

インターメスティック

262A・100株

10月18日

東証プライム上場

ロープライスメガネブランド「Zoff」を運営

眼鏡レンズ、眼鏡フレーム、サングラス等の製造販売及び輸出入眼鏡・コンタクトレンズのケース、クリーナーその他の眼鏡・コンタクトレンズ付属品の製造販売及び輸出入を手掛ける。同社は、企画、製造、マーケティング、販売を一気通貫して行うSPA方式を、国内のメガネ小売で初めて導入し、全世代向けのロープライスメガネ市場を開拓してきた。国内アイウェア市場における同社シェアは14.7%となる。

プライム市場直接上場案件で、公開規模も200億円弱と大きいのが、10月は他に超大型案件が控えているため、公開規模の大きさは意識されないかもしれない。なお、公開株の一部について海外販売を予定している。

■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	9月30日
ブックビルディング期間	9月30日～10月4日
公開価格決定	10月7日
申込期間	10月8日～10月11日
払込日	10月17日
上場日	10月18日

類似会社4社	
ジンズHD<3046>	34.0倍(連)
JEH<5889>	25.0倍(連)
パリミキHD<7455>	13.2倍(連)
愛眼<9854>	21.8倍(連)

(PERは9月25日終値の会社側予想ベース)

インターメスティック

262A・100株

10月18日

東証プライム上場

業績推移 (百万円・%)						
決算期	売上高	伸び率	経常利益	伸び率	純利益	伸び率
2020/12	13,270	-4.2%	2,445	-21.2%	1,588	-26.4%
2021/12	15,124	14.0%	2,895	18.4%	869	-45.3%
2022/12	12,558	-17.0%	2,604	-10.1%	1,511	73.9%
2023/12	15,155	20.7%	3,140	20.6%	2,079	37.6%
2024/12予	-	-	-	-	-	-

連結業績推移 (百万円・%)						
決算期	売上高	伸び率	経常利益	伸び率	純利益	伸び率
2022/12	35,885	-	2,664	-	1,266	-
2023/12	39,875	11.1%	3,427	28.6%	2,562	102.3%
2024/12予	43,489	9.1%	4,036	17.8%	2,720	6.2%
2024/6 2Q	21,774	-	2,944	-	2,016	-

予想EPS/配当 単独：88.89円/27.86円
※予想EPSは上場時発行済株式数で試算

■業績コメント

2024年12月期の業績は、売上高が前期比9.1%増の434.8億円、経常利益が同17.8%増の40.3億円と、増収増益の見通しとなっている。

2023年12月期は、「Zoff SMART」をはじめとした定番商品が順調に伸長したことに加え、外出機会の増加からサングラス売上が好調だったこと等により、堅調に推移した。また、コラボレーション商品については、ウォルト・ディズニー・ジャパン(株)との商品ライセンス契約に基づきディズニーファンとの共創プロジェクトから生まれたコレクション「Disney Collection created by Zoff “&YOU”」や、EXILE NAOTO氏が手掛けるブランド「STUDIO SEVEN」と初めてコラボレーションしたアイウェアコレクション「Zoff | STUDIO SEVEN」など、積極的に新商品を展開した。

2024年12月期は、カラーレンズや調光レンズなどのオプションレンズのほか、サングラスが好調に推移し、第2四半期末時点における通期計画に対する進捗率は、売上高217.7億円で50.1%、経常利益40.3億円で72.9%となっている。また、2WAYグラス「Zoff NIGHT&DAY」の新商品や、人気キャラクター「ちいかわ」との第2弾コラボアイウェアなど、積極的な新商品の展開に取り組んできた。

第2四半期末時点での店舗数は、国内300店舗(前期末比6店舗増)、シンガポール5店舗(同増減なし)、香港15店舗(同増減なし)となっている(すべてフランチャイズ加盟店が運営)。

インターメスティック

262A・100株

10月18日
東証プライム上場

基本概要

所在地	東京都港区北青山三丁目6番1号 オーク表参道6階
代表者名 (生年月日)	代表取締役社長 上野 博史 (昭和48年12月30日生)
設立	平成5年5月20日
資本金	2億2,000万円 (令和6年9月12日現在)
従業員数	新規上場会社152人 連結会社1,838人 (令和6年7月31日現在)
発行済株式数 (上場時)	30,600,000株 (予定)
公開株式数	公募 7,880,000 株 売 出 2,842,000 株 (オーバーアロットメントによる売出1,608,200株)
想定公開規模	170.2億円~194.8億円 (O A含む)
事業内容	眼鏡レンズ、眼鏡フレーム、サングラス等の製造販売及び輸 出入眼鏡・コンタクトレンズのケース、クリーナーその他の 眼鏡・コンタクトレンズ付属品の製造販売及び輸出入

売上高構成比率 (2023/12期 実績)

品目		金額		比率	
国内事業	小売	37,766	百万円	94.7	%
	卸売	-	百万円	-	%
	その他	15	百万円	0.0	%
海外事業	小売	1,345	百万円	3.4	%
	卸売	613	百万円	1.5	%
	その他	134	百万円	0.4	%
合 計		39,875	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	SMBC日興証券(株)	未定	未定
主幹事証券	野村證券(株)	未定	未定
幹事証券	みずほ証券(株)	未定	未定
幹事証券	あかつき証券(株)	未定	未定
幹事証券	岩井コスモ証券(株)	未定	未定
幹事証券	岡三証券(株)	未定	未定
幹事証券	東洋証券(株)	未定	未定
幹事証券	松井証券(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	丸三証券(株)	未定	未定
幹事証券	水戸証券(株)	未定	未定
幹事証券	楽天証券(株)	未定	未定
幹事証券	(株)SBI証券	未定	未定

インターメスティック

262A・100株

10月18日
東証プライム上場

その他情報		
手取金の使途	(1)長期借入金の返済資金、(2)広告宣伝費、(3)設備資金、(4)人材採用費に充当する予定	
関係会社	(株)ゾフ (連結子会社) 国内事業 佐芙(上海)商貿有限公司 (連結子会社) 海外事業 INTERMESTIC HONG KONG LIMITED (連結子会社) 海外事業 ZOFF I SINGAPORE PTE. LTD. (連結子会社) 海外事業	
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	-
	割当先	-
	発行価格	-

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) ルイ・ボストン	47.20%	180日間
上野 博史 (社長)	18.90%	180日間
上野 剛史	18.90%	180日間
上野 照博	4.70%	180日間
上野 美佐子	4.70%	180日間
香川 雅哉	0%	
大畑 栄一	0%	
甲斐 秀道	0%	

■ 銘柄紹介

1993年に現取締役会長である上野照博氏が、メガネの製造、卸及び販売を目的として(株)ガリレオクラブ(現・連結子会社のゾフ)を設立したことがはじまりである。2001年2月にはロープライスマガネ事業としてZoff1号店を出店した。

[国内事業]

国内事業では、SPA方式にてメガネ及びメガネ小物の企画から販売までを一貫して行っており、「Zoff」の店舗数は、2024年7月末現在で303店舗となっている。同社グループが日本で初めてメガネ事業に導入したSPA方式は、卸売業者を挟まないビジネスモデルであることから、販売と企画の間に情報の乖離がなく、顧客情報を即座に企画に反映し、商品開発から生産までスピーディに対応できる。加えて、商品の企画、製造、マーケティング、販売までを一気通貫して行うことで、中間マージンを省き、顧客に高品質で低価格の商品を提供しながらも高い利益率を確保できている。なお、製造については、パートナー企業に委託している。

インターメスティック

262A・100株

10月18日

東証プライム上場

SPAモデルによって実現した同社グループの代表的な商品として「Zoff SMART」がある。顧客の「メガネが重い」「ずり落ちてくる」などといった課題をもとに、航空機にも使用される特殊プラスチックを使用したフレームを企画開発した。同商品は最軽量モデルで6.8g(フレームのみ)を実現するなど顧客課題の解決を追求した結果、同社を代表する商品となり、2011年の販売開始から累計販売本数850万本を突破した(発売以来の国内外における累計販売本数を集計、2024年4月20日時点)。

そのほか、コラボ商品にも力を入れており、2007年にコラボを開始して以来、2013年には日本のメガネ業界で初めてディズニーとコラボを開始するなど、累計のコラボ件数は100件を超えた。

フレーム価格に追加料金なしで作れるセットレンズは、キズや反射の防止、UVケアの機能も標準装備されており、乱視も含め幅広い度数で提供している。ブルーライトカット機能にも追加料金0円に対応している。メガネ一式で6,000円から1,000円刻みの低価格設定を基礎としており、同社の主力商品である「Zoff SMART」は、販売価格11,000円程度で販売している。現在原材料価格の高騰が問題視されている中、同社はSPA方式を取ることで、自社でデザインしたフレームや、様々な使用用途のレンズを大量に仕入れ、メガネ一式に係るコストの削減と品質の向上に成功し、高品質なメガネを適正価格で提供することを可能にしている。保証・アフターサービスについては、フレームは渡した日から起算して1年間保証される。

[海外事業]

海外事業については、フランチャイズ本部としてオリジナルブランドによるメガネの企画販売を行い、各海外子会社が加盟店となり小売を行っている。海外において現在展開している業態としては「Zoff」があり、アジア圏を中心に、2024年7月末現在の総店舗数は19店舗となっている。

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