

## IPO銘柄 Gunosy (6047・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 |
|------|-------|---|---------------------------------|-------|
| 6047 | 100 株 | 公募: 350.00 万株<br>売出: 241.00 万株 (OA88.65 万株) | 1,460 円 ~ 1,520 円<br>(5241.4 倍) | 野村証券  |



## 情報キュレーションアプリ「Gunosy」を運営

### ■ 事業内容

インターネット上に存在する膨大な量の情報の中から、ユーザーの興味・関心に合わせてパーソナライズ化した情報を提供する情報キュレーションアプリ「Gunosy (グノシー)」を運営。網羅性、速報性、パーソナライズ性に着目し、アルゴリズムの機械学習によってユーザーの興味、関心を分析、学習し、ユーザーの求める情報を配信している。ソーシャルネットワーク上での行動や記事の既読傾向から各ユーザーの興味を分析して最適な記事を配信する「マイニュース」、世間で話題となっている記事を「エンタメ」「スポーツ」などのカテゴリー別に配信する「カテゴリー別ニュース」、コンテンツパートナーの提供する特定のニュースを配信する「チャンネル」などの機能がある。メディア事業の単一業態。

### ■ 特徴

「Gunosy」は13年1月にiOS版、同年2月にAndroid版のアプリ提供を開始。同年11月から広告配信を開始した。ダウンロード数は14年3月に開始したテレビコマーシャルの効果で一気に拡大。同年8月に500万ダウンロードを達成し、15年1月には800万ダウンロードに達した。

## アナリストコメント

### ■ 定量分析

15年5月期の非連結経常利益は500万円を計画する。前期は13億6,500万円の赤字だった。積極的な広告宣伝によって売上規模は急拡大するものの、広告宣伝費の負担が大きい。16年5月期業績への期待感は大いなもの、実績から株価を評価する状況にはなっていない。

### ■ 定性分析

テレビコマーシャルを積極的に活用した普及戦略をとっており、一般層に高い知名度を誇る。15年の目玉IPOのひとつとしてかねてから注目されていたこともあり、投資家の関心は高い。ただ、価格設定の水準や吸収規模などは強気で、警戒感を抱く関係者も多い。

### ■ 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103億円。マザーズ上場案件としては巨大で需給面に不安を抱える。話題性だけでは上昇しきれない規模とみる。ロックアップ条項が付されているものの、ベンチャーキャピタル保有株の多さも気にかかるところ。(小泉健太)

### ■ 類似企業

|                       |                         |
|-----------------------|-------------------------|
| Gunosy (6047・マザーズ)    | 予想PER5241.4倍<br>(仮条件上限) |
| オールアバウト (2454・JASDAQ) | 予想PER94.2倍              |
| イード (6038・マザーズ)       | 予想PER24.5倍              |

### ■ 引受証券

野村証券、SMBC日興証券、SBI証券、マネックス証券、いちよし証券、みずほ証券、岡三証券、岩井コスモ証券

## 業績・財務指標

|              | 売上高<br>(百万円) | 前年比<br>(%) | 経常利益<br>(百万円) | 前年比<br>(%) | 純利益<br>(百万円) | 前年比<br>(%) | EPS<br>(円) | 1株あたり<br>年間配当金(円) |
|--------------|--------------|------------|---------------|------------|--------------|------------|------------|-------------------|
| 13年5月期(実績)   | 0            | —          | -45           | —          | -45          | —          | -6.8       | —                 |
| 14年5月期(実績)   | 359          | —          | -1,365        | 赤払         | -1,393       | 赤払         | -93.4      | —                 |
| 15年5月期(会社予想) | 3,004        | 8.4倍       | 5             | 黒転         | 5            | 黒転         | 0.3        | —                 |

※ 13年5月期が第1期。株式分割を14年4月(1株→100株)、12月(1株→100株)に実施。  
13年5月期、14年5月期のEPSは遡及修正

|        | 発行済み<br>株式総数(株) | 総資産<br>(百万円) | 純資産<br>(百万円) | 資本金<br>(百万円) | BPS<br>(円) | 自己資本比率<br>(%) | 自己資本当期<br>純利益率(%) |
|--------|-----------------|--------------|--------------|--------------|------------|---------------|-------------------|
| 13年5月期 | 1,228           | 50           | 42           | 43           | 3.5        | 84.0          | —                 |
| 14年5月期 | 171,600         | 689          | 608          | 1,023        | -78.8      | 88.2          | —                 |

※ 13年5月期および14年5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  | 木村 新司                    | 8,620,000 | 41.12   |
| 2  | KDDI                     | 3,550,000 | 16.93   |
| 3  | ジャフコSV4共有投資事業有限責任組合      | 2,130,000 | 10.16   |
| 4  | 福島 良典                    | 740,000   | 3.53    |
| 4  | 吉田 宏司                    | 740,000   | 3.53    |
| 4  | 関 喜史                     | 740,000   | 3.53    |
| 7  | 垣内 伸也                    | 700,000   | 3.34    |
| 8  | B Dash Fund 2号投資事業有限責任組合 | 478,000   | 2.28    |
| 9  | 竹谷 祐哉                    | 440,000   | 2.10    |
| 10 | 石橋 雅和                    | 400,000   | 1.91    |

## 経営陣

| 役職                     | 氏名    |
|------------------------|-------|
| 代表取締役 最高経営責任者          | 福島 良典 |
| 取締役 最高執行責任者マーケティング本部担当 | 竹谷 祐哉 |
| 取締役 最高財務責任者コーポレート本部担当  | 伊藤 光茂 |
| 取締役 最高技術責任者開発本部担当      | 石橋 雅和 |
| 取締役                    | 勝木 朋彦 |
| 常勤監査役                  | 青木 修  |
| 監査役                    | 新井 努  |
| 監査役                    | 清水 健次 |

# 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