

# 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：2020/2/25

アルファ・ウイン 調査部  
<http://www.awincap.com/>

### ● 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。

#### ◆ 2020 年 3 月期第 3 四半期累計業績

- ・同社の 2020/3 期第 3 四半期累計（以下、Q3）業績は、売上高 661 百万円（前年同期比 34.1%増）、営業損失 159 百万円（前年同期損失額 53 百万円）、経常損失 166 百万円（同 49 百万円）、四半期純損失 167 百万円（同 49 百万円）であった。
- ・事業別売上高では、IP コアライセンス事業は 114 百万円（前年同期比 35.6%減）。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に、想定していた新規案件の一部先送りが加わり減収であった。
- ・LSI 製品事業は 333 百万円（前年同期比 15.9 倍増）。2019 年 3 月期から販売を開始した組込み機器向け AI FPGA（書換え可能な論理回路 LSI）モジュール「ZIA C3」、並びにアミューズメント業界向け、主にパチンコ・パチスロ向けの画像処理プロセッサ「RS1」の売上計上により大幅増収となった。
- ・プロフェッショナルサービス事業は 214 百万円（前年同期比 27.2%減）。新エネルギー・産業技術総合開発機構（NEDO）向け「省電力 AI エンジンによる人工知能プラットフォーム」の開発に係る収入が剥落（今期からは助成金収入として営業外収益に計上）したこと等により大幅減収となった。
- ・採算性の高い IP コアライセンス事業の売上高が減収となったため、売上総利益率は 44.5%と前年同期比 7.0%ポイント低下した。販売費及び一般管理費（以下、販管費）は、開発要員の大幅増員に伴い 453 百万円（前年同期比 47.5%増）であった。売上総利益は 294 百万円（同 15.9%増）と増益となったものの販管費増から営業損失額は増大した。営業外損益においては NEDO からの助成金収入 47 百万円を営業外収益に計上、ヤマハ発動機（7272 東証一部）への第三者割当増資の実施に係る諸費用として営業外費用に 56 百万円計上した。したがって経常損失額は営業損失額より拡大した。

#### ◆ ヤマハ発動機が筆頭株主

・同社はヤマハ発動機と資本業務提携契約を締結した。第三者割当による新株式 320 千株全てをヤマハ発動機に割当（払込期日 5 月 27 日）、割当後はヤマハ発動機が持株比率 10.22%の筆頭株主となった。新株式発行により、自己資本比率は 2019/3 期末 83.8%から 2020/3 期 Q3 末時点では 93.4%に改善した。

#### ◆ 2020 年 3 月期業績予想

- ・同社は 2020/3 期業績について期初予想を据え置き、売上高 1,300 百万円（前期比 19.6%増）、営業利益 30 百万円（同 3.6%増）、経常利益 30 百万円（同 9.9%減）、当期純利益 20 百万円（同 43.1%減）としている。増収の牽引役は期初計画から変わらず、LSI 製品事業の「RS1」である。
- ・Q3 決算を踏まえた上で、期初業績予想を据え置いた理由は、IP コアライセンス事業において期初に想定していた新規ライセンス案件の一部が 2020 年 1~3 月期に計上見込みとなったこと、LSI 製品事業にお

いて、「RS1」が2020年1~3月期においても出荷見込みであること、プロフェッショナルサービス事業においてヤマハ発動機からの受託案件が増勢であること等である。

- ・アルファ・ウイン調査部（以下、当調査部）の2020/3期業績予想は、会社予想並みの従前予想を据え置くが、同社の今後の成長につながる要因が芽生えつつあることに注目したい。具体的には、プロフェッショナルサービス事業において、ヤマハ発動機からの受託案件は中期的なロードマップに基づいた受注であること、ドライブレコーダー関連、ナンバープレート関連、工場内の搬送関連といった時代の流れに即した開発受託があること等である。

### ◆ 2021年3月期業績予想

- ・パチンコ・パチスロは、2021年1月の旧基準機撤廃に伴い、新基準機への切替え需要が2020年の東京オリンピック以降に本格化する見込みであり、同社の「RS1」に対する需要も高まる見通しである。この点を受けて、当調査部の2021/3期業績予想は、前回予想を据え置きLSI製品事業の大幅貢献を織り込み、46.2%増収、333.3%営業増益を見込んでいる。

【 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)
2018/3	973	40.3	69	-	66	-	109	-	39.64	671.93	0.0
2019/3	1,086	11.6	28	-58.5	33	-49.9	35	-67.8	12.54	710.70	0.0
2020/3 CE	1,300	19.6	30	3.6	30	-9.9	20	-43.1	6.49	-	0.0
2020/3 E	1,300	19.6	30	3.6	30	-9.9	20	-43.1	6.49	1,118.73	0.0
2021/3 E	1,900	46.2	130	333.3	180	500.0	120	500.0	28.74	1,147.48	0.0
2019/3 Q1	137	-2.2	-52	-	-47	-	-47	-	-16.96	663.66	-
2019/3 Q2	351	-20.6	-17	-	-8	-	-8	-	-3.14	677.73	0.0
2019/3 Q3	493	-21.3	-53	-	-49	-	-49	-	-17.77	680.56	-
2020/3 Q1	61	-55.6	-154	-	-195	-	-195	-	-66.67	1,049.11	-
2020/3 Q2	293	-16.5	-207	-	-231	-	-231	-	-76.30	1,038.02	0.0
2020/3 Q3	661	34.1	-159	-	-166	-	-167	-	-54.62	1,057.99	-

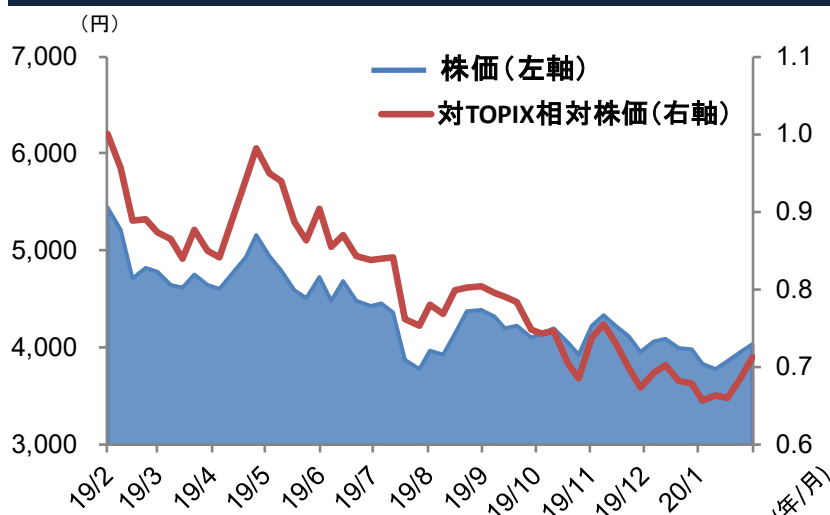
(注) CE：会社予想、E：アルファ・ウイン調査部予想、Q2及びQ3は累計会計期間

【 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 】 図表 B

項目	2020/2/21	項目	PER (倍)	PBR (倍)	配当利回り	配当性向
株価 (円)	4,035	前期実績	321.8	5.7	-	-
発行済株式数 (千株)	3,131	今期予想	621.7	3.6	-	-
時価総額 (百万円)	12,636	来期予想	140.4	3.5	-	-
潜在株式数 (千株)	0	前期末自己資本比率		83.8%	前期ROE	1.8%

(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 】 図表 C



(注) 2019年2月第4週～2020年12月第4週

【パフォーマンス】		
期間	リターン	対TOPIX
1か月	6.9%	7.6%
3か月	-7.0%	-5.6%
6か月	2.7%	-7.3%
12か月	-20.4%	-23.6%

(注) 月末値が基本、直近1か月は2/21と1/31との比較

## ディスクレーマー

アルファ・ウイン企業調査レポート（以下、本レポート）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。

本レポートは、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、又は本レポート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ず、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。

本レポートの内容は、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。本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。（更新された）最新のレポートは、弊社のホームページ（<http://www.awincap.com/>）にてご覧ください。本レポート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。

本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。本レポートについてのお問い合わせは、電子メール【[info@awincap.com](mailto:info@awincap.com)】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は負いません。