

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11月1日、株式会社ドリームインキュベータは、2020年3月期第2四半期決算について発表した。

四半期業績推移 (百万円)	18年3月期				19年3月期				20年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	3,503	3,901	5,420	5,594	5,431	4,343	4,891	6,040	5,215	5,399		
前年比	0.1%	16.3%	36.8%	50.7%	55.0%	11.3%	-9.8%	8.0%	-4.0%	24.3%		
売上総利益	1,916	2,070	3,095	2,470	2,388	2,079	2,334	2,502	2,393	2,446		
前年比	-2.1%	11.1%	89.5%	57.8%	24.6%	0.4%	-24.6%	1.3%	0.2%	17.7%		
売上総利益率	54.7%	53.1%	57.1%	44.2%	44.0%	47.9%	47.7%	41.4%	45.9%	45.3%		
販管費	1,758	1,854	1,899	2,185	2,186	2,219	2,385	2,388	2,499	2,440		
前年比	15.7%	14.9%	16.4%	25.9%	24.3%	19.7%	25.6%	9.3%	14.3%	10.0%		
売上高販管費比率	50.2%	47.5%	35.0%	39.1%	40.3%	51.1%	48.8%	39.5%	47.9%	45.2%		
営業利益	158	216	1,195	285	201	-139	-51	113	-105	6		
前年比	-63.9%	-13.3%	-	-	27.2%	-	-	-60.4%	-	-		
営業利益率	4.5%	5.5%	22.0%	5.1%	3.7%	-	-	1.9%	-	0.1%		
経常利益	150	264	1,200	301	274	-51	-136	190	-106	-41		
前年比	-66.2%	1.9%	6566.7%	-	82.7%	-	-	-36.9%	-	-		
経常利益率	4.3%	6.8%	22.1%	5.4%	5.0%	-	-	3.1%	-	-		
当期利益	45	51	774	29	435	-24	-261	228	-18	-126		
前年比	-84.8%	-66.2%	-	-	866.7%	-	-	686.2%	-	-		
当期利益率	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	3,503	7,404	12,824	18,418	5,431	9,774	14,665	20,705	5,215	10,614		
前年比	0.1%	8.0%	18.6%	26.8%	55.0%	32.0%	14.4%	12.4%	-4.0%	8.6%		
売上総利益	1,916	3,986	7,081	9,551	2,388	4,467	6,801	9,303	2,393	4,839		
前年比	-2.1%	4.3%	29.9%	36.1%	24.6%	12.1%	-4.0%	-2.6%	0.2%	8.3%		
売上総利益率	54.7%	53.8%	55.2%	51.9%	44.0%	45.7%	46.4%	44.9%	45.9%	45.6%		
販管費	1,758	3,612	5,511	7,696	2,186	4,405	6,790	9,178	2,499	4,939		
前年比	15.7%	15.3%	15.7%	18.4%	24.3%	22.0%	23.2%	19.3%	14.3%	12.1%		
売上高販管費比率	50.2%	48.8%	43.0%	41.8%	40.3%	45.1%	46.3%	44.3%	47.9%	46.5%		
営業利益	158	374	1,569	1,854	201	62	11	124	-105	-99		
前年比	-63.9%	-45.6%	128.1%	258.2%	27.2%	-83.4%	-99.3%	-93.3%	-	-		
営業利益率	4.5%	5.1%	12.2%	10.1%	3.7%	0.6%	0.1%	0.6%	-	-		
経常利益	150	414	1,614	1,915	274	223	87	277	-106	-147		
前年比	-66.2%	-41.1%	123.9%	263.2%	82.7%	-46.1%	-94.6%	-85.5%	-	-		
経常利益率	4.3%	5.6%	12.6%	10.4%	5.0%	2.3%	0.6%	1.3%	-	-		
当期利益	45	96	870	899	435	411	150	378	-18	-144		
前年比	-84.8%	-78.6%	243.9%	787.4%	866.7%	328.1%	-82.8%	-58.0%	-	-		
当期利益率	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)	18年3月期				19年3月期				20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	573	708		
前年比	-	-	-	-	-16.6%	-39.3%	-31.1%	-15.6%	12.1%	26.9%		
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	4,647	4,696		
前年比	-	-	-	-	70.2%	26.9%	-5.6%	14.3%	-5.5%	24.1%		
営業投資セグメント	49	18	1,401	1,284	1,478	189	227	973	253	151		
前年比	-	-	-	-	2916.3%	950.0%	-83.8%	-24.2%	-82.9%	-20.1%		
保険セグメント	2,840	2,964	3,149	3,259	3,442	3,594	3,840	4,000	4,197	4,358		
前年比	-	-	-	-	21.2%	21.3%	21.9%	22.7%	21.9%	21.3%		
その他セグメント	-	-	-	-	-	-	228	220	197	-		
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
旧事業区分												
戦略コンサルティング事業	587	893	826	969								
前年比	-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	49	18	1,401	1,284								
前年比	-89.6%	157.1%	193.7%	475.8%								
保険セグメント	2,840	2,964	3,149	3,259								
前年比	21.8%	22.0%	20.9%	20.7%								
その他セグメント	25	35	62	86								
前年比	-	-	-	-								
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	67	245		
前年比	-	-	-	-	-80.7%	-82.5%	-61.5%	-30.4%	36.7%	155.2%		
インキュベーション事業	114	-128	1,071	-23	366	-35	57	7	79	36		
前年比	-	-	-	-	221.1%	-	-94.7%	-	-78.4%	-		
営業投資セグメント	-71	-82	1,014	-229	282	-40	-192	211	96	-82		
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-66.0%	-		
保険セグメント	185	-46	57	206	84	5	249	-204	-17	118		
前年比	-	-	-	-	-54.6%	-	72.4%	-	-	-		
その他セグメント	-	-	-	-	-	-10	-2	-11	-30	-36		
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
旧事業区分												
戦略コンサルティング事業	276	559	410	566								
前年比	-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	-71	-82	1,014	-229								
前年比	-	-	-	-								
保険セグメント	185	-46	57	206								
前年比	122.9%	-	-73.4%	-								
その他セグメント	-21	-11	-67	-26								
前年比	-	-	-	-								
累計値												
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	573	1,281		
前年比	-	-	-	-	-16.6%	-30.2%	-30.6%	-26.0%	12.1%	19.8%		
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	4,647	9,343		
前年比	-	-	-	-	70.2%	48.3%	24.7%	21.6%	-5.5%	7.3%		
営業投資セグメント	49	67	1,468	2,752	1,478	1,667	1,894	2,867	253	404		
前年比	-	-	-	-	2916.3%	2388.1%	29.0%	4.2%	-82.9%	-75.8%		
保険セグメント	2,840	5,804	8,953	12,212	3,442	7,036	10,876	14,876	4,197	8,555		
前年比	-	-	-	-	21.2%	21.2%	21.5%	21.8%	21.9%	21.6%		
その他セグメント	-	-	-	-	-	-	228	448	197	382		
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
旧事業区分												
戦略コンサルティング事業	587	1,480	2,306	3,275								
前年比	-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	49	67	1,468	2,752								
前年比	-89.6%	-86.0%	53.6%	133.4%								
保険セグメント	2,840	5,804	8,953	12,212								
前年比	21.8%	21.9%	21.5%	21.3%								
その他セグメント	25	60	122	208								
前年比	-	-	-	-								
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	67	312		
前年比	-	-	-	-	-80.7%	-81.9%	-75.8%	-61.3%	36.7%	115.2%		
インキュベーション事業	114	-14	1,057	1,034	366	331	388	395	79	115		
前年比	-	-	-	-	221.1%	-2464.3%	-63.3%	-61.8%	-78.4%	-65.3%		
営業投資セグメント	-71	-153	861	632	282	242	50	261	96	14		
前年比	-	-	-	-	-	-	-94.2%	-58.7%	-66.0%	-94.2%		
保険セグメント	185	139	196	402	84	89	338	134	-17	101		
前年比	-	-	-	-	-54.6%	-36.0%	72.4%	-66.7%	-	13.5%		
その他セグメント	-	-	-	-	-	-10	-12	-23	-30	-66		
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
旧事業区分												
戦略コンサルティング事業	276	835	1,245	1,811								
前年比	-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	-71	-153	861	632								
前年比	-	-	-	-								
保険セグメント	185	139	196	402								
前年比	122.9%	-0.7%	-44.6%	127.1%								
その他セグメント	-21	-32	-99	-125								
前年比	-	-	-	-								

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。

2020年3月期第2四半期累計（上半期）実績（2019年11月1日発表）

- ▷ 2020年3月期第2四半期累計（上半期）実績：売上高10,614百万円（前年同期比8.6%増）、営業損失99百万円（前年同期は営業利益62百万円）、経常損失147百万円（同経常利益223百万円）、親会社株主に帰属する四半期純損失144百万円（同四半期純利益411百万円）
- ▷ 前年同期比8.6%増収：保険セグメントは好調に推移し21.6増収。プロフェッショナルサービス事業は、前期の大口特定顧客の方針転換による大幅減収から、第1四半期（前年同期比12.1%増収）に引き続き、当第2四半期も前年同期比で売上高は改善（同26.9%増収）し、当上半期では同19.8%増収。ただし、前年同期の減収を完全にリカバリーするには至っておらず、第3四半期以降の更なる業績改善に注力するとしている。営業投資セグメントは75.8%減収となった。
- ▷ 営業損失99百万円：増収となるも、保険契約の伸長に伴う諸経費の増加や全社費用（主に営業活動に関わる費用及び一般管理費用）の増加により、損失を計上。プロフェッショナルサービス事業は前年同期比111.5%増益、営業投資セグメントは同94.2%減益、保険セグメントは13.5%増益。
- ▷ 進捗率：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、調整後売上総利益5,187百万円（前年同期比10.3%増）、調整後営業利益249百万円（同16.7%減）であった。

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1,281百万円（前年同期比19.8%増）、営業利益は312百万円（同115.2%増）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。

2019年3月期は、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。第1四半期（前年同期比12.1%増収）に引き続き、当第2四半期も前年同期比で売上高は改善（同26.9%増収）し、当上半期では同19.8%増収となった。前期の減収をリカバリーするには至らず、厳しい状況が継続した。第3四半期以降の更なる業績改善に注力するとしている。

連結子会社DI Asia（アジア地域で戦略コンサルティングや市場調査を展開）について、2019年3月期において通期黒字化に至らなかったことから、事業ポートフォリオの見直しを行った。今後は、戦略コンサルティングおよびインキュベーション事業との連携に資源集中することとし、保有する市場調査事業および消費者パネルを株式会社マクロミル他1社に譲渡した。当該譲渡に伴い、一部の譲渡損益は当第3四半期以降も発生するが、2020年3月期通期業績への影響は軽微と同社ではみている。

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404百万円（前年同期比75.8%減）、営業利益は14百万円（同94.2%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、日本・インドを中心に投資を実行している。また、日本での投資規模拡大を目的として国内ベンチャー投資ファンド「DIMENSION投資事業有限責任組合」を子会社として設立し営業を開始した。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。当第2四半期においては、複数件のトレードセールなどによる売却を実施した一方で、投資先2社の価値下落に伴い、投資損失引当金繰入額などを計上した。

保険セグメント

売上高は8,555百万円（前年同期比21.6%増）、営業利益は101百万円（同13.5%増）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451百万円（同37.9%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）75百万円、異常危険準備金（繰入額の影響を排除）273百万円。

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2020年3月期第2四半期末で約459,000件（前期末比36,000件増）まで伸長し、売上が順調に拡大した。営業損益については、保険契約の伸展に伴う諸手数料および集金費、新規契約獲得に係る事業費、保険金請求件数の増加による正味支払保険金や損害調査費などが増加し損失（調整前）を計上した。

その他セグメント

売上高は382百万円、営業損失66百万円となった。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。2020年3月期は規模拡大のフェーズと位置付けており、事業拡大に伴う先行投資を実施した結果、損失計上となった。

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