

IPO銘柄 サクセスホールディングス (6065・JASDAQ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹証券
6065	100 株	公募: 14.0 万株 売出: 24.0 万株 (OA5.7 万株)	1,950 円 ~ 2,050 円 (10.8 倍)	野村証券

■ 日程



医療機関向け受託保育と公的保育施設を展開

■ 事業内容

受託保育事業と公的保育事業を営むホールディングスカンパニー。受託保育事業では病院を主軸に、大学や企業なども含めた顧客施設内で保育施設を運営。顧客法人などの福利厚生施設として年中無休、長時間保育などニーズに応じたサービスを提供する。公的保育事業では首都圏を中心に認可保育園、認証保育所、学童クラブなどの公的な保育施設を運営する。2000年の規制緩和を受け、市町村や社会福祉法人以外の主体でも事業に参入できるようになり、同社グループも施設の新設を加速させている。全施設数は関東地区を中心に全国に196 (12年3月末)。売上高構成比は受託保育事業が51.1% (12年12月期1Q)、公的保育事業が48.9% (同) とほぼ半々。

■ 特徴

受託保育事業の中心は、不規則な勤務形態で、周辺地域の幼稚園、保育所で十分な保育をまかなえない場合が多い医療機関従事者向け。医療機関では女性労働者が増加しており、ニーズは拡大方向にある。また、11年から特別養護老人ホーム施設や市民プラザ施設といった福祉施設、公共施設内保育施設の運営を開始したほか、12年からは家庭保育施設の運営も開始している。

アナリストコメント

■ 定量分析

12年12月期の連結経常利益は前期比14.2%増の5億6,100万円を計画する。待機児童の問題や子育て支援の政策などに後押しされて需要は根強い。受託保育事業では医療機関向けの需要が強くなり、公的保育事業では着実な施設増を進めており、中期的に着実な収益拡大が見込まれている。

■ 定性分析

国策に乗る業態だが、安定的成長イメージが強い。既上場類似企業も株式市場で高い人気を得ているわけではない。ただ、足元のIPOマーケットは活況。同社株も、仮条件の上限が目論見書記載の想定発行価格を上回る水準に設定されるなど、事前の人気は上々となっている。

■ 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9億円。株主上位にベンチャーキャピタルが存在しているが、公開価格の1.5倍水準まではロックアップ条項が付されている。IPOマーケット活況の流れにも乗れ、需給面への大きな不安は指摘されていない。(小泉健太)

■ 類似企業

サクセスホールディングス (6065・JASDAQ)	予想PER10.8倍 (仮条件上限)
J Pホールディングス (2749・東証1部)	予想PER17.4倍
幼児活動研究会 (2152・JASDAQ)	予想PER7.1倍

■ 引受証券

野村証券、SMBC 日興証券、いちよし証券、SBI 証券、極東証券、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)
10年12月期(実績)	5,237	—	178	—	33	—	21.4	—
11年12月期(実績)	6,006	14.7	491	175.8	256	675.8	165.7	—
12年12月期(会社予想)	7,053	17.4	561	14.2	305	19.0	—	—

※ 12年3月に株式分割(1株→500株)を実施。10年12月期および11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(%)
10年12月期	3,100	2,507	436	100	267.0	16.5	8.3
11年12月期	3,100	3,472	670	100	432.7	19.3	47.4

※ 10年12月期および11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	柴野豪男	583,500	37.65
2	ジェイコムホールディングス	310,000	20.00
3	ジャフコ・ジー九(ビー)号投資事業 有限責任組合	188,000	12.13
4	ジャフコ・ジー九(エー)号投資事業 有限責任組合	164,500	10.61
5	瀬木葉子	62,500	4.03
6	サクセスグループ従業員持株会	54,000	3.48
7	池銀キャピタルニュービジネスファ ンド3号投資事業有限責任組合	50,000	3.23
8	ゆめファンド4号投資事業有限責任組 合	50,000	3.23
9	金子亮一	25,000	1.61
10	西山賢一郎	12,500	0.81

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	柴野 豪男
取締役(管理部長)	野口 洋
取締役(システム部長)	佐々木 雄一
取締役	岡本 泰彦
取締役	寺地 孝之
常勤監査役	杉本 創
常勤監査役	大前 昭夫
監査役	鈴木 康之

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。または最寄の支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（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