

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)
FY12/2022		16,919	2,395	2,791	1,893	26.75	12.00	274.94
FY12/2023		20,355	2,330	2,869	1,962	27.76	14.00	289.47
FY12/2024会予		22,014	2,573	3,199	2,160	30.56	14.00	-
FY12/2023	前年比	20.3%	(2.7%)	2.8%	3.6%	-	-	-
FY12/2024会予	前年比	8.1%	10.4%	11.5%	10.1%	-	-	-
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 FY12/2023		9,818	1,144	1,394	789	-	-	-
3Q-4Q FY12/2023		10,537	1,186	1,475	1,173	-	-	-
1Q-2Q FY12/2024会予		10,695	885	1,176	777	-	-	-
3Q-4Q FY12/2024会予		11,319	1,688	2,023	1,383	-	-	-
1Q-2Q FY12/2024会予	前年比	8.9%	(22.6%)	(15.6%)	(1.4%)	-	-	-
3Q-4Q FY12/2024会予	前年比	7.4%	42.3%	37.2%	17.9%	-	-	-

出所:会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2024年2月27日)


ストック売上高

2024年2月21日、薬局の基幹業務を担うITシステムの開発及び販売で国内首位のEMシステムズは、2023年12月期の決算説明会を開催している。主力の調剤システム事業において同業他社のM&Aを2件実施していることなどからストック売上高が持続的な右肩上がりでの推移を示していく方向性にあることが明らかになっている。ただし、2024年12月期第1四半期(1-3月)においては、前年同期に発生しているオンライン資格確認システム導入の義務化に伴う一過性の売上高の計上が剥落することによる影響が不可避とのことである。また、積極的な株主還元に取り組んでいる同社においては、2023年12月期に対して13期連続(決算期変更の影響を除く)の増配が実施される。更には、2024年2月15日から12月30日までを取得期間として、過去にない大規模な自己株式の取得を行う計画が開示されている。取得総額にして1,000百万円、取得株式総数にして1.6百万株が上限である一方、後者の発行済株式総数に対する割合(自己株式を除く)は2.26%に及ぶとのことである。なお、主力の調剤システム事業で培ったノウハウなどが横展開されている医科システム事業及び介護/福祉事業においては、中長期的な観点において同社としての業績推移に対して大きく寄与していく可能性が高いとされている。

開示資料: [2023年12月期 期末 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

デジタルで日本の医療・介護の現場を支える会社

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（2023年12月末）	
発行済株式数	74,514,800株、自己株式内数 3,818,649株（2023年12月末）	
特色	<ul style="list-style-type: none">● 薬局の基幹業務を担う IT システムで国内首位（市場シェア：43.7%）● MAPs を基盤として、医科向け及び介護／福祉向けに横展開中● MAPs（Medical Advance for People, System）：共通情報システム基盤	
セグメント	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 36.79%、メディパル HLD 9.99%、日本マスター信託口 5.49%、 ゴールドマン・サックス・アンド・カンパニーレギュラーアカウント 5.13%、ゴールドマン・ サックス・インターナショナル 4.82%（2023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 811名、単体 457名（2023年12月末）	

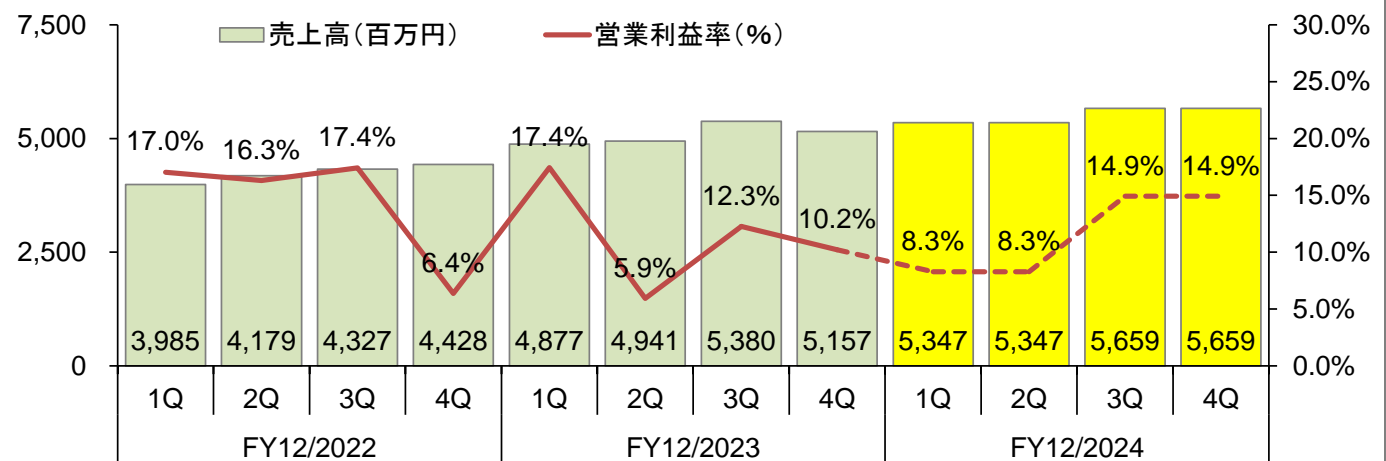
出所：会社データ

3.0 業績動向

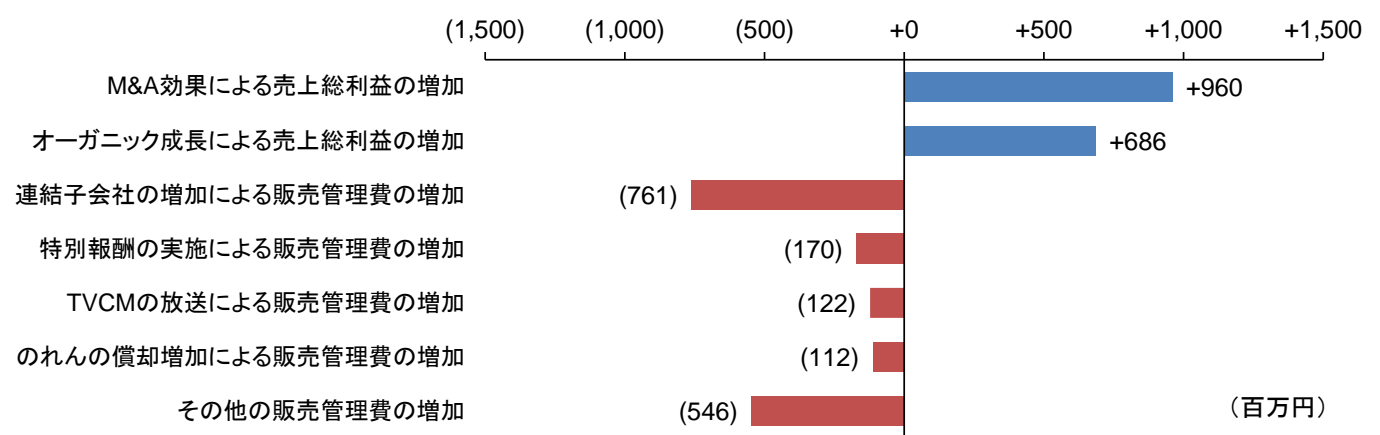
2023年12月期

2023年12月期は、売上高 20,355 百万円（前年比 20.3%増）、営業利益 2,330 百万円（2.7%減）、経常利益 2,869 百万円（2.8%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 1,962 百万円（3.6%増）での着地である。なお、ストック売上高（課金売上高とサプライ&保守売上高の合計）で 10,303 百万円（19.5%増）とのことである。一方、売上総利益 9,921 百万円（19.9%増）、販売管理費 7,591 百万円（29.1%増）であり、売上総利益率 48.7%（0.2%ポイント低下）、売上高販管費率 37.3%（2.5%ポイント上昇）である。結果、営業利益率 11.4%（2.7%ポイント低下）である。

売上高と営業利益率



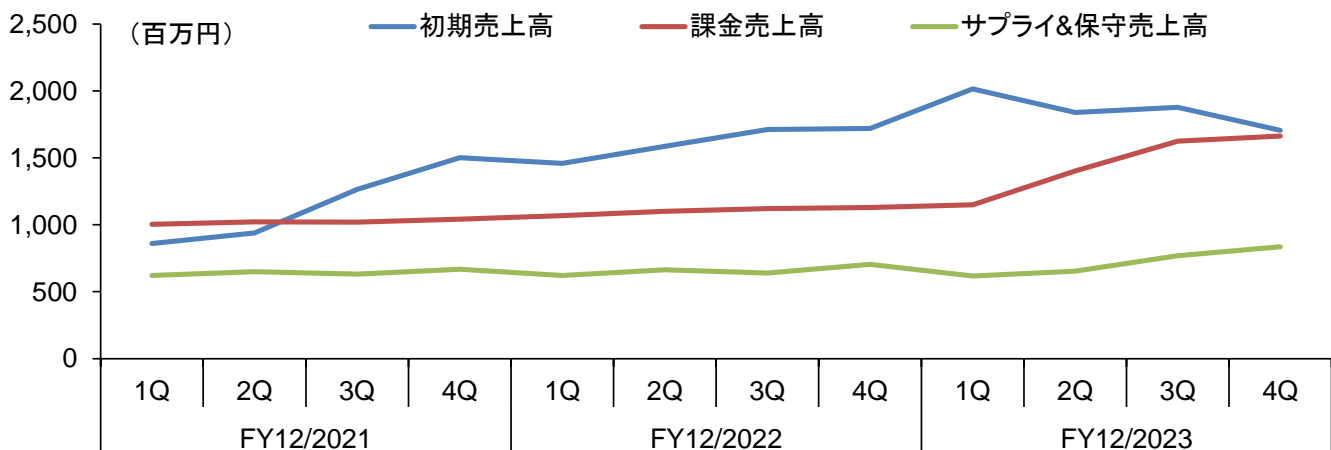
営業利益の増減分析：2023年12月期



出所：会社データ、弊社計算（2024年12月期の四半期：半期会社予想を均等に按分）

売上総利益の増加においては、先述のM&Aによる増分がオーガニック成長による増分を上回っている。ただし、当該M&Aに伴う連結子会社の増加による販売管理費の増加が大きいことに加えて、のれんの償却も増加しており、営業利益段階における当該M&Aの寄与は限定的に留まっている模様である。なお、特別報酬の実施及びTVCMの放送に伴う販売管理費の増加に関しては一過性に留まる方向性にあるとされている。

調剤システム事業



出所：会社データ

調剤システム事業（売上高構成比 79.4%／営業利益構成比 126.8%）

主力の調剤システム事業（薬局の基幹業務を担う IT システムの開発及び販売）で売上高 16,159 万円（19.4%増）、営業利益 2,939 百万円（3.0%減）、営業利益率 18.2%（4.2%ポイント低下）である。初期売上高に関しては、第 1 四半期（1-3 月）においてピークアウトしている。2023 年 3 月末に向けて、政府は、薬局にオンライン資格確認システムを導入することを義務化しており、いわゆる駆け込み需要の発生及び売上高の計上が集中していることが示唆されている。一方、課金売上高に関しては、第 2 四半期（4-6 月）及び第 3 四半期（7-9 月）において対前四半期比での大幅な増収が達成されている。前者に関しては、株式会社グッドサイクルシステムを M&A を通して傘下に収めたこと寄与している一方、後者に関しては、株式会社ユニケソフトウェアリサーチを同様に傘下に収めたことが寄与している。両社共に同社が当該領域において競合してきた同業他社である。

2024 年 12 月期会社予想

2024 年 12 月期に対する会社予想（開示：2024 年 2 月 14 日）では、売上高 22,014 百万円（前年比 8.1%増）、営業利益 2,573 百万円（10.4%増）、経常利益 3,199 百万円（11.5%増）、親会社株主に帰属する当期純利益 2,160 百万円（10.1%増）が見込まれている。また、営業利益率 11.7%（0.2%ポイント上昇）が見込まれている。一方、年間配当金予定 14.00 円（配当性向 45.8%）である。

会社予想の前提においては、上述の 2 件の M&A に伴う同社としての業績推移に対する寄与及びのれんの償却増加が通期で発生することが織り込まれている。同社としてのストック売上高としては 11,500 百万円（11.6%増）が織り込まれている。なお、電子処方箋システムの導入に際する売上高への寄与は限定的になることが織り込まれている。しかし、政府が追加政策を実施することに伴い、想定を大きく上回る需要の拡大が発生する可能性があるとのことである。

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	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	
売上高	3,985	8,164	12,491	16,919	4,877	9,818	15,198	20,355	+3,436
売上原価	1,930	4,051	6,230	8,644	2,232	4,960	7,766	10,433	+1,789
売上総利益	2,054	4,113	6,260	8,275	2,645	4,858	7,432	9,921	+1,646
販売費及び一般管理費	1,375	2,753	4,147	5,879	1,793	3,713	5,628	7,591	+1,712
営業利益	679	1,360	2,113	2,395	851	1,144	1,804	2,330	(65)
営業外損益	145	243	344	396	110	250	395	539	+143
経常利益	824	1,603	2,457	2,791	961	1,394	2,199	2,869	+78
特別損益	-	-	-	(2)	(141)	(150)	(118)	(119)	(117)
税金等調整前純利益	824	1,603	2,457	2,789	820	1,244	2,081	2,750	(39)
法人税等合計	265	522	828	914	310	459	725	766	(148)
非支配株主に帰属する当期純利益	(4)	(8)	(14)	(18)	(1)	(4)	(2)	21	+39
親会社株主に属する当期純利益	563	1,089	1,644	1,893	511	789	1,357	1,962	+69
売上高伸び率	+21.0%	+22.4%	+20.3%	+17.2%	+22.4%	+20.3%	+21.7%	+20.3%	-
営業利益伸び率	+110.3%	+133.4%	+80.3%	+28.1%	+25.4%	(15.9%)	(14.6%)	(2.7%)	-
経常利益伸び率	+83.5%	+56.7%	+39.5%	+7.0%	+16.6%	(13.0%)	(10.5%)	+2.8%	-
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%)	(27.6%)	(17.4%)	+3.6%	-
売上総利益率	51.5%	50.4%	50.1%	48.9%	54.2%	49.5%	48.9%	48.7%	(0.2%)
売上高販売管理費率	34.5%	33.7%	33.2%	34.7%	36.8%	37.8%	37.0%	37.3%	+2.5%
営業利益率	17.0%	16.7%	16.9%	14.2%	17.4%	11.7%	11.9%	11.4%	(2.7%)
経常利益率	20.7%	19.6%	19.7%	16.5%	19.7%	14.2%	14.5%	14.1%	(2.4%)
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%	8.0%	8.9%	9.6%	(1.5%)
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%	36.9%	34.8%	27.9%	(4.9%)
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	前年比
(百万円)	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	純増減
	12/2022	12/2022	12/2022	12/2022	12/2023	12/2023	12/2023	12/2023	
売上高	3,985	4,179	4,327	4,428	4,877	4,941	5,380	5,157	+729
売上原価	1,930	2,121	2,179	2,414	2,232	2,728	2,806	2,667	+253
売上総利益	2,054	2,059	2,147	2,015	2,645	2,213	2,574	2,489	+474
販売費及び一般管理費	1,375	1,378	1,394	1,732	1,793	1,920	1,915	1,963	+231
営業利益	679	681	753	282	851	293	660	526	+244
営業外損益	145	98	101	52	110	140	145	144	+92
経常利益	824	779	854	334	961	433	805	670	+336
特別損益	-	-	-	(2)	(141)	(9)	32	(1)	+1
税金等調整前純利益	824	779	854	332	820	424	837	669	+337
法人税等合計	265	257	306	86	310	149	266	41	(45)
非支配株主に帰属する当期純利益	(4)	(4)	(6)	(4)	(1)	(3)	2	23	+27
親会社株主に属する当期純利益	563	526	555	249	511	278	568	605	+356
売上高伸び率	+21.0%	+23.7%	+16.5%	+9.3%	+22.4%	+18.2%	+24.3%	+16.5%	-
営業利益伸び率	+110.3%	+161.9%	+27.6%	(59.6%)	+25.4%	(57.0%)	(12.4%)	+86.5%	-
経常利益伸び率	+83.5%	+35.7%	+15.6%	(60.5%)	+16.6%	(44.4%)	(5.7%)	+100.6%	-
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%)	(47.1%)	+2.3%	+143.0%	-
売上総利益率	51.5%	49.3%	49.6%	45.5%	54.2%	44.8%	47.8%	48.3%	+2.8%
売上高販売管理費率	34.5%	33.0%	32.2%	39.1%	36.8%	38.9%	35.6%	38.1%	(1.0%)
営業利益率	17.0%	16.3%	17.4%	6.4%	17.4%	5.9%	12.3%	10.2%	+3.8%
経常利益率	20.7%	18.6%	19.7%	7.5%	19.7%	8.8%	15.0%	13.0%	+5.4%
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%	5.6%	10.6%	11.7%	+6.1%
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%	35.1%	31.8%	6.1%	(19.8%)

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	7,681	11,953	16,159	+2,629	
医科システム事業	538	1,072	1,623	2,202	791	1,529	2,249	2,802	+600	
介護／福祉システム事業	136	268	401	539	140	278	416	550	+11	
その他の事業 (調整額)	172 (9)	347 (23)	528 (36)	713 (66)	187 (24)	386 (56)	671 (91)	973 (131)	+260 (65)	
売上高	3,985	8,164	12,491	16,919	4,877	9,818	15,198	20,355	+3,436	
調剤システム事業	751	1,496	2,370	3,031	892	1,405	2,178	2,939	(92)	
医科システム事業	(95)	(184)	(210)	(409)	51	(7)	(20)	(130)	+279	
介護／福祉システム事業	27	55	(33)	(211)	(108)	(285)	(404)	(540)	(329)	
その他の事業	(9)	(22)	(35)	(42)	2	5	25	48	+90	
セグメント利益	674	1,345	2,092	2,369	837	1,118	1,779	2,316	(53)	
(調整額)	5	15	21	26	14	26	25	13	(13)	
営業利益	679	1,360	2,113	2,395	851	1,144	1,804	2,330	(65)	
調剤システム事業	23.9%	23.0%	23.8%	22.4%	23.6%	18.3%	18.2%	18.2%	(4.2%)	
医科システム事業	(17.7%)	(17.2%)	(12.9%)	(18.6%)	6.4%	(0.5%)	(0.9%)	(4.6%)	+13.9%	
介護／福祉システム事業	19.9%	20.5%	(8.2%)	(39.1%)	(77.1%)	(102.5%)	(97.1%)	(98.2%)	(59.0%)	
その他の事業	(5.2%)	(6.3%)	(6.6%)	(5.9%)	1.1%	1.3%	3.7%	4.9%	+10.8%	
(調整額)	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	0.1%	(0.1%)	
営業利益率	17.0%	16.7%	16.9%	14.2%	17.4%	11.7%	11.9%	11.4%	(2.7%)	

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	3,898	4,272	4,206	+651	
医科システム事業	538	534	551	579	791	738	720	553	(26)	
介護／福祉システム事業	136	132	133	138	140	138	138	134	(4)	
その他の事業 (調整額)	172 (9)	175 (14)	181 (13)	185 (30)	187 (24)	199 (32)	285 (35)	302 (40)	+117 (10)	
売上高	3,985	4,179	4,327	4,428	4,877	4,941	5,380	5,157	+729	
調剤システム事業	751	745	874	661	892	513	773	761	+100	
医科システム事業	(95)	(89)	(26)	(199)	51	(58)	(13)	(110)	+89	
介護／福祉システム事業	27	28	(88)	(178)	(108)	(177)	(119)	(136)	+42	
その他の事業	(9)	(13)	(13)	(7)	2	3	20	23	+30	
セグメント利益	674	671	747	277	837	281	661	537	+260	
(調整額)	5	10	6	5	14	12	(1)	(12)	(17)	
営業利益	679	681	753	282	851	293	660	526	+244	
調剤システム事業	23.9%	22.2%	25.2%	18.6%	23.6%	13.2%	18.1%	18.1%	(0.5%)	
医科システム事業	(17.7%)	(16.7%)	(4.7%)	(34.4%)	6.4%	(7.9%)	(1.8%)	(19.9%)	+14.5%	
介護／福祉システム事業	19.9%	21.2%	(66.2%)	(129.0%)	(77.1%)	(128.3%)	(86.2%)	(101.5%)	+27.5%	
その他の事業	(5.2%)	(7.4%)	(7.2%)	(3.8%)	1.1%	1.5%	7.0%	7.6%	+11.4%	
(調整額)	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.3%	0.2%	(0.0%)	(0.2%)	(0.3%)	
営業利益率	17.0%	16.3%	17.4%	6.4%	17.4%	5.9%	12.3%	10.2%	+3.8%	

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 12/2022	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	-	371	-	1,584	(888)
投資活動によるキャッシュフロー	-	(295)	-	(577)	-	(2,168)	-	(2,038)	(1,461)
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	963	-	1,895	-	(1,797)	-	(454)	(2,349)
財務活動によるキャッシュフロー	-	(876)	-	(1,319)	-	(661)	-	993	+2,312

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	6,445	9,178	9,441	+560	
受取手形及び売掛金	2,421	2,314	2,501	2,761	3,494	3,250	3,211	3,082	+321	
商品及び製品	725	634	674	1,084	1,744	1,555	1,247	1,136	+52	
その他	602	996	988	1,123	549	1,051	1,081	1,141	+18	
流動資産	11,954	12,362	12,516	13,849	13,950	12,301	14,717	14,800	+951	
有形固定資産	1,425	1,408	1,382	1,371	1,407	1,404	1,372	1,330	(41)	
無形固定資産	2,475	2,393	2,328	2,323	3,169	5,185	5,421	5,186	+2,863	
投資その他の資産合計	8,717	8,623	8,816	8,805	8,157	8,278	8,134	8,070	(735)	
固定資産	12,617	12,425	12,527	12,500	12,734	14,869	14,928	14,587	+2,087	
資産合計	24,572	24,787	25,044	26,349	26,684	27,170	29,646	29,387	+3,038	
支払手形及び買掛金	809	744	900	1,398	1,691	1,238	1,222	1,121	(277)	
短期借入金	-	-	-	-	182	157	987	966	+966	
その他	3,063	3,044	3,011	3,546	3,336	3,800	3,822	3,531	(15)	
流動負債	3,872	3,788	3,911	4,944	5,209	5,195	6,031	5,618	+674	
長期借入金	-	-	-	-	222	186	1,759	1,527	+1,527	
その他	1,916	1,910	1,929	1,901	1,784	1,935	1,921	1,675	(226)	
固定負債	1,916	1,910	1,929	1,901	2,006	2,121	3,680	3,202	+1,301	
負債合計	5,789	5,699	5,840	6,846	7,216	7,317	9,711	8,821	+1,975	
株主資本	18,642	18,926	19,042	19,329	19,270	19,594	19,667	20,272	+943	
その他合計	140	162	161	174	198	258	267	294	+120	
純資産	18,782	19,088	19,203	19,503	19,468	19,852	19,934	20,566	+1,063	
負債純資産合計	24,572	24,787	25,044	26,349	26,684	27,170	29,646	29,387	+3,038	
自己資本	18,707	18,999	19,120	19,424	19,390	19,777	19,857	20,464	+1,040	
有利子負債	-	-	-	-	404	343	2,746	2,493	+2,493	
ネットデット	(8,206)	(8,418)	(8,353)	(8,881)	(7,759)	(6,102)	(6,432)	(6,948)	+1,933	
自己資本比率	76.1%	76.6%	76.3%	73.7%	72.7%	72.8%	67.0%	69.6%	-	
ネットデットエクイティ比率	(43.9%)	(44.3%)	(43.7%)	(45.7%)	(40.0%)	(30.9%)	(32.4%)	(34.0%)	-	
ROE(12ヵ月)	11.6%	12.1%	11.9%	9.9%	9.7%	8.2%	8.2%	9.8%	-	
ROA(12ヵ月)	12.5%	13.2%	13.6%	10.9%	11.4%	9.9%	9.3%	10.3%	-	

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