

IPO銘柄 **フツパー (478A・グロース)**

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限PER)	主幹証券
478A	100株	公募: 125.00万株 売出: 213.70万株 (OA50.80万株)	960円~1,020円 (34.0倍)	SMBC日興証券

**製造業向けにAIサービスを提供**

■事業内容

製造業向けにAI (人工知能) サービスを提供する。主力は外観検査自動化AI「メキキバイト」をはじめとする画像認識AIサービスで、大手企業向けの分析AIサービスなども手掛ける。「メキキバイト」では、製造業の顧客に対して製造ライン、検査対象に適した光学設計をはじめ、検査対象の不良検出のための最適なAIモデル構築、不良品の排除機構連携、導入後の運用管理までを一気通貫で提供している。分析AIサービスでは、顧客が保有するビッグデータを活用して顧客のAI構築を支援する「カスタムHutzperAI」などの分析AIサービスを提供。このほか、製造工程のスキルに応じたAIによる最適なシフト配置を提供する「スキルパズル」、蓄積された社内ナレッジをインターネット接続不要で活用できるローカル生成AIソリューション「ラクラグ」も展開。製造業向けAIサービス事業の単一セグメント。

■特徴

製造業のような物理的な現場 (フィジカル領域) を持つリアルな産業に対して高度なAIソリューションを提供。ハードの選定や設置から、現場の機器にAIを直接組み込み、生産設備やロボット、制御コントローラとリアルタイムに連携可能な点で、クラウドSaaSや受託SI中心の企業と明確に差別化される。

アナリストコメント

■定量分析

25年12月期の非連結経常利益は3億4,600万円を計画する。前期は6,500万円の赤字だった。製造業のAI化需要を取り込んで業績は急拡大。中期的には利益率の高い分析AIサービスの成長で収益性も一段と高まる見込みにある。

■定性分析

人気のAIベンチャー。足元の業績も高成長しており、個人投資家を中心に人気を集めそうだ。大企業との取引が増加しており、中・長期的な成長イメージも描きやすくなっている。

■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40億円程度。グロース市場に上場する企業としては荷もたれ感が意識される規模だが、人気化必至の業態であり、十分に吸収可能とみる。

(小泉 健太)

■類似企業

フツパー (478A・グロース)	予想PER 34.0倍 (仮条件上限)
VRAIN Solution(135A・グロース)	予想PER 63.5倍
JDSC(4418・グロース)	予想PER 45.1倍

■引受証券

SMBC日興証券、SBI証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、楽天証券、松井証券、ひろぎん証券、東海東京証券、中銀証券

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)
23年12月期(実績)	309	2.8倍	-111	赤拡	-134	赤拡	-16.2	—
24年12月期(実績)	602	94.5	-65	赤縮	-23	赤縮	-2.8	—
25年12月期(会社予想)	1,269	2.1倍	346	黒転	263	黒転	30.0	—

※25年10月に株式分割(1株→500株)を実施。23年12月期および24年12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12月期	16,649	400	336	100	-28.6	84.1	—
24年12月期	16,649	477	313	100	-31.3	65.8	—

※23年12月期および24年12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	大西 洋	2,605,500	26.41
2	ANR14号投資事業有限責任組合	1,391,000	14.10
3	黒瀬 康太	1,105,500	11.21
4	弓場 一輝	855,500	8.67
5	フツパー従業員持株会	343,500	3.48
6	広島大学・広島県内大学発ベンチャー支援投資事業有限責任組合	274,000	2.78
7	GA3号投資組合	228,000	2.31
8	三菱UFJキャピタル8号投資事業有限責任組合	205,000	2.08
9	関西イノベーションネットワーク投資事業有限責任組合	195,000	1.98
9	創発の蒼1号投資事業有限責任組合	195,000	1.98

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	大西 洋
取締役 研究開発本部長	弓場 一輝
取締役 ビジネス開発本部長	黒瀬 康太
取締役 管理本部長	高木 真一郎
取締役	渋谷 順
取締役(常勤監査等委員)	釜谷 芳充
取締役(監査等委員)	廣瀬 雄二郎
取締役(監査等委員)	氏家 真紀子

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_kajiji.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
