



# ブリッジサロン 個人投資家向け会社説明会

株式会社成学社  
代表取締役社長 太田明弘  
2014年3月1日

# 会社概要

会社名	株式会社成学社	東京証券取引所 JASDAQスタンダード 証券コード 2179
代表者	代表取締役社長 太田明弘	
本社所在地	大阪市北区中崎西三丁目1番2号	
決算期	3月末日	
最近の業績	売上高96億円 営業利益6億円 当期純利益3億円 (2013年3月期連結)	

【当社の あゆみ】	1982年7月	大阪府豊中市に「開成教育セミナー」創業
	1987年1月	当社設立
	2003年5月	株式会社アプリスを設立
	2003年6月	飲食事業開始
	2004年7月	不動産賃貸事業開始
	2008年8月	ジャスダック証券取引所に株式を上場
	2009年12月	株式会社個夢の株式を取得、連結子会社化
	2010年2月	株式会社東京フェリックスを設立、同年3月より首都圏にて営業開始
	2011年12月	株式会社アイビーの株式を取得、連結子会社化
	2013年10月	当社を存続会社とし、株式会社東京フェリックスを吸収合併 株式会社アプリスを存続会社とし、株式会社アイビーを吸収合併

# 事業内容

## 成学社グループ

- ・当社
- ・株式会社アプリス
- ・株式会社個夢



## 教育関連事業

- ・学習塾の運営
- ・学校法人等への人材派遣
- ・英会話教室の運営

### 【クラス指導部門】

開成教育セミナー

エール進学教室

京大セミナー

サンライトアカデミー  
SUN LIGHT ACADEMY

IVY

### 【個別指導部門】

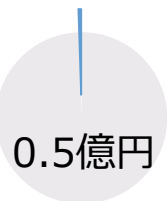
個別指導学院 フリーステップ

ソフィア  
ハイグレード個人指導 Sophia 1 for 1

開成教育グループ

代ゼミサテライン予備校

good communication  
best education  
inc アイナック  
個別教育システム



## 不動産賃貸事業

保有不動産の有効活用のため  
遊休スペースをテナント賃貸



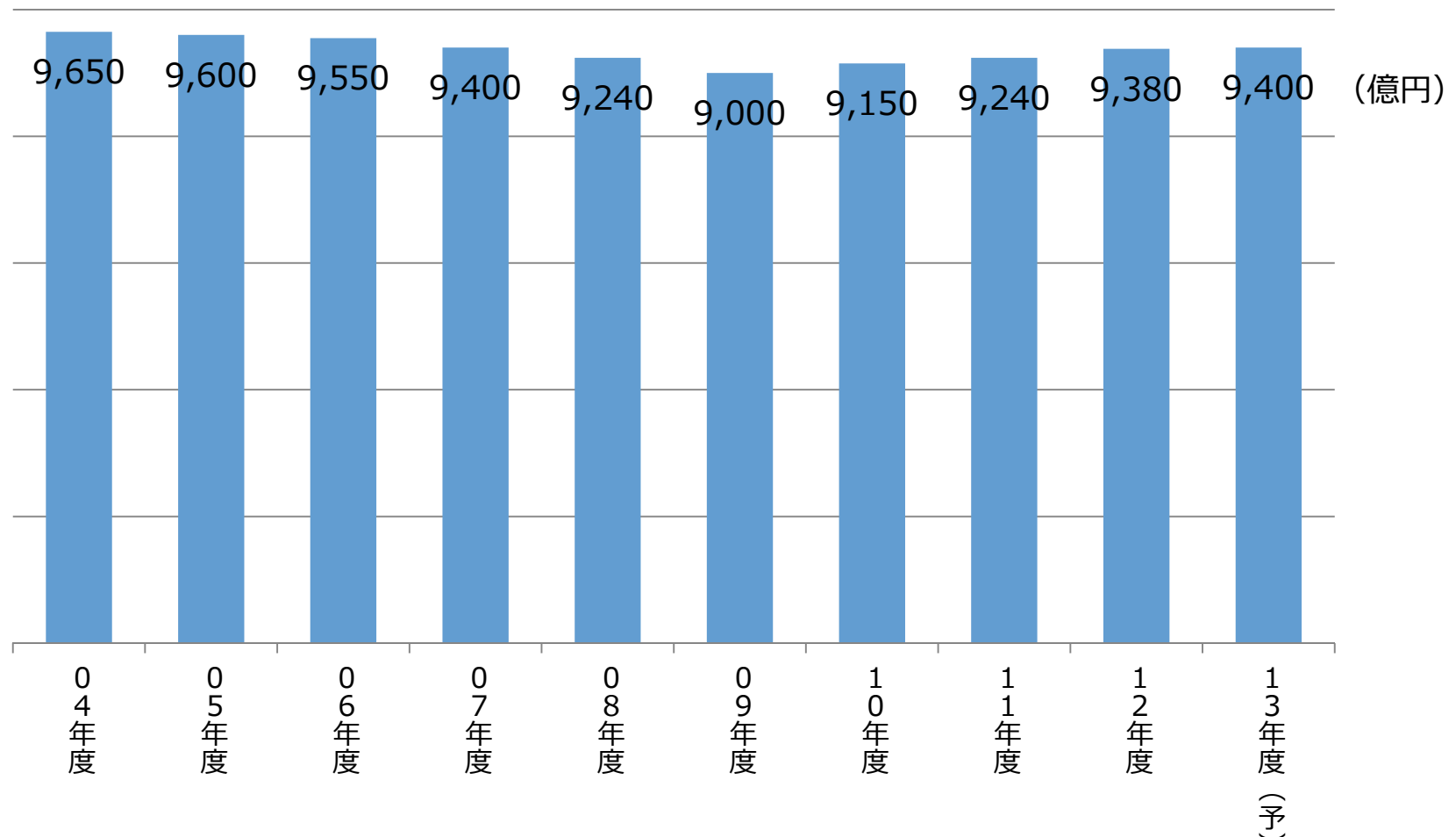
## 飲食事業

大阪市内に3店舗営業

(注) 各セグメントの売上高は2013年3月期実績

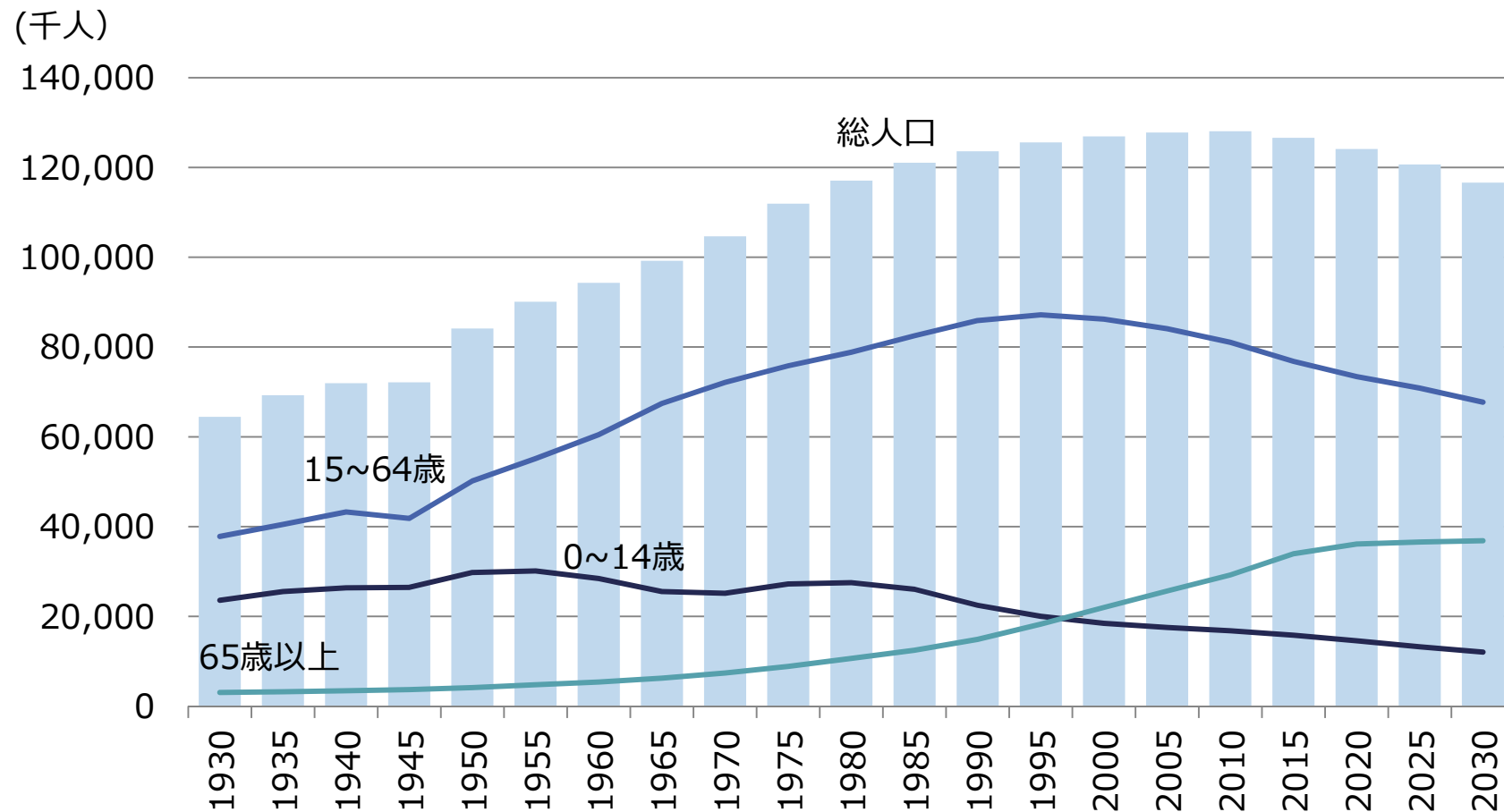
# 市場規模

減少傾向にあった市場規模は下げ止まり



(出典) 矢野経済研究所「教育産業市場に関する調査結果2013」 学習塾・予備校市場規模推移

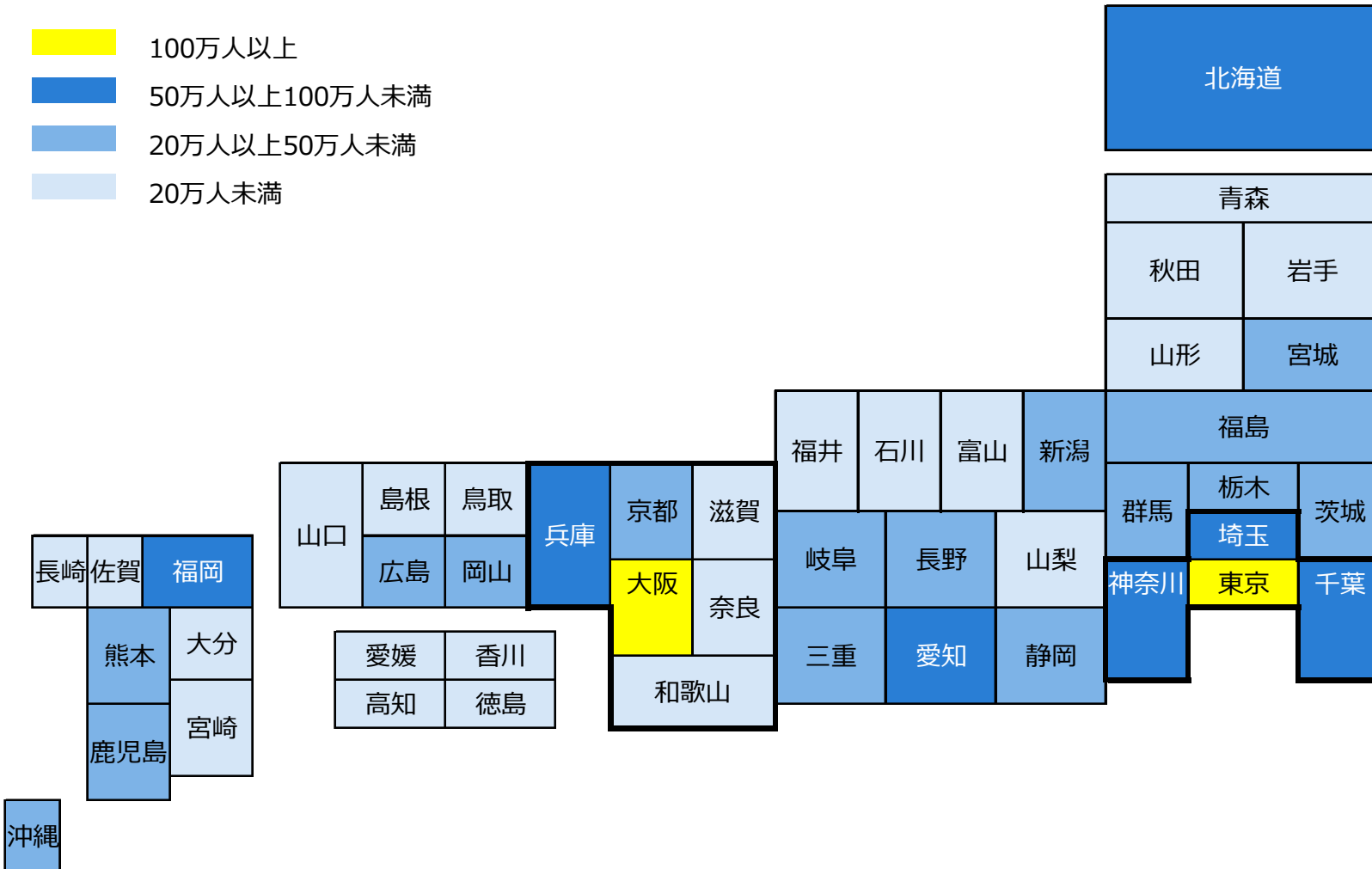
## 少子高齢化がすすむ



(出典) 総務省統計局刊行, 総務省統計研修所編集「日本の統計2013」 2015年以降は将来人口

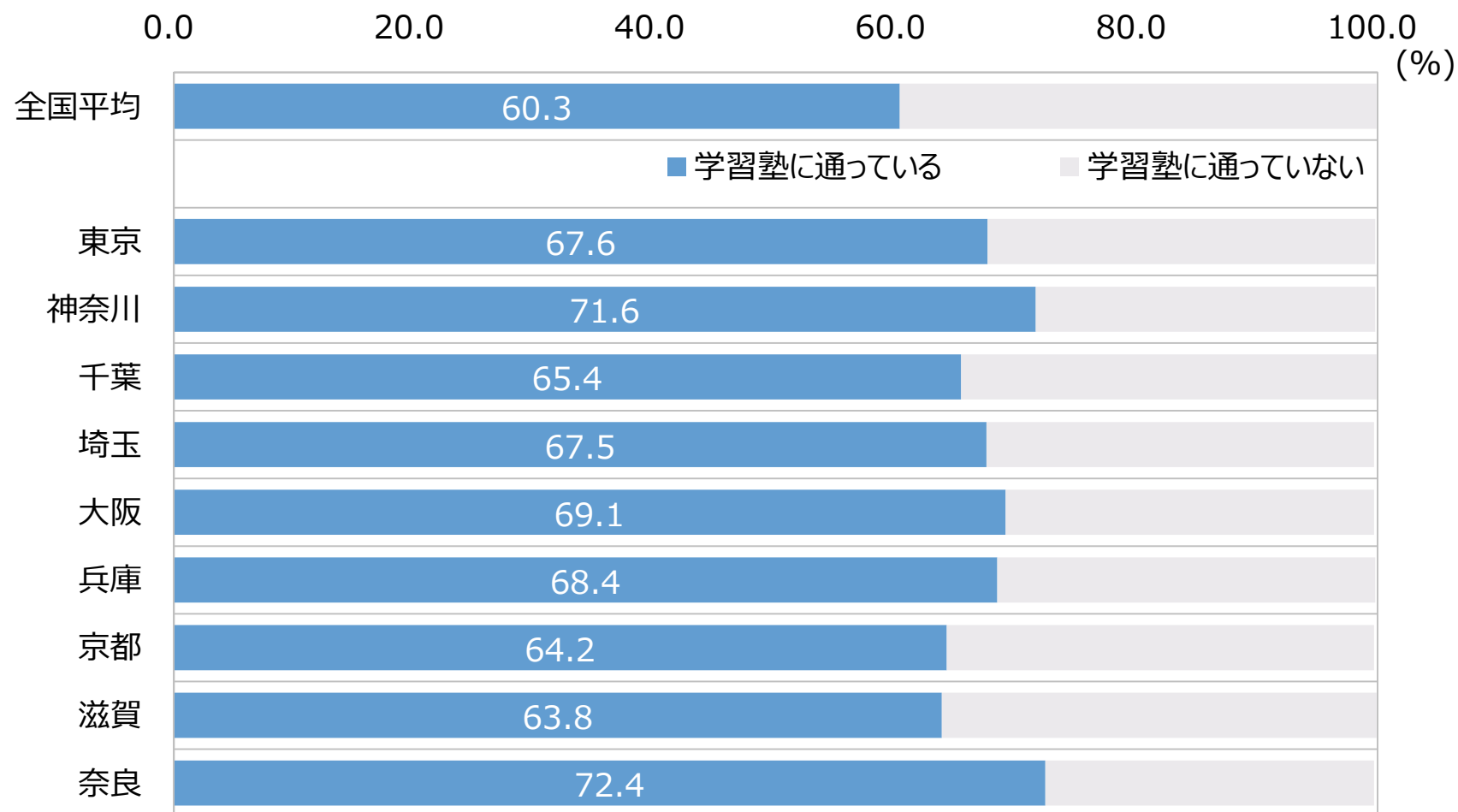
# 市場環境

## 学齡人口は首都圏・近畿圏を中心に分布



(出典) 総務省統計局刊行「社会生活統計指標 2013」 学齡人口は小学校児童数、中学校生徒数、高等学校生徒数の合計で産出

## 首都圏・近畿圏は通塾率も全国平均を上回る



(出典) 文部科学省国立教育政策研究所「平成25年度 全国学力・学習状況調査」 中学校（公立）を対象とした調査結果

# 学習塾業界の特徴

## 学習塾はクラス指導と個別指導に大別

### クラス指導形態の特徴



受験に強い

- 同レベルの学力を有する塾生でクラス編成、競争力意識を高める
- 1拠点に多数の塾生を有するため情報量が豊富

利益の拡大

- 教室スペースの確保、教室設備等開校コストは比較的高め
- 固定費の割合が高いものの、損益分岐点を超えると利益は大幅に拡大

### 個別指導形態の特徴



一人ひとりのカリキュラム

- 指導内容、通塾頻度等、各塾生に合ったカリキュラムで対応
- 学習目的、学力を問わず集客可能

安定した利益率

- 省スペース、低コストで開校可能
- 変動費の割合が高く、少人数でも利益率安定



# 学習塾業界の特徴

学習塾事業所は全国50,676箇所 上場会社17社

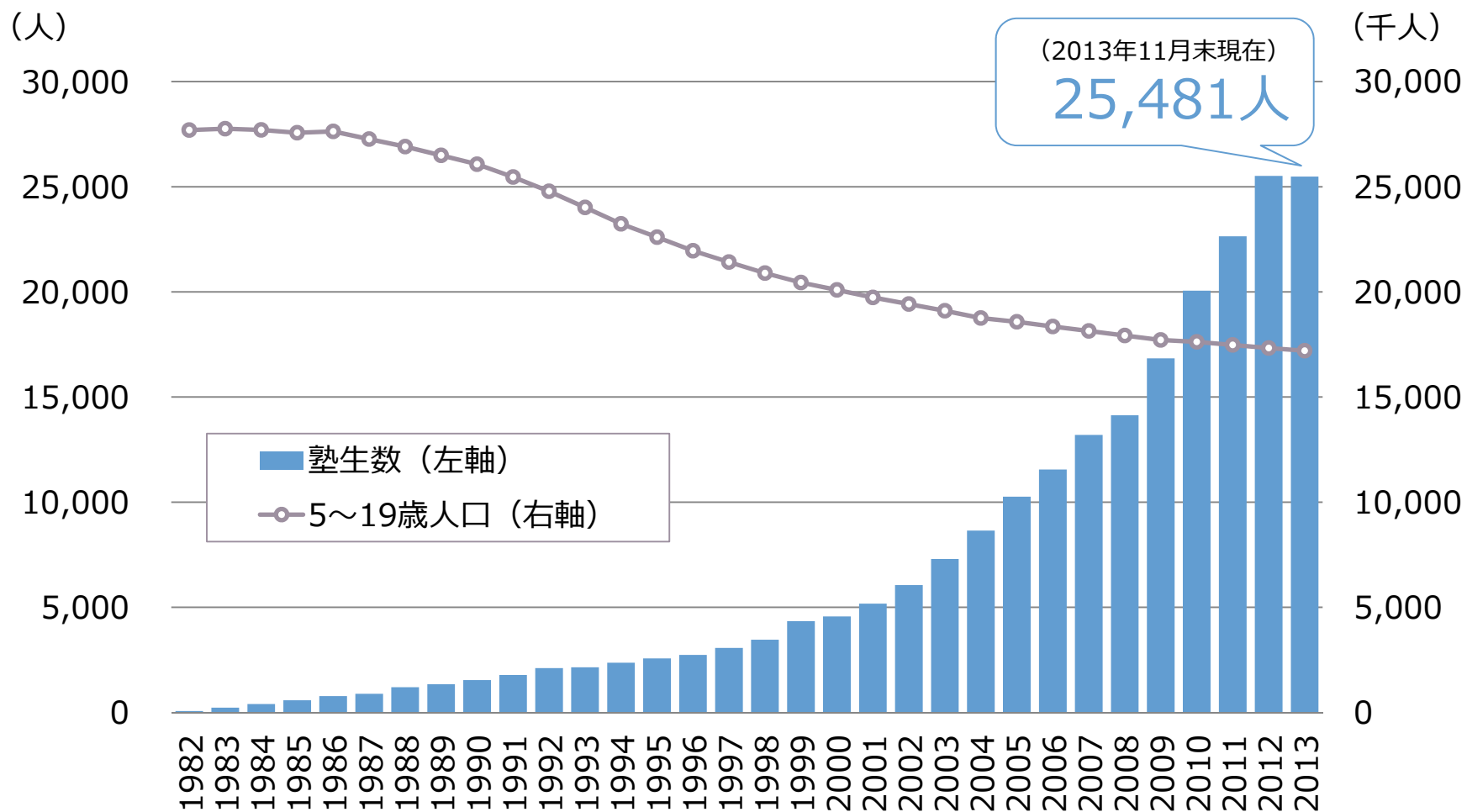
証券コード	会社名	本社所在地	主要ブランド	売上高	当期純利益	1株当たり利益	PER
				(百万円)	(百万円)	(円)	(倍)
9760	進学会	北海道	北大学力増進会、進学会	6,600	1,015	50.67	7.9
4720	城南進学研究社	神奈川	城南予備校、城南コベッツ	5,815	289	35.98	8.1
4705	クリップコーポレーション	愛知	ヤルキー学園	4,842	561	125.13	8.9
9795	ステップ	神奈川	ステップ	9,161	1,316	78.95	10.0
4718	早稲田アカデミー	東京	早稲田アカデミー	18,912	557	67.97	11.8
9733	ナガセ	東京	東進ハイスクール、東進衛星予備校	39,263	2,016	210.91	12.0
6053	栄光ホールディングス	東京	栄光ゼミナール	42,450	1,570	74.02	12.3
2179	成学社	大阪	開成教育セミナー 個別指導学院フリーステップ	10,239	357	61.15	12.6
4668	明光ネットワークジャパン	東京	明光義塾	16,470	2,330	84.43	13.4
9769	学究社	東京	e n a、進学舎	8,660	610	111.51	13.8
9778	昂	鹿児島	昂	3,640	131	21.01	16.7
4735	京進	京都	京進、京進スクール・ワン	10,179	101	12.04	16.3
4745	東京個別指導学院	東京	東京個別指導学院	14,211	651	11.99	31.5
4645	市進ホールディングス	千葉	市進学院、個太郎塾	18,304	△ 620	△ 68.70	—
4678	秀英予備校	静岡	秀英予備校	11,980	△ 880	△ 131.15	—
4714	リソー教育	東京	T O M A S	—	—	—	—
9696	ウィザス	大阪	第一ゼミナール	14,408	△ 157	△ 15.69	—

(出典) 学習塾事業所数：総務省「平成24年経済センサス-活動調査」

(注) 業績は2014年2月21日時点の業績予想値、PERは2014年2月21日終値（もしくは直近の終値）を基に算出

# 当社グループの特長

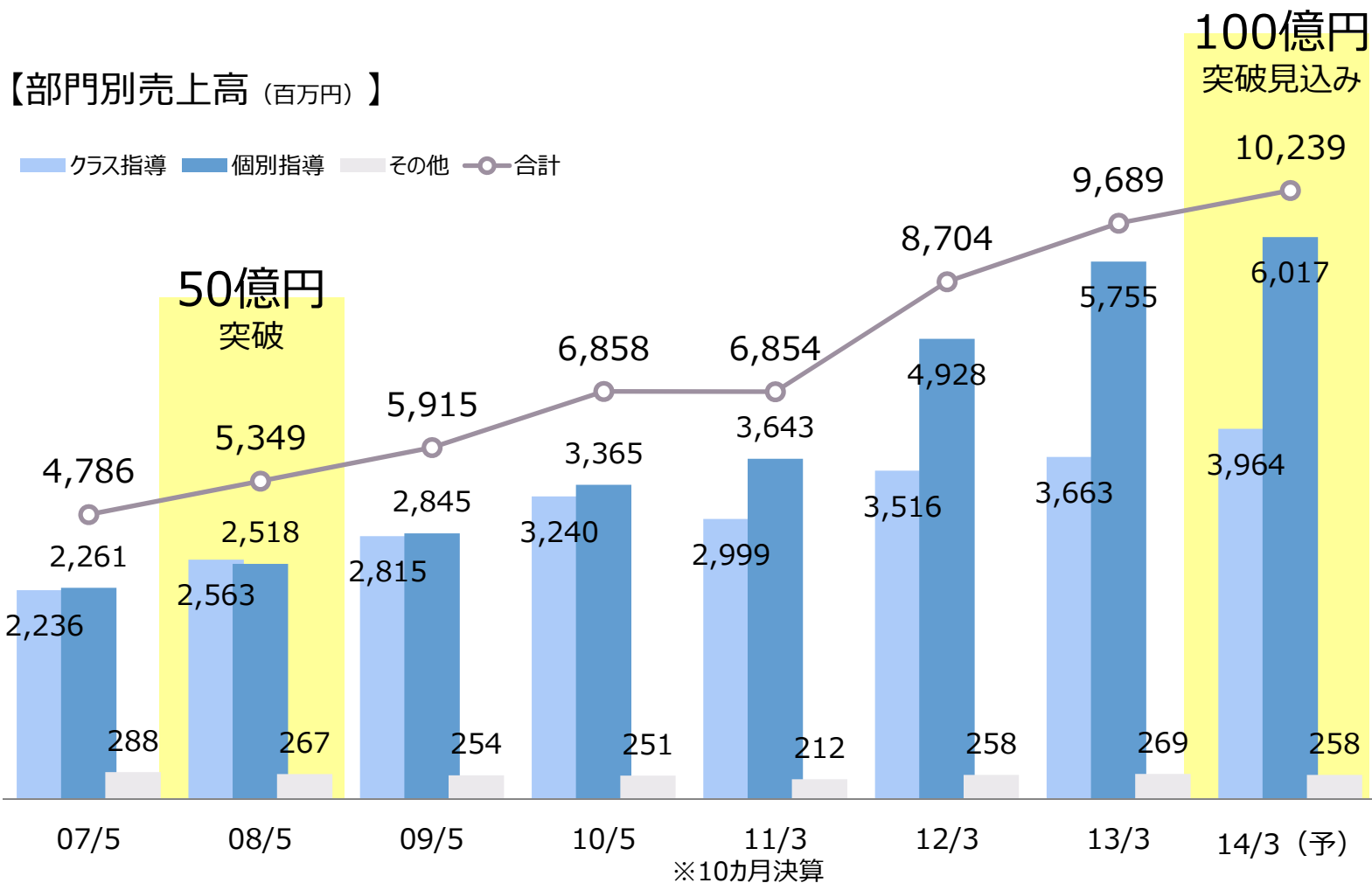
## 少子化のなか、グループ塾生数は堅調に推移



(出典) 5~19歳人口：総務省統計局国勢調査

# 当社グループの特長

## クラス指導・個別指導 双方の指導形態で発展



(注) 「その他」は、教育関連事業における「その他」、不動産賃貸事業、飲食事業の合計

# 当社グループの特長

近畿圏でドミナント展開、首都圏にも進出



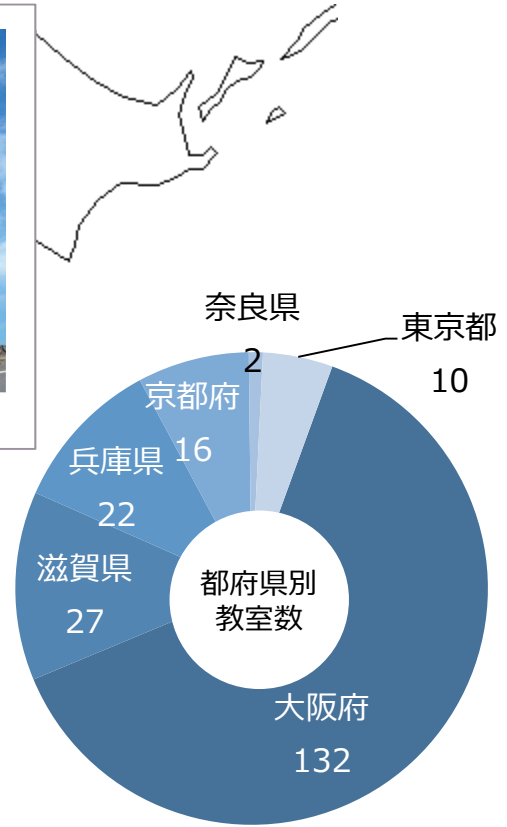
彦根本部教室 (滋賀県彦根市)



保谷教室 (東京都西東京市)



旭丘教室 (大阪府豊中市)



209 教室  
(2013年12月末現在)

# クラス指導の特長

## もっと伸びる、信頼の指導

### 大学進学までの小中高一貫教育

～中学受験から大学受験まで対応～

中学受験



高校受験



大学受験



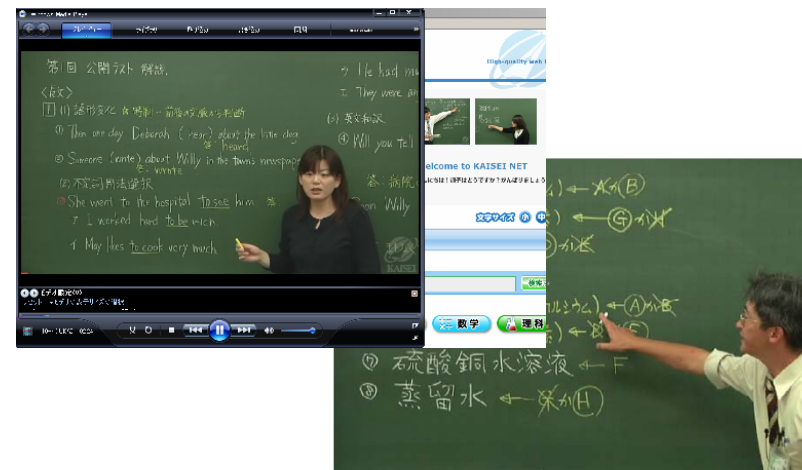
### IVYイングリッシュコース

～英語を公用語とする外国人講師による授業～



### 開成NET

～インターネットによる授業配信システム～



# 個別指導の特長

## キミだけに全力投球

### 点数アップに強いフリーステップ

- ▶ 自社で開発した学校成績アップシステムS-CUBE



- ▶ 点数アップ保証制度の導入

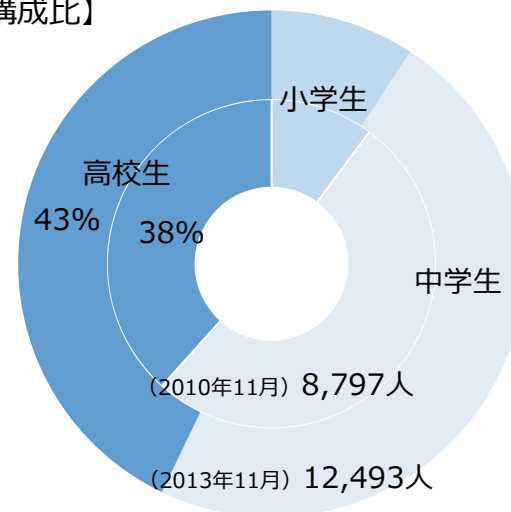


### 大学受験にも強いフリーステップ

- ▶ 大学受験に備えた勉強会の実施
- ▶ 特定の大学に特化した受験対策の実施

### フリーステップ全体で拡大するなかでも 高校生の伸びが顕著

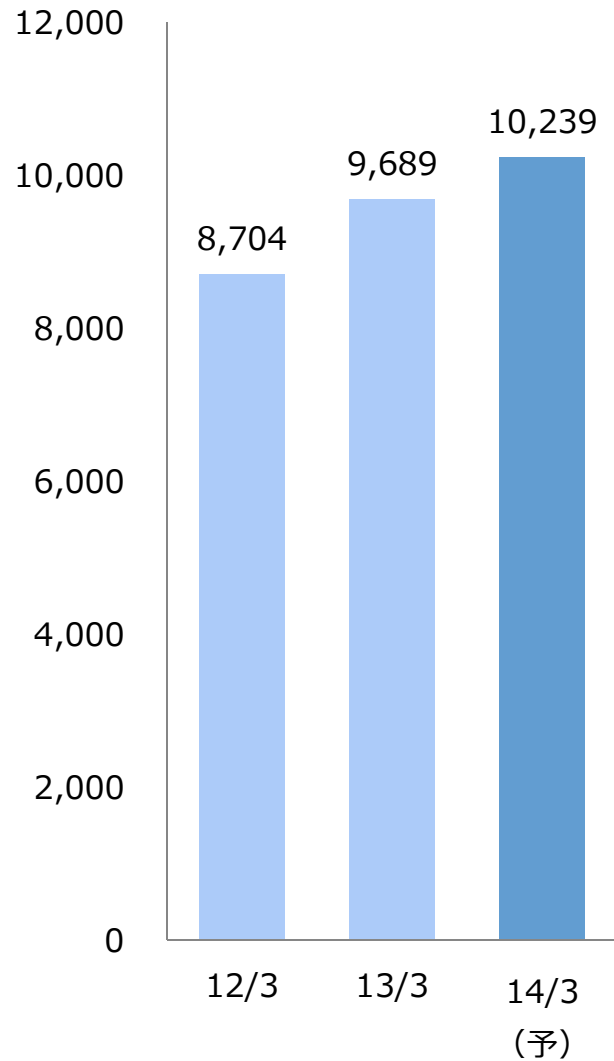
【フリーステップ 塾生構成比】



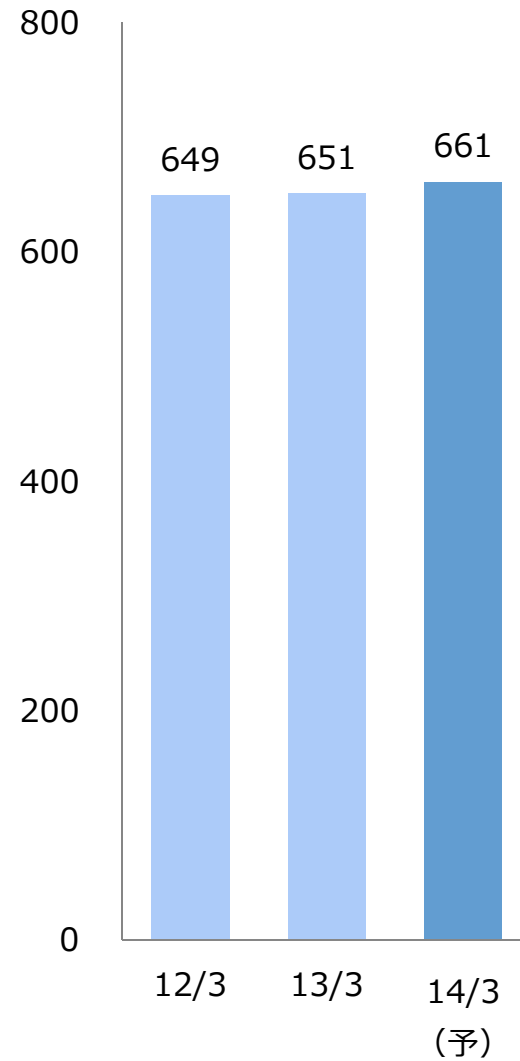
# 業績の推移

(単位：百万円)

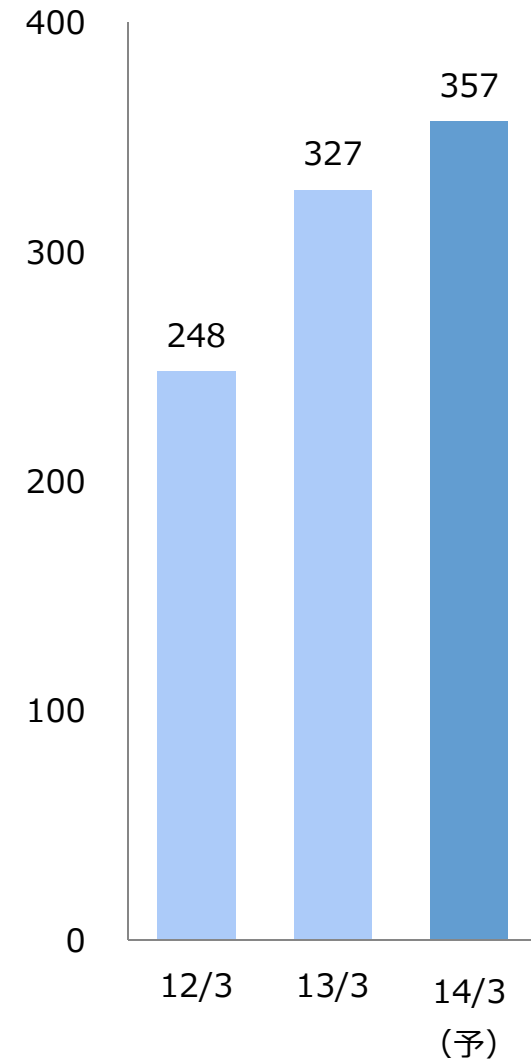
売上高



営業利益



当期純利益



# 今後の展開

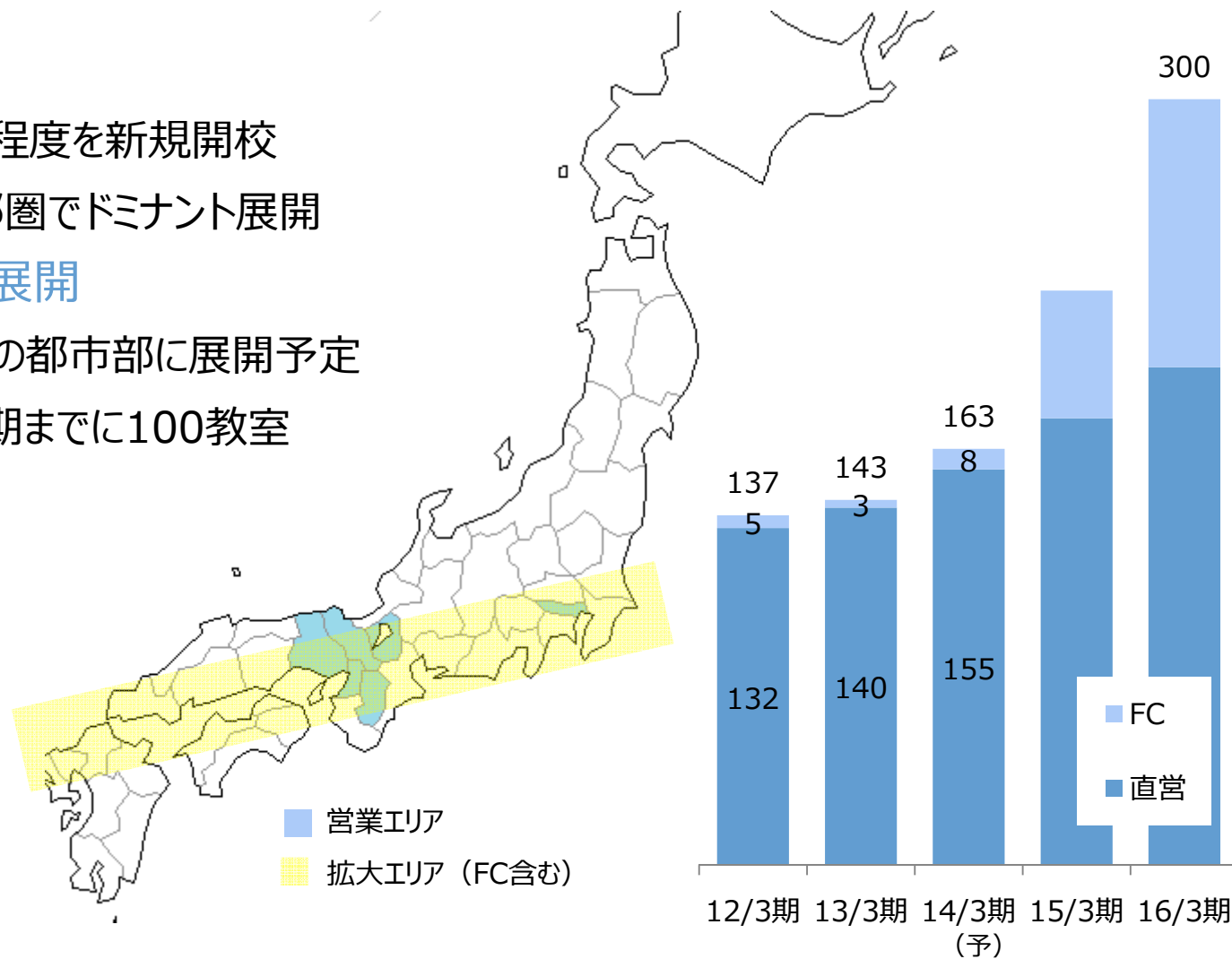
## フランチャイズ事業を強化し、営業エリアの拡大へ

### ➤ 直営展開

- 年間10教室程度を新規開校
- 近畿圏、首都圏でドミナント展開

### ➤ フランチャイズ展開

- 太平洋ベルトの都市部に展開予定
- 2016年3月期までに100教室





# 今後の展開

## アフタースクール「かいせい こどもスクール」を開始

2014年4月  
大阪府高石市に第1号教室をオープン



..... ☀️ 「こどもスクール」の1日の流れ! 🌙 .....

13:00~ 自由時間 → 14:00~ 宿題タイム → 15:30~ おやつ& おかたづけタイム → 16:00~ 運動タイム → 16:30~ 学びタイム& 習いごとタイム → 17:50~ おわりのリラックスタイム ※夕食(オプション)

### 学びタイム&習いごとタイム

国・算の進級式教材を使った学習指導・英語あそび・造形講座・そろばん・キッズダンス・書道等をお選びいただけます。

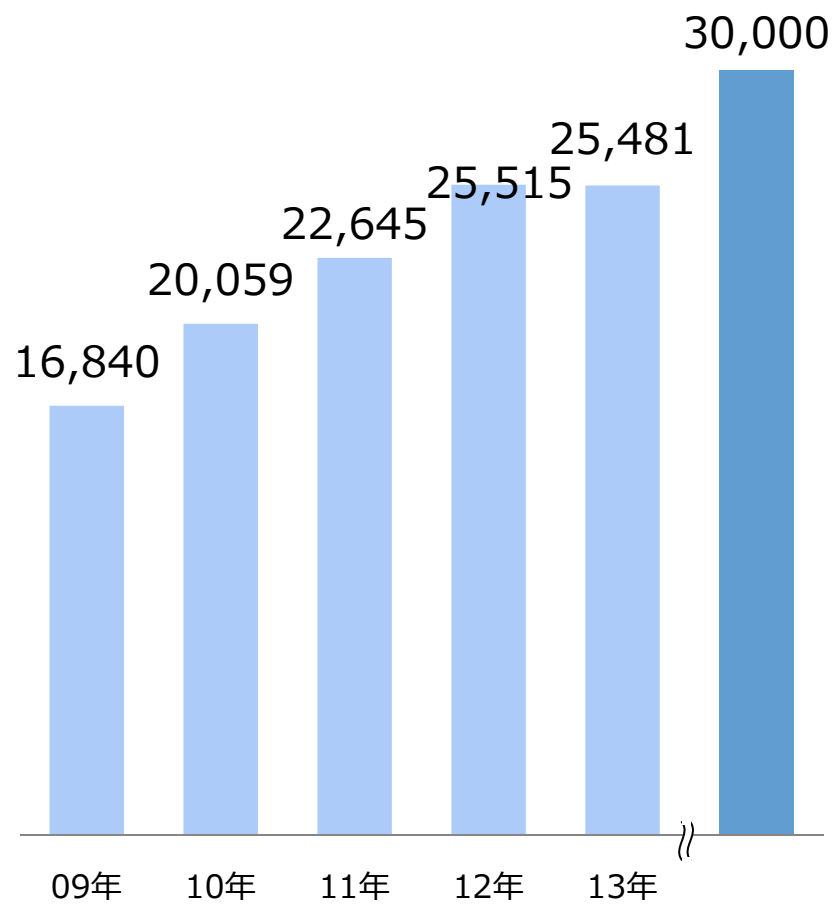
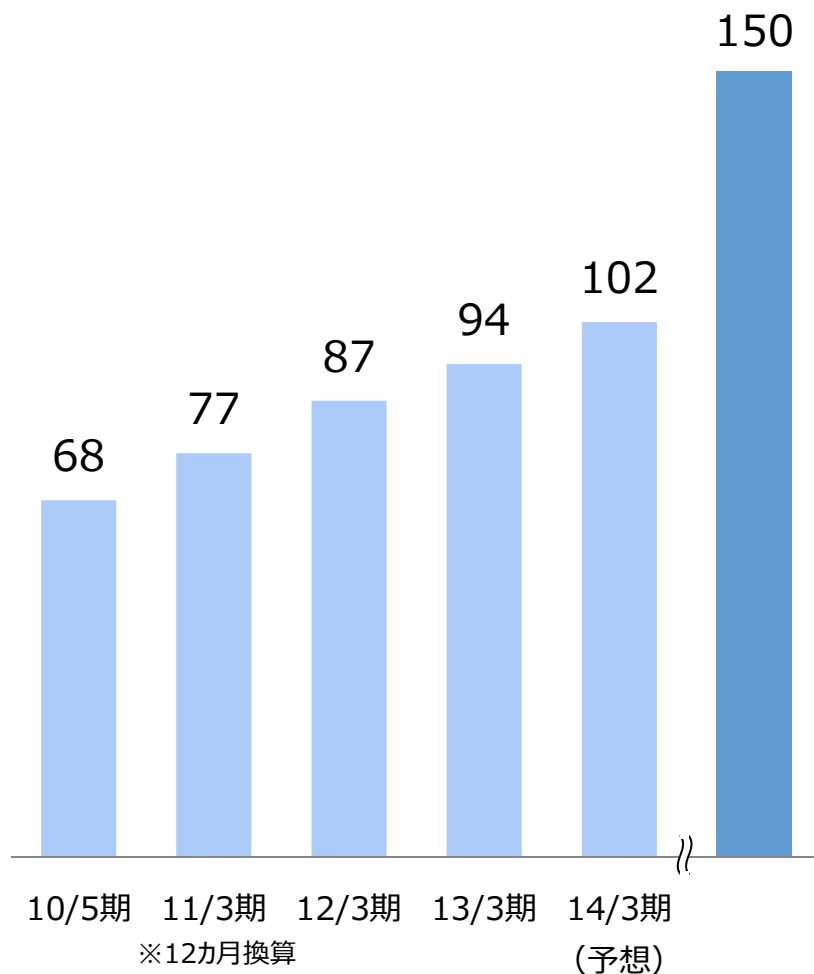
- 学習タイム(国・算)
- そろばん
- キッズダンス
- 書道
- 英語あそび
- 造形講座

その他オプションで様々な習い事カリキュラムをご用意しております。

# 中長期目標

連結売上高150億円

グループ塾生数3万人



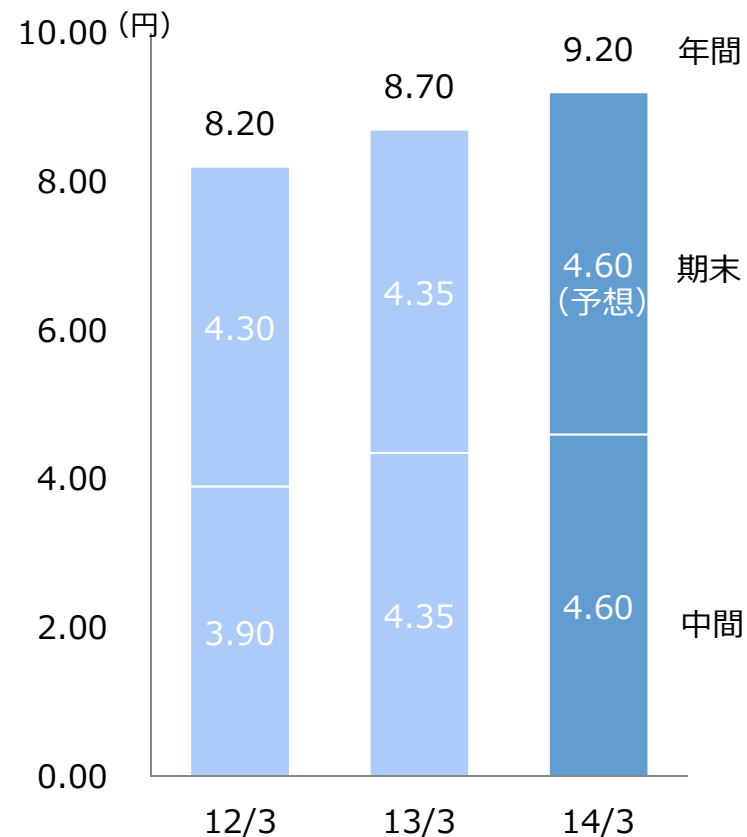
(注) 例年ピークを迎える11月末時点の塾生数を記載

# 利益還元の方針

## 配当に加え、株主優待制度を導入

長期にわたる安定基盤の確立に努めるとともに継続的かつ安定的な配当を実施

当社株式への投資魅力を高め、より多くの方を当社株主に



- 対象となる株主  
基準日現在の株主名簿に記載または記録された1単元（100株）以上の当社株式を保有している株主
- 基準日  
3月31日、9月30日（年2回実施）
- 優待内容  
1単元以上保有している株主に対し、一律QUOカード1,000円分を贈呈

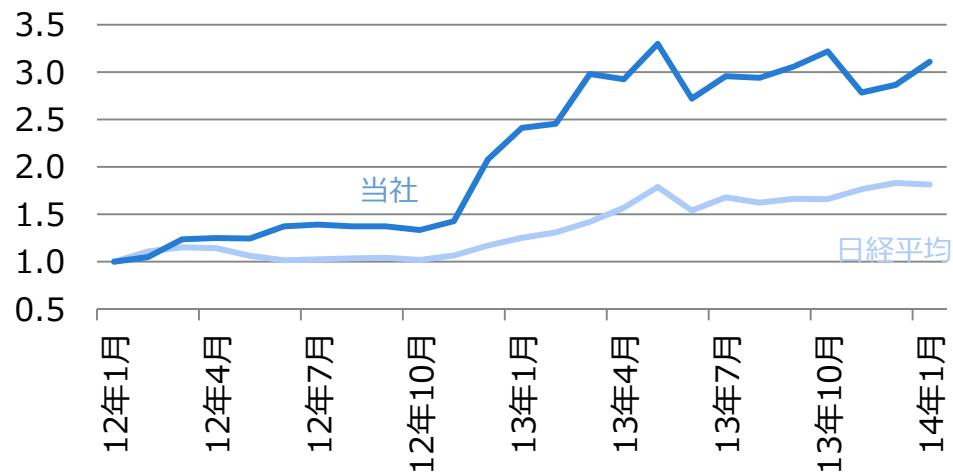


# 株式・株価の状況

## 株式の状況

発行済株式総数 (2013年12月末)	5,859,200株
株主数 (2013年9月末)	3,903名 (単元未満株主含む)
大株主の状況 (2013年9月末)	株式会社ニューウェーブ 26.05%
	太田明弘 25.11%
	成学社従業員持株会 7.86%

## 株価の推移 (2012年1月を1として指数化)



## 株価関連指標

株 価	772円
配 当	9.20円
時 価 総 額	45億円
株 主 利 回 り	3.78%
P B R	2.3倍
P E R	12.6倍

株価：2014年2月21日終値  
 配当：中間実績および期末予想の合計  
 株主利回り：1単元（100株）保有した場合の配当および株主優待の利回り  
 PBR：2013年3月期の実績値を基に算定  
 PER：2014年3月期の業績予想値を基に算定

# 本資料について

本資料で記述されている業績予想並びに将来予測は、現時点で入手可能な情報に基づき当社が判断した予想であり、潜在的なリスクや不確実性が含まれております。

そのため、実際の業績は記述されている将来見通しとは大きく異なる結果となることがあることをご留意ください。

## <問い合わせ先>

株式会社成学社 経営企画部

〒530-0015 大阪市北区中崎西3-1-2

TEL 06-6373-1595 FAX 06-6373-1518