

IBM(IBM)

【セクター】 情報技術

【市場】 NYSE

【企業概要】

企業向けITサービスで世界最大の会社です。部門別の売上構成比は、情報インフラおよびクラウドサービスを中心とするグローバル・テクノロジー・サービスが37%、クラウドのデータプラットフォームや人工知能などを含むクラウド&コグニティブ・ソフトウェアが28%、コンサルティングなどを含むグローバル・ビジネス・サービスが21%、ハードウェアを中心とするシステムが10%、グローバル・ファイナンスほか5%です。地域別の売上構成比は、米州が47%、欧州・中東・アフリカが32%、アジア太平洋が22%です（18年12月期）。

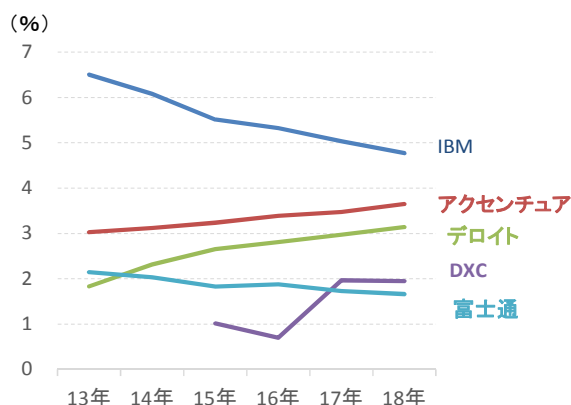
【業績】（単位：売上、純利益は百万ドル、EPS、DPS、BPSはドル、ROE、自己資本比率は%）

決算期	売上高	純利益	EPS	DPS	BPS	ROE	自己資本比率
17年12月期	79,139	12,204	13.02	5.90	19.1	32.1	14.1
18年12月期	79,591	12,411	13.53	6.21	18.8	50.8	13.7
19年12月期予想	77,208	11,423	12.80	6.45	21.4	59.7	-

※EPS：1株当たり利益、DPS：1株当たり配当、BPS：1株当たり純資産、ROE：株主資本利益率（出所）BloombergデータよりSBI証券が作成

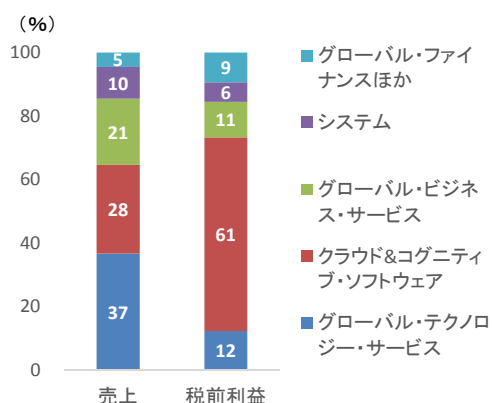
【主要指標】

図表1 ITサービスの世界シェア



(出所) BloombergデータよりSBI証券が作成

図表2 部門別の売上・税前利益構成比（18年12月期）



(出所) 会社資料よりSBI証券が作成

【会社の見方】

企業のITシステムがクラウドへ移行する中で、従来型のシステムでトップシェアの同社はシェアを失う部分があり、ここ4～5年は売上・利益とも停滞しています（図表1）。これを打開するためクラウド、ビジネス・アナリティクス、モバイル、セキュリティ、ソーシャルを「戦略上不可欠な分野」として重視、同分野の売上は18年12月期に50%を占め、前年比9%増加しています。ただ、それ以外の落ち込みによって全体の売上成長は高まっておらず、株式市場で評価されるためには売上増加を示すことが必要になっています。売上減少が続いている事業の切り離しやより多くの従業員をコストの低い地域に再配置することなどが必要とみられます。

【見通し・注目点】

7-9月期は売上が前年同期比4%減、EPSが同22%減と低調が続きました。クラウド向けソフトウェアの会社レッドハットの買収を19年7月に完了しています。同買収によってIBMはハイブリッド・クラウド市場のリーダーになれる可能性があるかと期待されていますが、いまのところ効果は限定的のようです。

(SBI証券 投資情報部 榮 聡)

(更新日 19/10/23)

本資料は投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたもので、個々の投資家の特定の投資目的、または要望を考慮しているものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。万一、本資料に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。