

IPO銘柄 黒田グループ (287A・スタンダード)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件（上限PER）	主幹事証券
287A	100株	公募：0.00万株 売出：1,214.82万株（OA182.22万株）	640円～700円 (8.1倍)	SMBC日興証券



電気材料、電子部品を取り扱う専門商社

■事業内容

電気材料、電子部品を取り扱う専門商社。自動車業界、エレクトロニクス業界に対し、電子部品や電気材料を販売する。グループネットワークを活用し、それぞれの国・地域でのニーズに合わせた商品の販売を行う。取扱商品はハードディスクドライブ用部品、液晶用特殊印刷版、電設関連資材、産業モーター用アルミダイカスト製品、自動車向け大型樹脂成形金型など。精密組立・各種自動化設備の製造、販売、電子回路設計・基板設計の受託開発、販売も行う。25年3月期2Q実績の売上高構成比は製造事業が23.3%、商社事業が76.7%。

■特徴

2018年まで東証1部に上場していた黒田電気が前身。株式非公開後、持株会社体制に移行し、製造事業、商社事業を大別して子会社を並列に配置。ガバナンス体制を整備した。従来の上場規模拡大を追求した成長から、それぞれの事業・会社の特性を活かし取引先へ提供する価値を高める事業構造に転換している。

アナリストコメント

■定量分析

25年3月期の税引前利益は前期比4.8倍の56億円を計画する。商社事業では車載分野で半導体の部材供給の制約が解消されたことが追い風となり、受注が大幅に増加。収益性も大幅に向上している。

■定性分析

再上場IPO。大株主は非上場化の際に買い主体となった海外ファンドで、出口案件のイメージが強い。一方で仮条件上限試算の配当利回りが8.6%と異常に高く、これが株価を支える材料となりそうだ。

■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100億円弱。初値買いの入りにくいスタンダード市場への上場で、再上場案件ということを考慮すると、需給面には不安が大きい。

(小泉 健太)

■類似企業

黒田グループ (287A・スタンダード)	予想PER 8.1倍 (仮条件上限)
リョーサン菱洋ホールディングス(167A・プライム)	予想PER 11.4倍
新光商事(8141・プライム)	予想PER 32.8倍

■引受証券

SMBC日興証券、野村証券、大和証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、みずほ証券、SBI証券、楽天証券、マネックス証券

業績・財務指標

	売上収益 (百万円)	前年比 (%)	税引前利益 (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)
23年3月期(実績)	139,275	—	4,074	—	2,597	—	55.8	—
24年3月期(実績)	126,691	▲9.0	1,168	▲71.3	378	▲85.4	8.7	—
25年3月期(会社予想)	121,000	▲4.5	5,600	4.8倍	3,650	9.7倍	86.0	60.00

※23年3月期より国際会計基準
※24年9月および10月に株式分割(1株→10株、1株→2株)を実施。23年3月期および24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)	親会社所有者 帰属持分(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(%)
23年3月期	2,328,401	101,799	34,619	11,642	740.3	34.0	7.9
24年3月期	2,328,401	98,316	34,144	11,642	804.3	34.7	1.1

※23年3月期および24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	ケイエム・ツー・エルピー	42,449,980	97.09
2	細川 浩一	297,140	0.68
3	森 安伸	137,960	0.32
4	鈴木 秀和	95,520	0.22
4	尹 桐洙	95,520	0.22
4	小林 郁夫	95,520	0.22
4	Cheng Jit Ann	95,520	0.22
4	[当社執行役員]	95,520	0.22
9	[当社執行役員]	74,280	0.17
9	[当社従業員]	74,280	0.17
9	鈴木 達也	74,280	0.17
9	中務 勝将	74,280	0.17

経営陣

役職	氏名
代表取締役 社長執行役員	細川 浩一
取締役	金子 哲也
取締役(監査等委員)	戸澤 晃広
取締役(監査等委員)	川井 一男
取締役(監査等委員)	太田 光俊
取締役(常勤監査等委員)	森 安伸

ウェルスアドバイザーIPOレポートの読み方

特徴

ウェルスアドバイザー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、ウェルスアドバイザ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。ウェルスアドバイザー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、ウェルスアドバイザ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、ウエルスアドバイザ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ウエルスアドバイザー株式会社に帰属しますので、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_kajji.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
