

地味に業績を上げてきている銘柄や地方銘柄が狙い目!

# 上場後もまだ割安な IPO 株

景気が悪いときほど  
公開価格は安い

昨年以來、IPO株の値動きが好調だ。2012年に上場した46銘柄(プロ向け市場を除く)のうち、今年2月1日まで初値よりも株価が上昇している銘柄はおよそ半分。健康食品通販の北の達人コーポレーションやミドリムシを原料とするバイオ燃料開発で話題のユーグレナのように、初値から株価が2〜3倍になった銘柄もある。

景気や株価の回復期待とともに、新規上場企業の数も増えそ

うだ。数多くのIPOで主幹事を務めている野村證券の大村法生(のむら ほうせい)は、「かっつては年間100社以上が新規上場した時代もありましたが、2009年には19社まで減少しました。しかし、その後少しずつ回復しており、今年は昨年よりも多い60社前後が上場するのではないかと予想しています」。

一般にIPO株については、公募の抽選に当たった人が、初値と公募価格のサヤを抜くのがセオリーと思われる。しかし、競争率がきわめて高い公募に当たるとは至難の業だ。大部分の投資家は上場してから取引するしかない。

初値が付いた後は株価が割高になってしまっていると思いがちだが、必ずしもそうではない。昨年上場して2

## 好業績企業の公募価格近辺は割安だ!

ブライダル会社アイ・ケイ・ケイの株価推移



公募価格  
660円  
予想PER  
5.19倍

同業他社の予想PERは	
2128	ノバレーゼ 6.0倍
2196	エスクリ 7.9倍
2344	平安レイ 7.6倍
2418	ベストブライダル 5.7倍
2485	ティア 10.5倍

アイ・ケイ・ケイは、地方企業のためか、当初は株価が低迷していたが、決算で高い増収増益予想を出してからは上昇トレンドに!

国内初のネット専業生命保険会社

## ライフネット生命保険

約8万円 目標株価1500円

東M 7157 100株 株価(2/1)814円  
予想PER — PBR 2.12倍 配当利回り —

インターネット専業生命保険のパイオニア。訪問販売にかかる人件費コストなどを抑え、保険料を徹底的に安くしているのが強み。2月1日終値は公開価格を19%下回っているが、黒字転換による反騰に期待。

公開価格割れだが、黒字転換すれば反騰も?

ライフネット生命は生命保険の常識を変えます。

業績(億円)	11.3	12.3	13.3(予)
売上高	18	38	—
営業利益	—	—	—
経常利益	-8	-7	—
当期利益	-8	-9	—

流動性高く、東証1部への昇格も!

## エムアップ

約12万円 目標株価1500円

東M 3661 100株 株価(2/1)1182円  
予想PER 22.0倍 PBR 1.66倍 配当利回り 2.33%

「着うた」や「着うたフル」、デコメなどの携帯コンテンツ事業を主力とするメディア企業。アーティストのオンラインショップなどのEコマース事業も展開する。昨年12月に株式分割を行い流動性が高まった。

上場から1年足らずで株式分割を実施

業績(億円)	11.3	12.3	13.3(予)
売上高	27	36	37
営業利益	4	5	5
経常利益	4	5	5
当期利益	2	3	3

アーティストのオンラインショップなども展開する。また、東証1部への昇格の可能性もあり狙い目です(小川さん)

## 急騰が狙えるIPO出遅れ株

銘柄名(市場・コード・単元株)	株価(2/1) 目標株価	予想PER/PBR/配当	イチオシの理由
コロプラ(東M:3668・100株)	5730円 目標株価7300円	35.9倍 15.88倍	同社が開発・運営するスマホ向けの位置情報ゲームは米国でも大人気。そのため海外の機関投資家の注目度も高い。
全国保証(東1:7164・100株)	2288円 目標株価3000円	14.9倍 2.78倍 1.49%	信用保証業務、損害保険代理業務、信用調査業務、生命保険の募集業務などを展開。2月1日終値は初値の125%高と好調。
地盤ネット(東M:6072・100株)	4120円 目標株価5200円	110.2倍 78.87倍 0.00%	住宅地盤の調査・解析、地盤品質証明サービスの提供などが主力。震災以降ニーズは拡大しており住宅建設の復調も追い風。
パンチ工業(東2:6165・100株)	545円 目標株価720円	6.8倍 0.74倍 3.67%	精密金型用の部品を製造・販売。昨年12月の上場以来、株価の伸びはいまひとつだが、景気回復による受注拡大に期待。

を避けるには、株価がある程度落ち着いてから売買するのも方法でしょうね(大村さん)

すでに上場して、株価も落ち着いている銘柄から、割安で成長が期待できるものを選ぶのも必勝法かもしれない。

「実際、上場企業数が極端に少なかった2009年から10年にかけて上場した銘柄のなかには、最初のパフォーマンスが悪かったものの、業績の向上に伴って少しずつ株価を上げてきた企業もあります。ウエディングサービスのアイ・ケイ・ケイや企業のIR(インベスターリレーションズ)活動を支援しているアイ・オールジャパンなどが典型的ですね(大村さん)

ビジネスが地味な会社や地方の会社は敬遠されがち傾向もあるが、2011年に上場した愛媛県の医療システム会社、ピエスシーのように株価が10倍以上になった企業もある。イメージにとらわれることなく、業績を重視することが大切だ。

東証1部への昇格を果たした株も狙い目

また、「昨年はスマートフォンアプリとSNSが好調なエイチ

## BPOやCRM関連の人材派遣が主力

約7万円 目標株価860円

## キャリアリンク

東M 6070 100株 株価(2/1)705円  
予想PER 10.8倍 PBR 3.36倍 配当利回り 1.99%

年金関連の調査業務をはじめとするBPO(業務外部委託)や、CRM(顧客関係管理)分野向けの人材派遣を中心とした人材サービス事業を展開。景気底入れとともに企業の派遣人材ニーズが高まるのが追い風!

業績(億円)	11.2	12.2	13.2(予)
売上高	92	154	164
営業利益	1	6	7
経常利益	1	6	7
当期利益	1	3	4

景気底入れによる派遣人材ニーズの拡大に期待

# 高配当株

配当利回り&業績もしっかりとチェックしよう!  
 株価上昇に乗って値上がり益を追求する一方で、配当収入もしっかりと押さえておきたいという人は高配当株が狙い目だ。

業績に不安がなければ  
 下値リスクは小さい

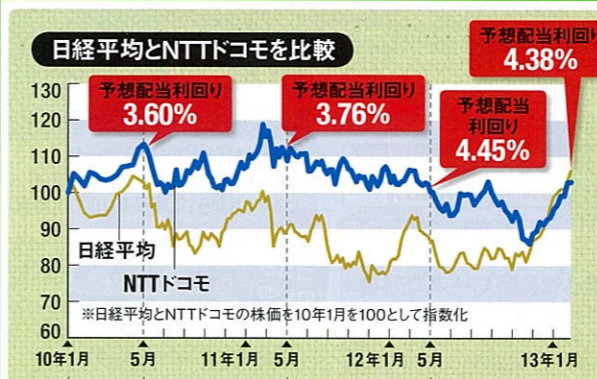
「高配当株を狙うときに注意したいのは、目先の配当利回りだけに惑わされず、業績もチェックすることです」と語るのはフイスコの小川佳紀さん。

どんなに配当利回りが高くても、業績が伴わなければ減配や無配となるリスクがある。

「実際、ベアリング大手のNTNのように、一時は10%もの配当を出していたのに、業績の悪化によって突然無配となったケースもあります。配当利回りが高くても、業績の下方修正リスクがある銘柄は避けたほうが無難です」(小川さん)

また、株価の割安・割高を判断する材料としては予想PERがよく用いられるが、単に割安

## 業績良好な配当利回り株価も安定している



	10年3月	11年3月	12年3月	13年3月(予)
配当額	5200円	5200円	5600円	6000円
売上高	4兆2844億円	4兆2244億円	4兆2400億円	4兆7000億円
営業利益	8342億円	8447億円	8744億円	8200億円

高配当銘柄のNTTドコモは、日経平均と比べて株価の変動幅も緩やか。安定した収益構造なので、減配リスクは小さい。

「とはいえ高配当株の場合は、少なくとも株価が下がらなければ、株価の上昇を待ちながら、配当収入を安定的に確保することが出来ます。その意味でも業績がよくて株価が下がる心配が少ないことに加え、配当を減らされるリスクも少ない銘柄を選ぶべきです」(小川さん)

今回は、配当収入がすぐ得られる3月決算の高配当株を中心に小川さんにピックアップしてもらった。高配当株は配当後に売られやすい傾向があるが、業績がしっかりした企業なら下値リスクは小さい。それでも権利落ち後の下落が心配な人のために、3月決算以外の銘柄もいくつか紹介する。

## 高配当利回りで好業績な10万円株ベスト8!

約3万円 設計・開発を支援するソフトを提供  
**サイバネットシステム**  
 ①東1 ②4312 ③1株 ●株価(2/1)2万5500円  
 予想PER 21.5倍 PBR 0.63倍  
 13年3月期は2ケタ増益を見込む



	10年3月	11年3月	12年3月	13年3月(予)
10年3月	1400円	550円	680円	1040円

業績(億円)	11.3	12.3	13.3(予)
売上高	130	136	140
営業利益	6	6	7
経常利益	6	7	8
当期利益	6	3	4

約9万円 携帯電話ショップを主力展開  
**ティーガイア**  
 ①東1 ②3738 ③100株 ●株価(2/1)900円  
 予想PER 8.3倍 PBR 2.13倍  
 ドコモの「iPhone」取り扱いが追い風に!



	10年3月	11年3月	12年3月	13年3月(予)
10年3月	25円	27.5円	32.5円	35円

業績(億円)	11.3	12.3	13.3(予)
売上高	5952	7127	7600
営業利益	145	149	153
経常利益	144	148	150
当期利益	76	79	86

約6万円 東証2部に昇格したソフトウェア会社  
**1stホールディングス**  
 ①東2 ②3644 ③100株 ●株価(2/1)605円  
 予想PER 9.0倍 PBR 3.76倍  
 積極的なM&A攻勢で事業の幅を広げる



	10年2月	11年2月	12年2月	13年2月(予)
10年2月	7.93円	27.4円	21.72円	22.97円

業績(億円)	11.2	12.2	13.2(予)
売上高	88	120	133
営業利益	32	42	44
経常利益	35	43	44
当期利益	19	23	24

約1万円 学習塾・英会話スクールなどで成長  
**リソー教育**  
 ①東1 ②4714 ③1株 ●株価(2/1)7290円  
 予想PER 18.3倍 PBR 7.77倍  
 事業の幅が広く、新規事業にも取り組む



	10年2月	11年2月	12年2月	13年2月(予)
10年2月	155円	210円	260円	300円

業績(億円)	11.2	12.2	13.2(予)
売上高	188	201	227
営業利益	27	28	35
経常利益	27	28	34
当期利益	14	13	17

約6万円 製造業向け人材派遣サービス  
**UTホールディングス**  
 ①JQ ②2146 ③1株 ●株価(2/1)6万4300円  
 予想PER 14.2倍 PBR 4.38倍  
 景気底入れてメーカーからの派遣依頼が回復



	10年3月	11年3月	12年3月	13年3月(予)
10年3月	2300円	2400円	2500円	2600円

業績(億円)	11.3	12.3	13.3(予)
売上高	202	241	285
営業利益	14	15	15
経常利益	13	14	14
当期利益	8	9	9

約7万円 RPGや格闘ゲームのプロバイダ  
**コーエーテクモホールディングス**  
 ①東1 ②3635 ③100株 ●株価(2/1)749円  
 予想PER 13.5倍 PBR 0.92倍  
 ソーシャルゲームでの巻き返しに期待



	10年3月	11年3月	12年3月	13年3月(予)
10年3月	13円	20円	27円	29円

業績(億円)	11.3	12.3	13.3(予)
売上高	321	355	390
営業利益	33	58	70
経常利益	48	75	83
当期利益	27	46	50

約6万円 婚礼プロデュースなどを展開  
**ノバレーゼ**  
 ①東1 ②2128 ③1株 ●株価(2/1)5万7400円  
 予想PER 8.1倍 PBR 1.03倍  
 アジア市場にも積極的に進出



	10年12月	11年12月	12年12月	13年12月(予)
10年12月	2200円	2500円	2500円	2500円

業績(億円)	11.12	12.12	13.12(予)
売上高	110	118	128
営業利益	13	12	14
経常利益	13	12	14
当期利益	7	5	8

約14万円 今年中に「iPhone」取り扱い開始か?  
**NTTドコモ**  
 ①東1 ②9437 ③1株 ●株価(2/1)13万6800円  
 予想PER 11.8倍 PBR 1.12倍  
 契約数の減少に歯止めがかかるかどうかカギ



	10年3月	11年3月	12年3月	13年3月(予)
10年3月	5200円	5200円	5600円	6000円

業績(億円)	11.3	12.3	13.3(予)
売上高	42243	42400	45200
営業利益	8447	8745	8200
経常利益	8353	8770	8140
当期利益	4905	4639	5070