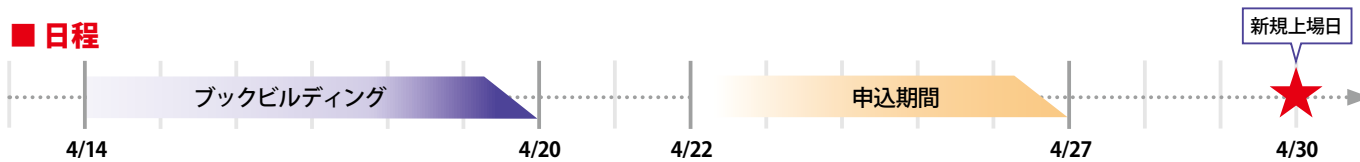


IPO銘柄 テラスカイ (3915・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
3915	100株	公募: 20.00万株 売出: 0.00万株 (OA3.00万株)	1,580円~1,700円 (24.5倍)	大和証券

■ 日程



セールスフォースのパートナーとしてクラウド事業を手掛ける

■ 事業内容

クラウドシステムの導入支援、開発を手掛ける。ソリューション事業のクラウドインテグレーションでは大手金融機関、大手損保グループなど様々な業種、業態でシステム構築の実績を持つ。アマゾンが提供するAWS (アマゾン・ウェブ・サービス) に特化したクラウドインテグレーターであるサーバーワークスと資本業務提携しており、従来強みを持つセールスフォース以外の領域でもサービスを展開。一方、製品事業ではSaaS (サービス型ソフトウェア) 形式のベンダーとして「Sky Visual Editor」「Sky On Demand」の製品販売を行っている。これらは利用期間に応じた月額サービスで提供する。15年2月期第3四半期累計 (14年3~11月) の売上高構成比はソリューション事業が72.9%、製品事業が27.1%となっている。

■ 特徴

セールスフォースから認定された国内トップレベルのエンジニア数を誇り、稼働効率を意識したプロジェクトマネジメントによって短期間での導入を可能としている。ソリューションで培った実績、知見をベースにコンサルティングも提供しており、顧客企業のシステム開発段階から参画し、システムデザインだけでなく導入後の計画、教育まで含めた包括的なサービスを行っている。

アナリストコメント

■ 定量分析

16年2月期の連結経常利益は前期比14.0%増の1億7,600万円を計画する。収益規模はまだ小さいながら、金融などの分野を中心にクラウドシステムの導入需要は高まっている。同社は技術力への評価から前期には日本郵政からも大型案件を獲得。着実に規模拡大を続けている。

■ 定性分析

クラウド関連は株式市場、特にIPOマーケットで高い人気を誇るテーマに乗り、人気化の素地を整えている。収益規模は小さいが、高い知名度を誇る米セールスフォースがパートナーで、かつ株主でもあるほか、大手企業との取引実績などを背景に企業への信頼感が高い。

■ 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3.9億円と超軽量級。ベンチャーキャピタル保有株はあるものの、株数は少なく需給面への妙味は非常に大きい。テーマ性の強いビジネスモデルであることも考慮すれば、上場初日は需給面に大きなギャップが生まれそうだ。
(小泉健太)

■ 類似企業

テラスカイ (3915・マザーズ)	予想PER24.5倍 (仮条件上限)
ULSグループ (3798・JASDAQ)	予想PER20.6倍
サイバーリンクス (3683・東証2部)	予想PER17.7倍

■ 引受証券

大和証券、みずほ証券、いちよし証券、マネックス証券、SBI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)
14年2月期(実績)	1,099	28.7	-6	赤拵	-23	赤拵	-22.7	—
15年2月期(実績)	1,639	49.1	154	黒転	72	黒転	64.9	—
16年2月期(会社予想)	2,304	40.5	176	14.0	93	29.4	69.3	—

※ 15年2月に株式分割(1株→20株)を実施。14年2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(%)
13年2月期	50,300	464	256	194	255.0	55.2	—
14年2月期	56,850	620	304	247	278.9	49.1	—

※ 13年2月期および14年2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	佐藤 秀哉	660,000	52.47
2	エヌ・ティ・ティ・ソフトウェア	188,000	14.94
3	サーバーワークス	120,000	9.54
4	みずほキャピタル第3号投資事業有 限責任組合	65,000	5.17
5	salesforce.com,inc.	43,000	3.42
6	台 達雄	32,000	2.54
7	今岡 純二	12,000	0.95
7	竹澤 聡志	12,000	0.95
9	Danielson Jason David	11,380	0.90
10	高井 康洋	10,500	0.83

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	佐藤 秀哉
取締役 執行役員 営業統括本部長 兼 ソリューション営業部長	台 達雄
取締役 執行役員 ソリューション 本部長	今岡 純二
取締役 執行役員 製品営業部長	松岡 弘之
取締役 執行役員 製品開発部長	竹澤 聡志
監査役(常勤)	鳥笥尾 務
監査役(非常勤)	村上 哲
監査役(非常勤)	宮武 清明

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