

2024年4月23日 Vol.221

短期投資家から中長期投資家にバトンタッチ

今年も決算発表の季節が到来。中には既に発表を終えた3月期決算企業もありますが、大半は今週から始まります。そうした中で3月22日をピークにした日経平均や TOPIX などの株価指数はようやく調整色を強め、4月19日に日経平均で10.6%、TOPIX で7.9%の調整を入れた形となりました。過去半年にわたり上昇傾向を辿ってきた株式相場がようやく一旦の調整局面を迎えたということになります。

一般的には日経平均や TOPIX を引き合いにして語られる株式相場ですが、コロナショック後の株式相場は日銀や年金資金、機関投資家、外国人投資家等による積極的な買いにより、この2つの指数上昇にコロナショック以降はフォーカスされてきました。一方で蚊帳の外状態となったのが、もう一つの株価指数であるグロース250（旧マザーズ指数）です。日経平均がコロナショック時の安値から2.5倍、TOPIX が同様に2.35倍に上昇したのに対してグロース250がまだコロナショック時の安値から20%余りしか上昇していないという状況です。但し現状の株価の位置を細かく見ると、2020年のコロナ禍の下でグロース250はボトムからわずか半年で2.6倍にもなったということがわかります。その咎めがその後の株価低迷をもたらしたとも言えます。

グロース指数の低迷はこのところの IPO 市場にも影響しており、今年の IPO 銘柄24銘柄のうち11の銘柄が公開価格を一時的にしろ、下回る状態となりました。上場前に公開価格が決定され、限られた公開株の需給の良さで初値が上昇するとの期待から IPO 銘柄を獲得して初値かその後の株高を狙っての短期投資家が集まってくるパターンが見られます。今年は例年になく短期で売却しようとする傾向が強いとの印象です。つまり IPO 後の中長期成長に期待する投資家ではなく、短期投資家によるキャピタルゲイン狙いが横行している証左でもあります。これには IPO した企業側にも問題がありますし公開をサポートした主幹事証券にも多少の問題が感じられます。

問題は企業内容の情報が十分に理解されないまま IPO を迎えている点、アナリストや市場関係者、メディアによる評価が不十分であるほか、公開価格の決定についても妥当性が問われているとも言えます。今年になって上限価格を上回って決まるケースがいくつか見られましたが、その後の株価がそれを下回って推移するなど公開価格決定プロセスへの不信感が出てきそうです。最初に公開ありき、株価はこの次と主幹事証券のビジネスライク的な行動は長期的な IPO 市場への信頼性を失いかねません。

企業の内容などお構いなしに短期投資家が勢い良く投げの行動に出て直近 IPO 銘柄の株価は上場後の高値から大きく下落し、その資金は半導体や生成 AI 関連、インデックスに連動して上昇が期待される主力銘柄へと流れていったというのがこのところの IPO 銘柄の値動きかと推察されます。一方で、短期投資家の投げをコツコツと買う主体が中長期投資家の中には芽生え始めている可能性もあります。既に指標面で割安感の出てきた

東京 IPO 特別コラム

銘柄もあり、次第に積極的なIR活動を通じて企業内容が広く投資家に認知され評価を高められる銘柄が登場することを期待したいと思います。

(東京IPOコラムニスト 松尾範久)

【参考：今年IPO後に公開価格割れした銘柄一覧】(2月から4月16日IPOまで)

銘柄	(コード)	上場日	公開価格	初値(公開価格比)
1. Cocolive	(137A)	2. 18	1780円	3990円(+124%)
			高値4080円 安値1377円(高値比▲66%)	時価1583円
2. STG	(5858)	3. 21	1920円	3215円(+67%)
			高値3910円 安値1825円(高値比▲53%)	時価2108円
3. ハッチワーク	(148A)	3. 26	2160円	2815円(+30%)
			高値4015円 安値1891円(高値比▲53%)	時価2589円
4. LisB	(145A)	3. 26	1188円	1553円(+31%)
			高値1690円 安値 817円(高値比▲52%)	時価1091円
5. シンカ	(149A)	3. 27	1320円	1671円(+27%)
			高値1912円 安値 919円(高値比▲52%)	時価1144円
6. グリーンモスタ	(157A)	3. 29	980円	1700円(+73%)
			高値1990円 安値 961円(高値比▲52%)	時価1061円
7. マテリアルG	(156A)	3. 29	1180円	1085円(▲8%)
			高値1180円 安値 862円(高値比▲27%)	時価975円
8. アズパートナーズ	(160A)	4. 4	1920円	2923円(+52%)
			高値2947円 安値1740円(高値比▲41%)	時価1932円
9. イタミアート	(168A)	4. 8	1600円	2000円(+25%)
			高値2153円 安値1332円(高値比▲38%)	時価1399円
10. ハンモック	(173A)	4. 11	2060円	2160円(+5%)
			高値2331円 安値1639円(高値比▲30%)	時価1698円
11. ウィルスマート	(175A)	4. 16	1656円	1580円(▲5%)
			高値1872円 安値1400円(高値比▲25%)	時価1612円