

銘柄分析レポート：NCD（４７８３）

１９６７年に創業した中堅の独立系システム開発会社です。１９９５年にサポート＆サービス事業を開始し、１９９７年にはパーキングシステム事業（駐輪場の運営など）に進出しました。

１ 業績

新型コロナ感染拡大の影響を受けた２０２１年３月期は、駐輪場の稼働率低下に加え、機器販売も低迷したため、大幅減益を強いられました。２０２３年１２月に子会社化したＪＣＳの通期連結の寄与した２０２５年３月期は、見かけ上では大幅増収となっています。

★NCD 業績推移

| | 2019/3 | 2020/3 | 2021/3 | 2022/3 | 2023/3 | 2024/3 | 2025/3 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 売上高 | 17,007 | 18,390 | 17,563 | 20,550 | 22,853 | 25,481 | 30,106 |
| 売上総利益 | 3,081 | 3,143 | 2,507 | 3,257 | 3,840 | 5,162 | 6,565 |
| 営業利益 | 1,045 | 936 | 242 | 902 | 1,195 | 2,115 | 2,809 |
| 当期純利益 | 615 | 648 | 145 | 458 | 672 | 1,387 | 1,905 |
| 営業CF | 416 | 376 | 218 | 1,918 | 568 | 2,574 | 2,270 |
| 設備投資 | -93 | -202 | -107 | -196 | -163 | -114 | 43 |
| コアFCF | 323 | 174 | 111 | 1,722 | 405 | 2,460 | 2,313 |
| 1株純利益 | 77.5 | 81.6 | 18.1 | 56.8 | 83.3 | 170.4 | 233.0 |
| 1株配当金 | 14 | 14 | 14 | 14 | 20 | 50 | 70 |

| | 2019/3 | 2020/3 | 2021/3 | 2022/3 | 2023/3 | 2024/3 | 2025/3 |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 売上総利益率 | 18.1 | 17.1 | 14.3 | 15.8 | 16.8 | 20.3 | 21.8 |
| 営業利益率 | 6.1 | 5.1 | 1.4 | 4.4 | 5.2 | 8.3 | 9.3 |
| 投下資本回転率 | 2.5 | 2.7 | 3.0 | 3.4 | 3.6 | 3.8 | 4.7 |
| ROIC | 15.3 | 13.9 | 4.1 | 14.9 | 18.7 | 31.5 | 43.7 |
| ROE | 17.8 | 16.6 | 3.5 | 10.3 | 13.4 | 21.9 | 24.5 |
| 自己資本比率 | 31.3 | 33.5 | 38.3 | 37.3 | 40.4 | 42.6 | 48.4 |

２ セグメント情報

ＩＴ関連事業（システム開発事業、サポート＆サービス事業）は、右肩上がりの成長を続けています。パーキングシステム事業はコロナ禍以降に推進してきた構造改革が奏功し、収益力が向上しています。

★NCD セグメント情報

| | | 2020/3 | 2021/3 | 2022/3 | 2023/3 | 2024/3 | 2025/3 |
|-----------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| システム開発 | 売上高 | 7,073 | 7,405 | 8,365 | 9,243 | 10,421 | 12,699 |
| | 営業利益 | 799 | 928 | 1,020 | 1,033 | 1,541 | 1,867 |
| サポート＆サービス | 売上高 | 4,568 | 5,072 | 6,099 | 6,892 | 7,735 | 9,409 |
| | 営業利益 | 224 | 481 | 620 | 703 | 851 | 1,029 |
| パーキングシステム | 売上高 | 6,693 | 5,060 | 6,073 | 6,656 | 7,297 | 7,975 |
| | 営業利益 | 944 | 13 | 451 | 817 | 1,284 | 1,786 |