

2025年4月1日 Vol.241

トランプ関税ショックの下で

桜の花が咲く季節にトランプ関税の嵐が吹くこのところの株式相場です。日本の重要産業である裾野の広い自動車産業に課せられた25%の追加関税で日本株には見送りムードが漂い、各投資家は4月2日に具体化する予定の関税政策の最終的な行方を見守ろうとして様子見の状況。米国の景気の先行きにも不透明感が漂い、それが米国株の調整にもつながることとなり日本株の調整ムードにも拍車をかけています。配当落ち後2日目となる31日の日経平均の安値は3万5541.72円となり、多くの市場関係者が年初に予測していた安値水準にほぼ到達。その中で市場関係者からはこれまでの一部の銘柄に偏ってきた物色の潮流が中小型バリュー株や長期低迷中のグロース株にシフトするとの声が聞こえるようになってきました。このことはグロース中心のIPO市場にとってはプラスに働くことになりそうです。

こうした全体相場の調整の中で令和7年のIPO相場も需給悪に見舞われ、やや波乱含みの展開ながら割安感のある好業績銘柄、何らかの理由によって成長が期待される銘柄には投資チャンスがあると考えておきたいと思います。既に2-3月は17の銘柄が上場しましたが、概ね初値は公開価格を上回っており、中には技術承継機構(319A)のように初値から2倍以上に上昇する銘柄も登場。今年最大の大型IPO銘柄であるJX金属(5016)も初値から23%上昇するなど比較的底堅い展開が見られました。ただ全体相場が下振れし始めた直近はややいずれも警戒感が台頭。ビジネス書要約サービスのフライヤー(323A)や宿泊予約サイトのブッキンググリゾート(324A)、ビジュアル・プロセッシング・ジャパン(334A)などが上場後の高値から大きく下振れを見せ、下値模索を余儀なくされています。ここではトランプ関税の影響が小さい内需系企業やユニークな成長基盤を持つグロース銘柄、割安感のあるスタンダード銘柄などが投資家の関心を集めるものと期待されます。2-3月のIPO銘柄の中では健康志向の機能性寝衣の販売を手掛けるTENTIAL(325A・G)、デジタルマーケティング支援のメディックス(331A・S)、ソニーグループ系でモバイルIoT支援事業を展開するミーク(332A・G)、ホンダなどの自動車業界をはじめとして大手製造業向けデジタルソリューション事業を展開するプログレステクノロジーズグループ(339A・G)、工場の屋根などの施設メンテナンス企業のトヨコー(341A・G)といった企業はIPO後の評価は低いですが、それぞれにユニークさを備えており、関心を寄せてみたいと思います。

この中では特にトヨコーについては社会インフラの老朽化対応を迫られている日本において3Kのメンテナンスビジネスを3Cに変えて事業拡大を図ろうとしており注目されます。同社は静岡県富士市に拠点を置くほか、浜松市に研究所を設置。ここで開発されたレーザー技術を応用した自社開発のコンパクトな橋梁メンテナンス機械の販売を新たに開始。今期から本格的に業績に寄与し始めた直後のIPOだけに注目されます。今後の業績拡大と市場での認知度の高まりがポイントになりますが、IPO直後の認知度不足を今後の積極的なIRなどでカバーしながら評価を高めていくものと大いに期待されます。(東京IPOコラムニスト 松尾範久)

東京 IPO 特別コラム

【参考：2－3月IPO銘柄の株価変動】（単位：円、億円、倍、時価は3月31日現在）

上場日	銘柄（コード・市場）	公開値	初値	高値	安値	時価	時価総額	PER	*****事業内容*****
2.3	バルコス（7790・名N）	1400	1401	1475	981	1045	13	7.9	通販、ECバッグ販売
2.5	技術承継機構（319A・G）	2000	2700	6340	2700	4465	395	31	M&A型成長企業
2.20	フライヤー（323A・G）	680	1178	1185	608	613	23	219	ビジネス書要約サービス
2.21	ブッキング（324A・G）	1240	1550	2479	1393	1538	91	25	宿泊予約サイト
2.28	TENTIAL（325A・G）	2000	2600	3085	2255	2722	192	18	健康志向の機能性寝衣
3.18	TalentX（330A・G）	750	1026	1235	894	1020	56	26	リファラル採用サービス
3.19	メディクス（331A・S）	800	760	789	674	683	55	6.8	デジタルマーケティング支援
3.19	JX金属（5016・P）	820	843	1040	842	889	8254	15	半導体材料、電子材料
3.21	ミーク（332A・G）	800	845	865	714	738	84	15	モバイルIoT
3.21	パパネッツ（9388・Q）	700	830	1130	820	867	16	6	インテリアトータルサポート
3.24	ミライロ（335A・G）	270	661	980	626	679	73	74	デジタル障がい者手帳
3.25	VPJ（334A・G）	1430	3040	3050	1719	1799	30	24	デジタル資産管理・支援
3.27	ダイナM（336A・G）	1200	1530	1601	1255	1465	346	--	自動運転用3次元地図データ
3.27	ZenmuT（338A・G）	1580	5000	6500	4590	6500	85	55	秘密分散ソリューション
3.28	プロGRESS（339A・G）	1950	1980	1980	1505	1511	118	19	デジタルソリューション
3.28	トヨコー（341A・G）	730	871	897	703	800	104	65	屋根被覆、インフラメンテ
3.31	ジグザグ（340A・G）	1500	2030	2199	2002	2080	48	25	海外客向け購入支援サービス