

EMシステムズ (4820)

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)
FY12/2021		14,436	1,870	2,607	1,829	25.72	11.00	263.12
FY12/2022		16,919	2,395	2,791	1,893	26.75	12.00	274.94
FY12/2023会予		19,608	2,827	3,333	2,217	31.39	12.00	-
FY12/2022	前年比	17.2%	28.1%	7.0%	3.5%	-	-	-
FY12/2023会予	前年比	15.9%	18.0%	19.4%	17.1%	-	-	-
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 FY12/2022		8,164	1,360	1,603	1,089	-	-	-
3Q-4Q FY12/2022		8,755	1,035	1,188	804	-	-	-
1Q-2Q FY12/2023会予		9,342	1,033	1,290	827	-	-	-
3Q-4Q FY12/2023会予		10,266	1,794	2,043	1,390	-	-	-
1Q-2Q FY12/2023会予	前年比	14.4%	(24.0%)	(19.5%)	(24.0%)	-	-	-
3Q-4Q FY12/2023会予	前年比	17.3%	73.3%	72.0%	72.9%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2023年2月27日)


課金売上高への注力

2023年2月14日、調剤薬局向けシステム大手のEMシステムズは、2022年12月期の実績を発表している。課金売上高への注力を通して、中長期的な観点において着実な成長が達成される方向性が明らかになっている。直近の動向においては、既存顧客側でのオンライン資格確認の導入に起因する需要が拡大しているのに引き続いて、電子処方箋の導入に起因する需要が立ち上がり始めており、これが同社としての短期的な業績推移に大きく寄与していることが示唆されている。一方、積極的な費用の抛出も含めて「MAPs for PHARMACY DX」の拡販を展開していくことを通して、顧客件数及び市場シェアを引き上げていく方針が打ち出されている。また、これをもって中長期的な観点における安定的な収益源となる課金売上高（顧客によるシステムの利用に際して持続的に計上）が右肩上がりでの推移を示し続けていくとされている。なお、より長期的な観点においては、調剤薬局向けで培った業務支援システムの構築に係わるノウハウを、医科向けや介護／福祉向けに展開していることによる寄与が拡大し続けていくことが期待されている。現状においては、当該領域における同社の市場シェアはかなり限定的に留まっており、将来に向けては大きなアップサイドが残されている。

● [2022年12月期 決算説明資料](#)IR担当：管理本部 総務部 部長 徳地 寛一 (tokuchi@emsystems.co.jp)

2.0 会社概要

医療と介護をITの力で支える

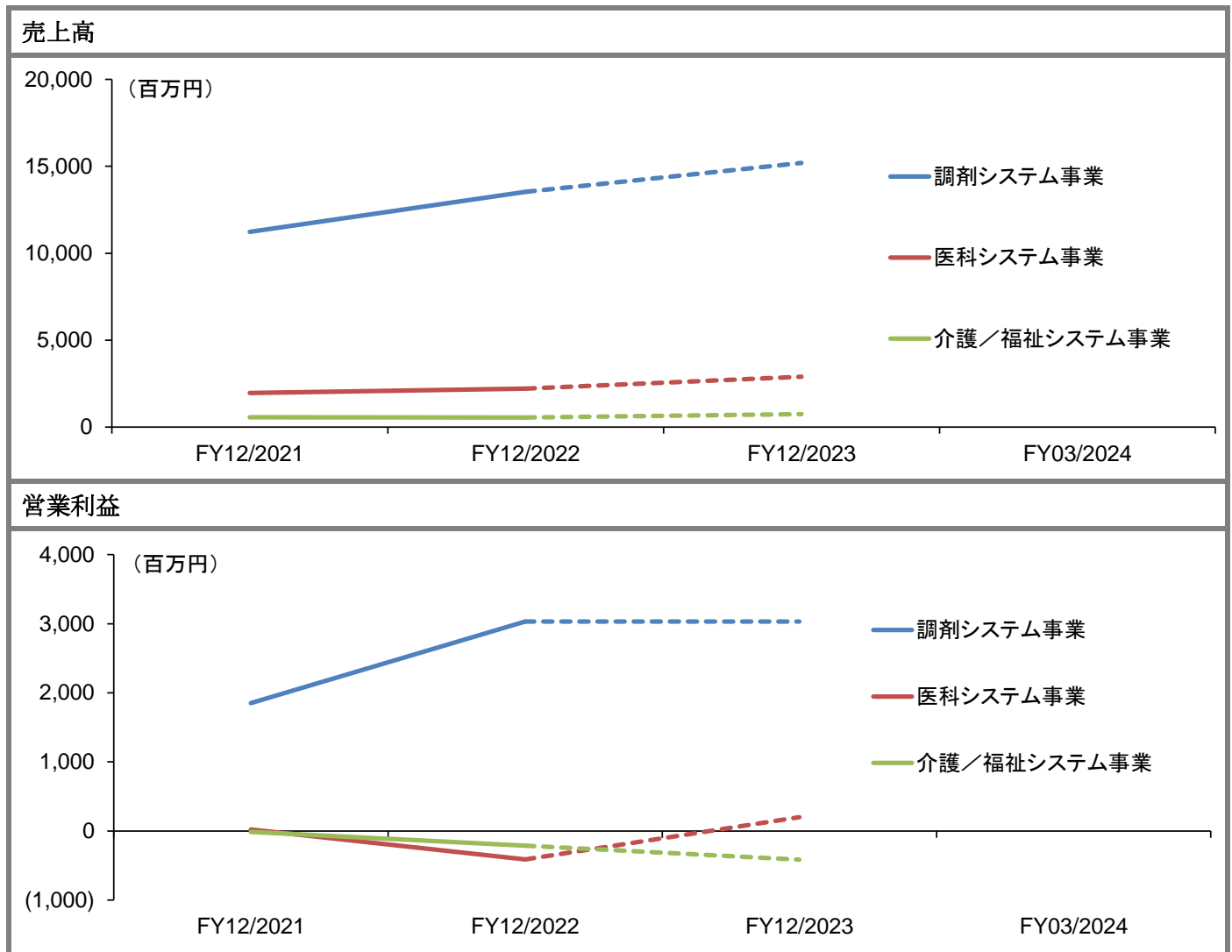
商号	株式会社EMシステムズ Webサイト IR情報 最新株価	 株式会社 EMシステムズ
設立年月日	1980年1月23日	
上場年月日	2022年4月4日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：4820） 2012年11月13日：東京証券取引所第1部 2003年5月2日：東京証券取引所第2部 2000年12月15日：ジャスダック市場	
資本金	2,785百万円（2022年12月末）	
発行済株式数	74,514,800株、自己株式内数 3,865,149株（2022年12月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 調剤薬局向け業務支援システムで首位（国内市場シェア 36.3%）● MAPsを基盤として、医科向け及び介護／福祉向けにも展開中● MAPs（Medical Advance for People, System）：共通情報システム基盤	
事業内容	I. 調剤システム事業 II. 医科システム事業 III. 介護／福祉システム事業 IV. その他の事業	
代表者	代表取締役社長執行役員：國光 宏昌	
主要株主	（株）コッコウ 36.53%、メディパル HLD 9.99%、日本マスター信託口 5.71%、ゴールドマン・サックス・インターナショナル 4.84%（2022年12月末：自己株式を除く）	
本社	大阪府大阪市淀川区	
従業員数	連結 592名、単体 432名（2022年12月末）	

出所：会社データ

3.0 業績動向

2022年12月期

2022年12月期は、売上高 16,919 百万円（前年比 17.2%増）、営業利益 2,395 百万円（28.1%増）、経常利益 2,791 百万円（7.0%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 1,893 百万円（3.5%増）での着地である。また、営業利益率 14.2%（1.2%ポイント上昇）である。



出所：会社データ、弊社計算

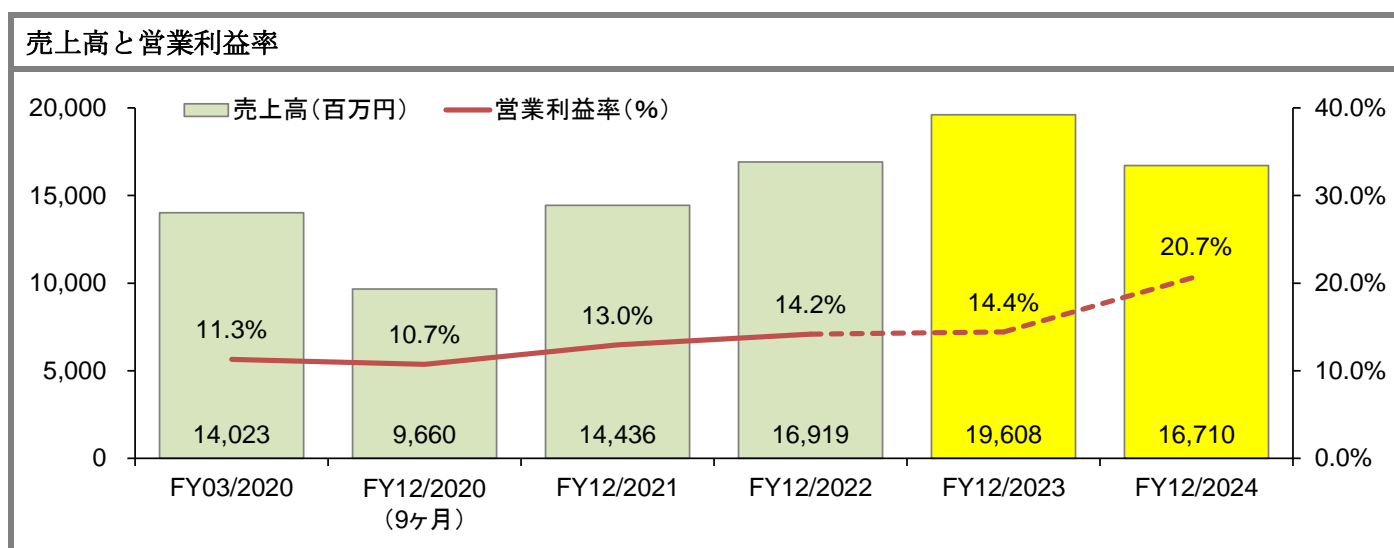
調剤システム事業（売上高構成比 80.0%、営業利益構成比 127.9%）

セグメント別では、調剤システム事業で売上高 13,530 百万円（20.5%増）、営業利益 3,031 百万円（63.6%増）、営業利益率 22.4%（5.9%ポイント上昇）である。また、初期売上高で 6,476 百万円（41.8%増）、課金売上高で 4,422 百万円（8.1%増）、サプライ売上高で 1,865 百万円（3.4%増）、保守売上高で 765 百万円（0.4%減）である。即ち、同社としての増収及び増益は、調剤システム事業における初期売上高が急速に拡大していることをもって達成されている側面がかなり大きい模様である。

そもそも初期売上高は、同社が開発した窓口会計／レセプト請求などの業務支援システム向けハードウェアを、顧客に納入する際に計上されている。18,162 件（2022 年 12 月末時点）に及ぶ顧客は、概ね 5 年に 1 度の頻度でこういったハードウェアを入れ替えているとのことである。一方、2022 年 12 月期における初期売上高には、追加的な案件による寄与が発生している。即ち、上述の既存顧客がオンライン資格確認（2023 年 4 月義務化／9 月まで経過措置）に対応するためのハードウェアとソフトウェアを同社から調達する動きが顕著となっており、これに際してかなりの売上高の計上が引き続いているとされている。また、上述の既存顧客においては、同社からの調達が必須とされている。更には、2023 年 1 月に開始されている電子処方箋への対応に関しても同様の動きが認められることから、同社は、2023 年 12 月期においても初期売上高は堅調に推移すると見込んでいる。なお、電子処方箋に関しては、既存顧客が患者確保のために想定されているよりも早く対応していく可能性が指摘されよう。

2023 年 12 月期会社予想

2023 年 12 月期に対する会社予想（開示：2023 年 2 月 14 日）では、売上高 19,608 百万円（前年比 15.9%増）、営業利益 2,827 百万円（18.0%増）、経常利益 3,333 百万円（19.4%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 2,217 百万円（17.1%増）が見込まれている。また、営業利益率 14.4%（0.3%ポイント上昇）が見込まれている。一方、年間配当金予定 12.00 円（配当性向 38.2%）である。



出所：会社データ、弊社計算

そして、2024 年 12 月期に向けては、売上高 16,710 百万円（14.8%減）、営業利益 3,466 百万円（22.6%増）、営業利益率 20.7%（6.3%ポイント上昇）が見込まれている。一方、当該年度においても同社としての業績推移には、調剤システム事業の動向に依存する側面が認められる模様である。

即ち、上述の一過性の案件に係わる初期売上高が剥落していくことから同社としても減収を余儀なくされるとのことである。ただし、損益面においては、顧客件数の増加に伴う課金売上高の増加による影響がより大きくなるとされている。同社は、2024 年 12 月末に向けて顧客件数 25,000 及び国内市場シェア 50.0%を達成することを目標として掲げている。2022 年 12 月末を起点とした場合、顧客件数の増加率は年平均で 17.3%に及ぶことになる一方、国内市場シェアは 13.7%ポイント上昇することになる。同社によれば、2023 年 12 月期において特に積極的な新規顧客の開拓を展開し、2024 年 12 月期に向けての収益基盤をできるだけ早期に確立していきたいとのことである。

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 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021	1Q 12/2022	2Q累計 12/2022	3Q累計 12/2022	4Q累計 12/2022		
売上高	3,294	6,672	10,386	14,436	3,985	8,164	12,491	16,919		+2,483
売上原価	1,666	3,551	5,367	7,345	1,930	4,051	6,230	8,644		+1,299
売上総利益	1,628	3,120	5,018	7,090	2,054	4,113	6,260	8,275		+1,185
販売費及び一般管理費	1,305	2,537	3,845	5,219	1,375	2,753	4,147	5,879		+660
営業利益	322	582	1,172	1,870	679	1,360	2,113	2,396		+526
営業外損益	127	441	590	737	145	243	344	395		(342)
経常利益	449	1,023	1,762	2,607	824	1,603	2,457	2,791		+184
特別損益	(2)	(2)	(2)	(8)	-	-	-	(2)		+6
税金等調整前純利益	447	1,021	1,760	2,599	824	1,603	2,457	2,789		+190
法人税等合計	149	341	522	787	265	522	828	914		+127
非支配株主に帰属する当期純利益	(1)	(7)	(13)	(17)	(4)	(8)	(14)	(18)		(1)
親会社株主に属する当期純利益	299	687	1,251	1,829	563	1,089	1,644	1,893		+64
売上高伸び率	-	-	-	-	+21.0%	+22.4%	+20.3%	+17.2%		-
営業利益伸び率	-	-	-	-	+110.3%	+133.4%	+80.3%	+28.1%		-
経常利益伸び率	-	-	-	-	+83.5%	+56.7%	+39.5%	+7.0%		-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	+88.2%	+58.4%	+31.4%	+3.5%		-
売上総利益率	49.4%	46.8%	48.3%	49.1%	51.5%	50.4%	50.1%	48.9%		(0.2%)
売上高販売管理費率	39.6%	38.0%	37.0%	36.2%	34.5%	33.7%	33.2%	34.7%		(1.4%)
営業利益率	9.8%	8.7%	11.3%	13.0%	17.0%	16.7%	16.9%	14.2%		+1.2%
経常利益率	13.6%	15.3%	17.0%	18.1%	20.7%	19.6%	19.7%	16.5%		(1.6%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	9.1%	10.3%	12.0%	12.7%	14.1%	13.3%	13.2%	11.2%		(1.5%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	33.3%	33.4%	29.7%	30.3%	32.2%	32.6%	33.7%	32.8%		+2.5%
損益計算書	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
(百万円)	1Q 12/2021	2Q 12/2021	3Q 12/2021	4Q 12/2021	1Q 12/2022	2Q 12/2022	3Q 12/2022	4Q 12/2022	4Q 12/2022	純増減
売上高	3,294	3,378	3,714	4,050	3,985	4,179	4,327	4,428		+378
売上原価	1,666	1,885	1,816	1,978	1,930	2,121	2,179	2,414		+436
売上総利益	1,628	1,492	1,898	2,072	2,054	2,059	2,147	2,015		(57)
販売費及び一般管理費	1,305	1,232	1,308	1,374	1,375	1,378	1,394	1,732		+358
営業利益	322	260	590	698	679	681	753	283		(415)
営業外損益	127	314	149	147	145	98	101	51		(96)
経常利益	449	574	739	845	824	779	854	334		(511)
特別損益	(2)	-	-	(6)	-	-	-	(2)		+4
税金等調整前純利益	447	574	739	839	824	779	854	332		(507)
法人税等合計	149	192	181	265	265	257	306	86		(179)
非支配株主に帰属する当期純利益	(1)	(6)	(6)	(4)	(4)	(4)	(6)	(4)		0
親会社株主に属する当期純利益	299	388	564	578	563	526	555	249		(329)
売上高伸び率	-	-	-	-	+21.0%	+23.7%	+16.5%	+9.3%		-
営業利益伸び率	-	-	-	-	+110.3%	+161.9%	+27.6%	(59.5%)		-
経常利益伸び率	-	-	-	-	+83.5%	+35.7%	+15.6%	(60.5%)		-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	-	-	-	-	+88.2%	+35.6%	(1.6%)	(56.9%)		-
売上総利益率	49.4%	44.2%	51.1%	51.2%	51.5%	49.3%	49.6%	45.5%		(5.7%)
売上高販売管理費率	39.6%	36.5%	35.2%	33.9%	34.5%	33.0%	32.2%	39.1%		+5.2%
営業利益率	9.8%	7.7%	15.9%	17.2%	17.0%	16.3%	17.4%	6.4%		(10.8%)
経常利益率	13.6%	17.0%	19.9%	20.9%	20.7%	18.6%	19.7%	7.5%		(13.3%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	9.1%	11.5%	15.2%	14.3%	14.1%	12.6%	12.8%	5.6%		(8.6%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	33.3%	33.4%	24.5%	31.6%	32.2%	33.0%	35.8%	25.9%		(5.7%)

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 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021	1Q 12/2022	2Q累計 12/2022	3Q累計 12/2022	4Q累計 12/2022		
調剤システム事業	2,487	5,098	8,016	11,228	3,148	6,500	9,975	13,530	+2,302	
医科システム事業	462	920	1,427	1,957	538	1,072	1,623	2,202	+245	
介護／福祉システム事業	166	303	430	560	136	268	401	539	(21)	
その他の事業 (調整額)	179	356	519	720	172	347	528	713	(7)	
	-	(5)	(6)	(30)	(9)	(23)	(36)	(65)	(35)	
売上高	3,294	6,672	10,386	14,436	3,985	8,164	12,491	16,919	+2,483	
調剤システム事業	274	591	1,197	1,852	751	1,496	2,370	3,031	+1,179	
医科システム事業	3	(16)	20	22	(95)	(184)	(210)	(409)	(431)	
介護／福祉システム事業	44	4	(35)	(12)	27	55	(33)	(211)	(199)	
その他の事業	-	(11)	(33)	(27)	(9)	(22)	(35)	(42)	(15)	
セグメント利益	321	568	1,149	1,835	674	1,345	2,092	2,369	+534	
(調整額)	1	14	23	35	5	15	21	27	(8)	
営業利益	322	582	1,172	1,870	679	1,360	2,113	2,396	+526	
調剤システム事業	11.0%	11.6%	14.9%	16.5%	23.9%	23.0%	23.8%	22.4%	+5.9%	
医科システム事業	0.6%	(1.7%)	1.4%	1.1%	(17.7%)	(17.2%)	(12.9%)	(18.6%)	(19.7%)	
介護／福祉システム事業	26.5%	1.3%	(8.1%)	(2.1%)	19.9%	20.5%	(8.2%)	(39.1%)	(37.0%)	
その他の事業	0.0%	(3.1%)	(6.4%)	(3.8%)	(5.2%)	(6.3%)	(6.6%)	(5.9%)	(2.1%)	
(調整額)	0.0%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	(0.1%)	
営業利益率	9.8%	8.7%	11.3%	13.0%	17.0%	16.7%	16.9%	14.2%	+1.2%	

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 12/2021	2Q 12/2021	3Q 12/2021	4Q 12/2021	1Q 12/2022	2Q 12/2022	3Q 12/2022	4Q 12/2022		
調剤システム事業	2,487	2,611	2,918	3,212	3,148	3,352	3,475	3,555	+343	
医科システム事業	462	458	507	530	538	534	551	579	+49	
介護／福祉システム事業	166	137	127	130	136	132	133	138	+8	
その他の事業	179	177	163	201	172	175	181	185	(16)	
(調整額)	-	(5)	(1)	(24)	(9)	(14)	(13)	(29)	(5)	
売上高	3,294	3,378	3,714	4,050	3,985	4,179	4,327	4,428	+378	
調剤システム事業	274	317	606	655	751	745	874	661	+6	
医科システム事業	3	(19)	36	2	(95)	(89)	(26)	(199)	(201)	
介護／福祉システム事業	44	(40)	(39)	23	27	28	(88)	(178)	(201)	
その他の事業	-	(11)	(22)	6	(9)	(13)	(13)	(7)	(13)	
セグメント利益	321	247	581	686	674	671	747	277	(409)	
(調整額)	1	13	9	12	5	10	6	6	(6)	
営業利益	322	260	590	698	679	681	753	283	(415)	
調剤システム事業	11.0%	12.1%	20.8%	20.4%	23.9%	22.2%	25.2%	18.6%	(1.8%)	
医科システム事業	0.6%	(4.1%)	7.1%	0.4%	(17.7%)	(16.7%)	(4.7%)	(34.4%)	(34.7%)	
介護／福祉システム事業	26.5%	(29.2%)	(30.7%)	17.7%	19.9%	21.2%	(66.2%)	(129.0%)	(146.7%)	
その他の事業	0.0%	(6.2%)	(13.5%)	3.0%	(5.2%)	(7.4%)	(7.2%)	(3.8%)	(6.8%)	
(調整額)	0.0%	0.4%	0.2%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	(0.2%)	
営業利益率	9.8%	7.7%	15.9%	17.2%	17.0%	16.3%	17.4%	6.4%	(10.8%)	

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	前年比 純増減
	1Q 12/2021	2Q累計 12/2021	3Q累計 12/2021	4Q累計 12/2021	1Q 12/2022	2Q累計 12/2022	3Q累計 12/2022	4Q累計 12/2022	
営業活動によるキャッシュフロー	-	760	-	1,712	-	1,258	-	2,472	+760
投資活動によるキャッシュフロー	-	(831)	-	(544)	-	(295)	-	(577)	(33)
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	(71)	-	1,168	-	963	-	1,895	+727
財務活動によるキャッシュフロー	-	(400)	-	(693)	-	(876)	-	(1,319)	(626)

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 12/2021	2Q 12/2021	3Q 12/2021	4Q 12/2021	1Q 12/2022	2Q 12/2022	3Q 12/2022	4Q 12/2022		
現金及び預金	7,905	7,329	7,604	8,289	8,206	8,418	8,353	8,881	+592	
受取手形及び売掛金	1,920	1,994	1,919	2,555	2,421	2,314	2,501	2,761	+206	
商品及び製品	462	690	637	688	725	634	674	1,084	+396	
その他	472	1,177	995	1,042	602	996	988	1,123	+81	
流動資産	10,759	11,190	11,155	12,574	11,954	12,362	12,516	13,849	+1,275	
有形固定資産	1,371	1,316	1,389	1,333	1,425	1,408	1,382	1,371	+38	
無形固定資産	2,606	2,587	2,516	2,521	2,475	2,393	2,328	2,323	(198)	
投資その他の資産合計	8,499	8,456	8,444	8,380	8,717	8,623	8,816	8,805	+425	
固定資産	12,478	12,360	12,350	12,234	12,617	12,425	12,527	12,500	+266	
資産合計	23,238	23,550	23,505	24,809	24,572	24,787	25,044	26,349	+1,540	
支払手形及び買掛金	984	801	693	852	809	744	900	1,398	+546	
短期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
その他	2,914	3,019	2,668	3,315	3,063	3,044	3,011	3,546	+231	
流動負債	3,898	3,820	3,361	4,167	3,872	3,788	3,911	4,944	+777	
長期借入金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
その他	1,885	1,855	1,891	1,815	1,916	1,910	1,929	1,901	+86	
固定負債	1,885	1,855	1,891	1,815	1,916	1,910	1,929	1,901	+86	
負債合計	5,784	5,676	5,253	5,983	5,789	5,699	5,840	6,846	+863	
株主資本	17,338	17,754	18,131	18,708	18,642	18,926	19,042	19,329	+621	
その他合計	115	120	121	118	140	162	161	174	+56	
純資産	17,453	17,874	18,252	18,826	18,782	19,088	19,203	19,503	+677	
負債純資産合計	23,238	23,550	23,505	24,809	24,572	24,787	25,044	26,349	+1,540	
自己資本	17,340	17,766	18,151	18,728	18,707	18,999	19,120	19,424	+696	
有利子負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
ネットデット	(7,905)	(7,329)	(7,604)	(8,289)	(8,206)	(8,418)	(8,353)	(8,881)	(592)	
自己資本比率	74.6%	75.4%	77.2%	75.5%	76.1%	76.6%	76.3%	73.7%	-	
ネットデットエクイティ比率	(45.6%)	(41.3%)	(41.9%)	(44.3%)	(43.9%)	(44.3%)	(43.7%)	(45.7%)	-	
ROE(12ヵ月)	-	-	-	10.1%	11.6%	12.1%	11.9%	9.9%	-	
ROA(12ヵ月)	-	-	-	10.9%	12.5%	13.2%	13.6%	10.9%	-	

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、即ち、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6丁目14番8号 銀座石井ビル4階

URL：<https://walden.co.jp/>

E-mail：info@walden.co.jp

Tel: 03-3553-3769