

IPO銘柄 成友興業 (9170・名メイン)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件（上限PER）	主幹事証券
9170	100株	公募：3.00万株 売出：10.00万株（OA1.95万株）	2,200円～2,430円 （11.3倍）	SBI証券



環境事業、建設事業、環境エンジニアリング事業を展開

■事業内容

環境事業、建設事業、環境エンジニアリング事業を展開。環境事業は建設系産業廃棄物、汚染土壌1等の収集運搬とともに、中間処理、再資源化を行う。建設事業では、国土交通省や東京都など国および地方公共団体発注の公共工事の元請、大手ゼネコンなどが受注した公共工事の下請を中心に、都市インフラの道路舗装、土木、土地造成、上下水道工事を手掛ける。環境エンジニアリング事業では主に大手ゼネコンから受注し、土壌汚染対策工事業務、環境計量証明業務、指定調査機関業務を行っている。23年9月期3Q実績の売上高構成比は環境事業が57.0%、建設事業が35.5%、環境エンジニアリング事業が4.0%、その他が3.5%となっている。

■特徴

主力の環境事業では、中間処理施設は東京都内に3カ所あり、都内で排出される建設系廃棄物を全域に渡りカバーすることが可能。カーボンリサイクルへの流れが強まっており、取り扱う廃コンクリート塊や再生建設資材（再生砕石、再生骨材）へのCO2固定化の重要性がより高まっていく見通しで、廃棄物が素材との認識を深め、多様なパートナー企業とともに技術の向上を図ることで、ESG施策にこれまで以上に積極的に取り組んでいく。

アナリストコメント

■定量分析

23年9月期の連結経常利益は、前期比28.3%増の4億円を計画する。環境事業では首都圏における大型の再開発案件や処理困難物の処理で処理施設の稼働率が高い水準で進捗。製造原価の圧縮で利益率が改善する見通しにある。

■定性分析

地方市場への新規上場案件であり、投資家の注目度が高まりにくい傾向がある。既上場類似企業が多く存在しており、ビジネスモデルにも新鮮味が乏しい。

■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3.6億円。吸収額自体は少ないが、地方市場への上場案件であることから、参戦する投資家層が限られてしまいそうだ。既存株主にベンチャーキャピタルなどの保有はない。（小泉 健太）

■類似企業

成友興業（9170・名メイン）

予想PER 11.3倍
（仮条件上限）

ミダックホールディングス(6564・プライム)

予想PER 30.0倍

イボキン(5699・スタンダード)

予想PER 11.3倍

■引受証券

SBI証券、東海東京証券、岡三証券、アイザワ証券、岩井コスモ証券、むさし証券

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9月期(実績)	11,856	—	373	—	236	—	188.6	20.00
22年9月期(実績)	11,071	▲6.6	311	▲16.5	279	17.8	222.3	40.00
23年9月期(会社予想)	11,840	6.9	400	28.3	271	▲2.9	215.8	40.00

※21年9月期から連結決算

	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9月期	1,256,100	11,181	3,471	293	2,763.8	31.1	7.1
22年9月期	1,256,100	10,520	3,674	293	2,925.6	34.9	7.8

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	細沼 順人	978,771	71.79
2	細沼 菜穂子	233,138	17.10
3	成友興業従業員持株会	22,900	1.68
4	細沼 理恵	16,791	1.23
5	元石 真祐美	9,060	0.66
6	萩森 孝紀	5,700	0.42
7	鈴木 裕	5,220	0.38
8	多摩信用金庫	4,500	0.33
9	新富 明男	3,780	0.28
10	藤盛 諭	3,210	0.24

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	細沼 順人
取締役(副社長執行役員) 環境事業部長	萩森 孝紀
取締役(常務執行役員) 経営企画部長 IPO担当	斉藤 衛
取締役(常務執行役員) 建設事業部長	新富 明男
取締役(執行役員) 環境エンジニアリング事業部長	鈴木 裕
取締役(執行役員) 安全・品質・環境部担当 総務部長	元石 真祐美
取締役(執行役員) 監査室長	小島 祥樹
社外取締役	岩渕 恵理
取締役(常勤監査等委員)	小林 寛
取締役(社外監査等委員)	島田 啓三
取締役(社外監査等委員)	遠藤 幸子

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
