

BEENOS (3328)

1 2 3 4 5
レーティング未付与

株価 (17/2/27) : 1,453 円

バリューサイクル部門が業績を牽引

- ◎ 17年9月期1Qは前年同期比6.8%増収、同52.5%営業減益
- ◎ クロスボーダー部門は同6.6%増収、営業利益は同487.8%増
- ◎ 今来期共にバリューサイクル部門が業績の牽引役

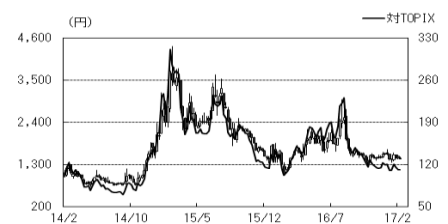
石原 太郎



What's new : 1月26日の1Q決算発表後、大和予想を見直した

		16/9 1Q	17/9 1Q	Yoy (%)	17/9 通期会社計画
売上高	(百万円)	4,655	4,970	6.8%	20,000
営業利益	(百万円)	185	88	-52.5%	1,400
経常利益	(百万円)	189	76	-59.6%	1,400
当期利益	(百万円)	109	-89	-	750

株価チャート



出所：取引所データより大和証券

市場データ

12ヶ月レンジ (円)	1,211-2,990
時価総額 (百万円; 17/2/27)	17,858
発行済株式数 (千株; 17/2)	12,290
外国人持株比率 (%) (16/9)	29.0

投資指標

	16/9	17/9 予	18/9 予
P E R (倍)	18.8	23.8	20.8
E V / E B I T D A (倍)	9.6	8.0	6.8
P B R (倍)	2.65	2.45	2.25
配当利回り (%)	0.89	1.24	1.24
R O E (%)	15.5	10.7	11.3
ネットD/E レシオ (倍)	-0.8	-0.8	-0.8

業績推移

(百万円)	16/9	17/9 予	18/9 予
売上高	19,226	20,000	21,400
営業利益	1,200	1,400	1,600
経常利益	1,211	1,400	1,600
当期利益	940	750	860
E P S (円)	77.1	61.0	70.0
D P S (円)	13.00	18.00	18.00

指標に関する補足説明を末尾に記載

Results overview: 17年9月期1Q実績は、売上高が前年同期比6.8%増の49億円、営業利益は同52.5%減の0.8億円であった。営業減益となったのは、前期に計上されていた、インキュベーション事業における営業投資有価証券の売却益の剥落が主因である。ブランド品の宅配買取を行うバリューサイクル部門は、売上高が前年同期比12.3%増の26億円、営業利益は同17.5%減の0.1億円であった。テレビCMの継続実施により「ブランディア」の買取件数、買取金額が共に順調に推移したものの、エンジニアの積極採用等により、営業減益となった。販売については、「ブランディアオークション」のシステム改修によるユーザビリティ向上施策に加え、年末商戦に合わせて高額品の出品に注力した結果、好調な推移であった。一方で、越境ECを行うクロスボーダー部門は、売上高は同6.6%増の10億円、営業利益は同487.8%増の1.5億円となった。代理購入事業「Buyee」における各種キャンペーン実施の他、ユーザビリティ向上施策、円安等が寄与した。

Outlook: 大和証券では、17/9期の売上高は前期比4.0%増の200億円、営業利益を同16.7%増の14億円と予想する。バリューサイクル部門が引き続き業績の牽引役である。テレビCMの継続的実施により、「ブランディア」の利用者数、買取件数が拡大することからバリューサイクル部門は同33.5%営業増益を見込む。クロスボーダー部門は、「ebay」と連携しているショッピングエアラインが業績を牽引し、同19.2%営業増益となろう。

What we recommend: 現時点でレーティングは未付与である。

BEENOS (3328) : 業績推移 (百万円 ; %)

	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS (円)	DPS (円)
14/9	12,599	22	-358	赤拵	-367	赤拵	-450	赤拵	-37.8	0.00
15/9	16,936	34	1,184	黒拵	1,148	黒拵	898	黒拵	73.8	13.00
16/9	19,226	14	1,200	1	1,211	5	940	5	77.1	13.00
17/9 大和予	20,000	4	1,400	17	1,400	16	750	▲20	61.0	18.00
18/9 大和予	21,400	7	1,600	14	1,600	14	860	15	70.0	18.00
17/9 会社予	20,000	4	1,400	17	1,400	16	750	▲20	61.5	18.00

注：17年9月期の会社計画配当金には、記念配当5円が含まれる。

図表1：連結損益計算書 (百万円)

	14/9	y/y	15/9	y/y	16/9	y/y	17/9E	y/y	18/9E	y/y
売上高	12,599	22.2%	16,936	34.4%	19,226	13.5%	20,000	4.0%	21,400	7.0%
Eコマース事業	12,432	20.8%	15,895	27.9%	18,023	13.4%	18,700	3.8%	20,100	7.5%
クロスボーダー部門	1,820	60.1%	3,099	70.3%	3,839	23.9%	3,450	▲10.1%	3,700	7.2%
バリューサイクル部門	6,387	46.5%	8,621	35.0%	9,627	11.7%	10,850	12.7%	12,000	10.6%
リテール・ライセンス部門	4,224	▲11.9%	4,174	▲1.2%	4,556	9.1%	4,400	▲3.4%	4,400	0.0%
インキュベーション事業	167	1092.9%	1,040	522.8%	1,203	15.6%	1,300	8.1%	1,300	0.0%
売上原価	6,535	19.1%	8,068	23.5%	9,181	13.8%	9,500	3.5%	10,300	8.4%
売上総利益	6,064	25.8%	8,867	46.2%	10,044	13.3%	10,500	4.5%	11,100	5.7%
総利益率	48.1%		52.4%		52.2%		52.5%		51.9%	
販売費及び一般管理費	6,423	27.4%	7,683	19.6%	8,844	15.1%	9,100	2.9%	9,500	4.4%
販管費率	51.0%		45.4%		46.0%		45.5%		44.4%	
営業利益	-358	赤拵	1,184	黒拵	1,200	1.3%	1,400	16.7%	1,600	14.3%
営業利益率	▲2.8%		7.0%		6.2%		7.0%		7.5%	
Eコマース事業	96	▲47.8%	770	702.1%	742	▲3.6%	950	28.0%	1,150	21.1%
クロスボーダー部門	18	▲81.3%	424	2255.6%	260	▲38.7%	310	19.2%	360	16.1%
バリューサイクル部門	149	13.7%	177	18.8%	322	81.6%	430	33.5%	580	34.9%
リテール・ライセンス部門	-71	赤拵	167	黒拵	159	▲4.8%	210	32.1%	210	0.0%
インキュベーション事業	-253	赤拵	744	黒拵	773	3.9%	800	3.5%	800	0.0%
調整額	-200		-329		-315		-350		-350	
営業外収益	44		6		58		50		50	
営業外費用	53		42		47		50		50	
経常利益	-367	赤拵	1,148	黒拵	1,211	5.5%	1,400	15.6%	1,600	14.3%
経常利益率	▲2.9%		6.8%		6.3%		7.0%		7.5%	
特別利益	186		252		0		0		0	
特別損失	103		163		0		0		0	
税引前当期純利益	-285		1,237		1,211		1,400		1,600	
当期利益	-450	赤拵	898	黒拵	940	4.7%	750	▲20.2%	860	14.7%
純利益率	▲3.6%		5.3%		4.9%		3.8%		4.0%	

出所：会社資料より大和証券作成、予想は大和証券

図表2：連結貸借対照表（百万円）

	12/9		13/9		14/9		15/9		16/9	
	構成比		構成比		構成比		構成比		構成比	
（資産の部）										
流動資産	4,557	75.6%	4,294	66.7%	6,692	86.8%	8,745	87.3%	11,787	90.0%
現金及び預金	3,060		2,552		2,457		3,276		6,307	
受取手形及び売掛金	545		495		525		1,006		914	
営業投資有価証券	-		0		1,563		1,663		1,605	
棚卸資産	380		497		844		1,111		1,187	
繰延税金資産	8		18		35		74		195	
その他	565		733		1,282		1,622		1,599	
貸倒引当金	-1		-1		-14		-7		-20	
固定資産	1,466	24.3%	2,141	33.3%	1,014	13.2%	1,273	12.7%	1,308	10.0%
有形固定資産	134		103		72		220		211	
無形固定資産	302		431		281		126		179	
投資その他資産	1,029		1,606		660		926		916	
資産合計	6,024	100.0%	6,435	100.0%	7,706	100.0%	10,019	100.0%	13,095	100.0%
（負債の部）										
流動負債	1,926	32.0%	2,116	32.9%	3,078	39.9%	4,183	41.8%	4,830	36.9%
支払手形及び買掛金	401		366		301		398		395	
短期借入金	680		803		1,004		909		914	
1年以内の長期借入金	76		60		20		10		20	
未払金	385		531		1,073		1,629		2,486	
未払法人税等	23		113		95		221		245	
繰延税金負債	-		1		26		35		0	
その他	361		243		559		981		770	
固定負債	239	4.0%	206	3.2%	69	0.9%	155	1.5%	238	1.8%
長期借入金	150		90		10		-		74	
繰延税金負債	10		37		6		9		7	
資産除去債務	75		78		52		146		148	
その他	4		1		1		0		9	
負債合計	2,166	36.0%	2,323	36.1%	3,148	40.9%	4,339	43.3%	5,069	38.7%
（純資産の部）										
株主資本合計	3,778		3,816		4,165		5,099		6,715	
その他の包括利益累計額	-20		209		268		363		-20	
新株予約権	37		30		25		16		14	
非支配株主持分	62		56		98		199		1,315	
純資産合計	3,857	64.0%	4,112	63.9%	4,557	59.1%	5,679	56.7%	8,025	61.3%
負債純資産合計	6,024	100.0%	6,435	100.0%	7,706	100.0%	10,019	100.0%	13,095	100.0%

出所：会社資料より大和証券作成

要約財務諸表と企業概要

(百万円)	14/9	15/9	16/9	17/9 予	18/9 予
損益計算書					
売上高(売上収益)	12,599	16,936	19,226	20,000	21,400
営業利益	-358	1,184	1,200	1,400	1,600
EBITDA	-158	1,336	1,302	1,500	1,700
経常利益	-367	1,148	1,211	1,400	1,600
当期純利益	-450	898	940	750	860
貸借対照表					
手元流動性	2,457	3,276	6,307	6,814	7,300
固定資産(非流動資産)	1,014	1,273	1,308	1,235	1,235
資産合計	7,706	10,019	13,095	13,696	14,365
有利子負債	1,034	919	1,008	1,008	1,008
負債合計	3,148	4,339	5,069	5,084	5,113
純資産(資本)合計	4,557	5,679	8,025	8,612	9,252
自己資本	4,434	5,464	6,696	7,283	7,923
キャッシュフロー計算書					
営業キャッシュフロー	-827	1,057	1,531	765	807
当期純利益	-450	898	940	750	860
減価償却費及び無形資産償却費	200	152	102	100	100
投資キャッシュフロー	92	-515	-173	-100	-100
フリーキャッシュフロー	-735	542	1,358	665	707
財務キャッシュフロー	835	220	1,872	-159	-220
現金及び現金同等物の増減	171	794	3,101	506	487
会計基準等					
	日本基準	日本基準	日本基準	日本基準	日本基準
各種指標					
[成長性]					
売上高(前期比; %)	+22.2	+34.4	+13.5	+4.0	+7.0
営業利益(前期比; %)	赤転	黒転	+1.4	+16.7	+14.3
[収益性]					
売上高営業利益率(%)	-2.8	7.0	6.2	7.0	7.5
売上高EBITDA率(%)	-1.3	7.9	6.8	7.5	7.9
ROE(%)	N.A.	18.1	15.5	10.7	11.3
ROA(%)	N.A.	10.1	8.1	5.6	6.1
[財務レバレッジ・配当施策]					
ネットD/Eレシオ(倍)	-0.3	-0.4	-0.8	-0.8	-0.8
自己資本比率(%)	57.5	54.5	51.1	53.2	55.2
DOE(%)	0.0	2.9	2.4	3.0	2.8
配当性向(%)	0.0	17.6	16.9	29.5	25.7
[一株当り指標]					
EPS(円)	-37.8	73.8	77.1	61.0	70.0
DPS(円)	0.00	13.00	13.00	18.00	18.00
BPS(円)	365.2	448.2	548.8	592.6	644.7
[株価指標] 株価 1,453円、時価総額 17,858百万円 (17/2/27)					
PER(倍)	N.A.	19.7	18.8	23.8	20.8
EV/EBITDA(倍)	N.A.	11.6	9.6	8.0	6.8
PBR(倍)	3.98	3.24	2.65	2.45	2.25
配当利回り(%)	無配	0.89	0.89	1.24	1.24

出所: 会社資料より大和証券作成。予想は大和証券

企業概要

Eコマースを主とした事業者。主力は越境EC事業である。他に、ネット宅配買取や、タレント等のライセンスを用いた商品プロデュースを行う。ブランド品買取サービス「ブランディア」を運営するデファクトスタンダード(3545)は、同社の連結子会社である。また、海外でのインキュベーション事業等を行う。

【1、2頁目の指標および業績推移表に関する補足説明】

- 1 ページ目の予想は大和証券
- 当期利益：日本基準の場合は親会社株主に帰属する当期利益、SEC 基準の場合は同社株主に帰属する当期利益、IFRS の場合は親会社の所有者に帰属する当期利益
- 発行済株式数：自己株式を除く発行済普通株式数
- 時価総額：直近の時価総額。自己株式を除く発行済普通株式数より表中記載の日付で計算
- EV：時価総額＋有利子負債－手元流動性
- EBITDA：営業利益＋減価償却費及び無形資産償却費
- ROE：当期利益／期首期末平均自己資本（日本基準の場合は、親会社株主に帰属する当期利益／期首期末平均自己資本、SEC 基準の場合は、同社株主に帰属する当期利益／期首期末平均株主資本、IFRS の場合は、親会社の所有者に帰属する当期利益／資本項目における期首期末平均の親会社の所有者に帰属する持分合計）
- 株価チャート及び一株当たり数値は、株式分割・併合を遡及修正済み

開示事項

【株式レーティング記号について】

株式レーティング記号は、今後12ヶ月程度のパフォーマンスがベンチマークとする株価指数の騰落率と比べ、以下の通り判断した事を示します。

- 1 (買い) =15%以上上回る
- 2 (アウトパフォーマンス) =5%~15%上回る
- 3 (中立) =±5%未満
- 4 (アンダーパフォーマンス) =5%~15%下回る
- 5 (売り) =15%以上下回る

各国におけるベンチマークは以下の通りです。

日本：TOPIX、米国：S&P 500、欧州：STOXX Europe 600、香港：ハンセン指数、シンガポール：ストレイト・タイムズ指数、韓国：韓国総合指数、台湾：加権指数、オーストラリア：S&P ASX200 指数

【利益相反関係の可能性について】

大和証券は、このレポートに記載された会社に対し、投資銀行業務に係るサービスの提供、その他の取引等を行っている、または行う場合があります。そのような場合には、大和証券に利益相反が生じる可能性があります。

【当社及び大和証券グループについて】

大和証券は、(株)大和証券グループ本社の子会社です。

【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計5%超保有しているとして大量保有報告を行っている会社は以下の通りです。(平成29年2月15日現在)

大末建設(1814) イチケン(1847) ゲンキー(2772) ティーライフ(3172) 日本ヘルスケア投資法人(3308) ケー・エフ・シー(3420) ケイアイスター不動産(3465) 大江戸温泉リート投資法人(3472) コーエーテックモホールディング(3635) ディー・エル・イー(3686) 神島化学工業(4026) テイクアンドギブ・ニーズ(4331) トリケミカル研究所(4369) ノザワ(5237) 中山製鋼所(5408) 東邦亜鉛(5707) 東京製綱(5981) リンクバル(6046) アライドアーキテクツ(6081) ウィルグループ(6089) 日進工具(6157) 鎌倉新書(6184) キャリア(6198) 加藤製作所(6390) 三相電機(6518) ダブル・スコープ(6619) アドバンテスト(6857) フェローテック(6890) エノモト(6928) 太陽誘電(6976) アストマックス(7162) GMOクリックホールディングス(7177) トランザクション(7818) 大興電子通信(8023) マネーパートナーズグループ(8732) 大和証券オフィス投資法人(8976) 日本賃貸住宅投資法人(8986) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) パーカーコーポレーション(9845) (銘柄コード順)

【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、平成28年2月以降下記の銘柄に関する募集・売出し(普通社債を除く)にあたり主幹事会社を担当しています。

ヨシムラ・フード・ホールディングス(2884) 鳥貴族(3193) アクティビア・プロパティーズ投資法人(3279) SIA 不動産投資法人(3290) イオンリート投資法人(3292) ヒューリックリート投資法人(3295) BEENOS(3328) トーセイ・リート投資法人(3451) ケネディクス商業リート投資法人(3453) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) ケイアイスター不動産(3465) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) 昭栄薬品(3537) 農業総合研究所(3541) コメダホールディングス(3543) デファクトスタンダード(3545) 串カツ田中(3547) パロックジャパンリミテッド(3548) スシローグローバルホールディングス(3563) ドリコム(3793) ベネフィットジャパン(3934) グローバルウェイ(3936) シルバーエッグ・テクノロジー(3961) エイトレッド(3969) マクロミル(3978) OAT アグリオ(4979) リクルートホールディングス(6098) アトラエ(6194) イワキ(6237) リファインバース(6531) 日宣(6543) キーエンス(6861) ジャパンインベストメントアドバイザー(7172) 富山第一銀行(7184) リンガーハット(8200) 大垣共立銀行(8361) イオンフィナンシャルサービス(8570) オリックス不動産投資法人(8954) 大和証券オフィス投資法人(8976) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) ファイズ(9325) レノバ(9519) 学究社(9769) (銘柄コード順)

【その他の留意事項】

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。レポートに記載された内容等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく修正、変更されることがあります。内容に関する一切の権利は大和証券にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大1.24200%（但し、最低2,700円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の30%以上で、かつ30万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および運用管理費用（信託報酬）等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等 : 大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会 : 日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、
一般社団法人第二種金融商品取引業協会