

ファーストロジック

6037 東証マザーズ

2015年9月8日(火)

Important disclosures
and disclaimers appear
at the back of this document.

企業調査レポート
執筆 ファスコアナリスト

■ 15年7月期は予想通りの着地へ、成長軌道ながら当面は新サービスへの投資も先行

ファーストロジック<6037>は、投資用不動産に特化した国内最大の不動産ポータルサイト「楽待」を運営している。物件の掲載数の国内シェアは40%を超えてきており、今後は更に知名度の向上によるマーケティングコスト比率の低下などポジティブフィードバックが想定される局面にある。また、不動産投資家がより効率的な賃貸経営をするために、さまざまなパートナーを探せるサービス「大家さんの味方」も新サービスとしてリリース。2016年7月期を投資の時期と位置づけて育成する方針。なお、ヤフーとの提携も同社がカテゴリー NO.1 という証で、PV 増に寄与すること間違いない。ただし、PV の増加が広告主（物件掲載主）に効果として認識され、収益に結びつくのは早くも2016年7月期の後半という認識が必要だろう。

2015年7月期は売上高で前期比50.4%増の868百万円、営業利益で同54.7%増の424百万円、経常利益で同50.1%増の413百万円、当期純利益で同61.5%増の256百万円と大幅な増収増益が見込まれている。第3四半期までの累積業績は売上高が650百万円、営業利益が359百万円、経常利益が348百万円、四半期純利益が215百万円と高い達成率であるものの、「大家さんの味方」など新サービスへの投資なども先行することから、予想数値の大きな変更はないと想定される。

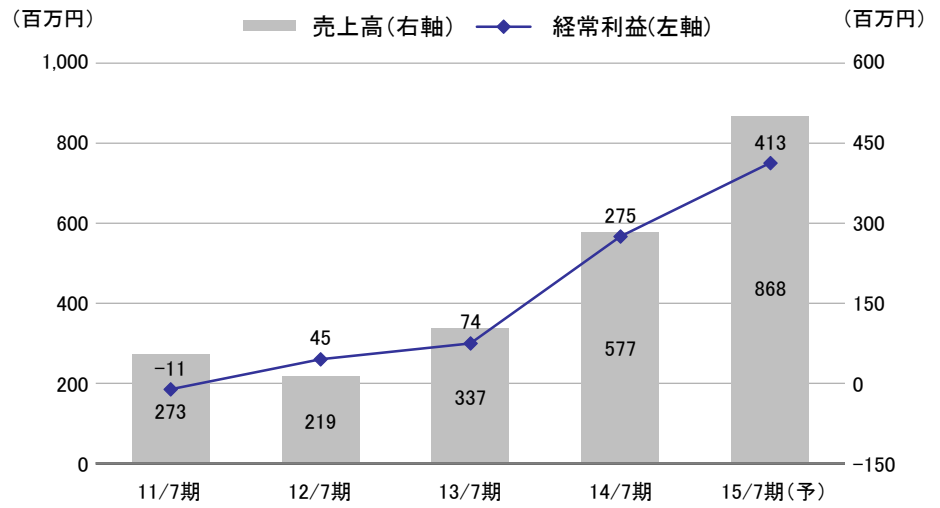
2016年7月期は引き続き高い売上高成長が予想される。売上高の増加ペースは現状の延長線上に引いてよからう。一方、「大家さんの味方」への投資も先行する。今回7月29日のリリース時においては塗装工事の一括見積りサービスの受付を開始した。リリース時点で加盟業者は約300社、全国の市区郡カバー率は90%以上という内容である。今後も同様のサービスメニューを20程度追加するため、売上高営業利益率は現状の50%からやや低下する可能性があるだろう。利益成長が最も加速するのは、早くも2017年7月期とならう。その頃にはヤフーとの提携による効果も収益寄与しているものと想定される。

投資用不動産ポータルサイトという業界は成長段階にある。トップシェアの同社自身が依然としてユニークユーザー増、PV 増という段階にあり、不動産業界の広告費なども考慮すれば、業界のパイ自体が拡大すると想定される局面にある。同社が手掛けるポータルサイトなどのプラットフォーム型事業は寡占化が進みやすいというインターネット業界の特性から同社シェアの更なる増大も予想される。「大家さんの味方」については予想を加える段階にないが、それ自体が収益化しなくとも、「楽待」の競争力を高める効果は十分に期待できる。

■ Check Point

- ・ ヤフーとの提携による収益寄与は早くも2016年7月期の後半か
- ・ 投資用不動産ポータルサイトという業界は成長段階
- ・ インターネット業界の特性からは同社シェアの更なる増大も

業績の推移



(単位: 百万円)

決算期	売上高	前期比	経常利益	前期比	純利益	前期比	EPS (円)	配当 (円)
11/7期	273	38.2%	-11	-	-23	-	-661.78	0.00
12/7期	219	-19.7%	45	-	26	-	764.31	0.00
13/7期	337	54.1%	74	65.8%	45	72.8%	8.44	0.00
14/7期	577	70.8%	275	267.7%	158	245.7%	32.54	0.00
15/7期(予)	868	50.4%	413	50.1%	256	61.5%	49.81	0.00

ディスクレーマー（免責条項）

株式会社フィスコ（以下「フィスコ」という）は株価情報および指数情報の利用について東京証券取引所・大阪取引所・日本経済新聞社の承諾のもと提供しています。“JASDAQ INDEX”の指数値及び商標は、株式会社東京証券取引所の知的財産であり一切の権利は同社に帰属します。

本レポートはフィスコが信頼できると判断した情報をもとにフィスコが作成・表示したものです。その内容及び情報の正確性、完全性、適時性や、本レポートに記載された企業の発行する有価証券の価値を保証または承認するものではありません。本レポートは目的のいかんを問わず、投資者の判断と責任において使用されるようお願い致します。本レポートを使用した結果について、フィスコはいかなる責任を負うものではありません。また、本レポートは、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行動を勧誘するものではありません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業との電話取材等を通じて当該企業より情報提供を受けていますが、本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はフィスコの分析によるものです。本レポートに記載された内容は、資料作成時点におけるものであり、予告なく変更する場合があります。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はフィスコに帰属し、事前にフィスコへの書面による承諾を得ることなく本資料およびその複製物に修正・加工することは強く禁じられています。また、本資料およびその複製物を送信、複製および配布・譲渡することは強く禁じられています。

投資対象および銘柄の選択、売買価格などの投資にかかる最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

以上の点をご了承の上、ご利用ください。

株式会社フィスコ