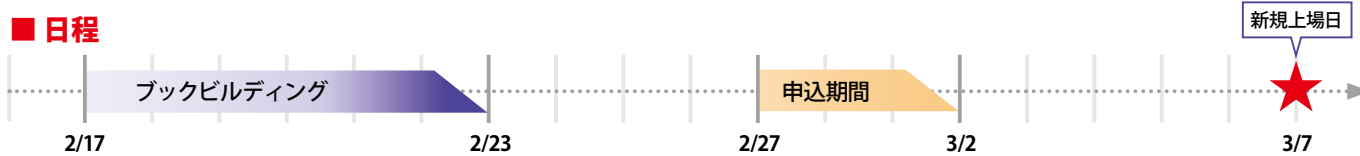


IPO銘柄 ロコンド (3558・マザーズ)

| コード | 投資単位 | 公開株式数 | 仮条件 (上限 PER) | 主幹証券 |
|------|------|--|-------------------------|------|
| 3558 | 100株 | 公募: 92.40万株 売出: 65.17万株 (OA23.63万株) | 1,660円~1,850円 (9.5倍) | 野村証券 |



通販サイト「LOCONDO.jp」を運営

■ 事業内容

靴とファッションの通販サイト「LOCONDO.jp」を運営。Eコマースサービスの主軸である「LOCONDO.jp」は「自宅で試着、気軽に返品」がキーワードのファッション通販サイト。即日出荷、送料無料、サイズ交換無料、返品送料無料（それぞれ一部例外あり）などのサービス面に特徴を持つ。仕入れは、各ブランドから商品を預かって販売する受託型が9割を占める。「LOCONDO.jp」のほか、楽天やヤフーのモールに出展するLOCOMALLも運営している。プラットフォームサービスでは、自社公式ECサイトの運営の「BOEM」、物流インフラの「e-3PL」、店舗欠品フォローシステム「LOCOCHOC」、百貨店向けの品揃え補完サービス「LOCOCHOC-D」がある。

■ 特徴

マッキンゼー出身の田中裕輔社長が「顧客サービス至上主義」を掲げて立ち上げた著名ベンチャー。Eコマースサービスで構築したIT・物流インフラなどのプラットフォームを共有、活用して総合的に支援するプラットフォームサービスを運営する。プラットフォームサービスでは、サマンサタバサジャパンリミテッドやアルペンにサービスを提供している。

アナリストコメント

■ 定量分析

17年2月期の連結経常利益は1億9,400万円を見込む。前期実績は2億700万円の赤字。足元は出荷件数の増加と返品率の低下で収益性が改善している。来期への期待感はあるものの、先行投資期を通過してようやく黒字に浮上する見込みであるため、まだ安定感は乏しい。

■ 定性分析

IPOマーケットでネット株は不動の人気セクターではあるが、ビジネスモデルだけで人気化するわけではない。Eコマース業界は急速な市場拡大に恩恵を受けているものの、強力な競合企業も存在しており、今後は競争激化も懸念される情勢にある。

■ 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33億円。マザーズ上場案件としては大型に分類される規模で荷もたれ感が強い。加えてベンチャーキャピタル保有株も多い。ロックアップ条項は付されているものの、圧迫要因となりそうだ。

(小泉健太)

■ 類似企業

| | |
|------------------------|----------------------|
| ロコンド(3558・マザーズ) | 予想PER9.5倍 (仮条件上限) |
| ANAP (3189・JASDAQ) | 予想PER40.4倍 |
| ベガコーポレーション (3542・マザーズ) | 予想PER21.7倍 |

■ 引受証券

野村証券、大和証券、マネックス証券、SBI証券、SMBC日興証券、みずほ証券、岩井コスモ証券

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) |
|--------------|--------------|------------|---------------|------------|--------------|------------|------------|-------------------|
| 15年2月期(実績) | 1,693 | 54.9 | -633 | 赤拵 | -635 | 赤拵 | -1,059.7 | 0.0 |
| 16年2月期(実績) | 2,227 | 31.6 | -207 | 赤縮 | -209 | 赤縮 | -349.9 | 0.0 |
| 17年2月期(会社予想) | 2,828 | 27.0 | 194 | 黒転 | 320 | 黒転 | 194.9 | 0.0 |

※ 17年1月に株式分割(1株→20株)を実施。15年2月期、16年2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(%) |
|--------|-----------------|--------------|--------------|--------------|------------|---------------|-------------------|
| 15年2月期 | 163,800 | 585 | -111 | 100 | -927.2 | -19.1 | — |
| 16年2月期 | 212,318 | 1,682 | 979 | 100 | -764.7 | 58.2 | — |

※ 15年2月期、および16年2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 | アルペン | 770,360 | 16.61 |
| 2 | アント・リード・グローバル投資事業 有限責任組合 | 722,720 | 15.58 |
| 3 | ジャフコSV4共有投資事業有限責任 組合 | 500,000 | 10.78 |
| 4 | テクノロジーベンチャーズ2号投資 事業有限責任組合 | 474,320 | 10.22 |
| 5 | 田中 裕輔 | 442,580 | 9.54 |
| 6 | アント・リード2号投資事業有限責任 組合 | 397,160 | 8.56 |
| 7 | Wil Fund I, L.P. | 342,560 | 7.38 |
| 8 | Sparrowhawk Partners, Inc. | 200,000 | 4.31 |
| 9 | 秋里 英寿 | 168,600 | 3.63 |
| 10 | みずほキャピタル第3号投資事業有 限責任組合 | 154,160 | 3.32 |

経営陣

| 役職 | 氏名 |
|------------------------|--------|
| 代表取締役社長 | 田中 裕輔 |
| 取締役 管理部ディレクター | 田村 淳 |
| 取締役 マーケティング部ディレク ター | 藤樹 賢司 |
| 取締役 オペレーション部ディレク ター | 田村 達裕 |
| 取締役 | 平野 正雄 |
| 常勤監査役 | 前田 晴美 |
| 監査役 | 中森 真紀子 |
| 監査役 | 廣田 聡 |

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。