

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8月6日、株式会社ドリームインキュベータは、2022年3月期第1四半期決算について発表した。

四半期業績推移 (百万円)	20年3月期				21年3月期				22年3月期				22年3月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q		
売上高	5,231	5,383	6,101	6,040	6,074	7,269	6,592	7,841	7,974					
前年比	-3.7%	23.9%	24.7%	0.0%	16.1%	35.0%	8.0%	29.8%	31.3%					
売上総利益	2,404	2,435	3,003	2,598	2,503	2,891	2,786	2,807	3,427					
前年比	0.7%	17.1%	28.7%	3.8%	4.1%	18.7%	-7.2%	8.0%	36.9%					
売上総利益率	46.0%	45.2%	49.2%	43.0%	41.2%	39.8%	42.3%	35.8%	43.0%					
販管費	2,499	2,440	2,592	2,785	2,679	2,861	2,939	3,465	3,565					
前年比	14.3%	10.0%	8.7%	16.6%	7.2%	17.3%	13.4%	24.4%	33.1%					
売上高販管費比率	47.8%	45.3%	42.5%	46.1%	44.1%	39.4%	44.6%	44.2%	44.7%					
営業利益	-94	-5	409	-186	-175	30	-154	-658	-138					
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
営業利益率	-	-	6.7%	-	-	0.4%	-	-	-					
経常利益	-106	-41	325	-203	-161	93	-200	-703	59					
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
経常利益率	-	-	5.3%	-	-	1.3%	-	-	0.7%					
当期利益	-18	-126	163	-217	-143	-100	-192	-1,670	-21					
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
当期利益率	-	-	2.7%	-	-	-	-	-	-					
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	(進捗率)	通期会予
売上高	5,231	10,614	16,715	22,755	6,074	13,343	19,935	27,776	7,974					非開示
前年比	-3.7%	8.6%	14.0%	9.9%	16.1%	25.7%	19.3%	22.1%	31.3%					
売上総利益	2,404	4,839	7,842	10,440	2,503	5,394	8,180	10,987	3,427					
前年比	0.7%	8.3%	15.3%	12.2%	4.1%	11.5%	4.3%	5.2%	36.9%					
売上総利益率	46.0%	45.6%	46.9%	45.9%	41.2%	40.4%	41.0%	39.6%	43.0%					
販管費	2,499	4,939	7,531	10,316	2,679	5,540	8,479	11,944	3,565					
前年比	14.3%	12.1%	10.9%	12.4%	7.2%	12.2%	12.6%	15.8%	33.1%					
売上高販管費比率	47.8%	46.5%	45.1%	45.3%	44.1%	41.5%	42.5%	43.0%	44.7%					
営業利益	-94	-99	310	124	-175	-145	-299	-957	-138					
前年比	-	-	2718.2%	-90.1%	-	-	-	-	-					
営業利益率	-	-	1.9%	0.5%	-	-	-	-	-					
経常利益	-106	-147	178	-25	-161	-68	-268	-971	59					
前年比	-	-	104.6%	-	-	-	-	-	-					
経常利益率	-	-	1.1%	-0.1%	-	-	-	-	0.7%					
当期利益	-18	-144	19	-198	-143	-243	-435	-2,105	-21					
前年比	-	-	-87.3%	-	-	-	-	-	-					
当期利益率	-	-	0.1%	-0.9%	-	-	-	-	-					

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：四半期

セグメント別四半期業績推移：四半期 (百万円)	20年3月期				21年3月期				22年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高												
ビジネスプロデュース事業	573	708	739	659	508	664	467	680	614			
前年比	-	-	-	-	-11.3%	-6.2%	-36.8%	3.2%	20.9%			
インキュベーション事業	4,662	4,763	5,281	5,382	5,573	6,611	6,134	7,176	7,364			
前年比	-	-	-	-	19.5%	38.8%	16.2%	33.3%	32.1%			
ベンチャー投資セグメント	253	151	311	85	141	811	21	92	33			
前年比	-	-	-	-	-44.3%	437.1%	-93.2%	8.2%	-76.6%			
ペットライフスタイルセグメント	4,212	4,425	4,719	4,961	5,192	5,545	5,836	6,286	6,639			
前年比	-	-	-	-	23.3%	25.3%	23.7%	26.7%	27.9%			
HRインノベーションセグメント	197	185	251	324	240	257	278	317	288			
前年比	-	-	-	-	21.8%	38.9%	10.8%	-2.2%	20.0%			
ファンマーケティングセグメント	-	-	-	-	-	-	-	-	401			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
その他セグメント	-	-	-	-	-	-	-	442	-			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
内部売上高又は振替高	-4	-6	0	-2	-8	-5	-9	-16	-5			
旧事業区分												
プロフェッショナルサービス事業	573	708	739	659	-	-	-	-	-			
前年比	12.1%	26.9%	23.4%	-25.8%	-	-	-	-	-			
インキュベーション事業	4,647	4,696	5,241	5,344	-	-	-	-	-			
前年比	-5.5%	24.1%	22.0%	2.9%	-	-	-	-	-			
営業投資セグメント	253	151	311	86	-	-	-	-	-			
前年比	-82.9%	-20.1%	37.0%	-91.2%	-	-	-	-	-			
保険セグメント	4,197	4,358	4,680	4,922	-	-	-	-	-			
前年比	21.9%	21.3%	21.9%	23.1%	-	-	-	-	-			
その他セグメント	197	-	-	-	-	-	-	-	-			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
営業利益												
ビジネスプロデュース事業	67	245	342	313	215	379	147	313	241			
前年比	-	-	-	-	220.9%	54.7%	-57.0%	0.0%	12.1%			
インキュベーション事業	60	68	204	-270	-155	-131	-106	-768	-177			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
ベンチャー投資セグメント	96	-82	116	-296	-108	-276	-198	-800	-115			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
ペットライフスタイルセグメント	-6	186	109	44	-13	156	103	30	74			
前年比	-	-	-	-	-	-16.1%	-5.5%	-31.8%	-			
HRインノベーションセグメント	-30	-36	-21	-18	-34	-11	-11	2	-27			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
ファンマーケティングセグメント	-	-	-	-	-	-	-	-	-109			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
その他セグメント	-	-	-	-	-	-	-	442	-			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
全社費用	-221	-241	-213	-229	-235	-219	-194	-257	-202			
旧事業区分												
プロフェッショナルサービス事業	67	245	342	313	-	-	-	-	-			
前年比	36.7%	155.2%	159.1%	-16.5%	-	-	-	-	-			
インキュベーション事業	79	36	194	-254	-	-	-	-	-			
前年比	-78.4%	-	240.4%	-	-	-	-	-	-			
営業投資セグメント	96	-82	116	-296	-	-	-	-	-			
前年比	-66.0%	-	-	-	-	-	-	-	-			
保険セグメント	-17	118	78	42	-	-	-	-	-			
前年比	-	-	-68.7%	-	-	-	-	-	-			
その他セグメント	-30	-36	-21	-18	-	-	-	-	-			
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。

*2021年3月期第1四半期より、従来の「プロフェッショナルサービスセグメント」の名称を「ビジネスプロデュースセグメント」に、「営業投資セグメント」を「ベンチャー投資セグメント」に、「保険セグメント」を「ペットライフスタイルセグメント」に変更している。また、「その他」の一部を構成していた連結子会社株式会社ワークスタイルラボ（WSL社）については、「HRインノベーションセグメント」を新設し、報告セグメントとして変更している。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の区分に基づき作成したものを開示している。

セグメント別業績動向：累計

セグメント別四半期業績推移：四半期累計	20年3月期				21年3月期				22年3月期			
	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
累計値												
売上高												
ビジネスプロデュース事業	573	1,281	2,020	2,679	508	1,172	1,639	2,319	614			
前年比	-	-	-	-	-11.3%	-8.5%	-18.9%	-13.4%	20.9%			
インキュベーション事業	4,662	9,425	14,706	20,088	5,573	12,184	18,318	25,494	7,364			
前年比	-	-	-	-	19.5%	29.3%	24.6%	0	32.1%			
ベンチャー投資セグメント	253	404	715	800	138	949	970	1,062	33			
前年比	-	-	-	-	-45.5%	134.9%	35.7%	32.8%	-76.1%			
ペットライフスタイルセグメント	4,212	8,637	13,356	18,317	5,192	10,737	16,573	22,859	6,639			
前年比	-	-	-	-	23.3%	24.3%	24.1%	24.8%	27.9%			
HRインノベーションセグメント	197	382	633	957	240	497	775	1,092	288			
前年比	-	-	-	-	21.8%	30.1%	22.4%	14.1%	20.0%			
ファンマーケティングセグメント	-	-	-	-	-	-	-	-	401			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
その他セグメント	-	-	-	-	-	-	-	442	-			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
内部売上高又は振替高	-4	-10	-10	-12	-8	-13	-22	-38	-5			
旧事業区分												
プロフェッショナルサービス事業	573	1,281	2,020	2,679	-	-	-	-	-			
前年比	12.1%	19.8%	21.1%	4.8%	-	-	-	-	-			
インキュベーション事業	4,647	9,343	14,584	19,928	-	-	-	-	-			
前年比	-5.5%	7.3%	12.2%	9.5%	-	-	-	-	-			
営業投資セグメント	253	404	715	801	-	-	-	-	-			
前年比	-82.9%	-75.8%	-62.2%	-72.1%	-	-	-	-	-			
保険セグメント	4,197	8,555	13,235	18,157	-	-	-	-	-			
前年比	21.9%	21.6%	21.7%	22.1%	-	-	-	-	-			
その他セグメント	197	382	633	969	-	-	-	-	-			
前年比	-	-	177.6%	116.3%	-	-	-	-	-			
営業利益												
ビジネスプロデュース事業	67	312	654	967	215	594	741	1,054	241			
前年比	-	-	-	-	220.9%	90.4%	13.3%	9.0%	12.1%			
インキュベーション事業	60	128	332	62	-155	-286	-392	-1,160	-177			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
ベンチャー投資セグメント	96	14	130	-166	-108	-384	-582	-1,382	-115			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
ペットライフスタイルセグメント	-6	180	289	333	-13	143	246	276	74			
前年比	-	-	-	-	-	-20.6%	-14.9%	-17.1%	-			
HRインノベーションセグメント	-30	-66	-87	-105	-34	-45	-56	-54	-27			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
ファンマーケティングセグメント	-	-	-	-	-	-	-	-	-109			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
その他セグメント	-	-	-	-	-	-	-	54	-			
前年比	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
調整額	-221	-462	-675	-904	-235	-454	-648	-905	-202			
旧事業区分												
プロフェッショナルサービス事業	67	312	654	967	-	-	-	-	-			
前年比	36.7%	115.2%	136.1%	48.3%	-	-	-	-	-			
インキュベーション事業	79	115	309	55	-	-	-	-	-			
前年比	-78.4%	-65.3%	-20.4%	-86.1%	-	-	-	-	-			
営業投資セグメント	96	14	130	-166	-	-	-	-	-			
前年比	-66.0%	-94.2%	160.0%	-	-	-	-	-	-			
保険セグメント	-17	101	179	221	-	-	-	-	-			
前年比	-	13.5%	-47.0%	64.9%	-	-	-	-	-			
その他セグメント	-30	-66	-87	-105	-	-	-	-	-			
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。

*2021年3月期第1四半期より、従来の「プロフェッショナルサービスセグメント」の名称を「ビジネスプロデュースセグメント」に、「営業投資セグメント」を「ベンチャー投資セグメント」に、「保険セグメント」を「ペットライフスタイルセグメント」に変更している。また、「その他」の一部を構成していた連結子会社株式会社ワークスタイルラボ (WSL社) については、「HRインノベーションセグメント」を新設し、報告セグメントとして変更している。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の区分に基づき作成したものを開示している。

2022年3月期第1四半期実績（2021年8月6日発表）

概要

2022年3月期第1四半期実績

売上高7,974百万円（前年同期比31.3%増）、営業損失138百万円（前期は営業損失175百万円）、経常利益59百万円（同経常損失161百万円）、親会社株主に帰属する当期純損失21百万円（同当期純損失143百万円）。

進捗率

同社では、株式市況やIPO動向に伴ってベンチャー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。

売上高

売上高は7,974百万円（前年同期比31.3%増）となった。

- ▷ ビジネスプロデュースセグメントは同20.9%増収。新規プロジェクトの受注高は、コロナによる産業構造の変革の機運の高まりを契機に環境・社会分野のプロジェクトが増加しており、2021年3月期第4四半期に引き続き、堅調な推移を継続している。
- ▷ ベンチャー投資セグメントは同76.6%減収。2022年3月期に同社が見込んでいる主なキャピタルゲインの発生は当下期に集中している。当第1四半期には大きな回収はなかった。また、減損の発生もなかった。
- ▷ ペットライフスタイルセグメントは同27.9%増収となった。新規保険契約数が旺盛なペット需要を背景に堅調に推移し過去最高を更新したことにより、売上高が前年同期比で拡大した。
- ▷ HRイノベーションセグメントは同20.0%増収となった。新型コロナウイルス感染症の影響による相殺もあったが、DX化の対応を含めた営業体制強化などの施策により売上規模が拡大した。
- ▷ ファンマーケティングセグメント（2021年2月より営業開始）の売上高は401百万円（前年同期はなし）となった。

営業損失

営業損失138百万円（前期は営業損失175百万円）となった。

- ▷ ビジネスプロデュースセグメントは前年同期比12.1%増益。プロジェクトの増加による増収効果が背景。
- ▷ ベンチャー投資セグメントは115百万円の営業損失計上（前期は営業損失108百万円）。背景は売上と同様。減損の発生はなかった。
- ▷ ペットライフスタイルセグメントは営業黒字（営業利益74百万円）へ転換した（前年同期は営業損失13百万円）。ペットライフスタイルセグメントは保険契約の伸展に伴う諸手数料および集金費や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が増加した。尚、損益実態を把握する上で有用な指標である調整後利益では営業利益294百万円（前年同期は調整後営業利益195百万円）となった。
- ▷ HRイノベーションセグメントは27百万円の営業損失計上（前期は営業損失34百万円）。2021年3月期に引き続き規模は拡大傾向にあるが、成長のための投資も継続しているため、損失計上となった（但し、損失額は縮小）。
- ▷ ファンマーケティングセグメントは109百万円の営業損失を計上した（前年同期はなし）。

投資先含み益の状況

- ▷ 同社は、各事業特性に応じた業績指標を明確化するため、従来のNAV（全事業価値合算）からビジネスプロデュース事業の評価を除外したNAVの開示に変更した。ビジネスプロデュースを除外したNAVは、2022年3月期第1四半期（2021

年6月) 末時点で21,900百万円(インキュベーション事業は保有投資資産のみを時価評価の対象としている)。一方、同時点で当該簿価は8,100百万円であり、含み益が13,800百万円であることが逆算される。

※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、同社全体の調整後経常損失233百万円(前期は経常利益619百万円)であった。

2021年3月期第1四半期において、従来の「プロフェッショナルサービスセグメント」の名称を「ビジネスプロデュースセグメント」に、「営業投資セグメント」を「ベンチャー投資セグメント」に、「保険セグメント」を「ペットライフスタイルセグメント」に変更している。また、「その他」の一部を構成していた連結子会社株式会社ワークスタイルラボ(WSL社)については、「HRイノベーションセグメント」を新設し、報告セグメントとして変更している。2020年3月期第1四半期のセグメント情報は、変更後の報告セグメントの区分に基づき作成したものを開示している。

ビジネスプロデュース事業

ビジネスプロデュースセグメント

売上高は614百万円(前年同期比20.9%増収)、営業利益は241百万円(同12.1%増)となった。

- ▷ 同事業は、「次代を担う大きな事業創造」(=ビジネスプロデュース)をコンセプトに、主に大企業向けの事業創造支援や成長戦略立案支援に関する戦略コンサルティング、M&Aのファイナンシャル・アドバイザーを提供している。
- ▷ 売上高は、新規プロジェクトの受注高は、コロナによる産業構造の変革の機運の高まりを契機に環境・社会分野のプロジェクトが増加しており、2021年3月期第4四半期に引き続き、堅調な推移を継続していることを背景に、前年同期比20.9%増収となった。セグメント利益は、増収効果により同12.1%増益となった。
- ▷ 収益基盤強化のため、当第2四半期以降は、人材投資を加速させる予定。

インキュベーション事業

インキュベーション事業は、ベンチャー投資セグメント、ペットライフスタイルセグメント、HRイノベーションセグメント、ファンマーケティングセグメントにより構成されている。

ベンチャー投資セグメント

売上高は33百万円(前年同期比76.6%減)、営業損益は営業損失115百万円(前年同期は営業損失108百万円)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の連携も含め、日本・インドを中心に投資を実行している。また、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タートアップ企業において資金と人材を投入している。
- ▷ 2022年3月期に同社が見込んでいる主なキャピタルゲインの発生は当下期に集中している。当第1四半期には大きな回収はなかった。また、減損の発生もなかった。当第2四半期以降に、IPOおよびトレードセールによる複数の回収を同社は見込んでいる。

ペットライフスタイルセグメント

売上高6,639百万円(前年同期比27.9%増)、営業黒字(営業利益74百万円)へ転換した(前年同期は営業損失13百万円)。

- ▷ 同セグメントは、連結子会社アイペットHDの中核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HDが完全子会社化したペット健康相談及びペット関連情報プラットフォーム事業を運営する「ペットオーバーレイ社を連結の範囲に含めている。
- ▷ 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294百万円（前期は調整後営業利益195百万円）。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）、異常危険準備金（繰入額の影響を排除）。
- ▷ 新規契約件数が旺盛なペット需要を背景に順調に推移したことにより（当第1四半期末で648,045件：前期末比25,976件増）売上高が拡大し、順調な成長を続けている。費用面では、保険契約の伸展に伴う諸手数料および集金費や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が増加した。

HRイノベーションセグメント

売上高は288百万円（前年同期比20.0%増）、営業損益は営業損失27百万円（前年同期は営業損失34百万円）となった。

- ▷ HRイノベーションセグメントは、2018年8月に完全子会社化した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社）を指す。
- ▷ 新型コロナウイルス感染症の影響による相殺もあったが、DX化の対応を含めた営業体制強化などの施策により売上規模が拡大し、成長のための人材・DX投資に関連した費用をカバーしながら、損失が縮小した。

ファンマーケティングセグメント

ファンマーケティングセグメントの売上高は401百万円（前年同期はなし）となり、セグメント損益は109百万円の営業損失を計上した（前年同期はなし）。

- ▷ ファンマーケティングセグメントは、趣味・ライフスタイルに関するメディアIP（知的財産）事業、およびデジタルマーケティング/デジタルサービスの企画・制作事業などを運営する連結子会社のピークスを指す（2021年2月より営業開始）
- ▷ 広告関連の受注が期末日（9月末、3月末など）に集中しやすい構造であり、当第1四半期においても同様の状況で推移した。当第2四半期以降は損失が縮小すると同社は見込んでいる。

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