

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 | 25.20 | 0.00 | 297.20 |
| FY09/2019 | | 1,833 | 244 | 223 | 134 | 24.18 | 0.00 | 292.93 |
| FY09/2020会予 | | 2,555 | 352 | 311 | 212 | 38.49 | - | - |
| 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 FY09/2019 | | 342 | 22 | 22 | 14 | - | - | - |
| 2Q FY09/2019 | | 533 | 140 | 140 | 92 | - | - | - |
| 3Q FY09/2019 | | 397 | (81) | (93) | (79) | - | - | - |
| 4Q FY09/2019 | | 558 | 162 | 154 | 108 | - | - | - |
| 1Q FY09/2020 | | 391 | (46) | (52) | (57) | - | - | - |
| 1Q FY09/2020 | 前年比 | 14.3% | - | - | - | - | - | - |

出所: 会社データ、弊社計算(2019年9月期より単体開示から連結開示に移行)

1.0 決算速報 (2020年2月21日)

閑散期

2020年2月13日、ネットワークシステム監視を展開するアイビーシーは、2020年9月期第1四半期の実績を発表している。季節要因によって第1四半期は例年において閑散期にならざるを得ないのだが、2020年9月期においては、閑散となる度合いがやや大きくなっている模様である。同社としての売上総利益の中核を形成していると推測されるライセンスの販売の売上高は「微増」で推移しているとのことである。そもそもライセンス販売における新規案件の獲得は、第2四半期並びに第4四半期に集中する傾向が強く、第1四半期並びに第3四半期においては、その反動が発生する。売上高に関しても同様である。2020年9月期第1四半期においては、新規案件の獲得が前年同期との比較においても伸び悩んでいる模様である。一方、これに鑑みてか、同社は、ライセンスの販売における販売体制の再構築に着手している。具体的には、サービスの提供で獲得した新規顧客に対する拡販を強化していくとのことである。

ご参考: [アイビーシー \(3920\) 新しい価値と領域 \(2020年1月17日\)](#)

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 | |
| 資本金 | 441 百万円（2019 年 12 月末） | |
| 発行済株式数 | 5,713,600 株、自己株式内数 194,159 株（2019 年 12 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 106 名、単体 72 名（2019 年 12 月末） | |

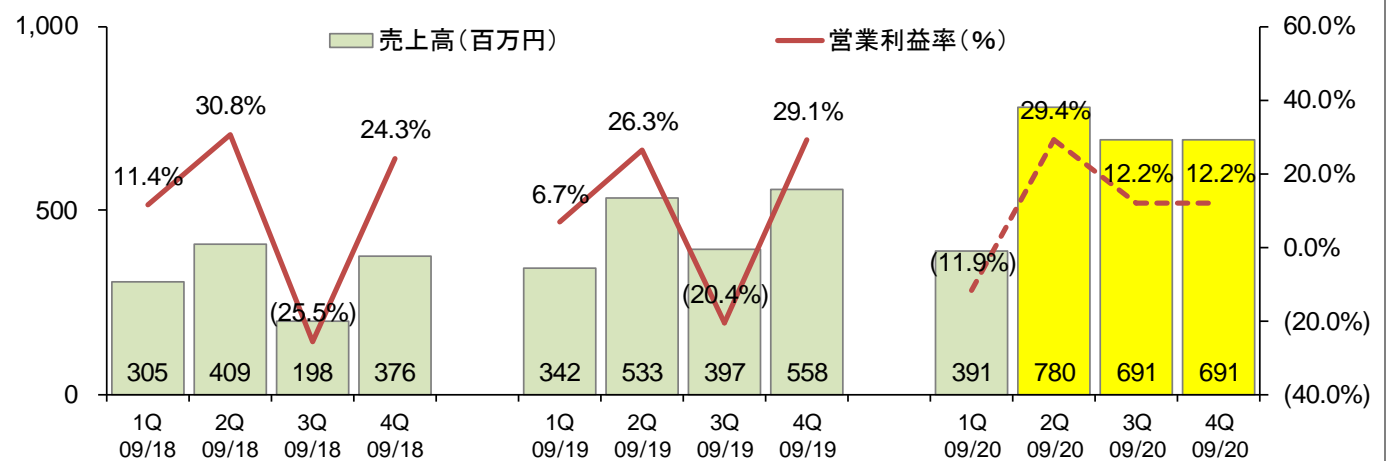
出所：会社データ

3.0 業績動向

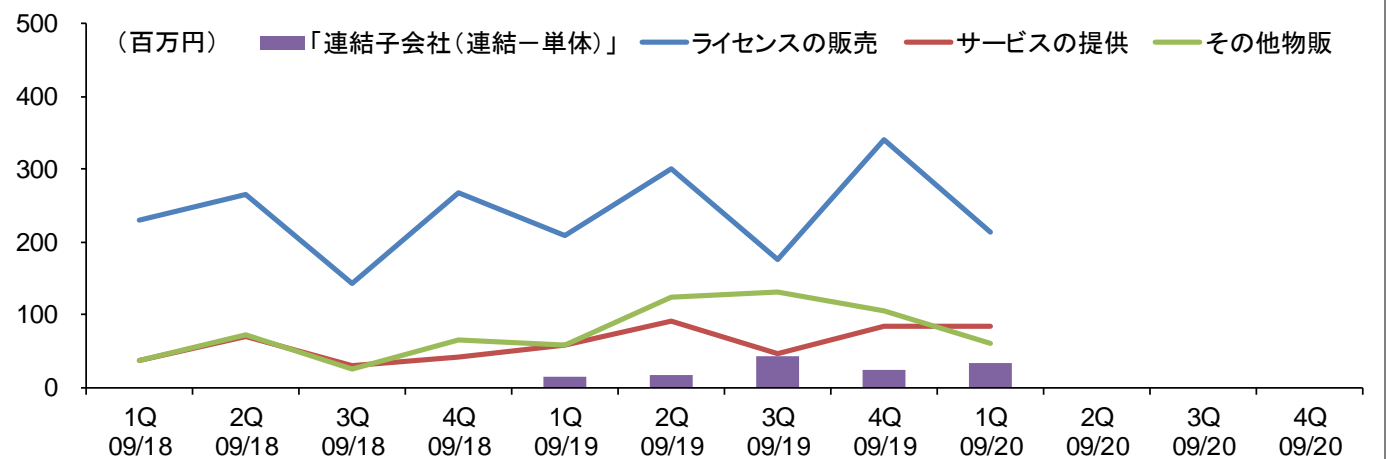
2020年9月期 第1四半期

2020年9月期第1四半期は、売上高391百万円（前年同期比14.3%増）、営業利益▲46百万円（前年同期：22百万円）、経常利益▲52百万円（22百万円）、親会社株主に帰属する四半期純利益▲57百万円（14百万円）での着地である。また、営業利益率▲11.9%（18.6%ポイント低下）である。第2四半期累計期間の会社予想の前提に対する進捗率は売上高で33.4%である。前年同期の実績においては39.0%であったことに鑑みれば、売上高はやや弱含んだ推移を余儀なくされていると考えられよう。また、損益面では弱含みの度合いが更に大きくなっている模様である。

売上高と営業利益



区別売上高



出所：会社データ、弊社計算（2020年9月期3Q及び4Q：下半期に対する会社予想を均等に按分）

売上総利益254百万円（3.9%減）、販売管理費301百万円（24.5%増）であり、売上総利益率65.0%（12.3%ポイント低下）、売上高販売管理費率76.9%（6.3%ポイント上昇）である。また、売上区別では、ライセンスの販売で売上高213百万円（1.3%増）、サービスの提供で売上高84百万円（44.4%増）、その他物販で売上高60百万円（3.1%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（連結一単体）で売上高33百万円（128.2%増）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対的に高い模様である。第1四半期においては、増収率が限定的に留まっている一方で、売上総利益率が相対的に低い、サービスの提供や連結子会社（連結－単体）の売上高が大幅に増加しているため、同社としてのセールスマックスが悪化している。

サービスの提供では、そもそも「System Answer シリーズ」を利用するに際して必要となる構築・運用サポートなどを中心とする売上高が計上されてきたのだが、現状においてはここでの売上高構成比が半分以下に低下している模様である。一方、過半を占めるまでに拡大しているのは、システムインテグレーション案件、次世代MSPサービスSAMS案件、大型のISAS（IBCセキュリティアセスメントサービス）案件などに起因する売上高である。同社は、先述の販売体制の再構築をもってここで開拓した顧客に対して「System Answer シリーズ」を拡販していくことを計画している。

連結子会社（連結－単体）における大幅な増収の背景となっているのは、前年同期において連結対象ではなかった株式会社サンデーアーツ（2019年4月より完全子会社化）の売上高が計上されていることである。ただし、同社によれば、子会社における一部案件で費用の増加が発生しているとのことで、連結子会社（連結－単体）としての損益は悪化しており、上述のセールスマックスの悪化に加えて、同社としての売上総利益率を引き下げている模様である。また、人員の増強や社内システムの増強に伴い、同社としての販売管理費は大幅に増加している。結果、営業利益率▲11.9%（18.6%ポイント低下）である。

一方、2020年4月、総務省はIoTセキュリティ対策の強化に向けた省令改正の適用を開始する予定であり、これに対応する、同社が開発した「kusabi™」の本格的な採用に向けての動きが加速される可能性があるとのことである。ただし、「kusabi™」の採用を検討している大手ベンダーなどは、現状に至る経緯において引き続き実証実験を進めるに留まっているとのことである。

2020年9月期会社予想

2020年9月期に対する当初の会社予想は据え置かれている。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）の見通しである。また、営業利益率13.8%（0.4%ポイント上昇）の見通しである。

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 | 連結実績 | 前年比 純増減 |
|------------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------|-------------|
| | 1Q 09/2019 | 2Q累計 09/2019 | 3Q累計 09/2019 | 4Q累計 09/2019 | 1Q 09/2020 | 2Q累計 09/2020 | 3Q累計 09/2020 | 4Q累計 09/2020 | | |
| 売上高 | 342 | 876 | 1,274 | 1,833 | 391 | - | - | - | - | +49 |
| 売上原価 | 77 | 224 | 402 | 551 | 137 | - | - | - | - | +59 |
| 売上総利益 | 264 | 651 | 872 | 1,281 | 254 | - | - | - | - | (10) |
| 販売費及び一般管理費 | 242 | 488 | 790 | 1,037 | 301 | - | - | - | - | +59 |
| 営業利益 | 22 | 163 | 81 | 244 | (46) | - | - | - | - | (69) |
| 営業外損益 | (0) | (0) | (12) | (21) | (6) | - | - | - | - | (5) |
| 経常利益 | 22 | 163 | 69 | 223 | (52) | - | - | - | - | (75) |
| 特別損益 | 0 | 0 | (7) | (8) | (0) | - | - | - | - | (0) |
| 税金等調整前純利益 | 22 | 163 | 61 | 214 | (53) | - | - | - | - | (75) |
| 法人税等 | 9 | 58 | 40 | 85 | 4 | - | - | - | - | (5) |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | (0) | (1) | (5) | (5) | 0 | - | - | - | - | +0 |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 14 | 106 | 26 | 134 | (57) | - | - | - | - | (71) |
| 売上高伸び率 | +12.1% | +22.5% | +39.4% | +42.0% | +14.3% | - | - | - | - | - |
| 営業利益伸び率 | (34.1%) | +1.2% | (26.0%) | +20.9% | - | - | - | - | - | - |
| 経常利益伸び率 | (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 | (39.6%) | (1.5%) | (64.4%) | (5.0%) | - | - | - | - | - | - |
| 売上総利益率 | 77.3% | 74.3% | 68.5% | 69.9% | 65.0% | - | - | - | - | (12.3%) |
| 売上高販売管理費率 | 70.6% | 55.7% | 62.0% | 56.6% | 76.9% | - | - | - | - | +6.3% |
| 営業利益率 | 6.7% | 18.6% | 6.4% | 13.3% | (11.9%) | - | - | - | - | (18.6%) |
| 経常利益率 | 6.6% | 18.6% | 5.4% | 12.2% | (13.4%) | - | - | - | - | (20.0%) |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率 | 4.1% | 12.1% | 2.1% | 7.4% | (14.6%) | - | - | - | - | (18.7%) |
| 法人税等合計／税金等調整前純利益 | 41.0% | 36.2% | 65.9% | 39.7% | (7.9%) | - | - | - | - | (48.9%) |
| 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 |
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | | 純増減 |
| | 09/2019 | 09/2019 | 09/2019 | 09/2019 | 09/2020 | 09/2020 | 09/2020 | 09/2020 | | |
| 売上高 | 342 | 533 | 397 | 558 | 391 | - | - | - | - | +49 |
| 売上原価 | 77 | 147 | 177 | 149 | 137 | - | - | - | - | +59 |
| 売上総利益 | 264 | 386 | 220 | 409 | 254 | - | - | - | - | (10) |
| 販売費及び一般管理費 | 242 | 246 | 301 | 246 | 301 | - | - | - | - | +59 |
| 営業利益 | 22 | 140 | (81) | 162 | (46) | - | - | - | - | (69) |
| 営業外損益 | (0) | 0 | (12) | (8) | (6) | - | - | - | - | (5) |
| 経常利益 | 22 | 140 | (93) | 154 | (52) | - | - | - | - | (75) |
| 特別損益 | 0 | 0 | (7) | (0) | (0) | - | - | - | - | (0) |
| 税金等調整前純利益 | 22 | 140 | (101) | 153 | (53) | - | - | - | - | (75) |
| 法人税等 | 9 | 49 | (18) | 44 | 4 | - | - | - | - | (5) |
| 非支配株主に帰属する当期純利益 | (0) | (1) | (3) | - | 0 | - | - | - | - | +0 |
| 親会社株主に帰属する当期純利益 | 14 | 92 | (79) | 108 | (57) | - | - | - | - | (71) |
| 売上高伸び率 | +12.1% | +30.2% | +100.3% | +48.5% | +14.3% | - | - | - | - | - |
| 営業利益伸び率 | (34.1%) | +10.9% | - | +77.5% | - | - | - | - | - | - |
| 経常利益伸び率 | (35.5%) | +10.4% | - | +65.4% | - | - | - | - | - | - |
| 親会社株主に帰属する当期純利益伸び率 | (39.6%) | +9.0% | - | +60.0% | - | - | - | - | - | - |
| 売上総利益率 | 77.3% | 72.4% | 55.5% | 73.3% | 65.0% | - | - | - | - | (12.3%) |
| 売上高販売管理費率 | 70.6% | 46.2% | 75.9% | 44.2% | 76.9% | - | - | - | - | +6.3% |
| 営業利益率 | 6.7% | 26.3% | (20.4%) | 29.1% | (11.9%) | - | - | - | - | (18.6%) |
| 経常利益率 | 6.6% | 26.3% | (23.6%) | 27.6% | (13.4%) | - | - | - | - | (20.0%) |
| 親会社株主に帰属する当期純利益率 | 4.1% | 17.2% | (20.0%) | 19.4% | (14.6%) | - | - | - | - | (18.7%) |
| 法人税等合計／税金等調整前純利益 | 41.0% | 35.4% | - | 29.3% | (7.9%) | - | - | - | - | (48.9%) |

出所：会社データ、弊社計算

区別売上高（四半期累計、四半期）

| 売上区別の業種 (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 09/2019 | 2Q累計 09/2019 | 3Q累計 09/2019 | 4Q累計 09/2019 | 1Q 09/2020 | 2Q累計 09/2020 | 3Q累計 09/2020 | 4Q累計 09/2020 | | |
| ライセンスの販売 | 210 | 510 | 687 | 1,029 | 213 | - | - | - | +2 | |
| サービスの提供 | 58 | 150 | 198 | 284 | 84 | - | - | - | +25 | |
| その他物販 | 59 | 183 | 314 | 421 | 60 | - | - | - | +1 | |
| 「連結子会社(連結一単体)」 | 14 | 31 | 73 | 97 | 33 | - | - | - | +18 | |
| 売上高 | 342 | 876 | 1,274 | 1,833 | 391 | - | - | - | +49 | |
| ライセンスの販売 | (8.3%) | +3.1% | +7.6% | +13.7% | +1.3% | - | - | - | - | |
| サービスの提供 | +53.6% | +37.1% | +42.5% | +56.5% | +44.4% | - | - | - | - | |
| その他物販 | +56.0% | +66.7% | +130.8% | +107.7% | +3.1% | - | - | - | - | |
| 「連結子会社(連結一単体)」 | - | - | - | - | +128.2% | - | - | - | - | |
| 売上高(前年比) | +12.1% | +22.5% | +39.4% | +42.0% | +14.3% | - | - | - | - | |
| ライセンスの販売 | 61.4% | 58.3% | 53.9% | 56.2% | 54.4% | - | - | - | - | |
| サービスの提供 | 17.1% | 17.2% | 15.6% | 15.5% | 21.6% | - | - | - | - | |
| その他物販 | 17.2% | 21.0% | 24.7% | 23.0% | 15.5% | - | - | - | - | |
| 「連結子会社(連結一単体)」 | 4.2% | 3.6% | 5.8% | 5.3% | 8.5% | - | - | - | - | |
| 売上高(構成比) | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | - | - | - | - | |

| 売上区別の業種 (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 09/2019 | 2Q 09/2019 | 3Q 09/2019 | 4Q 09/2019 | 1Q 09/2020 | 2Q 09/2020 | 3Q 09/2020 | 4Q 09/2020 | |
| ライセンスの販売 | 210 | 300 | 176 | 342 | 213 | - | - | - | +2 |
| サービスの提供 | 58 | 92 | 47 | 85 | 84 | - | - | - | +25 |
| その他物販 | 59 | 124 | 131 | 106 | 60 | - | - | - | +1 |
| 「連結子会社(連結一単体)」 | 14 | 16 | 42 | 23 | 33 | - | - | - | +18 |
| 売上高 | 342 | 533 | 397 | 558 | 391 | - | - | - | +49 |
| ライセンスの販売 | (8.3%) | +12.9% | +23.3% | +28.1% | +1.3% | - | - | - | - |
| サービスの提供 | +53.6% | +28.2% | +63.0% | +102.2% | +44.4% | - | - | - | - |
| その他物販 | +56.0% | +72.2% | +400.7% | +60.3% | +3.1% | - | - | - | - |
| 「連結子会社(連結一単体)」 | - | - | - | - | +128.2% | - | - | - | - |
| 売上高(前年比) | +12.1% | +30.2% | +100.3% | +48.5% | +14.3% | - | - | - | - |
| ライセンスの販売 | 61.4% | 56.2% | 44.4% | 61.3% | 54.4% | - | - | - | - |
| サービスの提供 | 17.1% | 17.2% | 12.0% | 15.4% | 21.6% | - | - | - | - |
| その他物販 | 17.2% | 23.4% | 33.0% | 19.1% | 15.5% | - | - | - | - |
| 「連結子会社(連結一単体)」 | 4.2% | 3.6% | 5.8% | 4.3% | 8.5% | - | - | - | - |
| 売上高(構成比) | 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) | 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 09/2019 | 2Q 09/2019 | 3Q 09/2019 | 4Q 09/2019 | 1Q 09/2020 | 2Q 09/2020 | 3Q 09/2020 | 4Q 09/2020 | | |
| 現金及び預金 | 866 | 725 | 832 | 925 | 887 | - | - | - | - | +20 |
| 売掛金 | 707 | 943 | 776 | 986 | 821 | - | - | - | - | +114 |
| たな卸資産 | 3 | 3 | 19 | 21 | 14 | - | - | - | - | +11 |
| その他 | 37 | 39 | 33 | 38 | 49 | - | - | - | - | +11 |
| 流動資産合計 | 1,615 | 1,712 | 1,661 | 1,972 | 1,773 | - | - | - | - | +158 |
| 有形固定資産 | 50 | 49 | 57 | 56 | 53 | - | - | - | - | +2 |
| 無形固定資産 | 34 | 41 | 158 | 307 | 337 | - | - | - | - | +303 |
| 投資その他の資産合計 | 176 | 287 | 342 | 341 | 334 | - | - | - | - | +158 |
| 固定資産合計 | 261 | 378 | 558 | 704 | 726 | - | - | - | - | +464 |
| 資産合計 | 1,876 | 2,091 | 2,219 | 2,676 | 2,499 | - | - | - | - | +622 |
| 買掛金 | 25 | 76 | 121 | 95 | 59 | - | - | - | - | +33 |
| 短期借入金及び1年内返済予定の長期借入金 | 257 | 257 | 273 | 675 | 677 | - | - | - | - | +419 |
| その他 | 111 | 184 | 153 | 182 | 144 | - | - | - | - | +32 |
| 流動負債 | 394 | 518 | 548 | 953 | 880 | - | - | - | - | +486 |
| 長期借入金 | 22 | 20 | 101 | 93 | 86 | - | - | - | - | +63 |
| その他 | 0 | 0 | 1 | 1 | 2 | - | - | - | - | +2 |
| 固定負債 | 22 | 20 | 102 | 95 | 88 | - | - | - | - | +66 |
| 負債合計 | 416 | 539 | 651 | 1,049 | 969 | - | - | - | - | +552 |
| 株主資本 | 1,452 | 1,546 | 1,569 | 1,629 | 1,530 | - | - | - | - | +78 |
| その他合計 | 7 | 6 | (1) | (1) | (0) | - | - | - | - | (7) |
| 純資産合計 | 1,459 | 1,552 | 1,568 | 1,627 | 1,530 | - | - | - | - | +70 |
| 負債純資産合計 | 1,876 | 2,091 | 2,219 | 2,676 | 2,499 | - | - | - | - | +622 |
| 自己資本 | 1,452 | 1,546 | 1,569 | 1,626 | 1,529 | - | - | - | - | +77 |
| 有利子負債 | 279 | 277 | 374 | 769 | 763 | - | - | - | - | +483 |
| ネットデット | (586) | (447) | (458) | (155) | (123) | - | - | - | - | +463 |
| 自己資本比率 | 77.4% | 73.9% | 70.7% | 60.8% | 61.2% | - | - | - | - | - |
| ネットデットエクイティ比率 | (40.4%) | (29.0%) | (29.2%) | (9.6%) | (8.1%) | - | - | - | - | - |
| ROE(12ヵ月) | 8.9% | 8.8% | 5.9% | 8.2% | 4.3% | - | - | - | - | - |
| ROA(12ヵ月) | 10.7% | 10.4% | 8.1% | 9.7% | 6.8% | - | - | - | - | - |
| 当座比率 | 399% | 322% | 293% | 201% | 194% | - | - | - | - | - |
| 流動比率 | 409% | 330% | 303% | 207% | 201% | - | - | - | - | - |

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 09/2019 | 2Q累計 09/2019 | 3Q累計 09/2019 | 4Q累計 09/2019 | 1Q 09/2020 | 2Q累計 09/2020 | 3Q累計 09/2020 | 4Q累計 09/2020 | | |
| 営業活動によるキャッシュフロー | - | (70) | - | (11) | - | - | - | - | - | - |
| 投資活動によるキャッシュフロー | - | (128) | - | (415) | - | - | - | - | - | - |
| 営業活動によるCF+投資活動によるCF | - | (199) | - | (427) | - | - | - | - | - | - |
| 財務活動によるキャッシュフロー | - | 23 | - | 407 | - | - | - | - | - | - |

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