

デジタルアーツ (2326)

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		5,116	1,902	1,909	1,281	92.5	28.0	446.4
FY03/2019		5,841	2,629	2,630	1,961	141.1	48.0	558.3
FY03/2020会予		6,800	3,300	3,300	2,277	163.8	50.0	-
FY03/2019	前年比	14.2%	38.2%	37.8%	53.0%	-	-	-
FY03/2020会予	前年比	16.4%	25.5%	25.4%	16.1%	-	-	-
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		1,217	295	294	175	-	-	-
2Q FY03/2019		1,546	740	745	816	-	-	-
3Q FY03/2019		1,402	638	634	426	-	-	-
4Q FY03/2019		1,674	954	956	542	-	-	-
1Q FY03/2020		1,249	413	411	280	-	-	-
1Q FY03/2020	前年比	2.6%	40.0%	39.8%	60.2%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2019年8月7日)


ホワイトリスト運用

2019年7月31日、インターネットセキュリティメーカーとして自社ソフトウェアの企画・開発・販売を展開するデジタルアーツは、2020年3月期第1四半期の実績を発表している。増収率が調整していることが明らかになっている。前年同期に対して2.6%増である。例年において閑散期となる第1四半期においては、そもそも売上高の規模が小さくなる傾向が強いのだが、前年同期においては公共向け市場で複数の大型案件があったことに対する反動が発生していることなどから、同社としても増収率が短期的に低下している模様である。一方、同社は、有害サイトからの遮断を行う従来からのフィルタリング機能などに留まらず、特定の組織を狙った「標的型攻撃」に対峙する機能を備えたソフトウェアを既に発売しており、これが将来に向けて同社の売上高を持続的に拡大させていくことに大きな期待が寄せられている。国内のWebフィルタリング製品において過半に及ぶ市場シェアを有する同社は、今迄蓄積してきた内外のあらゆるURL情報に基づいて国内のユーザーに向けたWebのホワイトリスト運用(Webとメールの『無菌室』化)を提案するに至っている。市場規模の大きいウイルス対策ソフトウェアを徐々に代替していく可能性が高いと弊社では推測している。

IR窓口: 取締役 管理部 部長 赤澤 栄信 (03 5220 6045 / hidenubu.akazawa@daj.co.jp)

2.0 会社概要

インターネットセキュリティメーカー

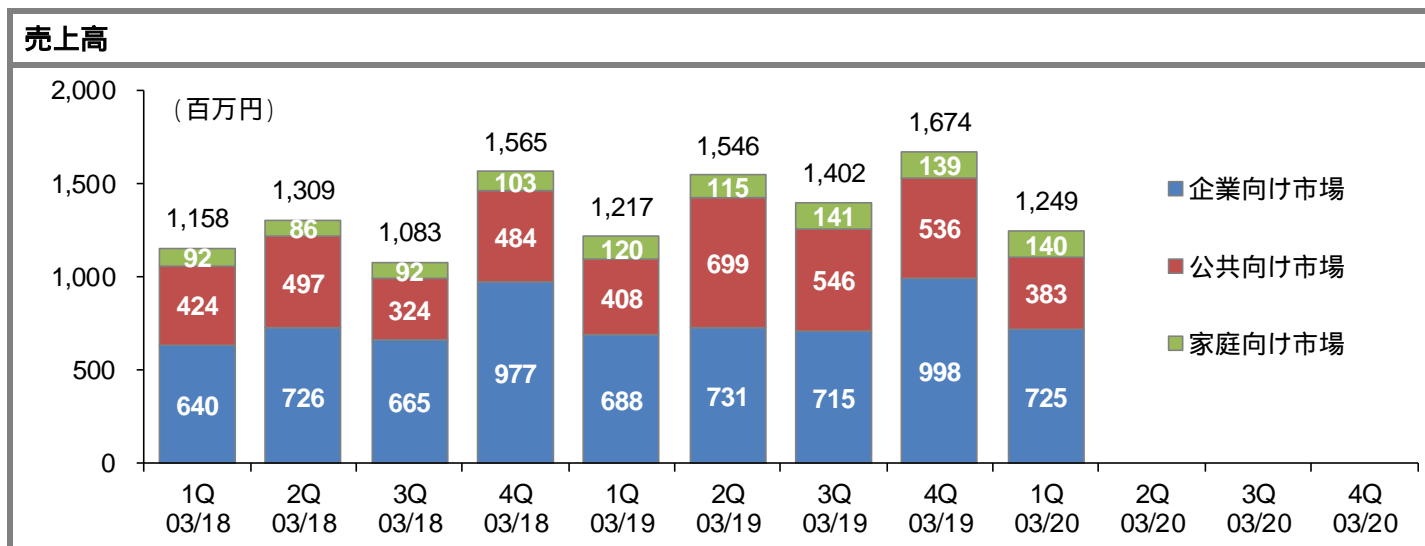
商号	デジタルアーツ株式会社 Web サイト IR 情報 最新株価 
設立年月日	1995年6月21日
上場年月日	2013年3月19日：東京証券取引所市場第一部（証券コード：2326） 2012年2月28日：東京証券取引所市場第二部 2002年9月19日：大阪証券取引所ナスダックジャパン市場（現 JASDAQ スタンダード）
資本金	713百万円（2019年6月末）
発行済株式数	14,133,000株、自己株式内数224,220株（2019年6月末）
特色	<ul style="list-style-type: none">● 自社ソフトウェアの企画・開発・販売に特化● Webフィルタリング向けに「i-FILTER」、メールフィルタリング向けに「m-FILTER」● 「i-FILTER」(Ver.10)と「m-FILTER」(Ver.5)で『無菌室』化を実現
事業セグメント	・セキュリティ事業
代表者	代表取締役社長： 道具 登志夫
主要株主	道具 登志夫 17.6%、日本トラスティ信託口 13.5%、DAM（株） 4.8%（2019年3月末）
本社	東京都千代田区
従業員数	連結 207名、単体 201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1,249百万円（前年同期比2.6%増）、営業利益413百万円（40.0%増）、経常利益411百万円（39.8%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益280百万円（60.2%増）での着地である。また、営業利益率33.1%（8.9%ポイント上昇）である。



出所：会社データ、弊社計算

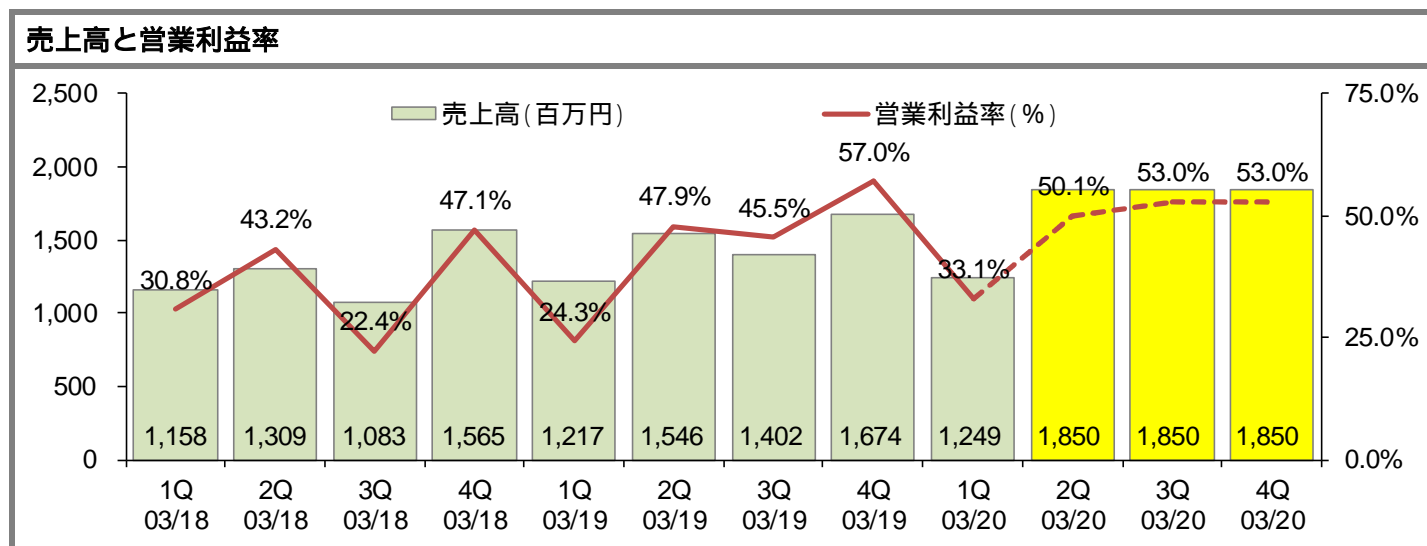
売上総利益962百万円（3.8%増）、販売管理費548百万円（13.2%減）であり、売上総利益率77.0%（0.9%ポイント上昇）、売上高販売管理費率43.9%（8.0%ポイント低下）である。売上総利益率がほぼ安定的に推移している一方で、販売管理費は、選択と集中をもって経営資源を費やしていることから前年同期に対して大きく減少している。2019年3月期においては、海外戦略の見直しが実施されており、短期的には国内での市場開拓に経営資源を集中させる方針が打ち出されている。また、2020年3月期に入ってからここからの影響が発生している結果、販売管理費が減少しているとのことである。

企業向け市場で売上高725百万円（5.4%増）、公共向け市場で売上高383百万円（6.3%減）、家庭向け市場で売上高140百万円（16.4%増）である。合算して売上高構成比88.8%となる、主力の企業向け市場及び公共向け市場に関しては、同社のソフトウェア製品の販売を担う販売代理店における短期的な販売戦略が、同社の売上高に対してマイナス影響を及ぼしている模様である。第2四半期に向けてもこれが引き続く可能性があると考えられているものの、下半期に向けてはこの問題が解消され同社としての売上高が加速していくことが見込まれている。

Windows7のサポートが2020年1月14日をもって終了することから、企業向け市場及び公共向け市場における最終ユーザーである企業や学校、地方自治体などにおいては、最新のWindows10を搭載した新しいハードウェアへ移行する必要性が高まっており、同社の「i-FILTER」や「m-FILTER」などの販売を担う販売代理店においては、ハードウェアの拡販に向けて経営資源が集中されている模様である。また、同社が同社の製品を直接販売するのは、ソフトバンクのグループ会社やダイワボウ情報システム、ネットワンシステムズといった、同社において販売代理店として機能する企業であり、これがほぼすべてとのことである。

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 6,800 百万円（前年比 16.4%増）、営業利益 3,300 百万円（25.5%増）、経常利益 3,300 百万円（25.4%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 2,277 百万円（16.1%増）の見込みである。また、営業利益率 48.5%（3.5%ポイント上昇）である。一方、年間配当金予定 50.0 円（配当性向 30.5%）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）

国内でも（同社が関与していない）各種のウイルス対策ソフトウェアは広く用いられているのだが、これによってウイルス感染が根絶されている訳ではない。ウイルス感染をもたらす発信源が常に新しく創出され続けていることが1つの大きな要因として挙げられよう。一方、先述のホワイトリスト運用を採用すれば、そもそもリストに登録されている URL 以外へのアクセスができなくなるため、これがウイルス感染の根絶に向けて大きく寄与する模様である。認知度向上の進捗をもって、同社における売上高が持続的な拡大を続ける可能性が指摘されよう。

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	1,217	2,764	4,166	5,841	1,249	-	-	-	+31
売上原価	289	526	809	1,059	286	-	-	-	(3)
売上総利益	927	2,237	3,357	4,781	962	-	-	-	+34
販売費及び一般管理費	632	1,201	1,683	2,152	548	-	-	-	(83)
営業利益	295	1,036	1,674	2,629	413	-	-	-	+118
営業外損益	0	3	0	1	(1)	-	-	-	(1)
経常利益	294	1,040	1,674	2,630	411	-	-	-	+117
特別損益	(1)	0	0	(67)	-	-	-	-	+1
税金等調整前純利益	293	1,039	1,674	2,563	412	-	-	-	+118
法人税等合計	117	45	253	598	132	-	-	-	+14
非支配株主に帰属する当期純損益	-	1	2	3	-	-	-	-	(1)
親会社株主に帰属する当期純利益	175	992	1,418	1,961	280	-	-	-	+105
売上高伸び率	+5.2%	+12.0%	+17.3%	+14.2%	+2.6%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(17.1%)	+12.4%	+43.7%	+38.2%	+40.0%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(18.2%)	+11.5%	+42.2%	+37.8%	+39.8%	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	(32.1%)	+60.4%	+82.4%	+53.0%	+60.2%	-	-	-	-
売上総利益率	76.2%	80.9%	80.6%	81.9%	77.0%	-	-	-	+0.9%
売上高販売管理費率	51.9%	43.5%	40.4%	36.9%	43.9%	-	-	-	(8.0%)
営業利益率	24.3%	37.5%	40.2%	45.0%	33.1%	-	-	-	+8.9%
経常利益率	24.2%	37.6%	40.2%	45.0%	33.0%	-	-	-	+8.8%
親会社株主に帰属する当期純利益率	14.4%	35.9%	34.0%	33.6%	22.5%	-	-	-	+8.1%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	40.1%	4.4%	15.1%	23.4%	32.0%	-	-	-	(8.0%)

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	1,217	1,546	1,402	1,674	1,249	-	-	-	+31
売上原価	289	236	282	250	286	-	-	-	(3)
売上総利益	927	1,309	1,120	1,424	962	-	-	-	+34
販売費及び一般管理費	632	568	482	469	548	-	-	-	(83)
営業利益	295	740	638	954	413	-	-	-	+118
営業外損益	0	4	(3)	1	(1)	-	-	-	(1)
経常利益	294	745	634	956	411	-	-	-	+117
特別損益	(1)	0	0	(67)	-	-	-	-	+1
税金等調整前純利益	293	745	634	888	412	-	-	-	+118
法人税等合計	117	(71)	207	345	132	-	-	-	+14
非支配株主に帰属する当期純損益	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)
親会社株主に帰属する当期純利益	175	816	426	542	280	-	-	-	+105
売上高伸び率	+5.2%	+18.0%	+29.5%	+6.9%	+2.6%	-	-	-	-
営業利益伸び率	(17.1%)	+30.9%	+163.0%	+29.4%	+40.0%	-	-	-	-
経常利益伸び率	(18.2%)	+30.3%	+158.6%	+30.7%	+39.8%	-	-	-	-
親会社株主に帰属する当期純利益伸び率	(32.1%)	+126.5%	+168.0%	+7.7%	+60.2%	-	-	-	-
売上総利益率	76.2%	84.7%	79.8%	85.1%	77.0%	-	-	-	+0.9%
売上高販売管理費率	51.9%	36.8%	34.4%	28.0%	43.9%	-	-	-	(8.0%)
営業利益率	24.3%	47.9%	45.5%	57.0%	33.1%	-	-	-	+8.9%
経常利益率	24.2%	48.2%	45.2%	57.1%	33.0%	-	-	-	+8.8%
親会社株主に帰属する当期純利益率	14.4%	52.8%	30.4%	32.4%	22.5%	-	-	-	+8.1%
法人税等合計 / 税金等調整前純利益	40.1%	-	32.7%	38.8%	32.0%	-	-	-	(8.0%)

出所：会社データ、弊社計算

市場別売上高（四半期累計、四半期）

市場別売上高 (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		
企業向け市場	688	1,419	2,134	3,133	725	-	-	-	-	+37
公共向け市場	408	1,108	1,655	2,191	383	-	-	-	-	(25)
家庭向け市場	120	235	377	516	140	-	-	-	-	+19
売上高	1,217	2,764	4,166	5,841	1,249	-	-	-	-	+31
企業向け市場	+7.5%	+3.9%	+5.1%	+4.1%	+5.4%	-	-	-	-	-
公共向け市場	(3.8%)	+20.2%	+32.7%	+26.5%	(6.3%)	-	-	-	-	-
家庭向け市場	+30.0%	+31.7%	+38.7%	+37.4%	+16.4%	-	-	-	-	-
売上高(前年比)	+5.2%	+12.0%	+17.3%	+14.2%	+2.6%	-	-	-	-	-
企業向け市場	56.5%	51.3%	51.2%	53.6%	58.1%	-	-	-	-	-
公共向け市場	33.6%	40.1%	39.7%	37.5%	30.7%	-	-	-	-	-
家庭向け市場	9.9%	8.5%	9.0%	8.8%	11.2%	-	-	-	-	-
売上高(構成比)	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	-	-	-	-	-
報告セグメント (百万円)	連結実績 1Q 03/2019	連結実績 2Q 03/2019	連結実績 3Q 03/2019	連結実績 4Q 03/2019	連結実績 1Q 03/2020	連結実績 2Q 03/2020	連結実績 3Q 03/2020	連結実績 4Q 03/2020	前年比 純増減	
企業向け市場	688	731	715	998	725	-	-	-	+37	
公共向け市場	408	699	546	536	383	-	-	-	(25)	
家庭向け市場	120	115	141	139	140	-	-	-	+19	
売上高	1,217	1,546	1,402	1,674	1,249	-	-	-	+31	
企業向け市場	+7.5%	+0.7%	+7.5%	+2.2%	+5.4%	-	-	-	-	
公共向け市場	(3.8%)	+40.7%	+68.2%	+10.7%	(6.3%)	-	-	-	-	
家庭向け市場	+30.0%	+33.5%	+52.0%	+34.2%	+16.4%	-	-	-	-	
売上高(前年比)	+5.2%	+18.0%	+29.5%	+6.9%	+2.6%	-	-	-	-	
企業向け市場	56.5%	47.3%	51.0%	59.7%	58.1%	-	-	-	-	
公共向け市場	33.6%	45.3%	38.9%	32.0%	30.7%	-	-	-	-	
家庭向け市場	9.9%	7.5%	10.1%	8.3%	11.2%	-	-	-	-	
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 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	4,616	5,224	5,356	6,169	6,430	-	-	-	-	+1,813
受取手形及び売掛金	1,038	1,144	1,100	1,172	998	-	-	-	-	(39)
たな卸資産	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
その他	149	129	76	387	153	-	-	-	-	+3
流動資産	5,805	6,499	6,535	7,729	7,582	-	-	-	-	+1,776
有形固定資産	168	166	164	261	257	-	-	-	-	+89
無形固定資産	1,296	1,363	1,380	1,411	1,436	-	-	-	-	+139
投資その他の資産合計	782	1,113	1,088	456	453	-	-	-	-	(328)
固定資産	2,247	2,643	2,633	2,129	2,148	-	-	-	-	(99)
資産合計	8,052	9,142	9,168	9,859	9,730	-	-	-	-	+1,677
支払手形及び買掛金	14	15	22	22	10	-	-	-	-	(4)
前受金	1,095	1,138	1,157	1,225	1,312	-	-	-	-	+217
短期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
その他	655	886	692	762	693	-	-	-	-	+37
流動負債	1,765	2,040	1,872	2,010	2,016	-	-	-	-	+250
長期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
その他	45	45	45	46	46	-	-	-	-	-
固定負債	45	45	45	46	46	-	-	-	-	-
負債合計	1,811	2,086	1,918	2,056	2,062	-	-	-	-	+251
株主資本	6,201	7,020	7,211	7,752	7,624	-	-	-	-	+1,422
その他調整項目	40	35	38	50	43	-	-	-	-	+3
純資産	6,241	7,056	7,250	7,802	7,667	-	-	-	-	+1,426
負債純資産合計	8,052	9,142	9,168	9,859	9,730	-	-	-	-	+1,677
自己資本	6,201	7,015	7,209	7,761	7,630	-	-	-	-	+1,429
有利子負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ネットデット	(4,616)	(5,224)	(5,356)	(6,169)	(6,430)	-	-	-	-	(1,813)
自己資本比率	77.0%	76.7%	78.6%	78.7%	78.4%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(74.5%)	(74.5%)	(74.3%)	(79.5%)	(84.3%)	-	-	-	-	-
ROE (12ヶ月)	20.8%	26.0%	29.8%	28.1%	29.9%	-	-	-	-	-
ROA (12ヶ月)	23.9%	23.7%	29.4%	29.6%	30.9%	-	-	-	-	-
総資産回転率	60%	68%	61%	68%	51%	-	-	-	-	-
当座比率	320%	312%	345%	365%	368%	-	-	-	-	-
流動比率	329%	319%	349%	384%	376%	-	-	-	-	-

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	-	1,377	-	3,091	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(405)	-	(908)	-	-	-	-	-	-
営業活動CF + 投資活動CF	-	972	-	2,183	-	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	(180)	-	(429)	-	-	-	-	-	-

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 弊社との個別取材の内容、 機関投資家向け説明会の内容、 適時開示情報、 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
