

銘柄分析レポート：ドリーム・アーツ（4811）

プログラミング不要のノーコード開発ツール「SmartDB（スマートデータベース）」を主力製品としている会社です。2023年10月、東証グロース市場に上場しました。

1 業績

オンプレミスからクラウドへの移行期に当たる2021年12月期は、一時的なコストの増加を招き営業赤字となりました。それ以降は増収増益が続いています。

★業績推移

| | 2021/12 | 2022/12 | 2023/12 | 2024/12 |
|-------|---------|---------|---------|---------|
| 売上高 | 2,939 | 3,670 | 4,440 | 5,033 |
| 売上総利益 | 1,349 | 1,838 | 2,367 | 2,872 |
| 営業利益 | -16 | 187 | 577 | 773 |
| 当期純利益 | 10 | 127 | 424 | 551 |
| 営業CF | 132 | 721 | 1,184 | 1,001 |
| 設備投資 | -109 | -235 | -162 | -201 |
| コアFCF | 23 | 486 | 1,022 | 800 |
| 1株純利益 | 1.0 | 11.6 | 38.3 | 47.5 |
| 1株配当金 | 0 | 0 | 6.7 | 13.3 |

| | 2021/12 | 2022/12 | 2023/12 | 2024/12 |
|---------|---------|---------|---------|---------|
| 売上総利益率 | 45.9 | 50.1 | 53.3 | 57.1 |
| 営業利益率 | -0.5 | 5.1 | 13.0 | 15.4 |
| 投下資本回転率 | 6.2 | 12.6 | -21.1 | -14.2 |
| ROIC | -3.4 | 64.3 | -274.8 | -217.7 |
| ROE | 1.4 | 14.9 | 23.3 | 23.9 |
| 自己資本比率 | 35.2 | 35.1 | 46.1 | 48.8 |

2 セグメント情報

クラウド事業は「SmartDB」などパッケージソフトをクラウドサービスとして提供しています。オンプレミス事業はパッケージソフトのライセンス販売（新規顧客への提供を停止しており既存顧客の追加販売に限定）、ソフトウェアメンテナンスを行っています。プロフェッショナルサービスはクラウド導入・移行支援、特定顧客のシステム開発を手がけています。

★セグメント情報の推移

| | | 2022/12 | 2023/12 | 2024/12 |
|-----------|------|---------|---------|---------|
| クラウド | 売上高 | 2,319 | 3,127 | 3,891 |
| | 営業利益 | 494 | 991 | 1,500 |
| オンプレミス | 売上高 | 589 | 597 | 558 |
| | 営業利益 | 237 | 270 | 228 |
| プロフェッショナル | 売上高 | 752 | 715 | 584 |
| サービス | 営業利益 | 152 | 111 | 53 |