

## システムサポート（4396）

担当 近藤 浩之

レーティング：**OUTPERFORM**（2023/8/24） → **OUTPERFORM**

- ※ ITに特化した技術者集団
- ※ クラウド関連がけん引し、好業績維持
- ※ 旺盛なDX需要、人材育成で今後も受注拡大見込む

	売上高 (百万円)	伸び率 (%)	営業利益 (百万円)	伸び率 (%)	経常利益 (百万円)	伸び率 (%)	純利益 (百万円)	伸び率 (%)	EPS (円)	1株配 (円)
連 20/6	13,376	13.7	754	42.5	712	41.3	450	30.4	44.82	10.00
連 21/6	14,431	7.9	931	23.3	954	34.1	674	49.9	65.45	21.00
連 22/6	16,198	12.2	1,196	28.5	1,190	24.7	785	16.5	75.91	25.00
連 23/6	19,267	18.9	1,456	21.7	1,465	23.1	1,009	28.5	97.52	32.00
連 24/6(会社予)	21,784	13.1	1,763	21.0	1,755	19.8	1,167	15.6	112.75	36.00
連 24/6(今村予)	22,000	14.2	1,800	23.6	1,800	22.8	1,200	18.8	116.00	38.00
第2四半期累計期間										
連 22/7-12	9,211	18.2	743	26.4	757	27.8	508	29.4	49.11	15.00
連 23/7-12	10,635	15.5	883	19.0	899	18.7	614	20.9	59.37	18.00
株価(2024/2/28)			1,974	円						
発行済み株式数(23/12末)			10,380	千株						
自己株式数(23/12末)			25	千株						
時価総額			20,490	百万円						
企業価値(EV)			18,298	百万円						
ROE(23/6実績)			26.8	%						
予想配当利回り(24/6今村予)			1.9	%						
予想PER(24/6今村予)			17.0	倍						
BPS(23/6実績)			398.32	円						
PBR			5.0	倍						
CFPS(23/6実績)			103.0	円						
PCFR			19.2	倍						
EV/EBITDA(23/6実績)			11.8	倍						



(注) 2020年6月1日付で株式1株につき2株の割合で株式分割を実施しており、20/6期のEPS・1株配は当期首に分割が行われたと仮定して算定。  
出所:システムサポート、ブルームバーグ、今村証券

### ※ ITに特化した技術者集団

顧客企業の情報システムの企画から開発、運用・保守をワンストップで提供するシステム開発会社。メーカーの垣根を越えた独立系である強みを活かし、米オラクル (Oracle)、独SAP、米アマゾン (Amazon)、米マイクロソフト (Microsoft) などの世界的な企業とパートナーになり、技術者の育成、ノウハウの蓄積に取り組む。現在は顧客・社会のDX (デジタルトランスフォーメーション) 推進の基盤としてニーズが高まっているクラウド分野に重点を置き、取引先に応じた提案を行うことで基幹系システム開発領域まで拡大させていくという戦略をとる。

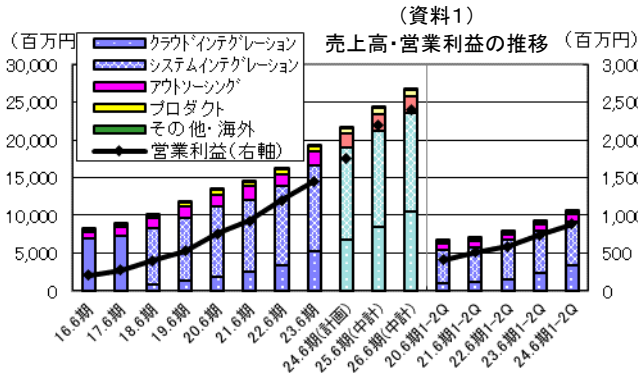
### ※ クラウド関連がけん引し、好業績維持

今期 (2024年6月期) 第2四半期累計期間業績は15%の増収、19%の営業増益と好調を維持した (資料1、出所:決算短信・リリース)。通期会社予想や中期経営計画 (2026年6月期目標「売上高268億5百万円以上、営業利益24億7百万円以上」 (今期から3年間の増収率: 年率11.6%以上、営業増益率: 同18.2%以上)) に対して順調に進んでいる。

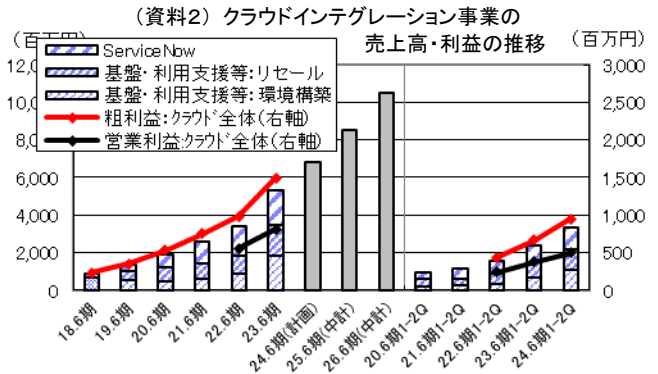
けん引役であるクラウド関連の増収率は39.5%、営業増益率は32.8%増だった (資料2、出所:決算補足説明資料・リリース)。DX (デジタルトランスフォーメーション。ITを活用したビジネスモデルの変革や、それに伴う業務、組織、企業文化などの変革) 需要の高まりという追い風に加えて、採用強化や、資格取得推進などによる人材の育成を行い、受注拡大につなげており、注

力分野である①クラウド基盤移行・利用支援、②ServiceNowの導入支援ともに大きく伸びた（後述）。

人材の確保については、前期（2023年6月期）の退職率は5.4%であり、情報通信業の離職率（11.9%：厚生労働省「令和4年雇用動向調査」）より低い。また今期の新卒採用は106名（前期比+21名）が内定し、キャリア採用は第2四半期までに50名とほぼ計画に沿った進捗になっている。旺盛なDX需要が続くとみられるなか、第3四半期以降や来期（2025年6月期）も受注拡大が見込めそうだ。



(注) 23.6期よりセグメントを変更しており、22.6期・23.6期は変更後のセグメント区分に基づいた数値。  
24.6期(計画)～26.6期(中計)はリリースを基にした今村証券予想。



(注) 23.6期よりセグメントを変更しており、22.6期・23.6期は変更後のセグメント区分に基づいた数値。  
24.6期(計画)～26.6期(中計)はリリースを基にした今村証券予想。

## ※ クラウド関連の注力分野

### ① クラウド基盤移行・利用支援

(第2四半期累計期間：増収率46.1%、内リセール増収率37.4%)

長年培ったデータベース分野の技術力を武器に、既存システムからクラウド環境への移行、新規導入を手掛ける。クラウドサービスで高いシェアを有するAWS (Amazon Web Services) や Microsoft Azure、Google Cloudといった複数の大手クラウドへの移行・導入を手掛け、顧客に適した提案を行っている。クラウドのアカウント（データ利用量に応じた従量課金またはまとめ買い）を顧客にリセール（再販売）することで、ストック型収益も拡大中だ。

### ② ServiceNowの導入支援 (第2四半期累計期間：増収率29.0%)

「ServiceNow」は業務の「統合」「自動化」「セルフサービス化」により働き方を変革する企業向けクラウドサービスで、日本でも導入企業が増えている。同社は国内企業としていち早く2015年にパートナー契約を締結して以降、技術者育成に積極的に投資し、安定的にサービスを提供できる体制を整備しており、需要を取り込む。

### ③ 対応領域の拡大

ServiceNowのように成長が期待できる海外の新クラウドサービスをいち早く日本で展開していく。他社が同じサービスを展開し始めても、先んじて取り組んで得た多くの技術者やノウハウなどを活かし、新規顧客の獲得につなげる。

## ※ 投資判断はOUTPERFORM継続

今村証券による今期業績予想は、昨年8月時点の予想を変えず、ほぼ会社予想通りの売上高220億円（前期比+14.2%）、営業利益18億円（同+23.6%）、純利益12億円（同+18.8%）とする。来期に関しても昨年8月時点の予想を堅持し、クラウド関連を中心とした成長から増収率1割強、営業増益率2割程度を予想、中期経営計画並みの伸びが可能だろう。

株価はこのところ2,000円を挟んだ推移が続いている。今期と来期の堅調な業績予想を背景に、投資判断はOUTPERFORMを継続する。

## アナリストによる証明

本資料に示された見解は、言及されている発行会社とその発行会社等の有価証券について、各アナリストの個人的見解を正確に反映しており、さらに、アナリストは本資料に特定の推奨または見解を掲載したことに対して、いかなる報酬も受け取っておらず、今後も受け取らないことを認めます。

## レーティングの定義

OUTPERFORM：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンを10%超上回ると予想される。

NEUTRAL：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンの+10%と-10%の間に入ると予想される。

UNDERPERFORM：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンを10%超下回ると予想される。

トータルリターン：株価変動率+配当利回り

目標株価は12ヵ月間の投資を想定しており、将来発行されるレポートで修正されることもあります。

本資料に記載された意見及び予想は、記載された日付における今村証券の判断であり、これらは予告なく変更される場合があります。今村証券は本資料の記載された日付以降に内容の変更・修正を行う義務を負いません。本資料はお客様への情報提供のみを目的としたものであり、特定の有価証券売買に関する申込または勧誘を意図するものではなく、お客様に対して投資の助言を提供するものでもありません。また、本資料に記載されている情報もしくは分析がお客様にとって適切であると表明するものでもありません。投資に関する最終決定はあくまでもお客様ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。

本資料に記載された内容は、信頼できると思われる情報、または信頼できる情報源から得た情報を基に今村証券が作成しておりますが、機械作業上データに誤りが発生する可能性があります。当社はその内容の正確性及び妥当性、適時性または完全性を保証するものではありませんし、本資料における過誤又は遺漏に対して何らの責任を負うものでもありません。本資料でインターネットのアドレス等を記載している場合がありますが、当社自身のアドレスが記載されている場合を除き、アドレス等の内容について当社は一切責任を負いません。本資料は、当然にお客様の投資結果を保証するものではありませんので、今村証券は、本資料の内容について第三者のいかなる損害賠償の責任を負うものでもありませんし、お客様が本資料に依拠した結果としてお客様が被った損害または損失については一切責任を負いません。また、今村証券は本資料に関するお客様からのご質問やご意見に対して、何ら対応する責任を負うものではありません。

当社および関係会社の役員は、本資料に記載された証券について、ポジションを保有している場合があります。当社および関係会社は、本資料に記載された証券、同証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買いまたは売りのポジションを有している場合があります。今後自己勘定で売買を行うことがあります。また、当社および関係会社は、本資料に記載された会社に対して、引受等の投資銀行業務、その他サービスを提供し、かつ同サービスの勧誘を行う場合があります。

**日本および外国の株式・債券への投資は、株価の変動や、発行者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化、金利・為替の変動などにより、投資元本を割り込むリスクがあります。**

本資料は当社の著作物であり、著作権法により保護されております。当社の事前の承認なく、また電子的・機械的な方法を問わず、本資料の全部もしくは一部引用または複製、転送等により使用することを禁じます。

## 今村証券の営業サービスネットワーク

本 店 : 076-263-5111	小松支店 : 0761-23-1525
弥生支店 : 076-242-2122	加賀支店 : 0761-73-3133
七尾支店 : 0767-52-3122	富山支店 : 076-432-2131
高岡支店 : 0766-26-1770	砺波支店 : 0763-33-2131
福井支店 : 0776-22-6644	板垣支店 : 0776-34-6996
敦賀支店 : 0770-25-3387	

## 株式、債券、投資信託の手数料等およびリスクについて

- 国内株式等の売買取引には、約定金額に対して最大 1.201750% (税込) (1.201750% に相当する金額が 2,612 円未満の場合は 2,612 円 (税込)) の委託手数料をご負担いただきます。
- 国内株式等を募集等によりご購入いただく場合は購入対価のみのお支払いとなります。
- 国内株式等は、株価など売買価格の変動により損失が生じるおそれがあります。
- 外国株式 (外国 ETF、外国預託証券を含む) の外国金融商品市場等における委託取引にあたっては、売買金額 (約定金額に外国金融商品市場における手数料と税金等を購入の場合には加え、売却の場合は差し引いた額) に対し、最大 0.990% (税込) の国内取次手数料をいただきます。外国金融商品市場での取引にかかる手数料、税金等は国 (市場) により異なります。
- 外国株式の国内店頭取引にあたっては、取引価格に取引の実行に必要なコストが含まれているため、別途手数料は必要ありません。
- 外国株式 (外国 ETF、外国預託証券を含む) の売買、配当金等の受取り等にあたり、円貨と外貨を交換する際は、外国為替市場の動向をふまえて今村証券が決定した為替レートを用います。
- 債券を募集・売出し等によってご購入いただく場合は、購入対価のみのお支払いとなります。
- 債券は、市場の金利水準の変動等により債券の価格が変動しますので、損失が生じるおそれがあります。さらに外国債券は、為替相場の変動等により元本損失を生じる場合があります。また、倒産等、発行会社の財務状態の悪化により元本損失を生じる場合があります。
- 投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資 1 単位当りの価値が変動します。したがって、お客さまのご投資された金額を下回ることもあります。
- 投資信託にご投資いただくお客様には、銘柄毎に設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費等をご負担いただきます。
- 株式、債券および投資信託のリスクにつきましては、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面やお客様向け資料をよくお読みください。

# 今村証券株式会社

金融商品取引業者 北陸財務局長 (金商) 第 3 号

日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会加入

e\_suishin\_202306