

# システムインテグレーター業界の 2017年度2Q業績の分析

## 1. 業績分析

- 1) 前年同期比較
- 2) 業績予想値進捗率比較

## 2. 株価分析

- 1) 株価・パフォーマンス指数の比較
- 2) 株価指標（PERとPBR）の比較

## 3. 株主還元



2017年12月1日  
株式会社 ACS 淡路 英行

# 1. 業績分析

## 1) 前年同期比較

本年度 2 Q 実績

V S

前年度 2 Q 実績

## ■大手SIer（年間売上規模1,000億円以上）の2017年度2Q業績

(単位：百万円)	NTTデータ	NRI	SCSK	CTC	TIS	NSSOL	富士ソフト	計
売上高	1,020,983	220,214	163,466	190,293	194,813	116,554	90,111	1,996,434
増収率	30.9%	8.4%	3.8%	8.2%	3.1%	10.1%	10.1%	17.9%
粗利益	253,016	75,274	38,343	44,247	38,752	23,593	20,594	493,819
粗利益率	24.8%	34.2%	23.5%	23.3%	19.9%	20.2%	22.9%	24.7%
販管費	200,949	46,176	25,070	33,765	25,161	13,520	16,408	361,049
販管费率	19.7%	21.0%	15.3%	17.7%	12.9%	11.6%	18.2%	18.1%
営業利益	52,067	29,097	13,372	10,482	13,591	10,073	4,186	132,768
営業増益率	14.8%	10.5%	-9.9%	17.9%	44.2%	2.5%	3.5%	12.0%
営業利益率	5.1%	13.2%	8.1%	5.5%	7.0%	8.6%	4.6%	6.7%
経常利益	50,298	30,036	14,273	11,966	13,759	10,475	4,404	135,211
経常増益率	11.6%	7.4%	-9.6%	34.3%	44.4%	2.6%	7.9%	11.2%
経常利益率	4.9%	13.6%	8.7%	6.3%	7.1%	9.0%	4.9%	6.8%
四半期純利益	21,857	33,377	12,034	8,104	8,602	6,569	2,557	93,100
四半期増益率	-24.8%	15.7%	-9.4%	37.1%	51.4%	-0.4%	21.4%	1.8%
四半期純利益率	2.1%	15.2%	7.4%	4.3%	4.4%	5.6%	2.8%	4.7%
EPS	15.59	136.09	115.93	70.11	100.96	69.38	81.80	—

☒2017年度2Q決算実績

- ・上場全産業（金融除く）：売上高8.8%増、経常損益24.0%増、最終損益23.4%増
- ・上場非製造業：売上高7.1%増、経常損益10.6%増、最終損益9.9%増

## ■中堅SIer（年間売上規模1,000億円未満）の2017年度2Q業績

(単位：百万円)	DTS	ISID	NSD	CACHD	CEC	SRAHD	クレスコ	計
売上高	40,831	40,525	28,765	28,177	22,594	20,002	16,253	197,147
増収率	6.9%	2.4%	7.1%	5.6%	3.2%	6.1%	10.3%	5.5%
粗利益	7,345	13,011	5,566	5,462	4,676	4,053	3,025	43,638
粗利益率	19.2%	32.1%	19.3%	19.4%	20.7%	20.3%	18.6%	22.1%
販管費	3,990	9,878	1,980	5,056	3,033	2,285	1,556	27,778
販管费率	9.8%	24.4%	6.9%	17.9%	13.4%	11.4%	9.6%	14.1%
営業利益	3,854	3,133	3,586	406	1,642	1,768	1,469	15,858
営業増益率	8.9%	-6.2%	18.4%	-23.8%	-0.9%	-0.7%	29.9%	5.6%
営業利益率	9.4%	7.7%	12.5%	1.4%	7.3%	8.8%	9.0%	8.0%
経常利益	3,845	3,210	3,641	321	1,670	1,736	1,687	16,110
経常増益率	6.5%	-8.9%	19.7%	-17.3%	-3.6%	17.7%	31.4%	7.0%
経常利益率	9.4%	7.9%	12.7%	1.1%	7.4%	8.7%	10.4%	8.2%
四半期純利益	2,557	2,801	2,313	550	1,134	1,154	1,157	11,666
四半期増益率	5.1%	10.8%	20.1%	-	5.4%	23.6%	33.4%	19.0%
四半期純利益率	6.3%	6.9%	8.0%	2.0%	5.0%	5.8%	7.1%	5.9%
EPS	110.86	85.97	54.48	29.85	64.99	94.33	103.44	—

☒2017年度2Q決算実績

- ・上場全産業（金融除く）：売上高8.8%増、経常損益24.0%増、最終損益23.4%増
- ・上場非製造業：売上高7.1%増、経常損益10.6%増、最終損益9.9%増

## ■ 2017年度2Q業績の分析（前年同期比較）

### ■ 全上場企業の業績との比較

- ◎ この業界の2Q業績は、全上場企業の2Q決算実績（売上高8.8%増、経常利益24.0%増、最終損益23.4%増）に比べると、**売上高・利益ともに弱含みで推移**
- ◎ 働き方改革に係る生産性向上や技術革新に関するSierのビジネスは始まったばかりで業績に貢献できるレベルまで育っていない

### ■ 各社の状況

#### ◎ 売上高

大手7社、中堅7社は全て増収。2桁の増収はNTTデータ（デルサービス部門の譲受による売上増）、NSSOL、富士ソフト、クレスコの4社

#### ◎ 営業利益

大手ではNTTデータ、NRI、CTC、TISが2桁の増益。SCSKだけが事業投資費用の増加と金融向け大型案件の立上りの遅れ等により減益。

中堅はクレスコとNSDが2桁の増益。CECとSRAHDが横ばい。ISIDとCACHDが減益

#### ◎ 四半期純利益

NRI、CTC、TIS、NSD、クレスコは本業が好調で増益。SCSKは本業が振るわず減益。NTTデータはデルサービス部門の買収に伴う関係会社再編損の計上により二桁の減益

#### ◎ EPS

100円台はNRI、SCSK、TIS、DTS、クレスコの5社

# 1. 業績分析

## 2) 業績予想値進捗率比較

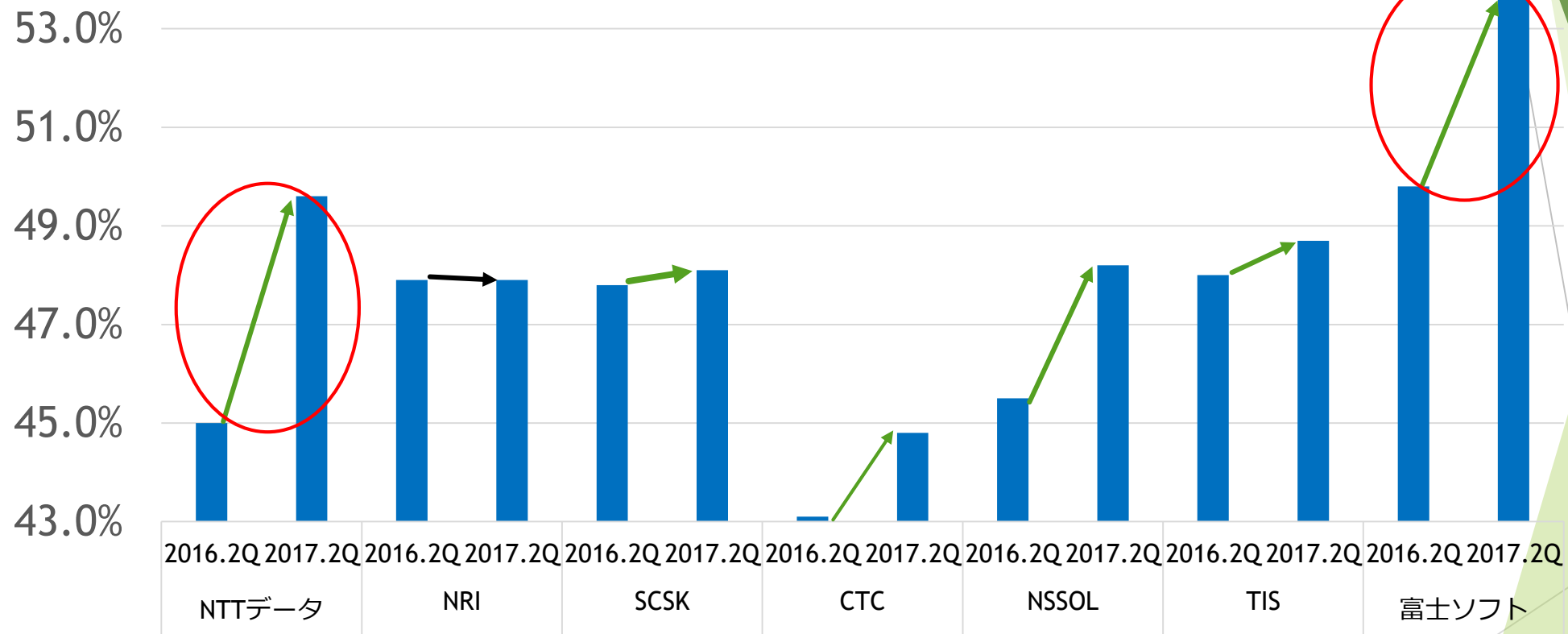
本年度 2 Q 実績の通期業績予想に  
対する進捗率

V S

前年度 2 Q 実績の通期実績に  
対する進捗率

## ■ 売上高の業績予想値に対する進捗率～大手SIer

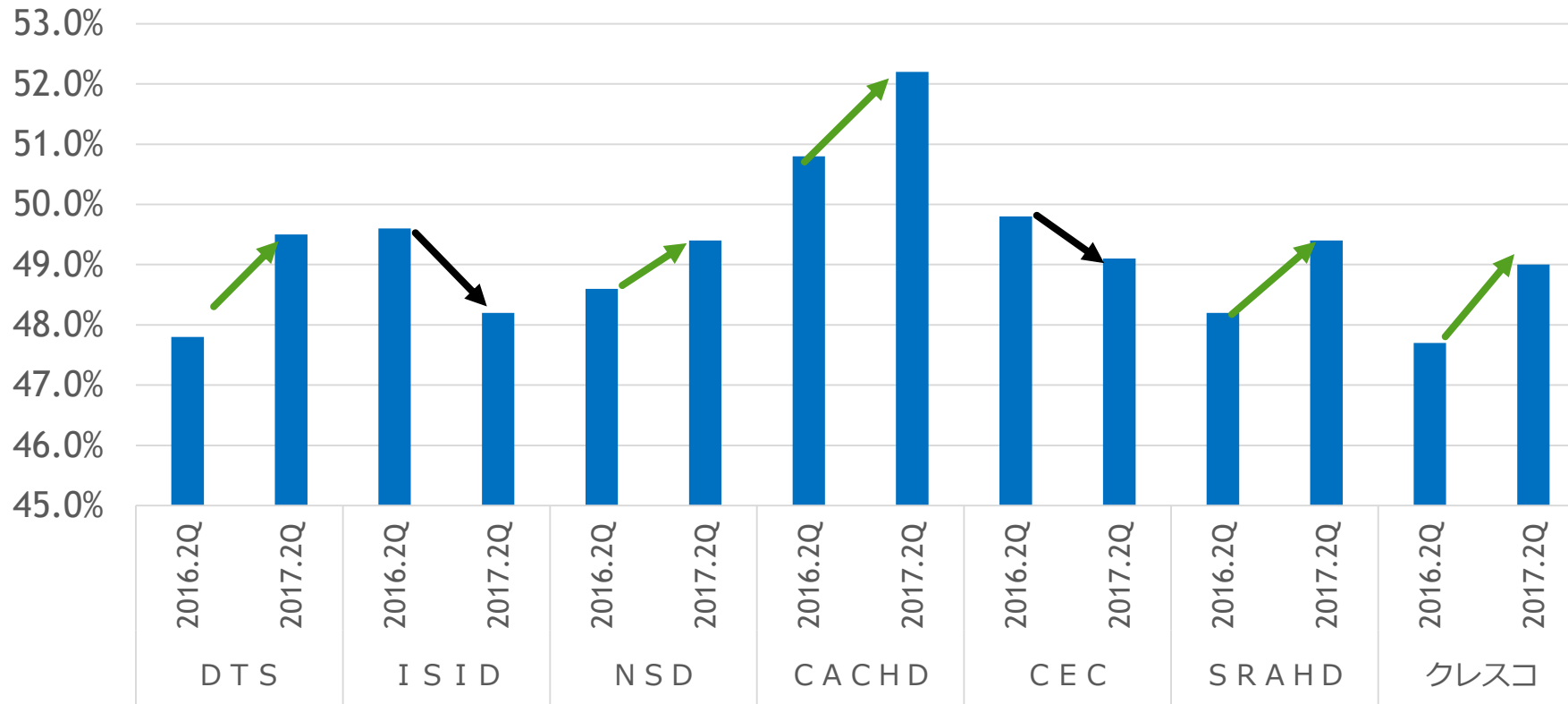
大手SIerの2Q売上高進捗率



2017年度2Qの売上高の進捗率は概して前年同期を上回っている。  
特にNTTデータと富士ソフトの進捗率が高い

# ■ 売上高の業績予想値に対する進捗率～中堅SIer

中堅S I e rの2 Q売上高進捗率

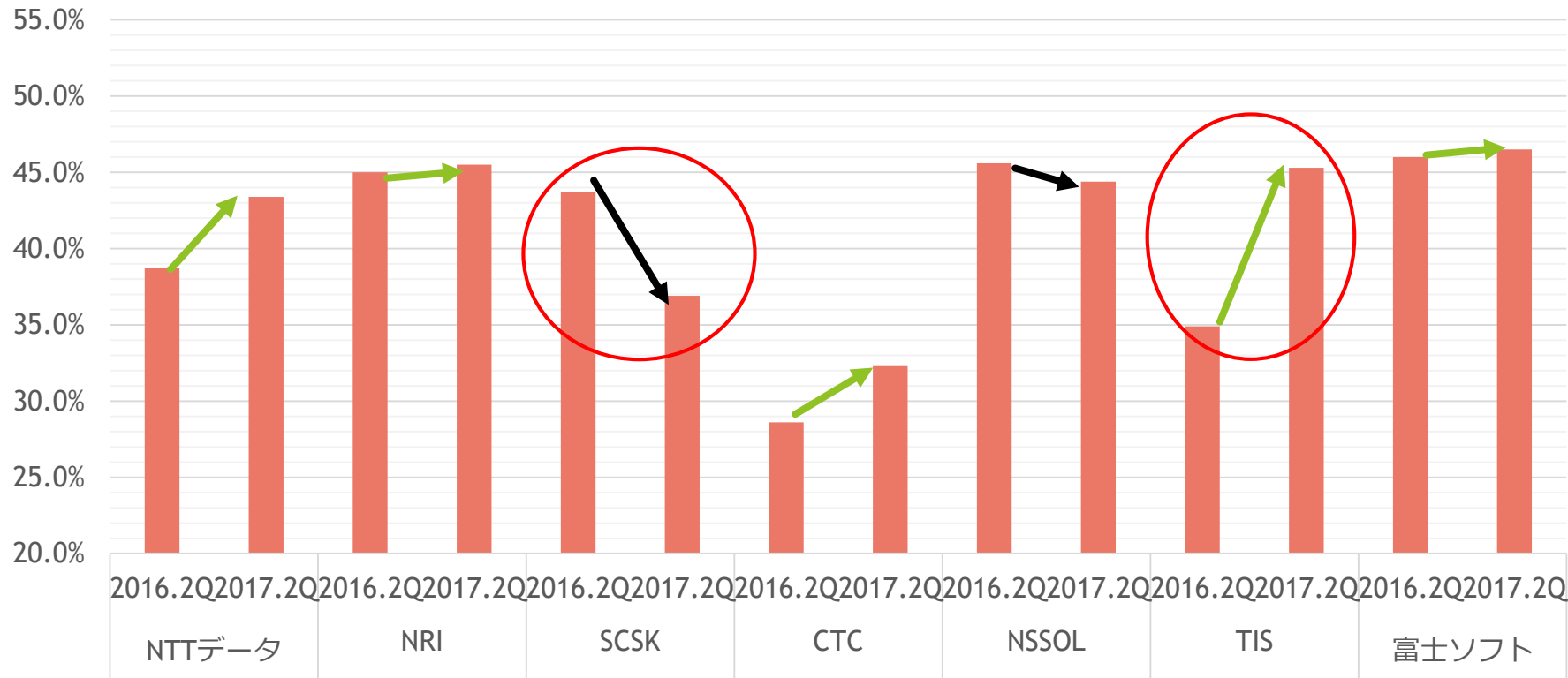


2017年度2Qの売上高の進捗率は大手同様、概ね前年同期を上回っている。



## ■ 営業利益の業績予想値に対する進捗率～大手SIer

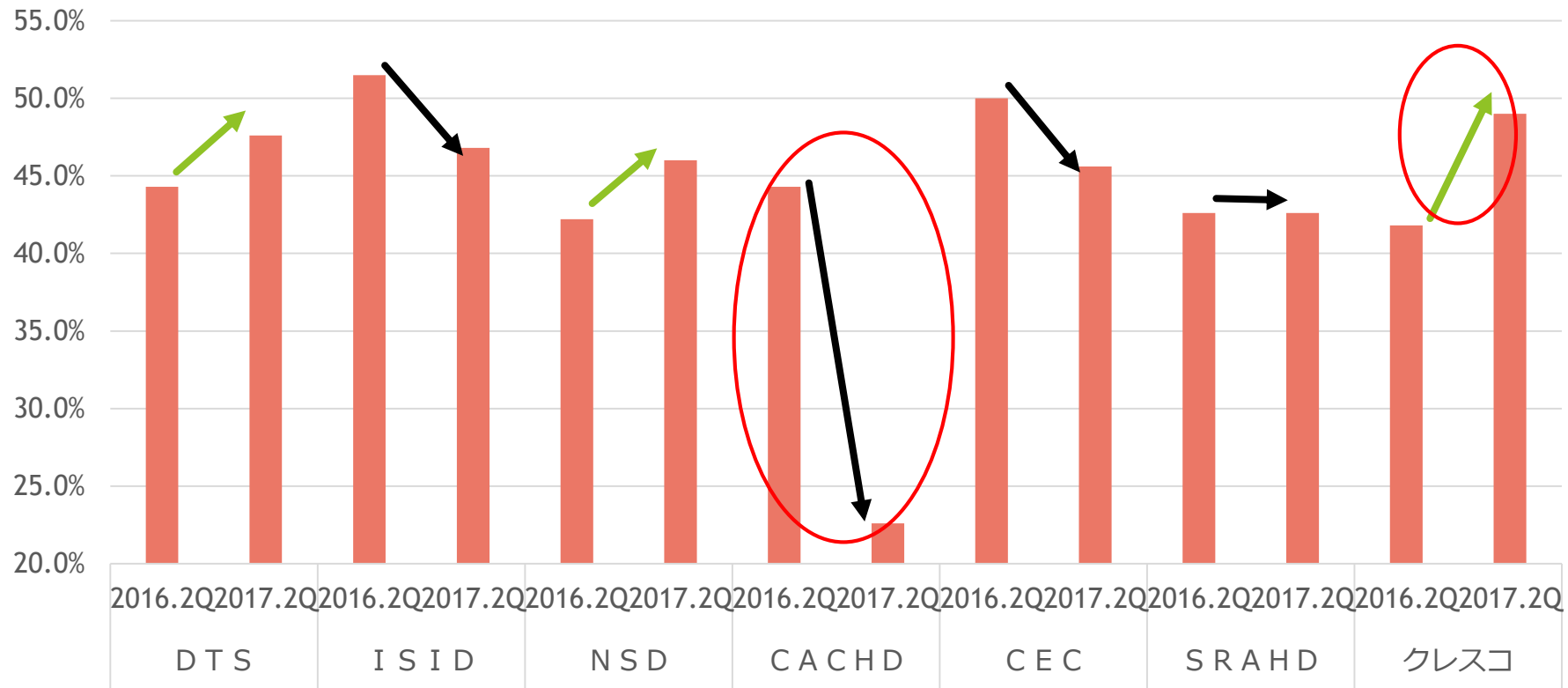
大手S I e rの2 Q営業利益進捗率



7社中5社が前年同期より進捗が良い。  
SCSKの遅れが大きく、TISの進捗率が高い

# ■ 営業利益の業績予想値に対する進捗率～中堅SIer

中堅S I e rの2 Q営業利益進捗率



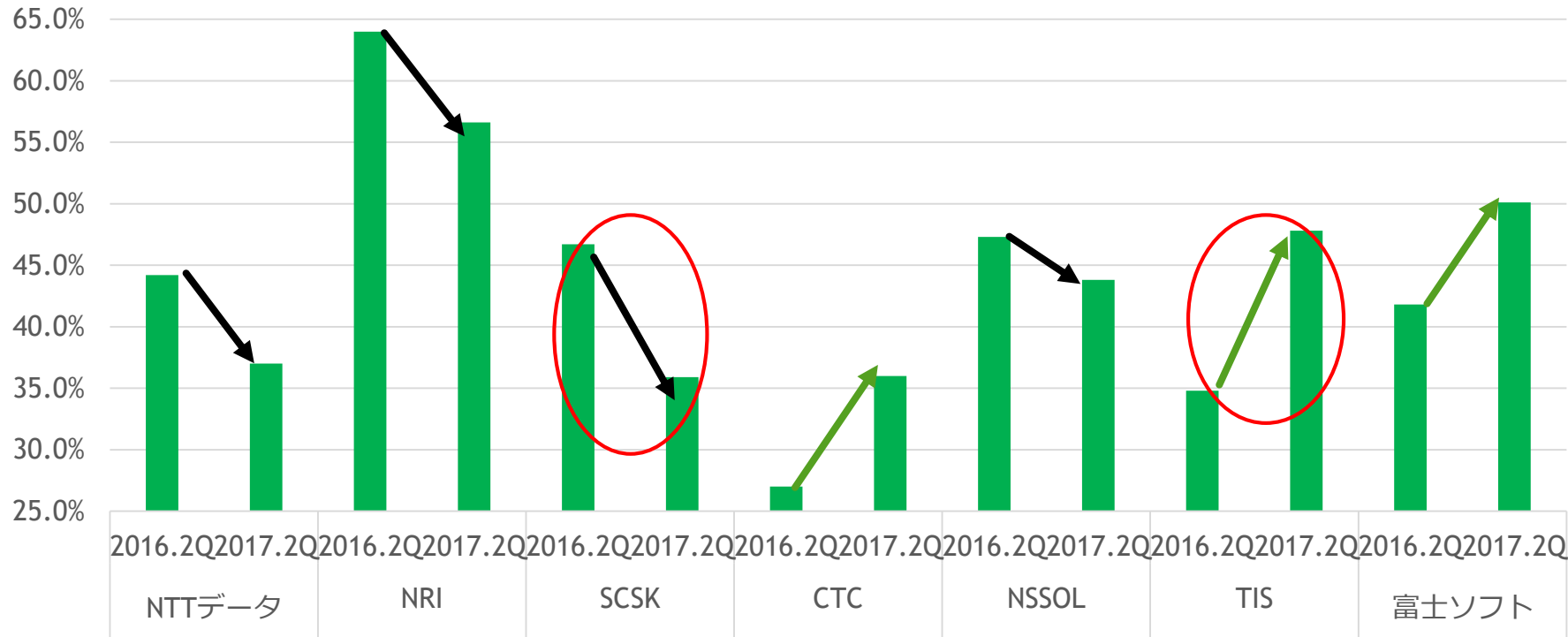
7社中3社が前年同期を上回り、3社が下回る。1社は横ばい。

クレスコは好業績を維持しており、進捗率が高い。

CACHD（12月決算）の進捗率は極めて低く、3Q決算で下方修正

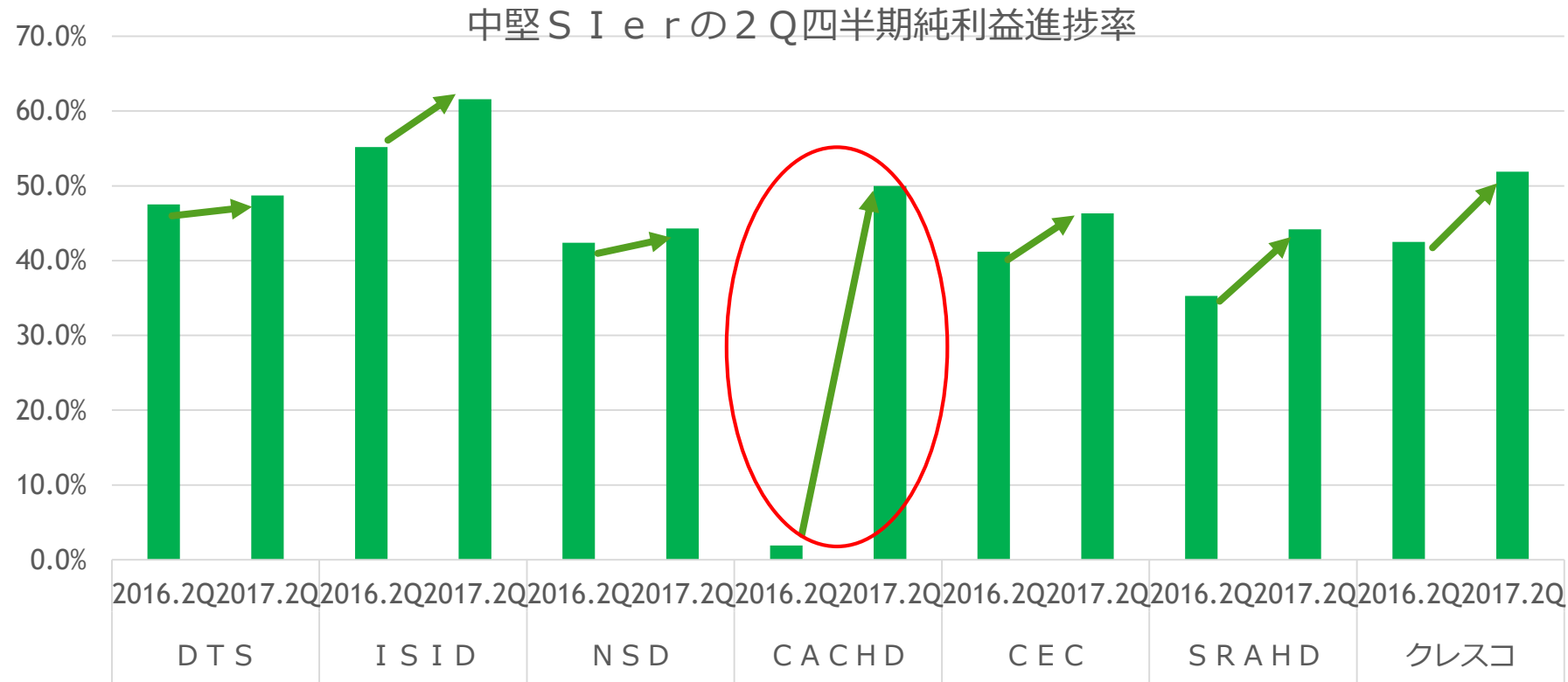
# ■ 四半期純利益の業績予想値に対する進捗率～大手SIer

大手S I e rの2 Q四半期純利益進捗率



7社中4社が前年同期より進捗遅れ。  
**SCSKの遅れが大きく、TISの進捗が高い**

## ■ 四半期純利益の業績予想値に対する進捗率～中堅Sier



7社全てが前年同期より進捗が上回っている。

CACHDは前年同期の四半期純利益が若干の黒字だったので  
進捗率が大幅に上回っている

## ■ 2017年度 2Q業績の分析（業績予想値進捗率比較）

### ■ 各社の状況

#### ◎ 売上高

- ・ 大手は概して本年度の進捗が前年同期を上回っている。

特に進捗が良いのはNTTデータと富士ソフト

- ・ 中堅は7社中5社が前年より進捗率が高い

#### ◎ 営業利益

- ・ 大手は7社中5社が前年同期を上回っており、特にTISの進捗率が高いが、

SCSKの進捗は大幅に遅れている

- ・ 中堅は7社中3社が前年同期を上回っており、特にクレスコの進捗率が大きく上回り、

CACHD（12月決算）の進捗は大きく遅れていて3Q決算で下方修正

#### ◎ 四半期純利益

- ・ 大手はトップ3が全て前年同期より進捗遅れ。特に

TISの進捗は高いSCSKが大きく遅れており、

- ・ 中堅は7社全てが前年同期より進捗が良い

### ■ 業績予想修正

- ◎ SCSKは、株式会社クオカードの株式譲渡による特別利益の計上で通期の当期純利益を上方修正

下期以降は金融業向け大型案件の立ち上がりも含めて期初想定以上の進捗が予想されるため

通期の売上高、営業利益、経常利益の予想は据置⇒2Qの進捗状況を考慮し、チェックが必要

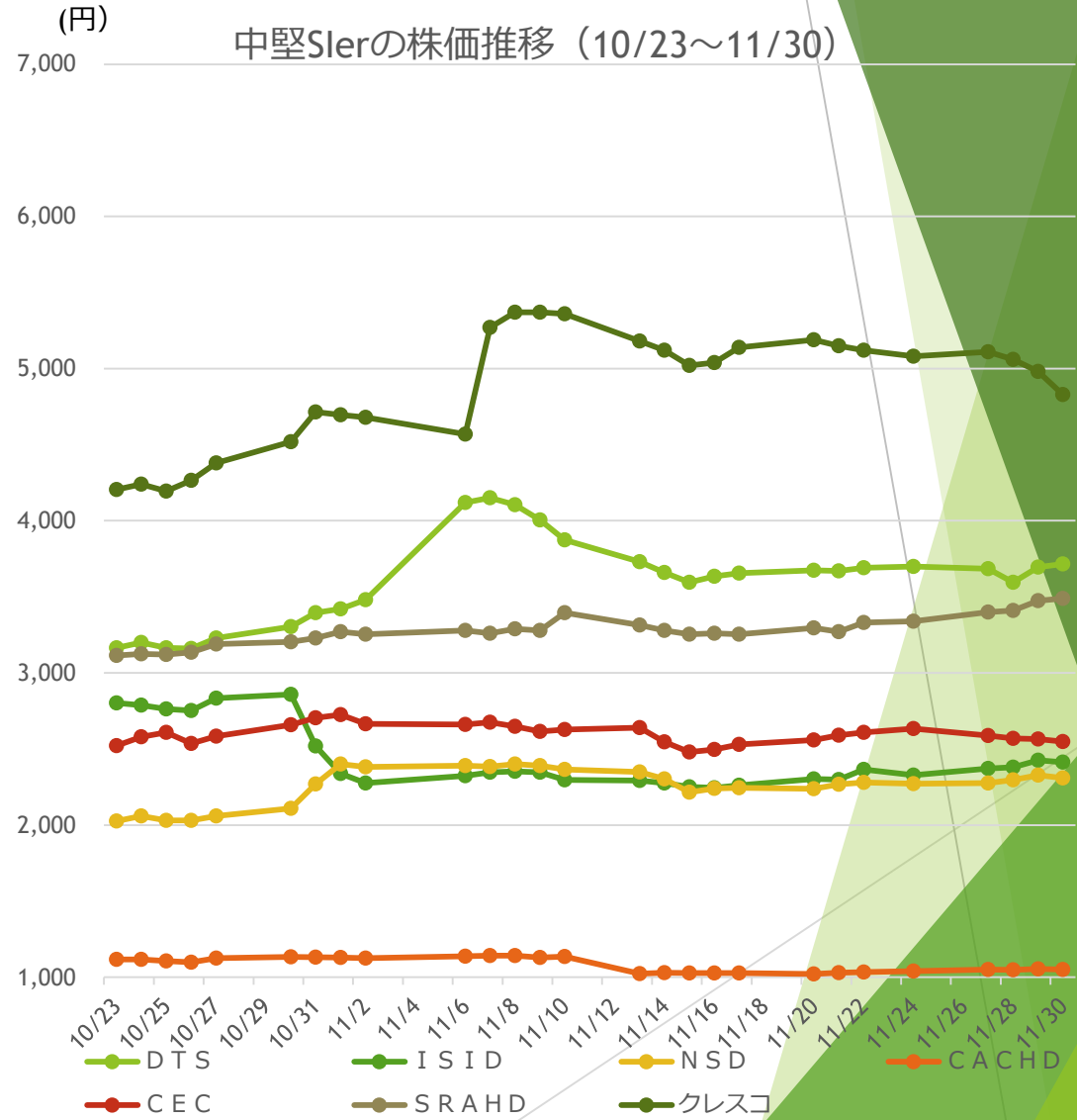
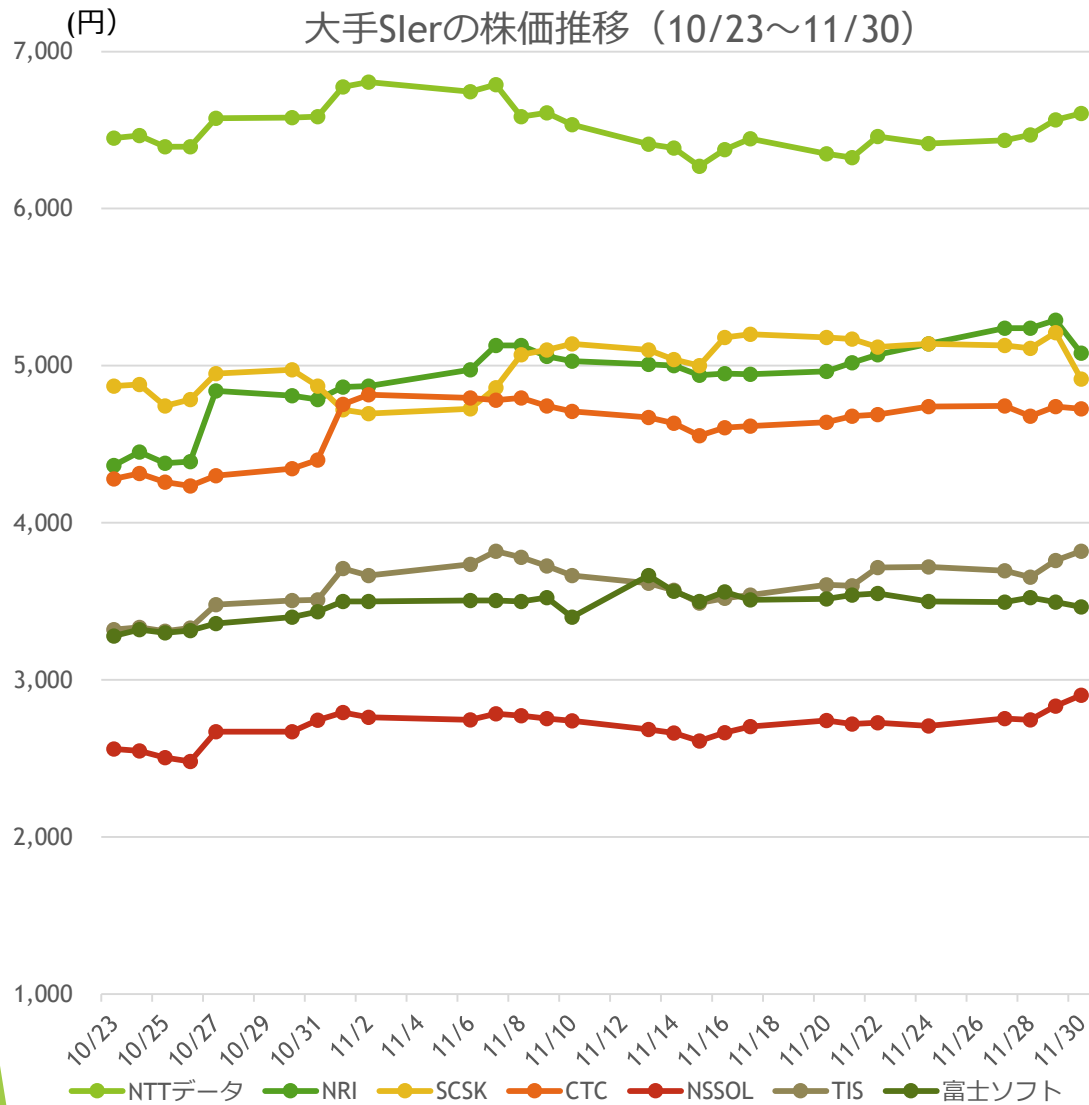
- ◎ NSDは売上高、利益ともに2Q業績予想値を上回ったため通期業績予想を小幅ながら上方修正

## 2. 株価分析

### 1) 株価・パフォーマンスの比較

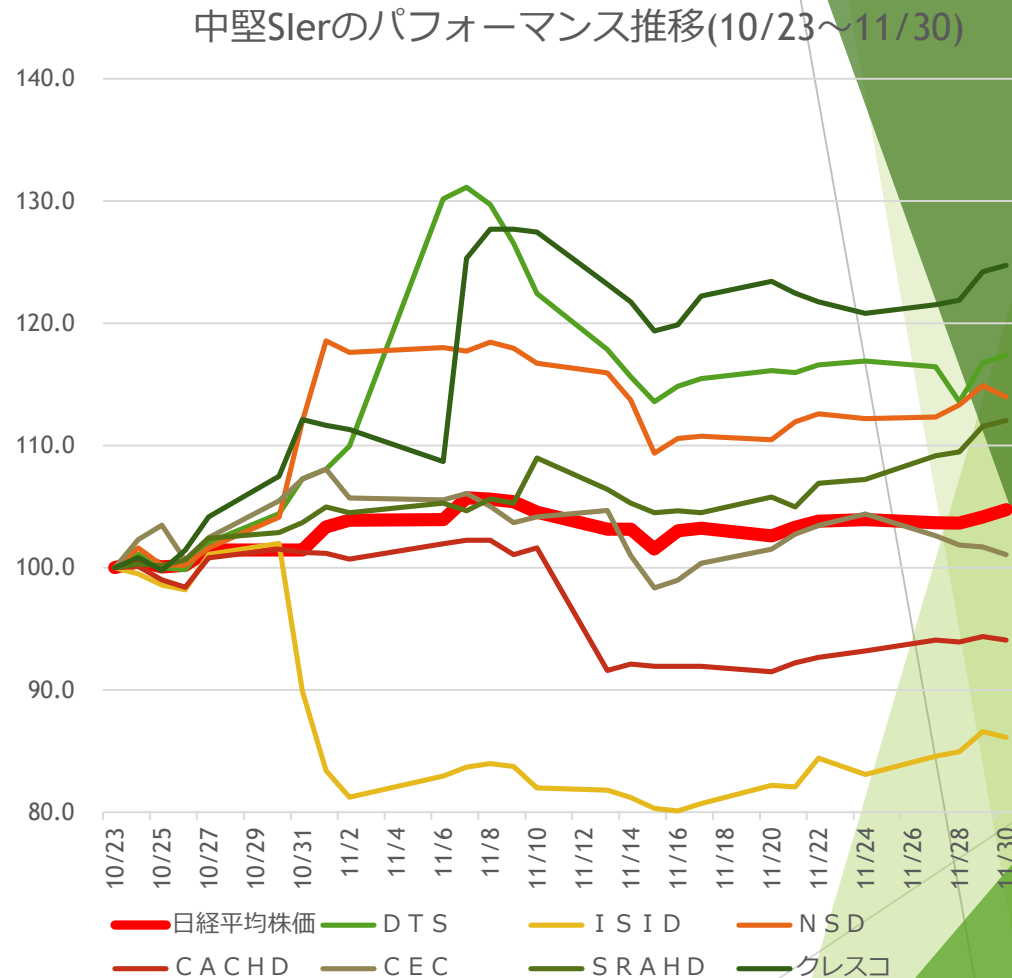
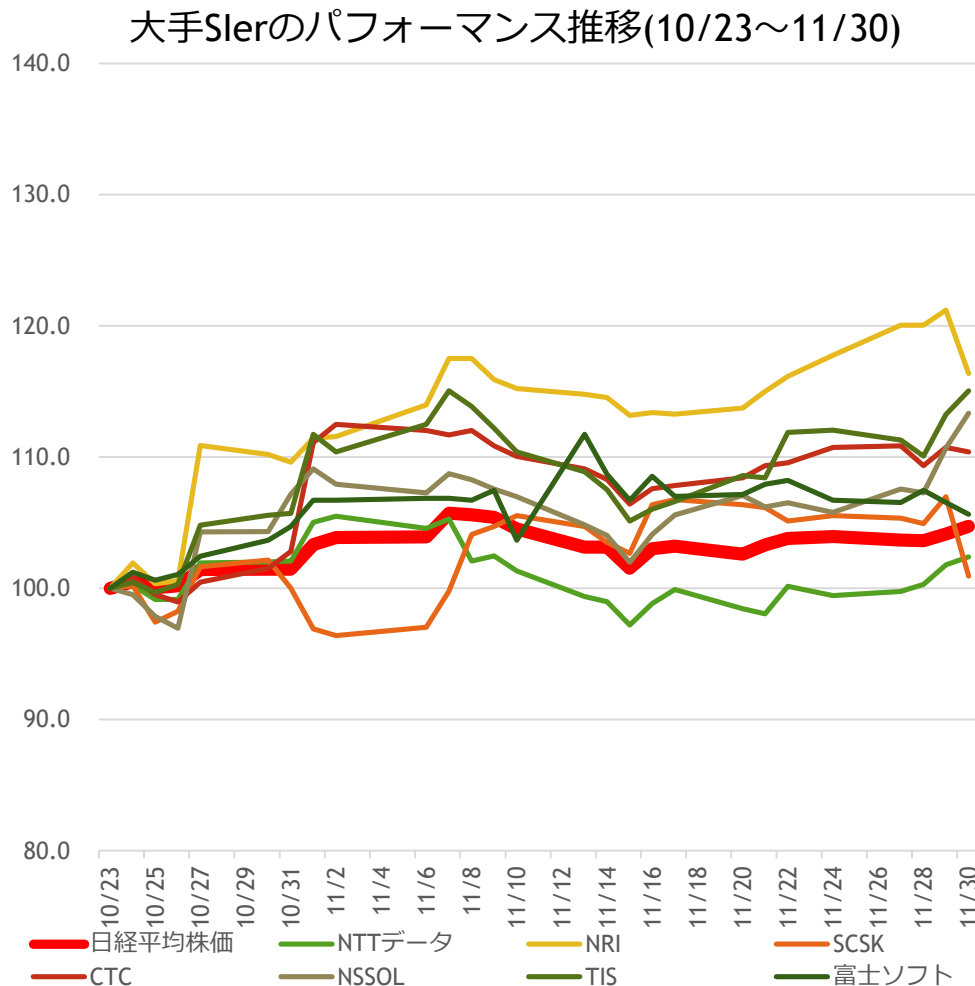
## 2Q決算発表後の株価の推移

※NTTデータは7/1付で1:5の株式分割実施。  
株価は分割前の水準で比較



## 2 Q決算発表後のパフォーマンスの推移

※10月23日の株価を100として算出



**日経平均株価より大きくオーバーパフォーム：NRI、クレスコ、DTS、NSD**  
**日経平均株価より大きくアンダーパフォーム：NTTデータ、ISID、CACHD**

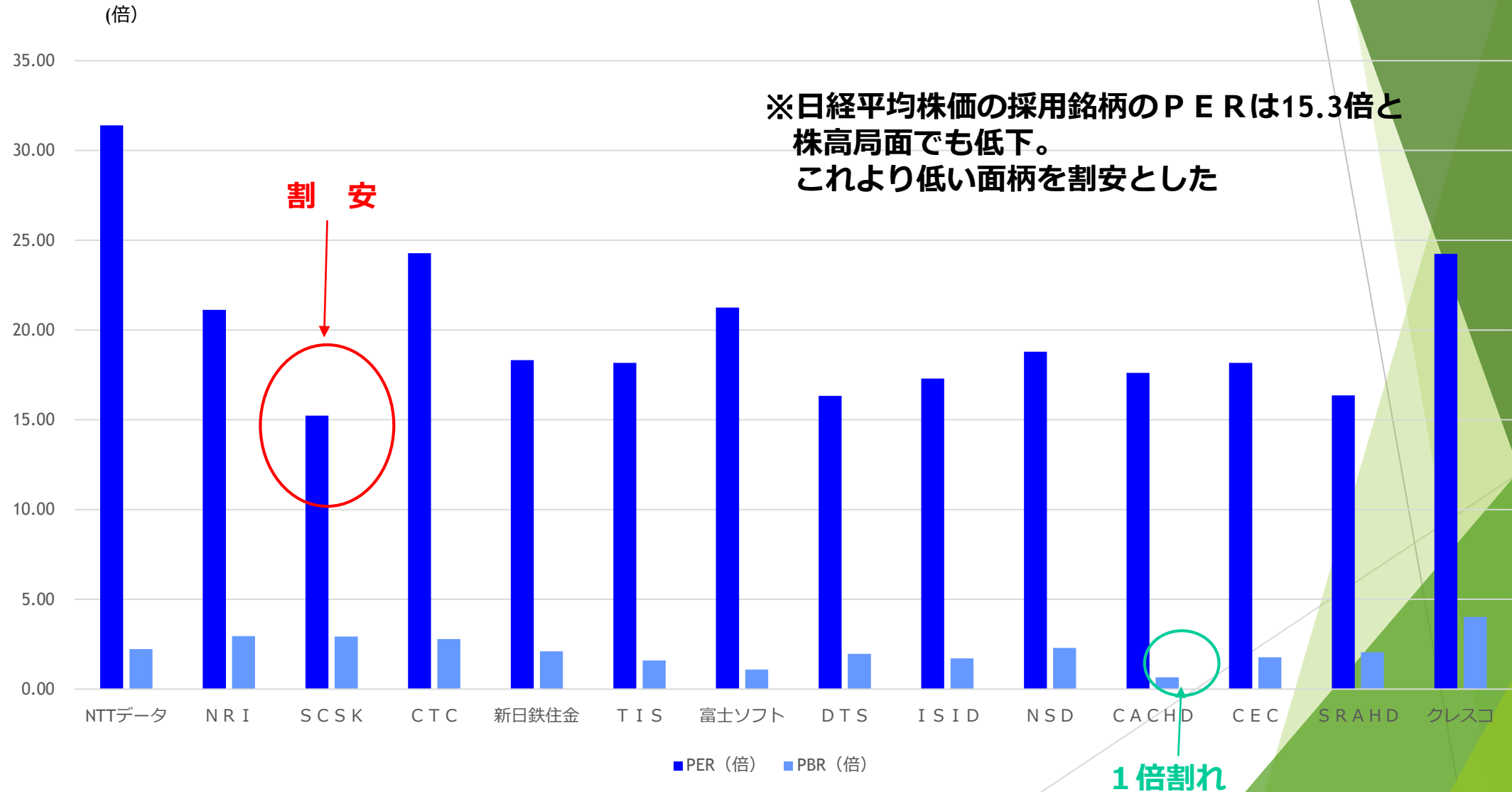


## 2. 株価分析

### 2) 株価指標（P E RとP B R）の比較

## 2Q決算発表後の株価指標（P E RとP B R）

PERとPBR（2017年11月30日）



# 3. 株主還元

# 中間配当の実施状況

※ C A C H Dは減配、N T TデータとI S I Dは据置、その他は全て増配  
N T Tデータは7/1付で1:5の株式分割実施したため配当は据置になる

(単位：円)	NTT データ	NRI	SCSK	CTC	TIS	NSSOL	富士 ソフト	DTS	ISID	NSD	CAC HD	CEC	SRA HD	クレスコ
2017年度														
中間配当 (実績)	7.50	45.00	47.50	42.50	14.00	25.00	15.00	35.00	25.00	0.00	18.00	20.00	40.00	29.00
期末配当 (予想)	7.50	45.00	47.50	42.50	26.00	25.00	15.00	40.00	25.00	50.00	18.00	20.00	70.00	29.00
合計 (予想)	15.00	90.00	95.00	85.00	40.00	50.00	30.00	75.00	50.00	50.00	36.00	40.00	110.00	58.00
2016年度														
中間配当 (実績)	35.00	40.00	42.50	37.50	12.00	22.50	14.00	25.00	21.00	0.00	20.00	15.00	30.00	26.00
期末配当 (実績)	40.00	40.00	47.50	42.50	24.00	22.50	15.00	45.00	29.00	44.00	20.00	20.00	60.00	29.00
合計 (実績)	75.00	80.00	90.00	80.00	36.00	45.00	29.00	70.00	50.00	44.00	40.00	35.00	90.00	55.00

NSD以外の13社は全て中間配当を実施。年間配当（予想）で100円超はSRAHDのみ