

## 2019年のIPO動向について

### a) 概況

2019年のIPO社数は、前年比で4社減の86社となり、2017年以降、90社程度の高水準で推移しています。投資ファンド等による出口案件の減少や低金利を背景に堅調に推移してきた不動産業が伸び悩んだ一方で、次世代テクノロジー分野で活躍する企業のIPOが目立ちました。なかでも、Sansanやフリーなど上場前に多額の資金調達を行ったスタートアップのIPOが投資家から注目されました。一方で、国内では約100億円の資金調達を行った未上場企業の破産申請やダウンラウンドのIPOが散見され、WeWorkを運営する米国のウィーカンパニーが上場申請を撤回するなど、これまで旺盛な投資需要に支えられてきたユニコーン企業が評価額に見合う成長を実現できるかに視点が移っています。

また、10月にJPX（日本取引所グループ）は新規上場ガイドブックを改訂し、多額ののれん等が計上されているファンドの投資案件等についての審査方針を明文化しました。さらに、政府が6月に「成長戦略実行計画」を閣議決定したことを受けて、コーポレートガバナンスのさらなる強化として上場企業の親子上場に関する企業統治についてもルール整備に着手することが予定されており、IPO市場においても間接的に新規上場への影響が考えられます。

#### i) マザーズにおける赤字上場の増加（直前期の経常損益）

経常損益（直前期）が赤字の企業は25%（16社／64社）となり、過去10年で最多となりました。クラウド環境でSaaS事業を展開する企業が多く、月額課金（MRR）等の成長を評価する事例が目立ちました。

#### ii) 20代～30代の経営者のIPOが増加

上場日における40歳未満の経営者は約25.6%（22社／86社：11.2%増）と大幅に増加しました。また、中央値でも45歳6ヶ月となり大幅に若返りました。（2018年の中央値：52歳11ヶ月）

#### iii) 上場スケジュール長期化の定着（直前期末から上場日までの日数）

2016年以降、業績確認の厳格化等の影響から、直前期末から上場日までの期間が長期化し、2019年の86社の中央値は351日となり、期越え上場の比率も全体の約24.4%（21社／86社）となりました。

市場別の新規上場会社数では、マザーズは1999年の市場創設以来、最多の64社（約74.4%）となりました。また、2015年以来、地方証券取引所を含む全証券取引所でのIPOとなりました。

## 最近5年間の市場別新規上場会社数

(単位：社)

|              | 2015年     | 2016年     | 2017年     | 2018年     | 2019年     | 前年増減      |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <b>IPO社数</b> | <b>92</b> | <b>83</b> | <b>90</b> | <b>90</b> | <b>86</b> | <b>-4</b> |
| 東証一部         | 8         | 8         | 11        | 7         | 1         | -6        |
| 東証二部         | 9         | 5         | 8         | 5         | 11        | +6        |
| マザーズ         | 61        | 54        | 49        | 63        | 64        | +1        |
| ジャスダック       | 11        | 14        | 19        | 14        | 6         | -8        |
| 福証本則         | —         | —         | —         | —         | 1         | +1        |
| アンビシャス       | 1         | —         | 2         | 1         | 1         | ±0        |
| セントレックス      | 1         | —         | —         | —         | 1         | +1        |
| Qボード         | 1         | —         | —         | —         | 1         | +1        |
| 名証二部         | —         | 2         | 1         | —         | —         | —         |

新規上場会社の業種別では、合計12業種の新規上場がありました。法人向けにIT関連サービスや人材関連サービスを展開する企業が目立ち、情報・通信業とサービス業の2業種の合計が約7割を占めました。

## 新規上場会社の業種別内訳

| 業種     | 社数 | シェア   | 業種    | 社数 | シェア  |
|--------|----|-------|-------|----|------|
| 情報・通信業 | 34 | 39.5% | 医薬品   | 2  | 2.3% |
| サービス業  | 26 | 30.2% | 建設業   | 2  | 2.3% |
| 不動産業   | 5  | 5.8%  | 化学    | 2  | 2.3% |
| 小売業    | 5  | 5.8%  | その他製品 | 2  | 2.3% |
| 卸売業    | 5  | 5.8%  | 金属製品  | 1  | 1.2% |
| その他製品  | 3  | 3.5%  | 電気機器  | 1  | 1.2% |

2019年に新規上場した会社のテーマとその事例としては、以下の点が挙げられます。

- ① 水平展開型SaaS事業を推進する成長期待が高い企業
  - ・ Sansan (M：法人向け名刺管理サービス「Sansan」、個人向け名刺管理アプリ「Eight」の提供)
  - ・ フリー (M：スモールビジネス向けクラウドERPサービスの提供)
  - ・ Chatwork (M：ビジネスチャットツール「Chatwork」の開発・提供等)
  - ・ ギフティ (M：個人、法人、自治体を対象とした各種eギフトサービスの企画・開発・運営等)
- ② 個人や中小企業をエンパワーメントするプラットフォームを展開する企業
  - ・ BASE (M：Eコマースプラットフォーム「BASE」、オンライン決済サービス「PAY.JP」の運営等)
  - ・ マクアケ (M：クラウドファンディングプラットフォーム「Makuake」の運営等)
  - ・ ランサーズ (M：フリーランスと企業を仕事領域でマッチングさせるプラットフォーム事業)
- ③ 医療・介護業界で多様なサービスを提供する企業
  - ・ アンビスホールディングス (JQ：住宅型有料老人ホームにおける訪問看護・訪問介護等)
  - ・ メドレー (M：医療ヘルスケア領域における人材採用システム、クラウド診療支援システム等の開発提供)
  - ・ Welby (M：PHRプラットフォームサービス事業)
- ④ 資本上位会社を有する企業のIPO案件
  - ・ JMDC (M) [※ノーリツ鋼機【77.3%】] (医療データベースの構築、画像診断等の遠隔医療ソリューション提供)
  - ・ SREホールディングス (M) [※ソニー【53.0%】] (不動産事業、ITプラットフォーム事業、AIソリューション事業)
  - ・ インティメート・マージャー (M) [※フリークアウトHLD【55.3%】] (データマネジメントプラットフォームの提供等)
  - ・ あさくま (JQ) [※テンポスホールディングス【56.4%】] (「ステーキのあさくま」等のレストラン事業)

※上場申請時の主体となる筆頭株主ならびに潜在株式を含めた所有株式比率を記載

(注) Mはマザーズ、JQはジャスダックを、事業内容は上場時における中心となる事業を抜粋して記載しています。  
また、プロ投資家向け市場のTOKYO PRO Marketについては記載の対象外としています。

## b) 新規上場会社の分析

### (1) 売上高

|             | 東証一部                | 東証二部                | マザーズ               | ジャスダック           | その他              | 計                      |
|-------------|---------------------|---------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------------|
| ～<br>10億円   |                     |                     | 14<br>(17)         |                  | 1                | 15社<br>(17社)           |
| ～<br>20億円   |                     |                     | 18<br>(16)         |                  | 1<br>(1)         | 19社<br>(17社)           |
| ～<br>30億円   |                     |                     | 12<br>(7)          | (3)              |                  | 12社<br>(10社)           |
| ～<br>40億円   |                     |                     | 5<br>(2)           | 1<br>(3)         | 1                | 7社<br>(5社)             |
| ～<br>50億円   |                     |                     | 3<br>(4)           | 2<br>(3)         |                  | 5社<br>(7社)             |
| ～<br>100億円  | (1)                 | 2                   | 5<br>(8)           | 3<br>(5)         |                  | 10社<br>(14社)           |
| ～<br>150億円  |                     | 2<br>(1)            | 4<br>(4)           |                  |                  | 6社<br>(5社)             |
| ～<br>200億円  | (1)                 | 3<br>(2)            | (1)                |                  |                  | 3社<br>(4社)             |
| ～<br>300億円  |                     | 2<br>(1)            | 2<br>(2)           |                  | 1                | 5社<br>(3社)             |
| 300億円<br>以上 | 1<br>(5)            | 2<br>(1)            | 1<br>(2)           |                  |                  | 4社<br>(8社)             |
| 合計          | 1<br>(7)            | 11<br>(5)           | 64<br>(63)         | 6<br>(14)        | 4<br>(1)         | 86社<br>(90社)           |
| 最小値<br>百万円  | (8,505)             | 5,791<br>(11,978)   | 200<br>(150)       | 3,104<br>(2,511) | 469              | 200<br>(150)           |
| 最大値<br>百万円  | (3,547,035)         | 108,715<br>(63,750) | 31,210<br>(62,186) | 9,441<br>(8,891) | 27,832           | 117,579<br>(3,547,035) |
| ※中央値<br>百万円 | 117,579<br>(53,533) | 15,759<br>(15,194)  | 2,174<br>(1,913)   | 5,103<br>(4,624) | 2,630<br>(1,236) | 2,866<br>(3,061)       |

・( )内は2018年の数値、直前決算期連結（連結なしの場合は単体）

※中央値とは各市場上場企業数の上下真中順位企業の数値、複数ある場合は2社の平均

### (売上高 ランキング)

#### 【上位5社】

(単位：百万円)

| 上場日   | 会社名    | 業種    | 市場   | 売上高     |
|-------|--------|-------|------|---------|
| 3/5   | 日本国土開発 | 建設業   | 東証一部 | 117,579 |
| 12/23 | カクヤス   | 卸売業   | 東証二部 | 108,715 |
| 6/26  | ヤシマキザイ | 卸売業   | 東証二部 | 33,500  |
| 6/27  | 新日本製薬  | 化学    | マザーズ | 31,210  |
| 7/29  | ブシロード  | その他製品 | マザーズ | 28,890  |

#### 【下位5社】

(単位：百万円)

| 上場日   | 会社名       | 業種     | 市場        | 売上高 |
|-------|-----------|--------|-----------|-----|
| 8/9   | ステムリム     | 医薬品    | マザーズ      | 200 |
| 4/24  | ハウテレビジョン  | サービス業  | マザーズ      | 390 |
| 12/25 | AI Inside | 情報・通信業 | マザーズ      | 445 |
| 12/2  | 名南M&A     | サービス業  | 名証セントレックス | 469 |
| 3/29  | Welby     | 情報・通信業 | マザーズ      | 475 |

## (2) 経常利益

|             | 東証一部              | 東証二部             | マザーズ               | ジャスダック         | その他        | 計                   |
|-------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------|------------|---------------------|
| 赤字          |                   |                  | 16<br>(10)         |                |            | 16社<br>(10社)        |
| ～<br>5千万円   |                   |                  | 3<br>(6)           |                | 2<br>(1)   | 5社<br>(7社)          |
| ～<br>1億円    |                   |                  | 4<br>(7)           |                |            | 4社<br>(7社)          |
| ～<br>2億円    |                   |                  | 12<br>(15)         | 1<br>(3)       | 1          | 14社<br>(18社)        |
| ～<br>3億円    |                   |                  | 11<br>(12)         | 2<br>(5)       |            | 13社<br>(17社)        |
| ～<br>5億円    |                   | 1<br>(1)         | 9<br>(4)           | 2<br>(4)       |            | 12社<br>(9社)         |
| ～<br>10億円   | (1)               | 6                | 3<br>(5)           | 1<br>(1)       | 1          | 11社<br>(7社)         |
| ～<br>20億円   | (3)               | 2<br>(3)         | 4<br>(3)           | (1)            |            | 6社<br>(10社)         |
| ～<br>30億円   |                   | 2<br>(1)         | 2                  |                |            | 4社<br>(1社)          |
| 30億円<br>以上  | 1<br>(3)          |                  | (1)                |                |            | 1社<br>(4社)          |
| 合計          | 1<br>(7)          | 11<br>(5)        | 64<br>(63)         | 6<br>(14)      | 4<br>(1)   | 86社<br>(90社)        |
| 最小値<br>百万円  | (833)             | 312<br>(327)     | ▲3,077<br>(▲2,779) | 199<br>(146)   | 14         | ▲3,077<br>(▲2,779)  |
| 最大値<br>百万円  | (601,315)         | 2,837<br>(2,559) | 2,996<br>(6,120)   | 875<br>(1,272) | 972        | 15,330<br>(601,315) |
| ※中央値<br>百万円 | 15,330<br>(1,418) | 800<br>(1,337)   | 161<br>(153)       | 317<br>(277)   | 70<br>(48) | 224<br>(215)        |

・( ) 内は2018年の数値、直前決算期連結（連結なしの場合は単体）、国際会計基準（IFRS）により財務諸表を作成している会社は経常利益に代えて税引前当期利益を記載しています。

※中央値とは各市場上場企業数の上下真中順位企業の数値、複数ある場合は2社の平均

### (経常利益ランキング)

【上位5社】

(単位：百万円)

| 上場日   | 会社名      | 業種    | 市場   | 経常利益   |
|-------|----------|-------|------|--------|
| 3/5   | 日本国土開発   | 建設業   | 東証一部 | 15,330 |
| 7/29  | ブシロード    | その他製品 | マザーズ | 2,996  |
| 10/18 | ワシントンホテル | サービス業 | 東証二部 | 2,837  |
| 12/10 | テクノフレックス | 金属製品  | 東証二部 | 2,722  |
| 6/27  | 新日本製薬    | 化学    | マザーズ | 2,499  |

【下位5社】

(単位：百万円)

| 上場日   | 会社名                    | 業種     | 市場   | 経常利益   |
|-------|------------------------|--------|------|--------|
| 6/19  | Sansan                 | 情報・通信業 | マザーズ | ▲3,077 |
| 12/17 | フリー                    | 情報・通信業 | マザーズ | ▲2,851 |
| 10/25 | BASE                   | 情報・通信業 | マザーズ | ▲799   |
| 7/31  | ツクルバ                   | 不動産業   | マザーズ | ▲487   |
| 12/23 | global bridge HOLDINGS | サービス業  | マザーズ | ▲330   |

### (3) 資金調達額（公募）

|             | 東証一部             | 東証二部             | マザーズ               | ジャスダック           | その他         | 計                  |
|-------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------|--------------------|
| ～<br>3億円    |                  | 3                | 9<br>(13)          | (1)              | 2<br>(1)    | 14社<br>(15社)       |
| ～<br>5億円    |                  | 3<br>(2)         | 17<br>(12)         | 2<br>(9)         | 2           | 24社<br>(23社)       |
| ～<br>10億円   | (1)              | 1<br>(1)         | 18<br>(16)         | 3<br>(3)         |             | 22社<br>(21社)       |
| ～<br>20億円   |                  | 3<br>(1)         | 11<br>(14)         | (1)              |             | 14社<br>(16社)       |
| ～<br>30億円   | (1)              | 1                | 1<br>(1)           | 1                |             | 3社<br>(2社)         |
| ～<br>40億円   | (1)              |                  | 4<br>(4)           |                  |             | 4社<br>(5社)         |
| ～<br>50億円   |                  |                  | 1                  |                  |             | 1社                 |
| ～<br>100億円  | 1                |                  | 2<br>(1)           |                  |             | 3社<br>(1社)         |
| ～<br>200億円  |                  |                  | 1                  |                  |             | 1社                 |
| 200億円<br>以上 | (1)              |                  | (2)                |                  |             | (3社)               |
| 合計          | 1<br>(4)         | 11<br>(4)        | 64<br>(63)         | 6<br>(14)        | 4<br>(1)    | 86社<br>(86社)       |
| 最小値<br>百万円  | (990)            | 170<br>(441)     | 70<br>(70)         | 300<br>(263)     | 113         | 70<br>(44)         |
| 最大値<br>百万円  | (43,065)         | 2,358<br>(1,221) | 10,870<br>(54,479) | 2,800<br>(1,050) | 474         | 10,870<br>(54,479) |
| ※中央値<br>百万円 | 6,161<br>(3,073) | 456<br>(599)     | 694<br>(616)       | 641<br>(403)     | 284<br>(44) | 639<br>(578)       |

・公募のみ（自己株式処分を含む。公募価格×公募株式数で算出）

・（ ）内は2018年の数値

※中央値とは各市場上場企業数の上下真中順位企業の数値、複数ある場合は2社の平均

### (資金調達額（公募）ランキング)

【上位5社】

(単位：百万円)

| 上場日   | 会社名    | 業種     | 市場   | 資金調達額  |
|-------|--------|--------|------|--------|
| 12/17 | フリー    | 情報・通信業 | マザーズ | 10,870 |
| 8/9   | ステムリム  | 医薬品    | マザーズ | 8,100  |
| 3/5   | 日本国土開発 | 建設業    | 東証一部 | 6,161  |
| 12/16 | JMDC   | 情報・通信業 | マザーズ | 5,900  |
| 12/18 | JTOWER | 情報・通信業 | マザーズ | 4,779  |

【下位5社】

(単位：百万円)

| 上場日   | 会社名                    | 業種     | 市場       | 資金調達額 |
|-------|------------------------|--------|----------|-------|
| 10/8  | HENNGE                 | 情報・通信業 | マザーズ     | 70    |
| 12/17 | ウィルズ                   | 情報・通信業 | マザーズ     | 96    |
| 9/26  | HPCシステムズ               | 電気機器   | マザーズ     | 100   |
| 6/19  | 日本グランデ                 | 不動産業   | 札幌アンビシャス | 113   |
| 12/23 | global bridge HOLDINGS | サービス業  | マザーズ     | 135   |

#### (4) 初値時価総額

|               | 東証一部               | 東証二部               | マザーズ                 | ジャスダック             | その他            | 計                      |
|---------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------|------------------------|
| ～<br>20億円     |                    |                    |                      |                    | 1<br>(1)       | 1社<br>(1社)             |
| ～<br>30億円     |                    |                    | 1                    | 2<br>(2)           | 1              | 4社<br>(2社)             |
| ～<br>50億円     |                    | 3                  | 1<br>(4)             | 2<br>(5)           | 2              | 8社<br>(9社)             |
| ～<br>80億円     |                    | 4<br>(1)           | 10<br>(10)           | (4)                |                | 14社<br>(15社)           |
| ～<br>100億円    |                    | (1)                | 6<br>(11)            | 1<br>(2)           |                | 7社<br>(14社)            |
| ～<br>200億円    |                    | 2<br>(3)           | 23<br>(23)           | (1)                |                | 25社<br>(27社)           |
| ～<br>300億円    | (1)                | 2                  | 8<br>(7)             |                    |                | 10社<br>(8社)            |
| ～<br>500億円    | (3)                |                    | 10<br>(2)            | 1                  |                | 11社<br>(5社)            |
| ～<br>1,000億円  | 1<br>(2)           |                    | 2<br>(3)             |                    |                | 3社<br>(5社)             |
| 1,000億円<br>以上 | (1)                |                    | 3<br>(3)             |                    |                | 3社<br>(4社)             |
| 合計            | 1<br>(7)           | 11<br>(5)          | 64<br>(63)           | 6<br>(14)          | 4<br>(1)       | 86社<br>(90社)           |
| 最小値<br>百万円    | (25,380)           | 3,250<br>(7,322)   | 2,538<br>(3,259)     | 2,912<br>(2,459)   | 865            | 865<br>(644)           |
| 最大値<br>百万円    | (7,003,593)        | 26,390<br>(15,250) | 142,478<br>(676,657) | 46,860<br>(10,655) | 4,335          | 142,478<br>(7,003,593) |
| ※中央値<br>百万円   | 61,311<br>(42,171) | 6,453<br>(13,207)  | 13,371<br>(11,304)   | 3,929<br>(5,177)   | 3,439<br>(644) | 11,890<br>(10,665)     |

・( ) 内は2018年の数値

※中央値とは各市場上場企業数の上下真中順位企業の数値、複数ある場合は2社の平均

#### (初値時価総額ランキング)

【上位5社】

(単位：百万円)

| 上場日   | 会社名      | 業種     | 市場   | 初値時価総額  |
|-------|----------|--------|------|---------|
| 6/19  | Sansan   | 情報・通信業 | マザーズ | 142,478 |
| 12/17 | フリー      | 情報・通信業 | マザーズ | 116,600 |
| 12/16 | JMDC     | 情報・通信業 | マザーズ | 101,562 |
| 3/5   | 日本国土開発   | 建設業    | 東証一部 | 61,311  |
| 9/24  | Chatwork | 情報・通信業 | マザーズ | 54,168  |

【下位5社】

(単位：百万円)

| 上場日   | 会社名        | 業種     | 市場       | 初値時価総額 |
|-------|------------|--------|----------|--------|
| 6/19  | 日本グランデ     | 不動産業   | 札幌アンビシャス | 865    |
| 4/25  | グッドスピード    | 小売業    | マザーズ     | 2,538  |
| 9/12  | ピー・ビーシステムズ | 情報・通信業 | 福証Qボード   | 2,553  |
| 9/19  | アミファ       | その他製品  | ジャスダック   | 2,912  |
| 10/18 | 浜木綿        | 小売業    | ジャスダック   | 2,956  |

### c) 新規上場時の初値騰落率（対公募価格比）の状況について

|          | 2018年  | 2019年  |        |        |        |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|          | 通年     | 1-3月   | 4-6月   | 7-9月   | 10-12月 | 通年     |
| 社数       | 90社    | 21社    | 17社    | 12社    | 36社    | 86社    |
| 平均初値騰落率※ | 104.9% | 85.5%  | 74.8%  | 36.6%  | 81.3%  | 74.8%  |
| （最高騰落率）  | 988.9% | 276.6% | 209.5% | 140.0% | 372.4% | 372.4% |
| （最低騰落率）  | ▲37.2% | ▲2.1%  | ▲12.5% | ▲7.5%  | ▲6.9%  | ▲12.5% |
| 公募価格割れ   | 9社     | 1社     | 1社     | 3社     | 4社     | 9社     |

#### （初値騰落率 上位5位ランキング）

| 上場日   | 会社名       | 業種     | 市場   | 初値騰落率  |
|-------|-----------|--------|------|--------|
| 12/17 | ウィルズ      | 情報・通信業 | マザーズ | 372.4% |
| 3/13  | サーバーワークス  | 情報・通信業 | マザーズ | 276.6% |
| 12/25 | AI Inside | 情報・通信業 | マザーズ | 250.0% |
| 3/29  | Welby     | 情報・通信業 | マザーズ | 246.7% |
| 12/26 | スポーツフィールド | サービス業  | マザーズ | 211.4% |

#### （初値騰落率 下位5位ランキング）

| 上場日   | 会社名         | 業種     | 市場   | 初値騰落率  |
|-------|-------------|--------|------|--------|
| 6/4   | 大英産業        | 不動産業   | 福証本則 | ▲12.5% |
| 9/24  | Chatwork    | 情報・通信業 | マザーズ | ▲7.5%  |
| 8/9   | ステムリム       | 医薬品    | マザーズ | ▲7.0%  |
| 10/25 | BASE        | 情報・通信業 | マザーズ | ▲6.9%  |
| 12/19 | SREホールディングス | 不動産業   | マザーズ | ▲6.6%  |

### d) 主幹事証券会社状況

|         | 2019年 |        | 2018年<br>シェア | 2019年市場別内訳 |     |      |    |     |
|---------|-------|--------|--------------|------------|-----|------|----|-----|
|         | 社数    | シェア    |              | 東1         | 東2  | マザーズ | JQ | その他 |
| SMBC日興  | 20社   | 23.3%  | 21.1%        |            | 1社  | 19社  |    |     |
| 大和      | 19社   | 22.1%  | 12.2%        |            | 2社  | 17社  |    |     |
| 野村      | 17社   | 19.8%  | 25.6%        |            | 6社  | 7社   | 4社 |     |
| みずほ     | 12社   | 14.0%  | 23.3%        |            | 1社  | 10社  | 1社 |     |
| SBI     | 6社    | 7.0%   | 11.1%        |            |     | 6社   |    |     |
| 三菱UFJMS | 4社    | 4.7%   | 2.2%         | 1社         | 1社  | 1社   | 1社 |     |
| 東海東京    | 4社    | 4.7%   | 1.1%         |            |     | 3社   |    | 1社  |
| エイチ・エス  | 2社    | 2.3%   | -            |            |     |      |    | 2社  |
| いちよし    | 1社    | 1.2%   | 1.1%         |            |     | 1社   |    |     |
| 藍澤      | 1社    | 1.2%   | 1.1%         |            |     |      |    | 1社  |
| 合計      | 86社   | 100.0% |              | 1社         | 11社 | 64社  | 6社 | 4社  |

※共同主幹事の案件については、国内の引受シェアが最大の証券会社を記載しています。

## e) 監査法人状況

| 監査法人名      | 2019年 |        | 2018年 | 2019年市場別内訳 |     |      |    |     |
|------------|-------|--------|-------|------------|-----|------|----|-----|
|            | 社数    | シェア    | シェア   | 東1         | 東2  | マザーズ | JQ | その他 |
| EY新日本有限責任  | 22社   | 25.6%  | 32.2% |            | 4社  | 18社  |    |     |
| 有限責任トーマツ   | 21社   | 24.4%  | 23.3% | 1社         | 5社  | 15社  |    |     |
| 有限責任 あずさ   | 19社   | 22.1%  | 27.8% |            |     | 16社  | 2社 | 1社  |
| 太陽有限責任     | 8社    | 9.3%   | 7.8%  |            | 1社  | 4社   | 2社 | 1社  |
| PwCあらた有限責任 | 5社    | 5.8%   | 3.3%  |            |     | 4社   | 1社 |     |
| 三優         | 4社    | 4.7%   | 1.1%  |            | 1社  | 2社   |    | 1社  |
| A&Aパートナーズ  | 2社    | 2.3%   | 1.1%  |            |     | 2社   |    |     |
| 仰星         | 2社    | 2.3%   | -     |            |     | 2社   |    |     |
| PwC京都      | 1社    | 1.2%   | 1.1%  |            |     | 1社   |    |     |
| 有限責任大有     | 1社    | 1.2%   | -     |            |     |      | 1社 |     |
| 海南         | 1社    | 1.2%   | -     |            |     |      |    | 1社  |
| 合計         | 86社   | 100.0% |       | 1社         | 11社 | 64社  | 6社 | 4社  |

## f) 地域別状況

|     | 2019年    |       | 2018年<br>シェア |    | 2019年    |       | 2018年<br>シェア |
|-----|----------|-------|--------------|----|----------|-------|--------------|
|     | (社数：シェア) |       |              |    | (社数：シェア) |       |              |
| 東京  | 62社      | 72.1% | 70.0%        | 愛知 | 9社       | 10.5% | 1.1%         |
| 神奈川 | —        | —     | 3.3%         | 東海 | 1社       | 1.2%  | 1.1%         |
| 千葉  | —        | —     | 1.1%         | 大阪 | 5社       | 5.8%  | 6.7%         |
| 埼玉  | —        | —     | 1.1%         | 京都 | —        | —     | —            |
| 北関東 | —        | —     | 1.1%         | 兵庫 | 2社       | 2.3%  | 4.4%         |
| 北海道 | 1社       | 1.2%  | 2.2%         | 近畿 | —        | —     | —            |
| 東北  | —        | —     | —            | 中国 | 1社       | 1.2%  | —            |
| 北陸  | —        | —     | 2.2%         | 四国 | 1社       | 1.2%  | 1.1%         |
| 甲信  | 1社       | 1.2%  | 1.1%         | 九州 | 3社       | 3.5%  | 3.3%         |
| 静岡  | —        | —     | —            | 合計 | 86社      |       |              |

※北関東（茨城、栃木、群馬）、甲信（長野、山梨）、北陸（新潟、富山、石川、福井）、東海（岐阜、三重）、近畿（滋賀、奈良、和歌山）、九州（九州、沖縄）を表示しています。



## g) 上場までの会社設立後経過年数について

|        | 東1      | 東2     | マザーズ   | ジャスダック | その他    | 計      |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ～5年    |         |        | 7      | 1      |        | 8社     |
| 5～10年  |         |        | 16     |        | 1      | 17社    |
| 10～15年 |         |        | 19     |        |        | 19社    |
| 15～20年 |         | 2      | 14     |        | 1      | 17社    |
| 20～30年 |         | 1      | 6      | 1      | 1      | 9社     |
| 30年～   | 1       | 8      | 2      | 4      | 1      | 16社    |
| 合計     | 1社      | 11社    | 64社    | 6社     | 4社     | 86社    |
| 最短     | 67年10ヶ月 | 18年1ヶ月 | 2年2ヶ月  | 3年0ヶ月  | 5年2ヶ月  | 2年2ヶ月  |
| 最長     | 67年10ヶ月 | 71年1ヶ月 | 35年4ヶ月 | 70年6ヶ月 | 50年6ヶ月 | 71年1ヶ月 |

### (上場までの会社設立後経過年数 上位10位ランキング)

| 上場日   | 会社名                    | 業種     | 市場        | 経過年数   |
|-------|------------------------|--------|-----------|--------|
| 3/28  | 日本ホスピスホールディングス         | サービス業  | マザーズ      | 2年2ヶ月  |
| 10/9  | アンビスホールディングス           | サービス業  | ジャスダック    | 3年0ヶ月  |
| 3/25  | gooddaysホールディングス       | 情報・通信業 | マザーズ      | 3年0ヶ月  |
| 10/28 | セルソース                  | 医薬品    | マザーズ      | 3年10ヶ月 |
| 2/22  | 識学                     | サービス業  | マザーズ      | 3年11ヶ月 |
| 12/23 | global bridge HOLDINGS | サービス業  | マザーズ      | 4年0ヶ月  |
| 12/25 | AI inside              | 情報・通信業 | マザーズ      | 4年4ヶ月  |
| 10/8  | AI CROSS               | 情報・通信業 | マザーズ      | 4年6ヶ月  |
| 12/2  | 名南M&A                  | サービス業  | 名証セントレックス | 5年2ヶ月  |
| 12/19 | SREホールディングス            | 不動産業   | マザーズ      | 5年8ヶ月  |

### (上場までの会社設立後経過年数 下位10位ランキング)

| 上場日   | 会社名      | 業種     | 市場     | 経過年数    |
|-------|----------|--------|--------|---------|
| 10/30 | 恵和       | 化学     | 東証二部   | 71年1ヶ月  |
| 6/26  | ヤシマキザイ   | 卸売業    | 東証二部   | 70年7ヶ月  |
| 6/27  | あさくま     | 小売業    | ジャスダック | 70年6ヶ月  |
| 3/5   | 日本国土開発   | 建設業    | 東証一部   | 67年10ヶ月 |
| 10/18 | ワシントンホテル | サービス業  | 東証二部   | 58年5ヶ月  |
| 10/18 | 浜木綿      | 小売業    | ジャスダック | 51年8ヶ月  |
| 6/4   | 大英産業     | 不動産業   | 福証本則   | 50年6ヶ月  |
| 2/27  | 東海ソフト    | 情報・通信業 | 東証二部   | 48年8ヶ月  |
| 9/19  | アミファ     | その他製品  | ジャスダック | 45年10ヶ月 |
| 3/12  | ダイコー通産   | 卸売業    | 東証二部   | 43年9ヶ月  |

## 新規上場会社一覧（2019年）

### 【東証一部】

（単位：百万円）

| 会社名、上場日       | 事業内容                  | 主幹事     | 売上高     | 公募価格 | 資金<br>調達額 | 初値<br>時価総額 |
|---------------|-----------------------|---------|---------|------|-----------|------------|
|               |                       | 監査法人    | 経常利益    | 初値   |           |            |
| 日本国土開発<br>3/5 | 土木・建築工事を中心とし総合<br>建設業 | 三菱UFJMS | 117,579 | 510  | 6,161     | 61,311     |
|               |                       | トーマツ    | 15,330  | 624  |           |            |

### 【東証二部】

（単位：百万円）

| 会社名、上場日           | 事業内容                            | 主幹事     | 売上高     | 公募価格  | 資金<br>調達額 | 初値<br>時価総額 |
|-------------------|---------------------------------|---------|---------|-------|-----------|------------|
|                   |                                 | 監査法人    | 経常利益    | 初値    |           |            |
| 東海ソフト<br>2/27     | ソフトウェア受託開発、ソフト<br>ウェア開発に係る役務提供  | 野村      | 5,791   | 1,500 | 870       | 6,453      |
|                   |                                 | トーマツ    | 312     | 2,872 |           |            |
| ダイコー通産<br>3/12    | CATVおよび情報通信ネット<br>ワーク向け各種商品の販売  | 野村      | 15,281  | 1,540 | 246       | 4,477      |
|                   |                                 | EY新日本   | 658     | 1,732 |           |            |
| KHC<br>3/19       | 戸建注文請負、土地仕入および<br>販売、建売住宅の販売等   | 野村      | 13,506  | 850   | 170       | 3,250      |
|                   |                                 | EY新日本   | 800     | 832   |           |            |
| ユーピーアール<br>6/12   | パレット等の物流機器のレンタ<br>ルおよび販売等       | 野村      | 10,367  | 3,300 | 1,267     | 6,128      |
|                   |                                 | EY新日本   | 803     | 4,000 |           |            |
| ヤマキザイ<br>6/26     | 鉄道関連製品、産業用電子部品<br>等の卸売業         | 野村      | 33,500  | 1,280 | 320       | 4,176      |
|                   |                                 | トーマツ    | 534     | 1,450 |           |            |
| レオクラン<br>10/2     | 医療機器および医療設備の販<br>売、遠隔画像診断サービス   | SMBC日興  | 25,716  | 2,700 | 440       | 5,679      |
|                   |                                 | トーマツ    | 652     | 2,920 |           |            |
| ワシントンホテル<br>10/18 | ビジネスホテルの運営                      | 三菱UFJMS | 21,411  | 1,310 | 2,358     | 17,398     |
|                   |                                 | 太陽      | 2,837   | 1,462 |           |            |
| 恵和<br>10/30       | 光学シート、産業資材等の製造<br>販売            | 大和      | 15,759  | 770   | 1,155     | 7,613      |
|                   |                                 | トーマツ    | 742     | 1,026 |           |            |
| テクノフレックス<br>12/10 | 金属製管継手、周辺部材の製造・<br>販売、配管工事と介護事業 | 大和      | 19,859  | 900   | 180       | 22,684     |
|                   |                                 | 三優      | 2,722   | 1,062 |           |            |
| ベース<br>12/16      | 受託開発を中心としたソフト<br>ウェア開発サービスの提供等  | みずほ     | 7,501   | 4,700 | 1,316     | 26,390     |
|                   |                                 | EY新日本   | 1,088   | 9,050 |           |            |
| カクヤス<br>12/23     | 酒類・食品等の料飲店および一<br>般個人向け販売       | 野村      | 108,715 | 1,600 | 456       | 14,042     |
|                   |                                 | トーマツ    | 1,806   | 1,866 |           |            |

## 【マザーズ】

(単位：百万円)

| 会社名、上場日                  | 事業内容                       | 主幹事                   | 売上高    | 公募価格   | 資金<br>調達額 | 初値<br>時価総額 |
|--------------------------|----------------------------|-----------------------|--------|--------|-----------|------------|
|                          |                            | 監査法人                  | 経常利益   | 初値     |           |            |
| 識学<br>2/22               | 「識学」を使った経営、組織コンサルティング等の提供  | SMBC日興                | 755    | 1,800  | 432       | 11,102     |
|                          |                            | EY新日本                 | 69     | 4,550  |           |            |
| リックソフト<br>2/26           | プロジェクト管理用ソフトウェアのライセンス販売    | 大和                    | 1,728  | 4,000  | 308       | 18,678     |
|                          |                            | あずさ                   | 130    | 9,050  |           |            |
| スマレジ<br>2/28             | 「スマレジ」等のアプリの開発および販売等       | 大和                    | 1,393  | 1,370  | 1,781     | 29,225     |
|                          |                            | EY新日本                 | 303    | 3,225  |           |            |
| フロンティアインターナショナル<br>2/28  | イベント・PRや店頭販売等の総合プロモーション事業  | SMBC日興                | 12,193 | 2,410  | 414       | 11,818     |
|                          |                            | EY新日本                 | 1,047  | 2,715  |           |            |
| サーバーワークス<br>3/13         | AWSのインフラ基盤構築、リセール、保守・運用代行  | 大和                    | 3,066  | 4,780  | 956       | 30,420     |
|                          |                            | あずさ                   | 39     | 18,000 |           |            |
| カオナビ<br>3/15             | クラウド人材マネジメントシステム「カオナビ」の提供  | 大和                    | 952    | 1,980  | 990       | 20,993     |
|                          |                            | あずさ                   | ▲250   | 3,970  |           |            |
| コプロ・ホールディングス<br>3/19     | 建設業界に特化した人材派遣事業            | 大和                    | 8,963  | 2,090  | 836       | 11,975     |
|                          |                            | あずさ                   | 885    | 2,395  |           |            |
| ミンカブ・ジ・インフォノイド<br>3/19   | 「みんなの株式」等の金融情報メディアの運営等     | SBI                   | 1,681  | 1,050  | 1,050     | 17,552     |
|                          |                            | EY新日本                 | 71     | 1,400  |           |            |
| ギークス<br>3/20             | 企業向けIT人材事業等                | SMBC日興                | 2,582  | 1,930  | 1,200     | 14,648     |
|                          |                            | トーマツ                  | 379    | 2,900  |           |            |
| gooddaysホールディングス<br>3/25 | 賃貸物件のリノベーション、仲介およびメディア運営等  | SMBC日興                | 3,823  | 2,280  | 432       | 8,424      |
|                          |                            | あずさ                   | 147    | 5,200  |           |            |
| NATTY SWANKY<br>3/28     | 餃子居酒屋「ダンダダン酒場」の運営およびFC運営事業 | SMBC日興                | 2,939  | 3,270  | 1,406     | 8,009      |
|                          |                            | EY新日本                 | 158    | 3,930  |           |            |
| 日本ホスピスホールディングス<br>3/28   | 在宅ホスピス事業                   | 野村                    | 1,895  | 1,000  | 350       | 10,913     |
|                          |                            | 太陽                    | ▲41    | 1,466  |           |            |
| フレアス<br>3/28             | あん摩マッサージ指圧師によるマッサージサービス    | SMBC日興                | 3,285  | 1,850  | 463       | 9,101      |
|                          |                            | あずさ                   | 194    | 4,045  |           |            |
| Welby<br>3/29            | 健康・医療情報を管理するプラットフォームサービス事業 | SMBC日興                | 475    | 5,200  | 390       | 34,798     |
|                          |                            | EY新日本                 | ▲76    | 18,030 |           |            |
| エドット<br>3/29             | セールスプロモーションやPR等の企画・制作等     | みずほ                   | 1,452  | 1,110  | 611       | 5,689      |
|                          |                            | A&A <sup>パートナース</sup> | 123    | 2,453  |           |            |
| 東名<br>4/3                | 光回線サービスの提供、情報通信機器・環境商材の販売等 | 東海東京                  | 9,895  | 3,290  | 987       | 10,092     |
|                          |                            | 仰星                    | 417    | 4,205  |           |            |
| ヴィッツ<br>4/8              | 組込み製品ソフトウェア、リアルタイムOSの受託開発等 | 東海東京                  | 2,376  | 2,650  | 901       | 11,023     |
|                          |                            | 仰星                    | 224    | 6,100  |           |            |
| ハウテレビジョン<br>4/24         | リクルーティング・プラットフォーム運営管理等     | みずほ                   | 390    | 1,210  | 266       | 4,569      |
|                          |                            | トーマツ                  | 11     | 3,745  |           |            |
| グッドスピード<br>4/25          | SUVを中心とした自動車販売、買取事業等       | 東海東京                  | 22,752 | 1,400  | 770       | 2,538      |
|                          |                            | A&A <sup>パートナース</sup> | 149    | 1,750  |           |            |

【マザーズ】(つづき)

| 会社名、上場日               | 事業内容                               | 主幹事    | 売上高    | 公募価格  | 資金<br>調達額 | 初値<br>時価総額 |
|-----------------------|------------------------------------|--------|--------|-------|-----------|------------|
|                       |                                    | 監査法人   | 経常利益   | 初値    |           |            |
| トビラシステムズ<br>4/25      | 迷惑情報フィルタシステムの開発および提供等              | 大和     | 842    | 2,400 | 228       | 17,425     |
|                       |                                    | 三優     | 223    | 5,420 |           |            |
| バルテス<br>5/30          | ソフトウェアの品質に関する総合的なサービスの提供           | SBI    | 2,457  | 660   | 556       | 13,013     |
|                       |                                    | トーマツ   | 34     | 1,820 |           |            |
| Sansan<br>6/19        | 名刺管理サービス「Sansan」、名刺管理アプリ「Eight」の提供 | 野村     | 7,324  | 4,500 | 2,250     | 142,478    |
|                       |                                    | あずさ    | ▲3,077 | 4,760 |           |            |
| ピアズ<br>6/20           | キャリアショップに対する研修コンサルティング等            | SMBC日興 | 1,995  | 3,620 | 749       | 11,963     |
|                       |                                    | あずさ    | 414    | 5,500 |           |            |
| ブランディングテクノロジー<br>6/21 | インターネットを利用した各種情報提供サービス、広告業等        | SBI    | 4,667  | 1,740 | 220       | 7,765      |
|                       |                                    | あずさ    | 114    | 4,825 |           |            |
| インフォネット<br>6/25       | ウェブサイト構築、コンテンツ管理システムの開発・販売等        | SBI    | 752    | 1,490 | 447       | 6,611      |
|                       |                                    | 太陽     | 163    | 3,430 |           |            |
| 新日本製菓<br>6/27         | 化粧品、健康食品、医薬品の企画および通信販売、店舗販売等       | みずほ    | 31,210 | 1,470 | 441       | 34,746     |
|                       |                                    | トーマツ   | 2,499  | 1,664 |           |            |
| リビン・テクノロジーズ<br>6/28   | 不動産会社比較パーティカルメディアの企画・開発・運営等        | みずほ    | 1,826  | 3,900 | 351       | 11,970     |
|                       |                                    | EY新日本  | 251    | 9,000 |           |            |
| フィードフォース<br>7/5       | データフィード事業、デジタル広告事業等                | 大和     | 562    | 1,150 | 748       | 15,438     |
|                       |                                    | トーマツ   | ▲28    | 2,760 |           |            |
| Link-U<br>7/18        | サーバー技術を用いたデータ配信、分析・処理事業            | SMBC日興 | 802    | 2,250 | 708       | 25,661     |
|                       |                                    | 太陽     | 200    | 9,700 |           |            |
| ビーアンドビー<br>7/24       | 販売促進用の広告制作および生活資材・製品制作             | いちよし   | 3,067  | 2,000 | 600       | 5,520      |
|                       |                                    | PwC京都  | 639    | 2,400 |           |            |
| ブシロード<br>7/29         | トレーディングカードゲーム、モバイルゲーム等の企画開発等       | SMBC日興 | 28,890 | 1,890 | 3,969     | 34,616     |
|                       |                                    | PwCあらた | 2,996  | 2,204 |           |            |
| ツクルバ<br>7/31          | ITを活用したリノベーション・中古住宅流通プラットフォーム運営    | 大和     | 531    | 2,050 | 1,097     | 19,130     |
|                       |                                    | あずさ    | ▲487   | 2,050 |           |            |
| ステムリム<br>8/9          | 幹細胞を活性化し、損傷組織の再生を誘導する医薬品等の研究等      | SMBC日興 | 200    | 1,000 | 8,100     | 48,716     |
|                       |                                    | EY新日本  | ▲327   | 930   |           |            |
| サイバー・バズ<br>9/19       | Instagramを中心としたインフルエンサーマーケティング等    | 大和     | 2,447  | 2,300 | 851       | 13,686     |
|                       |                                    | トーマツ   | 235    | 4,000 |           |            |
| ギフトィ<br>9/20          | 個人、法人、自治体を対象とした各種eギフトサービス企画開発等     | 野村     | 1,121  | 1,500 | 1,200     | 46,682     |
|                       |                                    | EY新日本  | 283    | 1,880 |           |            |
| Chatwork<br>9/24      | ビジネスチャットツール「Chatwork」の開発・提供等       | 大和     | 1,302  | 1,600 | 960       | 54,168     |
|                       |                                    | トーマツ   | ▲163   | 1,480 |           |            |
| HPCシステムズ<br>9/26      | 科学・工学向け高性能コンピュータのソリューション提供         | SMBC日興 | 4,053  | 1,990 | 100       | 7,648      |
|                       |                                    | 太陽     | 292    | 1,870 |           |            |
| パワーソリューションズ<br>10/1   | 金融機関向け業務コンサルティング・システムの受託開発等        | 大和     | 2,364  | 2,000 | 571       | 6,764      |
|                       |                                    | トーマツ   | 291    | 5,110 |           |            |

【マザーズ】（つづき）

| 会社名、上場日                       | 事業内容                              | 主幹事     | 売上高    | 公募価格   | 資金<br>調達額 | 初値<br>時価総額 |
|-------------------------------|-----------------------------------|---------|--------|--------|-----------|------------|
|                               |                                   | 監査法人    | 経常利益   | 初値     |           |            |
| AI CROSS<br>10/8              | SMSメッセージングサービス、ビジネスチャットサービス等の提供   | SBI     | 1,121  | 1,090  | 491       | 6,930      |
|                               |                                   | EY新日本   | 95     | 1,800  |           |            |
| HENNGE<br>10/8                | 企業向けクラウドセキュリティサービス「HENNGE One」の提供 | 野村      | 2,835  | 1,400  | 70        | 30,891     |
|                               |                                   | トーマツ    | 219    | 2,001  |           |            |
| インティメート・<br>マージャー 10/24       | データマネジメントプラットフォームの提供等             | みずほ     | 1,647  | 1,900  | 494       | 10,640     |
|                               |                                   | あずさ     | 84     | 4,000  |           |            |
| BASE<br>10/25                 | Eコマースプラットフォーム、オンライン決済サービスの運営等     | 大和      | 2,352  | 1,300  | 679       | 23,407     |
|                               |                                   | あずさ     | ▲799   | 1,210  |           |            |
| セルソース<br>10/28                | 医療機関から脂肪・血液由来の組織・細胞の加工業務の受託等      | みずほ     | 1,213  | 2,280  | 1,094     | 11,558     |
|                               |                                   | EY新日本   | 295    | 6,020  |           |            |
| ジェイック<br>10/29                | 教育融合型人材紹介サービス等を提供するカレッジ事業等        | SMBC日興  | 2,702  | 4,750  | 340       | 9,345      |
|                               |                                   | EY新日本   | 221    | 10,320 |           |            |
| ダブルエー<br>11/1                 | 婦人靴の企画、販売                         | みずほ     | 12,773 | 4,690  | 3,283     | 21,996     |
|                               |                                   | あずさ     | 1,180  | 4,680  |           |            |
| トゥエンティー<br>フォーセブン11/21        | パーソナルトレーニングジム、パーソナル英会話スクールの運営     | SMBC日興  | 6,801  | 3,420  | 1,710     | 17,100     |
|                               |                                   | EY新日本   | 1,108  | 3,800  |           |            |
| ALiNKインターネット<br>12/10         | 天気予報専門サイト「tenki.jp」の運営            | 野村      | 694    | 1,700  | 255       | 8,452      |
|                               |                                   | EY新日本   | 345    | 4,020  |           |            |
| マクアケ<br>12/11                 | クラウドファンディングプラットフォーム「Makuake」の運営等  | 大和      | 958    | 1,550  | 1,519     | 29,718     |
|                               |                                   | トーマツ    | 156    | 2,710  |           |            |
| メドレー<br>12/12                 | 医療領域の人材採用システム、クラウド診療支援等の開発提供      | 大和      | 2,938  | 1,300  | 3,289     | 35,083     |
|                               |                                   | EY新日本   | ▲87    | 1,270  |           |            |
| JMDC<br>12/16                 | 医療データベースの構築、PHR等の健康増進サービス等の提供     | 野村      | 10,064 | 2,950  | 5,900     | 101,562    |
|                               |                                   | PwCあらた  | 1,410  | 3,910  |           |            |
| ランサーズ<br>12/16                | フリーランスと企業をマッチングさせるプラットフォームの運営     | 大和      | 2,522  | 730    | 1,168     | 13,055     |
|                               |                                   | トーマツ    | ▲94    | 842    |           |            |
| ウィルズ<br>12/17                 | 機関投資家・個人投資家向けマーケティングツールの提供等       | みずほ     | 1,161  | 960    | 96        | 20,850     |
|                               |                                   | EY新日本   | 108    | 4,535  |           |            |
| フリー<br>12/17                  | スモールビジネス向けクラウドERPサービスの提供          | 三菱UFJMS | 4,517  | 2,000  | 10,870    | 116,600    |
|                               |                                   | あずさ     | ▲2,851 | 2,500  |           |            |
| JTOWER<br>12/18               | 国内外における通信インフラシェアリング等の提供           | SMBC日興  | 1,378  | 1,600  | 4,779     | 50,709     |
|                               |                                   | あずさ     | ▲167   | 2,620  |           |            |
| BuySell<br>Technologies 12/18 | 出張買取を中心とした多様なリユース商材の買取および販売       | SBI     | 10,119 | 1,930  | 859       | 23,975     |
|                               |                                   | 三優      | 473    | 3,720  |           |            |
| ユナイテッドグロ<br>ウ 12/18           | 中小企業向けのIT人材・知識のシェアリングサービス等の提供     | SMBC日興  | 1,388  | 1,270  | 467       | 5,819      |
|                               |                                   | トーマツ    | 176    | 3,205  |           |            |
| SREホールディング<br>ス 12/19         | 不動産事業、ITプラットフォーム事業、AIソリューション事業    | SMBC日興  | 2,896  | 2,650  | 3,710     | 37,442     |
|                               |                                   | PwCあらた  | 435    | 2,475  |           |            |
| ランディックス<br>12/19              | 富裕層顧客を中心とした不動産売買、仲介等              | 大和      | 6,441  | 1,630  | 652       | 10,009     |
|                               |                                   | あずさ     | 833    | 3,660  |           |            |

【マザーズ】(つづき)

| 会社名、上場日                         | 事業内容                          | 主幹事    | 売上高   | 公募価格   | 資金<br>調達額 | 初値<br>時価総額 |
|---------------------------------|-------------------------------|--------|-------|--------|-----------|------------|
|                                 |                               | 監査法人   | 経常利益  | 初値     |           |            |
| INCLUSIVE<br>12/20              | インターネットサービス運営・収益化支援等          | みずほ    | 1,669 | 2,110  | 422       | 10,688     |
|                                 |                               | トーマツ   | 308   | 4,535  |           |            |
| スペースマーケット<br>12/20              | 遊休不動産のスペースの貸し借りのプラットフォームの運営等  | 大和     | 578   | 590    | 307       | 14,645     |
|                                 |                               | EY新日本  | ▲272  | 1,306  |           |            |
| global bridge<br>HOLDINGS 12/23 | 東京・千葉・神奈川・大阪等の保育施設・介護施設の運営等   | みずほ    | 3,788 | 2,690  | 135       | 9,822      |
|                                 |                               | PwCあらた | ▲330  | 4,020  |           |            |
| AI inside<br>12/25              | AI技術を用いたOCRサービス「DX Suite」の提供等 | 野村     | 445   | 3,600  | 1,080     | 44,604     |
|                                 |                               | トーマツ   | ▲183  | 12,600 |           |            |
| WDBココ<br>12/25                  | 医薬品の安全性情報管理の受託サービス等           | SMBC日興 | 1,782 | 1,530  | 436       | 7,769      |
|                                 |                               | トーマツ   | 338   | 3,400  |           |            |
| スポーツフィールド<br>12/26              | スポーツ人財の採用支援サービス等              | SMBC日興 | 1,516 | 2,730  | 179       | 7,494      |
|                                 |                               | EY新日本  | 114   | 8,500  |           |            |

【ジャスタック】

(単位：百万円)

| 会社名、上場日                | 事業内容                          | 主幹事     | 売上高   | 公募価格  | 資金<br>調達額 | 初値<br>時価総額 |
|------------------------|-------------------------------|---------|-------|-------|-----------|------------|
|                        |                               | 監査法人    | 経常利益  | 初値    |           |            |
| エヌ・シー・エヌ<br>3/14       | 木造耐震設計並びにその設計に基づく構造部材の販売      | 野村      | 6,083 | 800   | 448       | 3,726      |
|                        |                               | 太陽      | 229   | 1,214 |           |            |
| 共栄セキュリティー<br>サービス 3/18 | 施設警備、雑踏・交通誘導警備を中心とした警備業       | みずほ     | 5,347 | 2,100 | 840       | 4,133      |
|                        |                               | 太陽      | 389   | 2,866 |           |            |
| あさくま<br>6/27           | 主に「ステーキのあさくま」の店舗展開するレストラン事業   | 三菱UFJMS | 9,441 | 1,250 | 625       | 9,556      |
|                        |                               | 大有      | 875   | 1,834 |           |            |
| アミファ<br>9/19           | ライフスタイル雑貨の企画・仕入・卸販売           | 野村      | 4,737 | 660   | 300       | 2,912      |
|                        |                               | あずさ     | 199   | 910   |           |            |
| アンビスホールディングス<br>10/9   | 住宅型有料老人ホーム等における訪問看護、訪問介護等の提供等 | 野村      | 3,104 | 2,800 | 2,800     | 46,860     |
|                        |                               | PwCあらた  | 412   | 4,260 |           |            |
| 浜木綿<br>10/18           | 「浜木綿」を主要ブランドとする中国料理専門店の運営     | 野村      | 4,858 | 2,120 | 657       | 2,956      |
|                        |                               | あずさ     | 245   | 2,950 |           |            |

【福証 (本則)】

(単位：百万円)

| 会社名、上場日     | 事業内容                       | 主幹事    | 売上高    | 公募価格  | 資金<br>調達額 | 初値<br>時価総額 |
|-------------|----------------------------|--------|--------|-------|-----------|------------|
|             |                            | 監査法人   | 経常利益   | 初値    |           |            |
| 大英産業<br>6/4 | マンション事業、新築一戸建ての分譲を主とした住宅事業 | エイチ・エス | 27,832 | 1,520 | 474       | 4,325      |
|             |                            | 三優     | 972    | 1,330 |           |            |

## 【札証アンビシャス】

(単位：百万円)

| 会社名、上場日        | 事業内容                    | 主幹事  | 売上高   | 公募価格 | 資金<br>調達額 | 初値<br>時価総額 |
|----------------|-------------------------|------|-------|------|-----------|------------|
|                |                         | 監査法人 | 経常利益  | 初値   |           |            |
| 日本グランデ<br>6/19 | 不動産分譲事業、不動産賃貸事業、不動産関連事業 | 藍澤   | 3,773 | 750  | 113       | 865        |
|                |                         | 太陽   | 106   | 752  |           |            |

## 【名証セントレックス】

(単位：百万円)

| 会社名、上場日       | 事業内容            | 主幹事  | 売上高  | 公募価格  | 資金<br>調達額 | 初値<br>時価総額 |
|---------------|-----------------|------|------|-------|-----------|------------|
|               |                 | 監査法人 | 経常利益 | 初値    |           |            |
| 名南M&A<br>12/2 | M&Aの仲介・コンサルティング | 東海東京 | 469  | 2,000 | 360       | 4,335      |
|               |                 | あずさ  | 34   | 2,900 |           |            |

## 【福証Qボード】

(単位：百万円)

| 会社名、上場日            | 事業内容                       | 主幹事    | 売上高   | 公募価格  | 資金<br>調達額 | 初値<br>時価総額 |
|--------------------|----------------------------|--------|-------|-------|-----------|------------|
|                    |                            | 監査法人   | 経常利益  | 初値    |           |            |
| ピー・ビーシステムズ<br>9/12 | 企業の基幹システム向けセキュアクラウドシステム事業等 | エイチ・エス | 1,486 | 1,380 | 207       | 2,553      |
|                    |                            | 海南     | 14    | 1,950 |           |            |

(注) 売上高、経常利益は直前決算期連結（連結なしの場合は単体）、国際会計基準（IFRS）により財務諸表を作成している会社については、経常利益に代えて税引前当期利益を記載しています。また、資金調達額は公募のみ（売出しおよび公募未実施企業は含まず。公募価格×公募株式数で算出）を記載しています。なお、共同主幹事の案件については、国内の引受シェアが最大の証券会社を記載しています。

## まとめ

2019年はマザーズ市場が創設されてから、20年の節目の年となりましたが、マザーズとしては過去最大のIPO社数を記録しました。また、2011年3月に、東証がマザーズの市場コンセプトを本則市場（一部、二部）へのステップアップ市場と位置付けてから8年超が経過し、その間にマザーズ市場には約400社がIPOを果たしました。引き続き、起業家のIPO志向は依然として強いものの、機関投資家が投資対象とする一定以上の時価総額の会社を除くと、IPOを果たした会社の多くが上場後の株価推移で投資家の期待に応えられていないのが実態です。

2019年のIPO市場は日本版ユニコーン候補と言われた将来性を期待するスタートアップの新規上場が目立ちましたが、国内で約100億円の資金調達を行った未上場企業の破産申請やIPO時の株価算定においてダウンラウンドとなる事例が散見されました。また、米国ユニコーン企業として注目されたウィーカンパニーが上場申請を撤回するなど、これまで旺盛な投資需要に支えられてきたユニコーン企業が評価額に見合う成長を実現できるかに視点が移ろうとしています。2020年以降も、多額の資金調達に成功したスタートアップのIPOが予定されていると言われており、今後の動向に注意が必要です。

他方で、東京証券取引所の市場再編をめぐることは、2013年7月に東証と大証の現物市場の統合から5年が経過した2018年に、東京証券取引所は「市場構造の在り方等に関する懇談会」が設置され、さらに2019年5月以降、金融審議会「市場構造専門グループ」でも議論され、新たな市場区分や上場基準についての方向性が示めされています。今後、JPX（日本取引所グループ）では、市場区分（市場コンセプト）、移行時期、猶予期間等を定めた自主規制ルールが改訂が予定されています。

また、10月にJPX（日本取引所グループ）は新規上場ガイドブックを改訂し、多額ののれん等が計上されているファンドの投資案件等についての審査方針を明文化し、さらに、政府が6月に「成長戦略実行計画」を閣議決定したことを受けて、コーポレートガバナンスの強化として上場企業の親子上場に関する企業統治についてもルール整備に着手することが予定されています。他方で、12月に金融庁は「株式新規上場（IPO）に係る監査事務所の選任等に関する連絡協議会」を発足し、IPOを目指す企業にとって円滑な上場準備を実施するための環境改善を目指した議論を開始しました。

そのようななか、2020年も引き続き、上場が観測されている会社数は過去最高水準で推移しており、上半期については2019年と同水準のIPO社数が予想されています。しかし、今般の東証の市場再編やIPOを取り巻く環境変化に伴い、IPOを目指す企業においては最適なIPOのタイミングを再考するきっかけとなる可能性もあります。いずれにせよ、政府が進めるユニコーン企業の育成・拡大は重要政策の1つでもあり、適切な市場再編等を受けて市場が活性化されることを期待したいところです。

以上

（文責：あずさ監査法人 企業成長支援本部）

## 編集・発行

有限責任 あずさ監査法人

企業成長支援本部

ここに記載されている情報はあくまで一般的なものであり、特定の個人や組織が置かれている状況に対応するものではありません。私たちは、的確な情報をタイムリーに提供できるよう努めておりますが、情報を受け取られた時点及びそれ以降における正確さは保証の限りではありません。何らかの行動を取られる場合は、ここにある情報のみを根拠とせず、プロフェッショナルが特定の状況を綿密に調査した上で提案する適切なアドバイスをもとにご判断ください。

© 2020 KPMG AZSA LLC, a limited liability audit corporation incorporated under the Japanese Certified Public Accountants Law and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved.

The KPMG name and logo are registered trademarks or trademarks of KPMG International.