

2024年5月13日 Vol.222

### 8銘柄連続公開価格割れのIPO市場

NYダウやDAXなど欧米株指数や香港ハンセン指数が比較的堅調な推移を辿る中で、ややこのところの日本株は停滞しているとの印象があります。日経平均は3月高値から10%余りの調整後、3万8000円台まで戻り、次の展開を窺っている状況。これはこれまで東京エレクトロンや信越化学などの半導体関連やファーストリテイリングに代表される値高銘柄に偏り過ぎた反動かも知れません。この中で相変わらず直近IPO銘柄は多くが調整局面にあり、個人投資家の投資意欲が高まらない状況にあります。

昨年のIPO銘柄数は96でしたが、そのうちの62銘柄（レオスキャピタルを除く）が上場後に一度は公開価格を割れているようです。公開価格割れに対して市場参加者が前向きに反応するかIR活動の積極化など何らかの企業側の対応がなされてその後株価の上昇が見られるケースもありますが、そのうちの30銘柄が5月10日現在も公開価格を割り込んだ状態にあります。今年も26のIPO銘柄のうち13の銘柄が公開価格割れを見せており、とりわけ3月29日のグリーンモンスター（157A）以降は8銘柄連続で公開価格割れを演じております。外国人投資家などの参入で年初来の日経平均は上昇していますが、その陰で個人投資家中心のIPO市場はグロース250指数と同様に低迷した状態です。投資家は投資対象銘柄の厳選に努めていると見られ、材料性、成長性、バリュエーションなどの視点から大半のIPO銘柄を投資対象とせず、半導体などの主力銘柄に関心を寄せているのではないかと推察されます。

昨年のIPO銘柄でも再上場を果たした半導体製造装置メーカーKOKUSAI ELEC（6525）が公開価格1840円に対して初値2116円から高値5230円まで上昇。同様に半導体洗浄装置メーカーのJET（6228）も初値こそ公開価格割れでスタートし、その後は低迷した時期もありましたが、半導体関連銘柄として、その後は3分割実施もあり公開価格を大きく上回っています。このほかRidge-i（5572）、ABEJA（5574）などのAI関連銘柄が人気継続。Arent（5254）、QPS研究所（5595）、ispace（9348）などのDX関連や宇宙関連銘柄が顕著な株価上昇を見せています。更にはインターネット銀行大手の楽天銀行（5838）がIPO直後の安値から一貫して上昇傾向を辿っており、限定的ではありますが個別に投資家の支持を受けています。また、阪大発再生医療ベンチャーのクオリプス（4894）やモバイルペイントのアイビス（9343）がIPO後の安値から3倍化するなど個別に評価されています。市場は流動性指向でもあり、今年3月にIPOした時価総額3500億円超の全国展開のスーパー、トライアルHD（141A）が底堅く、通信、IoTプラットフォームのソラコム（147A）なども比較的底堅い展開が見られます。このように銘柄ごとに明暗分かれる展開のIPO市場ですが、投資チャンスは様々に潜んでいるものと期待されます。（東京IPOコラムニスト 松尾範久）

## 東京 IPO 特別コラム

【参考：今年IPO後に公開価格割れした銘柄一覧】（2月から4月16日IPOまで）

銘柄	(コード)	上場日	公開価格	初値 (公開価格比)
1. Cocolive	(137A)	2. 18	1780円	3990円 (+124%)
			高値4080円 安値1377円 (高値比▲66%)	時価1583円
2. STG	(5858)	3. 21	1920円	3215円 (+67%)
			高値3910円 安値1825円 (高値比▲53%)	時価2108円
3. ハッチワーク	(148A)	3. 26	2160円	2815円 (+30%)
			高値4015円 安値1891円 (高値比▲53%)	時価2589円
4. LisB	(145A)	3. 26	1188円	1553円 (+31%)
			高値1690円 安値 817円 (高値比▲52%)	時価1091円
5. シンカ	(149A)	3. 27	1320円	1671円 (+27%)
			高値1912円 安値 919円 (高値比▲52%)	時価1144円
6. グリーンモスタ	(157A)	3. 29	980円	1700円 (+73%)
			高値1990円 安値 961円 (高値比▲52%)	時価1061円
7. マテリアルG	(156A)	3. 29	1180円	1085円 (▲8%)
			高値1180円 安値 862円 (高値比▲27%)	時価975円
8. アズパートナーズ	(160A)	4. 4	1920円	2923円 (+52%)
			高値2947円 安値1740円 (高値比▲41%)	時価1932円
9. イタミアート	(168A)	4. 8	1600円	2000円 (+25%)
			高値2153円 安値1332円 (高値比▲38%)	時価1399円
10. ハンモック	(173A)	4. 11	2060円	2160円 (+5%)
			高値2331円 安値1639円 (高値比▲30%)	時価1698円
11. ウィルスマート	(175A)	4. 16	1656円	1580円 (▲5%)
			高値1872円 安値1400円 (高値比▲25%)	時価1612円