

## 銘柄分析レポート：ソフトウェア・サービス（３７３３）

国内の病院向け電子カルテシステムで市場シェア２位（１位は富士通）の会社です。

### 1 業績

新型コロナ拡大の影響から医療機関が設備投資を先送りする傾向が強まった２０２０年１０月期を除き、業績は右肩上がりで推移しています。

２０１９年１０月期から２０２２年１０月期にかけての設備投資の大半は、１６０億円を投じて２０２２年６月に竣工した、東京都大田区（大森駅から徒歩５分）の新東京支社ビルの建設にかかるものです。

|            | 2019/10 | 2020/10 | 2021/10 | 2022/10 | 2023/10 | 2024/10 | 2025/10 |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 売上高(百万円)   | 22,353  | 20,499  | 25,276  | 27,569  | 33,720  | 38,425  | 42,298  |
| 売上総利益(百万円) | 5,803   | 5,150   | 6,712   | 7,316   | 9,180   | 9,987   | 11,329  |
| 営業利益(百万円)  | 3,868   | 3,352   | 4,281   | 4,853   | 6,516   | 7,274   | 8,388   |
| 当期純利益(百万円) | 2,702   | 2,347   | 2,998   | 3,399   | 4,864   | 5,328   | 6,112   |
| 営業CF(百万円)  | 3,041   | 2,490   | 3,380   | 3,329   | 5,591   | 7,204   | 3,214   |
| 設備投資(百万円)  | -9,247  | -1,176  | -2,109  | -2,485  | -257    | -157    | -551    |
| コアFCF(百万円) | -6,206  | 1,314   | 1,271   | 844     | 5,334   | 7,047   | 2,663   |
| 1株純利益(円)   | 496.7   | 431.7   | 551.8   | 628.5   | 930.4   | 1,018.9 | 1,167.9 |
| 1株配当金(円)   | 90      | 85      | 95      | 100     | 120     | 140     | 160     |
| 1株純資産(円)   | 3,928.6 | 4,272.7 | 4,752.0 | 5,214.0 | 6,052.7 | 6,964.7 | 8,003.0 |
| 売上総利益率(%)  | 26.0    | 25.1    | 26.6    | 26.5    | 27.2    | 26.0    | 26.8    |
| 営業利益率(%)   | 17.3    | 16.4    | 16.9    | 17.6    | 19.3    | 18.9    | 19.8    |
| 投下資本回転率(倍) | 1.4     | 1.2     | 1.3     | 1.3     | 1.5     | 1.9     | 1.8     |
| ROIC(%)    | 23.6    | 19.2    | 21.6    | 22.5    | 29.4    | 35.4    | 35.2    |
| ROE(%)     | 12.6    | 10.1    | 11.6    | 12.5    | 15.4    | 14.6    | 14.6    |
| 自己資本比率(%)  | 84.4    | 84.9    | 81.7    | 80.8    | 79.3    | 81.2    | 80.3    |

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

同社の電子カルテシステムは、オンプレミス型（院内にサーバーを設置する方式）です。

導入時にフロー型収益であるソフトウェア売上とハードウェア売上が計上され、導入後にストック型収益である保守サポート売上が計上されます。

会社側は継続的な機能強化とサービス向上を通じた保守サポートの拡充によるストック型収益の確保・拡大を経営戦略として掲げています。

| (単位: 百万円) | 2019/10 | 2020/10 | 2021/10 | 2022/10 | 2023/10 | 2024/10 | 2025/10 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ソフトウェア    | 7,452   | 6,278   | 7,556   | 8,196   | 10,219  | 10,755  | 11,845  |
| ハードウェア    | 9,412   | 8,199   | 10,029  | 10,731  | 14,233  | 17,407  | 19,129  |
| 保守サービス    | 5,488   | 6,021   | 6,564   | 7,255   | 8,059   | 9,171   | 10,083  |
| その他       |         |         | 1,126   | 1,386   | 1,208   | 1,091   | 1,240   |