

2022年11月29日
作成者 菅あずさ

エヌ・ティ・ティ・データ（東証プライム・9613）

- ◆ システム開発專業系で国内最大手。
- ◆ 今 22/4~9 期は公共・社会基盤で大型の不採算案件が発生した。
- ◆ 今 23/3 期会社計画は NTT Ltd. との統合により大幅増収・純減益。23/3 期下期の統合後の進捗に注目。中長期的には海外での優位性を高めよう。

株価レーティング
B+ → B+

目標株価
2,500 円
(前回 2,500 円)

主要指標

株価(22/11/28)	2,113 円
売買単位	100 株
発行済株式数	1,402,500 千株
PER(23/3 期予)	21.8 倍
PBR(22/3 期)	2.3 倍
ROE(22/3 期)	12.2%
配当利回り(23/3 期予)	1.0%
52 週高値(22/ 5/ 9)	2,885 円
52 週安値(22/ 6/17)	1,802 円

売上高構成比

公共・社会基盤	19%
金融	21%
法人	16%
海外	40%
その他	3%

※組織再編により遡及修正

◆ システム開発專業系で国内最大手

システム開発專業系のシステムインテグレータで国内最大手。1967年に日本電信電話公社のデータ通信本部として発足し、社会インフラや電子計算機に関わる事業を展開、1988年に分社独立。公共・社会基盤、金融分野に強み。

◆ 組織再編により海外事業の強化を図る

10月1日にNTTとNTTデータの共同出資（NTT：NTTデータ=45%:55%）でNTTデータ傘下に海外事業会社を設立し、NTTデータの海外事業と海外向けにITインフラ事業を手掛けるNTT Ltd.を統合した。人材や研究開発、スマートシティ、5G、IOWN（NTTが構想する次世代通信ネットワーク）等の先進技術を活用したビジネス創出等のシナジーが見込まれており、2025年度の連結売上高目標4兆円超・連結営業利益率10%（M&A、構造改革費用等一時的な費用を除く）という計画が掲げられている。

◆ 今 22/4~9 期は大型不採算案件により失速

今 22/4~9 期は売上高1兆3,714億円(+13%)、営業利益1,079億円(▲1%)。4~6期は好調だったが、7~9期は公共・社会基盤で不採算案件が発生したことで失速した。なおNTT Ltd.の4~9期実績（統合前）は営業収益6,060億円(+18%)、営業利益64億円（前年同期は▲11億円）、半導体不足による機器販売の進捗遅れで上期営業利益計画を下回ったが、注力領域である高付加価値サービス（データセンター等）が好調だった。

今 23/3 期会社計画は売上高3兆2,700億円(+28%)、営業利益2,360億円(+11%)、純利益1,360億円(▲5%)が据え置かれた。NTT Ltd.との統合により売上高が大きく増加するが営業利益への貢献は軽微かつ純利益は海外事業におけるNTTデータの持分比率低下により減益の計画。NTTデータとNTT Ltd.の各上期計画に対する進捗が芳しくないことは懸念事項だが、今後の不採算抑制とコストコントロールで計画達成を目指す。当社は前回8月予想（会社計画並み）を継続する。

◆ 投資判断

来 24/3 期は売上高4兆円(+22%)、営業利益2,900億円(+23%)を予想する。コンサルティングやシステム開発に強いNTTデータと、ネットワーク構築やデータセンター等に強いNTT Ltd.の統合により一気通貫で高付加価値提案が可能になることから、海外での優位性をさらに高めていくことが期待される。NTT Ltd.は、今 22/4~9 期時点で注力領域である高付加価値サービスが好調であり、かつ計画未達要因である機器販売も、需給が正常化すれば業績寄与が見込まれるため中長期的なポジティブ評価には変化はないだろう。株価レーティングは「B+」継続、目標株価は今期予想PER約26倍の2,500円を据え置く。

業績推移

単位：百万円、1株利益・配当は円

連結	売上高	営業利益	税引前利益	利益	1株利益	1株配当
21/3期	2,318,658	139,173	130,452	76,843	54.8	18
22/3期	2,551,906	212,590	215,849	142,979	102.0	特21
23/3期予	3,270,000	236,000	230,000	136,000	97.0	21
24/3期予	4,000,000	290,000	284,000	170,000	121.2	21

予：当社予想 IFRS

最終ページの重要な注意事項（リスクについて、手数料等の費用について）及び投資判断をよくお読み下さるようお願いいたします。

商号等／水戸証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第181号

加入協会／日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

（審査部審査番号 2211098 号）

このレポートは投資判断の参考となる情報提供を目的としたものです。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

投資判断

株価レーティングおよび目標株価は当該銘柄の今後6カ月間における投資判断です。「A」は「買い」、「B+」は「やや強気」、「B」は「中立」、「B-」は「やや弱気」、「C」は「売り」、「NR」は株価レーティングをしない場合です。なお本文中の「長期」は2年超5年以内、「中期」は6カ月超2年以内、「短期」は6カ月以内を指しています。

「重要な注意事項」

リスクについて

- ・ 国内外の金融商品取引所に上場されている有価証券（以下「上場有価証券等」といいます。）の売買にあたっては、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動や、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品、カバードワラント等（以下「裏付け資産」といいます。）の価格や評価額の変動に伴い、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ 上場有価証券等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ 上場有価証券等のうち、他の種類株式、社債、新株予約権その他の財産に転換される（できる）旨の条件または権利が付されている場合において、当該財産の価格や評価額の変動や、当該財産の発行者の業務や財産の状況の変化に伴い、上場有価証券等の価格が変動することや、転換後の当該財産の価格や評価額が当初購入金額を下回ることによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ また、新株予約権、取得請求権が付された上場有価証券等については、これらの権利を行使できる期間に制限がありますのでご注意ください。
- ・ 新規公開株式、新規公開の投資証券についても、上記と同様のリスクがあります。

手数料等の費用について

- I 国内の金融商品取引所に上場されている有価証券等
 - ・ 国内上場有価証券等(転換社債型新株予約権付社債を除く)の売買にあたっては、約定代金に対して最大1.265%（税込）〔手数料金額が2,750円（税込）に満たない場合には、2,750円〕の売買手数料をいただきます。
- II 外国金融商品市場等に上場されている株式等
 - ・ 外国金融商品市場等に上場されている株券等の国内取次ぎ手数料として、海外精算代金（円換算金額）に対して最大1.265%（税込）〔手数料金額が2,750円（税込）に満たない場合には、2,750円〕の売買手数料をいただきます。外国株券等の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および租税公課その他の賦課金が加減されます。当該諸費用は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。また外国株券等の国内店頭取引にあたっては、所定の手数料相当額をご負担いただく場合があります。外国金融商品市場等に上場されている株券等は価格変動および為替の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- III その他
 - ・ 上場有価証券等を募集等により取得する場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。
 - ・ 上場有価証券等を当社との相対取引により購入する場合は、お客さまと当社が協議のうえ決定した手数料をいただきます。

本資料は投資判断の参考となる情報提供を目的とし、信頼できる各種データに基づき作成したものです。正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された意見・予測等は、作成時点における弊社判断に基づくもので、今後、予告なしに変更されることがあります。水戸証券もしくは水戸証券の役職員が、記載されている証券について、自己売買または委託取引を行うことがあります。水戸証券は、記載されている企業に対して、引き受け等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。なお、投資にあたっては、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、投資信託説明書（交付目論見書）や目論見書補完書面等をよくお読みください。

最終ページの重要な注意事項（リスクについて、手数料等の費用について）及び投資判断をよくお読み下さるようお願いいたします。

商号等／水戸証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第181号

加入協会／日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

（審査部審査番号2211098号）