

|| バリュエーションレポート ||

リンクアンドモチベーション

2170 東証プライム市場

企業情報はこちら >>>

2026 年 1 月 5 日 (月)

執筆：フィスコアナリスト

山本泰三

FISCO Ltd. Analyst Taizo Yamamoto



FISCO Ltd.

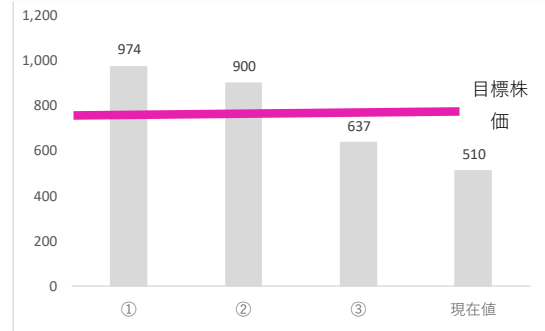
<https://www.fisco.co.jp>

リンクアンドモチベーション
2170 東証プライム市場2026 年 1 月 5 日 (月)
<https://www.lmi.ne.jp/>

レーティング : Buy 目標株価 768 円で約 51%の上値余地

2026 年 12 月期～2028 年 12 月期までのフィスコ予想営業利益 CAGR は+19.5%、中計最終年度は同+11.1%と予想する。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た場合、株価は 700 円を上回る。フィスコ予想による利益成長率を考慮した株価 (900 円)、類似企業の今期予想 PER 平均 17 倍 (637 円) も考慮して、今後 1 年程度の目標株価を 768 円とした。株主還元も手厚く、株価の下値も堅いと想定される。

	2026年12月期	2027年12月期	2028年12月期
PER (倍)	11.99	9.85	8.50
PBR (倍)	4.05	3.58	3.17
ROE	33.8%	36.4%	37.2%
売上高成長率	5.0%	5.9%	6.1%
営業利益率	16.7%	19.2%	20.9%
営業利益 (億円)			
会社予想	-	-	-
フィスコ予想	70	85	99
コンセンサス	-	-	-
純資産 (億円)	140	158	179



※特に断りがなければ数値はフィスコ予想。

※ 株価：①2028年12月期までの成長率によるPEG1倍、②2028年12月期のPER15倍、③類似企業の今期予想平均PER。

業績概況/中期見通しの状況

6つの事業展開によるコングロマリットディスカウントや業績のブレ・見通しづらさはあるものの、基盤となるコンサル・クラウド事業で高いストック性と収益性を築いていることから、安定的な2桁成長は想定しやすい。

	概要	当社アナリストのコメント
直近決算	2025 年 12 月期第 3Q 決算は、2 桁増収増益着地。注力事業のコンサル・クラウド事業が伸長、主力のモチベーションクラウドの月会費売上が大幅に成長。8 月より Unipos 株式会社を完全子会社化したほか、10 月より株式会社ふくおか FG と提携開始。	3Q 決算を発表後、株価はやや調整したが、着実な業績進捗に不安は乏しい。ふくおか FG との提携で、同社の顧客基盤 17,000 社を含む最大約 52,000 社へ「モチベーションクラウド ベーシック」を展開できる点に期待。
中期見通し	中期経営計画は発表していないものの、成長可能性の高いコンサル・クラウド事業に注力していく方針。企業の「人的資本経営」を総合的に支援でき、他にはない競争優位性を発揮することが可能。	組織開発 Division のストックビジネス化が進んでおり、2 桁成長の継続を想定しやすい。人的資本への投資加速という流れの中、単価の高い大手企業の導入も期待できる。

投資のポイント

強み/競争力の源泉	モチベーションクラウドが大手企業中心に導入が進み、安定的なストックビジネスとなっている点が強み。人材紹介では、オープンワークを子会社に持つ。
株価のアップサイド要因/変化の兆し	主力のコンサル・クラウド事業におけるストック売上比率はすでに 50%を超えており、ROE は 30%超を見込む。今後も安定的に 2 桁成長を想定しやすい。株主還元の積極化にも注目している。
株主還元	配当利回りと優待利回り合計は最大 7.1%。今期以降も自社株買いが継続する場合は、28 年 12 月期の配当+自社株買い総額は 24 年 12 月期比 5 割増 43 億円まで増加する可能性もある (現時価総額 561 億円)。

※2 配当利回りは、2025 年 12 月期の 1 株当たり年間配当金 16.0 円(予定)を 2025 年 12 月 15 日時点の株価(506 円)で除した値。株主優待利回りは、2025 年 12 月 15 日時点の株価(506 円)で除した値。

リンクアンドモチベーション | 2026 年 1 月 5 日 (月)
2170 東証プライム市場 | <https://www.lmi.ne.jp/>

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。

リンクアンドモチベーション | 2026 年 1 月 5 日 (月)
2170 東証プライム市場 | <https://www.lmi.ne.jp/>

ディスクレマー(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・表示したのですが、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