

|| 企業調査レポート ||

C&G システムズ

6633 東証スタンダード市場

[企業情報はこちら >>>](#)

2022年9月26日(月)

執筆：客員アナリスト

寺島 昇

FISCO Ltd. Analyst **Noboru Terashima**



FISCO Ltd.

<https://www.fisco.co.jp>

目次

■ 要約	01
1. 2022 年 12 月期第 2 四半期：金型製造事業の増収で 31.6% の営業増益	01
2. 2022 年 12 月期通期予想：営業利益は前期比 8.0% 増予想だが上振れの可能性も	01
3. 安定した既存収益源の拡充に加え次世代収益源を育成	01
■ 会社及び事業の概要	02
1. 会社概要	02
2. 沿革	03
3. 事業内容	03
■ 業績動向	07
1. 2022 年 12 月期第 2 四半期の業績概要	07
2. 財政状況	08
3. キャッシュ・フローの状況	09
4. トピックス	10
■ 今後の見通し	10
■ 中長期の成長戦略	11
● 中長期事業方針の概要	11
■ 株主還元策	14

■ 要約

金型用 CAD/CAM システム専門メーカー、 基幹収益源の拡張と次世代収益源の育成で成長を目指す

C&G システムズ <6633> は金型用 CAD/CAM システムの専門メーカーで国内シェアは 20% (推定) を誇る。大手メーカーから従業員 20 人未満の中小金型メーカーまで顧客数は約 7,000 事業所に上る。

1. 2022 年 12 月期第 2 四半期：金型製造事業の増収で 31.6% の営業増益

2022 年 12 月期第 2 四半期決算は、売上高が 2,144 百万円 (前年同期比 11.4% 増)、営業利益が 252 百万円 (同 31.6% 増)、経常利益が 281 百万円 (同 15.7% 増)、親会社株主に帰属する四半期純利益が 165 百万円 (同 3.3% 増) となった。前期までは多少なりとも新型コロナウイルス感染症拡大 (以下、コロナ禍) の影響を受けていたが、今回の決算内容はほぼコロナ禍前に戻ったと言える。セグメント別では、主力の CAD/CAM システム等事業の国内は、コロナ禍の影響により抑制されていた設備投資が持ち直したことにより堅調に推移した。海外 CAD/CAM は、中国や ASEAN の一部でコロナ禍の影響を受けたが、円安効果もあり、海外全体では前年同期並みを維持した。一方で金型製造事業は、昨年下半年に好調だった受注が売上計上されたこと、米国の自動車業界が比較的堅調に推移したこと、為替が円安に推移したことなどから増収増益となった。全体の増益の大部分は金型製造事業の寄与による。

2. 2022 年 12 月期通期予想：営業利益は前期比 8.0% 増予想だが上振れの可能性も

同社は現時点で 2022 年 12 月期業績について、売上高 3,949 百万円 (前期比 5.5% 増)、営業利益 298 百万円 (同 8.0% 増)、経常利益 327 百万円 (同 13.2% 減)、親会社株主に帰属する当期純利益 219 百万円 (同 0.1% 増) を見込んでおり、期初予想と変わっていない。ただしこの予想では、下半期の営業利益は僅か 45 百万円ということになる。セグメント別でも、通期予想から上半期実績を差し引くと下半期の CAD/CAM システム等事業の営業利益は 82 百万円、同金型製造事業は 39 百万円の営業損失となってしまう。確かに自動車業界や工作機械業界の先行きや為替の動向など不透明要因は多いが、現在の予想はかなり保守的であり、弊社 (フィスコ) では、通期の業績予想が上方修正される可能性は高いと見ている。

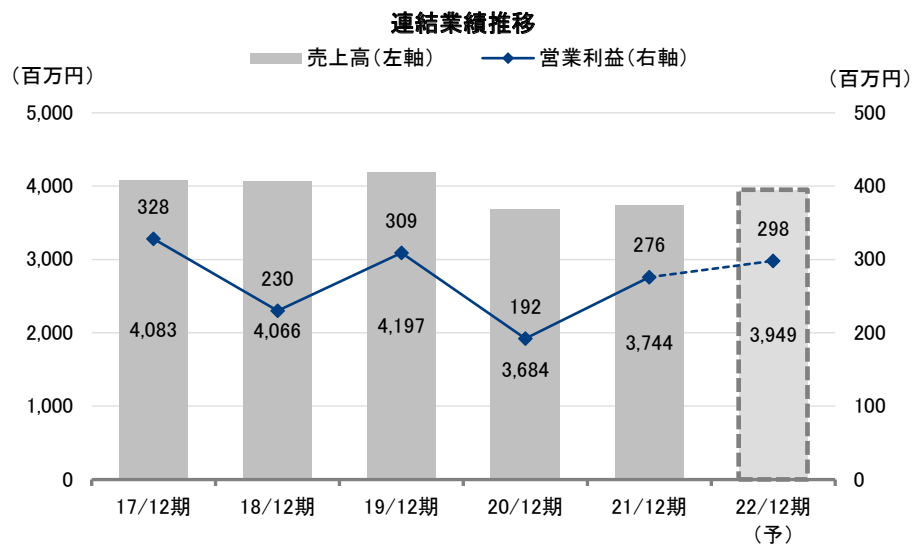
3. 安定した既存収益源の拡充に加え次世代収益源を育成

同社では中長期事業方針として、1) 基幹収益源の拡張、2) 金型隣接市場 (部品加工) 向け製品の展開、3) 技術の深耕 (「AIQ」の拡充)、4) 研究開発の推進という 4 つの柱を掲げている。以前から掲げていた 6 つの方針を集約したものである。足元の業績はコロナ禍の影響でやや足踏み状態となっているが、これらの事業方針は今後も継続して推進する計画だ。また「高付加価値製品」「高付加価値機能」の提供を目指して研究開発部門を新設したことに加え、ASEAN での事業展開を加速させるためにベトナム事務所を開設することを発表した。

要約

Key Points

- ・金型用 CAD/CAM システム専門メーカーで国内シェア 20% (推定)、顧客数は約 7,000 事業所
- ・2022 年 12 月期の営業利益は前期比 8.0% 増と堅めの予想だが、上方修正の公算大
- ・中長期事業方針は継続：主に 4 つの分野の拡充で成長を図る。今後を見据えてベトナム事務所を開設予定



出所：決算短信よりフィスコ作成

■ 会社及び事業の概要

主力事業は「CAD/CAM システム等事業」と「金型製造事業」の 2 つ

1. 会社概要

同社の主力事業は金型用 CAD/CAM システムの開発・販売・保守等で、これらの国内シェアは 20% (推定) を誇る。顧客数は大手メーカーから従業員 20 人未満の中小金型メーカーまで約 7,000 事業所に上る。

会社及び事業の概要

2. 沿革

同社の起源は、主に CAD（コンピュータ支援設計：Computer Aided Design）を事業の主体とするコンピュータエンジニアリング株式会社と CAM（コンピュータ支援製造：Computer Aided Manufacturing）を事業の主体とする株式会社グラフィックプロダクツという 2 つの会社由来する。当初はそれぞれ別々に企業活動を行っていたが、CAD と CAM を融合することによるユーザビリティの向上や、将来の海外展開を見越して、両社は 2007 年 3 月に株式移転方式による経営統合に合意し、2007 年 7 月には純粋持株会社であるアルファホールディングス株式会社を設立してその株式を JASDAQ 証券取引所（当時）に上場した。その後、純粋持株会社であるアルファホールディングスが 2010 年 1 月に両社を吸収する形で新たなスタートを切り、社名を現在の株式会社 C&G システムズに変更し現在に至っている。さらに株式については、2017 年 11 月に東京証券取引所（以下、東証）第 2 部に市場変更となり、現在は東証スタンダード市場に上場している。

主な沿革

1978年11月	コンピュータエンジニアリング株式会社の前身である株式会社西部周防設立。大手製造業を対象に CAD システムの受託開発事業を展開
1981年 2月	株式会社グラフィックプロダクツ設立。9 月には金型製造用 3 次元 NC 自動プログラミングシステム「TOOL-I」の販売開始
1982年 9月	大型汎用 CAD システムに対抗し、大手順送プレス金型製造業向けにハーフパッケージソフトの 2 次元 CAD/CAM システム「ACE I（エースワン）」の開発を行い、販売を開始
1983年 4月	株式会社西部周防の社名をコンピュータエンジニアリング株式会社と変更
2007年 2月	コンピュータエンジニアリングとグラフィックプロダクツの株式移転方式による経営統合を発表
2007年 3月	両社の株主総会において、経営統合について承認
2007年 7月	両社を連結子会社とする純粋持株会社「アルファホールディングス株式会社」設立、JASDAQ 証券取引所に上場
2009年 9月	アルファホールディングス株式会社による両社の吸収合併を発表
2010年 1月	両社をアルファホールディングスへ吸収合併。新商号を「株式会社 C&G システムズ」として事業会社へ移行
2011年 4月	同社の強みである金型設計 CAD 機能の開発技術と高精度 CAM の開発技術を融合し、合併後初となる金型用 3 次元 CAD/CAM 新製品「CG シリーズ」を開発し、販売を開始
2014年 2月	「CG Press Design for SOLIDWORKS」が米 DS ソリッドワークスから「Gold Product」認定を受ける
2014年12月	「CG CAM-TOOL for SOLIDWORKS」が米 DS ソリッドワークスから「Gold Product」認定を受ける
2015年 6月	「CG Mold Design for SOLIDWORKS」が米 DS ソリッドワークスから「Gold Product」認定を受け、これにより CG シリーズにラインナップするすべてのモジュールが「Gold Product」として認定を受ける
2015年12月	金型用 2 次元・3 次元融合型 CAD/CAM システム「EXCESS-HYBRID」を刷新し「EXCESS-HYBRID II」としてリリース
2017年11月	東証 2 部へ市場変更
2022年 4月	東証の市場区分変更に伴い東証スタンダード市場に上場

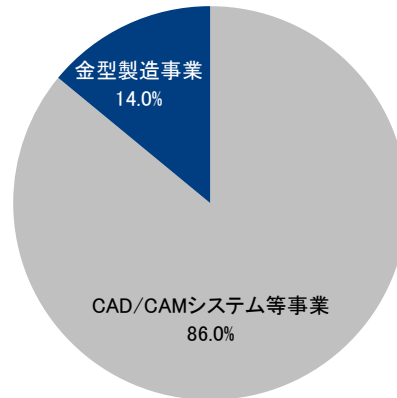
出所：ホームページよりフィスコ作成

3. 事業内容

同社の事業セグメントは、金型設計・製造用の CAD/CAM システムの製造、販売、保守サービスを行う「CAD/CAM システム等事業」と金型製造を請け負う「金型製造事業」（すべて北米での売上高）の 2 事業。2021 年 12 月期のセグメント別売上高比率は、CAD/CAM システム等事業が 86.0%、金型製造事業が 14.0% であった。

会社及び事業の概要

セグメント別売上高比率
 (2021年12月期:3,744百万円)



出所：決算説明資料よりフィスコ作成

(1) CAD/CAM システム等事業

さらに CAD/CAM システム等事業は 3 つに分類され、2021 年 12 月期の実績では CAD/CAM パッケージの販売が連結売上高の 24.0%、保守契約・サービスが同 58.5%、開発サービスが同 3.5% を占める。

a) CAD/CAM と同社の領域

CAD とはコンピュータを利用して各種製品や部品などの設計を行うシステム（ソフトウェア）のことである。自動車のボディや各種製品の形状設計、部品設計、金型設計、電子回路設計等に利用される。この中で当社が扱っているのは「金型設計用」であり、同じ CAD であっても車体デザイン用や電子回路設計用などは領域（市場）が異なる。

上記の CAD で設計された製品や部品の多くは、最終的には NC（Numerical Control）工作機械を使って製造されるが、そのためにはあらかじめ CAD で設計されたデータを NC 工作機械用の数値データに変換することが必要で、これを行うのが CAM である。このため、通常は CAD と CAM は一体で使用されるが、別々に利用される場合もある。当社においても、CAD/CAM 一体で販売するケースとそれぞれ別々に販売するケースがあるが、CAD と CAM の売上高内訳は公表されていない。

製品価格はオプション追加の有無等により 150 万円～ 600 万円ほどになるが、平均では 1 システム当たり 300 万円ほどとなる。CAD/CAM システムは一種のパッケージソフトであるが、ハードウェアについては特別の制限はなく、一般の PC でグラフィックス機能が強化されたものであれば使用が可能だ。顧客の買い換えサイクルは、リース期間との関係もあり平均で 5 年ほどであるが、特別な技術革新が進んだ場合やハードウェアの陳腐化などによって、サイクルが早まる場合もある。

会社及び事業の概要

b) 主要ユーザー

主要ユーザーはトヨタ自動車 <7203>、アイシン <7259>、ヤマハ発動機 <7272>、パナソニックホールディングス <6752>、オムロン <6645>、アルプスアルパイン <6770>、ニフコ <7988>、TOTO <5332>、ニコン <7731>、キャノン <7751>、オリンパス <7733> などの大手メーカーから中小金型メーカーまで幅広く、総ユーザー数（事業所数）は 7,000 事業所（主に国内 6,000 事業所、海外 1,000 事業所）を超えている。ただし、これらの顧客のうち約 5,500 事業所は従業員 20 人未満の中小メーカーとのことだ。販売は約 80% が代理店経由（大手代理店 5 社、主要 1 次代理店約 30 社）、約 20% が直接販売となっているが、代理店販売であっても同社の技術スタッフが同伴するケースが多く、顧客ニーズを細かく汲み取っている。

c) 市場シェア

国内の金型設計用 CAD/CAM システム市場における同社のシェアは約 20% で、国内では BIPROGY <8056> グループに次いで第 2 位と推定されている。ただし同データに掲載された他社の売上高の中には CAD/CAM システム及び金型向け以外の売上高も含まれていることから、純粋に金型向けの CAD/CAM システムだけの市場シェアで考えれば、同社の実質的なシェアは 40 ~ 50% 前後と推測される。

d) 特色と強み

同社は金型設計用 CAD/CAM システムの専門メーカーであるが、強みの 1 つが 2 次元 / 3 次元両方に対応した高機能な CAD/CAM システムをラインナップしていることである。また、同社製品は大小様々な金型に対応が可能であり、付加価値の高い 0.2 ミクロンほどの微細品用や自動車のバンパー向けの大きい金型などに対応できることも同社の特色、強みである。このように専門メーカーとして幅広い対応が可能のため、顧客はワンストップで様々なニーズを満たすことが可能になる。

特に同社製の CAM は、独自の演算プログラムにより、高精度加工※を実現し、業界トップクラスの高い評価を得ている。また、金型の設計段階から加工設定を行うことができ、効率的な金型製作を実現している。多くの製品が「自社開発品」であるため、顧客ニーズをすぐに次の製品にフィードバックすることもできる。

※ 最終製品である金型の精度は、切削や加工を行う工作機械の精度に左右されると思われがちだが、実は CAM の精度が低いと工作機械の性能が十分に生かされない。精巧な金型を製造するためには、高性能な工作機械だけでなく高精度の CAM が重要な役割を果たしている。

そのため同社の顧客（事業所）数は、既述のような自動車、電機、精密等の大手メーカーや各種部品メーカーを中心に 7,000 事業所以上に上っている。これらのユーザーの多くは、継続的に同社と保守契約を結び、新製品購入の場合でも同社を優先することが多い。その結果、ここ数年間の既存顧客の保守更新率は常に 90% 前後となっており、業界平均を大きく上回っている。この事実が同社の収益基盤を安定的なものとしており、堅実経営を可能にしている。

また、同社の販売は約 80% が代理店経由となっているが、主要代理店とは 30 年以上の協力関係があり、この間に培ってきた代理店との強いパートナーシップも同社の強みと言えるだろう。さらに海外の主要拠点に、CAD/CAM 販売子会社、テクニカルセンター及び総代理店を設置していることから、国内外で同レベルの製品・サービス・支援を提供することができ、またこれにより海外市場へ水平展開を図る顧客の囲い込みが可能となっている。つまり、同社は顧客の水平展開への適応力を備えた CAD/CAM システムメーカーであり、これも同社の強みの 1 つだろう。

会社及び事業の概要

以下は、同社製品の主な導入事例である。

1) 名古屋精密金型

自動車のヘッドライト関連部品のプラスチック射出成形金型製造を一貫して手掛け、ワールドワイドに業務を展開する(株)名古屋精密金型は、同社が提供する CAD/CAM システム「CAM-TOOL」による同時 5 軸の導入によって、CAM 作業の部分だけでも 5 割の工数削減を実現、課題であった放電加工においても 3 割の工数削減を実現した。また 5 軸化により工作機械の有人運転から無人運転への切り替えも可能となり、リードタイムが大幅に短縮した(参考: CGS-LETTER Vol.62 2017 年 12 月 12 日号)。

2) 村元工作所

自動車部品や家電、情報機器関連の多種多様な金型製造から製品アセンブリまで国内外で手掛ける(株)村元工作所は、2000 年に同社の「EXCESS-PLUS」を導入、さらに 2015 年、2 次元及び 3 次元モデルのハイブリッド設計を可能にした「EXCESS-HYBRID II」を採用、新たに搭載された「見込み変形機能」により中間工程モデリング工数が 60% 削減するなど大幅な時間短縮を実現した。現在は「EXCESS-HYBRID II」を 22 シート導入し、金型形状のさらなる複雑化・高精度化に対応している(参考: CGS-LETTER Vol.60 2017 年 10 月 31 日号)。

さらに CAD/CAM システム等事業においては、話題となっている 3D プリンタの分野でも積極的に研究開発を進めている。ただし、同社が開発を進めているのは単なる金属または樹脂の積層による簡単な 3D プリンタではなく、高精度な工作機械(マシニングセンターや NC 旋盤)と組み合わせ、同時 5 軸制御によって積層造形と切削加工を同一の機械で行うという非常に高度な分野(3D プリンタ+工作機械)である。まだ初期段階ではあるが、将来的には有望な分野であり、CAD/CAM ソフトウェアのノウハウを有する同社だからこそ実現可能な分野だと言える。

(2) 金型製造事業

金型製造事業は、北米の自動車部品メーカー(日系及び米系)から金型の製造を受注し、これを同社がアジア(主に韓国)の金型メーカーへ発注、そして同社経由でユーザーへ納入するもので、すべて北米向けである。売上金額は 2021 年 12 月期で連結売上高の 14.0% を占め、利益を計上している。

業績動向

2022 年 12 月期第 2 四半期は金型製造事業の増収で 前年同期比 31.6% の営業増益

1. 2022 年 12 月期第 2 四半期の業績概要

2022 年 12 月期第 2 四半期決算は、売上高が 2,144 百万円（前年同期比 11.4% 増）、営業利益が 252 百万円（同 31.6% 増）、経常利益が 281 百万円（同 15.7% 増）、親会社株主に帰属する四半期純利益が 165 百万円（同 3.3% 増）となった。前期までは多少なりともコロナ禍の影響を受けていたが、今回の決算はほぼコロナ禍前に戻ったと言える。以下に述べるように、増益の大部分は金型製造事業の寄与による。

2022 年 12 月期第 2 四半期業績

（単位：百万円）

	21/12 期 /2Q		22/12 期 /2Q		増減	
	金額	構成比	金額	構成比	金額	率
売上高	1,925	100.0%	2,144	100.0%	219	11.4%
売上総利益	1,236	64.2%	1,353	63.1%	116	9.4%
販管費	1,044	54.3%	1,100	51.3%	56	5.4%
営業利益	191	10.0%	252	11.8%	60	31.6%
経常利益	243	12.6%	281	13.1%	38	15.7%
親会社株主に帰属する 四半期純利益	160	8.3%	165	7.7%	5	3.3%

出所：決算短信、決算説明資料よりフィスコ作成

セグメント別状況では、CAD/CAM システム等事業全体の売上高は 1,707 百万円（前年同期比 0.4% 増）、営業利益 199 百万円（同 6.7% 増）、営業利益率は 11.7%（同 0.7 ポイントアップ）となった。仕向地別の状況は、国内ではコロナ禍の影響等により抑制されていた設備投資が持ち直したことにより比較的堅調に推移した。売上高は 1,488 百万円（同 0.5% 増）となり、堅調であった前年同期並みを維持した。海外 CAD/CAM は、中国・ASEAN の一部でコロナ禍の影響を受けたが、円安効果もあり売上高は 218 百万円（同 0.1% 増）と前年同期並みとなった。

金型製造事業の売上高は 437 百万円（同 94.3% 増）、営業利益は 53 百万円（同 953.7% 増）、営業利益率は 12.2%（同 10.0 ポイントアップ）となり、前年同期と比較し大幅な増収となった。前年下半期に堅調だった受注が売上計上されたこと、米国の自動車業界が活況であったことに加え、円安傾向も増収に寄与した。一部で原材料費や輸送コストの上昇があったが、増収により利益率が改善し大幅増益となった。以上から明らかのように、今回の増益の大部分は金型製造事業の増収の寄与による。

業績動向

セグメント別売上高

(単位：百万円)

	21/12 期 /2Q		22/12 期 /2Q		増減	
	金額	構成比	金額	構成比	金額	率
CAD/CAM システム等事業	1,700	88.3%	1,707	79.6%	7	0.4%
国内	1,481	77.0%	1,488	69.4%	6	0.5%
海外	218	11.4%	218	10.2%	0	0.1%
金型製造事業 (北米)	225	11.7%	437	20.4%	212	94.3%
合計	1,925	100.0%	2,144	100.0%	219	11.4%

出所：決算説明資料よりフィスコ作成

セグメント別営業利益

(単位：百万円)

	21/12 期 /2Q		22/12 期 /2Q		増減	
	金額	利益率	金額	利益率	金額	率
CAD/CAM システム等事業	186	11.0%	199	11.7%	12	6.7%
金型製造事業	5	2.2%	53	12.2%	48	953.7%
合計	191	10.0%	252	11.8%	60	31.6%

出所：決算説明資料よりフィスコ作成

財政状況は堅固、手元の現金及び預金は 28 億円超と豊富

2. 財政状況

2022 年 12 月期第 2 四半期末の財政状況は、総資産は前期末比 349 百万円増加して 5,715 百万円となったが、主な要因は現金及び預金の 56 百万円増、受取手形、電子記録債権 101 百万円増、棚卸資産の 84 百万円増などであった。

負債合計は前期末比 221 百万円増加して 2,724 百万円となったが、主な増加要因は、契約負債 184 百万円増、退職給付に係る負債 24 百万円増などであった。

純資産合計は前期末比 128 百万円増加して 2,990 百万円となった。主な増加要因は親会社株主に帰属する四半期純利益の計上による利益剰余金の増加 165 百万円および為替換算調整勘定 50 百万円などであった。

C&G システムズ | 2022 年 9 月 26 日 (月)
 6633 東証スタンダード市場 | <http://www.cgsys.co.jp/ir/>

業績動向

連結貸借対照表

(単位：百万円)

	21/12 期末	22/12 期 /2Q	増減額
現金及び預金	2,755	2,811	56
受取手形、売掛金及び契約資産 (電子記録債権を含む)	525	657	131
流動資産合計	3,578	3,912	333
有形固定資産	274	267	-6
無形固定資産	24	23	-0
投資その他の資産	1,487	1,511	23
固定資産合計	1,786	1,802	16
資産合計	5,365	5,715	349
買掛金	95	109	13
前受金 (契約負債を含む)	766	993	226
流動負債合計	1,164	1,400	236
退職給付に係る負債	1,066	1,090	24
固定負債合計	1,339	1,324	-15
負債合計	2,503	2,724	221
自己株式	-117	-117	0
純資産合計	2,861	2,990	128
負債・純資産合計	5,365	5,715	349

出所：決算短信よりフィスコ作成

3. キャッシュ・フローの状況

2022 年 12 月期第 2 四半期の営業活動によるキャッシュ・フローは 149 百万円の収入であったが、主な収入は税金等調整前四半期純利益 281 百万円、減価償却費 24 百万円、契約負債の増加 157 百万円などで、主な支出は売上債権及び契約資産の増加 126 百万円、棚卸資産の増加 76 百万円などであった。投資活動によるキャッシュ・フローは 187 百万円の支出であったが、主な支出は定期預金の預入 271 百万円などであった。財務活動によるキャッシュ・フローは 128 百万円の支出であったが、主な支出は、配当金の支払額 96 百万円、非支配株主への配当金の支払額 31 百万円などであった。

この結果、期中の現金及び現金同等物は 102 百万円減少し、2022 年 12 月期第 2 四半期末残高は 2,617 百万円となった。

連結キャッシュ・フロー計算書

(単位：百万円)

	21/12 期 /2Q	22/12 期 /2Q
営業活動によるキャッシュ・フロー	193	149
投資活動によるキャッシュ・フロー	-117	-187
財務活動によるキャッシュ・フロー	-64	-128
現金及び現金同等物の増減	30	-102
現金及び現金同等物の四半期末残高	2,498	2,617

出所：決算短信よりフィスコ作成

4. トピックス

(1) 研究開発部門を新設

既存製品のブラッシュアップ（品質向上）を目的とした従来の研究開発分野に加え、製造業すべてのユーザーに貢献できる「高付加価値製品」「高付加価値機能」の提供を目指した新しい研究開発部門を開設（2021 年 1 月 1 日付）した。この研究部門は、北九州学研都市内にある「技術開発交流センター」に設置されたもので、同社の事業領域に関連する研究及び独自技術に関する基礎研究 / 応用研究を推進する。長期的な視点からの基礎研究が中心となるため研究成果がすぐに業績に貢献するわけではないが、今後の成果が注目される。

(2) ベトナムに進出

同社は、2023 年 1 月にベトナム・ハノイ市内に駐在員事務所を設立することを発表した。ベトナムはアセアン 5 の中でも 3 番目の人口数(9,500 万人)を有し急速な経済発展を遂げ、都市化の進行と中間層の拡大により、二輪四輪車をはじめ様々な家電製品の需要が急増している。このため、各社メーカーの現地生産化に伴い同社の主要顧客である日系金型メーカーも多数進出し、その勢いは今後も継続していくものと判断される。さらに今後、同国からはローカル企業からのシステム需要と同時に、米中貿易摩擦の影響から代替生産の受け皿として韓国系、中華系企業からの需要も見込める。その結果、同国を今後の重要市場と捉えて将来の現地法人化も視野にアジア市場における事業基盤の構築を図る計画だ。

■ 今後の見通し

2022 年 12 月期は営業利益 8.0% 増予想だが上振れの可能性も

同社は、現時点で 2022 年 12 月期業績について、売上高 3,949 百万円（前期比 5.5% 増）、営業利益 298 百万円（同 8.0% 増）、経常利益 327 百万円（同 13.2% 減）、親会社株主に帰属する当期純利益 219 百万円（同 0.1% 増）を見込んでおり、期初予想と変わっていない。政府補助金の採択動向が不明であること、世界的な半導体不足やロシア・ウクライナ情勢が製造業全体にどの程度の影響を与えるかなどの不透明要因が多いことから、期初予想と変わらず 5.5% 増収、8.0% 営業増益を予想している。また経常利益が減益となるのは、前期に発生した債務免除益やコロナ関連の助成金等が今期は発生しない前提としているためである。

セグメント別では、CAD/CAM システム等事業の売上高は 3,445 百万円（前期比 7.0% 増）、営業利益は 282 百万円（同 16.1% 増）、営業利益率は 8.2%（同 0.6 ポイントアップ）を見込んでいる。納期は延びているが工作機械の受注水準が高いことや、引き続き保守契約・サービスが堅調に推移すると見られることから、増収増益を予想している。金型製造事業は、売上高は 503 百万円（同 4.2% 減）、営業利益は 15 百万円（同 51.7% 減）、営業利益率は 3.2%（同 3.1 ポイントダウン）と通期では減収減益を見込んでいる。

今後の見通し

ただしこの予想では、下半期の営業利益は僅か 45 百万円ということになる。セグメント別でも、下半期の CAD/CAM システム等事業の営業利益は 82 百万円、同金型製造事業は 39 百万円の営業損失となってしまう。確かに自動車業界や工作機械業界の先行きや為替の動向など不透明要因は多いが、現在のこれらの予想はかなり保守的であり、弊社（フィスコ）では、通期の業績予想が上方修正される可能性は高いと見ている。

2022 年 12 月期見通し

(単位：百万円)

	21/12 期		22/12 期 (予)		増減	
	金額	構成比	金額	構成比	金額	率
売上高	3,744	100.0%	3,949	100.0%	204	5.5%
CAD/CAM システム等事業	3,219	86.0%	3,445	87.3%	226	7.0%
金型製造事業	525	14.0%	503	12.7%	-22	-4.2%
営業利益	276	7.4%	298	7.6%	-24	8.0%
CAD/CAM システム等事業	243	-	282	-	39	16.1%
金型製造事業	32	-	15	-	-17	-51.7%
経常利益	377	10.1%	327	8.3%	-50	-13.2%
親会社株主に帰属する 当期純利益	218	5.8%	219	5.5%	0	0.1%

出所：決算短信、決算説明資料よりフィスコ作成

■ 中長期の成長戦略

中長期事業方針は継続

同社は、2015 年から 2020 年までの中長期事業方針を発表し、その数値目標として、「2015 年 12 月期から 2020 年 12 月期の売上高年平均成長率 5%」「2020 年 12 月期の経常利益率 20%」「2020 年 12 月期の ROE15% 以上」を掲げていた。しかしその間に同社を取り巻く業界環境は大きく変化したことから、2020 年の初頭に 2025 年 12 月期を最終年度とする新しい中長期事業方針を発表した。その後、前述のようにコロナ禍が拡大し、その影響を受け足元の業績は足踏み状態となっているが、現時点ではこの事業方針は変えておらず今後も継続して以下のような施策を進めていく予定だ。

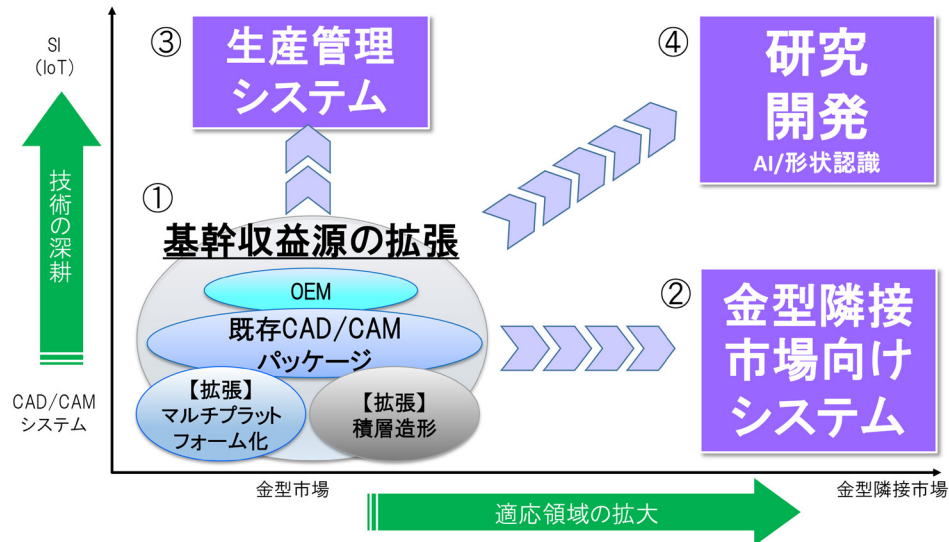
● 中長期事業方針の概要

- (1) 基幹収益源の拡張
- (2) 金型隣接市場（部品加工）向け製品の展開
- (3) 技術の深耕（「AIQ」の拡充）
- (4) 研究開発の推進

以前は 6 つの方針を掲げていたが、これを上記の 4 つに集約した。この方向性を要約すると次のようになる。

中長期の成長戦略

基本成長戦略の骨子



出所：決算説明資料より掲載

(1) 基幹収益源の拡張

(基幹収益源の拡張)

持続的成長への経営基盤を確立するため、主に以下の4つの施策でこの目標達成を目指す。

- a) 保守事業による安定した収益構造の維持・拡張：継続的なバージョンアップによる保守更新率向上
- b) シェア拡大：OEM強化及び同業他社、生産財メーカーへのCAD/CAMエンジンの提供
- c) 国内+海外戦略強化：海外拠点及び技術代理店の拡充、技術サポート/ユーザーカスタマイズの地域完結型事業モデルの構築
- d) 事業スタイル変化への対応：オムニチャネル化、ニューノーマル（新常态）対応

(CAMのマルチプラットフォーム化拡大)

同社の「CAM-TOOL」が米国 Siemens Digital Industries Software の「NX」に搭載されている。「NX」は既に世界の主要自動車メーカー・サプライヤーの基幹CADとして採用されており、Tier1 部品メーカーも追随し利用が拡大している。この「NX」に同社の「CAM-TOOL」を搭載し「CAM-TOOL for NX」として上市済みだ。既存の「NX CAM」の機能を同社製の「CAM-TOOL」が補完することになり、ユーザーは製品設計から金型加工まで統合された最適なシステム環境を構築することが可能となった。2020年1月より電通国際情報サービス<4812>を販売代理店として国内販売を開始しており、現在は大手製品メーカーへの導入を狙っている。

(積層造形)

同社は、既に金属または樹脂による AM (Additive Manufacturing = 積層造形) 機能を搭載した同時 5 軸制御対応のハイブリッド CAM システム「CAM-TOOL AM」をリリースしている。同製品は、「積層と切削の組み合わせ×同時 5 軸の自由度の高い加工工程設計」により様々な複雑な加工を可能にしたが、現在までに国内工作機械メーカー 4 社の AM 複合加工機に対応している。AM 市場はハード、ソフトともに普及期の前段階であるため本格的な拡販はまだ先になると思われるが、2020 年以降、研究機関等での導入が徐々に進んでいる。今後も AM 複合加工機メーカーとの協力体制を図り、市場への AM 啓蒙活動を推進していく方針だ。

(2) 金型隣接市場 (部品加工) 向け製品の展開

金型加工で培った高精度な CAD/CAM 資産を部品加工市場へ投入し、販売を拡大していく。既に部品加工市場向け CAM システムである「Parts CAM」を 2020 年 2 月から本格販売しているが、今後は代理店向け勉強会等 (オンライン含む) を継続して実施、2022 年からの本格販売に向けた体制を強化する。

(3) 技術の深耕 (「AIQ」の拡充)

以前より IoT 関連事業として紹介してきた金型・部品製造向け工程管理システム「AIQ (アイク)」を、新たな収益の柱として強化していく。紙ベースで行っていた製造工程管理をデジタル化するニーズは強く、同社の「AIQ」は、そういった要望に応えるべく、IoT を活用して各種データや工程状況をデジタルデータ化してシステム上で活用するものだ。製造業における IoT 活用が注目されるなか、「AIQ」は金型・部品製造の工程管理をスマート化する同社独自のソリューションとして注目されている。同社では顧客満足のためさらなる向上のために、今後は工程管理から生産管理システムへと発展させ、金型製造業以外にも市場を拡大していく計画だ。具体的な施策としては、管理対象項目拡張等の現行機能の拡充及び、オプション機能追加に向けた研究開発を継続、さらにオンラインを活用した営業活動を積極的に実施する。また国内外ともに技術代理店の拡充を強化する。

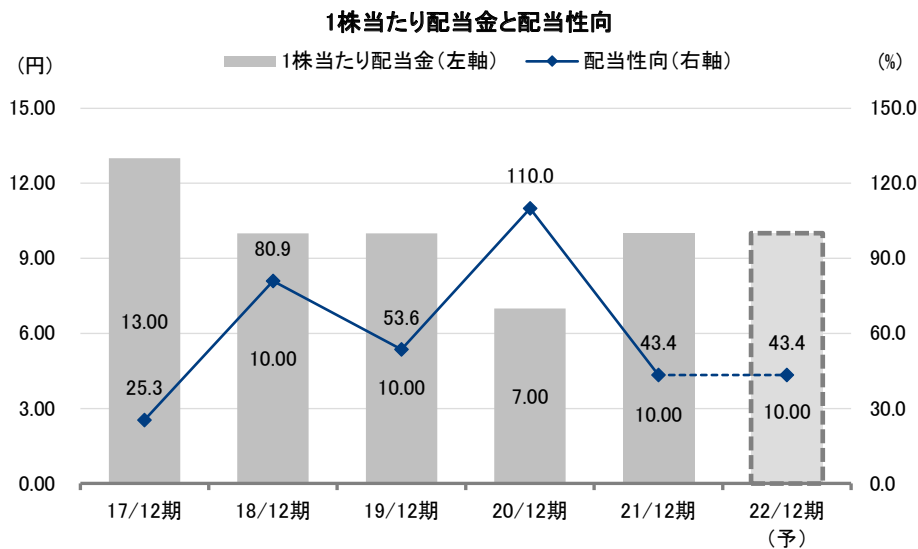
(4) 研究開発の推進

北九州学研都市内「技術開発交流センター」に研究開発部門を設置したが、目的は同社の事業領域に関連する研究及び独自技術に関する基礎研究 / 応用研究を推進するためだ。「AI」「自動化」「形状認識」等をキーワードに、製造業のすべてのユーザーに貢献できる「高付加価値製品」「高付加価値機能」の提供を目指す。

■ 株主還元策

安定配当を継続する方針。2022 年 12 月期は年間 10 円を予定

同社は株主還元策として年間 10 円配当を基本方針としている。配当について経営陣は、「得られた利益は安易に内部留保することなく、新規事業の育成に向けた先行投資及び株主還元策を積極的に実施していく」と述べている。2017 年 12 月期は東証 2 部市場変更の記念配当として 3 円を増配し、年間配当を 13 円としたが、繰延税金資産の関係で親会社株主に帰属する当期純利益が大幅に増加したことから、配当性向は 25.3% へ低下した。過去の実績では配当性向 40% 前後の配当を実施しているが、2020 年 12 月期はコロナ禍の影響で親会社株主に帰属する当期純利益が大きく減少したことから年間配当を 7 円とし、配当性向は 110.0% となった。翌 2021 年 12 月期には年 10 円配当を行ったが、現時点では 2022 年 12 月期も年間 10 円（配当性向 43.4%）を予定している。



注：2017 年 12 月期は東証 2 部市場変更の記念配当 3 円を含む

出所：決算短信よりフィスコ作成

重要事項（ディスクレマー）

株式会社フィスコ（以下「フィスコ」という）は株価情報および指数情報の利用について東京証券取引所・大阪取引所・日本経済新聞社の承諾のもと提供しています。

本レポートは、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行為および行動を勧誘するものではありません。

本レポートはフィスコが信頼できると判断した情報をもとにフィスコが作成・表示したのですが、フィスコは本レポートの内容および当該情報の正確性、完全性、的確性、信頼性等について、いかなる保証をするものではありません。

本レポートに掲載されている発行体の有価証券、通貨、商品、有価証券その他の金融商品は、企業の活動内容、経済政策や世界情勢などの影響により、その価値を増大または減少することもあり、価値を失う場合があります。本レポートは将来のいかなる結果をお約束するものでもありません。お客様が本レポートおよび本レポートに記載の情報をいかなる目的で使用する場合においても、お客様の判断と責任において使用するものであり、使用の結果として、お客様になんらかの損害が発生した場合でも、フィスコは、理由のいかんを問わず、いかなる責任も負いません。

本レポートは、対象となる企業の依頼に基づき、企業への電話取材等を通じて当該企業より情報提供を受けて作成されていますが、本レポートに含まれる仮説や結論その他全ての内容はフィスコの分析によるものです。本レポートに記載された内容は、本レポート作成時点におけるものであり、予告なく変更される場合があります。フィスコは本レポートを更新する義務を負いません。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はフィスコに帰属し、フィスコに無断で本レポートおよびその複製物を修正・加工、複製、送信、配布等することは堅く禁じられています。

フィスコおよび関連会社ならびにそれらの取締役、役員、従業員は、本レポートに掲載されている金融商品または発行体の証券について、売買等の取引、保有を行っているまたは行う場合があります。

以上の点をご了承の上、ご利用ください。

■お問い合わせ■

〒107-0062 東京都港区南青山 5-13-3

株式会社フィスコ

電話：03-5774-2443（IR コンサルティング事業本部）

メールアドレス：support@fisco.co.jp