

※当レポートは株式会社フィスコが目論見書および会社発表業績予想を要約し、類似企業はフィスコが選択したものです

イタミアート  
168A・100株  
4月8日  
東証グロース上場

## のぼり、横断幕、懸垂幕などを企画・制作・販売

BtoB向けECサイト「キングシリーズ」等を通じたオリジナル大型セールスプロモーション商材の企画・制作・販売を手掛ける。2023年1月期について、ECサイト売上は16.2億円(全体の64.7%)、うち、のぼりキングの売上が9.7億円(ECサイト売上の60.0%)、横断幕・懸垂幕キングの売上が3.5億円(同21.8%)などとなっている。

地元岡山では就職人気ランキング上位に入るなど注目企業となっており、ITを積極的に活用している点は好印象。ただ、のぼり旗など販促品の卸と事業内容に地味な印象も受けるため、時流に乗ったビジネスを手掛けているイメージを与えられるかが勝負となりそうだ。

公開規模は10億円前後となる見込み。

### ■IPOスケジュールと類似企業バリュエーション

日程	
仮条件提示	3月18日
ブックビルディング期間	3月21日～3月27日
公開価格決定	3月28日
申込期間	3月29日～4月3日
払込日	4月5日
上場日	4月8日

類似会社4社	
ラクスル<4384>	32.8倍(連)
イメージM<7793>	27.1倍
B&P<7804>	12.3倍
プリントN<7805>	8.4倍

(PERは3月15日終値の会社側予想ベース)

# イタミアート

168A・100株

4月8日

東証グロース上場

決算期	売上高	業績推移 (百万円・%)				
		伸び率	経常損益	伸び率	純損益	伸び率
2021/1	1,789	-11.7%	▲ 52	—	▲ 10	—
2022/1	2,106	17.8%	17	—	14	—
2023/1	2,506	19.0%	127	609.8%	91	512.5%
2024/1推	3,112	24.2%	221	73.9%	153	66.6%
2025/1予	3,509	12.8%	240	8.6%	167	9.2%
2023/10 3Q	2,402	—	215	—	148	—
2024/7 2Q予	1,761	—	149	—	104	—
予想EPS/配当	単独：113.61円/20.00円 ※予想EPSは上場時発行済株式数で試算					

## ■業績コメント

2025年1月期の業績は、売上高が前期比12.8%増の35.0億円、経常利益が同8.6%増の2.4億円と増収増益の見通しとなっている。

前期第3四半期累計期間(2023年2-10月)について、新型コロナウイルス感染症の蔓延によって実施されてきた様々な制限が徐々に緩和されるにつれて、同社の顧客の販促需要は一気に高まった。加えて、原材料やエネルギー価格の高騰に対する施策として、主力商品であるのぼり旗等について平均3~10%の値上げを順次行った。

夏になるとイベント関連需要の高まりなどで「うちわ印刷キング」での販売が好調に推移した。一方で、8月後半~9月にかけて気温の高い傾向が続いたことで、例年では9月に行う販促企画である飲食店の秋冬メニューの告知など秋向け商材の需要がやや後ろ倒しになったが、10月に入ると気温が徐々に下がり秋向け商材の需要が安定して伸長した。

需要時期の変化にあわせたDMの発送やキャンペーンを実施するなど戦略的なプロモーション活動を行ったほか、SEO対策にも注力した結果、主要なサイトで流入数が増加し、業績は堅調に推移している。

# イタミアート

168A・100株

4月8日

東証グロース上場

## 基本概要

所在地	岡山市南区新保660-15
代表者名 (生年月日)	代表取締役社長 伊丹 一晃 (昭和45年3月4日生)
設立	平成11年2月8日
資本金	1億5050万円 (令和6年3月4日現在)
従業員数	100人 (令和6年1月31日現在)
発行済株式数 (上場時)	1,470,000株 (予定)
公開株式数	公募 420,000 株 売 出 150,000 株 (オーバーアロットメントによる売出85,500株)
想定公開規模	9.8億円～11.1億円 (O A含む)
事業内容	BtoB向けECサイト「キングシリーズ」等を通じたオリジナル 大型セールスプロモーション商材の企画・制作・販売

## 売上高構成比率 (2023/1期 実績)

品目	金額	比率
のぼり	1,368 百万円	54.6 %
幕	579 百万円	23.1 %
うちわ	89 百万円	3.5 %
冊子	109 百万円	4.4 %
その他	360 百万円	14.4 %
合 計	2,506 百万円	100.0 %

## 幹事証券団 (予定)

	証券会社名	引受株数	引受シェア
主幹事証券	東海東京証券(株)	未定	未定
幹事証券	楽天証券(株)	未定	未定
幹事証券	東洋証券(株)	未定	未定
幹事証券	マネックス証券(株)	未定	未定
幹事証券	あかつき証券(株)	未定	未定

## その他情報

手取金の使途	設備資金に充当する予定	
関係会社	-	
VC売却可能分 (推定)	-社 -株 (売出し・保有期間などの制限があるもの以外)	
直近有償第三 者割当	年月日	2021年7月30日
	割当先	K&Pパートナーズ3号投資事業有限責任組合 識学1号投資事業有限責任組合
	発行価格	1,500円 ※株式分割を考慮済み

# イタミアート

168A・100株

4月8日

東証グロース上場

## 大株主上位10者とロックアップ

株主名	持株比率	ロックアップ
(株) イタミホールディングス	48.78%	180日間
伊丹 一晃 (社長)	33.73%	180日間
K&Pパートナーズ3号投資事業有限責任組合	7.82%	90日間 1.5倍
識学1号投資事業有限責任組合	3.22%	90日間 1.5倍
伊丹 礼子	2.12%	180日間
渡邊 淳也	0.77%	180日間
伊丹 亮平	0.65%	180日間
渡邊 史枝	0.59%	180日間
河田 肇	0.28%	180日間
野瀬 洋輔	0.28%	180日間

## ■ 銘柄紹介

同社は、「IT」×「モノづくり」の力で世の中を変える。」をミッションに掲げ、伝統的な印刷業界でインターネットを活用し、D2C(Direct to Consumer)ビジネスモデルと効率的な社内管理システムを自社独自で構築することで、必要な時に必要な分だけを低価格かつ迅速に制作し、安定した品質の商品を顧客に届けるべく、事業を展開している。

同社では、のぼり旗、幕、冊子、パネル、うちわ等、豊富な取り扱いSP商材ごとに「キングシリーズ」としての独立ECサイト(「のぼりキング」「横断幕・懸垂幕キング」など)で販売を行っている。また、EC取引において、多くの注文を頂いた顧客やその他紹介などによる大口の顧客には、専任の営業担当をつけて対応を行う卸販売事業も行っており、ECでは拾えないニーズへの対応も行っている。

同社は、ECサイト構築、受注管理、商品管理、顧客管理、出荷指示など受注から出荷までの管理の全てをECサイト構築システム「DREAM-PACK」、製造管理システム「i-backyard」等の自社開発システムで行っている。集客施策については、販売の主要チャネルがECサイトであり、WEBマーケティングを行う専門部署を設置して、SEO対策、WEB広告運用、サービス開発など効果的な集客施策に取り組んでいる。ECサイトを通じた受注獲得、システム開発、製造の自動化による生産性の向上、設備導入によるキャパシティ拡大を継続的に行い、SP商材を利用する多くの顧客に短納期、低価格の販促商品提供を実現している。

## イタミアート

168A・100株

4月8日

東証グロース上場

例えば、のぼり旗のECサイト「のぼりキング」では、のぼり旗を中心に横断幕、タペストリー、看板、パナースタンドなど店舗のサイン&ディスプレイを幅広くラインナップしており、約1.5万点以上の商品を取り扱っている。オリジナルのぼり旗が1枚から注文ができ、最短翌営業日の出荷を行っている。

注文方法は、顧客からの専用ソフトを利用したデータ入稿だけではなく、同社専任デザイナーへのデザイン依頼、専用ソフトを利用せずにサイト上で豊富なテンプレートの中から顧客自身がデザインを編集し注文ができる「のぼりデザイン」サービスも提供している。「のぼりキング」は、Google自然検索における表示順位において検索キーワード「のぼり」で1位、「のぼり旗」で2位を獲得(2024年1月時点)している。

さらに広告投資も継続的に行っており、2024年1月実績では、年間約173万の流入数があり、8.5万件以上の注文がある。売上構成の約75%が過去購入実績のある既存顧客からのリピート注文となっているほか、注文の約90%は1枚~10枚までの小口注文で構成された、安定したビジネスモデルとなっている。

卸販売事業では、数千枚単位の「のぼり旗」でも、日々のEC販売による、1日700件以上の受注、1,000枚以上の出荷という大量生産を続けていることで材料原価の低減交渉が可能となり、オペレーション業務のシステム化、効率化による人件費の抑制により、価格や納期面においても十分な競争力を持って販売が可能であり、受注拡大に注力していく方針。EC販売と卸売販売の売上構成比率についてはEC:69%、卸売:31%(2023年1月期実績)となっている。

## イタミアート

168A・100株

4月8日

東証グロース上場

### 免責事項(ディスクレーマー)

株式会社フィスコ(以下「フィスコ」という)は株価情報および指数情報の利用について東京証券取引所・大阪取引所・日本経済新聞社の承諾のもと提供しています。

本レポートは、あくまで情報提供を目的としたものであり、投資その他の行為および行動を勧誘するものではありません。

本レポートはフィスコが信頼できると判断した情報をもとにフィスコが作成・表示したものです。フィスコは本レポートの内容および当該情報の正確性、完全性、的確性、信頼性等について、いかなる保証をするものではありません。

本レポートに掲載されている発行体の有価証券、通貨、商品、有価証券その他の金融商品は、企業の活動内容、経済政策や世界情勢などの影響により、その価値を増大または減少することもあり、価値を失う場合があります。本レポートは将来のいかなる結果をお約束するものでもありません。お客様が本レポートおよび本レポートに記載の情報をいかなる目的で使用する場合においても、お客様の判断と責任において使用するものであり、使用の結果として、お客様になんらかの損害が発生した場合でも、フィスコは、理由のいかなるを問わず、いかなる責任も負いません。

本レポートに記載された内容は、本レポート作成時点におけるものであり、予告なく変更される場合があります。フィスコは本レポートを更新する義務を負いません。

本文およびデータ等の著作権を含む知的所有権はフィスコに帰属し、フィスコに無断で本レポートおよびその複製物を修正・加工、複製、送信、配布等することは強く禁じられています。

フィスコおよび関連会社ならびにそれらの取締役、役員、従業員は、本レポートに掲載されている金融商品または発行体の証券について、売買等の取引、保有を行っているまたは行う場合があります。

以上の点をご了承の上、ご利用ください。

#### ■お問い合わせ■

〒107-0062 東京都港区南青山五丁目13番3号

株式会社フィスコ

電話:03-5774-2443(情報配信部) メールアドレス: support@fisco.co.jp