デイリー・コーポレートアクション・レポート

東証上場企業の主な開示／2026 年 11 月 18 日（水）

発行：ていネコの投資ノート　｜　対象期間：2026 年 11 月 17 日(火)18 時ごろ～11 月 18 日(水)18 時ごろ

本日のポイント

- **最重要案件：**韓国 HYBE 傘下の HYBE JAPAN が KeyHolder(4712)に 1 株 1,200 円で上限付き TOB を発表(11/19～2027/1/6)。連結子会社化が目的で上場は維持する方針。大株主 J トラスト(8508)は保有全株の応募を決議。
- **全体の傾向：**本日確認できた大型案件は KeyHolder の 1 件のみと比較的静かな一日。今月はワタミ等の MBO や NEC・トヨタ等の自社株 TOB が相次ぎ、上場廃止も高水準が続く。
- **株主の注意点：**KeyHolder は「上限付き(部分買付け)」のため応募しても全株が売れるとは限らない(按分)。会社の意見は賛同しつつ応募は「株主判断」(中立)。キーエンス(6861)の株式分割(1→5)は本日 11/18 が権利付最終日。

1．本日の主な開示

種類	コード	会社名(市場)	概要	株主への影響
TOB（部分買付け）	4712	KeyHolder（スタンダード）	HYBE JAPAN(韓国 HYBE の完全子会社)が 1 株 1,200 円で TOB。期間 11/19～2027/1/6。上限付きで、成立後の株券等所有割合で最大 51.42%。連結子会社化が目的で上場維持方針。会社は賛同、応募は株主判断(中立)。	前営業日終値(1,078 円)比 +11.3%。応募超過時は按分で一部しか売れない可能性。応募しない株主は株式を持ち続けられる。
TOB への応募（関連）	8508	J トラスト（—）	KeyHolder 株式 5,656,050 株の全株(所有割合は J トラスト開示で 30.06%、KeyHolder 開示では潜在株式を含む別基準で 27.11%)を HYBE JAPAN の TOB に応募すると決議。売却予定額は約 67.87 億円。成立時は売却益を計上見込み(額は精査中)。	KeyHolder は持分法適用会社から外れる見込み。按分により全株売却できない可能性があると開示。

2．注目案件の解説

KeyHolder（4712）：HYBE JAPAN による上限付き TOB

何が決まったか　K-POP 大手 HYBE の日本法人 HYBE JAPAN が、KeyHolder の普通株式と第 2 回新株予約権を対象に公開買付けを行い、連結子会社化を目指す。J トラスト(27.11%)、表参道キャピタル(6.58%)、藤沢信義会長(0.58%)(いずれも KeyHolder 開示の潜在株式込み所有割合で、表の株券等所有割合とは別の指標。分母は新株予約権の目的株式を含む 20,864,456 株。J トラスト自身の開示では 30.06%と別基準)などとの間で応募契約を結んでいる。KeyHolder 取締役会は賛同の意見を表明した一方、応募するかどうかは株主の判断に委ねる「中立」の立場をとった(利害関係のある藤沢氏は審議・決議に不参加)。

条件　買付価格は 1 株 1,200 円(新株予約権は 1 個 1 円)。公表前営業日 11/17 の終値 1,078 円に対するプレミアムは約 11.3%(筆者算出。会社開示は 11.32%)、1 か月平均比 22.57%、3 か月平均比 38.25%、6 か月平均比 46.70%(会社開示)。買付期間は 2026 年 11 月 19 日～2027 年 1 月 6 日(30 営業日)、決済開始は 1 月 14 日。買付予定数は普通株式で下限 7,148,690 株・上限 8,850,152 株、新株予約権の株式換算分(1,602,940 株)を含む合計で下限 8,751,630 株相当・上限 10,453,092 株相当(会社開示 PDF のみで確認)。

株主がとれる対応　①証券会社を通じて応募する、②応募せずに保有を続ける、③市場で売却する、の 3 つ。上限を超える応募があれば按分比例で買い付けられ、残りの株は返却される。上場は維持される方針のため、応募しなくてもスクイーズアウト(強制的な買取り)は予定されていない。

論点・注意点　部分買付けでプレミアムが終値比 1 割強にとどまる点、成立後に流通株式比率がスタンダード市場の基準(25%)を下回るおそれがあり、その場合は 2027 年 12 月 31 日(同日に適合しなかった場合は改善期間末の 2028 年 12 月 31 日)までに解消を図る方針とされている点が論点。なお対象期間(18 時ごろまで)後の追記として、開示当日夜の PTS(ジャパンネクスト)では 17 時 05 分～22 時 32 分に 1,121～1,176 円で取引された(Yahoo!ファイナンス表示)。

キーエンス（6861）：1→5 の株式分割、本日が権利付最終日

何が決まったか・日程　10/29 に公表済みの株式分割（1 株→5 株）は、基準日 11/20（金）、効力発生日 11/21。権利付最終日は本日 11/18 で、11/19 から分割後の株価水準（理論上は約 5 分の 1）で取引される。

株主がとれる対応・注意点　手続きは不要。保有株数は自動で 5 倍になり資産価値は理論上不変。指値注文等は分割後の水準に見直しを。

3．上場廃止・整理銘柄の動き

本日新たに決まった上場廃止・整理銘柄指定は、確認できた範囲ではありません（JPX 一覧は 11/16 更新分まで確認）。今後 1 か月以内の上場廃止予定は次のとおり（JPX 上場廃止銘柄一覧より）。

上場廃止日	会社名（コード）	市場	上場廃止理由
2026/11/25（水）	サツドラホールディングス（3544）	スタンダード	MBO（公開買付け、株式併合）
2026/11/26（木）	Sharing Innovations（4178）	グロース	Orchestra Holdings の完全子会社化（株式交換）
2026/11/27（金）	三機サービス（6044）	スタンダード	三機シンメンテホールディングスの完全子会社化（株式交換）
2026/12/01（火）	光・彩（7878）	スタンダード	申請による上場廃止（11/30 まで整理銘柄）。名証メイン市場での上場は継続
2026/12/16（水）	ストレージ王（2997）	グロース	他社による買収（公開買付け、株式併合）。11/16～12/15 は整理銘柄

4．今後の主な日程

日付	会社名（コード）	内容
11/19（木）	KeyHolder（4712）	HYBE JAPAN による TOB 開始（～2027/1/6）
11/19（木）	キーエンス（6861）	株式分割（1→5）の権利落ち日。基準日 11/20、効力発生日 11/21
11/25（水）	サツドラ HD（3544）	上場廃止日
11/26（木）	リソー教育グループ（4714）	ヒューリックによる TOB 期間終了（295 円）
11/26（木）	Sharing Innovations（4178）	上場廃止日
11/26（木）	光フードサービス（138A）、内外テック（3374）、不二越（6474）、TAKARA & COMPANY（7921）	株式分割の権利付最終日（基準日 11/30）※
11/27（金）	三機サービス（6044）	上場廃止日
12/01（火）	光・彩（7878）	東証での上場廃止日（名証では上場継続）
12/02（水）	電通総研（4812）	TOB 期間終了（2,880 円）※
12/03（木）	東武住販（3297）	カチタスによる TOB 期間終了（2,000 円）
12/03（木）	大阪製鐵（5449）	自己株式の公開買付け期間終了（2,100 円）※

5．用語の解説

部分買付け（上限付き TOB）と按分比例方式

買付者が「ここまでしか買わない」という上限株数を決めて行う TOB。応募が上限を超えると、応募株数に比例して一部だけが買い取られ（按分比例方式）、残りは株主に返される。全部売れる前提で考えないことが大切。

本レポートは、ウェブ検索等で確認できた開示を整理したもので、全開示を網羅したものではありません。算出値は「筆者算出」と明記しています。生成 AI を用いて公開情報を整理・執筆しました。

KeyHolder の TOB 価格・期間・応募契約は複数の出典で一致を確認。上下限株数と各期間平均比プレミアムは会社開示 PDF のみ、※印の日程は 1 つの出典のみで確認したもので、変更の可能性があります。

出典：日本取引所グループ（上場廃止銘柄一覧、監理・整理銘柄一覧、上場廃止等の決定）、KeyHolder 開示資料（Yahoo!ファイナンス掲載 PDF）、Yahoo!ファイナンス、日本 M&A センター、gamebiz、財経新聞、TOB レーダー、投資の森、株キソ、株レーダー、トレーダーズ・ウェブ

本資料は公開情報に基づく市況の整理であり、特定の銘柄の売買を推奨するものではありません。投資判断はご自身の責任でお願いいたします。