

デジタルハーツホールディングス (TYO: 3676)

過去最高の売上高・営業利益を更新 (株) AGESTのスピノフ上場準備開始を発表

◇決算サマリー：成長投資継続も売上高、営業利益とも過去最高を更新

デジタルハーツホールディングス（以下、同社）の2023/3期通期決算は、エンタープライズ、エンターテインメント両事業とも好調に推移し2桁の増収、売上高は過去最高の365億円を達成した。エンタープライズ事業において成長投資を加速するも、好調なエンターテインメント事業の収益に支えられ、営業利益は30億円と過去最高を更新した。一方で、子会社の減損損失を計上する等、特別損失が発生した結果、親会社株主に帰属する当期純利益は55%の減益となった。

今決算の開示と併せて、(株)AGESTのスピノフ上場準備を開始することを発表。エンタープライズとエンターテインメント、それぞれの事業目標・戦略を明確化することにより、エンタープライズ事業の成長を一層加速するとともに、エンターテインメント事業においても再度成長軌道への転換を図るとしている。新生AGESTグループは2029/3期売上高800億円、営業利益85億円を目指す計画。一方で、エンターテインメント事業を担う新たなデジタルハーツホールディングスグループは、同350億円、45億円を目標に掲げている。

◇株価動向：調整局面続く

同社株価は、5月11日の決算発表翌日12日には前日比9.8%下落。その後も下落傾向にある。最終利益が減益決算であったことに加え、今後の成長の柱である(株)AGESTのスピノフ上場が投資家に及ぼす影響について、十分理解が進まないことへの懸念も一因と推察される。実際にスピノフ上場するのは1年以上先となる見込みだが、そのスキームと投資家にとってのメリットが評価され、同社株価の再評価が進むか注視したい。

◇2023/3期通期決算：両事業とも好調に推移し過去最高の売上を達成

同社の2023/3期通期決算は、エンタープライズ、エンターテインメント両事業とも好調に推移、それぞれ2桁の増収となった。エンタープライズ事業は、AGESTにおいて戦略投資を行いつつも、ほぼ前年並みの利益を確保。一方、エンターテインメント事業は、国内デバッグ、グローバル及びその他とも2桁の増収で42億円のセグメント利益を稼ぎ出した。その結果、売上高は36,517百万円（25.2%増）、営業利益は3,000百万円（11.3%増）。EBITDAは4,176百万円、21.8%増加した。

一方で、中国における新型コロナウイルス感染拡大の余波や中国ゲーム市場環境の変化等により、DIGITAL HEARTS CROSS Marketing and Solutions Limited ののれんの減損損失が発生（1,045百万円）。その他のアジア地域における事業譲渡損等と合わせて、1,231百万円の特別損失を計上した結果、親会社株主に帰属する当期純利益は799百万円、55%の減益となった。

4Q決算アップデート

情報テクノロジー

2023年6月16日

株価(6/15)	1,303円
52週高値/安値	2,053/1,235円
1日出来高(3ヶ月)	84.5千株
時価総額	311億円
企業価値	282億円
PER(24/3予)	13.81倍
PBR(23/3実)	3.29倍
予想配当利回り(24/3)	1.61%
ROE(23/3)	10.1%
営業利益率(23/3)	8.22%
ベータ(5年間)	0.89
発行済株式数	23.890百万株
上場市場	東証プライム

株価パフォーマンス



%	1ヶ月	3ヶ月	12ヶ月
株価	-6.0%	-8.0%	-16.8%
相対株価	-18.0%	-29.8%	-41.1%

注目点

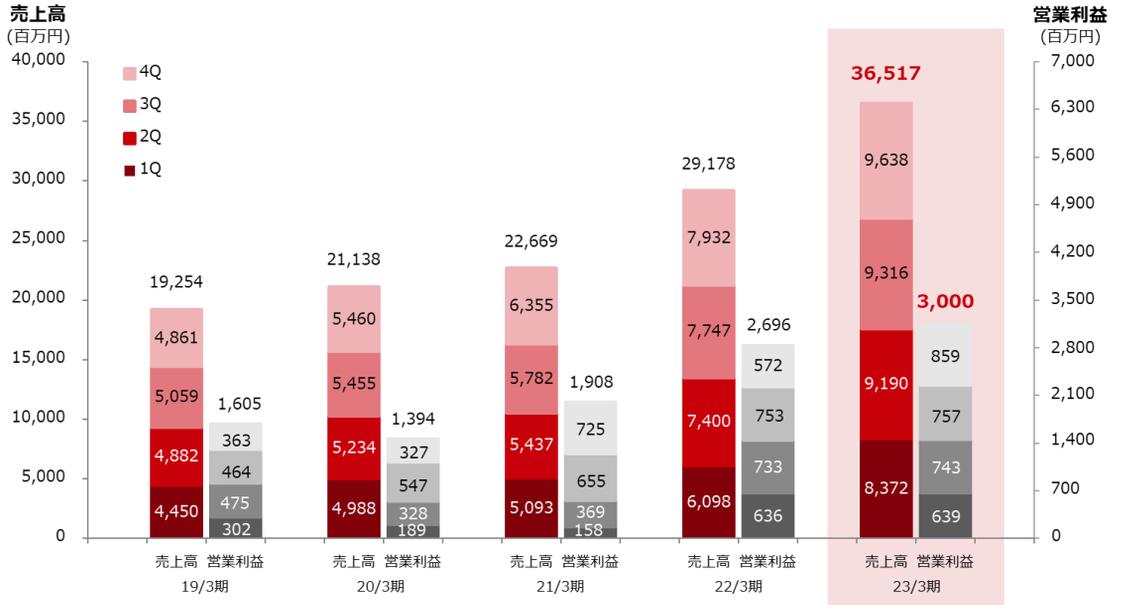
ゲームデバッグから、エンタープライズ向けソフトウェアテストに展開。DXを追い風にエンタープライズ向け事業が急成長中。エンターテインメントはグローバル展開にも注力。エンタープライズ事業の中核会社AGESTの上場準備開始を発表。

当レポート(決算アップデート)は、デジタルハーツホールディングスの依頼を受けて作成しております。詳しくは、最終ページのディスクレマを参照ください。

決算期	売上高 (百万円)	前期比 (%)	営業利益 (百万円)	前期比 (%)	経常利益 (百万円)	前期比 (%)	当期利益 (百万円)	前期比 (%)	EPS (円)	DPS (円)
2019/3	19,254	11.0	1,605	-7.5	1,651	-7.4	1,575	31.3	72.13	13.00
2020/3	21,138	9.8	1,394	-13.2	1,372	-16.9	792	-49.7	36.31	14.00
2021/3	22,669	7.2	1,908	36.9	1,975	43.9	974	23.0	45.15	14.00
2022/3	29,178	28.7	2,696	41.3	2,774	40.4	1,778	82.5	82.25	15.00
2023/3	36,517	25.2	3,000	11.3	3,152	13.6	799	-55.0	36.50	21.00
2024/3 (会予)	40,750	11.6	3,120	4.0	3,160	0.2	2,100	162.6	95.86	21.00



通期連結売上高 / 営業利益トレンド



出所：同社 2023年3月期 決算説明資料 (2023/5/11)

EBITDAベースでの増減分析を見てみると、エンタープライズ事業において増収に伴う粗利の増加（877百万円）及び粗利益率の改善（139百万円）が寄与したが、AGESTを中心にを行った戦略投資による販管費の増加（-952百万円）がマイナス要因。また、新規連結子会社の影響（218百万円）がプラスとなった。一方で、エンターテインメント事業は増収に伴う粗利の増加（604百万円）、粗利益率の改善（99百万円）が改善要因で、販管費の増加（23百万円）がマイナスに。新規連結子会社の影響（1百万円）となっている。従って、全社共通費増加のマイナス分を除いたEBITDAの増加分 964百万円の寄与率で見ると、エンターテインメント事業におけるEBITDAの寄与度が7割と大きい。一方で、エンタープライズ事業は、事業基盤の強化や成長のための投資が続くものの、同事業のキャッシュ創造力も大きく育ってきている。

なお、2023/3期の年間配当金は 21.00円。配当性向は 57.5%となっている。

◇セグメント別動向：（P3のグラフ、P7の表も参照）

1) エンタープライズ事業：売上高 16,840百万円、46.5%増、営業利益 639百万円、0.9%減

既存事業で2桁増収を継続したことに加えて、前期実施したM&Aの上積み効果もあり事業全体では前期比5割増に近い成長を実現した。

また、2022年4月のグループ再編により、エンタープライズ事業の中核企業として組成した(株)AGESTを中心に戦略投資を加速。AGESTがエンタープライズ事業全体を牽引し、期初計画を上回る売上成長を実現した。事業基盤強化及び成長投資に注力する一方、販管費をコントロールしており、セグメント利益は、1Q 29百万円（利益率 0.8%）→ 2Q 84百万円（2.1%）→ 3Q 199百万円（4.5%）→ 4Q 325百万円（四半期ベースで過去最高、6.8%）と、右肩上がり増加、利益率も大きく改善している。上期に集中した成長投資をこなし、通期ではほぼ前年並みの営業利益を確保した。

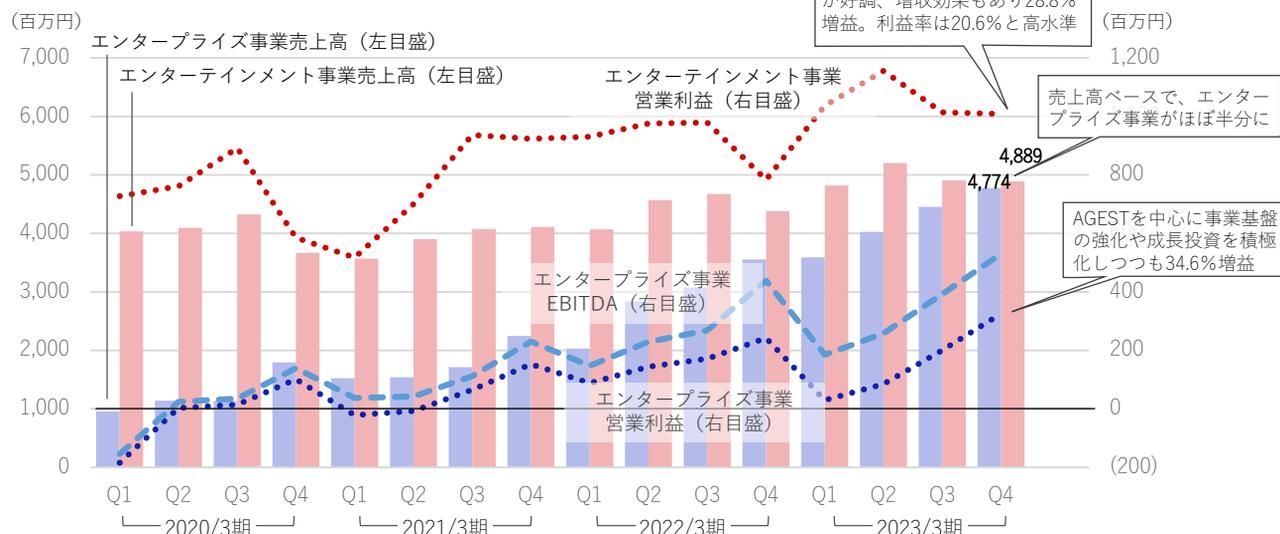
(株)AGESTのKPIとしては、QAエンジニア数が 22/3期末 361名 → 23/3期末 508名、受注顧客数は 22/3期末 475社 → 23/3期末 558社と着実に伸長。AGEST単体の売上高で見ても22/3期 75億円 → 23/3期 92億円と 23%増加。組成1年目から、高い成長を実現している。

サブセグメントの動向は以下の通り。

—QAソリューション：売上高 10,480百万円（52.7%増）。引続き近年のDXの推進を追い風とし、国内を中心に高い成長を継続、M&Aを除く既存事業においても前期比 34.3%増の大幅増収を達成。近年努めてきたクロスセルの強化を継続し、1社あたりの取引規模も拡大している。加えて、2Qにソーバル(株)より承継したQA事業のテストエンジニアの増強やミューテーションテスト等、専門的な知見を活かしたサービスも拡充中である。

その結果、QAソリューションの売上高は、1Q 2,102百万円 → 2Q 2,481百万円 → 3Q

セグメント別売上高/利益の推移 (四半期ベース)



出所：同社資料より Omega Investment 作成

2,730百万円 → 4Q 3,165百万円とQoQでも2桁以上の増収を実現。また、粗利率も3Qは海外子会社の収益悪化により一時的に低下したものの、4Qは再び35%程度の高水準の粗利率を記録している。

QAソリューションのKPIとしては、受注顧客数 22/3期末 748社 → 23/3期末 808社、平均顧客単価 22/3期末 10百万円 → 23/3期末 13百万円、エンジニア数 22/3期末 924名 → 23/3期末 1,009名、アドバンスドテスト・次世代QA構成比率 22/3期末 28.9% → 23/3期末 34.9%と、着実に拡大・成長している。

ITサービス及びその他：売上高 6,360百万円 (37.4%増)。2021年6月に子会社化したアイデンティティのエンジニア登録人数が 27千人の規模に達する等、事業基盤は堅調に拡大。新型コロナウイルス感染症拡大後のリモートワークの導入等を背景に、セキュリティ監視サービスも順調に拡大している。

1) エンターテインメント事業：売上高 19,815百万円、12.0%増、営業利益 4,214百万円、14.9%増

好況なコンソールゲーム市場やコンテンツの海外展開加速により、増加する需要を確実に獲得。国内デバッグ、グローバル及びその他ともに10%を超える増収を実現した。国内デバッグの増収及び粗利率改善によりセグメント利益は 14.9%増加。同利益率も 21.3%と高水準を維持している。

国内デバッグ：売上高 13,386百万円 (10.4%増)。コンソールゲーム市場において新規タイトル開発が活発化。新規大型タイトル案件を数多く受注し、コンソール向け売上は前期比 1.4倍と大幅に増加した。繁忙期となった上半期に続いて、下半期も高い売上水準を継続。30%以上の高い粗利益率を維持している。物価高騰に対応し2023年4月より時給の引上げを行なう等、今後も優秀な人材の確保に注力し、サービス品質の強化や受注単価アップを目指す計画である。

グローバル及びその他：売上高 6,429百万円 (15.6%増)。中国におけるコロナ対応やゲーム規制で中国市場の先行きが不透明になりつつあるも、韓国事業のマーケティング人材強化や欧米のローカライズの強化等を進め、グローバルソリューション力の一層の強化に注力。既存大手顧客へのクロスセル推進やローカライズ対応言語の拡大等により、全てのサービスにおいて増収を実現した。

◇ 2024/3期業績予想：売上高 407.5億円、営業利益 31.2億円を予想

同社では、エンタープライズ事業の牽引により、2024/3期も過去最高の売上高・営業利益の更新を計画している。売上高 407.5億円、11.6%増の内訳は、エンタープライズ事業 206.5億円、22.6%増、エンターテインメント事業 201億円、1.4%増で、初めてエンタープライズ事業の売上高がエンターテインメント事業の売上高を上回る予想をしている。

一方、営業利益は31.2億円、4.0%増と4年連続となる営業増益を見込む。(株)AGESTのスピノフ上場の準備費用2.5億円を織り込んでおり、同費用を除くと12.3%の増益となる計画である。

◇(株)AGESTのスピノフ上場プロジェクト

同社は2023/3期決算の開示に併せて、(株)AGESTのスピノフ上場の準備を開始したことを公表した。同社では、2017年より第二創業としてエンタープライズ事業に本格参入。当初は投資が先行し全体の収益を圧迫したが、直近ではエンターテインメント事業と並ぶ売上高を積み上げ、また利益面でも黒字化が定着してきた。2022年4月には、グループ組織再編により、エンタープライズ事業は中核企業である(株)AGESTを中心とする組織体制に移行したが、今回のスピノフ上場で同社グループは新たな成長のステージへと踏み出すこととなる。

同社では、AGESTのスピノフ上場後の成長イメージを下図のように示している。エンタープライズ事業は、先端品質技術を追求したグローバルNo.1のQAカンパニーへと、今後、事業拡大と成長投資を加速。一方で、エンターテインメント事業は、既に国内市場では大手の一角として優位な立場を占めているが、国内の非ゲーム分野や新技術関連、加えて、アジア・欧米も視野に入れたグローバル事業を展開し、エンターテインメント業界のグローバル・クオリティ・パートナーとしての成長を目指す計画である。

(株)AGESTのスピノフ上場のイメージ



出所：同社 2023年3月期 通期決算説明資料（2023/5/11）

ここで、直近のソフトウェアテスト主要4社の動向を一覧にしたのが、次頁の表。やはり、エンタープライズ専門、あるいは専門に近い2社が成長性、収益性、株価パフォーマンスでも優っており、市場での評価も高いといえる。

この様な中、(株)AGESTを切り出すことにより、AGESTグループの成長が一層加速され、またエンタープライズ事業のヴァリエーションで評価されるようになれば、同社グループ全体の企業価値の一層の向上が期待されよう。

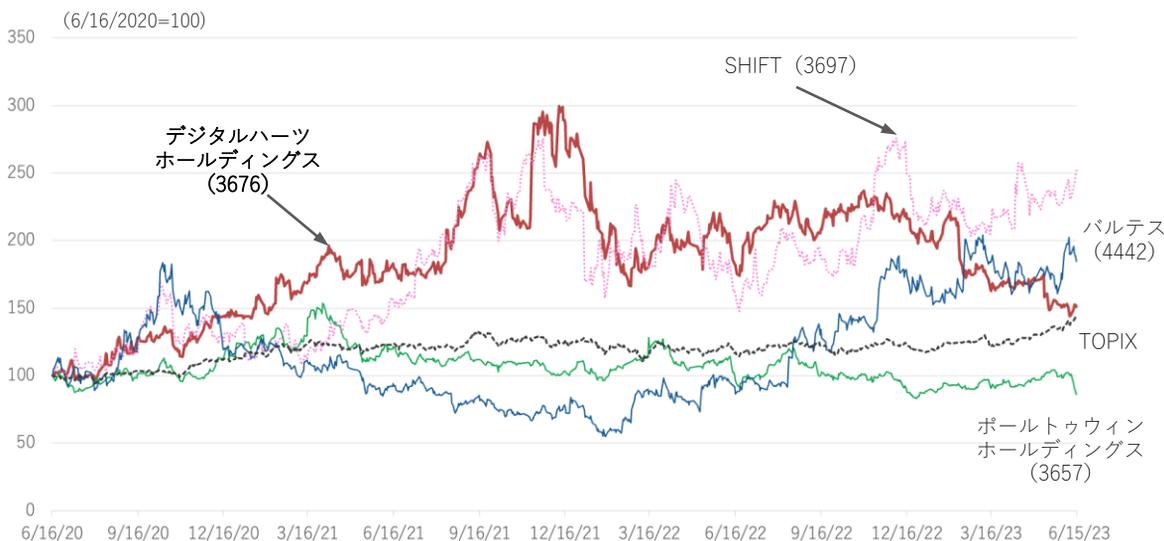


ソフトウェアテスト4社のパフォーマンス比較

コード	3676	3657	3697	4442
会社名	デジタルハーツ ホールディングス	ポルトゥウィン ホールディングス	SHIFT	バルテス
決算期	2023年3月	2023年1月	2022年8月	2023年3月
株価 (6/15)	1,303	810	26,995	3,290
時価総額 (百万円)	31,130	30,906	481,000	23,524
PER (予想、倍)	13.81	15.43	75.54	26.96
PBR (実績、倍)	3.29	1.76	17.14	9.33
財務指標				
ROE	10.12%	4.50%	17.66%	31.61%
ROA	4.31%	3.20%	11.00%	18.55%
ROIC	13.63%	7.69%	18.68%	28.49%
DPS (予、円)	21.00	15.00	0.00	0.00
決算データ (TTMベース)				
売上高	36,517	41,267	75,358	9,059
3年間成長率	20.0%	16.1%	37.9%	22.9%
営業利益	3,000	2,309	8,169	2,703
3年間成長率	29.1%	-11.9%	51.4%	44.4%
営業利益率	8.2%	5.6%	10.8%	10.7%
売上高構成比				
エンタープライズ	45.9%	-	92.9%	100.0%
エンターテインメント	54.1%	-	7.1%	0.0%

出所：各社資料等より、Omega Investment作成

株価パフォーマンス (ソフトウェアテスト4社、TOPIX)

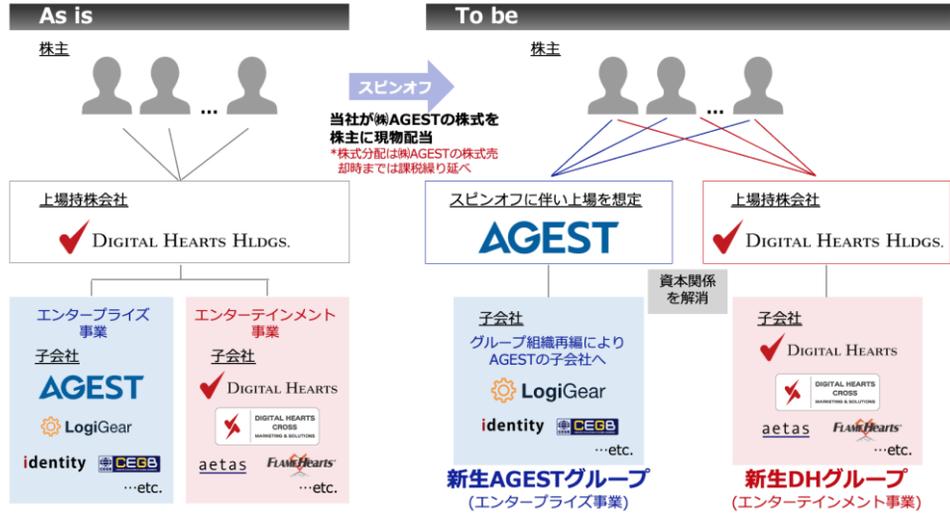


同社では、スピンオフ上場のスキームを次頁の図の通り説明している。現在の上市持株会社であるデジタルハーツホールディングスが(株)AGESTの株式を株主に現物配当。その結果、AGESTとデジタルハーツホールディングス間では、資本関係が解消され親子上場の形は避けられることとなる。そして、同社株主はスピンオフ上場後、AGEST株、デジタルハーツホールディングス株、両社の株式を所有することになる。

今後数年掛けて準備、スキームの確定や証券会社、監査法人、取引所の審査を経て、詳細が詰められていく予定で、実際の上場までに一定の期間が必要となる見通しだ。

同社では、今回のスピンオフ上場の期待効果を、経営、資本、人材を分離・独立させることで、両事業の成長ポテンシャルを最大化させることとしている。スピンオフ上場の株主にとってのメリットと今後のプロジェクトの進捗状況等について、引続き丁寧な説明が求められよう。

スピノフ上場のスキーム



出所：同社 2023年3月期 決算説明資料 (2023/5/11)

◇ 株価動向：調整局面続くが、今後の動向を注視

同社株価は、5月11日の決算発表翌日12日には前日比 9.8%下落。その後も下落傾向が続いている。2023/3期決算において最終利益が減益であったことに加え、今後の成長の柱である(株)AGESTのスピノフ上場が意味するところ、および株主価値に及ぼす影響について投資家が十分咀嚼できていないのも一因と思われる。

今回のスピノフ上場についての市場での評価が進むことにより、同社株価も再度上昇軌道に乗ることを期待したい。

デジタルハーツホールディングス (3676) 株価動向 (直近3ヵ年)



財務データ I

	2020/3				2021/3				2022/3				2023/3			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
[セグメント別売上高]																
売上高	4,988	5,234	5,455	5,460	5,093	5,437	5,782	6,355	6,098	7,400	7,747	7,932	8,372	9,190	9,316	9,638
前年同期比	12.1%	7.2%	7.8%	15.0%	2.1%	3.9%	6.0%	16.4%	19.7%	36.1%	34.0%	24.8%	37.3%	24.2%	20.3%	21.5%
エンタープライズ事業	954	1,140	1,133	1,794	1,523	1,540	1,710	2,246	2,029	2,833	3,074	3,553	3,589	4,025	4,451	4,774
前年同期比	46.3%	41.5%	32.0%	82.5%	59.6%	35.1%	50.9%	25.2%	33.2%	83.9%	79.7%	58.2%	76.8%	42.0%	44.8%	34.3%
売上高構成比	19.1%	21.8%	20.8%	32.9%	29.9%	28.3%	29.6%	35.3%	33.3%	38.3%	39.7%	44.8%	42.9%	43.8%	47.8%	49.5%
新サブセグメント																
QAソリューション					1,129	1,127	1,267	1,633	1,395	1,572	1,772	2,121	2,102	2,481	2,730	3,166
前年同期比					-	-	-	-	23.6%	39.5%	39.9%	29.9%	50.7%	57.8%	54.1%	49.3%
売上高構成比					22.2%	20.7%	21.9%	25.7%	22.9%	21.2%	22.9%	26.7%	25.1%	27.0%	29.3%	32.8%
ITサービス及びその他					393	413	442	613	634	1,260	1,301	1,432	1,486	1,543	1,721	1,608
前年同期比					-	-	-	-	61.3%	205.1%	194.3%	133.6%	134.3%	22.4%	32.3%	12.4%
売上高構成比					7.7%	7.6%	7.6%	9.6%	10.4%	17.0%	16.8%	18.1%	17.7%	16.8%	18.5%	16.7%
旧サブセグメント																
システムテスト	430	570	488	924	788	777	937	1,078	1,018	1,144	1,233	1,558	-	-	-	-
前年同期比	65.8%	99.5%	33.5%	91.4%	83.1%	36.2%	92.0%	16.7%	29.2%	47.2%	31.5%	44.5%	-	-	-	-
売上高構成比	8.6%	10.9%	8.9%	16.9%	15.5%	14.3%	16.2%	17.0%	16.7%	15.5%	15.9%	19.6%	-	-	-	-
ITサービス・セキュリティ	523	569	645	869	735	763	772	1,167	1,011	1,688	1,841	1,995	-	-	-	-
前年同期比	33.4%	9.5%	30.9%	73.9%	40.4%	34.1%	19.8%	34.3%	37.5%	121.2%	138.2%	70.9%	-	-	-	-
売上高構成比	10.5%	10.9%	11.8%	15.9%	14.4%	14.0%	13.4%	18.4%	16.6%	22.8%	23.8%	25.2%	-	-	-	-
エンターテインメント事業	4,033	4,093	4,321	3,666	3,566	3,900	4,072	4,109	4,069	4,566	4,672	4,378	4,818	5,201	4,906	4,889
前年同期比	6.2%	0.5%	2.9%	-5.4%	-11.6%	-4.7%	-5.8%	12.1%	14.0%	17.1%	14.7%	6.6%	18.4%	13.9%	5.0%	11.7%
売上高構成比	80.9%	78.2%	79.2%	67.1%	70.0%	71.7%	70.4%	64.7%	66.7%	61.7%	60.3%	55.2%	57.6%	56.6%	52.7%	50.7%
新サブセグメント																
国内デバッグ					2,681	2,846	2,953	3,054	2,931	3,030	3,149	3,011	3,334	3,561	3,220	3,720
前年同期比					-	-	-	-	9.3%	6.4%	6.7%	-1.4%	13.7%	17.5%	2.2%	8.6%
売上高構成比					52.7%	52.4%	51.1%	48.1%	48.1%	41.0%	40.7%	38.0%	39.8%	38.8%	34.6%	33.9%
グローバル及びその他					887	1,050	1,118	1,054	1,137	1,536	1,522	1,366	1,484	1,640	1,685	1,620
前年同期比					-	-	-	-	28.2%	46.3%	36.1%	29.6%	30.4%	6.8%	10.7%	18.5%
売上高構成比					17.4%	19.3%	19.3%	16.6%	18.7%	20.8%	19.7%	17.2%	17.7%	17.8%	18.1%	16.8%
旧サブセグメント																
デバッグ	3,444	3,480	3,730	3,167	3,023	3,235	3,375	3,424	-	-	-	-	-	-	-	-
前年同期比	10.8%	6.0%	6.8%	-1.5%	-12.2%	-7.0%	-9.5%	8.1%	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高構成比	69.1%	66.5%	68.4%	58.0%	59.4%	59.5%	58.4%	53.9%	-	-	-	-	-	-	-	-
ゲームコンソール	1,186	1,056	1,341	1,126	1,023	1,147	1,258	1,402	-	-	-	-	-	-	-	-
前年同期比	21.1%	5.4%	15.9%	10.7%	-13.7%	8.6%	-6.2%	24.5%	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高構成比	23.8%	20.2%	24.6%	20.6%	20.1%	21.1%	21.8%	22.1%	-	-	-	-	-	-	-	-
モバイルソリューション	2,013	2,171	2,141	1,848	1,819	1,959	2,005	1,870	-	-	-	-	-	-	-	-
前年同期比	1.0%	1.7%	2.0%	-4.9%	-9.6%	-9.8%	-6.4%	1.2%	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高構成比	40.4%	41.5%	39.2%	33.8%	35.7%	36.0%	34.7%	29.4%	-	-	-	-	-	-	-	-
アミューズメント	245	253	248	193	179	130	111	153	-	-	-	-	-	-	-	-
前年同期比	77.5%	75.7%	4.6%	-24.3%	-26.9%	-48.6%	-55.2%	-20.7%	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高構成比	4.9%	4.8%	4.5%	3.5%	3.5%	2.4%	1.9%	2.4%	-	-	-	-	-	-	-	-
クリエイティブ	350	307	282	285	311	367	372	398	-	-	-	-	-	-	-	-
前年同期比	-31.4%	-45.2%	-33.1%	-27.6%	-11.2%	19.6%	32.0%	39.2%	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高構成比	7.0%	5.9%	5.2%	5.2%	6.1%	6.8%	6.4%	6.3%	-	-	-	-	-	-	-	-
メディア及びその他	238	306	308	212	234	294	324	286	-	-	-	-	-	-	-	-
前年同期比	35.5%	32.6%	8.7%	-19.4%	-1.5%	-3.9%	5.0%	34.5%	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高構成比	4.8%	5.9%	5.7%	3.9%	4.6%	5.4%	5.6%	4.5%	-	-	-	-	-	-	-	-
営業利益																
営業利益	189	328	547	327	158	369	655	725	636	733	753	572	639	743	757	859
前年同期比	-37.2%	-30.9%	18.0%	-9.9%	-16.4%	12.4%	19.7%	121.3%	301.3%	98.5%	14.9%	-21.1%	0.5%	1.3%	0.6%	50.1%
営業利益率	3.8%	6.3%	10.0%	6.0%	3.1%	6.8%	11.3%	11.4%	10.4%	9.9%	9.7%	7.2%	7.6%	8.1%	8.1%	8.9%
エンタープライズ事業	-184	2	14	100	-21	-7	64	152	87	144	171	241	29	84	199	325
前年同期比	-	-	-	-	-	-	-360.3%	51.3%	-	-	-163.8%	58.7%	-66.2%	-41.5%	16.8%	34.6%
セグメント利益率	-19.4%	0.3%	1.2%	5.6%	-1.4%	-0.5%	3.8%	6.8%	4.3%	5.1%	5.6%	6.8%	0.8%	2.1%	4.5%	6.8%
エンターテインメント事業	727	760	891	585	517	700	936	923	930	975	978	783	1,036	1,155	1,014	1,008
前年同期比	7.3%	-8.8%	6.1%	-20.3%	-28.9%	-8.0%	5.0%	57.9%	79.9%	39.3%	4.5%	-15.2%	11.4%	18.5%	3.6%	28.8%
セグメント利益率	18.0%	18.6%	20.6%	16.0%	14.5%	17.9%	23.0%	22.5%	22.9%	21.4%	20.9%	17.9%	21.5%	22.2%	20.7%	20.6%

注) 売上高、営業利益とも調整額の項目があるため、セグメントの合計と全体は一致しないことがある

出所：同社資料より Omega Investment 作成

財務データ II

	2020/3				2021/3				2022/3				2023/3			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
【損益計算書】																
売上高	4,988	5,234	5,455	5,460	5,093	5,437	5,782	6,355	6,098	7,400	7,747	7,932	8,372	9,190	9,316	9,638
売上原価	3,772	3,830	3,949	3,953	3,819	4,002	4,001	4,700	4,271	5,290	5,579	5,645	5,899	6,478	6,690	6,817
売上総利益	1,216	1,403	1,506	1,507	1,273	1,437	1,781	1,655	1,827	2,109	2,167	2,287	2,472	2,713	2,625	2,820
販売費及び一般管理費	1,026	1,074	958	959	1,115	1,067	1,126	1,150	1,191	1,375	1,414	1,714	1,832	1,970	1,868	1,961
営業利益	189	328	547	327	158	369	655	725	636	733	753	572	639	743	757	859
営業外収益	3	2	1	1	38	10	24	5	38	31	12	30	5	150	78	-14
営業外費用	3	7	7	7	2	3	4	10	4	4	5	21	7	4	11	44
経常利益	189	323	542	542	194	376	675	720	670	760	759	582	637	889	824	800
特別利益		0	0	0		19	32		13	66	1	1	-	-	41	33
特別損失		0	0	75	82	13	16	415	2	42	32	35	-	6	171	1,052
税金等調整前四半期純利益	189	323	542	240	113	381	691	318	681	785	730	547	637	882	694	-218
法人税等合計	77	159	162	99	38	122	224	145	189	281	233	35	201	306	216	418
親会社株主に帰属する四半期純利益	112	165	375	139	99	256	438	180	487	429	445	415	416	533	450	-601
【貸借対照表】																
流動資産	6,717	7,574	7,710	7,453	6,648	7,291	8,017	9,744	9,604	9,848	10,658	10,392	10,874	12,182	11,569	12,528
現金及び預金	3,650	3,849	3,882	3,739	3,027	3,482	4,085	5,076	4,911	5,435	5,746	5,208	5,573	6,850	5,948	6,456
受取手形及び売掛金	2,677	3,017	3,013	2,985	2,889	3,099	3,201	4,097								
受取手形、売掛金及び契約資産									4,161	3,872	4,372	4,411	4,614	4,672	4,930	5,377
固定資産	2,481	3,252	3,227	3,184	3,205	3,167	3,160	4,593	6,321	6,178	6,342	7,217	8,158	8,505	8,343	7,052
有形固定資産	545	646	627	579	560	549	565	598	602	623	621	693	1,067	1,077	1,100	1,169
無形固定資産	793	1,404	1,390	1,379	1,445	1,424	1,433	2,670	4,389	4,244	4,225	5,139	5,206	5,750	5,593	4,188
のれん	491	1,066	1,033	1,027	1,032	991	950	2,467	4,175	4,042	3,945	4,588	4,812	5,301	5,082	3,468
投資その他の資産	1,142	1,202	1,209	1,225	1,199	1,193	1,161	1,324	1,330	1,309	1,495	1,384	1,883	1,678	1,649	1,694
資産合計	9,199	10,827	10,938	10,637	9,854	10,459	11,177	14,338	15,925	16,026	17,001	17,610	19,033	20,688	19,913	19,581
流動負債	3,621	4,679	4,863	5,135	4,450	4,655	5,061	7,904	8,954	8,775	9,354	9,679	10,759	11,330	9,495	9,930
短期借入金	1,704	2,504	2,506	2,546	2,546	2,551	2,552	4,728	5,534	5,406	5,406	5,421	6,806	7,106	5,106	5,106
固定負債	622	624	629	63	62	132	135	119	294	55	58	364	162	154	113	176
長期借入金	48	46	48	-	-	66	65	63	236	-	-	169	-	-	-	-
負債合計	4,243	5,304	5,493	5,198	4,513	4,788	5,196	8,024	9,249	8,830	9,413	10,044	10,921	11,485	9,608	10,107
純資産合計	4,955	5,523	5,445	5,438	5,340	5,670	5,980	6,314	6,677	7,196	7,588	7,566	8,111	9,202	10,304	9,474
株主資本	4,734	5,039	4,919	4,898	4,841	5,172	5,460	5,642	5,983	6,436	6,719	6,774	7,030	7,779	8,838	8,283
資本金	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300
資本剰余金	366	357	357	355	355	331	331	331	331	338	338	-	-	60	375	393
利益剰余金	6,378	6,543	6,765	6,904	6,848	7,105	7,393	7,575	7,916	8,342	8,626	9,019	9,275	9,809	10,031	9,427
自己株式	-2,311	-2,162	-2,503	-2,662	-2,662	-2,565	-2,565	-2,565	-2,565	-2,545	-2,546	-2,545	-2,545	-2,391	-1,868	-1,838
新株予約権	13	13	13	13	13	13	13	13	-	-	-	-	-	10	6	6
負債純資産合計	9,199	10,827	10,938	10,637	9,854	10,459	11,177	14,338	15,925	16,026	17,001	17,610	19,033	20,688	19,913	19,581
【キャッシュ・フロー計算書】																
営業活動によるキャッシュ・フロー		-5		1,086		101		1,416		1,703		3,077		1,430		2,850
税金等調整前四半期純利益		513		1,296		494		1,504		1,466		2,744		1,520		1,996
投資活動によるキャッシュ・フロー		-963		-1,018		-261		-1,813		-1,682		-2,537		-1,496		-1,903
財務活動によるキャッシュ・フロー		637		-515		-90		1,730		316		-546		1,488		141
フリーキャッシュフロー		-968		68		-160		-397		21		540		-66		947
現金及び現金同等物の増減額		-347		-458		-252		1,341		359		132		1,676		1,283
現金及び現金同等物の期首残高		4,162		4,162		3,704		3,704		5,041		5,041		5,173		5,173
現金及び現金同等物の四半期末残高		3,814		3,704		3,447		5,041		5,400		5,173		6,850		6,456

出所：同社資料より Omega Investment 作成

財務データ (通期ベース)

(単位：百万円、円)

	2014/3期	2015/3期	2016/3期	2017/3期	2018/3期	2019/3期	2020/3期	2021/3期	2022/3期	2023/3期
[損益計算書]										
売上高	10,137	13,285	15,011	15,444	17,353	19,254	21,138	22,669	29,178	36,517
前期比 (%)	-	31.0	13.0	2.9	12.4	11.0	9.8	7.2	28.7	25.2
売上原価	6,653	9,336	10,690	10,938	12,394	13,791	15,566	16,235	20,787	25,885
売上総利益	3,484	3,948	4,320	4,506	4,958	5,463	5,571	6,433	8,391	10,632
販売費及び一般管理費	1,703	2,431	2,356	2,599	3,222	3,857	4,177	4,524	5,695	7,631
営業利益	1,780	1,517	1,963	1,906	1,735	1,605	1,394	1,908	2,696	3,000
前期比 (%)	-	14.8	29.4	-2.9	-9.0	-7.5	-13.2	36.9	41.3	11.3
営業利益率 (%)	17.6	11.4	13.1	12.3	10.0	8.3	6.6	8.4	9.2	8.2
営業外収益	22	66	43	128	57	109	22	80	112	220
営業外費用	15	57	49	37	10	63	44	13	34	68
経常利益	1,788	1,525	1,958	1,997	1,782	1,651	1,372	1,975	2,774	3,152
特別利益	18		9	17	2	733		55	83	75
特別損失	14		835	573	151	51	75	526	112	1,231
税金等調整前四半期純利益	1,792	1,525	1,132	1,441	1,632	2,333	1,296	1,504	2,749	1,996
法人税等合計	700	975	734	641	503	745	499	530	739	1,109
親会社株主に帰属する当期純利益	1,087	539	361	795	1,200	1,575	792	974	1,778	799
前期比 (%)	-	-50.4	-33.0	119.7	51.0	31.3	-49.7	23.0	82.7	-55.0
当期純利益率 (%)	10.7	4.1	2.4	5.1	6.9	8.2	3.7	4.3	6.1	2.2
[補足データ]										
EPS	45.96	22.61	15.72	35.58	55.14	72.13	36.31	45.15	82.25	36.50
ROE (%)	33.6	13.8	10.5	29.2	40.0	38.6	16.3	18.4	28.0	10.1
ROA (%)	29.8	19.8	26.5	28.2	22.0	17.9	13.4	15.8	17.4	17.0
配当	16.00	34.00	38.00	23.00	11.50	13.00	14.00	14.00	15.00	21.00
配当性向 (%)	16.3	37.6	60.4	32.3	20.9	18.0	38.6	31.0	18.2	57.5
[貸借対照表]										
流動資産	5,549	5,756	5,064	6,221	6,732	7,403	7,453	9,744	10,392	12,528
現金及び預金	3,693	3,058	2,197	3,344	3,894	4,197	3,739	5,076	5,208	6,456
受取手形及び売掛金	1,483	2,374	2,230	1,942	2,480	2,724	2,985	4,097		
受取手形、売掛金及び契約資産									4,411	5,377
固定資産	1,611	2,516	1,469	1,430	1,842	2,428	6,178	6,342	7,217	7,052
有形固定資産	323	368	299	298	473	558	579	598	693	1,169
無形固定資産	695	1,505	580	238	286	763	1,379	2,670	5,139	4,188
のれん	595	1,169	437	201	150	481	1,027	2,467	4,588	3,468
投資その他の資産	592	642	589	893	1,082	1,107	1,225	1,324	1,384	1,694
資産合計	7,160	8,272	6,533	7,651	8,575	9,832	10,637	14,338	17,610	19,581
流動負債	3,372	3,823	3,374	3,759	3,929	4,192	5,134	7,904	9,679	9,930
短期借入金	1,610	1,603	1,299	1,630	1,600	1,704	2,546	4,728	5,421	5,106
固定負債	20	280	69	1,033	1,075	627	63	119	364	176
長期借入金	12	216	46	2	-	50	-	63	169	-
負債合計	3,393	4,104	3,444	4,793	5,005	4,819	5,198	8,024	10,044	10,107
純資産合計	3,766	4,168	3,089	2,858	3,570	5,012	5,438	6,314	7,566	9,474
株主資本	3,687	4,036	2,773	2,590	3,340	4,763	4,898	5,642	6,774	8,283
資本金	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300
資本剰余金	300	300	368	277	331	366	355	331	-	393
利益剰余金	3,086	3,435	3,604	4,164	5,113	6,408	6,904	7,575	9,019	9,427
自己株式	0	0	-1,499	-2,152	-2,405	-2,311	-2,662	-2,565	-2,545	-1,838
新株予約権		14	14			13	13	13	-	6
負債純資産合計	7,160	8,272	6,533	7,651	8,575	9,832	10,637	14,338	17,610	19,581
自己資本比率 (%)	51.9	49.5	43.1	34.4	39.3	48.7	46.3	39.7	39.7	45.0
1株当たり純資産	155.63	171.30	125.80	119.96	154.61	219.06	228.62	263.32	323.21	395.65
[キャッシュ・フロー計算書]										
営業活動によるキャッシュ・フロー	1,561	870	1,080	1,825	1,436	889	1,086	1,416	3,077	2,850
税金等調整前当期純利益	1,792	1,525	1,132	1,441	1,632	2,333	1,296	1,504	2,744	1,996
投資活動によるキャッシュ・フロー	-368	-568	-17	-610	-618	62	-1,018	-1,813	-2,537	-1,903
財務活動によるキャッシュ・フロー	308	-950	-1,913	-69	-250	-693	-515	1,730	-546	141
フリーキャッシュフロー	1,193	302	1,063	1,215	818	951	68	-397	540	947
現金及び現金同等物の増減額	1,508	-634	-860	1,146	564	258	-458	1,341	132	1,283
現金及び現金同等物の期首残高	2,184	3,693	3,058	2,197	3,344	3,894	4,162	3,704	5,041	5,173
現金及び現金同等物の四半期末残高	3,693	3,058	2,197	3,344	3,894	4,162	3,704	5,041	5,173	6,456

出所：同社決算短信等より Omega Investment 作成



General disclaimer and copyright

本レポートは当該企業への取材や決算資料等を元に作成・表示したのですが、その内容及びデータの正確性、完全性、信憑性を保証するものではありません。本レポートは、情報提供のみを目的としており、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。オメガインベストメントは、本レポートの使用により発生した結果について一切の責任を負う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、企業への取材を通じて当該企業より情報提供を受けていますが、本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はオメガインベストメントの調査によるものです。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はオメガインベストメントに帰属します。配布、譲渡、複製、及び転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。