

※当レポートは株式会社フィスコが目論見書および会社発表業績予想を要約し、類似企業はフィスコが選択したものです。

エフコード

9211・100株
12月24日東証マザーズ上場

CXデータ基盤をコアにDX支援

「CODE Marketing Cloud」等のCX(顧客体験)向上SaaS(クラウドサービス)の提供、DX(デジタルトランスフォーメーション)戦略設計・実行支援、顧客獲得・育成等のマーケティング支援を行う。CX領域のデータ基盤をコアに企業のDX推進をワンストップで支援。2020年12月期の顧客数は303社、顧客単価は175.9万円。従業員は21名。

12/24はほかに6社が同時上場し、初値買い分散の影響が強まるだろう。しかし、公開規模に荷もたれ感のある案件が多い今回の12月IPOにおいて、同社は軽量感が際立っており、需給主導で初値を飛ばすことが期待されそう。デジタル化の進展で時流に乗るビジネスと受け止められ、足元の業績も好調という印象を受ける。

公開規模については3億円あまりとなる見込み。上場前株主には売却制限がかかり、需給良好と言えるだろう。

■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	12月7日
ブックビルディング期間	12月9日～12月15日
公開価格決定	12月16日
申込期間	12月17日～12月22日
払込日	12月23日
上場日	12月24日

類似会社3社			
サンアスタリスク<4053>	78.2倍(連)	→	5,648円
MacbeeP<7095>	46.8倍(連)	→	3,380円
グッドパッチ<7351>	56.4倍(連)	→	4,074円

(PERは12月7日ザラバの会社側予想ベース)

エフコード

9211・100株
12月24日東証マザーズ上場

業績推移 (百万円・%)						
決算期	売上高	伸び率	経常損益	伸び率	純損益	伸び率
2017/12	394	-	9	-	▲12	-
2018/12	421	6.9%	▲276	-	▲336	-
2019/12	458	8.9%	▲64	-	▲39	-
2020/12	531	15.8%	30	-	40	-
2021/12予	638	20.0%	149	381.6%	148	264.7%
2021/9 3Q	477	-	136	-	137	-
予想EPS/配当	単独：72.23円/0.00円 ※予想EPSは上場時発行済株式数で試算					

連結業績推移 (百万円・%)						
決算期	売上高	伸び率	経常損失	伸び率	純損失	伸び率
2019/12	459	-	▲65	-	▲41	-

■業績コメント

2021年12月期の業績は、売上高が前期比20.0%増の6.3億円、経常利益が同381.6%増の1.4億円と増収増益の見通しとなっている。

同社が主に事業展開を行うDX(デジタルトランスフォーメーション)及びデジタルマーケティング関連市場においては、新型コロナウイルス感染症が起因となり新たなライフスタイルの確立や消費のEC(電子商取引)化の加速による消費者のメディア接点の多様化に伴い、これらに対応するためのデジタルシフトをはじめとしたDXを推進する取り組みが多く企業において活発なものとなっており、デジタルマーケティングへのニーズもより一層増加している。このような状況のなか、同社では引き続き、DXの領域において企業が抱えるマーケティング課題解決を支援するため、コンサルタントによる直接的な人的支援及びこれまでの知見・ノウハウを集約したSaaS(クラウド)型ソフトウェアによるマーケティングツールの提供を軸に、新規顧客の獲得及び既存顧客の売上拡大のため、積極的な人材採用・育成とソフトウェア開発への投資を進め、事業拡大に努めている。

なお、通期計画に対する第3四半期末時点における進捗率は、売上高4.7億円で74.7%、経常利益1.3億円で91.2%となっている。

基本概要	
所在地	東京都新宿区市谷八幡町2番1号
代表者名 (生年月日)	代表取締役社長 工藤 勉 (昭和59年7月4日生)
設立	平成18年3月15日
資本金	1億4846万円 (令和3年11月19日現在)
従業員数	21人 (令和3年9月30日現在)
発行済株式数 (上場時)	2,049,100株 (予定)
公開株式数	公募 100,000株 売 出 59,700株 (オーバーアロットメントによる売出23,900株)
想定公開規模	3.2億円～3.5億円 (O A含む)
事業内容	「CODE Marketing Cloud」等のCX向上SaaSの提供、DX戦略設計・実行支援、顧客獲得・育成等のマーケティング支援

エフコード

9211・100株
12月24日東証マザーズ上場

売上高構成比率（2020/12期実績）				
品目	金額		比率	
デジタル顧客獲得支援サービス	270	百万円	50.9	%
デジタル顧客育成支援サービス	260	百万円	49.1	%
合計	531	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	アイザワ証券(株)	未定	未定	
幹事証券	あかつき証券(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	極東証券(株)	未定	未定	
幹事証券	マネックス証券(株)	未定	未定	
幹事証券	水戸証券(株)	未定	未定	
幹事証券	岡三証券(株)	未定	未定	
幹事証券	東洋証券(株)	未定	未定	
幹事証券	丸三証券(株)	未定	未定	
幹事証券	楽天証券(株)	未定	未定	
幹事証券	エイチ・エス証券(株)	未定	未定	
幹事証券	光世証券(株)	未定	未定	
幹事証券	松井証券(株)	未定	未定	
幹事証券	むさし証券(株)	未定	未定	

大株主上位10者とロックアップ			
株主名	持株比率	ロックアップ	
工藤 勉（社長）	59.29%	180日間	
梅澤 康二	5.31%	180日間	
荒井 裕希	4.95%	180日間	
(株) マイナビ	4.52%	継続保有	
(株) リヴァンプ	4.26%	継続保有	
平井 隆仁	3.12%	180日間	
須合 聡	2.92%	180日間	
長島 毅	2.15%		
衣笠 慎吾	1.41%	180日間	
大山 卓也	1.34%		

その他情報			
手取金の用途	(1)事業の拡大に伴う人材基盤の拡充のための採用費及び人件費、(2)サービス認知度の向上及び顧客基盤拡大のための広告宣伝費及び代理店等への販売手数料、(3)サービスの追加機能開発など、ソフトウェア開発費用に充当する予定		
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	2021年8月10日	
	割当先	ピアラベンチャーズ1号投資事業有限責任組合	
	発行価格	1591円 ※株式分割を考慮済み	

■ 銘柄紹介

同社はDX事業の単一のセグメントにて事業を行っている。CX(顧客体験)領域のデータ基盤をコアに企業のDX(デジタルトランスフォーメーション)推進をワンストップで支援しているが、顧客課題及びニーズ、フェイズなどを考慮して、「デジタル顧客獲得支援サービス」「デジタル顧客育成支援サービス」の2つのDX支援のサービス領域に大別したうえでサービスを展開している。

(1) デジタル顧客獲得支援サービス

デジタル顧客獲得支援サービスにおいては、顧客企業の属する市場調査や同業他社の戦略分析から戦略策定、また、戦略実行段階を担う人材育成など、デジタル戦略全般に影響を及ぼす戦略設計・組織設計の支援を行い、それらが整理された段階では、顧客企業と生活者とのデジタルを通したコミュニケーション構築の支援までを行っている。具体的には、同社の膨大なCXデータ基盤を活用した同業他社との比較分析と、同社コンサルタントによるデジタル戦略立案の支援や、DX推進の人材不足が発生するケースにおいて若手幹部人材への研修実施等のDX人材育成プログラムの提供をしている。また、全体的な戦略が決定している段階においては、Web媒体上での集客等を目的とした広告運用をデータ分析・改善に至るまでを担うコンサルティングや、顧客WEBサイトの集客力を継続的に維持向上させるためにコンテンツの企画・制作・分析・改善までの施策を一貫して支援するなど、豊富な経験を有する同社コンサルタントの直接支援を通じて個別のデジタルサービスを顧客ごとの課題に即して提供している。

(2) デジタル顧客育成支援サービス

デジタル顧客育成支援サービスにおいては、獲得した見込客に対して成約率上昇・継続率上昇のための支援を中心に行っている。具体的には、自社プロダクト「CODE Marketing Cloud」を活用したUI(ユーザーインターフェース)/UX(ユーザー体験)の改善支援や、Webサイト上での生活者とのコミュニケーション接点構築後、コール営業のデータ分析から商談成約率向上支援などのインサイドセールス改善支援を顧客ごとの課題に即して提供している。なお、同社がサービスを提供する対象領域自体については、特定のDX領域に限定されることはなく、広告領域・UI/UX・営業活動・CRM(顧客情報管理)領域等、企業のようなDXニーズに対応するべく幅広い市場に展開している状況である。このような複数・広範囲のサービス提供によって、同社の顧客数は増加傾向にあり、また顧客単価も上昇傾向にあり、引き続き顧客基盤の拡大を目指している。また、CXデータ解析によって最適化されたデジタル施策等は顧客企業のかかえるDXの課題に対して効果的であると考えられ、顧客企業のうち一定期間以上継続的に同社サービスを利用する割合は大きく、全体の売上高に占める継続型売上)は80%を超える水準となっている。

エフコード

9211・100株

12月24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