

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。

2021年4月14日、株式会社サーバーワークスは、2021年2月通期決算を発表した。

累計 (百万円)	19年2月期				20年2月期				21年2月期				22年2月期 通期会予
	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	Q1	Q1-Q2	Q1-Q3	Q1-Q4	
売上高	902	1,916	3,018	4,478	1,440	3,075	4,741	6,811	1,923	3,778	5,687	8,029	9,300
YoY	32.8%	38.5%	41.4%	46.0%	59.7%	60.5%	57.1%	52.1%	33.5%	22.9%	20.0%	17.9%	15.8%
売上総利益	163	371	581	860	244	516	800	1,086	245	527	848	1,225	1,543
YoY	-	-	-	71.3%	49.6%	39.1%	37.6%	26.3%	0.3%	2.1%	6.0%	12.8%	26.0%
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%	15.3%	16.6%
販管費	116	245	376	524	144	316	488	668	175	368	585	805	1,097
YoY	-	-	-	16.7%	23.8%	28.8%	29.6%	27.5%	21.9%	16.5%	20.1%	20.4%	36.3%
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%	10.3%	10.0%	11.8%
営業利益	47	126	205	336	100	200	312	418	70	159	263	420	446
YoY	-	-	-	533.2%	113.2%	59.0%	52.4%	24.4%	-30.5%	-20.6%	-15.9%	0.5%	6.2%
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%	4.6%	5.2%	4.8%
経常利益	46	123	212	336	92	190	315	421	77	146	266	411	471
YoY	-	-	-	769.9%	100.0%	54.5%	48.8%	25.5%	-16.6%	-23.2%	-15.5%	-2.5%	14.7%
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%	5.1%	5.1%
四半期純利益	33	97	310	357	94	164	250	333	55	282	368	482	326
YoY	-	-	-	99.0%	184.3%	69.2%	-19.2%	-6.5%	-40.9%	71.6%	46.9%	44.7%	-32.4%
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%	6.5%	6.0%	3.5%

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	Q3	Q4
売上高	902	1,014	1,102	1,459	1,440	1,634	1,666	2,070	1,923	1,855	1,909	2,342
YoY	32.8%	44.0%	46.6%	56.7%	59.7%	61.2%	51.1%	41.9%	33.5%	13.5%	14.6%	13.1%
売上総利益	163	208	210	279	244	272	284	286	245	282	321	377
YoY	-	-	-	-	49.6%	30.8%	35.1%	2.6%	0.3%	3.7%	13.1%	31.7%
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%	16.8%	16.1%
販管費	116	129	131	148	144	172	172	181	175	193	218	219
YoY	-	-	-	-	23.8%	33.3%	31.1%	22.2%	21.9%	12.0%	26.6%	21.3%
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%	11.4%	9.4%
営業利益	47	79	79	131	100	100	112	105	70	89	104	157
YoY	-	-	-	-	113.2%	26.7%	41.8%	-19.5%	-30.5%	-10.6%	-7.6%	49.5%
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%	5.4%	6.7%
経常利益	46	77	89	124	92	98	125	106	77	69	120	144
YoY	-	-	-	-	100.0%	27.3%	40.9%	-14.3%	-16.6%	-29.4%	-3.7%	36.0%
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%	6.3%	6.2%
四半期純利益	33	64	213	47	94	70	86	83	55	226	86	114
YoY	-	-	-	-	184.3%	9.8%	-59.5%	77.8%	-40.9%	221.9%	0.0%	37.8%
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%	4.5%	4.9%

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				22年2月期 通期会予
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
売上高	902	1,014	1,102	1,459	1,440	1,634	1,666	2,070	1,923	1,855	1,909	2,342	9,300
YoY	32.8%	44.0%	46.6%	56.7%	59.7%	61.2%	51.1%	41.9%	33.5%	13.5%	14.6%	13.1%	15.8%
クラウドインテグレーション	131	138	158	183	171	146	136	124	107	69	106	143	
YoY	65.8%	79.2%	64.6%	52.3%	30.6%	5.7%	-13.8%	-32.1%	-37.6%	-52.8%	-21.8%	15.3%	
リセール	623	722	785	1,100	1,085	1,282	1,310	1,714	1,581	1,549	1,554	1,943	
YoY	26.9%	40.5%	48.4%	64.6%	74.1%	77.6%	66.8%	55.7%	45.7%	20.8%	18.7%	13.4%	
MSP	132	140	145	163	171	192	205	217	227	233	247	254	
YoY	43.5%	45.8%	30.6%	28.8%	29.5%	36.9%	41.1%	33.3%	32.6%	21.8%	20.8%	17.1%	
その他	15	14	14	14	14	15	16	15	9	3	2	2	
YoY	-11.8%	-17.6%	-12.5%	-10.0%	-9.0%	5.2%	14.3%	6.9%	-35.3%	-78.0%	-89.2%	-85.5%	

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	Q3	Q4
売上高	902	1,014	1,102	1,459	1,440	1,634	1,666	2,070	1,923	1,855	1,909	2,342
YoY	32.8%	44.0%	46.6%	56.7%	59.7%	61.2%	51.1%	41.9%	33.5%	13.5%	14.6%	13.1%
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	1,795	2,202
YoY	29.8%	40.7%	44.9%	58.6%	65.4%	70.7%	63.7%	51.6%	44.2%	21.0%	18.4%	14.4%
比率	84%	85%	84%	87%	87%	90%	91%	93%	94%	96%	94%	94%
フロービジネス	144	152	176	190	187	163	150	145	115	74	115	141
YoY	51.8%	66.2%	56.4%	45.5%	29.7%	7.5%	-15.0%	-23.6%	-38.4%	-54.6%	-23.6%	-3.0%
比率	16%	15%	16%	13%	13%	10%	9%	7%	6%	4%	6%	6%

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月期通期決算（2021年4月14日発表）

<決算サマリー>

2021年2月期の業績は売上高が8,029百万円（前期比17.9%）、営業利益が420百万円（同0.5%増）、経常利益が411百万円（同2.5%減）、当期利益が482百万円（同44.7%増）であった。新型コロナウイルスの影響を受け、第2四半期累計（上期）はIT投資の抑制やプロジェクトの中止・遅延がみられ、同社のクラウドインテグレーションにも悪影響があった。2020年8月以降は取引社数、プロジェクト数、単価が概ね改善傾向となった。売上規模の大きいリセールは既顧客がAWSの利用量を増やしていることや新規顧客の獲得が寄与し、堅調な売上増となった。労務費や人件費を中心に営業費用は増加したものの増収効果により吸収、営業増益を確保した。特別利益として有価証券売却益246百万円（Q2に計上）したことが当期利益を押し上げた。会社予想（売上高8,003百万円、営業利益392百万円、経常利益377百万円、当期利益448百万円、2020年10月公表）では営業減益を見込んでいたが、増益での着地となった。

第4四半期（Q4）の売上高は2,342百万円（同13.1%増）、営業利益は157百万円（同49.5%増）、経常利益は144百万円（同36.0%増）、当期利益は114百万円（同37.8%増）であった。新型コロナウイルスに伴うプロジェクトの中止や延期でQ3まではクラウドインテグレーションの売上高が前年同期比で減少となったが、Q4はプロジェクト数の増加などにより増収へ転じた。リセールの売上高は前年同期比13.4%増、MSPは同17.1%増と堅調に推移。販管費の増加を吸収して増益となった（Q3までは前年同期比で営業減益）。

2022年2月期通期の会社予想は売上高が9,300百万円（前期比15.8%増）、営業利益が446百万円（同6.2%増）、経常利益が471百万円（同14.7%増）、当期利益が326百万円（同32.4%減）。EPS予想は45.2円。ICTの活用による業務の効率化を進める企業の増加でパブリッククラウド関連市場は拡大が見込まれている。同社は、競争力の源泉と位置付ける技術力を活かしつつ、顧客視点に立ったクラウドソリューションを提供するとともに、新しい技術の習得にも注力し、満足度の高いサービスを提供することで売上拡大を図る計画である。

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2021年2月期の売上高は425百万円（前期比26.3%減）であった。緊急事態宣言の直後は営業活動の停滞、企業のIT投資の抑制（プロジェクトの中止や遅延）などの影響を受け、Q2の売上高は69百万円（前年同期比52.8%減）へ減少していたが、Q3の売上高は106百万円（同21.8%減）と回復へ転じ、Q4は143百万円（同15.3%増）となり前年同期比でも増加へ転じた。Q4のプロジェクト数は139件とQ2の88件、Q3の99件から急速に回復。プロジェクト単価は1,029千円（同1.2%減）とQ3の1,071千円に及ばなかったものの、Q2の773千円を上回る水準となった。Q4の取引社数は79社（同16.2%増）であった。

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	Q3	Q4
売上高	131	138	158	183	171	146	136	124	107	69	106	143
YoY	65.8%	79.2%	64.6%	52.3%	30.6%	5.7%	-13.8%	-32.1%	-37.6%	-52.8%	-21.8%	15.3%
プロジェクト数	145	115	115	93	100	108	104	119	131	88	99	139
YoY	36.8%	10.6%	7.5%	-10.6%	-31.0%	-6.1%	-9.6%	28.0%	31.0%	-18.5%	-4.8%	16.8%
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	1,071	1,029
YoY	21.2%	60.9%	52.2%	73.4%	89.4%	12.8%	-4.2%	-47.1%	-52.7%	-42.4%	-18.1%	-1.2%
取引社数	82	61	58	56	48	53	62	68	77	50	59	79
YoY	30.2%	-1.6%	-3.3%	-6.7%	-41.5%	-13.1%	6.9%	21.4%	60.4%	-5.7%	-4.8%	16.2%

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

リセール

リセールの2021年2月期の売上高は6,627百万円（同22.9%増）となった。既存顧客からの継続的な受注、大口顧客のAWS利用の増加により、ARPU（1社あたりのAWS利用料、リザーブドインスタンス及びSavings Plansを除く）が着実に増加。新規顧客の増加も増収に寄与した。Q4の売上高は1,943百万円（同13.4%増）であった。ARPUが13,604ドル（同14.5%増）と伸び、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）も1,424個（同24.9%増）と増加し

た。リザーブドインスタンス及びSavings Plansの売上高は前年同期ほどではないが高水準を確保した。また、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堅調に推移した。為替は売上高の減少要因となったものの、ARPUの増加などが上回った。

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	Q3	Q4
売上高	623	722	785	1,100	1,085	1,282	1,310	1,714	1,581	1,549	1,554	1,943
YoY	26.9%	40.5%	48.4%	64.6%	74.1%	77.6%	66.8%	55.7%	45.7%	20.8%	18.7%	13.4%
AWSアカウント数	640	701	726	807	902	1,002	1,058	1,140	1,184	1,273	1,343	1,424
YoY	36.8%	40.5%	36.0%	36.1%	40.9%	42.9%	45.7%	41.3%	31.3%	27.0%	26.9%	24.9%
ARPU (USD)	5,523	5,825	5,477	7,293	8,648	10,101	10,976	11,886	12,046	12,163	12,595	13,604
YoY	-	-	-	-	56.6%	73.4%	100.4%	63.0%	39.3%	20.4%	14.8%	14.5%

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2021年2月期の売上高は961百万円（同22.6%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。また、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）の対応を強化しており、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。Q4の売上高は254百万円（前年同期比17.1%増）であった。

コストコントロール

2021年2月期の売上原価は6,805百万円（前期比18.9%/1,079百万円増）であった。リセールの増加に伴って仕入高（主にAWSへの支払い）が前期比1,035百万円増加、人員の拡充により労務費が同171百万円増加した。一方、業務委託費等は同127百万円減少した。これらにより、売上総利益は1,225百万円（同12.8%増）、売上総利益率は15.3%（前期は15.9%）となった。

販管費は805百万円（同20.4%増）と前期比137百万円の増加。人件費（前期比100百万円増）、広告宣伝費（同10百万円増）が主な増加要因。一方、リモートワークの推進等により旅費交通費（同17百万円減）、交際費（同12百万円減）などが抑制された。期末の人員数（役員8名を含む）は157名と2020年2月期末比で16名の増加であった（製造部門が2名増の92名、販管部門が14名増の57名）。

<参考資料>AWS認定資格者数の推移

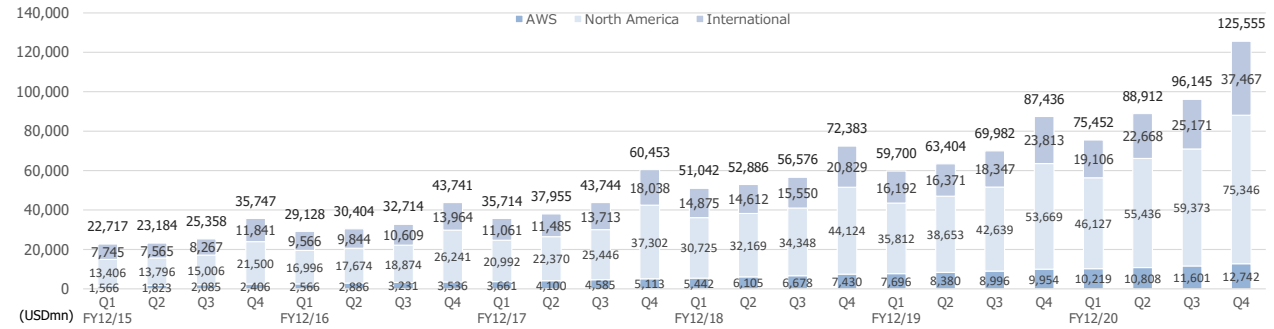
AWS認定資格者数 (人)	19年2月期				20年2月期				21年2月期			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Solutions Architect - Professional	-	-	-	29	28	29	34	38	38	49	45	50
DevOps Engineer - Professional	-	-	-	17	17	18	21	22	24	28	26	29
Solution Architect Associate	-	-	-	55	57	66	72	85	85	89	76	84
Developer Associate	-	-	-	27	26	29	33	39	39	45	46	51
SysOps Associate	-	-	-	32	33	37	43	48	48	52	49	59
Security Specialty	-	-	-	-	-	8	16	22	22	23	27	34
Big Data Specialty	-	-	-	-	-	2	11	15	15	13	13	13
Advanced Networking Specialty	-	-	-	-	-	5	9	14	15	18	22	23
Machine Learning Specialty	-	-	-	-	-	-	1	4	5	7	7	8
Alexa Skill Builder Specialty	-	-	-	-	-	-	7	10	12	14	14	20
Database Specialty	-	-	-	-	-	-	-	-	6	8	10	13
Data Analytics Specialty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	7

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

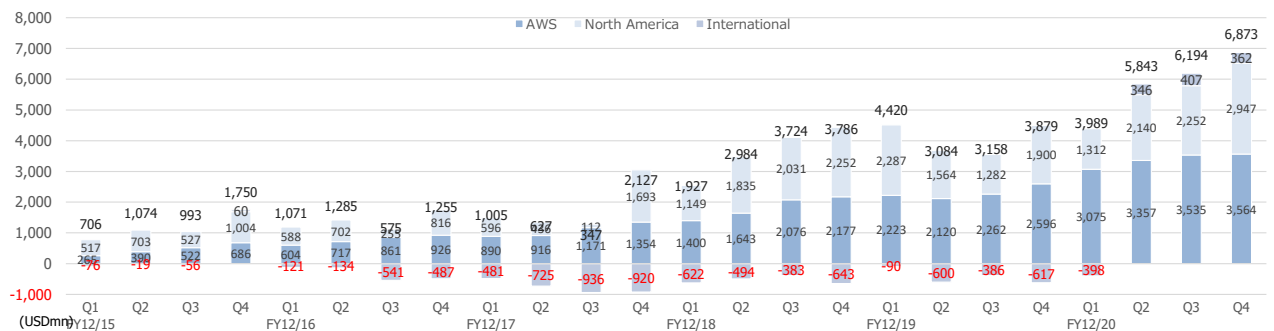
参考資料：Amazon.com, Inc. (NASDAQ AMZN) の業績動向

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

2022年2月期 会社予想

(百万円)	20年2月期			21年2月期			22年2月期
	上期	下期	通期	上期	下期	通期	通期会予
売上高	3,075	3,737	6,811	3,778	4,252	8,029	9,300
YoY	60.5%	45.9%	52.1%	22.9%	13.8%	17.9%	15.8%
売上原価	2,559	3,167	5,725	3,251	3,554	6,805	7,757
売上総利益	516	570	1,086	527	698	1,225	1,543
YoY	39.1%	16.6%	26.3%	2.1%	22.4%	12.8%	26.0%
売上総利益率	16.8%	15.3%	15.9%	13.9%	16.4%	15.3%	16.6%
販売費及び一般管理費	316	353	668	368	437	805	1,097
YoY	28.8%	26.3%	27.5%	16.5%	23.9%	20.4%	36.3%
売上高販管費比率	10.3%	9.4%	9.8%	9.7%	10.3%	10.0%	11.8%
営業利益	200	217	418	159	261	420	446
YoY	59.0%	3.6%	24.4%	-20.6%	20.0%	0.5%	6.2%
営業利益率	6.5%	5.8%	6.1%	4.2%	6.1%	5.2%	4.8%
経常利益	190	231	421	146	265	411	471
YoY	54.5%	8.7%	25.5%	-23.2%	14.5%	-2.5%	14.7%
経常利益率	6.2%	6.2%	6.2%	3.9%	6.2%	5.1%	5.1%
当期純利益	164	169	333	282	201	482	326
YoY	69.2%	-34.8%	-6.5%	71.6%	18.5%	44.7%	-32.4%
純利益率	5.3%	4.5%	4.9%	7.5%	4.7%	6.0%	3.5%

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