



ドリームインキュベータ (東 1:4310)

説明会:2019年5月9日

担当:岸 和夫

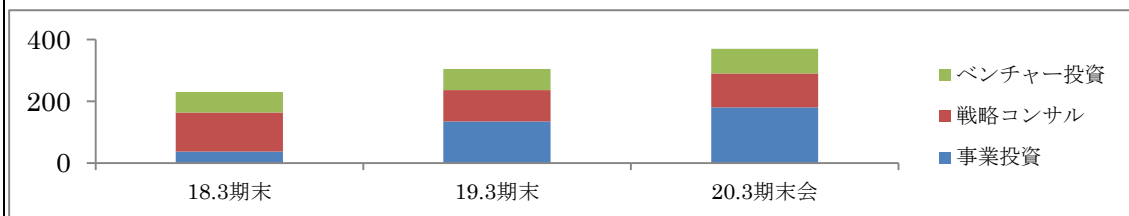
【連結】 (百万円、%、円:会/会社計画、)

決算期	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS	配当
2017/3	14,526	15	517	-4	527	0	101	-76	10.3	3.00
2018/3	18,418	27	1,854	258	1,915	263	899	787	92.4	26.00
2019/3	20,705	12	124	-93	277	-86	378	-58	38.6	0.00
2020/3	会	非公表								

【セグメント情報】	19/3期	【PER】	【財務指標】	19/3期
プロフェッショナルサービス	12%	17/3 155.3	BPS	1,141円 株価(5/14終値) 1600円
インキュベーション	88%	18/3 17.3	純資産	13,855百万円 売買単位 100株
うち営業投資	14%	19/3 41.5	総資産	24,705百万円 発行株数 10,350千株
保険	72%		時価総額	16,560百万円 PBR 1.3倍
その他	2%			注. EPS、BPSは自己株式を除いて計算。

<注目ポイント>

- 1 社会を変え、大きな事業を創造する「The Business Producing Company」**
戦略コンサルティング事業、インキュベーション事業(ベンチャー投資、事業投資)を展開
 戦略コンサルティング事業は、大企業支援(事業創造、成長戦略、M&A、幹部育成など)を実施。インキュベーション事業は、日本、インド、米国、ベトナムなどを中心にベンチャー投資を行っている。
- 2 事業投資(経営支援を中心とし、グループ企業として収益拡大をサポート)に注力**
 ベンチャー投資の収益は大きく変動することから、今後は着実なグループ収益拡大に向け、同社が持つ戦略コンサルティング事業とインキュベーション事業のノウハウを活用した事業投資の拡大を推進。現在の事業投資先企業は、アイペット損害保険(東 M :7323。2011年に連結子会社化、18/4 月上場)、ボードウォーク社(Eコマース:イベントチケット販売、ファンクラブ運営事業。音楽ファン会員 800 万人、IPOの準備を開始)、ワークスタイルラボ社(フリーコンサルタントへのマッチング・プラットフォーム事業、登録コンサルタント 2,000 人、事業拡大フェーズ)、DI Asia 社(アジア地域での戦略的市場調査、パネル会員 165 万人、再構築中)。新規の事業投資先開拓も推進。
- 3 会社の適正価値を表す NAV(Net Asset Value:企業価値)を提示**
 NAV は、多岐に渡る資産価値を有する企業にとって有効な手法であり、新しい重要経営指標として、欧米で採用されつつある。同社が算出した NAV は、以下の通り(単位:億円)。



4 19/3 期は配当に替え、自社株買いを実施(4/1~9/30 日、3 億円、20 万株)

投資判断

同社が目指す事業投資先の価値向上によるグループ収益拡大に着目。中長期的視点からじっくり仕込みたい。

本資料のご利用にあたり、お客様にご確認いただきたい事項を、本資料の最終ページに記載致しました。ご確認の程、お願い致します。

《アナリストによる宣言》

私、岸 和夫は本調査資料に表明された見解が、対象企業と証券に対する私個人の見解を正確に反映していることをここに証明します。
また、私は本調査資料で特定の見解を表明することに対する直接的または間接的な報酬は、過去、現在共に得ておらず、将来においても得ないことを証明します。

《利益相反に関する開示事項》

- エース証券株式会社(以下、エース証券)及びグループ会社は、本資料に掲載された企業の売買あるいは当企業に対し、引受、その他のサービスを提供する場合があります。
- 株式会社エース経済研究所(以下、ARI)は、エース証券との契約に基づき、エース証券への資料提供を一定期間、継続的に行うことに対し包括的な対価をエース証券から得ておりますが、本資料に対して個別に対価を得ているものではありません。
また、銘柄選定も ARI 独自の判断で行っており、エース証券を含む第三者からの銘柄の指定は一切受けておりません。
- 執筆担当者、ARI と本資料の対象企業との間には、重大な利益相反の関係はありません。

金融商品取引法に基づく表示事項

■本資料をお客様にご提供する金融商品取引業者名等

商号等: エース証券株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第6号
加入協会: 日本証券業協会
指定紛争解決機関: 特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター

■手数料等及びリスクについて

●株式の売買には、約定代金に対して最大 1.242%の手数料(約定代金が 100 万円以下の場合、最低手数料 2,700 円)(税込み)が必要となります。●株式は、株価の変動により、損失を生じるおそれがあります。●上場有価証券等書面の内容をよくお読みください。●外国株式は、為替相場の変動等により、損失を生じるおそれがあります。●非上場債券(国債、地方債、政府保証債、社債)を当社が相手方となりお買い付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。●債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。●外国債券は、為替相場の変動等により損失を生じるおそれがあります。●商品毎(投信・外債含む)に手数料等及びリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、当該商品等の契約締結前交付書面や目録見書またはお客様向け資料をよくお読みください。

エース証券及び ARI 免責事項等

- **当資料により株式・債券・その他金融商品(投信・外債含む)等の勧誘を行うことがあります。**本資料で言及した銘柄や投資戦略は、投資に関するご経験や知識、財産の状況及び投資目的が異なるすべてのお客様に、一律に適合するとは限りません。また、株式・債券等の有価証券の投資には、「手数料等及びリスクについて」に記載のとおり、損失を生じるおそれがあります。投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断で行っていただきますようお願い致します。
- 本資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて ARI が作成し、エース証券(以下、当社)がお客様にご提供いたしますが、当社及び ARI は、ARI が基にした情報及びそれに基づく要約または見解の正確性、完全性、適時性を保証するものではありません。本資料に記載された内容は、資料作成時点におけるものであり、予告なく変更することがあります。
- 本資料を利用した結果、お客様に何らかの損害が発生したとしても、当社及び ARI は何らの責任を負うものではありません。
- ※ (著作権等) ・ ・ 本資料に関する一切の知的財産権は、原則として ARI に帰属します。電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、本資料の無断転用、複製等を行わないようお願い致します。