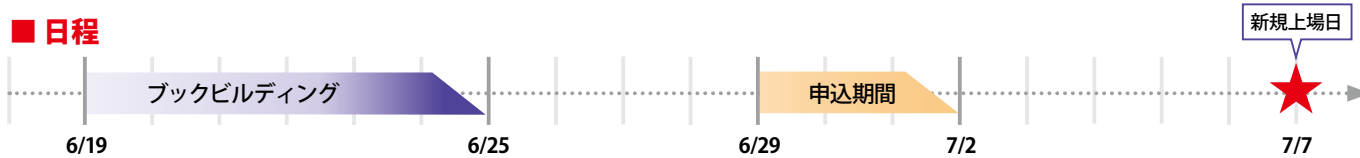


## IPO銘柄 富士山マガジンサービス (3138・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
3138	100 株	公募: 5.00 万株 売出: 12.98 万株 (OA2.69 万株)	2,500 円 ~ 2,650 円 (25.9 倍)	みずほ証券



### ネットを活用した雑誌定期購読サービスを提供

#### ■ 事業内容

カルチュア・コンビニエンス・クラブ (非上場) 傘下でインターネットを活用した雑誌定期購読サービスを展開する。購読者による注文の出版社への取次、購入代金の請求、回収を行うほか、他社へのデジタル雑誌の取次サービスを提供。購入者から回収した購読代金のうち、出版社との契約で定められた料率に基づき、業務報酬を収益計上している。丸請サービスとして、取次サービスを利用する出版社の中で顧客管理や配送業務の請負も行う。15年4月末の取り扱い雑誌数は1万250誌で、総登録ユーザー数は約197万人。うち4分の1程度の約48万人が継続利用するアクティブユーザーとなっている。雑誌販売支援事業の単業態。

#### ■ 特徴

ネットエイジ (現ユナイテッド) のインキュベーション事業として設立。02年12月に雑誌定期購読サービスをワンストップで提供するウェブサイトを開業した。販売は定期購読サービスのほか、一部売り、デジタル雑誌の販売、無料で読めるサンプルを提供するタダ読みサービスなど。顧客は一般購読者だけでなく、待合室を有する美容室や調剤薬局などの事業体、支店数の多い金融法人、事業法人、図書館などにも「法人プレミアムサービス」として展開する。

### アナリストコメント

#### ■ 定量分析

15年12月期の非連結経常利益は前期比32.6%増の2億7,000万円を計画する。スマートフォンやタブレット端末の普及に伴い市場が拡大するデジタルコンテンツを拡充しているほか、販路の拡大やB2B (企業間取引) の拡大にも力を入れている。

#### ■ 定性分析

ネットエイジから生まれた著名ベンチャーとして高い知名度を誇るネット企業。ただ、電子書籍関連企業がすでに多く上場していることもあり、ビジネスモデル自体に新鮮味は乏しい。新興市場の好地合い、IPOマーケットの好況には乗りやすいタイプの案件か。

#### ■ 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5.5億円程度と少なく、需給妙味が大きい。株主にかかるロックアップは公開価格の1.5倍で解除されるが、同社と関係の深い株主が多いことから、上場してすぐに市場に流通する株式は限られるとみる。(小泉健太)

#### ■ 類似企業

富士山マガジンサービス (3138・マザーズ)	予想PER25.9倍 (仮条件上限)
パピレス (3641・JASDAQ)	予想PER11.8倍
日本出版貿易 (8072・JASDAQ)	予想PER45.9倍

#### ■ 引受証券

みずほ証券、大和証券、SBI証券、東海東京証券、岡三証券、いちよし証券、岩井コスモ証券、SMBCフレンド証券、マネックス証券、東洋証券

## 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)
13年12月期(実績)	804	▲44.4	67	▲13.8	65	▲7.9	42.7	—
14年12月期(実績)	1,941	141.4	203	203.0	126	93.8	82.6	—
15年12月期(会社予想)	2,393	23.3	270	32.6	159	26.0	102.4	—

※ 15年3月に株式分割(1株→10株)を実施。13年12月期、14年12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(%)
13年12月期	153,419	1,814	191	162	124.5	10.5	41.4
14年12月期	153,419	2,321	317	162	207.1	13.7	49.8

※ 13年12月期および14年12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	カルチュア・エンタテインメント	491,420	27.80
2	西野 伸一郎	489,500	27.69
3	トランス・コスモス	251,300	14.22
4	ユナイテッド	152,000	8.60
5	ベンチャーユナイテッド	78,000	4.41
6	神谷 アントニオ	69,200	3.91
7	Fujisan.com,Inc.	50,000	2.83
8	相内 遍理	35,370	2.00
9	高野 剛	32,200	1.82
10	581Wilcox Ave.	25,700	1.45

## 経営陣

役職	氏名
代表取締役社長 CEOマーケティンググループ長	西野 伸一郎
取締役 CTOシステムグループ長	神谷 アントニオ
取締役 セールスグループ長	相内 遍理
取締役 CFO経営管理グループ長	佐藤 鉄平
取締役	西川 潔
取締役	高橋 誉則
監査役(常勤)	中村 義夫
監査役	遠山 孝之
監査役	藤澤 陽三

# 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