

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)
FY12/2019		12,521	(411)	(1,236)	(1,429)	(1,620)	(51.35)	0.00	178.20
FY12/2020		13,809	917	104	(281)	(6,472)	(186.58)	0.00	158.01
FY12/2021会予		15,600	1,800	1,380	1,240	690	19.89	0.00	-
FY12/2020	前年比	10.3%	-	-	-	-	-	-	-
FY12/2021会予	前年比	13.0%	96.1%	-	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2021年2月17日)

増収率 30%の継続

2021年2月10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月期の実績を発表している。中長期的な観点において増収率 30%を継続させることを通して、2028年12月期に対して売上高 100,000 百万円を達成することを計画していることが明らかになっている。2021年12月期に向けては、Quartz 事業から撤退した影響もあることから、同社としての増収率は限定的に留まる見通しとのことであるが、「SPEEDA」や「NewsPicks」、「FORCAS」といった各サービスにおける成長力を加速させるための積極的な投資を実施するとのことである。更には、エンジニア組織の充実に向けての投資も実施することを通して、中長期的な成長力の加速を確実なものとしていくとのことである。2021年12月期に対する会社予想（開示：2021年2月10日）においては、以上の総計で概ね 1,650 百万円（売上高に対して 10.6%）に及ぶ費用の拠出が織り込まれている。ただし、Quartz 事業からの撤退などに際する損益の向上があるため、EBITDA は大幅に増加する見込みである。弊社では、更なる詳細を把握すべく、Web 会議を通して同社の経営陣との取材を行う一方、その内容に鑑みて、[ユーザベース \(3966\) 新たな局面へ \(2021年1月5日\)](#) の内容を更新し改めてリリースすることを計画している。

ご参考: [Web 説明会 \(開催: 2021年2月10日\) の書き起こし](#)

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	7,170 百万円（2020 年 12 月末）	
発行済株式数	36,533,502 株、自己株式内数 258 株（2020 年 12 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 世界中で愛される経済情報インフラの構築を標榜● 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（その他 B2B 事業）	
代表者	代表取締役 Co-CEO：稲垣 裕介／佐久間 衡	
主要株主	新野 良介 17.0%、梅田 優祐 16.5%、稲垣 裕介 6.8%、SSBTC・クライアント・オムニバス・アカウント 5.3%（2020 年 12 月末、自己株式を除く）	
本社	東京都港区	
従業員数	連結 611 名、単体 198 名（2020 年 12 月末）	

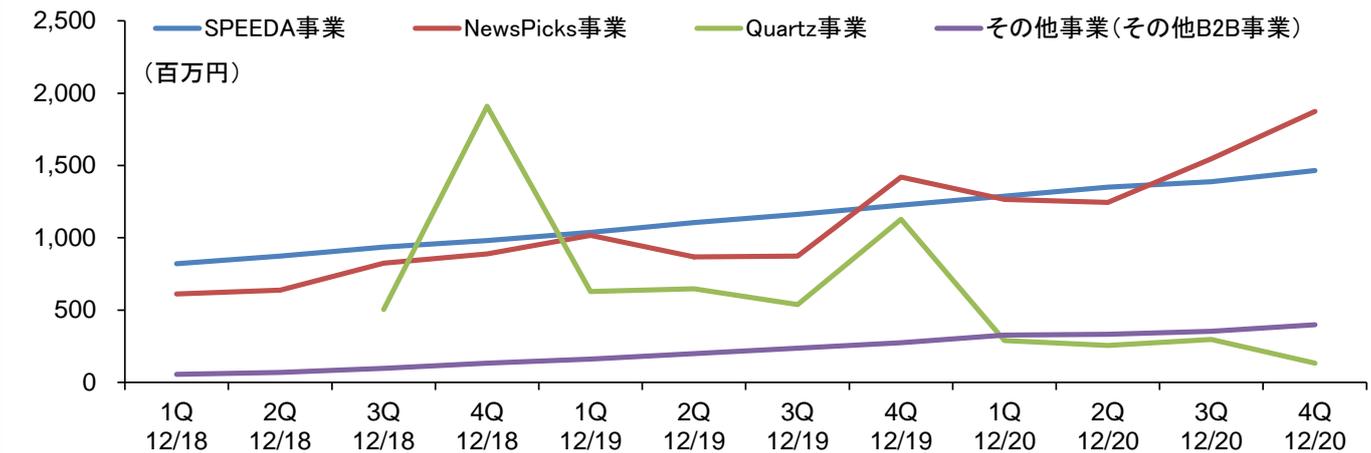
出所：会社データ

3.0 業績動向

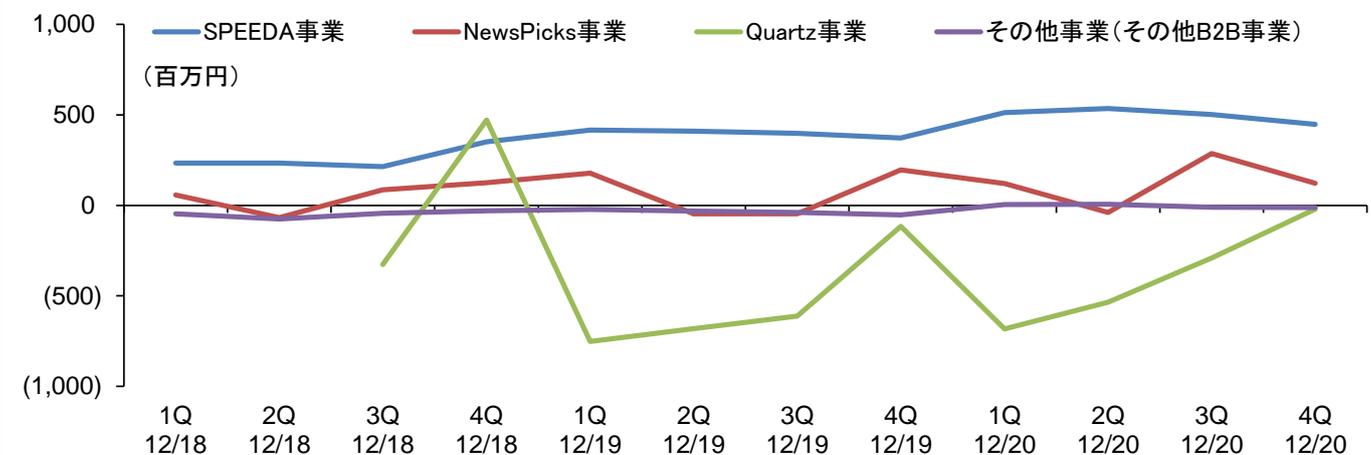
2020年12月期

2020年12月期は、売上高13,809百万円（前年比10.3%増）、EBITDA917百万円（前年同期：▲411百万円）、営業利益104百万円（▲1,236百万円）、経常利益▲281百万円（▲1,429百万円）、親会社株主に帰属する当期純利益▲6,472百万円（▲1,620百万円）での着地である。また、EBITDA率6.6%（9.9%ポイント上昇）である。一方、Quartz社（Quartz Media, Inc.）は、2020年11月より連結対象外となっている。

セグメント売上高



セグメント EBITDA



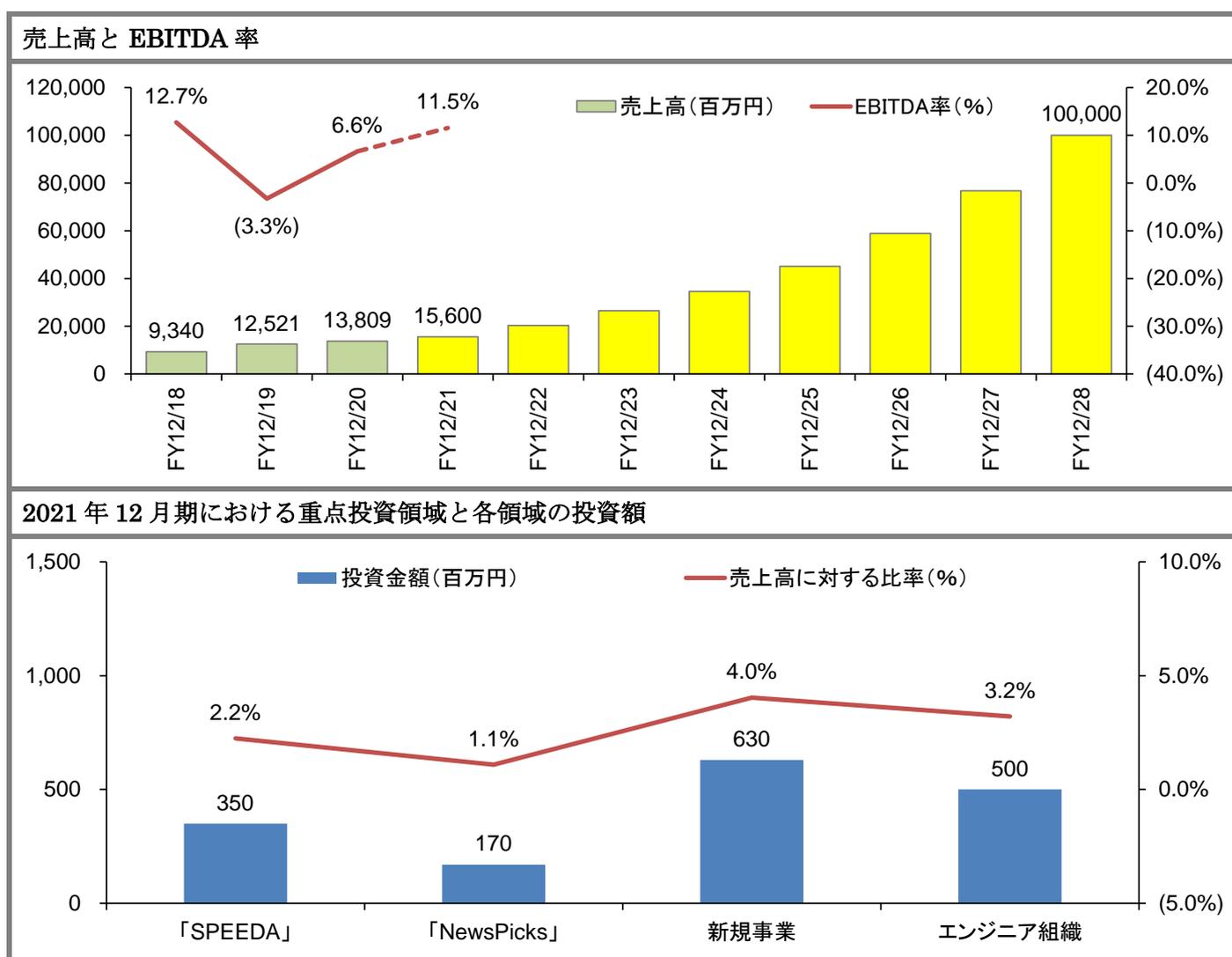
出所：会社データ、弊社計算

同社が最重要経営指標として掲げている MRR は、2021年12月期第1四半期より非継続となる「Quartz」を除いた場合、2020年12月で842百万円（前年同月比23%増）であり、ARRの規模にして10,100百万円とのことである。各サービス別の MRR としては、「NewsPicks」で243百万円（38%増）、「FORCAS」で100百万円（33%増）、「INITIAL」で34百万円（44%増）、「SPEEDA」で463百万円（13%増）である。即ち、「NewsPicks」、「FORCAS」、「INITIAL」では MRR が30%を超える高成長を示しているのだが、同社としての MRR の過半を占める「SPEEDA」における成長率が鈍化している。一方、NewsPicks 事業においては、2018年より投資を続けてきた動画広告の投入が奏功しており、広告収入も大幅に増加している。

「NewsPicks」のMRRの大幅な増加に関しては、法人会員の増加が寄与したとのことである。一方、2021年初夏にはNTTドコモとの戦略的提携を通して、NTTドコモの法人顧客（全国で従業員の総計60万人）を対象とした新たなメディアサービスをリリースするとのことである。「FORCAS」に関しては、いわゆるTAM（Total Addressable Market：獲得可能な最大市場規模）が大きいことなどから、将来に向けてもかなり大きな成長余力があるとされている。「SPEEDA」に関しては、新型コロナウイルス感染症の影響を受けつつも新規獲得は堅調に推移したとのことである。ただし、2020年12月期においては、直近12カ月の平均月次解約率が右肩上がりの推移を続けたことから、MRRの成長率が鈍化を余儀なくされたとのことである。2021年12月期に向けては、解約率の低下を最大のテーマとして事業を展開していくとのことである。

2021年12月期会社予想

2021年12月期に対する会社予想（開示：2021年2月10日）では、売上高15,600百万円（前年比13.0%増／21.5%増：Quartz事業からの撤退の影響を除いた場合）、EBITDA1,800百万円（96.1%増）、営業利益1,380百万円（前年：104百万円）、経常利益1,240百万円（▲281百万円）、親会社株主に帰属する当期純利益690百万円（▲6,472百万円）が見込まれている。また、EBITDA率11.5%（4.9%ポイント上昇）が見込まれている。



出所：会社データ、弊社計算

会社予想の前提においては、中長期的な成長力を引き上げていくことを目的として、総計で概ね1,650百万円(売上高に対して10.6%)の投資を行うことが織り込まれている。「SPEEDA」に関しては、エキスパートリサーチの立ち上げに向けた人材採用を進める一方、マーケティングの強化も進めていくとのことである。「NewsPicks」に関しては、法人向けサービスの強化に向けて、同様に人材採用及びマーケティングの強化に注力していくとのことである。新規事業に関しては、「FORCAS Sales」と「SPEEDA Edge」への投資を行うとのことである。また、ここで会社予想に織り込まれている630百万円は、両事業の立ち上げが順調に進んだ場合を想定した最大投資額であり、いわゆるマイルストーン投資(事業の進捗に合わせた投資)の実施が想定されている。また、エンジニア組織の充実に向けては、50人以上に及ぶエンジニアを採用することに加えて、これに関連するシステムの導入も進めるとのことである。

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	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019	1Q 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020		
売上高	2,847	5,665	8,473	12,521	3,171	6,354	9,938	13,809	+1,288	
売上原価	1,216	2,495	3,695	5,321	1,549	3,127	4,629	6,216	+895	
売上総利益	1,630	3,170	4,777	7,200	1,621	3,226	5,308	7,592	+392	
販売費及び一般管理費	2,010	4,101	6,214	8,437	1,885	3,778	5,618	7,488	(949)	
営業利益	(380)	(931)	(1,436)	(1,236)	(263)	(551)	(309)	104	+1,340	
営業外損益	(15)	(76)	(122)	(193)	(54)	(114)	(179)	(385)	(192)	
経常利益	(395)	(1,007)	(1,558)	(1,429)	(317)	(665)	(488)	(281)	+1,148	
特別損益	311	311	311	299	-	(179)	(8,005)	(9,085)	(9,384)	
税金等調整前純利益	(84)	(696)	(1,247)	(1,130)	(317)	(844)	(8,493)	(9,366)	(8,236)	
法人税等合計	247	345	447	619	185	317	(2,367)	(2,771)	(3,390)	
非支配株主に帰属する純利益	(34)	(76)	(124)	(130)	(29)	(50)	(63)	(122)	+8	
親会社株主に属する当期純利益	(296)	(965)	(1,571)	(1,620)	(473)	(1,110)	(6,063)	(6,472)	(4,852)	
売上高伸び率	+91.3%	+84.6%	+56.0%	+34.1%	+11.4%	+12.2%	+17.3%	+10.3%	-	
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%	50.8%	53.4%	55.0%	(2.5%)	
売上高販売管理費率	70.6%	72.4%	73.3%	67.4%	59.4%	59.5%	56.5%	54.2%	(13.2%)	
営業利益率	(13.3%)	(16.4%)	(16.9%)	(9.9%)	(8.3%)	(8.7%)	(3.1%)	0.8%	+10.6%	
経常利益率	(13.9%)	(17.8%)	(18.4%)	(11.4%)	(10.0%)	(10.5%)	(4.9%)	(2.0%)	+9.4%	
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%)	(17.5%)	(61.0%)	(46.9%)	(33.9%)	
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	3,183	3,584	3,871	(177)	
売上原価	1,216	1,279	1,200	1,626	1,549	1,578	1,502	1,587	(39)	
売上総利益	1,630	1,540	1,607	2,423	1,621	1,605	2,082	2,284	(139)	
販売費及び一般管理費	2,010	2,091	2,113	2,223	1,885	1,893	1,840	1,870	(353)	
営業利益	(380)	(551)	(505)	200	(263)	(288)	242	413	+213	
営業外損益	(15)	(61)	(46)	(71)	(54)	(60)	(65)	(206)	(135)	
経常利益	(395)	(612)	(551)	129	(317)	(348)	177	207	+78	
特別損益	311	-	-	(12)	-	(179)	(7,826)	(1,080)	(1,068)	
税金等調整前純利益	(84)	(612)	(551)	117	(317)	(527)	(7,649)	(873)	(990)	
法人税等合計	247	98	102	172	185	132	(2,684)	(404)	(576)	
非支配株主に帰属する純利益	(34)	(42)	(48)	(6)	(29)	(21)	(13)	(59)	(53)	
親会社株主に属する当期純利益	(296)	(669)	(606)	(49)	(473)	(637)	(4,953)	(409)	(360)	
売上高伸び率	+91.3%	+78.3%	+18.8%	+3.6%	+11.4%	+13.0%	+27.6%	(4.4%)	-	
営業利益伸び率	-	-	-	(72.4%)	-	-	-	+106.5%	-	
経常利益伸び率	-	-	-	(80.9%)	-	-	-	+60.5%	-	
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%	50.4%	58.1%	59.0%	(0.9%)	
売上高販売管理費率	70.6%	74.2%	75.2%	54.9%	59.4%	59.5%	51.3%	48.3%	(6.6%)	
営業利益率	(13.3%)	(19.6%)	(18.0%)	4.9%	(8.3%)	(9.0%)	6.8%	10.7%	+5.7%	
経常利益率	(13.9%)	(21.7%)	(19.6%)	3.2%	(10.0%)	(10.9%)	4.9%	5.3%	+2.2%	
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%)	(20.0%)	(138.2%)	(10.6%)	(9.4%)	
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	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 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019	1Q 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020		
SPEEDA事業	1,037	2,142	3,304	4,530	1,288	2,638	4,026	5,492	+962	
NewsPicks事業	1,017	1,885	2,758	4,177	1,266	2,511	4,057	5,932	+1,755	
Quartz事業	629	1,276	1,814	2,942	289	544	840	972	(1,970)	
その他事業(その他B2B事業)	162	360	596	870	327	660	1,014	1,412	+542	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
売上高	2,847	5,665	8,473	12,521	3,171	6,354	9,938	13,809	+1,288	
SPEEDA事業	416	826	1,224	1,597	513	1,049	1,552	2,000	+403	
NewsPicks事業	179	133	86	282	121	82	369	492	+210	
Quartz事業	(752)	(1,433)	(2,044)	(2,160)	(682)	(1,216)	(1,507)	(1,527)	+633	
その他事業(その他B2B事業)	(22)	(53)	(92)	(144)	5	11	1	(11)	+133	
その他	-	-	-	-	-	(32)	(21)	(50)	(50)	
全社・消去	-	(1)	(5)	13	-	-	-	14	+1	
EBITDA	(179)	(528)	(832)	(411)	(42)	(104)	395	917	+1,328	
SPEEDA事業	40.1%	38.4%	37.0%	35.3%	39.8%	39.7%	38.5%	36.4%	+1.2%	
NewsPicks事業	17.6%	7.1%	3.1%	6.8%	9.6%	3.6%	9.1%	8.3%	+1.5%	
Quartz事業	(119.6%)	(112.3%)	(112.7%)	(73.4%)	(236.0%)	(223.5%)	(179.4%)	(157.1%)	(83.7%)	
その他事業(その他B2B事業)	(13.6%)	(14.7%)	(15.4%)	(16.6%)	1.5%	1.7%	0.1%	(0.8%)	+15.8%	
その他	-	-	-	-	-	-	-	(0.4%)	(0.4%)	
EBITDA率	(6.3%)	(9.3%)	(9.8%)	(3.3%)	(1.3%)	(1.6%)	4.0%	6.6%	+9.9%	

報告セグメント (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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2019	2Q 12/2019	3Q 12/2019	4Q 12/2019	1Q 12/2020	2Q 12/2020	3Q 12/2020	4Q 12/2020		
SPEEDA事業	1,037	1,105	1,162	1,226	1,288	1,350	1,388	1,466	+240	
NewsPicks事業	1,017	868	873	1,419	1,266	1,245	1,546	1,875	+456	
Quartz事業	629	647	538	1,128	289	255	296	132	(996)	
その他事業(その他B2B事業)	162	198	236	274	327	333	354	398	+124	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
売上高	2,847	2,818	2,808	4,048	3,171	3,183	3,584	3,871	(177)	
SPEEDA事業	416	410	398	373	513	536	503	448	+75	
NewsPicks事業	179	(46)	(47)	196	121	(39)	287	123	(73)	
Quartz事業	(752)	(681)	(611)	(116)	(682)	(534)	(291)	(20)	+96	
その他事業(その他B2B事業)	(22)	(31)	(39)	(52)	5	6	(10)	(12)	+40	
その他	-	-	-	-	-	(32)	11	(29)	(29)	
全社・消去	-	(1)	(4)	18	-	-	-	14	(4)	
EBITDA	(179)	(349)	(304)	421	(42)	(62)	499	522	+101	
SPEEDA事業	40.1%	37.1%	34.3%	30.4%	39.8%	39.7%	36.2%	30.6%	+0.1%	
NewsPicks事業	17.6%	(5.3%)	(5.4%)	13.8%	9.6%	(3.1%)	18.6%	6.6%	(7.3%)	
Quartz事業	(119.6%)	(105.3%)	(113.6%)	(10.3%)	(236.0%)	(209.4%)	(98.3%)	(15.2%)	(4.9%)	
その他事業(その他B2B事業)	(13.6%)	(15.7%)	(16.5%)	(19.0%)	1.5%	1.8%	(2.8%)	(3.0%)	+16.0%	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EBITDA率	(6.3%)	(12.4%)	(10.8%)	10.4%	(1.3%)	(1.9%)	13.9%	13.5%	+3.1%	

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	前年比 純増減								
	1Q 12/2019	2Q 12/2019	3Q 12/2019	4Q 12/2019	1Q 12/2020	2Q 12/2020	3Q 12/2020	4Q 12/2020		
現金及び預金	5,512	6,929	6,259	7,954	7,331	7,983	10,334	7,584	(370)	
受取手形及び売掛金	1,804	1,248	1,285	1,916	1,518	1,294	1,121	984	(932)	
その他	384	307	301	354	390	362	380	658	+304	
流動資産	7,700	8,484	7,845	10,224	9,239	9,639	11,835	9,226	(998)	
有形固定資産	406	378	363	344	522	701	595	554	+210	
無形固定資産	9,103	8,685	8,618	9,001	8,807	9,028	1,184	1,214	(7,787)	
投資その他の資産合計	572	744	1,005	1,388	1,370	1,714	4,824	4,831	+3,443	
固定資産	10,082	9,809	9,988	10,733	10,700	11,444	6,603	6,600	(4,133)	
繰延資産	-	-	-	-	-	-	96	87	+87	
資産合計	17,783	18,293	17,833	20,958	19,940	21,083	18,536	15,915	(5,043)	
支払手形及び買掛金	215	203	190	319	250	237	223	370	+51	
1年内償還予定の社債	102	102	102	102	102	102	102	102	0	
短期借入金	607	679	820	1,123	1,408	1,636	1,734	761	(362)	
その他	2,424	2,754	2,897	3,587	3,175	4,241	3,787	3,989	+402	
流動負債	3,348	3,738	4,009	5,131	4,935	6,216	5,846	5,222	+91	
社債	348	327	297	276	246	225	195	174	(102)	
長期借入金	8,337	9,116	8,828	8,378	7,929	7,480	5,104	3,270	(5,108)	
その他	41	41	41	41	41	126	126	129	+88	
固定負債	8,726	9,484	9,166	8,695	8,216	7,831	5,425	3,573	(5,122)	
負債合計	12,075	13,223	13,175	13,826	13,151	14,048	11,271	8,796	(5,030)	
株主資本	4,776	4,374	3,778	6,118	5,663	6,026	6,173	5,796	(322)	
その他合計	931	696	880	1,013	1,125	1,009	1,091	1,322	+309	
純資産	5,707	5,070	4,658	7,131	6,788	7,035	7,264	7,118	(13)	
負債純資産合計	17,783	18,293	17,833	20,958	19,940	21,083	18,536	15,915	(5,043)	
自己資本	4,695	3,973	3,391	5,871	5,349	5,613	5,855	5,772	(99)	
有利子負債	9,394	10,224	10,047	9,879	9,685	9,443	7,135	4,307	(5,572)	
ネットデット	3,882	3,295	3,788	1,925	2,354	1,460	(3,199)	(3,277)	(5,202)	
自己資本比率	26.4%	21.7%	19.0%	28.0%	26.8%	26.6%	31.6%	36.3%	-	
ネットデットエクイティ比率	82.7%	82.9%	111.7%	32.8%	44.0%	26.0%	(54.6%)	(56.8%)	-	
ROE（12ヶ月）	6.0%	(14.3%)	(9.6%)	(29.1%)	(35.8%)	(36.8%)	(132.2%)	(111.2%)	-	
ROA（12ヶ月）	(0.2%)	(5.3%)	(5.1%)	(7.2%)	(7.2%)	(5.5%)	(2.0%)	(1.5%)	-	
当座比率	219%	219%	188%	192%	179%	149%	196%	164%	-	
流動比率	230%	227%	196%	199%	187%	155%	202%	177%	-	

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 12/2019	2Q累計 12/2019	3Q累計 12/2019	4Q累計 12/2019	1Q 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020	
営業活動によるキャッシュフロー	-	358	-	60	-	265	-	1,026	+966
投資活動によるキャッシュフロー	-	(258)	-	(851)	-	(931)	-	(2,028)	(1,177)
営業活動CF+投資活動CF	-	100	-	(791)	-	(666)	-	(1,002)	(211)
財務活動によるキャッシュフロー	-	1,390	-	3,282	-	722	-	613	(2,669)

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 6 丁目 14 番 8 号 銀座石井ビル 4 階

URL : www.walden.co.jp

E-mail : info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769