

## IPO銘柄 アクセルスペースホールディングス (402A・グロース)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件（上限PER）	主幹事証券
402A	100株	公募：2,066.09万株 売出：0.00万株（OA233.91万株）	345円～375円 （－）	SMBC日興証券



## 小型衛星開発で先駆的

## ■事業内容

小型衛星の設計・製造・打上・運用サービスのAxelLiner事業と、光学衛星画像の販売、衛星画像を用いたソリューションサービスのAxelGlobe事業を手掛ける。AxelLiner事業は顧客向けに、小型衛星プロジェクトの設計・製造・打ち上げ手配・運用を提供しており、これまでに「WNISAT-1」「ほどよし1号機」「WNISAT-1R」「RAPIS-1」を開発した実績がある。AxelGlobe事業では衛星で撮影した画像データの販売と、衛星画像を使ったサービスを行う。現在5機の小型衛星「GRUS-1」を用いて世界中の衛星データを高頻度で安価に提供できる点が強み。25年5月期第3四半期累計実績の売上高構成比はAxelLiner事業が83.1%、AxelGlobe事業が16.9%。

## ■特徴

世界に先駆け、2008年から小型衛星の開発に取り組んできた。08年当時は質量1トンを超える大型衛星が主流だったが、同社の小型衛星は独自ノウハウにより、低コストでの設計・製造を実現し、契約締結から宇宙での利用開始までの期間を短縮した。今後は官民双方で世界的に高まる小型衛星利用ニーズに応え、多様なミッションに対応可能な汎用バスシステムの確立、ユーザーエクスペリエンスの革新、衛星開発プロジェクトの短縮化・省力化の鍵となるソフトウェア開発などを推進し、本格的な収益化を目指していく。

## アナリストコメント

## ■定量分析

26年5月期の連結経常損失は38億7,600万円を計画する。前期実績は18億2,400万円の赤字だった。他の宇宙ベンチャーと同様に研究開発費が先行して大赤字だが、長期的な視点からの成長が期待されており、足元の収益状況はあまり重要視されないだろう。

## ■定性分析

小型衛星の開発で先行してきたベンチャーで、豊富な実績を誇る。宇宙関連は「夢を買えるテーマ」であり、勢い重視の展開となることが多く、今回も同様に人気化が読まれる。8月唯一のIPOでもあり、スケジュール的にも人気が集まりやすい。

## ■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86億円。これまで上場した宇宙ベンチャーに比べて規模が小さく、相対的な軽量感がある。既存株主に掛かるロックアップ条項は公開価格の1.5倍で解除される。

(小泉 健太)

## ■類似企業

アクセルスペースホールディングス  
(402A・グロース)予想PER 一倍  
(仮条件上限)

QPS研究所(5595・グロース)

予想PER 倍

Synspective(290A・グロース)

予想PER 一倍

## ■引受証券

SMBC日興証券、大和証券、SBI証券、みずほ証券、東海東京証券、極東証券

## 業績・財務指標

	売上高 (百万円)	前年比 (%)	経常損益 (百万円)	前年比 (%)	最終損益 (百万円)	前年比 (%)	EPS (円)	1株あたり 年間配当金(円)
24年5月期(実績)	2,110	60.7	-2,509	赤拡	-3,174	赤拡	-85.7	0.00
25年5月期(実績見込)	1,586	▲24.8	-1,824	赤縮	-1,950	赤縮	-45.0	0.00
26年5月期(会社予想)	3,646	2.3倍	-3,876	赤拡	-3,879	赤拡	-69.8	0.00

※24年10月に株式分割（1株→200株）を実施。24年5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(%)
23年5月期	162,063	2,872	1,910	100	-187.7	66.5	—
24年5月期	216,950	7,353	4,976	100	-213.4	67.7	—

※23年5月期および24年5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	31 VENTURES—グローバル・ブレイナーグロース I 合同会社	5,935,400	12.17
2	SMBC-GBグロース1号投資事業有限責任組合	5,013,000	10.28
3	中村 友哉	3,450,000	7.07
4	永島 隆	2,680,000	5.49
5	宮下 直己	2,260,000	4.63
6	(株)SMBC信託銀行(特定運用金外信託口 宇宙フロンティアファンド)	2,194,400	4.50
7	(株)Space Compass	1,916,000	3.93
8	Kepple Liquidity1号投資事業有限責任組合	1,691,600	3.47
9	SBI Ventures Three合同会社	1,494,600	3.06
10	ジャパン・コインベスト3号投資事業有限責任組合	1,371,600	2.81
10	JPインベストメント1号投資事業有限責任組合	1,371,600	2.81

## 経営陣

役職	氏名
代表取締役	中村 友哉
取締役	折原 大吾
取締役	濱田 牧子
取締役(社外)	鎌田 富久
取締役(社外)	向井 千秋
取締役(社外)	杉山 全功
監査役(社外)	下村 健一
監査役(社外)	小幡 映未子
監査役(社外)	原田 誠司
監査役(社外)	佐藤 裕

# 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\\_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
---