



15%の成長が期待できると見ている。

コンビニ決済における当社の市場シェアは6~7割あると見られる。下位も含め、すべてのコンビニのシステムと繋がっているのは当社だけである。特にアマゾンのコンビニ決済は全て当社が受けている(売上の3割程度と見られる)。

#### ・オンラインビジネス

SNS、オンラインゲーム用の電子マネーをコンビニ店舗で販売している。これはグリーなどのSNSプラットフォーム向けの売上がピークアウトしており、今後は期待しないほうがよいだろう。

#### ・新規事業

当社が注力し、ARJも期待しているのが長距離バス向け決済サービス。長距離バスのチケットはオンライン化があまり進んでない。旅行サイトでの取り扱いも多くなく、また自前でウェブサイトを整備できているバス会社も少ない。いまだ窓口での販売がメインである。また出発後の空席状況・運行状況を管理できておらず、途中乗車が難しいという弱点もある。

当社はこの問題を解消するために、長距離バス会社向けのポータルサイトを整備し、また当社の決済システム、GPS機能を付けた専用端末を活用し、リアルタイムで空席状況を把握し効率的なチケット販売ができるシステムの構築を進めている。当社はこのサービス自体は無料で提供し、従来通り決済手数料で収益を上げていく考えである。

現状で当社が扱う長距離バス会社向けの決済サービスは売上で5億円程度(提携バス会社は120社程度)。しかしフィーが5%程度と高いこともあり、粗利では3億円程度と収益性が高い。当社はこのサービスを14.6期終わりごろにはローンチし、テスト期間を経て16.6期からの本格的な収益貢献を目指している。まずは売上と粗利を倍増させ、その後は提携バス会社数、1社あたりの取扱量を増やすことで継続的に成長させていきたい考え。長距離バス市場自体が大きく成長するのは難しいだろうが、日本で1兆円以上の市場規模があると言われる巨大市場であり、しかもネット化が遅れているだけに、一見地味ながらポテンシャルは大きい、というのがARJの見方である。

なお、この新規事業に関する投資はシステム開発等で3億円(年0.6億円の償却費)、あとは広告宣伝費(バス車内で配布するチラシ等)で年間1億円程度と小さい。リスクは低いと言える。

#### ●中計の概要

- ・数値目標：16.6期に営業利益20億円(13.6期13.9億円)、ROE15%
- ・株主還元：配当性向50%、残りのすべてを自社株買い・消却して期間利益の100%を株主還元
- ・新規事業開発：バスIT化プロジェクト等
- ・従業員向け有償ストックオプション(34万株、行使価額940円)の行使条件：中計1~2年目の目標を達成して2割、最終年度の目標値を達成して8割

## ●業績動向

14.6期について、過去のトレンドを考えると会社計画は保守的と考え ARJ 予想はやや強めとしている。ただし、配当についてはとりあえず会社計画と同水準とした。今後については、マルチペイメント事業において粗利が年率 10%のペースで成長し、最終年度に新規事業で粗利が 3 億円プラスされると見ている。

配当以外はすべて自社株買いに充てる想定だが、単純化するため、EPS の算出にあたっては前年度末の発行済み株式数を前提としている。つまり自社株買いによる EPS の引き上げ効果は遅れて出てくると考えていただきたい。

## Earnings Trend and Valuation

	12.6 A	13.6 A	14.6 CE	14.6 ARJE	15.6 ARJE	16.6 ARJE
GP	2,184	2,361	2,519	2,580	2,790	3,320
Payment	1,725	1,902	2,018	2,090	2,300	2,530
Web money	425	520	498	490	490	490
Others	33	-61	3	0	0	300
SGA	986	968	1,069	1,060	1,150	1,250
OP	1,198	1,393	1,450	1,520	1,640	2,070
RP	1,278	1,420	1,430	1,520	1,640	2,070
NP	728	759	800	850	920	1,160
EPS (JPY)	72.5	75.6	79.7	84.7	95.0	124.5
DPS (JPY)		22	40	40	48	62
Price (JPY, 9/30)		1,263	1,263	1,263	1,263	1,263
PER		16.7	15.8	14.9	13.3	10.1
PBR		1.6	-	1.6	1.5	1.5
ROE		9.8%	-	10.7%	11.5%	14.5%

\*Millions of yen

Source: Company data, Estimate by ARJ

## ●リスク

- ・コンビニ決済市場の縮小
- ・SNS ウェブマネー市場の縮小