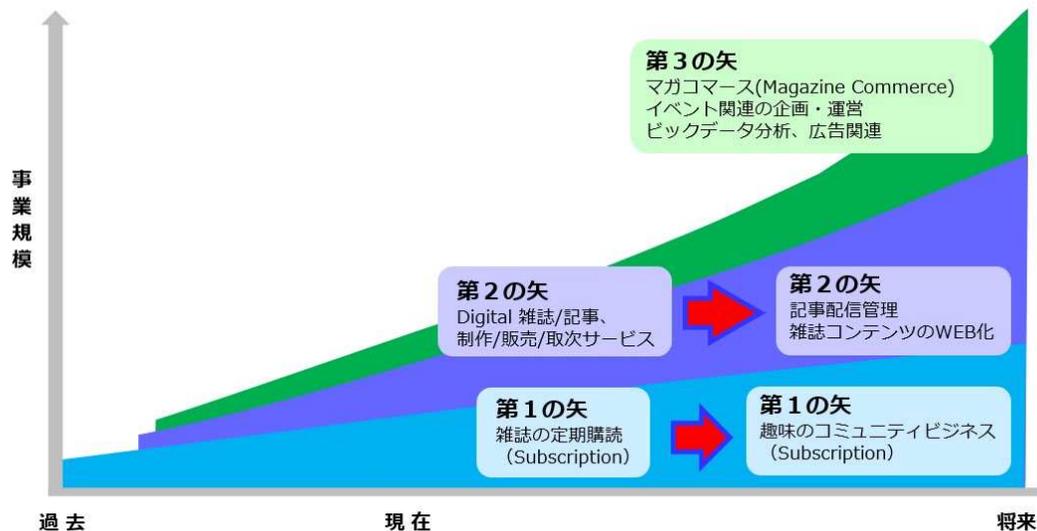


※2021年12月末現在 他社経由を除く

長期Vision～「Publishingビジネスの未来を創出する」

- 当社の企業価値は、「雑誌販売事業 < 会員の属性データ」と膨大な雑誌に関連するビッグデータ
- 第1の矢（雑誌販売支援事業＝紙雑誌の書店事業）は、当社の事業領域の一角
- 雑誌ビジネス360（＝出版ビジネスを取り囲むあらゆる要素を支援）の一方で、各出版社の会員の個人属性データを収集／分析／活用&出版社のDXを支援、促進
- 投資先である株式会社Catalyst・Data・Partnersとビッグデータ分析のトライアルを開始

<紙雑誌の販売主体から、購読者管理、コンテンツ管理ビジネスへシフト>



2022年12月期第2四半期実績

2022年12月期第2四半期 トピックス

■ 「総括」

- 第2の矢（株式会社magaport）事業が堅調に推移。当社グループの売上の30%超を占めるビジネスに成長
- 第1の矢「雑誌販売事業」についてはコストを抑えることで堅調推移するも、巣ごもり消費が剥落

■ 「第1の矢事業（雑誌販売事業）について」

- 2020年、2021年度の「巣ごもり消費」による需要が剥落
- リスティング費用を抑えることで利益率は堅調に推移するも、新規獲得数自体は減少傾向
- 大規模法人顧客の解約、購読雑誌見直しの対応は概ね処理終了、出社再開による定期購読契約復活を狙う

■ 「第2の矢事業（デジタル取次事業/(株)magaport)について」

- 「読み放題」サービスの取次拡大により、引き続き、成長が続く
- 記事化配信事業については、広告マーケットの低迷もあり、大きな進捗無し
- 電子図書館市場は株式会社図書館流通センターと提携し、共同で開拓中

■ 「第3の矢事業（購読者データ活用/その他新規事業）について」

- EC事業（株式会社アイデア）については、カード不正利用の影響等もあり、体制再構築中
- 購読者データ活用事業については、CCCグループのCatarist Data Partnersに出資。共同で研究中

2022年12月期第2四半期 実績

- 巣ごもり需要が剥落し、期初予算に若干のビハインド
- 下期に向けて第1の矢の新規購読者獲得手法について、施策、WEBサイトの見直し中

■ 第21期（2022年12月期第2四半期累計 連結）

- ・売上高 2,989百万円（前期比3.3%増）
- ・営業利益 214百万円（前期比6.8%減）
- ・経常利益 215百万円（前期比6.3%減）

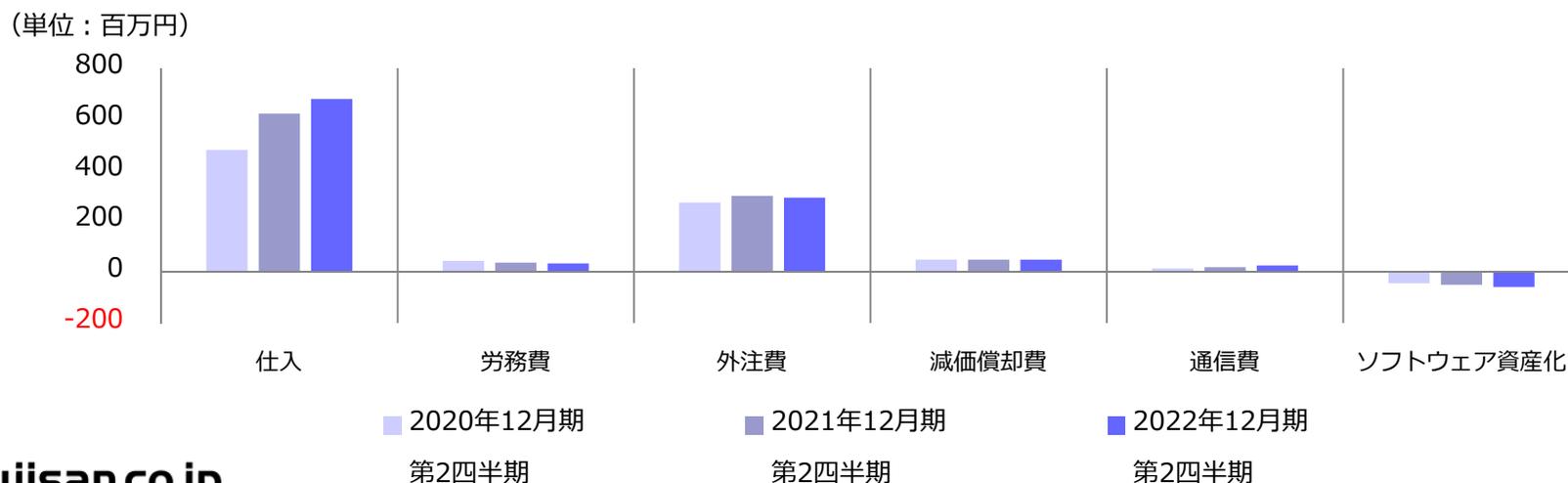
(単位：百万円)	2022年12月期 第2四半期			2022年12月期		2021年12月期 第2四半期
	期初予想	実績	前期比	予想	進捗率	実績
売上高	3,054	2,989	97.9%	6,076	49.2%	2,894
営業損益	235	214	91.1%	470	45.5%	229
(利益率)	7.7%	7.2%	—	7.7%	—	7.9%
経常利益	224	215	96.0%	468	45.9%	229
親会社等に帰属する 当期純利益	151	142	94.0%	322	44.1%	149

(単位：人)	2021年12月期 第2四半期	2022年12月期 第2四半期	増加率
総登録ユーザー数	3,657,318	3,855,944	105.4%
課金ユーザー数	649,284	613,623	94.5%

2022年12月期第2四半期 主な原価推移（連結）

- 2022年12月期 2 Qの売上原価は2,035百万円（去年同期は1,886百万円）
- 原価の上昇は、子会社の(株) magaportの事業拡大による仕入高の増加が主要因
- システム開発の加速のため、外注への開発委託を積極化

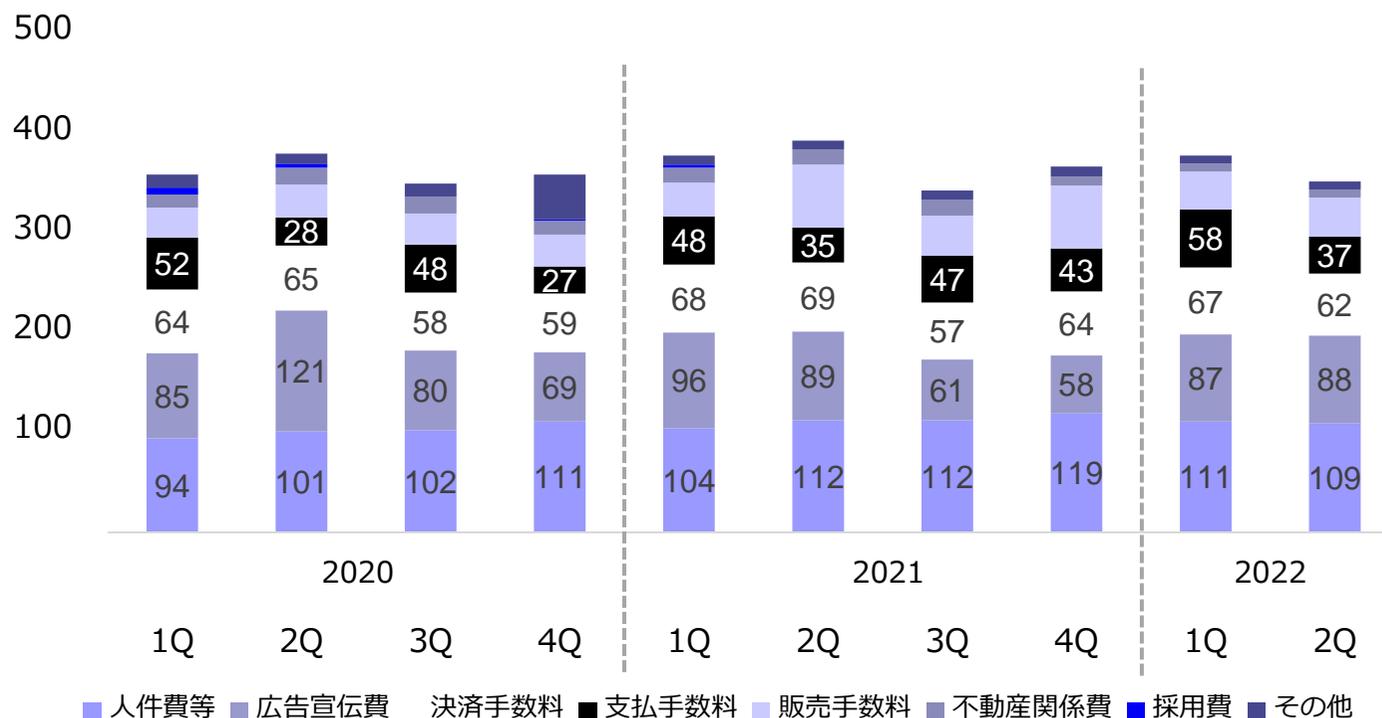
(単位：百万円)	2020年12月期 第2四半期	2021年12月期 第2四半期	2022年12月期 第2四半期
仕入	479	622	679
労務費	44	37	34
外注費（開発・配送費等）	273	299	292
減価償却費	49	49	49
通信費	14	19	26
ソフトウェア資産化	▲44	▲50	▲59
粗利率	36.6%	34.8%	31.9%



2022年12月期第2四半期 主な販管費推移（連結）

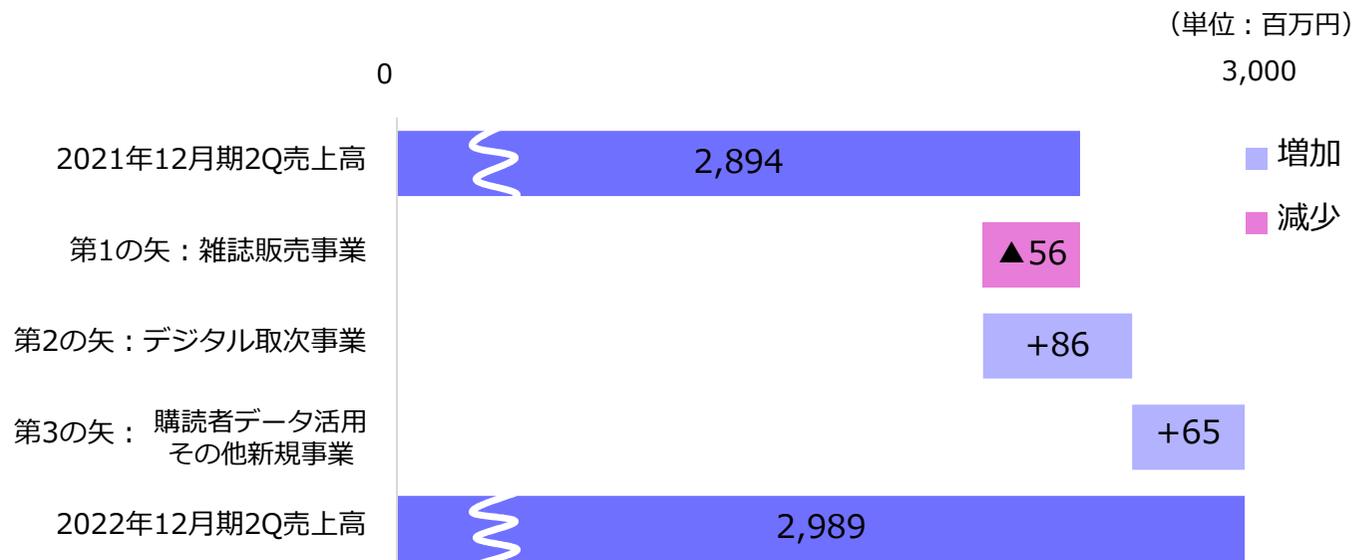
- 2022年12月期の販売管理費は739百万円と微減（去年同期は778百万円）
- 総額では大きく変動していないが、個別では人件費が2百万円弱増加、広告宣伝費が約11百万円減少
- リモートワーク率が90%を超えていることもあり、オフィスフロアを半減し固定費を削減
今後、採用についても地方リモートワーク勤務者の雇用推進により、人件費圧縮を図る計画

（単位：百万円）



2022年12月期第2四半期 売上高の増減要因分析

- 第1の矢（雑誌販売事業）：連結全体の売上の70%弱を占める当社の基幹事業。
近年では、配送等の出版社からの請負事業の比率が増加傾向
- 第2の矢（デジタル取次事業）：読み放題サービスへの取次を中心に連結全体の売上の30%超まで堅調に伸長
- 第3の矢（購読者データ活用
その他新規事業）：事業開発中であるが、ECを中心に連結全体の売上の数%程度まで増加中



バランスシート推移

- 見かけ上の現預金残高は積みあがっているが、その大半は購読者からの預り金と出版社への支払いに充当すべきものであり、当社の実質的な現預金残は1,200百万円程度
- 借入金増加は新型コロナウイルス感染症拡大への備えとして借入を実施したもの

(単位：千円)	2022 2Q	2022 1Q	2021 4Q	2021 3Q	2021 2Q	2021 1Q	2020 4Q	2020 3Q
流動資産	4,767,698	4,994,964	4,723,139	4,359,091	4,819,401	4,908,922	4,526,109	4,281,192
（うち現預金）	3,067,610	3,021,660	2,892,557	2,760,093	3,222,165	3,037,380	2,846,029	2,777,115
売掛金	309,511	352,312	322,010	301,822	285,008	306,417	292,531	279,517
商品	35,580	37,343	37,998	37,499	36,391	37,210	30,746	31,672
前払費用	14,244	17,990	21,086			30,424	33,064	25,107
未収金	1,256,515	1,567,740	1,452,872	1,233,838	1,251,943	1,498,278	1,320,167	1,165,362
その他	93,590	9,351	7,470	36,009	34,731	11,976	14,693	11,871
貸倒引当金	-9,353	-11,437	-10,854	-10,171	-10,839	-12,763	-11,121	-9,453
固定資産	754,559	745,495	734,938	745,367	446,411	336,908	452,878	497,285
（無形固定資産）	401,249	328,651	321,926	319,070	321,867	313,756	328,902	364,674
総資産	5,522,258	5,740,459	5,458,078	5,104,459	5,265,812	4,921,598	4,978,987	4,778,477
流動負債	3,474,140	3,737,799	3,547,616	3,335,937	3,583,308	3,733,900	3,434,094	3,310,886
短期借入金	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000
買掛金	90,641	95,082	106,227	109,149	99,913	86,744	90,876	98,686
未払金	1,549,443	1,718,296	1,602,549	1,457,544	1,589,152	1,705,049	1,564,039	1,417,861
未払法人税等	74,522	41,223	116,594	58,905	84,221	71,611	64,373	28,591
預り金/契約負債	1,162,360	1,273,720	1,094,752	1,100,445	1,204,541	1,293,419	1,097,630	1,163,159
その他	47,172	59,475	77,494	59,894	55,478	27,077	67,176	52,588
固定負債	0	0	0	0	0	0	0	0
純資産	2,048,118	2,002,660	1,910,461	1,768,521	1,682,504	1,619,900	1,544,893	1,467,591

2022年12月期第2四半期「第1の矢：雑誌の定期購読」取組状況

第1の矢：定期購読（紙）市場の囲い込み（Cash Cow：効率化）

- ✓ 定期購読者の囲い込みが雑誌市場の生命線であるという認識は引き続き共有
- ✓ 若者を中心としたスマホシフトの流れに逆らうことは困難
→経営資源を新規の雑誌購読者確保ではなく、既存の雑誌購読者の囲い込みに集中



- ✓ 利益率の改善（新規購読者獲得→効率性最優先に方針を転換）
- ✓ 組織体制の改革、業務システムの自動化を推進し、少数精鋭化筋肉質な経営体質を構築
- ✓ 雑誌編集部への独立支援
（会社の休刊方針に対して独立を希望する場合や民事再生時の事業部単位の独立を支援）

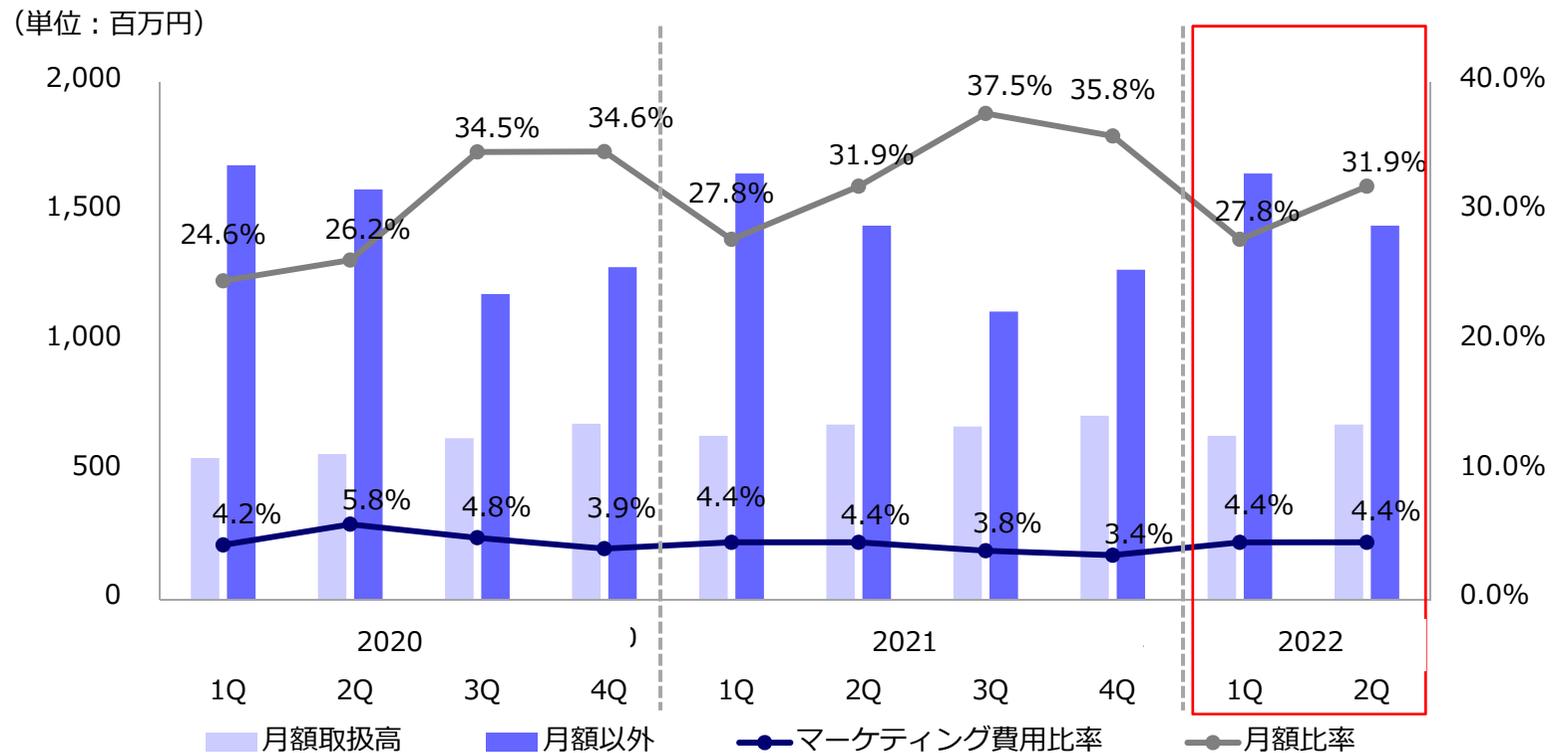


- ✓ リスティングを中心としたマーケティングの効率化が進展するも、新規顧客の獲得に苦戦
- ✓ 紙とデジタルの融合提案、WEBサイト展開等を軸に、引き続き、出版社にWEB関連ビジネスを提案中
- ✓ 雑誌編集部への独立支援等の休刊に対する支援策は、2022年上期においては特に大きな進展はなし

2022年12月期第2四半期「第1の矢：雑誌の定期購読」取組状況

業界は厳しい環境が続くも、当社グループ業績は引き続き、堅調に推移

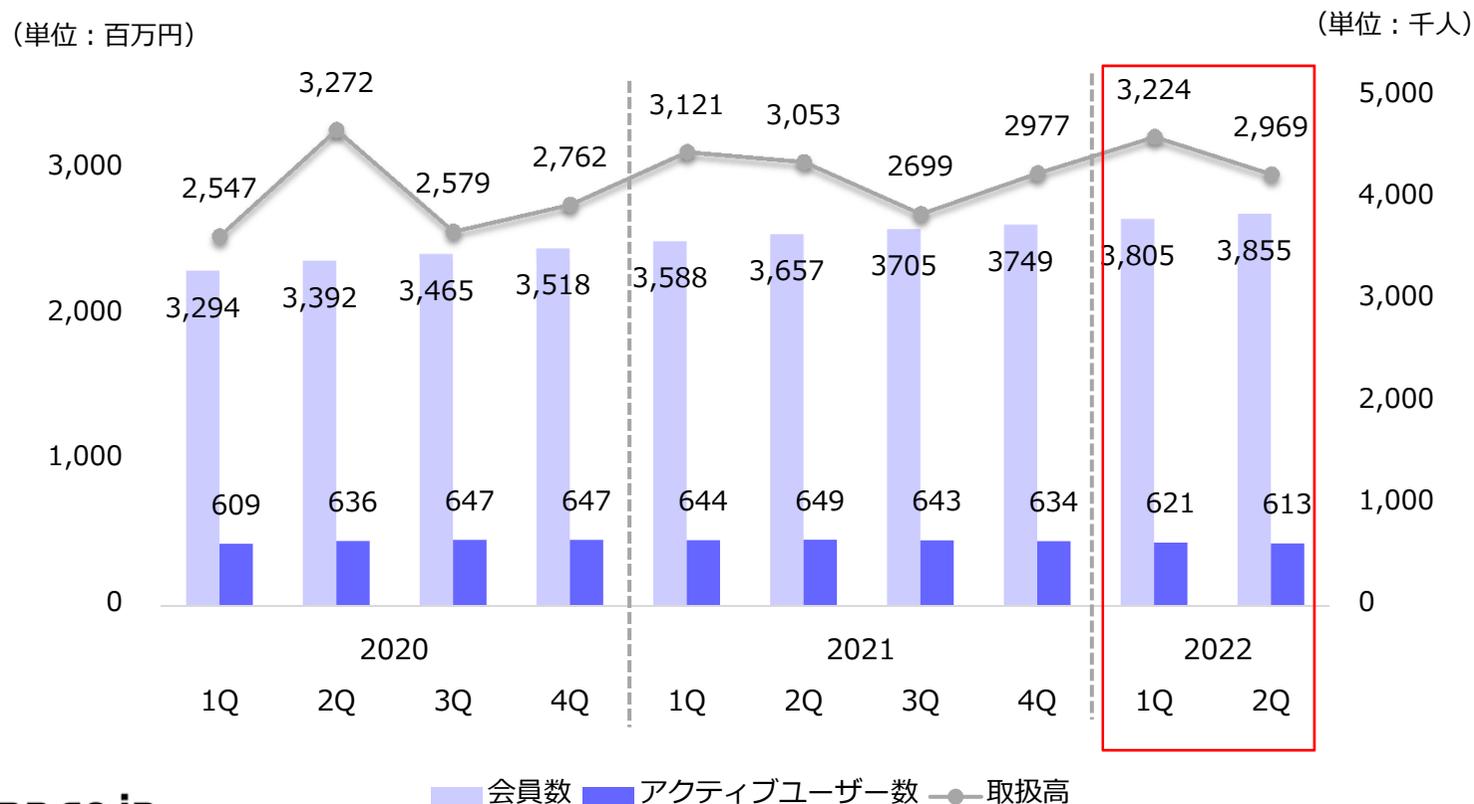
- 雑誌市場：2022年12月期2Qにおいて、雑誌市場は前年同期比で11.8%減少と厳しい環境
- 当社取扱高は月額サービスを中心に引き続き堅調に推移するも、成長率は低下傾向
- 広告宣伝費については、獲得効率を重視した結果、抑えられている状況



2022年12月期第2四半期「第1の矢：雑誌の定期購読」取扱高と会員数

堅調に推移するも、昨年度の「巣ごもり需要」による獲得分が剥落し、期初予測より獲得数鈍化

- 会員数については、引き続き堅調に推移
- アクティブユーザー数（課金継続会員数）については、法人顧客の増加に伴う予算年度末の解約、新年度における再申込、店舗出退店の影響、月額課金サービスの増加による購読タームの変化によりKPIとしての重要性は低下



2022年12月期第2四半期「第2の矢:雑誌のWEB化」取組状況

第2の矢：デジタル分野における雑誌コンテンツ収益化（将来収益源）

- ✓ デジタル雑誌「読み放題」サービスを行う大手書店向けの電子雑誌取次事業を主軸に展開
- ✓ (株)電通との協業を深化し、雑誌のWEB化、スマートフォンで読める媒体化を目指す
- ✓ 「読み放題」、雑誌のWEB化により、紙雑誌を読まない20代、30代層の獲得を図る



- ✓ デジタル雑誌の取次事業において業界No1の規模を目指し、電子取次会社としての地位を固める
- ✓ デジタル雑誌（PDF）のマイクロコンテンツ（WEB記事）化、マイクロコンテンツの収益化
- ✓ 出版社メディア展開支援のためのCRM提供等の分野に経営資源を投下



- ✓ デジタル取次については、読み放題ビジネスが引き続き堅調に推移（紙雑誌を読まない層の利用者が拡大中）
- ✓ 記事化ビジネスについては、事業会社が運営するオウンドメディアへの記事提供のニーズを調査中
- ✓ 新たに株主となった株式会社図書館流通センターが手掛ける電子図書館事業を推進中

2022年12月期第2四半期「第2の矢:雑誌のWEB化」取組状況

- デジタル雑誌の取次においては「読み放題」サービスを中心に順調に取引拡大
- マイクロコンテンツ化については、記事情報配信（B2B）分野で提供開始

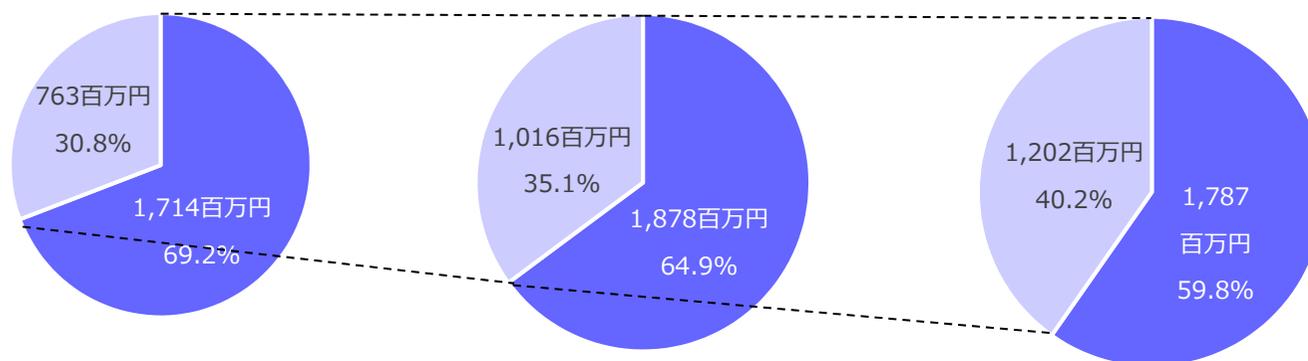


- × : デジタル雑誌（PDF雑誌）の取次事業
- : 雑誌記事データのデータバンク・記事配信管理プラットフォームとしての(株)magaportの位置づけを強化

【2020年第2四半期売上高】

【2021年第2四半期売上高】

【2022年第2四半期売上高】



■ (株)富士山マガジンサービス ■ 連結子会社

(単位: 百万円)	2020年12月期第2四半期				2021年12月期第2四半期				2022年12月期第2四半期			
	当社	連結子会社	連結	連結子会社比率	当社	連結子会社	連結	連結子会社比率	当社	連結子会社	連結	連結子会社比率
売上高	1,714	763	2,477	30.8%	1,878	1,016	2,894	35.1%	1,787	1,202	2,989	40.2%
営業利益	174	▲11	163	▲6.7%	205	24	229	10.5%	191	23	214	10.7%

※連結子会社は連結子会社3社の合算値

第三の矢 : Subscription Platform提供 (中長期における当社の事業展望)

- ✓ 新型コロナウイルス感染症の影響から積極的に展開せず、既存事業の基盤づくりに専念
- ✓ 当面は「マガコマース」、株式会社アイデアによる雑誌ブランドECを主軸に展開



- ✓ (株) イードと連携してSubscriptionコマースプラットフォームへの投資 ((株) アイデアを設立)
- ✓ 購入者情報の活用事業として、PR業務、同梱広告事業の開始



- ✓ EC事業については、カード不正利用の影響等により苦戦、体制を再構築中
- ✓ ビッグデータの活用事業として、CCCグループの情報銀行部門に他の大手出版社と協調して出資を実行 (現在、データ活用のための検証試験を共同で実施中)
- ✓ 趣味・嗜好性の高い領域で既存の雑誌媒体と組み合わせた自社メディア展開のためのトライアルを開始

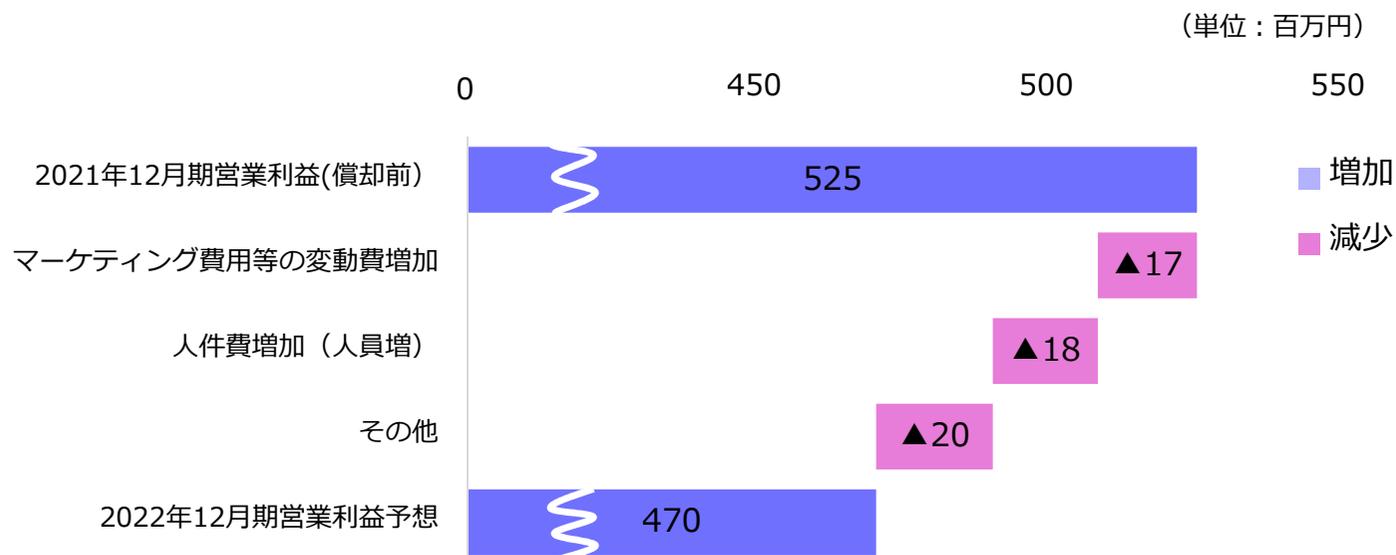
2022年12月期業績予想

2022年2月発表数値から変更無し

2022年12月期 業績予想及び営業利益増減予想要因分析

- 2022年12月期予算は2021年同様、事業は堅調に成長することを想定するものの、増収減益を見込む
- 増収減益要因としては、増収事業部門の利益率が既存事業である雑誌販売支援事業と比較して高くないため、増収に比して利益額増加が大きくなり、成長の基礎となるオペレーション体制の強化のための人員増及びメディアビジネス等への前向きな先行投資による固定費の増加を見込んでいるため

(単位：百万円)	2019年12月期	2020年12月期	2021年12月期	2022年12月期 予想
取扱高	10,555	11,161	11,852	12,200
売上高	4,432	5,144	5,930	6,076
営業利益	327	323	525	470
営業利益率	7.4%	6.3%	8.9%	7.7%

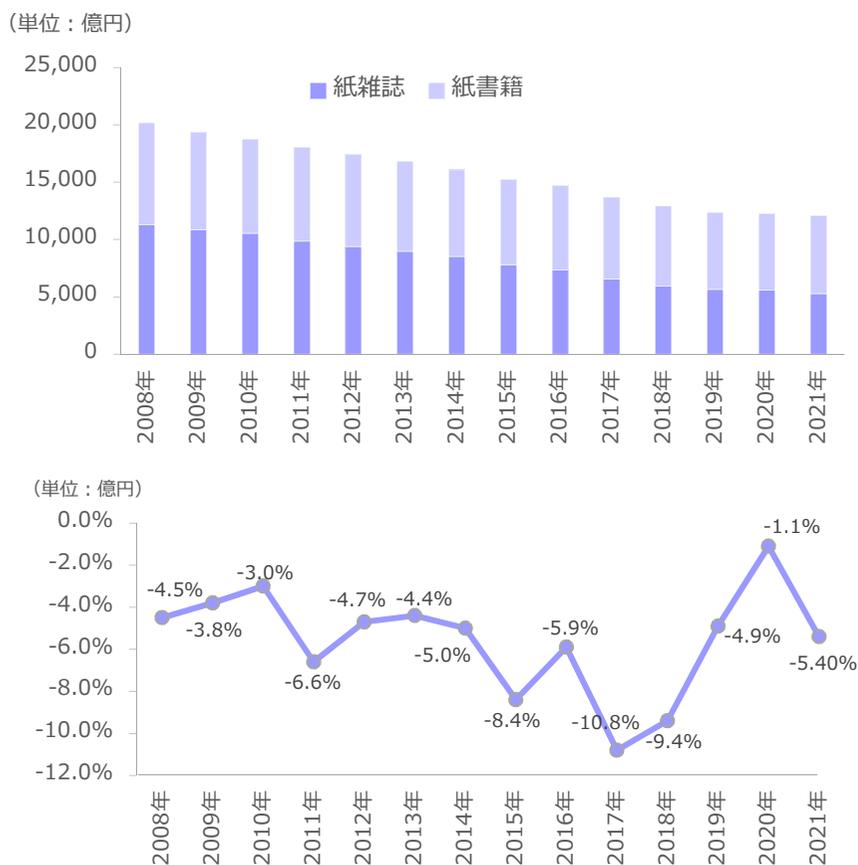


参考資料

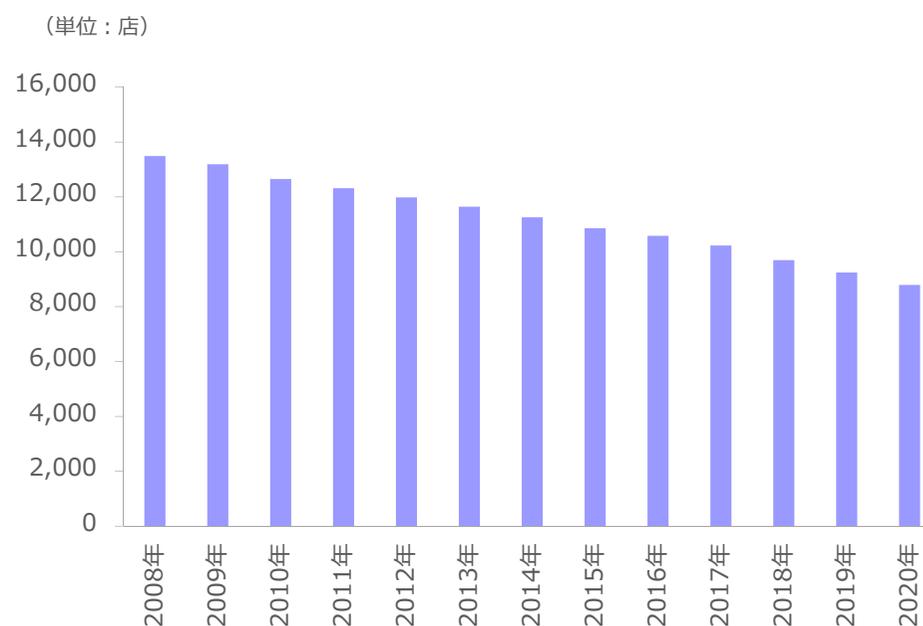
紙媒体書籍・雑誌市場規模と国内書店の推移

- 2015年市場規模：7,800億円→2016年：7,300億円→2017年：6,548億円→2018年：5,930億円
年率10%前後で市場減少→2020年：5,576億円、2021年：5,276億円と減少率は鈍化傾向
- 国内書店数は1日1店閉店ペース、約8,789店まで減少

紙媒体書籍・雑誌の市場規模推移



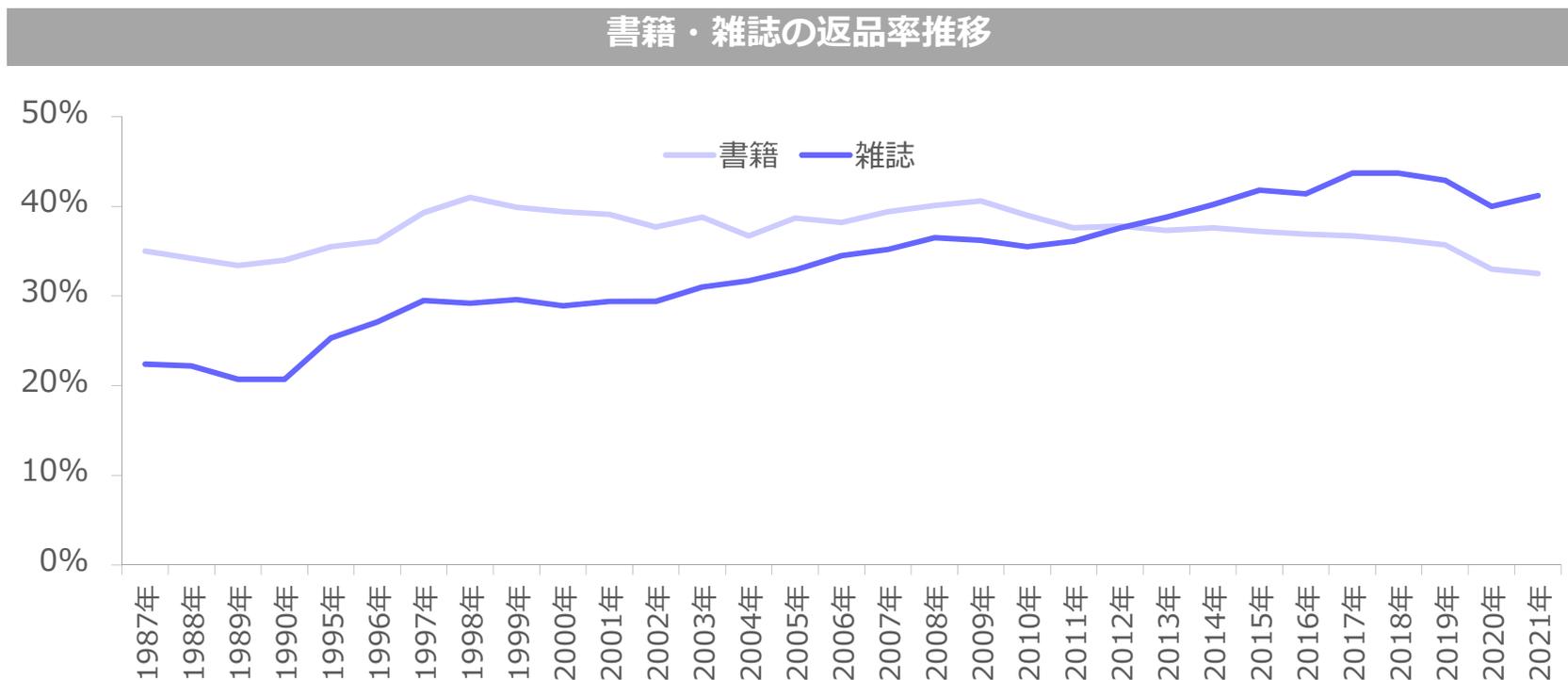
国内書店数推移



出所：日本出版販売株式会社 営業推進室 出版流通学院
「出版物販売額の実態 2021」より弊社作成

書籍・雑誌の返品率推移

- 雑誌返品率は高止まりしているものの、配本数の削減等により、徐々に改善傾向
- 雑誌については、刷り部数の半分近くが返品になってしまう状況は大きく変わらず
- 販売環境の悪化により、休刊、刊行ペースの変更等が増加傾向は変わらず

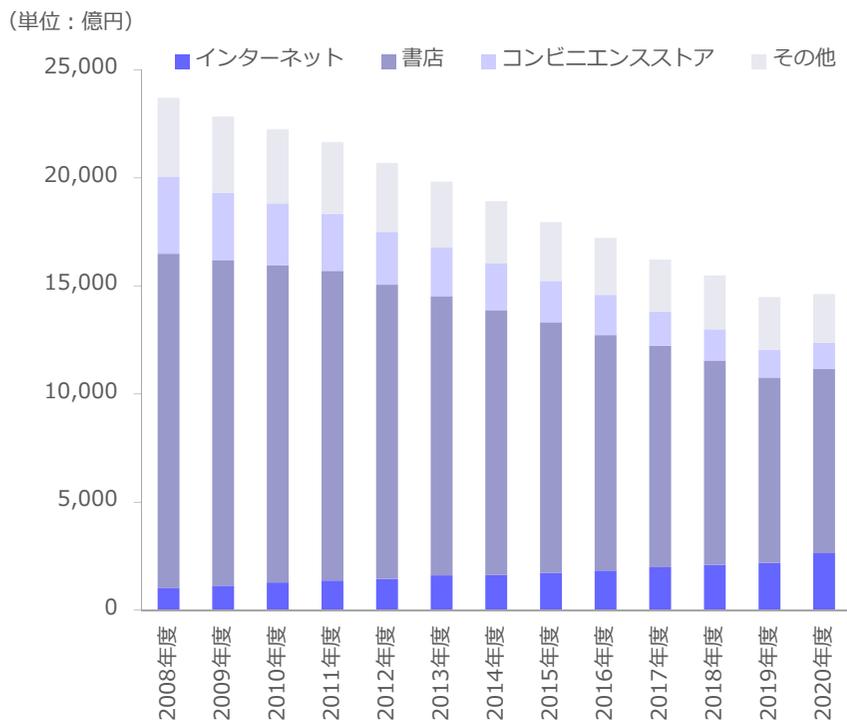


出所：出版月報（2022年1月号）より弊社作成

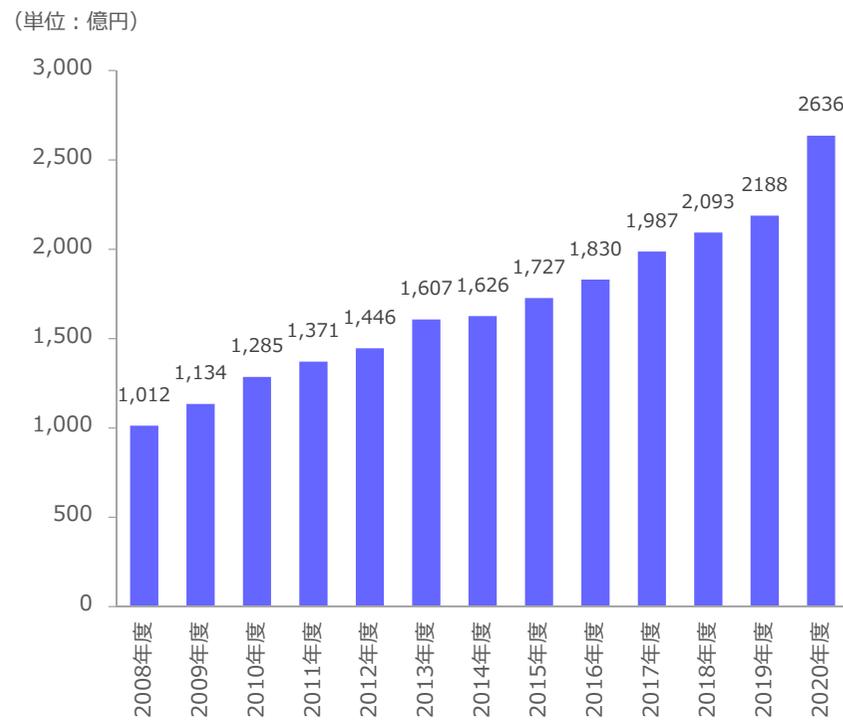
インターネット経由の国内出版物販売額推移

- インターネット経由の国内出版物販売額は引き続き増加基調
- 書店・コンビニチャネルは引き続き減少基調

販売ルート別出版物販売額



インターネット経由販売額

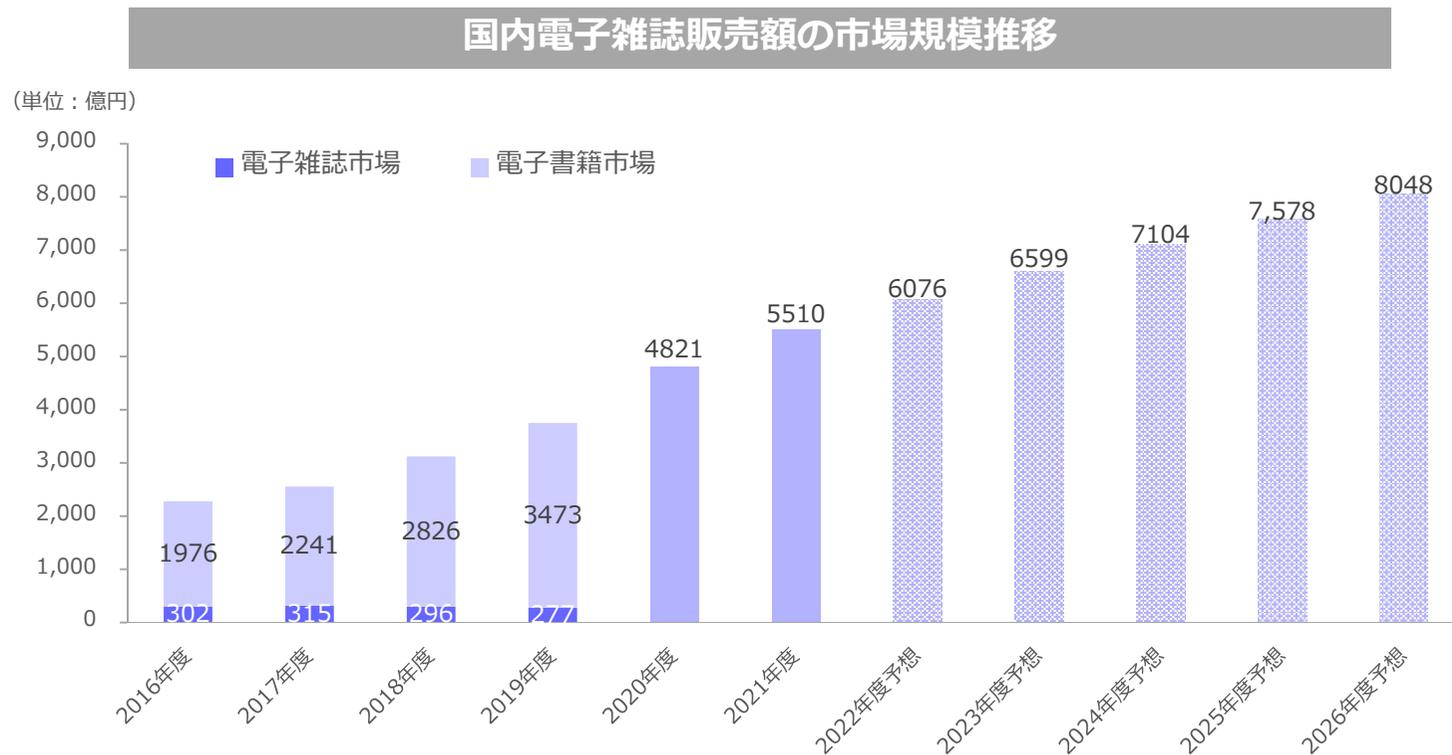


出所：日本出版販売株式会社 営業推進室 出版流通学院
「出版物販売額の実態 2021」より弊社作成

国内電子雑誌販売額の市場規模推移

- 国内での電子雑誌販売額は2021年度に99億円と前年より10%減少
- PDF雑誌についてはスマートフォンとPDFの相性の問題もあり、「読み放題」分野以外の成長は厳しいと想定
- 書籍・漫画と異なり、電子市場での成長がほぼ無い＝紙雑誌の落ち込み分は雑誌ではなく、別の形態のコンテンツに取られているものと想定

⇒雑誌のWEBメディア化によるスマホ読者の取り込みが急務

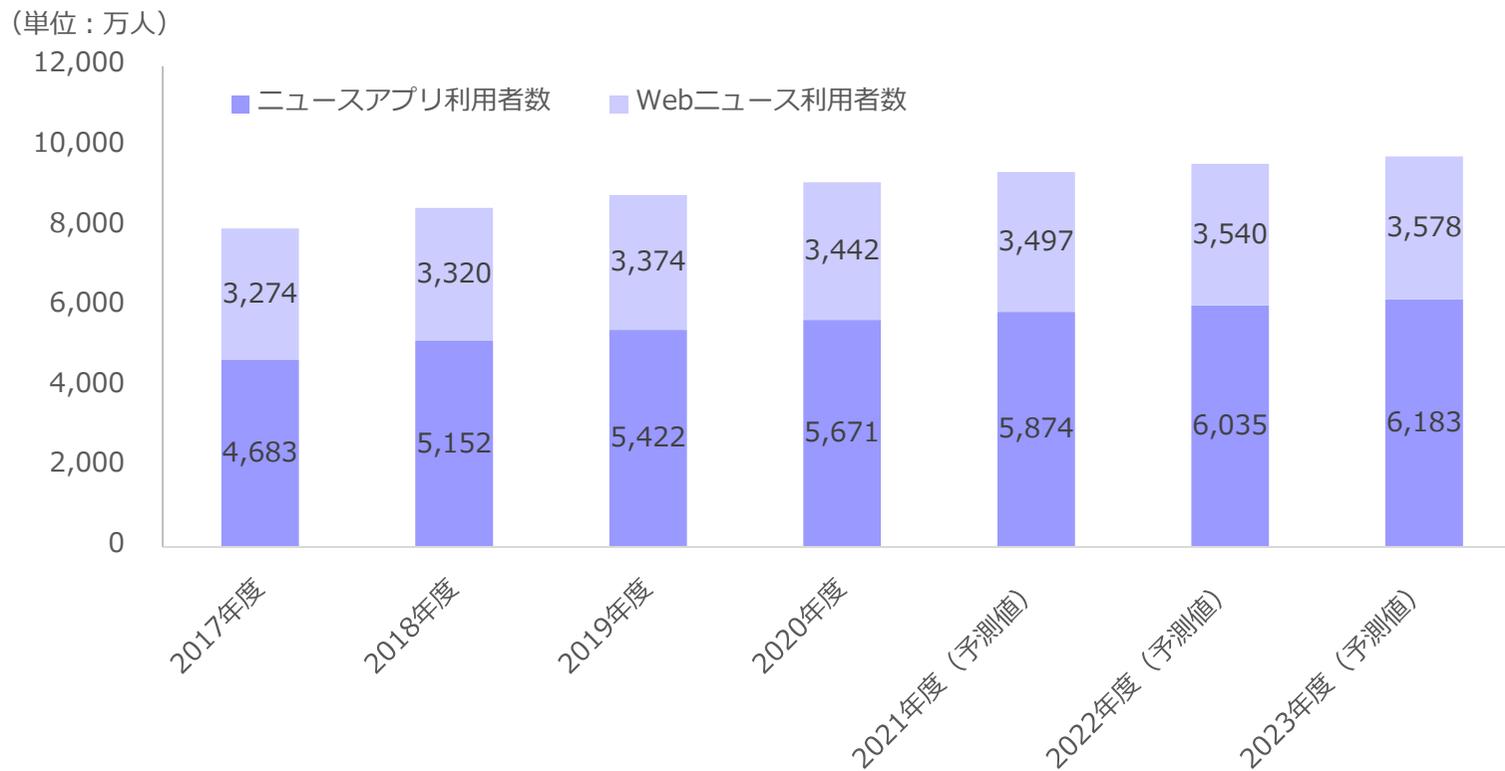


出所：インプレス総合研究所「電子書籍ビジネス調査報告書2022」より弊社作成
※2020年度より電子雑誌市場・電子書籍市場を合算して表記
※コミック誌を除く

WEB雑誌メディア市場の可能性

- 紙雑誌市場は減少傾向であるが、WEBニュース利用者数は増加傾向
- 潜在的なWEB雑誌メディア市場は拡大の可能性が高い

モバイルニュースアプリ/モバイルWebニュース利用者数

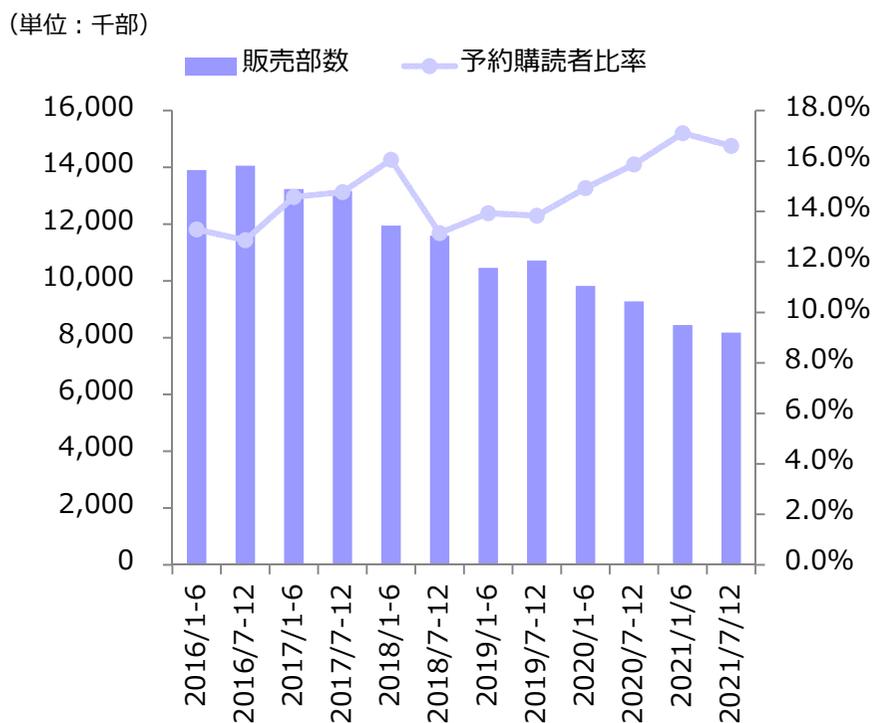


出所：(株)ICT総研「2021年 モバイルニュースアプリ市場動向調査」より弊社作成

日本の定期購読市場

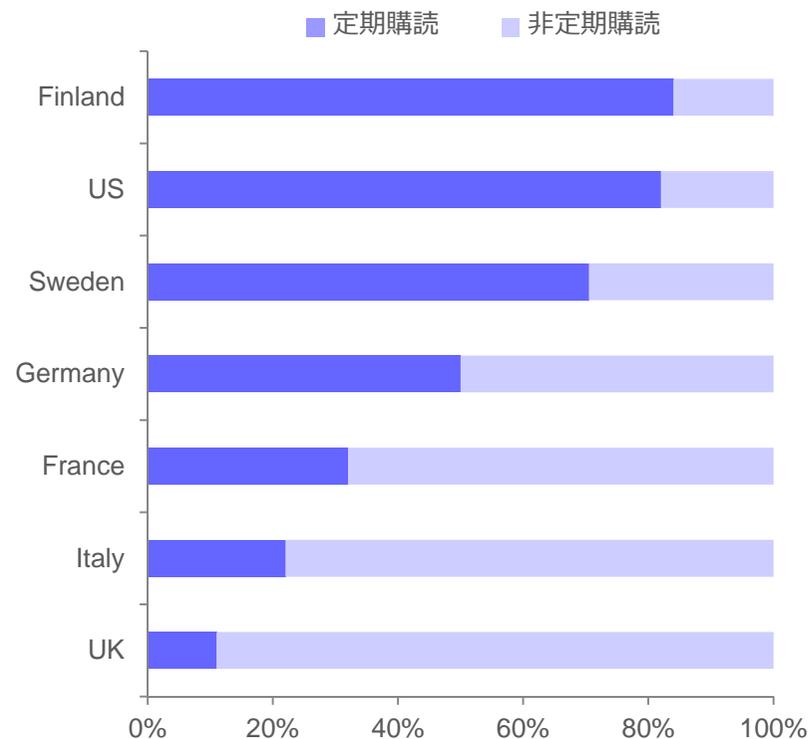
- 定期購読者比率は平均すると総販売部数の17%程度と引き続き堅調推移
- 定期購読者の雑誌販売全体に占める影響度は高まりつつある状況

日本の定期購読者比率



出所：一般社団法人日本ABC協会資料より弊社作成

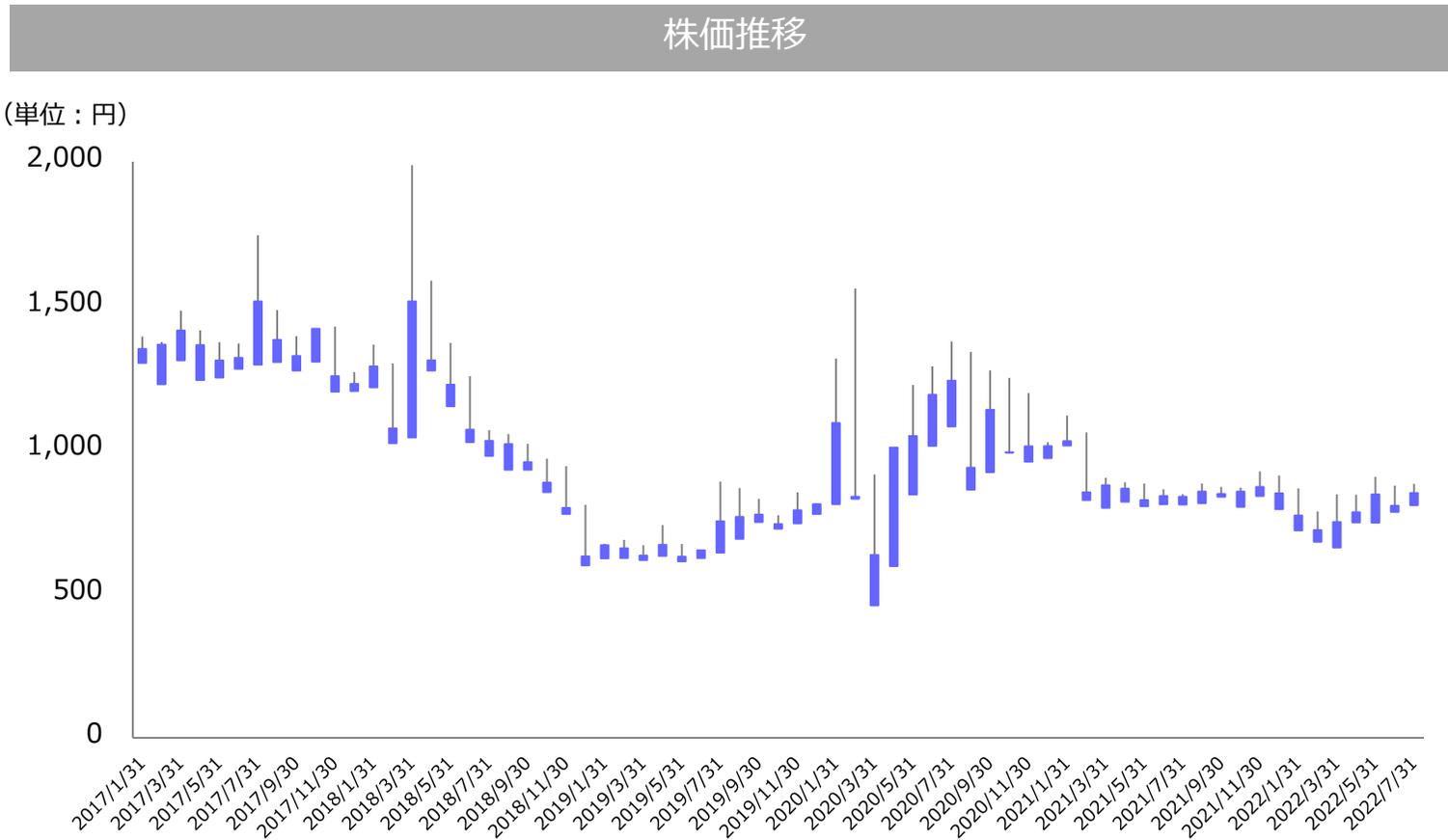
主要各国の定期購読比率



Consumer magazine sales volumes: % accounted for subscriptions
Source: FIPP/Zenith World Magazine Trends 2002/3

株価推移

- 現在の株価、PERは当社グループはEC・雑誌のDX支援の会社でなく、「紙雑誌」の本屋としての評価と思料
- 当社グループの実態は雑誌販売をベースにした雑誌購読情報、雑誌データを用いた雑誌出版社のDX支援会社。この実態をどのように市場に認知してもらうかがIR上の課題と思料



出所：「SPEEDA」のデータより弊社作成

免責事項

- 本書には、当社に関連する見通し、将来に関する計画、経営目標などが記載されています。これらの将来の見通しに関する記述は、将来の事象や動向に関する現時点での仮定に基づくものであり、当該仮定が必ずしも正確であるという保証はありません。様々な要因により、実際の業績が本書の記載と著しく異なる可能性があります。
- 別段の記載がない限り、本書に記載されている財務データは日本において一般に認められている会計原則に従って表示されています。
- 当社は、将来の事象などの発生にかかわらず、既に行っております今後の見通しに関する発表等につき、開示規則により求められる場合を除き、必ずしも修正するとは限りません。
- 当社以外の会社に関する情報は、一般に公知の情報に依拠しています。