

2025年5月8日 Vol.242

あっ！という間の調整相場を経て

4月上旬のトランプ関税ショック安で一時は不安視された株式相場ですが、各国との交渉期間を横目に株式相場は戻り歩調。あっ！という間の株価下落で一時は日経平均が3万円割れ寸前まで売られた後は交渉期間90日間をもって安堵感が広がり、極端な株安から3万7000円を目前とした水準へとあっ！という間の上昇が見られました。ここからは関税交渉の行方やウクライナ情勢、新たな火種となるのかインドとパキスタン情勢などを見守りながらどこまで株価の上昇が続くのかを見守る展開となろうとしています。こうした折にGW連休明け後の今月上旬は企業決算発表がラッシュとなり、外国人投資家、機関投資家、個人投資家を問わず各投資家の個別銘柄への関心も一層高まろうとしています。

個別銘柄はトランプ関税ショックの影響で4月7日に大きく売られましたが、その後は指数に連動する格好で概ねボトムから20%以上の上昇を見せています。トヨタやホンダなどの自動車株は関税の影響が懸念される中でボトムから直近の高値まで30%前後の上昇を見せているほか一連の半導体関連銘柄やAI関連、データセンター設備投資関連の東京エレクトロン、フジクラ日立、NECなどのコア銘柄群も概ねボトムから30%から50%の株価上昇を見せています。ショック安の反動で上げてきた状況で今後は相次ぐ決算発表内容を吟味しながらの展開が想定されます。全体相場が半値戻りを達成した水準となり、個別銘柄にも戻り売り、利益確定売りに押される展開も想定されますが基本的には自己株買いによる需給の好転、トランプ関税の影響を消化しながら業績の底堅さなどを再び拠り所としての評価の高まりに大いに期待したいと思います。

こうした波乱相場が続く中で本年は2月3日のバルコス（7790・名証ネクスト）から4月25日のエレベーターコミュニケーションズ（353A・アンビシャス）まで21銘柄のIPOが実現。それぞれに公開価格に対して初値がつき、高値、安値が形成されるなど株価の変動が見られます。やや忘れ去られそうな昨年10月以降の53のIPO銘柄を吟味してもその3分の1の18銘柄は公開価格を下回っており、企業の内容が十分に理解されずに全体相場の調整の影響も受けながら株価の下落を招いたりしています。

この中で昨年10月11日に上場したオルツ（260A・G・公開価格540円⇒直近安値105円）が4月後半になり売上の過大計上が発覚し問題視される事例が見られます。これもあっ！という間にネガティブな評価で株価は下落。IPO前での発覚なら上場承認取り消しもあったかと思われそうですが、IPOから半年経過後の発覚に至り、まだ赤字経営ながらAI銘柄として同社をポジティブに評価して投資された個人投資家には寝耳に水の状況となってしまいました。こうした事例はIPO銘柄全体にも心理的な影響をもたらすこととなります。真相解明は今後の第三者委員会の調査が待たれますが、1Q決算発表が延期になっており、投資家の不信感が募っています。つまり安易なIPOへの警戒感が今後高まりかねない事例としてネガティブな評価につながることも念頭に入れておきたい。一方ではこうした事例とは真逆の評価がなされる企業もあり、引き続きしっかり吟味していく必要があります。（東京IPOコラムニスト 松尾範久）

東京 IPO 特別コラム

【参考：2-4月IPO銘柄の株価変動】（単位：円、億円、倍、時価は5月8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	891	1030	12	7.8	通販、ECバッグ販売
2.5	技術承継機構 (319A・G)	2000	2700	6340	2700	4415	386	30	M&A型成長企業
2.20	フライヤー (323A・G)	680	1178	1185	443	816	29	28	ビジネス書要約サービス
2.21	ブッキング (324A・G)	1240	1550	2479	1062	1290	76	21	宿泊予約サイト
2.28	TENTIAL (325A・G)	2000	2600	3085	1821	2500	190	58	健康志向の機能性寝衣
3.18	TalentX (330A・G)	750	1026	1235	894	1251	71	31	リファラル採用サービス
3.19	メディクス (331A・S)	800	760	789	471	544	44	5.4	デジタルマーケティング支援
3.19	JX金属 (5016・P)	820	843	1040	650	798.5	7433	13.7	半導体材料、電子材料
3.21	ミーク (332A・G)	800	845	865	604	745	81	15	モバイルIoT
3.21	パパネッツ (9388・Q)	700	830	1474	738	1410	23	8.5	インテリアトータルサポート
3.24	ミライロ (335A・G)	270	661	980	388	610	66	66	デジタル障がい者手帳
3.25	VPJ (334A・G)	1430	3040	3050	1233	1469	25	19	デジタル資産管理・支援
3.27	ダイナM (336A・G)	1200	1530	1706	842	1002	248	--	自動運転用3次元地図データ
3.27	ZenmuT(338A・G)	1580	5000	13340	4010	9440	139	80	秘密分散ソリューション
3.28	プログレス (339A・G)	1950	1980	1980	1222	1430	114	10.6	デジタルソリューション
3.28	トヨコー (341A・G)	730	871	1580	703	1195	152	44	屋根被覆、インフラメンテ
3.31	ジグザグ (340A・G)	1500	2030	2199	1313	1898	46	22	海外客向け購入支援サービス
4.7	IACEトラ (343A・G)	1000	864	994	782	905	43	8.9	出張手配サービス
4.22	Dグリッド (350A・G)	4520	5310	6380	4615	4625	305	19	デジタルグリッドPF
4.24	Lクリエイイ (352A・G)	1250	1280	1308	1153	1250	158	26	ブティック型フィットネスS
4.25	エレベC (353A・A)	1700	2200	2700	1897	2226	22	17	エレベータメンテナンス