

アルファ・ワイン調査部

➤ 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」を運営しており、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1四半期業績は30.0%增收、22.5%営業増益と好調

- ・2017/2期第1四半期決算は、前年同期比30.0%增收、22.5%営業増益で、四半期純利益は42.1%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7,465百万円(前年同期比37.1%増)、セグメント利益2,843百万円(同36.1%増)であった。主力サイト別売上高は、「バイトル」6,496百万円(同35.6%増)、「はたらこねっと」961百万円(同49.7%増)であった。主力の「バイトル」での掲載情報数が132,044件(同58.6%増)と高伸したが、バイトの応募数が多いことを反映して掲載情報数の増加を図ったためである。また、一部の大口顧客向け単価では、競争激化からボリュームディスカウントがあった模様である。
 - イ) エージェント事業である「ナースではたらこ」は、売上高723百万円(同15.2%減)、セグメント利益118百万円(同60.7%減)であったメディア事業に注力する一方で、同事業では新卒社員(40名)に対する研修を現場任せとしたため、キャリアアドバイザーの生産性が落ち減収となり、人件費増等から大幅減益となった。
- ・採算性の高いメディア事業の增收により売上総利益率は前年同期比1.5%ポイント改善の93.1%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36.6%増と増収率を上回ったものの、売上総利益率の改善により営業利益は同22.5%増益となった。

➤ 2017年2月期の第2四半期累計会社計画は据え置き

- ・2017/2期第1四半期業績は好調に推移しており、2017/2期第2四半期累計期間の計画に対する進捗率は、売上高が55.1%(前年同期実績は50.9%)、営業利益が66.5%(同61.6%)、経常利益66.5%(同61.5%)、四半期純利益65.9%(同56.2%)である。
- ・前年同期と比べて進捗率は高い水準にあるものの、同社は業績予想を据え置いた(前期は第1四半期決算公表時に上方修正された)。第1四半期におけるエージェント事業の低迷を懸念したためと推察される。

➤ アルファ・ワインは従来予想を据え置き、2017年2月期は29%增收・37%営業増益を予想

- ・アルファ・ワイン調査部(以下、当調査部)は2017/2期業績について、売上高34,600百万円(前期比29.1%増)、営業利益9,800百万円(同36.8%増)、当期純利益6,520百万円(同39.5%増)とする従来予想を据え置く。
- ・しかしながらサイト別予想売上高では、「はたらこねっと」は4,500百万円(同53.2%増)で据え置いたものの、「バイトル」を26,860百万円から27,300百万円(同30.2%増)、「ナースではたらこ」を3,200百万円から2,800百万円(同1.4%減)と第1四半期を踏まえて修正した。エージェント事業の減益要因をメディア事業の増益要因が相殺すると想定した。

➤ 株主還元

- ・同社の17/2期の配当予想は1株当たり年間31円であり、配当性向は30.4%となる。同社は公表していないものの、配当性向30%を目指している模様である。
- ・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、当社業績予想を踏まえ、17/2期の1株当たり年間配当金は36円の可能性があると予想する。当調査部は18/2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。

【 2379 ディップ 業種：サービス業】 株価(7/13終値)2,805円、時価総額173,910百万円、会社予想基準PER(今期)27.5倍

| 決算期 | | 売上高 (百万円) | 前期比 (%) | 営業利益 (百万円) | 前期比 (%) | 経常利益 (百万円) | 前期比 (%) | 純利益 (百万円) | 前期比 (%) | EPS (円) | BPS (円) | 配当金 (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 | 32,000 | 19.4 | 8,500 | 18.7 | 8,502 | 18.6 | 5,640 | 20.7 | 101.7 | — | 31.0 |
| 2017/2 | 通期E | 34,600 | 29.1 | 9,800 | 36.8 | 9,800 | 36.7 | 6,520 | 39.5 | 117.6 | 275.1 | 36.0 |
| 2018/2 | 通期E | 42,400 | 22.5 | 13,000 | 32.7 | 13,000 | 32.7 | 8,640 | 32.5 | 155.8 | 353.2 | 47.0 |
| 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 |
| 2017/2 | 1Q | 8,188 | 30.0 | 2,208 | 22.5 | 2,208 | 22.6 | 1,456 | 42.1 | 26.3 | — | — |
| 2017/2 | 2QCE | 14,850 | 20.0 | 3,319 | 13.6 | 3,321 | 13.4 | 2,210 | 21.1 | 39.9 | — | 12.0 |

(注)E:会社予想、Q及びQE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)、一株指標は期首に分割があったものとして算出

ディスクレーマー

アルファ・ワイン 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・ワイン・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。