

先取り★マーケットレビュー

今回のテーマ：2020年3月期2Q決算の
注目セクター、注目銘柄

2019年11月20日（水）

楽天証券経済研究所

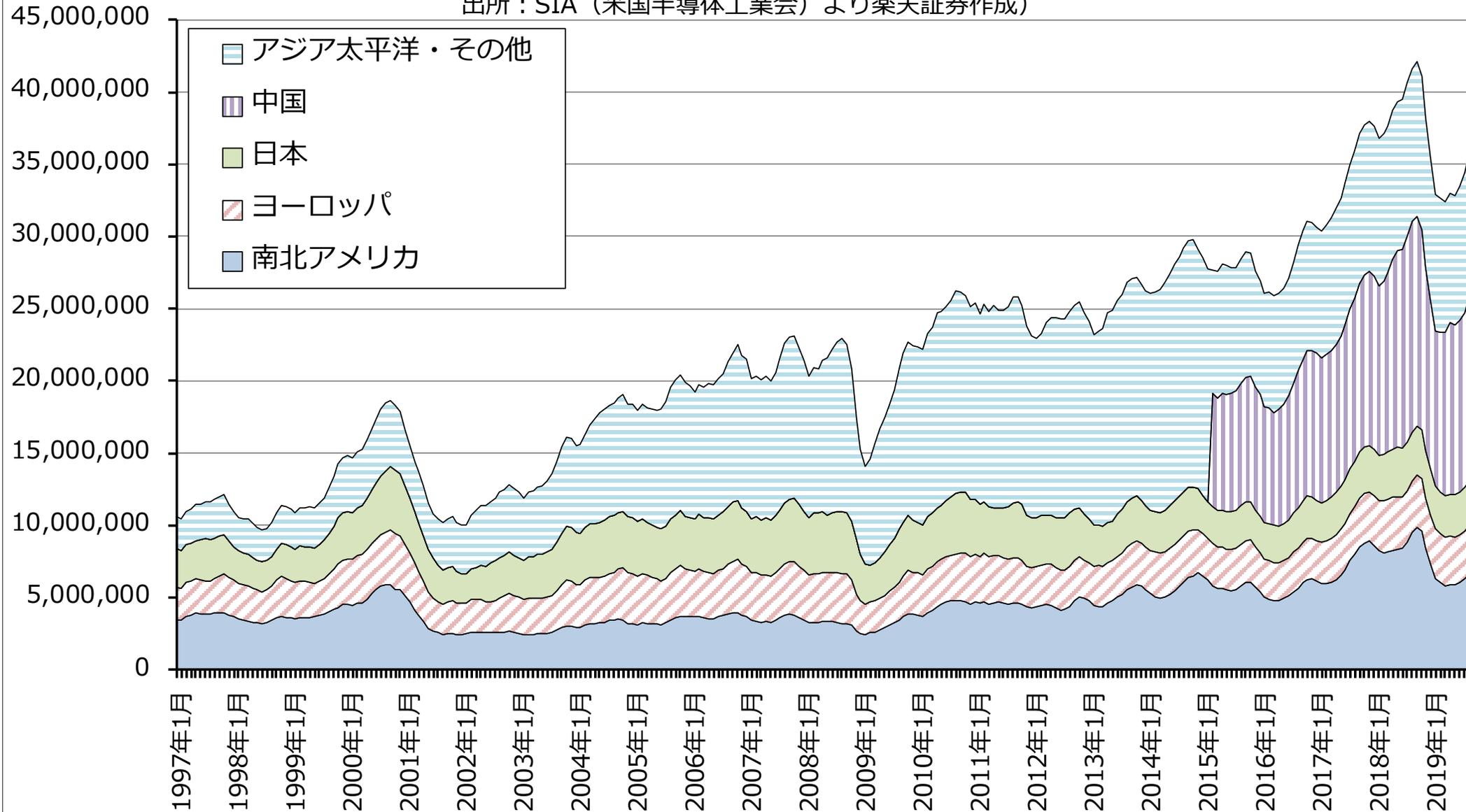
チーフアナリスト

今中 能夫

世界半導体出荷金額（3カ月移動平均）

（単位：1,000ドル、注：2015年3月から「アジア太平洋・その他」から「中国」を分離、

出所：SIA（米国半導体工業会）より楽天証券作成）



アドバンテストの業績

	2019年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2020年3月期 1Q	2Q
売上高	70,931	72,646	74,920	63,959	66,165	71,586
前年比	74.3%	52.2%	47.3%	-5.9%	-6.7%	-1.5%
営業利益	15,818	17,945	20,703	10,196	15,160	17,718
営業利益率	22.3%	24.7%	27.6%	15.9%	22.9%	24.8%
前年比	610.6%	246.0%	540.4%	-26.3%	-4.2%	-1.3%
税引前利益	16,537	18,560	20,619	10,495	14,949	18,330
前年比	955.3%	286.3%	506.6%	-27.7%	-9.6%	-1.2%
当期利益	13,892	16,257	17,902	8,942	12,084	14,688
前年比	1301.8%	313.1%	602.9%	-15.9%	-13.0%	-9.7%

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：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

	2018年3月期	2019年3月期	2020年3月期 会社予想 (前回)	2020年3月期 会社予想 (今回)	2020年3月期 楽天証券予想 (前回)	2020年3月期 楽天証券予想 (今回)	2021年3月期 楽天証券予想 (前回)	2021年3月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	207,223	282,456	230,000	247,000	250,000	260,000	300,000	315,000
前年比	32.9%	36.3%	-18.6%	-12.6%	-11.5%	-8.0%	20.0%	21.2%
営業利益	24,487	64,662	30,000	45,000	50,000	53,000	70,000	76,000
営業利益率	11.8%	22.9%	13.0%	18.2%	20.0%	20.4%	23.3%	24.1%
前年比	76.1%	164.1%	-53.6%	-30.4%	-22.7%	-18.0%	40.0%	43.4%
税引前利益	24,282	66,211	31,000	45,800	51,000	54,000	71,000	77,000
前年比	61.6%	172.7%	-53.2%	-30.8%	-23.0%	-18.4%	39.2%	42.6%
当期利益	18,103	56,993	26,000	36,500	42,700	43,000	59,400	61,300
前年比	27.5%	214.8%	-54.4%	-36.0%	-25.1%	-24.6%	39.1%	42.6%
EPS	91.3	287.4	131.1	184.1	215.4	216.9	299.6	309.2
配当	32.0	92.0	未定	未定	68.0	68.0	94.0	96.0

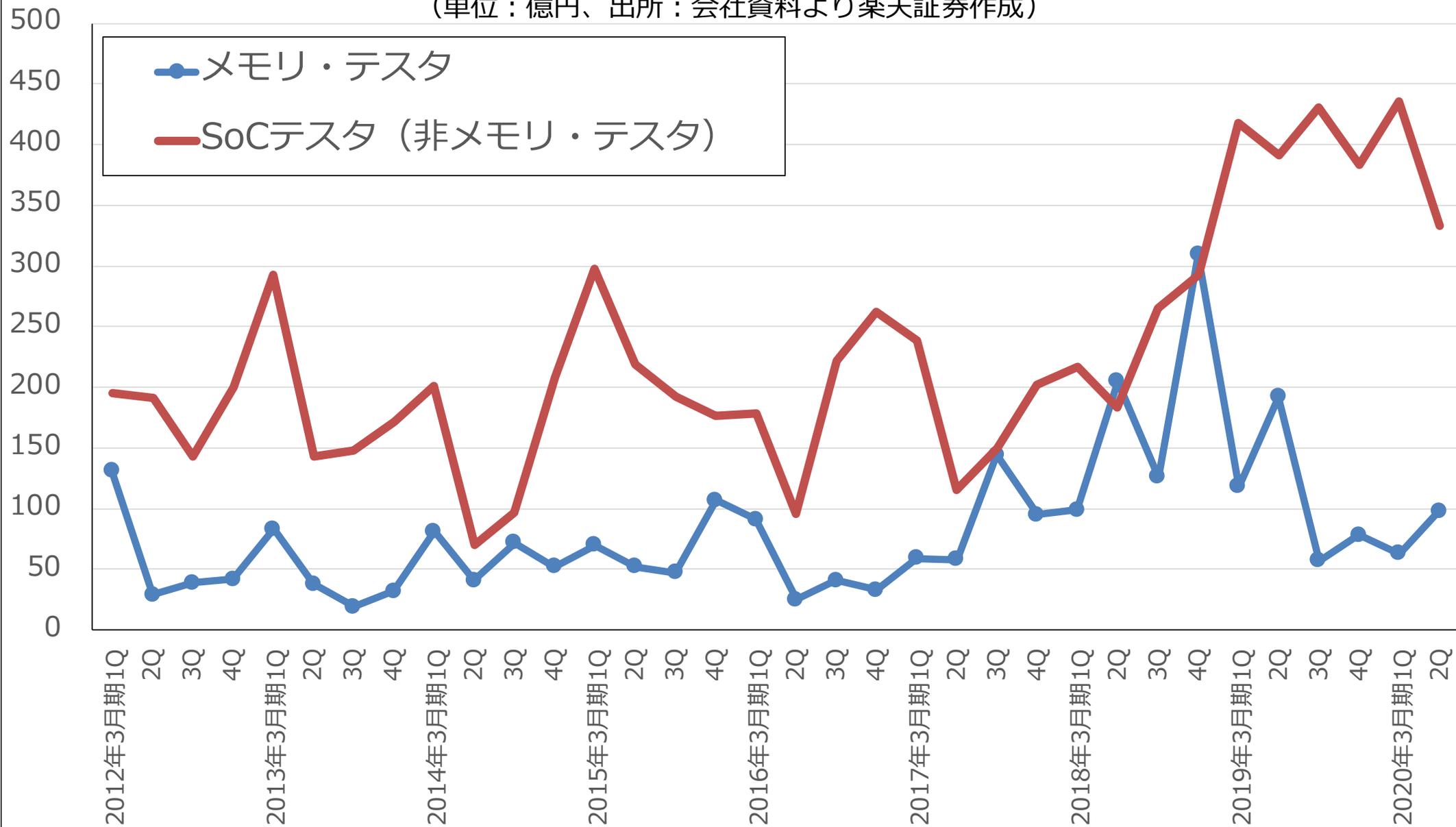
単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期利益は親会社の所有者に帰属する当期利益。

アドバンテストの半導体テスト受注動向

(単位：億円、出所：会社資料より楽天証券作成)



東京エレクトロンの業績

	2019年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2020年3月期 1Q	2Q
売上高	295,569	395,465	268,170	319,036	216,421	292,021
前年比	25.0%	40.9%	4.0%	-10.4%	-26.8%	-26.2%
営業利益	72,418	103,000	58,736	76,417	42,552	59,902
営業利益率	24.5%	26.0%	21.9%	24.0%	19.7%	20.5%
前年比	32.2%	50.3%	1.1%	-23.4%	-41.2%	-41.8%
経常利益	75,212	106,035	60,660	79,755	44,591	62,101
前年比	36.4%	56.1%	5.8%	-20.5%	-40.7%	-41.4%
当期純利益	55,741	79,553	48,832	64,102	31,894	46,828
前年比	35.1%	61.0%	19.9%	-12.2%	-42.8%	-41.1%

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株主に帰属する当期純利益。

東京エレクトロンの業績

	2018年3月期	2019年3月期	2020年3月期 会社予想 (前回)	2020年3月期 会社予想 (今回)	2020年3月期 楽天証券予想 (前回)	2020年3月期 楽天証券予想 (今回)	2021年3月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	1,130,728	1,278,240	1,100,000	1,110,000	1,100,000	1,110,000	1,300,000
前年比	41.4%	13.0%	-13.9%	-13.2%	-13.9%	-13.2%	17.1%
営業利益	281,172	310,571	220,000	225,000	220,000	225,000	310,000
営業利益率	24.9%	24.3%	20.0%	20.3%	20.0%	20.3%	23.8%
前年比	80.6%	10.5%	-29.2%	-27.6%	-29.2%	-27.6%	37.8%
経常利益	280,737	321,662	220,000	229,000	220,000	229,000	316,000
前年比	78.2%	14.6%	-31.6%	-28.8%	-31.6%	-28.8%	38.0%
当期純利益	204,371	248,228	164,000	170,000	164,000	170,000	238,000
前年比	77.4%	21.5%	-33.9%	-31.5%	-33.9%	-31.5%	40.0%
EPS	1,297.6	1,576.0	1,041.3	1,079.3	1,041.3	1,079.3	1,511.1
配当	624.0	758.0	502.0	536.0	502.0	520.0	755.0

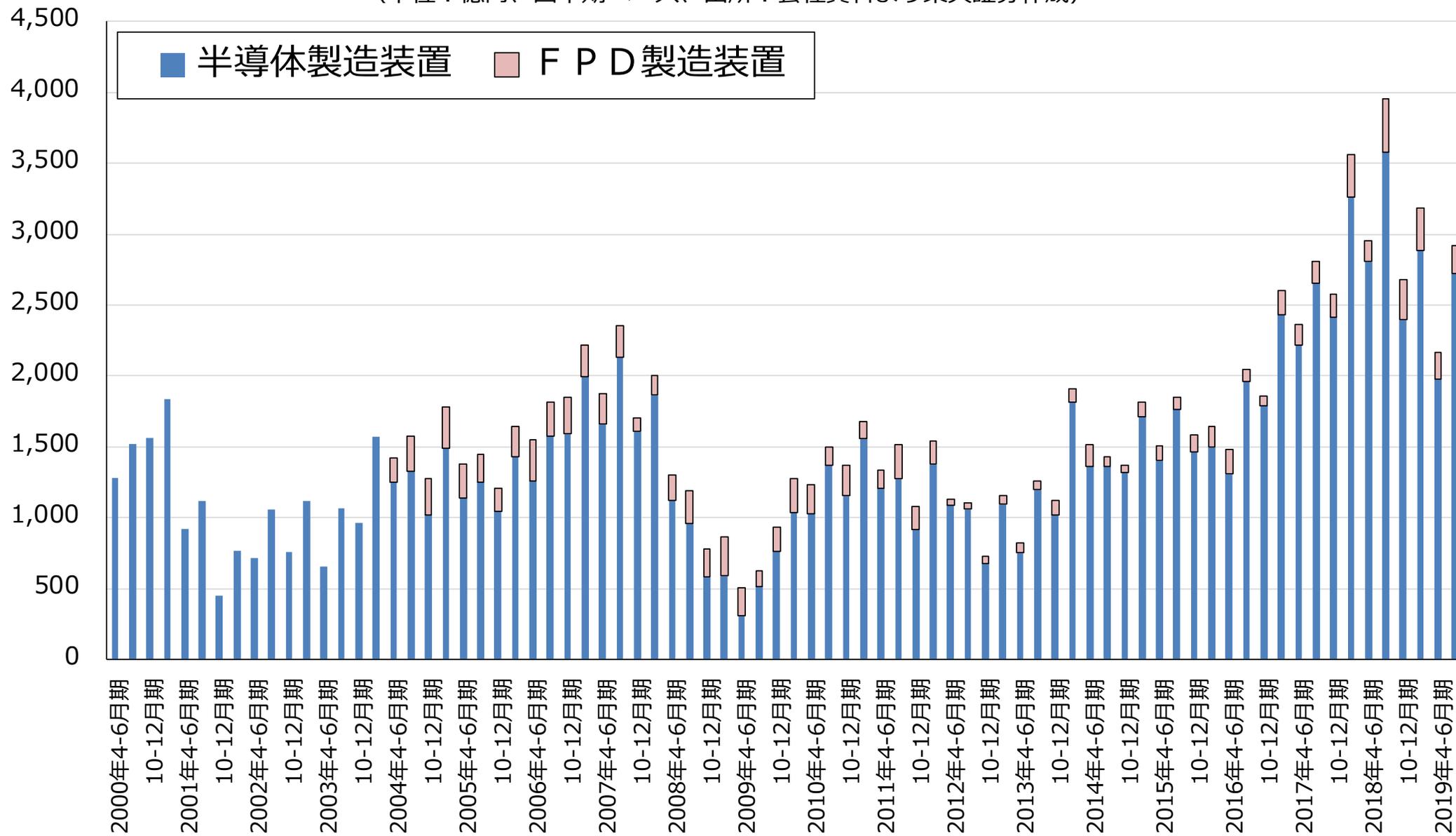
単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

東京エレクトロンの半導体・FPD製造装置販売高

(単位：億円、四半期ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



任天堂の業績

	2019年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2020年3月期 1Q	2Q
売上高	168,157	220,748	608,390	203,264	172,111	271,856
前年比	9.1%	0.4%	26.0%	2.3%	2.4%	23.2%
営業利益	30,535	30,869	158,624	29,672	27,428	66,794
営業利益率	18.2%	14.0%	26.1%	14.6%	15.9%	24.6%
前年比	88.4%	30.0%	36.2%	40.7%	-10.2%	116.4%
経常利益	43,866	48,065	148,336	37,086	22,232	62,940
前年比	41.7%	24.4%	18.7%	673.9%	-49.3%	30.9%
当期純利益	30,600	33,976	104,209	25,224	16,604	45,413
前年比	43.9%	12.3%	24.6%	470.0%	-45.7%	33.7%

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

任天堂：ニンテンドースイッチ・ハード、ソフトの販売台数、本数(四半期ベース)

	18/3期				19/3期				20/3期	
	1 Q	2 Q	3 Q	4 Q	1 Q	2 Q	3 Q	4 Q	1 Q	2 Q
ニンテンドースイッチ：ハードウェア										
国内	52	83	177	66	50	64	222	49	53	124
米大陸	75	117	282	120	67	133	380	108	82	181
欧州	69	93	264	107	31	88	340	90	50	127
その他					40	34			28	48
計	197	292	724	292	188	319	942	246	213	480
うちニンテンドースイッチライト：ハードウェア										
国内										39
米大陸										80
欧州										54
その他										22
計										195
ニンテンドースイッチ：ソフトウェア										
国内	156	281	455	334	295	420	1,003	430	441	589
米大陸	363	577	1,139	673	837	1,123	2,388	1,046	1,016	1,575
欧州	295	530	914	634	524	760	1,860	915	672	1,196
その他					141	112			133	227
計	814	1,388	2,508	1,641	1,796	2,417	5,251	2,391	2,262	3,587

単位：万台、万本

出所：会社資料より楽天証券作成。

注：端数処理の関係で一部合計が合わない場合がある。

主要な任天堂製ニンテンドースイッチ用ソフトの販売本数

	2019年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2020年3月期 1Q	2Q	2019年6月末 累計販売本数	2019年9月末 累計販売本数	発売日
ゼルダの伝説 ブレス オブ ザ ワイルド	84	96	140	109	84	93	1,361	1,454	2017年3月3日
マリオカート8デラックス	113	136	331	167	120	112	1,789	1,901	2017年4月28日
Splatoon 2	74	71	80	43	32	26	902	928	2017年7月21日
スーパーマリオ オデッセイ	76	100	159	68	50	44	1,494	1,538	2017年10月27日
星のカービィ スターアライズ	63	21	32	14					2018年3月16日
ドンキーコング トロピカルフリーズ	140	27							2018年5月3日
マリオテニス エース	138	78	37	11	11		275		2018年6月22日
スーパーマリオパーティ			530	110	59	60	699	759	2018年10月5日
ポケットモンスター ピカチュウ・イーブイ			1,000	63	35	30	1,098	1,128	2018年11月16日
大乱闘スマッシュブラザーズSPECIAL			1,208	173	92	98	1,473	1,571	2018年12月7日
NEWスーパーマリオブラザーズUデラックス				331	79	49	410	459	2019年1月11日
ヨッシークラフトワールド				111					2019年3月29日
スーパーマリオメーカー 2					242	151	242	393	2019年6月28日
ファイアーエムブレム風花雪月						229		229	2019年7月26日
ゼルダの伝説 夢を見る島						313		313	2019年9月20日

単位：万本

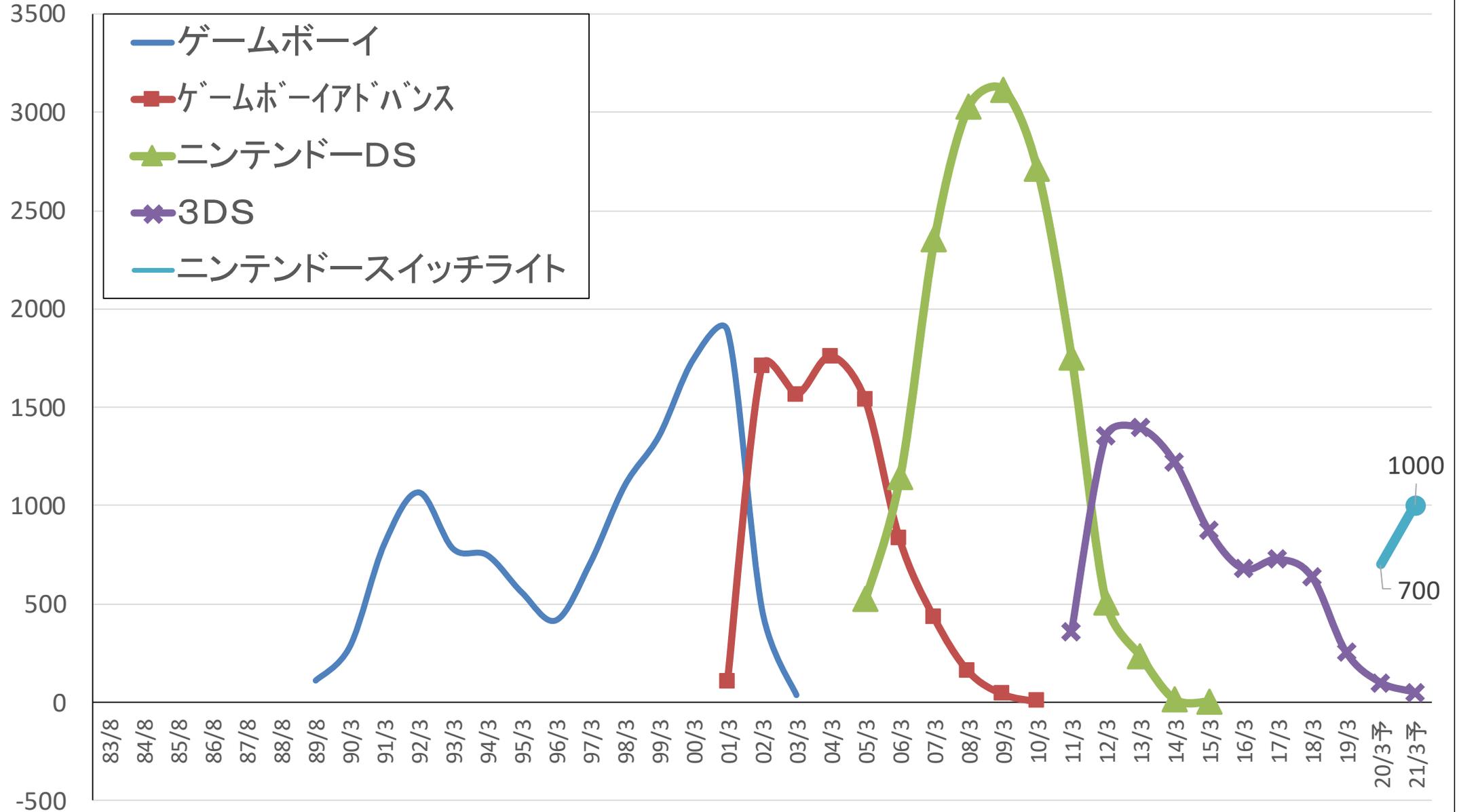
出所：会社資料より楽天証券作成

注1：任天堂出荷ベース、ダウンロード、ハードウェア同梱を含む。

注2：端数処理のため合計が合わない場合がある。

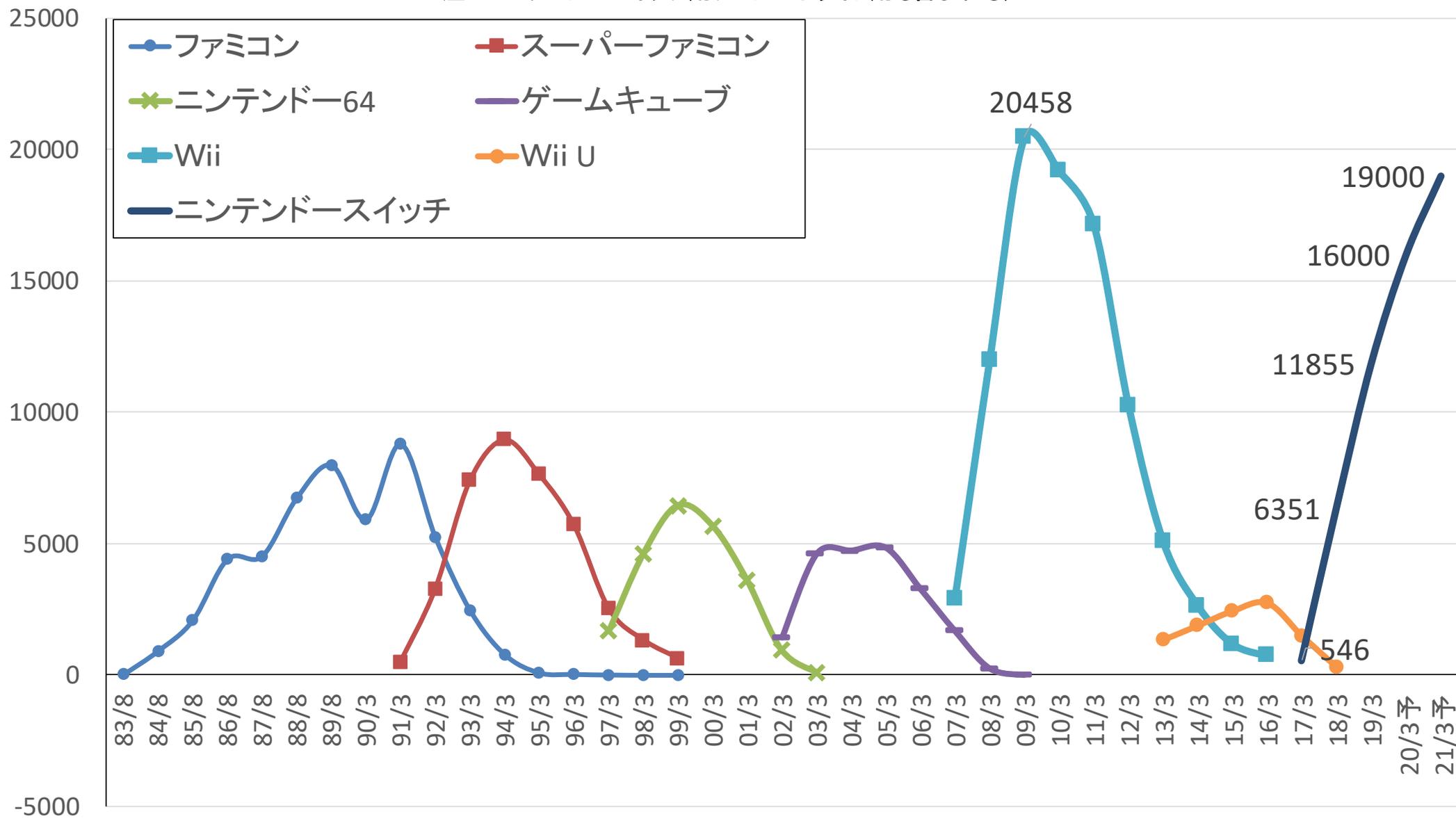
任天堂のゲームサイクル: 携帯型ハードウェア

(単位: 万台、出所: 会社資料より楽天証券作成、予想は楽天証券)



任天堂のゲームサイクル: 据置型ソフトウェア

(単位: 万本、出所: 会社資料より楽天証券作成、予想は楽天証券、
注: ニンテンドースイッチ用ソフトにはライト用も含まれる)



任天堂の業績

	2018年3月期	2019年3月期	2020年3月期 会社予想 (今回)	2020年3月期 楽天証券予想 (前回)	2020年3月期 楽天証券予想 (今回)	2021年3月期 楽天証券予想 (前回)	2021年3月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	1,055,682	1,200,560	1,250,000	1,300,000	1,370,000	1,370,000	1,460,000
前年比	115.8%	13.7%	4.1%	8.3%	14.1%	5.4%	6.6%
営業利益	177,557	249,701	260,000	290,000	300,000	360,000	380,000
営業利益率	16.8%	20.8%	20.8%	22.3%	21.9%	26.3%	26.0%
前年比	504.7%	40.6%	4.1%	16.1%	20.1%	24.1%	26.7%
経常利益	199,356	277,355	260,000	290,000	300,000	360,000	380,000
前年比	295.8%	39.1%	-6.3%	4.6%	8.2%	24.1%	26.7%
当期純利益	139,590	194,009	180,000	201,000	208,000	250,000	264,000
前年比	36.1%	39.0%	-7.2%	3.6%	7.2%	24.4%	26.9%
EPS	1,171.8	1,628.6	1,511.0	1,687.3	1,746.1	2,098.7	2,216.2
配当	590.0	810.0	760.0	840.0	870.0	1,050.0	1,100.0

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株主に帰属する当期純利益。

ソニーの業績

	2019年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2020年3月期 1Q	2Q
売上高	1,953,624	2,182,760	2,401,805	2,127,498	1,925,724	2,122,259
前年比	5.1%	5.8%	-10.1%	9.0%	-1.4%	-2.8%
営業利益	195,006	239,511	376,988	82,730	230,925	278,955
営業利益率	10.0%	11.0%	15.7%	3.9%	12.0%	13.1%
前年比	23.7%	17.3%	7.5%	272.9%	18.4%	16.5%
税引前当期純利益	312,086	246,398	340,530	112,634	231,018	262,094
前年比	109.6%	24.1%	-0.8%	1229.6%	-26.0%	6.4%
当期純利益	226,447	173,001	428,962	87,861	152,122	187,887
前年比	180.0%	32.2%	45.0%	黒転	-32.8%	8.6%

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期純利益は当社株主に帰属する当期純利益。

ソニーのセグメント別営業利益(四半期ベース)

	2019年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2019年3月期 1Q	2Q
ゲーム&ネットワークサービス	83,450	90,622	73,082	63,938	73,804	64,987
音楽	32,104	31,501	147,096	21,786	38,277	37,480
映画	-7,601	23,535	11,588	27,077	376	39,318
ホームエンタテインメント&サウンド	17,391	24,457	47,474	347		
イメージング・プロダクツ&ソリューション	26,077	21,813	34,241	1,844		
モバイル・コミュニケーション	-10,758	-29,814	-15,502	-41,062		
エレクトロニクス・プロダクツ&ソリューション	32,710	16,456	66,213	-38,871	25,066	41,387
イメージング&センシング・ソリューション(半導体)	29,137	47,928	46,510	20,299	49,528	76,378
金融	40,581	39,160	37,894	43,842	46,105	38,779
その他	294	5,042	6,104	-22,567	-2,602	2,434
全社及びセグメント間取引消去	-15,669	-14,733	-11,499	-32,774	371	-21,808
連結	195,006	239,511	376,988	82,730	230,925	278,955

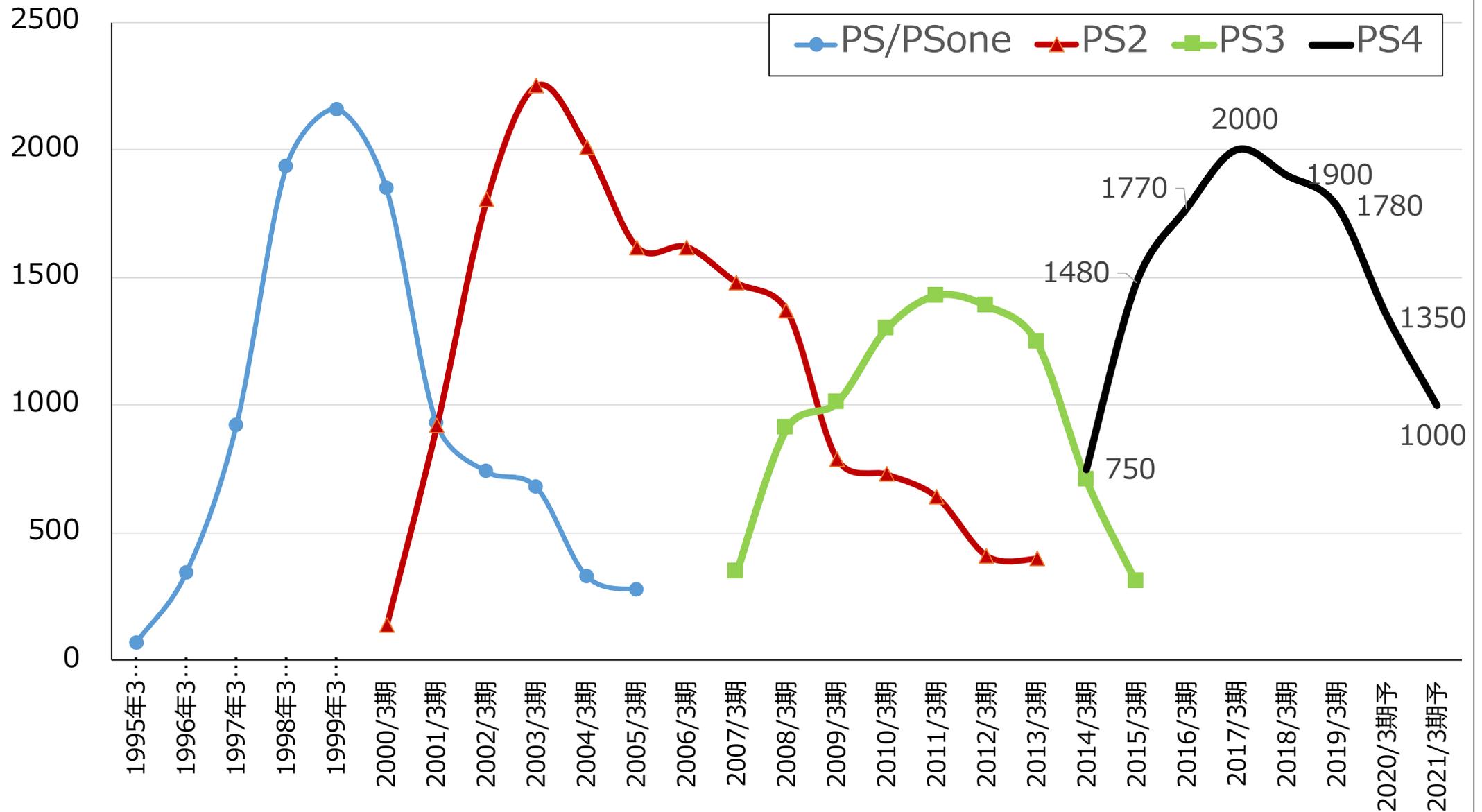
単位:百万円

出所:会社資料より楽天証券作成

注:2017年3月期1Qよりデバイス部門が半導体とコンポーネントに分離された。また、電池事業売却に伴い2018年3月期よりコンポーネントがその他に吸収された。2020年3月期より、ホームエンタテインメント&サウンド、イメージング・プロダクツ&ソリューション、モバイル・コミュニケーションが、エレクトロニクス・プロダクツ&ソリューションに統合。

ソニーのゲームサイクル：プレイステーションの販売台数

(単位：万台、出所：会社資料より楽天証券作成、予想は楽天証券)



ソニーのセグメント別営業利益(通期ベース)

	2018年3月期	2019年3月期	2020年3月期 会社予想 (前回)	2020年3月期 会社予想 (今回)	2020年3月期 楽天証券予想 (前回)	2020年3月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)	2021年3月期 楽天証券予想 (前回)	2021年3月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)
ゲーム&ネットワークサービス	177,478	311,092	280,000	240,000	280,000	240,000	210,000	160,000
音楽	127,786	232,487	135,000	140,000	135,000	140,000	120,000	130,000
映画	41,110	54,599	65,000	70,000	65,000	70,000	75,000	80,000
ホームエンタテインメント&サウンド	85,841	89,669						
イメージング・プロダクツ&ソリューション	74,924	83,975						
モバイル・コミュニケーション	-27,636	-97,136						
エレクトロニクス・プロダクツ&ソリューション	133,129	76,508	121,000	111,000	106,000	101,000	135,000	120,000
イメージング&センシング・ソリューション(半導体)	164,023	143,874	145,000	200,000	190,000	220,000	240,000	280,000
エンタテインメント、ハードウェア小計	643,526	818,560	746,000	761,000	776,000	771,000	780,000	770,000
金融	178,947	161,477	170,000	170,000	170,000	170,000	170,000	170,000
その他	-23,530	-11,127						
全社及びセグメント間取引消去	-64,083	-74,675	-106,000	-91,000	-106,000	-91,000	-120,000	-100,000
合計	734,860	894,235	810,000	840,000	840,000	850,000	830,000	840,000

単位:百万円

出所:会社資料より楽天証券作成。

注1:2020年3月期以降の会社予想と楽天証券予想は、「その他」と「全社及びセグメント間取引消去」を合算して表示している。

注2:2017年3月期1Qよりデバイス部門が半導体とコンポーネントに分離された。また、電池事業売却に伴い2018年3月期よりコンポーネントがその他に吸収された。2020年3月期より、ホームエンタテインメント&サウンド、イメージング・プロダクツ&ソリューション、モバイル・コミュニケーションがエレクトロニクス・プロダクツ&ソリューションに統合された。

ソニーの業績

	2018年3月期	2019年3月期	2020年3月期 会社予想 (前回)	2020年3月期 会社予想 (今回)	2020年3月期 楽天証券予想 (前回)	2020年3月期 楽天証券予想 (今回)	2021年3月期 楽天証券予想 (前回)	2021年3月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	8,543,982	8,665,687	8,600,000	8,400,000	8,500,000	8,500,000	8,500,000	8,500,000
前年比	12.4%	1.4%	-0.8%	-3.1%	-1.9%	-1.9%	0.0%	0.0%
営業利益	734,860	894,235	810,000	840,000	840,000	850,000	830,000	840,000
営業利益率	8.6%	10.3%	9.4%	10.0%	9.9%	10.0%	9.8%	9.9%
前年比	154.5%	21.7%	-9.4%	-6.1%	-6.1%	-4.9%	-1.2%	-1.2%
税引前当期純利益	699,049	1,011,648	770,000	800,000	800,000	810,000	790,000	800,000
前年比	177.8%	44.7%	-23.9%	-20.9%	-20.9%	-19.9%	-1.3%	-1.2%
当期純利益	490,794	916,271	500,000	540,000	519,000	547,000	513,000	540,000
前年比	569.7%	86.7%	-45.4%	-41.1%	-43.4%	-40.3%	-1.2%	-1.3%
EPS	398.9	744.7	406.4	438.9	421.8	444.6	417.0	438.9
配当	27.5	35.0	未定	未定	35.0	35.0	35.0	35.0

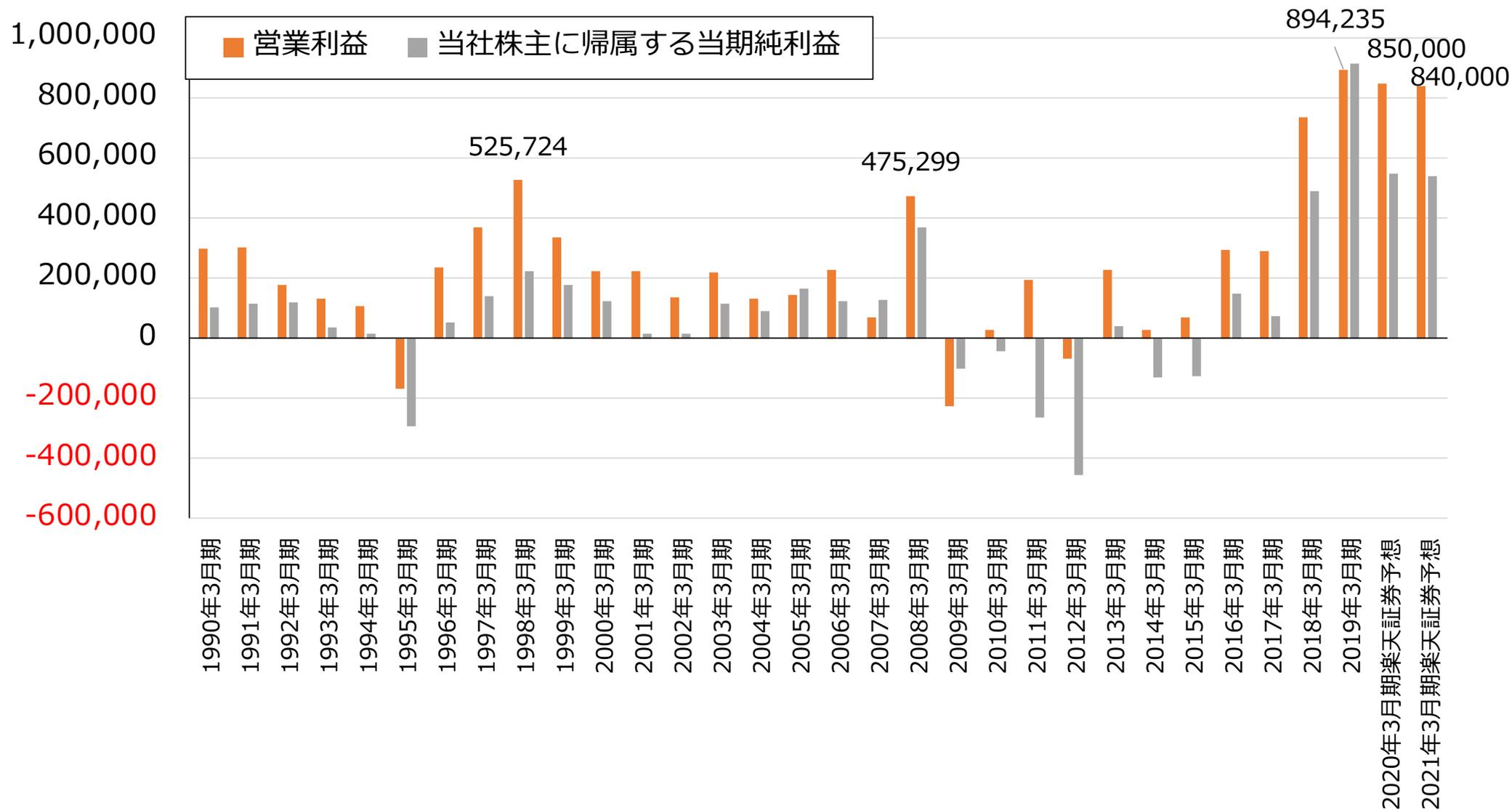
単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期純利益は当社株主に帰属する当期純利益。

ソニーの営業利益と当期純利益

(単位：百万円、出所：会社資料より楽天証券作成、予想は楽天証券)



●今後6～12カ月間の目標株価（修正）

✓アドバンテスト：6000円→7700円

✓東京エレクトロン：26000円→30000円

✓任天堂：47000円→50000円

✓ソニー：7800円→8800円