

ユーザベース (3966)

連結通期 (百万円)	売上高	EBITDA	EBITDA率	営業利益	経常利益	親会社株主に 帰属する 当期純利益
FY12/2021	15,724	1,870	11.9%	1,428	1,543	570
FY12/2022会予(下限値)	19,500	1,000	5.1%	400	400	-
FY12/2022会予(中央値)	19,750	1,250	6.3%	650	650	-
FY12/2022会予(上限値)	20,000	1,500	7.5%	900	900	-
FY12/2022会予(下限値)	前年比 24%	(47%)	-	(72%)	(74%)	-
FY12/2022会予(中央値)	前年比 26%	(33%)	-	(54%)	(58%)	-
FY12/2022会予(上限値)	前年比 27%	(20%)	-	(37%)	(42%)	-
連結四半期 (百万円)	売上高	EBITDA	EBITDA率	営業利益	経常利益	親会社株主に 帰属する 四半期純利益
1Q FY12/2021	3,877	825	21.3%	726	665	472
2Q FY12/2021	3,772	571	15.1%	468	439	249
3Q FY12/2021	3,780	336	8.9%	219	183	(246)
4Q FY12/2021	4,295	138	3.2%	15	256	95
1Q FY12/2022	4,305	658	15.3%	517	700	418
2Q FY12/2022	4,345	(3)	(0.1%)	(175)	(181)	(268)
1Q FY12/2022	前年比 11%	(20%)	-	(29%)	5%	(12%)
2Q FY12/2022	前年比 15%	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2022年8月10日)

成長率の回復

2022年8月4日、データ・コンテンツ・人の知見をコアアセットとするユーザベースは、2022年12月期第2四半期の実績を発表している。第1四半期から第2四半期に向けての前年同期に対する増収率の推移に鑑みた場合、同社としての成長率が回復傾向を示していることが明らかになっている。第1四半期に対して増収率11%、第2四半期に対して増収率15%が実績である。SaaS事業に関しては増収率にして30%に近い成長が引き続いている一方で、NewsPicks事業における減収幅が縮小していることが背景である。また、2022年12月期に対する会社予想においては、EBITDA率が低下することが織り込まれている。中長期的な観点において成長率30%を持続していくことを確実にするための投資に際する費用負担の増加が大きな影響を及ぼす模様である。例えば、第2四半期においては、NewsPicks事業の売上高の概ね半分ほどを占める有料課金収入の将来的な増加を目的としてテレビCMが試験的に投入されている。同社によれば、下半期に向けてもこれを継続することを通して効率的な無料会員の獲得を進めていく一方、これに引き続く当該無料会員の有料会員転換を促していきたいとのことである。

- 2022年第2四半期: [決算説明資料](#) / [決算説明会動画](#) / [決算説明会レポート](#)
- 同社のビジネスモデル他: [ユーザベース \(3966\) 年平均成長率30% \(2022年1月24日\)](#)

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

2.0 会社概要

経済情報の力で、誰もがビジネスを楽しめる世界をつくる

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	2022年4月4日：東京証券取引所グロース市場（証券コード：3966） 2016年10月21日：東京証券取引所マザーズ	
資本金	7,193百万円（2022年6月末）	
発行済株式数	36,903,806株、自己株式内数304株（2022年6月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● データ・コンテンツ・人の知見、以上の3つのコアアセットを共同活用● 経済情報／顧客戦略プラットフォームなどやソーシャル経済メディアを提供● 世界を変える挑戦を継続中	
セグメント	I. SaaS 事業 II. NewsPicks 事業	
代表者	代表取締役 Co-CEO／CTO：稲垣 裕介 代表取締役 Co-CEO：佐久間 衡	
主要株主	新野 良介 16.3%、梅田 優祐 12.3%、稲垣 裕介 6.7%、PERSHING-DIV. Of DLJ SECS. CORPs 5.6%、日本カストディ（信託口）5.0%（2022年6月末、自己株式を除く）	
本社	東京都千代田区	
従業員数	連結：779名、単体373名（2021年12月末）	

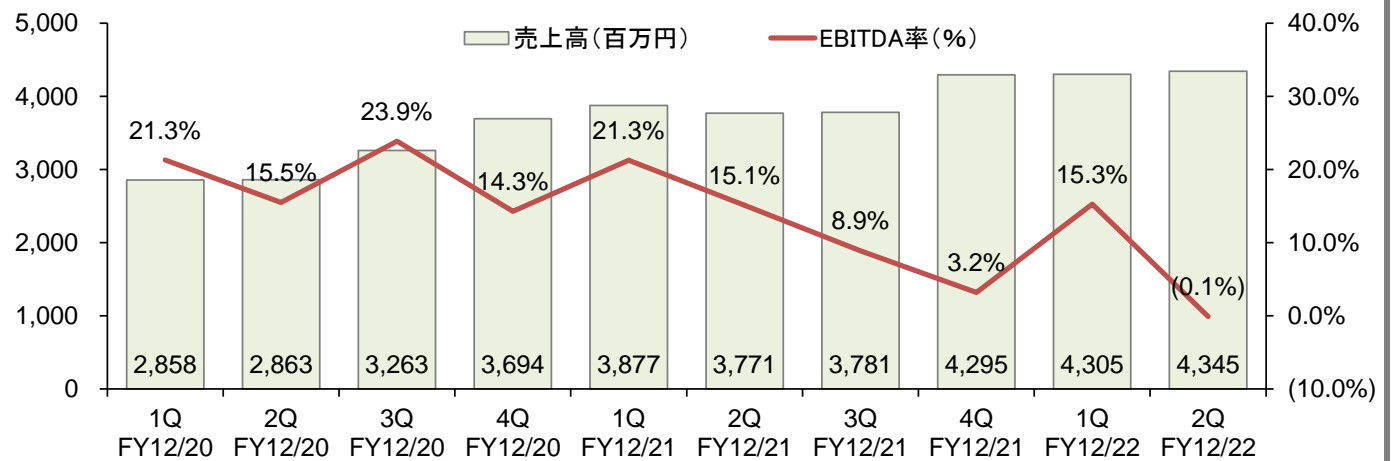
出所：会社データ

3.0 業績動向

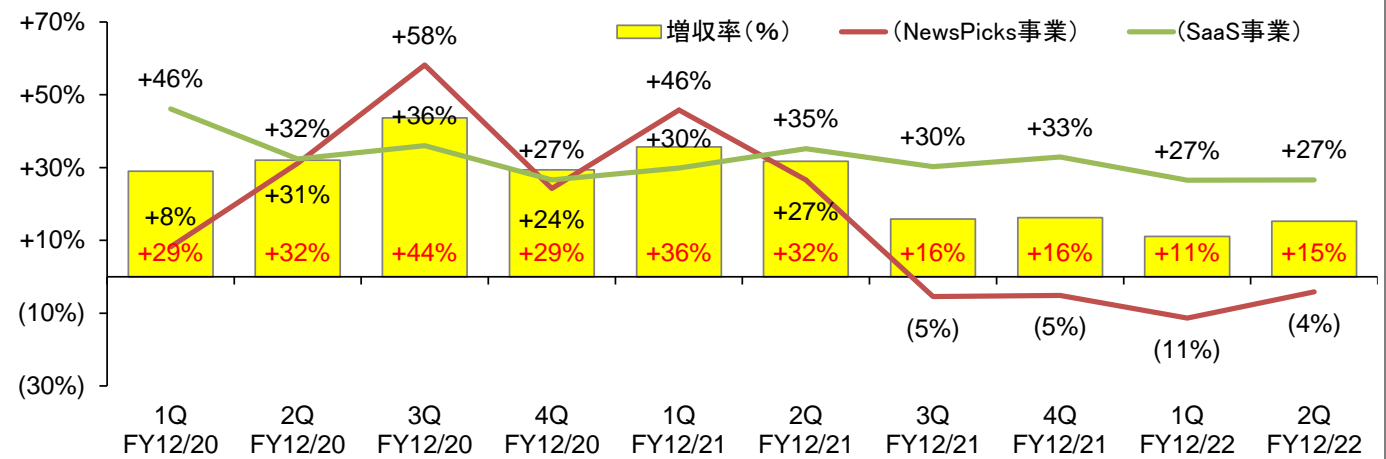
2022年12月期第2四半期

2022年12月期第2四半期は、売上高4,345万円（前年同期比15%増）、EBITDA ▲3百万円、EBITDA率▲0.1%での着地である。また、同社としてのARRは13,574百万円（22%増）である。なお、四半期ベースでの損益状況は、当該期間における投資の多寡によって大きく変動せざるを得ない。これに鑑みて、弊社では過去12ヵ月間（2021年12月期第3四半期から2022年12月期第2四半期）の業績推移を単純計算で試算している。結果は、売上高16,726百万円（前年比15%増）、EBITDA 1,129百万円（58%減）、EBITDA率6.7%（11.8%ポイント低下）である。

売上高とEBITDA率



増収率（前年同期比）



出所：会社データ、弊社計算

SaaS 事業

売上高 2,988 百万円 (27%増)、EBITDA 311 百万円、EBITDA 率 10.4%での着地である。また、ARR は 11,037 百万円 (28%増) である。SaaS 事業においては、2008 年 4 月の創業以来提供されている経済情報プラットフォーム「SPEEDA」や B2B 事業向け顧客戦略プラットフォーム「FORCAS」を中心とした SaaS プロダクトの利用に際する経常課金収入 (Recurring Revenue) が、セグメントとしての売上高のかなりの部分を占めているとされている。また、ここでの規模を年間換算しているのが ARR (Annual Recurring Revenue) である。第 2 四半期における ARR の内訳としては、「SPEEDA」で 7,372 百万円 (20%増)、「FORCAS」で 1,941 百万円 (36%増)、「AlphaDrive/NewsPicks」で 879 百万円 (60%増)、「INITIAL」で 761 百万円 (52%増)、「その他」で 82 百万円 (5.5 倍) である。

セグメントとしての増収率及び ARR の増加率が概ね同等であることに鑑みれば、経常課金収入 (Recurring Revenue) に帰属しない部分 (上述の SaaS プロダクトの初期導入費用の受取やコンサルティングなどに起因する売上高) においてもセグメントとしての増収率と概ね同等の増収率が達成されていると考えられよう。また、「SPEEDA」に関しては、セグメントとしての EBITDA を超過する EBITDA (546 百万円) が計上されており、現状の当社における収益の柱であることが明らかにされている。また、「INITIAL」においても EBITDA 45 百万円と、収益に貢献している。一方、将来に向けての更なる高成長の加速が期待できる「FORCAS」、「AlphaDrive/NewsPicks」、「その他」に関しては、そのポテンシャルを追求していくための積極的な投資が行われているため、現状においては EBITDA 段階での損失計上が続いていることも明らかにされている。

NewsPicks 事業

売上高 1,363 百万円 (4%減)、EBITDA ▲296 百万円、EBITDA 率▲21.7%での着地である。また、有料課金収入で売上高 610 百万円 (6%増)、広告収入で売上高 667 百万円 (9%増)、その他の収入で売上高 85 百万円 (63%減) である一方、有料課金の ARR は 2,581 百万円 (4%増) である。有料課金収入における成長力の回復に向けては、先述の通りテレビ CM が試験的に投入されている。広告収入に関しては、課題として挙げられていた人材リソース不足が現状までに解消されていることに加えて下半期には大型イベントの開催が予定されており、今後に向けては増収率が回復していく方向性にあることが示唆されている。また、その他の収入においては、NewsPicks Ginza からの撤退に際する減収が発生していることに加えて、出版に係る売上高が減少している。

2022 年 12 月期会社予想

2022 年 12 月期に対する当初の会社予想 (開示: 2022 年 2 月 9 日/レンジ形式) は据え置かれている。中央値においては、売上高 19,750 百万円 (前年比 26%増)、EBITDA 1,250 百万円 (33%減)、EBITDA 率 6.3% (5.6%ポイント低下) が見込まれている。なお、上限値で増収率 27%が見込まれている一方、下限値で増収率 24%が見込まれている。また、EBITDA 率に関しては、それぞれ、7.5%、5.1%が見込まれている。

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	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 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021	1Q 12/2022	2Q累計 12/2022	3Q累計 12/2022	4Q累計 12/2022		
売上高	3,877	7,649	11,430	15,725	4,305	8,650	-	-	-	+1,001
売上原価	1,398	2,787	4,288	5,976	1,400	2,994	-	-	-	+207
売上総利益	2,479	4,862	7,142	9,749	2,904	5,656	-	-	-	+794
販売費及び一般管理費	1,752	3,667	5,726	8,318	2,386	5,314	-	-	-	+1,647
営業利益	726	1,194	1,414	1,429	517	342	-	-	-	(852)
営業外損益	(61)	(90)	(53)	(294)	183	177	-	-	-	+267
経常利益	665	1,104	1,287	1,543	700	519	-	-	-	(585)
特別損益	-	-	-	-	(5)	(75)	-	-	-	(75)
税金等調整前純利益	665	1,104	-	-	695	444	-	-	-	(660)
法人税等合計	233	424	-	-	108	172	-	-	-	(252)
非支配株主に帰属する純利益	(40)	(41)	-	-	168	122	-	-	-	+163
親会社株主に属する当期純利益	472	721	476	571	418	149	-	-	-	(572)
売上高伸び率	+23%	+22%	+16%	+15%	+11%	+13%	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	-	-	-	(29%)	(71%)	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	-	-	+5%	(53%)	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	(12%)	(79%)	-	-	-	-
売上総利益率	63.9%	63.6%	62.5%	62.0%	67.5%	65.4%	-	-	-	+1.8%
売上高販売管理費率	45.2%	47.9%	50.1%	52.9%	55.4%	61.4%	-	-	-	+13.5%
営業利益率	18.7%	15.6%	12.4%	9.1%	12.0%	4.0%	-	-	-	(11.7%)
経常利益率	17.2%	14.4%	11.3%	9.8%	16.3%	6.0%	-	-	-	(8.4%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	12.2%	9.4%	4.2%	3.6%	9.7%	1.7%	-	-	-	(7.7%)
法人税等合計／税引等調整前純利益	35.0%	38.4%	-	-	15.5%	38.7%	-	-	-	+0.3%
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
	12/2021	12/2021	12/2021	12/2021	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	
売上高	3,877	3,772	3,781	4,295	4,305	4,345	-	-	-	+573
売上原価	1,398	1,389	1,501	1,688	1,400	1,594	-	-	-	+205
売上総利益	2,479	2,383	2,280	2,607	2,904	2,752	-	-	-	+369
販売費及び一般管理費	1,752	1,915	2,059	2,592	2,386	2,928	-	-	-	+1,013
営業利益	726	468	220	15	517	(175)	-	-	-	(643)
営業外損益	(61)	(29)	37	(241)	183	(6)	-	-	-	+23
経常利益	665	439	183	256	700	(181)	-	-	-	(620)
特別損益	-	-	-	-	(5)	(70)	-	-	-	(70)
税金等調整前純利益	665	439	-	-	695	(251)	-	-	-	(690)
法人税等合計	233	191	-	-	108	64	-	-	-	(127)
非支配株主に帰属する純利益	(40)	(1)	-	-	168	(46)	-	-	-	(45)
親会社株主に属する当期純利益	472	249	(245)	95	418	(268)	-	-	-	(517)
売上高伸び率	+23%	+21%	+6%	+12%	+11%	+15%	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	-	(11%)	(96%)	(29%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	-	+0%	+24%	+5%	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	(12%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	63.9%	63.2%	60.3%	60.7%	67.5%	63.3%	-	-	-	+0.2%
売上高販売管理費率	45.2%	50.8%	54.5%	60.3%	55.4%	67.4%	-	-	-	+16.6%
営業利益率	18.7%	12.4%	5.8%	0.3%	12.0%	(4.0%)	-	-	-	(16.4%)
経常利益率	17.2%	11.6%	4.8%	6.0%	16.3%	(4.2%)	-	-	-	(15.8%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	12.2%	6.6%	(6.5%)	2.2%	9.7%	(6.2%)	-	-	-	(12.8%)
法人税等合計／税引等調整前純利益	35.0%	43.5%	-	-	15.5%	-	-	-	-	-

出所：会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

貸借対照表	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	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
(百万円)	12/2021	12/2021	12/2021	12/2021	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	
現金及び預金	-	-	-	10,613	8,400	8,677	-	-	-	-
受取手形及び売掛金	-	-	-	1,147	1,353	948	-	-	-	-
その他	-	-	-	577	611	688	-	-	-	-
流動資産	-	-	-	12,337	10,364	10,313	-	-	-	-
有形固定資産	-	-	-	271	237	235	-	-	-	-
無形固定資産	-	-	-	1,418	1,641	1,846	-	-	-	-
投資その他の資産合計	-	-	-	6,231	7,271	7,475	-	-	-	-
固定資産	-	-	-	7,921	9,149	9,558	-	-	-	-
繰延資産	-	-	-	52	43	35	-	-	-	-
資産合計	-	-	-	20,312	19,557	19,907	-	-	-	-
支払手形及び買掛金	-	-	-	484	426	344	-	-	-	-
1年内償還予定の社債	-	-	-	102	102	102	-	-	-	-
短期借入金	-	-	-	1,218	1,128	1,093	-	-	-	-
その他	-	-	-	5,744	5,126	6,275	-	-	-	-
流動負債	-	-	-	7,548	6,782	7,814	-	-	-	-
社債	-	-	-	72	42	21	-	-	-	-
長期借入金	-	-	-	2,622	2,349	2,099	-	-	-	-
その他	-	-	-	158	58	64	-	-	-	-
固定負債	-	-	-	2,852	2,449	2,184	-	-	-	-
負債合計	-	-	-	10,400	9,231	9,999	-	-	-	-
株主資本	-	-	-	6,363	6,783	6,522	-	-	-	-
その他合計	-	-	-	3,548	3,543	3,385	-	-	-	-
純資産	-	-	-	9,911	10,326	9,907	-	-	-	-
負債純資産合計	-	-	-	20,312	19,557	19,907	-	-	-	-
自己資本	-	-	-	6,437	6,922	6,783	-	-	-	-
有利子負債	-	-	-	4,014	3,621	3,315	-	-	-	-
ネットデット	-	-	-	(6,599)	(4,779)	(5,362)	-	-	-	-
自己資本比率	-	-	-	31.7%	35.4%	34.1%	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	-	-	-	(102.5%)	(69.0%)	(79.1%)	-	-	-	-
ROE（12ヶ月）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ROA（12ヶ月）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
当座比率	-	-	-	156%	144%	123%	-	-	-	-
流動比率	-	-	-	163%	153%	132%	-	-	-	-

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／四半期）

キャッシュフロー計算書	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 純増減
	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q	2Q累計	3Q累計	4Q累計		
(百万円)	12/2021	12/2021	12/2021	12/2021	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	
営業活動によるキャッシュフロー	-	2,057	-	2,696	(390)	924	-	-	-	(1,133)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(571)	-	(1,066)	(1,231)	(1,804)	-	-	-	(1,233)
営業活動CF＋投資活動CF	-	1,486	-	1,630	(1,621)	(880)	-	-	-	(2,366)
財務活動によるキャッシュフロー	-	171	-	1,404	(632)	(1,160)	-	-	-	(1,331)
キャッシュフロー計算書	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(百万円)	12/2021	12/2021	12/2021	12/2021	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	
営業活動によるキャッシュフロー	-	-	-	-	(390)	1,314	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	-	-	-	(1,231)	(573)	-	-	-	-
営業活動CF＋投資活動CF	-	-	-	-	(1,621)	741	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	-	-	-	(632)	(528)	-	-	-	-

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：<https://walden.co.jp/>

E-mail：info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769