

IPO銘柄 エスネットワークス (5867・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
5867	100株	公募：5.00万株 売出：30.00万株（OA5.25万株）	650円～730円 （14.0倍）	SBI証券



財務・会計分野が中心の実務実行支援型コンサルティングサービスを提供

■事業内容

財務・会計分野を中心とした実務実行支援型コンサルティングサービスを提供する。変革フェーズにある企業にCFO（最高財務責任者）機能をワンストップで提供し、経営課題の可視化を起点に、解決策の立案、実行というサイクルを通じて、顧客企業が自走可能な仕組みの構築を支援。コンサルティングには、経営支援、再生支援、海外進出支援、その他の4区分がある。経営支援コンサルティングは、国内外のM&AやIPOで成長フェーズを迎えている企業をターゲットに、計数系の業務から人事制度構築支援、システム導入支援まで、企業の中・長期的な企業価値向上に向けた支援を行う。再生支援コンサルティングは、再生フェーズの企業に対し、事業が再び軌道に乗るための支援を手掛ける。海外進出支援コンサルティングは、意思決定サポートから、現地での必要手続き、営業開始後の会計・税務・労務業務のセットアップ、記帳代行、給与計算など、現地法人設立や設立後の運営を円滑に遂行するためのサポートを全面的に行う。コンサルティング事業の単一セグメント。

■特徴

主力の経営支援コンサルでは、幅広いCFO機能を常駐型の実務実行支援という形で提供するサービスは、短期間で大きな変革が要求されるプライベートエクイティ・ファンド（PEファンド）の投資後の企業価値向上を目的とする管理体制全般の構築等でニーズが拡大。ノウハウを用いて国内外の事業会社へのCFO機能の提供をさらに拡張していく考えにある。

アナリストコメント

■定量分析

23年12月期の連結経常利益は前期比5.5%増の2億4,800万円を計画する。PEファンドによる企業買収の動きが活発化しており、対象会社の財政状態の適時適切な把握などのための継続的な分析といったニーズが高まっている。

■定性分析

M&Aアドバイザーファームへの高評価もあり、経営コンサルはIPOで比較的人気のあるセクターとなっている。12月はIPOが多く、初値買い資金の分散が想定されるものの、吸収金額の小さな軽量級案件であり、需給思惑も参戦のきっかけとなりそうだ。

■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3億円程度。軽量感が非常に強い規模となっている。また、既存株主には価格解除条項のないロックアップが付されており、公開株以外の株券が市場に流出する可能性も低い。

（小泉 健太）

■類似企業

エスネットワークス (5867・グロース)	予想PER 14.0倍 （仮条件上限）
フロンティア・マネジメント(7038・プライム)	予想PER 25.7倍
ブリッジコンサルティンググループ(9225・グロース)	予想PER 41.2倍

■引受証券

SBI証券、SMBC日興証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、みずほ証券、アイザワ証券、楽天証券

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)	2,334	—	164	—	122	—	44.0	39.00
22年12月期(実績)	2,649	13.5	235	43.1	143	16.7	49.4	39.00
23年12月期(会社予想)	2,718	2.6	248	5.4	153	6.9	52.1	41.00

※21年3月期より連結決算

	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	3,048,100	2,400	1,192	567	400.8	48.3	10.8
22年12月期	3,048,100	2,379	1,259	567	411.2	50.9	12.1

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	(株)58	1,050,000	31.43
2	(株)須原屋	516,100	15.45
3	佐藤 英志	224,879	6.73
4	須原 伸太郎	184,651	5.53
5	エスネットワークスグループ 社員持株会	167,970	5.03
6	セキュア・ベース(株)	163,600	4.90
7	宮部 賢一	157,600	4.72
8	高島 義紀	120,000	3.59
9	パーソルキャリア(株)	100,000	2.99
10	宇野 康秀	80,000	2.39

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	高島 義紀
取締役	武林 聡
取締役 監査等委員	宮部 賢一
取締役 監査等委員	江連 裕子
取締役 監査等委員	若林 義人
取締役 監査等委員	竹内 在

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_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
