Walden Research Japan

URL: www.walden.co.jp
執筆者： 室谷 吉行 ／ 前田 裕介
E-mail: info@walden.co.jp
電話番号：03 (3553) 3769

ユーザベース（3966）

連結通期 （百万円）		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）
FY12/2018		9,340	1,187	830	533	610	20.42	0.00	170.33
FY12/2019		12,521	(411)	(1,236)	(1,429)	(1,620)	(51.35)	0.00	178.20
FY12/2020会予		15,500	-	-	-	-	-	0.00	-
FY12/2019	前年比	34.1%	-	-	-	-	-	-	-
FY12/2020会予	前年比	23.8%	-	-	-	-	-	-	-
連結四半期 （百万円）		**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）**
1Q FY12/2019		2,847	(179)	(380)	(395)	(296)	-	-	-
2Q FY12/2019		2,818	(349)	(551)	(612)	(669)	-	-	-
3Q FY12/2019		2,808	(304)	(505)	(551)	(606)	-	-	-
4Q FY12/2019		4,048	421	200	129	(49)	-	-	-
1Q FY12/2020		3,171	(42)	(263)	(317)	(473)	-	-	-
1Q FY12/2020	前年比	11.4%	-	-	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算（会社予想：中央値）

1.0 決算速報（2020 年 5 月 21 日）

Quartz 社の早期黒字化

2020 年 5 月 14 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、2020 年 12 月期第 1 四半期の実績を発表している。米国での広告収入が大幅に減少しているものの、現地での費用の低減幅がより大きいことが明らかになっている。結果、米国などでの広告を担う Quartz 社（Quartz Media, Inc.）の損益は前年同期との比較で向上しており、同社としても同様である。また、米国では広告への需要が大きく低下していることから、Quartz 社においては余剰人員が発生している。これに鑑みた同社は、Quartz 社の人員（187 名）の 40%ほどを削減するとしている。即ち、広告収入を獲得することを目的として無料コンテンツを作成している人員を中心として早期退職を促すとのことである。そもそも広告への需要が低下しているため、これに係る無料コンテンツへの需要も低下しており、削減される人員による広告収入への寄与はほとんど発生していないとされている。第 2 四半期に対してこれに伴う特別損失の計上が発生するとされているのだが、同社としての売上高は、この人員削減に伴う影響をほぼ受けないことに加えて、第 2 四半期以降に向けては相応の人件費の負担が消失していくことになる。以上をもって同社は Quartz 社の早期黒字化を目指している。

ご参考：ユーザベース（3966）黒字転換（2020 年 4 月 13 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」

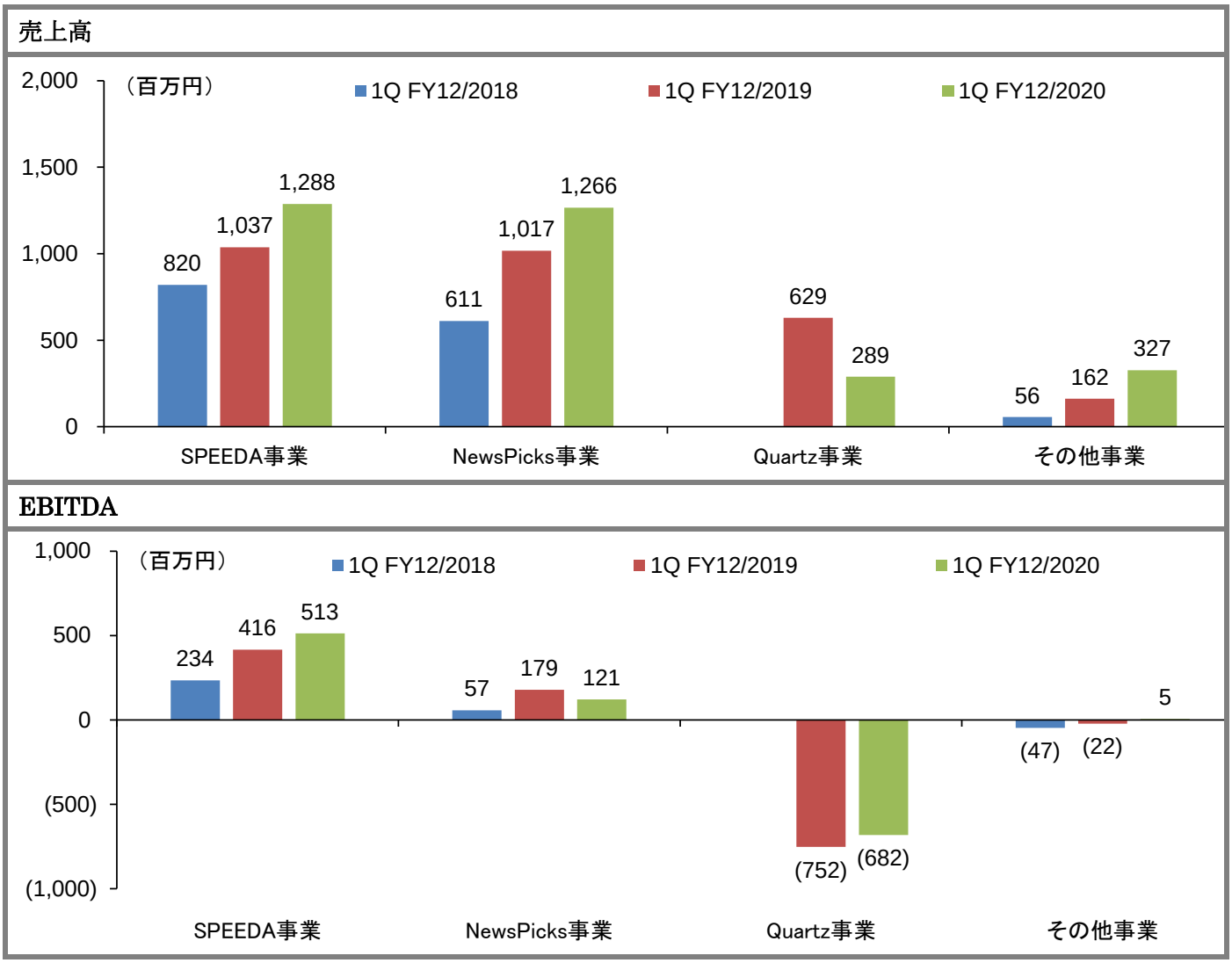
商号	株式会社ユーザベース Web サイト IR 情報 最新株価 UZABASE
設立年月日	2008 年 4 月 1 日
上場年月日	2016 年 10 月 21 日：東京証券取引所マザーズ（証券コード：3966）
資本金	4,104 百万円（2020 年 3 月末）
発行済株式数	33,040,334 株、自己株式内数 258 株（2020 年 3 月末）
特色	● 世界中で愛される経済情報インフラの創造を標榜 ● あらゆる経済情報を人とテクノロジーの力で整理・分析・創出 ● ビジネスパーソンの生産性を高め、創造性を解放
事業内容	Ⅰ. SPEEDA 事業 Ⅱ. NewsPicks 事業 Ⅲ. Quartz 事業 Ⅳ. その他事業
代表者	代表取締役 CEO：梅田 優祐、代表取締役 COO：稲垣 裕介
主要株主	新野 良介 21.9%、梅田 優祐 18.3%、稲垣 裕介 7.5%（2019 年 12 月末、自己株式を除く）
本社	東京都港区
従業員数	連結 704 名、単体 181 名（2019 年 12 月末）

出所：会社データ

3.0 業績動向

2020 年 12 月期第 1 四半期

2020 年 12 月期第 1 四半期は、売上高 3,171 百万円（前年同期比 11.4%増）、EBITDA▲42 百万円（前年同期：▲179 百万円）、営業利益▲263 百万円（▲380 百万円）、経常利益▲317 百万円（▲395 百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲473 百万円（▲296 百万円）での着地である。また、EBITDA 率▲1.3%（5.0%ポイント上昇）である。2020 年 12 月期に対する会社予想との比較では、売上高はやや下振れているものの、EBITDA は上振れているとのことである。



出所：会社データ、弊社計算

同社が重要な経営指標として挙げている EBITDA は、前年同期に対して純増 137 百万円である。積極的な前倒しでの人材採用による先行投資負担が膨らんでいる NewsPicks 事業を除いて、SPEEDA 事業、Quartz 事業、その他事業、以上のそれぞれにおいて損益が向上している。なお、2020 年 12 月期第 1 四半期より、同社は、Corporate Cost を Direct Cost と Indirect Cost に区分し、従来以上に精緻なセグメント毎の損益状況の開示を始めている。上述の EBITDA の動向は、遡及修正後の数値との比較に基づいている。

SPEEDA 事業（BtoB 向け経済情報プラットフォームサービス）では、MRR（Monthly Recurring Revenue：継続課金による月次収益）が順調に推移しており、前年同期に対して増収率 24.2%が達成されている。2020 年 3 月において MRR420 百万円とのことである。一方、同事業セグメントにおける売上高は、当該期間における MRR の総計にほぼ等しいとされており、MRR は増収率とほぼ同等に増加している模様である。また、同社は、傘下に収めた株式会社 MIMIR が展開するエキスパートリサーチ事業を SPEEDA に統合することを通して、SPEEDA を「人の知見」を含む経済情報プラットフォームへと進化させていくとしている。また、これを通して更なる差別化を図りつつ、中長期的に MRR の拡大を追求していく方針を明らかにしている。

NewsPicks 事業（日本における B2C 向け経済ニュースメディアサービス）で増収率 24.5%と、ここでも大幅な増収が達成されている。売上高の中心を形成する広告収入も課金収入も好調な推移を示している模様である一方、書籍などの売上高も同様に好調とのことである。課金収入の源泉である NewsPicks の MRR に関しては、成長率が鈍化する局面を経て新たな成長フェーズに入っていることが示唆されている。2020 年 3 月において MRR184 百万円とのことである一方、第 2 四半期に向けて大幅な増加を見込むとのことである。

Quartz 事業（米国を中心とする海外における B2C 向け経済ニュースメディアサービス）では、売上高が前年同期に対して 54.1%減少している。売上高のほとんどを占める広告収入が大幅に減少していることが背景である。ただし、同社がリソースを集中している新規の課金事業では、2020 年 3 月において MRR12 百万円と、順調な立ち上がりが引き続いている。

その他事業では、増収率 101.9%が達成されている。売上高の大半を占める FORCAS（B2B 向けマーケティングプラットフォームサービス）での増収が大きく寄与している。

2020 年 12 月期会社予想

2020 年 12 月期に対する会社予想は据え置かれている。売上高 15,000～16,000 百万円並びに EBITDA の黒字化が見込まれている。また、中央値においては、売上高 15,500 百万円（前年比 23.8%増）の見込みである。一方、損益面での具体的な金額が開示されていない背景としては、「経営環境の変化に伴う広告事業の収益変動リスク、コロナウィルス拡散による SPEEDA 事業の中国での営業停止の影響、及び期中の事業進捗に合わせた機動的かつ柔軟な投資の実現」を考慮していることが挙げられている。

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 1Q 12/2019	連結実績 2Q累計 12/2019	連結実績 3Q累計 12/2019	連結実績 4Q累計 12/2019	連結実績 1Q 12/2020	連結実績 2Q累計 12/2020	連結実績 3Q累計 12/2020	連結実績 4Q累計 12/2020	前年比 純増減
売上高	**2,847**	**5,665**	**8,473**	**12,521**	**3,171**	**-**	**-**	**-**	**+324**
売上原価	1,216	2,495	3,695	5,321	1,549	-	-	-	+333
売上総利益	1,630	3,170	4,777	7,200	1,621	-	-	-	(9)
販売費及び一般管理費	2,010	4,101	6,214	8,437	1,885	-	-	-	(125)
営業利益	**(380)**	**(931)**	**(1,436)**	**(1,236)**	**(263)**	**-**	**-**	**-**	**+117**
営業外損益	(15)	(76)	(122)	(193)	(54)	-	-	-	(39)
経常利益	**(395)**	**(1,007)**	**(1,558)**	**(1,429)**	**(317)**	**-**	**-**	**-**	**+78**
特別損益	311	311	311	299	0	-	-	-	(311)
税金等調整前純利益	(84)	(696)	(1,247)	(1,130)	(317)	-	-	-	(233)
法人税等合計	247	345	447	619	185	-	-	-	(62)
非支配株主に帰属する純利益	(34)	(76)	(124)	(130)	(29)	-	-	-	+5
親会社株主に属する当期純利益	**(296)**	**(965)**	**(1,571)**	**(1,620)**	**(473)**	**-**	**-**	**-**	**(177)**
売上高伸び率	+91.3%	+84.6%	+56.0%	+34.1%	+11.4%	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	-	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	-	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	57.3%	56.0%	56.4%	57.5%	51.1%	-	-	-	(6.1%)
売上高販売管理費率	70.6%	72.4%	73.3%	67.4%	59.4%	-	-	-	(11.2%)
営業利益率	(13.3%)	(16.4%)	(16.9%)	(9.9%)	(8.3%)	-	-	-	+5.1%
経常利益率	(13.9%)	(17.8%)	(18.4%)	(11.4%)	(10.0%)	-	-	-	+3.9%
親会社株主に帰属する当期純利益率	(10.4%)	(17.0%)	(18.5%)	(12.9%)	(14.9%)	-	-	-	(4.5%)
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	-	-	-	-	-	-

損益計算書 （百万円）	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	連結実績 1Q 12/2020	連結実績 2Q 12/2020	連結実績 3Q 12/2020	連結実績 4Q 12/2020	前年比 純増減
売上高	**2,847**	**2,818**	**2,808**	**4,048**	**3,171**	**-**	**-**	**-**	**+324**
売上原価	1,216	1,279	1,200	1,626	1,549	-	-	-	+333
売上総利益	1,630	1,540	1,607	2,423	1,621	-	-	-	(9)
販売費及び一般管理費	2,010	2,091	2,113	2,223	1,885	-	-	-	(125)
営業利益	**(380)**	**(551)**	**(505)**	**200**	**(263)**	**-**	**-**	**-**	**+117**
営業外損益	(15)	(61)	(46)	(71)	(54)	-	-	-	(39)
経常利益	**(395)**	**(612)**	**(551)**	**129**	**(317)**	**-**	**-**	**-**	**+78**
特別損益	311	0	0	(12)	0	-	-	-	(311)
税金等調整前純利益	(84)	(612)	(551)	117	(317)	-	-	-	(233)
法人税等合計	247	98	102	172	185	-	-	-	(62)
非支配株主に帰属する純利益	(34)	(42)	(48)	(6)	(29)	-	-	-	+5
親会社株主に属する当期純利益	**(296)**	**(669)**	**(606)**	**(49)**	**(473)**	**-**	**-**	**-**	**(177)**
売上高伸び率	+91.3%	+78.3%	+18.8%	+3.6%	+11.4%	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	(72.4%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	(80.9%)	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	57.3%	54.6%	57.2%	59.9%	51.1%	-	-	-	(6.1%)
売上高販売管理費率	70.6%	74.2%	75.2%	54.9%	59.4%	-	-	-	(11.2%)
営業利益率	(13.3%)	(19.6%)	(18.0%)	4.9%	(8.3%)	-	-	-	+5.1%
経常利益率	(13.9%)	(21.7%)	(19.6%)	3.2%	(10.0%)	-	-	-	+3.9%
親会社株主に帰属する当期純利益率	(10.4%)	(23.7%)	(21.6%)	(1.2%)	(14.9%)	-	-	-	(4.5%)
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	147.0%	-	-	-	-	-

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 1Q 12/2019	連結実績 2Q累計 12/2019	連結実績 3Q累計 12/2019	連結実績 4Q累計 12/2019	連結実績 1Q 12/2020	連結実績 2Q累計 12/2020	連結実績 3Q累計 12/2020	連結実績 4Q累計 12/2020	前年比 純増減
SPEEDA事業	1,037	2,142	3,304	4,530	1,288	-	-	-	+251
NewsPicks事業	1,017	1,885	2,758	4,177	1,266	-	-	-	+249
Quartz事業	629	1,276	1,814	2,942	289	-	-	-	(340)
その他事業	162	360	596	870	327	-	-	-	+165
売上高	**2,847**	**5,665**	**8,473**	**12,521**	**3,171**	**-**	**-**	**-**	**+324**
SPEEDA事業	459	696	1,031	1,295	580	-	-	-	+121
NewsPicks事業	218	157	121	342	168	-	-	-	(50)
Quartz事業	(892)	(1,726)	(2,488)	(2,721)	(833)	-	-	-	+59
その他事業	(19)	(56)	(94)	(146)	18	-	-	-	+37
セグメント利益	**(234)**	**(929)**	**(1,430)**	**(1,229)**	**(67)**	**-**	**-**	**-**	**+167**
調整額	(145)	(1)	(5)	(6)	(196)	-	-	-	(51)
営業利益	**(380)**	**(931)**	**(1,436)**	**(1,236)**	**(263)**	**-**	**-**	**-**	**+117**
SPEEDA事業	44.3%	32.5%	31.2%	28.6%	45.0%	-	-	-	+0.8%
NewsPicks事業	21.4%	8.3%	4.4%	8.2%	13.3%	-	-	-	(8.2%)
Quartz事業	(141.8%)	(135.3%)	(137.2%)	(92.5%)	(288.2%)	-	-	-	(146.4%)
その他事業	(11.7%)	(15.6%)	(15.8%)	(16.8%)	5.5%	-	-	-	+17.2%
営業利益率	**(13.3%)**	**(16.4%)**	**(16.9%)**	**(9.9%)**	**(8.3%)**	**-**	**-**	**-**	**+5.1%**

報告セグメント （百万円）	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	連結実績 1Q 12/2020	連結実績 2Q 12/2020	連結実績 3Q 12/2020	連結実績 4Q 12/2020	前年比 純増減
SPEEDA事業	1,037	1,105	1,162	1,226	1,288	-	-	-	+251
NewsPicks事業	1,017	868	873	1,419	1,266	-	-	-	+249
Quartz事業	629	647	538	1,128	289	-	-	-	(340)
その他事業	162	198	236	274	327	-	-	-	+165
売上高	**2,847**	**2,818**	**2,808**	**4,048**	**3,171**	**-**	**-**	**-**	**+324**
SPEEDA事業	459	237	335	264	580	-	-	-	+121
NewsPicks事業	218	(61)	(36)	221	168	-	-	-	(50)
Quartz事業	(892)	(834)	(762)	(233)	(833)	-	-	-	+59
その他事業	(19)	(37)	(38)	(52)	18	-	-	-	+37
セグメント利益	**(234)**	**(695)**	**(501)**	**201**	**(67)**	**-**	**-**	**-**	**+167**
調整額	(145)	144	(4)	(1)	(196)	-	-	-	(51)
営業利益	**(380)**	**(551)**	**(505)**	**200**	**(263)**	**-**	**-**	**-**	**+117**
SPEEDA事業	44.3%	21.4%	28.8%	21.5%	45.0%	-	-	-	+0.8%
NewsPicks事業	21.4%	(7.0%)	(4.1%)	15.6%	13.3%	-	-	-	(8.2%)
Quartz事業	(141.8%)	(128.9%)	(141.6%)	(20.7%)	(288.2%)	-	-	-	(146.4%)
その他事業	(11.7%)	(18.7%)	(16.1%)	(19.0%)	5.5%	-	-	-	+17.2%
営業利益率	**(13.3%)**	**(19.6%)**	**(18.0%)**	**4.9%**	**(8.3%)**	**-**	**-**	**-**	**+5.1%**

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 1Q 12/2019	連結実績 2Q 12/2019	連結実績 3Q 12/2019	連結実績 4Q 12/2019	連結実績 1Q 12/2020	連結実績 2Q 12/2020	連結実績 3Q 12/2020	連結実績 4Q 12/2020	前年比 純増減
現金及び預金	5,512	6,929	6,259	7,954	7,331	-	-	-	+1,819
受取手形及び売掛金	1,804	1,248	1,285	1,916	1,518	-	-	-	(286)
その他	384	307	301	354	390	-	-	-	+6
流動資産	**7,700**	**8,484**	**7,845**	**10,224**	**9,239**	**-**	**-**	**-**	**+1,539**
有形固定資産	406	378	363	344	522	-	-	-	+116
無形固定資産	9,103	8,685	8,618	9,001	8,807	-	-	-	(296)
投資その他の資産合計	572	744	1,005	1,388	1,370	-	-	-	+798
固定資産	**10,082**	**9,809**	**9,988**	**10,733**	**10,700**	**-**	**-**	**-**	**+618**
資産合計	**17,783**	**18,293**	**17,833**	**20,958**	**19,940**	**-**	**-**	**-**	**+2,157**
支払手形及び買掛金	215	203	190	319	250	-	-	-	+35
1年内償還予定の社債	102	102	102	102	102	-	-	-	0
短期借入金	607	679	820	1,123	1,408	-	-	-	+801
その他	2,424	2,754	2,897	3,587	3,175	-	-	-	+751
流動負債	**3,348**	**3,738**	**4,009**	**5,131**	**4,935**	**-**	**-**	**-**	**+1,587**
社債	348	327	297	276	246	-	-	-	(102)
長期借入金	8,337	9,116	8,828	8,378	7,929	-	-	-	(408)
その他	41	41	41	41	41	-	-	-	0
固定負債	**8,726**	**9,484**	**9,166**	**8,695**	**8,216**	**-**	**-**	**-**	**(510)**
負債合計	**12,075**	**13,223**	**13,175**	**13,826**	**13,151**	**-**	**-**	**-**	**+1,076**
株主資本	**4,776**	**4,374**	**3,778**	**6,118**	**5,663**	**-**	**-**	**-**	**+887**
その他合計	931	696	880	1,013	1,125	-	-	-	+194
純資産	**5,707**	**5,070**	**4,658**	**7,131**	**6,788**	**-**	**-**	**-**	**+1,081**
負債純資産合計	**17,783**	**18,293**	**17,833**	**20,958**	**19,940**	**-**	**-**	**-**	**+2,157**
自己資本	4,695	3,973	3,391	5,871	5,349	-	-	-	+654
有利子負債	9,394	10,224	10,047	9,879	9,685	-	-	-	+291
ネットデット	3,882	3,295	3,788	1,925	2,354	-	-	-	(1,528)
自己資本比率	26.4%	21.7%	19.0%	28.0%	26.8%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	82.7%	82.9%	111.7%	32.8%	44.0%	-	-	-	-
ROE（12ヶ月）	6.0%	(14.3%)	(9.6%)	(29.1%)	(35.8%)	-	-	-	-
ROA（12ヶ月）	(0.2%)	(5.3%)	(5.1%)	(7.2%)	(7.2%)	-	-	-	-
当座比率	219%	219%	188%	192%	179%	-	-	-	-
流動比率	230%	227%	196%	199%	187%	-	-	-	-

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 1Q 12/2019	連結実績 2Q累計 12/2019	連結実績 3Q累計 12/2019	連結実績 4Q累計 12/2019	連結実績 1Q 12/2020	連結実績 2Q累計 12/2020	連結実績 3Q累計 12/2020	連結実績 4Q累計 12/2020	前年比 純増減
営業活動によるキャッシュフロー	-	358	-	60	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(258)	-	(851)	-	-	-	-	-
営業活動CF＋投資活動CF	**-**	**100**	**-**	**(791)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
財務活動によるキャッシュフロー	-	1,390	-	3,282	-	-	-	-	-

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①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④ホームページの内容などである。

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

Copyright 2020 Walden Research Japan Incorporated