

2022年2月28日 Vol.192

### 混乱するウクライナ情勢下で反発の兆しも

ロシアによるウクライナ侵攻が株式相場に混乱をもたらしています。予め懸念されてきたとは言え、高を括っていた向きもあり、現実起きた出来事がもたらす深刻度は株式相場にはまだ理解が及んでいないと言えますので先行きの不透明感がなおも続くことになりそうです。対立する2つの軸が火花を散らす今回の出来事は決して日本にとっても他人事とは言えません。今後は中国による台湾有事なども懸念されますほか、資源価格の上昇やロシアへの金融・経済制裁などによる経済社会の混乱が広がるとの観測も出て参ります。今年もはや2か月が経過しようとしています。こうした情勢を先読みした可能性もある株式相場は今後の世界経済動向を睨みながら更に薄氷を踏む展開が予想されます。

こうした潮流の一方では売り込まれてきた個別銘柄には反発の兆しも出始めています。まだまだ打診買いの域を抜けませんが、長期下落してきた銘柄の中には比較的大きなリバウンドも見られます。ウクライナ問題による市場の混乱が落ち着くには時期尚早かも知れませんが、月末接近ということもあり断続的に売られ続けてきた銘柄（参考までに昨年2月IPO銘柄の株価を別途掲げておきました。）への見直し買いが先週末は見られました。

また2月IPO銘柄も3日のRecovery International (9214)、4日のセイファート (9213) と初値が公開価格を割れる展開となりましたが、その後は9日のライトワークス (4267) が43%上昇。17日のエッジテクノロジー (4268) が98%、22日のCaSy (9215) が48%と堅調な初値形成が見られるようになりました。不動産プラットフォーム事業を展開する25日IPOのマーキュリアルテックイノベーター (5025) は公開価格に対して初値は7%上昇。その後早くも公開価格を割ってしまいましたが、24日のBeex (4270) はクラウド関連で人気化し、初値は公開価格に対して2.3倍の水準となりIPO銘柄の復活を感じさせています。しかも先週末同株は4855円（初値比+29%）のストップ高で終えるなどIPO後も上値を追う展開が見られました。

3月も2日のビーウィズ (9216・東証1部・1400円) から31日のノバック (5079・東証2部) まで11銘柄（昨年は13銘柄）がIPOを予定しております。11銘柄のうちマザーズ銘柄は6銘柄で東証1部が2銘柄（ビーウィズ、住信SBネット銀行）、東証2部が3銘柄（セレコーポレーション、守谷輸送機、ノバック）となっています。ビーウィズの公開価格は需給悪を示す下限値の1400円で決定しておりますが、果たして初値形成がどうなるのか注目されます。全体相場（森）よりも個別銘柄（木）への関心が高まりつつある中で、IPO銘柄にも曙光が見え始めている昨今の状況ではありますが、短期投資家の素早い売買行動を踏まえての銘柄選定力や本質的な企業価値、事業の成長性への吟味が一段と求められているようです。本コラムでも中立的な視点で市場の潮流とともにIPO銘柄研究を重ねて参りたいと存じますので引き続きご愛読のほどをお願い申し上げます。

（東京IPOコラムニスト 松尾範久）

## 東京 IPO 特別コラム

### 【参考：2021年2月IPO銘柄の株価変動】（筆者による調査結果）

銘柄（コード・市場） 公開価格（円） 初値（円） 高値（円） 安値（円） 時価（円）  
5日 QDレーザ（6613・M） 340 797 2070 430 475

公開価格⇒初値（+134%）⇒高値（+160%）⇒安値（▲79%）⇒時価（+10%）

銘柄（コード・市場） 公開価格（円） 初値（円） 高値（円） 安値（円） 時価（円）  
10日 アールプランナー（2983・M） 2210 5000 11350 1289 1424

公開価格⇒初値（+126%）⇒高値（+127%）（4分割換算株価 2837.5円）

⇒安値（▲55%）⇒時価（+11%）

銘柄（コード・市場） 公開価格（円） 初値（円） 高値（円） 安値（円） 時価（円）  
18日 アクシーシア（4936・M） 1450 2051 2440 785 950

公開価格⇒初値（+41%）⇒高値（+19%）⇒安値（▲68%）⇒時価（+21%）

銘柄（コード・市場） 公開価格（円） 初値（円） 高値（円） 安値（円） 時価（円）  
19日 WACUL（4173・M） 1050 4645 4780 726 790

公開価格⇒初値（+342%）⇒昨年2月高値（+3%）⇒安値（▲84%）

⇒時価 790円（+9%）

銘柄（コード・市場） 公開価格（円） 初値（円） 高値（円） 安値（円） 時価（円）  
25日 アピリッツ（4174・JQ） 1180 5600 7680 496 767

公開価格⇒初値（+375%）⇒昨年3月高値 7680円（+37%）

（3分割（10月）権利落ち換算高値 2560円）⇒12月安値 496円（▲81%）

⇒時価 767円（+55%）

銘柄（コード・市場） 公開価格（円） 初値（円） 高値（円） 安値（円） 時価（円）  
26日 coly（4175・M） 4130 8450 9890 1681 1919

公開価格⇒初値（+105%）⇒昨年2月高値 9890円（+17%）

⇒24日安値 1681円（▲83%）⇒時価 1919円（+14%）

銘柄（コード・市場） 公開価格（円） 初値（円） 高値（円） 安値（円） 時価（円）  
26日 室町ケミカル（4885・JQ） 820 1424 2045 738 798

公開価格⇒初値（+74%）⇒昨年3月高値 2045円（+44%）

⇒24日安値 738円（▲64%）⇒時価 798円（+8%）

### 【データ集計】

◎公開価格⇒初値 平均上昇率 +171%

◎初値⇒高値 平均上昇率 +58%

◎高値⇒安値 平均下落率 ▲73%

◎直近安値⇒時価までの平均上昇率 +18%