



2024年1月17日

各位

会社名 株式会社INFORICH
代表者名 代表取締役社長兼執行役員 CEO 秋山 広宣
(東証グロース市場、コード：9338)

問合せ先 取締役兼執行役員 CFO 橋本 祐樹
(TEL. 03-4500-9221)

株式会社 WARC 齋藤剛氏によるレポート公開のお知らせ

本日、株式会社 WARC の齋藤剛氏によるレポートが公開されましたので、下記のとおりお知らせいたします。

原子力電池や急速充電の普及といった電池技術の進化が当社に及ぼす影響について取材していただいております。本レポートは、機関投資家の皆さまにメールで配信したものを、より多くの方々にお伝えするために note および LinkedIn でも公開していただいております。

記

- レポート公開開始日 : 2024年1月17日
- 日本語版レポートURL : https://note.com/go53110/n/nafb55026192?sub_rt=share_pb
- 英語版レポートURL : <https://www.linkedin.com/pulse/warc-report-inforich-9338t-tse-g-mkt-cap-y39bn-go-saito-zdhdc>

以上

電池技術の進化から受ける影響を考察 今後10年でネガティブな影響を受ける可能性は低い

- ◇ グローバルで年初から株価が軟調なことに加え、原子力電池や急速充電の話題が再燃していることもあり、同社株式価値は軟調に推移している（昨年末比-15%）。
- ◇ 原子力電池ははじめリチウムイオン電池に代わる電池技術や急速充電については、これまでも何度か話題に上ってきた。しかし、起電力、サイクル特性、省スペース性、物質安全性、量産性といった課題があることから、本格採用に至るまでの道のりは遠いと考えられる。
- ◇ 同社は、一部投資家がレンタルバッテリーに対する需要が電池技術の進化等により縮小・消失することを懸念していることを理解し、それに対して懸念する必要がないとの見解を上場前から示している。我々も技術革新が同社ファンダメンタルズに与える影響を短中期で懸念する必要は低いと考えられる。

INFORICH（以下、「同社」）の株価は、年初から15%低下している（1月16日現在）。グローバルで年初から株価が軟調に推移している影響を日本のグロースセクターも受けていることが主要因と考えられるが、一部で原子力電池や急速充電に関するニュースが出ていることに関連した下落と考える向きもあるようである。

具体的には、北京貝塔伏特新能科技有限公司が民生向けとしては初めて実用化できるレベルの小型化・モジュール化・低価格化を実現した原子力電池の開発に成功したと発表したことや、中国Realmeが2023年2月に発表したRealme GT Neo 5の急速充電機能を再注目する声があるようである。

原子力電池については、小型化および安全性の点で依然として課題が多いと考えられる。今回発表された原子力電池の公表電気出力は100 μ W (=0.1W) / Lとのこと。2025年には1Wの製品ローンチを予定しているとのことだが、現在のスマートフォン向けに使われているリチウムイオン電池の電気出力が1,000W/Lということを見ると、省スペース化の観点で実用性に乏しいと考えるべきだろう。加えて、日本では電気製品の安全性を認定するPSEマークの取得が求められる。欧米でもCEマークの取得が必要となる。放射線発生が伴う原子力電池には、放射線や核汚染物質をシールドする対策だけでなく、落下、高温・低温、発火、などに対応した耐久性・安全性が求められることになるだろう。耐久消費財であるスマートフォンに原子力電池が搭載されるには越えないといけない問題が山積みと考えるのが自然ではないだろうか。

急速充電については、Realmeに限らず、中国Xiaomiなどからも近年発売されているが、人気化はしていない。スマートフォンを選択する際の重視ポイントでも（OPPO社2021年調べ）、1位価格、2位バッテリーの持ち、3位カメラ機能となっており、充電速度はMust haveになっていないのが実状である。充電速度は安全性や耐久性とトレードオフの関係にもあることから、一般化するには時間を要するだろう。仮に一般化したとしても、充電時間が減少するだけで充電頻度が変わるものではないだろう。充電時間短縮は課金方法を調整することで売上に与える影響は最小化できると考える。

齋藤 剛 (WARC株式会社CFO)
ir@warc.jp

< 株価情報 >

直近株価	2024/01/16	4,185.000
平均株価	直近1ヶ月	4,622.500
	直近3ヶ月	4,400.250
	直近6ヶ月	3,864.885
	直近1年	5,210.000
高値	直近1年	1,188.000
安値	直近1年	179,400株
一日出来高	2024/01/16	179,400株

(出所)SPEEDAよりWARC作成 単位: 日本円

< バリュエーション >

時価総額	2024/01/16	39,243百万
企業価値	LTM	38,014百万
PER	直近年度	N/A
	LTM	N/A
	当期予想	79.3倍
PBR	LTM	14.85倍
企業価値/売上高	直近年度	8.90倍
	LTM	5.51倍
	当期予想	5.03倍
企業価値/EBITDA	直近年度	-42.6倍
	LTM	44.5倍
	当期予想	31.1倍
企業価値/営業利益	直近年度	-27.9倍
	LTM	336.4倍
	当期予想	78.9倍

(出所)SPEEDAよりWARC作成 単位: 日本円

< 株価推移 > 2023/1/17~2024/1/16



【企業概要】

基本情報

企業名	株式会社 INFORICH (英訳名:Inforich Inc.)
証券コード	9338
特色	日本初のスマートフォン向けバッテリーシェアリングサービス「ChargeSPOT」と、バッテリースタンドのサイネージ画面を広告枠として提供するサイネージサービスを手掛ける。
業種	—
代表者	代表取締役社長兼執行役員 CEO 秋山 広宣
住所	東京都渋谷区神宮前六丁目 31 番 15 号
電話番号	03-4500-9219
URL	https://inforich.net/
設立年月日	2015/09/02
上場年月日	2022/12/20
主要取引市場	東証グロース
資本金	245 百万日本円(2023/06 期)
取引銀行	三井住友銀行(目黒支店), みずほ銀行, りそな銀行, 商工中金, 三菱 UFJ 銀行
従業員数	196 人 (2022/12 期 連結)

(出所)SPEEDA より WARC 作成

業績推移

(単位:百万日本円)	2020/12 期 連結決算 実績	2021/12 期 連結決算 実績	2022/12 期 連結決算 実績	2023/12 期 連結決算 会社予想
PL 項目				
売上高合計	562	1,645	4,389	7,563
EBITDA	-1,580	-1,631	-916	1,296
EBITDA マージン	-281.1%	-99.1%	-20.9%	17.1%
営業利益	-1,728	-1,938	-1,397	482
営業利益率	-307.5%	-117.8%	-31.8%	6.4%
経常利益	-1,885	-1,946	-1,177	584
経常利益率	-335.4%	-118.3%	-26.8%	7.7%
親会社株主に帰属する 当期純利益	-1,933	-2,210	-1,242	495
親会社株主に帰属する 当期純利益率	-344.0%	-134.3%	-28.3%	6.5%
BS 項目				
資産合計	3,564	5,694	5,993	—
株主資本等合計	1,661	3,675	2,433	—
株主資本比率	46.60%	64.54%	40.60%	—
有利子負債	1,380	1,222	2,411	—
D/E レシオ	0.83 倍	0.33 倍	0.99 倍	—
ROE	—	-82.83%	-40.67%	—
ROA	—	-47.74%	-21.25%	—
CF 項目				
営業活動による CF	-1,341	-1,519	-830	—
投資活動による CF	-1,132	-725	-1,299	—
財務活動による CF	3,261	4,030	1,081	—

(出所)SPEEDA より WARC 作成

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。本レポートに記載された情報およびデータの解釈および信頼性については、当社が信頼できると判断した情報源から入手したものです。本レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について保証するものではなく、また、本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について一切の責任を負いません。本レポートに関する一切の権利は、WARCに帰属します。WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。なお、本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。Copyright © WARC Inc. 2023 All rights reserved.

ディスクレームー

本レポートは、情報提供のみを目的としたものであり、投資活動の勧誘または誘因を意図するものではなく、投資等に関する意見や判断をも提供するものではありません。本レポートに記載された情報およびデータの解釈および信憑性については、当社が信頼できると判断した情報源から入手したものです。本レポートに掲載された情報もしくは見解の正確性、安全性、妥当性について保証するものではなく、また、本レポートおよび本レポートから得られた情報を利用したことにより発生するいかなる費用もしくは損害等について一切の責任を負いません。本レポートに関する一切の権利は、WARCに帰属します。WARCは本レポートでカバーされている企業と取引を行っている、または今後行う可能性があります。従いまして投資家の皆様は本レポートの客観性に影響を及ぼす利益相反が当社に存在する可能性があることをご認識ください。なお、本レポートの内容等につきましては今後予告なく変更される場合があります。投資にあたっての決定は、ご自身の判断でなされますようお願い申し上げます。

Copyright © WARC Inc. 2023 All rights reserved.