

アイビーシー (3920)

単体/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)
FY09/2018		1,290	202	205	141	25.2	0.0	297.2
FY09/2019		1,833	244	223	134	24.2	0.0	292.9
FY09/2020会予		2,555	352	311	212	38.5	0.0	-
FY09/2019	前年比	42.0%	20.9%	8.6%	(5.0%)	-	-	-
FY09/2020会予	前年比	39.4%	44.1%	39.3%	57.4%	-	-	-
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 FY09/2019		876	163	163	106	-	-	-
3Q-4Q FY09/2019		956	81	60	28	-	-	-
1Q-2Q FY09/2020会予		1,172	183	163	109	-	-	-
3Q-4Q FY09/2020会予		1,383	169	148	103	-	-	-
1Q-2Q FY09/2020会予	前年比	33.7%	12.6%	0.0%	2.8%	-	-	-
3Q-4Q FY09/2020会予	前年比	44.5%	107.9%	145.3%	258.2%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年11月20日)

新たな価値の創造

2019年11月13日、ネットワークシステムの性能監視・情報監視を展開するアイビーシーは、2019年9月期の実績を発表している。2020年9月期に向けても大幅な増収及び増益が引き続き見通しであることが明らかになっている。機能拡張やサポート強化の奏功を受けて、大手企業を顧客層の中心とする「System Answer シリーズ」に対する需要が強含んでいる模様である。これは、ネットワークインフラの可視化を実現し、システムダウンによる機会損失を回避することを通して新たな価値を創造する、同社が開発したツールである。そして、同社は、新領域においても新たな価値の創造をしていくとしている。例えば、特許取得済み技術に基づくIoTセキュリティ基盤サービス「kusabi™」の実証実験を支援する「kusabi™ PoC 支援サービス」を開始するなど、同サービスの本格的な提供に向けての注力が顕著である。また、傘下に収めた子会社を通して保険関連やシステム開発においても新たな価値を創造していくとのことである。弊社では、11月22日(金)に開催される同社の決算説明会に出席する一方、その後におい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、両者の内容に鑑みて、同社を新規カバレッジ開始することを計画している。

IR 窓口: コーポレートサービス統括部 経営企画部 部長 徳光 盛次

(03 5117 2780 / m.tokumitsu@ibc21.co.jp)

2.0 会社概要

ネットワークシステム監視のパイオニア

商号	アイビーシー株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価	
設立年月日	2002 年 10 月 16 日	
上場年月日	2016 年 11 月 28 日：東京証券取引所 1 部（証券コード：3920） 2015 年 9 月 15 日：東京証券取引所マザーズ市場	
資本金	440 百万円（2019 年 9 月末）	
発行済株式数	5,707,600 株、自己株式内数 154,159 株（2019 年 9 月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 自社開発の「System Answer シリーズ」をライセンス販売● ネットワークインフラの可視化を実現● システムダウンによる機会損失や顧客満足度低下を回避	
事業内容	I.ソフトウェア・サービス関連事業	
代表者	代表取締役社長：加藤 裕之	
主要株主	加藤 裕之 35.8%、プラスフジ（株） 8.7%、自社（自己株口） 2.7%（2019 年 9 月末）	
本社	東京都中央区	
従業員数	連結 100 名、単体 69 名（2019 年 9 月末）	

出所：会社データ

2

2019 年 9 月期 決算説明会

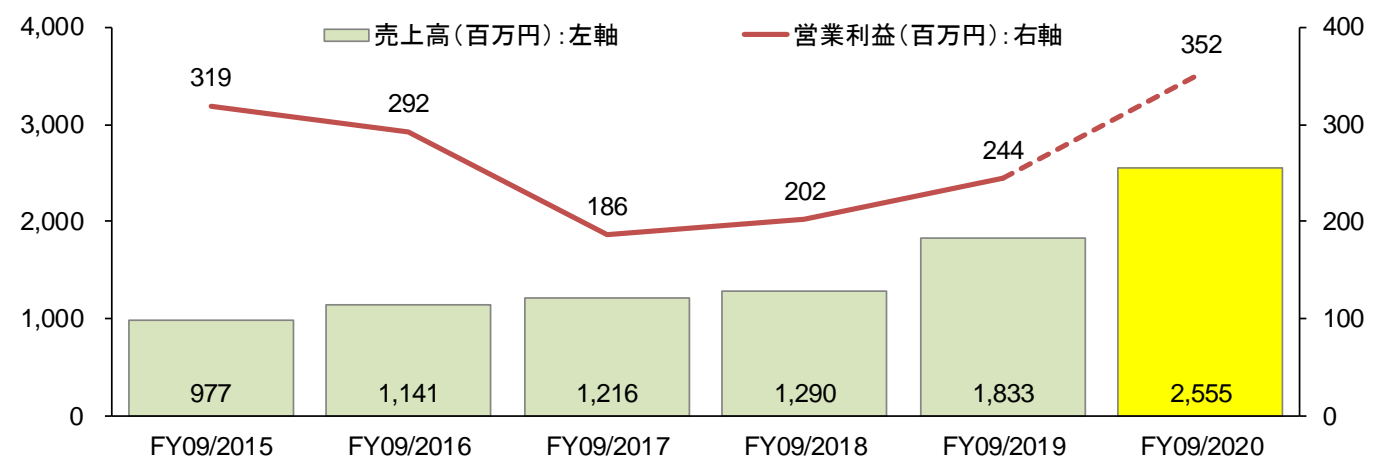
日時	：	2019 年 11 月 22 日（金） 13:30～14:30
会場	：	日本証券アナリスト協会分室・第 2 セミナールーム （東京都中央区日本橋兜町 3-3 兜町平和ビル 2 階）
出席者	：	代表取締役社長 加藤 裕之
お問い合わせ先	：	コーポレートサービス統括部 経営企画部 部長 徳光 盛次 (03 5117 2780 / m.tokumitsu@ibc21.co.jp)

3.0 業績動向

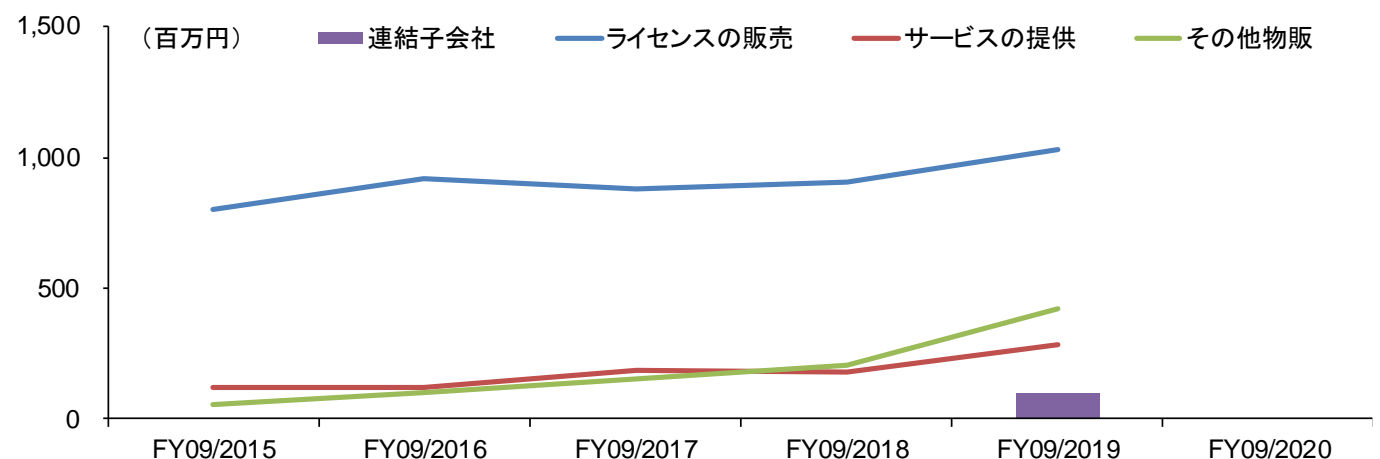
2019年9月期

2019年9月期は、売上高 1,833 百万円 (42.0%増)、営業利益 244 百万円 (20.9%増)、経常利益 223 百万円 (8.6%増)、親会社株主に帰属する当期純利益 134 百万円 (5.0%減) での着地である。また、営業利益率 13.3% (2.3%ポイント低下) である。一方、2019年9月期における同社は、iChain 株式会社 (保険関連) 及び株式会社サンデーアーツ (システム開発) を傘下に収めて単体開示から連結開示へと移行している。更には、「kusabi™ PoC 支援サービス」の提供を開始している。これらの施策は、将来に向けての同社の成長力を引き上げていく可能性が高いものの、現状においては先行投資負担が発生している模様である。ただし、2018年9月期の単体実績との比較では、これをこなして上述の通り売上高及び営業利益が大幅な増加を達成している。

売上高と営業利益



区分別売上高



出所：会社データ、弊社計算

ライセンスの販売で売上高 1,029 百万円 (13.7%増)、サービスの提供で売上高 284 百万円 (56.5%増)、その他物販で売上高 421 百万円 (107.7%増) である。また、単純に連単の売上高の格差に着目すれば、連結子会社で売上高 97 百万円である。ライセンスの販売では、同社が開発した「System Answer シリーズ」を利用する対価が売上高として計上されており、売上総利益率及び限界利益率が相当に高い模様である。一方、サービスの提供では、これを利用するに際して必要となる構築・運用サポートなどに起因する売上高が計上されており、その他物販では、顧客の要望に対応するかたちで各種の商材の仕入販売が展開されている。また、その他物販には、若干ながら、「kusabi™ PoC 支援サービス」の売上高も含まれている。

総務省は、電気通信事業法に基づいて端末機器の技術基準を定める省令を改正し、端末機器に不正アクセスを防ぐ機能を設けることを義務付ける。2020年4月からの適用であり、重大事故が生じた場合は、総務省への報告義務が課せられ、従わない場合は行政指導もあり得る厳しい内容とのことである。同社が提供する「kusabi™」は、特許取得済技術に基づき、①パスワード不要、②パブリック認証不要、③専用チップ不要でこの省令改正への早期対応が実現可能とされている。

一方、「System Answer シリーズ」とは、同社が開発したネットワークシステム性能監視／情報管理ツールのことであり、「ITコストの最適化」や「IT運用管理の効率化」に寄与するものである。大手企業を中心として1,500システム以上が、基本的に年間契約を通して採用されている。また、その費用対効果が優れていることなどから既存顧客における継続利用率が相当に高い模様である一方、新規案件の獲得が引き続いているとのことである。2019年9月期においては、機能拡張やサポート強化の奏功もあり、ライセンスの販売における増収率が加速している。即ち、同社は中長期的にも安定的な収益を生み出すストックを有していることに加えて、そのストックが生み出す1単位当たりの収益が拡大傾向にあり、その裾野も拡大傾向を示していると考えられよう。

子会社のiChain株式会社（保険関連）では、従来から提供していた「iChain 保険ウォレット」に他社ブランドで提供する「ホワイトレーベル」が加わっている。また、SaaS型保険業務プラットフォーム「iChainBase」が、2020年に向けてリリース見込みであり、少額短期保険設立コンサルと合わせることで、設立から運用までの一貫したソリューションを提供する体制が整うとのことである。

そして、株式会社サンデーアーツ（システム開発）では、ブロックチェーンなど最先端技術を取り入れた開発ができる体制が整えられており、市場のニーズに沿ったシステム開発を推進していくとのことである。

2020年9月期会社予想

2020年9月期に対する会社予想では、売上高 2,555 百万円（前年比 39.4%増）、営業利益 352 百万円（44.1%増）、経常利益 311 百万円（39.3%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 212 百万円（57.4%増）が見込まれている。また、営業利益率 13.8%（0.4%ポイント上昇）が見込まれている。

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)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 09/2018	2Q累計 09/2018	3Q累計 09/2018	4Q累計 09/2018	1Q 09/2019	2Q累計 09/2019	3Q累計 09/2019	4Q累計 09/2019	
売上高	305	715	914	1,290	342	876	1,274	1,833	+542
売上原価	61	157	197	277	77	224	402	551	+274
売上総利益	244	558	717	1,013	264	651	872	1,281	+268
販売費及び一般管理費	209	397	606	811	242	488	790	1,037	+226
営業利益	34	161	110	202	22	163	81	244	+42
営業外損益	0	1	1	3	(0)	(0)	(12)	(21)	(24)
経常利益	35	162	112	205	22	163	69	223	+17
特別損益	0	(0)	(0)	(1)	0	0	(7)	(8)	(7)
税金等調整前純利益	35	161	111	204	22	163	61	214	+10
法人税等	11	53	37	62	9	58	40	85	+23
非支配株主に帰属する当期純利益	0	0	0	0	(0)	(1)	(5)	(5)	(5)
親会社株主に帰属する当期純利益	23	107	74	141	14	106	26	134	(7)
売上高伸び率	+28.0%	+12.1%	+14.3%	+6.1%	+12.1%	+22.5%	+39.4%	+42.0%	-
営業利益伸び率	-	+91.6%	+513.6%	+8.2%	(34.1%)	+1.2%	(26.0%)	+20.9%	-
経常利益伸び率	-	+144.5%	-	+21.5%	(35.5%)	+0.5%	(38.4%)	+8.6%	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	+154.0%	-	+23.3%	(39.6%)	(1.5%)	(64.4%)	(5.0%)	-
売上総利益率	80.0%	78.0%	78.4%	78.5%	77.3%	74.3%	68.5%	69.9%	(8.6%)
売上高販売管理費率	68.6%	55.5%	66.3%	62.8%	70.6%	55.7%	62.0%	56.6%	(6.3%)
営業利益率	11.4%	22.5%	12.1%	15.7%	6.7%	18.6%	6.4%	13.3%	(2.3%)
経常利益率	11.5%	22.7%	12.3%	15.9%	6.6%	18.6%	5.4%	12.2%	(3.8%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	7.6%	15.1%	8.1%	11.0%	4.1%	12.1%	2.1%	7.4%	(3.6%)
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	33.6%	33.2%	33.6%	30.4%	41.0%	36.2%	65.9%	39.7%	+9.3%

損益計算書 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 09/2018	2Q 09/2018	3Q 09/2018	4Q 09/2018	1Q 09/2019	2Q 09/2019	3Q 09/2019	4Q 09/2019	
売上高	305	409	198	376	342	533	397	558	+182
売上原価	61	95	40	80	77	147	177	149	+69
売上総利益	244	313	158	296	264	386	220	409	+113
販売費及び一般管理費	209	187	209	204	242	246	301	246	+42
営業利益	34	126	(50)	91	22	140	(81)	162	+70
営業外損益	0	0	0	1	(0)	0	(12)	(8)	(10)
経常利益	35	127	(49)	93	22	140	(93)	154	+60
特別損益	0	(0)	0	(0)	0	0	(7)	(0)	(0)
税金等調整前純利益	35	126	(49)	92	22	140	(101)	153	+60
法人税等	11	41	(16)	24	9	49	(18)	44	+20
非支配株主に帰属する当期純利益	0	0	0	0	(0)	(1)	(3)	0	+0
親会社株主に帰属する当期純利益	23	84	(33)	67	14	92	(79)	108	+40
売上高伸び率	+28.0%	+2.7%	+22.8%	(9.6%)	+12.1%	+30.2%	+100.3%	+48.5%	-
営業利益伸び率	-	(11.1%)	-	(45.8%)	(34.1%)	+10.9%	-	+77.5%	-
経常利益伸び率	-	(10.9%)	-	(44.9%)	(35.5%)	+10.4%	-	+65.4%	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	-	(9.9%)	-	(42.1%)	(39.6%)	+9.0%	-	+60.0%	-
売上総利益率	80.0%	76.6%	79.8%	78.7%	77.3%	72.4%	55.5%	73.3%	(5.4%)
売上高販売管理費率	68.6%	45.8%	105.3%	54.3%	70.6%	46.2%	75.9%	44.2%	(10.2%)
営業利益率	11.4%	30.8%	(25.5%)	24.3%	6.7%	26.3%	(20.4%)	29.1%	+4.8%
経常利益率	11.5%	31.0%	(25.1%)	24.7%	6.6%	26.3%	(23.6%)	27.6%	+2.8%
親会社株主に帰属する当期純利益率	7.6%	20.6%	(16.9%)	18.0%	4.1%	17.2%	(20.0%)	19.4%	+1.4%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	33.6%	33.1%	-	26.6%	41.0%	35.4%	-	29.3%	+2.6%

出所：会社データ、弊社計算

区分別売上高（四半期累計、四半期）

区分別売上高 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 09/2018	2Q累計 09/2018	3Q累計 09/2018	4Q累計 09/2018	1Q 09/2019	2Q累計 09/2019	3Q累計 09/2019	4Q累計 09/2019	
ライセンスの販売	229	495	638	906	210	510	687	1,029	+123
サービスの提供	38	109	139	181	58	150	198	284	+102
その他物販	37	110	136	203	59	183	314	421	+218
連結子会社	-	-	-	-	14	31	73	97	-
売上高	305	715	914	1,290	342	876	1,274	1,833	+542
ライセンスの販売	+92.3%	+21.8%	+22.0%	+3.1%	(8.3%)	+3.1%	+7.6%	+13.7%	-
サービスの提供	(11.5%)	+4.9%	+0.7%	(1.4%)	+53.6%	+37.1%	+42.5%	+56.5%	-
その他物販	(50.4%)	(12.9%)	(1.3%)	+32.3%	+56.0%	+66.7%	+130.8%	+107.7%	-
連結子会社	-	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高(前年比)	+28.0%	+12.1%	+14.3%	+6.1%	+12.1%	+22.5%	+39.4%	+42.0%	-
ライセンスの販売	75.1%	69.2%	69.9%	70.2%	61.4%	58.3%	53.9%	56.2%	-
サービスの提供	12.5%	15.4%	15.2%	14.1%	17.1%	17.2%	15.6%	15.5%	-
その他物販	12.4%	15.4%	14.9%	15.7%	17.2%	21.0%	24.7%	23.0%	-
連結子会社	-	-	-	-	4.2%	3.6%	5.8%	5.3%	-
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-
区分別売上高 (百万円)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 09/2018	2Q 09/2018	3Q 09/2018	4Q 09/2018	1Q 09/2019	2Q 09/2019	3Q 09/2019	4Q 09/2019	
ライセンスの販売	229	265	143	267	210	300	176	342	+75
サービスの提供	38	71	29	42	58	92	47	85	+43
その他物販	37	72	26	66	59	124	131	106	+40
連結子会社	-	-	-	-	14	16	42	23	-
売上高	305	409	198	376	342	533	397	558	+182
ライセンスの販売	+92.3%	(7.5%)	+22.8%	(24.7%)	(8.3%)	+12.9%	+23.3%	+28.1%	-
サービスの提供	(11.5%)	+16.4%	(12.4%)	(7.9%)	+53.6%	+28.2%	+63.0%	+102.2%	-
その他物販	(50.4%)	+44.1%	+123.4%	+340.2%	+56.0%	+72.2%	+400.7%	+60.3%	-
連結子会社	-	-	-	-	-	-	-	-	-
売上高(前年比)	+28.0%	+2.7%	+22.8%	(9.6%)	+12.1%	+30.2%	+100.3%	+48.5%	-
ライセンスの販売	75.1%	64.8%	72.1%	71.0%	61.4%	56.2%	44.4%	61.3%	-
サービスの提供	12.5%	17.5%	14.7%	11.3%	17.1%	17.2%	12.0%	15.4%	-
その他物販	12.4%	17.7%	13.2%	17.7%	17.2%	23.4%	33.0%	19.1%	-
連結子会社	-	-	-	-	4.2%	3.6%	5.8%	4.3%	-
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-

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)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 09/2018	2Q 09/2018	3Q 09/2018	4Q 09/2018	1Q 09/2019	2Q 09/2019	3Q 09/2019	4Q 09/2019	
現金及び預金	807	755	868	864	866	725	832	925	+60
売掛金	629	819	547	704	707	943	776	986	+282
たな卸資産	6	4	3	6	3	3	19	21	+15
その他	33	40	36	39	37	39	33	38	(0)
流動資産	1,477	1,619	1,455	1,615	1,615	1,712	1,661	1,972	+357
有形固定資産	54	53	54	51	50	49	57	56	+4
無形固定資産	20	21	21	20	34	41	158	307	+286
投資その他の資産合計	171	196	263	237	176	287	342	341	+103
固定資産	245	271	339	309	261	378	558	704	+394
資産合計	1,722	1,890	1,795	1,924	1,876	2,091	2,219	2,676	+752
支払手形及び買掛金	42	59	13	60	25	76	121	95	+35
短期借入金	8	7	7	7	257	257	273	675	+667
その他	112	139	98	140	111	184	153	182	+41
流動負債	164	206	118	208	394	518	548	953	+744
長期借入金	29	27	25	24	22	20	101	93	+69
その他	0	0	0	0	0	0	1	1	+1
固定負債	29	27	25	24	22	20	102	95	+71
負債合計	193	234	144	232	416	539	651	1,049	+816
株主資本	1,527	1,656	1,623	1,691	1,452	1,546	1,569	1,629	(62)
その他合計	0	0	0	0	7	6	(1)	(1)	(2)
純資産	1,528	1,656	1,623	1,692	1,459	1,552	1,568	1,627	(64)
負債純資産合計	1,722	1,890	1,768	1,924	1,876	2,091	2,219	2,676	+752
自己資本	1,527	1,656	1,623	1,691	1,452	1,546	1,569	1,626	(65)
有利子負債	38	35	33	31	279	277	374	769	+737
ネットデット	(768)	(720)	(834)	(832)	(586)	(447)	(458)	(155)	+677
自己資本比率	88.6%	87.6%	91.8%	87.9%	77.4%	73.9%	70.7%	60.7%	-
ネットデットエクイティ比率	(50.3%)	(43.5%)	(51.4%)	(49.3%)	(40.4%)	(29.0%)	(29.2%)	(9.6%)	-
ROE(12ヵ月)	-	-	-	8.9%	8.9%	8.8%	5.9%	8.2%	-
ROA(12ヵ月)	-	-	-	11.5%	10.7%	10.4%	8.1%	9.7%	-
当座比率	874%	763%	1194%	752%	399%	322%	293%	201%	-
流動比率	899%	785%	1228%	774%	409%	330%	303%	207%	-

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)	単体実績	単体実績	単体実績	単体実績	連結実績	連結実績	連結実績	連結実績	前年比 純増減
	1Q 09/2018	2Q累計 09/2018	3Q累計 09/2018	4Q累計 09/2018	1Q 09/2019	2Q累計 09/2019	3Q累計 09/2019	4Q累計 09/2019	
営業活動によるキャッシュフロー	-	25	-	189	-	(70)	-	(11)	(201)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(27)	-	(80)	-	(128)	-	(415)	(334)
営業活動CF+投資活動CF	-	(2)	-	108	-	(199)	-	(427)	(536)
財務活動によるキャッシュフロー	-	35	-	32	-	23	-	407	+375

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