

パートナーエージェント [6181・100 株] 10月27日 東証マザーズ市場上場

2015年10月7日(水)

更新: 17時41分

株式会社フィスコ

結婚情報サービス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	1050円～1250円
予想PER	12.1倍(連)～14.4倍(連)
予想トレーディングレンジ 期間: 上場後1年を想定	1200円～3000円
予想PER	13.9倍(連)～34.7倍(連)

※★印は5段階評価

日程

仮条件提示	10月8日
ブックビルディング期間	10月9日～10月16日
公開価格決定	10月19日
申込期間	10月20日～10月23日
払込日	10月26日
上場日	10月27日

類似会社 3社

平均PER	26.3倍	→	2,277円
ツヴァイク<2417>	20.6倍(連)	→	1,783円
リンクパル<6046>	24.9倍	→	2,156円
IBJ<6071>	33.3倍	→	2,883円

(PERは10月6日ザラバの会社側予想ベース)

結婚情報サービスを提供する。特色としては、担当コンシェルジュがPDCAサイクルに基づく活動支援を行っていることや、料金体系に成功報酬を取り入れていることが挙げられる。

「婚活」という言葉が誕生するなど世の中のムードの変化等に対応しつつ、着実に会員数を増やし、サービス提供エリアを拡大しているという。

マザーズ上場の小型案件で足元の業績も伸びていることから、軽量感を重視する投資家を中心に一定の関心を集めるとみられる。ただ、9月以降のマザーズ上場案件はおおむね公開価格比2～4割高の初値にとどまっている。上場日が日本郵政グループ上場の1週間前であることも初値買いが入りにくくなる要因となる可能性がある。

ベンチャーキャピタル大株主が1社あるが、現時点では初値形成に大きな影響を及ぼさないとみる。

銘柄紹介

パートナーエージェント [6181・100 株] 10月27日 東証マザーズ市場上場

2015年10月7日(水)

更新: 17時41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	1,236	—	29	—	0	—
2013/3	1,740	40.8%	23	-22.6%	▲ 28	—
2014/3	2,164	24.3%	38	65.3%	17	—
2015/3	2,663	23.1%	130	240.6%	77	346.8%
2016/3 予	-	—	-	—	-	—

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
2014/3	2,164	—	39	—	17	—
2015/3	2,664	23.1%	132	238.1%	79	340.2%
2016/3 予	3,743	40.5%	414	212.4%	276	248.3%
2015/6 1Q	950	—	174	—	119	—
予想 EPS/配当	単独: -円 連結: 86.57 円(上場時発行済株式数で試算) / -円					

業績コメント

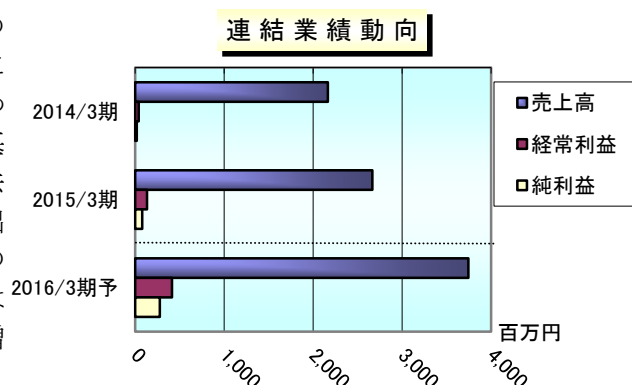
2016年3月期の業績は、売上高が前期比40.5%増の37.4億円、経常利益が同212.4%増の4.1億円と増収増益の見通しとなっている。

足元の結婚情報サービス界を取り巻く環境は、平成以降、生涯未婚率が増加の一途を辿っている一方で、結婚に対する意欲は高いまま推移しており、同業界に対する需要は高まっている。

このような環境のなか、同社サービスの利用者が年々増加しており、業績は堅調に推移している。今期予想の入会等売上については、過去3年間の入会数・成長率を基準とする既存店での入会数成長率と過去の新規出店の実績を参考に、新規6店舗出店に伴う入会数増を見込んでいます。年間の入会数は前期7,834名に対して、今期は9,255名の見通し。在籍会員数も順調に増

加しており、入会から経過した期間に応じた成婚退会者数・中途退会者数は、前期末の10,165名から、当期末には12,221名となる見通し。

なお、通期計画に対する第1四半期末時点における進捗率は、売上高9.5億円で25.4%、経常利益1.7億円で42.0%となっている。



銘柄紹介

パートナーエージェント [6181・100 株] 10月27日 東証マザーズ市場上場

2015年10月7日(水)
更新: 17時41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	東京都品川区大崎一丁目
代表者名(生年月日)	代表取締役社長 佐藤 茂(昭和48年12月23日生)
設立	平成16年6月15日
資本金	4140万円(平成27年9月18日現在)
従業員数	新規上場会社316人 連結会社316人 (平成27年8月31日現在)
発行済株式数(上場時)	3,188,000株(予定)
公開株式数	公募248,000株 売出328,000株 (オーバーアロットメントによる売出86,400株)
想定公開規模	7.0億円~8.3億円(OA含む)
事業内容	結婚情報サービス

売上高構成比率 (2015/3期 実績)		
品目	金額	比率
入会等売上	721 百万円	27.1 %
月会費等売上	1,705 百万円	64.0 %
その他	237 百万円	8.9 %
合計	2,664 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	(株)SBI証券	未定	未定
幹事証券	SMBCフレンド証券(株)	未定	未定
幹事証券	みずほ証券(株)	未定	未定
幹事証券	松井証券(株)	未定	未定
幹事証券	マネックス証券(株)	未定	未定

銘柄紹介

パートナーエージェント [6181・100 株] 10月27日 東証マザーズ市場上場

2015年10月7日(水)
更新: 17時41分
株式会社フィスコ



新規公開株レポート

大株主上位10位

順位	株主名	保有株数	保有シェア
1	佐藤 茂	1,560,000 株	45.03 %
2	三菱UFJキャピタル2号投資事業有限責任組合	360,000 株	10.39 %
3	パートナーエージェント従業員持株会	336,000 株	9.70 %
4	紀伊 保宏	224,000 株	6.47 %
5	伊東 祐輔	200,000 株	5.77 %
6	小林 正樹	180,000 株	5.20 %
7	カイン ミン スウイ	40,000 株	1.15 %
7	株式会社SRI	40,000 株	1.15 %
合計		2,940,000 株	84.86 %

その他情報

手取金の使途	新規出店に係る敷金や設備投資及び既存店に係る修繕等のための資金として、業務の効率化やセキュリティの強化を目的としたシステム投資として、その他残額については、認知度向上及び会員獲得のために要する広告宣伝費として充当する予定。	
関係会社	株式会社シンクパートナーズ（連結子会社） 結婚情報サービス事業	
VC売却可能分(推定)	-社 -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	-
	割当先	-
	発行価格	-

パートナーエージェント [6181・100 株] 10月27日 東証マザーズ市場上場

2015年10月7日(水)
更新: 17時41分
株式会社フィスコ



銘柄紹介

同社及び連結子会社1社(株式会社シンクパートナーズ)で構成されている。結婚情報サービス事業および関連サービス提供を行っている。

結婚情報サービス事業では、顧客として入会した会員に対する情報提供、相手の紹介、出会い機会の提供を行っている。プライバシーを重んじて互いに干渉を避ける近年の風潮から、友人や親族による異性の紹介や、地域社会や職場などが果たしてきた異性との出会いの機会提供が減っているが、これらは未婚・晩婚化の1つの原因と考えられ、またこれに伴う少子高齢化の問題も広く知られている。このような社会環境の中、同社は結婚を望む顧客に対し、結婚に至るまでの一連の活動、いわゆる『婚活』の支援に取り組んでいる。

サービスの特色としては、1年以内を目途に結婚相手を見つけたい担当顧客に対し(担当制)、プロセスに手間や時間をかけず費用対効果の高いサービスを求めるニーズに応えるべく、高いコーチングスキルを持ったコンシェルジュがPDCAサイクルに基づく活動支援を行っていること、ならびに料金体系に成功報酬を取り入れていることが挙げられる。

各サービスの取組みは以下のとおり。

(1) 会員向けイベント

コンシェルジュによる相手の紹介だけでなく、会員に出会いの機会を提供するため、各種イベントの企画、運営を行っている。イベント専門のスタッフが運営を行うことで、出会いのサポートを行っている。

(2) パートナーリンク

紹介の相手を同社会員に限定することなく、出会いの機会の提供とその可能性を

高めるため、I B J <6071>が運営する日本結婚相談所連盟に加盟し、相互に会員を紹介する仕組みを構築している。同社会員は希望すれば追加料金を支払うことにより、I B J側が提供するシステムを利用して自ら相手を検索することやコンタクトの申込みをすることができる。

(3) オプション

会員向けの写真撮影会を有料で提供している。また、有料のセミナーも提供しており、カラーコーディネート、ファッションアドバイザー、コミュニケーション力向上など、婚活に関連する予備知識や情報提供を行っている。

(4) アニバーサリークラブ

提携先と協力関係を築き、式場、披露宴会場の紹介、ドレスなどの衣装レンタル、引き出物をはじめとした各種物品販売店舗・事業者の紹介等を行っている。

(5) OTOCON (非会員向けイベント)

非会員向けのイベント事業。イベントを通じて同社に興味をもって入会することも多く、入会の1チャンネルとなっている。

(6) Yahoo! 婚活コンシェルプラン

ヤフー<4689>が運営する婚活ポータルサイト「Yahoo! 婚活コンシェル」内で、同社が提供する結婚情報サービスである。

利用者への告知・集客をインターネット上で行うことで店舗運営にかかる費用を削減し、サポート費用のみでサービス提供することで、一般的な結婚情報サービスと比較すると、低料金で利用が可能である。

パートナーエージェント [6181・100 株] 10月27日 東証マザーズ市場上場

2015年10月7日(水)
更新: 17時41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

マザーズ上場の小型案件で足元の業績も伸びていることから、軽量感を重視する投資家を中心に一定の関心を集めるとみる。ただ、9月以降にマザーズへ上場したベステラ<1433>、STUDIOUS<3415>、ピクスタ<3416>、プランジスタ<6176>は、いずれも公開価格比 2~4 割高の初値にとどまり、テーマ株として人気化したアイビーシー<3920> (同 251.0%高) を除けば平均 30.9%の上昇だった。足元で株式市況が持ち直していることは支援材料となるが、上場日が日本郵政グループ上場の 1 週間前というスケジュールも初値買いが入りにくくなる要因となる可能性がある。

同社は、結婚情報サービス事業を展開する。テイクアンドギヴ・ニーズ<4331>の 100%子会社として設立され、2008 年に独立した。サービスの特色としては、担当コンシェルジュが PDCA サイクルに基づく活動支援を行っていることや、料金体系に成功報酬を取り入れていることが挙げられる。「婚活」という言葉が誕生するなど世の中のムードの変化等に対応しつつ、着実に会員数を増やし、またサービス提供エリアを拡大しているという。

業績面について、2016 年 3 月期は売上高が前期比 40.5%増の 37.4 億円、経常利益が同 212.4%増の 4.1 億円と増収増益の見通しとなっている。直近では売上・利益とも大きな伸びを見せている。想定仮条件水準の今期予想 PER は 12~14 倍程度で、類似企業と比較して割安感がある。

ベンチャーキャピタル大株主が 1 社あ

ベンチャーキャピタル大株主が 1 社あり、売出株放出後で 26 万株 (上場時発行済株数の 8.2%) を保有する。ロックアップは上場から 90 日経過、または公開価格の 1.5 倍高以上で解除される内容となっている。公募株と同程度の株数があり、上場時の市況次第では需給面の重しとして意識される可能性がある。ただ、現時点では初値形成に大きな影響は及ぼさないとみる。

銘柄紹介

パートナーエージェント [6181・100 株] 10月27日 東証マザーズ市場上場

2015年10月7日(水)
更新: 17時41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(ディスクレーム) 》

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

・SBI証券が保有する株式等や主幹事担当会社の重要な開示事項（利益相反関係等）についてはSBI証券WEBサイト（http://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690_kaiji.html）をご確認ください。または、カスタマーサービスセンター（0120-104-214（携帯電話・PHSからは03-5562-7530））までお問い合わせください。
・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