

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 FY12/2023		4,877	851	961	511	-	-	-
2Q FY12/2023		4,941	293	433	278	-	-	-
3Q FY12/2023		5,380	660	805	568	-	-	-
4Q FY12/2023		5,157	526	670	605	-	-	-
1Q FY12/2024		5,571	720	873	571	-	-	-
1Q FY12/2024	前年比	14.2%	(15.4%)	(9.2%)	11.7%	-	-	-

出所: 会社データ、弊社計算

1.0 決算速報 (2024年5月17日)

M&A 効果

2024年5月14日、薬局の基幹業務を担うITシステムの開発及び販売（調剤システム事業）で国内首位のEMシステムズは、2024年12月期第1四半期の実績を発表している。M&A効果を背景として、ストック売上高やライセンス数、EBITDAといった、主要KPIが、いずれにおいても堅調な推移を示していることが明らかになっている。昨年度（2023年12月期）の期中においてM&Aが2件実施されており、第1四半期の売上高はこの分だけ純増している一方、同社の試算においてはEBITDAで1,230百万円（15.0%増）が達成されている。また、第1四半期においては、「うるう日」に起因するシステム障害の事後処理対応等に係る引当費用が想定外に計上されているのだが、電子処方箋システム導入需要が当初の想定を超える度合いに及んで拡大しているインパクトがより大きくなっているとのことである。結果、同社としての業績推移は、2024年12月期に対する当初の会社予想の前提との比較においてやや上振れていることが示唆されている。

開示資料: [2024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)

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（2024年3月末）	
発行済株式数	74,514,800株、自己株式内数 4,092,949株（2024年3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（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）	

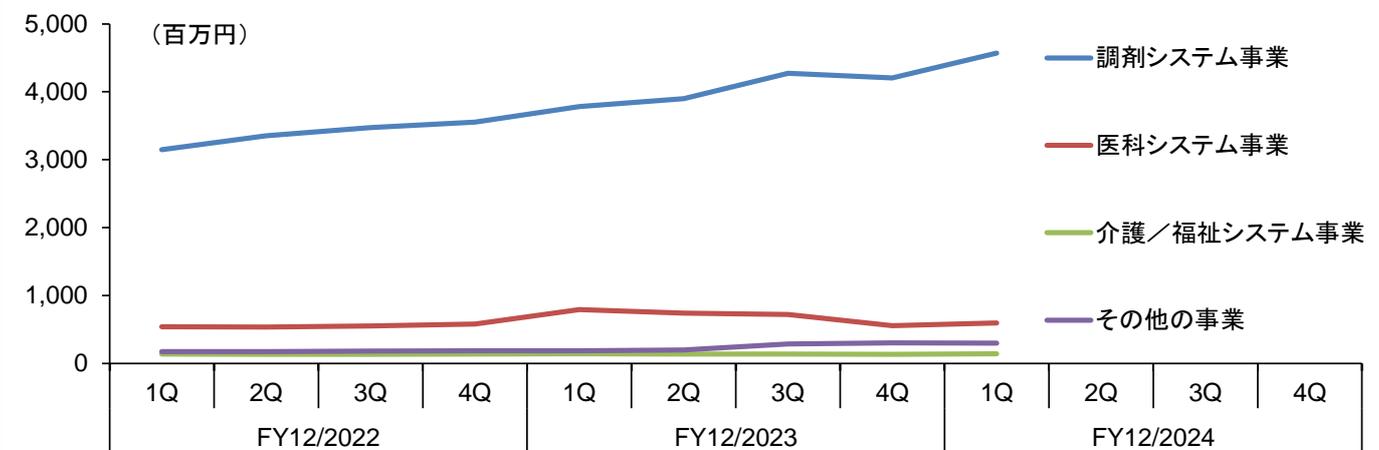
出所：会社データ

3.0 業績動向

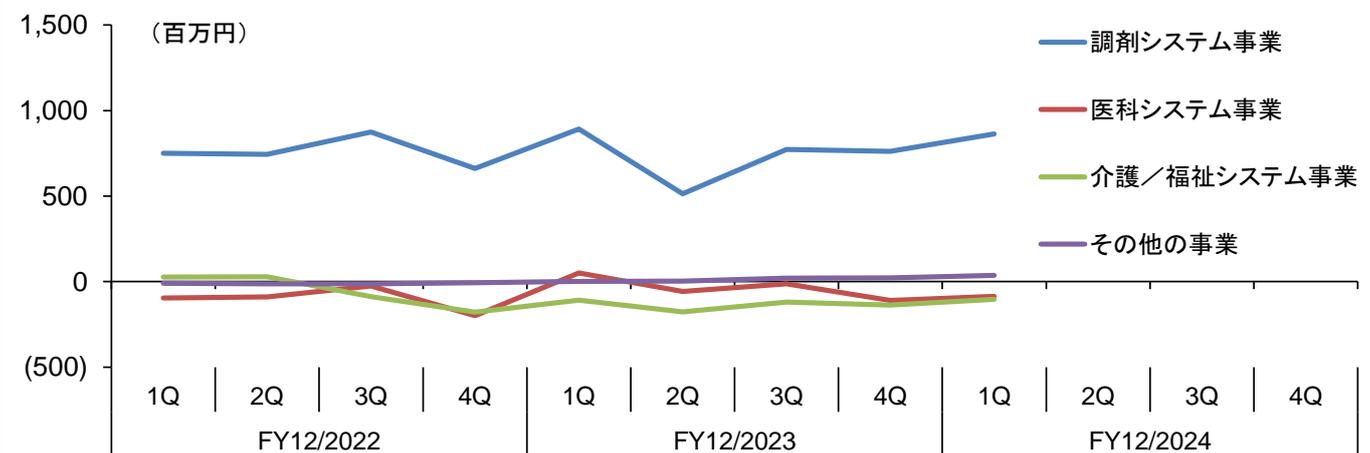
2024年12月期第1四半期

2024年12月期第1四半期は、売上高 5,571 百万円（前年同期比 14.2%増）、営業利益 720 百万円（15.4%減）、経常利益 873 百万円（9.2%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益 571 百万円（11.7%増）での着地である。また、営業利益率 12.9%（4.5%ポイント低下）である。特別損益においては、前年同期に発生しているグッドサイクルシステム社の段階取得に係る差損が一巡していることによる影響が大きくなっている。なお、同社の試算によれば、EBITDA（営業利益に減価償却費とのれん償却費を加えた値）は 1,230 百万円（15.0%増）での着地とのことである。また、第1四半期の EBITDA においては、当該期間に発生している、「うるう日」に起因するシステム障害の事後処理対応等に係る引当費用も加えて試算しているとのことである。

売上高



営業利益

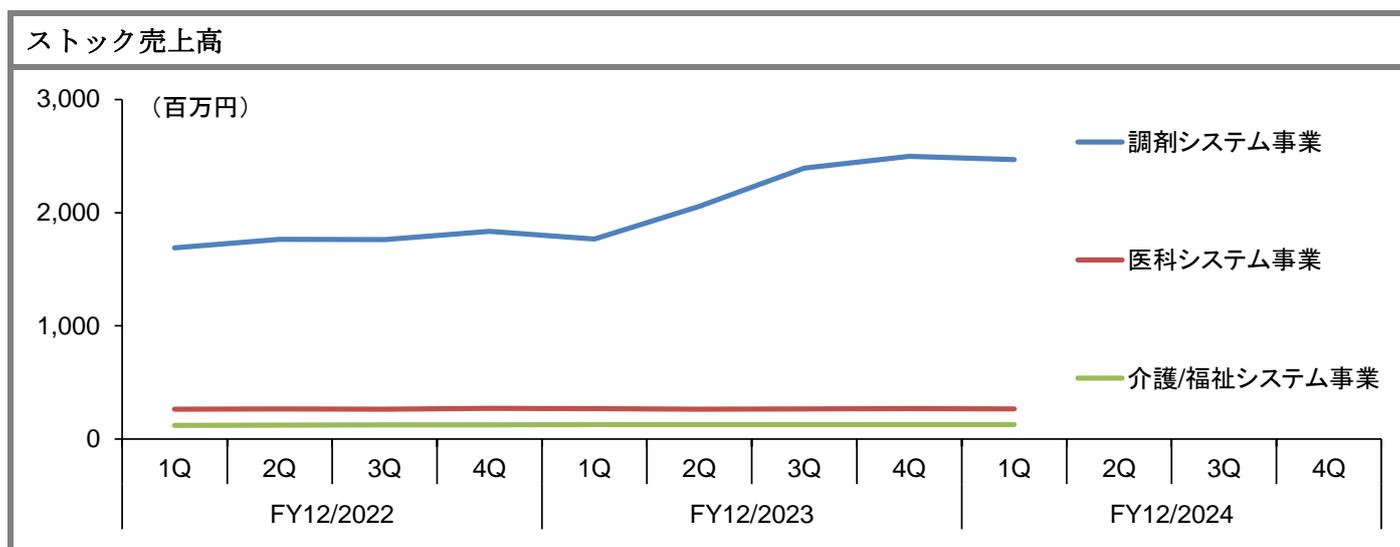


出所：会社データ、弊社計算

ライセンス数 41,436 件（8.0%増）と、同社のシステムを利用する顧客数が着実に増加していることが示唆されている、一方、2023年12月期においては、M&Aを通して第2四半期にグッドサイクルシステム社を傘下に収めているのに引き続いて第3四半期にはユニケソフトウェアリサーチ社を同様に傘下に収めていることから、第1四半期の実績においては、この分だけ同社としての売上高における純増が発生している。両社共に同社が競合してきた同業他社であり、今後に向けてはシナジーの発生が着実に進捗していく方向性があるとされている。

両社の M&A による影響が反映されている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）では、売上高 4,569 万円（20.8%増）、営業利益 863 百万円（3.3%減）、営業利益率 18.9%（4.7%ポイント低下）での着地である一方、同社において売上高構成比 82.0%、営業利益構成比 121.7%である。また、営業利益が漸減している背景として挙げられているのが、上述にある引当費用が発生していることである。

調剤システム事業で培ったノウハウの横展開が進められている、医科システム事業及び介護／福祉システム事業においては売上高が伸び悩んでいることなどから、営業損失の計上が引き続いている。医科システム事業に関しては、本格的な立ち上がりに向けての兆しが認められるとのことなのだが、損益面においては同社としての減益幅（131 百万円）と同等（137 百万円）に及ぶまでの損益悪化が発生している。前年同期においてはオンライン資格確認システム導入に係る売上高が集中して計上されているのだが、これが完全に一巡していることが大きな影響を及ぼしているとのことである。



出所：会社データ

また、ストック売上高（課金売上、サプライ売上、保守売上の合計／初期売上を除いた売上高）は、2,866 百万円（32.4%増）での着地である。一方、2024 年 12 月期に対する会社予想の前提においては、ストック売上高 11,500 百万円（11.6%増）が織り込まれている。則ち、前年同期に既に M&A 効果が発生している下半期に向けては、ストック売上高の増加率が漸減していくことが想定されている模様である。

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）は据え置かれている。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）の見通しである。また、営業利益率 11.7%（0.2%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いる。2024 年 12 月期に対して 14.00 円（配当性向 45.8%）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 12/2023	2Q累計 12/2023	3Q累計 12/2023	4Q累計 12/2023	1Q 12/2024	2Q累計 12/2024	3Q累計 12/2024	4Q累計 12/2024		
売上高	4,877	9,818	15,198	20,355	5,571	-	-	-	-	+694
売上原価	2,232	4,960	7,766	10,433	2,649	-	-	-	-	+417
売上総利益	2,645	4,858	7,432	9,921	2,922	-	-	-	-	+277
販売費及び一般管理費	1,793	3,713	5,628	7,591	2,201	-	-	-	-	+408
営業利益	851	1,144	1,804	2,330	720	-	-	-	-	(131)
営業外損益	110	250	395	539	153	-	-	-	-	+43
経常利益	961	1,394	2,199	2,869	873	-	-	-	-	(88)
特別損益	(141)	(150)	(118)	(119)	(25)	-	-	-	-	+116
税金等調整前純利益	820	1,244	2,081	2,750	848	-	-	-	-	+28
法人税等合計	310	459	725	766	263	-	-	-	-	(47)
非支配株主に帰属する当期純利益	(1)	(4)	(2)	21	12	-	-	-	-	+13
親会社株主に属する当期純利益	511	789	1,357	1,962	571	-	-	-	-	+60
売上高伸び率	+22.4%	+20.3%	+21.7%	+20.3%	+14.2%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+25.4%	(15.9%)	(14.6%)	(2.7%)	(15.4%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	+16.6%	(13.0%)	(10.5%)	+2.8%	(9.2%)	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(9.3%)	(27.6%)	(17.4%)	+3.6%	+11.7%	-	-	-	-	-
売上総利益率	54.2%	49.5%	48.9%	48.7%	52.5%	-	-	-	-	(1.8%)
売上高販売管理費率	36.8%	37.8%	37.0%	37.3%	39.5%	-	-	-	-	+2.7%
営業利益率	17.4%	11.7%	11.9%	11.4%	12.9%	-	-	-	-	(4.5%)
経常利益率	19.7%	14.2%	14.5%	14.1%	15.7%	-	-	-	-	(4.0%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	10.5%	8.0%	8.9%	9.6%	10.2%	-	-	-	-	(0.2%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	37.8%	36.9%	34.8%	27.9%	31.0%	-	-	-	-	(6.8%)
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	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	4Q	純増減
	12/2023	12/2023	12/2023	12/2023	12/2024	12/2024	12/2024	12/2024	12/2024	
売上高	4,877	4,941	5,380	5,157	5,571	-	-	-	-	+694
売上原価	2,232	2,728	2,806	2,667	2,649	-	-	-	-	+417
売上総利益	2,645	2,213	2,574	2,489	2,922	-	-	-	-	+277
販売費及び一般管理費	1,793	1,920	1,915	1,963	2,201	-	-	-	-	+408
営業利益	851	293	660	526	720	-	-	-	-	(131)
営業外損益	110	140	145	144	153	-	-	-	-	+43
経常利益	961	433	805	670	873	-	-	-	-	(88)
特別損益	(141)	(9)	32	(1)	(25)	-	-	-	-	+116
税金等調整前純利益	820	424	837	669	848	-	-	-	-	+28
法人税等合計	310	149	266	41	263	-	-	-	-	(47)
非支配株主に帰属する当期純利益	(1)	(3)	2	23	12	-	-	-	-	+13
親会社株主に属する当期純利益	511	278	568	605	571	-	-	-	-	+60
売上高伸び率	+22.4%	+18.2%	+24.3%	+16.5%	+14.2%	-	-	-	-	-
営業利益伸び率	+25.4%	(57.0%)	(12.4%)	+86.5%	(15.4%)	-	-	-	-	-
経常利益伸び率	+16.6%	(44.4%)	(5.7%)	+100.6%	(9.2%)	-	-	-	-	-
親会社株主に属する当期純利益伸び率	(9.3%)	(47.1%)	+2.3%	+143.0%	+11.7%	-	-	-	-	-
売上総利益率	54.2%	44.8%	47.8%	48.3%	52.5%	-	-	-	-	(1.8%)
売上高販売管理費率	36.8%	38.9%	35.6%	38.1%	39.5%	-	-	-	-	+2.7%
営業利益率	17.4%	5.9%	12.3%	10.2%	12.9%	-	-	-	-	(4.5%)
経常利益率	19.7%	8.8%	15.0%	13.0%	15.7%	-	-	-	-	(4.0%)
親会社株主に帰属する当期純利益率	10.5%	5.6%	10.6%	11.7%	10.2%	-	-	-	-	(0.2%)
法人税等合計／税金等調整前純利益	37.8%	35.1%	31.8%	6.1%	31.0%	-	-	-	-	(6.8%)

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 12/2023	2Q累計 12/2023	3Q累計 12/2023	4Q累計 12/2023	1Q 12/2024	2Q累計 12/2024	3Q累計 12/2024	4Q累計 12/2024		
調剤システム事業	3,783	7,681	11,953	16,159	4,569	-	-	-	-	+786
医科システム事業	791	1,529	2,249	2,802	596	-	-	-	-	(195)
介護／福祉システム事業	140	278	416	550	139	-	-	-	-	(1)
その他の事業	187	386	671	973	299	-	-	-	-	+112
(調整額)	(24)	(56)	(91)	(131)	(32)	-	-	-	-	(8)
売上高	4,877	9,818	15,198	20,355	5,571	-	-	-	-	+694
調剤システム事業	892	1,405	2,178	2,939	863	-	-	-	-	(29)
医科システム事業	51	(7)	(20)	(130)	(86)	-	-	-	-	(137)
介護／福祉システム事業	(108)	(285)	(404)	(540)	(104)	-	-	-	-	+4
その他の事業	2	5	25	48	36	-	-	-	-	+34
セグメント利益	837	1,118	1,779	2,316	709	-	-	-	-	(128)
(調整額)	14	26	25	13	11	-	-	-	-	(3)
営業利益	851	1,144	1,804	2,330	720	-	-	-	-	(131)
調剤システム事業	23.6%	18.3%	18.2%	18.2%	18.9%	-	-	-	-	(4.7%)
医科システム事業	6.4%	(0.5%)	(0.9%)	(4.6%)	(14.4%)	-	-	-	-	(20.9%)
介護／福祉システム事業	(77.1%)	(102.5%)	(97.1%)	(98.2%)	(74.8%)	-	-	-	-	+2.3%
その他の事業	1.1%	1.3%	3.7%	4.9%	12.0%	-	-	-	-	+11.0%
(調整額)	0.3%	0.3%	0.2%	0.1%	0.2%	-	-	-	-	(0.1%)
営業利益率	17.4%	11.7%	11.9%	11.4%	12.9%	-	-	-	-	(4.5%)

報告セグメント (百万円)	連結実績	連結実績	前年比 純増減							
	1Q 12/2023	2Q 12/2023	3Q 12/2023	4Q 12/2023	1Q 12/2024	2Q 12/2024	3Q 12/2024	4Q 12/2024		
調剤システム事業	3,783	3,898	4,272	4,206	4,569	-	-	-	-	+786
医科システム事業	791	738	720	553	596	-	-	-	-	(195)
介護／福祉システム事業	140	138	138	134	139	-	-	-	-	(1)
その他の事業	187	199	285	302	299	-	-	-	-	+112
(調整額)	(24)	(32)	(35)	(40)	(32)	-	-	-	-	(8)
売上高	4,877	4,941	5,380	5,157	5,571	-	-	-	-	+694
調剤システム事業	892	513	773	761	863	-	-	-	-	(29)
医科システム事業	51	(58)	(13)	(110)	(86)	-	-	-	-	(137)
介護／福祉システム事業	(108)	(177)	(119)	(136)	(104)	-	-	-	-	+4
その他の事業	2	3	20	23	36	-	-	-	-	+34
セグメント利益	837	281	661	537	709	-	-	-	-	(128)
(調整額)	14	12	(1)	(12)	11	-	-	-	-	(3)
営業利益	851	293	660	526	720	-	-	-	-	(131)
調剤システム事業	23.6%	13.2%	18.1%	18.1%	18.9%	-	-	-	-	(4.7%)
医科システム事業	6.4%	(7.9%)	(1.8%)	(19.9%)	(14.4%)	-	-	-	-	(20.9%)
介護／福祉システム事業	(77.1%)	(128.3%)	(86.2%)	(101.5%)	(74.8%)	-	-	-	-	+2.3%
その他の事業	1.1%	1.5%	7.0%	7.6%	12.0%	-	-	-	-	+11.0%
(調整額)	0.3%	0.2%	(0.0%)	(0.2%)	0.2%	-	-	-	-	(0.1%)
営業利益率	17.4%	5.9%	12.3%	10.2%	12.9%	-	-	-	-	(4.5%)

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 12/2023	2Q累計 12/2023	3Q累計 12/2023	4Q累計 12/2023	1Q 12/2024	2Q累計 12/2024	3Q累計 12/2024	4Q累計 12/2024		
営業活動によるキャッシュフロー	-	371	-	1,584	-	-	-	-	-	-
投資活動によるキャッシュフロー	-	(2,168)	-	(2,038)	-	-	-	-	-	-
営業活動によるCF+投資活動によるCF	-	(1,797)	-	(454)	-	-	-	-	-	-
財務活動によるキャッシュフロー	-	(661)	-	993	-	-	-	-	-	-

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	前年比 純増減							
	1Q 12/2023	2Q 12/2023	3Q 12/2023	4Q 12/2023	1Q 12/2024	2Q 12/2024	3Q 12/2024	4Q 12/2024		
現金及び預金	8,163	6,445	9,178	9,441	9,524	-	-	-	-	+1,361
受取手形及び売掛金	3,494	3,250	3,211	3,082	3,421	-	-	-	-	(73)
商品及び製品	1,744	1,555	1,247	1,136	1,349	-	-	-	-	(395)
その他	549	1,051	1,081	1,141	1,162	-	-	-	-	+613
流動資産	13,950	12,301	14,717	14,800	15,456	-	-	-	-	+1,506
有形固定資産	1,407	1,404	1,372	1,330	1,385	-	-	-	-	(22)
無形固定資産	3,169	5,185	5,421	5,186	5,031	-	-	-	-	+1,862
投資その他の資産合計	8,157	8,278	8,134	8,070	7,931	-	-	-	-	(226)
固定資産	12,734	14,869	14,928	14,587	14,348	-	-	-	-	+1,614
資産合計	26,684	27,170	29,646	29,387	29,804	-	-	-	-	+3,120
支払手形及び買掛金	1,691	1,238	1,222	1,121	1,526	-	-	-	-	(165)
短期借入金	182	157	987	966	1,020	-	-	-	-	+838
その他	3,336	3,800	3,822	3,531	3,945	-	-	-	-	+609
流動負債	5,209	5,195	6,031	5,618	6,491	-	-	-	-	+1,282
長期借入金	222	186	1,759	1,527	1,229	-	-	-	-	+1,007
その他	1,784	1,935	1,921	1,675	1,642	-	-	-	-	(142)
固定負債	2,006	2,121	3,680	3,202	2,871	-	-	-	-	+865
負債合計	7,216	7,317	9,711	8,821	9,363	-	-	-	-	+2,147
株主資本	19,270	19,594	19,667	20,272	20,146	-	-	-	-	+876
その他合計	198	258	267	294	295	-	-	-	-	+97
純資産	19,468	19,852	19,934	20,566	20,441	-	-	-	-	+973
負債純資産合計	26,684	27,170	29,646	29,387	29,804	-	-	-	-	+3,120
自己資本	19,390	19,777	19,857	20,464	20,327	-	-	-	-	+937
有利子負債	404	343	2,746	2,493	2,249	-	-	-	-	+1,845
ネットデット	(7,759)	(6,102)	(6,432)	(6,948)	(7,275)	-	-	-	-	+484
自己資本比率	72.7%	72.8%	67.0%	69.6%	68.2%	-	-	-	-	-
ネットデットエクイティ比率	(40.0%)	(30.9%)	(32.4%)	(34.0%)	(35.8%)	-	-	-	-	-
ROE(12ヵ月)	9.7%	8.2%	8.2%	9.8%	10.2%	-	-	-	-	-
ROA(12ヵ月)	11.4%	9.9%	9.3%	10.3%	9.8%	-	-	-	-	-

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