

銘柄分析レポート：スターティアHD（3393）

中小企業向けに、ITインフラからDXソリューションまで幅広いサービスを、営業マンを介した「フェイス・トゥ・フェイス」主体で提供している会社です。

1 業績

2021年3月期は、DXソリューション関連事業におけるサブスクリプション（月額課金）型移行に伴うTVCM放映（タレントの指原莉乃さんを起用）などの先行投資に加え、投資有価証券評価損や関係会社株式売却損の計上により、最終赤字に転落しました。DXソリューション関連事業は、2024年3月期に投資回収期入りしています。

	2020/3	2021/3	2022/3	2023/3	2024/3	2025/3	2026/3
売上高(百万円)	12,778	13,324	16,011	20,004	19,571	22,211	23,790
売上総利益(百万円)	5,715	5,816	6,839	8,454	9,176	9,967	10,828
営業利益(百万円)	732	21	344	1,724	2,282	2,737	3,242
当期純利益(百万円)	219	-130	958	1,212	1,546	1,960	2,318
営業CF(百万円)	525	-189	-118	1,661	2,523	1,718	3,057
設備投資(百万円)	-274	-702	-761	-728	-426	-374	-311
コアFCF(百万円)	251	-891	-879	933	2,097	1,344	2,746
1株純利益(円)	22.5	-13.3	100.0	135.1	165.3	206.3	247.6
1株配当金(円)	9	10	14	41	69	114	145
1株純資産(円)	478.2	463.1	484.3	609.6	724.2	803.0	898.1
売上総利益率(%)	44.7	43.7	42.7	42.3	46.9	44.9	45.5
営業利益率(%)	5.7	0.2	2.1	8.6	11.7	12.3	13.6
投下資本回転率(倍)	7.0	6.0	3.9	4.9	5.6	5.5	5.7
ROIC(%)	40.1	0.9	8.5	41.8	64.9	67.5	77.9
ROE(%)	4.7	-2.8	22.7	21.3	22.8	25.8	27.6
自己資本比率(%)	59.4	52.1	37.1	44.1	46.2	53.5	54.0

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 セグメント情報

ITインフラ関連事業は、オフィスのITインフラをトータルで支援しています。複合機、光回線（スターティア光）、新電力（ビジ助でんき）が主力商材です。

DXソリューション関連事業は、顧客を増やすために必要なデジタルマーケティング機能が揃ったクラウド型のデジタルマーケティングツール「クラウドサーカス」を提供しています。

CVC関連事業は、ITベンチャー企業に出資しており、現在では規模を縮小しています。

(単位:百万円)		2021/3	2022/3	2023/3	2024/3	2025/3	2026/3
ITインフラ	売上高	10,641	13,135	16,807	16,057	17,758	18,895
	営業利益	285	757	1,835	1,891	1,963	2,177
DXソリューション	売上高	2,580	2,804	3,195	3,510	4,445	4,876
	営業利益	-121	-274	-157	292	654	945
CVC	売上高	57	70		3		
	営業利益	44	46	-1	2	-2	-2