

# DNA チップ研究所 (東証 2 部 2397)

## バイオテクノロジー

### 「強気」にてカバー開始。非小細胞肺がんのコンパニオン診断サービスに注目

**SBI証券 (以下、SBI) は同社を目標株価 1,500 円、投資評価「強気」にてカバー開始する。**

- 同社は、企業や研究機関等を顧客に遺伝子解析受託を請け負う受託サービス企業であり、主軸の研究受託事業ではセグメント営業利益は既に黒字化 (18/3 期の営業利益は約 13 百万円) している。
- 同社の成長ドライバーはもう 1 つの診断受託事業 (18/3 期営業利益 ▲138 百万円) であり、特に次世代シーケンサー (NGS) を用いた非小細胞肺がん (NSCLC) のコンパニオン診断サービスのポテンシャルは非常に大きいと SBI は考える。
- 同社は当期中の薬事申請を目標としており、その時期は近い。対象となる NSCLC 患者数は年間 5 万人程度であり、市場規模としては約 40 億円と推定。NGS にてドライバー遺伝子 (EGFR、ALK、ROS、BRAF) を一括検出できる強みから、従前使用されている PCR キットからリプレイスされていく可能性は高いと SBI は考える。
- NGS を用いた競合品として、サーモフィッシャーのオンコメイン Dx Target Test が挙げられるが、同社の NGS の方が NSCLC のドライバー遺伝子に絞って検出することから、ノイズが少なく感度面で優れることは理論上明白である。オンコメインの LoD (限界検出能力を示す値) は EGFR にて約 12% という極めて悪感度。同社の LoD は 0.01% 以下 (Uchida et al.(2015) Clin Chem. 61(9):1191-6 より)。

**バリュエーション:** 黒字転換 3 年後までの DCF モデルと EV/EVITDA マルチプルモデルにより、目標株価を 1,500 円と算定。**カタリスト:** 「EGFR-NGS Check」の薬事申請 (当期中と同社は開示)。EGFR 以外のドライバー遺伝子への適応拡大承認申請を 20/3 期と SBI は予想。**リスク:** レギュレーションリスク。保険点数が何点になるのか不確実だが、オンコメイン Dx Target Test (BRAF のみ) が 5,000 点であることと、同社の NGS では NSCLC のドライバー遺伝子に絞った検出であることから低コストで済み、保険点数が仮に 8,000 点でも事業として充分ペイするものと SBI は考える。また、2018 年 12 月 19 日にエンブラスが新株予約権を全行使していることから (12/25 の変更報告書より)、約 5 億円の調達に成功しており、資金調達リスクは排除されている。

2019 年 1 月 8 日

企業調査部 アナリスト 田中智大	(新規)
投資評価	強気
目標株価 (円)	1,500
目標株価との乖離率 (%)	137.7%
株価(円) (1/7)	631
52 週株価レンジ (円)	1,626 (18/1/16)~ 551 (18/12/25)
時価総額 (億円)	26.7
発行済株式数 (百万株)	4.2
外国人持株比率 (%)	0.9
PER (19/3 期予想) (倍)	N/A
PBR (19/3 期予想) (倍)	4.4
ROE (19/3 期予想) (%)	N/A



#### 業績 (日本基準)

決算期		売上高		営業利益		経常利益		当期純利益		EPS (円)	ROE (%)
		(百万円)	前年比 (%)								
2017/3	実績	325	14.2	-153	-	-151	-	-212	-	-50.0	-
2018/3	実績	363	11.8	-125	-	-127	-	-128	-	-30.1	-
2019/3	SBI予	414	14.2	-96	-	-96	-	-98	-	-19.3	-
	会社予	410	13.0	-96	-	-96	-	-98	-	-23.1	-
2020/3	SBI予	419	1.2	-93	-	-93	-	-95	-	-18.6	-
2021/3	SBI予	766	82.7	-31	-	-31	-	-33	-	-6.5	-
2022/3	SBI予	1,108	44.6	168	-	168	-	142	-	27.9	19.0%
2023/3	SBI予	1,620	46.3	405	140.6	405	140.6	342	140.6	67.2	31.4%

## 【目標株価・レーティングについて】

目標株価は、弊社のアナリストが今後6か月から1年の期間に達すると予想している株価水準です。

投資判断（レーティング）の定義は以下の通りです。対象期間は今後6か月から1年間とします。

強気：目標株価が現在の株価を20%以上上回ると判断する銘柄

やや強気：目標株価が現在の株価を10%以上～20%未満上回ると判断する銘柄

中立：目標株価と現在の株価の差が±10%未満の範囲内にあると判断する銘柄

やや弱気：目標株価が現在の株価を10%以上～20%未満下回ると判断する銘柄

弱気：目標株価が現在の株価を20%以上下回ると判断する銘柄

NR：投資判断を実施しない銘柄

※本レーティングは当社アナリストが対象会社を評価・分析した結果算出した目標株価をベースにした絶対評価になります。

※目標株価の根拠についてはレポート本文をご参照ください。

## 【利益相反関係発生の可能性】

SBI証券及びその関連する会社は、本レポートに記載された企業に対して投資銀行業務に関するサービスを提供する等、同企業と取引を行なっている、または今後行なう可能性があります。したがって、本レポートを閲覧される投資家の皆さまは、本レポートの客観性に影響を与える利益相反関係が当社に発生する可能性があることを予めご了承ください。本レポートはあくまでも投資判断の参考のための一つの要素としてご参照ください。

## 【重要な開示事項】

### ・保有株式等について

当社は、レポートに掲載されている銘柄の株式について、今後保有し、または売買する可能性がございます。

当社が発行済株式総数の5%を超える株式等を保有しているとして大量保有報告を行なっている銘柄は当社WEBサイト（URL：

[http://search.sbisec.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690\\_kaiji.html](http://search.sbisec.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690_kaiji.html)）にてご確認ください。

### ・主幹事担当会社について

平成27年3月以降、募集・売出し（普通社債を除く）にあたり、株式会社SBI証券が、主幹事となっている銘柄は当社WEBサイト

（URL：[http://search.sbisec.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690\\_kaiji.html](http://search.sbisec.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690_kaiji.html)）にてご確認ください。

※WEBサイトを閲覧可能な環境にない方は下記【お問い合わせ先】までご連絡ください。

## 【お問い合わせ先】

・株式会社SBI証券 カスタマーサービスセンター：0120-104-214

※携帯電話・PHSからは0570-550-104（ナビダイヤル）をご利用ください。

※ナビダイヤルは20秒10円（税抜）の通話料がかかります。

・年末年始を除く平日8:00～18:00

## 【その他留意事項】

本資料は日本国内の投資家向けに投資判断の参考となる情報提供のみを目的として作成されたものであり、個別の銘柄の売買推奨や、投資勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定は投資家ご自身の判断と責任でなされるようお願いいたします。本資料の内容は作成時点のものであり、信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成したものです。正確性、完全性を保証するものではありません。本資料に記載の情報、意見等は予告なく変更される可能性があります。過去の実績値にもとづき推定された将来のパフォーマンス等に関する内容はあくまでもシミュレーションであり、お客さま個人個人の運用成果等を保証または示唆するものではありません。万一、本資料に基づいてお客様が損害を被ったとしても当社及び情報発信元は一切その責任を負うものではありません。本資料は著作権によって保護されており、無断で転用、複製又は販売等を行うことは固く禁じます。

## 【手数料及びリスク情報等】

SBI証券で取り扱っている商品等へのご投資には、各商品毎に所定の手数料や必要経費等をご負担いただく場合があります。また、各商品等は価格の変動等により損失が生じるおそれがあります（信用取引、先物・オプション取引、外国為替保証金取引、取引所CFD（くりっく株365）では差し入れた保証金・証拠金（元本）を上回る損失が生じるおそれがあります）。各商品等への投資に際してご負担いただく手数料等及びリスクは商品毎に異なりますので、詳細につきましては、SBI証券WEBサイトの当該商品等のページ、金融商品取引法に係る表示又は契約締結前交付書面等をご確認ください。

金融商品取引法に係る表示は下記の当社WEBサイトをご参照ください。

（URL：[https://search.sbisec.co.jp/v2/popwin/info/home/pop6040\\_torihikihou.html](https://search.sbisec.co.jp/v2/popwin/info/home/pop6040_torihikihou.html)）

商号等：株式会社SBI証券 金融商品取引業者

登録番号：関東財務局長（金商）第44号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会