

Macbee Planet (7095)(サマリー版)

最高水準の ROIC が導くアウトパフォーマンス

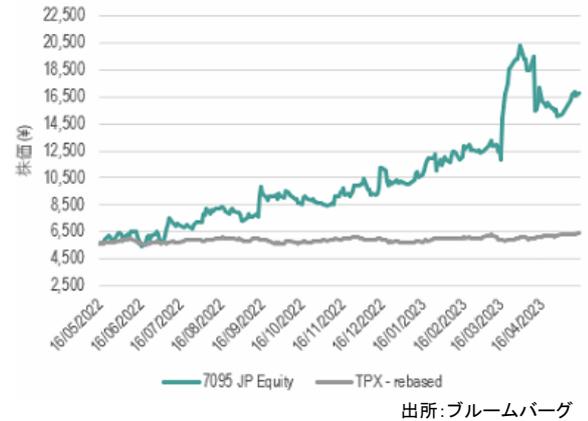
株価: 16,820 円

時価総額: 592 億円

カバレッジ開始

2023 年 5 月 15 日

- **クオリティがきわめて高い企業**: Macbee Planet は、データ駆動型のマーケティング分析に特化した、独立系のオンラインパフォーマンスマーケティング企業。新規ユーザーの LTV(顧客生涯価値)を正確に予測し、最も適切で効率的な広告戦略を推進し、ROI(投資収益率)を高めるよう設計されたソリューションを提供する。同社は成果報酬型の価格モデルを採用しており、顧客との相互利益と長期的な関係を構築している。
- **業界最高水準の ROIC**: 同社の ROIC は過去 4 年間一貫して 30% 前後であり、同社独自の技術が大きな価値を生み出し、容易に競合が追従できないことを示している。



資金調達による高速成長

- **企業成長を加速されるプロフィール**: 同社の成長を加速させているのは、次の 2 つの要素によるところが大きい。1 つ目は、利益率の高いマーケティングテクノロジー事業を戦略的に優先し、売上構成比を改善していること。二つ目は M&A により、収益増加による成長の加速、新市場への進出、人的資本及び顧客の獲得、クロスセルの機会など、幅広い目的を実現していることである。2023 年 3 月に 54 億円でネットマーケティングを買収したことがそれを物語っている。
- **資金調達**: 当初は借入金で計画していたネットマーケティング社の買収資金を調達するため、44 億円の公募増資を発表した。
- **ESG**: 弊社のアストリスサステナビリティモデルのスコアカードの評価は「アンバー」。
- **バリュエーション**: 2024 年 4 月期予想 PER は、31.6 倍(EPS は前年比 30.7%増)、フリーキャッシュフロー利回りは 6.3%で、世界の同業他社と比較して、株主価値を創出する能力が著しく優れていることを示している。

リターン	年初来	1 か月	3 か月	12 か月
絶対 (%)	+64.4	-1.9	+40.0	+201.4
相対 (%)	+47.1	-6.4	+31.6	+165.7

セクター
広告サービス
メディア

株式データ	
株価(円)	16,820
時価総額(10 億円)	59.2
時価総額(100 万ドル)	435.1
52 週レンジ(円)	5,260-20,680
発行済株式数(100 万株)	3.5
日次平均出来高(100 万ドル)	5.7
浮動株 (%)	43.3
外国人株式保有比率 (%)	5.1
コード	7095
取引所	Tokyo Growth
純有利子負債/自己資本(倍)	N/A
FFO レバレッジ(倍)	1.4
ブルームバーク 買い ホールド 売り	1 1 0

出所: ブルームバーク

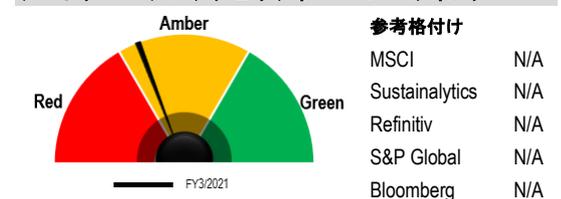
年度末	21 年 4 月	22 年 4 月	23 年 4 月 予想	24 年 4 月 予想	25 年 4 月 予想
売上高(10 億円)	9.78	14.43	19.10	33.41	39.74
営業利益(10 億円)	0.79	1.24	2.07	2.72	3.35
純利益(10 億円)	0.55	0.76	1.31	1.72	2.11
EPS(円)	173.20	235.76	406.97	532.00	655.64
1 株当たり配当(円)	-	-	-	-	-
売上高伸び率 (%)	+51.2	+47.5	+32.4	+74.9	+18.9
営業利益成長率 (%)	+109.9	+57.5	+67.6	+30.9	+23.3
純利益成長率 (%)	+107.4	+38.9	+72.6	+30.7	+23.2
EPS 成長率 (%)	+75.5	+36.1	+72.6	+30.7	+23.2
PER(倍)	97.1	71.3	41.3	31.6	25.7
EV/EBITDA(倍)	(147.6)	319.6	25.6	18.1	14.8
EV/売上高(倍)	6.0	4.0	3.0	1.7	1.5
PBR(倍)	31.4	21.8	15.8	5.4	4.7
ROE (%)	34.0	33.1	40.6	23.4	18.0
ROCE (%)	40.6	37.1	26.8	23.5	25.5
FCF 利回り (%)	1.2	1.1	4.3	6.3	5.0
配当利回り (%)	-	-	-	-	-

出所: アストリス・アドバイザー(推定)

事業概要

Macbee Planet はデータとテクノロジーを活用し、LTV マーケティングを提供する独立系のオンラインパフォーマンスマーケティング企業。

アストリスサステナビリティ ESG レーティング



次のイベント

6 月 2023 年、2023 年 4 月期第 4 四半期 2022 年決算

電話: +81 3 6868 8797

E メール: Corporateresearch@astrisadvisory.com

本レポートは同社から委託され、支払いを受けて作成されている。

JGAAP Financial Summary

	FY	FY	FY	FY	FY
(¥bn)	4/21	4/22	4/23E	4/24E	4/25E
Sales	9.78	14.43	19.10	33.41	39.74
COGS	8.18	11.78	15.00	25.39	29.01
Gross profit	1.60	2.65	4.11	8.02	10.73
Gross profit margin (%)	16.3	18.4	21.5	24.0	27.0
Total OP	0.79	1.24	2.07	2.72	3.35
OP margin (%)	8.0	8.6	10.9	8.1	8.4
Non-operating income	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Non-operating expenses	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
Recurring profit	0.79	1.23	2.07	2.71	3.34
Pre-tax profit	0.78	1.21	2.07	2.71	3.34
Tax	(0.23)	(0.46)	(0.77)	(1.00)	(1.24)
Effective tax rate (%)	29.9	37.0	37.0	37.0	37.0
Net income	0.55	0.75	1.31	1.71	2.11
Non-controlling NI	(0.00)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)
Parent attributable NI	0.55	0.76	1.31	1.72	2.11
Sales growth YoY (%)	+51.2	+47.5	+32.4	+74.9	+18.9
OP growth YoY (%)	+109.9	+57.5	+67.6	+30.9	+23.3
Pre-tax profit YoY (%)	+114.7	+54.8	+71.3	+30.9	+23.3
NI growth YoY (%)	+107.4	+38.9	+72.6	+30.7	+23.2

Balance sheet	FY	FY	FY	FY	FY
(¥bn)	4/21	4/22	4/23E	4/24E	4/25E
Cash & equivalents	1.92	2.10	7.71	7.63	10.18
Marketable securities	-	-	-	-	-
Accounts receivables	1.14	1.91	1.30	1.30	1.30
Other	0.04	0.11	0.07	0.07	0.07
Current assets	3.10	4.12	9.08	9.00	11.55
Tangible assets	0.01	0.06	0.09	0.11	0.13
Goodwill	-	0.71	0.71	2.71	2.30
Intangible assets	0.06	0.05	0.05	0.09	0.14
Long term investments	0.12	0.86	0.86	0.86	0.86
Other	0.05	0.08	0.08	3.78	3.78
Fixed assets	0.25	1.76	1.79	7.55	7.21
Total assets	3.35	5.88	10.87	16.55	18.76
Short term borrowing	0.05	0.50	0.50	0.50	0.50
Trade payables	0.99	1.44	1.89	3.19	3.65
Other	0.38	0.60	0.75	1.30	1.46
Current liabilities	1.41	2.55	3.13	4.99	5.61
Long term borrowing	0.04	0.55	3.92	0.55	0.55
Other LT liabilities	-	-	-	-	-
Long term liabilities	0.04	0.55	3.92	0.55	0.55
Shareholder's equity	1.89	2.71	3.75	10.93	12.53
Share acquisitions rights	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Non-controlling interests	0.00	0.08	0.08	0.08	0.08
Total net assets	1.89	2.79	3.83	11.01	12.60
Total liabilities & net assets	3.35	5.88	10.87	16.55	18.76

Cash flow statement	FY	FY	FY	FY	FY
(¥bn)	4/21	4/22	4/23E	4/24E	4/25E
Profit before tax	0.78	1.21	2.07	2.71	3.34
Depreciation/amortization	0.01	0.15	0.20	0.50	0.60
Changes in working capital	0.11	(0.21)	1.24	1.86	0.62
Other non-cash items	0.01	0.03	0.02	0.02	0.02
Tax paid	(0.14)	(0.44)	(0.77)	(1.00)	(1.24)
Cash from Operating Activities	0.77	0.74	2.76	4.09	3.34
Capex	(0.05)	(0.07)	(0.19)	(0.33)	(0.40)
Acquisition of business	(0.00)	(0.85)	-	(5.37)	-
Other investing cash flow	(0.12)	(0.69)	(0.41)	(0.55)	(0.48)
Cash from Investing Activities	(0.17)	(1.61)	(0.60)	(6.25)	(0.87)
Total cash dividends paid	-	-	-	-	-
Debt issuance/(retirement)	(0.06)	0.94	3.37	(3.37)	-
Equity financing	0.01	0.01	-	5.37	-
Other	0.00	0.08	0.08	0.08	0.08
Cash from Financing Activities	(0.05)	1.03	3.45	2.08	0.08
FX impact	-	-	-	-	-
Net cash flow	0.55	0.16	5.62	(0.08)	2.55
Free cash flow	0.73	0.67	2.57	3.76	2.95
EBITDA	(0.39)	0.18	2.28	3.22	3.94
EBITDA margins (%)	-4.0	1.3	11.9	9.6	9.9
Free cash flow margin (%)	7.4	4.7	13.5	11.2	7.4
Free cash flow conversion (%)	93.2	55.8	124.1	138.6	88.1
Capex/sales (%)	0.5	0.5	1.0	1.0	1.0
Capex/depreciation (%)	357.9	45.6	94.0	66.7	66.7
CFO margin (%)	7.9	5.2	14.5	12.2	8.4

Key metrics	FY	FY	FY	FY	FY
	4/21	4/22	4/23E	4/24E	4/25E
Profitability					
Gross margin (%)	16.3	18.4	21.5	24.0	27.0
Operating margin (%)	8.0	8.6	10.9	8.1	8.4
Net margin (%)	5.6	5.3	6.9	5.1	5.3
ROA (%)	19.3	16.5	15.7	12.5	12.0
ROE (%)	34.0	33.1	40.6	23.4	18.0
ROCE (%)	40.6	37.1	26.8	23.5	25.5
ROIC (%)	31.8	27.2	21.9	17.0	16.5
Liquidity					
Current ratio (x)	2.2	1.6	2.9	1.8	2.1
Leverage					
Debt/Equity ratio (x)	0.0	0.4	1.2	0.1	0.1
	net	net	net	net	net
Net Debt/Equity ratio (x)	cash	cash	cash	cash	cash
Equity ratio (x)	0.6	0.5	0.3	0.7	0.7
Interest cover (x)	183.0	288.3	N/A	259.9	320.5
Net Debt/EBITDA (x)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Valuation					
EPS reported (¥)	173.20	235.76	406.97	532.00	655.64
PER (x)	97.1	71.3	41.3	31.6	25.7
Diluted PER (x)	101.1	74.3	43.0	32.9	26.7
DPS (¥)	-	-	-	-	-
Dividend payout ratio (%)	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	-	-	-	-	-
Free cash flow yield (%)	1.2	1.1	4.3	6.3	5.0
Diluted free cash flow yield (%)	1.2	1.1	4.2	6.1	4.8
PBR (x)	31.4	21.8	15.8	5.4	4.7
EV/sales (x)	6.0	4.0	3.0	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	(147.6)	319.6	25.6	18.1	14.8
EV/EBIT (x)	74.1	47.0	28.1	21.4	17.4
EV/FCF (x)	80.0	86.3	22.6	15.5	19.8



免責事項

本レポートは、アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社が作成したものです。本レポートは、アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社が信頼できると考える公開情報源から入手した情報に基づいていますが、独自検証は行っていないため、その正確性や完全性について保証、表明、保証をするものではありません。本レポートは、当該企業について述言及すべき全事項を記載したのではなく、また、記載を試みるものでもありません。ここに記載された意見は、本レポート作成時点におけるアストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社の判断を反映したものであり、予告なく変更される場合があります。本レポートに記載されている将来の見通しに関する情報または記述には、仮定、今後の業績予測、未確定な金額見積もりなどに基づく情報が含まれているため、既知および未知のリスク、不確実性および、このテーマに関する実際の結果、業績または成果が現在の予想とは大きく異なる可能性をもたらすその他要因が含まれています。

本レポートは概説として作成されたものであり、特定の金融商品または戦略を個人的に推奨するものではなく、また個人的な投資アドバイスを構成するものでもありません。

アナリストは、(i)本レポートで表明する見解は、本レポートの対象である企業および証券に関する当該リサーチアナリストの個人的見解を正確に反映していること、(ii)当該リサーチアナリストの報酬のいかなる部分も、直接的にも間接的にも当該リサーチアナリストが本レポートで述べた見解に過去、現在、未来を通して関連しないことをここに証明します。

本レポートは、日本法に基づき設立され、日本の金融庁の監督下にあるアストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社により作成されました。現地当局による規制範囲に関する詳細をご要望の場合は、弊社から入手可能です。

利益相反

本レポートは、当該企業が委託して費用を負担したものであり、MiFID II で定義される許容可能な軽微な非金銭的利益に該当すると判断されるものです。

読者は、アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社が、現在、もしくは今後 3 ヶ月以内およびその後、当該企業に対して IR/コーポレート・アドバイザリーなどのサービスを提供する、または提供することを求める可能性があることを前提とする必要があります。

記載金融証券への投資: アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、取締役、役員、従業員およびサービスプロバイダーの個人的な取引について制限的な方針をとっています。アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、投資業務を行っておらず、本レポート記載の金融証券は一切保有していません。

責任制限

アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、本レポートに基づき投資家が行った投資、売却、保有の決定に関して、いかなる責任も負わないものとします。アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、本レポートの情報に起因する直接的、間接的、偶発的、特別、または結果的損害(予見可能か否かを問わず)に対して、一切の責任を負わないものとします。

Copyright 2023 Astris Advisory Japan K.K. All rights reserved.

全著作権所有。無断転載禁止

