

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	18.84	0.00	-
FY12/2020	前年比	10.3%	-	-	-	-	-	-	-
FY12/2021会予	前年比	13.0%	96.1%	-	-	-	-	-	-
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 FY12/2020		6,354	(104)	(551)	(665)	(1,110)	-	-	-
3Q-4Q FY12/2020		7,455	1,021	655	384	(5,362)	-	-	-
1Q-2Q FY12/2021		7,863	1,434	1,231	1,141	743	-	-	-
3Q-4Q FY12/2021会予		7,737	366	149	99	(53)	-	-	-
1Q-2Q FY12/2021	前年比	23.8%	-	-	-	-	-	-	-
3Q-4Q FY12/2021会予	前年比	3.8%	(64.2%)	(77.3%)	(74.2%)	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2021年8月11日)

増収率 30%超

2021年8月5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2四半期累計期間の実績を発表している。第2四半期(4-6月)の継続事業における売上高が前年同期に対して33%増加していることが明らかになっている。結果、同社としての売上高は、会社予想の前提を上回る推移を示しているとのことである。2022年12月期及びそれ以降に向けて継続的に増収率30%以上を達成していくための成長投資は順調に進捗しており、同社が目指している中長期的な成長が達成される蓋然性が高まりつつあると考えられよう。2021年6月のMRRは924百万円(19%増)での着地である一方、第2四半期(4-6月)の継続課金収入以外においては増収率がより大きくなっている。広告売上高などが大幅な増加を続けていることに加えて、エキスパートリサーチなどの新規事業による寄与が拡大していく方向性にある。MRRの成長率が特に大きい”FORCAS”に関しては、それが対峙している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、将来に向けての更なる成長期待も大きい模様である。同社は、ここでの市場開拓を加速していくことを目的として、“FORCAS Sales(営業組織の生産性向上を実現するセールスリサーチプラットフォーム)”を投入している一方、既に一部で高い評価を得ているとのことである。

ご参考: 1) [2021年第2四半期決算説明会の書き起こし\(2021年8月5日\)](#)

2) [ユーザベース\(3966\)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

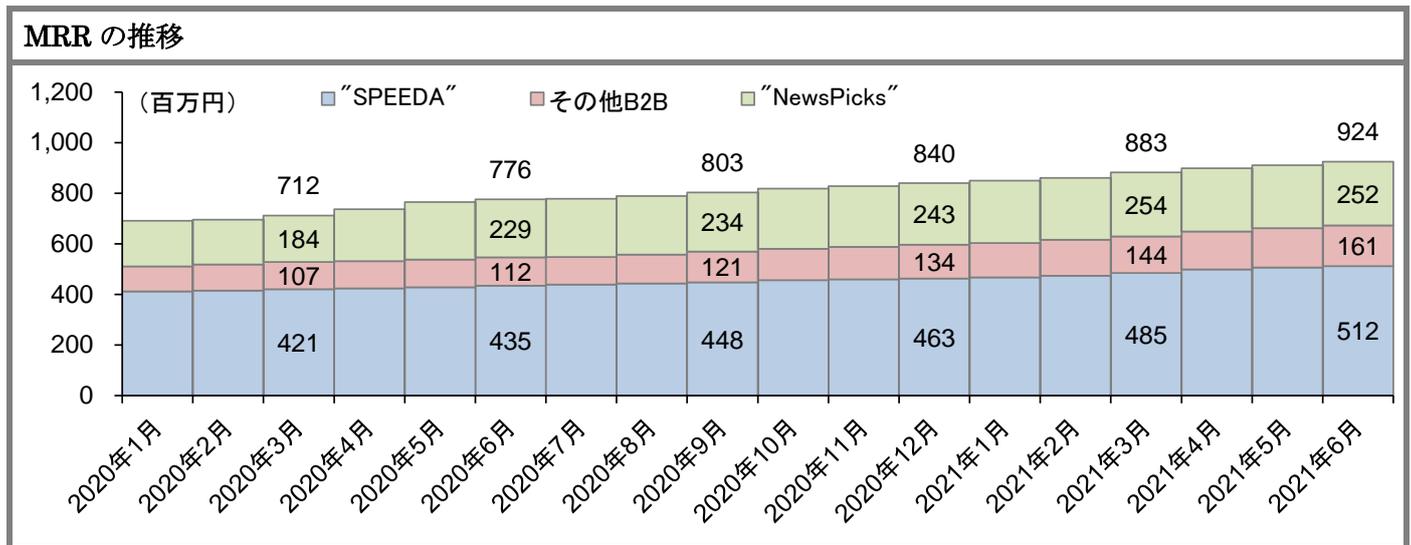
商号	株式会社ユーザベース Web サイト IR 情報 最新株価	<h1>UZABASE</h1>
設立年月日	2008 年 4 月 1 日	
上場年月日	2016 年 10 月 21 日：東京証券取引所マザーズ（証券コード：3966）	
資本金	7,181 百万円（2021 年 6 月末）	
発行済株式数	36,680,022 株、自己株式内数 258 株（2021 年 6 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 世界中で愛される経済情報インフラの構築を標榜● あらゆる経済情報を人とテクノロジーの力で整理・分析・創出● ビジネスパーソンの生産性を高め、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 12.9%、稲垣 裕介 6.8%、SSBTC・クライアント・オムニバス・アカウント 5.8%（2021 年 6 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2四半期累計期間

2021年12月期第2四半期累計期間（1-6月）は、売上高7,863百万円（前年同期比23.8%増）、EBITDA1,434百万円（前年同期：▲104百万円）、営業利益1,231百万円（▲551百万円）、経常利益1,141百万円（▲665百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益743百万円（▲1,110百万円）での着地である。また、EBITDA率18.2%（19.9%ポイント上昇）である。2021年12月期に対する当初の会社予想（開示：2021年2月10日）との比較における進捗率は、売上高で50%、EBITDAで80%とのことである。



出所：会社データ、弊社計算

一方、Quartz事業（2020年12月期第4四半期に撤退済み）を除いた場合、第2四半期（4-6月）において売上高3,898百万円（33%増）とのもので、前年同期に対する増収率が30%を超過している。同社としてのMRRが堅調な推移を示していることに加えて、NewsPicks事業における継続課金収入以外の売上高が大幅に増加していることが背景である。広告売上高で713百万円（51.1%増）、その他で売上高391百万円（119.7%増）である。

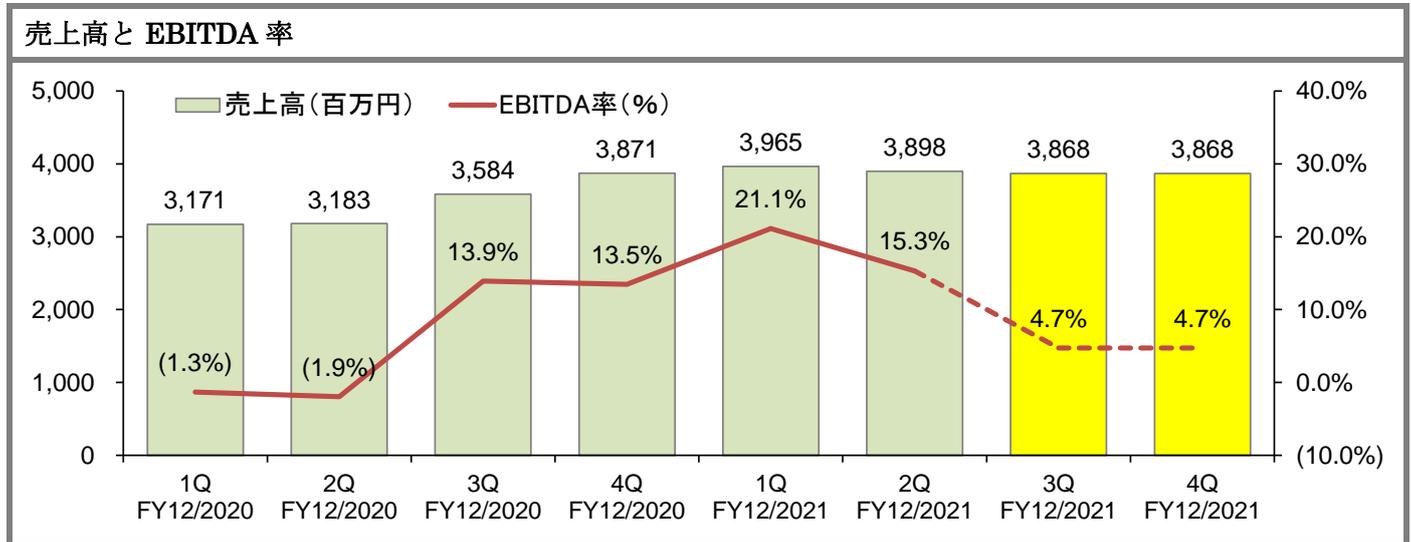
2021年6月における同社としてのMRRは924百万円（19%増）での着地である。“SPEEDA”で512百万円（18%増）、その他B2B（“FORCAS”と“INITIAL”）で161百万円（43%増）、“NewsPicks”で252百万円（10%増）である。“SPEEDA”及びその他B2B（“FORCAS”と“INITIAL”）においては、MRRの成長率が時系列的に加速しているとのことである。

第2四半期（4-6月）においては、SPEEDA事業で売上高1,659百万円（22%増）、EBITDA589百万円である。エキスパートリサーチに係る売上高も含めて顧客単価320千円（14%増）が達成されているとのことである。エキスパートリサーチに係る売上高は一時的な要因によって直前四半期に対してやや減少しているのだが、前年同期に対しては大幅に増加しており、セグメントとしての売上高はMRRの成長率以上の増加を達成している。

また、その他B2B事業で売上高486百万円（45%増）、EBITDA▲10百万円である。主力の“FORCAS”のMRRが急速な拡大を続けている。NewsPicks事業で売上高1,765百万円（41%増）、EBITDA89百万円である。MRRの成長率が鈍化しているのは一時的な要因によるものであり、第3四半期（7-9月）及びそれ以降に向けては成長率が回復していく見通しとのことである。例えば、2021年7月19日、NTTドコモと共同開発した“NewsPicks+d”がリリースされており、これに起因する寄与が次第に拡大していく方向性にある模様である。

2021年12月期会社予想

2021年12月期に対する当初の会社予想（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。



出所：会社データ、弊社計算（2021年12月期3Q及び4Q：通期会社予想から2Q累計期間の実績を差し引いて均等に按分）

先述の通り、第2四半期累計期間における売上高及びEBITDAの進捗率が大きくなっている一方、同社は売上高が会社予想の前提を上回っていることを示唆している。EBITDAの進捗率は特に大きくなっているのだが、これは会社予想の前提に沿った水準とされている。そもそも下半期に向けてエンジニア採用及びマーケティング費用などの成長投資に係る費用の拠出が集中することが織り込まれているとのことである。期末に向けて、通期としても売上高が大きく上振れることが確実となった場合には、中長期的な成長力を加速させていただくための費用の拠出（成長投資）を引き上げていくことを計画しているとのことである。

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	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	7,863	-	-	-	+1,509
売上原価	1,549	3,127	4,629	6,216	1,473	2,964	-	-	-	(163)
売上総利益	1,621	3,226	5,308	7,592	2,491	4,899	-	-	-	+1,673
販売費及び一般管理費	1,885	3,778	5,618	7,488	1,752	3,667	-	-	-	(111)
営業利益	(263)	(551)	(309)	104	739	1,231	-	-	-	+1,782
営業外損益	(54)	(114)	(179)	(385)	(62)	(90)	-	-	-	+24
経常利益	(317)	(665)	(488)	(281)	677	1,141	-	-	-	+1,806
特別損益	-	(179)	(8,005)	(9,085)	-	-	-	-	-	+179
税金等調整前純利益	(317)	(844)	(8,493)	(9,366)	677	1,141	-	-	-	+1,985
法人税等合計	185	317	(2,367)	(2,771)	235	439	-	-	-	+122
非支配株主に帰属する純利益	(29)	(50)	(63)	(122)	(40)	(41)	-	-	-	+9
親会社株主に属する当期純利益	(473)	(1,110)	(6,063)	(6,472)	482	743	-	-	-	+1,853
売上高伸び率	+11.4%	+12.2%	+17.3%	+10.3%	+25.0%	+23.8%	-	-	-	-
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%	62.3%	-	-	-	+11.5%
売上高販売管理費率	59.4%	59.5%	56.5%	54.2%	44.2%	46.6%	-	-	-	(12.8%)
営業利益率	(8.3%)	(8.7%)	(3.1%)	0.8%	18.6%	15.7%	-	-	-	+24.3%
経常利益率	(10.0%)	(10.5%)	(4.9%)	(2.0%)	17.1%	14.5%	-	-	-	+25.0%
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%	9.4%	-	-	-	+26.9%
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	-	34.7%	38.5%	-	-	-	-
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	3,898	-	-	-	+715
売上原価	1,549	1,578	1,502	1,587	1,473	1,491	-	-	-	(87)
売上総利益	1,621	1,605	2,082	2,284	2,491	2,408	-	-	-	+803
販売費及び一般管理費	1,885	1,893	1,840	1,870	1,752	1,915	-	-	-	+22
営業利益	(263)	(288)	242	413	739	492	-	-	-	+780
営業外損益	(54)	(60)	(65)	(206)	(62)	(28)	-	-	-	+32
経常利益	(317)	(348)	177	207	677	464	-	-	-	+812
特別損益	-	(179)	(7,826)	(1,080)	-	-	-	-	-	+179
税金等調整前純利益	(317)	(527)	(7,649)	(873)	677	464	-	-	-	+991
法人税等合計	185	132	(2,684)	(404)	235	204	-	-	-	+72
非支配株主に帰属する純利益	(29)	(21)	(13)	(59)	(40)	(1)	-	-	-	+20
親会社株主に属する当期純利益	(473)	(637)	(4,953)	(409)	482	261	-	-	-	+898
売上高伸び率	+11.4%	+13.0%	+27.6%	(4.4%)	+25.0%	+22.5%	-	-	-	-
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%	61.8%	-	-	-	+11.4%
売上高販売管理費率	59.4%	59.5%	51.3%	48.3%	44.2%	49.1%	-	-	-	(10.3%)
営業利益率	(8.3%)	(9.0%)	6.8%	10.7%	18.6%	12.6%	-	-	-	+21.7%
経常利益率	(10.0%)	(10.9%)	4.9%	5.3%	17.1%	11.9%	-	-	-	+22.8%
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%	6.7%	-	-	-	+26.7%
法人税等合計／税引等調整前純利益	-	-	-	-	34.7%	44.0%	-	-	-	-

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 12/2020	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	3,243	-	-	+605	
NewsPicks事業	1,266	2,511	4,057	5,932	1,938	3,695	-	-	+1,184	
Quartz事業	289	544	840	972	-	-	-	-	(544)	
その他B2B事業	327	660	1,014	1,412	436	921	-	-	+261	
その他	-	-	-	-	-	3	-	-	+3	
売上高	3,171	6,354	9,938	13,809	3,965	7,863	-	-	+1,509	
SPEEDA事業	513	1,049	1,552	2,000	547	1,137	-	-	+88	
NewsPicks事業	121	82	369	492	324	414	-	-	+332	
Quartz事業	(682)	(1,216)	(1,507)	(1,527)	-	-	-	-	+1,216	
その他B2B事業	5	11	1	(11)	12	2	-	-	(9)	
その他	-	(32)	(21)	(50)	(47)	(120)	-	-	(88)	
全社・消去	-	-	-	14	-	-	-	-	-	
EBITDA	(42)	(104)	395	917	837	1,434	-	-	+1,538	
SPEEDA事業	39.8%	39.7%	38.5%	36.4%	34.4%	35.1%	-	-	(4.6%)	
NewsPicks事業	9.6%	3.6%	9.1%	8.3%	16.7%	11.2%	-	-	+7.6%	
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%	0.2%	-	-	(1.4%)	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EBITDA率	(1.3%)	(1.6%)	4.0%	6.6%	21.1%	18.2%	-	-	+19.9%	
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 12/2020	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	1,654	-	-	+304	
NewsPicks事業	1,266	1,245	1,546	1,875	1,938	1,757	-	-	+512	
Quartz事業	289	255	296	132	-	-	-	-	(255)	
その他B2B事業	327	333	354	398	436	485	-	-	+152	
その他	-	-	-	-	-	3	-	-	-	
売上高	3,171	3,183	3,584	3,871	3,965	3,898	-	-	+715	
SPEEDA事業	513	536	503	448	547	590	-	-	+54	
NewsPicks事業	121	(39)	287	123	324	90	-	-	+129	
Quartz事業	(682)	(534)	(291)	(20)	-	-	-	-	+534	
その他B2B事業	5	6	(10)	(12)	12	(10)	-	-	(16)	
その他	-	(32)	11	(29)	(47)	(73)	-	-	(41)	
全社・消去	-	-	-	14	-	-	-	-	-	
EBITDA	(42)	(62)	499	522	837	597	-	-	+659	
SPEEDA事業	39.8%	39.7%	36.2%	30.6%	34.4%	35.7%	-	-	(4.0%)	
NewsPicks事業	9.6%	(3.1%)	18.6%	6.6%	16.7%	5.1%	-	-	+8.3%	
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%	(2.1%)	-	-	(3.9%)	
その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EBITDA率	(1.3%)	(1.9%)	13.9%	13.5%	21.1%	15.3%	-	-	+17.3%	

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 12/2020	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	9,278	-	-	+1,295	
受取手形及び売掛金	1,518	1,294	1,121	984	1,473	1,067	-	-	(227)	
その他	390	362	380	658	663	505	-	-	+143	
流動資産	9,239	9,639	11,835	9,226	9,579	10,850	-	-	+1,211	
有形固定資産	522	701	595	554	525	521	-	-	(180)	
無形固定資産	8,807	9,028	1,184	1,214	1,216	1,265	-	-	(7,763)	
投資その他の資産合計	1,370	1,714	4,824	4,831	4,782	5,063	-	-	+3,349	
固定資産	10,700	11,444	6,603	6,600	6,524	6,850	-	-	(4,594)	
繰延資産	-	-	96	87	78	70	-	-	+70	
資産合計	19,940	21,083	18,536	15,915	16,182	17,770	-	-	(3,313)	
支払手形及び買掛金	250	237	223	370	409	354	-	-	+117	
1年内償還予定の社債	102	102	102	102	102	102	-	-	-	
短期借入金	1,408	1,636	1,734	761	930	1,020	-	-	(616)	
その他	3,175	4,241	3,787	3,989	3,942	4,946	-	-	+705	
流動負債	4,935	6,216	5,846	5,222	5,383	6,422	-	-	+206	
社債	246	225	195	174	144	123	-	-	(102)	
長期借入金	7,929	7,480	5,104	3,270	2,911	2,630	-	-	(4,850)	
その他	41	126	126	129	132	134	-	-	+8	
固定負債	8,216	7,831	5,425	3,573	3,187	2,887	-	-	(4,944)	
負債合計	13,151	14,048	11,271	8,796	8,570	9,309	-	-	(4,739)	
株主資本	5,663	6,026	6,173	5,796	6,296	6,562	-	-	+536	
その他合計	1,125	1,009	1,091	1,322	1,315	1,898	-	-	+889	
純資産	6,788	7,035	7,264	7,118	7,611	8,460	-	-	+1,425	
負債純資産合計	19,940	21,083	18,536	15,915	16,182	17,770	-	-	(3,313)	
自己資本	5,349	5,613	5,855	5,772	6,303	6,569	-	-	+956	
有利子負債	9,685	9,443	7,135	4,307	4,087	3,875	-	-	(5,568)	
ネットデット	2,354	1,460	(3,199)	(3,277)	(3,356)	(5,403)	-	-	(6,863)	
自己資本比率	26.8%	26.6%	31.6%	36.3%	38.9%	37.0%	-	-	-	
ネットデットエクイティ比率	44.0%	26.0%	(54.6%)	(56.8%)	(53.2%)	(82.2%)	-	-	-	
ROE（12ヶ月）	(35.8%)	(36.8%)	(132.2%)	(111.2%)	(94.7%)	(75.8%)	-	-	-	
ROA（12ヶ月）	(7.2%)	(5.5%)	(2.0%)	(1.5%)	3.9%	7.9%	-	-	-	
当座比率	179%	149%	196%	164%	166%	161%	-	-	-	
流動比率	187%	155%	202%	177%	178%	169%	-	-	-	

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	-	2,057	-	-	+1,792	
投資活動によるキャッシュフロー	-	(931)	-	(2,028)	-	(571)	-	-	+360	
営業活動CF+投資活動CF	-	(666)	-	(1,002)	-	1,486	-	-	+2,152	
財務活動によるキャッシュフロー	-	722	-	613	-	171	-	-	(551)	

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