

# IPO銘柄

# **クラダシ** (5884・グロース)



# 廃棄予定の商品を消費者向けに販売

## ■事業内容

廃棄予定となっている商品を安価で買い取り、Webサイト、アプリ上のソーシャルグッドマーケット「Kuradashi」で消費者向けに販売。食品業界の流通構造から「3分の1ルール」「規格外品」「季節品・終売品」や、その他の理由で消費可能な状態の食品が返品・廃棄され、日本では年間522万トンのフードロスが発生。通常ルートである1次流通、中古販売である2次流通ではなく、新品にもかかわらず流通過程で廃棄される商品を1.5次流通させることにより、廃棄コスト削減を図っている。CSR、CSV、SDGs、ESGなどの観点から、パートナー企業の価値向上につながるサーキュラーエコノミー(循環経済)も実現している。22年6月には日本企業として13番目に、環境や社会へのパフォーマンス、透明性、説明責任、持続可能性において優れた企業に与えられる認証制度「B Corp認証」を取得している。

## ■特徴

「Kuradashi」の売上金の一部は社会貢献活動の支援金とし、社会課題の解決に取り組む団体に寄付。寄付の用途は環境保護、災害対策、医療・福祉サービスの充実など。さらに、外部団体への寄付だけでなく、その一部を「クラダシ基金」に積み立て、社会貢献活動の費用に充当している。

## アナリストコメント

## ■定量分析

23年6月期の非連結経常損益は 1億7,000万円の赤字(前期実績は 7,400万円の赤字)を計画する。 会員数が拡大し、粗利益率も高水 準を維持しているものの、まだ開 発費や事業基盤強化のための費用 などが先行している。

### ■定性分析

フードロス、物価高対応などの テーマに乗るものの、業績はまだ 赤字。売上規模は急拡大している が、成長性が手放しで評価される ような情勢にはないようだ。仮条 件レンジの価格帯が低く、幅広い 投資家を呼び込むことはできそう 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。グロース市場に上場する案件としては荷もたれ感が意識される規模となっている。赤字企業で個人投資家以外の参戦が期待しにくい状況であることもネガティブ。

(小泉 健太)

## ■類似企業

クラダシ(5884・グロース)	予想PER -倍 (仮条件上限)
ジェーソン(3080・スタンダード)	予想PER 10.0倍
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス(7532・プライム)	予想PER 24.4倍

## ■引受証券

大和証券、みずほ証券、SMBC日興証券、野村證券、SBI証券、東洋証券、松井証券、マネックス証券、楽天証券

クラダシ(5884・グロース)

## 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)
21年6月期(実績)	1,263	2.2倍	60	3.3倍	34	6.0倍	4.0	_
22年6月期(実績)	2,073	64.1	-74	赤転	-80	赤転	-9.2	_
23年6月期(会社予想)	3,004	44.9	-170	赤拡	-170	赤拡	-17.8	_

※21年9月に株式分割(1株→1,000株)を実施。21年6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(%)
21年6月期	1,726	430	71	17	8.3	16.7	62.2
22年6月期	19,226,716	1,052	641	35	-0.9	60.9	_

※21年6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	合同会社Social Good	7,330,000	71.03
2	ACTWELL合同会社	860,000	8.33
3	髙杉 慧	425,490	4.12
4	新生ベンチャーパートナーズ2 号投資事業有限責任組合	378,214	3.66
5	HAKUHODO DY FUTURE DESIGN FUND投資事業有限 責任組合	302,572	2.93
6	徳山 耕平	201,370	1.95
7	河村 晃平	165,490	1.60
8	口一卜製薬(株)	151,286	1.47
9	大沢 亮	119,260	1.16
10	城前 圭毅	100,000	0.97

## 経営陣

	氏名
代表取締役 社長	関藤 竜也
取締役 執行役員 CEO	河村 晃平
取締役 執行役員 CFO	髙杉 慧
取締役 執行役員 CHRO	徳山 耕平
取締役	柏木 彩
常勤監査役	田上 沙織
監査役	小川 敬介
監査役	堀口 拓也



# ウエルスアドバイザーIPOレポートの読み方

# 特徵

ウエルスアドバイザー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。ウエルスアドバイザー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、ウエ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。

# ■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。

#### ■ 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。

## ■ 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。

#### ■ 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。

#### ■ 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で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.sbisec.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

一般計団法人第二種金融商品取引業協会