

IPO銘柄 エンビプロ・ホールディングス (5698・東証2部)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
5698	100 株	公募: 162.0 万株 売出: 0 株 (OA24.3 万株)	630 円 ~ 700 円 (6.9 倍)	野村証券



鉄スクラップなどの資源リサイクル事業を展開

■ 事業内容

解体物件などから排出される金属スクラップ、産業廃棄物を収集運搬し、中間処理工場で鉄スクラップ、非鉄、プラスチックなどのリサイクル資源を生産。国内外に販売している。仕入れは建物の解体時などに発生する鉄筋や鉄骨、廃却する機械、自動車部品工場から発生する成形不良品、その他OA機器、家電など多様。業績動向は鉄スクラップなどの価格動向に影響を受けやすい。資源リサイクルビジネスの単一業態。

■ 特徴

廃棄物をせん断・溶断、解体、破碎・選別、固形燃料製造などの工程を経てリサイクル資源を生産。リサイクルした資源は製鉄メーカー、製錬メーカー、プラスチック製造業者、商社、海外バイヤーなどに販売する。販売先は韓国や台湾、中国などアジア地区がもっとも大きく、国内、南米が続く構図となっている。韓国のポスコ、ヒュンダイスチール向け売上高が多い。販売品目は鉄スクラップが6割以上を占める。

アナリストコメント

■ 定量分析

14年6月期の連結経常利益は前期比ほぼ横ばいの8億9,200万円を予想する。出荷量は増加傾向にあるが、仕入れ価格の上昇や輸送経費の増加が響いている。業績は鉄スクラップなどの価格動向に影響を受けやすい特徴があり、非鉄価格の上昇は利幅拡大につながる。

■ 定性分析

資源リサイクルビジネスを手掛ける企業で、既上場類似企業の人気はいまひとつ。同社も14年6月期は最終減益見込みで手掛けづらい面もある。また、成長イメージの強い新興市場案件、機関投資家買いの見込まれる東証1部市場案件に対し、東証2部銘柄は人気化しづらい傾向がある。

■ 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約13億円。株主にベンチャーキャピタルはなく、公開株式以外の株式が市場に流通しづらい状況にある。買い人気の高まりづらい東証2部上場案件ではあるが、需給面には問題がなく、穏健な初値形成となりそうだ。(小泉 健太)

■ 類似企業

エンビプロ・ホールディングス(5698・東証2部)	予想PER6.9倍 (仮条件上限)
クロタニコーポレーション (3168・東証2部)	予想PER10.5倍
アサカ理研 (5724・JASDAQ)	予想PER8.1倍

■ 引受証券

野村証券、みずほ証券、藍澤証券、SMBCフレンド証券、SBI証券、静銀ティーエム証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、東洋証券

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6月期(実績)	32,880	5.9	34	-95.4	-97	赤転	-21.2	—
13年6月期(実績)	37,969	15.5	892	26.2倍	863	黒転	187.7	10.0
14年6月期(会社予想)	39,730	4.6	892	▲0.0	594	▲31.2	101.8	10.0

※ 13年7月に株式分割(1株→30株)を実施。13年6月期および12年6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6月期	153,400	11,700	4,652	100	994.9	39.1	8.6
12年6月期	153,400	11,834	4,592	100	973.7	37.9	—

※ 12年6月期および11年6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	佐野 富和	3,195,000	63.30
2	佐野 文勝	990,000	19.61
3	ユー・エス・エス	180,000	3.57
4	石井 裕高	153,000	3.03
5	石井 明子	138,000	2.73
6	三井住友銀行	72,000	1.43
7	鈴木 直之	39,000	0.77
8	静岡銀行	36,000	0.71
8	三菱東京UFJ銀行	36,000	0.71
10	李 興宰	33,000	0.65

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	佐野 富和
専務取締役	石井 裕高
常務取締役	佐野 文勝
取締役 管理管掌 兼 経営企画部長	鈴木 直之
取締役	村上 美晴
取締役	黄 圭燦
取締役	井手 祥司
常勤監査役	渡邊 一
非常勤監査役	久保田 輝男
非常勤監査役	遠藤 隆三
非常勤監査役	小室 直義

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