

2020年上半期のIPO動向について

a) 概況

2020年上半期のIPO社数は前年同期比4社減の34社となり、年度別(4月～3月の累計)のIPO社数も2019年度は前年度比3社減の92社となりました。

新型コロナウイルス感染症(COVID-19)が全世界で拡大し、3月以降、欧米の主要都市でロックダウン(都市封鎖)が発動されたことを受けて、経済活動の停滞懸念や原油価格の急落により株式市場が大幅に下落しました。国内でもオリンピック・パラリンピックの開催が延期され、4月7日には政府が緊急事態宣言を発出しました。その後、各国で段階的なロックダウンの緩和による経済活動が再開されるなか、各国政府による緊急財政支援や日米欧の中央銀行による資金供給の継続により過度なリスク回避ムードは後退し、世界的に株式市場は回復基調となりました。そのようななか、スタートアップを取り巻く資金調達の環境変化により衛星通信サービスを展開するOneWebが破産申請を発表し、民泊仲介のAirbnbをはじめとする多くのユニコーン企業が大規模な人員削減を実施しました。

国内IPO市場においては、上場承認された社数が49社と2007年上半期以降で最多となりましたが、株式市場の混乱を受けて承認された会社のうち18社が上場延期(うち、3社は再承認され上場)を発表し、世界同時多発テロがあった2001年以降の規模となりました。また、上場を果たした34社については、公募割れ(初値<公開価格)が2009年以降で最多の18社となり、初値の平均騰落率は前年同期比11.1%減の約69.6%に落ち込みました。

そのようななか、日本取引所グループは2月に東証の新市場区分の概要について草案を公表し、2022年4月以降にプライム、スタンダード、グロース市場の3つの市場区分に再編する見込みです。さらに、今後の上場申請する会社は、新市場区分の上場基準を想定した枠組みで上場審査を実施する予定となっています。

市場別のIPO社数では、引き続きマザーズが6割を超えるシェアとなりました。なお、TOKYO PRO Marketは前年同期比で2社増の5社が上場し、今後も上場社数やステップアップ事例の増加が見込まれます。

本社所在地別では、緊急事態宣言により他県をまたぐ行動が制限された影響を受けたことなどを受け、地域別の偏在が強まり、東京都が7割、大阪府が2割と集中しました。

最近5年間の市場別の新規上場会社数ならびに業種別分布については以下の通りとなっています。

最近5年間の市場別新規上場会社数(上半期比較)

(単位:社)

	2016年 (1~6月)	2017年 (1~6月)	2018年 (1~6月)	2019年 (1~6月)	2020年 (1~6月)	前年同期比 増減
上半期IPO社数	40	39	36	38	34	-4
年間IPO社数	(83)	(90)	(90)	(86)	(—)	
東証一部	3	4	4	1	2	+1
東証二部	4	3	3	5	4	-1
マザーズ	25	22	26	27	22	-5
ジャスダック	7	8	3	3	5	+2
セントレックス	—	—	—	—	1	+1
アンビシャス	—	2	—	1	—	-1
福証(本則)	—	—	—	1	—	-1
名証二部	1	—	—	—	—	—

業種別では、情報・通信業とサービス業の2業種に集中しシェアは6割を超え、業種区分は11業種となりました。また、低金利を背景に堅調に推移していた不動産業は上半期比較では2013年以降で初めて新規上場がありませんでした。

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
サービス業	15	44.1%	鉄鋼	1	2.9%
情報・通信業	7	20.6%	機械	1	2.9%
建設業	3	8.8%	電気機器	1	2.9%
卸売業	2	5.9%	輸送用機器	1	2.9%
小売業	1	2.9%	倉庫・運輸関連業	1	2.9%
ガラス・土石製品	1	2.9%			

2020年上半期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 With/Afterコロナの影響により社会変革が加速する中で成長が期待される企業
 - ・フィーチャ（M：車載カメラやドライブレコーダー向けに画像認識ソフトウェアの開発）
 - ・サイバーセキュリティクラウド（M：AI技術を活用したサイバーセキュリティサービスの開発・提供）
 - ・ビザスク（M：ビジネス分野に特化したナレッジシェアリングプラットフォームの運営）
- ② 巣ごもり需要の恩恵を受けるサービスを展開する企業
 - ・ロコガイド（M：チラシ・買い物情報サービス「トクバイ」の運営）
 - ・コマースOneホールディングス（M：ECプラットフォーム関連事業）
 - ・NexTone（M：著作権等管理事業、デジタルコンテンツディストリビューション事業等）
- ③ 構造的に不足するエンジニアの流動化を支援する人材関連サービス企業
 - ・フォーラムエンジニアリング（東1：エンジニア人材の派遣事業・紹介事業）
 - ・ウイルテック（東2：製造請負・製造派遣事業、機電系・建設系技術者派遣事業、受託製造事業）
 - ・フォースタートアップス（M：スタートアップ企業を対象とした人材支援サービスを中心とした成長産業支援事業）
- ④ 保育・介護・福祉分野において多様なサービスを提供する企業
 - ・Kids Smile Holdings（M：認可保育所および認可外保育施設の運営、ならびに幼児教育に関する事業）
 - ・リビングプラットフォーム（M：介護事業、保育事業、障がい者支援事業）
 - ・ミアヘルサ（JQ：調剤薬局、保育園、介護事業所の運営）
- ⑤ 投資ファンド等によるEXIT（出口戦略）および資本上位会社を有するIPO案件
 - ・カーブスホールディングス（東1）〔※コシダカホールディングス【100.0%】
（女性向けフィットネス施設「カーブス」の運営等）〕
 - ・ミクリード（M）〔※SKYグループホールディングス（カクヤスの持株会社）【51.0%】
（飲食店向け業務用食材等の企画・販売）〕
 - ・きずなホールディングス（M）〔※アドバンテッジパートナーズ【100.0%】
（葬儀施行および葬儀付帯業務を提供する葬儀施行業等）〕

※上場申請時の主体となる筆頭株主ならびに潜在株式を除いた所有株式比率（議決権の所有割合）を記載しています。

（注）東1は東証1部、東2は東証2部、MI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	セントレックス	その他	計
～ 10億円			4 (6)				4社 (6社)
～ 20億円			5 (7)				5社 (7社)
～ 30億円			1 (4)		1		2社 (4社)
～ 40億円			3 (3)	1		(1)	4社 (4社)
～ 50億円			3 (1)	1			4社 (1社)
～ 100億円		(1)	6 (3)	1 (3)			7社 (7社)
～ 150億円		2 (2)	(1)				2社 (3社)
～ 200億円		(1)		2			2社 (1社)
～ 300億円	1	1	(1)			(1)	2社 (2社)
300億円 以上	1 (1)	1 (1)	(1)				2社 (3社)
合計	2 (1)	4 (5)	22 (27)	5 (3)	1	(2)	34社 (38社)
最小値 百万円	28,036	11,083 (5,791)	282 (390)	3,309 (5,347)		(3,773)	282 (390)
最大値 百万円	34,591	36,682 (33,500)	8,670 (31,210)	19,975 (9,441)		(27,832)	36,682 (117,579)
※中央値 百万円	31,314 (117,579)	17,334 (13,506)	3,352 (2,376)	5,545 (6,083)	2,215	(15,803)	4,584 (3,529)

・() 内は2019年上半期の数値、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
3/24	リバーホールディングス	鉄鋼	東証二部	36,682
3/9	フォーラムエンジニアリング	サービス業	東証一部	34,591
3/2	カーブスホールディングス	サービス業	東証一部	28,036
3/6	ウイルテック	サービス業	東証二部	22,900
2/7	コーユーレンティア	サービス業	ジャスダック	19,975

【下位5社】

(単位：百万円)

上場日	会社名	業種	市場	売上高
6/24	フィーチャ	情報・通信業	マザーズ	282
3/26	サイバーセキュリティクラウド	情報・通信業	マザーズ	489
3/10	ビザスク	情報・通信業	マザーズ	614
2/7	ジモティー	サービス業	マザーズ	984
6/24	ロコガイド	情報・通信業	マザーズ	1,009

(2) 経常利益

	東証一部	東証二部	マザーズ	ジャスダック	セントレックス	その他	計
赤字			2 (4)				2社 (4社)
～ 5千万円			3 (3)				3社 (3社)
～ 1億円			3 (2)				3社 (2社)
～ 2億円			5 (8)		1	(1)	6社 (9社)
～ 3億円			3 (3)	3 (1)			6社 (4社)
～ 5億円		(1)	3 (4)	2 (1)			5社 (6社)
～ 10億円		1 (4)	2 (1)	(1)		(1)	3社 (7社)
～ 20億円		3	1 (1)				4社 (1社)
～ 30億円			(1)				(1社)
30億円 以上	2 (1)						2社 (1社)
合計	2 (1)	4 (5)	22 (27)	5 (3)	1	(2)	34社 (38社)
最小値 百万円	5,243	940 (312)	▲28 (▲3,077)	221 (229)		(106)	▲28 (▲3,077)
最大値 百万円	6,342	1,645 (803)	1,966 (2,499)	476 (875)		(972)	6,342 (15,330)
※中央値 百万円	5,793 (15,330)	1,494 (658)	166 (149)	276 (389)	161	(539)	246 (224)

・ () 内は2019年上半期の数値、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
3/9	フォーラムエンジニアリング	サービス業	東証一部	6,342
3/2	カーブスホールディングス	サービス業	東証一部	5,243
3/4	Kids Smile Holdings	サービス業	マザーズ	1,966
3/24	リバーホールディングス	鉄鋼	東証二部	1,645
3/19	日本インシュレーション	ガラス・土石製品	東証二部	1,510

【下位5社】

(単位：百万円)

上場日	会社名	業種	市場	経常利益
3/26	サイバーセキュリティクラウド	情報・通信業	マザーズ	▲28
6/24	フィーチャ	情報・通信業	マザーズ	▲6
2/7	ジモティー	サービス業	マザーズ	7
3/10	ピザスク	情報・通信業	マザーズ	24
3/26	アディッシュ	サービス業	マザーズ	45

(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	セントレックス	その他	計
～ 3億円		(2)	9 (3)	1	1	(1)	11社 (6社)
～ 5億円		(1)	2 (10)	(1)		(1)	2社 (13社)
～ 10億円		2 (1)	6 (9)	3 (2)			11社 (12社)
～ 20億円	1	1 (1)	4 (4)	1			7社 (5社)
～ 30億円			(1)				(1社)
～ 40億円							
～ 50億円		1	1				2社
～ 100億円	(1)						(1社)
～ 200億円							
200億円 以上							
合計	1 (1)	4 (5)	22 (27)	5 (3)	1	(2)	33社 (38社)
最小値 百万円		598 (170)	45 (220)	193 (448)		(113)	45 (113)
最大値 百万円		4,077 (1,267)	4,693 (2,250)	1,512 (840)		(474)	4,693 (6,161)
※中央値 百万円	1,811 (6,161)	1,027 (320)	445 (556)	530 (625)	225	(294)	598 (515)

・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2019年上半期の数値

※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
6/24	ロコガイド	情報・通信業	マザーズ	4,693
3/24	リバーホールディングス	鉄鋼	東証二部	4,077
3/2	カーブスホールディングス	サービス業	東証一部	1,811
2/7	コーユーレンティア	サービス業	ジャスダック	1,512
3/17	ドラフト	建設業	マザーズ	1,138

【下位5社】

(単位：百万円)

上場日	会社名	業種	市場	資金調達額
3/16	ミクリード	卸売業	マザーズ	45
2/7	ジモティー	サービス業	マザーズ	50
6/24	フィーチャ	情報・通信業	マザーズ	78
3/6	きずなホールディングス	サービス業	マザーズ	116
6/29	エブレン	電気機器	ジャスダック	193

(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	セントレックス	その他	計
～ 20億円			1 (1)		1	(1)	2社 (1社)
～ 30億円			3 (1)				3社 (1社)
～ 50億円		(3)	1 (1)	3 (2)			4社 (6社)
～ 80億円		3 (2)	8 (3)	1		(1)	12社 (6社)
～ 100億円			1 (3)	(1)			1社 (4社)
～ 200億円		1	4 (13)	1			6社 (13社)
～ 300億円	1		3 (2)				4社 (2社)
～ 500億円			1 (3)				1社 (3社)
～ 1,000億円	1 (1)						1社 (1社)
1,000億円 以上			(1)				(1社)
合計	2 (1)	4 (5)	22 (27)	5 (3)	1	(2)	34社 (38社)
最小値 百万円	27,427	7,270 (3,250)	1,677 (2,538)	3,110 (3,726)		(865)	1,288 (865)
最大値 百万円	56,758	12,331 (6,453)	43,226 (142,478)	13,303 (9,556)		(4,325)	56,758 (142,478)
※中央値 百万円	42,092 (61,311)	7,729 (4,477)	7,190 (11,963)	4,243 (4,133)	1,288	(2,595)	7,440 (10,503)

・ () 内は2019年上半期の数値

※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
3/2	カーブスホールディングス	サービス業	東証一部	56,758
6/24	ロコガイド	情報・通信業	マザーズ	43,226
3/9	フォーラムエンジニアリング	サービス業	東証一部	27,427
6/26	コマースOneホールディングス	情報・通信業	マザーズ	26,219
6/24	フィーチャ	情報・通信業	マザーズ	25,476

【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
3/30	ニッソウ	建設業	セントレックス	1,288
3/16	ミクリード	卸売業	マザーズ	1,677
4/6	松屋アールアンドディ	輸送用機器	マザーズ	2,120
3/13	リグア	サービス業	マザーズ	2,458
3/19	関通	倉庫・運輸関連業	マザーズ	2,967

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

	2019年		2020年				
	上半期	通年	2月	3月	4月	6月	上半期
社数	38社	86社	3社	24社	1社	6社	34社
平均騰落率	80.7%	74.8%	74.7%	7.6%	▲7.9%	328.0%	69.6%
最高騰落率	276.6%	372.4%	130.0%	110.6%	－	805.8%	805.8%
最低騰落率	▲12.5%	▲12.5%	32.8%	▲25.3%	－	126.5%	▲25.3%
公募価格割れ	2社	9社	0社	17社	1社	0社	18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
6/24	フィーチャ	情報・通信業	マザーズ	805.8%
6/26	コマースOneホールディングス	情報・通信業	マザーズ	335.6%
6/30	グッドパッチ	サービス業	マザーズ	299.6%
6/29	エブレン	電気機器	ジャスダック	270.4%
6/24	ロコガイド	情報・通信業	マザーズ	130.3%

(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
3/30	ニッソウ	建設業	セントレックス	▲25.3%
3/24	リバーホールディングス	鉄鋼	東証二部	▲25.0%
3/17	ミアヘルサ	小売業	ジャスダック	▲25.0%
3/17	ドラフト	建設業	マザーズ	▲22.7%
3/9	フォーラムエンジニアリング	サービス業	東証一部	▲21.4%

d) 主幹事証券会社状況

	2020年（1-6月）		2019年通年	2020年（1-6月）市場別内訳				
	社数	シェア	シェア	東1	東2	マザーズ	JQ	名C
野村	8社	23.5%	19.8%	1社	1社	5社	1社	
みずほ	8社	23.5%	14.0%		1社	5社	2社	
SMBC日興	6社	17.6%	23.3%		1社	4社	1社	
大和	5社	14.7%	22.1%		1社	4社		
SBI	3社	8.8%	7.0%			3社		
いちよし	2社	5.9%	1.2%			1社	1社	
三菱UFJMS	1社	2.9%	4.7%	1社				
岡三	1社	2.9%	-					1社
合計	34社	100.0%		2社	4社	22社	5社	1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

	2020年上半期		2019年	2020年地域別内訳		主な関与先企業
	社数	シェア	シェア	首都圏	その他	
有限責任 あずさ	10社	29.4%	22.1%	5社	5社	ロコガイド(M)、フォーラムエンジニアリング(①)、ジモティー(M)
EY新日本有限責任	8社	23.5%	25.6%	6社	2社	コマースOneホールディングス(M)、フィーチャ(M)、コーユーレンティア(JQ)
太陽有限責任	5社	14.7%	9.3%	4社	1社	エブレン(JQ)、きずなホールディングス(M)、ゼネテック(JQ)
有限責任トーマツ	4社	11.8%	24.4%	3社	1社	グッドパッチ(M)、ビザスク(M)、NexTone(M)
三優	2社	5.9%	4.7%	2社		サイバーセキュリティクラウド(M)、フォースタートアップス(M)
PwC京都	1社	2.9%	1.2%	1社		Kids Smile Holdings(M)
東陽	1社	2.9%		1社		Macbee Planet(M)
ひびき	1社	2.9%		1社		カーブスホールディングス(①)
應和	1社	2.9%	-	1社		コパ・コーポレーション(M)
興亜	1社	2.9%		1社		ニッソウ(名C)
合計	34社	100.0%		25社	9社	

※各法人の主な関与先企業については、初値時価総額の上位順に上限3社を記載しています。

※社名の()は上場市場先を記載。①：東証一部、②：東証二部、M：マザーズ、JQ：ジャスダック、名C：セントレックスを表示しています。

f) 地域別状況

	2020年上半期		2019年		2020年上半期		2019年
	社数	シェア	シェア		社数	シェア	シェア
東京	25社	73.5%	72.1%	愛知			10.5%
神奈川			-	東海			1.2%
千葉			-	大阪	7社	20.6%	5.8%
埼玉			-	京都			-
北関東			-	兵庫			2.3%
北海道	1社	2.9%	1.2%	近畿			-
東北			-	中国			1.2%
北陸	1社	2.9%	-	四国			1.2%
甲信			1.2%	九州			3.5%
静岡			-	合計	34社	100%	

※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

	東証一部	東証二部	マザーズ	ジャスダック	セントレックス	計
～5年			5			5社
5～10年			7			7社
10～15年	1	1	4			6社
15～20年			2			2社
20～30年		1	2			3社
30年～	1	2	2	5	1	11社
合計	2社	4社	22社	5社	1社	34社
最短	11年4ヶ月	12年8ヶ月	1年11ヶ月	34年8ヶ月	31年6ヶ月	1年11ヶ月
最長	38年10ヶ月	72年7ヶ月	37年7ヶ月	49年4ヶ月	31年6ヶ月	72年7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
3/4	Kids Smile Holdings	サービス業	マザーズ	1年11ヶ月
3/6	きずなホールディングス	サービス業	マザーズ	2年9ヶ月
3/13	フォースタートアップス	サービス業	マザーズ	3年6ヶ月
6/24	ロコガイド	情報・通信業	マザーズ	3年11ヶ月
3/31	Macbee Planet	サービス業	マザーズ	4年7ヶ月
3/26	アディッシュ	サービス業	マザーズ	5年5ヶ月
3/16	ミクリード	卸売業	マザーズ	7年3ヶ月
3/10	ビザスク	情報・通信業	マザーズ	7年11ヶ月
3/17	リビングプラットフォーム	サービス業	マザーズ	8年8ヶ月
6/30	グッドパッチ	サービス業	マザーズ	8年9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
3/13	木村工機	機械	東証二部	72年7ヶ月
3/19	日本インシュレーション	ガラス・土石製品	東証二部	71年2ヶ月
2/7	コーユレンティア	サービス業	ジャスダック	49年4ヶ月
6/29	エブレン	電気機器	ジャスダック	46年8ヶ月
3/9	フォーラムエンジニアリング	サービス業	東証一部	38年10ヶ月
3/11	コンピューターマネージメント	情報・通信業	ジャスダック	38年3ヶ月
4/6	松屋アールアンドディ	輸送用機器	マザーズ	37年7ヶ月
3/17	ミアヘルサ	小売業	ジャスダック	35年6ヶ月
3/19	ゼネテック	情報・通信業	ジャスダック	34年8ヶ月
3/19	関通	倉庫・運輸関連業	マザーズ	33年10ヶ月

新規上場会社一覧（2020／1月～6月）

【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（円）	資金 調達額	初値 時価総額
		監査法人	経常利益	初値（円）		
カーブスホールディングス 3/2	女性向けフィットネス施設「カーブス」の運営等	三菱UFJMS	28,036	750	1,811	56,758
		ひびき	5,243	670		
フォーラムエンジニアリング 3/9	エンジニア人材の派遣事業・紹介事業	野村	34,591	1,310	0	27,427
		あずさ	6,342	1,030		

【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（円）	資金 調達額	初値 時価総額
		監査法人	経常利益	初値（円）		
ウイルテック 3/6	製造請負・製造派遣事業、機電系・建設系技術者派遣事業、受託製造事業	SMBC日興	22,900	1,200	1,066	7,270
		あずさ	940	1,200		
木村工機 3/13	空調システム機器の開発・製造・販売	みずほ	11,083	2,400	598	7,890
		EY新日本	1,478	2,050		
日本インシュレーション 3/19	ゾノライト系けい酸カルシウムを基材とする耐火・断熱材料の製造・販売・施工等	大和	11,767	940	987	7,567
		あずさ	1,510	869		
リバーホールディングス 3/24	資源リサイクル事業	野村	36,682	960	4,077	12,331
		EY新日本	1,645	720		

【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（円）	資金 調達額	初値 時価総額
		監査法人	経常利益	初値（円）		
ジモティー 2/7	クラシファイドサイト「ジモティー」の企画・開発運営	大和	984	1,000	50	12,975
		あずさ	7	2,300		
AHCグループ 2/25	障害福祉事業、介護事業、外食事業等	みずほ	3,464	2,200	1,012	7,313
		EY新日本	62	3,550		
Kids Smile Holdings 3/4	認可保育所および認可外保育施設の運営、ならびに幼児教育に関する事業	いちよし	5,327	2,260	1,017	8,606
		PwC京都	1,966	2,732		
きずなホールディングス 3/6	葬儀施行および葬儀付帯業務を提供する葬儀施行業等	野村	7,194	2,320	116	7,646
		太陽	616	2,220		
ビザスク 3/10	ビジネス分野に特化したナレッジシェアリングプラットフォームの運営	みずほ	614	1,500	750	10,722
		トーマツ	24	1,310		
フォースタートアップス 3/13	スタートアップ企業を対象とした人材支援サービス等を中心とした成長産業支援事業	野村	1,045	1,770	354	5,102
		三優	274	1,628		
リグア 3/13	接骨院などの経営支援を行う接骨院ソリューション事業、保険代理店等の金融サービス事業	SMBC日興	1,810	1,950	536	2,458
		あずさ	65	1,910		
ミクリード 3/16	飲食店向け業務用食材等の企画・販売	みずほ	4,061	890	45	1,677
		太陽	142	818		
ドラフト 3/17	空間（オフィス、商業施設、都市開発、環境設計等）の企画デザイン・設計・施工	SMBC日興	4,697	1,580	1,138	5,458
		あずさ	366	1,221		

【マザーズ】(つづき)

(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(円)	資金 調達額	初値 時価総額
		監査法人	経常利益	初値(円)		
リビングプラットフォーム 3/17	介護事業、保育事業、障がい者 支援事業	野村	6,628	3,900	605	5,442
		EY新日本	231	3,550		
関通 3/19	主にEコマースを展開する顧客の 配送センター業務を代行する 「EC・通販物流支援サービス」等	みずほ	6,468	490	294	2,967
		太陽	104	1,032		
ヴィス 3/25	オフィス空間の設計デザイン・ 施工を行うデザイナーズオフィ ス事業等	大和	8,670	820	1,066	6,147
		あずさ	915	754		
アディッシュ 3/26	ソーシャルリスク投稿モニタリ ング等のカスタマーリレーショ ン事業	SBI	2,160	1,230	292	3,522
		EY新日本	45	2,101		
サイバーセキュリティ クラウド 3/26	AI 技術を活用したサイバーセ キュリティサービスの開発・提供	SBI	489	4,500	315	21,229
		三優	▲28	9,210		
NexTone 3/30	著作権等管理事業、デジタルコン テンツディストリビューション事 業等	SMBC日興	3,240	1,700	638	5,111
		トーマツ	186	1,660		
Macbee Planet 3/31	データを活用したマーケティング 分析サービスの提供	SBI	4,685	1,830	677	7,067
		東陽	196	2,348		
松屋アールアンドディ 4/6	自動車安全装置縫合システムの 開発・製造・販売、血圧計腕帯 やカーシートカバーの生産等	野村	7,517	910	255	2,120
		トーマツ	223	838		
コパ・コーポレーション 6/24	実演販売を利用した卸売業	野村	3,507	2,000	640	12,322
		應和	476	4,530		
フィーチャ 6/24	車載カメラやドライブレコーダー 向けに画像認識ソフトウェアの 開発	SMBC日興	282	520	78	25,476
		EY新日本	▲6	4,710		
ロコガイド 6/24	チラン・買い物情報サービス 「トクバイ」の運営	みずほ	1,009	2,000	4,693	43,226
		あずさ	146	4,605		
コマースOneホール ディングス 6/26	ECプラットフォーム関連事業	大和	1,952	1,600	240	26,219
		EY新日本	357	6,970		
グッドパッチ 6/30	UI/UXデザイン支援事業	大和	1,683	690	213	19,777
		トーマツ	84	2,757		

【ジャスダック】

(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(円)	資金 調達額	初値 時価総額
		監査法人	経常利益	初値(円)		
コーユーレンティア 2/7	家具、什器・備品 (FF&E)、OA 機器のレンタルおよび付帯する サービス等	いちよし	19,975	1,890	1,512	13,303
		EY新日本	476	2,510		
コンピューターマ ネージメント 3/11	システムの受託開発等	SMBC日興	5,545	2,750	515	4,243
		あずさ	260	4,360		
ミアヘルサ 3/17	調剤薬局、保育園、介護事業所 の運営	みずほ	16,135	2,330	699	3,916
		あずさ	221	1,748		
ゼネテック 3/19	組込みソフトウェアおよびハード ウェアのシステム受託開発、エン 지니어リングソリューション	みずほ	4,483	1,700	530	3,110
		太陽	276	1,620		
エブレン 6/29	産業用電子機器・工業用コン ピュータの設計・製造・販売	野村	3,309	1,350	193	7,680
		太陽	388	5,000		

【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 (円)	資金 調達額	初値 時価総額
		監査法人	経常利益	初値 (円)		
ニッソウ 3/30	不動産物件のリフォーム工事	岡三	2,215	3,750	225	1,288
		興亜	161	2,800		

(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

2020年上半期のIPOマーケットは、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による株式市場の混乱から、上場承認された会社の18社が一時上場を見合わせるなか、新規上場した34社の初値時価総額の中央値は7,440百万円（前年同期比29.2%減）にとどまりました。

With/Afterコロナを意識した生活様式への変化を受けて、移動制限措置を受けた国内の巣ごもり消費スタイルの浸透や外国人旅行者によるインバウンド需要の減退等によって、とりわけ来店型B2C事業モデルは大きな変化を求められています。同時に、多くの企業では抜本的な変革が求められ、経営の舵取りは高度な判断が求められています。

今後の事業環境の変化としては、ヒト、モノ、カネの動きについて、特にヒトの移動が制限される世界が実現するなか、モノの移動は加速し、それに紐づくデータがより高度化され、ブロックチェーン技術などと共に、社会に実装されるものと考えています。すでに、次世代通信規格（5G）などの技術を活用したサービスの社会への実装が期待されており、リモートワークの標準化、オンラインによる医療診療や授業のリモート化など代替の手段が推進されています。さらに、移動の手段が多様化するなか、電動キックボードの公道での実証実験の開始や飛行データの重要性の再認識によるドローンの国産化推進など、産業創出につながる規制緩和への動きも始まっています。とりわけ、2023年頃からの市場拡大が期待される宇宙産業においては関連するスタートアップの技術への注目が高まっています。このように、スタートアップを取り巻く環境も大きく変化し、次世代の製品・サービスを開発する企業にとっては大きなチャンスが到来しており、日本のIPOマーケットにおいても中長期的には明るい見通しとなっています。

他方で、東京証券取引所の市場再編をめぐることは、金融審議会「市場構造専門グループ」での議論を踏まえ、2月にJPX（日本取引所グループ）は新市場区分の概要について草案を公表し、市場別のコンセプトや上場基準や新市場への移行時期、猶予措置等を定めた自主規制ルールの改訂を予定しています。また、2019年12月に発足した「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」は、2020年3月27日に報告書を発出し、IPOに係る監査事務所のみならず、証券会社、証券取引所等に対して、IPOを目指す企業の上場準備が円滑に進むための指針が示されました。

これまで上場を目指す会社数は過去最高水準で推移してきましたが、今般の新型コロナウイルスによる経済環境の変化に伴い、IPOスケジュールの再考等を余儀なくされるとの意見も聞こえてきます。他方で、政府等による財政支出増加を受けて、中長期的には大型の民営化案件の株式上場が早まるとの意見が聞こえています。また、デジタルトランスフォーメーション（DX）の浸透や人類の課題解決に資する革新的技術の社会実装によって、次世代のユニコーン企業の創出につながることを期待する声もあり、IPOだけでなく日本の資本市場の活性化が期待されています。

（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いての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。