

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)									
FY12/2019		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	18.86	0.00	-
FY12/2020	前年比	10.3%	-	-	-	-	-	-	-
FY12/2021会予	前年比	13.0%	96.1%	-	-	-	-	-	-
連結四半期		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 FY12/2020		3,171	(42)	(263)	(317)	(473)	-	-	-
2Q FY12/2020		3,183	(62)	(288)	(348)	(637)	-	-	-
3Q FY12/2020		3,584	499	242	177	(4,953)	-	-	-
4Q FY12/2020		3,871	522	413	207	(409)	-	-	-
1Q FY12/2021		3,965	837	739	677	482	-	-	-
1Q FY12/2021	前年比	25.0%	-	-	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2021年5月19日)

増収率 38%と順調なスタート

2021年5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ているユーザベースは、2021年12月期第1四半期の実績を発表している。継続事業の売上高が前年同期に対して38%増加と、2021年12月期は、順調なスタートを切ったことが明らかになっている。2021年3月においては、「SPEEDA」、「NewsPicks」、「FORCAS」、「INITIAL」に係るMRRの総計が883百万円(24%増/ARRにして10,607百万円)にまで拡大した一方、動画広告が急速な拡大を続けていることを主因として「NewsPicks」に係る広告収入が更に大きく拡大したことが背景である。また、損失の計上が引き続いたQuartz事業からの撤退が完了している同社においては、第1四半期に対してEBITDA率21.1%と、損益面でも大きな向上が認められる。ただし、第2四半期及びそれ以降に向けては、成長投資に伴う費用の抛出が本格化していくことから、会社予想の前提に織り込まれている通り、損益動向における一定の調整が不可避となる見通しである。また、同社はこの成長投資(既存事業への再投資、新規事業への投資、開発体制強化のためのエンジニア等の人的資源への投資、システム投資など)をもって中長期的な観点において増収率30%を継続することを業績目標として掲げている。一方、損益面に関しての中長期的な見通しは、2021年12月期の実績を踏まえたうえで詳細を開示するとのことである。

ご参考: [同社による「2021年第1四半期決算説明会レポート」](#)

[弊社による2020年12月期通期の「企業レポート」\(継続的な高成長の実現/2021年4月9日\)](#)

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	7,179 百万円（2021 年 3 月末）	
発行済株式数	36,663,954 株、自己株式内数 258 株（2021 年 3 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	
セグメント	I. SPEEDA 事業 II. NewsPicks 事業 III. 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）	

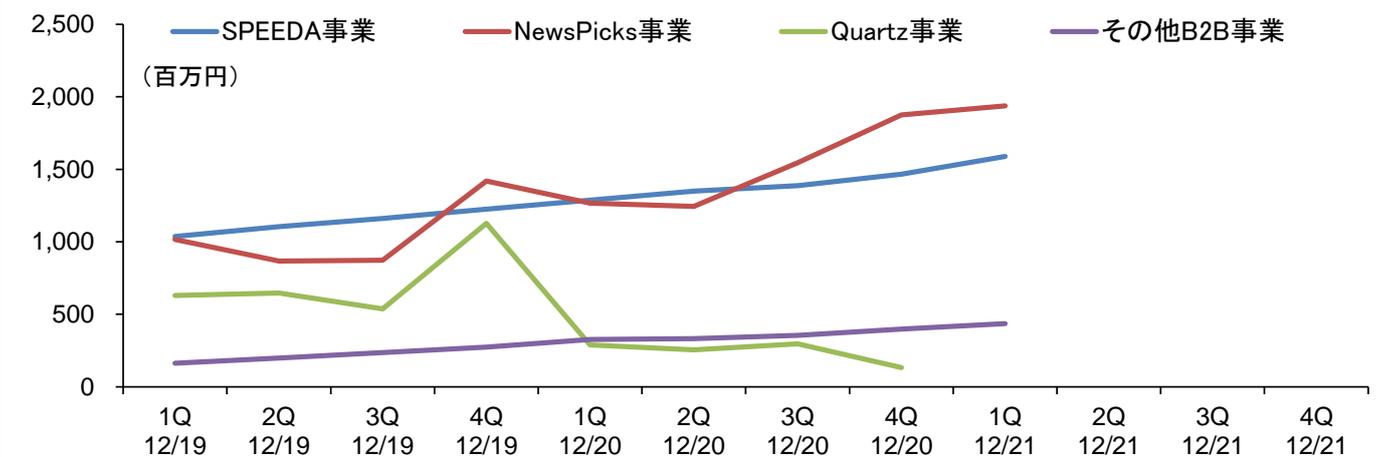
出所：会社データ

3.0 業績動向

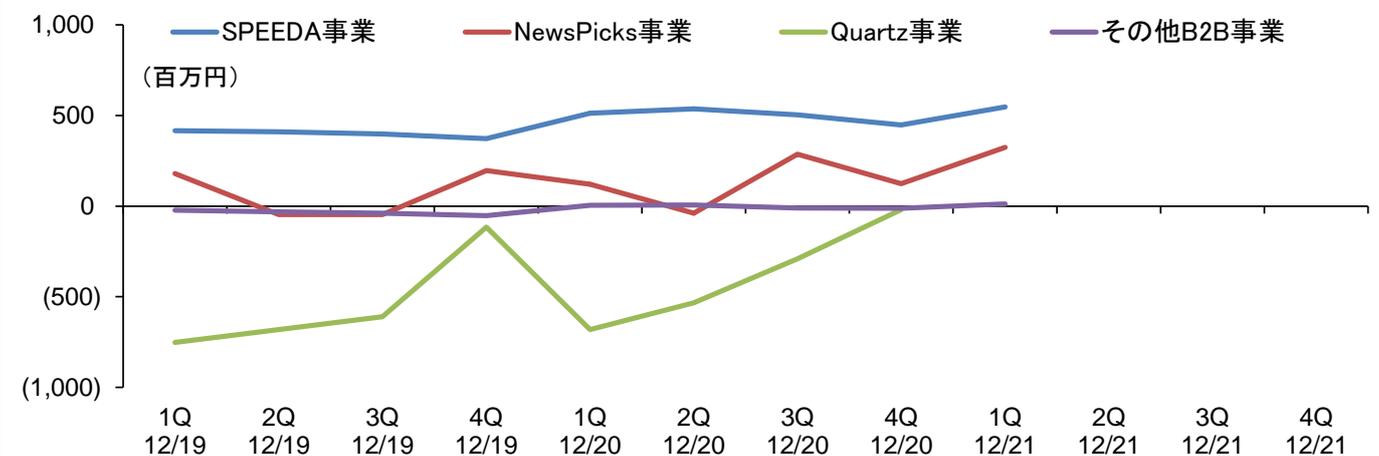
2021年12月期第1四半期

2021年12月期第1四半期は、売上高3,965百万円（前年同期比25.0%増）、EBITDA837百万円（前年同期：▲42百万円）、営業利益739百万円（▲263百万円）、経常利益677百万円（▲317百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益482百万円（▲473百万円）での着地である。また、EBITDA率21.1%（22.4%ポイント上昇）である。一方、同社は、2020年12月期第4四半期（2020年11月）にQuartz事業から撤退しているのだが、この事業は、前年同期に当たる2020年12月期第1四半期に対して売上高289百万円を計上している。これを差し引いた場合における同社としての売上高は、前年同期に対して38%増である。

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

NewsPicks 事業においては、売上高1,938百万円（53.1%増）、EBITDA324百万円（167.7%増）、EBITDA率16.7%（7.2%ポイント上昇）での着地である。これが同社としての増収に最も大きく寄与している。また、Quartz事業からの撤退による影響を除いた場合、損益面においても同様である。

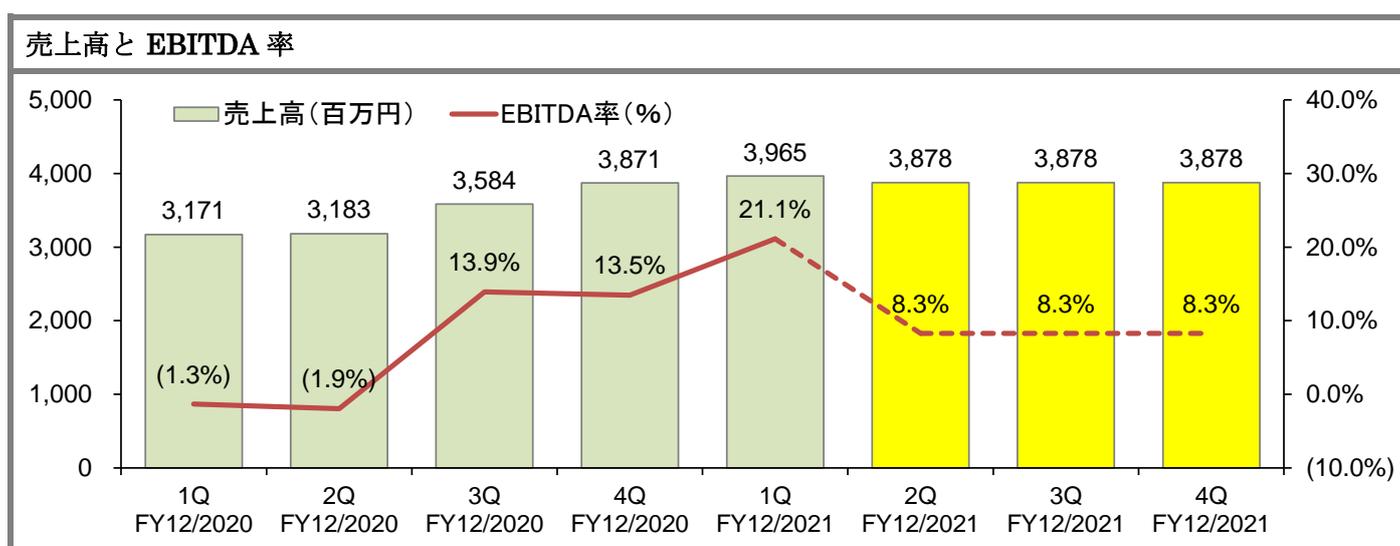
2021年3月の「NewsPicks」に係るMRRは254百万円（38%増）と、順調な拡大を示し続けている。個人契約による寄与はさほど大きくなかったものの、法人契約による寄与が大きくなったとのことである。また、第2四半期に向けては、前年同期に個人契約が急拡大したことからの反動が発生する可能性が高いとされている。ただし、一過性の現象となる見通しである。一方、「NewsPicks」に係る広告収入は、同社がかなりの競争優位性を有するとされている動画広告に対する需要が相当に強含んでいることから、MRRの動向によって示唆される課金収入による寄与を超える度合いに及んでセグメントとしての増収に寄与している。

一方、同社の最大の収益源であるSPEEDA事業においては、売上高1,589百万円（23.4%増）、EBITDA547百万円（6.7%増）、EBITDA率34.4%（5.4%ポイント低下）での着地である。2021年3月の「SPEEDA」に係るMRRは485百万円（15%増）と、成長率が若干回復している。解約率は高止まりしているともいえる状況だが、悪化傾向に歯止めをかけることができた、というのが同社の見解である。また、年度末に向けては、開発、コンテンツ、カスタマーサクセスの人材が一丸となって従来以上に大きな価値を「SPEEDA」のユーザーに対して提供していくことを通して、解約率を引き下げていくとのことである。一方、エキスパートリサーチが順調な立ち上がりを示しており、セグメントとしての増収率を引き上げている。ただし、この立ち上げに際する費用の拠出も発生しており、セグメントとしてのEBITDA率が低下した主因となっているとのことである。

その他B2B事業における2021年3月のMRRは、「FORCAS」で107百万円（33%増）、「INITIAL」で37百万円（38%増）と、高成長が引き続いている。また、将来に向けても同様となる見通しである。ただし、同社としての損益動向に対するインパクトとしては、ほぼブレイクイーブンの状況が引き続いている。

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）は据え置かれている。売上高15,600百万円（前年比13.0%増）、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）の見通しである。また、EBITDA率11.5%（4.9%ポイント上昇）の見通しである。一方、Quartz事業からの撤退の影響を除いた場合においては、増収率21.5%の見通しとのことである。



出所：会社データ、弊社計算（2021年12月期の2Q～4Q：通期会社予想から1Qの実績を差し引いて均等に按分）

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	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 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020	1Q 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021		
売上高	3,171	6,354	9,938	13,809	3,965	-	-	-	-	+794
売上原価	1,549	3,127	4,629	6,216	1,473	-	-	-	-	(76)
売上総利益	1,621	3,226	5,308	7,592	2,491	-	-	-	-	+870
販売費及び一般管理費	1,885	3,778	5,618	7,488	1,752	-	-	-	-	(133)
営業利益	(263)	(551)	(309)	104	739	-	-	-	-	+1,002
営業外損益	(54)	(114)	(179)	(385)	(62)	-	-	-	-	(8)
経常利益	(317)	(665)	(488)	(281)	677	-	-	-	-	+994
特別損益	-	(179)	(8,005)	(9,085)	-	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	(317)	(844)	(8,493)	(9,366)	677	-	-	-	-	+994
法人税等合計	185	317	(2,367)	(2,771)	235	-	-	-	-	+50
非支配株主に帰属する純利益	(29)	(50)	(63)	(122)	(40)	-	-	-	-	(11)
親会社株主に属する当期純利益	(473)	(1,110)	(6,063)	(6,472)	482	-	-	-	-	+955
売上高伸び率	+11.4%	+12.2%	+17.3%	+10.3%	+25.0%	-	-	-	-	-
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	51.1%	50.8%	53.4%	55.0%	62.8%	-	-	-	-	+11.7%
売上高販売管理費率	59.4%	59.5%	56.5%	54.2%	44.2%	-	-	-	-	(15.3%)
営業利益率	(8.3%)	(8.7%)	(3.1%)	0.8%	18.6%	-	-	-	-	+26.9%
経常利益率	(10.0%)	(10.5%)	(4.9%)	(2.0%)	17.1%	-	-	-	-	+27.1%
親会社株主に帰属する当期純利益率	(14.9%)	(17.5%)	(61.0%)	(46.9%)	12.2%	-	-	-	-	+27.1%
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	-	34.7%	-	-	-	-	-
損益計算書	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
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	4Q	純増減
	12/2020	12/2020	12/2020	12/2020	12/2021	12/2021	12/2021	12/2021	12/2021	
売上高	3,171	3,183	3,584	3,871	3,965	-	-	-	-	+794
売上原価	1,549	1,578	1,502	1,587	1,473	-	-	-	-	(76)
売上総利益	1,621	1,605	2,082	2,284	2,491	-	-	-	-	+870
販売費及び一般管理費	1,885	1,893	1,840	1,870	1,752	-	-	-	-	(133)
営業利益	(263)	(288)	242	413	739	-	-	-	-	+1,002
営業外損益	(54)	(60)	(65)	(206)	(62)	-	-	-	-	(8)
経常利益	(317)	(348)	177	207	677	-	-	-	-	+994
特別損益	-	(179)	(7,826)	(1,080)	-	-	-	-	-	-
税金等調整前純利益	(317)	(527)	(7,649)	(873)	677	-	-	-	-	+994
法人税等合計	185	132	(2,684)	(404)	235	-	-	-	-	+50
非支配株主に帰属する純利益	(29)	(21)	(13)	(59)	(40)	-	-	-	-	(11)
親会社株主に属する当期純利益	(473)	(637)	(4,953)	(409)	482	-	-	-	-	+955
売上高伸び率	+11.4%	+13.0%	+27.6%	(4.4%)	+25.0%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	+106.5%	-	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	+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	51.1%	50.4%	58.1%	59.0%	62.8%	-	-	-	-	+11.7%
売上高販売管理費率	59.4%	59.5%	51.3%	48.3%	44.2%	-	-	-	-	(15.3%)
営業利益率	(8.3%)	(9.0%)	6.8%	10.7%	18.6%	-	-	-	-	+26.9%
経常利益率	(10.0%)	(10.9%)	4.9%	5.3%	17.1%	-	-	-	-	+27.1%
親会社株主に帰属する当期純利益率	(14.9%)	(20.0%)	(138.2%)	(10.6%)	12.2%	-	-	-	-	+27.1%
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	-	34.7%	-	-	-	-	-

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 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020	1Q 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021		
SPEEDA事業	1,288	2,638	4,026	5,492	1,589	-	-	-	+301	
NewsPicks事業	1,266	2,511	4,057	5,932	1,938	-	-	-	+672	
Quartz事業	289	544	840	972	-	-	-	-	(289)	
その他B2B事業	327	660	1,014	1,412	436	-	-	-	+109	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
売上高	3,171	6,354	9,938	13,809	3,965	-	-	-	+794	
SPEEDA事業	513	1,049	1,552	2,000	547	-	-	-	+34	
NewsPicks事業	121	82	369	492	324	-	-	-	+203	
Quartz事業	(682)	(1,216)	(1,507)	(1,527)	-	-	-	-	+682	
その他B2B事業	5	11	1	(11)	12	-	-	-	+7	
その他	-	(32)	(21)	(50)	(47)	-	-	-	(47)	
全社・消去	-	-	-	14	-	-	-	-	-	
EBITDA	(42)	(104)	395	917	837	-	-	-	+879	
SPEEDA事業	39.8%	39.7%	38.5%	36.4%	34.4%	-	-	-	(5.4%)	
NewsPicks事業	9.6%	3.6%	9.1%	8.3%	16.7%	-	-	-	+7.2%	
Quartz事業	(236.0%)	(223.5%)	(179.4%)	(157.1%)	-	-	-	-	-	
その他B2B事業	1.5%	1.7%	0.1%	(0.8%)	2.8%	-	-	-	+1.2%	
その他	-	-	-	(0.4%)	(1.2%)	-	-	-	(1.2%)	
EBITDA率	(1.3%)	(1.6%)	4.0%	6.6%	21.1%	-	-	-	+22.4%	

報告セグメント (百万円)	連結実績	前年比 純増減								
	1Q 12/2020	2Q 12/2020	3Q 12/2020	4Q 12/2020	1Q 12/2021	2Q 12/2021	3Q 12/2021	4Q 12/2021		
SPEEDA事業	1,288	1,350	1,388	1,466	1,589	-	-	-	+301	
NewsPicks事業	1,266	1,245	1,546	1,875	1,938	-	-	-	+672	
Quartz事業	289	255	296	132	-	-	-	-	(289)	
その他B2B事業	327	333	354	398	436	-	-	-	+109	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
売上高	3,171	3,183	3,584	3,871	3,965	-	-	-	+794	
SPEEDA事業	513	536	503	448	547	-	-	-	+34	
NewsPicks事業	121	(39)	287	123	324	-	-	-	+203	
Quartz事業	(682)	(534)	(291)	(20)	-	-	-	-	+682	
その他B2B事業	5	6	(10)	(12)	12	-	-	-	+7	
その他	-	(32)	11	(29)	(47)	-	-	-	(47)	
全社・消去	-	-	-	14	-	-	-	-	-	
EBITDA	(42)	(62)	499	522	837	-	-	-	+879	
SPEEDA事業	39.8%	39.7%	36.2%	30.6%	34.4%	-	-	-	(5.4%)	
NewsPicks事業	9.6%	(3.1%)	18.6%	6.6%	16.7%	-	-	-	+7.2%	
Quartz事業	(236.0%)	(209.4%)	(98.3%)	(15.2%)	-	-	-	-	-	
その他B2B事業	1.5%	1.8%	(2.8%)	(3.0%)	2.8%	-	-	-	+1.2%	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EBITDA率	(1.3%)	(1.9%)	13.9%	13.5%	21.1%	-	-	-	+22.4%	

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	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 12/2020	2Q 12/2020	3Q 12/2020	4Q 12/2020	1Q 12/2021	2Q 12/2021	3Q 12/2021	4Q 12/2021		
現金及び預金	7,331	7,983	10,334	7,584	7,443	-	-	-	-	+112
受取手形及び売掛金	1,518	1,294	1,121	984	1,473	-	-	-	-	(45)
その他	390	362	380	658	663	-	-	-	-	+273
流動資産	9,239	9,639	11,835	9,226	9,579	-	-	-	-	+340
有形固定資産	522	701	595	554	525	-	-	-	-	+3
無形固定資産	8,807	9,028	1,184	1,214	1,216	-	-	-	-	(7,591)
投資その他の資産合計	1,370	1,714	4,824	4,831	4,782	-	-	-	-	+3,412
固定資産	10,700	11,444	6,603	6,600	6,524	-	-	-	-	(4,176)
繰延資産	-	-	96	87	78	-	-	-	-	+78
資産合計	19,940	21,083	18,536	15,915	16,182	-	-	-	-	(3,758)
支払手形及び買掛金	250	237	223	370	409	-	-	-	-	+159
1年内償還予定の社債	102	102	102	102	102	-	-	-	-	-
短期借入金	1,408	1,636	1,734	761	930	-	-	-	-	(478)
その他	3,175	4,241	3,787	3,989	3,942	-	-	-	-	+767
流動負債	4,935	6,216	5,846	5,222	5,383	-	-	-	-	+448
社債	246	225	195	174	144	-	-	-	-	(102)
長期借入金	7,929	7,480	5,104	3,270	2,911	-	-	-	-	(5,018)
その他	41	126	126	129	132	-	-	-	-	+91
固定負債	8,216	7,831	5,425	3,573	3,187	-	-	-	-	(5,029)
負債合計	13,151	14,048	11,271	8,796	8,570	-	-	-	-	(4,581)
株主資本	5,663	6,026	6,173	5,796	6,296	-	-	-	-	+633
その他合計	1,125	1,009	1,091	1,322	1,315	-	-	-	-	+190
純資産	6,788	7,035	7,264	7,118	7,611	-	-	-	-	+823
負債純資産合計	19,940	21,083	18,536	15,915	16,182	-	-	-	-	(3,758)
自己資本	5,349	5,613	5,855	5,772	6,303	-	-	-	-	+954
有利子負債	9,685	9,443	7,135	4,307	4,087	-	-	-	-	(5,598)
ネットデット	2,354	1,460	(3,199)	(3,277)	(3,356)	-	-	-	-	(5,710)
自己資本比率	26.8%	26.6%	31.6%	36.3%	38.9%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	44.0%	26.0%	(54.6%)	(56.8%)	(53.2%)	-	-	-	-	-
ROE（12ヶ月）	(35.8%)	(36.8%)	(132.2%)	(111.2%)	(94.7%)	-	-	-	-	-
ROA（12ヶ月）	(7.2%)	(5.5%)	(2.0%)	(1.5%)	3.9%	-	-	-	-	-
当座比率	179%	149%	196%	164%	166%	-	-	-	-	-
流動比率	187%	155%	202%	177%	178%	-	-	-	-	-

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	連結実績	前年比 純増減
	1Q 12/2020	2Q累計 12/2020	3Q累計 12/2020	4Q累計 12/2020	1Q 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021		
営業活動によるキャッシュフロー	-	265	-	1,026	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(931)	-	(2,028)	-	-	-	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	(666)	-	(1,002)	-	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	722	-	613	-	-	-	-	-	-

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、即ち、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
