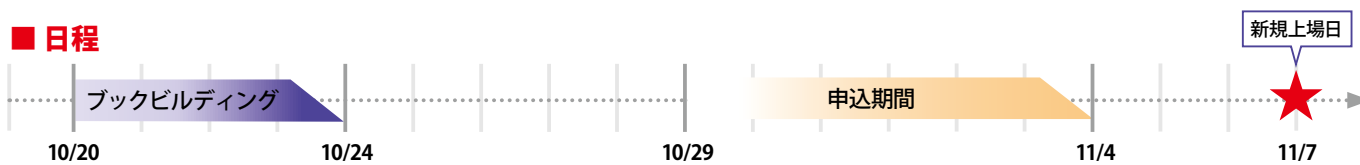


IPO銘柄 エラン (6099・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
6099	100株	公募: 50.00万株 売出: 51.70万株 (OA15.25万株)	1,620円~1,750円 (21.6倍)	野村証券

■ 日程



医療・介護施設入所者向けに生活用品などを提供

■ 事業内容

病院への入院患者や介護施設利用者向けに、衣類やタオル類の洗濯サービス付きレンタルと日常生活用品の提供を組み合わせたケア・サポートサービスを手掛ける。施設利用者本人や家族が用意する、入院や施設利用に必要な生活用品などをレンタルと販売を組み合わせ、「CS (ケア・サポート) セット」として提供。利用料金は使用した量ではなく、入院・入所日数で計算する。利用者の意見を取り入れ、紙おむつや排せつ関連商品だけに絞った紙おむつセットの運用を拡大するなど、商品群を充実。需要の高まる介護施設向けなどに導入が進んでいる。介護医療関連業務の単一業態。

■ 特徴

オペレーションの一部は病院や介護施設、リネンサプライ業者に委託。病院や介護施設は同社のCSセットを院内・所内に保管し、利用者に対してセットの説明や申込み受付、寝巻きなどの貸与・回収、日常生活用品の配布を行い、同社は病院や介護施設に対して業務委託手数料を支払っている。また、寝巻きなどの洗濯は同社を介さず、病院や介護施設からリネンサプライ業者が回収、洗濯を行っている。

アナリストコメント

■ 定量分析

14年12月期の非連結経常利益は前期比1.7%増の4億700万円を計画する。取扱商品群の拡充を進めているほか、13年3月の福岡県福岡市に続き、14年4月には北海道札幌市に支店を開業して北海道地域での営業活動を開始するなど、営業地域の拡大にも取り組んでいる。

■ 定性分析

高齢化社会の進展に伴い介護施設利用者が増加する時代にあって、着実な需要拡大が見込まれる事業を展開するが、一方で急成長が期待できるビジネスモデルではない。介護関連銘柄は既存市場で人気業種とは言えず、IPOでも初値が上昇しやすい業種ではないことには留意しておきたい。

■ 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20億円。新興市場上場の非ネット株としては荷もたれ感のある規模と言える。株主上位は経営陣や従業員で占められており、ベンチャーキャピタル保有株がないことから、公開株式以外の株券は市場に流出しづらい構造となっている。(小泉健太)

■ 類似企業

エラン(6099・マザーズ)	予想PER21.6倍 (仮条件上限)
総合メディカル (4775・東証1部)	予想PER12.5倍
トーカイ (9729・東証1部)	予想PER12.5倍

■ 引受証券

野村証券、みずほ証券、SMBC日興証券、SBI証券、マネックス証券、いちよし証券、岩井コスモ証券、エース証券、岡三証券、高木証券、日本アジア証券

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12月期(実績)	4,601	26.1	309	26.4	184	35.2	61.6	3.6
13年12月期(実績)	6,024	30.9	401	29.8	247	34.2	82.6	4.0
14年12月期(会社予想)	7,401	22.9	407	1.7	249	0.6	81.0	5.0

※ 14年7月に株式分割(1株→100株)を実施。12年12月期、13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(%)
12年12月期	30,000	1,737	571	30	190.4	32.9	38.3
13年12月期	30,000	2,267	810	30	270.1	35.7	35.9

※ 12年12月期および13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	櫻井 英治	1,320,000	42.11
2	中島 信弘	1,205,000	38.44
3	佐藤 幸夫	300,000	9.57
4	渡邊 淳	85,000	2.71
5	峯崎 友宏	55,000	1.75
6	櫻井 貴夫	35,000	1.12
7	櫻井 京子	30,000	0.96
7	中島 明子	30,000	0.96
9	清水 貴憲	10,000	0.32

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	櫻井 英治
専務取締役 管理部長	中島 信弘
取締役(営業管掌)	峯崎 友宏
取締役CFO 経理財務部長	渡邊 淳
監査役(常勤)	林 憲司
監査役	高木 伸行
監査役	愛川 直秀

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