

JASDAQ

2362 (株)夢真ホールディングス

Sector: サービス業

2-Feb-12

主力業務の建築施工管理技術者派遣が順調に成長、復興需要でさらなる成長路線へ

Contact: IR STREET (Kai) TEL: +81-3-4500-6880 (TOKYO, JAPAN)

kai@irstreet.com

会社概要

代表取締役会長兼社長 佐藤 真吾

URL: <http://www.yumeshin.co.jp/>

本社 東京都文京区大塚3-11-6 大塚3丁目ビル
 事業内容 施工図作図から出発、建設現場の施工管理技術者派遣が主力。保育所も、技術者派遣を買収
 売上構成: 建設技術者派遣77%、エンジニア派遣18%、子育て支援5%

発行済み株式数 74,573,440株

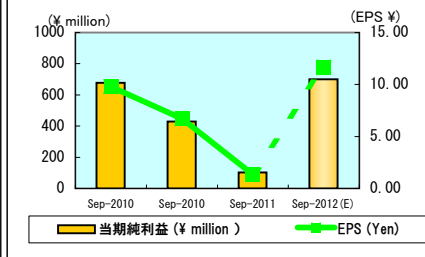
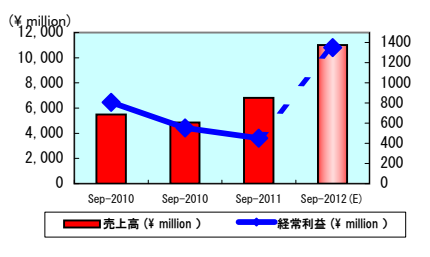
特定株 81.3%, 外国人 1.8%, 投資信託 0.0%, 浮動株 12.6%

主要株主 佐藤真吾 35.2%, 自社(自己株式) 21.3%, 投資事業組合DRCI 7.5%,
 佐藤総合企画 6.9%, 佐藤淑子 4.4%, 深井英樹 1.5% (2011/9末現在)

	売上高 (¥ million)	経常利益 (¥ million)	当期純利益 (¥ million)	Dividend (Yen)	EPS (Yen)	ROE (%)
Sep-2010	5,482	807	678	2.0	9.80	44.1%
Sep-2010	4,861	552	430	2.0	6.70	22.0%
Sep-2011	6,816	451	102	2.0	1.37	5.8%
Sep-2012(E)	11,000	1,350	700	3.0	11.68	35.0%
Dec-2012 1Q	2,663	282	177	-	-	-

30-Jan-12

株価 (¥)	206
PER (E) (times)	18
PBR (times)	7.7
純資産	1,757
時価総額 (¥ million)	15,362
配当利回り (yield %)	0.97%
出来高 (5日平均売買株)	431,000
売買単位	1,000
自己資本比率%	23.5%
有利子負債 (¥ million)	3,283



会社概要 (Corporate History)

1991年に現会長の佐藤真吾氏により、建設会社向けに施工管理技術者やCAD(コンピューターによる作図)オペレーターの派遣を目的に設立。業容を順調に拡大し、2003年にJASDAQ市場に上場。主要顧客は、東急建設・鹿島建設・前田建設・竹中工務店等の大手ゼネコンである。ゼネコンが工事受注を受け下請け業者等に施工発注する際に、基本図面通りに施工する目的で施工管理技術者を当社よりゼネコン向けに派遣する業務が主体である。バブル崩壊後、公共事業等の削減の中でゼネコンも厳しい経営環境の中、社内に施工管理技術者を採用・育成するよりは、受注状況に応じて外注するほうがコスト削減となり、また人材の高齢化対応による賃金抑制効果もあり、施工管理技術者のアウトソーシングが急速に普及してきた経緯がある。ゼネコン向け派遣現場の60%は首都圏向けマンション建設、次いでオフィス10%、商業施設10%である。当社は、過去は全国レベルで派遣業務に当たっていたが、バブル崩壊後、地方の公共事業の急速な減少により、採算が合わず、現在は派遣エリアの約90%が首都圏である。首都圏は、人口流入も続き、特に根強いマンション需要が旺盛で、こうした建設現場を中心に施工管理技術者を派遣しており、建設業界に特化した派遣業務では当社はリーディング企業である。当社の特徴は、ゼネコンの正社員平均年齢の高齢化に伴う高賃金体質に対し、20歳代の人材を多く採用し、施工管理技術・施工図作成等の徹底した教育を実践。若くてコミュニケーション能力を有する優秀な派遣人材を育成している点特徴である。当社はこうした人材育成のノウハウを元に、建設業界以外の領域においても子会社を通して事業展開を推進している。その一つが、僕我喜大笑が行う保育所の運営事業で、今年度より黒字化予定。また僕我喜メディカルサポートに対する医療及び医療施設に経営に関するコンサルティング業務。また、昨年2011年には、2社のM&Aを積極的に推進した。一つは、システムエンジニア派遣会社の働ユニテックソフト、エンジニア派遣事業人材派遣事業の働夢テクノロジー(旧フルキャストテクノロジー)の買収を実行。今期(2012年9月期)の売上・利益拡大の大きな原動力となっている。2011年9月期は、積極的なM&Aに伴うシグニフィカントな増収・減益という結果となった。しかし、2012年9月期は、順調に進む本業に加え、買収した企業の貢献もあり、連結売上高110億円(前期比+61.4%)、連結営業利益12.5億円(前期比+130.3%)、連結経常利益13.5億円(前期比+199.1%)の大幅な増収・増益を予定している。EPSも11.7円という予想から、昨年来からPER18倍近くまで株価も買込まれてきている。東北の復興需要に伴う仙台拠点も今年4月より稼働することから、市場の期待値は大きいといえる。1月31日に今期第1四半期業績発表(上記業績参照)では、買収効果もあり前期比で大幅な増収・増益をあげている。

成長戦略 (Business strategy)

当社は、若手のスキルある技術者(施工管理技術者、CADオペレーター等)を顧客ニーズに応じて大量に派遣できることから、業界では他に真似のできない徹底した採用から教育を実践し、顧客との信頼関係も強いことから、単価競争に陥ることなく需要拡大を取り込むことができるポジションにある。建設業界の社員年齢構成が、40歳代・50歳代で60%以上を占めるのに対し、当社は60%以上が20歳代の若い社員が占める。その派遣コストは建設業界の人員費と比較して、低く抑えることが可能で、アウトソーシングへのニーズは拡大傾向にある。当社の今後の成長戦略は、大きく2点あげられる。①コア事業である建設現場への技術者派遣業務の拡大 ②他産業領域における人材派遣事業の拡大 である。コア事業の建設現場への技術者派遣は、既存顧客のバリエーション拡大と新規顧客の開拓と平行して、採用強化による優秀な若者の採用と教育に注力。また東北の復興需要も今後数年間は旺盛なことから、益々人材不足に対する派遣の需要は高まること想定されるため、就職難に悩む文系出身の若者も積極採用し、徹底した教育により旺盛なニーズに対応する戦略。また他産業の人材派遣分野への拡大は、M&A戦略を積極的に活用し、2011年にはシステムエンジニア派遣事業の働ユニテックソフトと、エンジニア派遣事業の働夢テクノロジーを買収。国内における人材ビジネスの領域は、クライアント企業の人件費抑制によるアウトソーシング需要に加え、派遣元のコンプライアンス体制、社員教育の品質等を重視する傾向があり、こうした社内体制の出来ている大手人材派遣会社にニーズが集まり、そうでない中小人材紹介会社には厳しい経営環境となっている。そうした中、同社に持ち込まれるM&A案件も多く、企業の内容を厳選しM&Aを実施する当社にとっては、業容拡大のチャンスとなる。2つ目には、人材周辺関連事業で将来性のある、子育て支援事業(2009年開始)/医療介護支援事業(2010年開始)にも進出している。子育て支援事業の保育所運営事業は、実績の求められる許認可事業で過去2年間で実績で、今年度は黒字化計上し今後更なる保育所の開業を図り着実に成長させていく計画。医療介護支援事業においては、2011年に文京区にデイサービス施設を開業し、スタートを切った段階であり、今後も組織拡大とM&Aも視野にいれながら拡大していく計画である。

Corporate analysis by IR STREET

Strength	Opportunity
1. 業界におけるリーディング企業の位置づけ (顧客資産、信用力)	1. 人材アウトソーシングへの潜在需要の拡大
2. 人材開発力	2. 復興需要
3. 積極的なM&A・事業展開	3. 若者の就職難
Weakness	Risk
1. 建設業界における公共事業の減少	1. 首都圏地震
2. 組織拡大に伴う経営体制の強化	2. 社長の健康
3. 需要に連動した人材採用	3. 急速な景気悪化

(Peer comparison)



IR Info.

	決算期	売上高 (¥million)	YoY (±%)	経常利益 (¥million)	YoY (±%)	経常利益率 (%)	EPS (¥)	時価総額 (¥million)	PER (times)
夢真ホールディングス (2362)	Sep 2012 (E)	11,000	61.4%	1,350	199.1%	12.2%	11.7	15,000	18.0
メイテック (9744)	Mar 2012 (E)	64,000	3.6%	4,200	-8.5%	6.5%	72.4	53,400	21.0
アルプス技研 (4641)	Dec 2011 (E)	16,800	2.9%	900	28.1%	5.3%	63.0	7,200	10.2
パナソニックグループ (2168)	May 2012 (E)	183,000	2.3%	2,900	12.8%	1.5%	1,735.6	29,600	41.0
UTホールディングス (2146)	Mar 2012 (E)	25,000	23.5%	1,960	49.7%	7.8%	4,838.3	10,700	10.3

CLICK HERE TO GET MORE IR INFORMATION OF THE COMPANY