

IPO銘柄 ベステラ (1433・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
1433	100 株	公募: 22.00 万株 売出: 4.00 万株 (OA3.90 万株)	2,400 円 ~ 2,500 円 (11.1 倍)	東海東京証券



製鉄、電力、ガス、石油などプラント解体に特化した工事業者

■ 事業内容

製鉄、電力、ガス、石油などのプラント解体工事を展開。工法の提案から設計、施工から安全、資金面までの管理、行政対応などのエンジニアリング全般を担い、施工は専門の会社に外注している。プラントを有する大手企業が施主で、設備工事会社や大手ゼネコンが工事を元受けして同社は一次下請け、二次下請けとなるケースが多い。13年1月にはトータルマネジメントの強化策とし、建設技能労働者の慢性的な人手不足に対応して人材サービスも開始。15年1月には事前調査の強化策として3D-CADソフトを用いた3D（三次元）計測サービスも開始した。プラント解体工事の単一業態。

■ 特徴

球形貯槽タンクの解体で外郭天井部の中心から渦巻き状に切断していく「リンゴ皮むき工法」など、独自の特許による解体工事の開発を行っており、アスベストやダイオキシンなど有害物除去に関する豊富なノウハウを有する。コストや工期、安全性に優れ、スクラップなどの再利用・再資源化や環境対策にも配慮した解体工事を提供している。

アナリストコメント

■ 定量分析

16年1月期の非連結経常利益は前期比12.9%増の4億3,900万円を予想する。予算に対する工事が順調に推移した他、足元では見積り依頼案件が増加している。今期は前期から進ちょくのあった大型工事の完成があったことで第1四半期（15年2～4月）のウェイトが高くなっている。

■ 定性分析

インターネット関連などIPO市場の人気セクターではないが、ニッチ分野に強みを持ち、ユニークなビジネスモデルで成長する企業として注目できそう。工法で多くの特許を保有していることも注目材料。環境関連や設備投資関連としてのテーマ性も手掛かりとなる。

■ 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7.5億円。軽量感の強い水準にあり、需給面は良好といえる。ロックアップ条項の付されていない株主は存在するが、ベンチャーキャピタル保有株がないことから、上場後すぐ市場に流通する可能性は低いとみる。（小泉健太）

■ 類似企業

ベステラ (1433・マザーズ)	予想PER11.1倍 (仮条件上限)
タケエイ (2151・東証1部)	予想PER22.9倍
エンバイオ・ホールディングス (6092・マザーズ)	予想PER26.7倍

■ 引受証券

東海東京証券、SBI証券、みずほ証券、SMBC日興証券、マネックス証券、日本アジア証券、エイチ・エス証券

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1月期(実績)	2,056	—	178	—	110	—	116.7	—
15年1月期(実績)	3,060	48.8	388	118.0	219	99.1	218.9	—
16年1月期(会社予想)	3,700	20.9	439	12.9	254	15.5	224.8	—

※ 14年1月期は9カ月間の変則決算。15年5月に株式分割(1株→4株)を実施。14年1月期、15年1月期のEPSは遡及修正

	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(%)
14年1月期	243,500	2,194	886	80	910.1	40.4	13.5
15年1月期	253,500	2,475	1,122	88	1,106.7	45.3	21.9

※ 14年1月期および15年1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	吉野 炳樹	276,000	24.26
2	TERRA・ESHINO	240,000	21.10
3	ベステラ従業員持株会	147,200	12.94
4	吉野 炳次	51,200	4.50
5	塚本 かや	48,000	4.22
6	吉野 佳秀	36,800	3.23
7	小坂 幹博	31,200	2.74
7	五代 俊昭	31,200	2.74
9	稲田 征穂	20,000	1.76
10	仲村 清美	13,600	1.20

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	吉野 佳秀
専務取締役 事業本部長	吉野 炳樹
取締役 事業本部技術営業部長	小坂 幹博
取締役 事業本部工事部長	五代 俊昭
取締役 企画部長	本田 豊
取締役(非常勤)	佐々木 護
監査役(常勤)	渡邊 喜久男
監査役(非常勤)	天沼 周次郎
監査役(非常勤)	村松 高男

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

新規上場する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