

当PDF文書は上に示されている企業に関する詳細レポートのアップデート版として作成されたものです。
 詳細レポート全体につきましては弊社ウェブサイトをご覧ください。

2020年10月15日、株式会社サーバーワークスは、2021年2月期第2四半期決算を発表した。

累計 (百万円)	19年2月期				20年2月期				21年2月期		21年2月期	
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	進捗率	通期会予
売上高	902	1,916	3,018	4,478	1,440	3,075	4,741	6,811	1,923	3,778	47.2%	8,003
YoY	32.8%	38.5%	41.4%	46.0%	59.7%	60.5%	57.1%	52.1%	33.5%	22.9%		17.5%
売上総利益	163	371	581	860	244	516	800	1,086	245	527	44.3%	1,190
YoY	-	-	-	71.3%	49.6%	39.1%	37.6%	26.3%	0.3%	2.1%		9.6%
売上総利益率	18.1%	19.4%	19.3%	19.2%	16.9%	16.8%	16.9%	15.9%	12.7%	13.9%		14.9%
販管費	116	245	376	524	144	316	488	668	175	368	46.1%	798
YoY	-	-	-	16.7%	23.8%	28.8%	29.6%	27.5%	21.9%	16.5%		19.4%
売上高販管費比率	12.9%	12.8%	12.5%	11.7%	10.0%	10.3%	10.3%	9.8%	9.1%	9.7%		10.0%
営業利益	47	126	205	336	100	200	312	418	70	159	40.6%	392
YoY	-	-	-	533.2%	113.2%	59.0%	52.4%	24.4%	-30.5%	-20.6%		-6.1%
営業利益率	5.2%	6.6%	6.8%	7.5%	7.0%	6.5%	6.6%	6.1%	3.6%	4.2%		4.9%
経常利益	46	123	212	336	92	190	315	421	77	146	38.7%	377
YoY	-	-	-	769.9%	100.0%	54.5%	48.8%	25.5%	-16.6%	-23.2%		-10.5%
経常利益率	5.1%	6.4%	7.0%	7.5%	6.4%	6.2%	6.6%	6.2%	4.0%	3.9%		4.7%
四半期純利益	33	97	310	357	94	164	250	333	55	282	62.9%	448
YoY	-	-	-	99.0%	184.3%	69.2%	-19.2%	-6.5%	-40.9%	71.6%		34.4%
四半期純利益率	3.7%	5.1%	10.3%	8.0%	6.5%	5.3%	5.3%	4.9%	2.9%	7.5%		5.6%

四半期 (百万円)	19年2月期				20年2月期				21年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	902	1,014	1,102	1,459	1,440	1,634	1,666	2,070	1,923	1,855
YoY	32.8%	44.0%	46.6%	56.7%	59.7%	61.2%	51.1%	41.9%	33.5%	13.5%
売上総利益	163	208	210	279	244	272	284	286	245	282
YoY	-	-	-	-	49.6%	30.8%	35.1%	2.6%	0.3%	3.7%
売上総利益率	18.1%	20.5%	19.1%	19.1%	16.9%	16.6%	17.1%	13.8%	12.7%	15.2%
販管費	116	129	131	148	144	172	172	181	175	193
YoY	-	-	-	-	23.8%	33.3%	31.1%	22.2%	21.9%	12.0%
売上高販管費比率	12.9%	12.7%	11.9%	10.1%	10.0%	10.5%	10.3%	8.7%	9.1%	10.4%
営業利益	47	79	79	131	100	100	112	105	70	89
YoY	-	-	-	-	113.2%	26.7%	41.8%	-19.5%	-30.5%	-10.6%
営業利益率	5.2%	7.8%	7.2%	8.9%	7.0%	6.1%	6.7%	5.1%	3.6%	4.8%
経常利益	46	77	89	124	92	98	125	106	77	69
YoY	-	-	-	-	100.0%	27.3%	40.9%	-14.3%	-16.6%	-29.4%
経常利益率	5.1%	7.6%	8.1%	8.5%	6.4%	6.0%	7.5%	5.1%	4.0%	3.7%
四半期純利益	33	64	213	47	94	70	86	83	55	226
YoY	-	-	-	-	184.3%	9.8%	-59.5%	77.8%	-40.9%	221.9%
四半期純利益率	3.7%	6.3%	19.3%	3.2%	6.5%	4.3%	5.2%	4.0%	2.9%	12.2%

出所：会社資料よりSR作成

注：表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意

商品別業績 四半期 (百万円)	19年2月期				20年2月期				21年2月期		21年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	進捗率	通期会予
売上高	902	1,014	1,102	1,459	1,440	1,634	1,666	2,070	1,923	1,855	47.2%	8,003
YoY	32.8%	44.0%	46.6%	56.7%	59.7%	61.2%	51.1%	41.9%	33.5%	13.5%		17.5%
クラウドインテグレーション	131	138	158	183	171	146	136	124	107	69		
YoY	65.8%	79.2%	64.6%	52.3%	30.6%	5.7%	-13.8%	-32.1%	-37.6%	-52.8%		
リセール	623	722	785	1,100	1,085	1,282	1,310	1,714	1,581	1,549		
YoY	26.9%	40.5%	48.4%	64.6%	74.1%	77.6%	66.8%	55.7%	45.7%	20.8%		
MSP	132	140	145	163	171	192	205	217	227	233		
YoY	43.5%	45.8%	30.6%	28.8%	29.5%	36.9%	41.1%	33.3%	32.6%	21.8%		
その他	15	14	14	14	14	15	16	15	9	3		
YoY	-11.8%	-17.6%	-12.5%	-10.0%	-9.0%	5.2%	14.3%	6.9%	-35.3%	-78.0%		

出所：会社資料よりSR作成

注：表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意

ストックビジネス 四半期 (百万円)	19年2月期				20年2月期				21年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	902	1,014	1,102	1,459	1,440	1,634	1,666	2,070	1,923	1,855
YoY	32.8%	44.0%	46.6%	56.7%	59.7%	61.2%	51.1%	41.9%	33.5%	13.5%
ストックビジネス	758	862	926	1,270	1,253	1,471	1,516	1,925	1,808	1,781
YoY	29.8%	40.7%	44.9%	58.6%	65.4%	70.7%	63.7%	51.6%	44.2%	21.0%
比率	84%	85%	84%	87%	87%	90%	91%	93%	94%	96%
フロービジネス	144	152	176	190	187	163	150	145	115	74
YoY	51.8%	66.2%	56.4%	45.5%	29.7%	7.5%	-15.0%	-23.6%	-38.4%	-54.6%
比率	16%	15%	16%	13%	13%	10%	9%	7%	6%	4%

出所：会社資料よりSR作成

注：同社による集計。ストックビジネスはリセールとMSPの合計値に、フロービジネスはクラウドインテグレーションの売上高に沿って推移する傾向

2021年2月期第2四半期決算（2020年10月15日発表）

<決算サマリー>

2021年2月期第2四半期（上期）の業績は売上高が3,778百万円（前年同期比22.9%）、営業利益が159百万円（同20.6%減）、経常利益が146百万円（同23.2%減）、当期利益が282百万円（同71.6%増）であった。売上成長は主力のリセール（同32.2%増）と、MSP（同26.9%増）が牽引、クラウドインテグレーション（同44.6%減）の減少を補った。リセールの増加に伴い仕入高が増加した他、今後の成長に向け労務費、人件費等が増加し、営業利益は減益となった。

第2四半期（Q2）の売上高は1,855百万円（同13.5%増）、営業利益は89百万円（同10.6%減）、経常利益は69百万円（同29.4%減）、当期利益は226百万円（同3.2倍）であった。クラウドインテグレーションは前年同期比52.8%減と大幅に減少したが、リセールは同20.8%増、MSPは同21.8%増と堅調な増加が続いた。Q2は投資有価証券の一部売却（上場株式1銘柄）により第2四半期に246百万円の特別利益が発生した。

2021年2月期通期の会社予想（10月9日に修正を発表）は売上高が8,003百万円（前期比17.5%増/期初予想8,003百万円）、営業利益が392百万円（同6.1%減/417百万円）、経常利益が377百万円（同10.5%減/426百万円）、当期利益が448百万円（同34.4%増/306百万円）。EPS予想は62.0円（従来45.4円）。修正の主な要因は、1) クラウドインテグレーションにおいてプロジェクトの見送りや受注規模の縮小が発生する一方、リセールの売上高が予想を上回って順調に推移していること、2) 行使価額修正条項付第5回新株予約権の発行（6月8日発表）に伴う諸費用や、東証1部への上場市場変更に関する諸費用の発生を織り込んだこと、3) 投資有価証券の売却による特別利益の計上。

クラウドインテグレーション

クラウドインテグレーションのQ2の売上高は69百万円（前年同期比52.8%減）となった。プロジェクト数は88件（同18.5%減）、プロジェクト単価は773千円（同42.4%減）となり、取引社数も50社（同5.7%減）と減少した。緊急事態宣言の直後は営業活動の停滞により大型案件が発生せず、また、企業のIT投資の抑制（プロジェクトの中止や遅延）も影響した。ただし、Q2から営業活動は回復基調にあるとのこと。実際、貸借対照表上の仕掛品は前期末の49百万円からQ1末は35百万円へ減少していたが、Q2末は64百万円と増加へ転じており、SRでは受注が回復しつつある可能性があるとみている。

クラウドインテグレーション 四半期（百万円）	19年2月期				20年2月期				21年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	131	138	158	183	171	146	136	124	107	69
YoY	65.8%	79.2%	64.6%	52.3%	30.6%	5.7%	-13.8%	-32.1%	-37.6%	-52.8%
プロジェクト数	145	115	115	93	100	108	104	119	131	88
YoY	36.8%	10.6%	7.5%	-10.6%	-31.0%	-6.1%	-9.6%	28.0%	31.0%	-18.5%
プロジェクト単価（千円）	903	1,191	1,365	1,968	1,710	1,343	1,308	1,042	809	773
YoY	21.2%	60.9%	52.2%	73.4%	89.4%	12.8%	-4.2%	-47.1%	-52.7%	-42.4%
取引社数	82	61	58	56	48	53	62	68	77	50
YoY	30.2%	-1.6%	-3.3%	-6.7%	-41.5%	-13.1%	6.9%	21.4%	60.4%	-5.7%

出所：会社資料よりSR作成

注：表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意

リセール

リセールのQ2の売上高は1,549百万円（同20.8%増）となり同社の売上拡大の牽引役となった。ARPU（1社あたりのAWS利用料）は12,163ドル（同20.4%増）となり、1社当たりのAWSの利用量の増加が売上高の増加に結び付いた。既存顧客からの継続的な受注や大口顧客の利用料の増加に加え、新規顧客の稼働も成長に寄与した。セキュリティを中心とするサービス・ソフトウェアのライセンス販売、自社サービスの販売も好調に推移した。AWSアカウント数（1社あたり複数のアカウントを発行することもある）は1,273個（同27.0%増）へ増加した。なお、Q2の売上高はQ1比で微減となったが、これは、1) 為替がQ1比で円高だったこと、2) Reserved InstanceやSaving Planなど将来利用の予約に関わる売上がQ1は大きかったこと、が要因である。ドル建てのARPUは増加基調で推移しているため、SRでは大きな懸念材料とは捉えていない。

AWSリセール 四半期 (百万円)	19年2月期				20年2月期				21年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
売上高	623	722	785	1,100	1,085	1,282	1,310	1,714	1,581	1,549
YoY	26.9%	40.5%	48.4%	64.6%	74.1%	77.6%	66.8%	55.7%	45.7%	20.8%
AWSアカウント数	640	701	726	807	902	1,002	1,058	1,140	1,184	1,273
YoY	36.8%	40.5%	36.0%	36.1%	40.9%	42.9%	45.7%	41.3%	31.3%	27.0%
ARPU (USD)	5,523	5,825	5,477	7,293	8,648	10,101	10,976	11,886	12,046	12,163
YoY	-	-	-	-	56.6%	73.4%	100.4%	63.0%	39.3%	20.4%

出所：会社資料よりSR作成

注：表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意

MSP

MSPのQ2の売上高は233百万円（同21.8%増）となった。既存顧客からの継続的な受注が売上増に寄与した。同社では、SRE（Site Reliability Engineering、ITシステムの信頼性を担保するために性能、可用性、拡張性、セキュリティを高める取り組み）の浸透に伴い、特定大型顧客・案件に対応する専任チームを編成するなど、新たな需要を取り込む体制を整えたことも増収に寄与した。

コストコントロール

Q2の売上原価は1,573百万円（前年同期比15.4%/210百万円増）であった。リセールの増加に仕入高（主にAWSへの支払い）が前年同期比216百万円増加、人員の拡充により労務費が同54百万円増加した一方、業務委託費は20百万円減少した。これらにより、売上総利益は282百万円（同3.7%増）、売上総利益率は15.2%（前年同期は16.6%）となった。

販管費は193百万円（同12.0%増）と前年同期比21百万円の増加。人件費（前年同期比23百万円増）、租税公課（同18百万円増）が主な増加要因。一方、広告宣伝費が前年同期比13百万円減少した他、旅費交通費も抑制された。Q2末の人員数（役員8名を含む）は158名と2020年2月期末比で17名の増加であった（製造部門が6名増の96名、販管部門が11名増の54名）。

<参考資料>AWS認定資格者数の推移

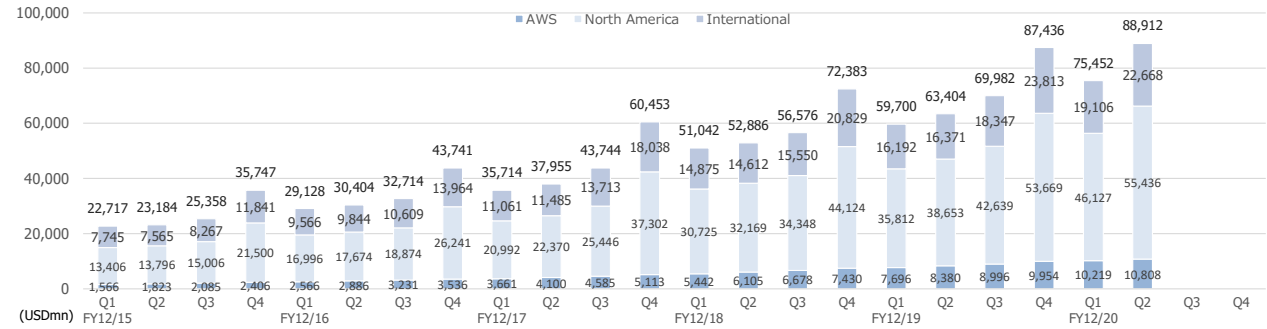
AWS認定資格者数 (人)	19年2月期				20年2月期				21年2月期	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Solutions Architect - Professional	-	-	-	29	28	29	34	38	38	49
DevOps Engineer - Professional	-	-	-	17	17	18	21	22	24	28
Solution Architect Associate	-	-	-	55	57	66	72	85	85	89
Developer Associate	-	-	-	27	26	29	33	39	39	45
SysOps Associate	-	-	-	32	33	37	43	48	48	52
Security Specialty	-	-	-	-	-	8	16	22	22	23
Big Data Specialty	-	-	-	-	-	2	11	15	15	13
Advanced Networking Specialty	-	-	-	-	-	5	9	14	15	18
Machine Learning Specialty	-	-	-	-	-	-	1	4	5	7
Alexa Skill Builder Specialty	-	-	-	-	-	-	7	10	12	14
Database Specialty	-	-	-	-	-	-	-	-	6	8
Data Analytics Specialty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2

出所：会社資料よりSR作成

注：複数の認定を受けているエンジニアも含まれる

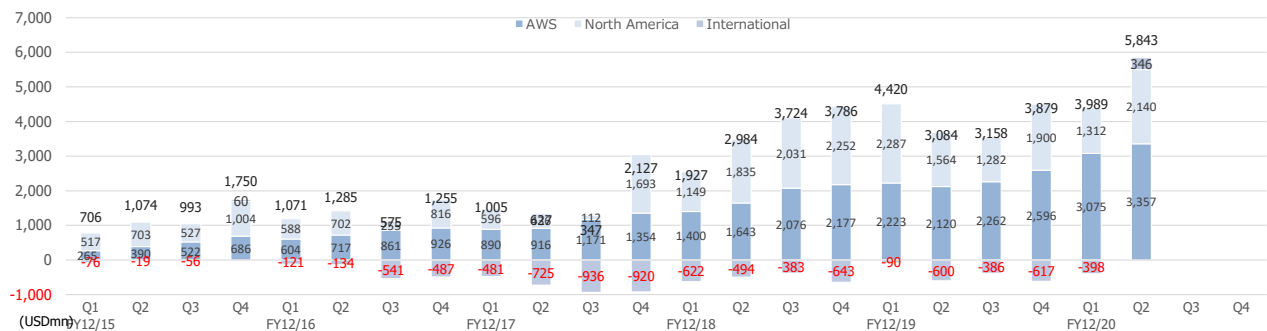
参考資料：Amazon.com, Inc. (NASDAQ AMZN) の業績動向

Amazonセグメント別売上高



出所：アマゾン社資料よりSR社作成

Amazonセグメント別営業利益



出所：アマゾン社資料よりSR社作成

2021年2月期 会社予想

(百万円)	19年2月期			20年2月期			21年2月期			
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	上期実績	下期会予	通期会予	期初会予
売上高	1,916	2,562	4,478	3,075	3,737	6,811	3,778	4,225	8,003	8,003
YoY	38.5%	52.2%	46.0%	60.5%	45.9%	52.1%	22.9%	13.1%	17.5%	17.5%
売上原価	1,545	2,073	3,618	2,559	3,167	5,725	3,251	3,562	6,813	6,803
売上総利益	371	489	860	516	570	1,086	527	663	1,190	1,200
YoY	-	-2.6%	71.3%	39.1%	16.6%	26.3%	2.1%	16.3%	9.6%	10.5%
売上総利益率	19.4%	19.1%	19.2%	16.8%	15.3%	15.9%	13.9%	15.7%	14.9%	15.0%
販売費及び一般管理費	245	279	524	316	353	668	368	430	798	783
YoY	-	-37.8%	16.7%	28.8%	26.3%	27.5%	16.5%	21.9%	19.4%	17.1%
売上高販管費比率	12.8%	10.9%	11.7%	10.3%	9.4%	9.8%	9.7%	10.2%	10.0%	9.8%
営業利益	126	210	336	200	217	418	159	233	392	417
YoY	-	295.5%	533.2%	59.0%	3.6%	24.4%	-20.6%	7.2%	-6.1%	-0.1%
営業利益率	6.6%	8.2%	7.5%	6.5%	5.8%	6.1%	4.2%	5.5%	4.9%	5.2%
経常利益	123	213	336	190	231	421	146	231	377	426
YoY	-	451.1%	769.9%	54.5%	8.7%	25.5%	-23.2%	0.0%	-10.5%	1.1%
経常利益率	6.4%	8.3%	7.5%	6.2%	6.2%	6.2%	3.9%	5.5%	4.7%	5.3%
当期純利益	97	260	357	164	169	333	282	166	448	306
YoY	-	44.9%	99.0%	69.2%	-34.8%	-6.5%	71.6%	-1.7%	34.4%	-8.2%
純利益率	5.1%	10.1%	8.0%	5.3%	4.5%	4.9%	7.5%	3.9%	5.6%	3.8%

出所：会社資料よりSR作成

注：表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意

このリサーチメモは、掲載企業の[最新版レポート](#)にも掲載されています。

株式会社シェアードリサーチは今までにない画期的な形で日本企業の基本データや分析レポートのプラットフォーム提供を目指しています。さらに、徹底した分析のもとに顧客企業のレポートを掲載し随時更新しています。

ディスクレーム

本レポートは、情報提供のみを目的としております。投資に関する意見や判断を提供するものでも、投資の勧誘や推奨を意図したものではありません。SR Inc.は、本レポートに記載されたデータの信憑性や解釈については、明示された場合と黙示の場合の両方につき、一切の保証を行わないものとします。SR Inc.は本レポートの使用により発生した損害について一切の責任を負いません。

本レポートの著作権、ならびに本レポートとその他Shared Researchレポートの派生品の作成および利用についての権利は、SR Inc.に帰属します。本レポートは、個人目的の使用においては複製および修正が許されていますが、配布・転送その他の利用は本レポートの著作権侵害に該当し、固く禁じられています。SR Inc.の役員および従業員は、SR Inc.の調査レポートで対象としている企業の発行する有価証券に関して何らかの取引を行っており、または将来行う可能性があります。そのため、SR Inc.の役員および従業員は、該当企業に対し、本レポートの客観性に影響を与える利害を有する可能性があることにご留意ください。

金融商品取引法に基づく表示

本レポートの対象となる企業への投資または同企業が発行する有価証券への投資についての判断につながる意見が本レポートに含まれている場合、その意見は、同企業からSR Inc.への対価の支払と引き換えに盛り込まれたものであるか、同企業とSR Inc.の間に存在する当該対価の受け取りについての約束に基づいたものです。

連絡先

株式会社シェアードリサーチ / Shared Research Inc.
東京都文京区千駄木3-31-12
HP: <https://sharedresearch.jp>
TEL : (03)5834-8787
Email: info@sharedresearch.jp