

# IPO銘柄 テクノプロ・ホールディングス (6028・東証上場)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
6028	100株	公募: 0.00万株 売出: 2,370.00万株 (OA355.50万株)	1,800円~1,950円 (10.5倍)	野村証券



## 大手企業向けを主軸とした技術者派遣・請負事業を展開

### ■ 事業内容

技術者派遣、請負事業を展開するホールディングスカンパニー。国内の技術者は14年9月末時点で約1万1,000人、サービスを提供する顧客は1,793社。大半の技術者を正社員として無期雇用し、教育研修でキャリアを形成しつつ顧客へ配属することで技術者ニーズに安定的に対応している。事業領域は自動車や産業機械、IT機器などの大手企業を対象としたR&D（研究開発）と、大手ゼネコンを主要顧客とする施工管理が中心。首都圏を中心に全国121の拠点（14年9月末）を有し、海外でも中国の大連、上海などで事業を展開する。施工管理を手掛ける事業子会社エヌ・アンド・シーも保有する。技術者派遣・請負事業の単一業態。

### ■ 特徴

メインの事業会社であるテクノプロでは機械や電気・電子、ソフト開発などが中心で、技術領域別にカンパニー制を敷く。技術者は教育研修などの本社機能を共有化しており、効率的な業務運営を行っている。また、幅広い技術領域での教育研修体制の構築は、時流によって変わる需要の高い領域へのスキル転換も可能にしており、景気変動などに柔軟に対応している。

## アナリストコメント

### ■ 定量分析

15年6月期の税引前利益（国際会計基準）は、前期比54.7%増の65億円を見込む。自動車や自動車部品、IT、建設などの業界向けに需要が伸びているほか、技術者一人当たりの売上が増加。技術者稼働率が高水準で推移したこともあって収益力が高まっている。

### ■ 定性分析

グッドウィル・グループを実質的な前身に持つ企業。人材関連ビジネスは景気浮揚とともに需要の高まっている業界ではあるが、ビジネスモデルに新鮮味はない。東証1部直接上場が確実視される規模からもリクルートが類似銘柄に挙げられるが、ベンチャーイメージは乏しい。

### ■ 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530億円。実質再上場案件で発行済株式のすべてを1つのファンドが保有する。12月のIPO銘柄の中でも最大クラスの規模となる案件であり、荷もたれ感強い。売出しのみの公開株式構成も敬遠材料となる可能性がある。  
(小泉健太)

### ■ 類似企業

テクノプロ・ホールディングス (6028・東証上場)	予想PER10.0倍 (仮条件上限)
テンホールディングス (2181・東証1部)	予想PER17.8倍
パナソニックグループ (2168・東証1部)	予想PER33.7倍

### ■ 引受証券

野村証券、SMBC日興証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、大和証券、SBI証券、東海東京証券

## 業績・財務指標

	売上高 (百万円)	前年比 (%)	税引前当期利益 (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6月期(実績)	69,479	—	3,824	—	3,703	—	108.7	234.8
14年6月期(実績)	74,172	6.8	4,201	9.9	4,027	8.7	118.2	—
15年6月期(会社予想)	79,626	7.4	6,500	54.7	6,351	57.7	186.4	93.2

※株式分割を14年9月(1株→10株)、14年11月(1株→2株)に実施。13年6月期、14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(%)
13年6月期	1,703,700	54,183	11,102	100	325.8	20.5	28.1
14年6月期	1,703,700	53,616	15,071	100	442.3	28.1	30.8

※13年6月期および14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	Japan Universal Recruitment Limited	34,072,000	99.99
2	西尾 保示	2,000	0.01

## 経営陣

役職	氏名
代表取締役社長 最高経営責任者 (CEO)	西尾 保示
取締役会長	チャールズ ジョン アバディ
取締役 最高財務責任者(CFO)	佐藤 博
取締役	嶋岡 学
取締役	浅井 功一郎
取締役	八木 毅之
取締役 最高顧問	渡部 恒弘
取締役	丹羽 範光
監査役 (常勤)	園原 章人
監査役 (常勤)	北村 俊市
監査役 (常勤)	長尾 達久
監査役	高尾 光俊

# 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<sup>(※1)</sup> 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<sup>(※2)</sup> 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