

COMPANY RESEARCH AND ANALYSIS REPORT

|| バリュエーションレポート ||

Nextone

7094 東証グロース市場

[企業情報はこちら >>>](#)

[企業調査レポートはこちら>>>](#)

2025年12月10日(水)

執筆：フィスコアナリスト

山本泰三

FISCO Ltd. Analyst Taizo Yamamoto

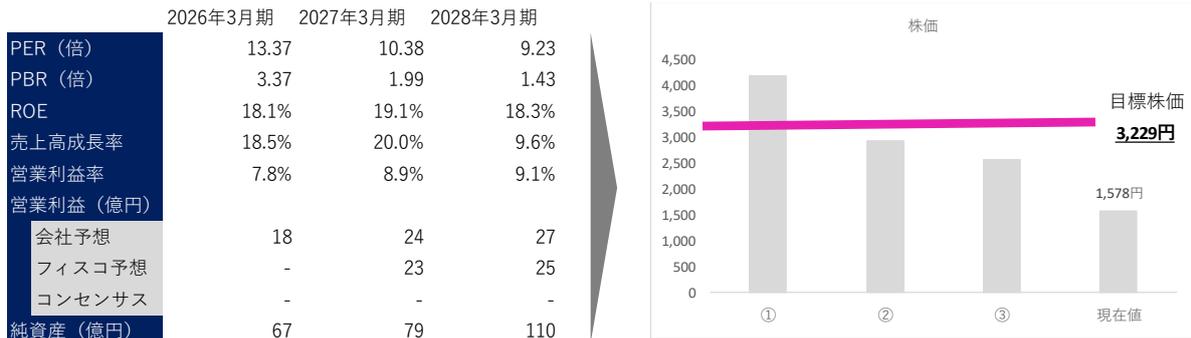


FISCO Ltd.

<https://www.fisco.co.jp>

レーティング : Buy 目標株価 3,229 円で 105%の上値余地

2028年3月期を最終年度とする中期経営計画の営業利益 CAGR (2025年3月期の数値と比較) は+36.2%、中計最終年度は同+12.5%と予想する。保守的に考えてマーケットの平均的な PER15 倍を最終年度の予想に当てはめても、株価は 2,500 円を上回る。企業の中期経営計画を土台にしたフィスコ予想による利益成長率を考慮した株価 (4,183 円)、類似企業の今期予想 PER 平均 25 倍 (2,939 円) も考慮して、今後 1 年程度の目標株価を 3,229 円とした。



※2026年3月期は会社側予想、ROEと純資産がフィスコ予想。2027年3月期以降は特に断りがなければフィスコ予想。
※ 株価：①2028年3月期までの成長率によるPEG1倍、②類似企業の今期予想平均PER、③2028年3月期のPER15倍。

業績概況/中期経営計画の進捗状況

売上高や利益の時期的な振れはあるものの、事業基盤となる管理楽曲数・取扱原盤は、ともに着実な増加を示している。同社の事業基盤はストックである故に、中期業績計画の達成に向けて進捗している。

	概要	当社アナリストのコメント
直近決算	2025年第2Q決算では、音楽配信市場の拡大や、著作権管理楽曲数及び取扱原盤数の着実な増加等を背景に、各事業とも増収。営業利益も過去最高であった2年前の数値を大きく更新している。	2Q売上高は計画比100.6%、営業利益86.6%と利益面で未達だが、前年同期比+55.4%の増益と高い成長を継続。日本の「ゲーム音楽」をグローバル視点でワールドワイドに広める新機軸にも注目。著作権使用料徴収額のシェアは足もとで年間1ptの上昇となっている。年間の振れはあろうが、同程度のシェア上昇を想定している中計前提に蓋然性はある。ただ、過去の予実差異は割り引いた。
中計	2025年3月期実績における著作権使用料徴収シェアはJASRACが91.1%、同社が8.9%。着実に向上してきたシェアを10%として、最終的に50%にする。	

投資のポイント

強み/競争力の源泉	規模の経済性が必要で新規参入障壁が高い事業であること、著作権の管理から楽曲の利用促進まで一気通貫で手掛けていること、安定的なストックビジネスであることが強み。
株価のアップサイド要因/変化の兆し	著作や原盤の活用が広がる領域が開発され、管理数の拡大との相乗効果が発揮されると上振れ要因になる。2027年3月期のプライム市場上場目標も要注目。
株主還元	今期末に一株あたり20円の初配当の実施予定を発表している。

Buy : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より10%以上である。
Neutral : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より-10%から+10%の範囲内。
Sell : 目標株価の設定時において、目標株価が現在値より-10%以下である。
Suspended : 目標株価を停止。
※投資判断および目標株価は概ね1年後の想定。

ディスクレーム(免責事項)

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。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への電話取材等を通じて当該企業より情報提供を受け、企業から報酬を受け取って作成されています。本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はフィスコの分析によるものです。

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、理由のいかんを問わず、いかなる責任も負いません。

また、本レポートに掲載されている発行体と当社(IR コンサル部)は現在または将来において、(アナリストレポートの作成や動画配信、IR コンサルティングサービスなどの)有償の取引を行っている/行う場合がございます。

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、配布等することは堅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 5-13-3

株式会社フィスコ

電話 : 03-5774-2443 (IR コンサルティング事業本部)

メールアドレス : support@fisco.co.jp