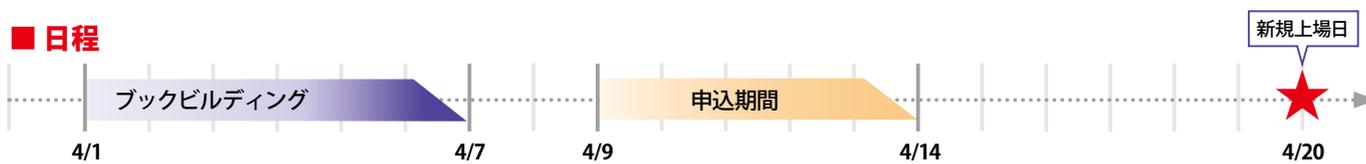


IPO銘柄 Hamee (3134・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
3134	100株	公募: 31.00万株 売出: 8.70万株 (OA5.95万株)	2,230円~2,530円 (18.4倍)	みずほ証券

■ 日程



スマホケースなどアクセサリ販売やEC支援事業を手掛ける

■ 事業内容

スマートフォン(多機能携帯電話)、携帯電話向けのアクセサリ中心のコマース事業が主力。スマートフォンケース、充電ケーブル、ストラップが主要商品で、これらの雑貨を企画、開発してインターネットで直接販売するほか、量販店などへの卸販売を行っている。商品仕入れは500社を超える仕入れ先との取引によって情報網を確保しており、時代のニーズに合わせた多種多様な商品展開が可能な体制を構築している。自社企画商品ではディズニーなど人気キャラクターの商品化権を取得し、積極的な展開を行う。一方、Eコマース(電子商取引)運営を支援するプラットフォーム事業は、自社Eコマースのために開発したシステムを社外に拡販。ネット店運営に必要なバックオフィス業務を一元管理できるクラウドASP(ソフトの期間貸し)サービス「ネクストエンジン」を提供している。15年4月期第3四半期累計(14年5月~15年1月)の売上高構成比は、コマース事業が89.3%、プラットフォーム事業が10.7%。

■ 特徴

ネット販売に関しては、自社サイトに加えて、楽天、ヤフー、Amazonなど主要Eコマースサイト内の店舗など12店舗を運営。また、海外向けEコマースにも取り組み、自社サイト英語版をはじめ、Amazon、eBayなど9店舗のEコマース店を展開する。取扱商品は1万種類以上あり、これらの販売網での販売状況を分析することによって、売れ筋商品をリアルタイムで把握。商品仕入、企画に活用している。

アナリストコメント

■ 定量分析

15年4月期の連結経常利益は前期比55.5%増の3億4,600万円を計画する。スマホで自分自身を撮影する「セルフィースティック」や、ディズニーキャラクターのおしり型充電器などヒット商品が誕生して業績好調。スマホアクセサリ市場の拡大とともに順調に成長している。

■ 定性分析

スマホカバーなどのEコマースが主力で成長イメージは強いものの、通常の雑貨販売を行う上場銘柄は低PERに放置されているものが多く、不透明感もある。一方で、EC業者向けのクラウドサービスを第2の柱として育成しており、この成長性も手掛かりとなりそうだ。

■ 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約11.5億円。マザーズ上場案件として特段の軽量感はないが、ベンチャーキャピタル保有株がなく、公開株式以外の株券が市場に流通する可能性は低い。1日1社ペースの上場となるため、初値買い資金が分散する懸念もない。

(小泉健太)

■ 類似企業

Hamee (3134・マザーズ)	予想PER18.4倍 (仮条件上限)
エレコム (6750・東証1部)	予想PER13.2倍
Eストアー (4304・JASDAQ)	予想PER9.4倍

■ 引受証券

みずほ証券、野村證券、SBI証券、SMBC日興証券、岡三証券、マネックス証券

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4月期(実績)	4,167	—	211	—	141	—	92.2	—
14年4月期(実績)	4,681	12.3	222	5.2	121	▲14.2	78.9	—
15年4月期(会社予想)	5,142	9.9	346	55.5	214	75.8	137.6	—

※ 13年4月期から連結決算。14年12月に株式分割(1株→200株)を実施。13年4月期、14年4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4月期	7,720	1,209	552	89	357.6	45.6	30.1
14年4月期	7,720	1,740	675	89	437.7	38.8	19.8

※ 13年4月期および14年4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 樋口 敦士	664,000	40.02
1 AOI	664,000	40.02
3 北村 和順	80,000	4.82
4 Hamee従業員持株会	65,600	3.95
5 樋口 知成	20,000	1.21
5 中根 正登	20,000	1.21
5 小俣 勇次	20,000	1.21
8 鈴木 淳也	16,000	0.96
8 三尋木 準	16,000	0.96
8 水島 育大	16,000	0.96

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	樋口 敦士
取締役副社長 グローバル事業部事業部長	小俣 勇次
取締役 長 兼 コーポレート統括本部本部 経営管理部マネージャー	水島 育大
取締役 業部長 兼 プラットフォーム事業部事業部長 兼 システム開発部マネージャー	鈴木 淳也
取締役 常勤監査役	三尋木 準 齊藤 修一
監査役	金島 秀人
監査役	本行 隆之

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