

システムインテグレーター業界の 2017年度3Q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（P E RとP B R）の比較

3. 株主還元



2018年3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 3 Q 実績

V S

前年度 3 Q 実績

■大手SIer（年間売上規模1,000億円以上）の2017年度3Q業績

(単位：百万円)	NTTデータ	NRI	SCSK	CTC	TIS	NSSOL	富士ソフト (12月決算)	計
売上高	1,536,271	341,601	244,851	294,707	289,021	168,315	134,808	3,009,574
増収率	30.1%	10.7%	2.4%	8.4%	3.0%	6.1%	10.1%	17.5%
粗利益	380,268	116,809	58,610	67,734	58,251	33,849	30,995	746,516
粗利益率	24.8%	34.2%	23.9%	23.0%	20.2%	20.1%	23.0%	24.8%
販管費	298,202	70,195	37,045	51,122	37,554	19,993	24,211	538,322
販管費率	19.4%	20.5%	15.1%	17.3%	13.0%	11.9%	18.0%	17.9%
営業利益	82,065	46,614	21,565	16,612	20,696	13,856	6,784	208,192
営業増益率	10.1%	9.3%	-7.7%	12.6%	29.9%	-8.1%	5.9%	8.0%
営業利益率	5.3%	13.6%	8.8%	5.6%	7.2%	8.2%	5.0%	6.9%
経常利益	80,060	47,702	23,035	18,347	20,955	14,437	7,133	211,669
経常増益率	9.5%	7.3%	-8.6%	22.9%	30.1%	-7.0%	9.9%	8.1%
経常利益率	5.2%	14.0%	9.4%	6.2%	7.3%	8.6%	5.3%	7.0%
四半期純利益	36,025	45,303	25,495	12,327	13,460	9,761	3,916	146,287
四半期増益率	-20.1%	12.5%	25.9%	23.9%	19.6%	-3.4%	8.7%	4.1%
四半期純利益率	2.3%	13.3%	10.4%	4.2%	4.7%	5.8%	2.9%	4.9%
EPS	25.69	186.55	245.59	106.67	157.47	103.09	125.21	—

☒2017年度3Q決算実績

- ・上場全産業（金融除く）：売上高9.0%増、経常損益19.5%増、最終損益35.0%増
- ・上場非製造業：売上高7.4%増、経常損益10.7%増、最終損益17.0%増

☒2017年度3Q四半期純利益率

- ・上場企業：5.7%
(過去最高)

■中堅SIer（年間売上規模1,000億円未満）の2017年度3Q業績

(単位：百万円)	DTS	ISID (12月決算)	NSD	CACHD (12月決算)	CEC (1月決算)	SRAHD	クレスコ	計
売上高	60,577	59,225	43,143	40,295	33,031	29,241	24,459	289,971
増収率	4.9%	2.5%	6.3%	3.3%	1.1%	3.4%	8.8%	<u>4.1%</u>
粗利益	11,771	18,333	8,612	7,878	7,118	6,171	4,605	64,488
粗利益率	19.4%	31.0%	20.0%	19.6%	21.5%	21.1%	18.8%	22.2%
販管費	5,977	15,016	2,924	7,400	4,516	3,411	2,308	41,552
販管費率	9.9%	25.4%	6.8%	18.4%	13.7%	11.7%	9.4%	14.3%
営業利益	5,793	3,316	5,687	477	2,601	2,759	2,297	22,930
営業増益率	4.1%	-24.5%	18.2%	-39.6%	11.6%	-2.2%	19.7%	1.3%
営業利益率	9.6%	5.6%	13.2%	1.2%	7.9%	9.4%	9.4%	7.9%
経常利益	5,831	3,428	5,867	394	2,635	2,772	2,683	23,610
経常増益率	2.2%	-25.6%	18.4%	-27.4%	9.3%	-10.6%	22.5%	<u>0.4%</u>
経常利益率	9.6%	5.8%	13.6%	1.0%	8.0%	9.5%	11.0%	8.1%
四半期純利益	3,864	2,759	3,835	697	1,718	697	1,720	15,290
四半期増益率	5.3%	-14.0%	25.6%	-66.0%	29.9%	-64.6%	15.7%	<u>-8.8%</u>
四半期純利益率	6.4%	4.7%	8.9%	1.7%	5.2%	2.4%	7.0%	5.3%
EPS	166.57	84.69	90.46	37.83	98.42	56.96	155.80	—

☒2017年度3Q決算実績

- ・上場全産業（金融除く）：売上高9.0%増、経常損益19.5%増、最終損益35.0%増
- ・上場非製造業：売上高7.4%増、経常損益10.7%増、最終損益17.0%増

☒2017年度3Q四半期純利益率

- ・上場企業：5.7%
(過去最高)

■ 2017年度3Q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3Q業績は、「働き方改革」や「技術革新」が追い風で好調との見方もあったが、全上場企業の3Q実績（売上高9.0%増、経常利益19.5%増、最終損益35.0%増）に比べると、不採算案件の発生（NTTデータ、NRI、富士ソフト、DTS、ISID等）もあって伸びは低調

大手：売上高はNTTデータとNRIが好調で二桁の伸び（17.5%増）だったが、利益は弱含みで推移（経常利益8.1%増、最終損益4.1%増）

中堅：売上高は1桁台前半（4.1%）、経常利益は横ばい（0.4%）、最終損益は減少（－8.8%）

■ 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）、NRI、富士ソフトの3社
- ◎ 営業利益 大手ではNTTデータ、CTC、TISが2桁の増益。SCSKは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、NSD、CECが2桁の増益。ISID、CACHD、SRAHDが減益
- ◎ 四半期純利益 NRI、CTC、TIS、NSD、CEC、クレスコは本業が好調で増益。
SCSKは（株）クオカードの株式譲渡に関わる特別利益の計上で大幅増益。
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2桁の減益
- ◎ EPS 100円台はNTTデータを除く大手6社と中堅のDTS、クレスコ

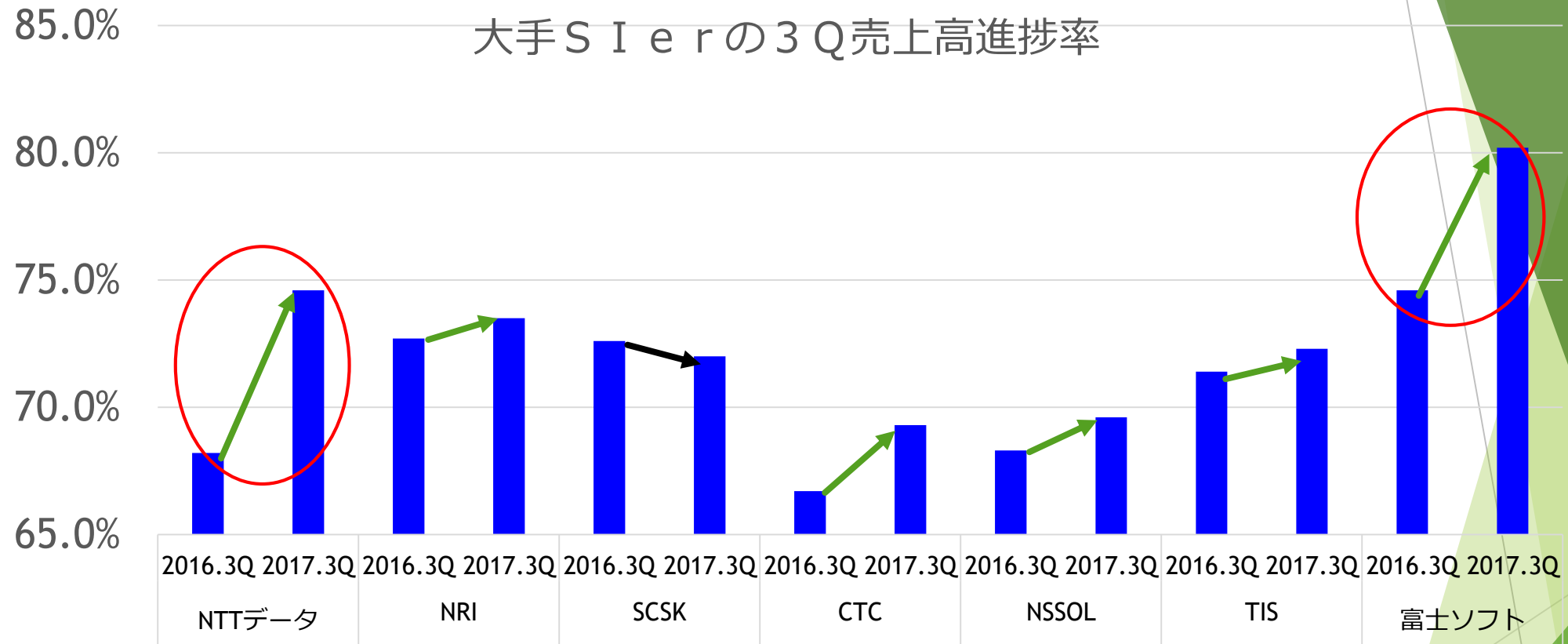
1. 業績分析

2) 業績予想値進捗率比較

本年度3Q実績の通期業績予想に
対する進捗率
V S

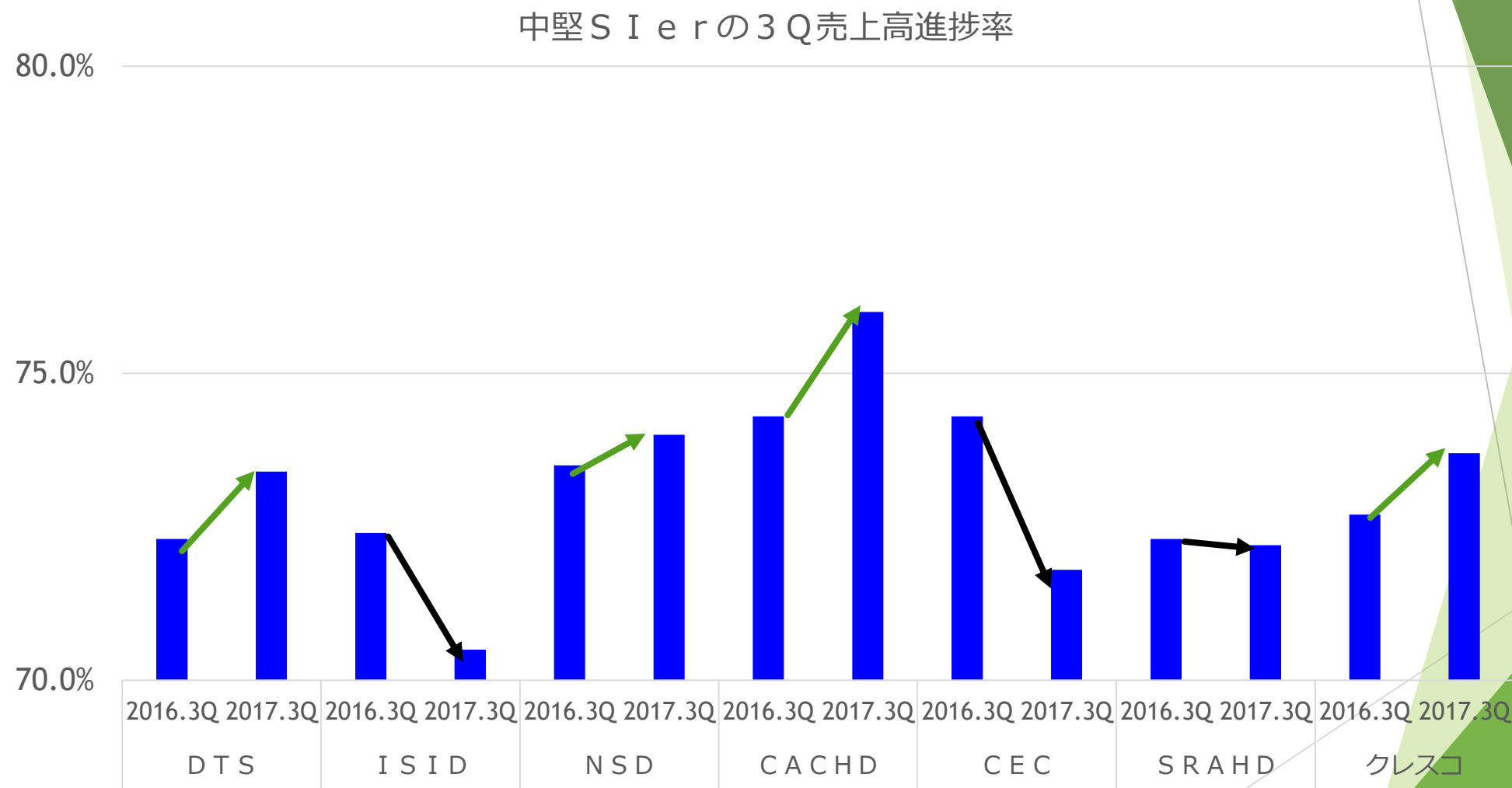
前年度3Q実績の通期実績に
対する進捗率

■ 売上高の業績予想値に対する進捗率～大手SIer



2017年度3Q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

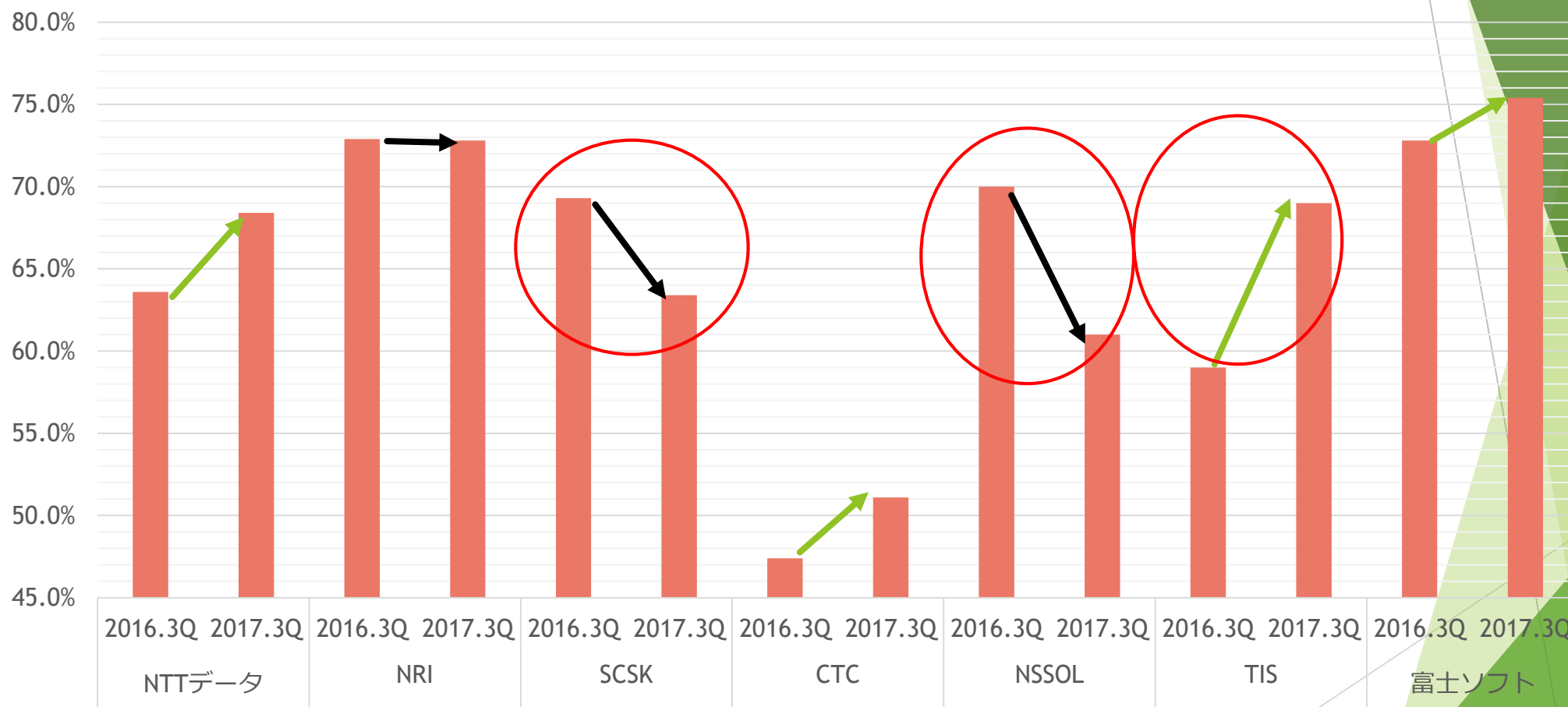
■ 売上高の業績予想値に対する進捗率～中堅SIer



4社が前年同期を上回り、1社が横ばい、2社が下回っている

■ 営業利益の業績予想値に対する進捗率～大手SIer

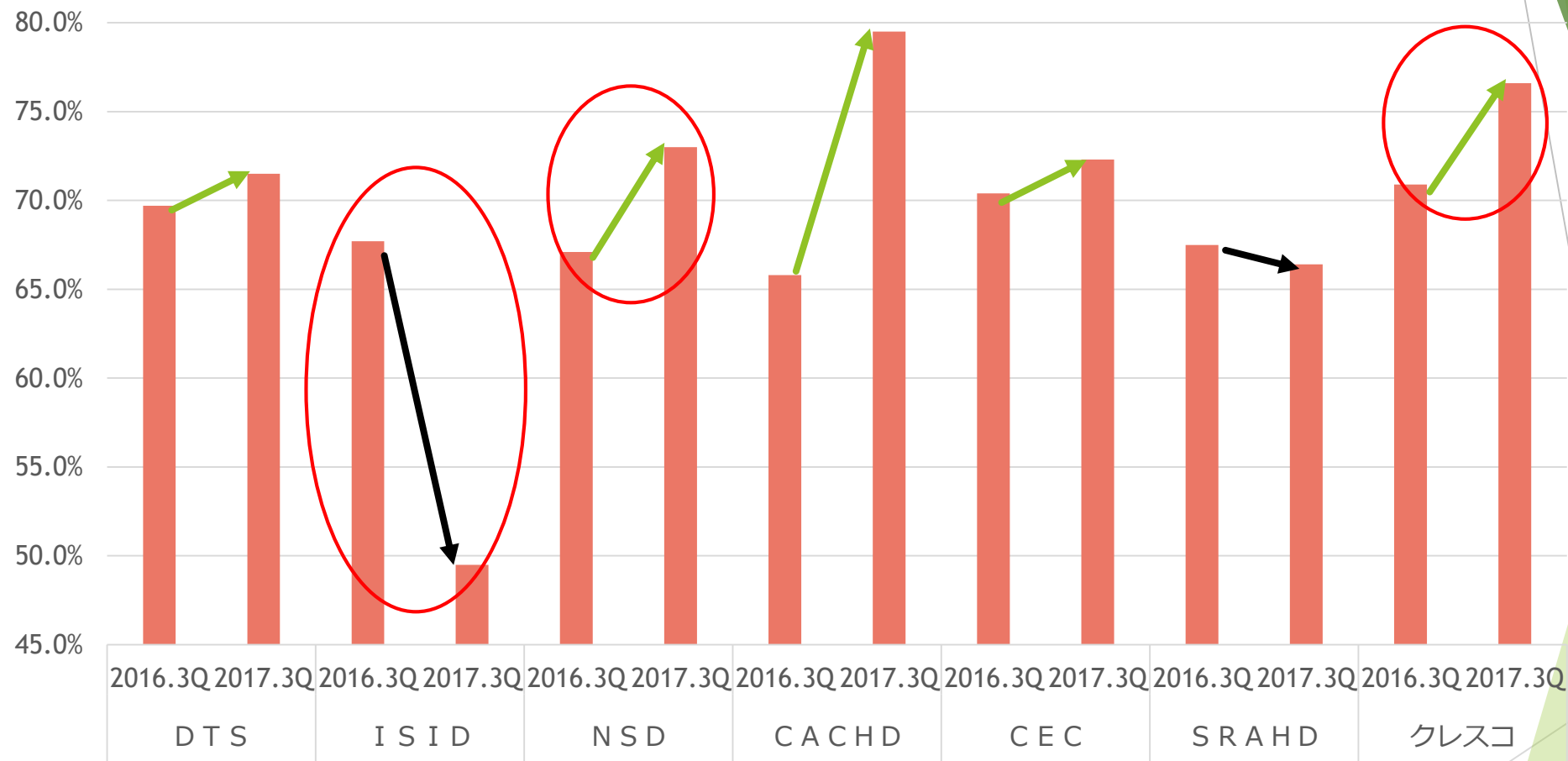
大手S I e rの3 Q営業利益進捗率



T I Sの進捗率が高く、S C S KとN S S O Lの進捗率は低い

■ 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 3 Q 営業利益進捗率



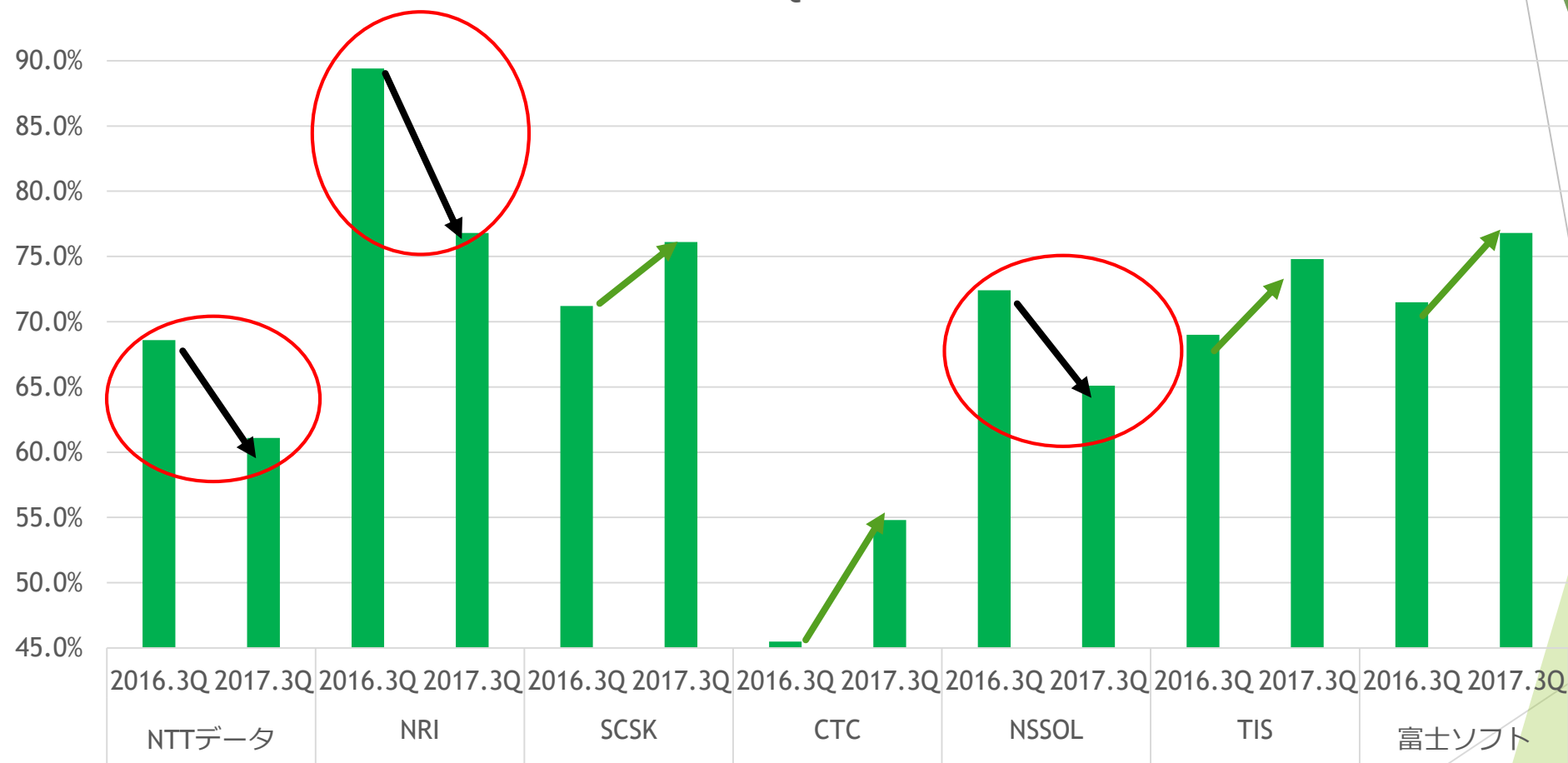
NSDとクレスコは好業績を維持しており、進捗率が前年同期より大幅に高い

ISID（12月決算）は進捗率が極めて低く、その後業績予想を下方修正

※ C A C H D は下方修正した業績予想値に対する進捗率なので高くなっている

■ 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 3 Q 四半期純利益進捗率



進捗率は4社が前年同期を上回り、3社が下回った

■ 四半期純利益の業績予想値に対する進捗率～中堅Sier

中堅Sierの3Q四半期純利益進捗率



CACHDとSRAHDの進捗率が前年同期より大きく低下

■ 2017年度3Q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：6社の進捗率が前年同期を上回り、特にNTTデータと富士ソフトの進捗率が高い
- ・ 中堅：4社が前年同期を上回り、1社が横ばい、2社が下回っている

◎ 営業利益

- ・ 大手：4社が前年同期を上回り、1社が横ばい、2社が下回っている
T I Sの進捗率が高く、S C S KとN S S O Lの進捗率は低い
- ・ 中堅：5社が前年同期を上回っており、特にN S Dとクレスコの進捗率が高い
I S I D（12月決算）は進捗率が極めて低く、その後業績予想を下方修正

◎ 四半期純利益

- ・ 大手：NTTデータ、N R I、N S S O Lが進捗遅れ
- ・ 中堅：C A C H DとS R A H Dの進捗率が大きく低下

■ 業績予想修正

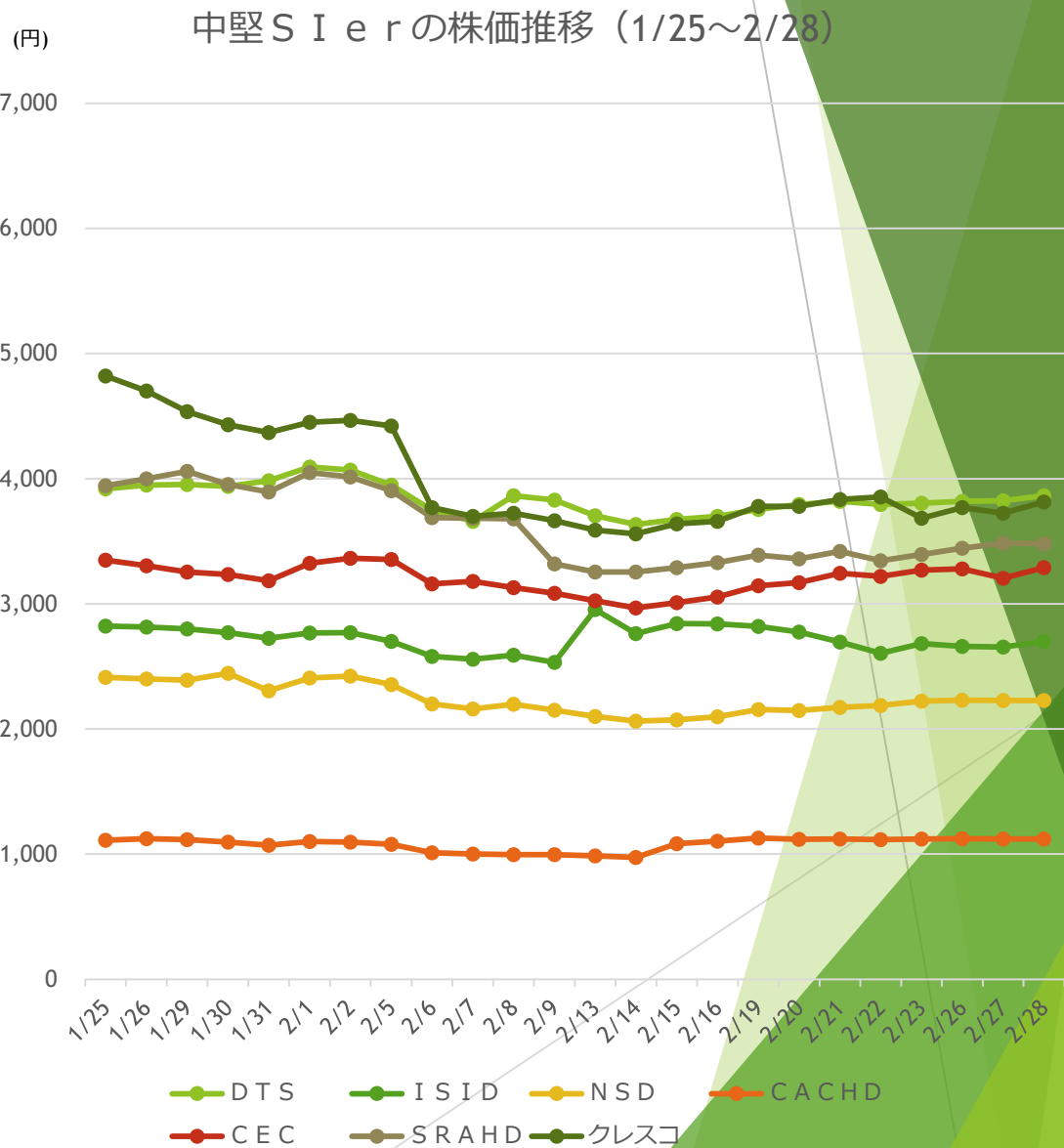
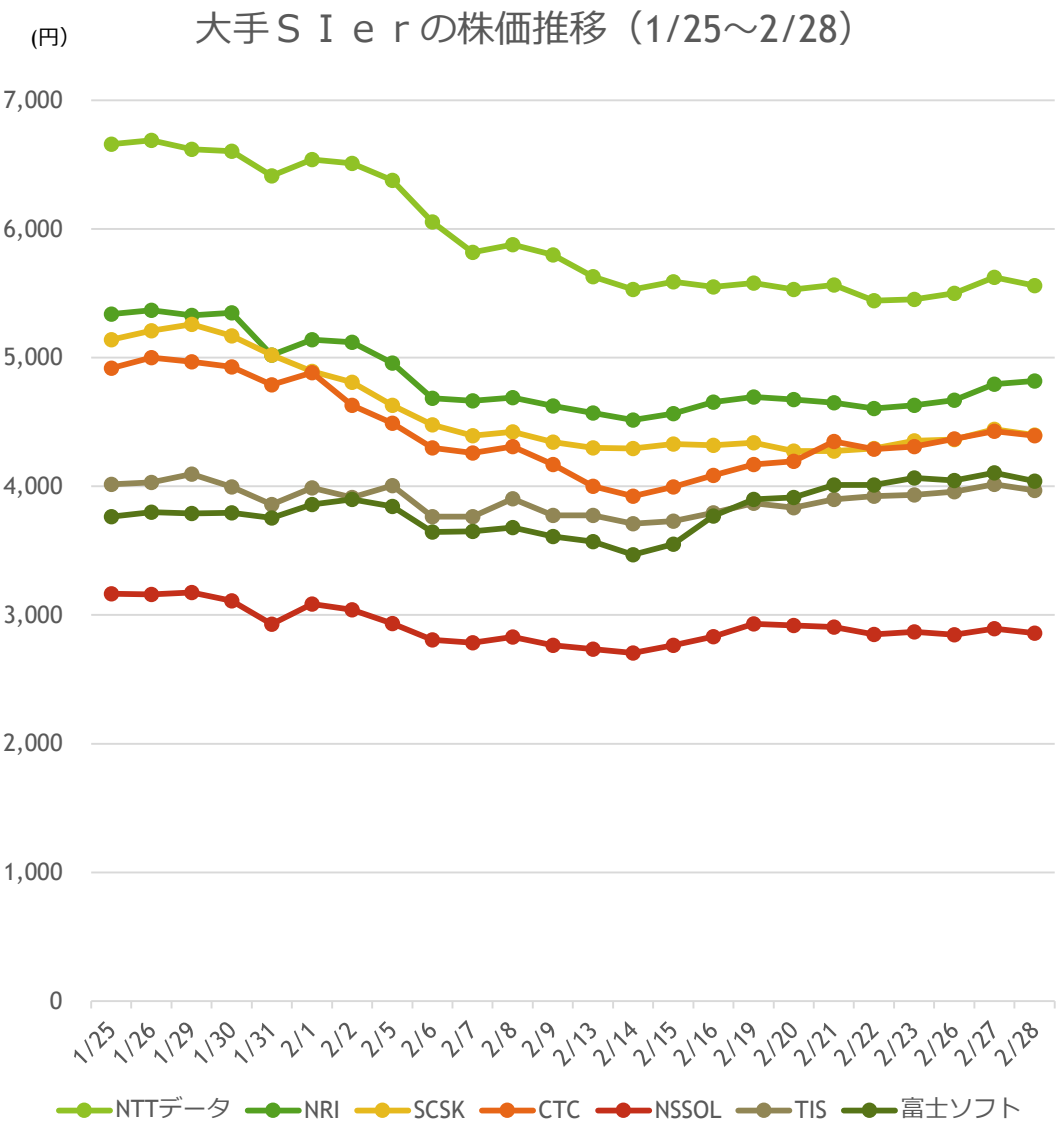
- ◎ S C S K：下期以降に金融業向け大型案件の立上りも含め期初想定以上の進捗があるという予想が外れ、3 Q決算発表時に業績を下方修正
- ◎ C A C H D（12月決算）：海外子会社の業績不振等により3 Q決算発表時に利益予想を大幅下方修正
- ◎ S R A H D：ハピネット社との訴訟関係で3 Q決算発表前に当期純利益予想を大幅に下方修正
- ◎ I S I D（12月決算）：不採算案件の複数発生で年度決算発表前に利益を大幅に下方修正

2. 株価分析

1) 株価・パフォーマンスの比較

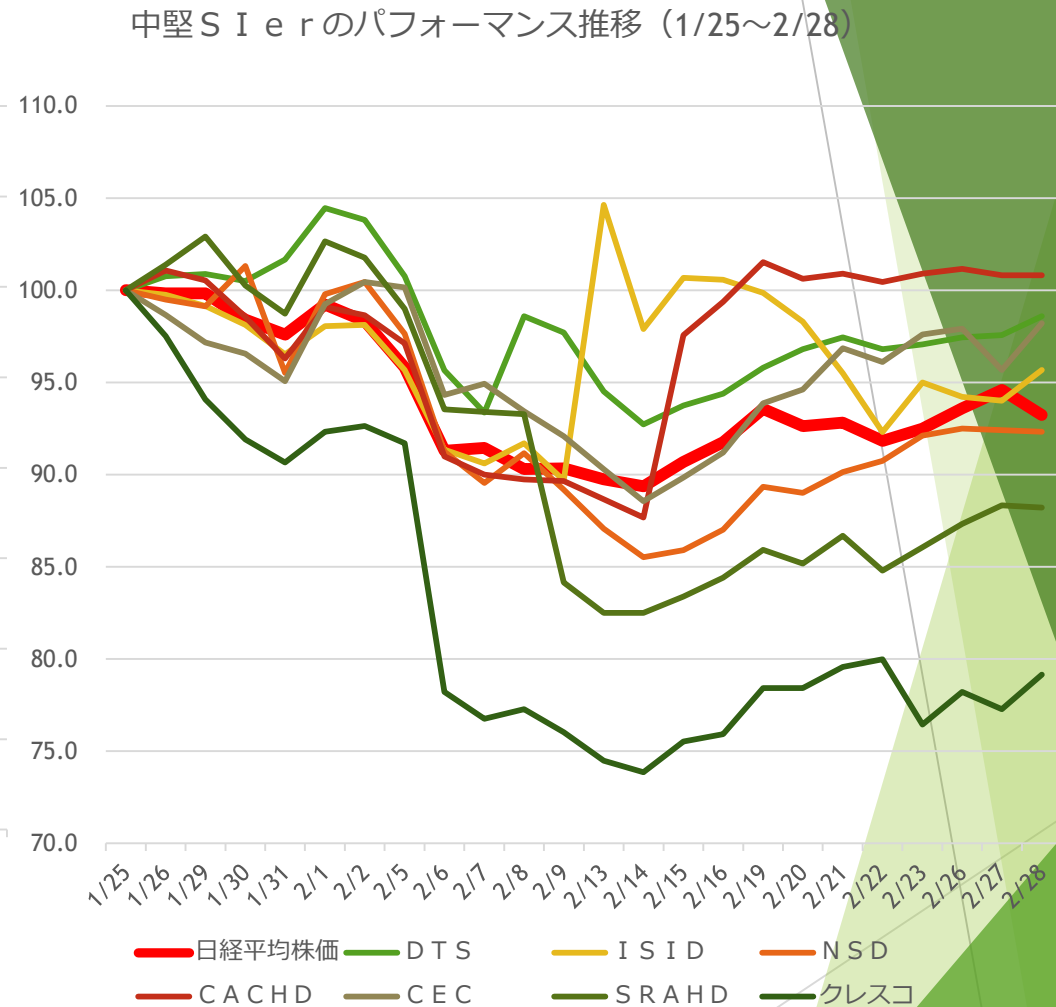
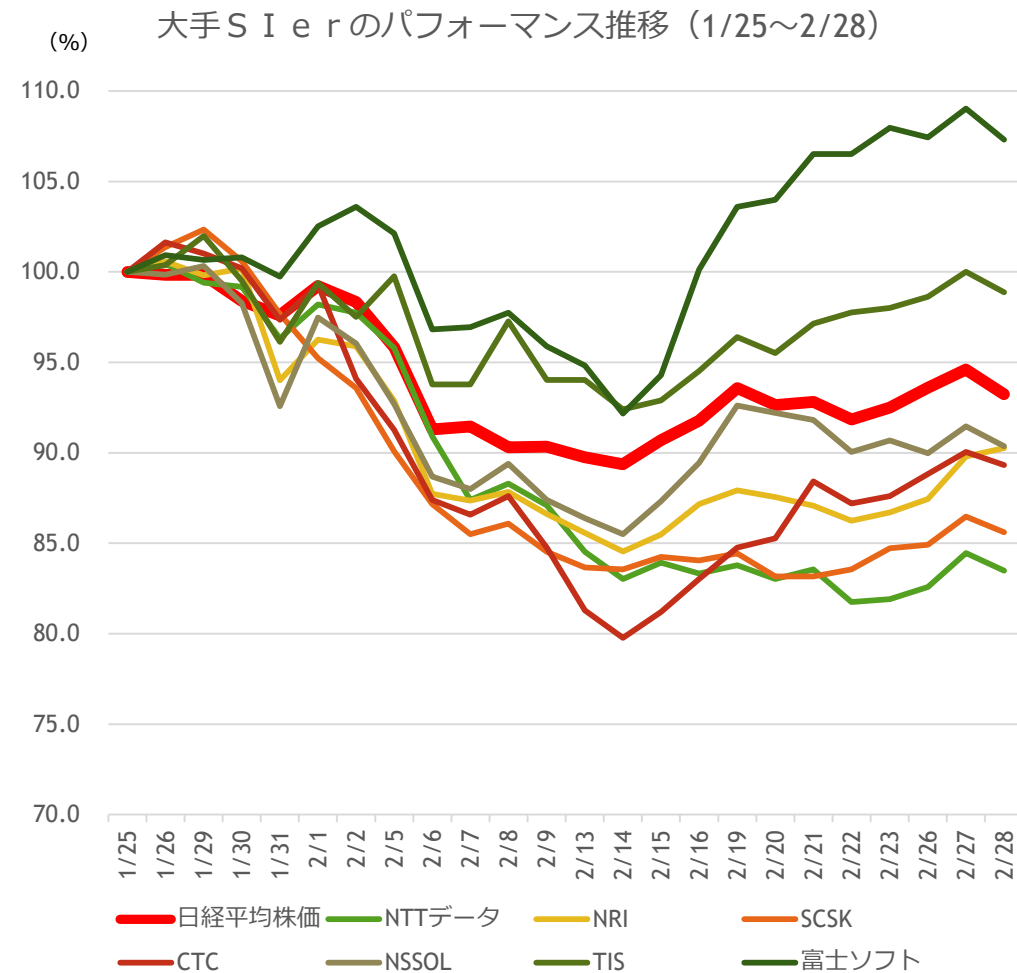
3Q決算発表後の株価の推移

※NTTデータは2017年7/1に1:5の株式分割実施
株価は分割前の水準で比較



3Q決算発表後のパフォーマンスの推移

※1月25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：富士ソフト、TIS、DTS、CEC

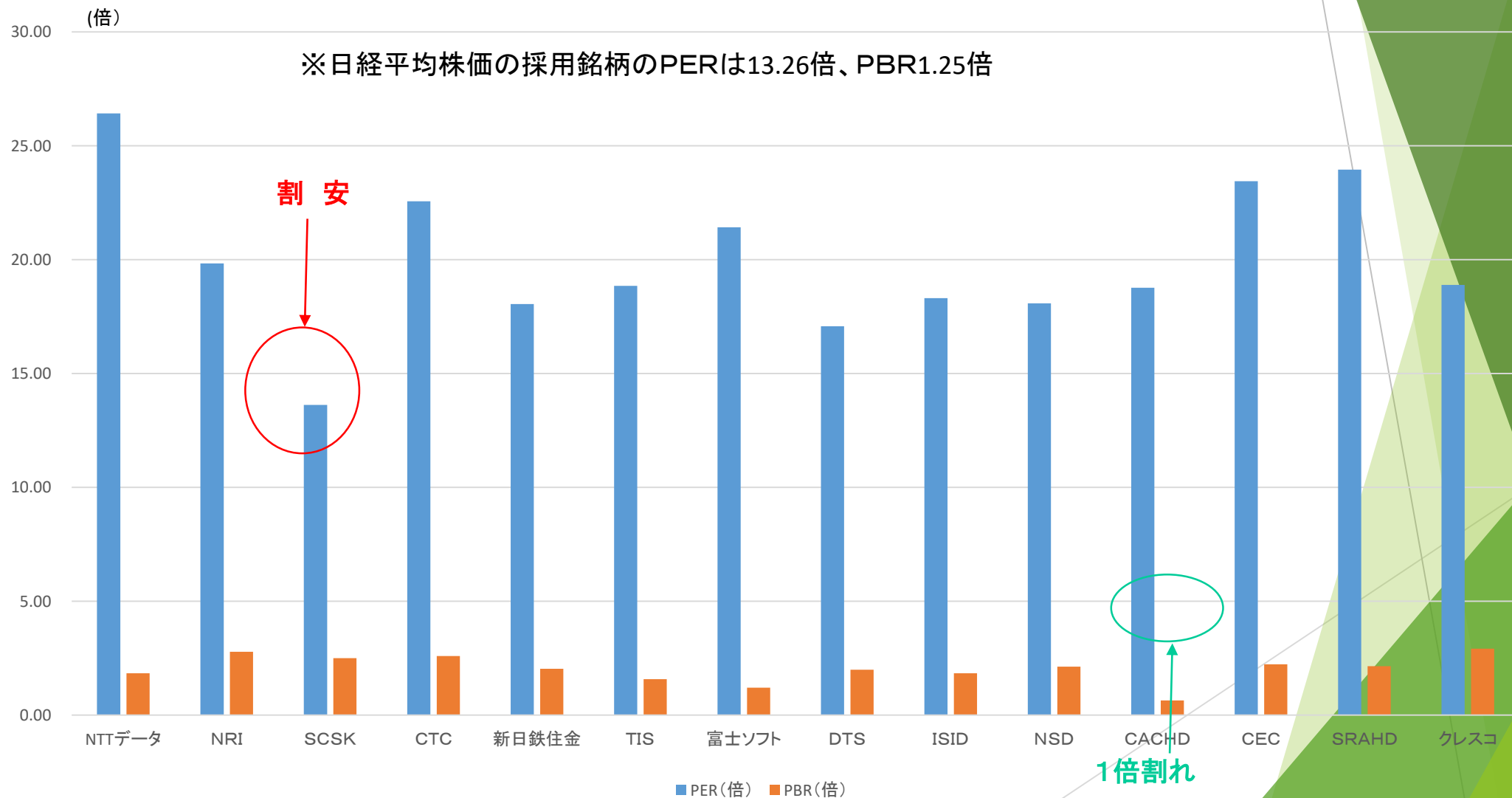
日経平均株価より大きくアンダーパフォーム：NTTデータ、SCSK、クレスコ、SRAHD

2. 株価分析

2) 株価指標（P E RとP B R）の比較

3Q決算発表後の株価指標（P E RとP B R）

PERとPBR（2018年2月28日）



3. 株主還元

期末配当の予想

NTTデータは2017年7/1に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	18.00	40.00	27.00	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	33.00	75.00	52.00	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

業績予想を下方修正した4社のうちSCSK、CACHD、SRAHDの3社は期末配当予想を据置、ISIDは期末配当を増配。富士ソフトも増配。年間配当予想で100円超はSRAHDのみ