

アルファ・ウイン調査部

➤ 求職・求人情報のインターネットウェブサイトを運営

- ・ディップ(以下、同社)は、インターネットを利用した求人情報を提供するサービスや人材紹介サービスを行い、アルバイト、派遣、契約社員、正社員、あるいは医療関係者などの特定の労働形態や職種などに応じた専用のウェブサイトを運営している。同社の事業はメディア事業とエージェント事業に大別される。
- ・メディア事業は求人広告事業であり、同社が運営するインターネット上の求人サイトに出稿する企業から受け取る求人情報掲載料が売上高となる。同社の主力サイトは「バイトル」、「はたらこねっと」の2つである。エージェント事業は、看護師専門の求人サイト「ナースではたらこ」を運営、人材紹介による成功報酬を収益としている。

➤ 2017年2月期第3四半期累計業績は25.8%増収、35.0%営業増益と好調

- ・2017/2 期第3 四半期累計決算は、前年同期比 25.8%の増収、35.0%の営業増益で、純利益は 40.9%の増益であった。事業別動向は下記の通りである。
- ア) メディア事業は、売上高 22,734 百万円(前年同期比 29.9%増)、セグメント利益 8,867 百万円(同 42.2%増)であった。主力サイト別売上高は、「バイトル」19,833 百万円(同29.0%増)、「はたらこねっと」2,881 百万円(同 38.6%増)であった。主力の「バイトル」の好調であったのは、アルバイトの応募数が多いことを反映して掲載情報数が 153,326 件(第3 四半期、同 40.3%増)と引き続き高伸長したためである。なお、一部の大口顧客が単価の低いサービスメニューにシフトしていることにより、全体の単価が押し下げられた模様である。
- イ) エージェント事業である「ナースではたらこ」は、売上高 1,982 百万円(同 8.2%減)、セグメント利益 9 百万円(同 97.4%減)であった。同社は現在キャリアアドバイザー要員の一部をメディア事業に振り向ける等経営資源をメディア事業に集中しているため大幅な減収減益になった。
- ・採算性の高いメディア事業の増収により売上総利益率は前年同期比 1.2%ポイント改善の 93.0%となった。新卒 352 名の大量採用の結果、販売費及び一般管理費は同 24.5%増と大幅増ではあったものの増収率をやや下回ったこと、及び売上総利益率の改善から営業利益は同 35.0%増益となった。

➤ 2017年2月期通期予想の修正はなかった

- ・同社は第2 四半期決算公表に先立つ 2016 年 9 月 27 日に、2017/2 期通期の業績予想、及び年間配当予想の増額修正を公表したが、第3 四半期決算発表時点では、売上高 33,000 百万円(前期比 23.1%増)、営業利益 8,800 百万円(同 22.9%増)とする通期予想の修正はなされなかった。
- ・9月 27 日に公表された予想に基づく、2017/2 期通期の計画に対する進捗率は、売上高が 74.9%(前年同期実績は 73.3%)、営業利益が 76.5%(同 69.6%)、経常利益 76.6%(同 69.6%)、当期純利益 76.3%(同 66.8%)である。

➤ アルファ・ウインは従来予想を減額も業績の高成長が続くとの見解は不変

- ・アルファ・ウイン調査部(以下、当調査部)は 2017/2 期業績について、売上高を 34,600 百万円から 33,600 百万円(前期比 25.4%増)、営業利益は 9,800 百万円から 9,400 百万円(同 31.2%増)と従来予想を減額修正した。売上高予想は第3 四半期を鑑みたサイト別売上高予想の見直しによるもので、利益予想は売上高予想の減額修正によるものである。減額したが、業績の高成長が続くとの見解は不変である。
- ・サイト別通期売上高予想では、「バイトル」は第3 四半期が前四半期比で 15.3%増と当調査部予想 17.9%増を下回ったことから 27,300 百万円を 26,970 百万円(同 28.6%増)、「はたらこねっと」も同様に 4.1%増と 27.7%増を下回ったことから 4,500 百万円を 4,000 百万円(同 36.1%増)、「ナースではたらこ」も同様に 4.8%減と 15.1%増を下回ったことから 2,800 百万円を 2,600 百万円(同 8.5%減)とした。特に「はたらこねっと」は 16/2 期の第3 四半期が派遣法の改正に伴う特需での伸長に対する見方が足りなかったため減額修正した。
- ・当調査部は、2017/2 期の業績予想の見直しに伴い 2018/2 期の業績予想も見直し、売上高は 42,400 百万円から

40,300百万円(前期比19.9%増)、営業利益は13,000百万円から11,300百万円(同20.2%増)に減額修正した。サイト別売上高の従来予想を減額修正し、利益予想は売上高の減額修正によるものである。

➤ 株主還元

・当調査部では、同社が配当性向 30%程度を維持すると想定し、当調査部の業績予想の修正を踏まえ、2017/2期の1株当たり年間配当金は34円(従来予想36円、会社予想は33円)と予想する。当調査部は2018/2期も増益基調の持続を予想しており、配当性向30%を基準に増配が続くと予想する。なお、株主優待のクオカードは継続予定である。

【2379 ディップ 業種:サービス業】 株価(1/13終値)2,595円、時価総額160,890百万円、会社予想基準PER(今期)24.9倍

| 決算期 | 売上高 | 前期比 | 営業利益 | 前期比 | 経常利益 | 前期比 | 純利益 | 前期比 | EPS | BPS | 配当金 |
|-------------|--------|------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | (百万円) | (%) | (百万円) | (%) | (百万円) | (%) | (百万円) | (%) | (円) | (円) | (円) |
| 2015/2 通期 | 19,530 | 49.7 | 4,806 | 180.3 | 4,817 | 182.9 | 2,856 | 203.7 | 51.6 | 119.4 | 15.6 |
| 2016/2 通期 | 26,798 | 37.2 | 7,162 | 49.0 | 7,170 | 48.8 | 4,675 | 63.7 | 84.4 | 183.8 | 26.0 |
| 2017/2 通期CE | 33,000 | 23.1 | 8,800 | 22.9 | 8,804 | 22.8 | 5,772 | 23.4 | 104.2 | — | 33.0 |
| 2017/2 通期E | 33,600 | 25.4 | 9,400 | 31.2 | 9,404 | 31.2 | 6,200 | 32.6 | 111.5 | 268.7 | 34.0 |
| 2018/2 通期E | 40,300 | 19.9 | 11,300 | 20.2 | 11,300 | 20.2 | 7,440 | 20.0 | 133.9 | 330.4 | 40.0 |
| 2016/2 1Q | 6,300 | 39.4 | 1,802 | 101.3 | 1,801 | 101.3 | 1,025 | 114.2 | 18.5 | — | — |
| 2016/2 2Q | 12,372 | 36.7 | 2,923 | 65.0 | 2,927 | 65.1 | 1,825 | 91.3 | 33.0 | — | 9.0 |
| 2016/2 3Q | 19,654 | 36.9 | 4,986 | 57.2 | 4,993 | 57.0 | 3,124 | 74.7 | 56.4 | — | 9.0 |
| 2017/2 1Q | 8,188 | 30.0 | 2,208 | 22.5 | 2,208 | 22.6 | 1,456 | 42.1 | 26.3 | — | — |
| 2017/2 2Q | 15,938 | 28.8 | 4,301 | 47.1 | 4,304 | 47.0 | 2,812 | 54.1 | 50.8 | — | 16.0 |
| 2017/2 3Q | 24,716 | 25.8 | 6,729 | 35.0 | 6,747 | 35.1 | 4,402 | 40.9 | 79.4 | — | 16.0 |

(注)E: 会社予想、2Q及び3Qは累計会計期間、15年9月1日を効力発生日として株式分割(1:5)を実施、一株指標は分割を考慮し訴求して修正

ディスクレマー

アルファ・ウイン 調査メモ (以下、本メモ) は、掲載企業のご依頼によりアルファ・ウイン・キャピタル株式会社 (以下、弊社) が作成したものです。

但し本件はその限りではありません。

本メモは、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。弊社は投資家の皆様が本レポートを利用したこと、又は本メモに依拠したことによる直接・間接の損失や逸失利益及び損害を含むいかなる結果についても一切責任を負いません。最終投資判断は投資家ご自身においてなされなければならず、投資に対する一切の責任は閲覧した投資家の皆様にあります。

本メモの内容は、一般に入手可能な公開情報に基づき、アナリストの取材等を経て作成されたものです。弊社及び本レポートの作成者等の従事者が、掲載企業の有価証券を既に保有していること、あるいは今後において当該有価証券の売買を行う可能性があります。

本メモに掲載された内容は作成日における情報に基づくものであり、予告なしに変更される場合があります。本メモに掲載された情報の正確性・信頼性・完全性・妥当性・適合性について、いかなる表明・保証をするものではなく、一切の責任又は義務を負わないものとします。

本メモの著作権は弊社に帰属し、許可なく複製、転写、引用、翻訳等を行うことを禁じます。

連絡は、電子メール【info@awincap.jp】にてお願いいたします。但し、お問い合わせに対し、弊社及び本レポート作成者は返信等の連絡をする義務は負いません。