

東京 IPO 特別コラム

2020年4月16日 Vol.159

二極化で明暗分かれる IPO 市場

4月7日に政府から打ち出された緊急事態宣言で、国民挙げての不要不急の外出自粛に十分な効果が見出せないまま1週間余りが経過してきた。2週間程度の潜伏期間からして今週末の感染者数がどうなるのかに関心が寄せられる。この間の株式市場は景気の先行き懸念が見込まれる一方で、海外株高、日銀によるETF買いによる下支え、108兆円規模の経済対策効果への期待などを背景に上値は重いが案外底堅い展開が見られる。全体相場が戻り相場を演じる中で注目したいのはIPO市場の動向だ。

ここでの波乱相場はIPO市場にも多大な影響をもたらしたことは多くの投資家にはご理解頂いていると思われるが、それは公開価格に対して初値が割り込んだ銘柄が過半数を超えたことでもわかる。2月7日のコーユーレンティア(7081)から4月6日の松屋アールアンドデイ(7317)まで今年に入ってIPOした28銘柄のうち公開価格を初値が下回った銘柄は18銘柄にも及んでいる。

こうした状況下で上場承認の取り消しも相次ぎ、3月は12銘柄、4月は6銘柄が取り消された。これらの中には今後の成長が期待された銘柄もあったに違いない。この結果、4月16日までのIPO銘柄数は46から28に減少した。このことで需給が好転したのか、感染者拡大による先行き不安の中で大半の直近IPOの株価は大きく下落するに至ったが、実は初値が公開価格を下回った銘柄においてもその後急騰を演じている銘柄も見出せる。コロナショック後の相場は確かにこれまでのようなIPO前の公開株購入、初値売りでの実現益確保といった流れを止めてしまった感があるが、実はこの中で銘柄の選定次第では初値での投資で大きなリターンを得た投資家もいることを改めて知る必要があるだろう。市場には悲観一色では初値後の値下がりした局面での投資でリターンを上げている投資家も存在することを認識して頂ければ幸いだ。そこで今回は、どういう銘柄がそうした値動きを見せているのかを以下の6銘柄の事例で紹介しておきたい。

- ①3月10日 **ピザスク(4490・M) ナレッジシェアリングプラットフォーム**
公開価格1500円⇒初値1310円(▲12.7%)
⇒H1905円(3月12日)⇒L910円(3月30日)
⇒4月16日H1988円(L比+118.5%)時価1878円(同+106.4%)
- ②3月13日 **木村工機(6231・T2) 空調システム機器**
公開価格2400円⇒初値2050円(▲14.6%)⇒L1687円(3月30日)
⇒4月15日H3455円(同+104.8%)／時価2835円(同+68.0%)
- ③3月19日 **関通(9326・M) Eコマース配送センター運営代行**
公開価格490円⇒1032円(+110.6%)⇒L1003円(3月19日)
⇒4月16日H2850円(L比+184.1%)時価2850円
- ④3月26日 **サイバーセキュリティクラウド(4493・M)**

東京 IPO 特別コラム

AI 活用サイバーセキュリティサービス

公開価格4500円⇒初値9210円(+104.7%)⇒L9150(3月26日)
⇒4月16日H26190円(L比+186.2%)時価26020円

⑤3月30日 NexTone(7094・M) デジタルコンテンツ等著作権管理

公開価格1700円⇒初値1660円(▲2.4%)⇒L1580円(3月30日)
⇒4月16日H6300円(L比+298.7%)時価6160円

⑥4月6日 松屋アールアンドディ(7317・M) 自動車安全装置縫合システム開発

公開価格910円⇒初値838円(▲7.9%)⇒L805円(4月7日)
⇒4月14日H1990円(L比+147.2%)時価1780円

社会混乱の中で多くの投資家は戸惑いを覚えているものと思われたが、こうした社会の動きを逆手に取って極めて物色気運を高めている銘柄もあることが上記6銘柄のIPO後の株価変動を見ていると理解される。Eコマース関連やサイバーセキュリティ関連銘柄が物色気運を高めているほか、デジタルコンテンツの著作権管理など、長期化しそうな新型コロナウイルス感染の影響を受けないと見られる銘柄群やむしろ恩恵を受ける可能性のある銘柄への物色が見られることは市場の方向感を示していると言えそう。ただ、これに対してカーブスHD(7085)やフォーラムエンジニアリング(7088)のように真逆の評価を受けている銘柄群も数多く存在することは否定できない。二極化によって醸成されている物色の潮流はこの先も、一定期間続くとしても行き過ぎには注意が必要。感染の収束はまだ先となりそうだが、この大混乱が落ち着けばまた違った潮流になると考えられるのかも知れない。

(東京IPOコラムニスト 松尾範久)