

## IPO銘柄 エスケーホーム (1431・福証Qボード)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
1431	100 株	公募: 15.00 万株 売出: 0.00 株 (OA2.25 万株)	740 円 ~ 800 円 (6.8 倍)	岡三証券



## 熊本県・福岡県を地盤に注文住宅を企画・設計・販売

### ■ 事業内容

一次取得者層を対象とした注文住宅の企画、設計、販売を手掛ける。コスト面と環境への影響を考慮して展示場営業展開は行わず、インターネットやモニター住宅による見学会、都心部に設けた情報発信拠点などを用いて集客を行っている。販売するのは「テラーメイドの家」と「無印良品の家」。「無印良品の家」は、MUJI HOUSEと「無印良品の家ネットワーク」契約を締結して、熊本県下での独占営業権を取得してビジネスを展開している。15年6月期第3四半期累計（14年7月～15年3月）の売上高構成比は、建築請負事業が93.8%、不動産販売事業が4.1%、その他が2.1%となっている。

### ■ 特徴

主力の「テラーメイドの家」は、紳士服の注文仕立てのように顧客の要望を設計図に反映して具現化した住宅。「和が薫る、新しい日本のすまい」をコンセプトとした「Z・E・N」や、高級ホテルの上質感とくつろぎを届けるラグジュアリーモダンスタイルの「GLASSA」などで、顧客の住宅スタイルに合わせた内装イメージを提案し、同じ設計プランであればどの住宅スタイルであっても同じ価格で提供している。

## アナリストコメント

### ■ 定量分析

16年6月期の非連結経常利益は、前期比15.2%増の2億2,800万円を予想する。14年10月に開設した土地ナビサイト「熊本e土地net」による集客が好調に推移しており、順調な拡大路線が続く。今期は「無印良品の家」の本格展開による収益拡大も見込んでいる。

### ■ 定性分析

地方市場の新興市場への上場案件だが、地元企業であり、ハードルの低さを狙った上場ではない。15年6月に札証アンビシャスに上場したエコノスが初値を大きく上昇させたことで、投資家の地方新興市場の上場案件への警戒感はいまだ強くないことも確認されている。

### ■ 需給状況

仮条件の上限で試算した市場からの吸収金額は約1.4億円。参加者の限られる地方新興市場の上場案件ではあるが、市場からの吸収金額が少なく需給妙味は大きい。エコノスと同様に売り物薄の中で初値を大きく上昇させる展開もありそうだ。

(小泉健太)

### ■ 類似企業

エスケーホーム(1431・福証Qボード)	予想PER6.8倍 (仮条件上限)
ハウスフリーダム(8996・福証)	予想PER15.3倍
検査ホールディングス(1413・名証2部)	予想PER8.2倍

### ■ 引受証券

岡三証券、エイチ・エス証券、SMBC日興証券、SBI証券、東洋証券、ふくおか証券

## 業績・財務指標

	売上高 (百万円)	前年比 (%)	経常利益 (百万円)	前年比 (%)	純利益 (百万円)	前年比 (%)	EPS (円)	1株あたり 年間配当金(円)
14年6月期(実績)	3,086	11.6	132	▲ 21.1	73	▲ 21.6	82.1	—
15年6月期(会社予想)	3,405	10.3	198	49.3	112	51.5	121.9	—
16年6月期(会社予想)	3,575	5.0	228	15.2	126	12.5	117.0	—

	発行済み 株式総数(株)	総資産 (百万円)	純資産 (百万円)	資本金 (百万円)	BPS (円)	自己資本比率 (%)	自己資本当期 純利益率(%)
13年6月期	900	1,550	612	100,000	680.1	39.5	16.7
14年6月期	900,000	1,650	685	100,000	762.2	41.6	11.4

※ 14年5月に株式分割(1株→1,000株)を実施、13年6月期のBPSは遡及修正

## 大株主上位(上場前)

氏名または名称	所有株式数(株)	所有割合(%)
1 瀬口 力	570,000	60.25
2 瀬口 悦子	290,000	30.65
3 瀬口 瑞恵	40,000	4.23
4 エスケーホーム従業員持株会	15,000	1.59
5 JAIC-みやざき太陽1号投資事業有限責任組合	14,000	1.48
6 日本アジア投資	12,000	1.27
7 山崎 和範	5,000	0.53

## 経営陣

役職	氏名
取締役社長(代表取締役)	瀬口 力
常務取締役 営業部長建築部管掌	瀬口 悦子
取締役 管理部長品質管理メンテナンス室管掌	山崎 和範
取締役	松村 伸也
取締役	西村 信男
常勤監査役	櫻井 昭生
監査役	吉田 哲朗
監査役	永野 隆

# モーニングスターIPOレポートの読み方

## 特 徴

モーニングスター IPO（※1）レポートでは、日本国内の取引所に新たに上場する銘柄を取り上げ、モーニングスターが位置する中立的な第三者としての立場から IPO に関する情報を提供いたします。ブックビルディング（※2）が始まる前にレポートを提供することにより、IPO への参加を検討している投資家にとって有用な情報となるでしょう。モーニングスター IPO レポートには、企業名・コード・公開株式数など基本情報やブックビルディング期間・申込期間など IPO 日程のほか、モーニングスターの担当アナリストによるコメントを掲載いたします。

※1 IPO (Initial Public Offering)：新規株式公開。

※2 ブックビルディング：引受証券会社が機関投資家などの意見をもとに決定した仮条件を投資家に提示し、投資家の需要がどの程度あるかを把握することによって、マーケットの動向に即した公開価格を決定する方法。一般的に需要積み上げ方式と呼ばれる。

## 項目説明

### ■ 事業内容

新規上場企業の事業概略を解説します。主要製品やサービスのほか、セグメント別の売上高構成比率などを記載。新規上場時の事業の状況や、先行きの見通しなども交えて分かり易くお伝えいたします。

### ■ 特徴

新規上場企業の設立経緯から現在の事業環境、ビジネスモデルや事業の強み、顧客動向、業績内容、海外展開、経営陣など様々な観点から特筆すべきエッセンスのみを抽出し、掲載いたします。

### ■ 定量分析

新規上場時に開示される前期、前々期の業績実績と今期の会社計画を用い、業績の成長性や収益性、財務安定性の面から新規上場銘柄を分析いたします。

### ■ 定性分析

新規上場銘柄が持つ事業の特性や事業環境、セクター動向などを踏まえ、定性的な評価をするほか、足元の株式市場の状況などを考慮して、マーケットから見た新規上場銘柄に対する見方なども掲載します。

### ■ 需給状況

公募・売り出しの株数と仮条件をふまえ、市場からの吸収金額を試算するほか、足元の新興市場の動向、類似企業の株価推移、ベンチャーキャピタルによる保有株放出の可能性なども考慮し、上場初日の需給状況を予想いたします。

### ■ 類似企業

新規上場企業と同じ業種に属する競合他社や類似企業を取り上げて PER を併記いたします。PER の水準は初値の参考指標として有効です。

## 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、モーニングスター株式会社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モーニングスター株式会社並びに Morningstar.inc 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。または最寄の取扱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SBI証券のホームページ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