

クラシコ

442A・100株

11月5日
東証グロス上場

高価格帯の「Classico」が定番ブランド

医療従事者向け白衣・スクラブ等のメディカルアパレルの企画、開発及び販売を手掛ける。2024年10月期末時点のグローバル会員数は8.2万人、リピート率は51.9%とブランドロイヤリティの高さが強み。2025年8月時点で日本を含む14の国・地域に展開している。

グロス上場維持基準の厳格化により、上場5年後に時価総額100億円以上が基準となってくるため、将来性に関心が集まりそうだ。2024年10月期に黒字転換し、2025年10月期は増収増益見込みと勢いは感じるが、医療従事者向けアパレルといったテーマで高成長が継続可能かどうかについて見極めは必要となてこよう。

■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	10月17日
ブックビルディング期間	10月20日～10月24日
公開価格決定	10月27日
申込期間	10月28日～10月31日
払込日	11月4日
上場日	11月5日

類似会社3社	
ユニネク<3566>	15.5倍
エラン<6099>	15.6倍(連)
ナガイレーベ<7447>	18.8倍(連)

(PERは10月15日終値の会社側予想ベース)

クラシコ

442A・100株

11月5日
東証グロース上場

業績推移（百万円・％）						
決算期	売上高	伸び率	経常損益	伸び率	純損益	伸び率
2021/10	1,338	47.7%	▲ 56	－	▲ 57	－
2022/10	1,705	27.4%	▲ 360	－	▲ 336	－
2023/10	2,434	42.7%	▲ 175	－	▲ 119	－
2024/10	3,086	26.8%	54	－	28	－
2025/10 予	3,594	16.5%	151	179.6%	150	435.7%
2025/4 2Q	1,694	－	36	－	30	－
2025/7 3Q	2,696	－	99	－	117	－
予想EPS／配当		単独：73.95／0.00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10月期の業績は、売上高が前期比16.5%増の35.9億円、経常利益が同2.8倍の1.5億円と増収増益の見通しとなっている。

国内ECでは、広告媒体への適切かつ積極的な投資により、新規顧客層へのアプローチを実施することで、セッション数の増加による増収を見込んでいる。国内店舗では、新規常設店舗の出店計画はないものの、常設店舗においては個店別のイベントや周年祭の企画などを通じた認知率の向上と来店客数の増加や、POP UP店舗の開催により増収を見込む。国内法人は、白衣及びスクラブ「classico」において、事業戦略で収益性改善のため採算の合わない取引を減少させている影響で減収を見込む一方、患者衣「lifte」では、認知度上昇などによる需要増で増収を見込んでいる。海外EC・法人では、展開国・地域の拡大、各国・各地域での展示会出展などで増収を見込んでいる。

通期計画に対する第3四半期末時点での進捗率は、売上高が26.9億円で75.0%、経常利益が0.9億円で65.7%となっている。第4四半期においても日本発のグローバルIPとのコラボレーション商品の新発売や患者衣「lifte」商品の納品が順調に伸長することで、売上高は好調に推移する見通しである。

クラシコ
442A・100株
11月5日
東証グロース上場

基本概要	
所在地	東京都港区赤坂九丁目5番12号
代表者名 (生年月日)	代表取締役社長 大和 新（昭和55年11月28日生）
設立	平成20年12月24日
資本金	8億3,623万円（令和7年10月1日現在）
従業員数	86人（令和7年8月31日現在）
発行済株式数 (上場時)	2,028,390株（予定）
公開株式数	公 募 280,000 株 売 出 - 株 (オーバーアロットメントによる売出42,000株)
想定公開規模	3.0億円～3.6億円（O A 含む）
事業内容	医療従事者向け白衣・スクラブ等のメディカルアパレルの企 画、開発及び販売

売上高構成比率（2024/10期 実績）				
品目	金額		比率	
国内EC	951	百万円	30.8	%
国内店舗	333	百万円	10.8	%
国内法人	1,689	百万円	54.8	%
海外	112	百万円	3.6	%
合 計	3,086	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	大和証券(株)	未定	未定
幹事証券	野村證券(株)	未定	未定
幹事証券	(株)SBI証券	未定	未定
幹事証券	楽天証券(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	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	丸三証券(株)	未定	未定
幹事証券	東海東京証券(株)	未定	未定
幹事証券	水戸証券(株)	未定	未定

クラシコ

442A・100株

11月5日
東証グロース上場

その他情報		
手取金の使途	(1)海外展開に関わる費用、(2)マーケティング及び広告宣伝費、(3)新商品開発に関わる費用、(4)採用費及び人件費、(5)借入金の返済に充当する予定	
関係会社	エムスリー(株) (その他の関係会社の親会社) インターネットを利用した医療関連サービスの提供 (株)エラン (その他の関係会社) 介護医療関連事業	
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	2025年4月7日
	割当先	大和 新、福島 信広、(株)an butter
	発行価格	3,076円 ※株式分割を考慮済み

大株主上位10者とロックアップ		
株主名	株比率	ロックアップ
大和 新 (社長)	36.89%	180日間
(株) エラン	30.48%	180日間
MNインターファッション (株)	8.5%	継続保有
大豆生田 伸夫	7.6%	180日間
狩野 高志	5.23%	90日間 3倍
福島 信広	4.13%	180日間
(株) an butter	1.98%	180日間
相馬 知明	1.88%	継続保有
従業員	0.2%	継続保有
従業員	0.2%	継続保有

クラシコ

442A・100株

11月5日

東証グロース上場

■ 銘柄紹介

「支給される白衣はペラペラでモチベーションが上がらない」という、代表取締役社長である大和新氏の知人医師の声をきっかけに、2008年に創業した。当時は画一的な医療用白衣が主流だったが、オーダーメイドスーツ職人である大豆生田伸夫氏（現同社従業員）と共に高品質かつデザイン性の高い白衣の開発に着手し、医療従事者が誇りを持てる新しいメディカルアパレルの市場を切り開いてきた。

同社は、白衣・スクラブ（上下別れた医療ウェア）を中心としたメディカルアパレルの企画・製造・販売を行っている。事業区分は、国内EC（展開地域：日本全国／主要販路：国内公式オンラインストア）、国内店舗（東京、大阪、名古屋、横浜／新丸ビル店舗等の商業施設及びPop Up Store）、国内法人（日本全国／国内法人を通じた販売）、海外（中国、台湾、香港、シンガポール、マレーシア、タイ、フィリピン、サウジアラビアなど中東6カ国／海外向け公式オンラインストア、中国向けECモール（Tmall）、海外法人を通じた販売）の4つとなっている。

同社事業の特徴は、医療従事者との直接的な接点を活かしたマーケットイン思考の商品開発である。同社は代理店への卸販売等の法人販売や病院等への直接販売以外にも、医療従事者と直接的な顧客接点となる自社ECや自社店舗における販売を行っているため、常にユーザーの声に耳を傾けながら、マーケットイン思考を重視した商品開発を実現させることが可能となっている。また、生産・開発工程における品位品質へのこだわりも強みとなっている。医療従事者が着用するメディカルアパレルの特徴は、工業用洗濯に耐えうる素材開発・商品開発が求められるため、素材開発に強みを持つ国内メーカーと共同で、同社が追求する機能性、耐久性とデザイン性を確保できる素材を開発した。加えて、テーラード技術による立体的なデザイン、同社の厳しい品質基準をクリアしたファクトリーにおける縫製などにより、医療現場での使用に最適な機能性や耐久性、他社が模倣困難なファッション性と着心地を兼ね備えた商品を提供している。

同社の定番ブランド「Classico」は、同業他社と比較し高価格帯の位置づけとなる。しかし、その中のエントリーモデル「PACKシリーズ」では、軽量性、伸縮性、吸水速乾性といった高い機能性、アイロン不要の利便性、そして同社の高い品位品質の基準を維持しつつ、競合商品と同水準の手に取りやすい価格を実現した。今後は戦略的な在庫投資を実施し、売上の最大化をねらう方針である。また、2020年3月に資本業務提携を締結したエラン<6099>と共同開発した患者衣「lifte」については、本格的な展開を実施し始めており、市場ニーズを捉えて全国で導入病院数が急増している。

海外成長戦略では、アジア地域を中心に、エントリーモデル「PACKシリーズ」や、日本発のキャラクターIPとのコラボレーションを行った商材による市場参入・拡大機会創出をねらう。また、台湾では越境EC及び代理店等への卸販売という「toC/toB mix」の手法で成長を続けており、この成功モデルを各国において推進し、グローバル展開を加速させる方針である。

クラシコ

442A・100株

11月5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。また、本レポートに掲載されている発行体と当社(IRコンサル部)は現在または将来において、(アナリストレポートの作成や動画配信、IRコンサルティングサービスなどの)有償の取引を行っている/行う場合がございます。

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