プレミアグループ(7199 JP)

23 年 3 月期までの中計を発表。目標数字は既存ビジネスの成長のみを反映

3Q 決算概要と 4 Q 見通し

プレミアグループが発表した 20 年 3 月期第 3 四半期決算(累計)は、営業収益 10,173 百万円(前年同期比 29.0%増)、税引前利益 3,242 百万円(同 2.6 倍)となった。第 3 四半期のみでは税引前利益が前年同期比 7.8%減、前四半期比 72.4%減となっているが、これは第 3 四半期に発生した成長のための先行投資 160 百万円、タイにある関連会社の新株に対する評価損 105 百万円を計上したため。

プレミア社の祖業であるオートクレジット事業においては営業収益 7,032 百万円(同 18.2%増)となった。営業人員の増員、また営業人員一人当たり月間取引高の増加、大型加盟店の取引高増加、さらには稼働加盟店の増加などにより取引高(累計)は 129,269 百万円(前年同期比 35.4%増)となった。加盟店数(累計)も前年同期比 12.1%増と順調に伸び 22,574 店。債権残高は 301,947 百万円と初めて 300,000 百万円を超えた。

もう一つの柱である故障保証(ワランティ)事業の営業収益(累計)は前年同期比 53.9%増の 2,716 百万円、取引高も同 49.6%増の 3,257 百万円となった。19 年 4 月より連結化している EGS 社の貢献が大きく、累計取引高増の半分以上を占めた。

将来収益につながる未実現収益は(19 年 12 月時点)オートクレジットで 20,697 百万円(前年同期比 21.1%増)、故障保証で 4,184 百万円(同 67.2%増)となった。

第 3 四半期ですでに税引前利益の第 1 四半期決算時に上方修正された通期会社予想を過達しているが、通期予想の変更は発表されていない。これは東証の適時開示ルール上の売上で 10%、利益で 30%以上の上振れほどではないことが理由。ただし第 4 四半期に大きく予想外のコストが発生するリスクは限定的であり、通期予想を上振れる可能性は高いと予想される。

エグゼクティブ・サマリー

- 20 年 3 月期第 3 四半期決算(累計)は、営業収益 10,173 百万円(前年同期比 29.0%増)、税引前利益 3,242 百万円(同 2.6 倍)となった。
- オートクレジット事業は営業収益(累計)7,032 百万円(同 18.2%増)、取引高(累計)は 129,269 百万円(前年同期比 35.4%増)となった。加盟店数(累計)も前年同期比 12.1%増と順調に伸び 22,574 店。債権残高は 301,947 百万円と初めて 300,000 百万円を超えた。
- 故障保証事業の営業収益(累計)は 2,716 百万円(前年同期比 53.9%増)、取引高 3,257 百万円(同 49.6%増)となった。19 年 4 月より連結化している EGS 社の貢献が大。
- 税引前利益に関しては第 3 四半期で通期予想を過達。足元で大きく予想外のコストが発生するリスクは限定的であるため、通期予想は上振れする可能性が高い。ただし適時開示するほどではない模様。
- 同時に発表された中計は営業収益 26,000 百万円(CAGR23.9%)、税引前利益 5,600 百万円(CAGR21.6%)を目指す。中期業績成長に反映されているのは現時点で既存ビジネスの成長のみで、そのほか 3 年間で立ち上げるオートモビリティーに関連するサービスからの収益貢献は整備、ソフトウェアのみ。

四半期業績サマリー *(Cumulative)*

(百万円)	FY3/19				FY3/20		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
営業収益合計	2,542	5,183	7,885	10,699	3,166	6,659	10,173
オートクレジット	1,939	3,953	5,947	8,095	2,158	4,574	7,032
% 全売上比	76.3	76.3	75.4	75.7	68.2	68.7	69.1
支払い保証料	289	594	913	1,247	383	853	1,351
オートクレジット粗利	1,650	3,359	5,034	6,848	1,775	3,721	5,681
GPM - オートクレジット (%)	85.1	85.0	84.6	84.6	82.3	81.4	80.8
故障保証	566	1,155	1,765	2,395	877	1,784	2,716
% 全売上比	22.3	22.3	22.4	22.4	27.7	26.8	26.7
ワランティ原価	380	806	1,211	1,590	589	1,222	1,826
故障保証粗利	186	349	554	805	288	562	890
GPM - 故障保証(%)	32.9	30.2	31.4	33.6	32.8	31.5	32.8
減損損失	335	777	1,092	1,581	34	23	56
人件費	568	1,239	1,916	2,602	744	1,561	2,404
その他経費	635	1,326	2,131	2,972	1,030	2,083	3,319
営業利益	334	442	622	707	386	916	1,217

Source: Nippon-IBR based on Premium Group's presentation materials

中期経営計画

第 3 四半期の決算発表と同時に、プレミア社初の中期経営計画が発表された。25 年 3 月期までの長期計画のフェーズ 1 を 23 年 3 月期までの 3 年間とし、同社の強みであるファイナンス分野の強化、故障保証の市場拡大、オートモビリティーサービスの拡充に注力する計画となっている。

そもそも今回の中計の根底にあるのは、国内中古車市場がいずれ縮小していくということへの経営陣の危機感といえよう。中古車市場は年間販売台数 300 万台、取引高約 3.5 兆円の市場であるが、その成長は新車市場に遅行すると言われている。昨今の国内新車市場を見る限り縮小はいずれ起こると仮定すると、中古車の取引に付随したサービスも順次縮小傾向にシフトしていくと考えられる。ただし車という「モノ」の取引は縮小しても、「移動する（モビリティー）」という行動がなくなることはない。今中計は、モビリティーに付随するサービスを提供できる会社に変貌を遂げるための種まき期と見て取れる。

具体的には既存のビジネスで成長を図りながら、個人向けオートリース、デフォルト債務者から回収した中古車の再利用、中古車部品のリビルド・流通、消費者個人間で直接取引された中古車に対する故障保証の提供、保証を充実させ廃車減につなげるなど中古車利用におけるプラットフォームを構築し、同社の整備ビジネス拡大や中古自動車部品の海外展開の礎を築く。

数値目標としては中計最終年度(23 年 3 月期)で営業収益 26,000 百万円(CAGR+23.9%)、税引前利益 5,600 百万円(同+21.6%)を目指す。初年度(21 年 3 月期)の税引前利益が今期予想 3,141 百万円から 2,400 百万円まで減少する見通しになっているが、これは今期の特殊要因(保険資産の会計上見積もりの変更)のため。中期業績の成長要因はほぼ既存ビジネスによるもので、オートモビリティー関連サービスで業績貢献が見込まれているのは現時点ですでに収益を生み出している整備と整備工場向けソフトウェアのみ。

中期経営計画 "Value Up 2023" イラストレーション

(¥mil)	Pre-Medium-term Management Plan					Value Up 2023			
	FY3/16	FY3/17	FY3/18	FY3/19	FY3/20	FY3/21	FY3/22	FY3/23	CAGR (%)
<IFRS>	実績	実績	実績	実績	会社 &N-IBR 予想	Nippon-IBR 予想			
営業収益	5,297	7,900	9,065	10,699	13,668	17,500	21,500	26,000	23.9
オートクレジット事業	5,180	6,010	6,885	8,095	9,700	12,600	15,480	18,720	24.5
% 全売上比	97.8	76.1	76.0	75.7	71.0	72.0	72.0	72.0	
故障保証	1,640	1,826	2,068	2,395	3,650	4,375	5,375	6,500	21.2
% 全売上比	31.0	23.1	22.8	22.4	26.7	25.0	25.0	25.0	
その他(整備、ソフトウェアなど)	0	63	112	209	318	525	645	780	34.9
% 全売上比	0.0	0.8	1.2	2.0	2.3	3.0	3.0	3.0	
税引前利益	579	1,297	1,979	2,097	3,141	2,400	3,600	5,600	21.3
親会社株主に帰属する純利益	330	847	1,293	1,390	2,052	1,500	2,300	3,600	20.6

Nippon-IBR 作成

＊オートクレジットの *FY3/20* 営業収益は前年度の債権残高の約 *3.5~4%*と試算

＊故障保証の *FY3/20* 営業収益は、第 *4* 四半期を第 *3* 四半期と同程度と仮定して試算

＊来期以降中計期間の各セグメント収益予想は *1)*目標とする成長率は過去 *3* 年間と同レベルかもしくは上、*2)*セグメント構成比はほとんど変わらずとの仮定の基に試算

株主還元

中計期間中の株主還元策に大きな変更はなく、配当性向は 30%を維持する予定。そのうえで毎年少しずつ増配するというのが基本方針。余剰資金は M&A も含めて事業拡大に再投資する方針。今期すでに 52 万株の自社株買いを実施したが、当面は金庫株として保有し将来的には株式交換による M&A などに活用する。

当レポートは英文レポートの日本語サマリー版です。英文フルレポートはプレミアグループ社ウェブサイト、TDnet、弊社ウェブサイト(www.nippon-ibr.com)**および日経クイック、*Refinitiv, FactSet* 等のプラットフォームでアクセスできます。ご参照ください。**

GENERAL DISCLAIMER AND COPYRIGHT

This report has been commissioned by Premium Group Co., Ltd. and prepared and issued by Nippon Investment Bespoke Research UK Ltd (Nippon-IBR), in consideration of a fee payable by Premium. Fees are paid on delivery of the report in cash without recourse. Nippon-IBR may seek additional fees for the provision of follow-up research reports and associated IR services for the client but does not get remunerated for any investment banking services. We never take payment in stock, options or warrants for any of our services.

Accuracy of content: All information used in the publication of this report has been compiled from publicly available sources that are believed to be reliable, however Nippon-IBR does not guarantee the accuracy or completeness of this report and has not sought for this information to be independently verified. Opinions contained in this report represent those of the Nippon-IBR analyst at the time of publication. Forward-looking information or statements in this report contain information that is based on assumptions, forecasts of future results, estimates of amounts not yet determinable, and therefore involve known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause the actual results, performance or achievements of their subject matter to be materially different from current expectations.

Exclusion of Liability: To the fullest extent allowed by law, Nippon-IBR shall not be liable for any direct, indirect or consequential losses, loss of profits, damages, costs or expenses incurred or suffered by you arising out or in connection with the access to, use of or reliance on any information contained on this note.
No personalised advice: The information that we provide should not b
e construed in any manner whatsoever as, personalised advice. Also, the information provided by us should not be construed by any subscriber or prospective subscriber as Nippon-IBR's solicitation to effect, or attempt to effect, any transaction in a security. The securities described in the report may not be eligible for sale in all jurisdictions or to certain categories of investors.

Investment in securities mentioned: Nippon-IBR has a restrictive policy relating to personal dealing and conflicts of interest. It does not conduct any investment business and, accordingly, does not itself hold any positions in the securities mentioned in this report. However, the respective directors, officers, employees and contractors of Nippon-IBR may have a position in any or related securities mentioned in this report, subject to its policies on personal dealing and conflicts of interest.

Copyright: Copyright 2019 Nippon Investment Bespoke Research UK Ltd.

For further enquiry, please contact:

Nippon Investment Bespoke Research UK Ltd
First Floor,
35 Little Russell Street
London WC1A 2HH
TEL: +44 (0)20 7993 2583
Email: enquiries@nippon-ibr.com

Research Beyond Horizons
Japanese Equity Specialist

Nippon Investment Bespoke Research UK Ltd (formerly known as NIB Research UK Ltd.) is registered in England and Wales (9100028) and is an Appointed Representative (AR) <FCA Reference Number 694873> of Profin Partners Limited registered and authorised by the Financial Conduct Authority with the register number 595504.