

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。

2019年5月9日、株式会社ドリームインキュベータは、2019年3月期通期決算について発表した。

四半期業績推移 (百万円)	17年3月期				18年3月期				19年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	3,498	3,355	3,961	3,712	3,503	3,901	5,420	5,594	5,431	4,343	4,891	6,040
前年比	9.9%	23.6%	5.0%	23.0%	0.1%	16.3%	36.8%	50.7%	55.0%	11.3%	-9.8%	8.0%
売上総利益	1,957	1,863	1,633	1,565	1,916	2,070	3,095	2,470	2,388	2,079	2,334	2,502
前年比	24.4%	169.6%	-26.5%	-17.5%	-2.1%	11.1%	89.5%	57.8%	24.6%	0.4%	-24.6%	1.3%
売上総利益率	55.9%	55.5%	41.2%	42.2%	54.7%	53.1%	57.1%	44.2%	44.0%	47.9%	47.7%	41.4%
販管費	1,519	1,614	1,632	1,735	1,758	1,854	1,899	2,185	2,186	2,219	2,385	2,388
前年比	9.5%	18.9%	18.0%	0.9%	15.7%	14.9%	16.4%	25.9%	24.3%	19.7%	25.6%	9.3%
売上高販管費比率	43.4%	48.1%	41.2%	46.7%	50.2%	47.5%	35.0%	39.1%	40.3%	51.1%	48.8%	39.5%
営業利益	438	249	1	-171	158	216	1,195	285	201	-139	-51	113
前年比	136.8%	-	-99.9%	-	-63.9%	-13.3%	-	-	27.2%	-	-	-60.4%
営業利益率	12.5%	7.4%	0.0%	-	4.5%	5.5%	22.0%	5.1%	3.7%	-	-	1.9%
経常利益	444	259	18	-194	150	264	1,200	301	274	-51	-136	190
前年比	127.7%	-	-97.9%	-	-66.2%	1.9%	6566.7%	-	82.7%	-	-	-36.9%
経常利益率	12.7%	7.7%	0.5%	-	4.3%	6.8%	22.1%	5.4%	5.0%	-	-	3.1%
当期利益	297	151	-195	-152	45	51	774	29	435	-24	-261	228
前年比	-	-	-	-	-84.8%	-66.2%	-	-	866.7%	-	-	686.2%
当期利益率	8.5%	4.5%	-	-	1.3%	1.3%	14.3%	0.5%	8.0%	-	-	3.8%
累計値	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計
売上高	3,498	6,853	10,814	14,526	3,503	7,404	12,824	18,418	5,431	9,774	14,665	20,705
前年比	9.9%	16.2%	11.8%	14.5%	0.1%	8.0%	18.6%	26.8%	55.0%	32.0%	14.4%	12.4%
売上総利益	1,957	3,820	5,453	7,018	1,916	3,986	7,081	9,551	2,388	4,467	6,801	9,303
前年比	24.4%	68.7%	21.5%	9.9%	-2.1%	4.3%	29.9%	36.1%	24.6%	12.1%	-4.0%	-2.6%
売上総利益率	55.9%	55.7%	50.4%	48.3%	54.7%	53.8%	55.2%	51.9%	44.0%	45.7%	46.4%	44.9%
販管費	1,519	3,133	4,765	6,500	1,758	3,612	5,511	7,696	2,186	4,405	6,790	9,178
前年比	9.5%	14.2%	15.5%	11.2%	15.7%	15.3%	15.7%	18.4%	24.3%	22.0%	23.2%	19.3%
売上高販管費比率	43.4%	45.7%	44.1%	44.7%	50.2%	48.8%	43.0%	41.8%	40.3%	45.1%	46.3%	44.3%
営業利益	438	687	688	517	158	374	1,569	1,854	201	62	11	124
前年比	136.8%	-	91.2%	-3.9%	-63.9%	-45.6%	128.1%	258.2%	27.2%	-83.4%	-99.3%	-93.3%
営業利益率	12.5%	10.0%	6.4%	3.6%	4.5%	5.1%	12.2%	10.1%	3.7%	0.6%	0.1%	0.6%
経常利益	444	703	721	527	150	414	1,614	1,915	274	223	87	277
前年比	127.7%	-	88.2%	0.3%	-66.2%	-41.1%	123.9%	263.2%	82.7%	-46.1%	-94.6%	-85.5%
経常利益率	12.7%	10.3%	6.7%	3.6%	4.3%	5.6%	12.6%	10.4%	5.0%	2.3%	0.6%	1.3%
当期利益	297	448	253	101	45	96	870	899	435	411	150	378
前年比	-	-	89.8%	-75.9%	-84.8%	-78.6%	243.9%	787.4%	866.7%	328.1%	-82.8%	-58.0%
当期利益率	8.5%	6.5%	2.3%	0.7%	1.3%	1.3%	6.8%	4.9%	8.0%	4.2%	1.0%	1.8%

出所：会社データよりSR社作成

*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。

セグメント別業績動向

セグメント別四半期業績推移 (百万円)	17年3月期				18年3月期				19年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高												
プロフェッショナルサービス事業					613	919	870	1,052	511	558	599	888
前年比					-	-	-	-	-16.6%	-39.3%	-31.1%	-15.6%
インキュベーション事業					2,890	2,981	4,551	4,542	4,920	3,784	4,296	5,191
前年比					-	-	-	-	70.2%	26.9%	-5.6%	14.3%
営業投資セグメント					49	18	1,401	1,284	1,478	189	227	973
前年比					-	-	-	-	2916.3%	950.0%	-83.8%	-24.2%
保険セグメント					2,840	2,964	3,149	3,259	3,442	3,594	3,840	4,000
前年比					-	-	-	-	21.2%	21.3%	21.9%	22.7%
旧事業区分												
戦略コンサルティング事業	687	891	855	769	587	893	826	969				
前年比	64.4%	49.7%	-3.4%	0.0%	-14.6%	0.2%	-3.4%	26.0%				
インキュベーション事業												
営業投資セグメント	472	7	477	223	49	18	1,401	1,284				
前年比	1866.7%	-70.8%	-25.5%	1386.7%	-89.6%	157.1%	193.7%	475.8%				
保険セグメント	2,332	2,430	2,604	2,701	2,840	2,964	3,149	3,259				
前年比	26.5%	24.6%	23.3%	21.6%	21.8%	22.0%	20.9%	20.7%				
その他セグメント	6	26	26	20	25	35	62	86				
営業利益												
プロフェッショナルサービス事業					254	549	343	539	49	96	132	375
前年比					-	-	-	-	-80.7%	-82.5%	-61.5%	-30.4%
インキュベーション事業					114	-128	1,071	-23	366	-35	57	7
前年比					-	-	-	-	221.1%	-	-	-
営業投資セグメント					-71	-82	1,014	-229	282	-40	-192	211
前年比					-	-	-	-	-	-	-	-
保険セグメント					185	-46	57	206	84	5	249	-204
前年比					-	-	-	-	-54.6%	-	-	-
旧事業区分												
戦略コンサルティング事業	357	566	491	447	276	559	410	566				
前年比	181.1%	98.6%	-15.3%	0.0%	-22.7%	-1.2%	-16.5%	26.6%				
インキュベーション事業												
営業投資セグメント	280	-37	-433	-154	-71	-82	1,014	-229				
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-				
保険セグメント	83	57	214	-177	185	-46	57	206				
前年比	167.7%	-	143.2%	-	122.9%	-	-73.4%	-				
その他セグメント	-15	-16	-5	-29	-21	-11	-67	-26				
累計値												
	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計	1Q累計	2Q累計	3Q累計	4Q累計
売上高												
プロフェッショナルサービス事業					613	1,532	2,402	3,454	511	1,069	1,668	2,556
前年比					-	-	-	-	-16.6%	-30.2%	-30.6%	-26.0%
インキュベーション事業					2,890	5,871	10,422	14,964	4,920	8,704	13,000	18,191
前年比					-	-	-	-	70.2%	48.3%	24.7%	21.6%
営業投資セグメント					49	67	1,468	2,752	1,478	1,667	1,894	2,867
前年比					-	-	-	-	2916.3%	2388.1%	29.0%	4.2%
保険セグメント					2,840	5,804	8,953	12,212	3,442	7,036	10,876	14,876
前年比					-	-	-	-	21.2%	21.2%	21.5%	21.8%
旧事業区分												
戦略コンサルティング事業	687	1,578	2,433	3,202	587	1,480	2,306	3,275				
前年比	64.4%	55.8%	28.2%	20.1%	-14.6%	-6.2%	-5.2%	2.3%				
インキュベーション事業												
営業投資セグメント	472	479	956	1,179	49	67	1,468	2,752				
前年比	1866.7%	897.9%	39.0%	67.6%	-89.6%	-86.0%	53.6%	133.4%				
保険セグメント	2,332	4,762	7,366	10,067	2,840	5,804	8,953	12,212				
前年比	26.5%	25.5%	24.7%	23.9%	21.8%	21.9%	21.5%	21.3%				
その他セグメント	6	32	58	78	25	60	122	208				
営業利益												
プロフェッショナルサービス事業					254	803	1,146	1,685	49	145	277	652
前年比					-	-	-	-	-80.7%	-81.9%	-75.8%	-61.3%
インキュベーション事業					114	-14	1,057	1,034	366	331	388	395
前年比					-	-	-	-	221.1%	-	-	-
営業投資セグメント					-71	-153	861	632	282	242	50	261
前年比					-	-	-	-	-	-	-94.2%	-58.7%
保険セグメント					185	139	196	402	84	89	338	134
前年比					-	-	-	-	-54.6%	-36.0%	72.4%	-66.7%
旧事業区分												
戦略コンサルティング事業	357	923	1,414	1,861	276	835	1,245	1,811				
前年比	181.1%	124.0%	42.5%	29.3%	-22.7%	-9.5%	-12.0%	-2.7%				
インキュベーション事業												
営業投資セグメント	280	243	-190	-344	-71	-153	861	632				
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-				
保険セグメント	83	140	354	177	185	139	196	402				
前年比	167.7%	600.0%	227.8%	12.7%	122.9%	-0.7%	-44.6%	127.1%				
その他セグメント	-15	-31	-36	-65	-21	-32	-99	-125				

出所：会社データよりSR社作成

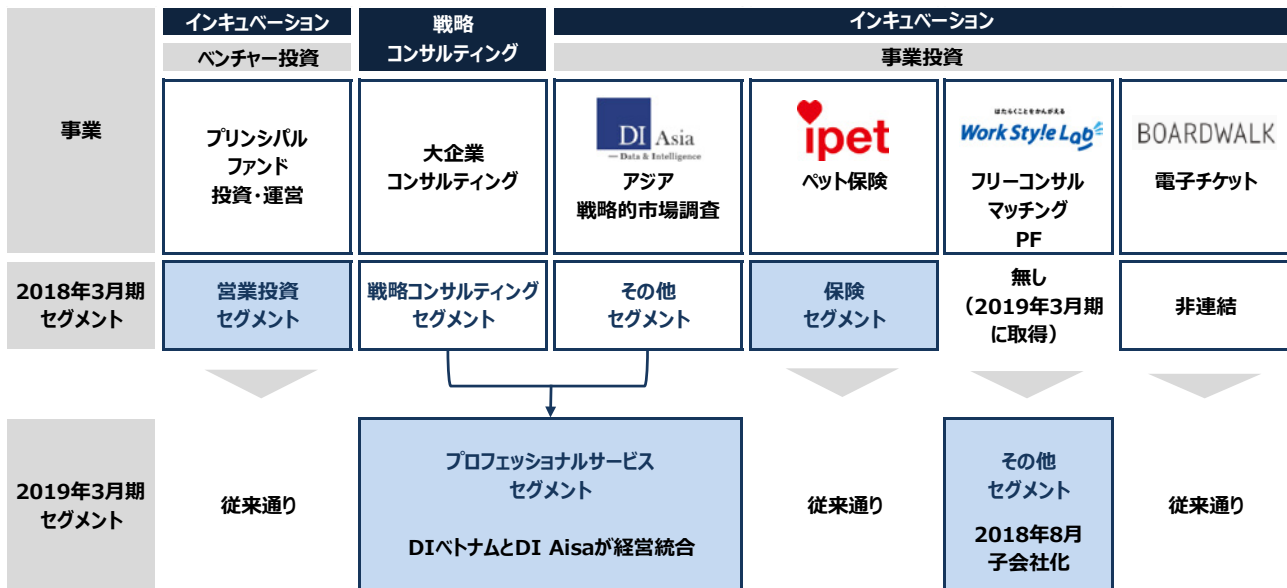
*表の数値が会社資料とは異なる場合があるが、四捨五入により生じた相違であることに留意。

*同社は、子会社経営統合に伴い業績管理区分の見直しを行い、2019年3月期第1四半期より、セグメント区分を従来の「戦略コンサルティングセグメント」、「営業投資セグメント」、「保険セグメント」「その他セグメント」の4区分から、「プロフェッショナルサービスセグメント」、「営業投資セグメント」、「保険セグメント」の3区分としている。なお、前第1四半期のセグメント情報は、変更後の報告セグメント区分に基づき作成したものを開示している。

セグメント変更

同社は、従来「戦略コンサルティングセグメント」の一部を構成していた連結子会社Dream Incubator Vietnam Joint Stock Companyと、「その他セグメント」に含まれていた株式会社DI Asia（旧称：株式会社DIマーケティング、2019年3月期第1四半期に商号変更）を、アジア地域におけるサービス拡充を目的として経営統合したことに伴い、業績管理区分の見直しを行った。2019年3月期第1四半期より、DI Asiaを「戦略コンサルティングセグメント」に含めた上で、「プロフェッショナルサービスセグメント」と区分した。当該変更により、セグメント構成は、「戦略コンサルティングセグメント」、「営業投資セグメント」、「保険セグメント」「その他セグメント」から、「プロフェッショナルサービスセグメント」、「営業投資セグメント」、「保険セグメント」「その他セグメント」となった。なお、2018年8月に買収した株式会社ワークスタイルラボ（「ニュース&トピックス」の章を参照）は、「その他セグメント」として、当第2四半期から連結されている。

セグメント変更の概要



出所：会社資料よりSR社作成

2019年3月期実績

- ▷ 2019年3月期実績：売上高20,705百万円（前期比12.4%増）、営業利益124百万円（同93.3%減）、経常利益277百万円（同85.5%減）、親会社株主に帰属する当期純利益378百万円（同57.9%減）
- ▷ 前期比12.4%増収：保険セグメントの好調が、プロフェッショナルサービス事業の減収をカバー。プロフェッショナルサービス事業では、大口特定顧客からの戦略コンサルティングの発注が、方針転換により減少、大幅減収となった。
- ▷ 同大幅減益：プロフェッショナルサービス事業の大幅減収、インキュベーション事業における投資先4社の価値下落に伴う営業投資有価証券の評価損および投資損失引当繰入額の計上等が背景
- ▷ 2020年3月期見通し：同社では、株式市況やIPO動向に伴って営業投資セグメントの業績が振幅するため、業績予想を非開示としている

同社は、同社の重要な子会社であるアイペット損害保険株式会社（東証マザーズ7323）に関して、普通責任準備金を未経過保険料方式により算定し、異常危険準備金繰入額の影響を排除した利益（調整後利益）を、損益実態を把握する上で有用な指標としている。そのベース（調整後利益ベース）では、調整後経常利益908百万円（前期は2,189百万円）、調整後親会社株主に帰属する当期純利益358百万円（前期は1,071百万円）であった。

同社は、従来「戦略コンサルティングセグメント」の一部を構成していた連結子会社Dream Incubator Vietnam Joint Stock Companyと、「その他セグメント」に含まれていた株式会社DI Asia（旧称：株式会社DIマーケティング、当第1四半期に商号変更）を、アジア地域におけるサービス拡充を目的として経営統合したことに伴い、業績管理区分の見直しを行った。「戦略コンサルティングセグメント」と「その他セグメント」を統合し、「プロフェッショナルサービスセグメント」と区分した。当該変更により、セグメント構成は、「戦略コンサルティングセグメント」、「営業投資セグメント」、「保険セグメント」「その他セグメント」の4区分から、「プロフェッショナルサービスセグメント」、「営業投資セグメント」、「保険セグメント」の3区分となった。なお、前第3四半期のセグメント情報は、変更後の報告セグメント区分に基づき作成したものを開示している。

セグメントごとの業績は、以下のとおり。

プロフェッショナルサービス事業

売上高は2,556百万円（前期比26.0%減）、営業利益は652百万円（同61.3%減）となった。

同事業は、大企業や政府向けの戦略コンサルティング（特に、将来の成長を牽引するビジネスプロデュース（事業創造）支援や成長戦略立案支援）、M&Aのファイナンシャル・アドバイザー、経営幹部育成支援、アジア地域等における戦略コンサルティングや市場調査を提供している。

特定大口顧客の発注方針転換により、戦略コンサルティングの受注が前期比で大幅減少したことから減収減益となった。

インキュベーション事業

インキュベーション事業は、営業投資セグメント、保険セグメント、その他の各セグメントにより構成されている。

営業投資セグメント

売上高は2,867百万円（前期比4.2%増）、営業利益は261百万円（同58.7%減）であった。同セグメントでは、新規投資活動として、提携先ベンチャーキャピタルと連携し、国内のみならず、米国・アジア（特にインド）を中心に投資を実行した。また、インドでの投資活動の更なる加速を目的として「DIインドデジタル投資組合」を子会社とし営業を開始した。既存投資先ベンチャーに関しては、同社が深く支援することで成長加速が見込まれるステージにおいて資金と人材を投入、それ以降は売却を進めている。2019年3月期では、複数件のトレードセールによる売却の他、投資先1社がIPOを果たした一方で、投資先4社の価値下落に伴い、営業投資有価証券の評価損および投資損失引当金繰入額を計上した。

保険セグメント

売上高は14,786百万円（前期比21.8%増）、営業利益は134百万円（同66.7%減）となった。前述の通り、同社は、当セグメントの損益実態を把握する上において、調整後利益を有用な指標としているが、そのベースでの調整後セグメント利益は765百万円（同23.4%増）。差異は、普通責任準備金に関する調整額（当該金額の算定を初年度収支残方式から未経過保険料方式に変更）155百万円、異常危険準備金（繰入額の影響を排除）475百万円。

同セグメントは、連結子会社であるアイペット損害保険株式会社が運営するペット向け医療保険事業である。アイペット損害保険は、2018年4月25日付で東京証券取引所マザーズに新規上場した。ペット向け医療保険の加入件数が2019年3月末で、423,352件（前期比67,839件増）と保険契約純増数で、ペット保険会社でトップとなり、売上が順調に拡大した。

その他セグメント

売上高は448百万円（前期比115.4%増）、営業損失23百万円（前期はブレイクイーブン）となった。その他セグメントには、フリーコンサルタントのマッチング・プラットフォーム事業を運営する株式会社ワークスタイルラボ（以下、WSL）が含まれる。2019年3月期、売上高は堅調に推移したが、事業拡大に向けた先行費用等によりセグメント損失を計上した。

2020年3月期会社計画

同社では、株式市況やIPO動向に伴って営業投資セグメントの業績が振幅するため、業績予想を非開示としている。

同社による事業・セグメント毎についての見通しは、以下の通り。

- ▷ プロフェッショナルサービス事業（セグメント）：特定大口顧客の発注方針変更による売上高の減少をリカバリーするために顧客基盤の強化に注力することによって、2020年3月期に売上高および利益の拡大を同社は見込んでいる
- ▷ インキュベーション事業の保険セグメント：引き続き拡大傾向にあるペット保険市場を背景として安定的・継続的な成長を同社は見込んでいる
- ▷ その他セグメントに含まれる株式会社ワークスタイルラボ（WSL：フリーコンサルティングのマッチング・プラットフォーム事業を運営）：事業拡大に向けた先行費用やのれん償却等が発生することから、連結業績への寄与はまだ先になると同社は見込んでいる
- ▷ 営業投資セグメント：投資先ベンチャーの内、IPOまたはトレードセールで複数件の売却を同社は見込んでいる。しかし、売上高が株式の売却によってもたらされることから、株式市況やIPO動向に伴い振幅し、業績の見通しは立てにくい状況が続くものと同社は考えている

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