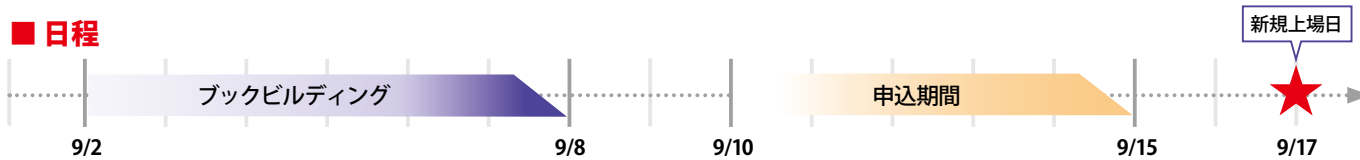


IPO銘柄 ブランジスタ (6176・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
6176	100 株	公募: 120.00 万株 売出: 120.00 万株 (OA36.00 万株)	400 円~ 450 円 (32.9 倍)	大和証券



旅行雑誌「旅色」など無料電子雑誌を発行

■ 事業内容

ネクシーズの子会社で無料電子雑誌発行による広告収入が主力。旅行雑誌の「旅色」、ペット&ファッションの「puppine」など自社雑誌に加え、制作受託で金融の「美人財布」や美容の「MALENA」、広告営業タイアップの「旅色 Seasonal Style」やメンズライフスタイルの「GOODA」など計11雑誌を展開。全国規模の自社営業を武器とし、掲載数に制限のない電子雑誌であることを生かし、全国8つの拠点から地方のクライアントなどにも直接訪問で広告出稿を提案している。ウェブサイト制作やEコマースサポートサービスなどの、その他ソリューションも手掛けている。15年9月期第3四半期累計（14年10月～15年6月）の売上高構成比は、電子雑誌が67.7%、その他ソリューションが32.3%となっている。

■ 特徴

紙の雑誌ではできない、複数枚の画像が切り替わるといった動きのある誌面や、1ページ内での多階層にわたる表示といった電子雑誌ならではの表現力で情報を発信。雑誌を見ながら紙面上で動画を再生させる、また、商品を購入できるなど、ウェブの利便性の高さを発揮したサービスを提供する。有名女優・俳優が累計100名以上登場していることも特徴。通常のウェブサイトでは表現しにくい、雑誌ならではのクオリティーの高い誌面であることに加え、07年から電子雑誌を提供している実績が各芸能プロダクションから評価されている。

アナリストコメント

■ 定量分析

15年9月期の非連結経常利益は前期比35.8%増の3億円と予想する。主力雑誌である「旅色」は掲載施設数の拡大とともに広告掲載件数が順調に推移。年間契約の積み上げ型方式で、ストック型の収益モデル構築しており、収益面には安定感がある。

■ 定性分析

電子雑誌発行専門のビジネスには新鮮味があり、ネット株はIPOマーケットで特段の人気を誇るセクター。石川県金沢市とのタイアップ企画でスペシャルブックを公開するなど、地方都市における観光ビジネスとのコラボなどでも活躍しており、テーマ性もありそうだ。

■ 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12億円。吸収金額はさほど大きくなく、人気化が想定されるビジネスモデルだが、ベンチャーキャピタル保有株の多さが気になる。単価が低く、吸収金額の割に株数が多いことも、初値高騰には不利となる。 (小泉健太)

■ 類似企業

ブランジスタ(6176・マザーズ)	予想PER32.9倍 (仮条件上限)
富士山マガジンサービス(3138・マザーズ)	予想PER50.5倍
ネクシーズ(4346・東証1部)	予想PER38.8倍

■ 引受証券

大和証券、SBI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9月期(実績)	1,512	7.4	156	12.0	155	0.3	12.4	—
14年9月期(実績)	1,708	13.0	221	41.7	141	▲9.0	11.3	—
15年9月期(会社予想)	2,131	24.8	300	35.8	171	21.0	13.7	—

※ 14年4月に株式分割(1株→100株)を実施。13年9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9月期	125,200	1,750	1,571	100	125.6	89.8	10.4
14年9月期	12,520,000	1,936	1,713	100	136.9	88.5	8.6

※ 13年9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	ネクシィーズ	8,257,100	58.60
2	楽天	1,502,400	10.66
3	幻冬舎	643,600	4.57
4	レプロエンタテインメント	489,800	3.48
5	SBIビービー・メディア投資事業有 限責任組合	475,000	3.37
6	ジャフコV2共有投資事業有限責任 組合	330,000	2.34
7	SBIブロードバンドファンド1号 投資事業有限責任組合	294,500	2.09
8	近藤 太香巳	275,000	1.95
9	見城 徹	253,800	1.80
9	本間 憲	253,800	1.80

経営陣

役職	氏名
取締役会長	見城 徹
取締役副会長	本間 憲
代表取締役社長	岩本 恵了
取締役 営業本部長	吉藤 淳
取締役 電子雑誌西日本営業部長	緒方 太一
取締役 管理部長	石原 卓
取締役 電子雑誌メディア編成部長	井上 秀嗣
取締役 ソリューション営業部長	木村 泰宗
取締役	近藤 太香巳
取締役	西原 勝熙
取締役	岩尾 貴幸
監査役(常勤)	平田 浩
監査役	松井 康弘
監査役	荻原 裕英

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