

ケイ・ウノ

259A・100株

10月8日

名証ネクスト上場

## オーダーメイドジュエリーのデザイン・製造に強み

ジュエリー・時計の製造販売、オーダーメイド、リフォーム、修理を手掛ける。直営店を国内に32店舗、海外アジア圏に3店舗展開しており、商品構成比は、ブライダル71%、ファッション29%となる。

アライアンス商品として、ウォルト・ディズニー・ジャパン(株)とのライセンス契約によるブランド「Disney Treasure created by K.UNO」のほか、アニメやゲーム等のキャラクタージュエリーを取り扱うブランド「U-TREASURE」を展開する。



## ブライダル事業でアレンジオーダーを推進し、リピート施策を強化

ブライダル事業でのオーダー見込み顧客に対し、フルオーダーに躊躇する流動層の「シンプルに自分らしさを表現したい」ニーズを捉え、心理的ハードルを下げたアレンジオーダーを積極的に提案し、売上を拡大している。同社は見込み顧客のうち流動層は66%を占めると試算しているほか、アレンジオーダーはフルオーダーと比較して利益率が高いことから、アレンジオーダー強化は同社の利益創出力にもしっかりと効いてくるだろう。

ブライダルではリピート策を実施しており、国内直営店での2回目以上購入の受注高は、コロナ禍の影響で2020年9月期は落ち込んだものの、以降年平均成長率10.6%と効果を見せており、2024年9月期には1,563百万円(前期比15.4%増)と全売上のおおよそ4分の1を占めるまでに成長した。これまでは店舗単位でフェア等施策を実施していたが、今後は戦略的な施策を全社的に展開してリピート需要を掘り起こし、さらなる収益の拡大を狙う。

ケイ・ウノ

259A・100株

10月8日

名証ネクスト上場

## ライセンス提供先が認める品質の高さで ファッションジュエリーを拡大

ライセンス契約では、キャラクターの再現性など厳格な基準が各社規定されているが、同社のジュエリー加工技術は、世界的企業であるウォルト・ディズニー・ジャパン(株)にも認められるなど、その品質の高さは裏付けられている。現在53ライセンスを保有しており、求められる品質に対応できる企業が少ないこともあり、全体売上の12%を占める卸売のうち約半分が、ライセンス先から委託を受けてデザイン・製作するODMでの実績となる。スクウェア・エニックスHD<9684>が手掛ける、世界的に人気の高いFINAL FANTASYやDRAGON QUEST等が実績として挙げられる。



## タイ王国で工場を立ち上げ、生産能力が向上

2022年1月にタイ王国で自社工場の操業を開始しており、操業前と比較して生産量は2割以上増加した。

元来タイ王国では量産技術力が高いうえ、ジュエリー産業が盛んなため職人として一定の知識を持つ経験者が多数存在する。同社の技術基準値に適合する最適な人材を確保し、日本から人材を派遣して技術指導と生産管理を徹底することで、商品の品質維持と生産量拡大の両方を目指す。既に現時点で国内工場と遜色ない品質レベルを維持しており、今後は量産体制へと移行していく。

## グローバルでの商圏拡大

2024年9月期時点で、上海、香港、台湾、シンガポールの4カ国に進出しており、台湾については5店舗展開を計画する(現在3店舗)。

台湾市場については、これまでの実績からフルオーダーメイド比率が高く、需要拡大の余地は大きいと判断しており、国内市場で長年培ってきた技術でフルオーダーメイドを訴求し、同社の技術力でブランドを定着させ、市場ポジションを確立する。

ケイ・ウノ

259A・100株

10月8日

名証ネクスト上場

アジア圏での基盤拡大に向けて、卸売チャネルで、韓国やタイ王国への進出を予定している。同社の高い品質と、各国で人気の高いブランドキャラクターを掛け合わせ、メイドインジャパンを前面に押し出して、アジア圏での収益拡大を計画する。

業績寄与に関しては、数年後に現在売上高の2倍を目指す。現時点で、世界的に見て、ブライダルジュエリーをキャラクターライセンスと掛け合わせて商品展開する企業はほぼないことから、競合は少なく、同社の強みであるデザイン・加工技術により、今後の成長が期待できる。

● 進出済みエリア ▲ 展開予定エリア



台北忠孝旗艦店



## 社会の潮流を読み、 潜在需要を発掘して新規領域へ進出

ペットに対する価値観の変化を捉え、家族の一員同様にペットに愛情を注ぐ顧客層に向けて、フルオーダーメイドの展開を開始した。洗練された技術力を生かして、よりリアルに再現することで、顧客1人1人にとって唯一無二なジュエリーを実現している。

また、リピート顧客には、メモリアル等のタイミングに合わせてフルオーダーを提案することで販売機会を獲得し、売上を拡大する。

ケイ・ウノ

259A・100株

10月8日

名証ネクスト上場

## 中長期の業績見通し

ブライダルジュエリーの市場規模についても、例えば2022年は宝飾品市場の伸び率を越える伸長を見せたと試算されている通り、ブライダルジュエリー需要はより性質が必需品に近く、買い控えの影響は限定的であることから、継続的に安定した需要が予想される。

同社は、引き続き優先して、ブライダル市場でのシェア拡大に注力する。現在、強みのオーダーメイドの改善に向けて、生産効率や納期短縮等を目指し、「顧客が安心して楽しめるAIを活用したシステム」構築を進めている。オーダーメイドに重要な加工技術に関する情報や、品質向上に向けたスキル、複雑なライセンス関連の基準や規則等をデータベース化し、全ての社内人材が即時に確認して自己完結できる環境を作り上げる。これにより、接客時間や商品デザイン・製作時間を大幅に短縮し、顧客利便性を向上させ、需要を拡大する。

なお、周知の通り国内の婚姻数については、2023年には50万組を割り込むなど減少傾向にある（「婚姻数の減少と結婚に対する意識の変化」2024年9月6日(株)日本総合研究所）。同社も当然これを踏まえて、中長期的な視点で、国内ブライダル事業のみではなく、市場規模が圧倒的に大きいファッション市場やグローバル展開の強化を進める。

業績推移 (百万円・%)						
決算期	売上高	伸び率	経常損益	伸び率	純利益	伸び率
2020/9	4,733	-8.2%	60	-21.0%	22	-
2021/9	5,203	9.9%	▲71	-	405	1743.3%
2022/9	5,461	5.0%	37	-	44	-89.1%
2023/9	5,861	7.3%	211	467.7%	43	-1.3%
2024/9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
2022/9	5,823	-	26	-	33	-
2023/9	6,170	6.0%	167	538.0%	80	137.0%
2024/9予	6,508	5.5%	232	38.5%	173	115.6%
2024/3 2Q	3,355	-	236	-	159	-
2024/6 3Q	4,956	-	243	-	159	-

予想EPS/配当

単独：165.84円/ー円

※予想EPSは上場時発行済株式数で試算

ケイ・ウノ

259A・100株

10月8日

名証ネクスト上場

### 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