

※当レポートは株式会社
フィスコが目論見書を要約
し、類似企業はフィスコが
選択したものです。

ROBOT PAYMENT

4374・100株

9月28日東証マザーズ上場

ネット決済代行サービス

インターネット決済代行サービス及び請求関連業務の自動化・効率化クラウドサービス(請求管理ロボ)の提供を行う。電子商取引(EC)黎明期からネット決済代行サービスを提供してきており、独自のサブスクリプション(定期定額課金サービス)ビジネス向けの機能を備えたサービスに特徴。2014年に「経理のミカタ」(現「請求管理ロボ」)をリリース。

国内EC市場の成長に伴うネット決済代行サービスの拡大が期待され、実際に業績成長率が高い点も評価できる。しかし、想定仮条件水準のPERも成長期待相応に高水準という印象。また、公開規模が非常に小さい一方で、公開価格の2倍以上でロックアップが解除されるベンチャーキャピタル保有株はますます多い。

公開規模については4億円台となる見込み。9/28は同社を含め4社がマザーズへ同時上場する。

■IPOスケジュールと類似企業バリュエーション

日程	
仮条件提示	9月7日
ブックビルディング期間	9月9日～9月15日
公開価格決定	9月16日
申込期間	9月17日～9月24日
払込日	9月27日
上場日	9月28日

類似会社3社			
ラクーンHD<3031>	37.4倍(連)	→	1,023円
ピリングシス<3623>	37.3倍(連)	→	1,021円
GMOPG<3769>	142.8倍(連)	→	3,907円

(PERは9月6日ザラバの会社側予想ベース)

ROBOT PAYMENT

4374・100株

9月28日東証マザーズ上場

決算期	売上高	業績推移 (百万円・%)				
		伸び率	経常利益	伸び率	純損益	伸び率
2017/12	1,394	—	11	—	▲193	—
2018/12	1,597	14.5%	66	496.8%	67	—
2019/12	910	-43.0%	27	-58.2%	▲153	—
2020/12	1,078	18.4%	79	187.6%	109	—
2021/12予	1,333	23.6%	124	55.9%	102	-6.9%
2021/6 2Q	657	—	111	—	89	—
予想EPS/配当	単独：27.36円/0.00円 ※予想EPSは上場時発行済株式数で試算					

■業績コメント

2021年12月期の業績は、売上高が前期比23.6%増の13.3億円、経常利益が同55.9%増の1.2億円と増収増益の見通しとなっている。

同社は「お金をつなぐクラウドで世の中を笑顔に」というビジョンのもと、ペイメント・フィナンシャルクラウドにおいて提供しているサービスの継続的な機能のアップデートや拡張、導入企業拡大に向けた広告や営業等における取り組みを進めている。ペイメントにおいては、引き続きコロナ渦において脚光を浴びている巣ごもり消費や追い風を受けている構造的なオフラインからオンラインへの移行などを背景に新規顧客獲得や取扱高が順調に推移している。フィナンシャルクラウドにおいては、コロナ渦において加速している顧客におけるバックオフィス業務の効率化、デジタル化の需要の盛り上がりなどを受け、新規顧客獲得が順調に推移している。

なお、通期計画に対する第2四半期末時点における進捗率は、売上高6.5億円で49.2%、経常利益1.1億円で89.5%となっている。

ROBOT PAYMENT

4374・100株

9月28日東証マザーズ上場

基本概要

所在地	東京都渋谷区神宮前6丁目19番20号
代表者名（生年月日）	代表取締役 清久 健也（昭和45年5月7日生）
設立	平成12年10月23日
資本金	1億円（令和3年8月24日現在）
従業員数	75人（令和3年7月31日現在）
発行済株式数（上場時）	3,728,566株（予定）
公開株式数	公募 110,000 株 売 出 110,000 株 （オーバーアロットメントによる売出33,000株）
想定公開規模	4.2億円～4.7億円（O A 含む）
事業内容	インターネット決済代行サービス及び請求関連業務の自動化・効率化クラウドサービス（請求管理ロボ）の提供

売上高構成比率（2020/12期 実績）

品目	金額	比率
ペイメント	739 百万円	68.5 %
フィナンシャルクラウド	339 百万円	31.5 %
合 計	1,078 百万円	100.0 %

幹事証券団（予定）

	証券会社名	引受株数	引受シェア
主幹事証券	(株)SBI証券	未定	未定
幹事証券	野村證券(株)	未定	未定
幹事証券	大和証券(株)	未定	未定
幹事証券	松井証券(株)	未定	未定
幹事証券	楽天証券(株)	未定	未定
幹事証券	岩井コスモ証券(株)	未定	未定
幹事証券	東海東京証券(株)	未定	未定
幹事証券	極東証券(株)	未定	未定
幹事証券	東洋証券(株)	未定	未定
幹事証券	あかつき証券(株)	未定	未定

ROBOT PAYMENT

4374・100株

9月28日東証マザーズ上場

大株主上位10位					
順位	株主名	保有株数		保有シェア	
1	清久 健也	1,699,864	株	46.98	%
2	KKキャピタル(株)	330,032	株	9.12	%
3	GMCM Venture Capital Partners I Inc	320,000	株	8.84	%
4	(株)ベクトル	165,000	株	4.56	%
5	BSP第4号投資事業有限責任組合	109,088	株	3.01	%
6	(株)Orchestra Investment	105,610	株	2.92	%
7	(株)エアトリ	82,500	株	2.28	%
8	100キャピタル1号投資事業有限責任組合	72,608	株	2.01	%
9	菅下 清廣	59,800	株	1.65	%
10	(株)AMBITION	49,602	株	1.37	%
合計		2,994,104	株	82.74	%

その他情報		
手取金の使途	(1) 新規顧客獲得のための広告宣伝費、(2) 事業拡大に係る採用費及び人件費、(3) 設備投資資金に充当する予定	
関係会社	-	
VC売却可能分(推定)	-社・株(売出し・保有期間などの制限があるもの以外)	
直近有償第三者割当	年月日	2020年3月10日
	割当先	BSP第4号投資事業有限責任組合
	発行価格	14円※株式分割考慮済み

■ロックアップ情報

清久健也、並びに当社株主であるKKキャピタル株式会社、祖父江純、川本圭祐、清久長和、清久富士子、森秀樹、小倉政人、清久里菜、森和子、田中敦、田中加奈子、森山泰史、塚越裕太及び石橋慶太は、主幹事会社に対し、元引受契約締結日から上場後180日目の2022年3月26日までの期間中、主幹事会社の事前の書面による同意なしには、当社普通株式の売却等を行わない旨合意している。

また、GMCM Venture Capital Partners I Inc、株式会社ベクトル、BSP第4号投資事業有限責任組合、株式会社Orchestra Investment、株式会社エアトリ、100キャピタル1号投資事業有限責任組合、菅下清廣、株式会社AMBITIONは、主幹事会社に対し、上場後90日目の2021年12月26日までの期間中、主幹事会社からの事前の書面による同意なしには、当社普通株式の売却等を行わない旨合意している。

ROBOT PAYMENT

4374・100株

9月28日東証マザーズ上場

■ 銘柄紹介

同社は、電子商取引(EC)黎明期である2000年の創業以来、「インターネット決済代行サービス」を提供してきた。「インターネット決済代行サービス」とは、同社の顧客である事業者が、購買者に対して、インターネットを介してクレジットカードなどで決済ができる仕組みを提供するものである。同社独自のサブスクリプションビジネス向けの機能を備えたサービスに特徴があり、サブスクリプションビジネスを営む事業者をはじめとする様々な事業者が利用している。この事業をペイメント事業と呼ぶ。また、2014年には「インターネット決済代行サービス」の知見を活かし、同サービスと連動したクラウドサービスとして、「経理のミカタ」(現「請求管理ロボ」)の開発、リリースを行った。「請求管理ロボ」は、企業内での一連の請求業務(請求・集金・消込・催促)の効率化・自動化を実現するサービスで、SaaS(クラウド)型で提供している。この事業をフィナンシャルクラウド事業と呼ぶ。

(1) ペイメント事業

ペイメント事業では、主に消費者向け(BtoC)ECをはじめとしたインターネット上で販売等を行う事業者、及び企業間ビジネス(BtoB)を行う事業者(加盟店)向けに「インターネット決済代行サービス」を提供している。加盟店に代わり、同社が一元して金融機関やカード会社といった各決済事業者との契約手続き、決済情報連携を行うため、加盟店がそういった手続きの手間や時間を割くことなく、クレジットカード決済・キャリア決済・コンビニ収納・口座振替・銀行決済等の様々な決済を利用できる決済サービスを提供している。「インターネットペイメント」「サブスクリプションペイメント」の2つのブランド名を付して、様々なニーズを持つ加盟店より問い合わせがある。同社のサービスの特徴としては、「サブスクリプションペイメント」として、毎月や毎週など継続的な課金を自動で行うエンジンを搭載している点が挙げられる。これは、特にサブスクリプションビジネスを支援する機能であり、これにより、加盟店のサブスクリプションビジネスにおける決済関連業務の効率化が実現され、継続的な課金に応じて生じる毎月の業務を削減することができる。また、多様な課金スケジュールを柔軟に設計でき、柔軟なサービス設計の一助となる。さらに、サブスクリプションビジネスに必要な顧客管理機能も搭載されており、加盟店は同社のセキュアな環境において決済に紐づいた様々な顧客データを管理することが可能になり、それらのデータを用いることで、会員の解約の防止やリピート促進などの施策を講じることができ、顧客価値の最大化が可能となる。

(2) フィナンシャルクラウド事業

フィナンシャルクラウド事業では、主にBtoBビジネスを行う事業者をはじめ、BtoCビジネスを行う事業者などに対して「請求・集金・消込・催促」という請求に関する業務を効率化・自動化するクラウドサービス「請求管理ロボ」を提供している。サブスクリプションビジネスを営む事業者を中心に幅広い顧客が利用している。サブスクリプションビジネスにおいては、定期定額課金のビジネスであるために毎月同じような請求業務を繰り返しミスなく行わなければいけないという課題を「請求管理ロボ」が解決する。事業者は、請求書の自動発行・送付、請求先の未収状況等の管理に加え、クレジットカード決済・キャリア決済・コンビニ収納・口座振替・銀行決済など幅広い決済情報の一元管理が可能となる。また、Salesforce・Kintone等の顧客管理システムや、マネーフォワード・freee・PCA会計・弥生会計・勘定奉行等の会計システムなど、請求業務を起点とした周辺業務向けのシステムとの連携も可能であることから、顧客管理から会計までの一気通貫の業務フローの構築が可能となり、かつ事業者の様々なニーズ、業務フローに対応した商品設計となっている。

ROBOT PAYMENT

4374・100株

9月28日東証マザーズ上場

免責事項(ディスクレーマー)

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。

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、投資その他の行為および行動を勧誘するものではありません。

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。フィスコは本レポートの内容および当該情報の正確性、完全性、的確性、信頼性等について、いかなる保証をするものではありません。

本レポートに掲載されている発行体の有価証券、通貨、商品、有価証券その他の金融商品は、企業の活動内容、経済政策や世界情勢などの影響により、その価値を増大または減少することもあり、価値を失う場合があります。本レポートは将来のいかなる結果をお約束するものでもありません。お客様が本レポートおよび本レポートに記載の情報をいかなる目的で使用する場合においても、お客様の判断と責任において使用するものであり、使用の結果として、お客様になんらかの損害が発生した場合でも、フィスコは、理由のいかなるを問わず、いかなる責任も負いません。

本レポートに記載された内容は、本レポート作成時点におけるものであり、予告なく変更される場合があります。フィスコは本レポートを更新する義務を負いません。

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、フィスコに無断で本レポートおよびその複製物を修正・加工、複製、送信、配布等することは強く禁じられています。

フィスコおよび関連会社ならびにそれらの取締役、役員、従業員は、本レポートに掲載されている金融商品または発行体の証券について、売買等の取引、保有を行っているまたは行う場合があります。

以上の点をご了承の上、ご利用ください。

■お問い合わせ■

〒107-0062 東京都港区南青山五丁目13番3号

株式会社フィスコ

電話:03-5774-2443(情報配信部) メールアドレス: support@fisco.co.jp