

2025年の米日成長株投資

—アメリカの利下げ、日本の利上げをにらみつつ、
有望セクター、有望銘柄を徹底解説—

2024年10月19日

楽天証券経済研究所

チーフアナリスト 今中 能夫

ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なる場合がございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいませようをお願いいたします。

加入協会

日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

商号等

楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

国内株式のリスクと費用について

■国内株式 国内ETF／ETN 上場新株予約権証券（ライツ）

【株式等のお取引にかかるリスク】

株式等は株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。上場投資信託（ETF）は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券（ETN）は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券（REIT）は運用不動産の価格や収益力の変動等、ライツは転換後の価格や評価額の変動等により、損失が生じるおそれがあります。※ライツは上場および行使期間に定めがあり、当該期間内に行使しない場合には、投資金額を全額失うことがあります。

●レバレッジ型、インバース型ETF及びETNのお取引にあたっての留意点

上場有価証券等のうち、レバレッジ型、インバース型のETF及びETN（※）のお取引にあたっては、以下の点にご留意ください。

- ・レバレッジ型、インバース型のETF及びETNの価額の上昇率・下落率は、2営業日以上の場合、同期間の原指数の上昇率・下落率に一定の倍率を乗じたものとは通常一致せず、それが長期にわたり継続することにより、期待した投資成果が得られないおそれがあります。
- ・上記の理由から、レバレッジ型、インバース型のETF及びETNは、中長期間的な投資の目的に適合しない場合があります。
- ・レバレッジ型、インバース型のETF及びETNは、投資対象物や投資手法により銘柄固有のリスクが存在する場合があります。詳しくは別途銘柄ごとに作成された資料等でご確認いただく、またはコールセンターにてお尋ねください。

※「上場有価証券等」には、特定の指標（以下、「原指数」といいます。）の日々の上昇率・下落率に連動し1日に一度価額が算出される上場投資信託（以下「ETF」といいます。）及び指数連動証券（以下、「ETN」といいます。）が含まれ、ETF及びETNの中には、原指数の日々の上昇率・下落率に一定の倍率を乗じて算出された数値を対象指数とするものがあります。このうち、倍率が+（プラス）1を超えるものを「レバレッジ型」といい、-（マイナス）のもの（マイナス1倍以内のものを含みます）を「インバース型」といいます。

【信用取引にかかるリスク】

信用取引は取引の対象となっている株式等の株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。信用取引は差し入れた委託保証金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。その損失額は差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。

【株式等のお取引にかかる費用】

国内株式の委託手数料は「ゼロコース」「超割コース」「いちにち定額コース」の3コースから選択することができます。

国内株式のリスクと費用について

〔ゼロコース（現物取引）〕

約定金額にかかわらず取引手数料は0円です。

但し、原則として当社が指定するSOR（スマート・オーダー・ルーティング（※1））注文のご利用が必須となります。

（当社が指定する取引ツールや注文形態で発注する場合を除きます。）

ゼロコースをご利用される場合には、当社のSORやRクロス（※2）の内容を十分ご理解のうえでその利用に同意いただく必要があります。

※1 SORとは、複数市場から指定条件に従って最良の市場を選択し、注文を執行する形態の注文です。

※2 「Rクロス」は、楽天証券が提供する社内取引システム（ダークプール（※3））です。

※3 ダークプールとは、証券会社が投資家同士の売買注文を付け合わせ、対当する注文があれば金融商品取引所の立会外市場(ToSTNeT)に発注を行い約定させるシステムをいいます。

〔ゼロコース（信用取引）〕

約定金額にかかわらず取引手数料は0円です。

但し、原則として当社が指定するSORのご利用が必須となります。（当社が指定する取引ツールや注文形態で発注する場合を除きます。）

国内株式のリスクと費用について

〔超割コース（現物取引）〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

取引金額	取引手数料
5万円まで	50円（55円）
10万円まで	90円（99円）
20万円まで	105円（115円）
50万円まで	250円（275円）
100万円まで	487円（535円）
150万円まで	582円（640円）
3,000万円まで	921円（1,013円）
3,000万円超	973円（1,070円）

※（）内は税込金額

超割コース大口優遇の判定条件を達成すると、以下の優遇手数料が適用されます。大口優遇は一度条件を達成すると、3ヶ月間適用になります。詳しくは当社ウェブページをご参照ください。

〔超割コース 大口優遇（現物取引）〕

約定金額にかかわらず取引手数料は0円です。

〔超割コース（信用取引）〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

取引金額	取引手数料
10万円まで	90円（99円）
20万円まで	135円（148円）
50万円まで	180円（198円）
50万円超	350円（385円）

※（）内は税込金額

〔超割コース 大口優遇（信用取引）〕

約定金額にかかわらず取引手数料は0円です。

国内株式のリスクと費用について

【いちにち定額コース】

1日の取引金額合計（現物取引と信用取引合計）で手数料が決まります。

1日の取引金額合計	取引手数料
100万円まで	0円
200万円まで	2,000円（2,200円）
300万円まで 以降、100万円増えるごとに1,100円追加。	3,000円（3,300円）

※（）内は税込金額

※1日の取引金額合計は、前営業日の夜間取引と当日の日中取引を合算して計算いたします。

※一般信用取引における返済期日が当日の「いちにち信用取引」、および当社が別途指定する銘柄の手数料は0円です。これらのお取引は、いちにち定額コースの取引金額合計に含まれません。

【かぶミニ®（単元未満株の店頭取引）にかかるリスクおよび費用】

リスクについて

かぶミニ®の取扱い銘柄については市場環境等により、取扱いを停止する場合があります。

費用について

売買手数料は無料です。

かぶミニ®（単元未満株の店頭取引）は、当社が自己で直接の相手方となり市場外で売買を成立させます。そのため、取引価格は買付時には基準価格に一定のスプレッド（差額）を上乗せした価格、売却時には基準価格に一定のスプレッド（差額）を差し引いた価格となります（1円未満の端数がある場合、買付時は整数値に切り上げ、売却時は切り捨て）。なお、適用されるスプレッドは当社ウェブサイトにて開示していますが、相場環境の急変等により変動する場合があります。

●カスタマーサービスセンターのオペレーターの取次ぎによる電話注文は、上記いずれのコースかに関わらず、1回のお取引ごとにオペレーター取次ぎによる手数料（最大で4,950円（税込））を頂戴いたします。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

●信用取引には、上記の売買手数料の他にも各種費用がかかります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

●信用取引をおこなうには、委託保証金の差し入れが必要です。最低委託保証金は30万円、委託保証金率は30%、委託保証金最低維持率（追証ライン）が20%です。委託保証金の保証金率が20%未満となった場合、不足額を所定の時限までに当社に差し入れていただき、委託保証金へ振替えていただくか、建玉を決済していただく必要があります。レバレッジ型 E T F 等の一部の銘柄の場合や市場区分、市場の状況等により、30%を上回る委託保証金が必要な場合がありますので、ご注意ください。

国内株式のリスクと費用について

【貸株サービス・信用貸株にかかるリスクおよび費用】

（貸株サービスのみ）

●リスクについて

貸株サービスの利用に当社とお客様が締結する契約は「消費貸借契約」となります。株券等を貸付いただくにあたり、楽天証券よりお客様へ担保の提供はなされません（無担保取引）。（信用貸株のみ）

●株券等の貸出設定について

信用貸株において、お客様が代用有価証券として当社に差入れている株券等（但し、当社が信用貸株の対象としていない銘柄は除く）のうち、一部の銘柄に限定して貸出すことができますが、各銘柄につき一部の数量のみに限定することはできませんので、ご注意ください。

（貸株サービス・信用貸株共通）

●当社の信用リスク

当社がお客様に引渡すべき株券等の引渡し、履行期日又は両者が合意した日に行われなかった場合があります。この場合、「株券等貸借取引に関する基本契約書」・「信用取引規定兼株券貸借取引取扱規定第2章」に基づき遅延損害金をお客様にお支払いいたしますが、履行期日又は両者が合意した日に返還を受けていた場合に株主として得られる権利（株主優待、議決権等）は、お客様は取得できません。

●投資者保護基金の対象とはなりません

貸付いただいた株券等は、証券会社が自社の資産とお客様の資産を区別して管理する分別保管および投資者保護基金による保護の対象とはなりません。

●手数料等諸費用について

お客様は、株券等を貸付いただくにあたり、取引手数料等の費用をお支払いいただく必要はありません。

●配当金等、株主の権利・義務について（貸借期間中、株券等は楽天証券名義又は第三者名義等になっており、この期間中において、お客様は株主としての権利義務をすべて喪失します。そのため一定期間株式を所有することで得られる株主提案権等について、貸借期間中はその株式を所有していないこととなりますので、ご注意ください。（但し、信用貸株では貸借期間中の全部又は一部においてお客様名義のままの場合もあり、この場合、お客様は株主としての権利義務の一部又は全部が保持されます。）株式分割等コーポレートアクションが発生した場合、自動的にお客様の口座に対象銘柄を返却することで、株主の権利を獲得します。権利獲得後の貸出設定は、お客様のお取引状況によってお手続きが異なりますのでご注意ください。

貸借期間中に権利確定日が到来した場合の配当金については、発行会社より配当の支払いがあった後所定の期日に、所得税相当額を差し引いた配当金相当額が楽天証券からお客様へ支払われます。

国内株式のリスクと費用について

● 株主優待、配当金の情報について

株主優待の情報は、東洋経済新報社から提供されるデータを基にしており、原則として毎月1回の更新となります。更新日から次回更新日までの内容変更、売買単位の変更、分割による株数の変動には対応していません。また、貸株サービス・信用貸株内における配当金の情報は、TMI（Tokyo Market Information；東京証券取引所）より提供されるデータを基にしており、原則として毎営業日の更新となります。株主優待・配当金は各企業の判断で廃止・変更になる場合がありますので、必ず当該企業のホームページ等で内容をご確認ください。

● 大量保有報告（短期大量譲渡に伴う変更報告書）の提出について

楽天証券、または楽天証券と共同保有者（金融商品取引法第27条の23第5項）の関係にある楽天証券グループ会社等が、貸株対象銘柄について変更報告書（同法第27条の25第2項）を提出する場合において、当社がお客様からお借りした同銘柄の株券等を同変更報告書提出義務発生日の直近60日間に、お客様に返還させていただいているときは、お客様の氏名、取引株数、契約の種類（株券消費貸借契約である旨）等、同銘柄についての楽天証券の譲渡の相手方、および対価に関する事項を同変更報告書に記載させていただく場合がございますので、予めご了承ください。

● 税制について

株券貸借取引で支払われる貸借料及び貸借期間中に権利確定日が到来した場合の配当金相当額は、お客様が個人の場合、一般に雑所得又は事業所得として、総合課税の対象となります。なお、配当金相当額は、配当所得そのものではないため、配当控除は受けられません。また、お客様が法人の場合、一般に法人税に係る所得の計算上、益金の額に算入されます。税制は、お客様によりお取り扱いが異なる場合がありますので、詳しくは、税務署又は税理士等の専門家にご確認ください。

外国株式のリスクと費用について

■外国株式 海外ETF／ETN／REIT

【外国株式等の取引にかかるリスク】

外国株式等は、株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、為替相場の変動等により損失（為替差損）が生じるおそれがあります。上場投資信託（ETF）は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券（ETN）は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券（REIT）は運用不動産の価格や収益力の変動等により、損失が生じるおそれがあります。

●レバレッジ型、インバース型ETF及びETNのお取引にあたっての留意点

上場有価証券等のうち、レバレッジ型、インバース型のETF及びETN（※）のお取引にあたっては、以下の点にご留意ください。

- ・ レバレッジ型、インバース型のETF及びETNの価額の上昇率・下落率は、2営業日以上の場合、同期間の原指数の上昇率・下落率に一定の倍率を乗じたものとは通常一致せず、それが長期にわたり継続することにより、期待した投資成果が得られないおそれがあります。
- ・ 上記の理由から、レバレッジ型、インバース型のETF及びETNは、中長期間的な投資の目的に適合しない場合があります。
- ・ レバレッジ型、インバース型のETF及びETNは、投資対象物や投資手法により銘柄固有のリスクが存在する場合があります。詳しくは別途銘柄ごとに作成された資料等でご確認いただく、またはコールセンターにてお尋ねください。

※「上場有価証券等」には、特定の指標（以下、「原指数」といいます。）の日々の上昇率・下落率に連動し1日に一度価額が算出される上場投資信託（以下「ETF」といいます。）及び指数連動証券（以下、「ETN」といいます。）が含まれ、ETF及びETNの中には、原指数の日々の上昇率・下落率に一定の倍率を乗じて算出された数値を対象指数とするものがあります。このうち、倍率が+（プラス）1を超えるものを「レバレッジ型」といい、-（マイナス）のもの（マイナス1倍以内のものを含みます）を「インバース型」といいます。

外国株式のリスクと費用について

【米国株式の信用取引にかかるリスク】

米国株式信用取引の対象となっている株式等の株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。米国株式信用取引は差し入れた委託保証金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。その損失額は差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。また、米国株式信用取引は外貨建てで行う取引であることから、米国株式信用取引による損益は外貨で発生します。そのため、お客様の指示により外貨を円貨に交換する際の為替相場の状況によって為替差損が生じるおそれがあります。

【外国株式等の取引にかかる費用】

〔現物取引〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

分類	取引手数料
米国株式	約定代金の0.495%（税込） ・最低手数料：0米ドル ・上限手数料：22米ドル（税込）
中国株式	約定代金の0.275%（税込） ・最低手数料：550円（税込） ・上限手数料：5,500円（税込）
アセアン株式	約定代金の1.10%（税込） ・最低手数料：550円（税込） ・手数料上限なし

※当社が別途指定する銘柄の買付手数料は無料です。

※米国株式の売却時は上記の手数料に加え、別途SEC Fee（米国現地取引所手数料）がかかります。詳しくは当社ウェブページ上でご確認ください。

※中国株式・アセアン株式につきましては、カスタマーサービスセンターのオペレーター取次ぎの場合、通常の手数料に2,200円（税込）が追加されます。

外国株式のリスクと費用について

【米国株式信用取引】

1回のお取引金額で手数料が決まります。

取引手数料

- 約定代金の0.33%（税込）
- ・最低手数料：0米ドル
- ・上限手数料：16.5米ドル（税込）

米国株大口優遇の判定条件を達成すると、以下の優遇手数料が適用されます。米国株大口優遇は一度条件を達成すると、3ヶ月間適用になります。詳しくは当社ウェブページをご参照ください。

【米国株式信用取引（米国株大口優遇）】

約定金額にかかわらず取引手数料は0米ドルです。

※当社が別途指定する銘柄の新規買建または買返済時の取引手数料は無料です。

※売却時（信用取引の場合、新規売建/売返済時）は上記の手数料に加え、別途SEC Fee（米国現地取引所手数料）がかかります。詳しくは当社ウェブページ上でご確認ください。

●米国株式信用取引には、上記の売買手数料の他にも各種費用がかかります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

●米国株式信用取引をおこなうには、委託保証金の差し入れが必要です。最低委託保証金は当社が指定する30万円相当額、新規建て時に最低必要な委託保証金率は50%、委託保証金最低維持率（追証ライン）が30%です。委託保証金の保証金率が30%未満となった場合、不足額を所定の時限までに当社に差し入れていただき、委託保証金へ振替えていただくか、建玉を決済していただく必要があります。

【米国株式の信用取引にかかるリスク】

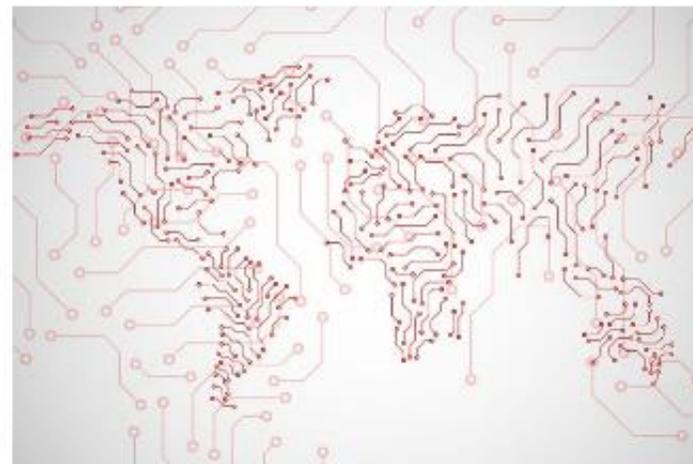
米国株式信用取引の対象となっている株式等の株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。米国株式信用取引は差し入れた委託保証金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。その損失額は差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。また、米国株式信用取引は外貨建てで行う取引であることから、米国株式信用取引による損益は外貨で発生します。そのため、お客様の指示により外貨を円貨に交換する際の為替相場の状況によって為替差損が生じるおそれがあります。

レポート週1本、動画週1本を配信中



〔動画で解説〕セクターレポート：アメリカの住宅セクター（利下げの効果とアメリカ新政権の住宅政策に注目したい。D.R.ホートン、ツール・ブラザーズ）

特集記事
2024/10/4



セクターレポート：アメリカの住宅セクター（利下げの効果とアメリカ新政権の住宅政策に注目したい。D.R.ホートン、ツール・ブラザーズ）

楽天証券投資weekly セクター・投資テーマ編
2024/10/4

本日のメニュー

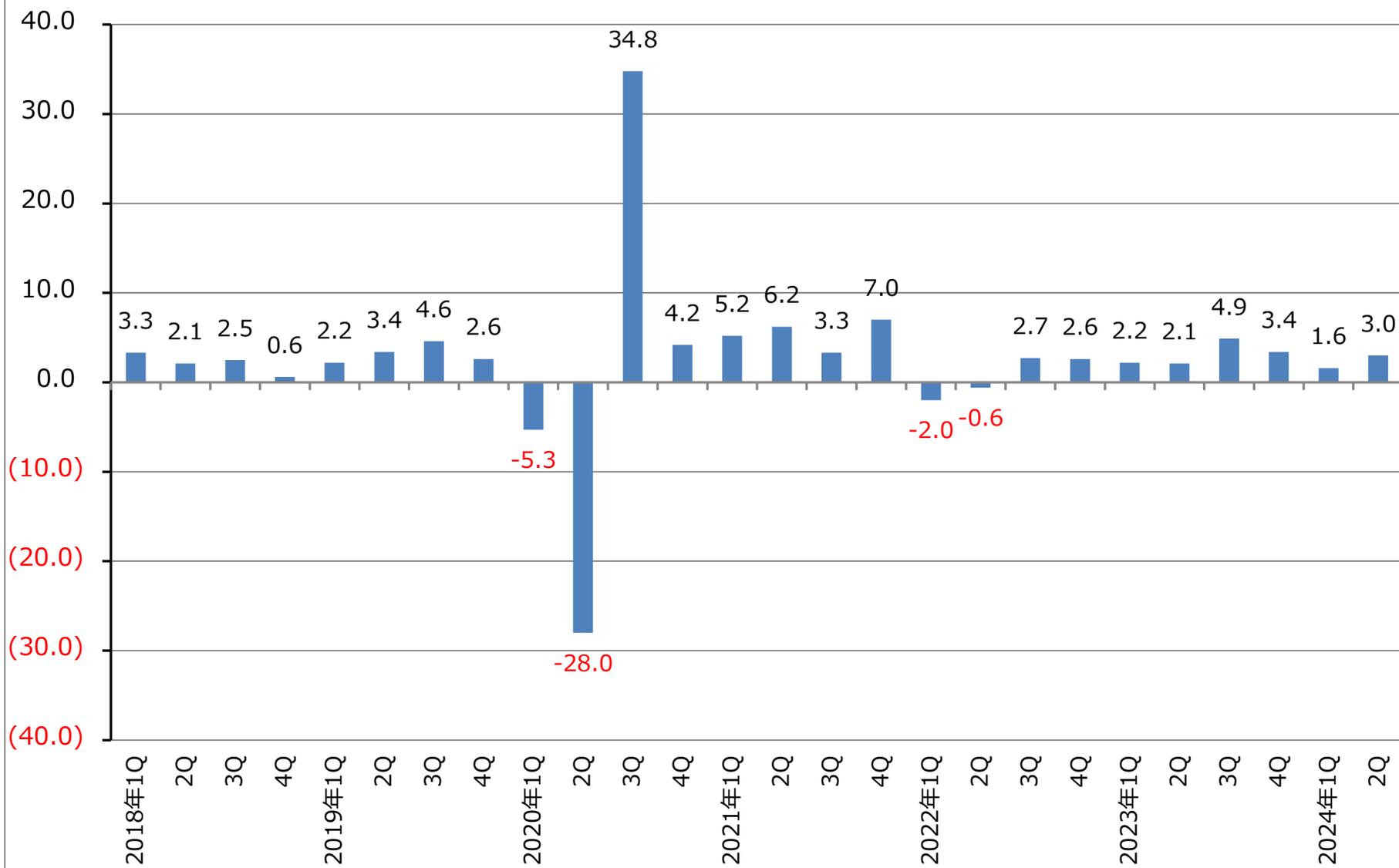
1. アメリカのマクロ経済動向
2. 生成AIとITセクター
3. AI半導体
4. 半導体製造装置
5. その他の注目セクター（住宅、エンタテインメント）
6. まとめと注目銘柄

1. アメリカのマクロ経済動向

- アメリカ経済動向
 - ✓ アメリカ経済が回復してきた。
 - ✓ 9月の大幅利下げの効果に期待。
 - ✓ ただし、このままだと年内の利下げはないかもしれない。
 - ✓ 成長率の高い半導体、ITに注目したいが、一方で長期投資の視点で、住宅等のセクターにも注目したい。
- アメリカの投資リスク
 - ✓ アメリカの景気後退の可能性
 - ✓ アメリカの大統領選挙
 - ✓ アメリカの対中国半導体、半導体製造装置輸出規制
 - ✓ 日本の金利と日銀

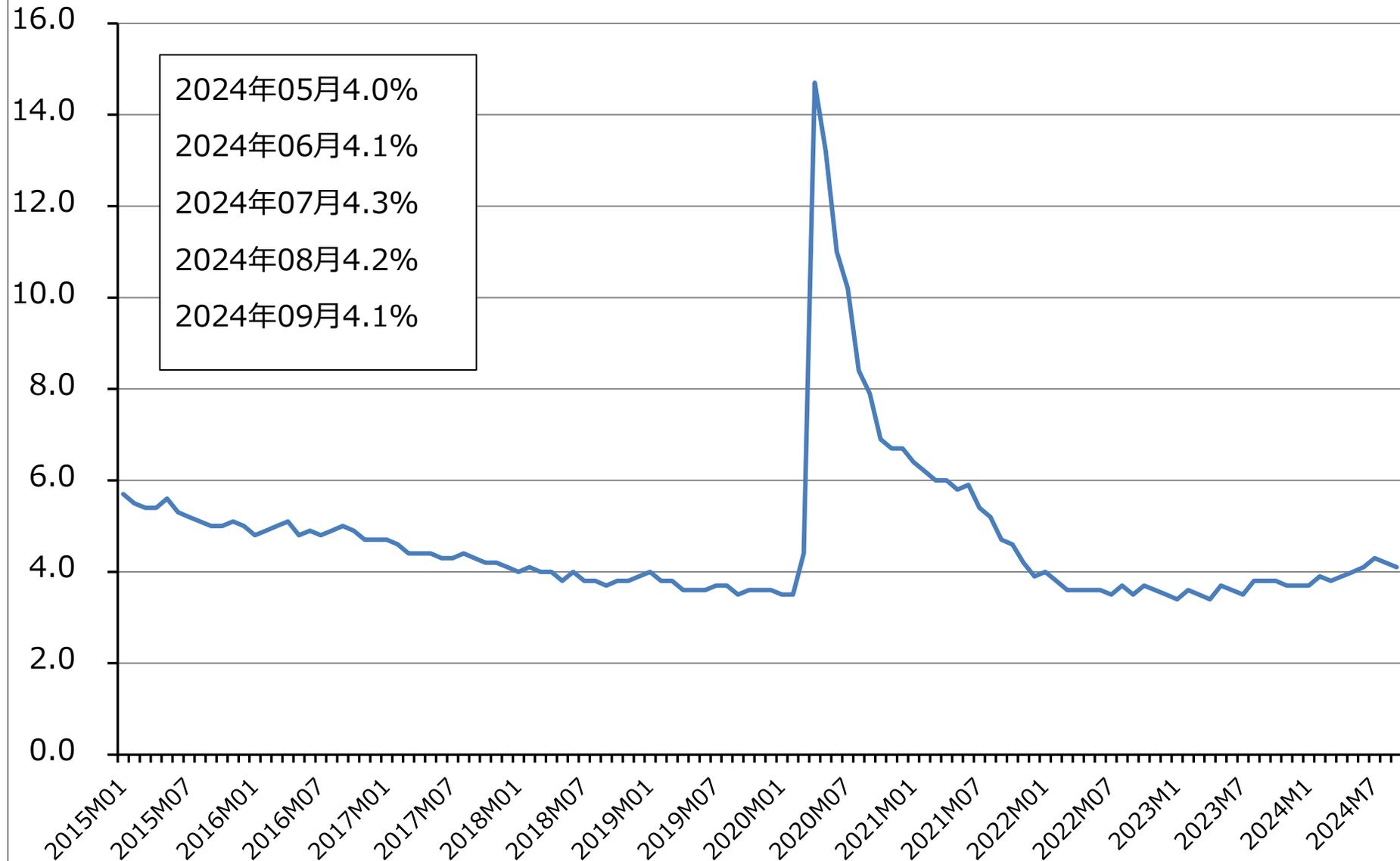
アメリカ実質GDP成長率

(単位：%、出所：アメリカ商務省より楽天証券作成、季節調整済み前期比年率)



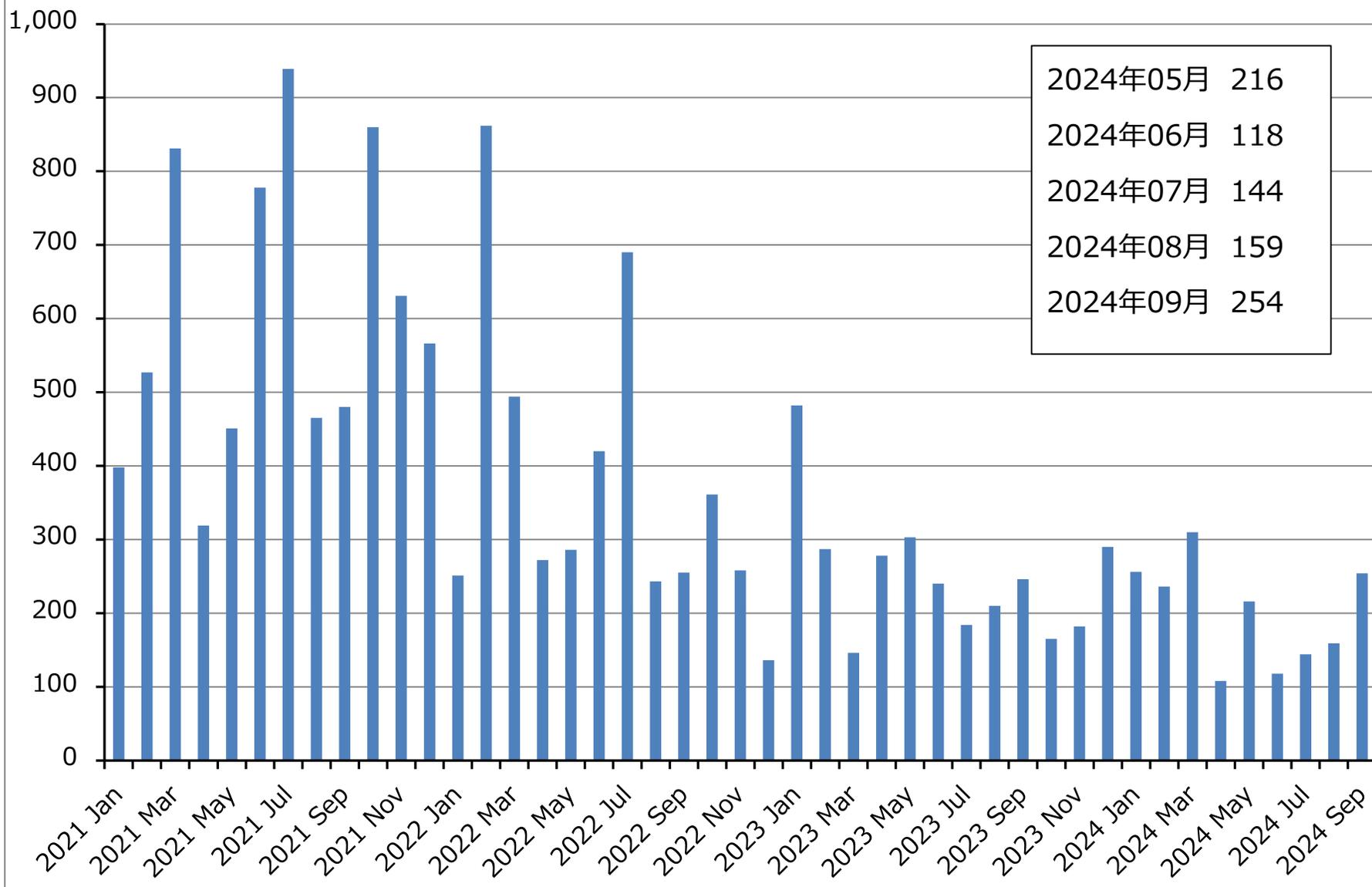
アメリカの失業率

(単位：%、出所：U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICS)



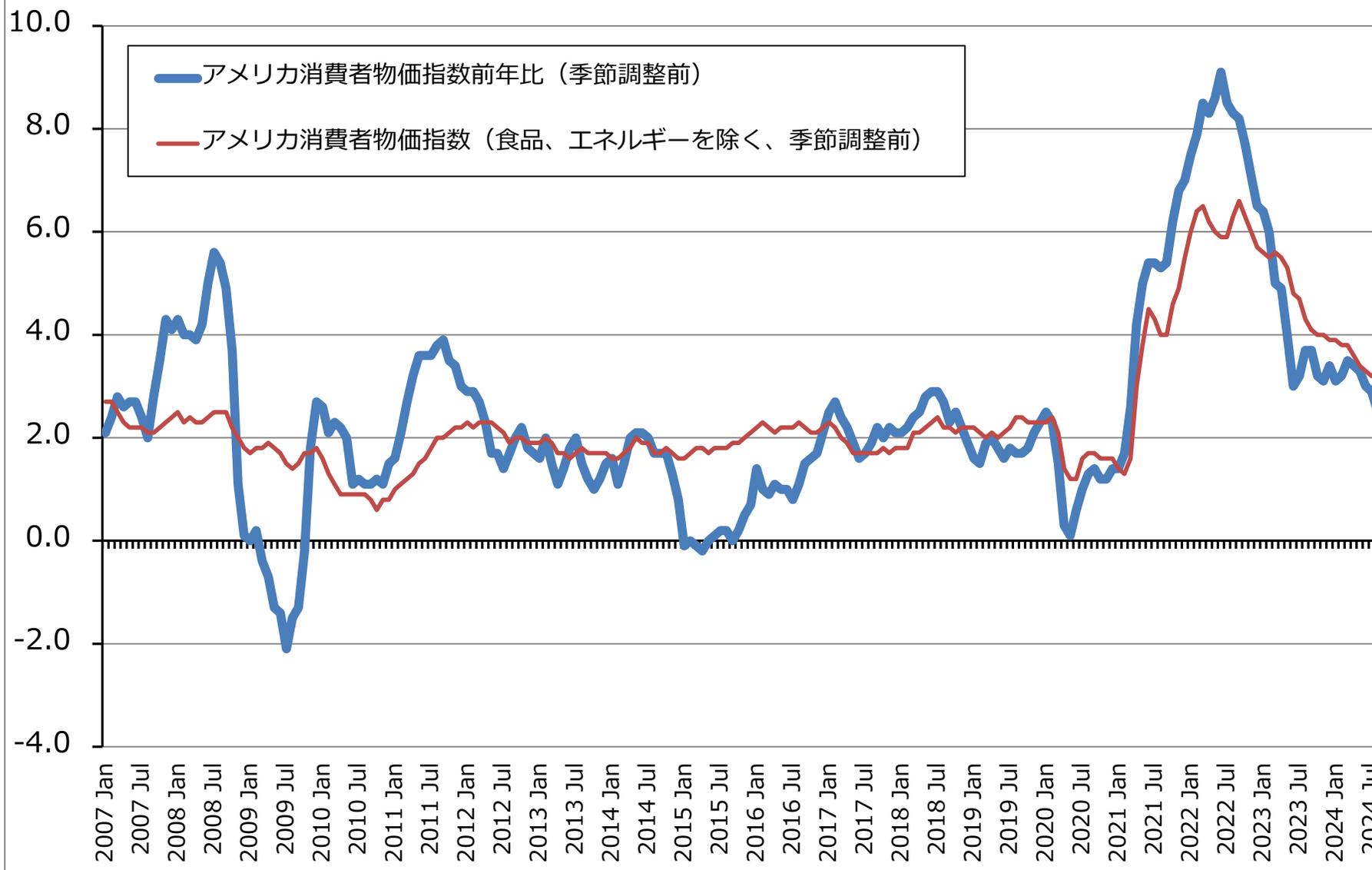
アメリカ雇用統計：非農業部門雇用者数前月比

(単位：1000人、出所：U.S. Bureau of Labor Statisticsより楽天証券作成)



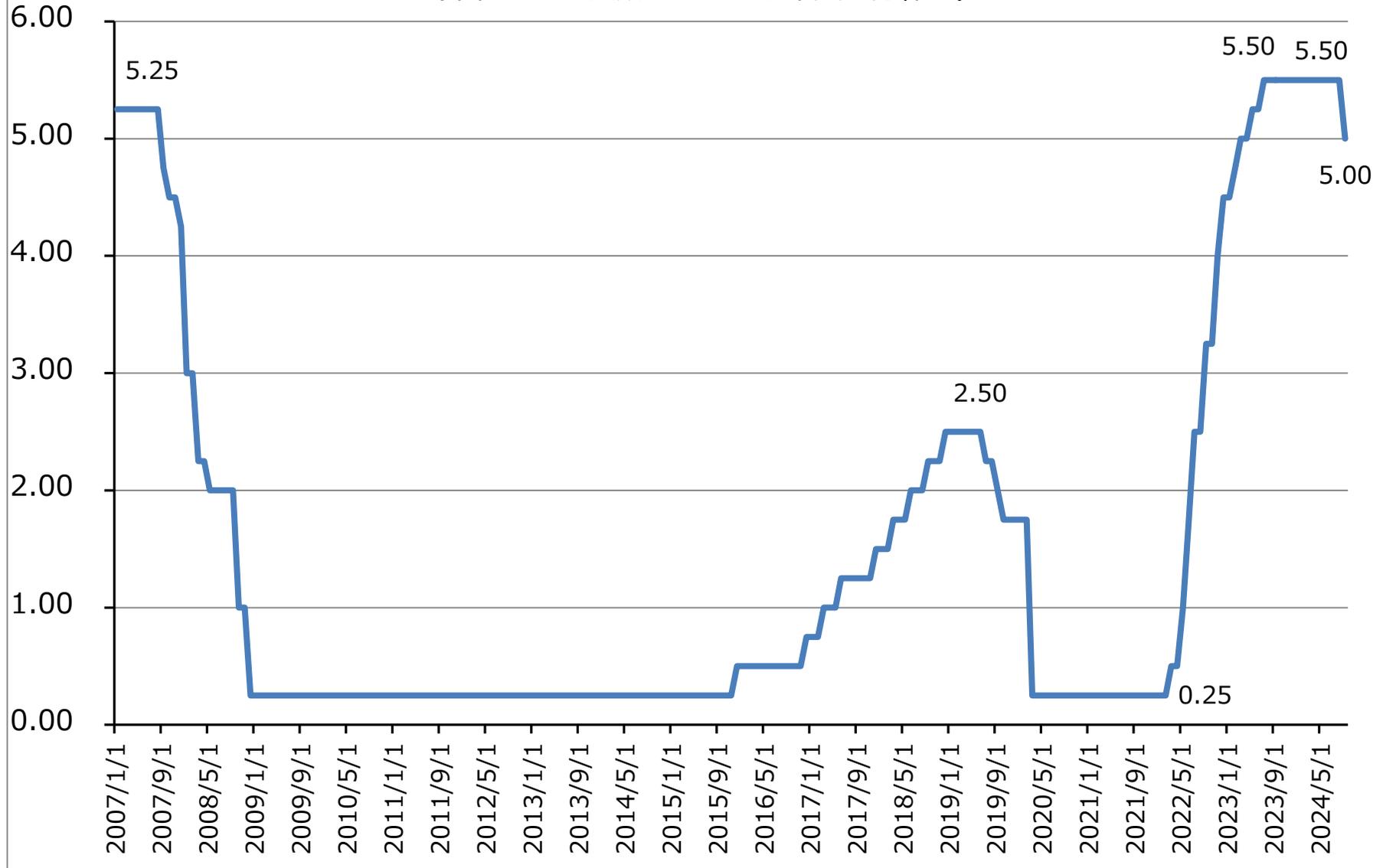
アメリカの消費者物価指数：前年比

(単位：%、出所：U.S. BUREAU OF LABOR STATISTICSより楽天証券作成)



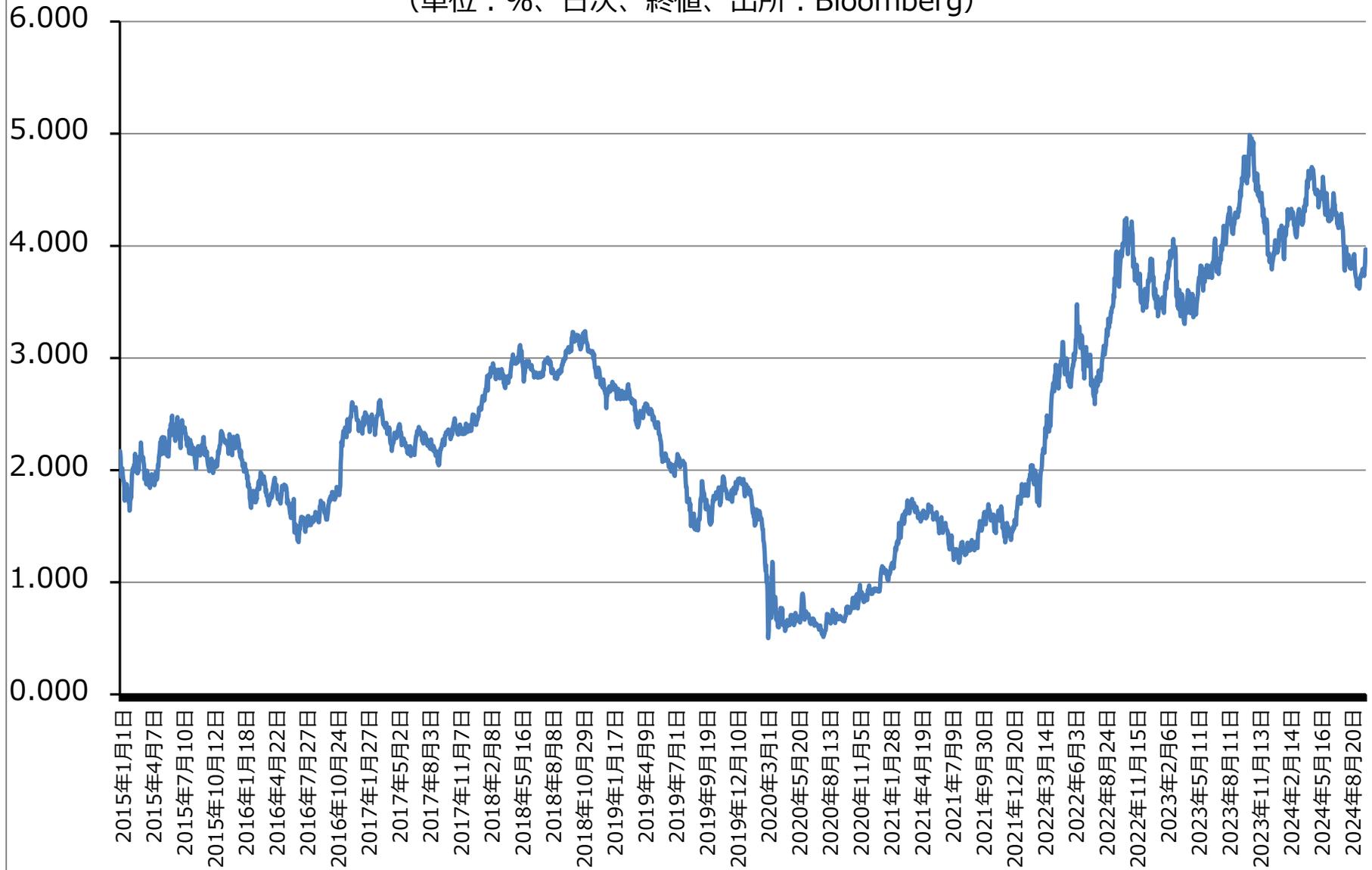
アメリカの政策金利

(単位：%、出所：FRBより楽天証券作成)



アメリカ10年国債利回り

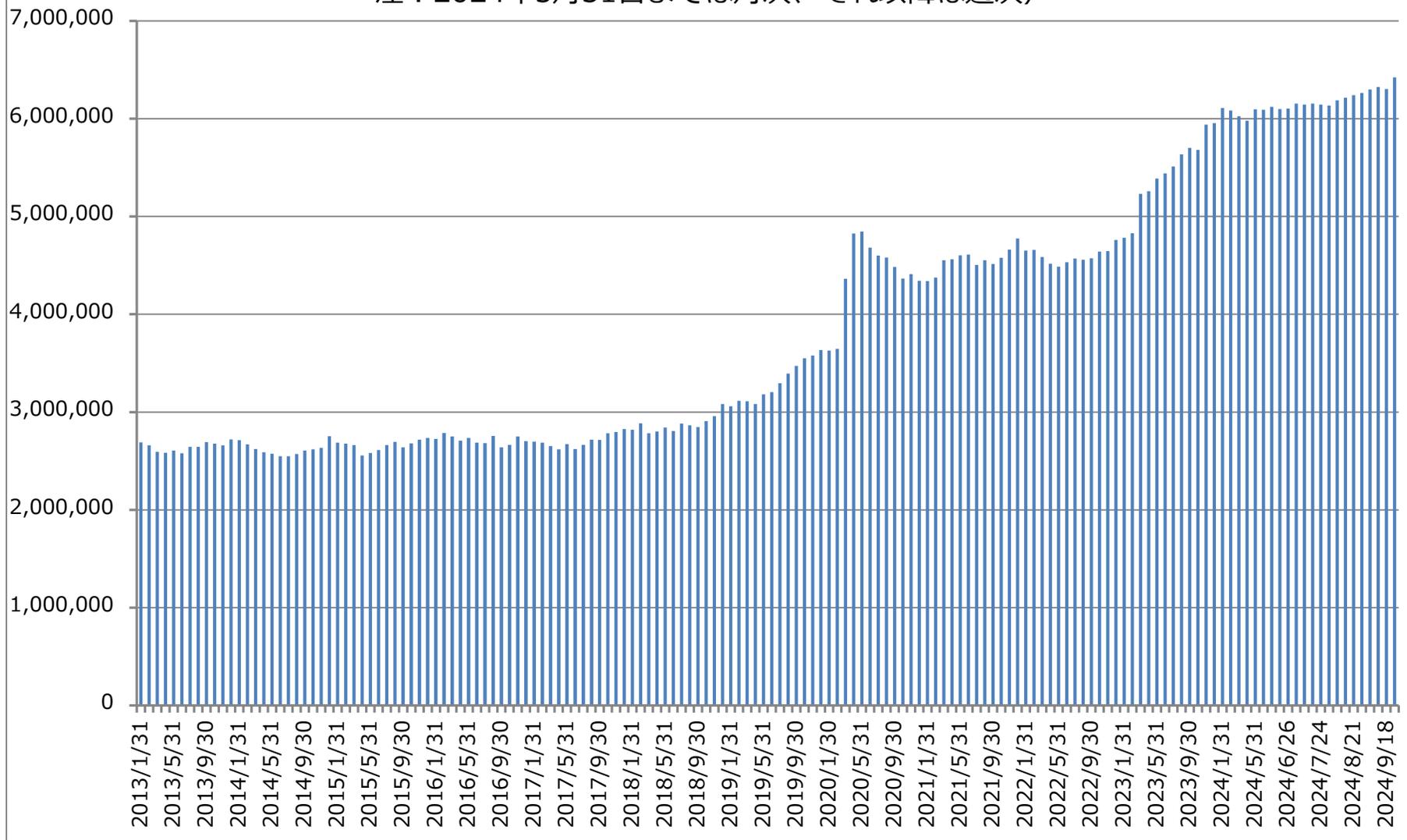
(単位：%、日次、終値、出所：Bloomberg)



アメリカのマネーマーケットファンド（MMF）残高

（単位：100万ドル、出所：アメリカ投資信託協会（ICI）、

注：2024年5月31日までは月次、それ以降は週次）



● 分散投資の考え方

- ✓ 国際分散
- ✓ セクター分散
- ✓ 銘柄分散
- ✓ 時間分散
- ✓ 分散投資は、リスク分散だけでなく、収益追求として重要である。

2. 生成AIとITセクター

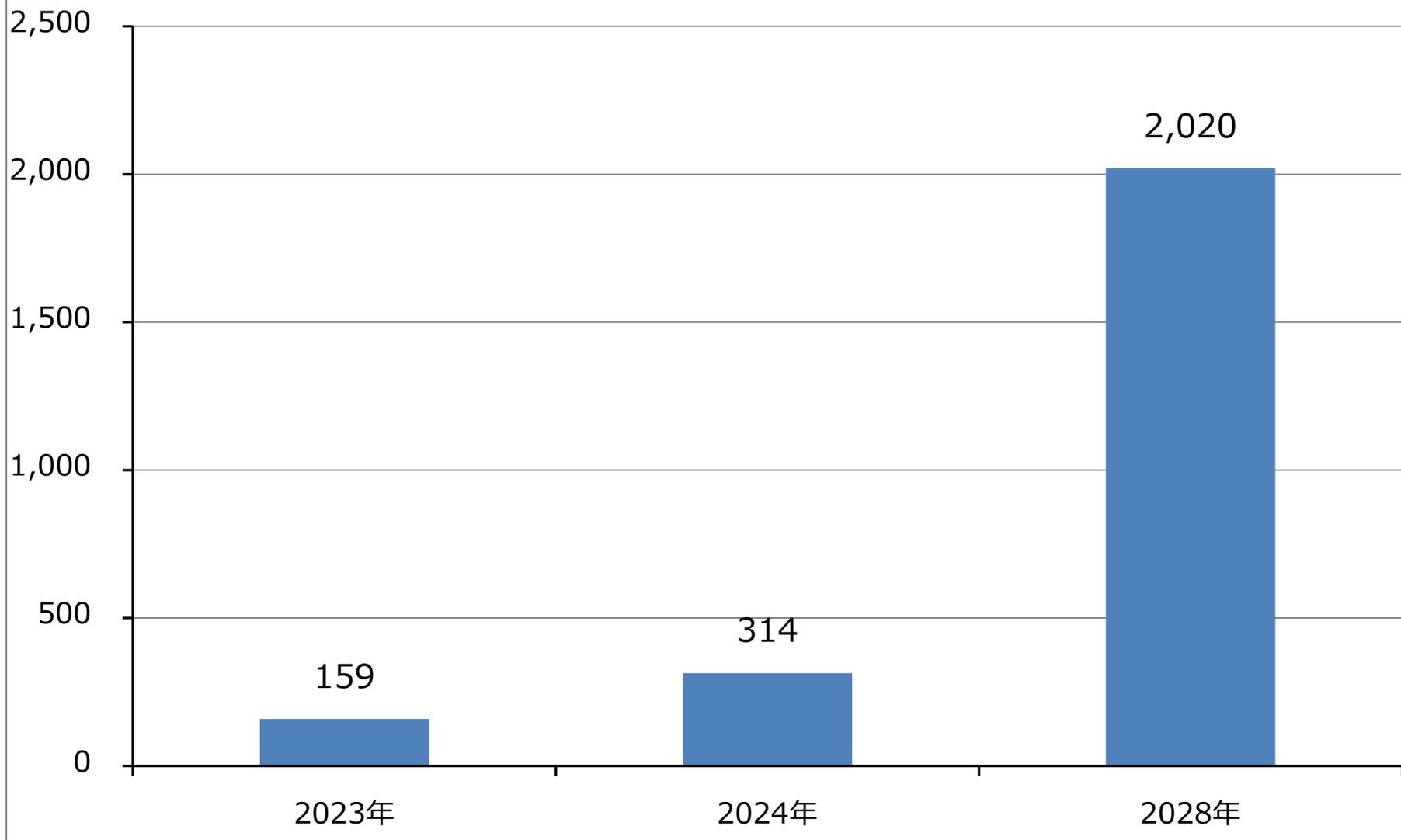
● 生成AIは本当に儲かるのか

- ✓ 生成AIは、ソフト開発、広告制作などの専門分野で急速に浸透している。画像生成AI、動画生成AI。プログラミング生成も。
- ✓ オフィスワーカー向けには、マイクロソフトのAIアシスタント「Copilot」が大手企業中心に普及しつつあるが、マイクロソフトの業績を持ち上げるほどではない。
- ✓ 事業会社としては、メタ・プラットフォームズが成功例。広告配信にAIを使い、フェイスブック、インスタグラムに出稿する事業者に生成AIを無償で貸し出して効率的な広告制作を実現し、好業績を達成。
- ✓ なぜ、「生成AI」なのか。
- ✓ 企業が作成しなければならない文書、グラフ、画像、プログラミングがこの5～10年で急増。

- 文書、グラフ、画像、プログラミングをAIで生成できないか。
- 生成AIを高度化すれば対話型の「AIアシスタント」として使える。「オープンAI」（2015年12月設立、マイクロソフトが資金提供）が2022年11月に公開した生成AI「ChatGPT」が大ブームに。
- アルファベット、メタ・プラットフォームズ、アマゾン・ドット・コムも独自の生成AIを開発、ユーザーに提供している。
- 生成AIを企業や官庁の情報システムに組み込む動きが2024年から本格化か。生成AIを基軸としたITの長期ブーム（7～8年？）到来か。
- 新しい生成AI、生成AIを組み込んだ様々なアプリケーションソフトが2025年に発売されると思われる。
- 生成AIを新しい分野で使おうという動きがある。自動運転用AI、シミュレーションなど。

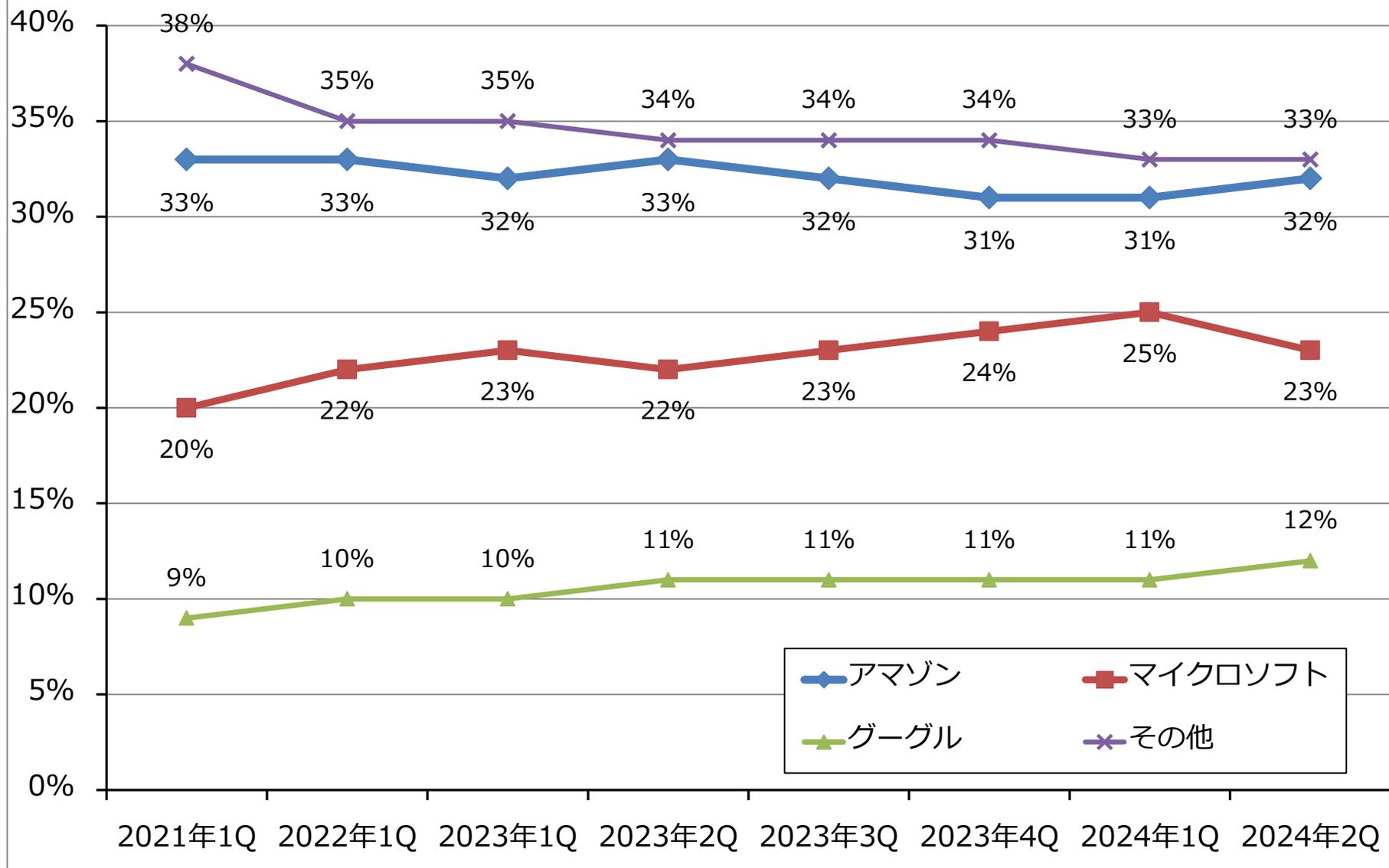
生成AI関連ソリューションに対する世界の企業支出

(単位：億ドル、出所：IDC2023年10月16日、2024年8月19日プレスリリースより楽天証券作成、生成AIソフトウェアと関連のインフラハードウェア、IT/ビジネスサービスの合計)



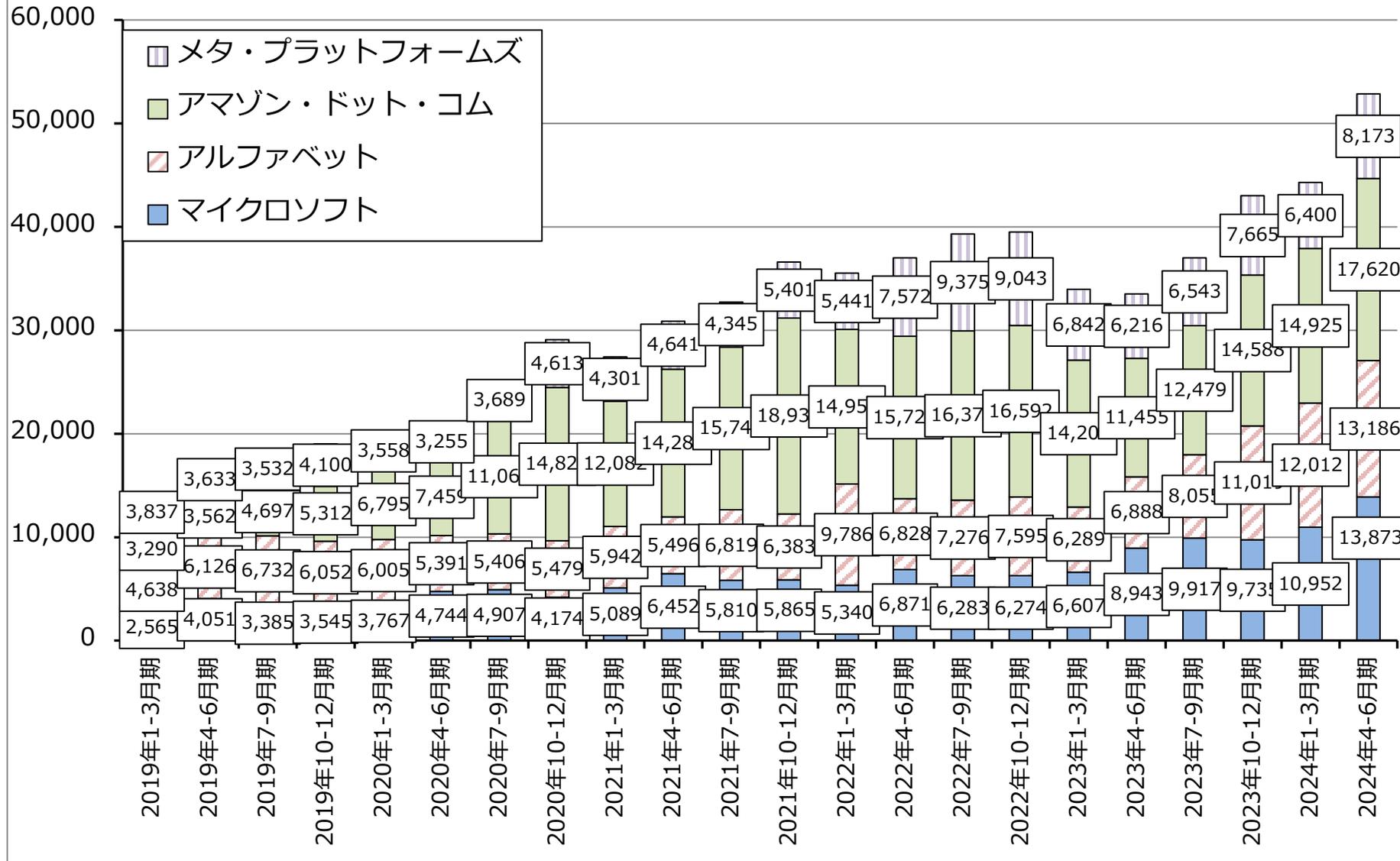
クラウド・インフラストラクチャー・サービス市場の世界シェア

(出所：Synergy Research groupプレスリリースより楽天証券作成)



アメリカの大手IT設備投資動向：四半期

(単位：100万ドル、出所：各社資料より楽天証券作成)



マイクロソフトの業績

	2024年6月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2025年6月期 1Q会社予想
売上高	56,517	62,020	61,858	64,727	64,300
前年比	12.8%	17.6%	17.0%	15.2%	13.8%
営業利益	26,895	27,032	27,581	27,925	29,000
営業利益率	47.6%	43.6%	44.6%	43.1%	45.1%
前年比	25.0%	32.5%	23.4%	15.1%	7.8%
当期純利益	22,291	21,870	21,939	22,036	22,960
前年比	27.0%	33.2%	19.9%	9.7%	3.0%

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：会社予想は予想レンジの平均値。

マイクロソフトの業績

	2022年6月期	2023年6月期	2024年6月期	2025年6月期 楽天証券予想 (前回)	2025年6月期 楽天証券予想 (今回)	2026年6月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	198,270	211,915	245,122	284,000	283,000	331,000
前年比	18.0%	6.9%	15.7%	15.9%	15.5%	17.0%
営業利益	83,383	88,523	109,433	131,000	129,000	156,000
営業利益率	42.1%	41.8%	44.6%	46.1%	45.6%	47.1%
前年比	19.3%	6.2%	23.6%	19.7%	17.9%	20.9%
当期純利益	72,738	72,361	88,136	105,400	103,800	125,500
前年比	18.7%	-0.5%	21.8%	19.6%	17.8%	20.9%
EPS	9.73	9.68	11.80	14.11	13.89	16.80
配当	2.48	2.72	3.00	3.00	3.00	3.00
PER	42.7	43.0	35.3	29.5	29.9	24.8

株価 416.06 ドル (2024年10月4日)

時価総額 3,092,574 百万ドル (2024年10月4日)

発行済株数 7,472 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 7,433 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後 (Diluted) 発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前 (Basic) で計算。

アマゾン・ドット・コム¹の業績

	2023年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2024年12月期 1Q	2Q	3Q会社予想
売上高	127,358	134,383	143,083	169,961	143,313	147,977	156,250
前年比	9.4%	10.8%	12.6%	13.9%	12.5%	10.1%	9.2%
営業利益	4,774	7,681	11,188	13,209	15,307	14,672	13,250
営業利益率	3.7%	5.7%	7.8%	7.8%	10.7%	9.9%	8.5%
前年比	30.1%	131.6%	343.1%	382.6%	220.6%	91.0%	18.4%
当期純利益	3,172	6,750	9,879	10,624	10,431	13,485	
前年比	黒転	黒転	244.0%	3721.6%	228.8%	99.8%	

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：会社予想は予想レンジの平均値。

アマゾン・ドット・コム：セグメント別業績（四半期）

	2023年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2024年12月期 1Q	2Q
北米						
売上高	76,881	82,546	87,887	105,514	86,341	90,033
前年比	11.0%	10.9%	11.5%	13.0%	12.3%	9.1%
営業利益	898	3,211	4,307	6,461	4,983	5,065
営業利益率	1.2%	3.9%	4.9%	6.1%	5.8%	5.6%
前年比	黒転	黒転	黒転	黒転	454.9%	57.7%
インターナショナル						
売上高	29,123	29,697	32,137	40,243	31,935	31,663
前年比	1.3%	9.7%	15.9%	16.8%	9.7%	6.6%
営業利益	-1,247	-895	-95	-419	903	273
営業利益率	-4.3%	-3.0%	-0.3%	-1.0%	2.8%	0.9%
前年比	赤字	赤字	赤字	赤字	黒転	黒転
AWS						
売上高	21,354	22,140	23,059	24,204	25,037	26,281
前年比	15.8%	12.2%	12.3%	13.2%	17.2%	18.7%
営業利益	5,123	5,365	6,976	7,167	9,421	9,334
営業利益率	24.0%	24.2%	30.3%	29.6%	37.6%	35.5%
前年比	-21.4%	-6.1%	29.1%	37.7%	83.9%	74.0%

単位：百万ドル、%

出所：会社資料より楽天証券作成

アマゾン・ドット・コム[®]の業績

	2022年12月期	2023年12月期	2024年12月期 楽天証券予想 (前回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)	2025年12月期 楽天証券予想 (前回)	2025年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	513,983	574,785	637,000	631,000	720,000	707,000
前年比	9.4%	11.8%	10.8%	9.8%	13.0%	12.0%
営業利益	12,248	36,852	62,000	61,000	82,000	82,000
営業利益率	2.4%	6.4%	9.7%	9.7%	11.4%	11.6%
前年比	-50.8%	200.9%	68.2%	65.5%	32.3%	34.4%
当期純利益	-2,722	30,425	52,000	51,200	68,800	68,800
前年比	赤転	黒転	70.9%	68.3%	32.3%	34.4%
EPS	-0.25	2.84	4.86	4.78	6.43	6.43
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	-733.7	65.6	38.4	39.0	29.0	29.0

株価 186.51 ドル (2024年10月4日)

時価総額 1,948,470 百万ドル (2024年10月4日)

発行済株数 10,708 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 10,447 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後 (Diluted) 発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前 (Basic) で計算。

メタ・プラットフォームズの業績

	2023年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2024年12月期 1Q	2Q	3Q会社予想
売上高	28,645	31,999	34,146	40,111	36,455	39,071	39,750
前年比	2.6%	11.0%	23.2%	24.7%	27.3%	22.1%	16.4%
営業利益	7,227	9,392	13,748	16,384	13,818	14,847	
営業利益率	25.2%	29.4%	40.3%	40.8%	37.9%	38.0%	
前年比	-15.2%	12.4%	142.7%	156.0%	91.2%	58.1%	
当期純利益	5,709	7,788	11,583	14,017	12,369	13,465	
前年比	-23.5%	16.5%	163.5%	201.3%	116.7%	72.9%	

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：会社予想は予想レンジの平均値。

メタ・プラットフォームズのセグメント別業績（四半期）

	2023年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2024年12月期 1Q	2Q
広告売上高	28,101	31,498	33,643	38,706	35,635	38,329
前年比	4.1%	11.9%	23.5%	23.8%	26.8%	21.7%
その他収入	205	225	293	334	380	389
前年比	-4.7%	3.2%	52.6%	81.5%	85.4%	72.9%
ファミリー・オブ・アプス売上高計	28,306	31,723	33,936	39,040	36,015	38,718
前年比	4.0%	11.8%	23.7%	24.2%	27.2%	22.1%
ファミリー・オブ・アプス営業利益	11,219	13,131	17,490	21,030	17,664	19,335
同営業利益率	39.6%	41.4%	51.5%	53.9%	49.0%	49.9%
前年比	-2.3%	17.6%	87.3%	96.9%	57.4%	47.2%
リアリティ・ラブス売上高	339	276	210	1,071	440	353
前年比	-51.2%	-38.9%	-26.3%	47.3%	29.8%	27.9%
リアリティ・ラブス営業利益	-3,992	-3,739	-3,742	-4,646	-3,846	-4,488
同営業利益率	---	---	---	---	---	---
前年比	---	---	---	---	---	---
合計						
売上高	28,645	31,999	34,146	40,111	36,455	39,071
前年比	2.6%	11.0%	23.2%	24.7%	27.3%	22.1%
営業利益	7,227	9,392	13,748	16,384	13,818	14,847
同営業利益率	25.2%	29.4%	40.3%	40.8%	37.9%	38.0%
前年比	-15.2%	12.4%	142.7%	156.0%	91.2%	58.1%

単位：100万ドル

出所：会社資料より楽天証券作成

メタ・プラットフォームズの業績

	2022年12月期	2023年12月期	2024年12月期 楽天証券予想 (前回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)	2025年12月期 楽天証券予想 (前回)	2025年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	116,609	134,902	163,000	164,000	200,000	203,000
前年比	-1.1%	15.7%	20.8%	21.6%	22.7%	23.8%
営業利益	28,944	46,751	64,000	64,000	84,000	82,000
営業利益率	24.8%	34.7%	39.3%	39.0%	42.0%	40.4%
前年比	-38.1%	61.5%	36.9%	36.9%	31.3%	28.1%
当期純利益	23,200	39,098	54,400	54,400	71,400	69,700
前年比	-41.1%	68.5%	39.1%	39.1%	31.3%	28.1%
EPS	8.89	14.98	20.84	20.84	27.36	26.70
配当	0.00	0.00	2.00	2.00	2.00	2.00
PER	67.0	39.8	28.6	28.6	21.8	22.3

株価 595.94 ドル (2024年10月4日)

時価総額 1,510,112 百万ドル (2024年10月4日)

発行済株数 2,610 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 2,534 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後（Diluted）発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前（Basic）で計算。

アップルの業績

	2022年9月期	2023年9月期	2024年9月期 楽天証券予想 (前回)	2024年9月期 楽天証券予想 (今回)	2025年9月期 楽天証券予想 (前回)	2025年9月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	394,328	383,285	388,000	390,000	428,000	420,000
前年比	7.8%	-2.8%	1.2%	1.8%	10.3%	7.7%
営業利益	119,437	114,301	122,000	122,500	140,000	136,000
営業利益率	30.3%	29.8%	31.4%	31.4%	32.7%	32.4%
前年比	9.6%	-4.3%	6.7%	7.2%	14.8%	11.0%
当期純利益	99,803	96,995	103,000	103,100	117,600	113,400
前年比	5.4%	-2.8%	6.2%	6.3%	14.2%	10.0%
EPS	6.50	6.32	6.71	6.72	7.66	7.39
配当	0.9200	0.9500	0.9600	0.9900	1.0000	1.0000
PER	34.9	35.9	33.8	33.8	29.6	30.7

株価 226.80 ドル (2024年10月4日)

時価総額 3,467,210 百万ドル (2024年10月4日)

発行済株数 15,348.2 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 15,287.5 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後（Diluted）発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前（Basic）で計算。

アルファベットの業績

	2022年12月期	2023年12月期	2024年12月期 楽天証券予想 (前回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)	2025年12月期楽 天証券予想 (前回)	2025年12月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)
売上高	282,836	307,394	357,000	350,000	414,000	400,000
前年比	9.8%	8.7%	16.1%	13.9%	16.0%	14.3%
営業利益	74,842	84,293	113,000	110,000	139,000	137,000
営業利益率	26.5%	27.4%	31.7%	31.4%	33.6%	34.3%
前年比	-4.9%	12.6%	34.1%	30.5%	23.0%	24.5%
当期純利益	59,972	73,795	98,900	96,200	121,600	120,000
前年比	-21.1%	23.0%	34.0%	30.4%	23.0%	24.7%
EPS	4.80	5.91	7.92	7.70	9.73	9.60
配当	0.00	0.00	0.60	0.60	0.80	0.80
PER	34.8	28.3	21.1	21.7	17.2	17.4

株価(GOOG) 167.06 ドル (2024年10月4日)

時価総額 2,062,022 百万ドル (2024年10月4日)

発行済株数 12,495 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 12,343 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後 (Diluted) 発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前 (Basic) で計算。

●今後の注目点はGAFAMだけでなく、GAFAM以外の手、中堅ITの生成AI戦略

✓オラクル

✓セールフォース

✓サービスナウ

✓IBM

✓など

オラクルの業績

	2024年5月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2025年5月期 1Q
売上高	12,453	12,941	13,280	14,287	13,307
前年比	8.8%	5.4%	7.1%	3.3%	6.9%
営業利益	3,296	3,622	3,750	4,686	3,991
営業利益率	26.5%	28.0%	28.2%	32.8%	30.0%
前年比	25.7%	17.9%	15.0%	13.2%	21.1%
当期純利益	2,420	2,503	2,401	3,143	2,929
前年比	56.3%	43.8%	26.6%	-5.3%	21.0%

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

オラクルの業績

	2022年5月期	2023年5月期	2024年5月期	2025年5月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)	2026年5月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)
売上高	42,440	49,954	52,961	57,000	62,000
前年比	4.8%	17.7%	6.0%	7.6%	8.8%
営業利益	10,926	13,093	15,353	18,500	22,400
営業利益率	25.7%	26.2%	29.0%	32.5%	36.1%
前年比	-28.2%	19.8%	17.3%	20.5%	21.1%
当期純利益	6,717	8,503	10,467	13,500	16,400
前年比	-51.1%	26.6%	23.1%	29.0%	21.5%
EPS	2.36	2.98	3.67	4.74	5.75
配当	1.28	1.44	1.60	1.60	1.60
PER	72.5	57.3	46.5	36.1	29.7

株価 170.86 ドル (2024年10月4日)

時価総額 471,744 百万ドル (2024年10月4日)

発行済株数 2,851 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 2,761 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

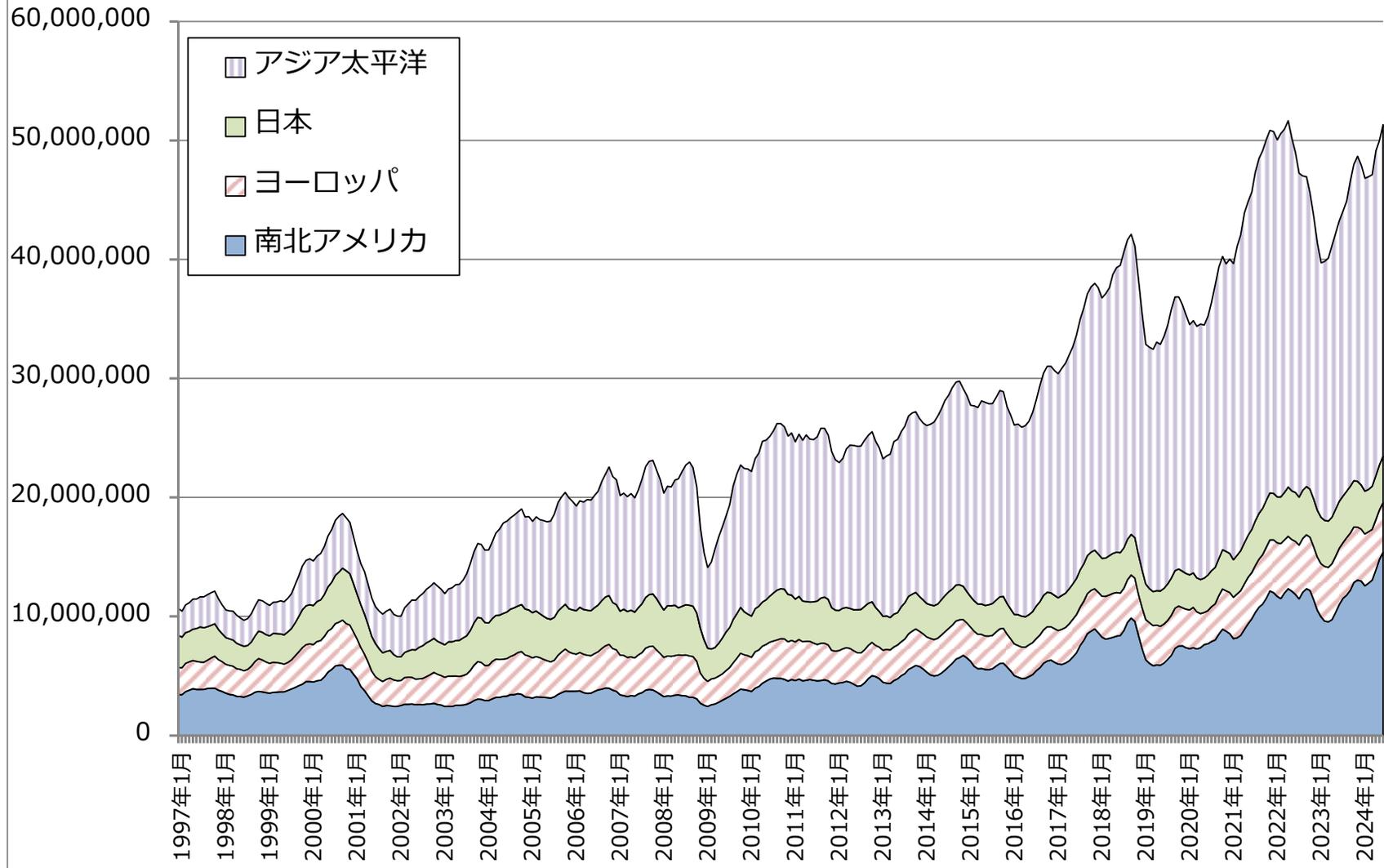
注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後 (Diluted) 発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前 (Basic) で計算。

3. AI半導体

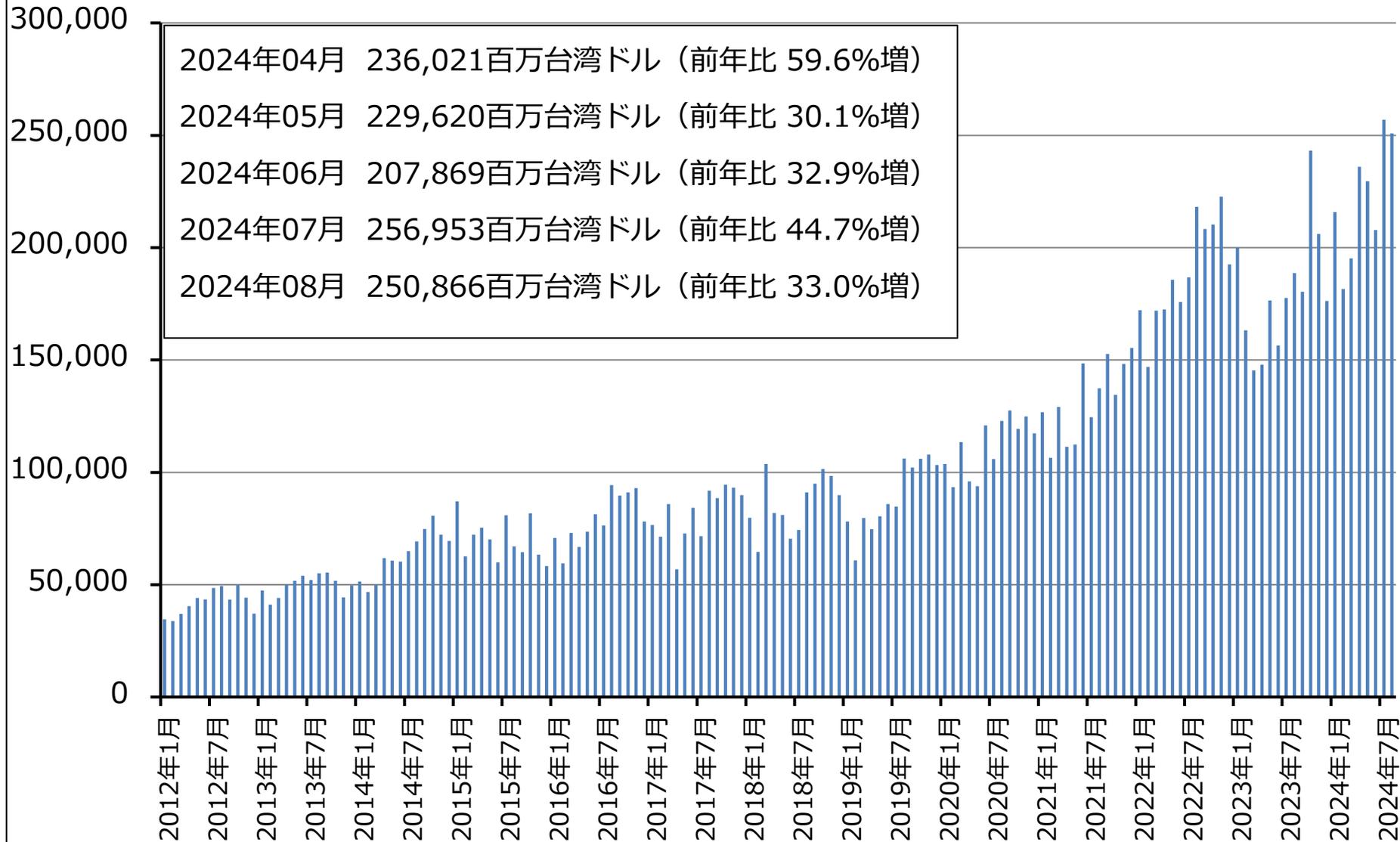
世界半導体出荷金額（3カ月移動平均）

（単位：1,000ドル、出所：WSTSより楽天証券作成）



TSMCの月次売上高

(単位：100万台湾ドル、出所：会社資料より楽天証券作成)



●AI半導体とは

- ✓AI半導体とは、AIの学習、推論を行う半導体の総称。AIの駆動、開発に使う。
- ✓AIの機能：「ディープラーニング」によって大量の学習素材（各種の出版物、記事、画像、映像等）を学習し、「推論」する（大規模言語モデルの場合は、質問者、命令者が正しいと考えるであろう言葉の組み合わせを提示する）。
- ✓今のAIは「専門AI」であり、ものは考えていない。「万能AI」（考える機械）は各国で開発中だが、完成していない。
- ✓10年以上前は「ディープラーニング」「推論」ともCPUで行っていたが、2012年頃に出た複数の学術論文によって、「ディープラーニング」はGPUで行ったほうが早く効率的ということがわかった。ここから「ディープラーニング」はGPU、「推論」はCPUで行うようになった。
- ✓エヌビディアの「H100」は推論性能が大幅に向上→GPUで「ディープラーニング」と「推論」の両方を行うことが可能になった。

●エヌビディアの「Blackwell」の製品体系（「GTC2024」で発表された）

- ✓ **「B200」**：1個の「Blackwell GPU」に2080億トランジスタが搭載されている（「H100」は800億トランジスタ）。これを2個連結して一つのパッケージに納めたものが「B200」。
- ✓ **「GB200」**：エヌビディアの自社製CPU「Grace」1個と「Blackwell GPU」2個を連結して1つのパッケージにしたものが「GB200」。
- ✓ **「GB200NVL72」**：36個の「Grace CPU」と72個の「Blackwell GPU」を連結し、30TBの「HBM3e」を搭載する。コンピュータシステムの中ではこれは一つのGPUとして認識される。
- ✓ **「GB200NVL72 COMPUTE RACKS」**：8個（8基）の「GB200NVL72」を集めて液冷装置を付けたもの。おそらく、これが「Blackwell」ベースの製品体系の最上位機種になると思われる。
- ✓ **「B100」**：「B100」も「Blackwell GPU」2個を連結してパッケージ化したものだが、「B200」よりも性能を落とした下位機種になる模様。

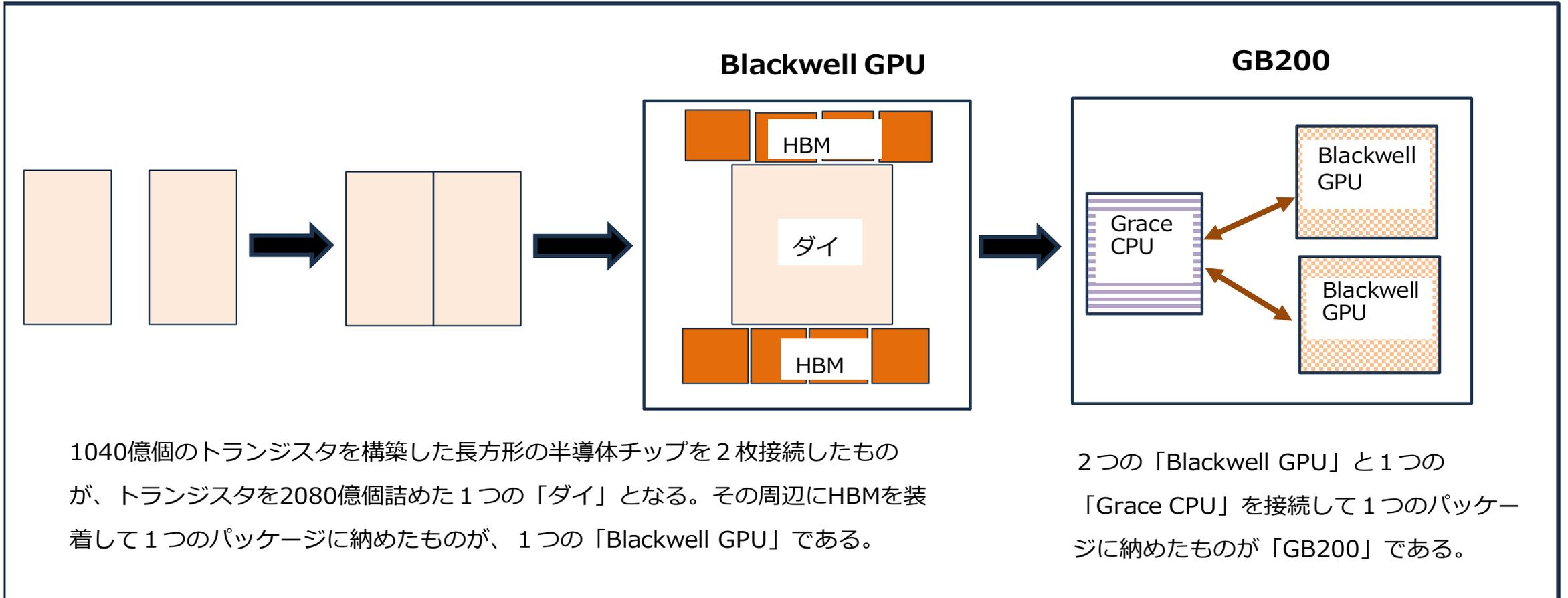
● 「Blackwell GPU」の価格は3~4万ドル

- ✓ 2024年3月19日（火）にCNBCが放送したエヌビディア・ファンCEOとのインタビューによれば、「Blackwell GPU」の価格（エヌビディアの出荷価格）は、30,000~40,000ドル。
- ✓ 「GB200NVL72」は約300万ドル。
- ✓ 「Blackwell」開発にかかった研究開発費は約100億ドル（約1.5兆円）。
- ✓ CNBCウェブ記事によれば、「H100」の価格は25,000~40,000ドル（アナリスト推計）。

● 「Blackwell」の次は？

- ✓ 2025年に「Blackwell Ultra」投入。
- ✓ 2026年に次世代機「Rubin」（「HBM4」を搭載）、次世代CPU「Vero」投入。
- ✓ 2027年に「Rubin Ultra」投入。

エヌビディア：「Blackwell GPU」の構築（模式図）



出所：エヌビディア「GTC2024」基調講演より楽天証券証券作成

H100/H200性能比較

大規模言語モデルを使った推論速度（H100に対して）	
Llama2 70B	1.9倍
GPT-3 175B	1.6倍
Llama2 13B	1.4倍
ハイパフォーマンスコンピューティングの計算速度	
Dual x86 CPUと比較した時のH200の計算速度	110倍
A100を1とした時のパフォーマンス	
H100	1.7倍
H200	2.0倍
エネルギー効率（H100との比較）	
エネルギー消費	50%
TCO（Total Cost of Ownership、IT関連設備の総保有コスト）	50%

出所：エヌビディア資料より楽天証券作成

H100/H200とB200/GB200/GB200NVL72の性能比較

H100対B200性能比較

リアルタイム大規模言語モデル推論	15倍
AIトレーニング性能	3倍
高速データ処理	2倍

H200対GB200

「H200」と「GB200」を比較すると推論性能は最大30倍高くなる。

省エネ性能（H100対GB200NVL72）

MoE（Mixture of Experts：特定のタスクに特化した複数のexpertを入力に対して切り替えることで性能を上げる機械学習の手法）1.5テラのGPTを90日間トレーニング（機械学習）する場合、**8000個の「H100」で15MW（メガワット）**の電力が必要になる。

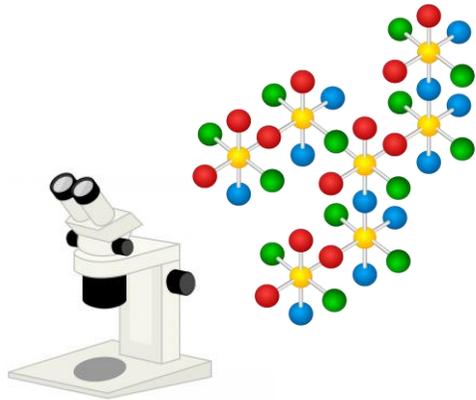


これが「GB200NVL72」の場合は、**2000個の「Blackwell GPU」（28個の「GB200NVL72」）**で4MWの電力で済む。

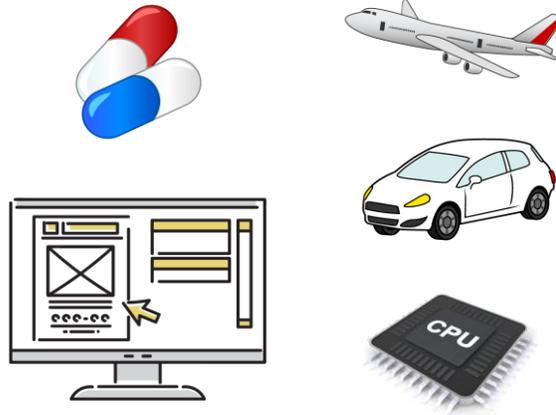
出所：エヌビディア資料、「GTC2024」基調講演より楽天証券作成

エヌビディアが生成AIを使ったシミュレーターで参入を目論んでいると思われる分野

研究開発



製品開発・設計 (ソフトウェア、 半導体の開発・設計を含む)



工場の設計、運営



出所：「GTC2024」基調講演を参考に楽天証券作成

エヌビディアの業績

	2024年1月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2025年1月期 1Q	2Q	3Q会社予想
売上高	7,192	13,507	18,120	22,103	26,044	30,040	32,500
前年比	-13.2%	101.5%	205.5%	265.3%	262.1%	122.4%	79.4%
営業利益	2,140	6,800	10,417	13,615	16,909	18,642	19,900
営業利益率	29.8%	50.3%	57.5%	61.6%	64.9%	62.1%	61.2%
前年比	14.6%	1262.7%	1633.3%	983.1%	690.1%	174.1%	91.0%
当期純利益	2,043	6,188	9,243	12,285	14,881	16,599	16,800
前年比	26.3%	843.3%	1259.3%	768.8%	628.4%	168.2%	81.8%

単位：百万ドル、%、倍

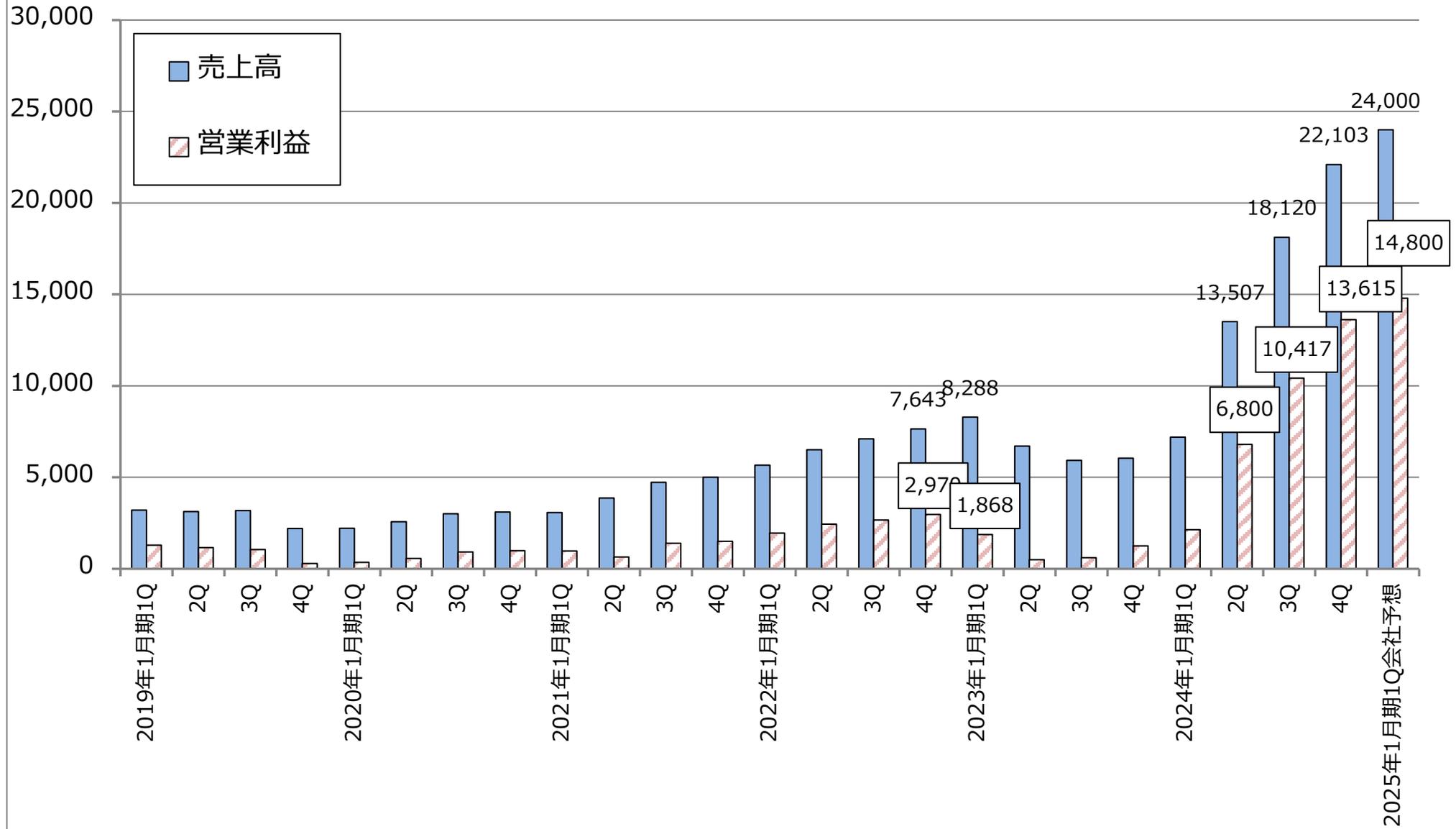
出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：会社予想は予想レンジのレンジ平均値。

エヌビディアの四半期業績

(単位：100万ドル、出所：会社資料より楽天証券作成。注：2025年1月期1Q会社予想は予想レンジの平均値)



エヌビディアの業績

	2023年1月期	2024年1月期	2025年1月期 楽天証券予想 (前回)	2025年1月期 楽天証券予想 (今回)	2026年1月期 楽天証券予想 (前回)	2026年1月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	26,974	60,922	120,000	123,000	180,000	180,000
前年比	0.2%	125.9%	97.0%	101.9%	50.0%	46.3%
営業利益	4,224	32,972	74,000	76,000	120,000	115,000
営業利益率	15.7%	54.1%	61.7%	61.8%	66.7%	63.9%
前年比	-57.9%	680.6%	124.4%	130.5%	62.2%	51.3%
当期純利益	4,368	29,760	63,000	66,000	100,600	96,700
前年比	-55.2%	581.3%	111.7%	121.8%	59.7%	46.5%
EPS	0.18	1.20	2.54	2.66	4.05	3.89
配当	0.016	0.016	0.034	0.040	0.040	0.040
PER	710.6	104.3	49.3	47.0	30.9	32.1

株価 124.92 ドル (2024年10月4日)

時価総額 3,070,284 百万ドル (2024年10月4日)

発行済株数 24,848 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 24,578 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後（Diluted）発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前（Basic）で計算。

TSMCの業績

	2023年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2024年12月期 1Q	2Q	3Q会社予想
売上高	508,633	480,841	546,733	625,529	592,644	673,510	741,000
前年比	3.6%	-10.0%	-10.8%	0.0%	16.5%	40.1%	35.5%
営業利益	231,238	201,958	228,065	260,205	249,018	286,556	322,300
営業利益率	45.5%	42.0%	41.7%	41.6%	42.0%	42.5%	43.5%
前年比	3.3%	-23.0%	-26.5%	-19.9%	7.7%	41.9%	41.3%
当期純利益	206,987	181,799	211,000	238,712	225,485	247,662	
前年比	2.1%	-23.3%	-24.9%	-19.3%	8.9%	36.2%	

単位：百万台湾ドル、台湾ドル、米ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：会社予想は予想レンジの平均値。

TSMCの業績

	2022年12月期	2023年12月期	2024年12月期 楽天証券予想 (前回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)	2025年12月期 楽天証券予想 (前回)	2025年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	2,263,891	2,161,736	2,760,000	2,800,000	3,450,000	3,550,000
前年比	42.6%	-4.5%	27.7%	29.5%	25.0%	26.8%
営業利益	1,121,279	921,466	1,150,000	1,210,000	1,520,000	1,570,000
営業利益率	49.5%	42.6%	41.7%	43.2%	44.1%	44.2%
前年比	72.5%	-17.8%	24.8%	31.3%	32.2%	29.8%
当期純利益	1,016,530	838,498	1,046,000	1,100,000	1,380,000	1,425,000
前年比	70.4%	-17.5%	24.7%	31.2%	31.9%	29.5%
EPS	39.20	32.34	40.34	42.42	53.22	54.95
配当	11.0	13.0	13.0	13.0	13.0	13.0
PER (台湾ベース)	24.9	30.2	24.2	23.0	18.4	17.8
EPS (ADRベースUSドル)	6.06	5.00	6.23	6.55	8.22	8.49
PER (ADRベース)	29.9	36.3	29.1	27.6	22.0	21.3

株価 (台湾) 977.00 台湾ドル (2024年10月4日)

株価 (NYSE ADR) 181.16 USドル (2024年10月4日)

時価総額 939,532 百万USドル (2024年10月4日)

発行済株数 25,931 百万株 (完全希薄化後)

1台湾ドル 0.0309 USドル (2024年10月4日)

単位：百万台湾ドル、台湾ドル、米ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：TSMCは台湾市場に株式を、ニューヨーク市場にADRを上場している。ここではADRの株価によってPERと時価総額を計算した。

注3：TSMCのADRは普通株5株からなる。

AMDの業績

	2023年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2024年12月期 1Q	2Q	3Q会社予想
売上高	5,353	5,359	5,800	6,168	5,473	5,835	6,700
前年比	-9.1%	-18.2%	4.2%	10.2%	2.2%	8.9%	15.5%
営業利益	-145	-20	224	342	36	269	
営業利益率	-2.7%	-0.4%	3.9%	5.5%	0.7%	4.6%	
前年比	赤転	赤転	黒転	黒転	黒転	黒転	
当期純利益	-139	27	299	667	123	265	
前年比	赤転	-94.0%	353.0%	3076.2%	黒転	881.5%	

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：会社予想は予想レンジの平均値。

AMDのデータセンター・セグメント売上高内訳

	2022年12月期	2023年12月期 楽天証券推定	2024年12月期 会社予想 (前回)	2024年12月期 会社予想 (今回)	2024年12月期 楽天証券予想 (前回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)	2025年12月期 楽天証券予想 (前回)	2025年12月期 楽天証券予想 (今回)
サーバー用CPU等 前年比	6,000	6,000 0.0%			7,200 20.0%	7,200 20.0%	9,000 25.0%	9,000 25.0%
AI半導体 前年比	0	500 #DIV/0!	4,000 700.0%	4,500 800.0%	5,000 900.0%	5,500 1000.0%	15,000 200.0%	15,000 172.7%
合計 前年比	6,000	6,500 8.3%			12,200 103.3%	12,700 95.4%	24,000 96.7%	24,000 89.0%

単位：100万ドル

出所：会社資料、2023年12月期4Q決算電話会議より楽天証券作成。予想は楽天証券。

AMDの業績

	2022年12月期	2023年12月期	2024年12月期 楽天証券予想 (前回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)	2025年12月期 楽天証券予想 (前回)	2025年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	23,601	22,680	26,200	25,700	40,000	39,300
前年比	43.6%	-3.9%	15.5%	13.3%	52.7%	52.9%
営業利益	1,264	401	1,800	2,200	7,000	8,100
営業利益率	5.4%	1.8%	6.9%	8.6%	17.5%	20.6%
前年比	-65.4%	-68.3%	348.9%	448.6%	288.9%	268.2%
当期純利益	1,320	854	1,530	1,870	5,960	6,890
前年比	-58.3%	-35.3%	79.2%	119.0%	289.5%	268.4%
EPS	0.81	0.52	0.93	1.14	3.64	4.21
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	211.9	327.6	182.9	149.6	46.9	40.6

株価 170.90 ドル (2024年10月4日)

時価総額 276,516 百万ドル (2024年10月4日)

発行済株数 1,637 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 1,618 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後 (Diluted) 発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前 (Basic) で計算。

エヌビディア：AI用GPUとHBM

AI用GPU製品名	H100	H200	Blackwell GPU	GB200	GB200NVL72	Blackwell Ultra	Rubin
HBM							
型式	HBM2e	HBM3e	HBM3e	HBM3e	HBM3e	HBM3e	HBM4
容量	80GB	141GB	192GB	384GB	30TB		
HBM帯域幅	2TB/s	4.8TB/s	8TB/s	16TB/s			

出所：エヌビディア資料、「GTC2024」基調講演より楽天証券作成

注：「B200」はエヌビディアから正式なスペックが開示されていないため割愛した。

マイクロン・テクノロジーの業績

	2024年8月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2025年8月期 1Q会社予想
売上高	4,726	5,824	6,811	7,750	8,700
前年比	15.7%	57.7%	81.5%	93.3%	84.1%
営業利益	-1,128	191	719	1,522	2,140
営業利益率	-23.9%	3.3%	10.6%	19.6%	24.6%
前年比	赤字	黒転	黒転	黒転	黒転
当期純利益	-1,234	793	332	887	1,730
前年比	赤字	黒転	黒転	黒転	黒転

単位：100万ドル、%

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：会社予想は予想レンジの平均値。

マイクロン・テクノロジーの業績

	2022年8月期	2023年8月期	2024年8月期	2025年8月期 楽天証券予想 (前回)	2025年8月期 楽天証券予想 (今回)	2026年8月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	30,758	15,540	25,111	42,000	41,000	53,000
前年比	11.0%	-49.5%	61.6%	67.3%	63.3%	29.3%
営業利益	9,702	-5,745	1,304	10,200	11,000	17,000
営業利益率	31.5%	-37.0%	5.2%	24.3%	26.8%	32.1%
前年比	54.4%	赤転	黒転	682.2%	743.6%	54.5%
当期純利益	8,687	-5,833	778	8,700	8,890	13,700
前年比	48.2%	赤転	黒転	1018.3%	1042.7%	54.1%
EPS	7.72	-5.18	0.69	7.73	7.90	12.18
配当	0.43	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46
PER	13.2	-19.7	147.9	13.2	12.9	8.4

株価 (NASDAQ) 102.25 ドル (2024年10月4日)

時価総額 113,293 百万ドル (2024年10月4日)

発行済株数 1,125 百万株(希薄化後、Diluted)

発行済株数 1,108 百万株(希薄化前、Basic)

単位：100万ドル、%

出所：会社資料より楽天証券作成。

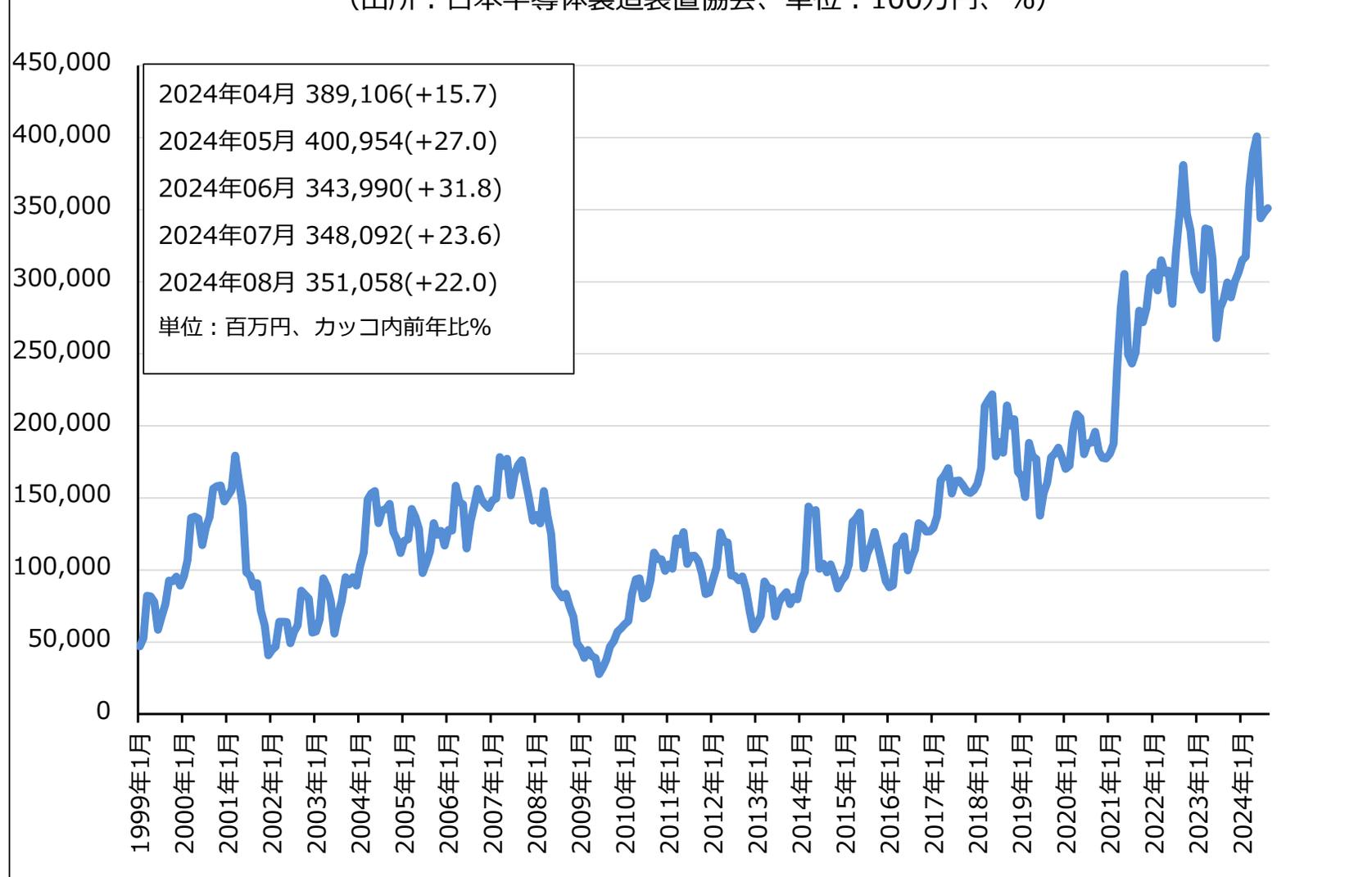
注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後 (Diluted) 発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前 (Basic) で計算。

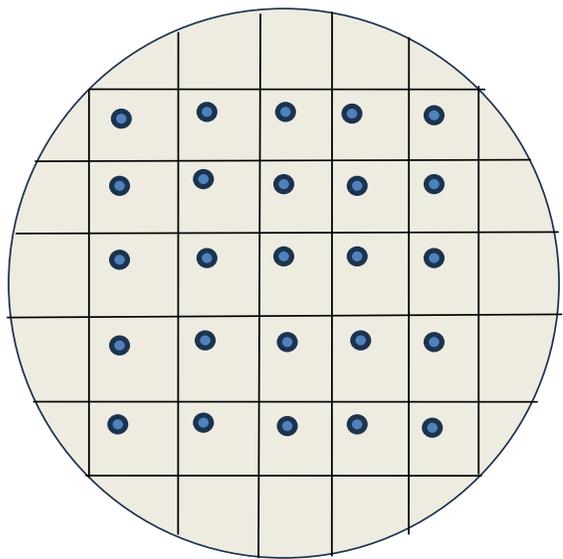
4. 半導体製造装置

日本製半導体製造装置販売高（3カ月移動平均）

（出所：日本半導体製造装置協会、単位：100万円、%）



HBMの製造工程（模式図）



DRAM（DDR5）の回路を描き込んだシリコンウェハ上にエッチングで貫通電極を形成する。

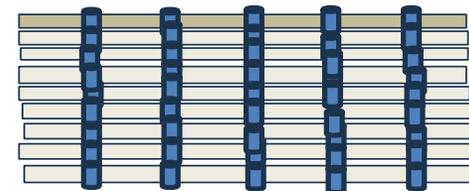
シリコンウェハの裏面



シリコンウェハの表面



シリコンウェハの裏面をグラインダ（ディスク）で削る。その後、貫通電極をエッチングで裏面に出し、電極を付ける（ビア出しバンプ形成）。



両面に貫通電極が露出し電極が形成されたウェハをダイサ（ディスク）で四角いチップに切り分ける（ダイシング）。そして、それらのダイを積層する（DDR5ベースのウェハ8枚+ロジック制御系1枚）。仮接合のためにボンディング装置（東京エレクトロン）を使う。

●2024、2025年の半導体設備投資

✓2ナノ投資：2025年末に2ナノ量産開始（ウェハ投入開始）へ。ただし、iPhone16シリーズと2025年版iPhoneの売れ行きが懸念材料。

✓HBM、DRAM（DDR5）の増産投資。

✓3ナノの増強：2024年秋発売の新型iPhoneは普及型、上位機種（Pro、ProMAX）とともに3ナノチップセット搭載へ。iPhone以外のスマートフォン、パソコンの上位機種のCPUも3ナノへ。

✓サーバー用高性能CPUの3ナノ化。

✓5ナノ、4ナノの増強：AI用GPUと最新型のサーバー用CPUの増産。

✓中国の成熟ロジック半導体（20ナノから昔のロジック半導体）の設備投資は緩やかに減少へ。

ディスコの業績

	2024年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2025年3月期 1Q	2Q会社予想
売上高	53,961	72,298	76,995	104,299	82,799	85,600
前年比	-9.7%	-9.1%	16.9%	32.0%	53.4%	18.4%
営業利益	16,972	28,037	30,353	46,127	33,376	32,600
営業利益率	31.5%	38.8%	39.4%	44.2%	40.3%	38.1%
前年比	-21.4%	-15.7%	25.1%	47.4%	96.7%	16.3%
経常利益	18,162	28,114	29,449	46,666	33,623	32,800
前年比	-20.2%	-19.3%	30.3%	45.2%	85.1%	16.7%
当期純利益	12,682	20,026	16,071	35,425	23,713	23,100
前年比	-20.9%	-18.7%	-2.9%	38.0%	87.0%	15.4%

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

ディスコの業績

	2023年3月期	2024年3月期	2025年3月期 楽天証券予想 (前回)	2025年3月期 楽天証券予想 (今回)	2026年3月期 楽天証券予想 (前回)	2026年3月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	284,135	307,554	410,000	400,000	540,000	520,000
前年比	12.0%	8.2%	33.3%	30.1%	31.7%	30.0%
営業利益	110,413	121,490	177,000	164,000	248,000	230,000
営業利益率	38.9%	39.5%	43.2%	41.0%	45.9%	44.2%
前年比	20.7%	10.0%	45.7%	35.0%	40.1%	40.2%
経常利益	112,338	122,393	178,000	165,000	249,000	231,000
前年比	21.5%	9.0%	45.4%	34.8%	39.9%	40.0%
当期純利益	82,891	84,205	130,400	120,800	182,500	169,100
前年比	25.2%	1.6%	54.9%	43.5%	40.0%	40.0%
EPS	764.9	777.1	1,203.4	1,114.8	1,684.2	1,560.5
配当	305.0	307.0	440.0	408.0	610.0	571.0
PER (倍)	51.9	51.1	33.0	35.6	23.6	25.4

株価 39,710 円(2024/10/4)

時価総額 4,303,095 百万円(2024/10/4)

発行済み株数 108,363 千株

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：発行済み株数は自己株式を除いたもの。

注3：2023年4月1日付けで1対3の株式分割を実施。これに対応して過去の配当額を遡及修正している。

注4：楽天証券予想（前回）は前回レポート時の業績予想。同（今回）は今回の修正予想。

アドバンテストの業績

	2024年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2025年3月期 1Q
売上高	101,251	116,260	133,233	135,763	138,725
前年比	-25.5%	-16.3%	-3.4%	-7.9%	37.0%
営業利益	14,269	21,000	26,830	19,529	31,325
営業利益率	14.1%	18.1%	20.1%	14.4%	22.6%
前年比	-68.1%	-51.3%	-34.9%	-49.3%	119.5%
税引前利益	12,961	20,356	26,250	18,603	31,930
前年比	-73.2%	-56.5%	-30.2%	-51.6%	146.4%
当期利益	9,202	16,736	21,205	15,147	23,873
前年比	-74.7%	-51.9%	-26.0%	-50.5%	159.4%

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注1：当期利益は親会社の所有者に帰属する当期利益。

アドバンテストの業績

	2023年3月期	2024年3月期	2025年3月期 会社予想 (前回)	2025年3月期 会社予想 (今回)	2025年3月期 楽天証券予想 (前回)	2025年3月期 楽天証券予想 (今回)	2026年3月期 楽天証券予想 (前回)	2026年3月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	560,191	486,507	525,000	600,000	600,000	600,000	710,000	710,000
前年比	34.4%	-13.2%	7.9%	23.3%	23.3%	23.3%	18.3%	18.3%
営業利益	167,687	81,628	90,000	138,000	138,000	138,000	196,000	196,000
営業利益率	29.9%	16.8%	17.1%	23.0%	23.0%	23.0%	27.6%	27.6%
前年比	46.2%	-51.3%	10.3%	69.1%	69.1%	69.1%	42.0%	42.0%
税引前利益	171,270	78,170	89,000	138,500	138,500	138,500	197,000	197,000
前年比	47.2%	-54.4%	13.9%	77.2%	77.2%	77.2%	42.2%	42.2%
当期利益	130,400	62,290	67,000	105,000	105,000	105,000	149,400	149,400
前年比	49.4%	-52.2%	7.6%	68.6%	68.6%	68.6%	42.3%	42.3%
EPS	176.6	84.4	90.7	142.2	142.2	142.2	202.3	202.3
配当	33.75	34.25			45.00	45.00	60.00	60.00
PER (倍)	39.5	82.7	76.9	49.0	49.0	49.0	34.5	34.5

株価 6,974 円(2024/10/4)

発行済み株数 738,418 千株

時価総額 5,149,727 百万円(2024/10/4)

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注1：当期利益は親会社の所有者に帰属する当期利益。

注2：発行済み株数は自己株式を除いたもの。

注3：2023年10月1日付けで1対4の株式分割を行った。表中の配当額は分割にあわせて遡及修正している。

注4：会社予想（前回）は2024年3月期決算発表時のもの。同（今回）は2025年3月期1Q決算発表時のもの。

注5：楽天証券予想（前回）は前回レポート時の業績予想。同（今回）は今回の修正予想。

東京エレクトロンの業績

	2024年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2025年3月期 1Q
売上高	391,746	427,826	463,662	547,293	555,071
前年比	-17.3%	-39.7%	-0.9%	-2.0%	41.7%
営業利益	82,433	96,145	132,460	145,225	165,733
営業利益率	21.0%	22.5%	28.6%	26.5%	29.9%
前年比	-29.9%	-58.7%	15.4%	-4.9%	101.1%
経常利益	83,046	98,236	134,682	147,221	167,398
前年比	-29.4%	-58.3%	15.2%	-5.0%	101.6%
当期純利益	64,312	73,179	101,533	124,939	126,189
前年比	-27.0%	-59.2%	18.6%	5.3%	96.2%

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

東京エレクトロンの業績

	2023年3月期	2024年3月期	2025年3月期 会社予想 (前回)	2025年3月期 会社予想 (今回)	2025年3月期 楽天証券予想 (前回)	2025年3月期 楽天証券予想 (今回)	2026年3月期 楽天証券予想 (前回)	2026年3月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	2,209,025	1,830,527	2,200,000	2,300,000	2,300,000	2,300,000	2,800,000	2,700,000
前年比	10.2%	-17.1%	20.2%	25.6%	25.6%	25.6%	21.7%	17.4%
営業利益	617,723	456,263	582,000	627,000	627,000	627,000	820,000	770,000
営業利益率	28.0%	24.9%	26.5%	27.3%	27.3%	27.3%	29.3%	28.5%
前年比	3.1%	-26.1%	27.6%	37.4%	37.4%	37.4%	30.8%	22.8%
経常利益	625,185	463,185	584,000	630,000	630,000	630,000	823,000	773,000
前年比	3.9%	-25.9%	26.1%	36.0%	36.0%	36.0%	30.6%	22.7%
当期純利益	471,584	363,963	445,000	478,000	478,000	478,000	624,400	586,000
前年比	7.9%	-22.8%	22.3%	31.3%	31.3%	31.3%	30.6%	22.6%
EPS	1,023.7	790.1	966.0	1,037.6	1,037.6	1,037.6	1,355.4	1,272.0
配当	467.7	393.0	481.0	519.0	519.0	519.0	677.0	636.0
PER (倍)	24.8	32.1	26.2	24.4	24.4	24.4	18.7	19.9

株価 25,355 円(2024/10/4)

発行済み株数 460,678 千株

時価総額 11,680,491 百万円(2024/10/4)

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：発行済み株数は自己株式を除いたもの。

注3：会社予想（前回）は2024年3月期決算発表時のもの。同（今回）は2025年3月期1Q決算発表時のもの。

注4：楽天証券予想（前回）は前回レポート時の業績予想。同（今回）は今回の修正予想。

レーザーテックの業績

	2024年6月期 1Q	2Q	3Q	4Q
売上高	47,305	47,684	62,213	56,304
前年比	83.9%	62.3%	155.7%	-23.3%
営業利益	10,279	21,473	26,358	23,265
営業利益率	21.7%	45.0%	42.4%	41.3%
前年比	20.8%	123.3%	182.0%	-33.2%
経常利益	10,929	20,373	27,391	23,328
前年比	18.3%	129.7%	177.6%	-34.6%
当期純利益	7,702	14,496	19,323	17,555
前年比	14.4%	111.6%	170.9%	-31.0%

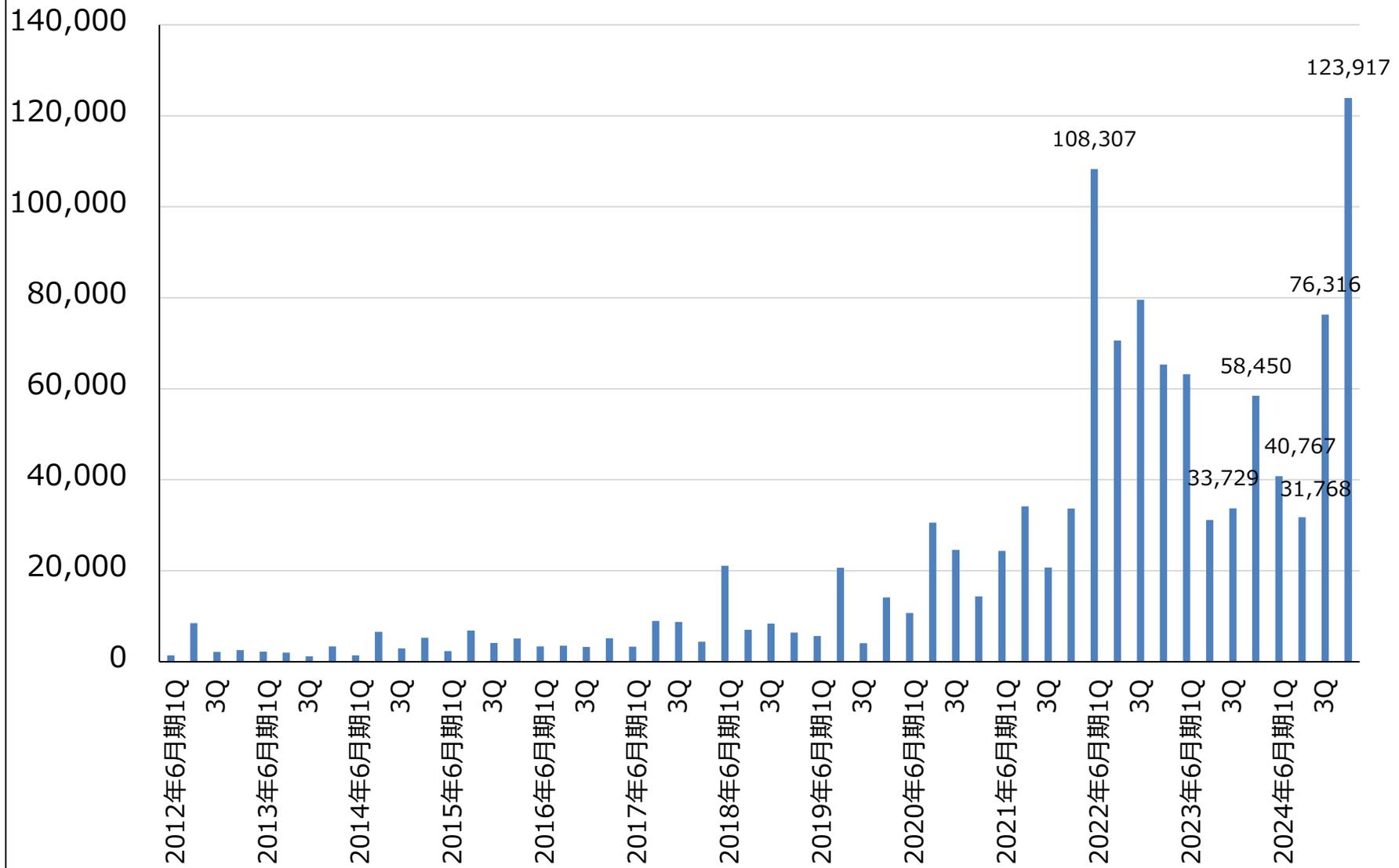
単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期純利益は親会社の所有者に帰属する当期純利益。

レーザーテックの全社受注高

(単位：百万円、四半期ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



レーザーテックの業績

	2023年6月期	2024年6月期	2025年6月期 会社予想 (今回)	2025年6月期 楽天証券予想 (前回)	2025年6月期 楽天証券予想 (今回)	2026年6月期 楽天証券予想 (前回)	2026年6月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	152,832	213,506	240,000	250,000	250,000	320,000	320,000
前年比	69.1%	39.7%	12.4%	17.1%	17.1%	28.0%	28.0%
営業利益	62,287	81,375	104,000	110,000	110,000	148,000	148,000
営業利益率	40.8%	38.1%	43.3%	44.0%	44.0%	46.3%	46.3%
前年比	91.7%	30.6%	27.8%	35.2%	35.2%	34.5%	34.5%
経常利益	63,668	82,021	104,000	110,000	110,000	148,000	148,000
前年比	89.6%	28.8%	26.8%	34.1%	34.1%	34.5%	34.5%
当期純利益	46,164	59,076	74,000	78,300	78,300	105,300	105,300
前年比	85.8%	28.0%	25.3%	32.5%	32.5%	34.5%	34.5%
EPS	511.9	655.0	820.5	868.2	868.2	1,167.6	1,167.6
配当	180.0	230.0	288.0	304.0	304.0	408.0	408.0
PER (倍)	46.4	36.3	29.0	27.4	27.4	20.4	20.4

株価 23,775 円(2024/10/4)

発行済み株数 90,187 千株

時価総額 2,144,196 百万円(2024/10/4)

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注1：当期純利益は親会社の所有者に帰属する当期純利益。

注2：発行済み株数は自己株式を除いたもの。

注3：会社予想（今回）は2024年6月期決算発表時のもの。

注4：楽天証券予想（前回）は前回レポート時の業績予想。同（今回）は今回の修正予想。

ASMLホールディングスの業績

	2023年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2024年12月期 1Q	2Q	3Q会社予想
売上高	6,746	6,902	6,673	7,237	5,290	6,243	7,000
前年比	90.9%	27.1%	15.5%	12.6%	-21.6%	-9.5%	4.9%
営業利益	2,205	2,263	2,182	2,392	1,391	1,835	2,140
営業利益率	32.7%	32.8%	32.7%	33.1%	26.3%	29.4%	30.6%
前年比	180.9%	36.9%	12.5%	12.6%	-36.9%	-18.9%	-1.9%
当期純利益	1,956	1,942	1,893	2,048	1,224	1,578	
前年比	181.4%	37.6%	11.2%	12.7%	-37.4%	-18.7%	

単位：百万ユーロ、ユーロ、米ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：会社予想は予想レンジのレンジ平均値。

ASMLホールディング機種別売上高

	2022年12月期	2023年12月期	2024年12月期 楽天証券予想 (前回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)	2025年12月期 楽天証券予想 (前回)	2025年12月期 楽天証券予想 (今回)
EUV						
販売台数 (台)	40	53	53	53	70	70
単価 (100万ユーロ/台)	177.5	173.8	180.0	180.0	210.0	210.0
売上高 (100万ユーロ)	7,098	9,214	9,540	9,540	14,700	14,700
ArF液浸						
販売台数 (台)	81	125	115	115	115	80
単価 (100万ユーロ/台)	64.8	72.0	80.0	80.0	80.0	80.0
売上高 (100万ユーロ)	5,246	8,995	9,200	9,200	9,200	6,400
ArFドライ						
販売台数 (台)	28	32	30	30	60	60
単価 (100万ユーロ/台)	22.0	22.0	30.0	30.0	30.0	30.0
売上高 (100万ユーロ)	617	878	900	900	1,800	1,800
KrF						
販売台数 (台)	151	184	120	120	120	120
単価 (100万ユーロ/台)	11.2	11.9	13.0	13.0	13.0	13.0
売上高 (100万ユーロ)	1,697	2,194	1,560	1,560	1,560	1,560

単位：100万ユーロ

出所：会社資料より楽天証券作成、予想は楽天証券

ASMLホールディングの業績

	2022年12月期	2023年12月期	2024年12月期 楽天証券予想 (前回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)	2025年12月期 楽天証券予想 (前回)	2025年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	21,173	27,559	28,000	28,000	35,000	32,000
前年比	13.8%	30.2%	1.6%	1.6%	25.0%	14.3%
営業利益	6,501	9,042	7,900	7,900	11,500	10,000
営業利益率	30.7%	32.8%	28.2%	28.2%	32.9%	31.3%
前年比	-3.7%	39.1%	-12.6%	-12.6%	45.6%	26.6%
当期純利益	5,624	7,839	6,600	6,600	9,600	8,350
前年比	-4.4%	39.4%	-15.8%	-15.8%	45.5%	26.5%
EPS (ユーロ)	14.29	19.92	16.77	16.77	24.40	21.22
配当	5.80	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10
PER	53.0	38.0	45.2	45.2	31.0	35.7
EPS (ドル)	15.39	21.02	17.87	17.87	25.49	22.32
PER (NASDAQ株価ベース)	54.1	39.6	46.6	46.6	32.7	37.3

株価 (アムステルダム)	757.50 ユーロ (2024年10月4日)
株価 (NASDAQ)	833.00 USドル (2024年10月4日)
時価総額	327,536 百万USドル (2024年10月4日)
発行済株数	393.5 百万株 (完全希薄化後、Diluted)
発行済株数	393.2 百万株 (完全希薄化前、Basic)
1ユーロ	1.0976 USドル (2024年10月4日)

単位：百万ユーロ、ユーロ、米ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後 (Diluted) 発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前 (Basic) で計算。

注3：ASMLホールディングはアムステルダム、NASDAQに上場しているが、ここではNASDAQの株価でPERと時価総額を計算した。

注4：楽天証券予想 (前回) は前回レポート時の業績予想。同 (今回) は今回の修正予想。

5. その他の注目セクター

● アメリカ大統領選挙と住宅政策

✓ 2024年8月に選挙戦からの撤退を表明したバイデン大統領に代わって民主党の大統領候補になったカラマ・ハリス氏は、8月16日にノースカロライナ州で行われた選挙集会で積極的な住宅政策を表明した。内容は以下の通り。

- ① 初めて住宅を購入する人向けの住宅を建設する業者に対する新たな税額控除。
- ② 初めて住宅を購入する人を対象とした2万5000ドルの頭金補助。
- ③ この2つの支援を通じ、任期の4年間で300万戸の住宅を新たに建設する。
- ④ 地方政府による手頃な価格の住宅建設を奨励するため400億ドルの基金を提案。
- ⑤ 規制簡素化や家賃補助拡大。

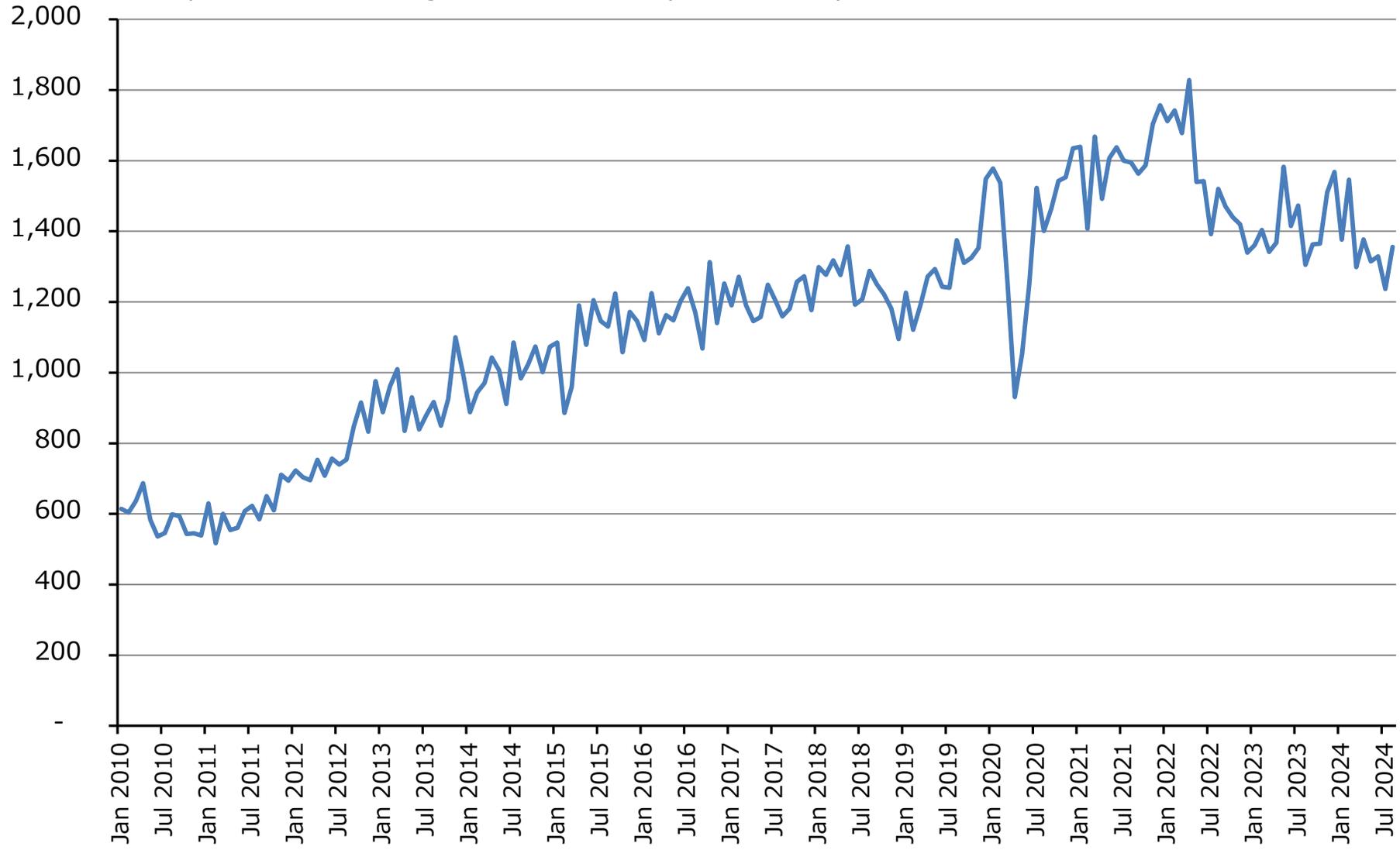
✓これに対して、共和党のトランプ候補は、頭金支援では住宅の供給不足が加速し、価格が上がる恐れがあるとしている。頭金の確保に苦勞している人には別の支援策を講じる可能性を示唆したが、明確な住宅政策を示していない。

✓ただし、共和党の綱領では、税額控除や規制撤廃を通じて住宅所有率を高めるとしている。

アメリカ住宅着工件数

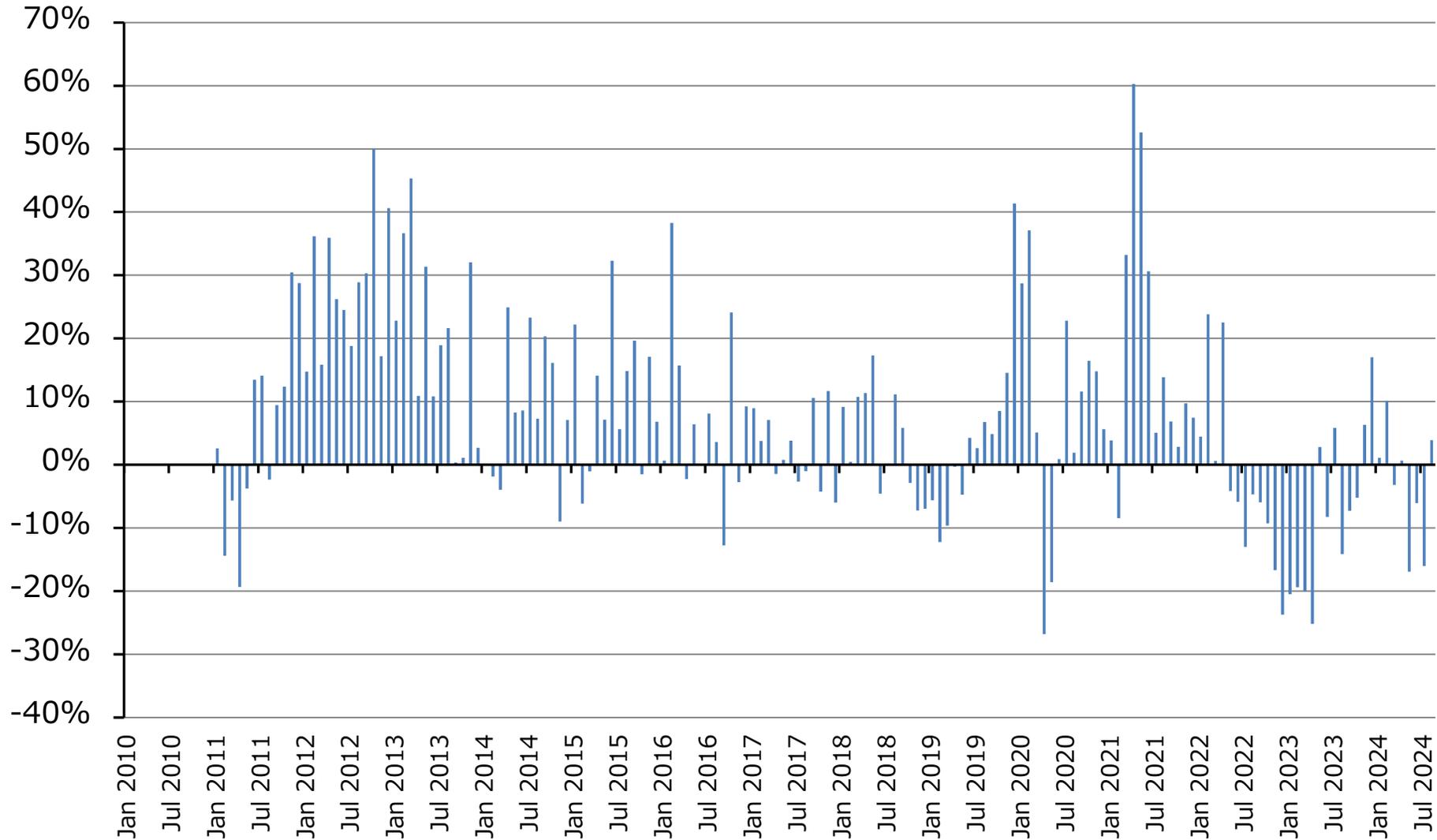
(単位：1000件、月次、季節調整済み、年率換算、出所：U.S. Census Bureau and U.S.

Department of Housing and Urban Development, Survey of Constructionより楽天証券作成)



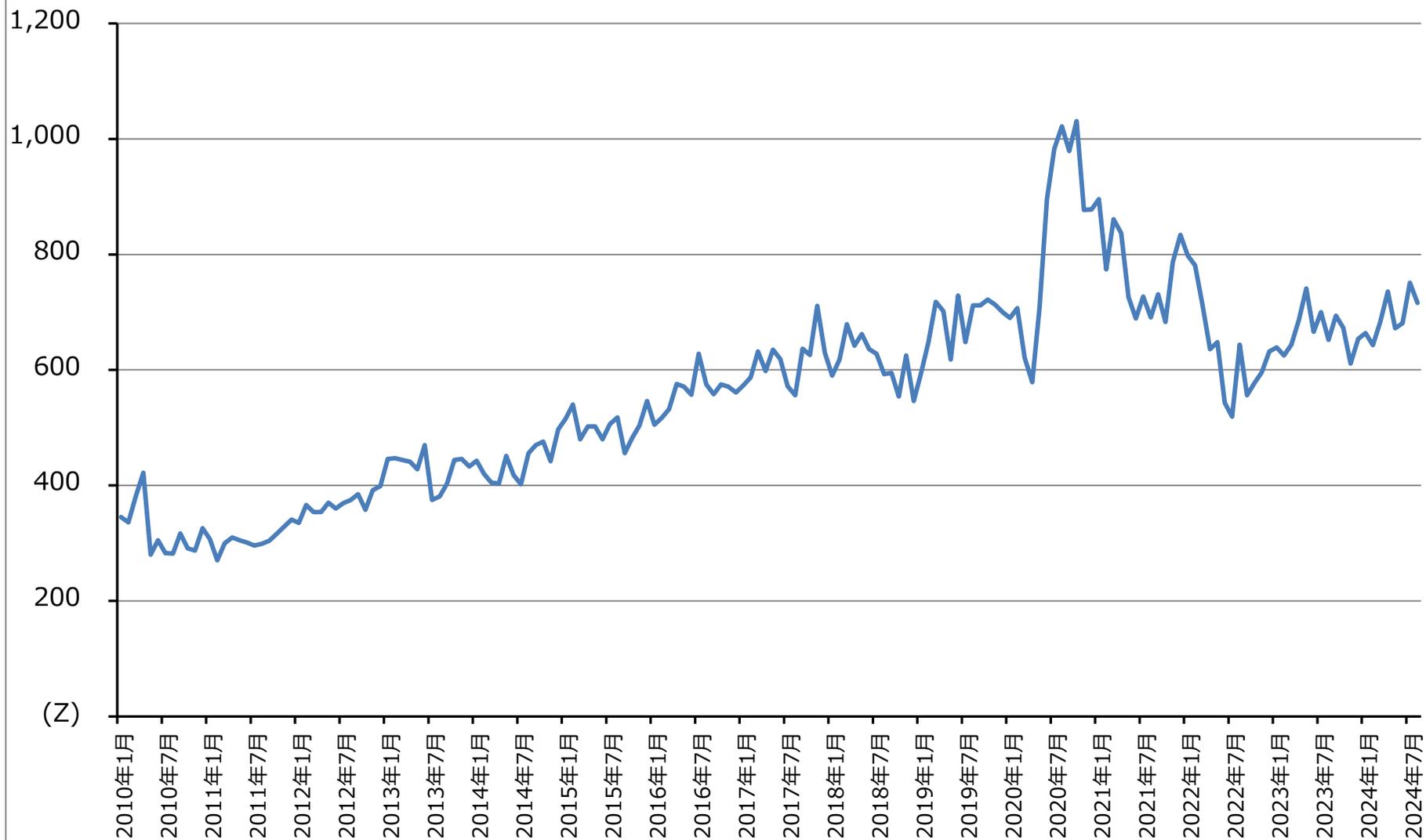
アメリカ住宅着工件数：前年比

(単位：1000件、月次、季節調整済み、年率換算、出所：U.S. Census Bureau and U.S. Department of Housing and Urban Development, Survey of Constructionより楽天証券作成)



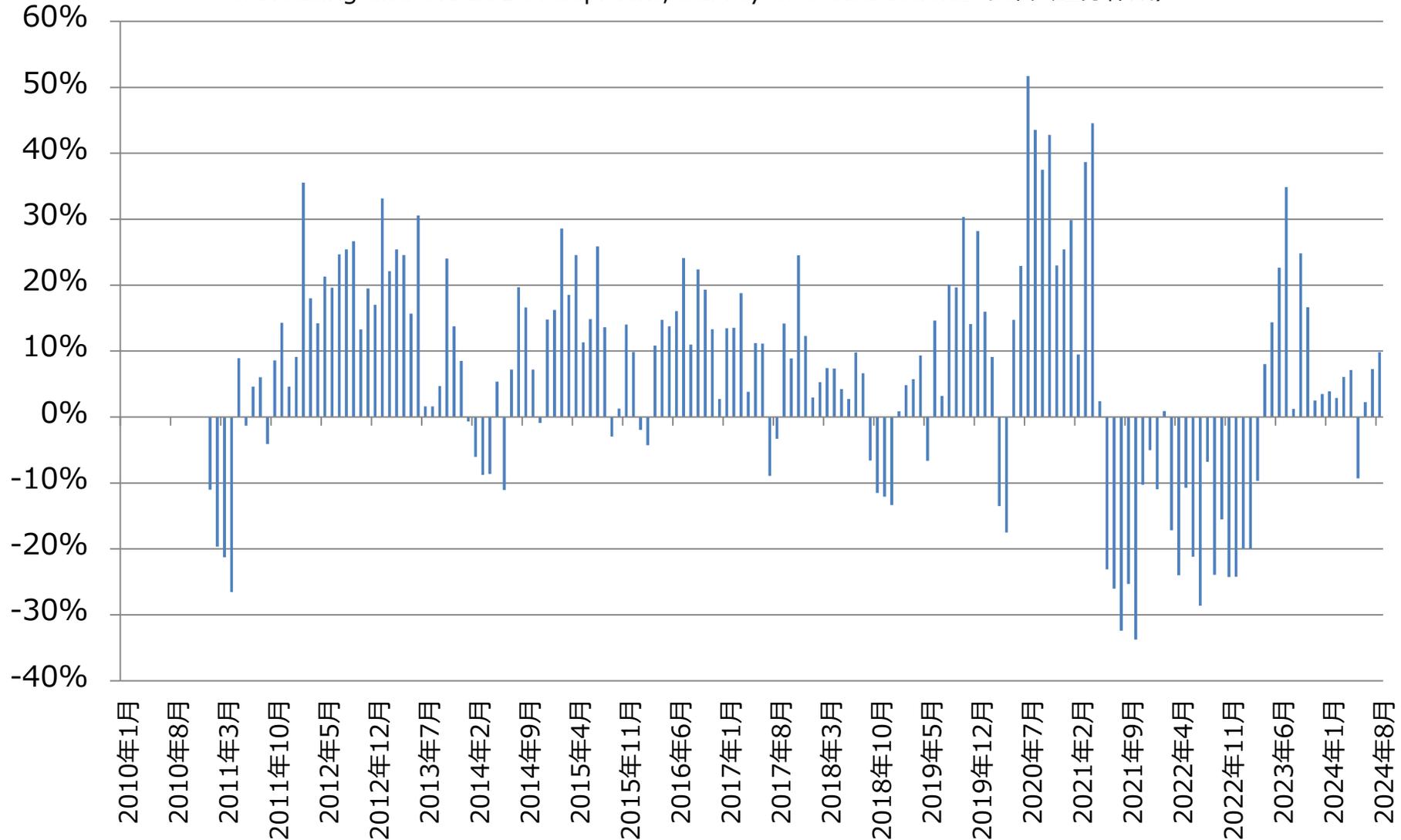
アメリカ：新築住宅販売件数（季節調整済み、年率換算）

（単位：1000件、季節調整済み、年率換算、出所：U.S. Census Bureau and U.S. Department of Housing and Urban Development, Survey of Constructionより楽天証券作成）



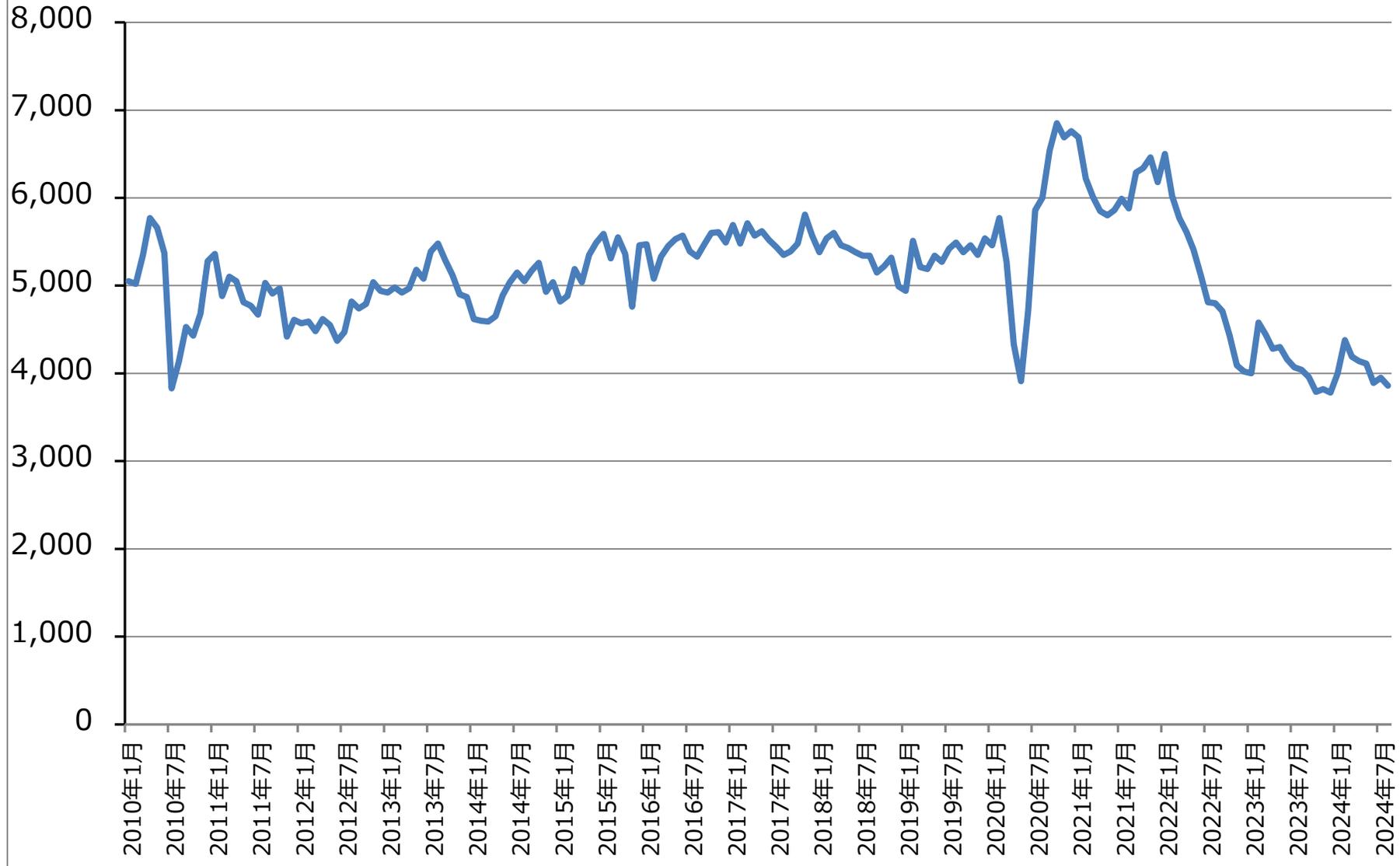
アメリカ：新築住宅販売件数（季節調整済み、年率換算）前年比

（単位：1000件、季節調整済み、年率換算、出所：U.S. Census Bureau and U.S. Department of Housing and Urban Development, Survey of Constructionより楽天証券作成）



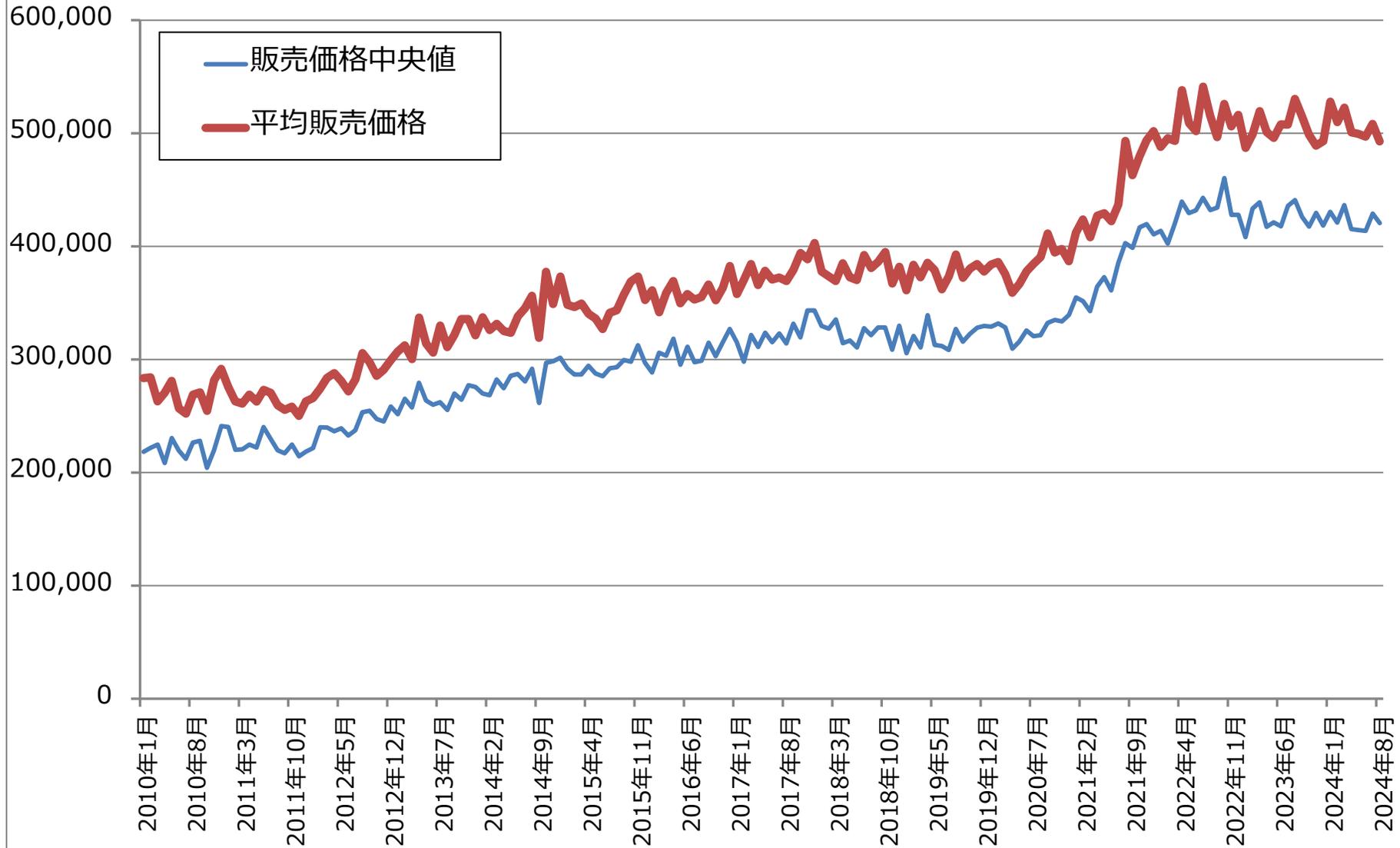
アメリカ：中古住宅販売件数

(単位：1000件、季節調整済み、年率換算、出所：全米不動産協会より楽天証券作成)



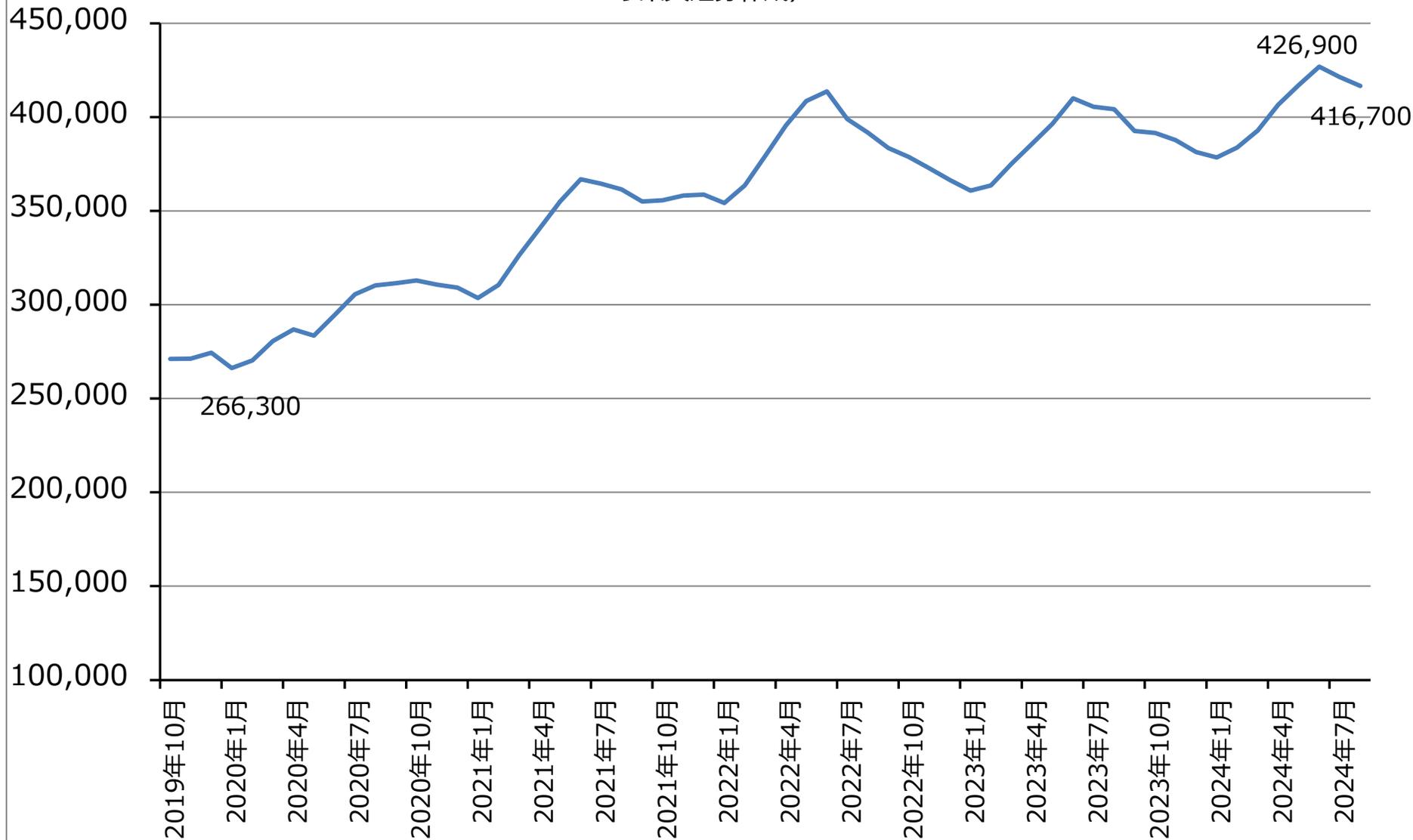
アメリカ：新築住宅販売価格

(単位：ドル、出所：U.S. Census Bureau and U.S. Department of Housing and Urban Development, Survey of Constructionより楽天証券作成)



アメリカ中古住宅販売価格：中央値

(単位：ドル、月次、出所：前米不動産協会 (NATIONAL ASSOCIATION OF REALTORS) 資料よ
り楽天証券作成)



アメリカの住宅ローン金利（モーゲージ金利）

（単位：％、出所：Freddie Mac資料より楽天証券作成）



D.R.ホートンの業績

	2023年9月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2024年9月期 1Q	2Q	3Q	4Q会社予想
売上高	7,257.8	7,972.9	9,725.6	10,504.1	7,726.0	9,107.2	9,965.7	10,200.0
前年比	2.9%	-0.3%	10.7%	9.0%	6.5%	14.2%	2.5%	-2.9%
税引前利益	1,267.2	1,245.3	1,783.9	2,018.3	1,247.5	1,528.5	1,799.0	
税引前利益率	17.5%	15.6%	18.3%	19.2%	16.1%	16.8%	18.1%	
前年比	-15.4%	-33.9%	-18.3%	-2.3%	-1.6%	22.7%	0.8%	
当期純利益	958.7	942.2	1,335.1	1,509.7	947.4	1,172.1	1,353.6	
前年比	-16.0%	-34.4%	-19.0%	-7.5%	-1.2%	24.4%	1.4%	

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：会社予想は予想レンジの平均値。

D.R.ホータンの業績

	2021年9月期	2022年9月期	2023年9月期	2024年9月期 会社予想 (今回)	2024年9月期 楽天証券予想 (今回)	2025年9月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	27,774.2	33,480.0	35,460.4	37,000.0	37,000.0	42,000.0
前年比	36.7%	20.5%	5.9%	4.3%	4.3%	13.5%
税引前利益	5,356.3	7,629.7	6,314.7		6,400.0	7,600.0
税引前利益率	19.3%	22.8%	17.8%		17.3%	18.1%
前年比	79.6%	42.4%	-17.2%		1.4%	18.8%
当期純利益	4,175.8	5,857.5	4,745.7		4,860.0	5,770.0
前年比	75.9%	40.3%	-19.0%		2.4%	18.7%
EPS	12.65	17.74	14.38		14.72	17.48
配当	0.825	0.925	1.05		1.20	1.20
PER	14.6	10.4	12.8		12.5	10.6

株価 184.64 ドル (2024年10月4日)

時価総額 60,636 百万ドル (2024年10月4日)

発行済株数 330.1 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 328.4 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後 (Diluted) 発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前 (Basic) で計算。

注3：会社予想は予想レンジの平均値。

トール・ブラザーズの業績

	2023年10月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2024年10月期 1Q	2Q	3Q	4Q会社予想
売上高	1,780	2,507	2,688	3,020	1,948	2,837	2,728	3,140
前年比	-0.6%	10.1%	7.7%	-18.6%	9.4%	13.2%	1.5%	4.0%
営業利益	225	426	515	559	308	624	497	
営業利益率	12.6%	17.0%	19.2%	18.5%	15.8%	22.0%	18.2%	
前年比	28.6%	51.1%	42.3%	-19.0%	36.9%	46.5%	-3.5%	
当期純利益	192	320	415	446	240	482	375	
前年比	26.3%	44.8%	52.0%	-30.4%	25.0%	50.6%	-9.6%	

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：会社予想は予想レンジの平均値。

トール・ブラザーズの業績

	2021年10月期	2022年10月期	2023年10月期	2024年10月期 会社予想 (今回)	2024年10月期 楽天証券予想 (今回)	2025年10月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	8,790	10,276	9,995	10,600	10,600	12,000
前年比	24.2%	16.9%	-2.7%	6.1%	6.1%	13.2%
営業利益	1,021	1,509	1,725		2,000	2,300
営業利益率	11.6%	14.7%	17.3%		18.9%	19.2%
前年比	85.6%	47.8%	14.3%		15.9%	15.0%
当期純利益	834	1,287	1,372		1,500	1,720
前年比	86.6%	54.3%	6.6%		9.3%	14.7%
EPS	7.85	12.11	12.91		14.12	16.19
配当	0.62	0.77	0.83		0.92	0.92
PER	19.1	12.4	11.6		10.6	9.3

株価 149.89 ドル (2024年10月4日)
 時価総額 15,757 百万ドル (2024年10月4日)
 発行済株数 106.265 百万株 (完全希薄化後、Diluted)
 発行済株数 105.122 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

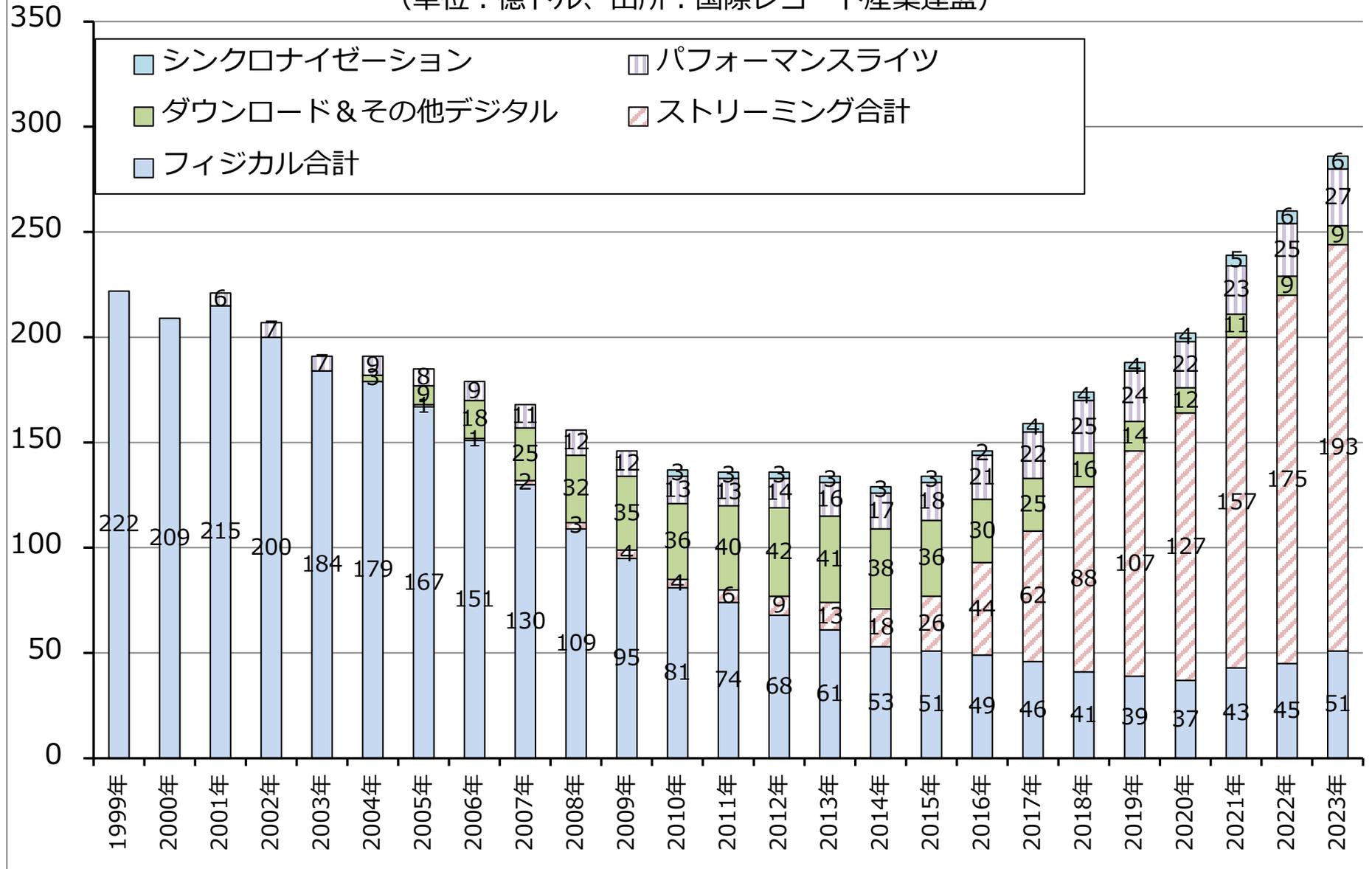
注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後（Diluted）発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前（Basic）で計算。

注3：会社予想は予想レンジの平均値。

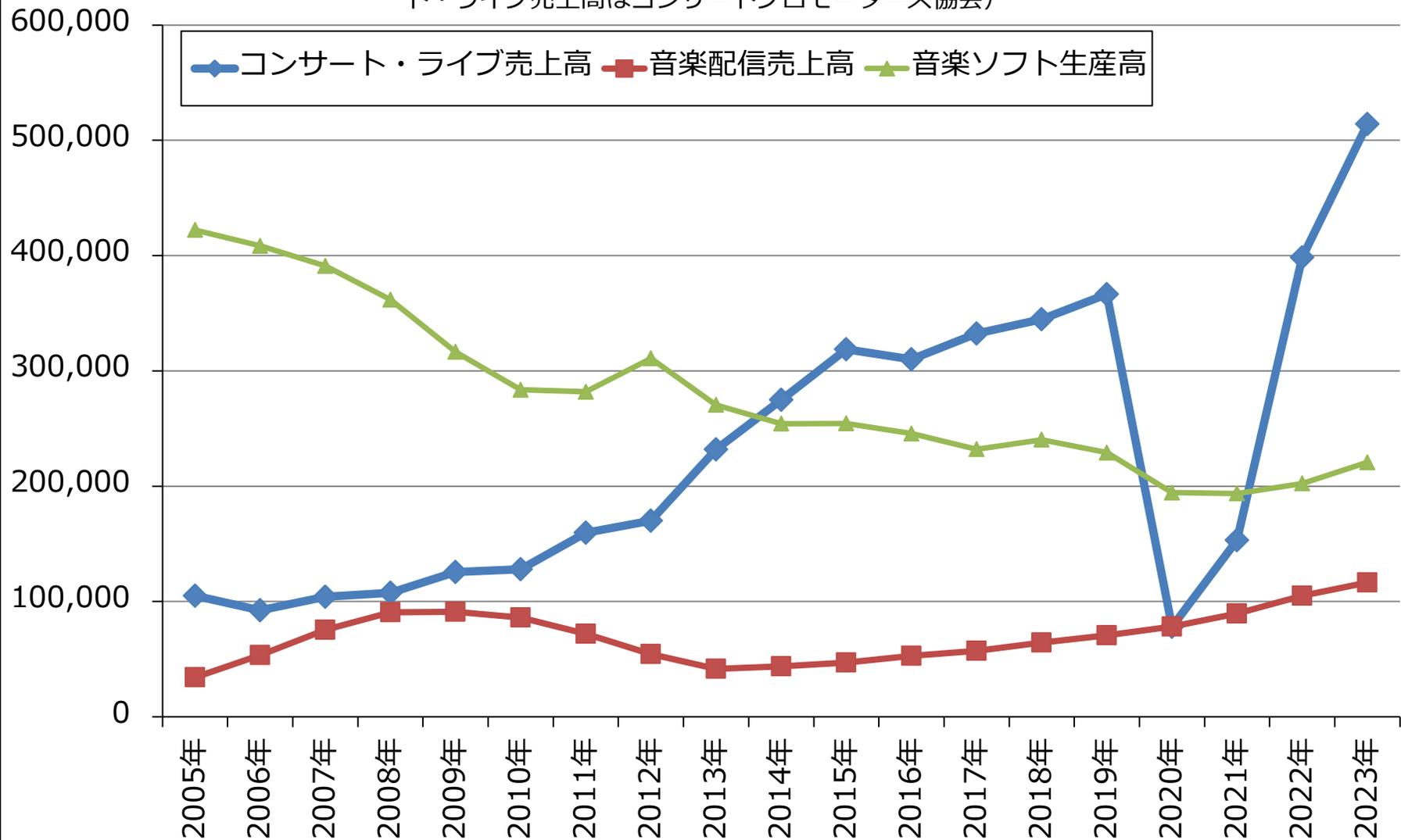
世界レコード産業収入

(単位：億ドル、出所：国際レコード産業連盟)



日本の音楽産業

(単位：百万円、暦年、出所：音楽ソフト生産高、音楽配信売上高は日本レコード協会、コンサート・ライブ売上高はコンサートプロモーターズ協会)



ソニーグループの業績

	2024年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2025年3月期 1Q
売上高	2,963,652	2,828,623	3,747,527	3,480,966	3,011,649
前年比	32.9%	7.7%	21.7%	14.5%	1.6%
営業利益	253,042	263,009	463,338	229,442	279,106
営業利益率	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%
前年比	-30.6%	-28.8%	9.9%	56.6%	10.3%
税引前当期純利益	276,034	257,595	458,555	276,478	316,867
前年比	-21.0%	-30.6%	17.2%	70.0%	14.8%
当期純利益	217,545	200,105	363,918	189,005	231,638
前年比	-16.7%	-29.0%	13.2%	34.1%	6.5%

単位：百万円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期純利益は当社株主に帰属する当期純利益。

ソニー：セグメント別業績（四半期）

	2023年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2024年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2025年3月期 1Q
ゲーム&ネットワークサービス									
売上高	604,116	720,735	1,246,549	1,073,198	771,880	954,096	1,444,427	1,097,331	864,911
前年比	-1.9%	11.7%	53.3%	61.3%	27.8%	32.4%	15.9%	2.2%	12.1%
営業利益	52,762	42,132	116,248	38,864	49,160	48,902	86,139	105,983	65,209
営業利益率	8.7%	5.8%	9.3%	3.6%	6.4%	5.1%	6.0%	9.7%	7.5%
前年比	-36.6%	-49.0%	25.1%	-55.5%	-6.8%	16.1%	-25.9%	172.7%	32.6%
音楽									
売上高	308,070	359,319	363,747	349,496	358,229	408,716	422,104	429,909	442,022
前年比	20.9%	32.3%	22.9%	18.6%	16.3%	13.7%	16.0%	23.0%	23.4%
営業利益	60,973	78,733	62,961	60,440	73,380	80,997	76,086	71,199	85,893
営業利益率	19.8%	21.9%	17.3%	17.3%	20.5%	19.8%	18.0%	16.6%	19.4%
前年比	10.1%	55.6%	14.2%	21.2%	20.3%	2.9%	20.8%	17.8%	17.1%
映画									
売上高	341,377	337,468	331,537	359,040	320,366	399,636	366,327	406,721	337,346
前年比	66.7%	29.4%	-28.1%	15.0%	-6.2%	18.4%	10.5%	13.3%	5.3%
営業利益	50,655	27,620	25,445	15,535	15,971	29,438	41,626	30,667	11,308
営業利益率	14.8%	8.2%	7.7%	4.3%	5.0%	7.4%	11.4%	7.5%	3.4%
前年比	99.8%	-12.7%	-83.0%	40.7%	-68.5%	6.6%	63.6%	97.4%	-29.2%

単位：100万円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：売上高は内部取引を含むが、モバイル・コミュニケーションのみ、内部取引を含まない外部顧客向け。

ソニーグループの業績

	2022年3月期	2023年3月期	2024年3月期	2025年3月期 会社予想 (前回)	2025年3月期 会社予想 (今回)	2025年3月期 楽天証券予想 (今回)	2026年3月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	9,921,513	10,974,373	13,020,768	12,310,000	12,610,000	12,650,000	13,330,000
前年比	10.3%	10.6%	18.6%	-5.5%	-3.2%	-2.8%	5.4%
営業利益	1,202,339	1,302,389	1,208,831	1,275,000	1,310,000	1,320,000	1,500,000
営業利益率	12.1%	11.9%	9.3%	10.4%	10.4%	10.4%	11.3%
前年比	25.9%	8.3%	-7.2%	5.5%	8.4%	9.2%	13.6%
税引前当期純利益	1,117,503	1,274,496	1,268,662	1,255,000	1,335,000	1,345,000	1,525,000
前年比	12.0%	14.0%	-0.5%	-1.1%	5.2%	6.0%	13.4%
当期純利益	882,178	1,005,277	970,573	925,000	980,000	987,000	1,119,000
前年比	-14.3%	14.0%	-3.5%	-4.7%	1.0%	1.7%	14.2%
EPS	144.9	165.1	159.4	151.9	161.0	162.1	183.8
配当	65.0	75.0	85.0			85.0	85.0
PER (倍)	19.1	16.8	17.4	18.2	17.2	17.1	15.1

株価 2,767 円(2024/10/4)

発行済み株数 6,088,755 千株

時価総額 16,847,585 百万円(2024/10/4)

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注1：当期純利益は当社株主に帰属する当期純利益。

注2：発行済み株数は自己株式を除いたもの。

スポティファイ・テクノロジーの業績

	2023年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2024年12月期 1Q	2Q	3Q会社予想
売上高	3,042	3,177	3,357	3,671	3,636	3,807	4,000
前年比	14.3%	10.9%	10.6%	16.0%	19.5%	19.8%	19.2%
営業利益	-156	-247	32	-75	168	266	405
営業利益率	-5.1%	-7.8%	1.0%	-2.0%	4.6%	7.0%	10.1%
前年比	赤字	赤字	黒転	赤字	黒転	黒転	1165.6%
当期純利益	-225	-302	65	赤字	197	274	
前年比	赤転	赤字	黒転	#VALUE!	黒転	黒転	

単位：百万ユーロ、ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：会社予想は予想レンジの平均値。

スポティファイ・テクノロジーの業績

	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)	2025年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	9,668	11,727	13,247	15,700	18,200
前年比	22.7%	21.3%	13.0%	18.5%	15.9%
営業利益	94	-659	-446	1,280	2,100
営業利益率	1.0%	-5.6%	-3.4%	8.2%	11.5%
前年比	-132.1%	-801.1%	-32.3%	黒転	64.1%
当期純利益	-34	-430	-532	1,280	1,780
前年比	-94.1%	1164.7%	23.7%	黒転	39.1%
EPS (ユーロ)	-0.16	-2.09	-2.58	6.21	8.64
EPS (ドル)	-0.18	-2.29	-2.83	6.82	9.48
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	-2,051.6	-162.2	-131.1	54.5	39.2

株価 371.45 ドル (2024年10月4日)

時価総額 74,275 百万ドル (2024年10月4日)

発行済株数 206.120 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 199.959 百万株 (完全希薄化前、Basic)

1ユーロ = 1.0976 ドル (2024/10/4)

単位：百万ユーロ、ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

注2：EPSは完全希薄化後 (Diluted) 発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前 (Basic) で計算。

6. まとめと注目銘柄

- マイクロソフト (MSFT、NASDAQ)
- アマゾン・ドット・コム (AMZN、NASDAQ)
- メタ・プラットフォームズ (META、NASDAQ)
- オラクル (ORCL、NYSE)

- エヌビディア (NVDA、NASDAQ)
- TSMC (TSM、台湾、NYSE ADR)
- AMD (AMD、NASDAQ)
- マイクロン・テクノロジー (MU、NASDAQ)

- ディスコ（6146、東証プライム）
- アドバンテスト（6857、東証プライム）
- 東京エレクトロン（8035、東証プライム）
- レーザーテック（6920、東証プライム）
- ASMLホールディング（ASML、アムステルダム、NASDAQ）
- D.R.ホートン（DHI、NYSE）
- トール・ブラザーズ（TOL、NYSE）
- ソニーグループ（6758、東証プライム、NYSE）
- スポティファイ・テクノロジー（SPOT、NYSE）

ご清聴ありがとうございました。

Rakuten 楽天証券