

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%)	-	-	-
連結第3四半期累計 (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-3Q FY03/2019		8,624	378	415	264	-	-	-
1Q-3Q FY03/2020		9,240	355	383	193	-	-	-
1Q-3Q FY03/2019	前年比	6.6%	34.7%	41.6%	(45.1%)	-	-	-
1Q-3Q FY03/2020	前年比	7.1%	(6.0%)	(7.7%)	(26.9%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2020年2月12日)

過渡期

2020年2月7日、デジタルマーケティング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3四半期累計期間の実績を発表している。当初の会社予想に沿った業績推移であることが明らかになっている。顧客が持っている情報をITサービスで最適化し利益を上げる支援を行うデジタルマーケティング関連事業においては、サブスクリプション売上高1,030百万円(前年同期比15.6%増)、フロー売上高510百万円(13.6%減)と、売切り販売から中長期的な収益を最大化するとされるサブスクリプション型のビジネスモデルへの移行が顕著である。短期的な損益への寄与が大きいフロー売上高が減少していることに加えて、フロー売上高との比較で短期的な収益の計上を先延ばしする側面があるサブスクリプション売上高が本格的に立ち上がり始めているため、事業セグメントとしての損益は悪化している。ただし、その分だけ安定的かつ中長期的な収益向上ポテンシャルが高まっていると考えられよう。一方、従来からの収益源であるITインフラ関連事業においては大幅な増益が引き続いており、同社としての減益幅は限定的に留まっている。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いる。また、その内容に鑑みて、[スターティアホールディングス \(3393\) 投資フェーズ \(2020年1月14日\)](#)の内容を更新し、改めてリリースすることを計画している。

IR窓口: 取締役兼グループ執行役員 管理本部長 植松 崇夫 (03 5339 2109 / tk.uematsu@startiaholdings.com)

2.0 会社概要

IT インフラからデジタルマーケティングへ

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 最新株価	
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12月末）	
発行済株式数	10,240,400株、自己株内数421,811株（2019年12月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 成長性の高いデジタルマーケティングに注力● フリーミアムプランの導入に伴い潜在的な増収及び増益ポテンシャルが拡大中● 中小・中堅企業向け IT インフラの構築では、中長期的にも着実な成長	
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	
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 8.1%、財賀明 4.8%（2019年9月末）	
本社	東京都新宿区	
従業員数	連結 668名、単体 49名（2019年12月末）	

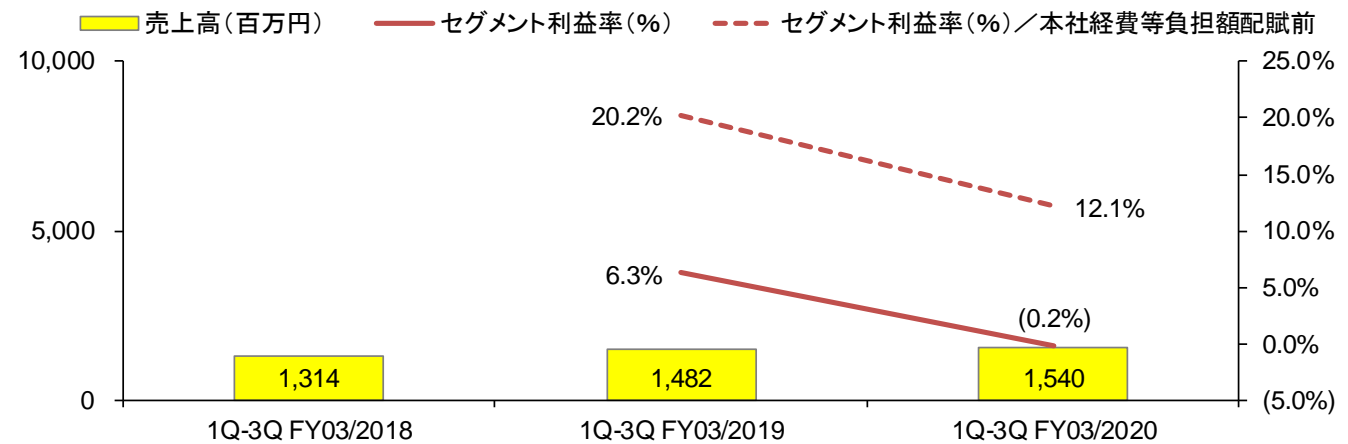
出所：会社データ

3.0 業績動向

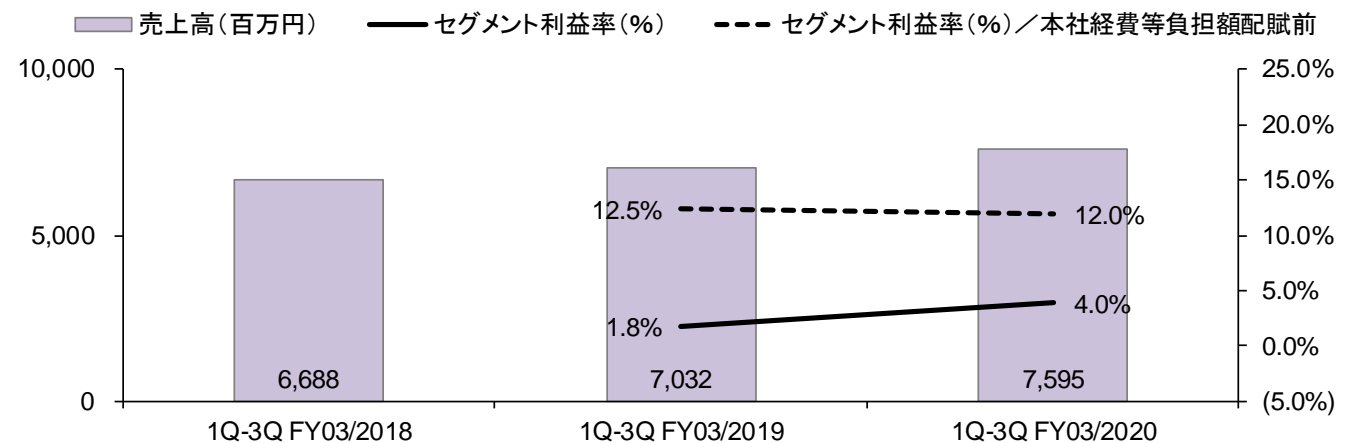
2020年3月期第3四半期累計期間

2020年3月期第3四半期累計期間は、売上高9,240百万円（前年同期比7.1%増）、営業利益355百万円（6.0%減）、経常利益383百万円（7.7%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益193百万円（26.9%減）での着地である。また、営業利益率3.8%（0.5%ポイント低下）である。

デジタルマーケティング関連事業



ITインフラ関連事業



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1,540百万円（3.9%増）、セグメント利益▲3百万円（前年同期：92百万円）、セグメント利益率▲0.2%（6.5%ポイント低下）である。また、本社経費等負担額配賦前では、セグメント利益率12.1%（8.1%ポイント低下）である。2018年4月1日からの持株会社体制への移行に伴い、同社が開示しているセグメント情報においては、2019年3月期第1四半期より各事業セグメントに対して本社経費等負担額を配賦したうえでそれぞれの損益が開示されている。

2020年3月期第3四半期累計期間のデジタルマーケティング関連事業においては、前年同期に対する増収率が限定的に留まっていることに加えて、本社経費等負担額配賦前でもセグメント利益率が大幅に悪化している。これは、売切り販売を行うことによって計上されるフロー売上高から、製品やサービスの利用権を付与し契約期間ごとに対価を獲得することによって計上されるサブスクリプション売上高へのシフトが、当初の想定以上の度合いに及んで進捗していることに起因している模様である。

例えば、同社が開発しているAR（拡張現実）作成ソフト「COCOAR（ココアル）」を売切り販売すれば、パッケージソフトであるだけに相当に高い売上総利益率となる模様である。ただし、現状においてはサブスクリプション型で利用するニーズが高まっている一方、これに積極的に対応している同社においては、売上高を計上するタイミングが後ろ倒しされている側面が大きく、短期的には販売管理費の回収が難しくなっている。ただし、これは中長期的に安定した収益を生み出すストックが積み上がっていることに他ならず、むしろ安定的な収益源が着実な増加を示していると考えるのがより妥当であろう。

一方、中小・中堅企業向けITインフラの構築を展開するITインフラ関連事業では、大幅な増益が引き続いている。売上高7,959百万円（8.0%増）、セグメント利益302百万円（134.0%増）、セグメント利益率4.0%（2.1%ポイント上昇）である。また、本社経費等負担額配賦前では、セグメント利益率12.0%（0.5%ポイント低下）である。第2四半期においては、UTM（United Threat Management：統合脅威管理）やネットワーク機器、MFP（MultiFunctional Peripheral：複合機）などに関して消費増税前の前倒し納品が発生しているのだが、第3四半期における反動減が限定的に留まっている模様である。

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506百万円（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）の見通しである。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。

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	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	6,240	9,240	-	+616
売上原価	1,582	3,145	4,760	6,582	1,641	3,469	5,168	-	+408
売上総利益	1,199	2,585	3,864	5,325	1,232	2,770	4,071	-	+207
販売費及び一般管理費	1,162	2,290	3,485	4,807	1,235	2,450	3,716	-	+230
営業利益	37	294	378	517	(2)	320	355	-	(22)
営業外損益	12	35	36	55	(9)	15	27	-	(9)
経常利益	49	330	415	573	(12)	335	383	-	(32)
特別損益	18	23	23	25	0	2	2	-	(20)
税金等調整前純利益	67	353	438	598	(12)	338	385	-	(52)
法人税等合計	13	135	186	289	20	159	193	-	+7
非支配株主に帰属する当期純利益	(8)	(9)	(12)	(13)	(1)	(1)	(1)	-	+11
親会社株主に帰属する当期純利益	62	228	264	323	(31)	180	193	-	(71)
売上高伸び率	+6.2%	+6.7%	+6.6%	+7.7%	+3.3%	+8.9%	+7.1%	-	-
営業利益伸び率	-	+33.0%	+34.7%	+44.4%	-	+8.6%	(6.0%)	-	-
経常利益伸び率	-	+40.6%	+41.6%	+52.3%	-	+1.5%	(7.7%)	-	-
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%)	-	(21.1%)	(26.9%)	-	-
売上総利益率	43.1%	45.1%	44.8%	44.7%	42.9%	44.4%	44.1%	-	(0.7%)
売上高販売管理費率	41.8%	40.0%	40.4%	40.4%	43.0%	39.3%	40.2%	-	(0.2%)
営業利益率	1.3%	5.1%	4.4%	4.3%	(0.1%)	5.1%	3.8%	-	(0.5%)
経常利益率	1.8%	5.8%	4.8%	4.8%	(0.4%)	5.4%	4.1%	-	(0.7%)
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%)	2.9%	2.1%	-	(1.0%)
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%)	47.3%	50.3%	-	+7.7%

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	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	3,366	3,000	-	+107
売上原価	1,582	1,562	1,614	1,821	1,641	1,828	1,698	-	+84
売上総利益	1,199	1,385	1,278	1,461	1,232	1,538	1,301	-	+22
販売費及び一般管理費	1,162	1,128	1,195	1,321	1,235	1,214	1,266	-	+71
営業利益	37	257	83	139	(2)	323	35	-	(48)
営業外損益	12	23	1	19	(9)	24	12	-	+10
経常利益	49	281	84	158	(12)	347	47	-	(37)
特別損益	18	5	-	1	-	2	-	-	-
税金等調整前純利益	67	286	84	160	(12)	350	47	-	(37)
法人税等合計	13	121	51	102	20	139	34	-	(17)
非支配株主に帰属する当期純利益	(8)	(1)	(3)	(0)	(1)	0	0	-	+3
親会社株主に帰属する当期純利益	62	166	36	58	(31)	211	13	-	(23)
売上高伸び率	+6.2%	+7.1%	+6.4%	+10.7%	+3.3%	+14.2%	+3.7%	-	-
営業利益伸び率	-	+13.0%	+41.2%	+79.2%	-	+25.4%	(57.7%)	-	-
経常利益伸び率	-	+18.7%	+45.7%	+89.6%	-	+23.7%	(44.0%)	-	-
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%)	-	+27.0%	(63.3%)	-	-
売上総利益率	43.1%	47.0%	44.2%	44.5%	42.9%	45.7%	43.4%	-	(0.8%)
売上高販売管理費率	41.8%	38.3%	41.3%	40.3%	43.0%	36.1%	42.2%	-	+0.9%
営業利益率	1.3%	8.7%	2.9%	4.2%	(0.1%)	9.6%	1.2%	-	(1.7%)
経常利益率	1.8%	9.5%	2.9%	4.8%	(0.4%)	10.3%	1.6%	-	(1.3%)
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%)	6.3%	0.4%	-	(0.8%)
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%)	39.8%	71.8%	-	+11.1%

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	1,006	1,540	-	+58	
ITインフラ関連事業	2,273	4,700	7,032	9,709	2,356	5,156	7,595	-	+562	
CVC関連事業	-	-	-	-	-	-	0	-	+0	
海外関連事業	26	62	107	141	48	73	99	-	(7)	
その他	0	0	0	1	2	3	3	-	+2	
調整額	0	0	0	-	-	-	0	-	(0)	
売上高	2,782	5,731	8,624	11,907	2,873	6,240	9,240	-	+616	
デジタルマーケティング関連事業	14	54	92	154	(50)	(13)	(3)	-	(96)	
ITインフラ関連事業	(0)	150	129	241	(1)	291	302	-	+173	
CVC関連事業	(1)	(2)	(3)	(30)	(0)	(0)	(0)	-	+2	
海外関連事業	(28)	(38)	(38)	(11)	20	9	7	-	+45	
その他	(1)	(3)	(4)	(4)	(7)	(13)	(14)	-	(10)	
セグメント利益	(16)	161	176	350	(39)	272	290	-	+114	
調整額	53	133	202	167	36	47	64	-	(137)	
営業利益	37	294	378	517	(2)	320	355	-	(22)	
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%)	(1.4%)	(0.2%)	-	(6.5%)	
ITインフラ関連事業	(0.0%)	3.2%	1.8%	2.5%	(0.0%)	5.6%	4.0%	-	+2.1%	
CVC関連事業	-	-	-	-	-	-	(178.4%)	-	-	
海外関連事業	(110.6%)	(61.6%)	(35.3%)	(8.2%)	41.6%	12.7%	7.5%	-	+42.9%	
その他	-	(1,161.3%)	(548.3%)	(291.7%)	(290.4%)	(398.1%)	(396.8%)	-	+151.4%	
調整額	1.9%	2.3%	2.3%	1.4%	1.3%	0.8%	0.7%	-	(1.6%)	
営業利益率	1.3%	5.1%	4.4%	4.3%	(0.1%)	5.1%	3.8%	-	(0.5%)	

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	540	534	-	+19	
ITインフラ関連事業	2,273	2,427	2,331	2,676	2,356	2,799	2,439	-	+107	
CVC関連事業	-	-	-	-	-	-	0	-	+0	
海外関連事業	26	36	45	33	48	25	25	-	(19)	
その他	-	0	0	0	2	1	0	-	(0)	
調整額	0	0	0	(0)	-	-	0	-	(0)	
売上高	2,782	2,948	2,893	3,283	2,873	3,366	3,000	-	+107	
デジタルマーケティング関連事業	14	40	37	62	(50)	37	9	-	(27)	
ITインフラ関連事業	(0)	150	(21)	112	(1)	292	11	-	+32	
CVC関連事業	(1)	(1)	(1)	(27)	(0)	(0)	0	-	+1	
海外関連事業	(28)	(9)	0	26	20	(10)	(1)	-	(2)	
その他	(1)	(1)	(0)	(0)	(7)	(6)	(1)	-	(0)	
セグメント利益	(16)	178	15	173	(39)	311	18	-	+3	
調整額	53	79	68	(34)	36	11	17	-	(51)	
営業利益	37	257	83	139	(2)	323	35	-	(48)	
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%)	6.9%	1.9%	-	(5.5%)	
ITインフラ関連事業	(0.0%)	6.2%	(0.9%)	4.2%	(0.0%)	10.4%	0.5%	-	+1.4%	
CVC関連事業	-	-	-	-	-	-	7.1%	-	-	
海外関連事業	(110.6%)	(26.7%)	0.9%	78.8%	41.6%	(43.1%)	(7.1%)	-	(8.0%)	
その他	-	(559.0%)	(184.8%)	(20.9%)	(290.4%)	(656.6%)	(382.4%)	-	(197.6%)	
調整額	1.9%	2.7%	2.4%	(1.1%)	1.3%	0.3%	0.6%	-	(1.8%)	
営業利益率	1.3%	8.7%	2.9%	4.2%	(0.1%)	9.6%	1.2%	-	(1.7%)	

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	2,855	2,976	-	(418)	
受取手形及び売掛金	1,523	1,605	1,517	1,918	1,615	1,984	1,671	-	+153	
たな卸資産	134	131	118	106	131	112	143	-	+24	
その他	370	480	598	801	487	523	395	-	(202)	
流動資産	5,192	5,334	5,629	6,119	5,218	5,476	5,186	-	(443)	
有形固定資産	101	133	124	116	124	118	111	-	(12)	
無形固定資産	388	400	424	499	476	503	502	-	+78	
投資その他の資産合計	1,384	1,276	1,394	1,482	1,437	1,420	1,372	-	(21)	
固定資産	1,874	1,810	1,942	2,098	2,038	2,043	1,986	-	+44	
資産合計	7,066	7,145	7,572	8,218	7,256	7,519	7,173	-	(399)	
支払手形及び買掛金	672	669	618	810	685	725	684	-	+65	
1年内返済予定の長期借入金	316	233	466	466	466	466	466	-	0	
その他	740	872	916	1,465	879	999	837	-	(79)	
流動負債	1,729	1,775	2,002	2,742	2,031	2,191	1,988	-	(14)	
長期借入金	408	350	879	751	626	498	373	-	(505)	
その他	131	78	71	93	70	77	83	-	+12	
固定負債	539	428	950	845	697	575	457	-	(493)	
負債合計	2,268	2,203	2,953	3,588	2,728	2,767	2,445	-	(507)	
株主資本	4,408	4,670	4,428	4,431	4,354	4,578	4,569	-	+141	
その他合計	389	270	191	198	173	172	157	-	(33)	
純資産	4,798	4,941	4,619	4,629	4,528	4,751	4,727	-	+108	
負債純資産合計	7,066	7,145	7,572	8,218	7,256	7,519	7,173	-	(399)	
自己資本	4,768	4,913	4,595	4,628	4,528	4,751	4,727	-	+132	
有利子負債	725	583	1,346	1,218	1,093	965	840	-	(505)	
ネットデット	(2,439)	(2,534)	(2,048)	(2,075)	(1,889)	(1,890)	(2,135)	-	(86)	
自己資本比率	67.5%	68.8%	60.7%	56.3%	62.4%	63.2%	65.9%	-	-	
ネットデットエクイティ比率	(51.2%)	(51.6%)	(44.6%)	(44.8%)	(41.7%)	(39.8%)	(45.2%)	-	-	
ROE(12カ月)	14.6%	14.0%	8.5%	6.8%	5.0%	5.7%	5.4%	-	-	
ROA(12カ月)	6.8%	7.1%	7.0%	7.2%	7.1%	7.9%	7.3%	-	-	
当座比率	271%	266%	245%	190%	226%	221%	234%	-	-	
流動比率	300%	300%	281%	223%	257%	250%	261%	-	-	

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	-	49	-	-	-	
投資活動によるキャッシュフロー	-	(113)	-	(537)	-	(178)	-	-	-	
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	(222)	-	(343)	-	(128)	-	-	-	
財務活動によるキャッシュフロー	-	(372)	-	(73)	-	(294)	-	-	-	

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などである。

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