

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)
FY03/2019		11,907	517	573	323	32.15	9.00	473.95
FY03/2020		12,778	732	771	219	22.45	9.00	478.24
FY03/2021会予		13,000	(200)	(200)	(372)	(37.97)	10.00	-
FY03/2020	前年比	7.3%	41.6%	34.5%	(32.0%)	-	-	-
FY03/2021会予	前年比	1.7%	-	-	-	-	-	-
連結半期 (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-2Q FY03/2020		6,240	320	335	180	-	-	-
3Q-4Q FY03/2020		6,538	412	435	39	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021会予		6,000	(340)	(340)	(441)	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予		7,000	140	140	69	-	-	-
1Q-2Q FY03/2021会予	前年比	(3.8%)	-	-	-	-	-	-
3Q-4Q FY03/2021会予	前年比	7.1%	(66.1%)	(67.9%)	73.2%	-	-	-
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 FY03/2020		2,873	(2)	(12)	(31)	-	-	-
1Q FY03/2021		2,758	(143)	(132)	(100)	-	-	-
1Q FY03/2021	前年比	(4.0%)	-	-	-	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2020年8月12日)

MRRの伸長

2020年8月7日、デジタルマーケティングにおけるSaaSサブスクリプション型モデルに特化した体制での収益基盤を築き上げる過程にあるスターティアホールディングスは、2021年3月期第1四半期の実績を発表している。2020年9月頃を目途に新型コロナウイルス感染症の影響が収束することを前提とする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。ITインフラ関連事業では、新型コロナウイルス感染症の影響を受けて売上高が前年同期を下回っており、損益は悪化を余儀なくされている。ただし、デジタルマーケティング関連事業では、MRRの着実な伸長に伴い増収が確保されており、営業利益率が大幅に向上している。同社は、中長期的にMRRの水準を引き上げていくことを目的として、第2四半期及びそれ以降に向けて先行投資の実施を本格化していくとしている。一方、弊社では、同社の経営陣とのWeb会議を通じた取材を予定している。また、その内容に鑑みて、[スターティアホールディングス\(3393\)継続課金型\(2020年7月15日\)](#)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 植松 崇夫 (03 5339 2109 / tk.uematsu@startiaholdings.com)

2.0 会社概要

最先端を、人間らしく。

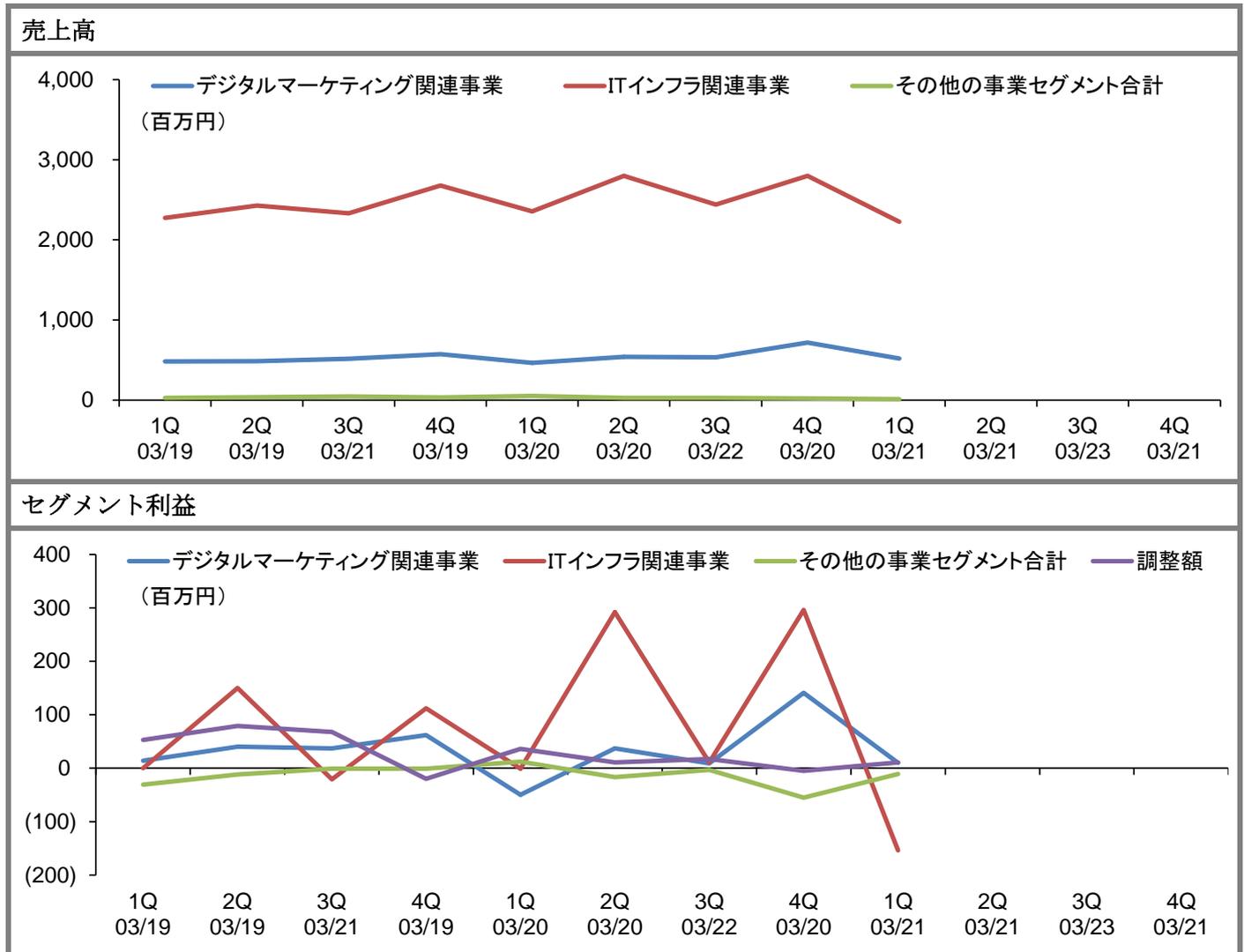
商号	スターティアホールディングス株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	1996年2月21日	
上場年月日	2014年2月28日：東京証券取引所第1部（証券コード：3393） 2005年12月20日：東京証券取引所マザーズ	
資本金	824百万円（2020年6月末）	
発行済株式数	10,240,400株、自己株式内数58株（2020年6月末、自己株式内数：株式給付信託に係る信託口が保有する393,300株を除く）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 成長性の高いデジタルマーケティングで先行投資負担● SaaS サブスクリプション型モデルへ完全転換● 中小・中堅企業向け IT インフラの構築でも中長期的な成長力	
事業セグメント	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 40.38%、光通信 5.64%、財賀 明 4.88%（2020年3月末、自己株式11株を除く）	
本社	東京都新宿区	
従業員数	連結 631名、単体 42名（2020年3月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2021年3月期第1四半期

2021年3月期第1四半期は、売上高 2,758 百万円（前年同期比 4.0%減）、営業利益▲143 百万円（前年同期：▲2 百万円）、経常利益▲132 百万円（▲12 百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲100 百万円（▲31 百万円）での着地である。また、営業利益率▲5.2%（5.1%ポイント低下）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 520 百万円（11.8%増）、セグメント利益 10 百万円（▲50 百万円）、セグメント利益率 2.1%（13.0%ポイント上昇）である。また、この事業セグメントにおける同社は、期初（2020年4月）より、SaaSサブスクリプション型モデルに完全移行しており、MRR（Monthly Recurring Revenue：月間経常収益）が、顕著に重要な KPI とのことである。第1四半期の累計で売上高 325 百万円（10.5%増）と、新型コロナウイルス感染症の影響を受けつつも、MRR は好調に推移しており、事業セグメントとしての大幅な営業利益率の向上に大きく寄与した模様である。

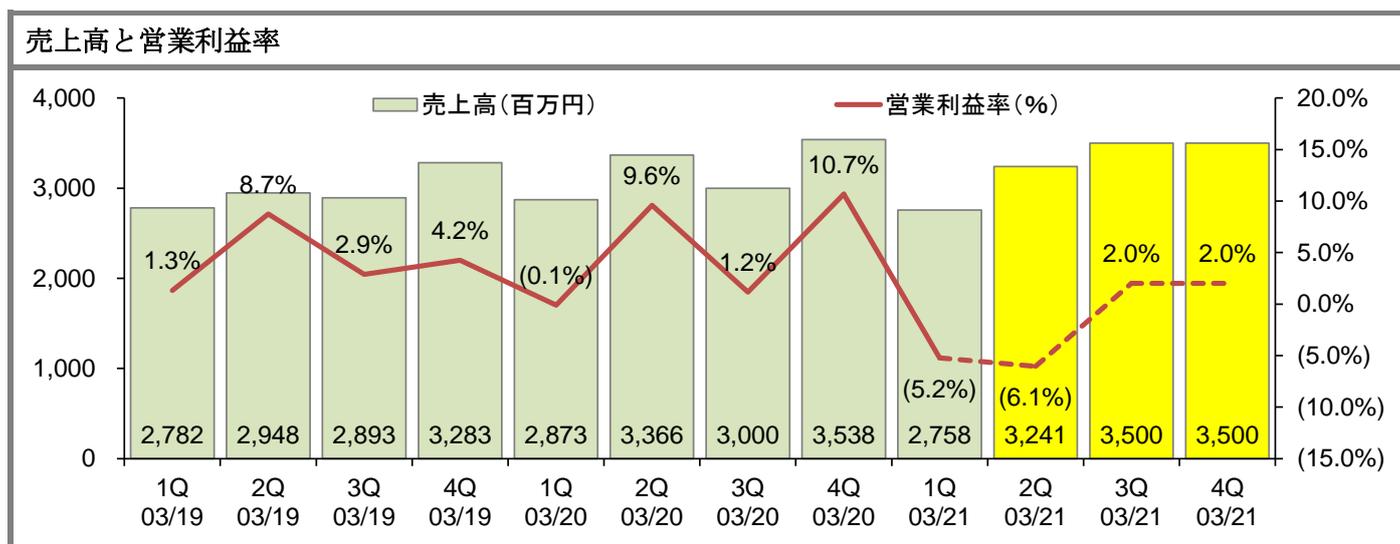
顧客企業が持っている情報を自社で開発した多様なツールを用いて最適化し顧客企業の収益拡大を支援する、デジタルマーケティング関連事業では、マーケティングオートメーションツール BowNow が、4,000 社以上で導入されている。また、これを中心として COCOAR (AR 作成ソフト) や ActiBook (ドキュメント管理、電子ブック作成ソフト) などの導入が進捗している。新型コロナウイルス感染症の影響を受けて、顧客企業数の増加はさほど大きくないものの、顧客企業毎に採用される商材数が増加しており、第 1 四半期の期末で ARPU34 千円 (13.3%増) とのことである。

一方、IT インフラ関連事業で売上高 2,224 百万円 (5.6%減)、セグメント利益▲154 百万円 (▲1 百万円)、セグメント利益率 7.0% (6.9%ポイント低下) である。また、フロー売上高 1,238 百万円 (9.3%減)、サブスクリプション売上高 986 百万円 (0.5%減) である。フロー売上高は、複合機 (MFP : Multifunction Peripheral) やネットワーク機器、ビジネスフォンなどを売切り販売することによって計上されているのだが、新型コロナウイルス感染症の影響を受けてその規模は前年同期を下回っている。顧客企業における休業や在宅勤務へのシフトを受けて、同社としては従来と同様に積極的な営業活動を展開していくことができなかつたとのことである。

サブスクリプション売上高は、前年同期とほぼ同水準に留まっている。ここでも、顧客企業における休業や在宅勤務へのシフトを受けて、従量課金型のいわゆるカウンターなどに係る売上高が伸び悩んだとのことである。カウンターとは、複合機で印刷した枚数分の使用料を課金する代わりに修理費・トナー代を無料とする保守サービスのことである。

2021 年 3 月期会社予想

2021 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 13,000 百万円 (前年比 1.7%増)、営業利益▲200 万円 (前年 : 732 百万円)、経常利益▲200 百万円 (771 百万円)、親会社株主に帰属する当期純利益▲372 百万円 (219 百万円) の見通しである。また、営業利益率▲1.5% (7.3%ポイント低下) の見通しである。一方、年間配当金予定 10.00 円である。



出所 : 会社データ、弊社計算 (2021 年 3 月期 3Q 及び 4Q : 下半期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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
売上高	2,873	6,240	9,240	12,778	2,758	-	-	-	-	(115)
売上原価	1,641	3,469	5,168	7,062	1,597	-	-	-	-	(43)
売上総利益	1,232	2,770	4,071	5,715	1,160	-	-	-	-	(71)
販売費及び一般管理費	1,235	2,450	3,716	4,982	1,304	-	-	-	-	+69
営業利益	(2)	320	355	732	(143)	-	-	-	-	(140)
営業外損益	(9)	15	27	38	11	-	-	-	-	+20
経常利益	(12)	335	383	771	(132)	-	-	-	-	(120)
特別損益	0	2	2	(111)	(10)	-	-	-	-	(10)
税金等調整前純利益	(12)	338	385	659	(142)	-	-	-	-	(130)
法人税等合計	20	159	193	441	(42)	-	-	-	-	(63)
非支配株主に帰属する当期純利益	(1)	(1)	(1)	(1)	0	-	-	-	-	+1
親会社株主に帰属する当期純利益	(31)	180	193	219	(100)	-	-	-	-	(68)
売上高伸び率	+3.3%	+8.9%	+7.1%	+7.3%	(4.0%)	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	+8.6%	(6.0%)	+41.6%	-	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	+1.5%	(7.7%)	+34.5%	-	-	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	(21.1%)	(26.9%)	(32.0%)	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	42.9%	44.4%	44.1%	44.7%	42.1%	-	-	-	-	(0.8%)
売上高販売管理費率	43.0%	39.3%	40.2%	39.0%	47.3%	-	-	-	-	+4.3%
営業利益率	(0.1%)	5.1%	3.8%	5.7%	(5.2%)	-	-	-	-	(5.1%)
経常利益率	(0.4%)	5.4%	4.1%	6.0%	(4.8%)	-	-	-	-	(4.4%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	(1.1%)	2.9%	2.1%	1.7%	(3.6%)	-	-	-	-	(2.5%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	47.3%	50.3%	66.9%	-	-	-	-	-	-

損益計算書 (百万円)	連結実績	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
売上高	2,873	3,366	3,000	3,538	2,758	-	-	-	-	(115)
売上原価	1,641	1,828	1,698	1,894	1,597	-	-	-	-	(43)
売上総利益	1,232	1,538	1,301	1,643	1,160	-	-	-	-	(71)
販売費及び一般管理費	1,235	1,214	1,266	1,266	1,304	-	-	-	-	+69
営業利益	(2)	323	35	377	(143)	-	-	-	-	(140)
営業外損益	(9)	24	12	11	11	-	-	-	-	+20
経常利益	(12)	347	47	388	(132)	-	-	-	-	(120)
特別損益	0	2	0	(114)	(10)	-	-	-	-	(10)
税金等調整前純利益	(12)	350	47	273	(142)	-	-	-	-	(130)
法人税等合計	20	139	34	247	(42)	-	-	-	-	(63)
非支配株主に帰属する当期純利益	(1)	0	0	0	0	-	-	-	-	+1
親会社株主に帰属する当期純利益	(31)	211	13	26	(100)	-	-	-	-	(68)
売上高伸び率	+3.3%	+14.2%	+3.7%	+7.8%	(4.0%)	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	-	+25.4%	(57.7%)	+170.9%	-	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	-	+23.7%	(44.0%)	+145.2%	-	-	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	+27.0%	(63.3%)	(54.9%)	-	-	-	-	-	-
売上総利益率	42.9%	45.7%	43.4%	46.5%	42.1%	-	-	-	-	(0.8%)
売上高販売管理費率	43.0%	36.1%	42.2%	35.8%	47.3%	-	-	-	-	+4.3%
営業利益率	(0.1%)	9.6%	1.2%	10.7%	(5.2%)	-	-	-	-	(5.1%)
経常利益率	(0.4%)	10.3%	1.6%	11.0%	(4.8%)	-	-	-	-	(4.4%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	(1.1%)	6.3%	0.4%	0.7%	(3.6%)	-	-	-	-	(2.5%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	-	39.8%	71.8%	90.3%	-	-	-	-	-	-

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
デジタルマーケティング関連事業	465	1,006	1,540	2,257	520	-	-	-	-	+54
ITインフラ関連事業	2,356	5,156	7,595	10,395	2,224	-	-	-	-	(132)
CVC関連事業	-	-	0	0	-	-	-	-	-	-
海外関連事業	48	73	99	121	13	-	-	-	-	(35)
その他	2	3	3	4	-	-	-	-	-	(2)
売上高	2,873	6,240	9,240	12,778	2,758	-	-	-	-	(115)
デジタルマーケティング関連事業	(50)	(13)	(3)	137	10	-	-	-	-	+61
ITインフラ関連事業	(1)	291	302	598	(154)	-	-	-	-	(153)
CVC関連事業	(0)	(0)	(0)	(51)	(0)	-	-	-	-	0
海外関連事業	20	9	7	3	(11)	-	-	-	-	(31)
その他	(7)	(13)	(14)	(14)	-	-	-	-	-	+7
セグメント利益	(39)	272	290	673	(155)	-	-	-	-	(116)
調整額	36	47	64	59	11	-	-	-	-	(24)
営業利益	(2)	320	355	732	(143)	-	-	-	-	(140)
デジタルマーケティング関連事業	(10.9%)	(1.4%)	(0.2%)	6.1%	2.1%	-	-	-	-	+13.0%
ITインフラ関連事業	(0.0%)	5.6%	4.0%	5.8%	(7.0%)	-	-	-	-	(6.9%)
CVC関連事業	-	-	(178.4%)	-	-	-	-	-	-	-
海外関連事業	41.6%	12.7%	7.5%	2.5%	(82.6%)	-	-	-	-	(124.2%)
その他	(290.4%)	(398.1%)	(396.8%)	(363.0%)	-	-	-	-	-	-
営業利益率	(0.1%)	5.1%	3.8%	5.7%	(5.2%)	-	-	-	-	(5.1%)

報告セグメント (百万円)	連結実績	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
デジタルマーケティング関連事業	465	540	534	717	520	-	-	-	-	+54
ITインフラ関連事業	2,356	2,799	2,439	2,799	2,224	-	-	-	-	(132)
CVC関連事業	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-
海外関連事業	48	25	25	21	13	-	-	-	-	(35)
その他	2	1	0	0	-	-	-	-	-	(2)
売上高	2,873	3,366	3,000	3,538	2,758	-	-	-	-	(115)
デジタルマーケティング関連事業	(50)	37	9	141	10	-	-	-	-	+61
ITインフラ関連事業	(1)	292	11	296	(154)	-	-	-	-	(153)
CVC関連事業	(0)	(0)	0	(51)	(0)	-	-	-	-	0
海外関連事業	20	(10)	(1)	(4)	(11)	-	-	-	-	(31)
その他	(7)	(6)	(1)	0	-	-	-	-	-	+7
セグメント利益	(39)	311	18	382	(155)	-	-	-	-	(116)
調整額	36	11	17	(5)	11	-	-	-	-	(24)
営業利益	(2)	323	35	377	(143)	-	-	-	-	(140)
デジタルマーケティング関連事業	(10.9%)	6.9%	1.9%	19.7%	2.1%	-	-	-	-	+13.0%
ITインフラ関連事業	(0.0%)	10.4%	0.5%	10.6%	(7.0%)	-	-	-	-	(6.9%)
CVC関連事業	-	-	7.1%	-	-	-	-	-	-	-
海外関連事業	41.6%	(43.1%)	(7.1%)	(21.1%)	(82.6%)	-	-	-	-	(124.2%)
その他	(290.4%)	(656.6%)	(382.4%)	77.5%	-	-	-	-	-	-
営業利益率	(0.1%)	9.6%	1.2%	10.7%	(5.2%)	-	-	-	-	(5.1%)

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	前年比 純増減							
	1Q 03/2020	2Q 03/2020	3Q 03/2020	4Q 03/2020	1Q 03/2021	2Q 03/2021	3Q 03/2021	4Q 03/2021		
現金及び預金	2,983	2,855	2,976	3,414	3,457	-	-	-	-	+474
受取手形及び売掛金	1,615	1,984	1,671	2,079	1,588	-	-	-	-	(27)
たな卸資産	131	112	143	203	203	-	-	-	-	+71
その他	487	523	395	489	352	-	-	-	-	(134)
流動資産	5,218	5,476	5,186	6,187	5,602	-	-	-	-	+384
有形固定資産	124	118	111	113	112	-	-	-	-	(11)
無形固定資産	476	503	502	360	410	-	-	-	-	(66)
投資その他の資産合計	1,437	1,420	1,372	1,249	1,371	-	-	-	-	(65)
固定資産	2,038	2,043	1,986	1,723	1,894	-	-	-	-	(143)
資産合計	7,256	7,519	7,173	7,910	7,497	-	-	-	-	+240
支払手形及び買掛金	685	725	684	763	514	-	-	-	-	(170)
1年内返済予定の長期借入金	466	466	466	600	675	-	-	-	-	+208
その他	879	999	837	1,281	981	-	-	-	-	+102
流動負債	2,031	2,191	1,988	2,644	2,172	-	-	-	-	+140
長期借入金	626	498	373	512	646	-	-	-	-	+19
その他	70	77	83	52	76	-	-	-	-	+6
固定負債	697	575	457	564	722	-	-	-	-	+25
負債合計	2,728	2,767	2,445	3,208	2,894	-	-	-	-	+166
株主資本	4,354	4,578	4,569	4,607	4,457	-	-	-	-	+103
その他合計	173	172	157	93	144	-	-	-	-	(29)
純資産	4,528	4,751	4,727	4,701	4,602	-	-	-	-	+74
負債純資産合計	7,256	7,519	7,173	7,910	7,497	-	-	-	-	+240
自己資本	4,528	4,751	4,727	4,701	4,602	-	-	-	-	+74
有利子負債	1,093	965	840	1,112	1,321	-	-	-	-	+227
ネットデット	(1,889)	(1,890)	(2,135)	(2,302)	(2,136)	-	-	-	-	(246)
自己資本比率	62.4%	63.2%	65.9%	59.4%	61.4%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(41.7%)	(39.8%)	(45.2%)	(49.0%)	(46.4%)	-	-	-	-	-
ROE(12カ月)	5.0%	5.7%	5.4%	4.7%	3.3%	-	-	-	-	-
ROA(12カ月)	7.1%	7.9%	7.3%	9.6%	8.8%	-	-	-	-	-
在庫回転日数	7	6	8	10	12	-	-	-	-	-
当座比率	226%	221%	234%	208%	232%	-	-	-	-	-
流動比率	257%	250%	261%	234%	258%	-	-	-	-	-

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 03/2020	2Q累計 03/2020	3Q累計 03/2020	4Q累計 03/2020	1Q 03/2021	2Q累計 03/2021	3Q累計 03/2021	4Q累計 03/2021		
営業活動によるキャッシュフロー	-	49	-	529	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(178)	-	(234)	-	-	-	-	-	-
営業活動によるOF+投資活動によるOF	-	(128)	-	294	-	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	(294)	-	(163)	-	-	-	-	-	-

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