

2025 年上期の IPO の動向について

【概況】

2025 年上期（2025 年 1 月から 2025 年 6 月まで）の IPO（TPM を除く）社数は、28 社でした。2024 年上期は 38 社だったのに対し、上場する企業の数が減少しています。国際的な経済情勢の影響と 2025 年 4 月に東京証券取引所から出されたグロース市場の上場維持基準の改革案にて言及されている「上場後 5 年を経過した企業を対象に時価総額 100 億円以上に厳格化する」の影響を受けていると推察されます。

なお、当該グロース市場の改正案は、2025 年 7 月の東京証券取引所から猶予措置（「基準達成に向けた計画を示した企業は例外的に廃止を見送る」）を設ける案が公表されています。

（市場別）

●市場別では、プライム 2 社、スタンダード 5 社、グロース 18 社、札証アンビシャス 1 社、名証ネクスト 1 社、福証 Q ボード 1 社でした。

（証券会社別）

●証券会社別では、SMBC 日興、野村、みずほ、大和がそれぞれ上位を占めました。

（監査法人別・監査法人の規模別）

●監査法人別では、EY が 6 社でトップ、PwC、太陽がそれぞれ 3 社、トーマツ、清友、A&A がそれぞれ 2 社、その他それぞれ 1 社でした。

●

●監査法人の規模別のシェアを見ると大手が 39.3%、準大手が 14.7%となり、中小監査法人のシェアが 46.4%と両者を上回っており、中小監査法人へのシフトが進んでいる傾向は昨年度と同じ状況です。

（その他）

●IFRS 上場は、3 件、うちファンド案件が 2 件でした。

●業種別では、サービス業が 10 社と最も多く、続いて情報・通信が 8 社となりました。サービス業の中には、弊法人が監査を担当させていただいた永代供養墓を展開する寺院に対するコンサルティング業を展開する株式会社エータイがありました。また、EY が担当した電力プラットフォーム事業を展開するデジタルグリッド株式会社等の特徴的なビジネスモデルの会社の上場がありました。

●2025 年 7 月 4 日付の時価総額で見た規模別の分布をみると、時価総額が 100 億円未満の会社が 14 社ありました。新規上場 28 社のうち、グロース市場に上場している会社は 8 社あり、冒頭にて言及したグロース市場の上場維持基準の改革案に抵触していることから、今後の動向が注目されます。

●業績別では、上場直前期の経常利益がマイナスの会社が 3 社あり、すべてグロース市場に上場した会社でした。

●参考までに、2025 年上期に TPM に上場した会社は 21 件という結果になりました。過去の TPM 上場案件のうち、(株)パネット（2017 年 10 月 TPM 上場）と(株)バルコス（2020 年 10 月 TPM 上場）はそれぞれ、2025 年 3 月に福証 Q-Board、と 2025 年 2 月に名証ネクストの一般市場に上場しています。今後も、TPM 経由での一般市場への上場は続くものと推察されます。

【市場別新規上場会社数】

市場別	社数
グロース	18
スタンダード	5
プライム	2
札証アンビシャス	1
名証ネクスト	1
福証 Q-Board	1
合計	28

時価総額別（億円）	社数
10 億未満	0
10 億以上～50 億未満	7
50 億以上～100 億未満	7
100 億以上～250 億未満	7
250 億以上～500 億未満	4
500 億以上～1,000 億未満	2
1,000 億以上	1
合計	28

【業種別新規上場会社数】

業種別	社数
サービス	10
情報・通信	8
繊維製品	2
精密機器	1
小売	1
電気・ガス	1
建設	1
化学	1
非鉄金属	1
金属製品	1
その他製品	1
合計	28

【証券会社別新規上場会社数】

証券会社別	社数	按分後
野村	5	5
SMBC 日興	5	6
みずほ	4	4.5
大和	3	4
三菱 UFJMS	0	0.5
SBI	1	2
東海東京	1	1
岡三	2	2
東洋	1	1
フィリップ	2	2
共同主幹事	4	※0

合計	28	28
----	----	----

※共同主幹事を 0.5 社としてそれぞれ按分

【監査法人別新規上場会社数】

監査法人別	社数
EY	6
トーマツ	2
PwC	3
あずさ	0
太陽	3
三優	1
アーク	1
ES ネクスト	1
清友	2
シンシア	1
A&A	2
史彩	1
双葉	1
和泉	1
新宿	1
Moore みらい	1
新月	1
合計	28

【監査法人規模別新規上場会社数】

監査法人規模別	シェア	社数
大手（EY、トーマツ、PwC、あずさ）	39.3%	11
準大手（太陽、三優他）	14.3%	4
中小（アーク 他）	46.4%	13
合計	100.0%	28

【IFRS 上場案件】

社名	ファンド案件	のれん （百万円）	総資産 （百万円）	のれん/ 総資産比率	純資産 （百万円）	のれん/ 純資産倍率 （倍）	監査法人
プリモグローバルホールディングス（株）	インテグラル	16,201	45,392	35.69%	15,700	1.03	EY
プログレス・テクノロジーズ グループ（株）	JAFCO	4,964	8,942	55.51%	3,521	1.41	シンシア
J X 金属（株）	-	12,546	1,325,887	0.95%	720,802	0.02	EY

【新規上場会社一覧（2025 年 1 月～ 6 月）】

上場日	会社名	市場	公募価格（円） 初値（円）	初値 上昇率	時価総額 ※ （百万円）	業種	主幹事 監査法人
6/30	（株）レント	スタンダード	4,330	32.33%	22,218	サービス	みずほ
			5,730				EY
6/30	（株）リップス	グロース	3,130	2.24%	8,020	化学	野村
			3,200				EY
6/26	（株）エータイ	グロース	1,510	68.68%	10,384	サービス	大和
			2,547				和泉
6/25	（株）北里コーポレーション	プライム	1,340	49.33%	71,200	精密機器	野村
			2,001				アーク
6/24	プリモグローバルホールディングス（株）	スタンダード	2,150	△6.37%	14,538	小売	みずほ・SMBC 日興
			2,013				EY
6/23	ウェルネス・コミュニケーションズ（株）	グロース	2,480	33.06%	18,265	サービス	野村
			3,300				トーマツ
6/20	伊澤タオル（株）	スタンダード	750	2.00%	7,420	繊維製品	三菱 UFJMS・SBI
			765				三優
4/25	エレベーターコミュニケーションズ(株)	札証アンビシャス	1,700	29.41%	2,726	サービス	東洋
			2,200				清友
4/24	（株）L I F E C R E A T E	グロース	1,250	2.40%	16,166	サービス	大和・SBI
			1,280				太陽
4/22	デジタルグリッド（株）	グロース	4,520	17.48%	58,697	電気・ガス	大和
			5,310				EY
4/7	（株）I A C E トラベル	スタンダード	1,000	△13.60%	4,846	サービス	東海東京
			864				PwC
3/31	（株）ジグザグ	グロース	1,500	35.33%	5,968	情報・通信	大和
			2,030				A&A
3/28	プログレス・テクノロジーズ グループ（株）	グロース	1,950	1.54%	11,257	サービス	野村
			1,980				シンシア
3/28	（株）トヨコー	グロース	1,200	27.50%	34,198	建設	SMBC 日興
			1,530				トーマツ
3/27	ダイナミックマッププラットフォーム（株）	グロース	1,200	27.50%	27,617	情報・通信	SMBC 日興
			1,530				PwC
3/27	（株）Z e n m u T e c h	グロース	1,580	216.46%	16,367	情報・通信	岡三
			5,000				史彩
3/25	（株）ビジュアル・プロセッシング・ジャパン	グロース	1,430	112.59%	2,485	情報・通信	岡三
			3,040				双葉
3/24	（株）ミライロ	グロース	270	144.81%	6,557	情報・通信	SMBC 日興
			661				EY

3/21	(株)パパネッツ	福証 Q-Board	700	18.57%	2,955	サービス	フィリップ
			830				Moore みらい

上場日	会社名	市場	公募価格 (円) 初値 (円)	初値 上昇率	時価総額 ※ (百万円)	業種	主幹事 監査法人
3/21	ミーク (株)	グロース	800	5.63%	8,886	情報・通信	SMBC 日興
			845				PwC
3/19	(株) メディックス	スタンダード	800	-5.00%	4,080	サービス	みずほ
			760				新宿
3/19	J X金属 (株)	プライム	820	2.80%	760,318	非鉄金属	大和・SMBC 日興
			843				EY
3/18	(株) TalentX	グロース	750	36.80%	6,848	情報・通信	みずほ
			1,026				太陽
2/28	(株) TENTIAL	グロース	2,000	30.00%	32,264	繊維製品	野村
			2,600				ES ネクスト
2/21	(株) ブッキングリゾート	グロース	1,240	25.00%	6,305	サービス	SMBC 日興
			1,550				清友
2/20	(株) フ라이어	グロース	680	73.24%	2,976	情報・通信	みずほ
			1,178				A&A
2/5	(株) 技術承継機構	グロース	2,000	35.00%	49,980	金属製品	SBI
			2,700				太陽
2/3	(株) バルコス	名証ネクスト	1,400	0.07%	1,210	その他製品	フィリップ
			1,401				新月

※2025 年 7 月 4 日現在の数値です

IPO コラム

株式会社エータイの新規上場に際し、弊法人の担当チームにインタビューを行いました。

(上場に向けた監査において苦労した点はありますか？)

●宗教関連サービスというこれまでに上場例の少ない業界であることから、業界固有のビジネスモデルを正確に理解し、会計基準に照らして適切な会計処理が行われているかどうか慎重に監査を行うことが求められました。

●特に、収益認識や費用配分の実務対応については、会社との継続的な対話と丁寧な検証を重ねながら、実務慣行と会計基準に準拠した内容であることを確認しました。

(当該業務に関与したことでよかった点はあるですか？)

●初めて上場を目指す企業における経理体制や内部統制の整備についても、主幹事証券や専門家と連携し、実務面からのアドバイスを通じて着実に改善が進みました。

●無事に上場が承認されたときには、関係者全員の努力が実を結んだことを実感し、大きな達成感とともに、新たな分野にチャレンジできた充実感を得ることができました。