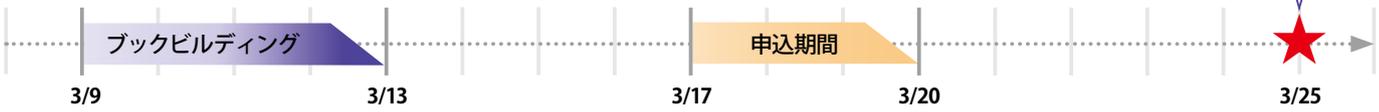


IPO銘柄 Aiming (3911・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
3911	100株	公募: 240.00万株 売出: 320.00万株 (OA84.00万株)	900円~920円 (25.0倍)	野村證券

■ 日程



「剣と魔法のログレス」などスマホ向けオンラインゲームを開発

■ 事業内容

スマートフォン（多機能携帯電話）向けオンラインゲーム開発を得意とするスマホゲーム開発会社。主力は「剣と魔法のログレス〜いにしへの女神〜」で、100万通りを超える多彩な装備の組み合わせやチャット、キャラクターの動作によるコミュニケーションを楽しみながら本格的なバトルが可能なゲーム。マーベラスとの共同IP保有タイトルとして13年12月にリリースし、14年末段階で520万ダウンロードを記録している。このほか、キャラクターカードを強化しながら大陸制覇を目指す「Lord of Knights (ロードオブナイツ)」、2000種類以上ある装備を駆使して敵を倒しながら進める3Dアクションロールプレイングゲームの「VALIANT LEGION (ヴァリアントレギオン)」も手掛けている。

■ 特徴

スマホロールプレイングゲームは高度な通信技術が必要で、スマホ端末の高機能化とともに流行し始めた分野。ゲーム内の仮想世界に何百人、何千人のユーザーがリアルタイムで集まってプレイするため、通常のスマホ向けゲームよりもコアユーザーが定着しやすく、ユーザーの課金率も高い。スマホゲームの新潮流として注目を集めている。

アナリストコメント

■ 定量分析

15年12月期の連結経常利益は前期比5.7倍の19億4,900万円を計画する。前期がまだ設立4期目で13年12月期までは赤字を計上。14年12月期に損益分岐点を上回り、一気に収益力が高まるタイミングで株式市場に登場する。業績成長力を素直に評価できそうだ。

■ 定性分析

IPOマーケットで人気のネット関連株の中でもスマホゲーム会社は特段の人気を誇り、その中でも市場が拡大中のオンラインロールプレイングゲームを手掛けている。個人投資家を中心に多くの投資家から注目を集めており、3月IPOの目玉案件となりそうだ。

■ 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60億円程度。マザーズ上場案件としては荷持たれ感の強い規模となっている。ベンチャーキャピタル保有株も多く存在し、一部は公開価格の1.5倍水準でロックアップ条項が解除される。人気案件だが、需給面にはやや不安を抱える。
(小泉健太)

■ 類似企業

Aiming(3911・マザーズ)	予想PER25.0倍 (仮条件上限)
カヤック (3904・マザーズ)	予想PER85.6倍
オルトプラス (3672・東証1部)	予想PER202.1倍

■ 引受証券

野村證券、SMBC日興証券、みずほ証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、SBI証券、高木証券、岩井コスモ証券、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12月期(実績)	2,626	66.4	-283	赤縮	-210	赤縮	-7.7	—
14年12月期(実績)	6,527	2.5倍	340	黒転	552	黒転	19.1	—
15年12月期(会社予想)	9,541	46.2	1,949	5.7倍	1,154	2.1倍	36.8	—

※ 14年10月に株式分割(1株→500株)を実施。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	52,500	1,442	1,247	1,060	47.5	86.4	—
13年12月期	55,657	1,870	1,377	1,209	48.4	72.0	—

※ 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	ジャフコ・スーパーV3共有投資事業 有限責任組合	9,168,526	28.28
2	椎葉 忠志	8,755,000	27.00
3	インキュベイトファンド1号投資事 業有限責任組合	5,460,473	16.84
4	Image Technology Investment Limited	1,621,001	5.00
5	ニッセイ・キャピタル5号投資事業有 限責任組合	1,578,500	4.87
6	YJ1号投資事業組合	666,500	2.06
7	渡瀬 浩行	575,000	1.77
8	萩原 和之	525,000	1.62
9	武市 智行	500,000	1.54
10	MSIVC2012V投資事業有限責任組合	333,500	1.03

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	椎葉 忠志
取締役 経営管理グループゼネラル マネージャー(経営管理グループ管 掌)	渡瀬 浩行
取締役 企画・運営グループゼネラル マネージャー(開発グループ、経営管 理グループ、アライアンスグループ、 台湾支店管掌)	萩原 和之
取締役	赤浦 徹
取締役	武市 智行
常勤監査役	菅谷 和彦
監査役	石崎 秀樹
監査役	上杉 昌隆

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