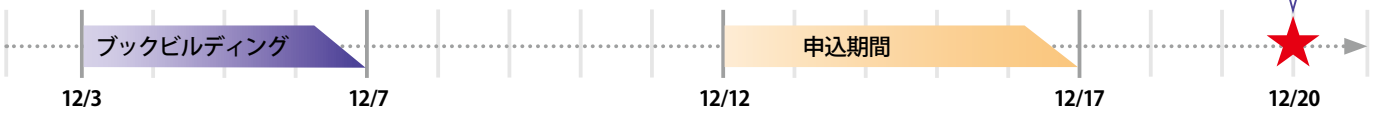


IPO銘柄 シュッピン (3179・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
3179	100株	公募: 75.0万株 売出: 20.0万株 (OA14.25万株)	310円~ 330円 (8.9倍)	野村証券

■ 日程



ネット活用により、カメラ・時計などの中古品売買を展開

■ 事業内容

インターネットを活用してカメラ、時計などの中古品の買取・販売、および新品の販売を行う。カメラ事業では「Map Camera」を屋号に国内外のデジタルカメラ、フィルムカメラ、交換レンズなど、142社（12年9月末現在）の製品を取り扱う。時計事業は「GMT」の屋号で展開。自転車事業は事業譲渡により10年9月から事業展開している。新品と中古品の比率、実店舗販売とネット販売の比率とはともに半々。売上高構成比は、カメラ事業が73.3%（13年3月期第2四半期累計実績）、時計事業が23.0%（同）、筆記具事業が1.8%（同）、自転車事業が1.9%（同）。

■ 特徴

中古品取引では、偽者でない保証や正確な情報開示が必要不可欠。シュッピンでは各事業で専門的な知識、経験を持ったエキスパートによる鑑定を経て買い取りを行い、インターネット上でも状態がはっきりとわかるランク付き情報提供、品質保証を行っている。

アナリストコメント

■ 定量分析

13年3月期の非連結経常利益は前年比60.0%増の3億1,000万円を計画する。前期末に機能充実と利便性の向上を目指した新Eコマースサイトをオープンさせており、足元では本稼動に伴う品揃えの拡充が寄与している。

■ 定性分析

収益の半分をインターネット販売で稼ぐ企業だが、ビジネスモデルはいわゆるネット企業というよりもネット販売に力を入れている中古品売買企業というイメージ。なお、鈴木慶社長は家電量販店ソフマッパの創業者としても有名。

■ 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3.6億円。株主にはベンチャーキャピタルが目立つものの、吸収金額の少なさから需給妙味が期待される案件。ロックアップ条項は公開価格の1.5倍の水準で解除される。（小泉健太）

■ 類似企業

シュッピン(3179・マザーズ)	予想PER8.9倍 (仮条件上限)
トレジャー・ファクトリー (3093・マザーズ)	予想PER7.4倍
キタムラ (2719・東証2部)	予想PER12.5倍

■ 引受証券

野村証券、SBI証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、みずほ証券、極東証券、岩井コスモ証券

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)
11年3月期(実績)	8,782	13.0	85	▲ 52.2	37	7.4 倍	7.5	5.0
12年3月期(実績)	10,072	14.7	193	2.3倍	75	2.0倍	15.1	5.0
13年3月期(会社予想)	11,472	13.9	310	60.0	192	2.6倍	36.9	5.0

	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(%)
11年3月期	50,000	2,399	843	350	168.7	35.2	4.5
12年3月期	50,000	2,810	893	350	178.8	31.8	8.7

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	鈴木 慶	2,308,400	45.20
2	前川 正美	404,200	7.91
3	マップグループ	400,000	7.83
4	日本アジア投資	320,000	6.27
5	SBI・リアル・インキュベーション1号 投資事業有限責任組合	300,000	5.87
6	安田企業投資3号投資事業有限責任 組合	300,000	5.87
7	信金キャピタル2号投資事業有限責 任組合	300,000	5.87
8	ジャフコ・スーパーV3共有投資事業有 限責任組合	200,000	3.92
9	りそなキャピタル2号投資事業組合	100,000	1.96
10	ジャイク・インキュベーション2号投 資事業有限責任組合	80,000	1.57

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	鈴木 慶
常務取締役(E C戦略室長兼新規事 業本部長)	前川 正美
取締役(経理部長兼公開準備室長)	奥田 留美
取締役(Map Camera 営業部長)	小野 尚彦
取締役(情報システム管理部長)	米田 康宏
常勤監査役	尾崎 成孝
監査役	畑尾 和成
監査役	山科 光男

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（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