

## 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 FY12/2022		3,985	679	824	563	-	-	-
1Q FY12/2023		4,877	851	961	511	-	-	-
1Q FY12/2023	前年比	22.4%	25.4%	16.6%	(9.3%)	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

## 1.0 決算速報 (2023年5月17日)

## 好調な業績推移


2023年5月11日、調剤薬局向け業務(窓口会計/レセプト請求)支援システム大手のEMシステムズは、2023年12月期第1四半期の実績を発表している。会社予想の前提に対してやや上振れた好調な業績推移が達成されていることが明らかになっている。主力の調剤システム事業においては、顧客数の増加に伴い課金売上高(システムの利用に際して発生)が着実に増加している一方、初期売上高(オンライン資格確認向けを含むシステムの納入・設置や当初の役務提供に際して発生)が急速な拡大を示したとのことである。課金売上高のほとんどを創出する調剤薬局向け業務(窓口会計/レセプト請求)システムに関しては、ハードウェアの(旧Windows OSの延長サポート終了による)リプレイス特需が盛り上がったことに加えて、こういった既存顧客においてはオンライン資格確認システムの導入が原則義務化(2023年4月より)されることに先立って、これに対応するシステムの納入・設置が加速したとのことである。いずれにおいても一過性の現象に終わる側面が強い模様なのだが、今後に向けては、電子処方箋の導入に起因する売上高が新たに立ち上がっていく方向性にあることが示唆されている。一方、同社の中期経営計画の方針においては、顧客数を拡大していくことが骨子のひとつとして掲げられている。また、これをもって、限界利益率が高い課金売上高が継続的に発生していく基盤を構築・拡大していくことが目指されている模様である。

- [新・中期経営計画 \(2022年12月期~2024年12月期\) / 開示: 2022年2月9日](#)
- [2023年12月期 第1四半期 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](mailto:tokuchi@emsystems.co.jp))

## 2.0 会社概要

### 医療と介護をITの力で支える

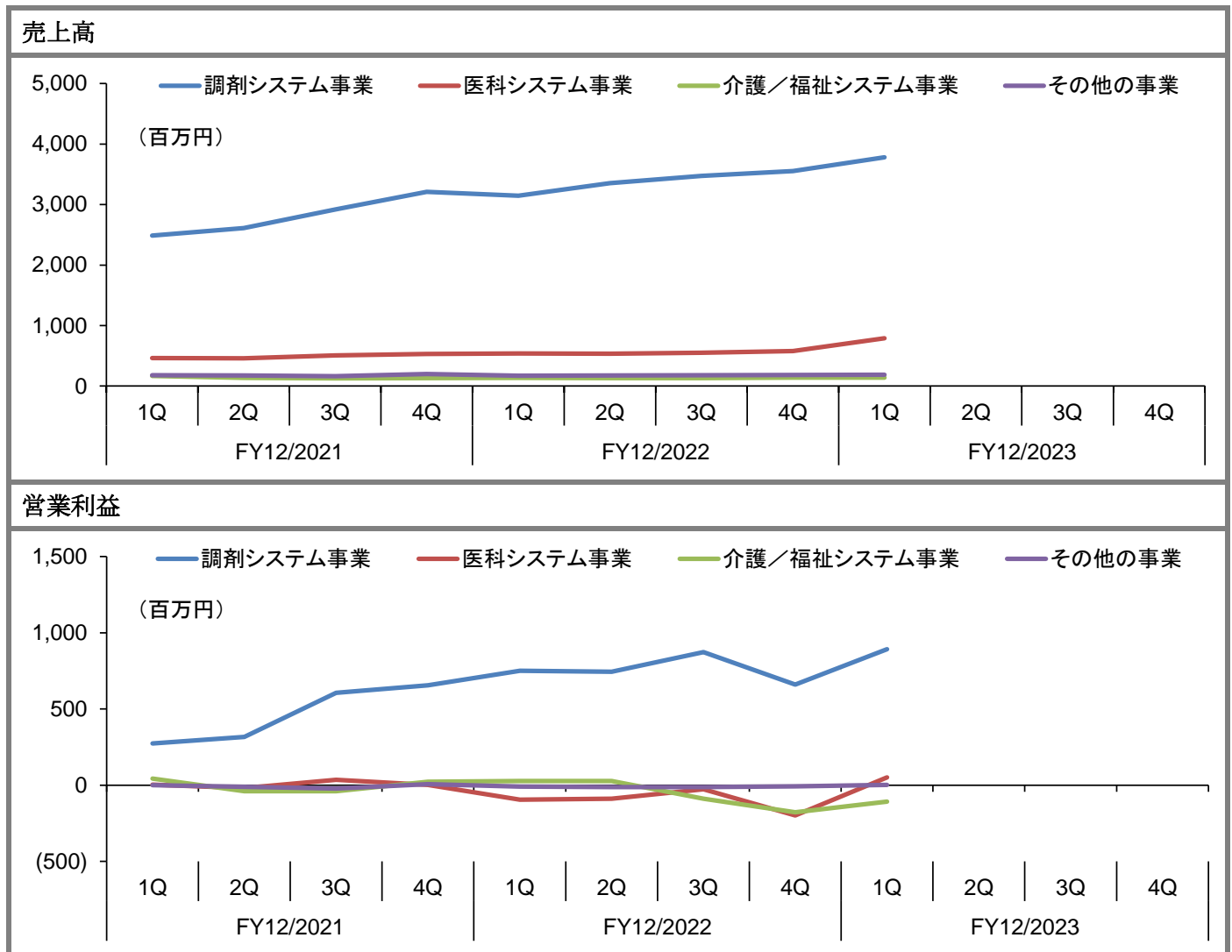
商号	株式会社EMシステムズ <a href="#">Web サイト</a> <a href="#">IR 情報</a> <a href="#">最新株価</a>	 株式会社 EMシステムズ
設立年月日	1980年1月23日	
上場年月日	2022年4月4日：東京証券取引所プライム市場（証券コード：4820） 2012年11月13日：東京証券取引所第1部 2003年5月2日：東京証券取引所第2部 2000年12月15日：ジャスダック市場	
資本金	2,785百万円（2023年3月末）	
発行済株式数	74,514,800株、自己株式内数 3,865,949株（2023年3月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none"><li>● 調剤薬局向け業務支援システムで首位（国内市場シェア 38.3%）</li><li>● MAPs を基盤として、医科向け及び介護／福祉向けに展開中</li><li>● MAPs（Medical Advance for People, System）：共通情報システム基盤</li></ul>	
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

#### 2023年12月期第1四半期

2023年12月期第1四半期は、売上高 4,877 百万円（前年同期比 22.4%増）、営業利益 851 百万円（25.4%増）、経常利益 961 百万円（16.6%増）、親会社株主に帰属する四半期純利益 511 百万円（9.3%減）での着地である。また、営業利益率 17.4%（0.4%ポイント上昇）である。第2四半期累計期間に対する会社予想との比較では、売上高で進捗率 52.2%、営業利益で進捗率 82.4%と、損益面において特に上振れた業績推移が達成されていると考えられよう。



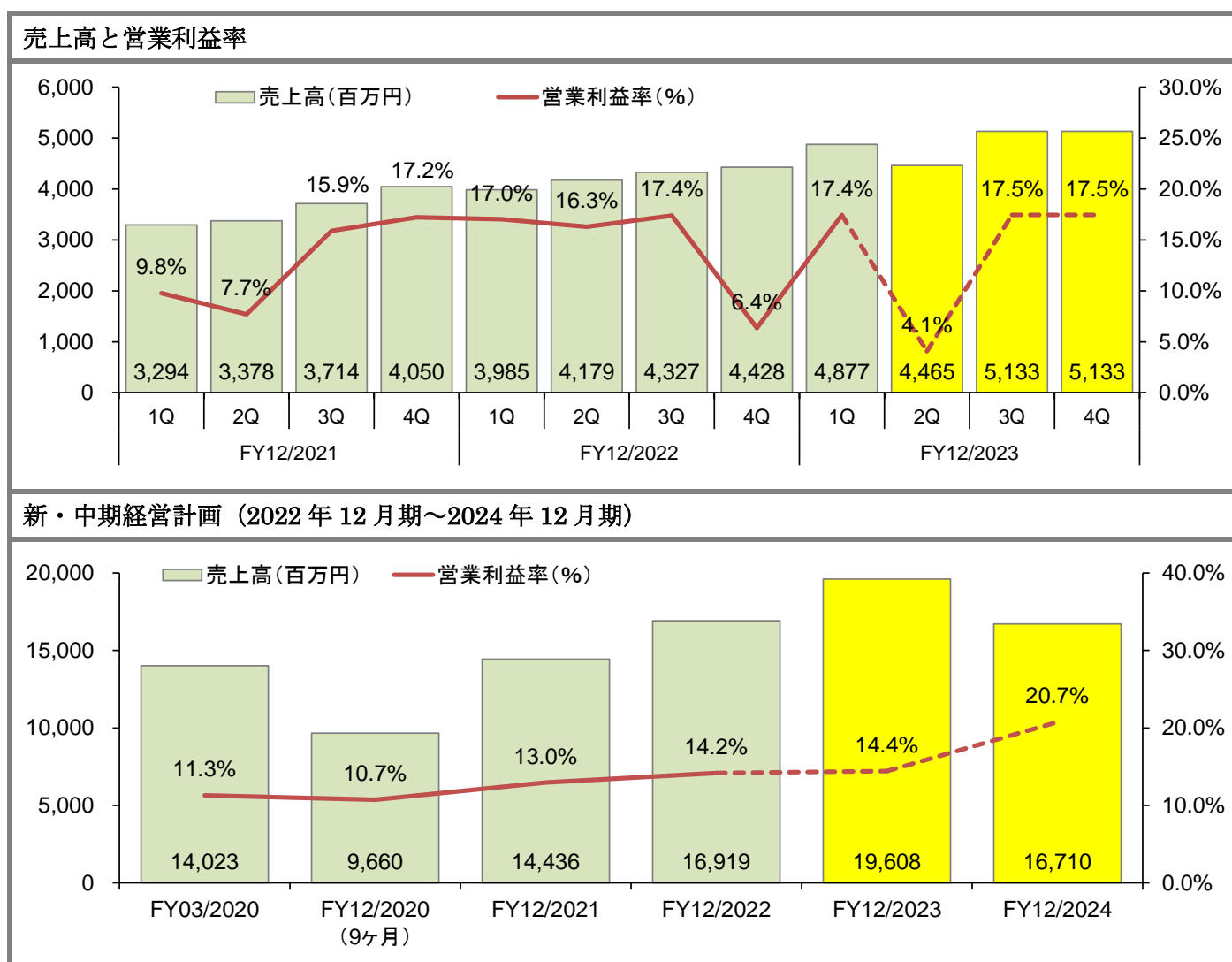
出所：会社データ、弊社計算

調剤システム事業で売上高 3,783 百万円（20.1%増）、営業利益 892 百万円（18.9%増）、営業利益率 23.6%（0.3%ポイント低下）である。また、売上高構成比 77.6%、営業利益構成比 106.6%と、同社としての業績推移は、調剤薬局向け業務（窓口会計/レセプト請求）支援システムを開発・販売することを中核とする、調剤システム事業の業績推移によって説明されるところが大きい。売上高の内訳としては、初期売上高で 2,016 百万円（38.3%増）、課金売上高で 1,149 百万円（7.5%増）、サプライ売上高で 421 百万円（1.7%減）、保守売上高で 196 百万円（1.7%増）である。先述にある通りの背景をもって初期売上高が大きく拡大しており、セグメントとしての売上高も同様である。一方、同社が販売しているシステム製品の顧客数は、第1四半期末において 21,055 件と、市場規模（母数）55,000 件の 38.3%に相当するとのことである。そして、同社は、2024年12月期の期末に向けて、ここでの顧客数を 25,000 件にまで引き上げていくことを目指している。

医科システム事業においては、初期売上高が前年同期に対して2倍近くに拡大しており、営業損益が黒字転換を果たしている。同社によれば、ここでもオンライン資格確認の導入に対応するシステムの納入・設置が加速したとのことである。更には、従来からのシステムに関してもハードウェアの納入・設置が順調に拡大したとのことである。なお、介護／福祉システム事業においては、新たに投入したシステムの減価償却費負担が大きいことなどから、営業損失の計上が引き続いている。

### 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）は据え置かれている。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）の見通しである。また、営業利益率14.4%（0.3%ポイント上昇）の見通しである。一方、年間配当金予定も据え置かれており、2023年12月期に対して12.00円（配当性向38.2%）である。なお、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）を達成することが計画されている。



出所：会社データ、弊社計算（2023年12月期/2Q：第2四半期累計期間に対する会社予想から1Qの実績を控除、3Q及び4Q：下半期に対する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 12/2022	2Q累計 12/2022	3Q累計 12/2022	4Q累計 12/2022	1Q 12/2023	2Q累計 12/2023	3Q累計 12/2023	4Q累計 12/2023		
<b>売上高</b>	<b>3,985</b>	<b>8,164</b>	<b>12,491</b>	<b>16,919</b>	<b>4,877</b>	-	-	-	-	<b>+892</b>
売上原価	1,930	4,051	6,230	8,644	2,232	-	-	-	-	+302
売上総利益	2,054	4,113	6,260	8,275	2,645	-	-	-	-	+591
販売費及び一般管理費	1,375	2,753	4,147	5,879	1,793	-	-	-	-	+418
<b>営業利益</b>	<b>679</b>	<b>1,360</b>	<b>2,113</b>	<b>2,396</b>	<b>851</b>	-	-	-	-	<b>+172</b>
営業外損益	145	243	344	395	110	-	-	-	-	(35)
<b>経常利益</b>	<b>824</b>	<b>1,603</b>	<b>2,457</b>	<b>2,791</b>	<b>961</b>	-	-	-	-	<b>+137</b>
特別損益	-	-	-	(2)	(141)	-	-	-	-	(141)
税金等調整前純利益	824	1,603	2,457	2,789	820	-	-	-	-	(4)
法人税等合計	265	522	828	914	310	-	-	-	-	+45
非支配株主に帰属する当期純利益	(4)	(8)	(14)	(18)	(1)	-	-	-	-	+3
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>563</b>	<b>1,089</b>	<b>1,644</b>	<b>1,893</b>	<b>511</b>	-	-	-	-	<b>(52)</b>
売上高伸び率	+21.0%	+22.4%	+20.3%	+17.2%	+22.4%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+110.3%	+133.4%	+80.3%	+28.1%	+25.4%	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	+83.5%	+56.7%	+39.5%	+7.0%	+16.6%	-	-	-	-	-
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%	(9.3%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	51.5%	50.4%	50.1%	48.9%	54.2%	-	-	-	-	+2.7%
売上高販売管理費率	34.5%	33.7%	33.2%	34.7%	36.8%	-	-	-	-	+2.3%
営業利益率	17.0%	16.7%	16.9%	14.2%	17.4%	-	-	-	-	+0.4%
経常利益率	20.7%	19.6%	19.7%	16.5%	19.7%	-	-	-	-	(1.0%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	14.1%	13.3%	13.2%	11.2%	10.5%	-	-	-	-	(3.7%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	32.2%	32.6%	33.7%	32.8%	37.8%	-	-	-	-	+5.6%
<b>損益計算書</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>連結実績</b>	<b>前年比</b>
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	4Q	<b>純増減</b>
	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	12/2023	12/2023	12/2023	12/2023	12/2023	
<b>売上高</b>	<b>3,985</b>	<b>4,179</b>	<b>4,327</b>	<b>4,428</b>	<b>4,877</b>	-	-	-	-	<b>+892</b>
売上原価	1,930	2,121	2,179	2,414	2,232	-	-	-	-	+302
売上総利益	2,054	2,059	2,147	2,015	2,645	-	-	-	-	+591
販売費及び一般管理費	1,375	1,378	1,394	1,732	1,793	-	-	-	-	+418
<b>営業利益</b>	<b>679</b>	<b>681</b>	<b>753</b>	<b>283</b>	<b>851</b>	-	-	-	-	<b>+172</b>
営業外損益	145	98	101	51	110	-	-	-	-	(35)
<b>経常利益</b>	<b>824</b>	<b>779</b>	<b>854</b>	<b>334</b>	<b>961</b>	-	-	-	-	<b>+137</b>
特別損益	-	-	-	(2)	(141)	-	-	-	-	(141)
税金等調整前純利益	824	779	854	332	820	-	-	-	-	(4)
法人税等合計	265	257	306	86	310	-	-	-	-	+45
非支配株主に帰属する当期純利益	(4)	(4)	(6)	(4)	(1)	-	-	-	-	+3
<b>親会社株主に属する当期純利益</b>	<b>563</b>	<b>526</b>	<b>555</b>	<b>249</b>	<b>511</b>	-	-	-	-	<b>(52)</b>
売上高伸び率	+21.0%	+23.7%	+16.5%	+9.3%	+22.4%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+110.3%	+161.9%	+27.6%	(59.5%)	+25.4%	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	+83.5%	+35.7%	+15.6%	(60.5%)	+16.6%	-	-	-	-	-
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%)	(9.3%)	-	-	-	-	-
売上総利益率	51.5%	49.3%	49.6%	45.5%	54.2%	-	-	-	-	+2.7%
売上高販売管理費率	34.5%	33.0%	32.2%	39.1%	36.8%	-	-	-	-	+2.3%
営業利益率	17.0%	16.3%	17.4%	6.4%	17.4%	-	-	-	-	+0.4%
経常利益率	20.7%	18.6%	19.7%	7.5%	19.7%	-	-	-	-	(1.0%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	14.1%	12.6%	12.8%	5.6%	10.5%	-	-	-	-	(3.7%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	32.2%	33.0%	35.8%	25.9%	37.8%	-	-	-	-	+5.6%

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 12/2022	2Q累計 12/2022	3Q累計 12/2022	4Q累計 12/2022	1Q 12/2023	2Q累計 12/2023	3Q累計 12/2023	4Q累計 12/2023		
調剤システム事業	3,148	6,500	9,975	13,530	3,783	-	-	-	+635	
医科システム事業	538	1,072	1,623	2,202	791	-	-	-	+253	
介護／福祉システム事業	136	268	401	539	140	-	-	-	+4	
その他の事業	172	347	528	713	187	-	-	-	+15	
(調整額)	(9)	(23)	(36)	(65)	(24)	-	-	-	(15)	
<b>売上高</b>	<b>3,985</b>	<b>8,164</b>	<b>12,491</b>	<b>16,919</b>	<b>4,877</b>	-	-	-	<b>+892</b>	
調剤システム事業	751	1,496	2,370	3,031	892	-	-	-	+141	
医科システム事業	(95)	(184)	(210)	(409)	51	-	-	-	+146	
介護／福祉システム事業	27	55	(33)	(211)	(108)	-	-	-	(135)	
その他の事業	(9)	(22)	(35)	(42)	2	-	-	-	+11	
<b>セグメント利益</b>	<b>674</b>	<b>1,345</b>	<b>2,092</b>	<b>2,369</b>	<b>837</b>	-	-	-	<b>+163</b>	
(調整額)	5	15	21	27	14	-	-	-	+9	
<b>営業利益</b>	<b>679</b>	<b>1,360</b>	<b>2,113</b>	<b>2,396</b>	<b>851</b>	-	-	-	<b>+172</b>	
調剤システム事業	23.9%	23.0%	23.8%	22.4%	23.6%	-	-	-	(0.3%)	
医科システム事業	(17.7%)	(17.2%)	(12.9%)	(18.6%)	6.4%	-	-	-	+24.1%	
介護／福祉システム事業	19.9%	20.5%	(8.2%)	(39.1%)	(77.1%)	-	-	-	(97.0%)	
その他の事業	(5.2%)	(6.3%)	(6.6%)	(5.9%)	1.1%	-	-	-	+6.3%	
(調整額)	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	-	-	-	+0.2%	
<b>営業利益率</b>	<b>17.0%</b>	<b>16.7%</b>	<b>16.9%</b>	<b>14.2%</b>	<b>17.4%</b>	-	-	-	<b>+0.4%</b>	

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 12/2022	2Q 12/2022	3Q 12/2022	4Q 12/2022	1Q 12/2023	2Q 12/2023	3Q 12/2023	4Q 12/2023		
調剤システム事業	3,148	3,352	3,475	3,555	3,783	-	-	-	+635	
医科システム事業	538	534	551	579	791	-	-	-	+253	
介護／福祉システム事業	136	132	133	138	140	-	-	-	+4	
その他の事業	172	175	181	185	187	-	-	-	+15	
(調整額)	(9)	(14)	(13)	(29)	(24)	-	-	-	(15)	
<b>売上高</b>	<b>3,985</b>	<b>4,179</b>	<b>4,327</b>	<b>4,428</b>	<b>4,877</b>	-	-	-	<b>+892</b>	
調剤システム事業	751	745	874	661	892	-	-	-	+141	
医科システム事業	(95)	(89)	(26)	(199)	51	-	-	-	+146	
介護／福祉システム事業	27	28	(88)	(178)	(108)	-	-	-	(135)	
その他の事業	(9)	(13)	(13)	(7)	2	-	-	-	+11	
<b>セグメント利益</b>	<b>674</b>	<b>671</b>	<b>747</b>	<b>277</b>	<b>837</b>	-	-	-	<b>+163</b>	
(調整額)	5	10	6	6	14	-	-	-	+9	
<b>営業利益</b>	<b>679</b>	<b>681</b>	<b>753</b>	<b>283</b>	<b>851</b>	-	-	-	<b>+172</b>	
調剤システム事業	23.9%	22.2%	25.2%	18.6%	23.6%	-	-	-	(0.3%)	
医科システム事業	(17.7%)	(16.7%)	(4.7%)	(34.4%)	6.4%	-	-	-	+24.1%	
介護／福祉システム事業	19.9%	21.2%	(66.2%)	(129.0%)	(77.1%)	-	-	-	(97.0%)	
その他の事業	(5.2%)	(7.4%)	(7.2%)	(3.8%)	1.1%	-	-	-	+6.3%	
(調整額)	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.3%	-	-	-	+0.2%	
<b>営業利益率</b>	<b>17.0%</b>	<b>16.3%</b>	<b>17.4%</b>	<b>6.4%</b>	<b>17.4%</b>	-	-	-	<b>+0.4%</b>	

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 12/2022	2Q累計 12/2022	3Q累計 12/2022	4Q累計 12/2022	1Q 12/2023	2Q累計 12/2023	3Q累計 12/2023	4Q累計 12/2023	
営業活動によるキャッシュフロー	-	1,258	-	2,472	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(295)	-	(577)	-	-	-	-	-
<b>営業活動によるCF+投資活動によるCF</b>	<b>-</b>	<b>963</b>	<b>-</b>	<b>1,895</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
財務活動によるキャッシュフロー	-	(876)	-	(1,319)	-	-	-	-	-

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 12/2022	2Q 12/2022	3Q 12/2022	4Q 12/2022	1Q 12/2023	2Q 12/2023	3Q 12/2023	4Q 12/2023		
現金及び預金	8,206	8,418	8,353	8,881	8,163	-	-	-	-	(43)
受取手形及び売掛金	2,421	2,314	2,501	2,761	3,494	-	-	-	-	+1,073
商品及び製品	725	634	674	1,084	1,744	-	-	-	-	+1,019
その他	602	996	988	1,123	549	-	-	-	-	(53)
<b>流動資産</b>	<b>11,954</b>	<b>12,362</b>	<b>12,516</b>	<b>13,849</b>	<b>13,950</b>	-	-	-	-	<b>+1,996</b>
有形固定資産	1,425	1,408	1,382	1,371	1,407	-	-	-	-	(18)
無形固定資産	2,475	2,393	2,328	2,323	3,169	-	-	-	-	+694
投資その他の資産合計	8,717	8,623	8,816	8,805	8,157	-	-	-	-	(560)
<b>固定資産</b>	<b>12,617</b>	<b>12,425</b>	<b>12,527</b>	<b>12,500</b>	<b>12,734</b>	-	-	-	-	<b>+117</b>
<b>資産合計</b>	<b>24,572</b>	<b>24,787</b>	<b>25,044</b>	<b>26,349</b>	<b>26,684</b>	-	-	-	-	<b>+2,112</b>
支払手形及び買掛金	809	744	900	1,398	1,691	-	-	-	-	+882
短期借入金	-	-	-	-	182	-	-	-	-	+182
その他	3,063	3,044	3,011	3,546	3,336	-	-	-	-	+273
<b>流動負債</b>	<b>3,872</b>	<b>3,788</b>	<b>3,911</b>	<b>4,944</b>	<b>5,209</b>	-	-	-	-	<b>+1,337</b>
長期借入金	-	-	-	-	222	-	-	-	-	+222
その他	1,916	1,910	1,929	1,901	1,784	-	-	-	-	(132)
<b>固定負債</b>	<b>1,916</b>	<b>1,910</b>	<b>1,929</b>	<b>1,901</b>	<b>2,006</b>	-	-	-	-	<b>+90</b>
<b>負債合計</b>	<b>5,789</b>	<b>5,699</b>	<b>5,840</b>	<b>6,846</b>	<b>7,216</b>	-	-	-	-	<b>+1,427</b>
<b>株主資本</b>	<b>18,642</b>	<b>18,926</b>	<b>19,042</b>	<b>19,329</b>	<b>19,270</b>	-	-	-	-	<b>+628</b>
その他合計	140	162	161	174	198	-	-	-	-	+58
<b>純資産</b>	<b>18,782</b>	<b>19,088</b>	<b>19,203</b>	<b>19,503</b>	<b>19,468</b>	-	-	-	-	<b>+686</b>
<b>負債純資産合計</b>	<b>24,572</b>	<b>24,787</b>	<b>25,044</b>	<b>26,349</b>	<b>26,684</b>	-	-	-	-	<b>+2,112</b>
自己資本	18,707	18,999	19,120	19,424	19,390	-	-	-	-	+683
有利子負債	-	-	-	-	404	-	-	-	-	+404
ネットデット	(8,206)	(8,418)	(8,353)	(8,881)	(7,759)	-	-	-	-	+447
自己資本比率	76.1%	76.6%	76.3%	73.7%	72.7%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(43.9%)	(44.3%)	(43.7%)	(45.7%)	(40.0%)	-	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	11.6%	12.1%	11.9%	9.9%	9.7%	-	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	12.5%	13.2%	13.6%	10.9%	11.4%	-	-	-	-	-

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](mailto:info@walden.co.jp)

Tel: 03-3553-3769