

## Talent X

330A・100株  
3月18日  
東証グロース上場

## リファラル採用サービス「MyRefer」など

クラウドベースのタレント・アキュジション(人材獲得)ソフトウェア・プラットフォーム「Myシリーズ」の開発及び提供、その他関連事業を展開する。2024年3月期のサブスクリプション売上高比率は95.4%(2023年3月期比0.3pt増)、ARR12.0億円(同51.6%増)、課金利用社数330社(同17.4%増)、ARPA28.0万円(同34.0%増)となる。

労働人口減少などの社会課題を背景に、多くの関心が寄せられるとみる。昨年はHR Tech系企業のIPOは注目度が高かった印象がある。3月1発目のIPOとして堅調なスタートが期待されよう。公開規模は15億円前後とやや軽量感に欠ける大きさとなる見込み。

## ■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	2月26日
ブックビルディング期間	2月28日～3月6日
公開価格決定	3月7日
申込期間	3月10日～3月13日
払込日	3月17日
上場日	3月18日

類似会社3社	
PAコンサル<4071>	15.7倍(連)
カオナビ<4435>	204.9倍(連)
dely<299A>	27.3倍

(PERは2月25日終値の会社側予想ベース)

# Talent X

330A・100株

3月18日  
東証グロース上場

決算期	業績推移 (百万円・%)					
	売上高	伸び率	経常損益	伸び率	純損益	伸び率
2021/3	381	43.2%	▲ 148	—	▲ 147	—
2022/3	448	17.5%	▲ 306	—	▲ 308	—
2023/3	727	62.1%	▲ 95	—	▲ 93	—
2024/3	1,062	46.2%	26	—	26	—
2025/3 予	1,402	31.9%	220	726.0%	186	589.9%
2024/9 2Q	679	—	138	—	138	—
2024/12 3Q	1,043	—	209	—	209	—
予想EPS／配当	単独：33.77／0.00円 ※予想EPSは上場時発行済株式数で試算					

## ■業績コメント

2025年3月期の業績は、売上高が前期比31.9%増の14.0億円、経常利益が同8.3倍の2.2億円と増収増益の見通しとなっている。

2024年3月期は、中長期における持続的な成長の実現に向け、積極的な人材採用や育成・配置転換による組織体制の強化、サービス認知度向上のためのマーケティング施策の実行、カスタマーサクセスを通じた既存顧客の採用成果最大化に向けたサポートを強化した。また、2024年1月には、ノーコードで採用ブランディングを支援する新サービス「MyBrand」をリリースし、採用サイトからの流入増加やマッチング精度向上を支援するとともに、「Myシリーズ」全体のプラットフォーム機能を強化した。

2025年3月期は、自社の採用計画達成のために、人事採用部門のプロフェッショナルチームからの支援を受け、戦略、戦術の変革を支援して欲しいという顧客の要望に応えるため、2024年5月には採用コンサルティング&RPOサービス「RXO(アールエックスオー)」の本格提供を開始した。通期計画に対する第3四半期末時点での進捗率は、売上高が10.4億円で74.4%、経常利益が2.0億円で95.3%となっている。なお、サブスクリプションモデルで月額課金が増加するため、上半期より下半期の売上高が大きくなる傾向がある。

# Talent X

330A・100株

3月18日  
東証グロース上場

## 基本概要

所在地	東京都新宿区神楽坂四丁目8番地 神楽坂プラザビル		
代表者名 (生年月日)	代表取締役 鈴木 貴史 (昭和63年6月11日生)		
設立	平成30年5月28日		
資本金	1億円 (令和7年2月10日現在)		
従業員数	107人 (令和6年12月31日現在)		
発行済株式数 (上場時)	5,508,500株 (予定)		
公開株式数	公 募 50,000 株	売 出 1,655,100 株	(オーバーアロットメントによる売出255,700株)
想定公開規模	13.7億円~15.7億円 (O A含む)		
事業内容	クラウドベースのタレント・アクイジション (人材獲得) ソフトウェア・プラットフォーム「My Series」の開発及び提供、その他関連事業		

## 売上高構成比率 (2024/3期 実績)

品目	金額		比率	
ストック売上	1,036	百万円	97.6	%
フロー売上	25	百万円	2.4	%
合 計	1,062	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	みずほ証券(株)	未定	未定
幹事証券	(株)SBI証券	未定	未定
幹事証券	楽天証券(株)	未定	未定
幹事証券	岡三証券(株)	未定	未定
幹事証券	丸三証券(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	松井証券(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	水戸証券(株)	未定	未定
幹事証券	東洋証券(株)	未定	未定
幹事証券	極東証券(株)	未定	未定
幹事証券	あかつき証券(株)	未定	未定
幹事証券	むさし証券(株)	未定	未定

# Talent X

330A・100株

3月18日  
東証グロース上場

その他情報		
手取金の使途	運転資金として、人材採用費並びにシステム開発関連費に充当する予定	
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2月12日
	割当先	グローバル・ブレイン7号投資事業有限責任組合、AT-II投資事業有限責任組合、HAKUHODO DY FUTURE DESIGN FUND投資事業有限責任組合
	発行価格	866円 ※株式分割を考慮済み

## 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
鈴木 貴史 (社長)	47.62%	180日間
AT-II 投資事業有限責任組合	20.35%	90日間 1.5倍
パーソルデジタルベンチャーズ (株)	13.95%	180日間
グローバル・ブレイン7号投資事業有限責任組合	6.11%	90日間 1.5倍
細田 亮佑	5.29%	180日間
HAKUHODO DY FUTURE DESIGN FUND 投資事業有限責任組合	2.03%	180日間 1.5倍
宇野 康秀	0.91%	180日間
従業員	0.39%	継続保有
従業員	0.33%	継続保有
従業員	0.26%	継続保有

## ■ 銘柄紹介

同社は創業以来、リファラル採用サービス「MyRefer」を提供してきた。欧米では2013年頃から「Recruiting is Marketing」という考え方が広まり、自社採用比率を高めることで優秀な人材の獲得とコストの最適化が進められており、採用活動にAIや自動化を取り入れることも広まりつつある。同社は、こうした海外で進化した採用マーケティングの潮流を日本に導入し、テクノロジーとAIを駆使して日本企業の人材獲得力を強化する採用DXプラットフォームを提供している。「Myシリーズ」利用企業の65% (2024年12月末時点) が従業員数1,000名以上の大手企業となっており、目論見書提出日時点では日本の時価総額TOP50の30%以上の企業の採用マーケティングを支援している。

## Talent X

330A・100株

3月18日

東証グロース上場

原則として1年以上の月額課金(MRR)を収受するモデルであり、売上全体の95%がこのようなストック収益で成り立っている。「MyRefer」は従業員の利用アカウント数に応じた料金体系、「MyTalent」は候補者の登録数に応じた料金体系、「MyBrand」は機能追加に応じた料金体系を採用している。これらのサービスはいずれも、月額課金モデルであり、継続的な顧客接点を通して、サービスのさらなる向上と収益基盤の拡充を目指している。現在、収益の約7割は「MyRefer」関連サービスによるものとなり、「MyTalent」、「MyBrand」の新規顧客獲得に加え、「MyRefer」の既存の顧客基盤を活かしたクロスセルを推進している。各サービスの概要は以下の通りである。

### (1)「MyRefer」

創業時の2015年10月にリリースされた。人材紹介会社の仲介による採用活動ではなく、従業員をリクルーター化し、ネットワークによる採用活動を促進するリファラル採用サービスである。リファラル採用は現場社員の紹介による採用であることから求人企業、求職者双方にとって情報の信頼性が高く、ミスマッチが起きづらいことや、転職市場に出ていない人材を採用できるという特徴がある。多彩な機能により、リファラル採用を簡単に導入・活性化できる環境を構築でき、人事システムや従業員向けアプリを通じて、採用活動を効率的かつ効果的に進められるサービスとして、大手企業を中心に採用されており、2023年9月時点で累計100万名を超える従業員に利用されている。

### (2)「MyTalent」

2022年2月にリリースされた採用MAツールである。中途・新卒採用の過去応募者やイベント参加者、将来的にリファラル採用の候補となる人材、自社を退職したアルムナイ社員に登録してもらうことで独自のスカウトデータベースを構築することができる。2024年2月時点で累計17万件を超えるタレントプールが登録されている。

### (3)「MyBrand」

2024年1月にリリースした採用メディアの作成支援ツールで、ノーコードでオリジナルの採用メディアを作成できる。外部の制作会社を使わずに自社で採用メディアの作成や更新等の作業が可能になる。

なお、(1)～(3)は「Myシリーズ共通基盤」上で構築されており、個別に利用することもできるが、複数利用することで効果が上昇する共通基盤上で事業展開を行うコンパウンドSaaSである。利用企業は同じIDでシームレスに各プロダクトを利用できる。

## 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