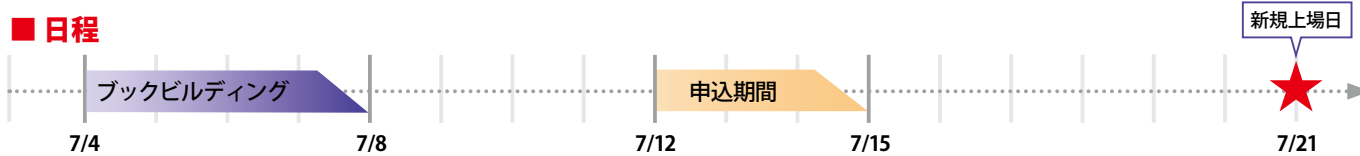


IPO銘柄 インソース (6200・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
6200	100株	公募: 70.00万株 売出: 125.00万株 (OA29.25万株)	460円~ 520円 (15.6倍)	みずほ証券



研修を中心に社会人向け教育サービスを提供

■ 事業内容

新人研修、管理職研修の階層別研修や、プレゼンテーション研修、クレーム対応研修のスキル別研修など、社会人向け教育サービスの提供を手掛ける。講師派遣型研修事業は、顧客から受託した研修に対し、同社が実務経験者から募集し選定した講師を派遣し、同社独自の研修プログラムを利用して講義、研修を行う。費用に関しては、法人単位で発注を受け、研修回数に応じて請求する。公開講座事業は、同社の企画する研修を同社Webサイトに掲載し、受講を申し込む希望者が設定した最少人数を上回れば開催が決定するシステム。その他事業では、研修事業で培ったノウハウを生かし、人事サポートシステム「Leaf」の提供や、精神障害者を対象とした就労移行支援事業「Bizstage」などを展開する。16年9月期第2四半期累計（15年10月～16年3月）の売上高構成比は講師派遣型研修事業が72.6%、公開講座事業が19.4%、その他事業が7.9%となっている。

■ 特徴

取引先の比率はおおよそ官公庁20%、民間企業80%。民間の取引先数は5,000社以上、年間受講者数は約33万人以上に上る。研修コンテンツをデータベース化しており、それを活用して新しいコンテンツを作成しているため原価率が低く、高利益率を実現している。

アナリストコメント

■ 定量分析

16年9月期の連結経常利益は前期比1.9%増の4億500万円を計画する。国内企業の人材に対する投資意欲は強く、若年層向けのスキルアップと働く意欲の醸成に焦点を当てた研修の提案などに力を注いで教育サービスの提供に努めている。

■ 定性分析

株式市場で人気の人材・教育関連企業で業績も順調に拡大しているが、成長スピードなどにインパクトが乏しい。既上場の類似企業も、株式市場における人材関連銘柄物色の流れに乗りきれない。テーマ性がないわけではないが、地味なイメージが先行してしまっている。

■ 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12億円程度。特段の荷もたれ感はないが、需給妙味で初値が上昇するほどの軽量感はない。一方でベンチャーキャピタル保有株はなく、公開株式以外の株券が市場に流出するような懸念は乏しそうだ。(小泉健太)

■ 類似企業

インソース(6200・マザーズ)	予想PER15.6倍 (仮条件上限)
ビジネス・ブレイクスルー (2464・マザーズ)	予想PER16.9倍
ウィルソン・ラーニング ワールドワイド (9610・JASDAQ)	予想PER14.7倍

■ 引受証券

みずほ証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、岡三証券、SMBC日興証券、東洋証券、SBI証券、SMBCフレンド証券、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)
14年9月期(実績)	2,039	—	315	—	180	—	24.2	3.5
15年9月期(実績)	2,423	18.8	398	26.3	238	32.2	31.7	4.0
16年9月期(会社予想)	2,797	15.5	405	1.9	254	7.0	33.3	4.0

※ 14年9月期から連結決算。

	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9月期	7,518,300	994	519	158	69.1	52.3	41.6
15年9月期	7,518,300	1,234	732	158	97.5	59.4	38.1

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	ルプラス	3,360,000	43.72
2	舟橋 孝之	1,775,500	23.10
3	川端 久美子	1,016,000	13.22
4	ブレイク	250,000	3.25
5	日証金信託銀行信託口8230003	230,000	2.99
6	大島 浩之	226,500	2.95
7	黒田 敏之	151,000	1.96
8	井東 昌樹	150,000	1.95
9	舟橋 清之	80,000	1.04
10	インソース従業員持株会	68,500	0.89

経営陣

	役職	氏名
	代表取締役 執行役員社長	舟橋 孝之
	取締役 執行役員常務 公開講座本部長	川端 久美子
	取締役 執行役員	大島 浩之
	取締役 執行役員管理部長	藤本 茂夫
	取締役	澤田 哲也
	取締役	上林 憲雄
	監査役(常勤)	田淵 文美
	監査役	山下 守
	監査役	鈴木 信
	監査役	藤本 周平

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

- ・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