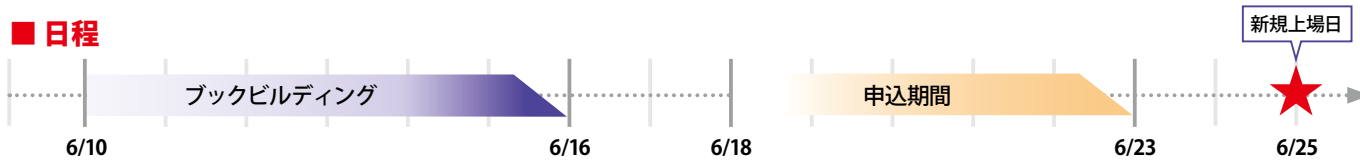


IPO銘柄 ファンデリー (3137・マザーズ)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件 (上限 PER)	主幹事証券
3137	100 株	公募: 30.00 万株 売出: 70.60 万株 (OA15.09 万株)	725 円 ~ 765 円 (17.6 倍)	SMBC日興証券



健康食通販カタログを通し健康食宅配サービスを提供

■ 事業内容

健康食通販カタログ「ミールタイム」「ミールタイム ファーマ」による健康食宅配サービスを手掛ける。カタログは医療機関や調剤薬局、保健所・介護施設など全国1万7,920カ所の紹介ネットワークで無料配布。生活習慣病患者が診察、栄養指導などを受ける際に医師、管理栄養士から直接、同社のカタログを配布する。カタログ発刊のほか、健康食通販のオンラインショップも開設している。マーケティング事業では、健康志向の商品を手掛ける食品メーカーなどへ誌面広告枠を販売。また、カタログ配布ネットワークを活用して市販商品のサンプル配布業務の受託や、エネルギーや塩分などを配慮した健康食レシピサイトの運営も手掛けている。15年3月期第3四半期累計(14年4~12月)の売上高構成比は、健康食宅配サービスのMFD事業が91.3%、マーケティング事業が8.7%。

■ 特徴

自社の栄養士が商品企画から販売までを手掛け、冷凍の弁当の形態で「ヘルシー食」、「ヘルシー食多め」、「たんぱく質調整食」、「ケア食」の分類に分けて販売する。200種類以上に及ぶ豊富なメニューを取り寄せており、顧客の疾病、制限数値、嗜好に合わせて選択できるよう、選ぶ楽しみのある健康食の提供に努めている。

アナリストコメント

■ 定量分析

16年3月期の非連結経常利益は前期比3.2%増の4億5,100万円を予想する。紹介ネットワーク数の拡大もあって、健康食宅配サービスが「栄養士おまかせ定期便」を軸に新規顧客獲得が順調する。ただ、利益成長率は上場費用の負担によって例年よりも鈍る見込みにある。

■ 定性分析

成人病対策の健康食宅配を手掛けており、高齢化社会の進展も追い風とするビジネスモデル。健康関連の強力なテーマに乗る案件で、中長期的な成長イメージは強そうだ。医療機関や調剤薬局で作る紹介ネットワークは中長期的な差別化材料になるとみられる。

■ 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9億円程度。ベンチャーキャピタル保有株の一部にはロックアップ条項が付されていないものの、需給状況への影響は限定的だろう。3社同日上場となることに対しても、同社株への影響は軽微とみられる。(小泉健太)

■ 類似企業

ファンデリー(3137・マザーズ)	予想PER17.6倍 (仮条件上限)
ショクブン(9969・東証2部)	予想PER24.1倍
オーシャンシステム(3096・JASDAQ)	予想PER15.0倍

■ 引受証券

SMBC日興証券、野村証券、みずほ証券、いちよし証券、岩井コスモ証券、岡三証券

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)
14年3月期(実績)	2,472	19.2	403	4.0	245	13.6	47.0	—
15年3月期(実績見込み)	2,668	—	437	—	259	—	43.1	—
16年3月期(会社予想)	2,939	10.1	451	3.2	271	4.6	43.5	—

※ 14 年 3 月期は連結決算。株式分割を 14 年 3 月（1 株→100 株）、15 年 2 月（1 株→30 株）に実施、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	1,665	788	323	111	64.9	41.1	104.1
14年3月期	200,850	1,020	676	165	112.3	66.3	49.0

※ 14 年 3 月期末時点では非連結決算。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	阿部 公祐	4,545,000	73.36
2	投資事業組合オリックス9号	498,000	8.04
3	宮入 知喜	321,000	5.18
4	阿部 恵一	309,000	4.99
5	利川 美緒	123,300	1.99
6	みずほキャピタル第3号投資事業有 限責任組合	90,000	1.45
7	阿部 ふよう	66,000	1.07
8	小島 宣夫	51,000	0.82
9	阿部 美子	42,000	0.68
10	利川 正治	13,800	0.22

経営陣

役職	氏名
代表取締役	阿部 公祐
常務取締役 MFD事業部長	宮入 知喜
取締役 マーケティング事業部長	利川 美緒
取締役 経営管理本部長	梶原 哲也
取締役	山口 勝久
監査役(常勤)	菊地 重人
監査役	成願 隆史
監査役	島田 直樹

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。