

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。

2020年7月31日、株式会社ドリームインキュベータは、2021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)	19年3月期				20年3月期				21年3月期			
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	5,431	4,343	4,891	6,040	5,231	5,383	5,980	6,001	6,074			
前年比	55.0%	11.3%	-9.8%	8.0%	-3.7%	23.9%	22.3%	-0.6%	16.1%			
売上総利益	2,388	2,079	2,334	2,502	2,404	2,435	2,890	2,599	2,503			
前年比	24.6%	0.4%	-24.6%	1.3%	0.7%	17.1%	23.8%	3.9%	4.1%			
売上総利益率	44.0%	47.9%	47.7%	41.4%	46.0%	45.2%	48.3%	43.3%	41.2%			
販管費	2,186	2,219	2,385	2,388	2,499	2,440	2,590	2,787	2,679			
前年比	24.3%	19.7%	25.6%	9.3%	14.3%	10.0%	8.6%	16.7%	7.2%			
売上高販管費比率	40.3%	51.1%	48.8%	39.5%	47.8%	45.3%	43.3%	46.4%	44.1%			
営業利益	201	-139	-51	113	-94	-5	299	-188	-175			
前年比	27.2%	-	-	-60.4%	-	-	-	-	-			
営業利益率	3.7%	-	-	1.9%	-	-	5.0%	-	-			
経常利益	274	-51	-136	190	-106	-41	325	-203	-161			
前年比	82.7%	-	-	-36.9%	-	-	-	-	-			
経常利益率	5.0%	-	-	3.1%	-	-	5.4%	-	-			
当期利益	435	-24	-261	228	-18	-126	163	-217	-143			
前年比	866.7%	-	-	686.2%	-	-	-	-	-			
当期利益率	8.0%	-	-	3.8%	-	-	2.7%	-	-			
<b>累計値</b>	<b>1Q累計</b>	<b>2Q累計</b>	<b>3Q累計</b>	<b>4Q累計</b>	<b>1Q累計</b>	<b>2Q累計</b>	<b>3Q累計</b>	<b>4Q累計</b>	<b>1Q累計</b>	<b>2Q累計</b>	<b>3Q累計</b>	<b>4Q累計</b>
売上高	5,431	9,774	14,665	20,705	5,231	10,614	16,594	22,595	6,074			
前年比	55.0%	32.0%	14.4%	12.4%	-3.7%	8.6%	13.2%	9.1%	16.1%			
売上総利益	2,388	4,467	6,801	9,303	2,404	4,839	7,729	10,328	2,503			
前年比	24.6%	12.1%	-4.0%	-2.6%	0.7%	8.3%	13.6%	11.0%	4.1%			
売上総利益率	44.0%	45.7%	46.4%	44.9%	46.0%	45.6%	46.6%	45.7%	41.2%			
販管費	2,186	4,405	6,790	9,178	2,499	4,939	7,529	10,316	2,679			
前年比	24.3%	22.0%	23.2%	19.3%	14.3%	12.1%	10.9%	12.4%	7.2%			
売上高販管費比率	40.3%	45.1%	46.3%	44.3%	47.8%	46.5%	45.4%	45.7%	44.1%			
営業利益	201	62	11	124	-94	-99	200	12	-175			
前年比	27.2%	-83.4%	-99.3%	-93.3%	-	-	1718.2%	-90.1%	-			
営業利益率	3.7%	0.6%	0.1%	0.6%	-	-	1.2%	0.1%	-			
経常利益	274	223	87	277	-106	-147	178	-25	-161			
前年比	82.7%	-46.1%	-94.6%	-85.5%	-	-	104.6%	-	-			
経常利益率	5.0%	2.3%	0.6%	1.3%	-	-	1.1%	-0.1%	-			
当期利益	435	411	150	378	-18	-144	19	-198	-143			
前年比	866.7%	328.1%	-82.8%	-58.0%	-	-	-87.3%	-	-			
当期利益率	8.0%	4.2%	1.0%	1.8%	-	-	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		19年3月期				20年3月期				21年3月期			
(百万円)		1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q
<b>売上高</b>													
ビジネスプロデュース事業		-	-	-	-	573				508			
前年比		-	-	-	-	-				-11.3%			
インキュベーション事業		-	-	-	-	4,662				5,573			
前年比		-	-	-	-	-				19.5%			
ベンチャー投資セグメント		-	-	-	-	253				141			
前年比		-	-	-	-	-				-44.3%			
ペットライフスタイルセグメント		-	-	-	-	4,212				5,192			
前年比		-	-	-	-	-				23.3%			
HRイノベーションセグメント		-	-	-	-	197				240			
前年比		-	-	-	-	-				21.8%			
内部売上高又は振替高		-	-	-	-	-4				-8			
<b>旧事業区分</b>													
プロフェッショナルサービス事業		511	558	599	888	573	708	739	659	-			
前年比		-16.6%	-39.3%	-31.1%	-15.6%	12.1%	26.9%	23.4%	-25.8%	-			
インキュベーション事業		4,920	3,784	4,296	5,191	4,647	4,696	5,241	5,344	-			
前年比		70.2%	26.9%	-5.6%	14.3%	-5.5%	24.1%	22.0%	2.9%	-			
営業投資セグメント		1,478	189	227	973	253	151	311	86	-			
前年比		2916.3%	950.0%	-83.8%	-24.2%	-82.9%	-20.1%	37.0%	-91.2%	-			
HRイノベーションセグメント		3,442	3,594	3,840	4,000	4,197	4,358	4,680	4,922	-			
前年比		21.2%	21.3%	21.9%	22.7%	21.9%	21.3%	21.9%	23.1%	-			
その他セグメント		-	-	228	220	197	-	-	-	-			
前年比		-	-	-	-	-	-	-	-	-			
<b>営業利益</b>													
ビジネスプロデュース事業		-	-	-	-	67				215			
前年比		-	-	-	-	-				220.9%			
インキュベーション事業		-	-	-	-	60				-155			
前年比		-	-	-	-	-				-			
ベンチャー投資セグメント		-	-	-	-	96				-108			
前年比		-	-	-	-	-				-			
ペットライフスタイルセグメント		-	-	-	-	-6				-13			
前年比		-	-	-	-	-				-			
HRイノベーションセグメント		-	-	-	-	-30				-34			
前年比		-	-	-	-	-				-			
全社費用		-	-	-	-	-221				-235			
<b>旧事業区分</b>													
プロフェッショナルサービス事業		49	96	132	375	67	245	342	313	-			
前年比		-80.7%	-82.5%	-61.5%	-30.4%	36.7%	155.2%	159.1%	-16.5%	-			
インキュベーション事業		366	-35	57	7	79	36	194	-254	-			
前年比		221.1%	-	-94.7%	-	-78.4%	-	240.4%	-	-			
営業投資セグメント		282	-40	-192	211	96	-82	116	-296	-			
前年比		-	-	-	-	-66.0%	-	-	-	-			
保険セグメント		84	5	249	-204	-17	118	78	42	-			
前年比		-54.6%	-	72.4%	-	-	-	-68.7%	-	-			
その他セグメント		-	-10	-2	-11	-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	19年3月期				20年3月期				21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
<b>売上高</b>												
ビジネスプロデュース事業	-	-	-	-	573				508			
前年比	-	-	-	-	-				-11.3%			
インキュベーション事業	-	-	-	-	4,662				5,573			
前年比	-	-	-	-	-				19.5%			
ベンチャー投資セグメント	-	-	-	-	253				141			
前年比	-	-	-	-	-				-44.3%			
ペットライフスタイルセグメント	-	-	-	-	4,212				5,192			
前年比	-	-	-	-	-				23.3%			
HRイノベーションセグメント	-	-	-	-	197				240			
前年比	-	-	-	-	-				21.8%			
内部売上高又は振替高	-	-	-	-	-4				-8			
<b>旧事業区分</b>												
プロフェッショナルサービス事業	511	1,069	1,668	2,556	573	1,281	2,020	2,679	-			
前年比	-16.6%	-30.2%	-30.6%	-26.0%	12.1%	19.8%	21.1%	4.8%	-			
インキュベーション事業	4,920	8,704	13,000	18,191	4,647	9,343	14,584	19,928	-			
前年比	70.2%	48.3%	24.7%	21.6%	-5.5%	7.3%	12.2%	9.5%	-			
営業投資セグメント	1,478	1,667	1,894	2,867	253	404	715	801	-			
前年比	2916.3%	2388.1%	29.0%	4.2%	-82.9%	-75.8%	-62.2%	-72.1%	-			
保険セグメント	3,442	7,036	10,876	14,876	4,197	8,555	13,235	18,157	-			
前年比	21.2%	21.2%	21.5%	21.8%	21.9%	21.6%	21.7%	22.1%	-			
その他セグメント	-	-	228	448	197	382	633	969	-			
前年比	-	-	-	-	-	-	177.6%	116.3%	-			
<b>営業利益</b>												
ビジネスプロデュース事業	-	-	-	-	67				215			
前年比	-	-	-	-	-				220.9%			
インキュベーション事業	-	-	-	-	60				-155			
前年比	-	-	-	-	-				-			
ベンチャー投資セグメント	-	-	-	-	96				-108			
前年比	-	-	-	-	-				-			
ペットライフスタイルセグメント	-	-	-	-	-6				-13			
前年比	-	-	-	-	-				-			
HRイノベーションセグメント	-	-	-	-	-30				-34			
前年比	-	-	-	-	-				-			
全社費用	-	-	-	-	-221				-235			
<b>旧事業区分</b>												
プロフェッショナルサービス事業	49	145	277	652	67	312	654	967	-			
前年比	-80.7%	-81.9%	-75.8%	-61.3%	36.7%	115.2%	136.1%	48.3%	-			
インキュベーション事業	366	331	388	395	79	115	309	55	-			
前年比	221.1%	-2464.3%	-63.3%	-61.8%	-78.4%	-65.3%	-20.4%	-86.1%	-			
営業投資セグメント	282	242	50	261	96	14	130	-166	-			
前年比	-	-	-94.2%	-58.7%	-66.0%	-94.2%	160.0%	-	-			
保険セグメント	84	89	338	134	-17	101	179	221	-			
前年比	-54.6%	-36.0%	72.4%	-66.7%	-	13.5%	-47.0%	64.9%	-			
その他セグメント	-	-10	-12	-23	-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。

## 2021年3月期第1四半期実績（2020年7月31日発表）

### 概要

- ▷ 2021年3月期第1四半期実績：売上高6,074百万円（前年同期比16.1%増）、営業損失175百万円（前年同期は営業損失94百万円）、経常損失161百万円（同経常損失106百万円）、親会社株主に帰属する四半期純損失143百万円（同四半期純損失18百万円）
- ▷ 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。
- ▷ 前年同期比16.1%増収：ビジネスプロデュースセグメントは同11.3%減収。前第2四半期に市場調査事業から撤退したことに伴い、当該事業から発生していた売上高が前年同期に比べ減少した。新型コロナウイルス感染症拡大に伴う経済活動の停滞により、一部の案件の延期や営業活動の自粛等の影響が発生し始めているが、当第1四半期においては業績に対する大きな影響はなかった。ベンチャー投資セグメントは同44.3%減収。複数件のトレードセールなどによる売却を実施した。ペットライフスタイルセグメントは同23.3%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21.8%増収となった。前期に実施した営業体制強化などの施策により売上規模が拡大傾向にあるが、新型コロナウイルス感染症の影響による相殺もあった。
- ▷ 営業損失175百万円：ビジネスプロデュースセグメントは前年同期比220.9%増益、ベンチャー投資セグメントは108百万円の営業損失計上（前年同期は営業利益96百万円）、ペットライフスタイルセグメントは13百万円の営業損失計上（前年同期は営業損失6百万円）、HRイノベーションセグメントは34百万円の営業損失計上（前年同期は営業損失30百万円）。ビジネスプロデュースセグメントは市場調査事業からの撤退に伴う損失解消が前年同期比増益に寄与した。ベンチャー投資セグメントは投資先1社の価値下落に伴い、営業投資有価証券の減損を計上したことが営業損失計上の要因。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195百万円となっている。
- ▷ 経常損失161百万円：投資有価証券売却益を計上する一方、貸倒引当金繰入額、為替差損などを計上。
- ▷ 同社が試算するNAV：2020年3月期末28,400百万円（1株当たり2,811円）から、当第1四半期末には32,800百万円（同3,242円）へ上昇。ビジネスプロデュースセグメントの利益拡大、同子会社アイペット損害保険株式会社の株価回復が主因。

※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、調整後営業利益33百万円（同70.5%減）であった。

- ▷ セグメントごとの業績は、以下のとおり。
- ▷ 当第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。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。

## 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508百万円（前年同期比11.3%減）、営業利益は215百万円（同220.9%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に強み）、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。
- ▷ 前第2四半期に市場調査事業から撤退したこと（次段参照）に伴い、当該事業から発生していた売上高が前年同期に比べ減少した一方、損失解消が前年同期比増益に貢献した。
- ▷ 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）については、事業ポートフォリオの見直しを行った結果、市場調査事業を譲渡した。
- ▷ 新型コロナウイルス感染症拡大に伴う経済活動の停滞により、一部の案件の延期や営業活動の自粛等の影響が発生し始めているが、当第1四半期においては業績に対する大きな影響はなかった。

## インキュベーション事業

インキュベーション事業は、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141百万円（前年同期比44.3%減）、営業損益は営業損失108百万円（前年同期は営業利益96百万円）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ている。
- ▷ 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1四半期においては、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1社の価値下落に伴い、営業投資有価証券の減損を計上した。

### ペットライフスタイルセグメント

売上高は5,192百万円（前年同期比23.3%増）、営業損益は営業損失13百万円（前年同期は営業損失6百万円）となった。

- ▷ 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。
- ▷ 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195百万円（同3.0%減）。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經過保険料方式に変更）43百万円、異常危険準備金（繰入額の影響を排除）165百万円。
- ▷ 新規契約件数の順調な増加（当第1四半期末で533,364件：前期末比25,139件増）と業界トップクラスの90%の継続率により売上高が拡大し、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。
- ▷ 新型コロナウイルス感染症による当第1四半期業績に対する大きな影響はなかった。

### HRイノベーションセグメント

売上高は240百万円（前年同期比21.8%増）、営業損益は営業損失34百万円（前年同期は営業損失30百万円）となった。

- ▷ その他セグメントには、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）が含まれる。
- ▷ 前期に実施した営業体制強化などの施策により売上規模が拡大傾向にあるが、新型コロナウイルス感染症の影響による相殺もあった。

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](mailto:info@sharedresearch.jp)