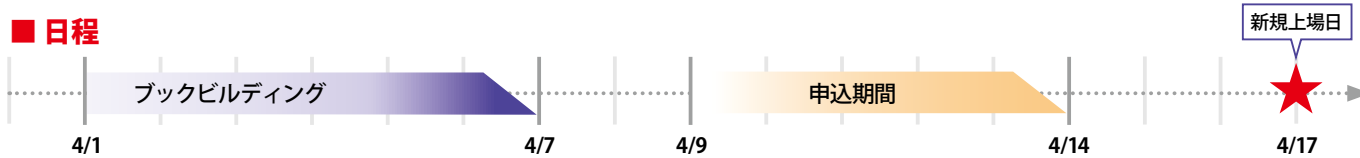


IPO銘柄 海帆 (3133・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
3133	100株	公募: 30.00万株 売出: 30.00万株 (OA9.00万株)	950円~1,020円 (11.1倍)	野村証券



愛知県地盤に居酒屋「なつかし処昭和食堂」をチェーン展開

■ 事業内容

「なつかし処昭和食堂」を中心に居酒屋チェーンを展開。15年2月末現在、11業態75店舗を、愛知県など東海地区を軸に店舗展開している。このうち、「なつかし処昭和食堂」が43店舗を占める主力業態。新規出店は居抜き物件を活用して初期投資を抑えており、また、複数の業態を有することから、出店した業態がマーケットニーズに合わなかった場合も柔軟に業態変更を行うことで全体的に安定した店舗運営を行っている。鮮魚卸売りを手掛ける子会社魚帆は、名古屋市中村区にある柳橋中央市場の店舗利用権を賃借。キハダマグロやタイ、サーモン、カンパチなどを、海帆を含めた飲食店店舗に販売している。15年3月期第3四半期累計（14年4～12月）の売上高構成比は、飲食事業が97.8%、その他事業が2.3%。

■ 特徴

「なつかし処昭和食堂」は「昭和」をテーマに昔懐かしい雰囲気再現しており、100種類以上の創作料理とドリンクを提供する。このほか、「なつかし処昭和食堂」と同様のコンセプトでセルフ型飲み放題の「えびすや」、毎日飲み放題を掲げてサラリーマン層をターゲットに据えた「大須二丁目酒場」、ゆず料理と個室をテーマとした「ゆずの雫」などがある。それぞれの業態に明確なコンセプトを持たせており、また、送迎サービスなどを行うことで他社との差別化を図っている。

アナリストコメント

■ 定量分析

15年3月期の連結経常利益は前期比49.5%増の2億4,000万円を計画する。収益規模はまだ小さいが、積極的な新規出店と業態転換によって業績は拡大基調にある。14年3月期に九州地区に初出店を行っており、今後は東海地区とともに出店を強化していく方針としている。

■ 定性分析

愛知県を軸に展開する居酒屋チェーンだが、IPOマーケットで外食企業の人気は、インターネット関連株などと比べて高くない。14年末には同じく愛知県を地盤とする居酒屋「や台ずし」のヨシックスが上場しているが、初値は公開価格の約3割高で穏健に形成した。

■ 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約7億円。株式は経営陣と従業員持株会で占められており、ベンチャーキャピタル保有株がないことから公開株式以外の株券が市場に流通しにくい構造となっている。需給状況は非常に良好と言える。
(小泉健太)

■ 類似企業

海帆 (3133・マザーズ)	予想PER11.1倍 (仮条件上限)
ヨシックス (3221・JASDAQ)	予想PER13.1倍
鳥貴族 (3193・JASDAQ)	予想PER25.3倍

■ 引受証券

野村証券、大和証券、SBI証券、SMBC日興証券、岡三証券、安藤証券、東海東京証券、エース証券、高木証券、丸三証券、極東証券、岩井コスモ証券、東洋証券、エイチ・エス証券

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)
13年3月期(実績)	3,950	—	181	—	161	—	130.9	—
14年3月期(実績)	4,198	6.3	160	▲11.6	102	▲36.6	70.8	20.0
15年3月期(会社予想)	4,867	15.9	240	49.5	136	32.6	92.1	—

※ 13年3月期より連結決算。14年6月に株式分割(1株→20株)を実施。13年3月期、14年3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(%)
13年3月期	72,660	2,339	272	50	187.4	11.6	89.7
14年3月期	74,160	2,391	381	53	257.1	15.9	31.5

※ 13年3月期および14年3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	久田 敏貴	1,405,100	93.97
2	海帆グループ従業員持株会	46,900	3.14
3	石田 剛	8,000	0.54
3	木曾 憲次郎	8,000	0.54
3	小島 聡	8,000	0.54
3	久田 由美子	8,000	0.54
7	細野 順三	5,000	0.33
7	丹羽 喜裕	5,000	0.33
9	渡邊 康也	1,200	0.08

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	久田 敏貴
常務取締役	石田 剛
取締役 経営企画室長	木曾 憲次郎
取締役 管理本部長	小島 聡
取締役 営業本部長	渡邊 康也
常勤監査役	鈴木 国俊
監査役	細野 順三
監査役	丹羽 喜裕

モーニングスターIPOレポートの読み方

特 徴

モーニングスター 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、モーニングスタ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。モーニングスター 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、モーニングスタ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、モーニングスタ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モーニングスター株式会社並びに Morningstar.inc 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

- ・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