

先取り★マーケットレビュー

今回のテーマ

最近の金融情勢と半導体関連株の今後

2022年6月29日（水）

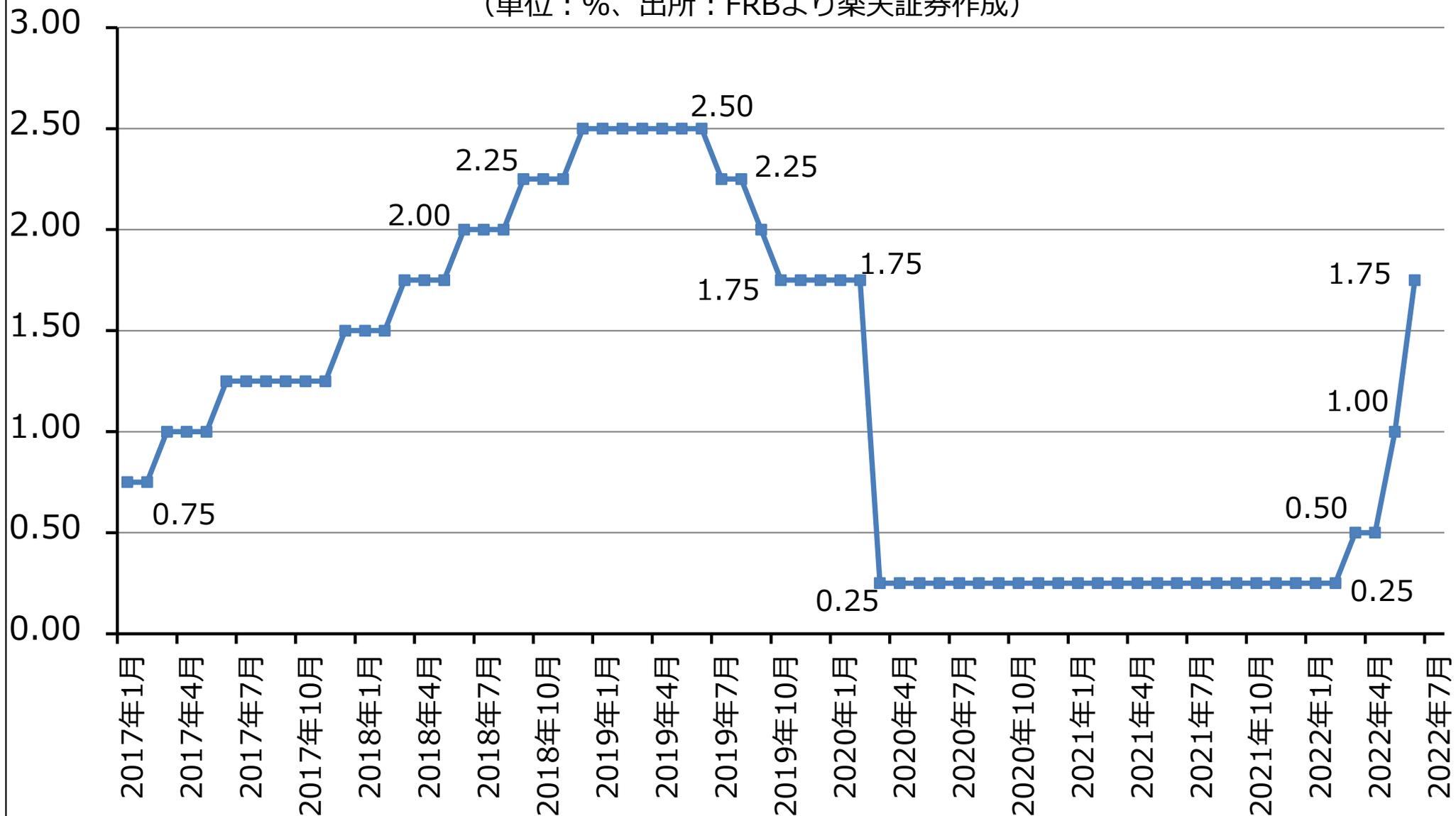
楽天証券経済研究所

チーフアナリスト

今中 能夫

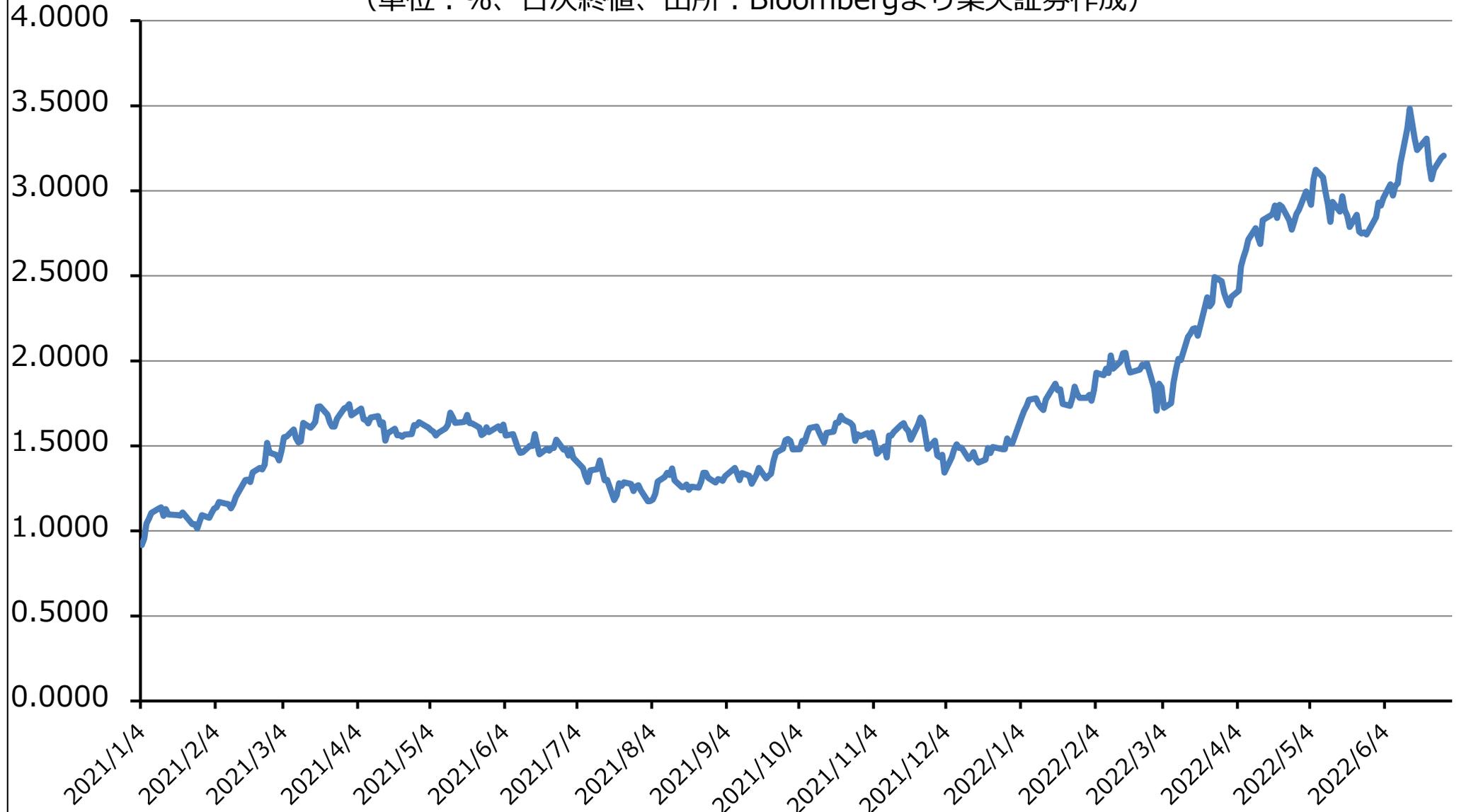
アメリカの政策金利

(単位：%、出所：FRBより楽天証券作成)



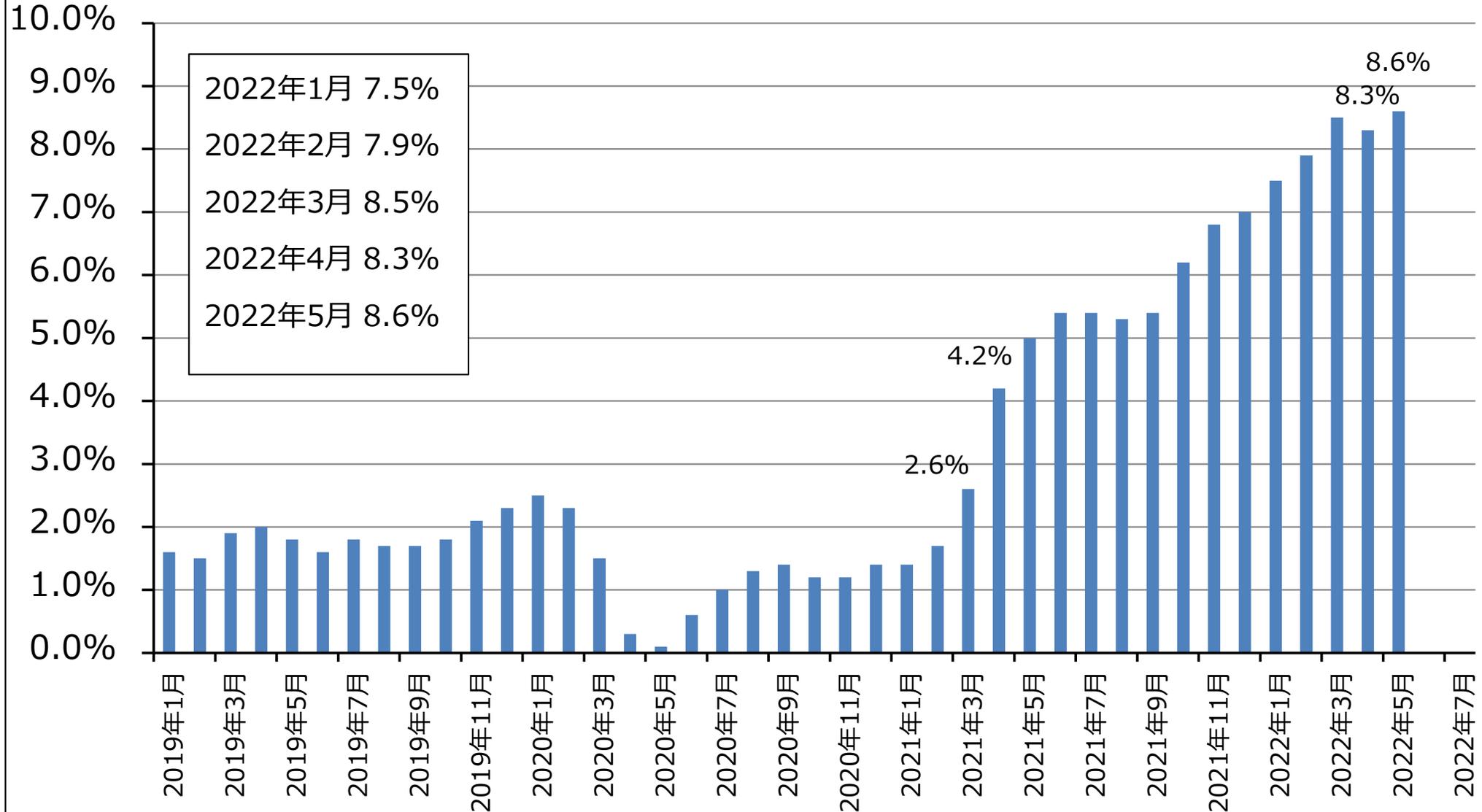
アメリカの10年国債利回り

(単位：%、日次終値、出所：Bloombergより楽天証券作成)



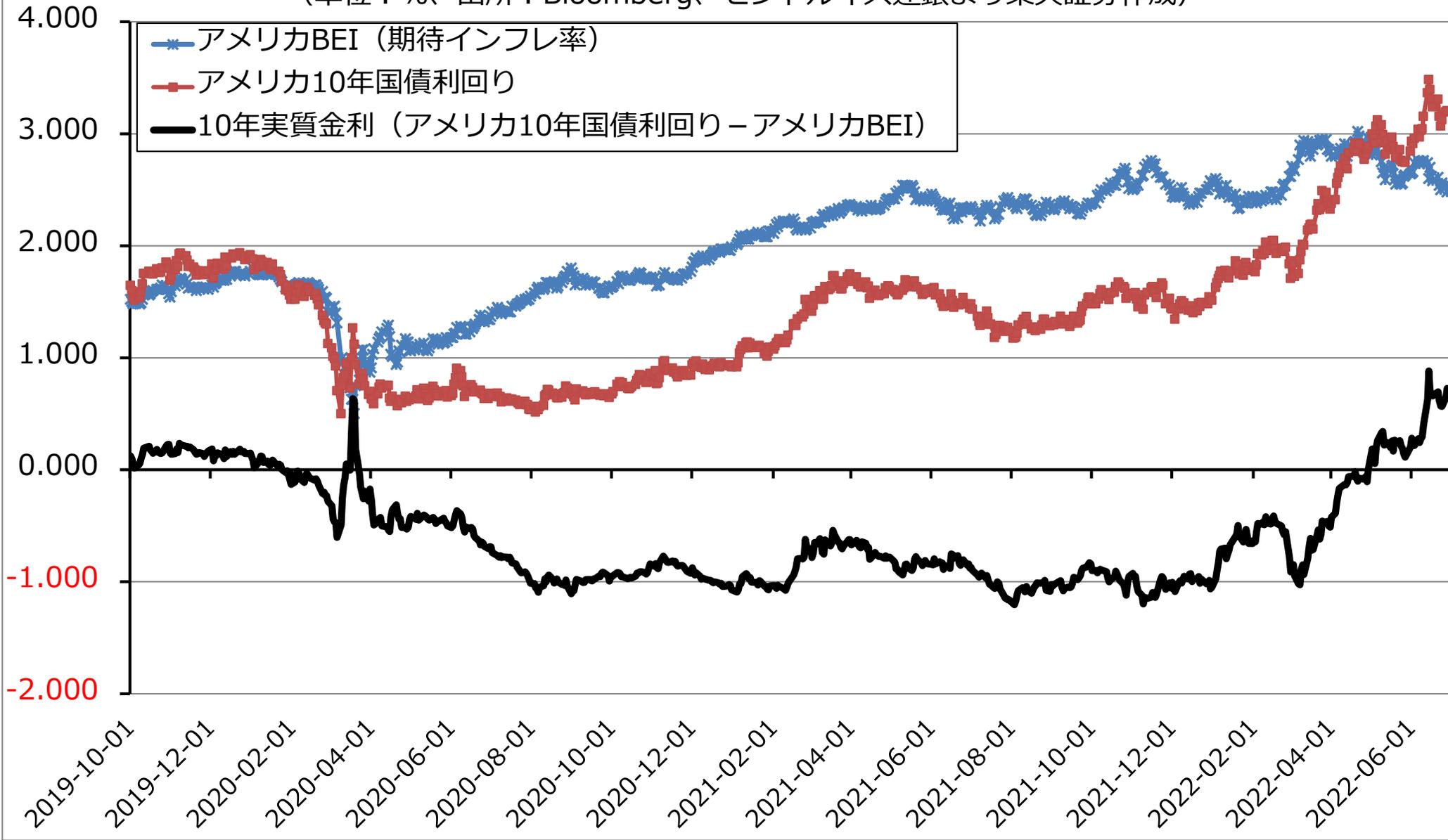
アメリカの消費者物価指数：前年比

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



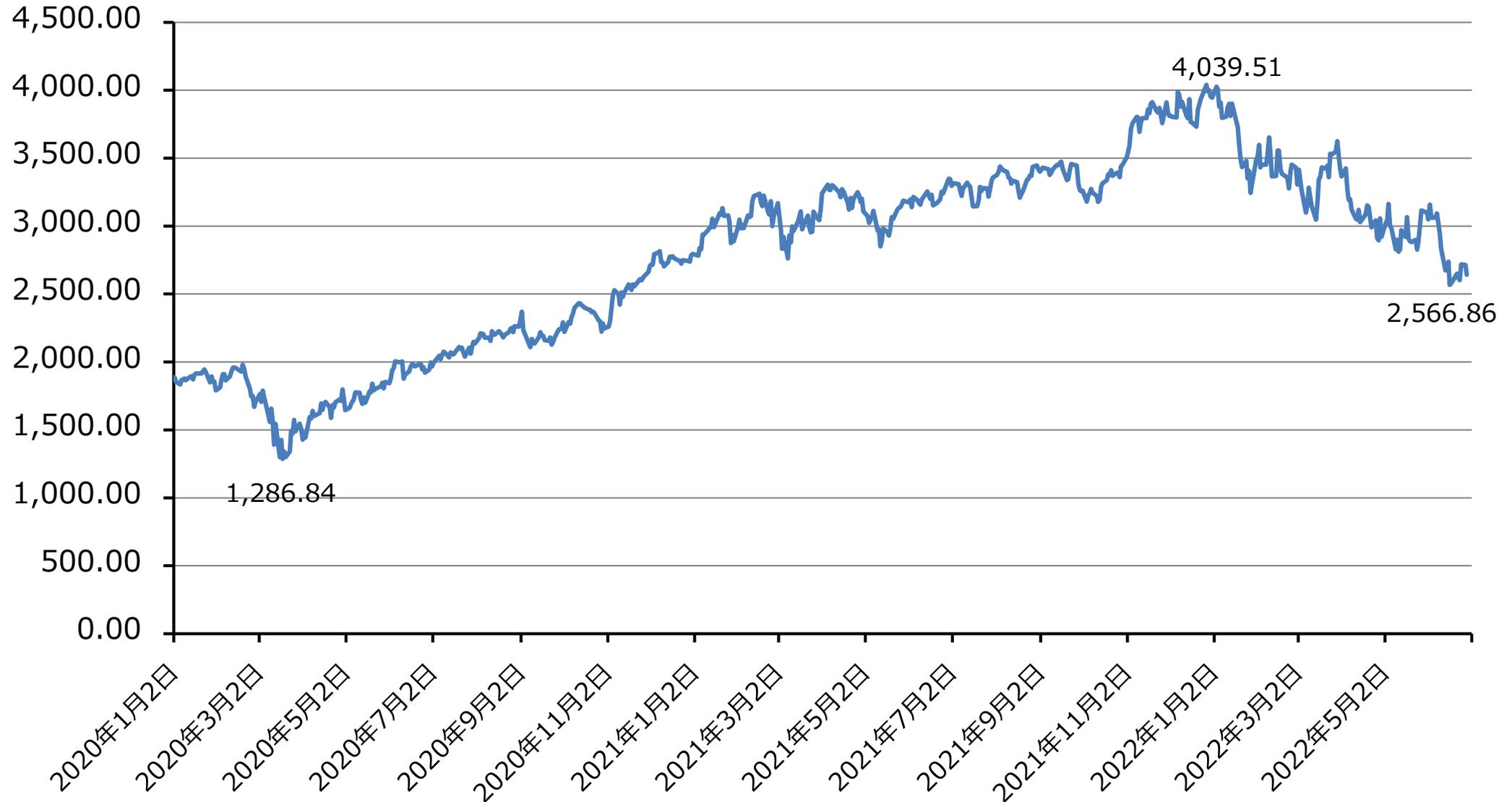
アメリカの10年実質金利

(単位：%、出所：Bloomberg、セントルイス連銀より楽天証券作成)



フィラデルフィア半導体指数 (SOX指数)

(単位：ドル、日次終値、出所：Bloombergより楽天証券作成)



2022年のアメリカFOMC開催スケジュール

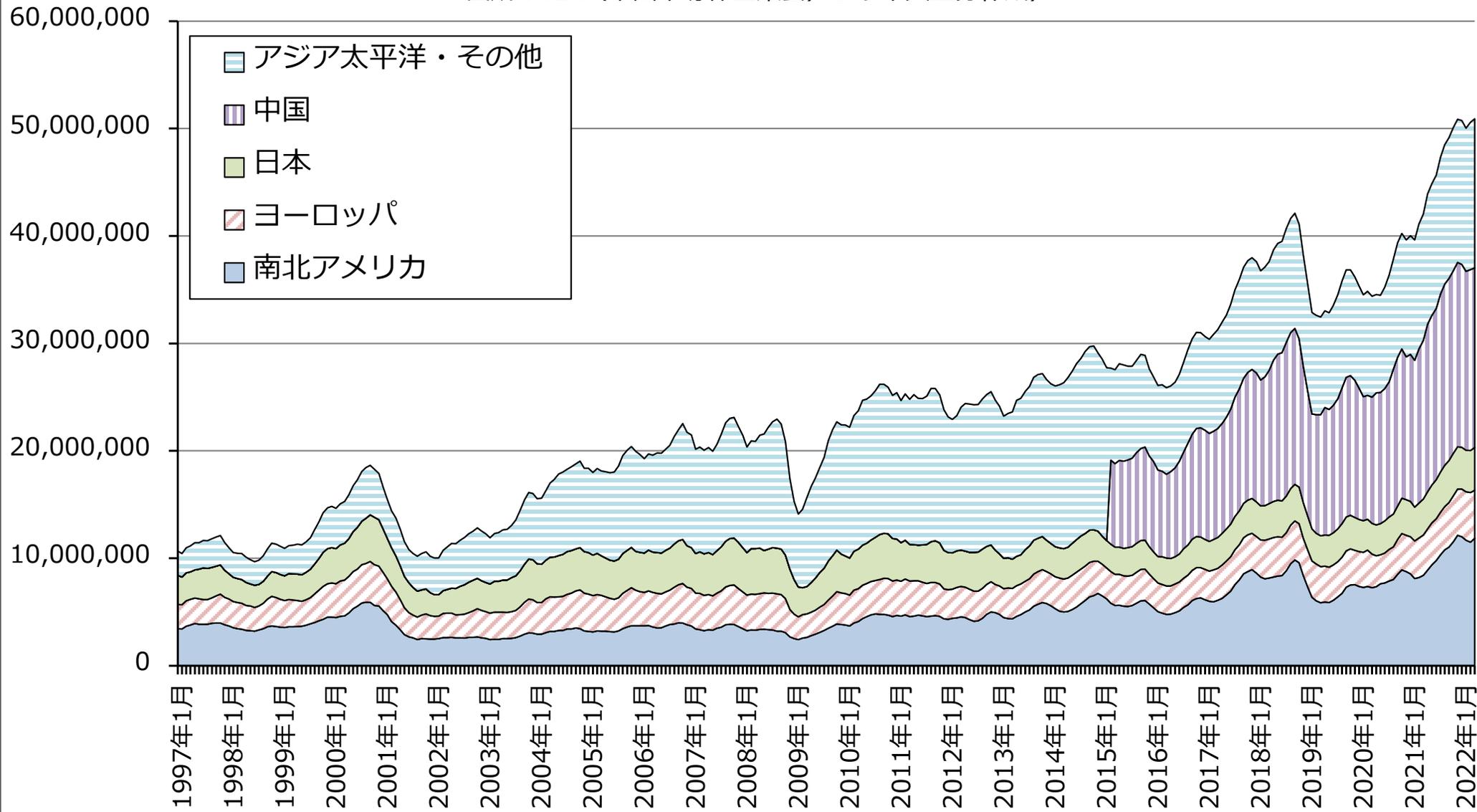
FOMC開催スケジュール (2022年)	アメリカ消費者物価指数発表ス ケジュール (2022年)
3月15・16日	3月10日 (2月分)
	4月12日 (3月分)
5月3日・4日	5月11日 (4月分)
6月14日・15日	6月10日 (5月分)
7月26日・27日	7月13日 (6月分)
	8月10日 (7月分)
9月20日・21日	9月13日 (8月分)
	10月13日 (9月分)
11月1日・2日	11月10日 (10月分)
12月13日・14日	12月13日 (11月分)

出所：楽天証券作成

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）



世界半導体出荷金額（単月）

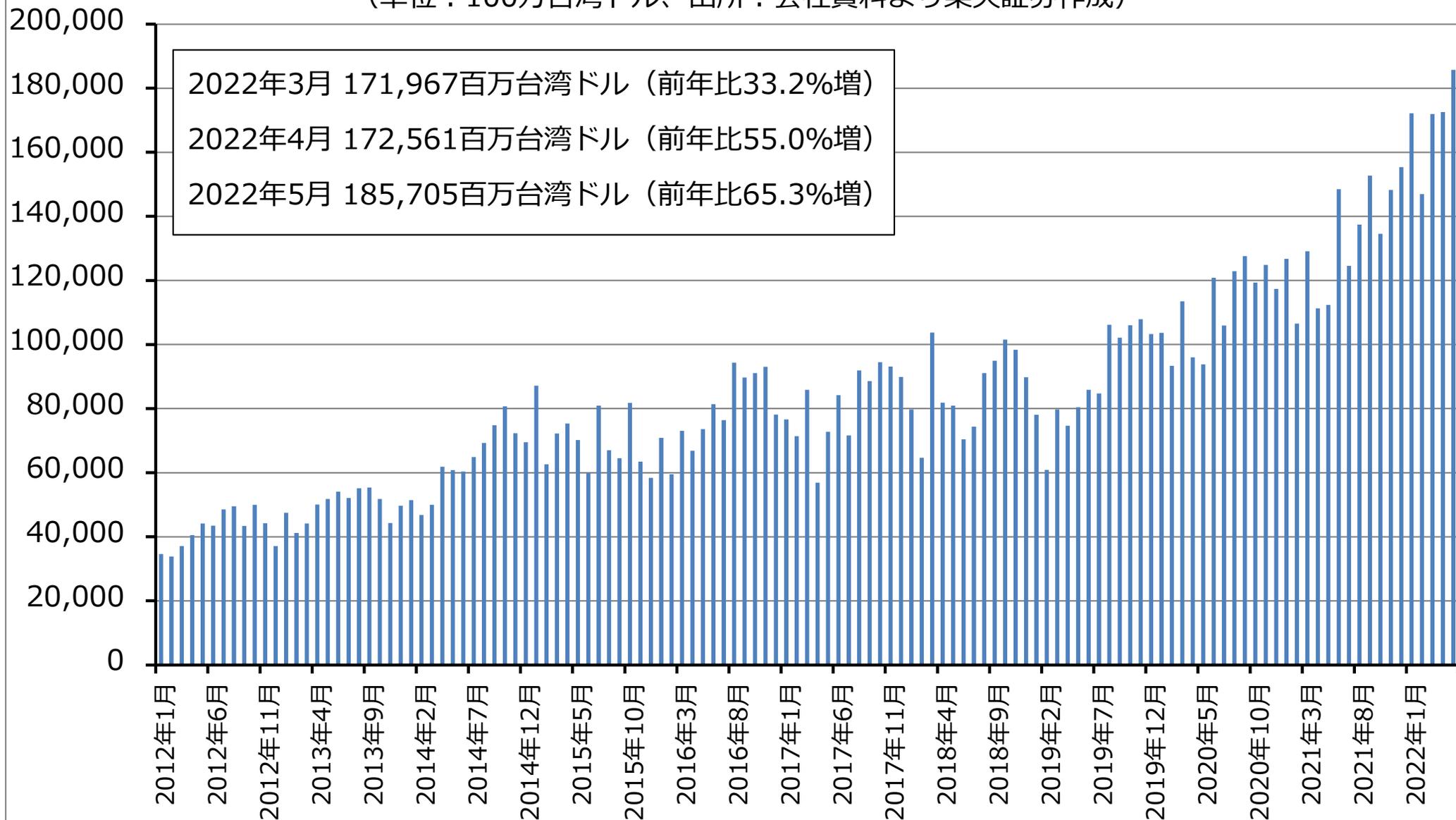
単月実数	2021年10月	2021年11月	2021年12月	2022年1月	2022年2月	2022年3月	2022年4月
南北アメリカ	10,638	12,495	13,276	10,219	11,533	12,739	11,296
欧州	4,116	4,378	4,402	4,548	4,583	4,756	4,088
日本	3,874	3,934	4,006	3,726	3,847	4,169	3,917
アジア・太平洋	28,619	31,584	31,238	28,400	30,344	32,885	28,594
全世界	47,247	52,390	52,923	46,893	50,307	54,549	47,895
前年比	2021年10月	2021年11月	2021年12月	2022年1月	2022年2月	2022年3月	2022年4月
南北アメリカ	23.9%	35.1%	56.8%	28.3%	45.2%	46.2%	31.7%
欧州	19.8%	26.8%	34.7%	25.0%	29.4%	23.1%	6.0%
日本	20.6%	13.3%	23.2%	20.7%	23.1%	17.7%	15.3%
アジア・太平洋	21.3%	31.8%	25.3%	12.1%	24.5%	16.6%	5.9%
全世界	21.7%	30.5%	32.6%	17.2%	29.0%	23.1%	11.8%
前月比	2021年10月	2021年11月	2021年12月	2022年1月	2022年2月	2022年3月	2022年4月
南北アメリカ	-7.3%	17.5%	6.3%	-23.0%	12.9%	10.5%	-11.3%
欧州	-5.7%	6.4%	0.6%	3.3%	0.8%	3.8%	-14.0%
日本	-4.0%	1.5%	1.8%	-7.0%	3.2%	8.4%	-6.1%
アジア・太平洋	-7.0%	10.4%	-1.1%	-9.1%	6.8%	8.4%	-13.0%
全世界	-6.7%	10.9%	1.0%	-11.4%	7.3%	8.4%	-12.2%

単位：100万ドル、%

出所：WSTSより楽天証券作成。

TSMCの月次売上高

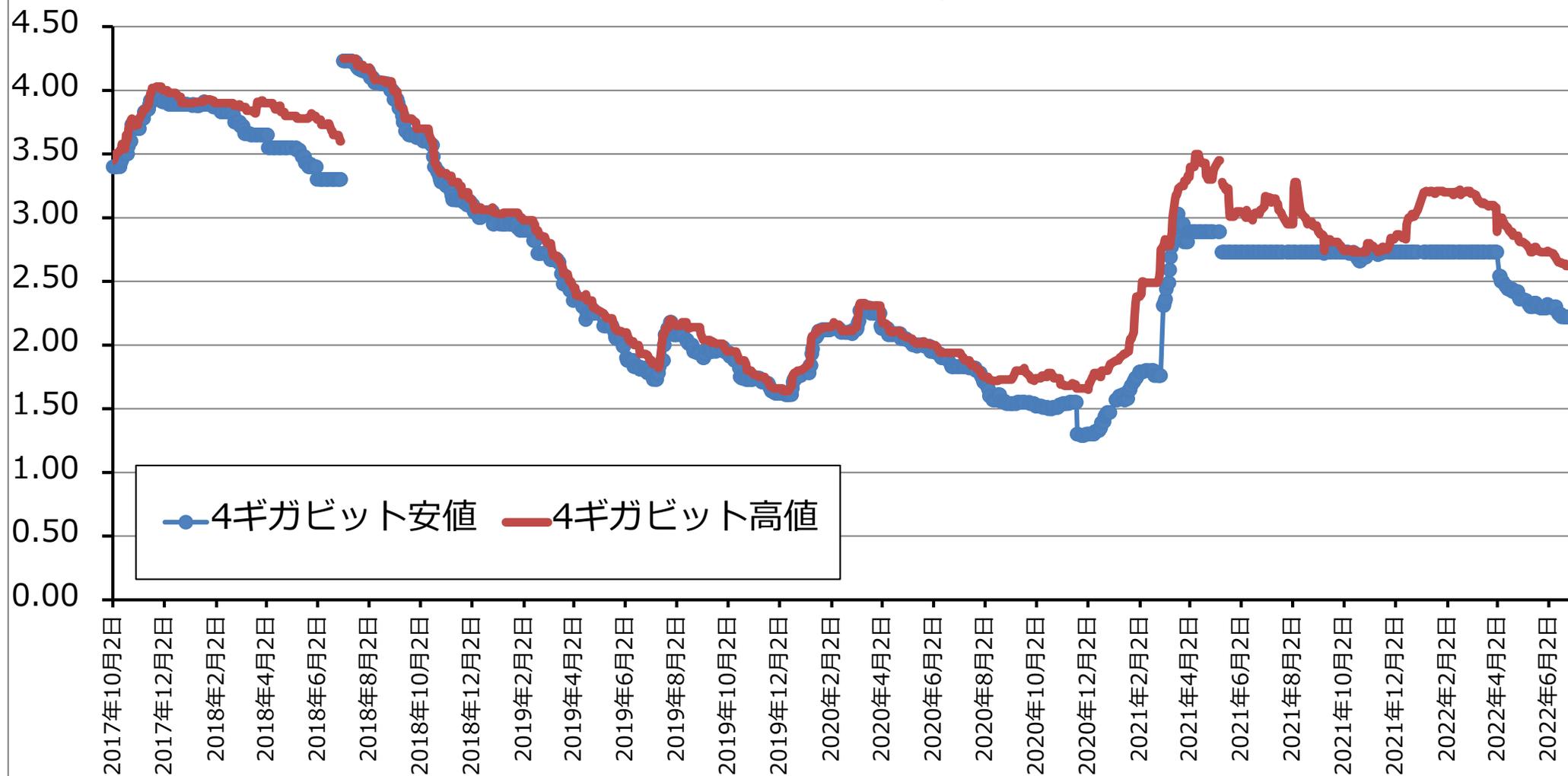
(単位：100万台湾ドル、出所：会社資料より楽天証券作成)



DRAMのスポット市況

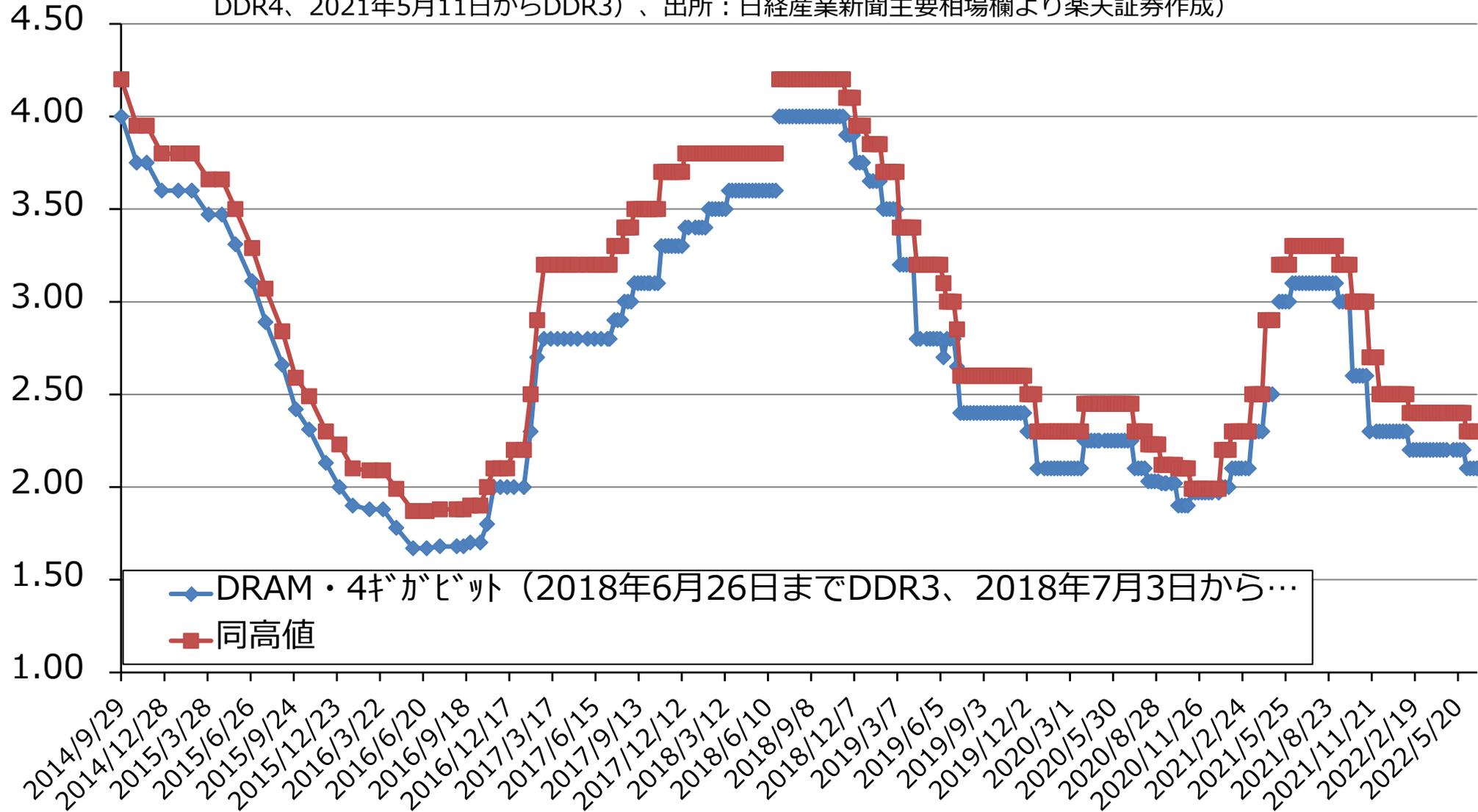
(単位：ドル、小口渡し、現金、出所：日本経済新聞主要相場欄より楽天証券作成、

注：4ギガビット品は、2018年6月29日までDDR3型、2018年6月30日～2021年5月7日はDDR4型、2021年5月10日からDDR5型。)



DRAMの市況

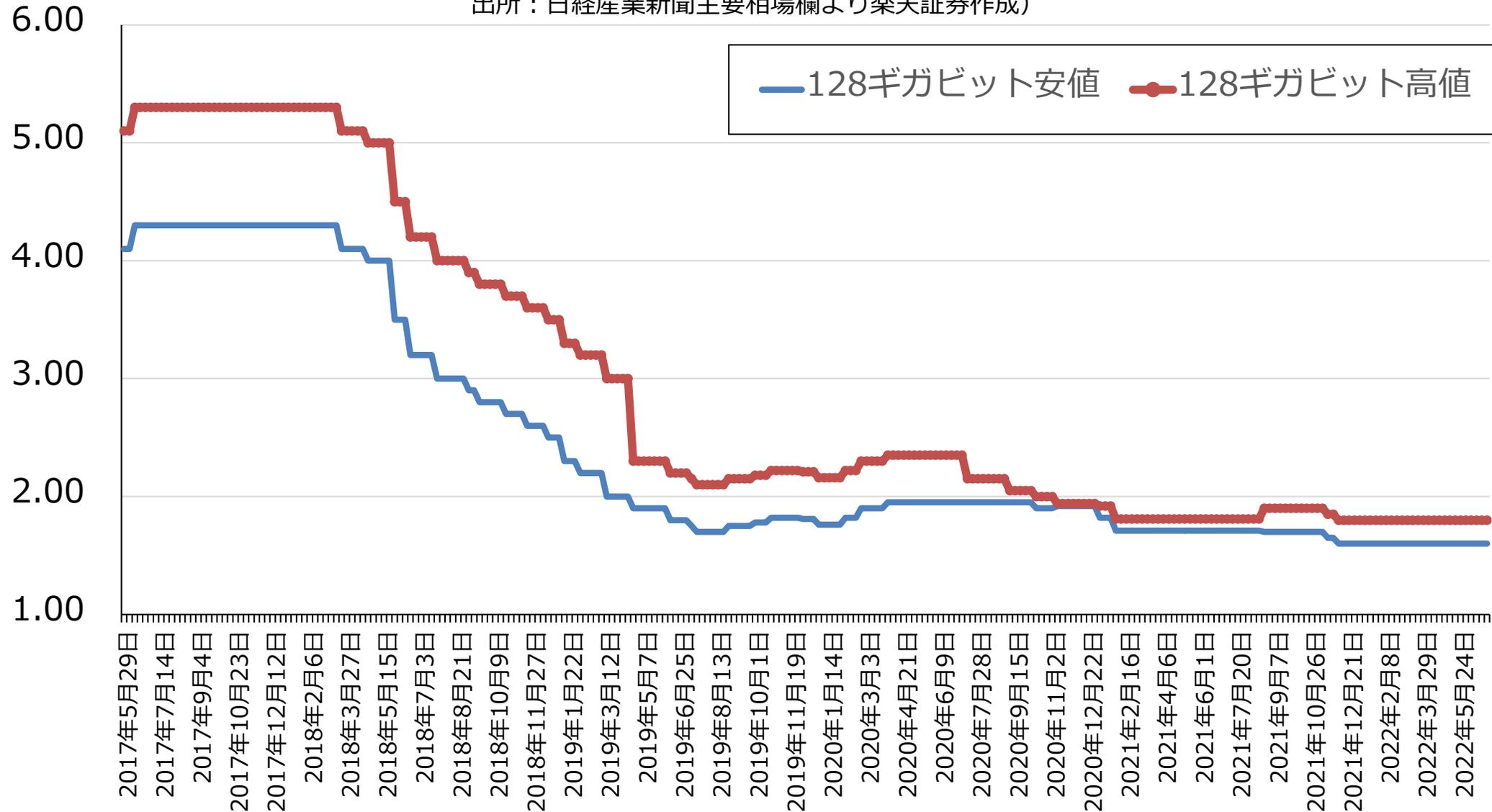
(単位：ドル、国内大口需要家渡し、4ギガビット (2018年6月26日までDDR3、2018年7月3日からDDR4、2021年5月11日からDDR3)、出所：日経産業新聞主要相場欄より楽天証券作成)



NAND型フラッシュメモリの市況（2017年5月29日から）

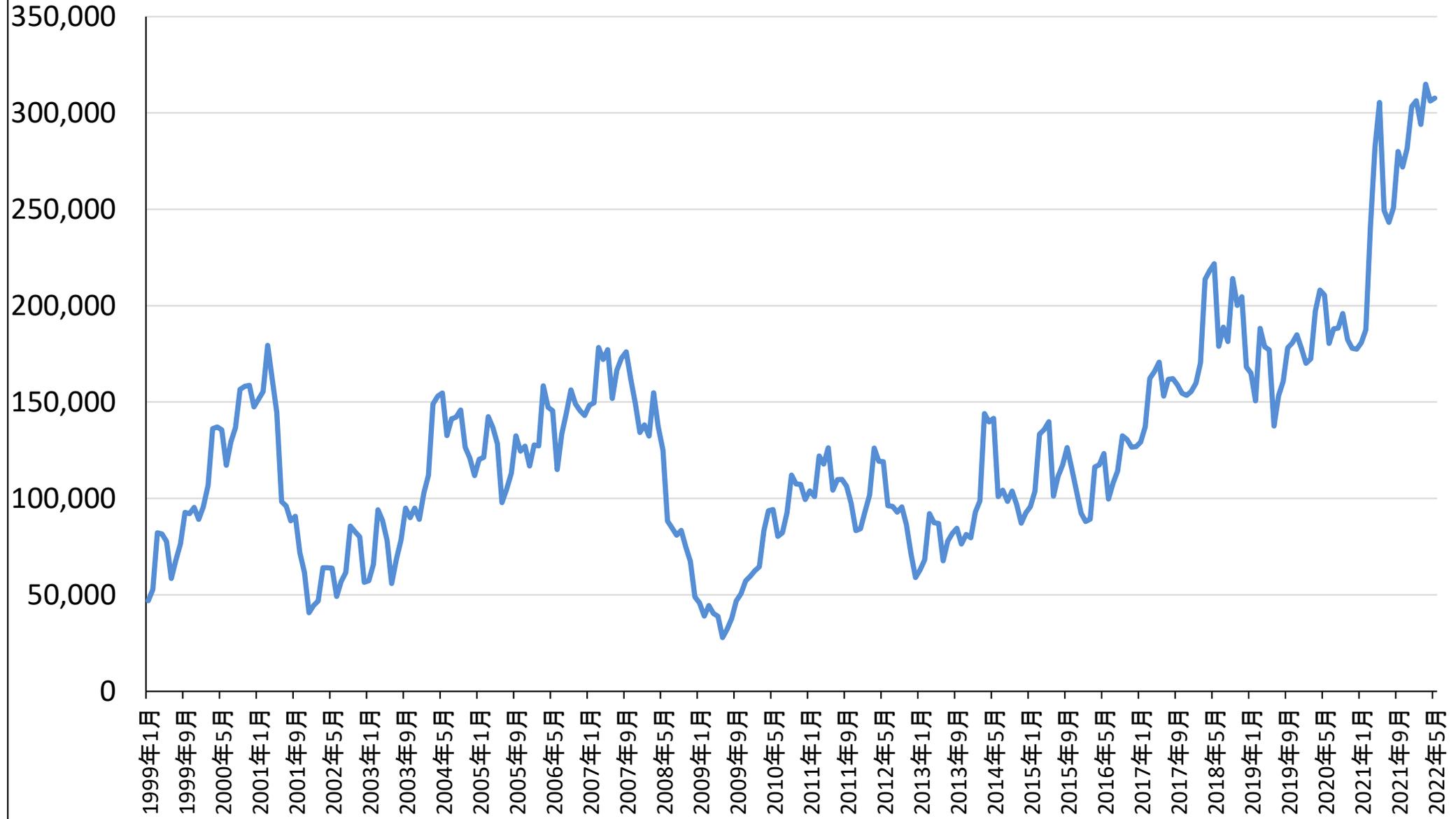
（単位：ドル、国内大口需要家渡し、TLC（注：2017年5月30日付で従来の多値品がTLCに変更された）、

出所：日経産業新聞主要相場欄より楽天証券作成）



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)



日本製、北米製半導体製造装置の販売高（3カ月移動平均）

	日本製	前年比	前月比	北米製	前年比	前月比
2021年1月	180,784	6.3%	1.9%	3,038.2	29.8%	13.3%
2021年2月	187,516	8.8%	3.7%	3,143.1	32.4%	3.5%
2021年3月	240,696	22.0%	28.4%	3,273.9	47.9%	4.2%
2021年4月	282,054	35.5%	17.2%	3,428.9	50.3%	4.7%
2021年5月	305,405	48.6%	8.3%	3,588.5	53.1%	4.7%
2021年6月	249,474	38.3%	-18.3%	3,690.2	59.2%	2.8%
2021年7月	243,263	29.4%	-2.5%	3,857.4	49.8%	4.5%
2021年8月	250,758	33.1%	3.1%	3,656.3	37.8%	-5.2%
2021年9月	279,948	42.8%	11.6%	3,718.2	35.5%	1.7%
2021年10月	271,904	49.1%	-2.9%	3,745.4	41.4%	0.7%
2021年11月	281,589	58.3%	3.6%	3,935.3	50.7%	5.1%
2021年12月	303,366	71.0%	7.7%	3,917.3	46.1%	-0.5%
2022年1月	306,321	69.4%	1.0%			
2022年2月	294,008	56.8%	-4.0%			
2022年3月	314,872	30.8%	7.1%			
2022年4月	306,198	8.6%	-2.8%			
2022年5月	307,718	0.8%	0.5%			

単位：日本製は百万円、北米製は百万ドル、%

出所：日本半導体製造装置協会、SEMIより楽天証券作成

注：SEMIが2022年1月から北米製半導体製造装置販売高の月次プレスリリースの発行を取りやめたため、2022年1月以降の北米製販売高は空欄となっている。

インテル、AMD、エヌビディアの四半期売上高

	インテル	前年比	AMD	前年比
2019年1-3月期	16,061	0.0%	1,272	-22.8%
2019年4-6月期	16,505	-2.7%	1,531	-12.8%
2019年7-9月期	19,190	0.1%	1,801	9.0%
2019年10-12月期	20,209	8.3%	2,127	42.7%
2020年1-3月期	19,828	23.5%	1,786	40.4%
2020年4-6月期	19,728	19.5%	1,932	26.2%
2020年7-9月期	18,333	-4.5%	2,801	55.5%
2020年10-12月期	19,978	-1.1%	3,244	52.5%
2021年1-3月期	19,673	-0.8%	3,445	92.9%
2021年4-6月期	19,631	-0.5%	3,850	99.3%
2021年7-9月期	19,192	4.7%	4,313	54.0%
2021年10-12月期	20,528	2.8%	4,826	48.8%
2022年1-3月期	18,353	-6.7%	5,887	70.9%

	エヌビディア	前年比
2019年2-4月期	2,220	-30.8%
2019年5-7月期	2,579	-17.4%
2019年8-10月期	3,014	-5.2%
2019年11月-2020年1月期	3,105	40.8%
2020年2-4月期	3,080	38.7%
2020年5-7月期	3,866	49.9%
2020年8-10月期	4,726	56.8%
2020年11月-2021年1月期	5,003	61.1%
2021年2-4月期	5,661	83.8%
2021年5-7月期	6,507	68.3%
2021年8-10月期	7,103	50.3%
2021年11月-2022年1月期	7,643	52.8%
2022年2-4月期	8,288	46.4%

	(参考) TSMC:HPC売上高 (USドルベース)	前年比
2019年1-3月期	2,059	-23.9%
2019年4-6月期	2,480	-21.0%
2019年7-9月期	2,726	-2.7%
2019年10-12月期	3,013	10.5%
2020年1-3月期	3,093	50.2%
2020年4-6月期	3,425	38.1%
2020年7-9月期	4,492	64.8%
2020年10-12月期	3,931	30.5%
2021年1-3月期	4,522	46.2%
2021年4-6月期	5,183	51.3%
2021年7-9月期	5,505	22.6%
2021年10-12月期	5,822	48.1%
2022年1-3月期	7,202	59.3%

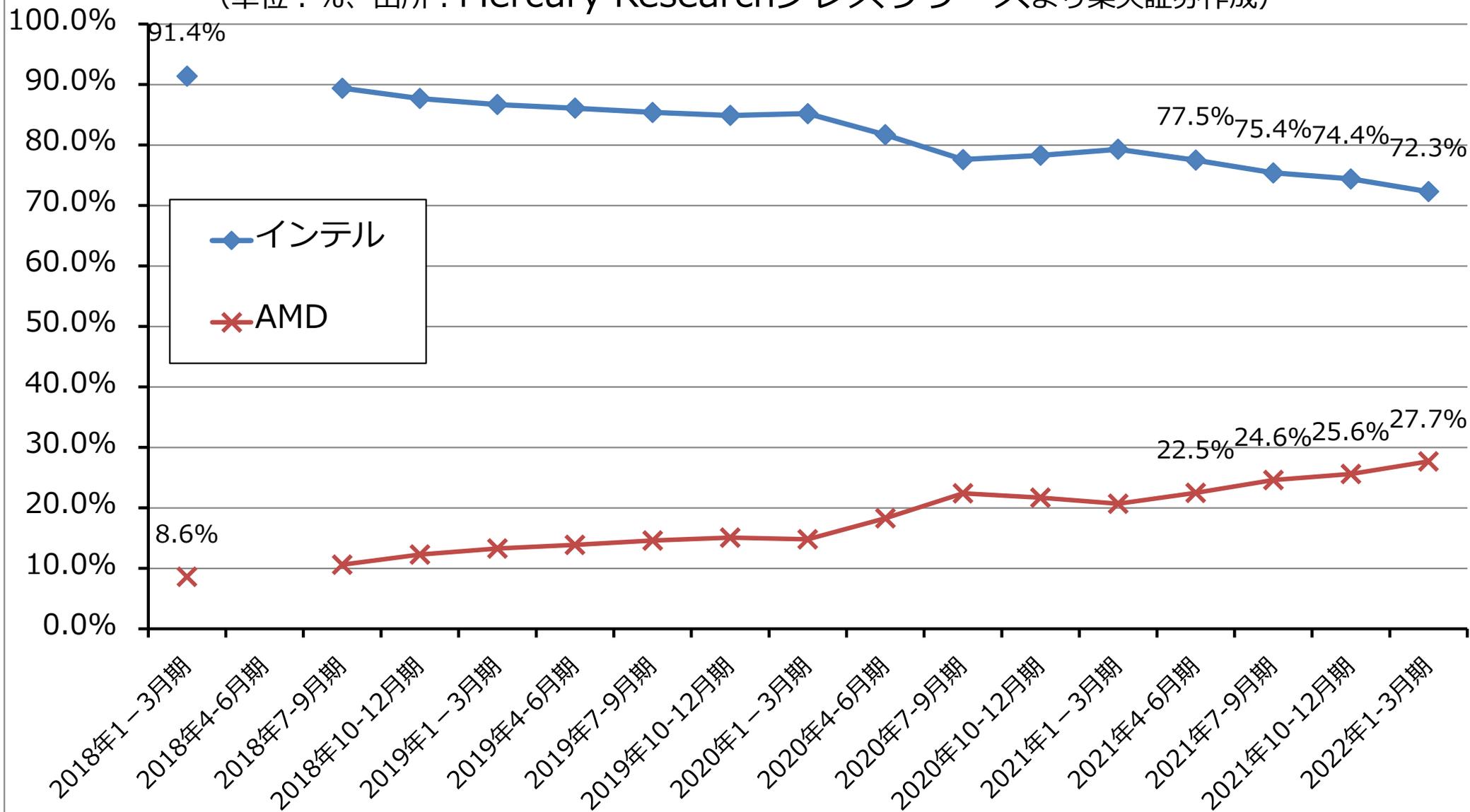
単位：百万ドル

出所：会社資料より楽天証券作成

注：AMDの2022年1-3月期はザイリンクスを含む。

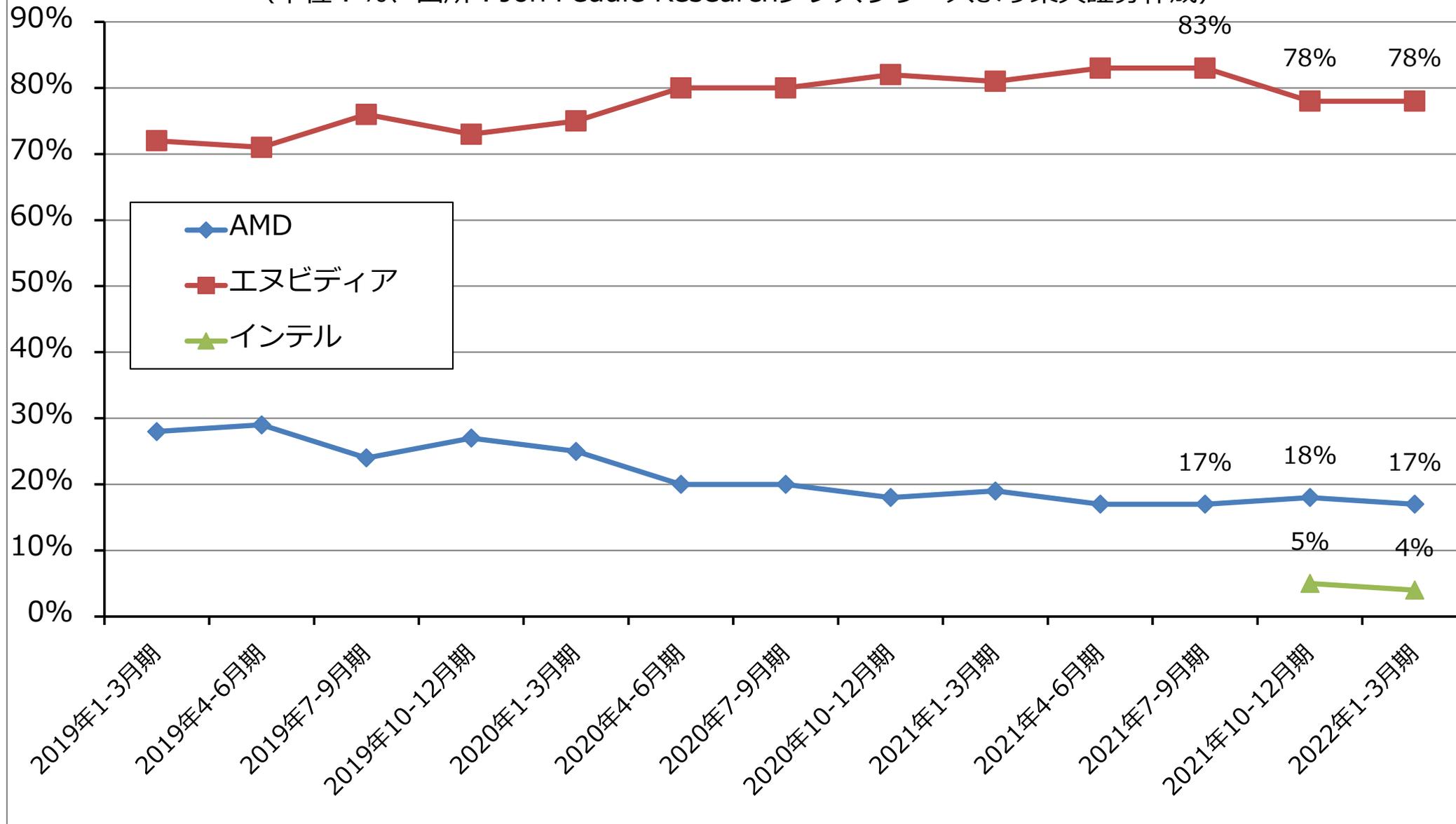
x86系CPUの市場シェア（全体）

（単位：％、出所：Mercury Researchプレスリリースより楽天証券作成）



パソコン向けGPUの市場シェア（CPU内蔵型を除く）

（単位：％、出所：Jon Peddie Researchプレスリリースより楽天証券作成）



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） (兆ウォン)	前年比
2014年12月期	95.22		101.05		14.0	
2015年12月期	81.23	-14.7%	73.26	-27.5%	14.7	5.0%
2016年12月期	101.90	25.4%	96.25	31.4%	13.2	-10.2%
2017年12月期	108.60	6.6%	117.78	22.4%	27.3	106.8%
2018年12月期	104.60	-3.7%	151.81	28.9%	23.7	-13.2%
2019年12月期	149.00	42.4%	162.13	6.8%	22.6	-4.6%
2020年12月期	172.40	15.7%	142.59	-12.1%	32.9	45.6%
2021年12月期実績	300.40	74.2%	187.33	31.4%	43.6	32.5%
2022年12月期会社予想	400~440	33.2~46.5%	270.00	44.1%		
2022年12月期楽天証券予想	420.00	39.8%	270.00	44.1%	50.0	14.7%

出所：各社会社資料、報道より楽天証券作成

注：1ウォン=0.1055円、1ウォン=0.000775ドル。

2022年4-6月期、5-7月期決算発表スケジュール

日付	企業名	決算期（特に注釈がない場合は2022年4-6月期）
6月30日（木）	マイクロン・テクノロジー	2022年8月期3Q（2022年3-5月期）
7月14日（木）	TSMC	2022年12月期2Q
7月20日（水）	ASMLホールディング	2022年12月期2Q
	テキサス・インスツルメンツ	2022年12月期2Q
	テスラ	2022年12月期2Q
7月21日（木）	ディスコ	2023年3月期1Q
7月25日（月）	ロッキード・マーチン	2022年12月期2Q
7月26日（火）	テラダイン	2022年12月期2Q
	マイクロソフト	2023年6月期4Q
	アルファベット	2022年12月期2Q
	レイセオン・テクノロジーズ	2022年12月期2Q
	アップル	2022年9月期3Q
	アクティビジョン・ブリザード	2022年12月期2Q
7月27日（水）	クアルコム	2022年9月期3Q
	ラムリサーチ	2022年6月期4Q
	SCREENホールディングス	2023年3月期1Q
	ゼネラル・ダイナミクス	2022年12月期2Q
7月28日（木）	インテル	2022年12月期2Q
	アドバンテスト	2023年3月期1Q
	KLAコーポレーション	2022年6月期4Q
	アマゾン・ドット・コム	2022年12月期2Q
	ノースロップ・グラマン	2022年12月期2Q
7月29日（金）	ソニーグループ	2023年3月期1Q
8月3日（水）	任天堂	2023年3月期1Q
8月5日（金）	レーザーテック	2022年6月期4Q
8月24日（水）	エヌビディア	2023年1月期2Q（2022年5-7月期）

出所：各種資料より楽天証券作成

半導体関連株の業績とPER、PEG

銘柄 (ティッカーまたはコード) (単位)	決算期	営業利益	前年比	EPS	株価 (2022年6月 28日終値)	PER (倍)	PEG
TSMC (ADR) (TSM) (億台湾ドル、EPSはUSドル)	2021年12月期	6,500		3.87			
	2022年12月期予想	9,360	44.0%	5.52	84.34	15.3	0.35
	2023年12月期予想	12,800	36.8%	7.55	84.34	11.2	0.30
AMD (AMD) (億USドル、USドル)	2021年12月期	36		1.93			
	2022年12月期予想	69	91.7%	3.66	80.78	22.1	0.24
	2023年12月期予想	102	47.8%	5.41	80.78	14.9	0.31
エヌビディア (NVDA) (億USドル、USドル)	2022年1月期	100		3.84			
	2023年1月期予想	117	17.0%	3.98	159.82	40.2	2.36
	2024年1月期予想	192	64.1%	6.58	159.82	24.3	0.38
クアルコム (QCOM) (億USドル、USドル)	2021年9月期	98		7.93			
	2022年9月期予想	144	46.9%	11.58	131.60	11.4	0.24
	2023年9月期予想	173	20.1%	13.95	131.60	9.4	0.47

出所：楽天証券

単位：アメリカ上場株は億USドル、USドル。ただし、TSMCの売上高、営業利益は億台湾ドル。EPSはUSドル（ADRベース。TSMCのADRは普通株5株からなる）。TSMCの株価はADR、USドルベース。ASMLホールディングは億ユーロ、ユーロ。株価はアムステルダム市場。日本株は億円、円。

注1：予想は楽天証券。

注2：株価はアメリカ上場株、アムステルダム上場株、日本株ともに2022年6月28日終値。

半導体関連株の業績とPER、PEG

銘柄 (ティッカーまたはコード) (単位)	決算期	営業利益	前年比	EPS	株価 (2022年6月 28日終値)	PER (倍)	PEG
マイクロン・テクノロジー (MU) (億USドル、USドル)	2021年8月期	63		5.19			
	2022年8月期予想	110	74.6%	8.58	57.86	6.7	0.09
	2023年8月期予想	145	31.8%	11.33	57.86	5.1	0.16
オン・セミコンダクター (ON) (億USドル、USドル)	2021年12月期	13		2.25			
	2022年12月期予想	26	100.0%	4.52	52.81	11.7	0.12
	2023年12月期予想	32	23.1%	5.57	52.81	9.5	0.41
グローバルファウンドリーズ (GFS) (億USドル、USドル)	2021年12月期	-0.6		-0.46			
	2022年12月期予想	8.0	黒転	1.17	44.37	37.9	-0.03
	2023年12月期予想	14.0	75.0%	2.04	44.37	21.8	0.29

出所：楽天証券

単位：アメリカ上場株は億USドル、USドル。ただし、TSMCの売上高、営業利益は億台湾ドル。EPSはUSドル（ADRベース。TSMCのADRは普通株5株からなる）。TSMCの株価はADR、USドルベース。ASMLホールディングは億ユーロ、ユーロ。株価はアムステルダム市場。日本株は億円、円。

注1：予想は楽天証券。

注2：株価はアメリカ上場株、アムステルダム上場株、日本株ともに2022年6月28日終値。

半導体関連株の業績とPER、PEG

銘柄 (ティッカーまたはコード) (単位)	決算期	営業利益	前年比	EPS	株価 (2022年6月 28日終値)	PER (倍)	PEG
ASMLホールディング (ASML、アムステルダム) (億ユーロ、ユーロ)	2021年12月期	68		14.65			
	2022年12月期予想	72	5.9%	15.19	472.85	31.1	5.29
	2023年12月期予想	100	38.9%	21.05	472.85	22.5	0.58
アプライド・マテリアルズ (AMAT) (億USドル、USドル)	2021年10月期	69		6.67			
	2022年10月期予想	77	11.6%	7.42	95.02	12.8	1.10
	2023年10月期予想	98	27.3%	9.43	95.02	10.1	0.37
KLAコーポレーション (KLAC) (億USドル、USドル)	2021年6月期	25		13.74			
	2022年6月期予想	36	44.0%	21.76	330.09	15.2	0.34
	2023年6月期予想	48	33.3%	29.04	330.09	11.4	0.34
シノプシス (SNPS) (億USドル、USドル)	2021年10月期	7.4		4.85			
	2022年10月期予想	10.8	45.9%	6.53	303.67	46.5	1.01
	2023年10月期予想	15.0	38.9%	9.03	303.67	33.6	0.86

出所：楽天証券

単位：アメリカ上場株は億USドル、USドル。ただし、TSMCの売上高、営業利益は億台湾ドル。EPSはUSドル（ADRベース。TSMCのADRは普通株5株からなる）。TSMCの株価はADR、USドルベース。ASMLホールディングは億ユーロ、ユーロ。株価はアムステルダム市場。日本株は億円、円。

注1：予想は楽天証券。

注2：株価はアメリカ上場株、アムステルダム上場株、日本株ともに2022年6月28日終値。

半導体関連株の業績とPER、PEG

銘柄 (ティッカーまたはコード) (単位)	決算期	営業利益	前年比	EPS	株価 (2022年6月 28日終値)	PER (倍)	PEG
東京エレクトロン (8035) (億円、円)	2022年3月期	5,993		2,806.3			
	2023年3月期予想	7,300	21.8%	3,422.2	47,550	13.9	0.64
	2024年3月期予想	8,900	21.9%	4,173.4	47,550	11.4	0.52
レーザーテック (6920) (億円、円)	2021年6月期	261		213.5			
	2022年6月期予想	270	3.4%	232.9	16,970	72.9	21.13
	2023年6月期予想	500	85.2%	430.2	16,970	39.4	0.46
アドバンテスト (6857) (億円、円)	2022年3月期	1,147		459.7			
	2023年3月期予想	1,550	35.1%	610.8	7,630	12.5	0.36
	2024年3月期予想	1,790	15.5%	707.2	7,630	10.8	0.70
SCREENホールディングス (7735) (億円、円)	2022年3月期	613		976.4			
	2023年3月期予想	775	26.4%	1,118.6	9,870	8.8	0.33
	2024年3月期予想	940	21.3%	1,361.2	9,870	7.3	0.34
ディスコ (6146) (億円、円)	2022年3月期	915		1,834.4			
	2023年3月期予想	1,170	27.9%	2,341.3	33,700	14.4	0.52
	2024年3月期予想	1,350	15.4%	2,698.7	33,700	12.5	0.81

出所：楽天証券

単位：アメリカ上場株は億USドル、USドル。ただし、TSMCの売上高、営業利益は億台湾ドル。EPSはUSドル（ADRベース。TSMCのADRは普通株5株からなる）。TSMCの株価はADR、USドルベース。ASMLホールディングは億ユーロ、ユーロ。株価はアムステルダム市場。日本株は億円、円。

注1：予想は楽天証券。

注2：株価はアメリカ上場株、アムステルダム上場株、日本株ともに2022年6月28日終値。

- 半導体セクターは依然として高い成長性を持っている。経済、社会の隅々に先端、汎用、各々の半導体が数多く装着され、それらが定期的にグレードアップされるため。10～20年前はパソコンや携帯電話など特定の製品にのみ高性能半導体が装着されていたが、特にこの5～10年で高性能半導体が装着され、定期的にグレードアップされる分野が増えた。
- アメリカ株式市場は金利上昇局面入りした。アメリカの金融情勢をにらみつつ、半導体関連株のファンダメンタルズを2022年4－6月期、5－7月期決算で確認したい。半導体関連株にとって7月は重要な転機になる可能性がある。
- アメリカの利上げが続けば、2023年のアメリカでは景気後退が起こると言われている。ただし、足元の半導体関連株が今のファンダメンタルズと比べて下げすぎたのであれば、リバウンド→（ファンダメンタルズが良好なら）再上昇に向かう可能性がある。
- エヌビディア、AMD、オン・セミコンダクター、ASMLホールディング、シノプシス、東京エレクトロン、レーザーテックに注目したい。