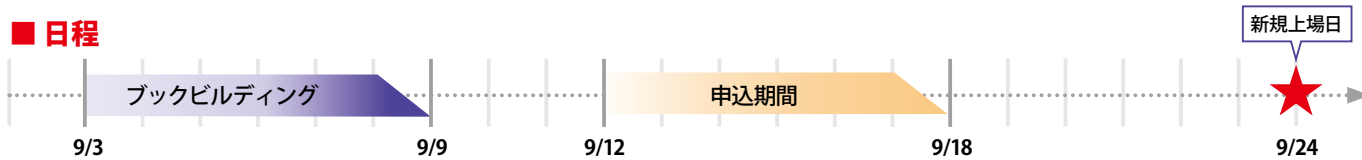


IPO銘柄 ジェネレーションパス (3195・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
3195	100 株	公募: 21.60 万株 売出: 19.00 万株 (OA6.09 万株)	1,090 円 ~ 1,200 円 (20.9 倍)	野村證券



ビッグデータ分析を活用しECサイト「リコメン堂」を運営

■ 事業内容

「リコメン堂」のブランドで楽天、ヤフー、AmazonなどのインターネットショッピングモールにEコマース（電子商取引）サイトを出店。インテリアやファッション、美容コスメ、スポーツなどのジャンルで複数のモールにまたがってサイトを運営している。自社Eコマースサイトや各ネットショッピングモールから集めたビッグデータを解析したマーケティングに強みを持つ。約70万点の商品を取り扱い、注文後にメーカーや卸から調節配送するドロップシッピング方式を採用して在庫リスクを軽減している。運営するEコマースサイトは25店舗（14年7月末時点）。14年12月期第2四半期累計（1～6月）の売上高構成比はECマーケティング事業が99.3%、その他が0.7%となっている。

■ 特徴

ビッグデータ分析では、データ収集、分析を行うシステムをグループ内で自社開発し、消費者の購買につながる可能性の高いキーワード、商品画像、価格を設定して販売している。約70万点かつ多ジャンルの商品の取扱いを実現する受発注オペレーションのシステムも2013年に自社開発している。

アナリストコメント

■ 定量分析

14年12月期の連結経常利益は前期比64.2%増の1億3,700万円を計画する。主軸のインテリアをはじめ、各カテゴリーが成長。家電やキッズ・ベビーなどの分野の伸びも目立っている。ビッグデータ分析を用いた効率的なマーケティングの成果も表面化しているようだ。

■ 定性分析

Eコマースサイト運営というビジネスモデル自体に目新しさはないものの、市場の物色テーマに乗るビッグデータ関連のマーケティングを前面に押し出していることは手掛かりとなりそう。消費増税後も高成長を続ける、勝ち組小売株としても評価できそうだ。

■ 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5.6億円。株主にベンチャーキャピタルがおらず、公開株式以外の株式が市場に流通しづらい構成となっていることもポジティブで、需給妙味が非常に大きな案件といえる。ネット株人気の根強さも考慮しておきたい。（小泉健太）

■ 類似企業

ジェネレーションパス(3195・マザーズ)	予想PER20.9倍 (仮条件上限)
夢展望 (3185・マザーズ)	予想PER —
ストリーム (3071・マザーズ)	予想PER39.9倍

■ 引受証券

野村證券、みずほ証券、東海東京証券、SBI証券、藍澤証券、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)
12年12月期(実績)	2,835	—	55	—	32	—	29.1	—
13年12月期(実績)	3,670	29.5	83	50.9	52	62.5	37.6	—
14年12月期(会社予想)	4,605	25.5	137	64.2	85	63.7	57.3	—

※ 12 年 12 月期から連結決算。
株式分割を 13 年 3 月（1 株→ 1,000 株）、14 年 6 月（1 株→ 5 株）に実施。12 年 12 月期、13 年 12 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(%)
12年12月期	277	569	155	25	112.2	27.3	25.6
13年12月期	285,622	770	237	40	166.4	30.9	26.5

※ 12 年 12 月期および 13 年 12 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	岡本 洋明	680,000	46.99
2	久野 貴嗣	225,000	15.55
3	岡本 由美子	100,000	6.91
4	桐原 幸彦	75,000	5.18
4	鈴木 智也	75,000	5.18
6	岡本 薫	60,000	4.15
6	岡本 八洋	60,000	4.15
6	岡本 あかね	60,000	4.15
9	和郷	14,285	0.99
10	フルタイムシステム	11,425	0.79

経営陣

役職	氏名
代表取締役	岡本 洋明
取締役 アライアンスチームリーダー	久野 貴嗣
取締役 システムチームリーダー	桐原 幸彦
取締役 管理本部リーダー	鈴木 智也
常勤監査役	粕谷 達也
監査役	次廣 秀成
監査役	内山 和久

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