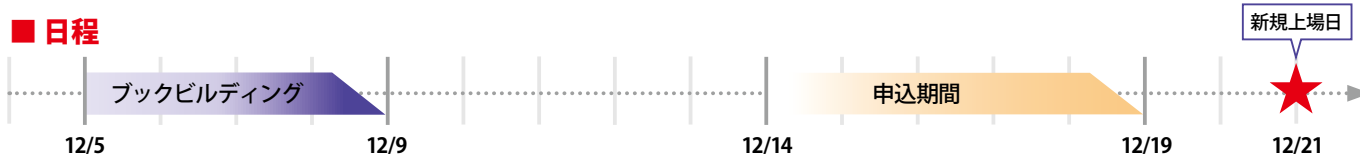


## IPO銘柄 グレイステクノロジー (6541・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
6541	100 株	公募: 15.36 万株 売出: 9.00 万株 (OA3.65 万株)	3,000 円 ~ 3,100 円 (14.9 倍)	東海東京証券



## クラウドでマニュアルを提供するMMS事業が主力に

### ■ 事業内容

各種産業機械やソフトウェアに付随する技術マニュアルや、社内業務マニュアルなど、あらゆるマニュアルの企画、構成、編集、制作、翻訳（多言語化）などを手掛ける。MOS（マニュアルオーダーメイドサービス）事業で、各種マニュアルのテクニカルライティング（ユーザー目線で正確かつ分かりやすい文書を作成すること）、技術翻訳などを提供。直近では、Web上でマニュアルの企画、構成、編集、制作ができるプラットフォーム「e-manual」をクラウドで提供するMMS（マニュアルマネジメントシステム）事業が主力に育っている。MMS事業は顧客の利便性が高く、同社にとっては利益率の向上にもつながる。17年3月期第2四半期累計（16年4～9月）の売上高構成比はMOSサービスが55.4%、MMS事業が44.6%となっている。

### ■ 特徴

専門性が高く、データ分量の多い建設機械、半導体製造装置などのマニュアル制作に強みを持つ。マニュアルがメーカーとユーザーをつなぐコミュニケーションツールととらえ、メーカーにユーザーから寄せられた問い合わせ内容の分析や、製品の利用状況のリサーチなどを盛り込んだテクニカルライティングを行っている点も特徴だ。

## アナリストコメント

### ■ 定量分析

17年3月期の非連結経常利益は前期比2.3倍の2億9,700万円を計画する。新規顧客開拓を進める一方、「e-manual」の導入支援によってストック型の収益体質構築を進めている。主要顧客はファンックであり、直近では売上高の4割を占めている。

### ■ 定性分析

技術マニュアルを手掛ける企業はすでに類似上場企業が存在し、特段の目新しさはない。「e-manual」を核とした成長力に加え、ストック型の収益体質も魅力的だが、上場時期は年末ラッシュの最中で、他案件に埋もれてしまう可能性もある。

### ■ 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9億円弱。荷もたれ感のある規模ではないが、年末のラッシュ時の登場であるうえ、ベンチャーキャピタル保有株も多く、需給面に大きな妙味はない。3社同日の上場となるため、初値買い資金が分散する懸念もある。（小泉健太）

### ■ 類似企業

グレイステクノロジー(6541・マザーズ)	予想PER14.9倍 (仮条件上限)
シイエム・シイ (2185・JASDAQ)	予想PER7.6倍
クレストック (7812・JASDAQ)	予想PER10.2倍

### ■ 引受証券

東海東京証券、SBI証券、エース証券、岡三証券、むさし証券

## 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)
15年3月期(実績)	620	7.0	100	51.2	109	▲ 1.9	141.2	0.0
16年3月期(実績)	726	17.1	131	30.9	114	4.7	162.0	0.0
17年3月期(会社予想)	1,000	37.7	297	2.3倍	187	64.0	208.0	0.0

※ 16年9月に株式分割(1株→300株)を実施。15年3月期、および16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(%)
15年3月期	3,142	438	214	10	-326.8	48.9	60.3
16年3月期	3,520	491	126	10	139.9	25.7	67.2

※ 15年3月期および16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	松村 幸治	381,300	33.27
2	NMC	210,000	18.32
3	SBIインキュベーション	180,000	15.71
4	グレイステクノロジー	154,800	13.50
5	村田 斉	67,800	5.92
6	SBIベンチャー企業成長支援3号投資 事業有限責任組合	26,700	2.33
7	SBIベンチャー企業成長支援4号投資 事業有限責任組合	19,200	1.68
8	SBIアドバンス・テクノロジー1号投資 事業有限責任組合	14,700	1.28
9	SBIベンチャー企業成長支援2号投資 事業有限責任組合	13,800	1.20
10	SBIベンチャー企業成長支援投資事 業有限責任組合	9,600	0.84

## 経営陣

役職	氏名
代表取締役	松村 幸治
取締役 管理部長	飯田 智也
取締役 制作部長	田邊 明子
取締役 新規営業担当部長	木ノ下 俊弘
取締役 既存営業担当部長	井上 晋
取締役	村田 斉
監査役(常勤)	坂元 重治
監査役(非常勤)	小林 冬海
監査役(非常勤)	尾関 真一郎

# 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

- ・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](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