

銘柄分析レポート：アイビーシー（3920）

IT運用管理ソフトウェア「システムアンサー」を主力製品としている会社です。

1 業績

2020年9月期は、子会社の事業見直しに伴う、のれん、ソフトウェアの減損損失計上により最終赤字となりました。2022年9月期は、ライセンス販売における収益認識基準の適用に伴う収益認識時期のずれ込みに加え、IT投資抑制や半導体不足に起因するサーバーやネットワーク機器供給の滞りを受けて新規案件の獲得が想定を下回り、大幅減収のうえ営業赤字に転落しました。2023年9月期以降、業績は堅調に推移しています。

	2019/9	2020/9	2021/9	2022/9	2023/9	2024/9	2025/9
売上高(百万円)	1,833	1,946	2,013	1,501	1,900	2,091	2,404
売上総利益(百万円)	1,281	1,315	1,272	1,024	1,336	1,554	1,849
営業利益(百万円)	244	198	280	-48	212	384	565
当期純利益(百万円)	134	-45	197	-17	70	230	410
営業CF(百万円)	-11	84	446	342	431	354	701
設備投資(百万円)	-125	-95	-25	-25	-32	-47	-100
コアFCF(百万円)	-136	-11	421	317	399	307	601
1株純利益(円)	24.2	-8.3	35.7	-3.2	12.7	41.6	74.07
1株配当金(円)	0	0	0	4	6	8	12

	2019/9	2020/9	2021/9	2022/9	2023/9	2024/9	2025/9
売上総利益率(%)	69.9	67.6	63.2	68.2	70.3	74.3	76.9
営業利益率(%)	13.3	10.2	13.9	-3.2	11.2	18.4	23.5
投下資本回転率(倍)	1.3	1.4	1.5	2.6	3.6	3.8	4.6
ROIC(%)	17.3	14.1	21.1	-8.3	40.6	69.8	108.0
ROE(%)	8.2	-2.9	11.3	-0.9	3.8	12.1	18.0
自己資本比率(%)	60.8	50.5	53.7	56.2	56.0	58.8	60.8

ROIC(%) = 営業利益 ÷ 投下資本 または ROIC(%) = 営業利益率 × 投下資本回転率

2 製品及びサービスごとの情報

収益源のライセンス販売は、自社製品「システムアンサー」のライセンス（ソフトウェア使用权）を販売しています。サービスの提供は、「システムアンサー」のデータをもとに、蓄積した専門技術を活かした分析・解析サービス、中堅中小企業のIT運用を代行する月額サービス「サムズ」など各種役務サービスを提供しています。その他物販は、他社製品やソリューションサービスに付随した各種システム機器、ソフトウェアなどの販売などを行っています。

(単位:百万円)	2019/9	2020/9	2021/9	2022/9	2023/9	2024/9	2025/9
ライセンスの販売	1029	1019	941	632	844	1,035	1,248
サービスの提供	381	501	572	579	771	663	625
その他物販等	421	426	498	288	284	392	530
合計	1833	1946	2013	1,501	1,900	2,091	2,404