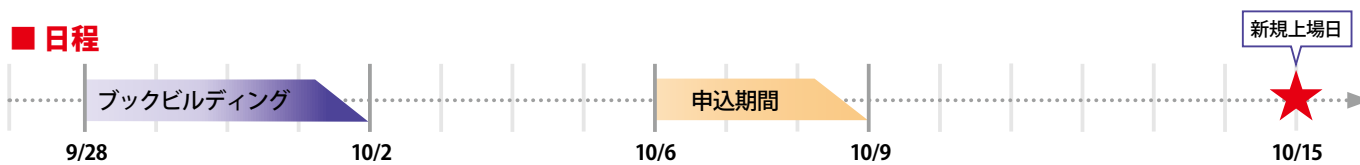


## IPO銘柄 AppBank (6177・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
6177	100株	公募: 17.80万株 売出: 111.40万株 (OA19.38万株)	1,140円~1,200円 (18.6倍)	野村証券

### ■ 日程



## 「マックスむらい」氏らが創業、スマホ関連情報・ECサービスを提供

### ■ 事業内容

「AppBank.net」を中心としたメディア事業と物販のストア事業が両輪。メディア事業では、iPhoneアプリのレビューのほか、ケース、アクセサリなどiPhone関連情報を提供している。また、YouTubeチャンネル「マックスむらいチャンネル」では、ゲームプレイ動画を中心とした動画配信を提供中。そのほか、人気スマートフォン向けゲーム「パズル&ドラゴンズ (パズドラ)」「モンスターストライク (モンスター)」の攻略サイトも手掛ける。ストア事業では、スマートフォン、ゲーム関連の商材をEコマース (電子商取引) だけでなく、実店舗でも販売。メディア事業とストア事業の連携により、販売促進も図っている。15年12月期第2四半期累計 (15年1~6月) の売上高構成比は、メディア事業が55.7%、ストア事業が44.3%。

### ■ 特徴

YouTubeチャンネル「マックスむらいチャンネル」のマックスむらい (村井智建) 氏は、ゲームプレイ動画の配信などで知名度、人気が高い。同チャンネルの会員数は15年7月末現在で約138万人。村井氏は15年3月まで同社の代表取締役CEO (最高経営責任者) だったが、現在は取締役を務めている。子会社として、ライセンス・マネジメントを手掛ける「スタジオむらい」も保有する。

## アナリストコメント

### ■ 定量分析

15年12月期の連結経常利益は前期比26.2%増の6億5,000万円を計画する。主力のメディア事業が広告市場の拡大に乗って好調に推移するほか、今期は動画広告も寄与を始める見込み。なお、「モンスター攻略アプリ」を利用したリワード広告は6月に販売中止している。

### ■ 定性分析

ユーチューバーとして人気の「マックスむらい」こと村井智建氏が元代表取締役CEOを務め、現在も取締役メディア事業部長として名を連ねている。ビジネスモデルに特段の新鮮味はなく、リワード広告の販売中止などもあるが、知名度は高く話題性も抜群の案件となっている。

### ■ 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18億円。人気のネット株で話題性のある経営陣が率いる企業だが、ベンチャーキャピタル保有株も存在しており、需給面には不安を抱える。ただ、経験則的にロックアップ解除後すぐに売りが出にくい1社の保有ではある。  
(小泉健太)

### ■ 類似企業

AppBank(6177・マザーズ)	予想PER18.6倍 (仮条件上限)
オールアバウト (2454・JASDAQ)	予想PER75.9倍
ガイアックス (3775・名証セントレックス)	予想PER-

### ■ 引受証券

野村証券、みずほ証券、SMBC日興証券、いちよし証券、東海東京証券、東洋証券、エース証券、高木証券、マネックス証券

## 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)
13年12月期(実績)	1,354	—	36	—	0.5	—	0.1	—
14年12月期(実績)	3,012	2.2倍	514	14.3倍	328	—	48.4	—
15年12月期(会社予想)	4,031	33.8	650	26.2	416	26.8	64.5	—

※ 13年12月期より連結決算。株式分割を14年6月(1株→2,000株)、15年7月(1株→3株)に実施。  
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	1,133	780	117	99	17.3	15.1	0.4
14年12月期	2,266,000	1,682	431	99	67.2	26.5	119.6

※ 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	宮下 泰明	1,650,000	21.54
1	村井 智建	1,650,000	21.54
3	GaiaX Global Marketing & Ventures Pte.Ltd.	1,368,000	17.86
4	ジャフコ・スーパーV3共有投資事業 有限責任組合	1,200,000	15.67
5	廣瀬 光伸	825,000	10.77
6	AppBank	378,000	4.94
7	松浦 広充	324,000	4.23
8	古見 幸生	75,000	0.98
9	脇 俊清	60,000	0.78
10	高橋 亮	24,000	0.31

## 経営陣

	役職	氏名
代表取締役	社長CEO	宮下 泰明
専務取締役	グループCFO兼管理部 長	廣瀬 光伸
取締役	メディア事業部長	村井 智建
取締役		上田 祐司
取締役		倉西 誠一
取締役		林 直樹
常勤監査役		慶光院 尚子
常勤監査役		鈴木 佐知子
監査役		松岡 一臣
監査役		秋山 政徳

# 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<sup>(※1)</sup> 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<sup>(※2)</sup> 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。