

アルファ・ウイン 企業調査レポート

デジタルメディアプロフェッショナル

(3652 東証マザーズ) 発行日：2018/8/23

アルファ・ウイン 調査部
<http://www.awincap.jp/>

● 決算速報

◆ グラフィックス技術に特化した研究開発型ファブレス半導体ベンダー

- ・デジタルメディアプロフェッショナル（以下、同社）は、同社が独自に開発したグラフィックス技術をライセンス供与、またはこれを組み込んだ LSI 製品の生産を外部委託し販売する研究開発型ファブレス半導体ベンダーである。
- ・新エネルギー・産業技術総合開発機構（NEDO）の「IoT 推進のための横断技術開発プロジェクト」の受託（2016年7月8日リリース）等は、技術開発力において同社が高い競争力を有している証左と考えられる。

◆ 2019年3月期第1四半期決算

- ・同社の2019/3期第1四半期（以下、1Q）業績は、売上高137百万円（前年同期比2.2%減）、営業損失52百万円（前年同期損失額114百万円）、経常損失47百万円（同114百万円）、四半期純損失47百万円（同114百万円）であった。
- ・事業別売上高は以下の通りである。
 1. IP コアライセンス事業は56百万円（前年同期比33.3%減）。人工知能(AI) 技術を活用した動画画像認識を行う ZIA Classifier の新規ライセンス契約による売上計上があったものの、ゲーム機器向けのランニングロイヤリティ収入の落ち込みが影響し減収であった。
 2. LSI 製品事業は3百万円（同25.0%減）。18/3期での期ずれ納品分の売上計上であった。
 3. その他の事業は78百万円（同50.0%増）。NEDO 向けにおいて一部先倒し売上計上があったこと、AI 関連の受託開発が旺盛だったことから大幅増収であった。
- ・採算性の高い IP コアライセンス事業の減収が大きく影響し、売上総利益率は前年同期比24.7%ポイント低下の36.4%であった。アミューズメント業界向け画像処理プロセッサ-RS1 の研究開発の終了により研究開発費が前年同期の128百万円から5百万円へと縮小したため、販売費及び一般管理費（以下、販管費）は102百万円（同48.9%減）であった。売上総利益率は低下したものの販管費減から営業損失幅は縮小した。
- ・1Q 末総資産は主に現金及び預金、売掛金の減少等により1,957百万円（前期末比163百万円減）となった。自己資本は前期末比11百万円減少し1,859百万円となったが、自己資本比率は同6.8%ポイント上昇し95.0%であった。

◆ AI 関連の受託開発の引き合いは依然旺盛

- ・同社は2019/3期業績について、売上高1,200百万円（前期比23.2%増）、営業利益100百万円（同43.3%増）、経常利益100百万円（同50.6%増）当期純利益90百万円（同17.6%減）とする期初予想を据え置いた。1Q 業績は期初の想定内であったためである。
- ・その他の事業に含まれる AI 関連の受託開発においては前期と同様に引き合い旺盛が続いており、AI 関連エンジニアの増員を図ったものの受注選別している模様である。
- ・アルファ・ウイン調査部の2019/3期予想は従来予想を踏襲し、売上高1,200百万円（前期比23.2%増）、

営業利益 200 百万円 (同 186.6%増) を予想する。営業利益予想において同社予想との相違があるのは、採算性の高い IP コアライセンス事業の売上高予想の差異と思われる。

【 3652 デジタルメディアプロフェッショナル 業種：情報・通信業 】

決算期	売上高 (百万円)	前期比 (%)	営業利益 (百万円)	前期比 (%)	経常利益 (百万円)	前期比 (%)	純利益 (百万円)	前期比 (%)	EPS (円)	BPS (円)	配当金 (円)
2017/3 通期	694	-5.4	-263	-	-262	-	-365	-	-134.37	609.89	0.0
2018/3 通期	973	40.3	69	-	66	-	109	-	39.64	671.93	0.0
2019/3 通期CE	1,200	23.2	100	43.3	100	50.6	90	-17.6	32.14	-	0.0
2019/3 通期E	1,200	23.2	200	186.6	200	201.2	180	64.8	64.25	730.98	0.0
2020/3 通期E	1,400	20.0	260	30.0	260	30.0	230	27.8	82.10	813.08	0.0
2018/3 1Q	141	223.3	-114	-	-114	-	-114	-	-41.79	568.03	-
2018/3 2Q	442	129.4	18	-	19	-	19	-	7.17	625.56	0.0
2019/3 1Q	137	-2.2	-52	-	-47	-	-47	-	-16.96	663.66	-
2019/3 2QCE	360	-18.6	-30	-	-30	-	-30	-	-10.72	-	0.0

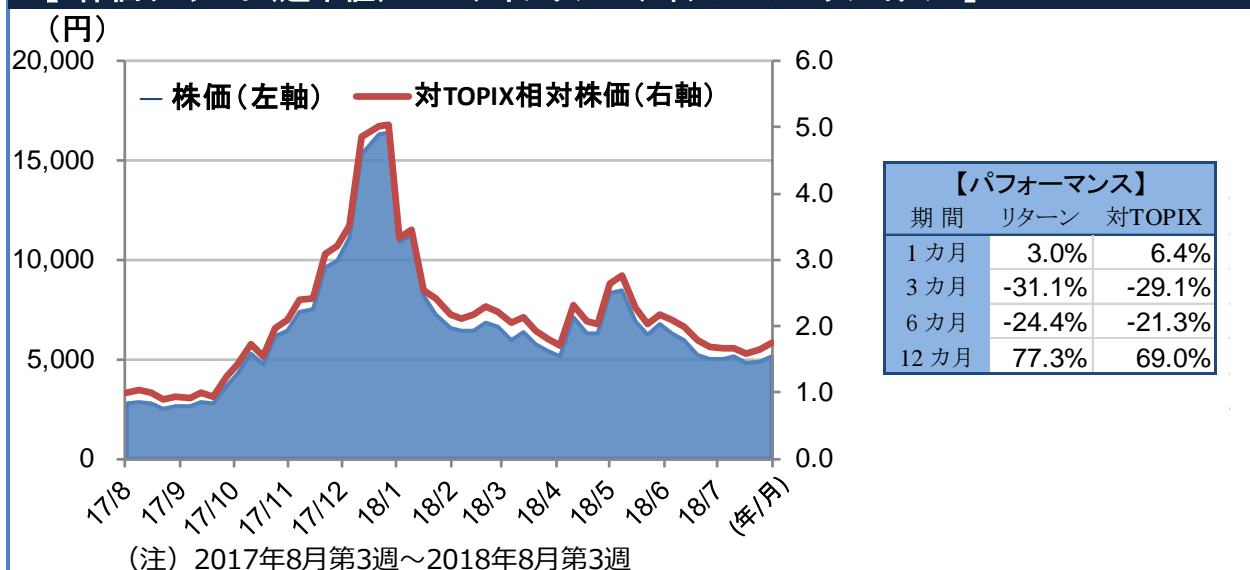
(注) CE：会社予想、E：アルファ・ウイン調査部予想、2Qは累計会計期間

【 株価・バリュエーション指標：3652 デジタルメディアプロフェッショナル 】

項目	2018/8/17	項目	PER (倍)	PBR (倍)	配当利回り	配当性向
株価 (円)	5,130	前期実績	129.4	7.6	—	—
発行済株式数 (千株)	2,801	今期予想	79.8	7.0	—	—
時価総額 (百万円)	14,372	来期予想	62.5	6.3	—	—
潜在株式数 (千株)	118	前期末自己資本比率	88.2%	前期ROE	6.2%	

(注) 予想はアルファ・ウイン調査部予想

【 株価チャート(週末値)3652 デジタルメディアプロフェッショナル 】



ディスクレーマー

アルファ・ウインショートレポートは、掲載企業のご依頼によりアルファ・ウイン・キャピタル株式会社（以下、弊社）が作成したものです。

ショートレポートは、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。弊社は投資家の皆様が本レポートを利用したこと、又は本メモに依拠したことによる直接・間接の損失や逸失利益及び損害を含むいかなる結果についても一切責任を負いません。最終投資判断は投資家ご自身においてなされなければならない、投資に対する一切の責任は閲覧した投資家の皆様にあります。

ショートレポートの内容は、一般に入手可能な公開情報に基づきアナリストの取材等を経て分析し、客観性・中立性を重視した上で作成されたものです。弊社及び本レポートの作成者等の従事者が、掲載企業の有価証券を既に保有していること、あるいは今後において当該有価証券の売買を行う可能性があります。

ショートレポートに掲載された内容は作成日における情報に基づくものであり、予告なしに変更される場合があります。本メモに掲載された情報の正確性・信頼性・完全性・妥当性・適合性について、いかなる表明・保証をするものではなく、一切の責任又は義務を負わないものとします。

ショートレポートの著作権は弊社に帰属し、許可なく複製、転写、引用、翻訳等を行うことを禁じます。連絡は、電子メール【info@awincap.jp】にてお願いいたします。但し、お問い合わせに対し、弊社及び本レポート作成者は返信等の連絡をする義務を負いません。

取材や客観的な事実に基づいて、極力、中立的な立場からレポートの記載に努めています、また、会社による予想や判断と弊社による予想及び判断を区分し、記載するようにしております。

ショートレポートについてのお問い合わせは、電子メール【info@awincap.jp】にてお願いいたします。