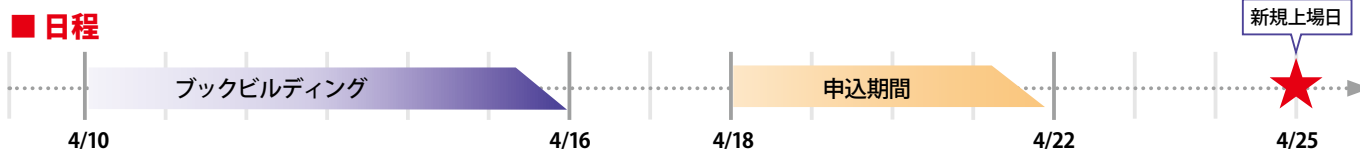


IPO銘柄 オークファン (3674・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
3674	100株	公募: 24.2万株 売出: 7.8万株 (OA4.8万株)	2,280円~2,600円 (21.0倍)	SMBC 日興証券



オークションやショッピングなどの価格の比較や分析などを行う「aucfan.com」を運営

■ 事業内容

オークション、ショッピングの商品、価格情報の比較、検索、分析を行うサイト「aucfan.com」を運営。商品名や特徴で検索し、商品や価格情報の比較、検索、分析が行える。有料会員からのサービス課金、広告収入、マーケティング支援収入が3本柱。主力はサービス課金収入で、ECサイトで商品を販売している事業者などが主要顧客。国内外のショッピングサイト、オークションサイトの運営者から取得した過去の商品、価格情報（取引が成立した実売価格）をもとに統計的に理論立てする手法を提供する。13年9月期1Qの売上高構成比はサービス課金収入が64.5%、ネット広告収入が20.9%、マーケティング支援収入が14.6%となっている。

■ 特徴

会員は、マイページを開設して気に入った商品や価格情報を保存することのできる無料会員のほか、有料会員では、基本サービスの「オークファンプレミアム」、オークション出品者向けの「オークファンプロ」、初心者向け通信講座を受講できる「オークファンゼミ」、講師によるメールサポートが受けられる「オークファンスクール」がある。12年9月末時点で約200億件のデータを蓄積しており、無料会員は24万5,439人、「オークファンプレミアム」の会員は2万9,484人となっている。

アナリストコメント

■ 定量分析

13年9月期の非連結経常利益は前期比44.0%増の2億8,900万円を計画する。収益規模はまだ小さいが、有料会員数の増加にともなって高い成長を続けるネットベンチャーとして成長性が評価されている。「グローバルオークファン」など新サービスの投入で継続成長を目指す。

■ 定性分析

小粒で成長性が高いネットベンチャーであり、IPOマーケットにマッチする案件。オークション価格情報を元とするデータマーケティングサービスは類似企業が株式市場で高く評価されていることもポジティブ。IPOマーケットの活況も強烈な追い風となる。

■ 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9.5億円。ベンチャーキャピタル保有株は多いが、その4分の3程度にはロックアップ条項が付されており、好地合いもあって需給面への不安は乏しい。日程面では前後に新規上場がないことも初値上昇にはポジティブ。(小泉健太)

■ 類似企業

オークファン(3674・マザーズ)	予想PER21.0倍 (仮条件上限)
カカコム (2371・東証1部)	予想PER19.1倍
比較.com (2477・マザーズ)	予想PER —

■ 引受証券

SMBC 日興証券、SBI 証券、みずほ証券、いちよし証券、岡三証券、SMBC フレンド証券、極東証券

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9月期(実績)	491	50.8	111	2.2 倍	73	69.3	63.2	—
12年9月期(実績)	619	26.1	201	81.0	101	38.1	75.7	—
13年9月期(会社予想)	716	15.6	289	44.0	193	92.0	123.7	—

※ 13年1月に株式分割(1株→500株)を実施。11年9月期および12年9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(%)
11年9月期	2,523	471	324	154	256.3	68.6	27.2
12年9月期	2,738	640	470	176	341.7	73.0	25.5

※ 11年9月期および12年9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 武永 修一	1,092,000	62.92
2 Globis Fund III, L.P.	147,500	8.50
3 GV- I 投資事業組合	105,000	6.05
4 DGインキュベーション	105,000	6.05
5 石橋 航太郎	51,000	2.94
6 Globis Fund III(B), L.P.	41,500	2.39
7 ネットプライスドットコム	25,000	1.44
8 飯川 有宜	24,000	1.38
9 和出 憲一郎	21,500	1.24
10 グリー	20,000	1.15

経営陣

役職	氏名
代表取締役	武永 修一
取締役経営管理部長	濱田 淳二
取締役	和出 憲一郎
取締役	植山 浩介
常勤監査役	梶 尚人
監査役	小内 邦敬
監査役	池田 毅

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いません）。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