

東京 IPO 特別コラム

2017年4月21日 Vol.77

石の上にも3年のIPO銘柄投資

「石の上にも3年」ということわざがあります。どんなに苦しく大変でもじっと辛抱すれば必ず目標は成就し、報われるという意味で用いられますが、このことわざと同様に投資の世界でも長期に保有すればリターンは上がり成果が出るということが投資経験者から語られます。もしかしたらIPO銘柄投資においても、このことは言えるのではないかとチェックしてみました。さしずめ2017年4月においては2014年4月にIPOを行った銘柄は6銘柄。IPOした後の株価には相場環境やその企業の業績などによって紆余曲折がありますが、これら6銘柄を初値で各1単元を投資して4月20日現在まで保有していると、投資額216.3万円が税引き配当金込みで193.7万円増の410万円になったことが判明。およそ3年間のパフォーマンスが89.7%（年間の単純平均では約30%）に達したことになります。

確かに偶然の産物なのかも知れませんが、TOPIXが1174ポイント台から1472ポイントへと25%程度の上昇になったことを勘案すれば単純に言えば25%の成果が上がっても不思議ではない訳ですが、インデックスを3倍以上も上回っていますので、偶然にせよ驚くべき結果であることには違いありません。6銘柄は以下の通りですが、気が付くことは公開価格に対して初値が下回るなど不人気なスタートとなった銘柄が多かったことに加え、**大幅な株式分割**を行うなど企業側の株価意識も働いたのかも知れません。6銘柄には唯一の値下がり銘柄もありますが、これは市場が期待したほど業績が伸びなかったため運用成果は業績の進捗次第でもあることがわかります。

2014年4月に3年間という期間の運用を意識して投資された方がどれだけお見えになったかはともかく、こうした石の上にも3年のIPO銘柄投資は現在にも当てはまりそうです。2017年4月にIPOを果たした銘柄も初値が公開価格を下回るケースが出ていますが、果たしてこの運用スタンスで3年後に成果が上がるか興味深いところです。19日に開催された東京IPO主催のIRセミナーには**デザインワン・ジャパン**（6048・2015年4月上場・公開価格2,750円・初値4,150円・時価1,320円、上場後合計6分割実施・分割考慮前換算で7,920円）と**アクアライン**（6173・2015年8月上場・公開価格1,250円・初値1,521円・時価1,388円）の2社が登場。今後の成長戦略について熱く語って頂きましたが、上場からそれぞれ2年、1年8カ月が経過した段階にあり3年目に向け、今後の活躍を大いに期待したいと思います。

【2014年4月IPO銘柄チェック】（*時価は4月20日終値）

①**トレックスセミコンダクター**（6616・JQ⇒現在は東証2部）時価1,621円

上場年月：2014年4月8日 2015年4月4日分割実施

公開価格5,000円 初値4,480円 上場後高値12,750円（2014年11月）

初値投資額44.8万円 3期税引き配当金合計2.92万円 時価評価額64.84万円

総合評価額67.76万円 リターン総額22.96万円 **総合利回り51.3%**

東京 IPO 特別コラム

②丸和運輸機関（9090・東証 2 部⇒現在は東証 1 部）時価 2,482 円

上場年月：2014 年 4 月 8 日 2014 年 9 月 2015 年 9 月 各 2 分割実施

公開価格 3,400 円 初値 3,100 円 上場後高値 3,300 円（2016 年 6 月 4 分割加味）
初値投資額 31.0 万円 3 期税引き配当金合計 4.58 万円 時価評価額 99.28 万円
総合評価額 103.86 万円 リターン総額 72.86 万円 **総合利回り 235%**

③ジョイフル本田（3191・東証 1 部）時価 3,575 円

上場年月：2014 年 4 月 18 日 2015 年 6 月 2 分割実施

公開価格 2,700 円 初値 2,650 円 上場後高値 3,805 円（2017 年 3 月）
初値投資額 26.5 万円 3 期税引き配当金合計 0.93 万円 時価評価額 71.5 万円
総合評価額 72.43 万円 リターン総額 45.93 万円 **総合利回り 173.3%**

④白鳩（3192・JQ）時価 461 円

上場年月：2014 年 4 月 23 日 時価 461 円

公開価格 520 円 初値 760 円 上場後高値 921 円（2015 年 1 月）
初値投資額 7.6 万円 3 期税引き配当金合計 0.17 万円 時価評価額 4.6 万円
総合評価額 4.77 万円 リターン総額▲2.83 万円 **総合利回り▲37.2%**

⑤フィックスターズ（3687・マザーズ⇒現在は東証 1 部）時価 2,803 円

上場年月：2014 年 4 月 23 日 2014 年 8 月 5 分割実施

公開価格 3,450 円 初値 9,040 円 上場後高値 6,920 円（2014 年 7 月 5 分割加味）
初値投資額 90.4 万円 3 期税引き配当金合計 2.2 万円 時価評価額 140.15 万円
総合評価額 142.35 万円 リターン総額 51.95 万円 **総合利回り 57.5%**

⑥西武HD（9024・東証 1 部）時価 1879 円

上場年月：2014 年 4 月 23 日

公開価格 1,600 円 初値 1,600 円 上場後高値 3,695 円（2015 年 4 月）
初値投資額 16 万円 3 期税引き配当金合計 0.33 万円 時価評価額 18.79 万円
総合評価額 19.12 万円 リターン総額 3.12 万円 **総合利回り 19.5%**

投資額合計 216.3 万円⇒総合評価額合計 410.29 万円 総合利回り+89.7%

ベンチマーク：TOPIX

2014 年 4 月 8 日 1174.56⇒2017 年 4 月 20 日 1472.81 +25.4%

（東京 IPO コラムニスト 松尾範久）