

銘柄紹介

ファンデリー [3137・100 株] 6月25日 東証マザーズ市場上場

2015年6月8日(月)
更新: 10時54分
株式会社フィスコ

健康食宅配のマザーズ小型案件

投資スタンスと初値メド

ブックビルディング参加	——
初値投資	——
初値メド	——

市場の注目度	★★★
想定仮条件レンジ	700円～750円
予想PER	16.3倍～17.5倍
予想トレーディングレンジ 期間: 上場後1年を想定	1000円～2500円
予想PER	23.3倍～58.4倍

※★印は5段階評価

日程

仮条件提示	6月9日
ブックビルディング期間	6月10日～6月16日
公開価格決定	6月17日
申込期間	6月18日～6月23日
払込日	6月24日
上場日	6月25日

類似会社 3社

平均PER	24.9倍	→	1,067円
シダックス<4837>	33.9倍(連)	→	1,452円
ライドオンEX<6082>	20.9倍(連)	→	895円
シヨクブン<9969>	20.0倍(連)	→	857円

(PERは6月5日終値の会社側予想ベース)

健康食宅配事業及び企業向けマーケティング支援事業を展開する。健康食宅配事業は、単に食事を宅配するだけでなく、栄養士によるカウンセリングサービスに注力している点が特徴。健康食通販カタログ「ミールタイム」「ミールタイムファーマ」は全国17,920ヶ所の紹介ネットワークで配布されている。

少子高齢化や生活習慣病患者の増加により、健康食を宅配する事業には堅調な需要が期待される。

公開規模については9億円弱となる見込みで、マザーズ案件としても比較的小型に位置付けられる。ベンチャーキャピタル保有比率もさほど高くないため、需給面は良好と言える。6/25はメニコン<7780>や富士ダイス<6167>が同時上場するが、相対的に同社が初値買い人気を集めやすいだろう。



新規公開株レポート

銘柄紹介

ファンデリー [3137・100 株] 6月25日 東証マザーズ市場上場

2015年6月8日(月)

更新: 10時54分

株式会社フィスコ



新規公開株レポート

業績推移 (百万円・%)						
決算期	売上高	伸び率	経常利益	伸び率	純利益	伸び率
2012/3	1,223	—	34	—	32	—
2013/3	2,071	69.4%	395	1061.0%	199	515.8%
2014/3	2,472	19.3%	404	2.1%	245	22.7%
2015/3	2,668	7.9%	437	8.3%	259	6.0%
2016/3 予	2,939	10.1%	451	3.1%	271	4.3%
予想 EPS/配当		単独: 42.84 円(上場時発行済株式数で試算) / -円				

連結業績推移 (百万円・%)						
決算期	売上高	伸び率	経常利益	伸び率	純利益	伸び率
2013/3	2,073	—	387	—	215	—
2014/3	2,472	19.2%	403	4.0%	245	13.6%

業績コメント

2015年3月期の単独業績は、売上高が前期比7.9%増の26.6億円、経常利益が同8.3%増の4.3億円と増収増益となっている(なお、2014年3月期中に唯一の連結子会社である株式会社コンサルティングデリバリーを吸収合併したため、2015年3月期以降は単独ベースの業績となる)。

足元では、個人消費に関して食の安心・安全に対する関心が一層広まるなど、消費者の生活防衛意識が益々高まっている。

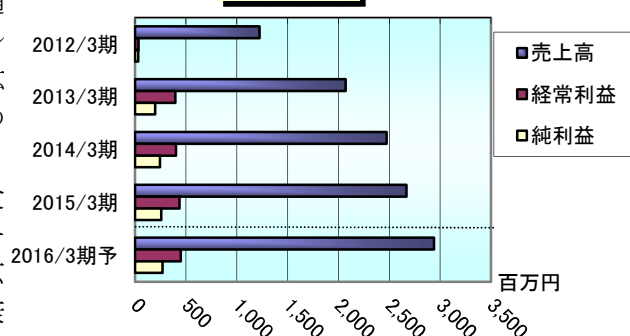
このような環境のもと、同社はMFD事業において、定期購入サービス「栄養士おまかせ定期便」の利用者拡大及び健康食通販カタログ『ミールタイム』及び『ミールタイム ファーマ』の紹介ネットワーク拡大を軸に推し進めることで新規顧客数の拡大に努め、販売は堅調に推移している。

マーケティング事業においては、健康食通販カタログ『ミールタイム』及び『ミールタイム ファーマ』の2誌に掲載する広告枠の販売が順調に推移した。また、健康

食通販カタログ『ミールタイム』の紹介ネットワークを活用した業務受託についても、新規クライアントの開拓や大型案件の獲得により順調に推移した。

なお、2016年3月期の単独業績は、売上高が前期比10.1%増の29.3億円、経常利益が同3.1%増の4.5億円と増収増益が続く見通しとなっている。

業績動向



銘柄紹介

ファンデリー [3137・100 株] 6月25日 東証マザーズ市場上場

2015年6月8日(月)
更新: 10時54分
株式会社フィスコ



新規公開株レポート

基本概要

所在地	東京都北区赤羽二丁目
代表者名(生年月日)	代表取締役 阿部公祐(昭和47年11月15日生)
設立	平成12年9月25日
資本金	1億6545万円(平成27年5月22日現在)
従業員数	49人(平成27年4月30日現在)
発行済株式数(上場時)	6,325,500株(予定)
公開株式数	公募300,000株 売出706,000株 (オーバーアロットメントによる売出150,900株)
想定公開規模	8.1億円~8.7億円(OA含む)
事業内容	健康食宅配事業及び企業向けマーケティング支援事業

売上高構成比率(2014/3期実績)

品目	金額	比率
MFD事業	2,263 百万円	91.5 %
マーケティング事業	208 百万円	8.5 %
合計	2,472 百万円	100.0 %

幹事証券団(予定)

	証券会社名	引受株数	引受シェア
主幹事証券	SMBC日興証券(株)	未定	未定
幹事証券	野村證券(株)	未定	未定
幹事証券	みずほ証券(株)	未定	未定
幹事証券	いちよし証券(株)	未定	未定
幹事証券	岩井コスモ証券(株)	未定	未定
幹事証券	岡三証券(株)	未定	未定

銘柄紹介

ファンデリー [3137・100 株] 6月25日 東証マザーズ市場上場

2015年6月8日(月)
更新: 10時54分
株式会社フィスコ

大株主上位 10 位			
順位	株主名	保有株数	保有シェア
1	阿部 公祐	4,545,000 株	73.36 %
2	投資事業組合オリックス9号	498,000 株	8.04 %
3	宮入 知喜	321,000 株	5.18 %
4	阿部 恵一	309,000 株	4.99 %
5	みずほキャピタル第3号投資事業有限責任組合	90,000 株	1.45 %
6	利川 美緒	87,000 株	1.40 %
7	阿部 ふよう	66,000 株	1.07 %
8	小島 宣夫	51,000 株	0.82 %
9	阿部 美子	42,000 株	0.68 %
10	山口 勝久	4,500 株	0.07 %
10	成願 隆史	4,500 株	0.07 %
10	島田 直樹	4,500 株	0.07 %
合計		6,022,500 株	97.20 %

その他情報		
手取金の使途	MFD事業及びマーケティング事業の業容拡大のための人材の採用活動費・人件費として、及び当社の認知度の向上及び顧客獲得のために要する広告宣伝費として、それぞれ充当する予定。	
関係会社	-	
VC売却可能分(推定)	-社 1株(売出し・保有期間などの制限があるもの以外)	
直近有償第三者割当	年月日	2014年3月24日
	割当先	宮入 知喜、山口 勝久、成願 隆史、島田 直樹、福林 一平
	発行価格	133円 ※株式分割を考慮済み

ファンデリー [3137・100 株] 6月25日 東証マザーズ市場上場

2015年6月8日(月)
更新: 10時54分
株式会社フィスコ



銘柄紹介

MF D事業(健康食宅配事業)及びマーケティング事業を展開する。両事業は相互に関連しており、独自のビジネスモデルを構築している。MF D事業で構築した紹介ネットワークを活用し、マーケティング事業においてサンプリング業務を行うなど、収益源を多様化している。単に食事を宅配するだけではなく、生活習慣病患者等のターゲット層に対する宅配を入口としたソリューションサービスを強化することで、将来的にヘルスケア総合企業を目指している。

(1) MF D事業

MF DとはMedical Food Deliveryの略であり、同社の健康食宅配事業部門の社内呼称である。提供する健康食について、同社の栄養士による顧客への無料カウンセリングや、定期購入する顧客に担当の栄養士がついて定期的に顧客の疾病、制限数値、好みに合わせてバランス良くメニューを選ぶサービス等、単に食事を宅配するだけではなく、カウンセリングサービスに注力している点で、他の食事宅配事業者との差別化を実現している。同社の栄養士が商品企画から販売まで手がける健康食は、冷凍弁当の形態をとっており、「ヘルシー食」「ヘルシー食多め」「たんぱく質調整食」「ケア食」の分類がある。また、年4回のカタログ発行の都度、掲載メニューの半分を入れ替えており、旬の食材を提供することで、顧客を飽きさせることなく、「食の楽しみ」を提供している。健康食通販カタログ『ミールタイム』及び『ミールタイムファーマ』は、全国17,920箇所(2015年3月末現在)の紹介ネットワーク(医療機関(病院、一般診療所)12,598箇所、調剤薬局3,943箇所、保健所・介護施設等

1,379箇所)にて無料配布されている。これら紹介ネットワークにおいて、患者が診察・栄養指導等を受ける際に、医師・管理栄養士等から直接『ミールタイム』及び『ミールタイムファーマ』を配布してもらい、自宅にて健康食を注文してもらう。

(2) マーケティング事業

(2A) カタログ誌面の広告枠販売

主として健康志向の商品を製造・販売している食品メーカー等に対して、健康食通販カタログ『ミールタイム』及び『ミールタイムファーマ』の誌面広告枠を販売する。健康食通販カタログ『ミールタイム』及び『ミールタイムファーマ』を手にする人の多くは、病院や診療所等の通院患者である。これらの人々は、食品メーカー等の製造・販売する健康志向商品の想定する顧客層と合致し、食品メーカー等にとっては顧客に直接訴求できる有用な媒体となり得る。広告枠を販売することで食品メーカー等のマーケティング活動を支援する。

(2B) サンプリング等の業務受託

健康食通販カタログ『ミールタイム』を無料で設置・配布している全国の医療機関を中心とした紹介ネットワークを活用し、健康志向の商品を製造・販売している食品メーカー等の市販商品のサンプリング(サンプル配布)業務などを受託する。同社が長年かけて関係を構築した紹介ネットワークを通じてサンプリングするため、効果的なマーケティング活動が可能となる。

(2C) 健康食レシピ情報サイトの運営

健康志向の商品を製造・販売している食品メーカー等の商品を使用して、エネルギーや塩分等に配慮した健康食レシピを作成し、同社のレシピサイトにて紹介するサービスを提供している。

ファンデリー [3137・100 株] 6月25日 東証マザーズ市場上場

2015年6月8日(月)
更新: 10時54分
株式会社フィスコ



新規公開株レポート

投資のポイント

少子高齢化や生活習慣病患者の増加により、健康食を宅配する事業には堅調な需要が期待される。マザーズ上場案件でも初値に格差はあるが、4月のマザーズ上場企業10社のうち、公開規模10億円未満の案件4社の公開価格に対する初値上昇率は平均+179.0%だった。ジグソー<3914>(同+236.4%)やテラスカイ<3915>(同+350.0%)のようにテーマ性や需給妙味の大きさから人気化するケースもある。

同社は、MFD事業(健康食宅配事業)及びマーケティング事業を展開している。MFD事業で構築した紹介ネットワーク(医療機関や調剤薬局、保健所・介護施設など)を活用し、マーケティング事業にて商品サンプリングを行うなど、収益源を多様化させている。MFD事業は、単に食事を宅配するだけでなく、栄養士によるカウンセリングサービスに注力している点が特徴で、健康食通販カタログ「ミールタイム」「ミールタイムファーマ」は全国17,920ヶ所(2015年3月末時点)の紹介ネットワークで配布されている。

業績面について、2016年3月期は売上高が前期比10.1%増の29.3億円、経常利益が同3.1%増の4.5億円と増収増益の見通しとなっている。直近数期の業績は緩やかな成長が続いている。想定仮条件水準の今期予想PERは16~17倍程度となり、類似企業と比較して割安感がある。

公開規模については9億円弱となる見込みで、マザーズ案件としても比較的小型に位置付けられる。代表取締役の阿部公祐

氏が発行済株式の7割超を保有し、ベンチャーキャピタル保有比率も9.49%とさほど高くないため、需給面は良好と言える。6/25はメニコン<7780>や富士ダイス<6167>が同時上場するが、相対的に小型の同社が初値買い人気を集めやすいだろう。

銘柄紹介

ファンデリー [3137・100 株] 6月25日 東証マザーズ市場上場

2015年6月8日(月)
更新: 10時54分
株式会社フィスコ

投資スタンスの見方

Aggressive (アグレッシブ)	積極的参加	投資収益率 100%以上が見込まれる案件
Active (アクティブ)	やや積極的参加	投資収益率 50%以上が見込まれる案件
Passive+ (パッシブ・プラス)	やや消極的参加	投資収益率 20~50%未満が見込まれる案件
Passive- (パッシブ・マイナス)	消極的参加	投資収益率 0~20%未満であり、マイナスの可能性がある案件
Negative (ネガティブ)	参加見送り	投資収益率がマイナスになる可能性が予想される案件

《 重要事項(ディスクレマー) 》

株式会社フィスコ(以下[フィスコ]という)は株価情報および指数情報の利用について東京証券取引所・大阪取引所・日本経済新聞社の承諾のもと提供しています。

“JASDAQ INDEX”の指数値及び商標は、株式会社東京証券取引所の知的財産であり一切の権利は同社に帰属します。

掲載される情報はフィスコが信頼できると判断した情報源をもとにフィスコが作成・表示したものです。その内容及び情報の正確性、完全性、適時性について、フィスコは保証を行っておらず、また、いかなる責任を持つものではありません。

本資料に記載された内容は、資料作成時点において作成されたものであり、予告なく変更する場合があります。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はフィスコに帰属し、事前にフィスコへの書面による承諾を得ることなく本資料およびその複製物に修正・加工することは堅く禁じられています。また、本資料およびその複製物を送信、複製および配布・譲渡することは堅く禁じられています。

フィスコが提供する投資情報は、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行動を勧誘するものではありません。

本資料に掲載される株式、投資信託、債券、為替および商品等金融商品は、企業の活動内容、経済政策や世界情勢などの影響により、その価値を増大または減少する事もあり、価値を失う場合があります。

本資料は、本資料により投資された資金がその価値を維持または増大する事を保証するものではなく、本資料に基づいて投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、フィスコは、理由のいかんを問わず、責任を負いません。

フィスコおよび関連会社とその取締役、役員、従業員は、本資料に掲載されている金融商品について保有している場合があります。

投資対象および銘柄の選択、売買価格などの投資にかかる最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

以上の点をご了承の上、ご利用ください。

株式会社フィスコ



本資料のご留意事項

本資料は投資判断の参考としての情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的とするものではありません。銘柄の選択、投資判断の最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

本資料は、SBI証券が、株式会社フィスコが信頼できると判断して作成したレポートを有償で提供を受けておりますが、その正確性、安全性等について保証するものではありません。本資料に掲載された意見は、作成日における判断であり、予告なしに変更される場合があります。

本資料の著作権、知的所有権等一切の権利は株式会社フィスコに帰属しますので、許可なく複製、転写、引用等を行うことを禁じます。

手数料およびリスク等について

国内株式取引の手数料

・株式取引にあたっては、所定の手数料がかかります（手数料はお客様の取引コース、取引チャネル、取引プランや売買代金等により異なることから記載しておりません）。詳しくは、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上場有価証券等書面等をご確認ください。

国内株式取引のリスク情報について

- ・国内株式の取引は、株価の変動等により損失が生じるおそれがあります。
- ・信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、時として多額の損失が発生する可能性を有しています。
- ・信用取引の対象となっている株価の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、その損失の額が、差入れた委託保証金額を上回るおそれがあります。

留意点

- ・取引コースや商品ごとに手数料等およびリスクが異なりますので、契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、ウェブサイト、等をよくご確認ください。または最寄の支店までお問い合わせください。
- ・最終的な投資判断は目論見書の内容をご確認ください。目論見書は当該銘柄の取扱証券会社のホームページ等で入手いただけます。

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