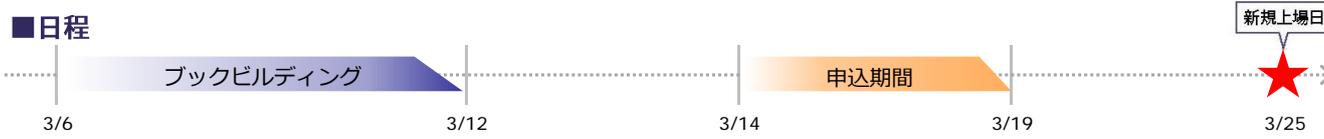


## IPO銘柄 ビジュアル・プロセッシング・ジャパン (334A・グロース)

コード	投資単位	公開株式数	仮条件（上限PER）	主幹事証券
334A	100株	公募：25.50万株 売出：16.80万株（OA6.34万株）	1,360円～1,430円 (17.5倍)	岡三証券



## デジタル資産管理を中核にDX支援事業を展開

## ■事業内容

DAM（デジタル資産管理）を中核にDX（デジタルトランスフォーメーション）支援事業を展開する。企業が事業活動を行う上で必要とする、WebサイトやSNS、カタログ、映像やコンテンツの制作、管理、配信を支援する。主力のDXソリューション「CIERTO」は、DAMにかかわる知見とノウハウの蓄積によって開発。様々な業種、業態の企業、公共機関などの顧客へ提供する。組織内の膨大なデータの散逸、属人化を解消だけでなく、業務プロセスの変革による媒体、コンテンツの制作時間を削減することで生産性の向上を図る。多様化する各種媒体、デバイス向けに配信するコンテンツのブランディングの統一を実現。顧客の業績向上に貢献する。DXソリューション事業の単一セグメント。

## ■特徴

世界市場におけるDAMは、クラウドベースのソリューションへの移行、DX展開、安全なデジタル資産管理の需要などから拡大を継続。日本市場も、企業のデジタルアセットの一元化、ブランディング、ワークフローの自動化、効率的なマーケティングの促進を提供し、競争の激しい日本企業には不可欠なツールとなっている。

## アナリストコメント

## ■定量分析

25年12月期の非連結経常利益は前期比21.2%増の2億2,300万円を計画する。主力のCIERTOを中心に順調に推移。食品製造業、機械製造業、卸売業、小売業の複数業種の新規取引先への納入が進んでいる。

## ■定性分析

成長期待の大きなビジネスモデルではあるが、足元の業績成長率、収益規模とも物足りない印象。期末のIPOラッシュの中での上場ではあるが、同日上場銘柄はなく、人気分散するリスクはない。

## ■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7億円程度。軽量感のある規模で、かつ既存株主には価格解除条項のないロックアップ条項が付されており、市場に流出するリスクは小さい。

（小泉 健太）

## ■類似企業

ビジュアル・プロセッシング・ジャパン (334A・グロース)	予想PER 17.5倍 (仮条件上限)
visumo(303A・グロース)	予想PER 49.7倍
シリコンスタジオ(3907・グロース)	予想PER 17.4倍

## ■引受証券

岡三証券、SBI証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、松井証券、マネックス証券、楽天証券、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)
23年12月期(実績)	1,056	15.9	140	▲2.8	90	20.3	64.3	5.00
24年12月期(実績)	1,208	14.4	184	31.1	122	35.5	87.4	8.57
25年12月期(会社予想)	1,356	12.3	223	21.2	130	6.6	81.5	15.74

※23年8月に株式分割(1株→2,000株)を実施。22年12月期のEPSと配当金は遡及修正

	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(%)
22年12月期	700	925	580	35	414.9	62.8	13.7
23年12月期	1,400,000	1,082	667	35	476.7	61.7	14.4

※22年12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	(株)シエルコミュニケーションズ	640,000	43.66
2	三村 博明	280,000	19.10
3	VPJ社員持株会	248,000	16.92
4	関 郷	186,000	12.69
5	吉川 美幸	26,800	1.83
6	三村 俊介	20,000	1.36
7	松本 勝裕	8,000	0.55
8	川畑 耕史	6,000	0.41
9	鈴木 優	4,000	0.27
9	谷本 真基	4,000	0.27

## 経営陣

役職	氏名
代表取締役社長	三村 博明
取締役営業本部長	吉川 美幸
取締役技術本部長	小菅 暁史
取締役管理本部長	松本 勝裕
社外取締役	安藤 秀樹
監査役(常勤)	関 郷
監査役	西村 洋二郎
監査役	藤川 幸廣

# ウェルスアドバイザーIPOレポートの読み方

## 特徴

ウェルスアドバイザー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、ウェルスアドバイザ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。ウェルスアドバイザー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、ウェルスアドバイザ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。

## 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、ウエルスアドバイザ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ウエルスアドバイザー株式会社に帰属しますので、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

- ・SBI証券が保有する株式等や主幹事担当会社の重要な開示事項（利益相反関係等）についてはSBI証券WEBサイト（[http://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690\\_kajji.html](http://search.sbisecc.co.jp/v2/popwin/info/home/pop690_kajji.html)）をご確認ください。または、カスタマーサービスセンター（0120-104-214（携帯電話・PHSからは03-5562-7530））までお問い合わせください。
- ・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 一般社団法人第二種金融商品取引業協会
---