

IPO銘柄 マーソ (5619・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
5619	100株	公募：7.50万株 売出：69.41万株（OA11.53万株）	2,110円～2,260円 （19.5倍）	SBI証券



各種健康診断や予防接種向けWEB予約システム等を提供

■事業内容

ヘルスケアプラットフォームのHCPFサービス、DXサービス、大規模接種等サービスを展開。HCPFサービスでは、人間ドック・健診の予約プラットフォーム「MRSO.jp」の運営を手掛ける。医療施設が提供する各種検診プランの予約サービスが掲載され、ユーザーは簡単にその予約ができる。掲載する医療施設数は1,300以上で掲載数は業界首位。DXサービスでは医療施設、地方自治体の行政機関が行う各種健康診断や予防接種向けにWEB予約システムを提供。大規模接種等サービスは新型コロナのワクチン接種早期化を実現するため、全国の集団接種会場向けにWEB接種予約システムの提供を行う。23年12月期の売上高構成比は、HCPFサービスが34.4%、DXサービスが54.8%、大規模接種等サービスが10.8%。

■特徴

大規模接種等サービスでは、新型コロナワクチン接種で同社予約システムの導入実績は業界首位。定常的なサービスであるDXサービスとは異なるため、独立区分としたものだが、現在では一区切りついていることから、今後は人間ドック・健診の実施主体である医療施設におけるシェア拡大に取り組んでいく構えにある。

アナリストコメント

■定量分析

23年12月期の非連結経常利益は前期比41.9%減の5億7,900万円を計画する。前期までにあった新型コロナワクチン接種に係る需要が一巡し、収益規模が縮小する見込み。来期からはDXサービスを軸に新たな成長に入る見込み。

■定性分析

新型コロナワクチン接種の予約システムで急拡大した企業で、今期はその反動期。タイミング的に成長イメージが描きにくい。一方で、DXサービスを軸とした再成長シナリオは一定の評価を得そうだ。

■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20億円程度。軽量感はないものの、一定の買いは入りそうで、大きな下値不安はない。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

マーソ (5619・グロース)

予想PER 19.5倍
（仮条件上限）

ベネフィット・ワン(2412・プライム)

予想PER 36.4倍

バリューHR(6078・プライム)

予想PER 42.3倍

■引受証券

SBI証券、野村證券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、SMBC日興証券、東海東京証券、松井証券

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)
21年12月期(実績)	1,739	3.4倍	881	黒転	650	黒転	166.6	—
22年12月期(実績)	2,251	29.4	996	13.1	653	0.5	167.6	—
23年12月期(会社予想)	1,815	▲19.4	579	▲41.9	402	▲38.5	116.2	0.00

	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(%)
21年12月期	3,906,250	1,698	1,042	100	190.2	61.4	90.7
22年12月期	3,531,250	2,080	1,336	100	343.4	64.2	55.0

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	西野 恒五郎	1,488,750	40.13
2	三和システム(株)	774,700	20.88
3	ジャフコSV4共有投資事業有 限責任組合	375,000	10.11
4	神田 有宏	336,700	9.08
5	Aflac Ventures LLC	232,800	6.28
6	阿部 順一	154,500	4.16
7	菅生 淳一	90,500	2.44
8	森トラスト(株)	75,000	2.02
9	(株)ウエスト・プランニング	37,500	1.01
10	吉田 弘	21,600	0.58

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	西野 恒五郎
取締役 副社長	阿部 順一
取締役 ヘルステック事業本部長	菅生 淳一
取締役 管理本部長	吉田 弘
取締役	菊地 英樹
常勤監査役	北村 孝
監査役	堀越 充子
監査役	渡邊 孝江

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）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
