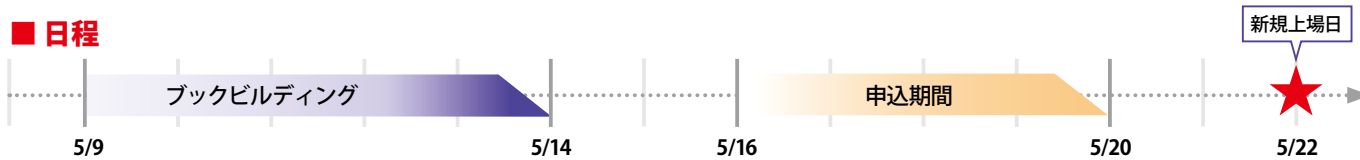


IPO銘柄 東武住販 (3297・JASDAQ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件（上限 PER）	主幹事証券
3297	100 株	公募：27.0 万株 売出：8.7 万株（OA5.3 万株）	1,050 円～1,250 円 (6.1 倍)	東洋証券



山口県、福岡県を中心に中古不動産販売などの事業を展開

■ 事業内容

山口県、福岡県で不動産の販売、賃貸、仲介など不動産関連事業を展開する。主力は戸建住宅の中古不動産の仕入れ、リフォーム販売。「R-Style」のブランドで、主に築年数20～40年程度の中古住宅を仕入れ、水回り設備を取り替えるリフレッシュ・リフォームなどを実施して一時取得者に販売している。売上高構成比は14年5月期第3四半期累計実績で不動産売買事業が88.3%、不動産賃貸事業が3.7%、不動産関連事業が3.4%、介護福祉事業や携帯ショップ事業などを手掛けるその他事業が4.6%となっている。

■ 特徴

かつては携帯電話ショップ事業も手掛けていたが、頭打ちとなったことから、2008年に一部を売却。その資金を基に中古不動産事業を開始し主力事業へと育成した。現在はその他事業で介護福祉製品レンタルを育成しており、事業は順調に拡大している。なお、山口県下関市本社で、「東武」の社名は荻野利浩社長が神奈川県で不動産業を学んだ経緯を踏まえて「『東』で『武』者修行した」という意味を込めている。

アナリストコメント

■ 定量分析

14年5月期の非連結経常利益は前期比25.9%増の3億2,800万円を予想する。不動産市況に連動して不動産売買が堅調に推移。利益額はまだ小さいが、消費増税前の駆け込み需要も寄与した側面があり、事業所の拡充などによって大幅に収益を伸ばした前期を上回る推移となっている。

■ 定性分析

山口県下関市に本社を置き、IPOマーケットで人気化しづらい地方企業。ただ、大型連休明けの第1号案件であり、実態以上の買いを集める可能性がある。会社側では今後、金融機関や司法書士、弁護士などとのネットワークを強化し、仕入れ力の増強を図っていく考え。

■ 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5億円。株主のベンチャーキャピタルのほとんどが売出しに参加するため、公開株式以外で市場に流出する可能性のある株式も少なく、需給状況は良好。なお、ジャスダックと同時に福証Qボードにも上場する予定。（小泉健太）

■ 類似企業

東武住販(3297・JASDAQ)	予想PER6.1倍 (仮条件上限)
サムティ(3244・JASDAQ)	予想PER8.0倍
コーセーアールイー(3246・JASDAQ)	予想PER5.6倍

■ 引受証券

東洋証券、東海東京証券、SBI証券、SMBCフレンド証券、岡三証券、エイチ・エス証券、エース証券、ふくおか証券、西日本シティTT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5月期(実績)	3,236	29.7	212	39.1	111	29.9	137.1	2.1
13年5月期(実績)	3,579	10.6	261	23.1	150	35.1	154.6	2.1
14年5月期(会社予想)	4,232	18.2	328	25.9	202	34.7	206.2	16.0

※ 14 年 1 月に株式分割 (1 株→ 700 株) を実施。12 年 5 月期、13 年 5 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5月期	1,432	2,165	746	112	753.9	34.5	17.5
13年5月期	1,432	2,528	895	112	907.0	35.4	18.3

※ 12 年 5 月期および 13 年 5 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	荻野 利浩	701,400	67.88
2	やまぐち地域総合支援ファンド投資 事業有限責任組合	58,100	5.62
3	大阪中小企業投資育成	38,500	3.72
4	東武住販社員持株会	20,300	1.96
5	山口キャピタル	18,900	1.82
6	磯本 憲二	17,500	1.69
7	荻野 しとみ	16,800	1.62
8	森安 昌子	9,800	0.94

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	荻野 利浩
常務取締役 本店営業部長(兼)山口・ 山陽営業部長(兼)住まいサポート事 業部長	磯本 憲二
取締役 北九州営業部長	細江 直樹
取締役 九州西部営業部長	三浦 直樹
取締役 管理部長	中川 恵夫
常勤監査役	熊本 進
監査役	植田 文雄
監査役	鈴木 朋絵

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