

ミンカブ・ジ・インフォノイド (4436)

東証マザーズ
情報・通信

主要参考指標			
株価(3/26終値)	1,080円	時価総額	14,016百万円
出来高	519千株	売買代金	582百万円
PER(予)	109.5	EPS(予)	9.9
PBR(実)	13.2	BPS(実)	81.8
配当利回り(予)	—	年間配当(予)	0.00円

※実績=18/12期、予想=19/3期会社予想

主なポイント

「みんなの株式(みんかぶ)」と「株探(Kabutan)」の会社

- ★メディア事業: 全体の約半分(売上高693百万円、セグメント利益226百万円)
 - ・個人投資家向け情報サイト運営
 - ・月間訪問ユーザー数約573万人、同延べ人数約1,882万人(18/12期平均)
 - ・収益源は主にサイトの広告収入、18年3月より月額課金「株探プレミアム」開始
 - ・「みんなの株式」: ユーザー参加型の株式情報サイト
 - ・「株探」: 投資経験者層向けの株式情報専門サイト
 - ・「みんかぶ」シリーズ: 外国為替(FX)、投信、コモディティ(商品先物)、保険等に展開

- ★ソリューション事業: 全体の約半分(売上高725百万円、セグメント利益188百万円)
 - ・メディア事業のデータを加工・カスタマイズして金融機関向けに提供
 - ・導入社数は現在100社超
 - ・サービス例: 松井証券もミンカブ社の「テーマ投資ガイド」を導入
 - ・個別コンテンツ以外にも、自動音声配信サービス、営業支援コンテンツ等も展開
 - ・朝日新聞と提携、野球選評記事自動作成システムを開発

- ★強みは変動費の低さ
 - ・基本的にコンテンツを自動作成、利用者増でも追加コストが出にくい
 - ・3つの自動作成エンジン(固定費用): 決算情報、株価分析、相場概況分析
 - ・株価等のデータはもちろん、決算短信も公表から0分で速報記事を自動作成
 - ・これまで広告宣伝費用をほとんど掛けず、他のネット企業より収益悪化リスクが低め

- ★課題とリスク要因
 - ・類似サービスが出てくるリスク
 - ・一定割合に普及後の成長率鈍化リスク(日本の人口は既に減少し始めている)
 - ・上場後は広告宣伝費用を投下予定→利益率低下リスク

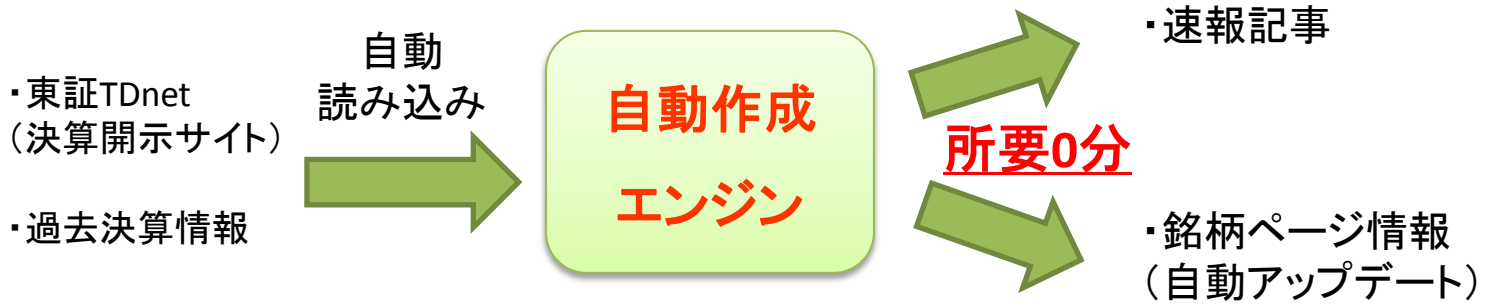
※文中ならびに主要参考指標の実績値は、注釈が無い場合は18/12期末(第3四半期)実績と19/3期会社予想

業績ハイライト (単位:百万円)	2017/3期 連結	2018/3期 単体 前期比	2018/12期 第3四半期	(同12カ月 換算)	2019/3期・会社予想 単体 前期比
営業収益	1,545	1,370 -11.3%	1,419	1,892	2,000 +45.9%
営業利益	77	143 +85.8%	140	187	200 +40.1%
営業利益率(%)	5.0%	10.4%	9.9%		10.0% +37.6%
経常利益	-85	109 ---	131	174	150 +37.6%
当期利益	-1,408	-127 ---	111	148	140 ---
EPS(円)	-134.71	-11.89	8.72	10.78	10.18
ROE(%)	-36.7%	-3.6	2.7%	8.1%	7.6%

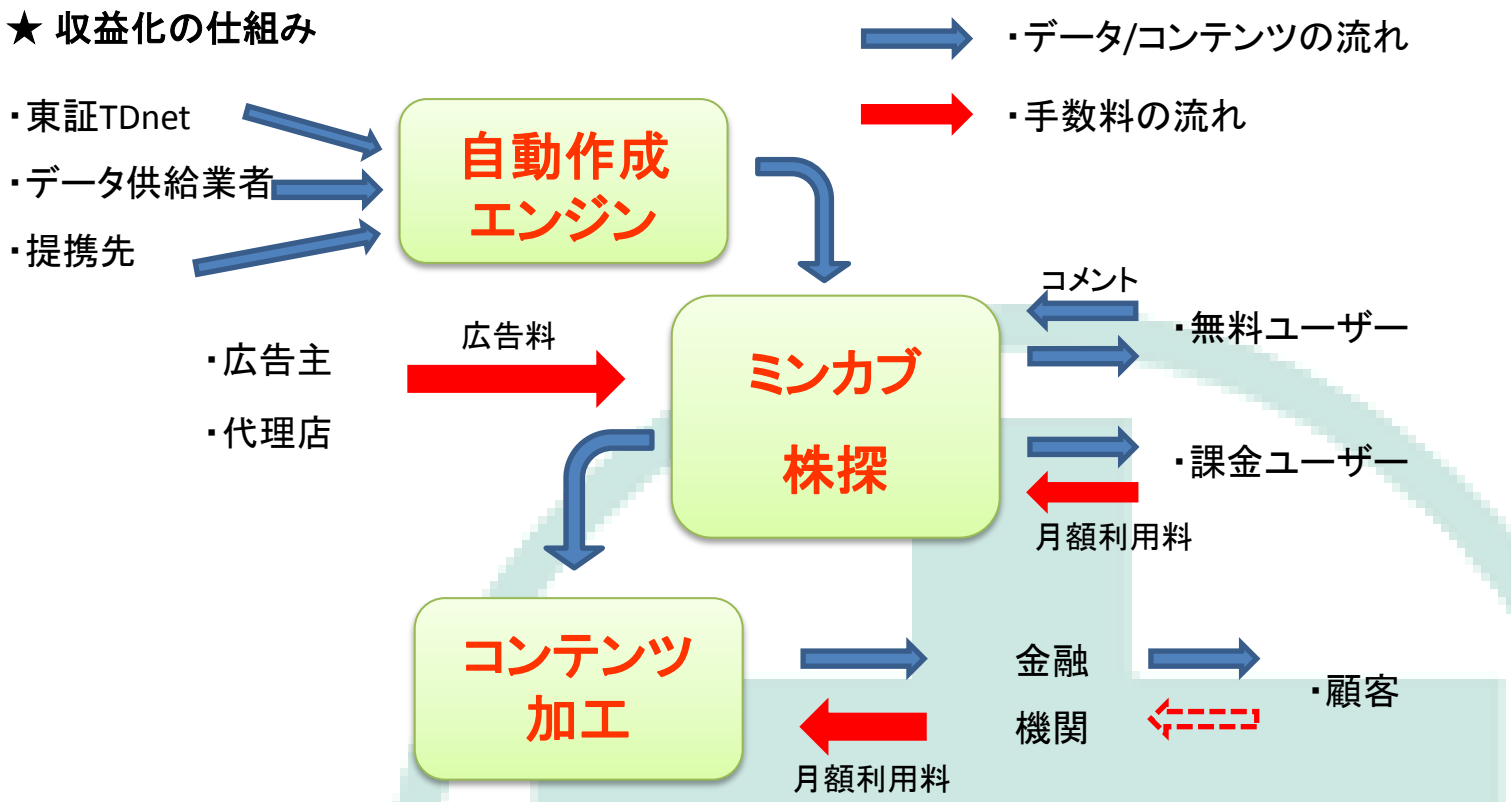
※1株当たり数値(EPS、BPS)の計算には、期中平均株数ではなく期末株数(潜在希薄化調整後)を使用

業界のデータ

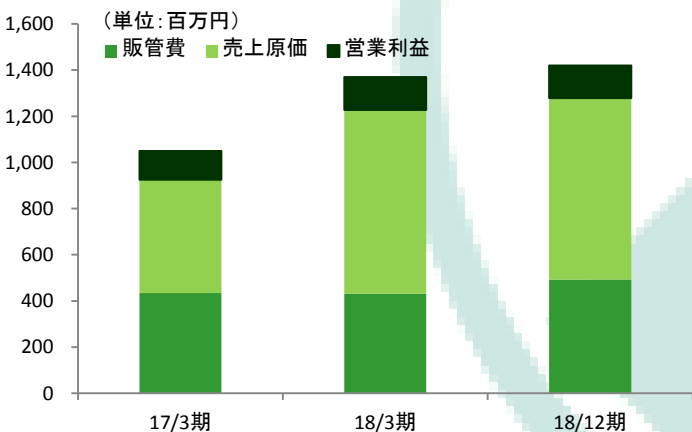
★ 自動作成エンジンとは (決算情報作成エンジンの例)



★ 収益化の仕組み



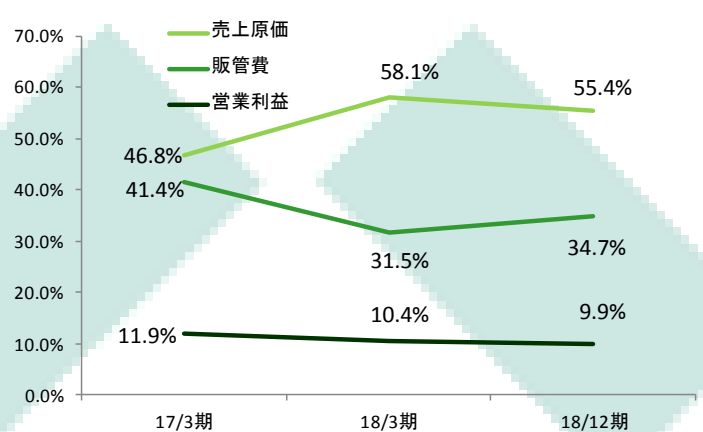
図表1: 販管費←売上高とあまり比例しない



出所: 会社資料より松井証券作成

注: 販管費 = 販売費及び一般管理費

図表2: 売上高販管費率←売上増で比率低下



出所: 会社資料より松井証券作成

同業他社とのバリュエーション比較

「同業」という観点よりも、株価比較上、「投資情報」「フィンテック」「AI・データ分析」などのキーワードで、グルーピングされやすい銘柄を載せている。他に広告収入主体の専門サイト企業やネット企業全般が比較されやすい。

	(単位:円)	4436 ミンカブ	情報・通信 (2月)	3994 マネー フォワード	4765 モーニング スター	4387 ZUU	3807 フィスコ	7833 アイフィス ジャパン
株価	3/26終値	1,080		4,400	314	3,870	192	590
時価総額	(百万円)	13,540		95,730	26,368	8,116	7,380	6,043
出来高	(千株)	519		380	540	7.3	260	25
売買代金	(百万円)	587		1,670	170	28	49	14
昨年来高値		1,442		6,380	472	10,300	442	830
昨年来安値		1,120		2,639	269	3,840	174	521
PER	前期実績	---倍	25.1倍	---倍	23.4倍	14.4倍	---倍	10.4倍
PER	会社予想	96.7倍		---倍	22.6倍	78.8倍	101.1倍	9.9倍
PBR	直近四半期	11.60倍	2.30倍	24.57倍	2.90倍	8.70倍	2.72倍	1.69倍
配当利回り	会社予想	0.00%	3.30%	0.00%	4.46%	0.00%	0.00%	1.53%
ROE	前期実績	-10.9%		-20.9%	12.1%	4.7%	-72.1%	15.3%
営業利益率	同上	10.4%		-17.3%	27.5%	7.5%	-6.9%	15.3%

	(単位:円)	4689 ヤフー	3938 LINE	3966 ユーザ ベース	2193 クック パッド	3906 ALBERT	3984 ユーザー ローカル	3808 オウケイ ウェイヴ
株価	3/26終値	277	3,850	3,010	271	12,180	4,235	1,670
時価総額	(百万円)	1,427,001	926,099	93,439	29,113	39,689	15,653	14,999
出来高	(千株)	17,702	610	420	681	436	5.1	28
売買代金	(百万円)	4,884	2,330	1,280	266	5,299	21	47
昨年来高値		549	5,450	4,170	681	16,730	8,840	8,060
昨年来安値		250	3,080	1,285	268	1,200	4,175	600
PER	前期実績	12.0倍	---倍	---倍	71.7倍	137.9倍	51.2倍	13.6倍
PER	会社予想	14.8倍	---倍	---倍	72.8倍	128.0倍	48.8倍	10.7倍
PBR	直近四半期	1.58倍	4.41倍	14.79倍	1.11倍	19.39倍	6.52倍	4.32倍
配当利回り	会社予想	3.20%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.15%
ROE	前期実績	14.6%	-1.8%	9.7%	1.5%	12.1%	12.5%	30.9%
営業利益率	同上	20.7%	7.8%	8.9%	14.0%	12.3%	42.4%	32.1%

備考

特になし

リスクおよび手数料等の説明

株式取引は、株価の変動等により損失が生じるおそれがあります。

- 株式取引の委託手数料はインターネット経由の場合1日の約定代金の合計により決定し、100,000円(税抜)が上限です
- 上場有価証券等書面、取引規程、取引ルール等をご覧いただき、内容を十分ご理解のうえ、ご自身の判断と責任によりお申込みください
- 口座基本料は個人の場合には原則無料です
※各種書面の郵送交付には、年間1,000円(税抜)をご負担いただく場合があります
- 本レポートは、会社公表資料や投資指標等、当社が信頼できると判断した客観的情報に基づき記載されていますが、その情報の正確性および完全性を保証するものではありません
- 本レポートは、当社が引受けを行った新規上場銘柄を紹介するものですが、お客様への情報提供を唯一の目的としたものであり、投資勧誘、特定銘柄の分析や評価を目的として作成したものではありません
- 投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします
- 本レポートに掲載された情報の使用による結果について、当社が責任を負うものではありません
- 本レポートの一切の著作権は当社に帰属します。いかなる目的であれ、無断複製または配布等を行わないようお願いいたします

業者名等 松井証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第164号
加入協会名 日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会