

銘柄分析レポート：ULSグループ（3798）

戦略的IT投資領域におけるコンサルティング事業を展開している会社です。

1 業績

2024年3月期は、コンサルタントの採用加速に伴う全体的な研修・待機時間の増加、採用費や管理部門人件費の増加により、20%程度で推移していた営業利益率が16.9%に低下する利益成長の踊り場を迎えました。それに加えて前期に計上した特別利益（投資有価証券売却益197百万円）が特になかったことから、最終減益となりました。

2026年3月期は、外注費の増加、コンサルタントの増員に伴う採用費の増加、ブランディングの活発化に伴う広告宣伝費の増加により、前期に19.9%まで回復していた営業利益率が18.3%に低下しました。

	2020/3	2021/3	2022/3	2023/3	2024/3	2025/3	2026/3
売上高(百万円)	6,387	7,191	7,367	8,515	10,382	13,203	16,600
売上総利益(百万円)	2,283	2,555	2,933	3,362	3,860	5,317	6,609
営業利益(百万円)	1,331	1,416	1,606	1,727	1,757	2,623	3,046
当期純利益(百万円)	738	891	998	1,233	1,131	1,635	2,027
営業CF(百万円)	883	1,063	568	837	756	1,587	1,994
設備投資(百万円)	8	-56	-85	-152	-98	-222	-531
コアFCF(百万円)	891	1,007	483	685	658	1,365	1,463
1株純利益(円)	12.9	15.9	17.8	22.5	20.6	29.7	36.2
1株配当金(円)	2.6	3.2	3.6	4.5	4.5	6	7
1株純資産(円)	98.1	110.4	125.3	136.6	152.7	178.0	207.5
売上総利益率(%)	35.7	35.5	39.8	39.5	37.2	40.3	39.8
営業利益率(%)	20.8	19.7	21.8	20.3	16.9	19.9	18.3
投下資本回転率(倍)	3.9	4.1	3.1	2.8	2.7	2.7	2.9
ROIC(%)	82.2	80.9	67.9	57.8	45.5	53.4	53.0
ROE(%)	13.3	14.4	14.2	16.4	13.5	16.7	17.3
自己資本比率(%)	78.9	77.2	79.9	78.4	76.3	72.2	74.7

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 受注実績

受注残高は、右肩上がりで増えています。ちなみに求人情報サイトには「現在、顧客からの引き合いに対してお断りしている状態が続いています。増員要請が来てもお応えできない状態が続いているため、積極的に募集しています」というメッセージが掲載されていました。

(単位: 百万円)		2021/3	2022/3	2023/3	2024/3	2025/3	2026/3
コンサルティング事業	受注高	7,276	7,692	9,340	11,254	14,242	18,135
	受注残高	2,162	2,487	3,312	4,184	5,223	6,759