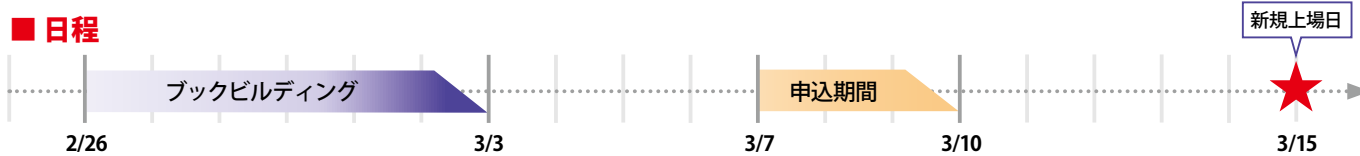


IPO銘柄 富士ソフトサービスビューロ (6188・JASDAQ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
6188	100株	公募: 35.20万株 売出: 35.20万株 (OA10.56万株)	800円~890円 (11.9倍)	野村証券



年金相談窓口などのコールセンターサービスとBPOサービスが両輪

■ 事業内容

民間企業、官公庁に対し、運用業務や業務処理などの受託を行うBPOサービスを提供する。コールセンターサービスとBPOサービスが両輪。コールセンターサービスは、顧客が設置している「お客様相談窓口」など電話受信業務を受託し、顧客に代わって顧客の「お客様」からの問い合わせを専任のオペレーターが受信する。BPOサービスは顧客の各種業務を同社が受託し、顧客に代わって業務処理を行う。業務内容としては、クレジットカード会社、生損保会社の各業務や、官公庁、自治体における資料のデータ入力、契約書など一般企業の重要書類のスキニングによる電子化などがある。BPO事業の単一業態。

■ 特徴

コールセンターサービスでは、年金相談窓口、ITヘルプデスク、通販の受注センター、緊急対応コールセンターなどを手掛ける。主要顧客は日本年金機構で、売上高の2割程度を占めている。価格だけでなく、専門性や品質に重点を置いた事業展開を行い、差別化を進めている。

アナリストコメント

■ 定量分析

16年3月期の非連結経常利益は前期比45.7%増の2億5,100万円を計画する。今期予想の業績成長率は高いが、前期、前々期と減益で、成長性自体は乏しい案件。今期は厚生年金基金の問い合わせ業務やリコール案件などが拡大し、BPOでは事務センター業務などが伸びている。

■ 定性分析

コールセンター業界は低成長率ながら拡大しているものの、地味で成長イメージは乏しい。筆頭株主の富士ソフトが上場前段階で90.04%の株式を保有し、上場後も親子上場状態は継続。IPOマーケットでは親子上場案件を敬遠する傾向があることは考慮しておきたい。

■ 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7億円程度。株式のほとんどを富士ソフトが保有していることもあり、公開株式以外の株券が市場に流出する可能性が低いいため、需給面には大きな妙味がある。一方、3月15日は当社を含め3社が同日上場する日であることはネガティブ。(小泉健太)

■ 類似企業

富士ソフトサービスビューロ (6188・JASDAQ)	予想PER11.9倍 (仮条件上限)
りらいあコミュニケーションズ (4708・東証1部)	予想PER21.6倍
プレステージ・インターナショナル(4290・東証1部)	予想PER17.9倍

■ 引受証券

野村証券、みずほ証券、SMBC日興証券、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)
14年3月期(実績)	7,212	9.6	227	▲ 5.2	93	▲ 54.1	49.4	24.7
15年3月期(実績)	7,692	6.7	172	▲24.2	93	0.0	49.5	25.1
16年3月期(会社予想)	7,790	1.3	251	45.7	143	52.7	74.9	20.0

※ 16年1月に株式分割(1株→1,000株)を実施。14年3月期、15年3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3月期	1,898	2,359	1,136	210	599.0	48.2	8.4
15年3月期	1,898	2,721	1,188	210	626.3	43.7	8.1

※ 14年3月期および15年3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	富士ソフト	1,709,000	90.04
2	貝塚 隆	60,000	3.16
3	富士ソフトサービスビューロ従業員 持株会	33,000	1.74
4	日本ビジネスソフト	25,000	1.32
5	佐藤 諭	24,000	1.26
6	渡辺 健司	11,000	0.58
7	黒滝 司	10,000	0.53
7	小木曾 雅浩	10,000	0.53
7	宮田 康夫	10,000	0.53
10	寺田 伸二	4,000	0.21

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	貝塚 隆
取締役副社長 技術本部長事業本部長	佐藤 諭
常務取締役 営業統括本部長兼カスタマーサービス事業部長	渡辺 健司
常務取締役 副事業本部長BPOサービス事業部長	黒滝 司
取締役 管理本部長	小木曾 雅浩
取締役	五島 奉文
監査役(常勤)	宮田 康夫
監査役	松倉 哲
監査役	船津 浩三
監査役	井上 真奈
監査役	中込 一洋

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いません）。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

- ・SBI証券が保有する株式等や主幹事担当会社の重要な開示事項（利益相反関係等）についてはSBI証券WEBサイト（http://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690_kaiji.html）をご確認ください。または、カスタマーサービスセンター（0120-104-214（携帯電話・PHSからは03-5562-7530））までお問い合わせください。
- ・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
一般社団法人第二種金融商品取引業協会