

スターティアホールディングス (3393)

連結通期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する当期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
FY03/2018		11,058	358	376	613	60.74	12.00	478.21
FY03/2019		11,907	517	573	323	32.15	9.00	473.95
FY03/2020会予		12,822	506	504	290	28.32	9.00	-
FY03/2019	前年比	7.7%	44.4%	52.3%	(47.3%)	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	7.7%	(2.2%)	(12.1%)	(10.3%)	-	-	-
連結四半期 (百万円)		売上高	営業利益	経常利益	親会社株主に帰属 する四半期純利益	EPS (円)	DPS (円)	BPS (円)
1Q FY03/2019		2,782	37	49	62	-	-	-
2Q FY03/2019		2,948	257	281	166	-	-	-
3Q FY03/2019		2,893	83	84	36	-	-	-
4Q FY03/2019		3,283	139	158	58	-	-	-
1Q FY03/2020		2,873	(2)	(12)	(31)	-	-	-
1Q FY03/2020	前年比	3.3%	-	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年8月13日)

デジタルマーケティング

2019年8月9日、デジタルマーケティングを通じた販売促進サービスの提供への注力を進めるスターティアホールディングスは、2020年3月期第1四半期の実績を発表している。例年通り、第1四半期は閑散期となったことが明らかになっている一方で、同社は、2022年3月期に対して営業利益1,000百万円を達成することを中期的な業績目標として掲げている。2019年3月期の実績である517百万円を起点とした場合、今後3年間の年平均で増益率24.5%である。自社開発のソフトウェア(COCOARやBowNow、ActiBookなど)のパッケージ販売、WEB制作に留まらず、AR作成ソフトCOCOARをはじめとするソフトウェアを定額で利用できる統合型デジタルマーケティングサービスCloudCircusの提供により、デジタルマーケティングのトータルソリューションを展開。大手企業による活用が進捗する一方で、中堅企業向けにも自動的な販売促進活動(マーケティングオートメーション)を実現していくことなどから、デジタルマーケティング関連事業で大幅な増収及び増益を達成することが大きく寄与する。一方、20,000社を超える中小・中堅企業を顧客基盤とする、従来からの収益源であるITインフラ関連事業においても増収及び増益を続けるとのことである。同事業におけるミッションである「顧客の健全な成長と存続に寄り添う」を従来以上に徹底して実行することなどが寄与する模様である。弊社では、更なる詳細を把握することを目的として同社の経営陣との取材を行うことを予定しており、その内容に鑑みて同社のカバレッジを再開することを計画している。

IR窓口: 取締役 兼 執行役員 管理本部長 植松 崇夫 (03 5339 2109 / tk.uematsu@startiaholdings.com)

2.0 会社概要

デジタルマーケティングに注力

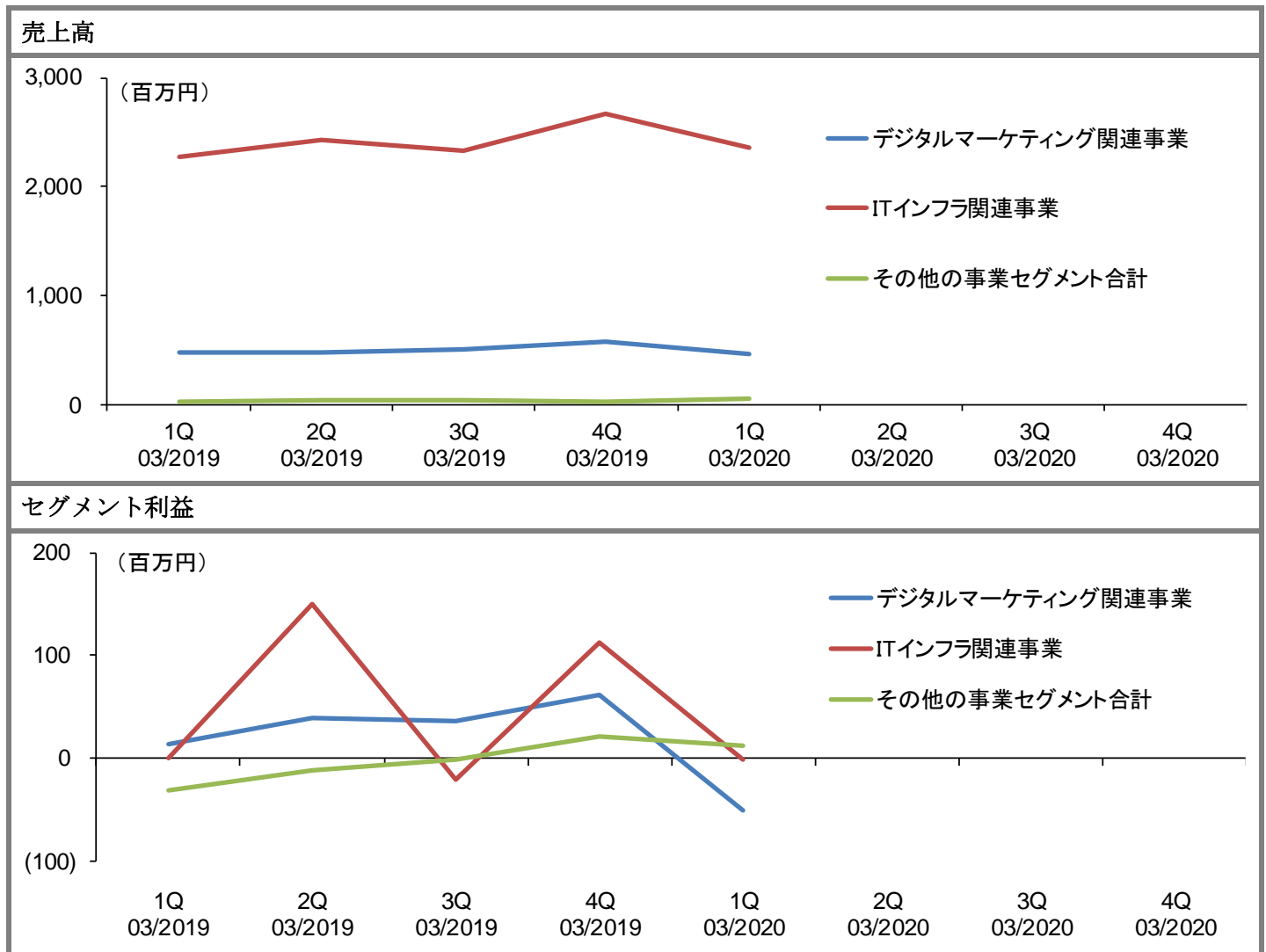
商号	スターティアホールディングス株式会社 Web サイト IR 情報 株価情報	
設立年月日	1996年2月21日	
上場年月日	2014年2月28日：東京証券取引所第1部（証券コード：3393） 2005年12月20日：東京証券取引所マザーズ	
資本金	824百万円（2019年6月末）	
発行済株式数	10,240,400株、自己株内数456,711株（2019年6月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● COCOAR（AR作成ソフト）や BowNow（MA ツール）、ActiBook（電子ブック作成ソフト）など、ソフトウェアを定額で利用できる統合型デジタルマーケティングサービス CloudCircusなどを展開● 中小・中堅企業に向けては IT インフラの構築をサポート● デジタルマーケティングに特に大きな成長ポテンシャル	
事業内容	I. デジタルマーケティング関連事業 II. IT インフラ関連事業 III. CVC 関連事業 IV. 海外関連事業 V その他	
代表者	代表取締役社長 兼 グループ最高経営責任者：本郷 秀之	
主要株主	本郷 秀之 40.3%、光通信 6.6%、財賀明 4.8%（2019年3月末）	
本社	東京都新宿区	
従業員数	連結 623名、単体 51名（2019年3月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2020年3月期第1四半期

2020年3月期第1四半期は、売上高 2,873 百万円（前年同期比 3.3%増）、営業利益▲2 百万円（前年同期：37 百万円）、経常利益▲12 百万円（49 百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲31 百万円（62 百万円）での着地である。また、営業利益率▲0.1%（1.4%ポイント低下）である。季節要因によって売上高が小さくなる第1四半期においては損益が例年において調整する傾向が強い。また、そもそも2020年3月期においては、将来の成長に向けての積極的な人材投資を行う一方、システム投資も強化することから、増収は確保できるものの、減益となることが当初の会社予想において織り込まれている。一方、第1四半期においては売上高の計上が一部で第2四半期に遅延したこともあり、増収率が低く留まり損益の調整が大きくなった側面が認められる。ただし、売上高は遅延しているだけであり、第2四半期累計期間に対する会社予想は達成される見通しとのことである。



出所：会社データ、弊社計算

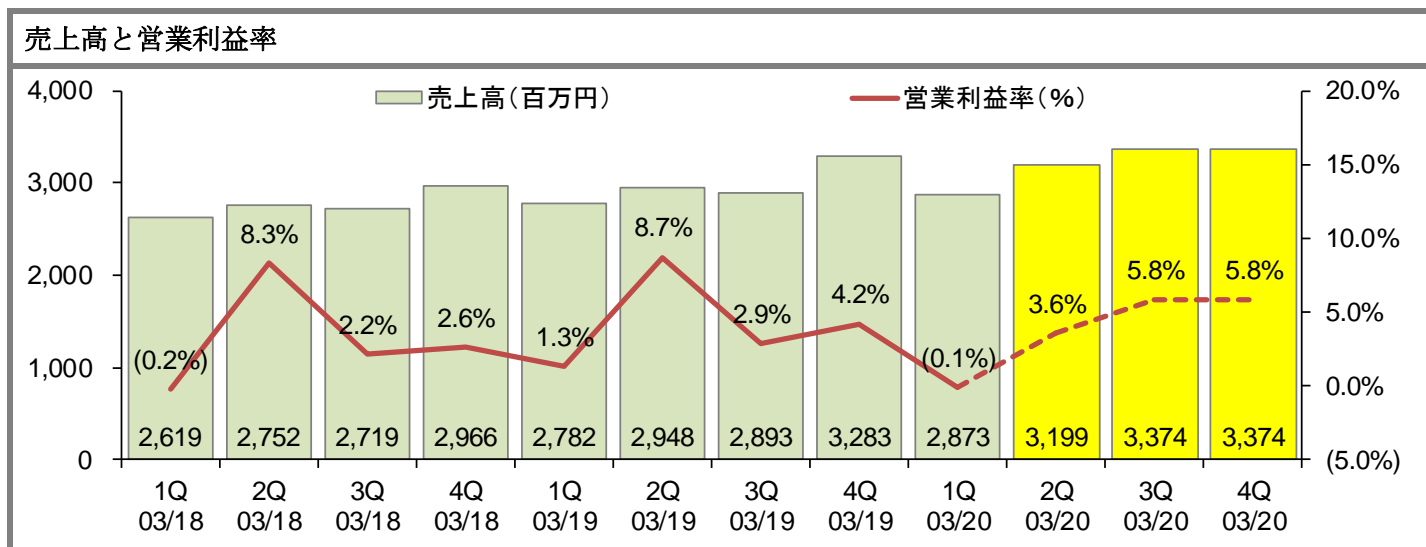
デジタルマーケティング関連事業で売上高 465 百万円（3.5%減）、セグメント利益▲50 百万円（14 百万円）であり、ITインフラ関連事業で売上高 2,356 百万円（3.7%増）、セグメント利益▲1 百万円（0 百万円）である。また、同社は、CVC 関連事業、海外関連事業、その他への関与もあるものの、それぞれの売上高及びセグメント利益を合計しても同社としての業績推移に対する影響は限定的に留まっている。なお、本レポートにおいては、2020年3月期より実施されているセグメント区分の変更を遡及修正している。具体的には、1つの独立区分であったビジネスアプリケーション関連事業を、ITインフラ関連事業の一部として過去に遡って組み替えている。

デジタルマーケティング関連事業では、COCOAR（AR 作成ソフト）や BowNow（マーケティングオートメーションツール）、ActiBook（電子ブック作成ソフト）といった自社開発のソフトウェアに関連する売上高は堅調に推移しているものの、第1四半期に予定されていた Web 制作の大型案件の売上高の計上が第2四半期にズレ込んでいることから、事業セグメントとしての売上高が前年同期を下回る水準に留まっているとのことである。ただし、これは一時的な現象に留まる見通しであり、通期の会社予想の前提においては、デジタルマーケティング関連事業に対して売上高 2,387 百万円（16.2%増）が織り込まれている。また、2021 年 3 月期及び 2022 年 3 月期に向けては増収率が加速していき増収効果も拡大していくことから、セグメント利益率の向上が引き続くことが見込まれている模様である。

IT インフラ関連事業では、人的制約から IT 部門や IT 専任者を社内に置くことが難しい中小・中堅企業を主な対象とした、システムインテグレーション及び機器メンテナンスを通じた IT ソリューションの展開による着実な増収が認められる。第1四半期においては、ネットワーク機器の販売が引き続き堅調に推移していることによる寄与が特に大きいとのことである。

2020 年 3 月期会社予想

2020 年 3 月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。売上高 12,822 百万円（前年比 7.7%増）、営業利益 506 万円（2.2%減）、経常利益 504 百万円（12.1%減）、親会社株主に帰属する当期純利益 290 百万円（10.3%減）の見通しである。また、営業利益率 3.9%（0.4%ポイント低下）である。一方、年間配当金予定 9.00 円（配当性向 31.8%）も据え置かれている。



出所：会社データ、弊社計算（2020 年 3 月期 3Q 及び 4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

4.0 財務諸表

損益計算書（四半期累計、四半期）

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
売上高	2,782	5,731	8,624	11,907	2,873	-	-	-	-	+91
売上原価	1,582	3,145	4,760	6,582	1,641	-	-	-	-	+58
売上総利益	1,199	2,585	3,864	5,325	1,232	-	-	-	-	+32
販売費及び一般管理費	1,162	2,290	3,485	4,807	1,235	-	-	-	-	+72
営業利益	37	294	378	517	(2)	-	-	-	-	(40)
営業外損益	12	35	36	55	(9)	-	-	-	-	(21)
経常利益	49	330	415	573	(12)	-	-	-	-	(61)
特別損益	18	23	23	25	0	-	-	-	-	(18)
税金等調整前純利益	67	353	438	598	(12)	-	-	-	-	(79)
法人税等合計	13	135	186	289	20	-	-	-	-	+6
非支配株主に帰属する当期純利益	(8)	(9)	(12)	(13)	(1)	-	-	-	-	+6
親会社株主に帰属する当期純利益	62	228	264	323	(31)	-	-	-	-	(93)
売上高伸び率	+6.2%	+6.7%	+6.6%	+7.7%	+3.3%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	+33.0%	+34.7%	+44.4%	-	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	+40.6%	+41.6%	+52.3%	-	-	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	+52.8%	+8.6%	(45.1%)	(47.3%)	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	43.1%	45.1%	44.8%	44.7%	42.9%	-	-	-	-	(0.2%)
売上高販売管理費率	41.8%	40.0%	40.4%	40.4%	43.0%	-	-	-	-	+1.2%
営業利益率	1.3%	5.1%	4.4%	4.3%	(0.1%)	-	-	-	-	(1.4%)
経常利益率	1.8%	5.8%	4.8%	4.8%	(0.4%)	-	-	-	-	(2.2%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.2%	4.0%	3.1%	2.7%	(1.1%)	-	-	-	-	(3.3%)
法人税等合計/税金等調整前純利益	20.3%	38.2%	42.6%	48.3%	(166.6%)	-	-	-	-	(186.8%)
損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
売上高	2,782	2,948	2,893	3,283	2,873	-	-	-	-	+91
売上原価	1,582	1,562	1,614	1,821	1,641	-	-	-	-	+58
売上総利益	1,199	1,385	1,278	1,461	1,232	-	-	-	-	+32
販売費及び一般管理費	1,162	1,128	1,195	1,321	1,235	-	-	-	-	+72
営業利益	37	257	83	139	(2)	-	-	-	-	(40)
営業外損益	12	23	1	19	(9)	-	-	-	-	(21)
経常利益	49	281	84	158	(12)	-	-	-	-	(61)
特別損益	18	5	0	1	0	-	-	-	-	(18)
税金等調整前純利益	67	286	84	160	(12)	-	-	-	-	(79)
法人税等合計	13	121	51	102	20	-	-	-	-	+6
非支配株主に帰属する当期純利益	(8)	(1)	(3)	0	(1)	-	-	-	-	+6
親会社株主に帰属する当期純利益	62	166	36	58	(31)	-	-	-	-	(93)
売上高伸び率	+6.2%	+7.1%	+6.4%	+10.7%	+3.3%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	+13.0%	+41.2%	+79.2%	-	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	+18.7%	+45.7%	+89.6%	-	-	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	+52.8%	(2.0%)	(86.6%)	(55.3%)	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	43.1%	47.0%	44.2%	44.5%	42.9%	-	-	-	-	(0.2%)
売上高販売管理費率	41.8%	38.3%	41.3%	40.3%	43.0%	-	-	-	-	+1.2%
営業利益率	1.3%	8.7%	2.9%	4.2%	(0.1%)	-	-	-	-	(1.4%)
経常利益率	1.8%	9.5%	2.9%	4.8%	(0.4%)	-	-	-	-	(2.2%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	2.2%	5.6%	1.3%	1.8%	(1.1%)	-	-	-	-	(3.3%)
法人税等合計/税金等調整前純利益	20.3%	42.5%	60.7%	63.9%	(166.6%)	-	-	-	-	(186.8%)

出所：会社データ、弊社計算

報告セグメント（四半期累計、四半期）

報告セグメント (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
デジタルマーケティング関連事業	482	967	1,482	2,054	465	-	-	-	(16)	
ITインフラ関連事業	2,273	4,700	7,032	9,709	2,356	-	-	-	+83	
その他の事業セグメント合計	26	62	108	142	51	-	-	-	+25	
調整額	0	0	0	-	-	-	-	-	0	
売上高	2,782	5,731	8,624	11,907	2,873	-	-	-	+91	
デジタルマーケティング関連事業	14	54	92	154	(50)	-	-	-	(65)	
ITインフラ関連事業	(0)	150	129	241	(1)	-	-	-	(1)	
その他の事業セグメント合計	(31)	(44)	(45)	(24)	12	-	-	-	+44	
セグメント利益	(16)	161	176	372	(39)	-	-	-	(22)	
調整額	53	133	202	144	36	-	-	-	(17)	
営業利益	37	294	378	517	(2)	-	-	-	(40)	
デジタルマーケティング関連事業	3.1%	5.7%	6.3%	7.5%	(10.9%)	-	-	-	(14.0%)	
ITインフラ関連事業	(0.0%)	3.2%	1.8%	2.5%	(0.0%)	-	-	-	(0.0%)	
その他の事業セグメント合計	(121.5%)	(70.1%)	(42.0%)	(16.8%)	25.3%	-	-	-	+146.9%	
営業利益率	1.3%	5.1%	4.4%	4.3%	(0.1%)	-	-	-	(1.4%)	

報告セグメント (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
デジタルマーケティング関連事業	482	484	515	572	465	-	-	-	(16)	
ITインフラ関連事業	2,273	2,427	2,331	2,676	2,356	-	-	-	+83	
その他の事業セグメント合計	26	36	45	34	51	-	-	-	+25	
調整額	0	0	0	(0)	-	-	-	-	0	
売上高	2,782	2,948	2,893	3,283	2,873	-	-	-	+91	
デジタルマーケティング関連事業	14	40	37	62	(50)	-	-	-	(65)	
ITインフラ関連事業	(0)	150	(21)	112	(1)	-	-	-	(1)	
その他の事業セグメント合計	(31)	(12)	(1)	21	12	-	-	-	+44	
セグメント利益	(16)	178	15	196	(39)	-	-	-	(22)	
調整額	53	79	68	(57)	36	-	-	-	(17)	
営業利益	37	257	83	139	(2)	-	-	-	(40)	
デジタルマーケティング関連事業	3.1%	8.3%	7.3%	10.9%	(10.9%)	-	-	-	(14.0%)	
ITインフラ関連事業	(0.0%)	6.2%	(0.9%)	4.2%	(0.0%)	-	-	-	(0.0%)	
その他の事業セグメント合計	(121.5%)	(33.9%)	(3.5%)	63.0%	25.3%	-	-	-	+146.9%	
営業利益率	1.3%	8.7%	2.9%	4.2%	(0.1%)	-	-	-	(1.4%)	

出所：会社データ、弊社計算

貸借対照表（四半期）

貸借対照表 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q 03/2019	3Q 03/2019	4Q 03/2019	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020		
現金及び預金	3,164	3,117	3,395	3,293	2,983	-	-	-	-	(180)
受取手形及び売掛金	1,523	1,605	1,517	1,918	1,615	-	-	-	-	+92
たな卸資産	134	131	118	106	131	-	-	-	-	(2)
その他	370	480	598	801	487	-	-	-	-	+117
流動資産	5,192	5,334	5,629	6,119	5,218	-	-	-	-	+26
有形固定資産	101	133	124	116	124	-	-	-	-	+22
無形固定資産	388	400	424	499	476	-	-	-	-	+87
投資その他の資産合計	1,384	1,276	1,394	1,482	1,437	-	-	-	-	+53
固定資産	1,874	1,810	1,942	2,098	2,038	-	-	-	-	+163
資産合計	7,066	7,145	7,572	8,218	7,256	-	-	-	-	+189
支払手形及び買掛金	672	669	618	810	685	-	-	-	-	+13
1年内返済予定の長期借入金	316	233	466	466	466	-	-	-	-	+150
その他	740	872	916	1,465	879	-	-	-	-	+139
流動負債	1,729	1,775	2,002	2,742	2,031	-	-	-	-	+302
長期借入金	408	350	879	751	626	-	-	-	-	+218
その他	131	78	71	93	70	-	-	-	-	-
固定負債	539	428	950	845	697	-	-	-	-	+158
負債合計	2,268	2,203	2,953	3,588	2,728	-	-	-	-	+460
株主資本	4,408	4,670	4,428	4,431	4,354	-	-	-	-	(54)
その他合計	389	270	191	198	173	-	-	-	-	(215)
純資産	4,798	4,941	4,619	4,629	4,528	-	-	-	-	(270)
負債純資産合計	7,066	7,145	7,572	8,218	7,256	-	-	-	-	+189
自己資本	4,768	4,913	4,595	4,628	4,528	-	-	-	-	(240)
有利子負債	725	583	1,346	1,218	1,093	-	-	-	-	+368
ネットデット	(2,439)	(2,534)	(2,048)	(2,075)	(1,889)	-	-	-	-	+549
自己資本比率	67.5%	68.8%	60.7%	56.3%	62.4%	-	-	-	-	(5.1%)
ネットデットエクイティ比率	(51.2%)	(51.6%)	(44.6%)	(44.8%)	(41.7%)	-	-	-	-	+9.4%
ROE(12カ月)	14.6%	14.0%	8.5%	6.8%	5.0%	-	-	-	-	(9.7%)
ROA(12カ月)	6.8%	7.1%	7.0%	7.2%	7.1%	-	-	-	-	+0.4%
当座比率	271%	266%	245%	190%	226%	-	-	-	-	-
流動比率	300%	300%	281%	223%	257%	-	-	-	-	-

出所:会社データ、弊社計算

キャッシュフロー計算書（四半期累計）

キャッシュフロー計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 03/2019	2Q累計 03/2019	3Q累計 03/2019	4Q累計 03/2019	1Q 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020		
営業活動によるキャッシュフロー	-	(108)	-	194	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(113)	-	(537)	-	-	-	-	-	-
営業活動CF+投資活動CF	-	(222)	-	(343)	-	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	(372)	-	(73)	-	-	-	-	-	-

出所:会社データ、弊社計算

Disclaimer

ここでの情報は、ウォールデンリサーチジャパンが当該事業会社の発信する「IR 情報」を中立的かつ専門的な立場から要約して、レポート形式にまとめたものである。「IR 情報」とは、すなわち当該事業会社に係る①弊社との個別取材の内容、②機関投資家向け説明会の内容、③適時開示情報、④ホームページの内容等である。

商号：株式会社ウォールデンリサーチジャパン

本店所在地：〒104-0061 東京都中央区銀座 1-13-1 ヒューリック銀座一丁目ビル 4 階

URL: www.walden.co.jp

E-mail: info@walden.co.jp

電話番号：03 (3553) 3769