

ユーザベース (3966)

連結通期		売上高	EBITDA	営業利益	経常利益	親会社株主に 帰属する 当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
(百万円)									
FY12/2017		4,565	595	545	518	438	15.13	0.00	61.86
FY12/2018		9,340	1,187	830	533	610	20.42	0.00	170.33
FY12/2019会予		13,500	(500)	(1,310)	(1,340)	(1,560)	(49.78)	0.00	-
FY12/2018	前年比	104.6%	99.5%	52.1%	2.9%	39.5%	-	-	-
FY12/2019会予	前年比	44.5%	-	-	-	-	-	-	-
連結半期		売上高	EBITDA	営業利益	経常利益	親会社株主に 帰属する 四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
(百万円)									
1Q-2Q FY12/2018		3,068	324	292	204	67	-	-	-
3Q-4Q FY12/2018		6,271	863	537	329	543	-	-	-
1Q-2Q FY12/2019		5,665	(528)	(931)	(1,007)	(965)	-	-	-
3Q-4Q FY12/2019会予		7,835	28	(379)	(333)	(595)	-	-	-
1Q-2Q FY12/2019	前年比	84.6%	-	-	-	-	-	-	-
3Q-4Q FY12/2019会予	前年比	24.9%	(96.8%)	-	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年8月16日)

コンテンツへの投資

2019年8月13日、「経済情報で、世界を変える」をミッションとして掲げるユーザベースは、2019年12月期第2四半期累計期間の実績を発表している。また、翌日の説明会においては、当初の会社予想の前提に沿った業績推移が引き続いていることが明らかにされている。SPEEDAの契約ID数が堅調な推移を示し続けている一方、NewsPicksの広告収入も堅調に推移している。NewsPicksの有料会員数に関しては、一時的に増加率がやや鈍化しているものの、第3四半期及びそれ以降に向けては再び加速する傾向を示す見通しである。第3四半期に向けては、法人との一括契約の第1弾が締結されるとのことである。更には、複数に及んで同様の契約を検討している法人が存在しているとのことである。また、積極的な投資が進められている米国での事業に関しては、B2C向けサービスを展開する経済ニュースメディアにおける有料会員の開拓に向けて訴求力のあるコンテンツを作成する体制が確立されつつある模様である。有料会員数が限定的な現状においては、投資負担が売上高を大きく上回る状況にあるものの、3年程ほどの投資期間を経て有料会員数が一定水準以上に達した後に向けては、SPEEDA及びNewsPicksに引き続く第3の収益源が出現する見通しである。

ご参考: [ユーザベース \(3966\) 投資と成長 \(2019年4月10日\)](#)

IR窓口: 執行役員 CFO 千葉 大輔 (03 4533 1999 / ir@uzabase.com)

2.0 会社概要

「経済情報で、世界を変える」

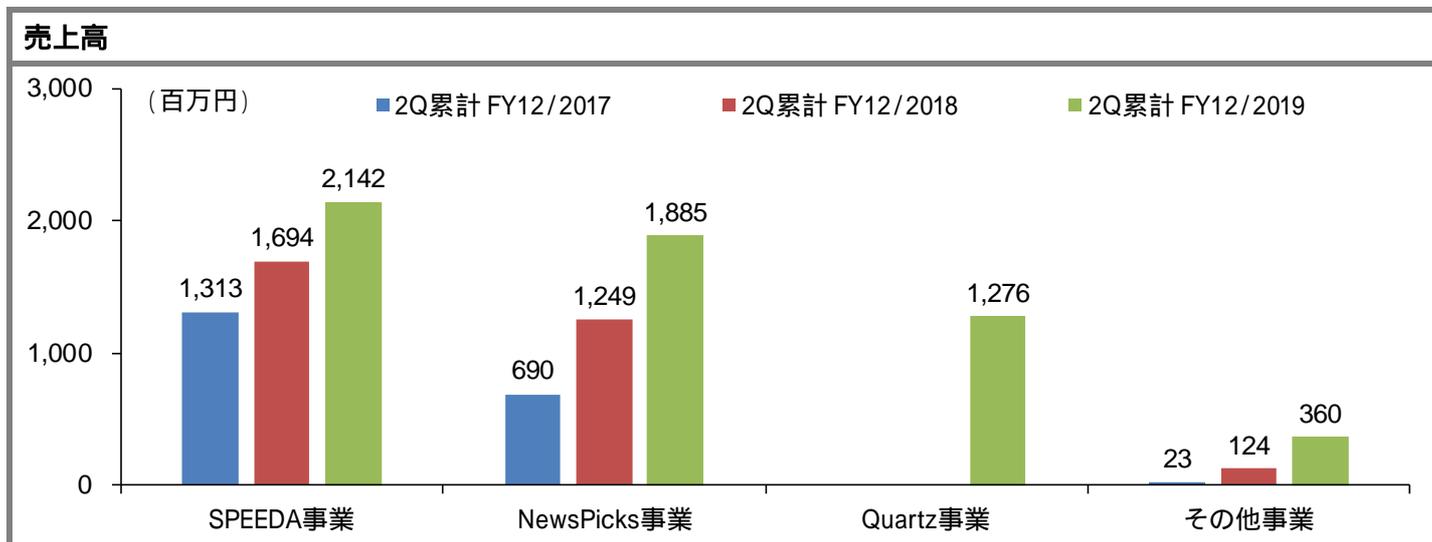
商号	株式会社ユーザベース Web サイト IR 情報 最新株価 
設立年月日	2008 年 4 月 1 日
上場年月日	2016 年 10 月 21 日：東京証券取引所マザーズ（証券コード：3966）
資本金	2,896 百万円（2019 年 6 月末）
発行済株式数	31,655,382 株、自己株式内数 156 株（2019 年 6 月末）
特色	<ul style="list-style-type: none">● あらゆる経済情報を人とテクノロジーの力で整理・分析・創出● 人々の生産性を高め、創造性を解放● 経済情報で世界中の意思決定を支えるプラットフォームを構築
事業内容	<ul style="list-style-type: none">・ SPEEDA 事業・ NewsPicks 事業・ Quartz 事業・ その他事業
代表者	代表取締役社長（共同経営者）：稲垣 裕介、梅田 優祐
主要株主	新野 良介 21.7%、梅田 優祐 19.0%、稲垣 裕介 7.8%（2019 年 6 月末）
本社	東京都港区
従業員数	連結 567 名、単体 130 名（2018 年 12 月末）

出所：会社データ

3.0 業績動向

2019年12月期第2四半期累計期間

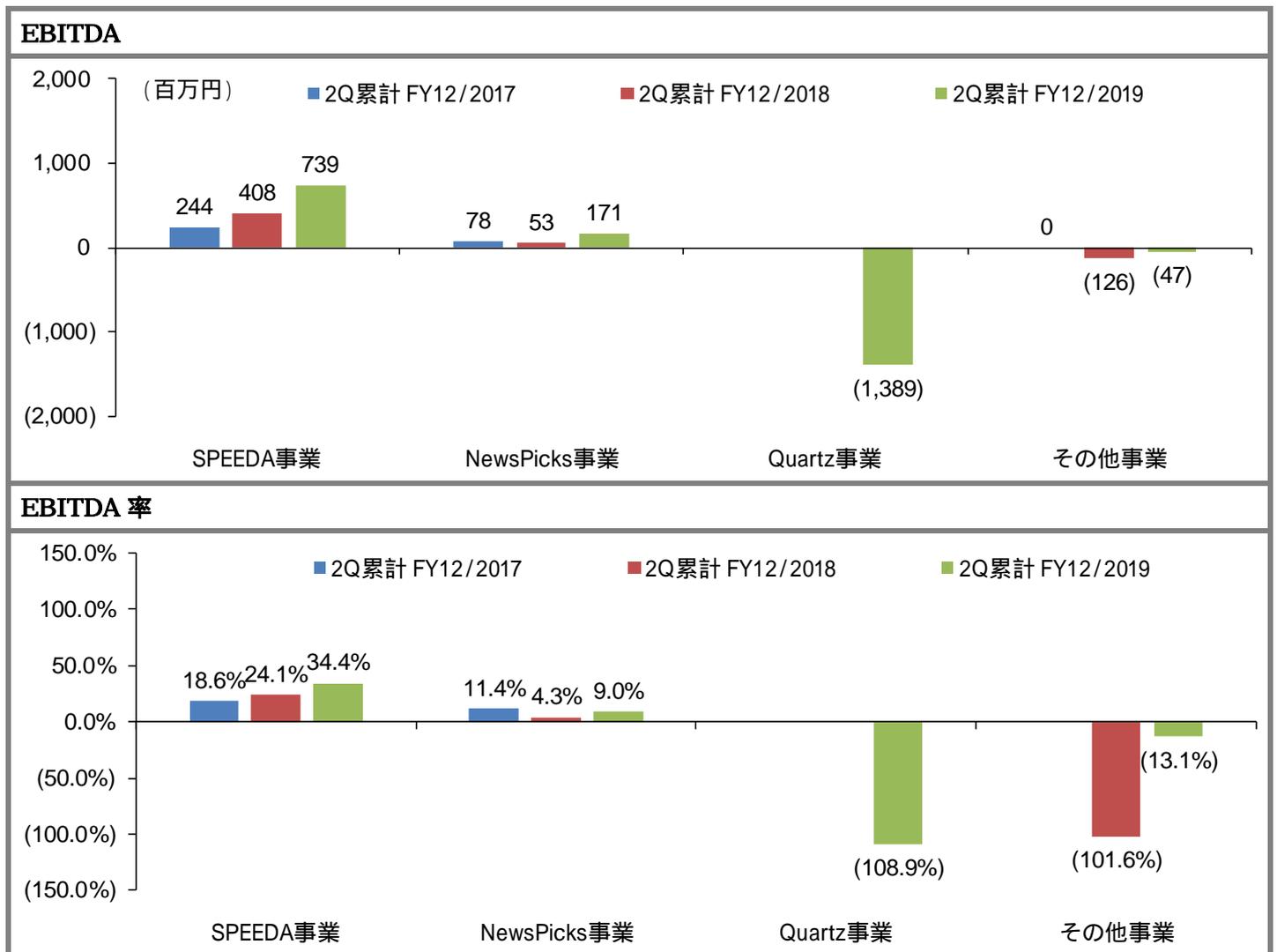
2019年12月期第2四半期累計期間は、売上高5,665百万円(前年同期比84.6%増)、EBITDA▲582百万円(前年同期:324百万円)、営業利益▲931百万円(292百万円)、経常利益▲1,007百万円(204百万円)、親会社株主に帰属する四半期純利益▲965百万円(67百万円)での着地である。また、EBITDA率9.3%(19.9%ポイント低下)である。



出所：会社データ、弊社計算

SPEEDA 事業では、増収率 26.4% に対して契約 ID 数 2,878 (前年同期比 25.2% 増、直前四半期比 7.5% 増) である。ここでの業績動向に対する圧倒的な KPI である契約 ID 数と同等に売上高が増加している一方、増収効果が大きくなっており、EBITDA 率が大きく向上している。ただし、中長期的にも契約 ID 数の増加を促すことを目的として、同社は、下半期に向けてデータの購入やサービス内容の向上に向けた積極的な投資を行うことから、通期における EBITDA 率は、第 2 四半期累計期間の水準を下回るとされている。換言すれば、第 2 四半期累計期間においては、EBITDA 率が向上し過ぎた側面があるとのことである。

NewsPicks 事業では、増収率 50.9% である。広告収入が堅調な推移を示している一方、有料会員数 102,334 (前年同期比 39.1% 増、直前四半期比 4.1% 増) である。「広報会議」に掲載されている記事によれば、先述の法人との一括契約の第 1 弾の相手方は、連結ベースで現在の有料会員数に近い社員数を擁する株式会社リコー (7752) である。専用サイトを構築し社内報の掲載などのカスタマイズを行うことも検討されており、最終的には全社員が有料会員として取り込まれていく可能性もある。ただし、それに至る経緯においては複数に及ぶ段階的な推移を経ていくことが必要となることに加えて、ボリュームディスカウントも必要となることから、将来の業績に対するインパクトを推測するのは時期尚早とのことである。

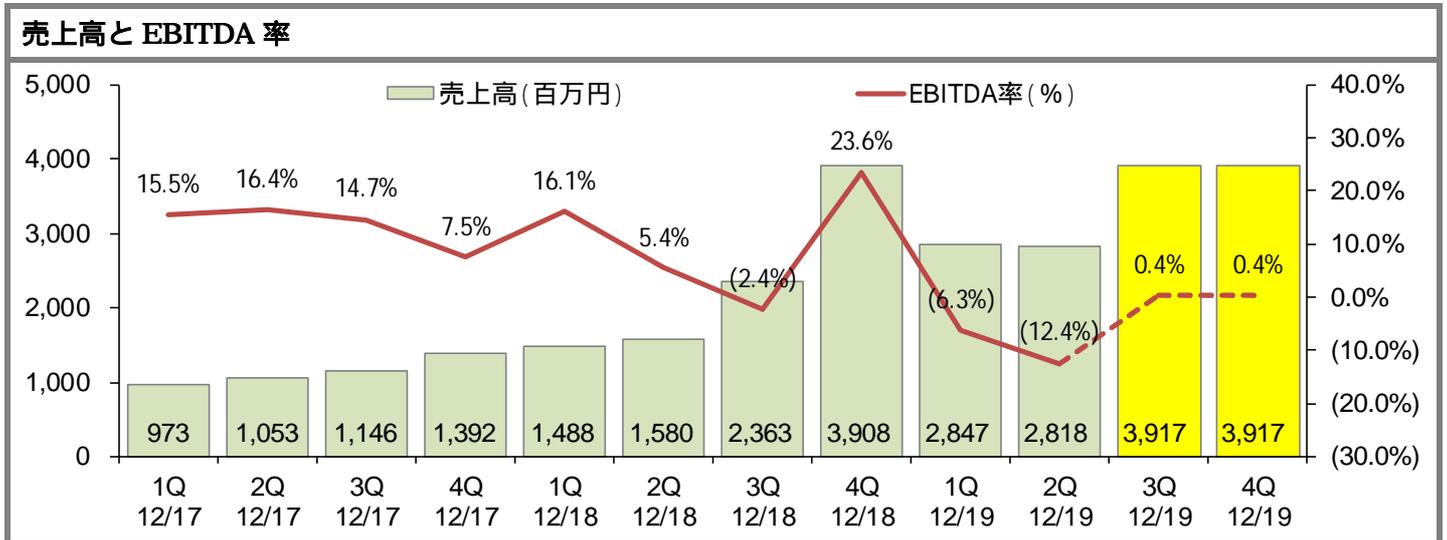


出所：会社データ、弊社計算

Quartz 事業は、2018 年 7 月に子会社化されている Quartz 社（Quartz Media, Inc.）の事業を発展させるかたちで展開されている。前年同期においては連結対象ではないものの、Quartz 社としては、第 2 四半期累計期間において売上高 1,276 百万円（3%減）であり、EBITDA の損失は、前年同期に対して拡大しているとのことである。有料会員に対する課金収入の計上も始まっているのだが、売上高は実質的にすべて従来からの広告収入によるものとされている。現状においては、有料会員の開拓に向けて訴求力のあるコンテンツの作成ができる体制を確立していくための投資が集中的に行われており、既存の広告収入の増加に向けてのリソース配分が限定的な水準に留まっているとのことである。ただし、広告収入の計上が集中する第 4 四半期においては黒字転換し、通期における従来からの広告の損益としては少なくともブレイクイーブンとなることを見込まれている。一方、2019 年 12 月期に対する会社予想の前提においては、有料会員の獲得に向けての投資に際して 2,000 百万円を拠出することが織り込まれており、Quartz 事業においてはこれに相当する EBITDA の損失が発生すること織り込まれている。また、その他事業では、増収率 190.3%である。営業支援ツールとして用いられる FORCAS に係る売上高が急速な拡大を示している。

2019年12月期会社予想

2019年12月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上高 13,500 百万円(前年比 44.5%増) EBITDA 500 百万円(前年: 1,187 百万円) 営業利益 1,310 百万円(830 百万円) 経常利益 1,340 百万円(533 百万円) 親会社株主に帰属する当期純利益 1,560 百万円(610 百万円)である。また、EBITDA 率 3.7%(16.4%ポイント低下)である。



出所：会社データ、弊社計算（2019年12月期3Q及び4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 12/2018	2Q累計 12/2018	3Q累計 12/2018	4Q累計 12/2018	1Q 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019		
売上高	1,488	3,068	5,431	9,340	2,847	5,665	-	-	+2,596	
売上原価	673	1,344	2,443	3,567	1,216	2,495	-	-	+1,150	
売上総利益	815	1,724	2,987	5,772	1,630	3,170	-	-	+1,445	
販売費及び一般管理費	588	1,431	2,881	4,942	2,010	4,101	-	-	+2,669	
営業利益	226	292	105	830	(380)	(931)	-	-	(1,223)	
営業外損益	(58)	(88)	(246)	(296)	(15)	(76)	-	-	+12	
経常利益	167	204	(140)	533	(395)	(1,007)	-	-	(1,211)	
特別損益	-	(5)	(262)	354	311	311	-	-	+316	
税金等調整前純利益	167	199	(403)	888	(84)	(696)	-	-	(895)	
法人税等合計	50	135	211	325	247	345	-	-	+209	
非支配株主に帰属する純利益	-	(3)	(20)	(48)	(32)	(76)	-	-	(72)	
親会社株主に属する当期純利益	117	67	(594)	610	(296)	(965)	-	-	(1,032)	
売上高伸び率	+52.9%	+51.4%	+71.2%	+104.6%	+91.3%	+84.6%	-	-	-	
営業利益伸び率	+61.1%	(3.1%)	(76.9%)	+52.1%	-	-	-	-	-	
経常利益伸び率	+24.3%	(32.8%)	-	+2.9%	-	-	-	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(3.4%)	(72.8%)	-	+39.5%	-	-	-	-	-	
売上総利益率	54.8%	56.2%	55.0%	61.8%	57.3%	56.0%	-	-	(0.2%)	
売上高販売管理費率	39.6%	46.7%	53.1%	52.9%	70.6%	72.4%	-	-	+25.7%	
営業利益率	15.2%	9.5%	1.9%	8.9%	(13.3%)	(16.4%)	-	-	(26.0%)	
経常利益率	11.2%	6.7%	(2.6%)	5.7%	(13.9%)	(17.8%)	-	-	(24.4%)	
親会社株主に帰属する当期純利益率	7.9%	2.2%	(10.9%)	6.5%	(10.4%)	(17.0%)	-	-	(19.2%)	
法人税等合計 / 税引等調整前純利益	30.0%	67.9%	-	36.7%	-	-	-	-	-	
損益計算書 (百万円)	連結実績 1Q 12/2018	連結実績 2Q 12/2018	連結実績 3Q 12/2018	連結実績 4Q 12/2018	連結実績 1Q 12/2019	連結実績 2Q 12/2019	連結実績 3Q 12/2019	連結実績 4Q 12/2019	前年比 純増減	
売上高	1,488	1,580	2,363	3,908	2,847	2,818	-	-	+1,237	
売上原価	673	671	1,099	1,124	1,216	1,279	-	-	+607	
売上総利益	815	909	1,263	2,784	1,630	1,540	-	-	+630	
販売費及び一般管理費	588	843	1,449	2,060	2,010	2,091	-	-	+1,247	
営業利益	226	66	(186)	724	(380)	(551)	-	-	(617)	
営業外損益	(58)	(29)	(158)	(50)	(15)	(61)	-	-	(31)	
経常利益	167	36	(344)	674	(395)	(612)	-	-	(648)	
特別損益	-	(5)	(257)	616	311	-	-	-	+5	
税金等調整前純利益	167	31	(602)	1,291	(84)	(612)	-	-	(643)	
法人税等合計	50	84	76	113	247	98	-	-	+13	
非支配株主に帰属する純利益	-	(3)	(17)	(27)	(32)	(44)	-	-	(40)	
親会社株主に属する当期純利益	117	(49)	(661)	1,205	(296)	(669)	-	-	(619)	
売上高伸び率	+52.9%	+49.9%	+106.1%	+180.7%	+91.3%	+78.3%	-	-	-	
営業利益伸び率	+61.1%	(59.0%)	-	+717.2%	-	-	-	-	-	
経常利益伸び率	+24.3%	(78.3%)	-	+828.5%	-	-	-	-	-	
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(3.4%)	-	-	-	-	-	-	-	-	
売上総利益率	54.8%	57.5%	53.5%	71.2%	57.3%	54.6%	-	-	(2.9%)	
売上高販売管理費率	39.6%	53.3%	61.4%	52.7%	70.6%	74.2%	-	-	+20.9%	
営業利益率	15.2%	4.2%	(7.9%)	18.5%	(13.3%)	(19.6%)	-	-	(23.7%)	
経常利益率	11.2%	2.3%	(14.6%)	17.2%	(13.9%)	(21.7%)	-	-	(24.0%)	
親会社株主に帰属する当期純利益率	7.9%	(3.2%)	(28.0%)	30.8%	(10.4%)	(23.7%)	-	-	(20.6%)	
法人税等合計 / 税引等調整前純利益	30.0%	267.8%	-	8.8%	-	-	-	-	-	

出所：会社データ、弊社計算

報告セグメント（四半期累計、四半期）

報告セグメント (百万円)	連結実績	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 12/2018	2Q累計 12/2018	3Q累計 12/2018	4Q累計 12/2018	1Q 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019		
SPEEDA事業	820	1,694	-	-	1,037	2,142	-	-	+448	
NewsPicks事業	611	1,249	-	-	1,017	1,885	-	-	+636	
Quartz事業	-	-	-	-	629	1,276	-	-	-	
その他事業	56	124	-	-	162	360	-	-	+236	
売上高	1,488	3,068	5,431	9,340	2,847	5,665	-	-	+2,597	
SPEEDA事業	203	388	-	-	355	696	-	-	+308	
NewsPicks事業	85	47	-	-	190	157	-	-	+110	
Quartz事業	-	-	-	-	(899)	(1,726)	-	-	-	
その他事業	(57)	(133)	-	-	(26)	(56)	-	-	+77	
セグメント利益	231	303	-	-	(379)	(929)	-	-	(1,232)	
調整額	(5)	(11)	-	-	-	(1)	-	-	+10	
営業利益	226	292	105	830	(380)	(931)	-	-	(1,223)	
SPEEDA事業	24.8%	22.9%	-	-	34.2%	32.5%	-	-	+9.6%	
NewsPicks事業	13.9%	3.8%	-	-	18.7%	8.3%	-	-	+4.6%	
Quartz事業	-	-	-	-	(142.9%)	(135.3%)	-	-	-	
その他事業	(101.8%)	(107.3%)	-	-	(16.0%)	(15.6%)	-	-	+91.7%	
営業利益率	15.2%	9.5%	1.9%	8.9%	(13.3%)	(16.4%)	-	-	(26.0%)	
報告セグメント (百万円)	連結実績 1Q 12/2018	連結実績 2Q 12/2018	連結実績 3Q 12/2018	連結実績 4Q 12/2018	連結実績 1Q 12/2019	連結実績 2Q 12/2019	連結実績 3Q 12/2019	連結実績 4Q 12/2019	前年比 純増減	
SPEEDA事業	820	874	-	-	1,037	1,105	-	-	+231	
NewsPicks事業	611	638	-	-	1,017	868	-	-	+230	
Quartz事業	-	-	-	-	629	647	-	-	-	
その他事業	56	68	-	-	162	198	-	-	+130	
売上高	1,488	1,580	2,363	3,908	2,847	2,818	-	-	+1,238	
SPEEDA事業	203	185	-	-	355	341	-	-	+156	
NewsPicks事業	85	(38)	-	-	190	(33)	-	-	+5	
Quartz事業	-	-	-	-	(899)	(827)	-	-	-	
その他事業	(57)	(76)	-	-	(26)	(30)	-	-	+46	
セグメント利益	231	72	-	-	(379)	(550)	-	-	(622)	
調整額	(5)	(6)	-	-	-	(1)	-	-	+5	
営業利益	226	66	(186)	724	(380)	(551)	-	-	(617)	
SPEEDA事業	24.8%	21.2%	-	-	34.2%	30.9%	-	-	+9.7%	
NewsPicks事業	13.9%	(6.0%)	-	-	18.7%	(3.8%)	-	-	+2.2%	
Quartz事業	-	-	-	-	(142.9%)	(127.8%)	-	-	-	
その他事業	(101.8%)	(111.8%)	-	-	(16.0%)	(15.2%)	-	-	+96.6%	
営業利益率	15.2%	4.2%	(7.9%)	18.5%	(13.3%)	(19.6%)	-	-	(23.7%)	

出所：会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

貸借対照表 (百万円)	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 12/2018	2Q 12/2018	3Q 12/2018	4Q 12/2018	1Q 12/2019	2Q 12/2019	3Q 12/2019	4Q 12/2019	
現金及び預金	5,162	5,654	5,522	5,725	5,512	6,929	-	-	+1,274
受取手形及び売掛金	326	368	1,536	2,486	1,804	1,248	-	-	+879
その他	190	230	223	381	384	307	-	-	+76
流動資産	5,679	6,253	7,282	8,592	7,700	8,484	-	-	+2,230
有形固定資産	143	289	412	426	406	378	-	-	+88
無形固定資産	123	126	8,352	9,291	9,103	8,685	-	-	+8,558
投資その他の資産合計	802	790	629	494	572	744	-	-	(46)
固定資産	1,069	1,206	9,394	10,211	10,082	9,809	-	-	+8,602
資産合計	6,749	7,459	16,676	18,804	17,783	18,293	-	-	+10,833
支払手形及び買掛金	195	301	258	284	215	203	-	-	(98)
1年内償還予定の社債	60	60	60	102	102	102	-	-	+42
短期借入金	500	498	496	592	607	679	-	-	+180
その他	1,100	1,564	2,315	2,588	2,424	2,754	-	-	+1,189
流動負債	1,855	2,423	3,130	3,566	3,348	3,738	-	-	+1,314
社債	240	240	210	378	348	327	-	-	+87
長期借入金	2,679	2,555	7,932	8,501	8,337	9,116	-	-	+6,560
その他	15	76	51	41	41	41	-	-	(35)
固定負債	2,934	2,871	8,194	8,920	8,726	9,484	-	-	+6,612
負債合計	4,790	5,295	11,324	12,487	12,075	13,223	-	-	+7,927
株主資本	1,935	1,901	4,054	5,313	4,776	4,374	-	-	+2,472
その他合計	22	263	1,298	1,003	931	696	-	-	+432
純資産	1,958	2,164	5,352	6,316	5,707	5,070	-	-	+2,905
負債純資産合計	6,749	7,459	16,676	18,804	17,783	18,293	-	-	+10,833
自己資本	1,947	1,902	4,270	5,261	4,695	3,973	-	-	+2,071
有利子負債	3,479	3,353	8,699	9,573	9,394	10,224	-	-	+6,870
ネットデット	(1,682)	(2,300)	3,176	3,848	3,882	3,295	-	-	+5,595
自己資本比率	28.8%	25.5%	25.6%	28.0%	26.4%	21.7%	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(86.4%)	(121.0%)	74.4%	73.1%	82.7%	82.9%	-	-	-
ROE（12ヶ月）	25.6%	14.8%	(18.1%)	17.3%	6.0%	(14.3%)	-	-	-
ROA（12ヶ月）	10.6%	7.4%	(0.7%)	4.6%	(0.2%)	(5.3%)	-	-	-
当座比率	296%	248%	226%	230%	219%	219%	-	-	-
流動比率	306%	258%	233%	241%	230%	227%	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書（四半期累計）

キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2018	2Q累計 12/2018	3Q累計 12/2018	4Q累計 12/2018	1Q 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019	
営業活動によるキャッシュフロー	-	575	-	145	-	358	-	-	(217)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(513)	-	(6,592)	-	(258)	-	-	+255
営業活動CF + 投資活動CF	-	61	-	(6,446)	-	100	-	-	+38
財務活動によるキャッシュフロー	-	2,381	-	8,968	-	1,390	-	-	(991)

出所：会社データ、弊社計算

Disclaimer

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR 情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR 情報」とは、すなわち当該事業会社に係る 弊社との個別取材の内容、 機関投資家向け説明会の内容、 適時開示情報、 ホームページの内容等である。

商号： 株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地：〒104-0061 東京都中央区銀座 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号：03 (3553) 3769
