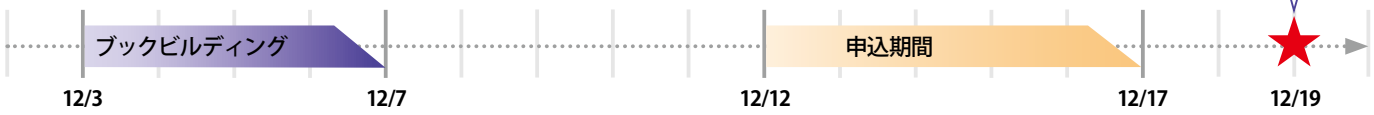


IPO銘柄 全国保証 (7164・東証)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
7164	100 株	公募: 735.0 万株 売出: 213.78 万株 (OA142.31 万株)	930 円 ~ 980 円 (5.2 倍)	大和証券

■ 日程



「住まいる」ブランドで住宅ローンの信用保証事業を行う

■ 事業内容

「住まいる」ブランドを中心に住宅ローン信用保証を手がける。全国の主要都市に支店・営業所を設置。主力商品は、諸費用を含む住宅取得に関する幅広い資金用途に対応する「住まいるいちばん プラス」や、担保不足の借換資金に対応する「住まいる 借換 ワイド」、「フラット 35S」などの不足資金に対応する後順位対応商品「住まいる サポート」など。住宅ローン向け保証のほか、富国生命を幹事とした団体信用生命保険や3大疾病保障特約付団体信用生命保険なども手がけている。信用保証事業の単一業態。

■ 特徴

特定の金融機関や業界の制限を受けない独立系保証会社で、提携金融機関は銀行、信用金庫、JAなど672機関にのぼる。保証料は基本的に保証開始時に一括して受領し、保証期間に応じて収益に計上。受領した保証料は、履行不能などに備えて預貯金や低リスク商品による運用を行っている。

アナリストコメント

■ 定量分析

13年3月期の非連結経常利益は前年比73.8%増の87億1,700万円を計画する。前期は東日本大震災に伴う債務保証引当金を計上したことなどにより営業減益となっており、今期はその反動も寄与。特殊要因を除いても堅調な成長が続いている。

■ 定性分析

信用保証ビジネスは時流に乗って拡大しており、保証債務残高、保有件数とも右肩上がりの成長を続けている。IPOマーケットでは人気化しづらい堅実企業ではあるが、足元の業績成長率の高さが買い人気を誘う可能性がある。

■ 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107億円。仮条件の上限は目論見書記載の想定発行価格を上回る水準に設定されたが、市場からの吸収金額が多く、初値の大幅上昇を期待できるようなタイプの案件ではなさそうだ。(小泉健太)

■ 類似企業

全国保証(7164・東証)	予想PER5.2倍 (仮条件上限)
イー・ギャランティ (8771・東証2部)	予想PER14.6倍
アクリーティブ (8423・東証1部)	予想PER6.2倍

■ 引受証券

大和証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、SMBCフレンド証券、みずほ証券、SBI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)
11年3月期(実績)	21,771	3.2	4,554	▲7.2	2,881	0.4	98.5	8.0
12年3月期(実績)	21,159	▲2.8	5,014	10.1	2,037	▲29.3	69.6	8.0
13年3月期(会社予想)	23,763	12.3	8,717	73.8	5,284	2.6倍	188.9	34.0

※ 12年9月に株式分割(1株→100株)を実施。11年3月期および12年3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3月期	292,560	137,969	21,927	2,613	749.5	15.9	13.9
12年3月期	292,560	149,901	24,100	2,613	823.8	16.1	8.9

※ 11年3月期および12年3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	富国生命保険	2,565,000	10.00
2	明治安田生命保険	2,565,000	10.00
3	ジブラルタ生命保険	2,188,000	8.53
4	太陽生命保険	2,135,500	8.32
5	T&Dフィナンシャル生命保険	2,000,000	7.80
6	宮崎太陽銀行	1,260,000	4.91
7	損害保険ジャパン	1,200,000	4.68
8	富山銀行	1,094,300	4.27
9	NIFSMBC-V2006S3投資事業有限責任組合	1,081,400	4.21
10	三菱UFJ信託銀行	1,000,000	3.90

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	石川 英治
専務取締役(管理本部長)	松田 勉
常務取締役(営業本部長兼営業統括部長)	萬尾 重美
取締役(業務本部長)	山口 隆
取締役	尾崎 田貴男
取締役	小島 正之
取締役	小林 榮一郎
常勤監査役	平井 善三
監査役	日野 正晴
監査役	羽田 靖
監査役	目黒 謙一

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（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