

# ChatGPTで激変！AIで稼ぐ企業は？

2023年7月8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

- ・本セミナーでは、セミナーでご紹介する商品等の勧誘を行うことがあります。弊社の取扱商品等にご投資いただく際には、各商品等に所定の手数料や諸経費等をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。各商品等へのご投資にかかる手数料等およびリスクについては、当該商品等の契約締結前交付書面等をよくお読みになり、内容について十分にご理解ください。
- ・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願いたします。

# 米国株式 海外ETF／ETN／REIT

## 米国株式の取引にかかるリスク

米国株式は、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。

### 【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。

# 米国株式 海外ETF/ETN/REIT

## 〔現物取引〕

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0.495% (税込) ・最低手数料：0米ドル ・上限手数料：22米ドル (税込)

## 〔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)

※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。

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

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

# 投資にかかる手数料等およびリスク

## ■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せん）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「超割コース」「いちにち定額コース」の2コースから選択することができます。

〔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	55円（税込）
10万円まで	99円（税込）
20万円まで	115円（税込）
50万円まで	275円（税込）
100万円まで	535円（税込）
150万円まで	640円（税込）
3,000万円まで	1,013円（税込）
3,000万円超	1,070円（税込）

〔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	99円（税込）
20万円まで	148円（税込）
50万円まで	198円（税込）
50万円超	385円（税込）

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。

# 投資にかかる手数料等およびリスク

## 〔超割コース 大口優遇（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
10万円まで	0円
20万円まで	110円（税込）
50万円まで	261円（税込）
100万円まで	468円（税込）
150万円まで	559円（税込）
3,000万円まで	886円（税込）
3,000万円超	936円（税込）

## 〔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。

## 【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

1回のお取引金額で手数料が決まります。

取引区分	取引手数料
買い	0円
売り	11円（税込）

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。

## 〔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	2,200円（税込）
300万円まで	3,300円（税込）
以降、100万円増えるごとに1,100円（税込）追加。	

※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。

# 投資にかかる手数料等およびリスク

- 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ETF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。

## 【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。

# 投資にかかる手数料等およびリスク

## ●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おりません。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。

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

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

# レポート週1本、動画週1本を配信中



〔動画で解説〕決算レポート：アドビ（主要製品に画像生成AI「Firefly」を組み込む）、アプライド・マテリアルズ（半導体製造装置市場は2023年後半から回復へ）

特集記事  
2023/6/23



決算レポート：アドビ（主要製品に画像生成AI「Firefly」を組み込む）、アプライド・マテリアルズ（半導体製造装置市場は2023年後半から回復へ）

楽天証券投資weekly セクター・投資テーマ編  
2023/6/23

# 本日のメニュー

1. GAFAMのAI戦略
2. AIとAI半導体
3. AIサーバー
4. AIブームと半導体設備投資
5. まとめと注目銘柄

# 1. GAFAMのAI戦略

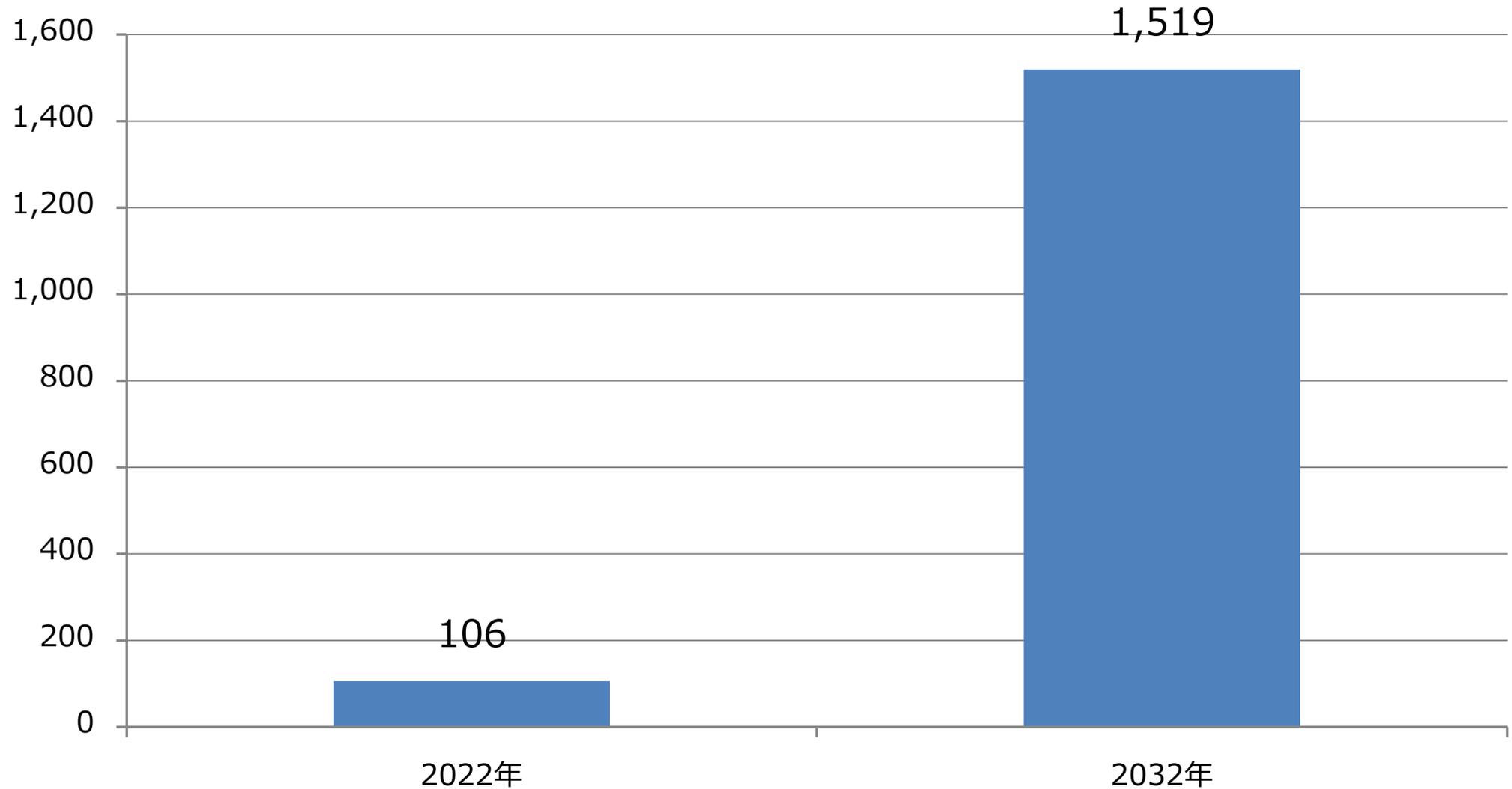
- **大規模言語モデル（Large Language Model（LLM））とAI全般を取り巻く3種類のプレイヤー**
  - ✓ クラウドサービス会社（AWS、Azure、Google Cloudなど）：保有するデータセンターの中にデータセンター用GPUを装着したサーバーを大量に保有。
  - ✓ AI開発会社（オープンAI、アルファベット、メタ・プラットフォームズ、AI21、マイクロソフト、アドビなど）
  - ✓ AI開発会社が開発した各種AIを使って新しいサービスを作る会社（大手ITからスタートアップまでが開発中）

- **オープンAI×マイクロソフトのAI戦略に、GAFAMの他社はいかに対抗するか**
- ✓ アメリカのAI研究機関「オープンAI」が2022年11月に公開した生成AI「ChatGPT」が大ブームとなっている。
- ✓ マイクロソフトは、2019年からオープンAIに対して資金提供しており、オープンAIとは強力な提携関係にある。
- ✓ マイクロソフトは、検索システム「Bing」に次世代生成AI「GPT-4」の機能を付加し、マイクロソフトエッジに装着済み。世界第2位のクラウドサービス「Azure（アジュール）」でも、ChatGPTを使えるようになっている。
- ✓ ChatGPTの機能を加えた「Microsoft365 Copilot」を今後数か月間でマイクロソフトの全製品に装着し、その際に値上げを行う方針である。

- ✓ 今の大規模AIシステムの主流は、お客様相談窓口（常時数十万人に対して数十か国語でAIが対応）、レコメンデーションシステム、ランキングシステムなど。それ以外では、検索AI、ネット広告AI、翻訳AI、アシスタントAI、自動運転用AIなど。
- ✓ 生成AIでマイクロソフトは先手を取ったが、優位性は圧倒的とまでは言えない。GAFAM間、大手IT間のAI競争へ。
- ✓ ChatGPTの正答率は80~90%？マイクロソフトは今後（3~4年？）、数十億ドル~100億ドルをオープンAIに追加投資する模様。生成AIの正答率を上げ、企業や個人が安心して使えるようにするだろう。→アマゾン、アルファベット、メタ・プラットフォームズは追随へ。
- 各社の対応：アマゾンは4月から自社開発の生成AIをAWSに導入。アルファベットは生成AI「BARD」を発表。メタ・プラットフォームズは年内に生成AIを発表する。アップルは沈黙。
- 注目銘柄：マイクロソフト、メタ・プラットフォームズ、アップル、（アマゾン・ドット・コム）、（アルファベット）

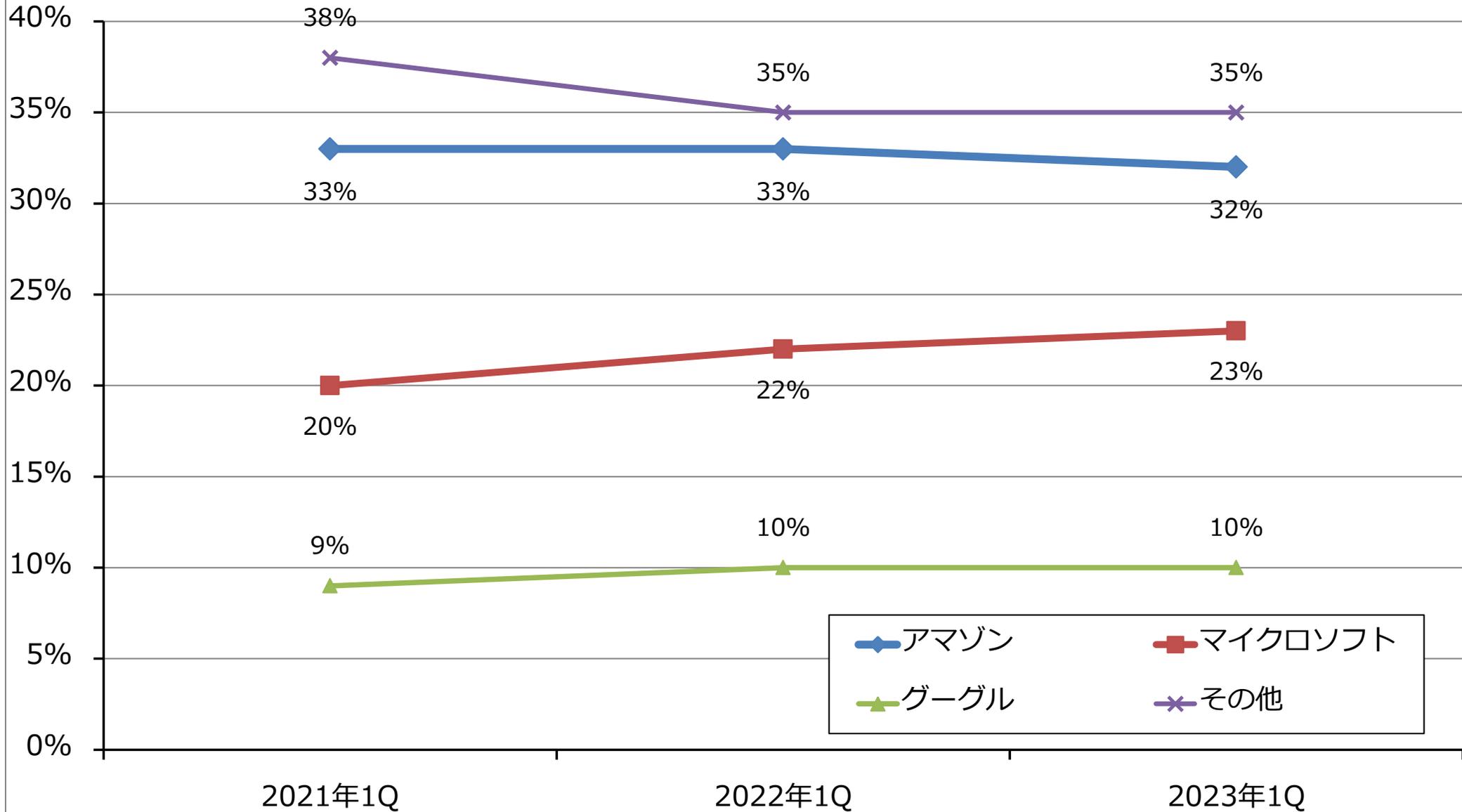
# 生成AIの世界市場

(単位：億ドル、出所：Reinforz Insight 2023年4月3日。元出所は、market.us)



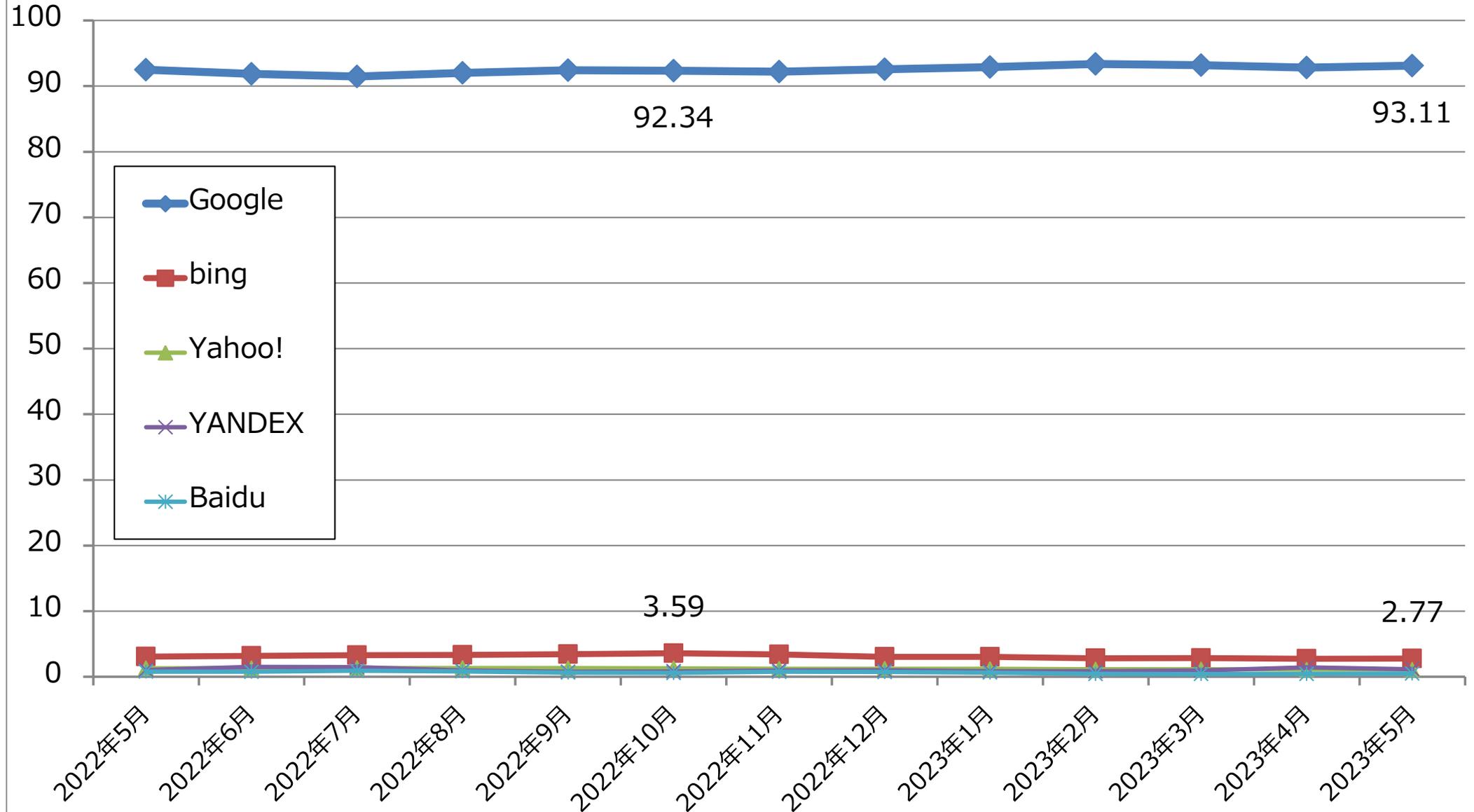
# クラウド・インフラストラクチャー・サービス市場の世界シェア

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



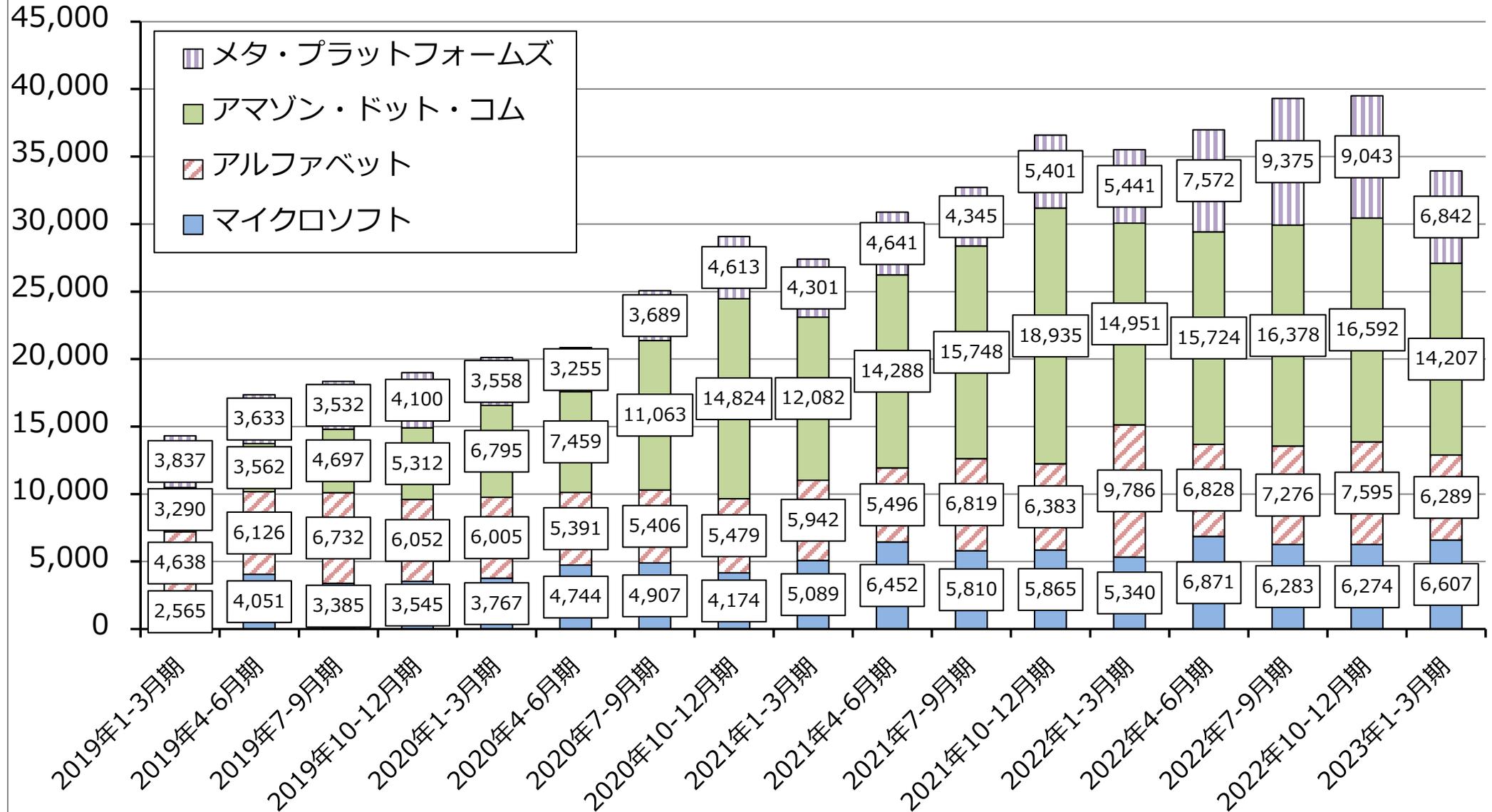
# 検索エンジンの世界シェア

(単位：%、出所：statcounter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：セグメント別業績（四半期）

	2022年6月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年6月期 1Q	2Q	3Q	4Q会社予想
<b>プロダクティビティ&amp;ビジネスプロセス</b>								
売上高	15,039	15,936	15,789	16,600	16,465	17,002	<b>17,516</b>	<b>18,050</b>
前年比	22.1%	19.3%	16.5%	13.0%	9.5%	6.7%	<b>10.9%</b>	<b>8.7%</b>
営業利益	7,581	7,688	7,184	7,234	8,323	8,175	<b>8,639</b>	
営業利益率	50.4%	48.2%	45.5%	43.6%	50.5%	48.1%	<b>49.3%</b>	
前年比	32.9%	24.4%	19.2%	12.4%	9.8%	6.3%	<b>20.3%</b>	
<b>インテリジェントクラウド</b>								
売上高	16,964	18,327	19,051	20,909	20,325	21,508	<b>22,081</b>	<b>23,750</b>
前年比	30.6%	25.5%	26.0%	20.3%	19.8%	17.4%	<b>15.9%</b>	<b>13.6%</b>
営業利益	7,562	8,197	8,281	8,681	8,978	8,904	<b>9,476</b>	
営業利益率	44.6%	44.7%	43.5%	41.5%	44.2%	41.4%	<b>42.9%</b>	
前年比	39.5%	26.3%	28.9%	11.5%	18.7%	8.6%	<b>14.4%</b>	
<b>パーソナルコンピューティング他</b>								
売上高	13,314	17,465	14,520	14,356	13,332	14,237	<b>13,260</b>	<b>13,550</b>
前年比	12.4%	15.5%	11.4%	1.9%	0.1%	-18.5%	<b>-8.7%</b>	<b>-5.6%</b>
営業利益	5,095	6,362	4,899	4,619	4,217	3,320	<b>4,237</b>	
営業利益率	38.3%	36.4%	33.7%	32.2%	31.6%	23.3%	<b>32.0%</b>	
前年比	7.3%	21.8%	6.6%	-5.2%	-17.2%	-47.8%	<b>-13.5%</b>	

単位：100万ドル

出所：会社資料より楽天証券作成

注：会社予想は予想レンジの平均値。

## マイクロソフトの業績

	2020年6月期	2021年6月期	2022年6月期	2023年6月期 会社予想 (今回)	2023年6月期 楽天証券予想 (前回)	2023年6月期 楽天証券予想 (今回)	2024年6月期 楽天証券予想 (前回)	2024年6月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	143,015	168,088	198,270	<b>211,100</b>	204,000	<b>211,100</b>	230,000	<b>235,000</b>
前年比	13.6%	17.5%	18.0%	<b>6.5%</b>	2.9%	<b>6.5%</b>	12.7%	<b>11.3%</b>
営業利益	52,959	69,916	83,383	<b>87,600</b>	82,500	<b>87,600</b>	100,000	<b>103,000</b>
営業利益率	37.0%	41.6%	42.1%	<b>41.5%</b>	40.4%	<b>41.5%</b>	43.5%	<b>43.8%</b>
前年比	23.3%	32.0%	19.3%	<b>5.1%</b>	-1.1%	<b>5.1%</b>	21.2%	<b>17.6%</b>
当期純利益	44,281	61,271	72,738	<b>71,400</b>	66,800	<b>71,400</b>	81,000	<b>84,000</b>
前年比	12.8%	38.4%	18.7%	<b>-1.8%</b>	-8.2%	<b>-1.8%</b>	21.3%	<b>17.6%</b>
EPS	5.93	8.21	9.75	<b>9.57</b>	8.95	<b>9.57</b>	10.85	<b>11.25</b>
配当	2.04	2.24	2.48		2.72	<b>2.72</b>	3.00	<b>3.00</b>
PER	56.6	40.9	34.5	<b>35.1</b>	37.5	<b>35.1</b>	30.9	<b>29.8</b>

株価 335.85 ドル (2023年6月28日)

時価総額 2,499,060 百万ドル (2023年6月28日)

発行済株数 7,464 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 7,441 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。

## メタ・プラットフォームズのセグメント別業績（四半期）

	2021年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2022年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年12月期 1Q
広告売上高	25,439	28,580	28,276	32,639	26,998	28,152	27,237	31,254	<b>28,101</b>
前年比					6.1%	-1.5%	-3.7%	-4.2%	<b>4.1%</b>
その他収入	198	192	176	155	215	218	192	184	<b>205</b>
前年比					8.6%	13.5%	9.1%	18.7%	<b>-4.7%</b>
ファミリー・オブ・アプス売上高計	25,637	28,772	28,452	32,794	27,213	28,370	27,429	31,438	<b>28,306</b>
前年比					6.1%	-1.4%	-3.6%	-4.1%	<b>4.0%</b>
ファミリー・オブ・アプス営業利益	13,205	14,799	13,054	15,889	11,484	11,164	9,336	10,678	<b>11,219</b>
同営業利益率	51.5%	51.4%	45.9%	48.5%	42.2%	39.4%	34.0%	34.0%	<b>39.6%</b>
前年比					-13.0%	-24.6%	-28.5%	-32.8%	<b>-2.3%</b>
リアリティ・ラブス売上高	534	305	558	877	695	452	285	727	<b>339</b>
前年比					30.1%	48.2%	-48.9%	-17.1%	<b>-51.2%</b>
リアリティ・ラブス営業利益	<b>-1,827</b>	<b>-2,432</b>	<b>-2,631</b>	<b>-3,304</b>	<b>-2,960</b>	<b>-2,806</b>	<b>-3,672</b>	<b>-4,279</b>	<b>-3,992</b>
同営業利益率					62.0%	15.4%	39.6%	29.5%	<b>34.9%</b>
前年比									
合計									
売上高	26,171	29,077	29,010	33,671	27,908	28,822	27,714	32,165	<b>28,645</b>
前年比					6.6%	-0.9%	-4.5%	-4.5%	<b>2.6%</b>
営業利益	11,378	12,367	10,423	12,585	8,524	8,358	5,664	6,399	<b>7,227</b>
同営業利益率	43.5%	42.5%	35.9%	37.4%	30.5%	29.0%	20.4%	19.9%	<b>25.2%</b>
前年比					-25.1%	-32.4%	-45.7%	-49.2%	<b>-15.2%</b>

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

	2020年12月期	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期 楽天証券予想 (今回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	85,965	117,929	116,609	<b>122,000</b>	<b>141,000</b>
前年比	21.6%	37.2%	-1.1%	<b>4.6%</b>	<b>15.6%</b>
営業利益	32,671	46,753	28,944	<b>33,000</b>	<b>43,000</b>
営業利益率	38.0%	39.6%	24.8%	<b>27.0%</b>	<b>30.5%</b>
前年比	36.2%	43.1%	-38.1%	<b>14.0%</b>	<b>30.3%</b>
当期純利益	29,146	39,370	23,200	<b>26,400</b>	<b>34,400</b>
前年比	57.7%	35.1%	-41.1%	<b>13.8%</b>	<b>30.3%</b>
EPS	11.23	15.17	8.94	<b>10.17</b>	<b>13.25</b>
配当	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
PER	25.4	18.8	31.9	<b>28.1</b>	<b>21.5</b>

株価 285.29 ドル (2023年6月28日)

時価総額 738,045 百万ドル (2023年6月28日)

発行済株数 2,596 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 2,587 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：カテゴリー別売上高（四半期ベース）

実額	2022年9月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年9月期 1Q	2Q
iPhone	71,628	50,570	40,665	42,626	65,775	<b>51,334</b>
Mac	10,852	10,435	7,382	11,508	7,735	<b>7,168</b>
iPad	7,248	7,646	7,224	7,174	9,396	<b>6,670</b>
ウェアラブル・ホーム&アクセサリー	14,701	8,806	8,084	9,650	13,482	<b>8,757</b>
サービス	19,516	19,821	19,604	19,188	20,766	<b>20,907</b>
合計	123,945	97,278	82,959	90,146	117,154	<b>94,836</b>

前年比	2022年9月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年9月期 1Q	2Q
iPhone	9.2%	5.5%	2.8%	9.7%	-8.2%	<b>1.5%</b>
Mac	25.1%	14.6%	-10.4%	25.4%	-28.7%	<b>-31.3%</b>
iPad	-14.1%	-2.1%	-2.0%	-13.1%	29.6%	<b>-12.8%</b>
ウェアラブル・ホーム&アクセサリー	13.3%	12.4%	-7.9%	9.8%	-8.3%	<b>-0.6%</b>
サービス	23.8%	17.3%	12.1%	5.0%	6.4%	<b>5.5%</b>
合計	11.2%	8.6%	1.9%	8.1%	-5.5%	<b>-2.5%</b>

単位：100万ドル

出所：会社資料より楽天証券作成

## 世界スマートフォン出荷台数：四半期ベース

	出荷台数	前年比	うちiPhone	前年比	うちAndroid	前年比	iPhoneシェア
2020年1-3月期	275.2	-11.9%	36.7	-0.3%	238.5	-13.4%	13.3%
2020年4-6月期	276.6	-16.6%	37.6	11.2%	239.0	-19.7%	13.6%
2020年7-9月期	354.9	-1.0%	41.7	-10.5%	313.2	0.4%	11.7%
2020年10-12月期	374.3	1.2%	87.5	18.6%	286.8	-3.1%	23.4%
2021年1-3月期	345.5	25.5%	55.2	50.4%	290.3	21.7%	16.0%
2021年4-6月期	313.4	13.2%	44.4	17.6%	269.0	12.6%	14.2%
2021年7-9月期	334.2	-6.7%	51.1	20.9%	283.1	-10.3%	15.3%
2021年10-12月期	367.6	-3.2%	85.0	-3.0%	282.6	-3.2%	23.1%
2022年1-3月期	314.1	-8.9%	56.5	2.2%	257.6	-11.0%	18.0%
2022年4-6月期	286.0	-8.7%	44.6	0.5%	241.4	-10.3%	15.6%
2022年7-9月期	301.9	-9.7%	51.9	1.6%	250.0	-11.7%	17.2%
2022年10-12月期	300.3	-18.3%	72.3	-14.9%	228.0	-19.3%	24.1%
2023年1-3月期	268.6	-14.5%	55.2	-2.3%	213.4	-17.2%	20.6%

単位：100万台

出所：iDCプレスリリースより楽天証券作成

## アップルの業績

	2021年9月期	2022年9月期	2023年9月期 楽天証券予想 (前回)	<b>2023年9月期 楽天証券予想 (今回)</b>	2024年9月期 楽天証券予想 (前回)	<b>2024年9月期 楽天証券予想 (今回)</b>
売上高	365,817	394,328	384,000	<b>384,000</b>	431,000	<b>458,000</b>
前年比	33.3%	7.8%	-2.6%	<b>-2.6%</b>	12.2%	<b>19.3%</b>
営業利益	108,949	119,437	112,000	<b>112,000</b>	134,000	<b>142,000</b>
営業利益率	29.8%	30.3%	29.2%	<b>29.2%</b>	31.1%	<b>31.0%</b>
前年比	64.4%	9.6%	-6.2%	<b>-6.2%</b>	19.6%	<b>26.8%</b>
当期純利益	94,680	99,803	95,000	<b>95,000</b>	114,000	<b>120,400</b>
前年比	64.9%	5.4%	-4.8%	<b>-4.8%</b>	20.0%	<b>26.7%</b>
EPS	5.97	6.30	5.99	<b>5.99</b>	7.19	<b>7.60</b>
配当	0.8650	0.9200	0.9500	<b>0.9500</b>	1.0000	<b>1.0000</b>
PER	31.7	30.0	31.6	<b>31.6</b>	26.3	<b>24.9</b>

株価 189.25 ドル (2023年6月28日)

時価総額 2,987,719 百万ドル (2023年6月28日)

発行済株数 15,847 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 15,787 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。

## ● アドビ (ADBE、NASDAQ)

- ✓ 2023年11月期2Qは、9.8%増収、6.2%営業増益。
- ✓ 南北アメリカ向けは順調だが、欧州向け、アジア向けが引き続き低調。
- ✓ 2023年3月に公開された画像生成AI「Firefly」ベータ版による画像生成は5億件以上。
- ✓ 2023年6月13日より、「Adobe Firefly」ベータ版を、Adobe Photoshop、Adobe Express、Adobe Illustratorに搭載した。今年後半に価格設定を行う予定。
- ✓ 「Firefly」に関して、エヌビディア、IBMとも提携。
- ✓ 2024年11月期から、「Firefly」を牽引役とした再成長を予想する。

## アドビ：地域別売上高（四半期）

売上高	2021年11月期				2022年11月期				2023年11月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
南北アメリカ	2,224	2,185	2,242	2,345	2,446	2,524	2,600	2,681	2,779	2,879
ヨーロッパ・中東・アフリカ	1,052	1,026	1,061	1,113	1,136	1,157	1,143	1,157	1,173	1,213
アジア・パシフィック	629	624	632	652	680	705	690	687	703	724
合計	3,905	3,835	3,935	4,110	4,262	4,386	4,433	4,525	4,655	4,816
前年比	2021年11月期				2022年11月期				2023年11月期	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
南北アメリカ	23.8%	20.7%	19.7%	18.9%	10.0%	15.5%	16.0%	14.3%	13.6%	14.1%
ヨーロッパ・中東・アフリカ	28.8%	24.4%	24.7%	22.7%	8.0%	12.8%	7.7%	4.0%	3.3%	4.8%
アジア・パシフィック	31.9%	26.8%	26.1%	19.9%	8.1%	13.0%	9.2%	5.4%	3.4%	2.7%
合計	26.3%	22.6%	22.0%	20.0%	9.1%	14.4%	12.7%	10.1%	9.2%	9.8%

単位：100万ドル、%

出所：会社資料より楽天証券作成

## アドビの業績

	2021年11月期	2022年11月期	2023年11月期 会社予想予想 (今回)	2023年11月期 楽天証券予想 (前回)	2023年11月期 楽天証券予想 (今回)	2024年11月期 楽天証券予想 (前回)	2024年11月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	15,785	17,606	<b>19,300</b>	19,300	<b>19,300</b>	21,900	<b>22,900</b>
前年比	22.7%	11.5%	<b>9.6%</b>	9.6%	<b>9.6%</b>	13.5%	<b>18.7%</b>
営業利益	5,802	6,098		6,500	<b>6,500</b>	7,500	<b>8,300</b>
営業利益率	36.8%	34.6%		33.7%	<b>33.7%</b>	34.2%	<b>36.2%</b>
前年比	36.9%	5.1%		6.6%	<b>6.6%</b>	15.4%	<b>27.7%</b>
当期純利益	4,822	4,756	<b>5,130</b>	5,130	<b>5,130</b>	5,920	<b>6,550</b>
前年比	-8.3%	-1.4%	<b>7.9%</b>	7.9%	<b>7.9%</b>	15.4%	<b>27.7%</b>
EPS	10.51	10.36	<b>11.18</b>	11.18	<b>11.18</b>	12.90	<b>14.27</b>
配当	0.00	0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>
PER	45.9	46.6	<b>43.2</b>	43.2	<b>43.2</b>	37.4	<b>33.8</b>

株価 (NASDAQ) 482.43 ドル (2023年6月28日)

時価総額 220,953 百万ドル (2023年6月28日)

発行済株数 459 百万株(完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 458 百万株(完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、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。

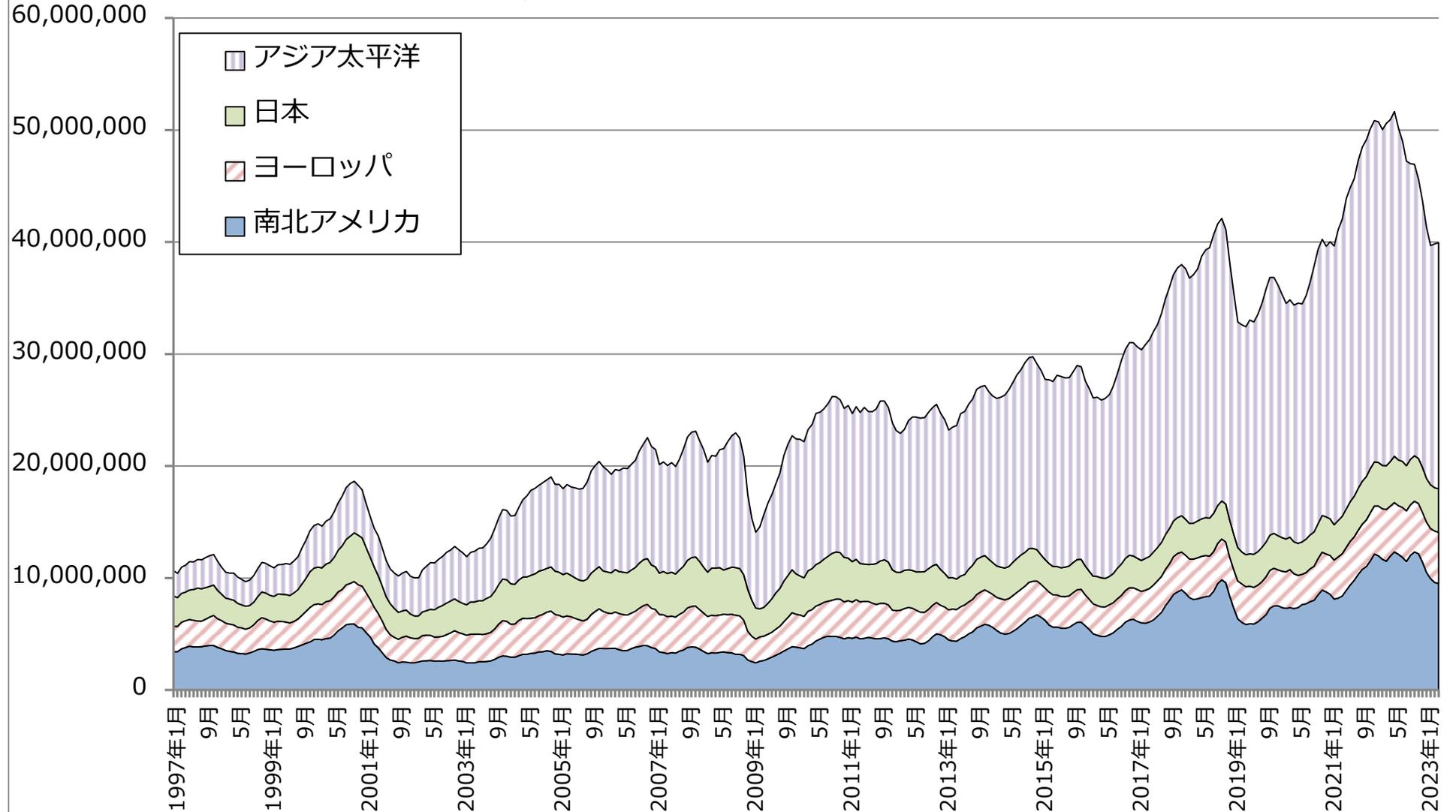
注2：EPSは完全希薄化後（Diluted）発行済株数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前（Basic）で計算。

注3：会社予想は予想レンジの平均値。

# 2. AIとAI半導体

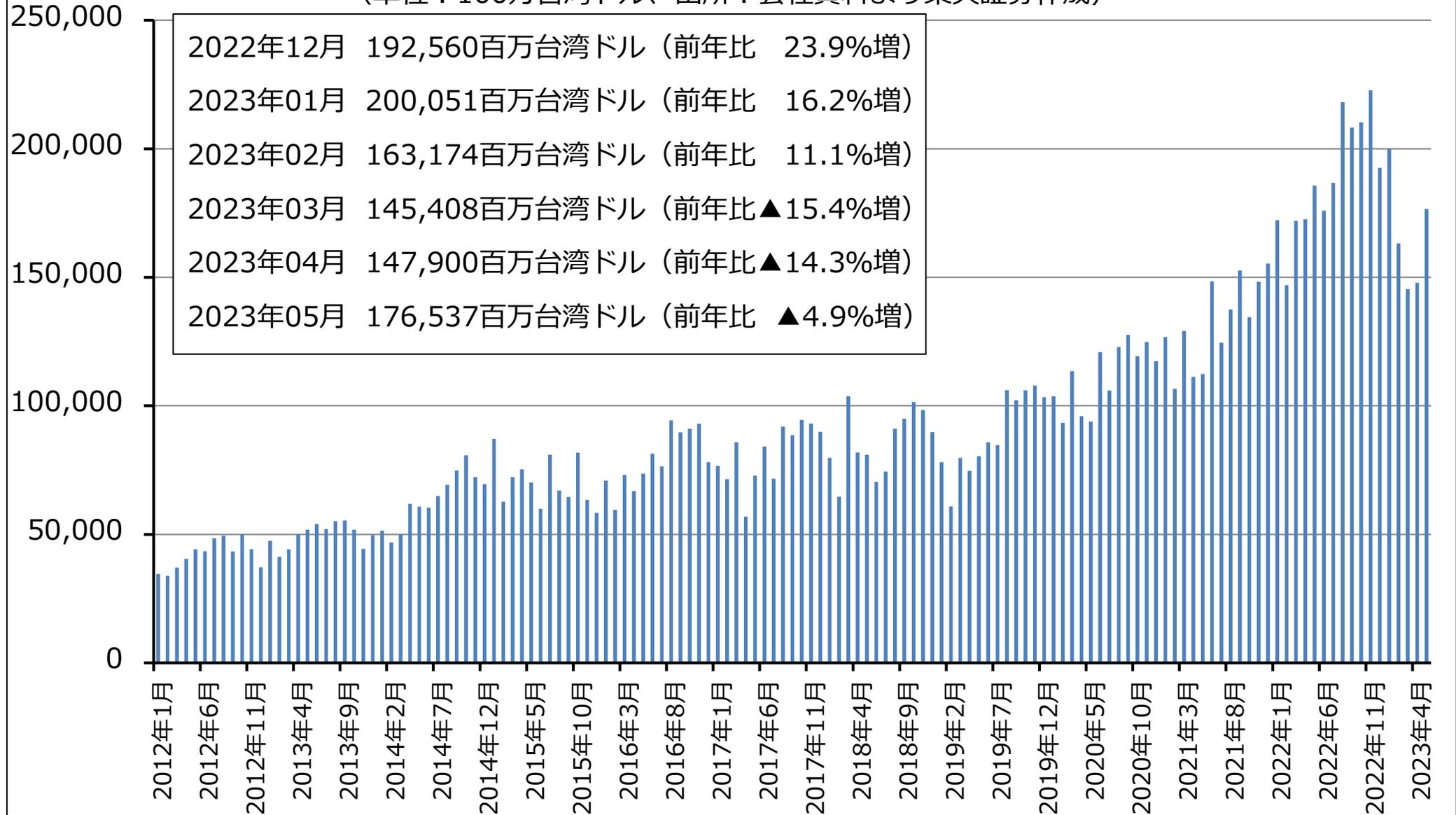
## 世界半導体出荷金額（3カ月移動平均）

（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と半導体の関わり

✓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）。

✓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。

## ● データセンター用GPUの市場

✓エヌビディア（A100、H100）

✓AMD（Instinct MI250、Instinct MI300（今年後半発売予定））

✓アマゾン、アルファベットの内製GPU

✓データセンター用GPUの市場シェアは、楽天証券の推定では、エヌビディア80%以上、クラウドサービスの内製GPU10%前後、AMD10%未満。今後はエヌビディアとAMDのシェアが上昇し、クラウドサービス内製はシェアが低下する可能性がある。

- **サーバー用データセンター用新型CPU、GPUが、かつてない発売ラッシュに。**

- ✓エヌビディア：データセンター用新型GPU「H100」（2022年8-10月期出荷開始、生産ラインはTSMC4ナノ）

- ✓AMD：サーバー用新型CPU「Genoa」（開発コード、2022年7-9月期出荷開始、TSMC5ナノ）

- ✓インテル：サーバー用新型CPU「サファイア・ラピッズ」（開発コード、2023年1月出荷開始、自社の10ナノライン（Intel7）で生産）。

- **今後の発売予定は、**

- ✓AMD：2023年4-6月期に、サーバー用新型CPU「GenoaX」「Bergamo」（いずれも「Genoa」の上位機種）。今年後半に、データセンター用APU「Instinct MI300」（スペック上はH100と同等か上回る性能を持つ。GPU、CPU、メモリをひとまとめにしたAPU（アプリケーション・プロセッサ・ユニット）。マイクロソフトが開発をバックアップしていると報道された）。

- ✓インテル：2023年10-12月期に、サーバー用新型CPU「エメラルド・ラピッズ」。

- ✓エヌビディア：今年後半にサーバー用新型CPU「Grace」（エヌビディアにとって初めてのCPU）。

## ● エヌビディアの今後の成長要因

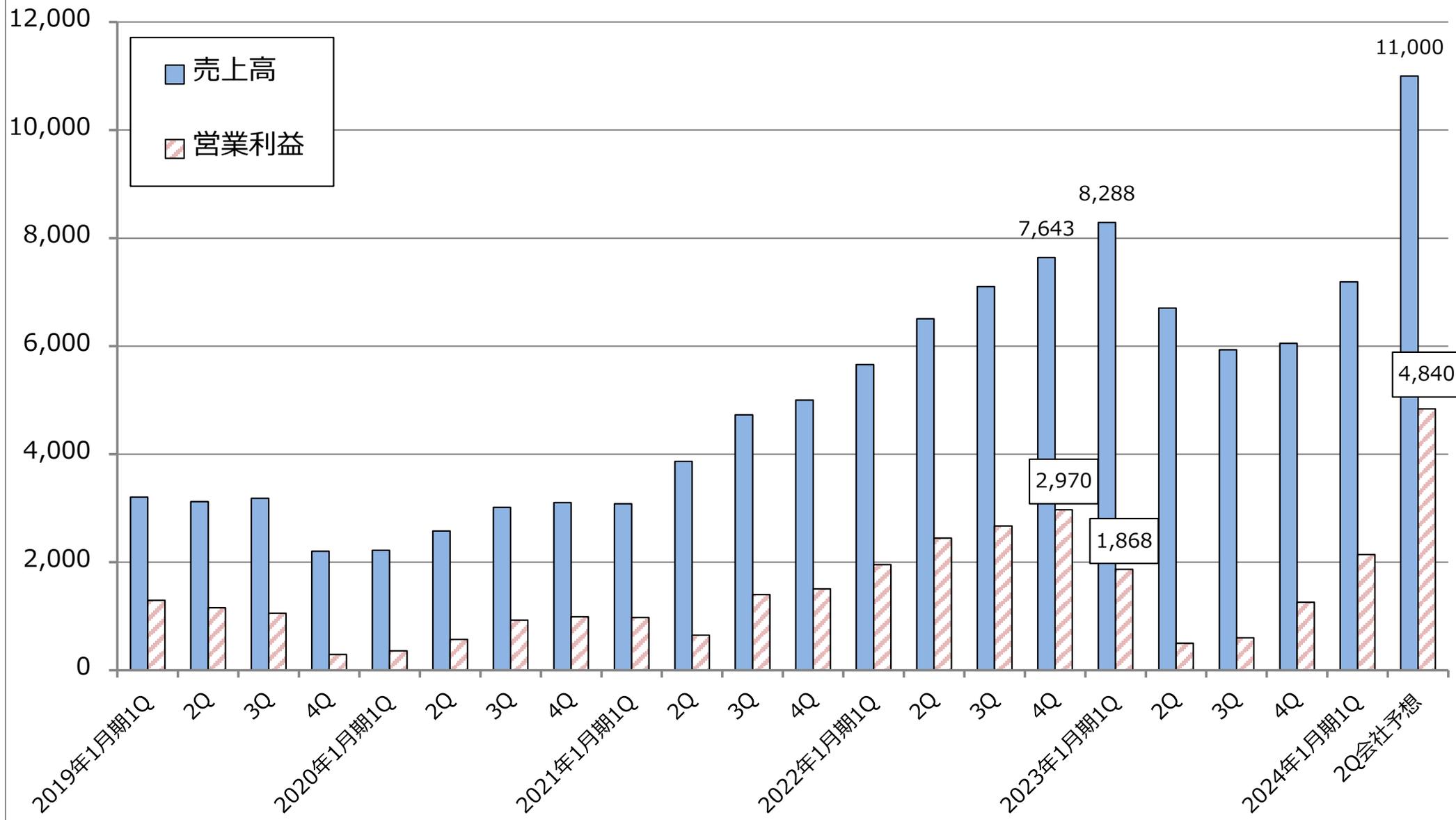
- ✓エヌビディアのデータセンター用GPU「A100」に対して最新型の「H100」は価格が2倍以上する。
- ✓GPUが「推論」に進出することで、サーバーに装着されるGPUの個数が増える。
- ✓GAFAMのデータセンター投資が早ければ2023年4-6月期から、遅くとも2023年後半から再開か。ChatGPTのような生成AIはパソコンを使って仕事をする人たち（推定で10～15億人）が日常的に使うものになるため、大規模ネットワークと大規模情報システムが必要になる。
- ✓大手企業が大手IT会社と組んで自社でAIシステムを開発、運用する可能性がある  
→AIサーバーがクラウドサービス向けだけでなく企業向けに売れる時代へ。
- ✓A100は昨年未から2次流通価格が上昇。A100、H100ともに品不足で納期が長くなっており、値上げの話が出ている。

✓エヌビディアの2021年1月期～2023年1月期のデータセンター向け売上高合計（3年間の売上高合計）に対して、2024年1月期～2026年1月期の売上高合計は、保守的に見積もって4～5倍、普通に予想して5～6倍か（値上げは考慮していない）。

✓データセンターの中、サーバーの中にはGPUとCPUだけが入っているのではなく、各種のロジック半導体とメモリも入っている→特にロジック半導体メーカーへの恩恵が予想される（AMD、オン・セミコンダクター、アナログ・デバイセズなど）。

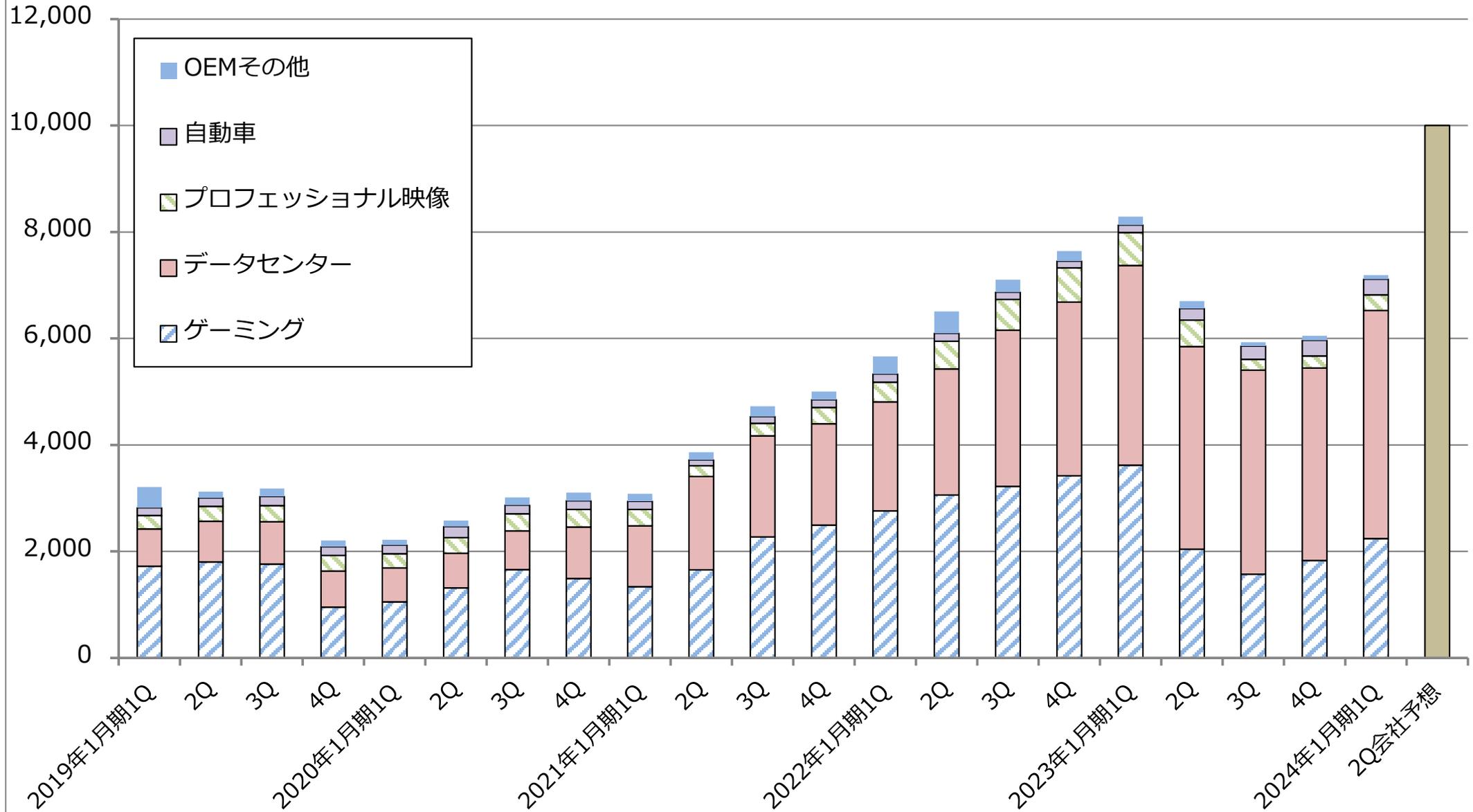
# エヌビディアの四半期業績

(単位：100万ドル、出所：会社資料より楽天証券作成。注：2024年1月期2Q会社予想は予想レンジの平均値)



# エヌビディアの市場別売上高

(単位：100万ドル、出所：会社資料より楽天証券作成。2024年1月期1Q会社予想は全売上高)



## エヌビディアの業績

	2021年1月期	2022年1月期	2023年1月期	2024年1月期 楽天証券予想 (前回)	<b>2024年1月期 楽天証券予想 (今回)</b>	2025年1月期 楽天証券予想 (前回)	<b>2025年1月期 楽天証券予想 (今回)</b>
売上高	16,675	26,914	26,974	32,000	<b>45,000</b>	41,000	<b>63,000</b>
前年比	52.7%	61.4%	0.2%	18.6%	<b>66.8%</b>	28.1%	<b>40.0%</b>
営業利益	4,532	10,041	4,224	9,500	<b>19,000</b>	15,000	<b>31,000</b>
営業利益率	27.2%	37.3%	15.7%	29.7%	<b>42.2%</b>	36.6%	<b>49.2%</b>
前年比	59.2%	121.6%	-57.9%	124.9%	<b>349.8%</b>	57.9%	<b>63.2%</b>
当期純利益	4,332	9,752	4,368	8,520	<b>16,800</b>	13,400	<b>27,100</b>
前年比	54.9%	125.1%	-55.2%	95.1%	<b>284.6%</b>	57.3%	<b>61.3%</b>
EPS	1.74	3.92	1.75	3.42	<b>6.75</b>	5.38	<b>10.88</b>
配当	0.16	0.16	0.16	0.16	<b>0.16</b>	0.16	<b>0.16</b>
PER	236.3	105.0	234.4	120.2	<b>60.9</b>	76.4	<b>37.8</b>

株価 411.17 ドル (2023年6月28日)

時価総額 1,015,590 百万ドル (2023年6月28日)

発行済株数 2,490 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 2,470 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。

## AMD : セグメント別業績 (四半期)

	2021年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2022年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年12月期 1Q
<b>データセンター</b>									
売上高	610	813	1,108	1,163	1,293	1,486	1,609	1,655	<b>1,295</b>
前年比					112.0%	82.8%	45.2%	42.3%	<b>0.2%</b>
営業利益	110	204	308	369	427	472	505	444	<b>148</b>
営業利益率	18.0%	25.1%	27.8%	31.7%	33.0%	31.8%	31.4%	26.8%	<b>11.4%</b>
前年比					288.2%	131.4%	64.0%	20.3%	<b>-65.3%</b>
<b>クライアント</b>									
売上高	1,638	1,728	1,692	1,829	2,124	2,152	1,022	903	<b>739</b>
前年比					29.7%	24.5%	-39.6%	-50.6%	<b>-65.2%</b>
営業利益	530	538	490	530	692	676	<b>-26</b>	<b>-152</b>	<b>-172</b>
営業利益率	32.4%	31.1%	29.0%	29.0%	32.6%	31.4%	-2.5%	-16.8%	<b>-23.3%</b>
前年比					30.6%	25.7%	赤転	赤転	<b>赤転</b>

単位：100万ドル

出所：会社資料より楽天証券作成

## AMD : セグメント別業績 (四半期)

	2021年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2022年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年12月期 1Q
<b>ゲーミング</b>									
売上高	1,155	1,255	1,434	1,763	1,875	1,655	1,631	1,644	<b>1,757</b>
前年比					62.3%	31.9%	13.7%	-6.7%	<b>-6.3%</b>
営業利益	121	175	231	407	358	187	142	266	<b>314</b>
営業利益率	10.5%	13.9%	16.1%	23.1%	19.1%	11.3%	8.7%	16.2%	<b>17.9%</b>
前年比					195.9%	6.9%	-38.5%	-34.6%	<b>-12.3%</b>
<b>エンベデッド (組み込み)</b>									
売上高	42	54	79	71	595	1,257	1,303	1,397	<b>1,562</b>
前年比					1316.7%	2227.8%	1549.4%	1867.6%	<b>162.5%</b>
営業利益	-3	6	23	18	277	641	635	699	<b>798</b>
営業利益率	-7.1%	11.1%	29.1%	25.4%	46.6%	51.0%	48.7%	50.0%	<b>51.1%</b>
前年比					黒転	10583.3%	2660.9%	3783.3%	<b>188.1%</b>
<b>その他</b>									
営業損失	-96	-92	-104	-117	-803	-1,450	-1,320	-1,406	<b>-1,233</b>

単位：100万ドル

出所：会社資料より楽天証券作成

## AMDの業績

	2020年12月期	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期 楽天証券予想 (前回)	2023年12月期 楽天証券予想 (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)
売上高	9,763	16,434	23,601	25,100	<b>24,600</b>	31,300	<b>30,900</b>
前年比	45.0%	68.3%	43.6%	6.4%	<b>4.2%</b>	24.7%	<b>25.6%</b>
営業利益	1,369	3,648	1,264	2,000	<b>1,600</b>	5,100	<b>5,000</b>
営業利益率	14.0%	22.2%	5.4%	8.0%	<b>6.5%</b>	16.3%	<b>16.2%</b>
前年比	117.0%	166.5%	-65.4%	58.2%	<b>26.6%</b>	155.0%	<b>212.5%</b>
当期純利益	2,490	3,162	1,320	1,740	<b>1,390</b>	4,440	<b>4,350</b>
前年比	630.2%	27.0%	-58.3%	31.8%	<b>5.3%</b>	155.2%	<b>212.9%</b>
EPS	1.55	1.96	0.82	1.08	<b>0.86</b>	2.76	<b>2.70</b>
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>
PER	71.3	56.1	134.5	102.0	<b>127.7</b>	40.0	<b>40.8</b>

株価 110.17 ドル (2023年6月28日)

時価総額 177,484 百万ドル (2023年6月28日)

発行済株数 1,611 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 1,611 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：四半期

	2022年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年12月期 1Q	2Q会社予想
売上高	491,076	534,141	613,142	625,532	<b>508,633</b>	<b>474,200</b>
前年比	35.5%	43.5%	47.9%	42.8%	<b>3.6%</b>	<b>-11.2%</b>
営業利益	223,790	262,124	310,324	325,041	<b>231,238</b>	<b>192,100</b>
営業利益率	45.6%	49.1%	50.6%	52.0%	<b>45.5%</b>	<b>40.5%</b>
前年比	48.7%	79.9%	81.5%	77.8%	<b>3.3%</b>	<b>-26.7%</b>
当期純利益	202,733	237,027	280,866	295,904	<b>206,987</b>	
前年比	45.1%	76.4%	79.7%	78.0%	<b>2.1%</b>	

単位：百万台湾ドル、台湾ドル、米ドル、%、倍

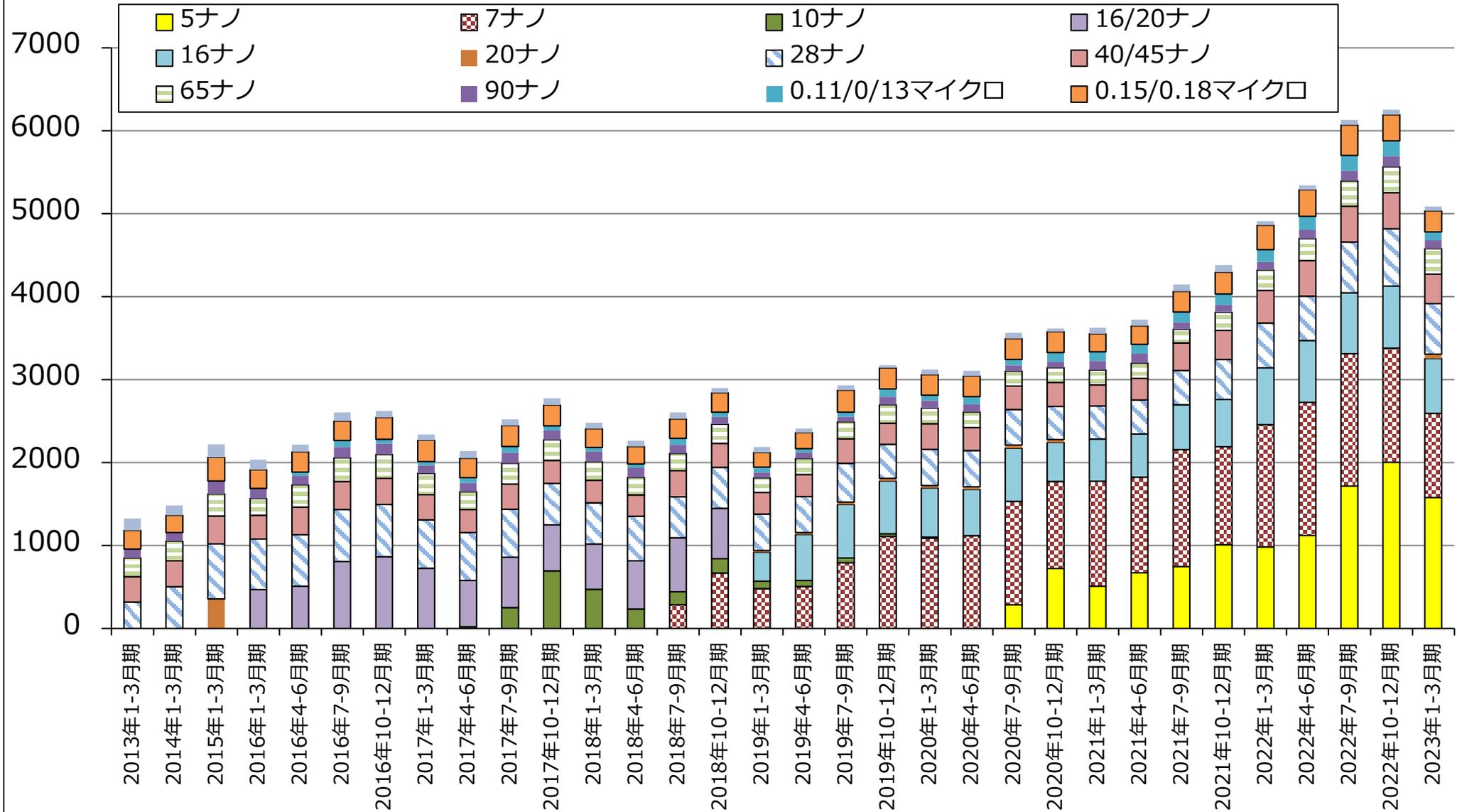
出所：会社資料より楽天証券作成。

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高安平均値。

# TSMCのテクノロジー別売上高

(単位：億台湾ドル、出所：会社資料より楽天証券計算)



## TSMCの業績

	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期 楽天証券予想 (前回)	2023年12月期 楽天証券予想 (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)
売上高	1,587,415	2,263,891	2,350,000	<b>2,150,000</b>	2,800,000	<b>2,600,000</b>
前年比	18.5%	42.6%	3.8%	<b>-5.0%</b>	19.1%	<b>20.9%</b>
営業利益	649,981	1,121,279	1,070,000	<b>930,000</b>	1,370,000	<b>1,200,000</b>
営業利益率	40.9%	49.5%	45.5%	<b>43.3%</b>	48.9%	<b>46.2%</b>
前年比	14.7%	72.5%	-4.6%	<b>-17.1%</b>	28.0%	<b>29.0%</b>
当期純利益	596,540	1,016,530	927,000	<b>806,000</b>	1,180,000	<b>1,040,000</b>
前年比	15.2%	70.4%	-8.8%	<b>-20.7%</b>	27.3%	<b>29.0%</b>
EPS	23.01	39.20	35.75	<b>31.08</b>	45.51	<b>40.11</b>
配当	11.0	11.0	11.0	<b>11.0</b>	11.0	<b>11.0</b>
PER (台湾ベース)	24.9	14.6	16.0	<b>18.4</b>	12.6	<b>14.3</b>
EPS (ADRベースUSドル)	3.70	6.31	5.76	<b>5.00</b>	7.33	<b>6.46</b>
PER (ADRベース)	27.2	16.0	17.5	<b>20.2</b>	13.8	<b>15.6</b>

株価 (台湾) 573.00 台湾ドル (2023年6月29日)

株価 (NYSE ADR) 100.92 米ドル (2023年6月28日)

時価総額 523,351 百万米ドル (2023年6月28日)

発行済株数 25,929 百万株 (完全希薄化後)

1台湾ドル 0.0322 USドル (2023年6月29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。

# 3. AIサーバー

## 世界サーバーメーカーランキング

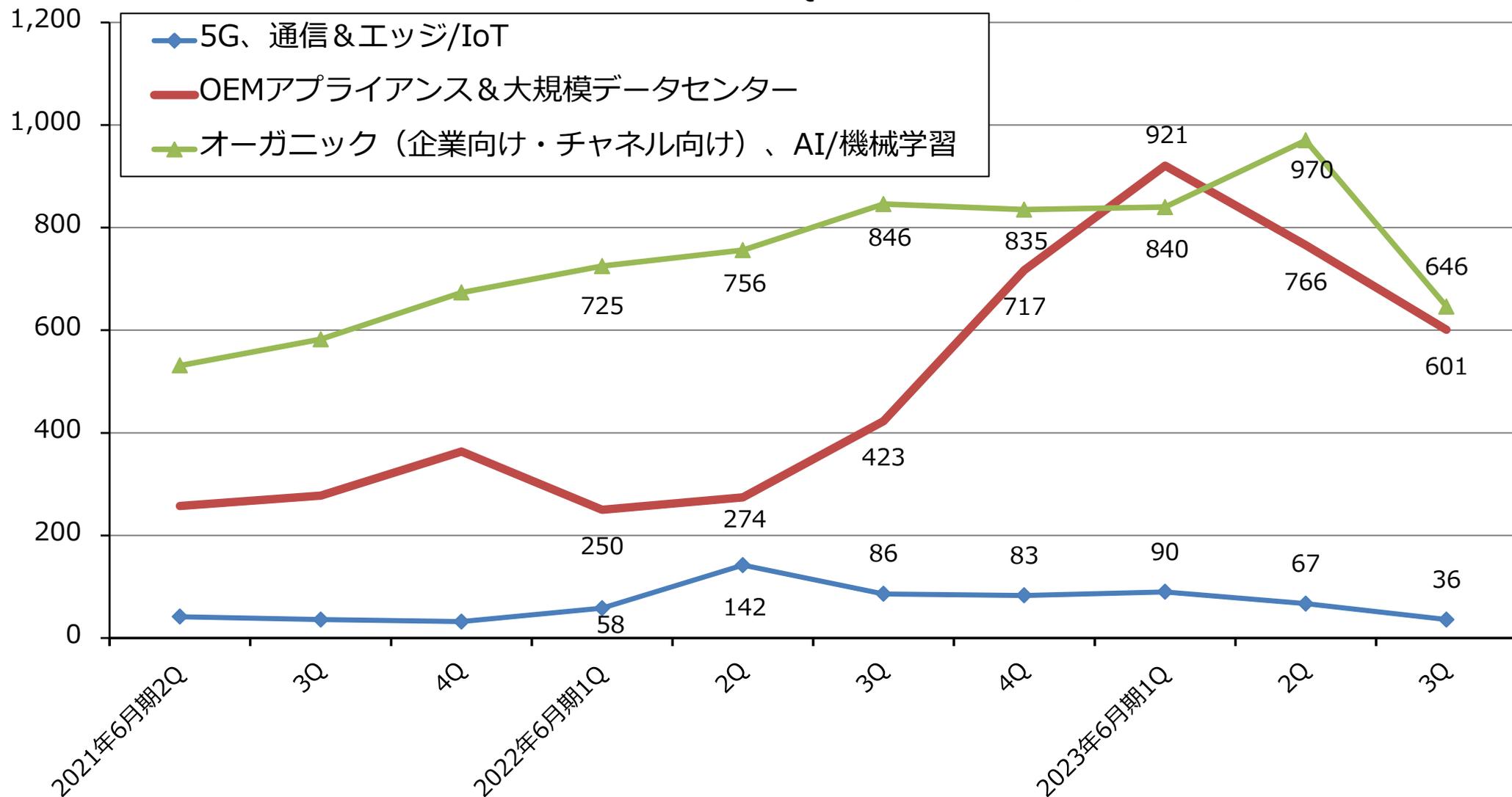
2021年順位	企業名	2020年市場シェア	2021年市場シェア
1	デル・テクノロジーズ	19.6%	20.9%
2	HPエンタープライズ	17.9%	17.5%
3	IBM	13.8%	16.6%
4	インスパイア	11.6%	12.0%
5	日立製作所	8.1%	8.9%
6	レノボ	7.5%	8.3%
7	富士通		4.4%
<b>8</b>	<b>スーパー・マイクロ・コンピューター</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.1%</b>
9	オラクル	4.0%	3.9%
	世界市場規模（億ドル）	836.6	857.5

出所：ディールラボより楽天証券作成

# スーパー・マイクロ・コンピューター：市場別売上高

(単位：100万ドル、出所：2021年6月期4Qまでは会社開示の売上構成比より

楽天証券計算、2022年6月期1Qからは決算電話会議。)



## スーパー・マイクロ・コンピューターの業績

	2021年6月期	2022年6月期	2023年6月期 会社予想 (前回)	2023年6月期 会社予想 (今回)	2023年6月期 楽天証券予想 (前回)	2023年6月期 楽天証券予想 (今回)	2024年6月期 楽天証券予想 (前回)	2024年6月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	3,557	5,196	7,000	<b>6,700</b>	7,000	<b>6,800</b>	9,600	<b>9,000</b>
前年比	6.5%	46.1%	34.7%	<b>28.9%</b>	34.7%	<b>30.9%</b>	37.1%	<b>32.4%</b>
営業利益	124	335		<b>695</b>	691	<b>700</b>	1,100	<b>1,000</b>
営業利益率	3.5%	6.4%		<b>10.4%</b>	9.9%	<b>10.3%</b>	11.5%	<b>11.1%</b>
前年比	44.2%	170.2%		<b>107.5%</b>	106.3%	<b>109.0%</b>	59.2%	<b>42.9%</b>
当期純利益	112	285	556	<b>582</b>	556	<b>590</b>	880	<b>850</b>
前年比	33.3%	154.5%	95.1%	<b>104.2%</b>	95.1%	<b>107.0%</b>	58.3%	<b>44.1%</b>
EPS	1.99	5.07	9.89	<b>10.35</b>	9.89	<b>10.49</b>	15.65	<b>15.12</b>
配当	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>
PER	118.5	46.6	23.9	<b>22.8</b>	23.9	<b>22.5</b>	15.1	<b>15.6</b>

株価 (NASDAQ) 235.94 米ドル (2023年6月28日)

時価総額 12,571 百万ドル (2023年6月28日)

発行済株数 56.233 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 53.280 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、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は完全希薄化後発行済み株式数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前発行済み株式数で計算。

注3：会社予想は予想レンジの平均値。

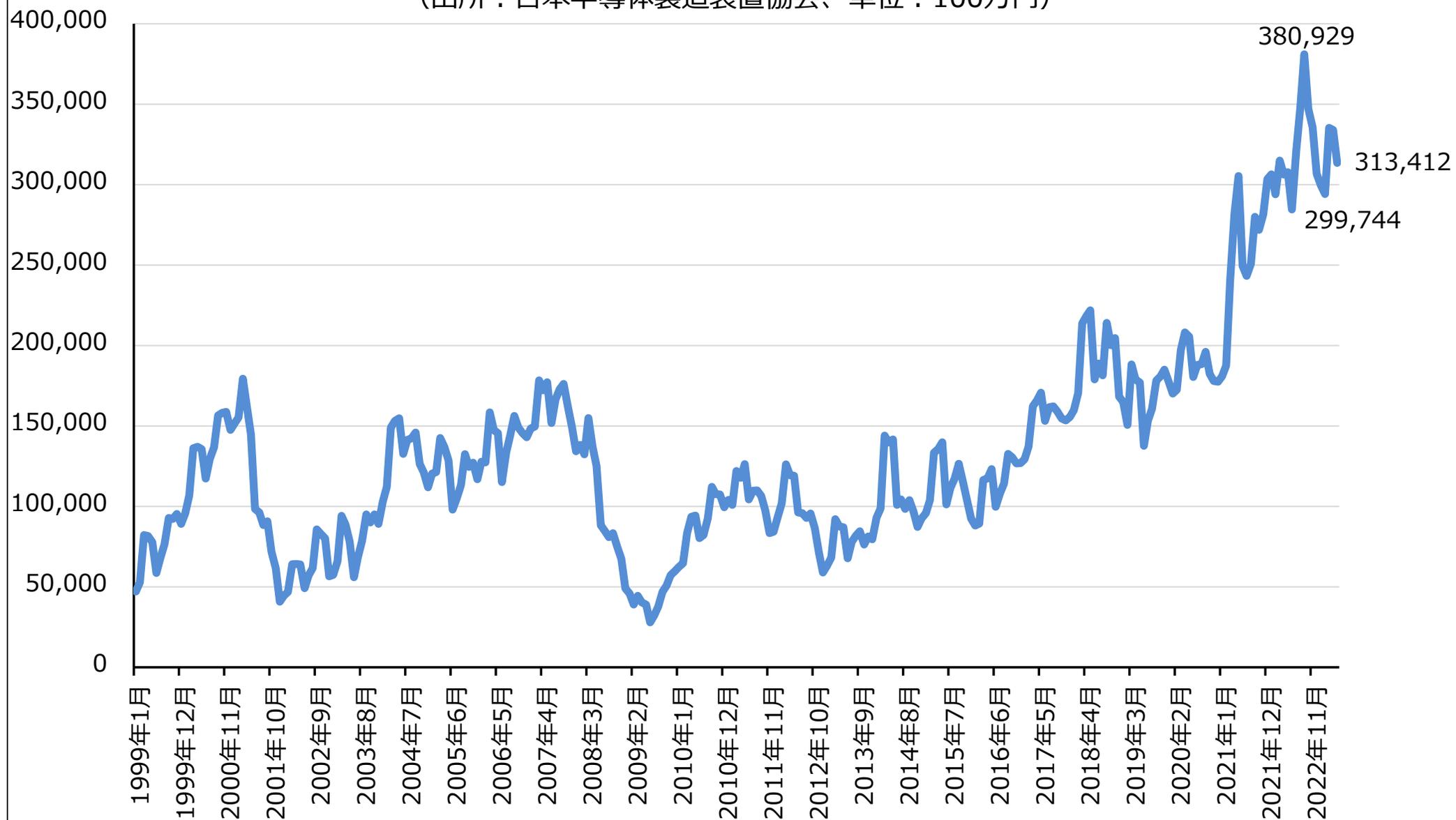
# 4. AIブームと半導体設備投資

## ●ダイサイズの問題

- ✓エヌビディアのデータセンター用GPUの最新型「H100」は、300ミリウェハでとれる限界までダイサイズ（チップサイズ）を大きくしている。
- ✓ダイサイズが大きいチップは歩留まりがすぐに上限に達してしまうため、増産するにはウェハ投入を増やす、即ち、製造装置を増設する必要がある。
- ✓H100はTSMC4ナノで生産している。EUV露光装置を追加で調達するのは当面困難なので、ArF液浸露光装置とそれ以外の前工程装置の増設で増産することになるろう。
- ✓「H100」の検査には、ダイサイズが大きく、チップの内部構造が複雑なために、高額テスターを大量に並べる必要がある。
- ✓AMDの新型CPUはTSMC5ナノで生産。5ナノ、4ナノが重要になる。
- ✓データセンターの中にある通信機器の中にあるロジック半導体（FPGAが多い）は40ナノ、20ナノ台が多い。データセンター投資の再開は、広い範囲で半導体設備投資に影響するだろう。

# 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）



## 大手半導体メーカーの設備投資

	TSMC (億米ドル)	前年比	インテル (億米ドル)	前年比	サムスン (半導体部門) (億ドル)	前年比
2014年12月期	95.22		101.05		133.00	
2015年12月期	81.23	-14.7%	73.26	-27.5%	130.10	-2.2%
2016年12月期	101.90	25.4%	96.25	31.4%	113.78	-12.5%
2017年12月期	108.60	6.6%	117.78	22.4%	241.61	112.3%
2018年12月期	104.60	-3.7%	151.81	28.9%	215.43	-10.8%
2019年12月期	149.00	42.4%	162.13	6.8%	194.13	-9.9%
2020年12月期	172.40	15.7%	142.59	-12.1%	278.99	43.7%
2021年12月期	300.40	74.2%	187.33	31.4%	381.50	36.7%
<b>2022年12月期実績</b>	<b>362.90</b>	<b>20.8%</b>	<b>248.44</b>	<b>32.6%</b>	<b>383.20</b>	<b>0.4%</b>
<b>2023年12月期会社予想</b>	<b>320~360</b>	<b>-11.8~-0.8%</b>				
<b>2023年12月期楽天証券予想</b>	<b>360.00</b>	<b>-0.8%</b>	<b>250.00</b>	<b>0.6%</b>	<b>400.00</b>	<b>4.4%</b>

出所：各社会社資料、報道より楽天証券作成

注：1ウォン=0.0008ドル。

## アドバンテストの業績

	2021年3月期	2022年3月期	2023年3月期	2024年3月期 会社予想 (今回)	2024年3月期 楽天証券予想 (前回)	2024年3月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)	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、暫定値)
売上高	312,789	416,901	<b>560,191</b>	<b>480,000</b>	510,000	<b>510,000</b>	640,000	<b>650,000</b>
前年比	13.4%	33.3%	<b>34.4%</b>	<b>-14.3%</b>	-9.0%	<b>-9.0%</b>	25.5%	<b>27.5%</b>
営業利益	70,726	114,734	<b>167,687</b>	<b>105,000</b>	124,000	<b>124,000</b>	170,000	<b>190,000</b>
営業利益率	22.6%	27.5%	<b>29.9%</b>	<b>21.9%</b>	24.3%	<b>24.3%</b>	26.6%	<b>29.2%</b>
前年比	20.5%	62.2%	<b>46.2%</b>	<b>-37.4%</b>	-26.1%	<b>-26.1%</b>	37.1%	<b>53.2%</b>
税引前利益	69,618	116,343	<b>171,270</b>	<b>103,500</b>	122,500	<b>122,500</b>	170,000	<b>190,000</b>
前年比	18.9%	67.1%	<b>47.2%</b>	<b>-39.6%</b>	-28.5%	<b>-28.5%</b>	38.8%	<b>55.1%</b>
当期利益	69,787	87,301	<b>130,400</b>	<b>78,000</b>	92,300	<b>92,300</b>	128,100	<b>143,000</b>
前年比	30.4%	25.1%	<b>49.4%</b>	<b>-40.2%</b>	-29.2%	<b>-29.2%</b>	38.8%	<b>54.9%</b>
EPS	378.8	473.9	<b>707.9</b>	<b>423.4</b>	501.0	<b>501.0</b>	695.4	<b>776.3</b>
配当	118.0	120.0	<b>135.0</b>		135.0	<b>135.0</b>	135.0	<b>135.0</b>
PER (倍)	50.2	40.1	<b>26.9</b>	<b>44.9</b>	38.0	<b>38.0</b>	27.4	<b>24.5</b>

株価 19,025 円(2023/6/29)

発行済み株数 184,214 千株

時価総額 3,504,671 百万円(2023/6/29)

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。

## 東京エレクトロンの業績

	2022年3月期	2023年3月期	2024年3月期 会社予想 (今回)	2024年3月期 楽天証券予想 (前回)	2024年3月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)	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、暫定値)
売上高	2,003,805	<b>2,209,025</b>	<b>1,700,000</b>	1,900,000	<b>2,000,000</b>	2,300,000	<b>2,500,000</b>
前年比	43.2%	<b>10.2%</b>	<b>-23.0%</b>	-14.0%	<b>-9.5%</b>	21.1%	<b>25.0%</b>
営業利益	599,271	<b>617,723</b>	<b>393,000</b>	480,000	<b>520,000</b>	640,000	<b>700,000</b>
営業利益率	29.9%	<b>28.0%</b>	<b>23.1%</b>	25.3%	<b>26.0%</b>	27.8%	<b>28.0%</b>
前年比	86.9%	<b>3.1%</b>	<b>-36.4%</b>	-22.3%	<b>-15.8%</b>	33.3%	<b>34.6%</b>
経常利益	601,724	<b>625,185</b>	<b>395,000</b>	482,000	<b>522,000</b>	642,000	<b>700,000</b>
前年比	86.8%	<b>3.9%</b>	<b>-36.8%</b>	-22.9%	<b>-16.5%</b>	33.2%	<b>34.1%</b>
当期純利益	437,076	<b>471,584</b>	<b>300,000</b>	366,000	<b>396,000</b>	487,500	<b>531,000</b>
前年比	79.9%	<b>7.9%</b>	<b>-36.4%</b>	-22.4%	<b>-16.0%</b>	33.2%	<b>34.1%</b>
EPS	933.2	<b>1,006.9</b>	<b>640.5</b>	781.4	<b>845.5</b>	1,040.9	<b>1,133.7</b>
配当	1,403.0	<b>467.7</b>	<b>320.0</b>	390.0	<b>422.0</b>	520.0	<b>566.0</b>
PER (倍)	22.3	<b>20.6</b>	<b>32.4</b>	26.6	<b>24.6</b>	20.0	<b>18.3</b>

株価 20,775 円(2023/6/29)

発行済み株数 468,361 千株

時価総額 9,730,200 百万円(2023/6/29)

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。

## アプライド・マテリアルズの業績

	2021年10月期	2022年10月期	2023年10月期 楽天証券予想 (前回)	<b>2023年10月期 楽天証券予想 (今回)</b>	2023年10月期 楽天証券予想 (前回)	<b>2024年10月期 楽天証券予想 (今回)</b>
売上高	23,063	25,785	28,200	<b>26,100</b>	32,700	<b>31,700</b>
前年比	34.1%	11.8%	9.4%	<b>1.2%</b>	16.0%	<b>21.5%</b>
営業利益	6,889	7,788	8,600	<b>7,700</b>	10,600	<b>9,800</b>
営業利益率	29.9%	30.2%	30.5%	<b>29.5%</b>	32.4%	<b>30.9%</b>
前年比	57.8%	13.0%	10.4%	<b>-1.1%</b>	23.3%	<b>27.3%</b>
当期純利益	5,888	6,525	7,200	<b>6,340</b>	8,870	<b>8,080</b>
前年比	62.7%	10.8%	10.3%	<b>-2.8%</b>	23.2%	<b>27.4%</b>
EPS	6.95	7.70	8.50	<b>7.49</b>	10.47	<b>9.54</b>
配当	0.94	1.02	1.10	<b>1.22</b>	1.20	<b>1.28</b>
PER	20.7	18.7	16.9	<b>19.2</b>	13.8	<b>15.1</b>

株価 (NASDAQ) 144.03 ドル (2023年6月28日)

時価総額 121,417 百万ドル (2023年6月28日)

発行済株数 847 百万株(完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 843 百万株(完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、ドル、%、倍

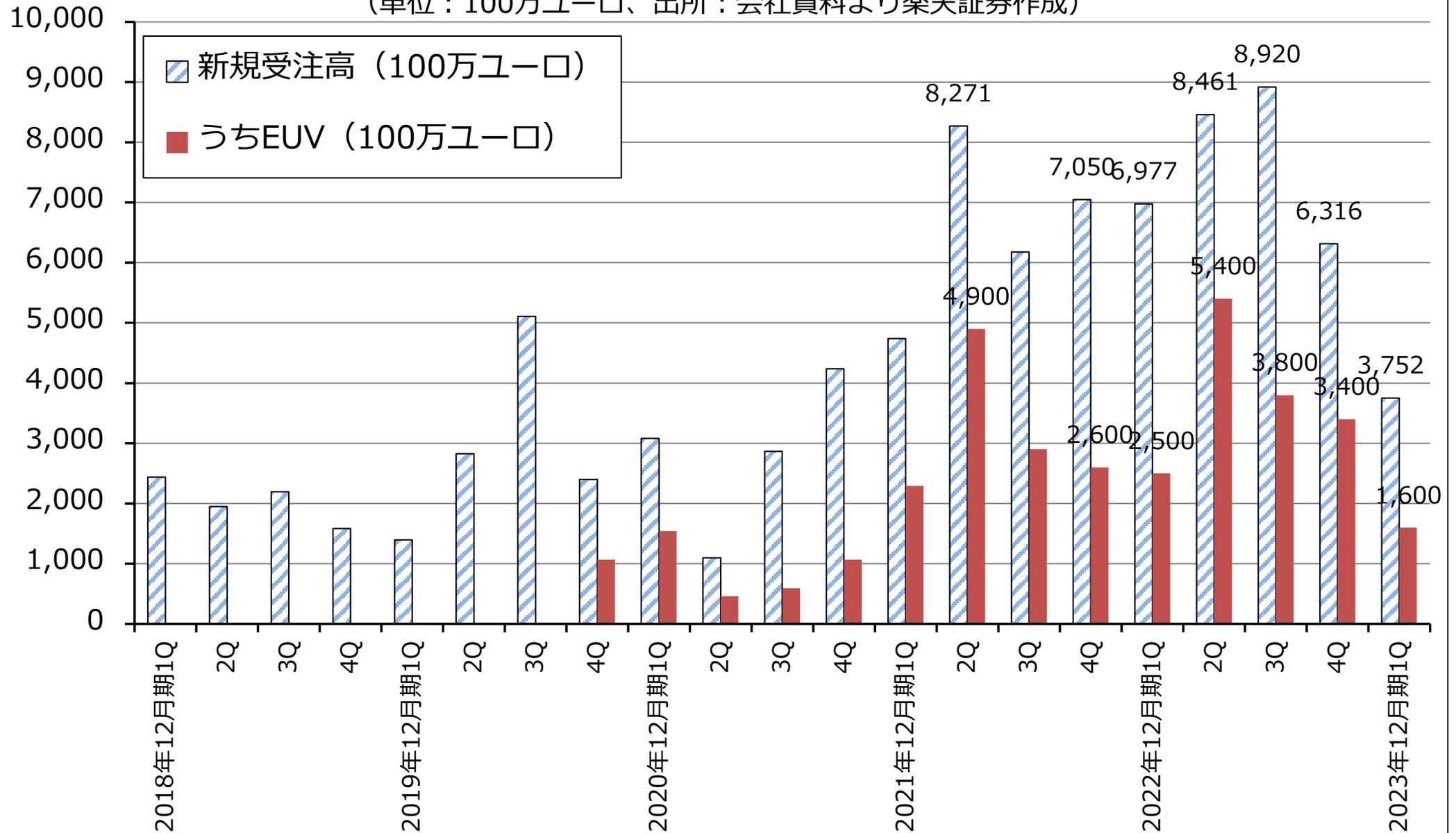
出所：会社資料より楽天証券作成。

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。

# ASMLホールディングスの新規受注高

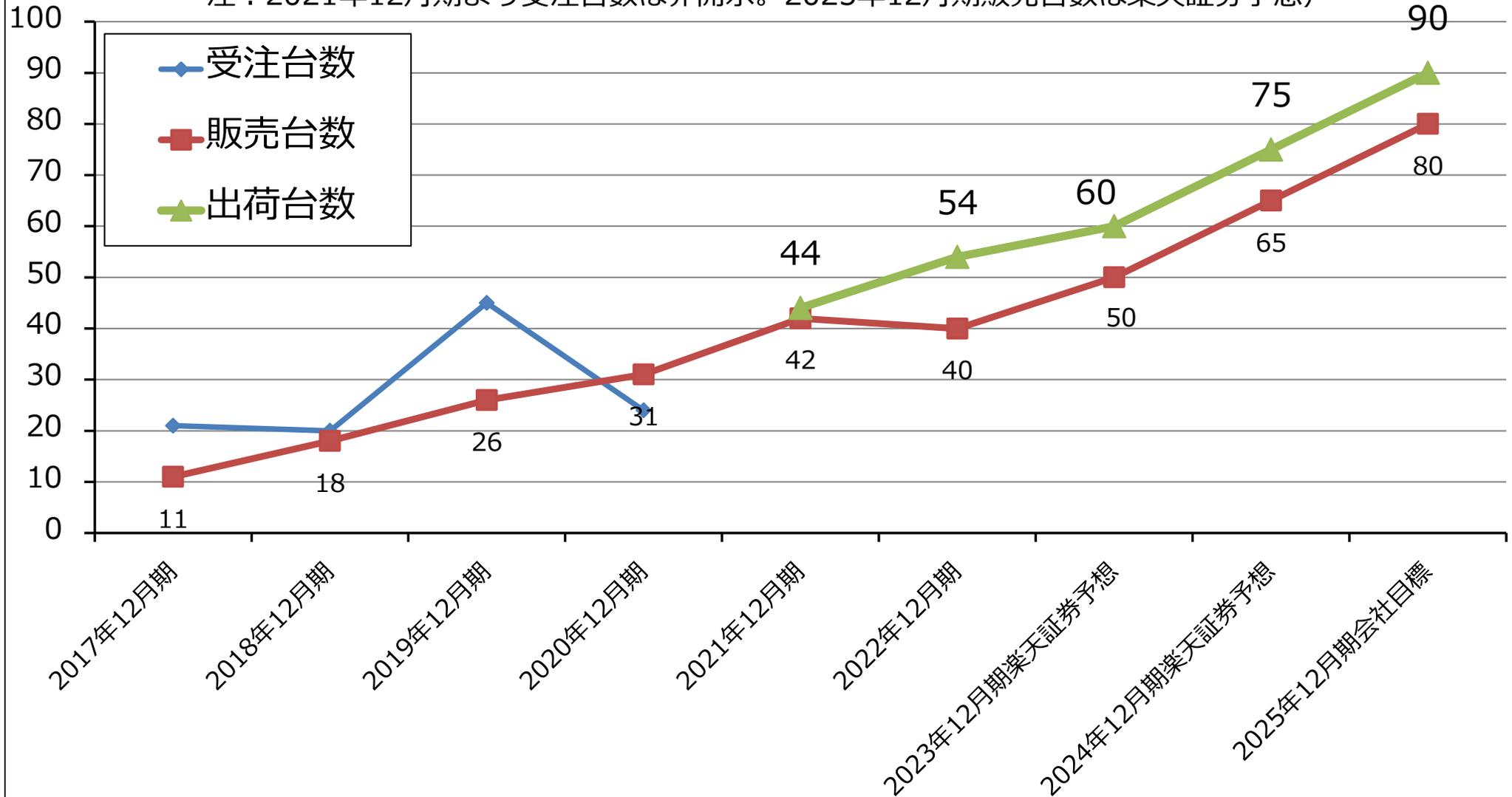
(単位：100万ユーロ、出所：会社資料より楽天証券作成)



# ASMLのEUV露光装置：販売、出荷台数

(単位：台、年度ベース、出所：会社資料より楽天証券作成、

注：2021年12月期より受注台数は非開示。2025年12月期販売台数は楽天証券予想)



## ASMLホールディングの業績

	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期 楽天証券予想 (前回)	2023年12月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)	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)
売上高	18,611	21,173	26,500	<b>26,500</b>	33,000	<b>34,500</b>
前年比	33.1%	13.8%	25.2%	<b>25.2%</b>	24.5%	<b>30.2%</b>
営業利益	6,750	6,501	8,300	<b>8,300</b>	11,000	<b>11,800</b>
営業利益率	36.3%	30.7%	31.3%	<b>31.3%</b>	33.3%	<b>34.2%</b>
前年比	66.6%	-3.7%	27.7%	<b>27.7%</b>	32.5%	<b>42.2%</b>
当期純利益	5,883	5,624	7,000	<b>7,000</b>	9,300	<b>9,900</b>
前年比	65.5%	-4.4%	24.5%	<b>24.5%</b>	32.9%	<b>41.4%</b>
EPS (ユーロ)	14.90	14.25	17.73	<b>17.73</b>	23.56	<b>25.08</b>
配当	5.50	5.80	7.00	<b>7.00</b>	9.00	<b>9.00</b>
PER	44.6	46.7	37.5	<b>37.5</b>	28.2	<b>26.5</b>
EPS (ドル)	15.99	15.33	18.82	<b>18.82</b>	24.65	<b>26.17</b>
PER (NASDAQ株価ベース)	45.3	47.2	38.5	<b>38.5</b>	29.4	<b>27.7</b>

株価 (アムステルダム) 664.70 ユーロ (2023年6月28日)  
 株価 (NASDAQ) 724.19 米ドル (2023年6月28日)  
 時価総額 285,693 百万米ドル (2023年6月28日)  
 発行済株数 394.8 百万株 (完全希薄化後、Dilluted)  
 発行済株数 394.5 百万株 (完全希薄化前、Basic)  
 1ユーロ 1.0897 ドル (2023年6月29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。

## 5. まとめと注目銘柄

- マイクロソフト (MSFT、NASDAQ)  
メタ・プラットフォームズ (META、NASDAQ)  
アップル (AAPL、NASDAQ)
- スーパー・マイクロ・コンピューター (SMCI、NASDAQ)
- エヌビディア (NVDA、NASDAQ)  
AMD (AMD、NASDAQ)  
TSMC (TSM、台湾、NYSE ADR)
- 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)  
ASMLホールディング (ASML、アムステルダム、NASDAQ)  
アプライド・マテリアルズ (AMAT、NASDAQ)

ご清聴ありがとうございました。

**Rakuten 楽天証券**