

2022年9月16日
作成者 渡辺洋一郎

Macbee Planet (東証グロース・7095)

- ◆ データを活用したマーケティング分析サービスの提供。
- ◆ 22/5~7期は前年同期の特需を吸収し増収増益。売上総利益率の高いMT事業の伸長により営業利益率は+1.9pの改善。
- ◆ 今23/4期は会社計画から上振れを予想。既存クライアントの需要増が見込まれ、新規の獲得も順調そうだ。来24/4期は中期経営計画の目標値前後を期待。

株価レーティング
A→B+

目標株価
11,800円
(前回7,700円)

主要指標

株価(22/9/15)	9,880円
売買単位	100株
発行済株式数	3,242千株
PER(23/4期予)	29.7倍
PBR(22/4期)	11.8倍
ROE(22/4期)	33.6%
配当利回り(23/4期予)	—
52週高値(21/11/15)	13,300円
52週安値(22/1/28)	4,315円

売上高構成比

(22/4期)	
アナリティクスコンサルティング	94%
マーケティングテクノロジー	6%

◆ マーケティング分析サービスを提供する

2015年に設立。事業内容はデータを活用したマーケティング分析サービスの提供で、インターネット上の様々なメディアに広告掲載を行い、クライアントから広告費を受け取るモデル。一人の顧客が生涯を通じて企業にもたらす利益であるLTV(Life Time Value)を予測し、クライアントの広告の費用対効果(ROI)の最適化をめざす。具体的には、データ解析プラットフォーム「ハニカム」によりLTVを予測しコンサルタントによるマーケティング活動の戦略立案や運用支援を行う「アナリティクスコンサルティング(AC)事業」と、チャットボット「Robee」により顧客転換率アップと顧客解約率ダウンでLTVの向上をめざす「マーケティングテクノロジー(MT)事業」からなる。売上総利益率は、AC事業は15%前後で、MT事業は約100%。18/4期から22/4期までの売上高平均成長率は+44%を誇る。

◆ 22/5~7期は前年同期の特需を吸収し増収増益

22/5~7期は売上高45億円(+9%)、営業利益4.5億円(+35%)。コロナ禍から回復した美容(来店型)の繁忙期需要や銀行のキャンペーン等などの一時的な売上増の要因が今期もあったが、前年同期の証券向け特需(売上約14億円)を吸収し増収増益を確保。売上総利益率の高いMT事業の伸長により営業利益率は+1.9pの改善。

◆ 今23/4期は会社計画から上振れを予想

今23/4期会社計画は売上高170億円(+18%)、営業利益16億円(+29%)。当社は売上高175億円(+21%)、営業利益17.2億円(+39%)を予想する(前回6月は会社計画並み)。業界別に見ると主力の証券向けは大手ネット証券に加え、新規クライアントが獲得できているようだ。美容(来店型)は、脱毛系はコロナからの回復が見込まれ、パーソナルジム系は高い実績からクライアントの満足度が高まっている模様であり、売上増が期待される。新たな業種では人材サービス関連に続き、通信・電力業界で大手クライアントを獲得している。

◆ 来24/4期は中期経営計画の目標値前後が期待される

中期経営計画の来24/4期の目標値は売上高220億円、営業利益22億円。当社は売上高210億円(+20%)、営業利益24億円(+40%)を予想する。既存クライアントの継続率が高いことや単価上昇が期待できること、また新規が順調に増加していることから高成長を確保できよう。AC事業のクライアントに対し、売上総利益率の高いMT事業の横展開が期待できる模様であり、利益率の上昇も見込まれよう。

目標株価は来期予想PER約25倍の11,800円。前回は今期同約25倍の7,700円。順調な経営進捗を評価し、来期を評価基準とした。一方、前回レーティング時から株価が大きく上昇しており、目標株価までの乖離率が縮小しているため、株価レーティングは「A」→「B+」へ引下げる。

業績推移

単位：百万円、1株利益・配当は円

連結	売上高	営業利益	経常利益	利益	1株利益	1株配当
21/4期	9,779	785	785	547	173.2	0
22/4期	14,425	1,237	1,233	773	239.8	0
23/4期予	17,500	1,720	1,720	1,080	333.1	0
24/4期予	21,000	2,400	2,400	1,510	465.8	0

予：当社予想

最終ページの重要な注意事項(リスクについて、手数料等の費用について)及び投資判断をよくお読み下さるようお願いいたします。

商号等/水戸証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第181号

加入協会/日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

(審査部審査番号2209067号)

このレポートは投資判断の参考となる情報提供を目的としたものです。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

投資判断

株価レーティングおよび目標株価は当該銘柄の今後6カ月間における投資判断です。「A」は「買い」、「B+」は「やや強気」、「B」は「中立」、「B-」は「やや弱気」、「C」は「売り」、「NR」は株価レーティングをしない場合です。なお本文中の「長期」は2年超5年以内、「中期」は6カ月超2年以内、「短期」は6カ月以内を指しています。

「重要な注意事項」

リスクについて

- ・ 国内外の金融商品取引所に上場されている有価証券（以下「上場有価証券等」といいます。）の売買にあたっては、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動や、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品、カバードワラント等（以下「裏付け資産」といいます。）の価格や評価額の変動に伴い、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ 上場有価証券等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ 上場有価証券等のうち、他の種類株式、社債、新株予約権その他の財産に転換される（できる）旨の条件または権利が付されている場合において、当該財産の価格や評価額の変動や、当該財産の発行者の業務や財産の状況の変化に伴い、上場有価証券等の価格が変動することや、転換後の当該財産の価格や評価額が当初購入金額を下回ることによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ また、新株予約権、取得請求権が付された上場有価証券等については、これらの権利を行使できる期間に制限がありますのでご注意ください。
- ・ 新規公開株式、新規公開の投資証券についても、上記と同様のリスクがあります。

手数料等の費用について

- I 国内の金融商品取引所に上場されている有価証券等
 - ・ 国内上場有価証券等(転換社債型新株予約権付社債を除く)の売買にあたっては、約定代金に対して最大1.265%（税込）〔手数料金額が2,750円（税込）に満たない場合には、2,750円〕の売買手数料をいただきます。
- II 外国金融商品市場等に上場されている株式等
 - ・ 外国金融商品市場等に上場されている株券等の国内取次ぎ手数料として、海外精算代金（円換算金額）に対して最大1.265%（税込）〔手数料金額が2,750円（税込）に満たない場合には、2,750円〕の売買手数料をいただきます。外国株券等の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および租税公課その他の賦課金が加減されます。当該諸費用は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。また外国株券等の国内店頭取引にあたっては、所定の手数料相当額をご負担いただく場合があります。外国金融商品市場等に上場されている株券等は価格変動および為替の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- III その他
 - ・ 上場有価証券等を募集等により取得する場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。
 - ・ 上場有価証券等を当社との相対取引により購入する場合は、お客さまと当社が協議のうえ決定した手数料をいただきます。

本資料は投資判断の参考となる情報提供を目的とし、信頼できる各種データに基づき作成したものです。正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された意見・予測等は、作成時点における弊社判断に基づくもので、今後、予告なしに変更されることがあります。水戸証券もしくは水戸証券の役職員が、記載されている証券について、自己売買または委託取引を行うことがあります。水戸証券は、記載されている企業に対して、引き受け等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。なお、投資にあたっては、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、投資信託説明書（交付目論見書）や目論見書補完書面等をよくお読みください。

最終ページの重要な注意事項（リスクについて、手数料等の費用について）及び投資判断をよくお読み下さるようお願いいたします。

商号等／水戸証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第181号

加入協会／日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

（審査部審査番号2209067号）