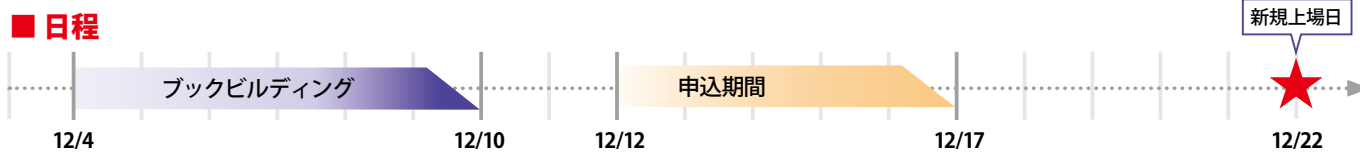


IPO銘柄 イーレックス (9517・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹証券
9517	100株	公募: 400.00万株 売出: 0.00万株 (OA60.00万株)	1,120円~1,170円 (13.0倍)	野村証券



バイオマス発電を含む多様な電源開発事業を手掛ける

■ 事業内容

電気事業法におけるPPS(特定規模電気事業者)として大手電気事業者の送電線網を通じた電力小売り、電力卸売り、電源開発などを手掛ける。電力は自社発電所のほか、他社発電所からの買取りなどで調達する。他社発電所を購入、リニューアルして活用することもある。子会社によるPKS(パームヤシガラ)を利用したバイオマス発電のほか、国産バイオマス、石炭、オフガス、LNG、太陽光発電など多彩な電源を確保している。電力小売りは官公庁、民間企業が主な顧客で、特別高圧の電力は大型工場、オフィス、高圧の電力は中小工場、スーパーなどが対象。電源開発の単業態。

■ 特徴

連結子会社であるイーレックスニューエナジーの土佐発電所は、PKSを本格的に使用したCO2フリーに貢献する発電所。もともとは他の事業者が石炭を火力として設計・運用した発電所だったが、購入して仕様変更を行い、再生可能エネルギー固定価格買取制度の認定発電設備としてリニューアルした。同子会社では大分県佐伯市に独自で発電所を建設中。パームヤシの種のカラを使用したバイオマス発電を16年11月から運転する予定。

アナリストコメント

■ 定量分析

15年3月期の連結経常利益は前期比6.3%減の13億200万円を計画する。新発電所の建設費用負担などがある他、PKSの原料をインドネシアなどからの輸入に頼っていることから為替市場の円安もネガティブに作用する。ただ、新発電所の寄与が始まれば利益率は改善する見込み。

■ 定性分析

新エネルギー関連銘柄ではあるが、新興市場やIPOマーケットにおける人気はピークアウトした側面がある。収益動向が政策に左右されやすい面もリスクとして意識されている。また、日本風力開発やエナリス、エヌ・ピー・シーのように株式市場で信頼を失墜している銘柄も少なくない。

■ 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54億円程度。新興市場上場案件として荷もたれ感が意識される規模だが、個人以外の投資家を呼び込むことができる収益規模の企業でもある。ベンチャーキャピタル保有株にはロックアップ条項が付されている。

(小泉健太)

■ 類似企業

イーレックス(9517・マザーズ)	予想PER13.0倍 (仮条件上限)
電源開発(9513・東証1部)	予想PER18.9倍
ファーストエスコ(9514・マザーズ)	予想PER8.2倍

■ 引受証券

野村証券、SMBC日興証券、みずほ証券、エース証券、SBI証券、大和証券、高木証券

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)
13年3月期(実績)	12,428	—	1,164	—	679	—	81.9	9.0
14年3月期(実績)	15,311	23.2	1,390	19.4	815	20.0	98.2	9.0
15年3月期(会社予想)	16,898	10.4	1,302	▲6.3	916	12.4	90.0	9.0

※ 13年3月期から連結決算。14年9月に株式分割(1株→1,000株)を実施。13年3月期、14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(%)
13年3月期	8,301	5,586	2,706	625	326.1	48.5	25.1
14年3月期	8,301	9,840	3,455	625	415.3	35.0	26.5

※ 13年3月期および14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	四条2号投資事業有限責任組合	1,700,000	17.20
2	IE&Shijo投資事業有限責任組合	1,340,000	13.56
3	阪和興業	1,245,000	12.60
4	Nittan Capital Company Limited	1,181,000	11.95
5	上田八木短資	1,145,000	11.59
6	太平洋セメント	730,000	7.39
7	ダブルユウ、アイ、テイ、ビル	375,000	3.80
8	四条1号投資事業有限責任組合	305,000	3.09
9	本名 均	266,000	2.69
10	渡邊 博	250,000	2.53
10	日立製作所	250,000	2.53

経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	渡邊 博
代表取締役副社長	本名 均
常務取締役 管理部長	花島 克彦
取締役	上田 元彦
取締役	田村 信
監査役(常勤)	菅野 明
監査役	長内 透
監査役	山田 真

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、取引チャンネル、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