

先取り★マーケットレビュー

今回のテーマ

2022年4-6月期、5-7月期

ハイテクグロース株決算の注目点

2022年7月13日（水）

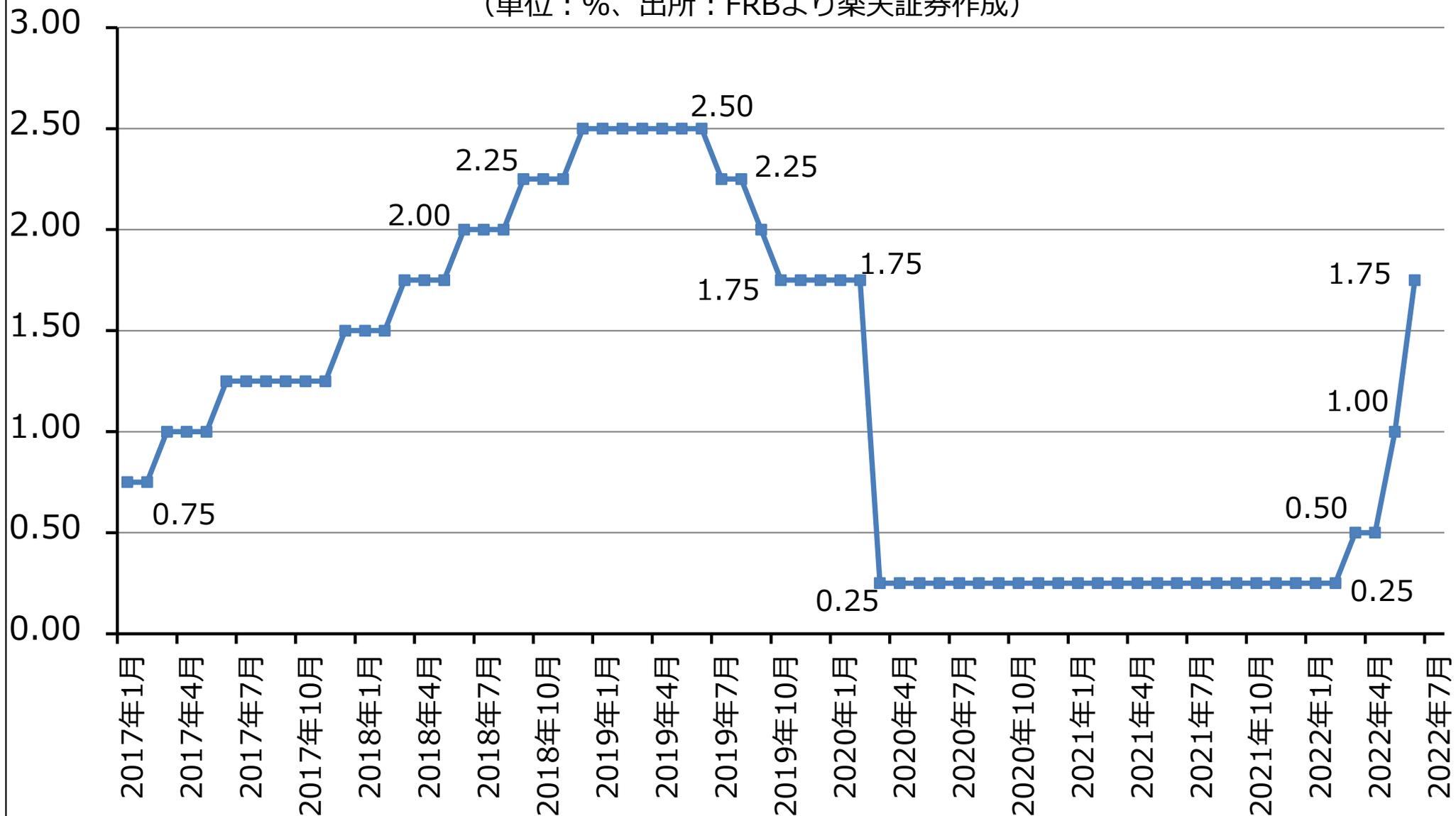
楽天証券経済研究所

チーフアナリスト

今中 能夫

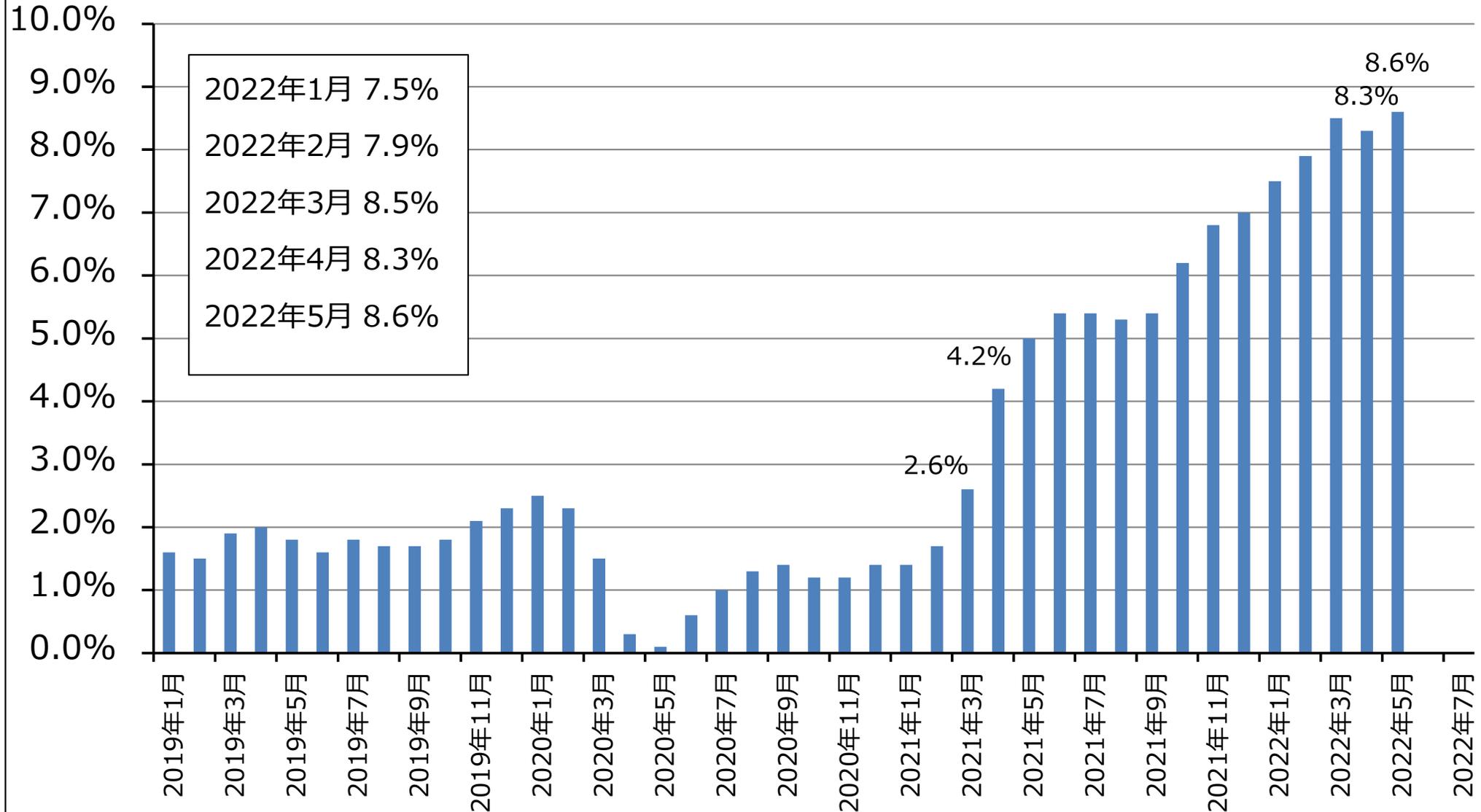
アメリカの政策金利

(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)



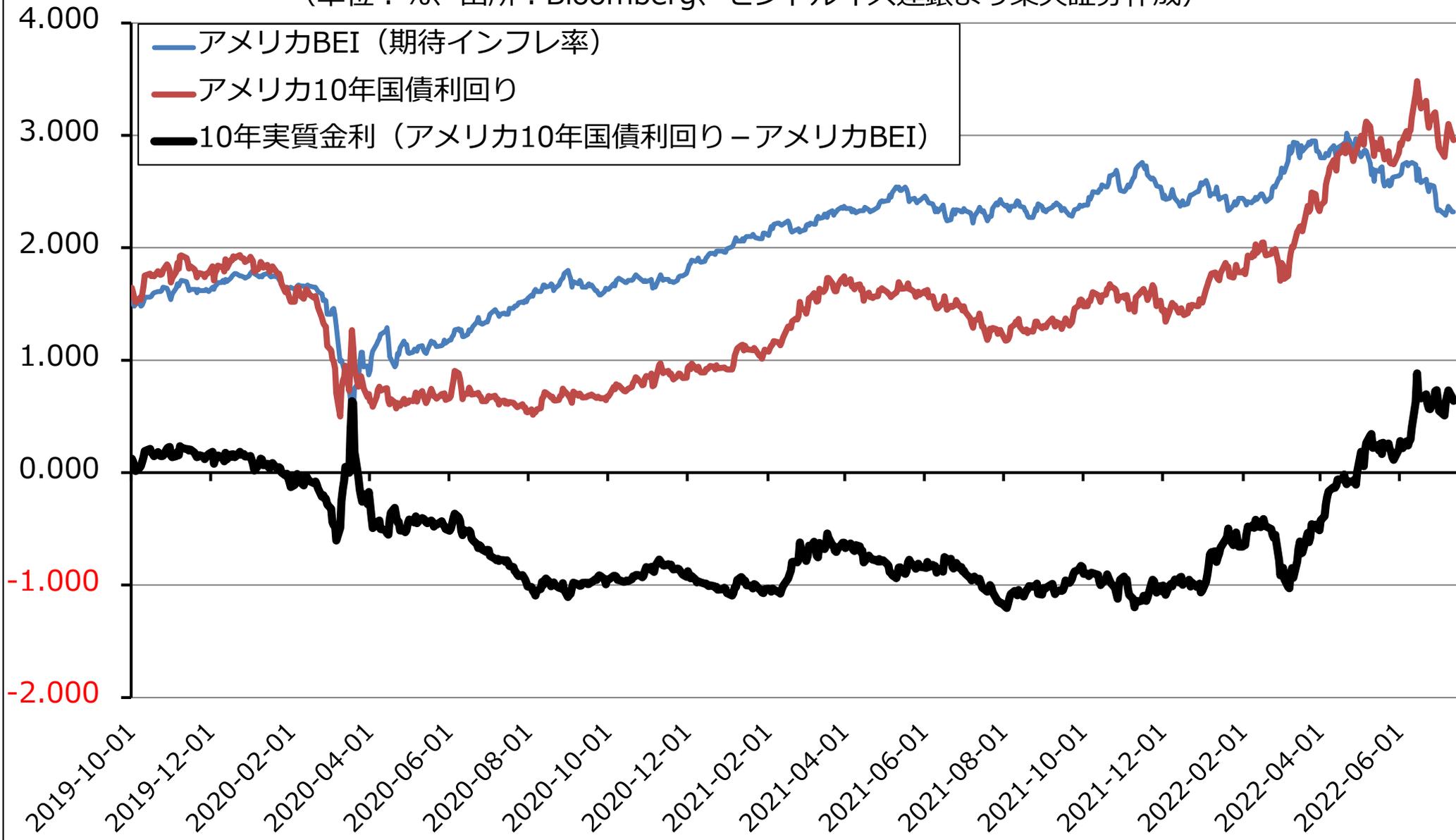
アメリカの10年国債利回り

(単位：%、日次終値、出所：Bloombergより楽天証券作成)



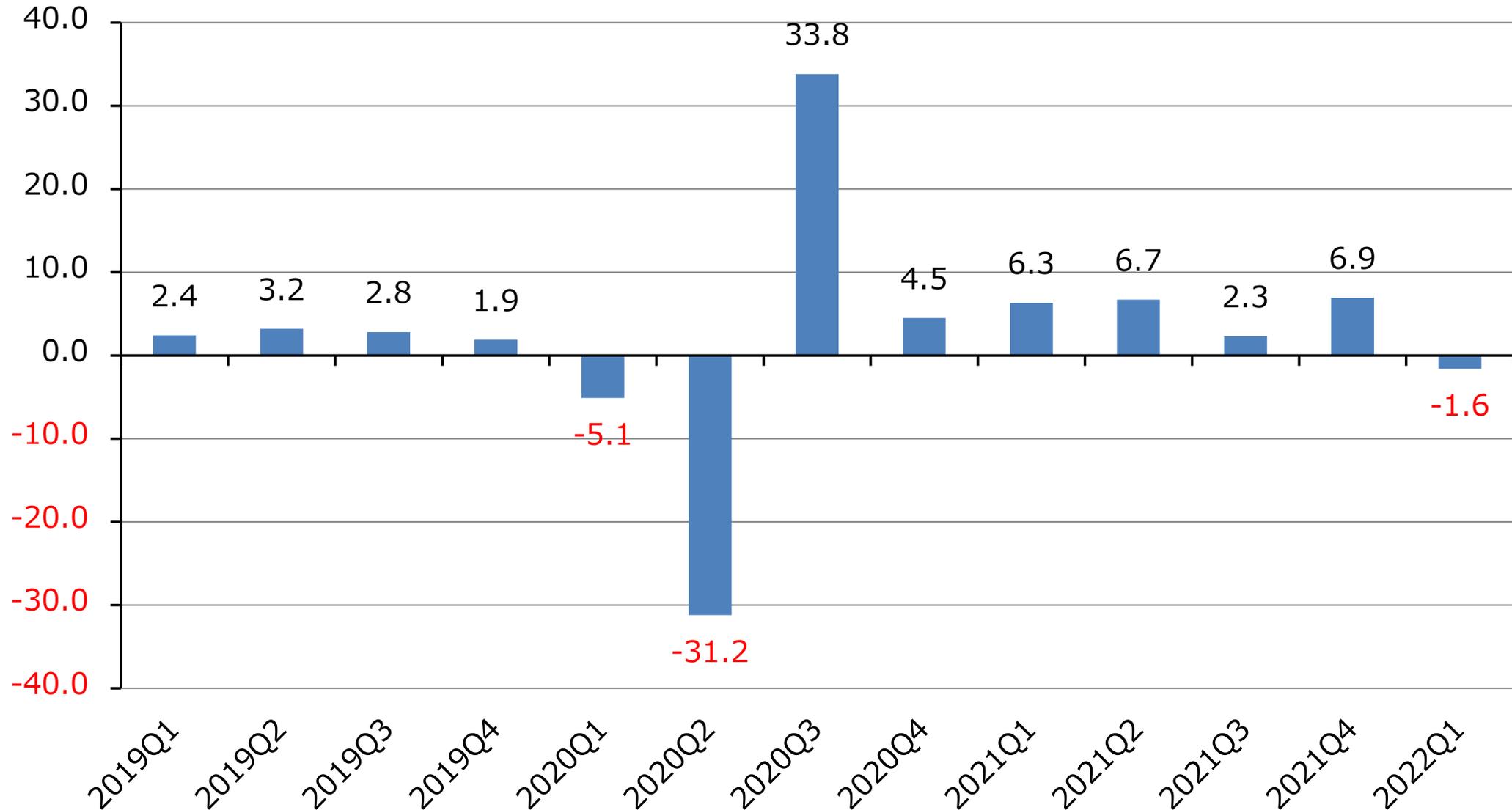
アメリカの10年実質金利

(単位：%、出所：Bloomberg、セントルイス連銀より楽天証券作成)



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)



アメリカ実質国内総生産の成長率

	季節調整済み前期比年率								
	2020				2021				2022
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 ^r
国内総生産 (GDP)	-5.1	-31.2	33.8	4.5	6.3	6.7	2.3	6.9	-1.6
個人所費支出	-6.9	-33.4	41.4	3.4	11.4	12.0	2.0	2.5	1.8
財	0.3	-10.0	49.5	-0.3	27.4	13.0	-8.8	1.1	-0.3
耐久消費財	-12.0	-1.5	89.0	1.1	50.0	11.6	-24.6	2.5	5.9
非耐久消費財	7.1	-13.9	31.8	-1.1	15.9	13.9	2.0	0.4	-3.7
サービス	-10.0	-42.4	37.5	5.3	3.9	11.5	8.2	3.3	3.0
民間国内投資	-5.3	-48.8	82.1	24.7	-2.3	-3.9	12.4	36.7	5.0
設備投資	-2.3	-30.4	27.5	17.7	13.0	3.3	-0.9	2.7	7.4
非住宅	-8.1	-30.3	18.7	12.5	12.9	9.2	1.7	2.9	10.0
建物	-0.9	-46.8	-15.3	-8.2	5.4	-3.0	-4.1	-8.3	-0.9
機械	-21.3	-36.2	55.9	26.4	14.1	12.1	-2.3	2.8	14.1
知的財産権	3.8	-10.6	8.1	10.2	15.6	12.5	9.1	8.9	11.2
住宅	20.4	-30.7	59.9	34.4	13.3	-11.7	-7.7	2.2	0.4
民間在庫変動	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
純輸出	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
輸出	-16.3	-59.9	54.5	22.5	-2.9	7.6	-5.3	22.4	-4.8
輸入	-13.1	-53.1	89.2	31.3	9.3	7.1	4.7	17.9	18.9
政府最終消費支出	3.7	3.9	-2.1	-0.5	4.2	-2.0	0.9	-2.6	-2.9
名目GDP	-3.9	-32.4	38.7	6.6	10.9	13.4	8.4	14.5	6.6

r Revised

1. Gross domestic income deflated by the implicit price deflator for gross domestic product.

Source: U.S. Bureau of Economic Analysis

アメリカ実質GDP成長率に対する寄与度

	季節調整済み前期比年率									
	2020				2021				2022	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1 ^r	
前期比年率										
国内総生産	-5.1	-31.2	33.8	4.5	6.3	6.7	2.3	6.9	-1.6	
寄与度										
個人消費支出	-4.79	-24.10	25.51	2.26	7.44	7.92	1.35	1.76	1.24	
財	0.04	-1.89	9.92	-0.07	5.69	2.99	-2.21	0.28	-0.07	
耐久財	-0.89	0.01	5.49	0.10	3.50	1.01	-2.52	0.22	0.49	
非耐久財	0.93	-1.90	4.43	-0.17	2.19	1.98	0.30	0.06	-0.56	
サービス	-4.83	-22.21	15.59	2.34	1.75	4.93	3.57	1.48	1.31	
民間国内投資	-0.92	-9.64	11.71	4.01	-0.37	-0.65	2.05	5.82	0.93	
設備投資	-0.41	-5.63	4.88	2.92	2.25	0.61	-0.16	0.50	1.28	
民間在庫変動	-0.51	-4.01	6.84	1.10	-2.62	-1.26	2.20	5.32	-0.35	
純輸出	-0.05	1.53	-3.25	-1.65	-1.56	-0.18	-1.26	-0.23	-3.23	
輸出	-1.95	-8.34	4.64	2.07	-0.30	0.80	-0.59	2.24	-0.55	
輸入	1.90	9.87	-7.89	-3.73	-1.26	-0.99	-0.68	-2.46	-2.69	
政府最終消費支出	0.63	0.97	-0.19	-0.09	0.77	-0.36	0.17	-0.46	-0.51	

r Revised

Source: U.S. Bureau of Economic Analysis

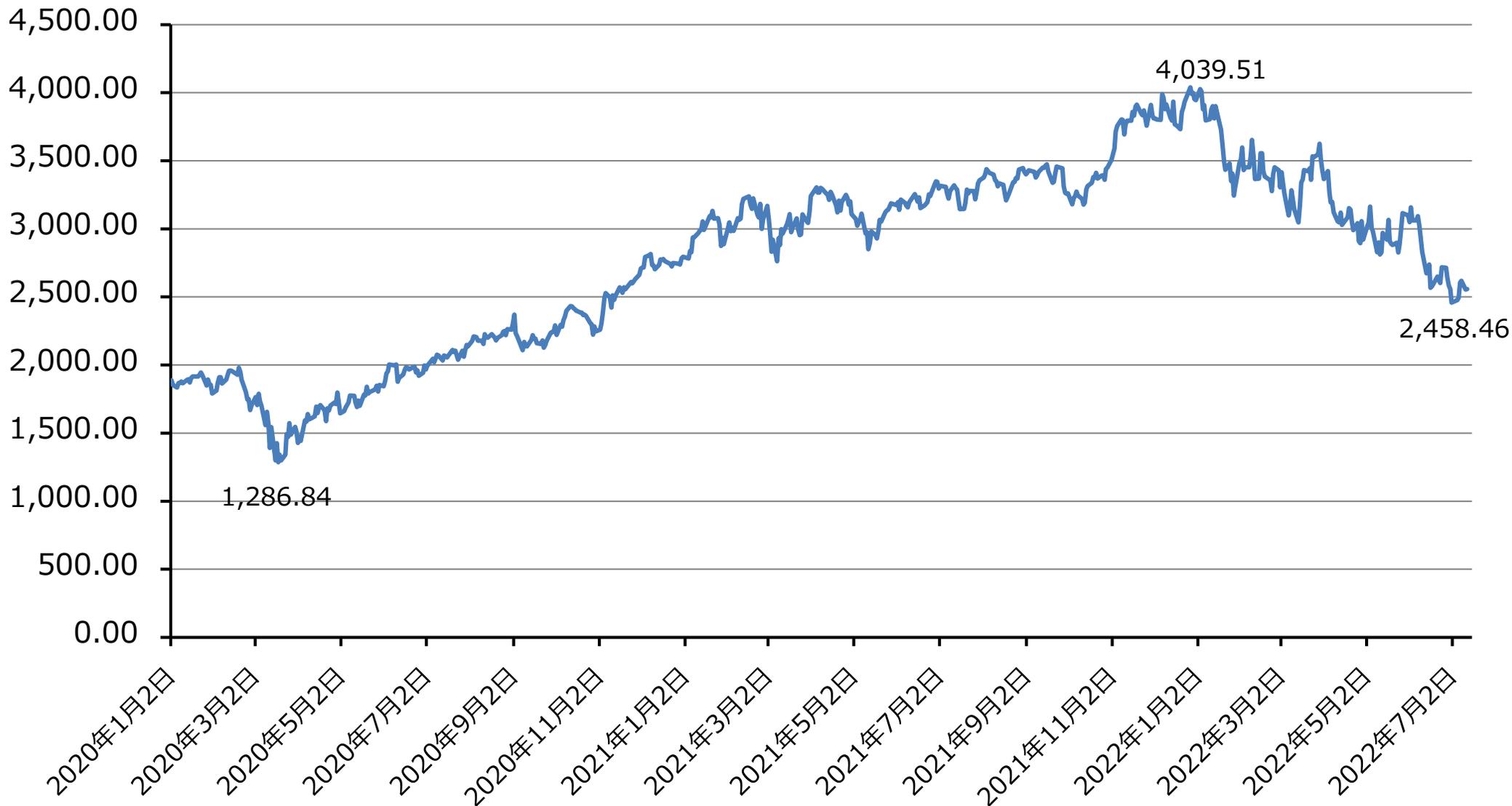
2022年のアメリカFOMC開催スケジュール

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)	アメリカGDP速報発表スケジュール
3月15・16日	3月10日 (2月分)	4月28日 (木) (2022年1-3月期速報)
	4月12日 (3月分)	
5月3日・4日	5月11日 (4月分)	7月28日 (木) (2022年4-6月期速報)
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27日 (木) (2022年7-9月期速報)
	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

フィラデルフィア半導体指数 (SOX指数)

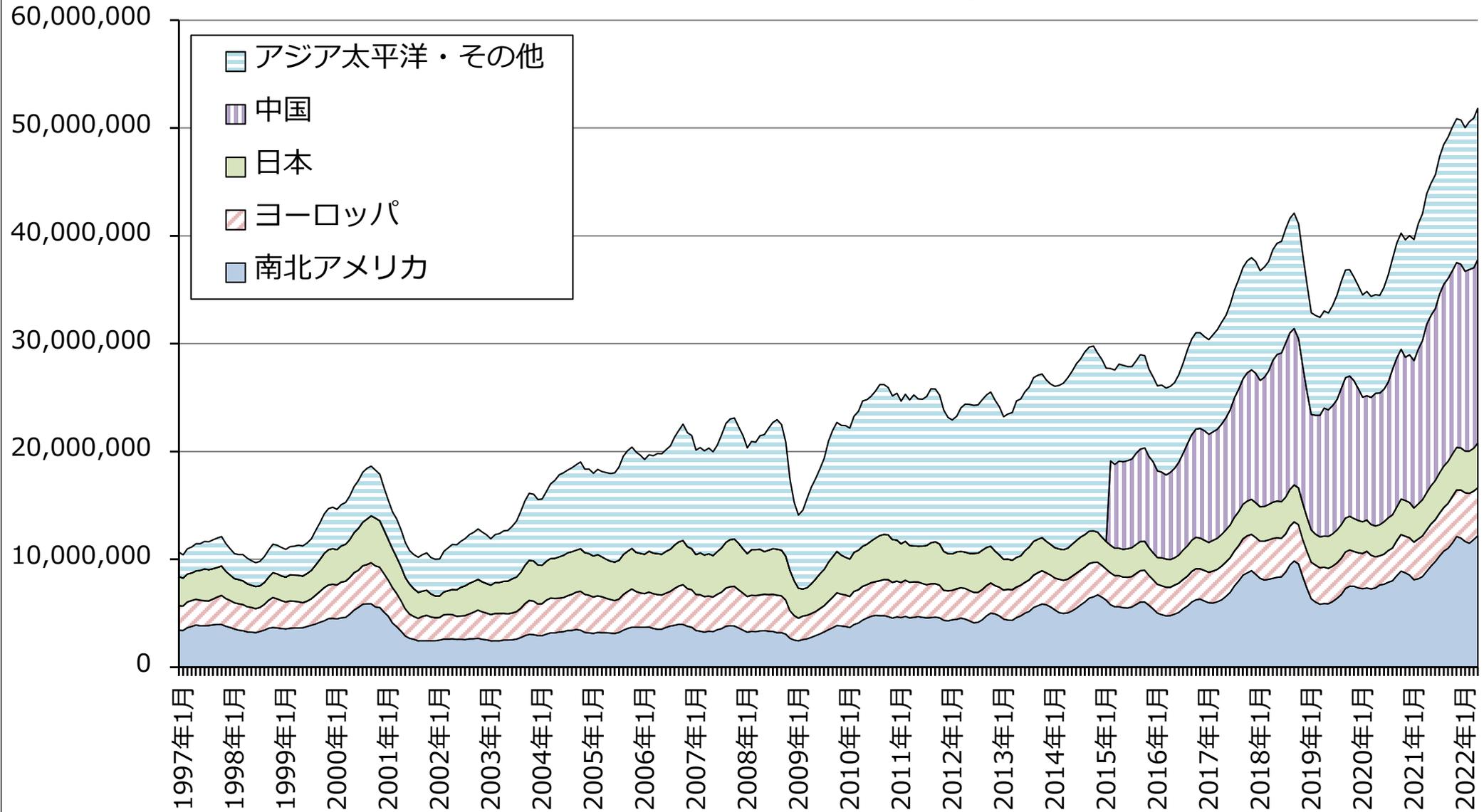
(単位：ドル、日次終値、出所：Bloombergより楽天証券作成)



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）

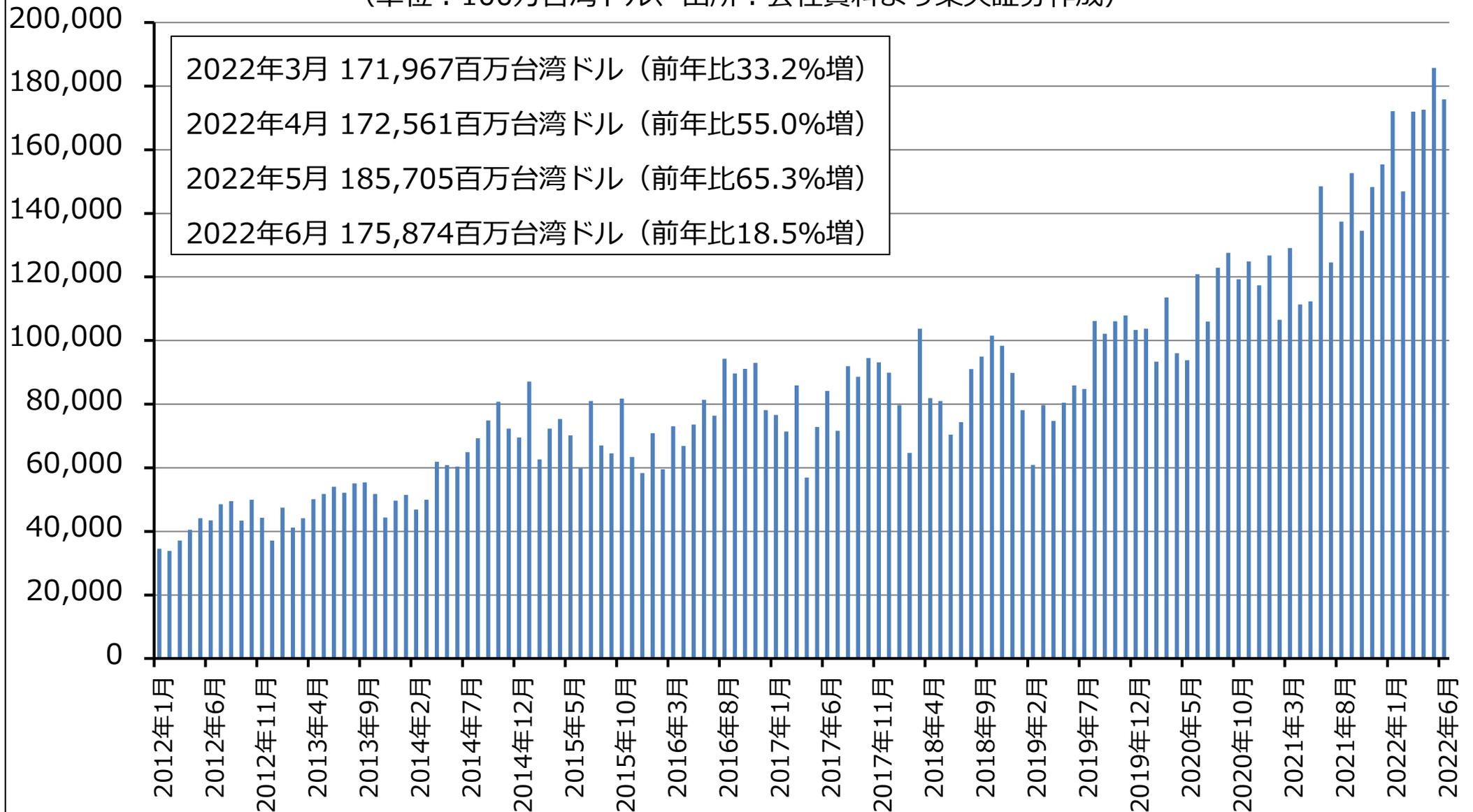
単月実数	2021年10月	2021年11月	2021年12月	2022年1月	2022年2月	2022年3月	2022年4月	2022年5月
南北アメリカ	10,638	12,495	13,276	10,219	11,533	12,739	11,296	12,551
欧州	4,116	4,378	4,402	4,548	4,583	4,756	4,088	4,486
日本	3,874	3,934	4,006	3,726	3,847	4,169	3,917	4,309
アジア・太平洋	28,619	31,584	31,238	28,400	30,344	32,885	28,594	31,666
全世界	47,247	52,390	52,923	46,893	50,307	54,549	47,895	53,012
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	2022年5月
南北アメリカ	23.9%	35.1%	56.8%	28.3%	45.2%	46.2%	31.7%	33.2%
欧州	19.8%	26.8%	34.7%	25.0%	29.4%	23.1%	6.0%	19.4%
日本	20.6%	13.3%	23.2%	20.7%	23.1%	17.7%	15.3%	26.6%
アジア・太平洋	21.3%	31.8%	25.3%	12.1%	24.5%	16.6%	5.9%	13.2%
全世界	21.7%	30.5%	32.6%	17.2%	29.0%	23.1%	11.8%	19.0%
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	2022年5月
南北アメリカ	-7.3%	17.5%	6.3%	-23.0%	12.9%	10.5%	-11.3%	11.1%
欧州	-5.7%	6.4%	0.6%	3.3%	0.8%	3.8%	-14.0%	9.7%
日本	-4.0%	1.5%	1.8%	-7.0%	3.2%	8.4%	-6.1%	10.0%
アジア・太平洋	-7.0%	10.4%	-1.1%	-9.1%	6.8%	8.4%	-13.0%	10.7%
全世界	-6.7%	10.9%	1.0%	-11.4%	7.3%	8.4%	-12.2%	10.7%

単位：100万ドル、%

出所：WSTSより楽天証券作成。

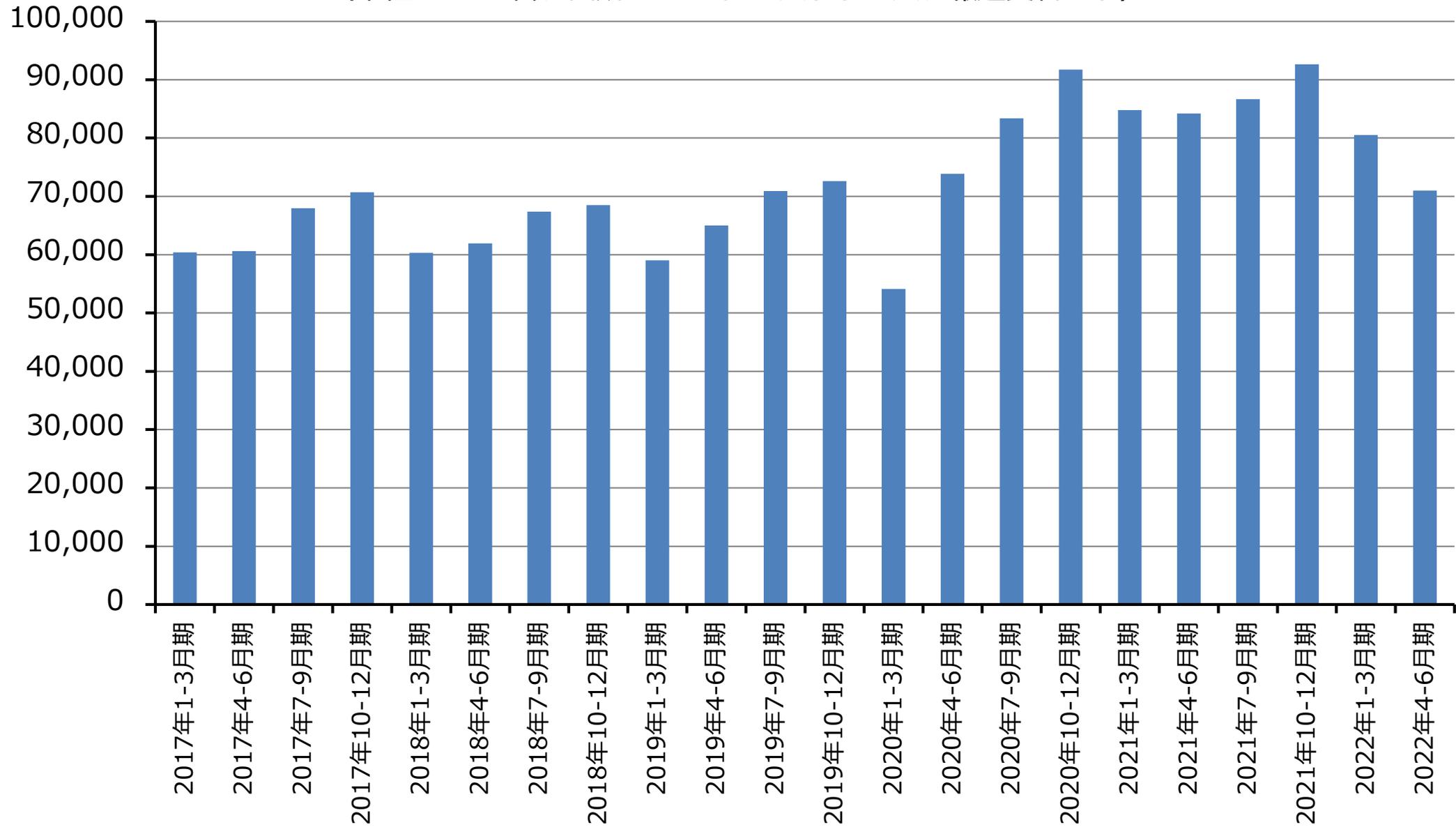
TSMCの月次売上高

(単位：100万台湾ドル、出所：会社資料より楽天証券作成)



パソコン世界出荷台数（四半期ベース）

（単位：1000台、出所：iDCプレスリリース、報道資料より）



世界のパソコン出荷台数（四半期ベース）

	出荷台数	前年比
2019年1-3月期	59,013	-2.1%
2019年4-6月期	65,003	5.0%
2019年7-9月期	70,907	5.2%
2019年10-12月期	72,622	6.0%
2020年1-3月期	54,123	-8.3%
2020年4-6月期	73,879	13.7%
2020年7-9月期	83,394	17.6%
2020年10-12月期	91,744	26.3%
2021年1-3月期	84,800	56.7%
2021年4-6月期	84,200	14.0%
2021年7-9月期	86,652	3.9%
2021年10-12月期	92,653	1.0%
2022年1-3月期	80,500	-5.1%
2022年4-6月期	71,000	-15.7%

単位：1000台

出所：IDCプレスリリースより楽天証券作成

世界のパソコン出荷台数

順位	会社名	2021年1-3月期	市場シェア	2022年1-3月期	市場シェア	増加率
1	レノボ	20.1	23.7%	18.3	22.7%	-9.0%
2	HP	19.2	22.6%	15.8	19.6%	-17.7%
3	デル	12.9	15.2%	13.7	17.0%	6.2%
4	アップル	6.9	8.1%	7.2	8.9%	4.3%
5	ASUS	4.7	5.5%	5.5	6.8%	17.0%
6	エイサー	5.8	6.8%	5.4	6.7%	-6.9%
	その他	15.1	17.8%	14.5	18.0%	-4.0%
	合計	84.8	100.0%	80.5	100.0%	-5.1%

単位：100万台、四半期ベース

出所：iDCプレスリリースより楽天証券作成

世界のパソコン出荷台数

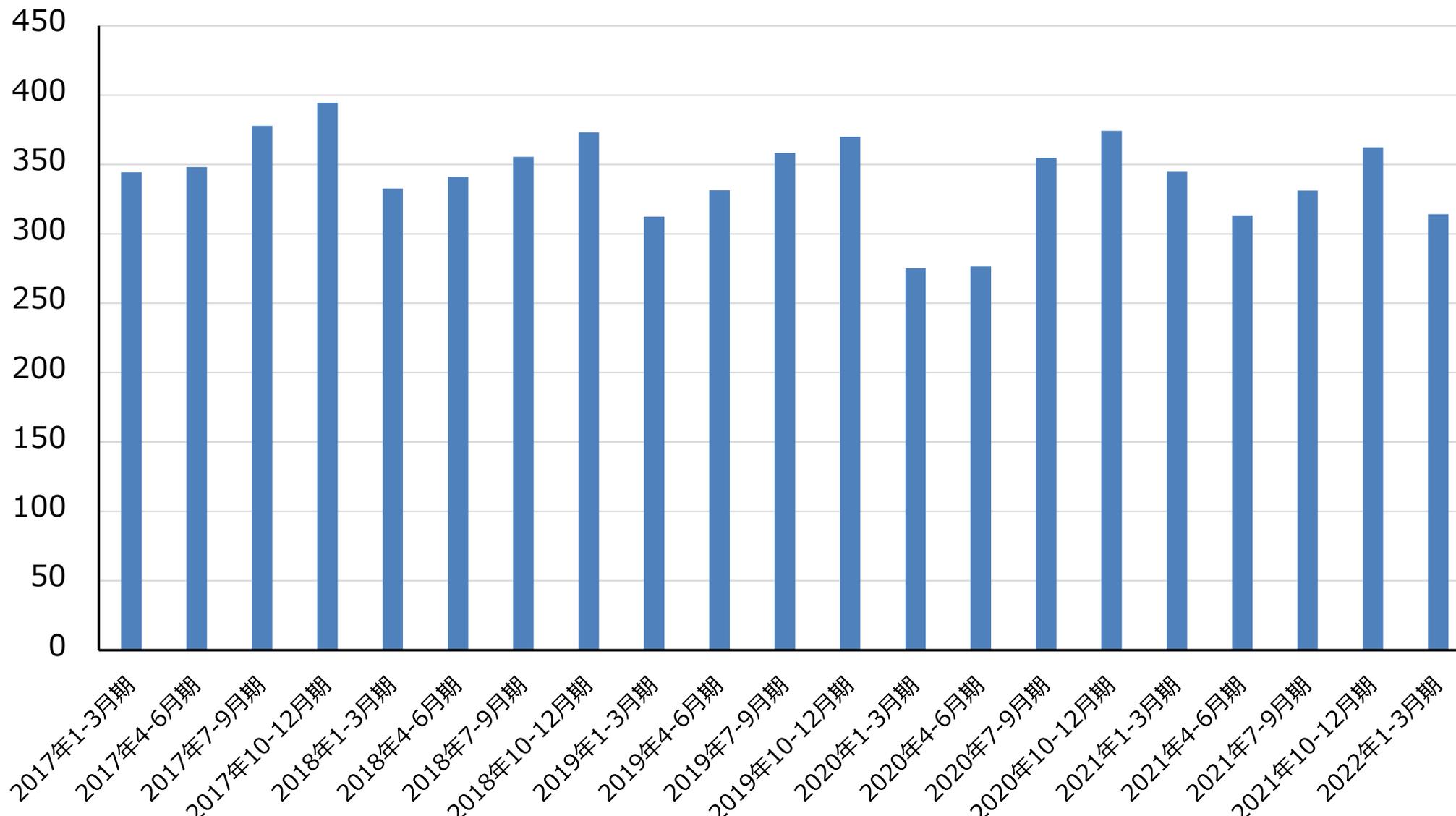
順位	会社名	2021年4-6月期	市場シェア	2022年4-6月期	市場シェア	増加率
1	レノボ	19.9	23.5%	17.5	21.7%	-12.1%
2	HP	18.6	21.9%	13.5	16.8%	-27.4%
3	デル	14.0	16.5%	13.2	16.4%	-5.7%
6	エイサー	6.1	7.2%	5.0	6.2%	-18.0%
4	アップル	6.2	7.3%	4.8	6.0%	-22.6%
5	ASUS	5.0	5.9%	4.7	5.8%	-6.0%
	その他	14.4	17.0%	12.6	15.7%	-12.5%
	合計	84.2	99.3%	71.3	88.6%	-15.3%

単位：100万台、四半期ベース

出所：iDCプレスリリースより楽天証券作成

世界スマートフォン出荷台数

(単位：100万台、四半期ベース、出所：iDCプレスリリースより楽天証券作成)



世界スマートフォン出荷台数：四半期ベース

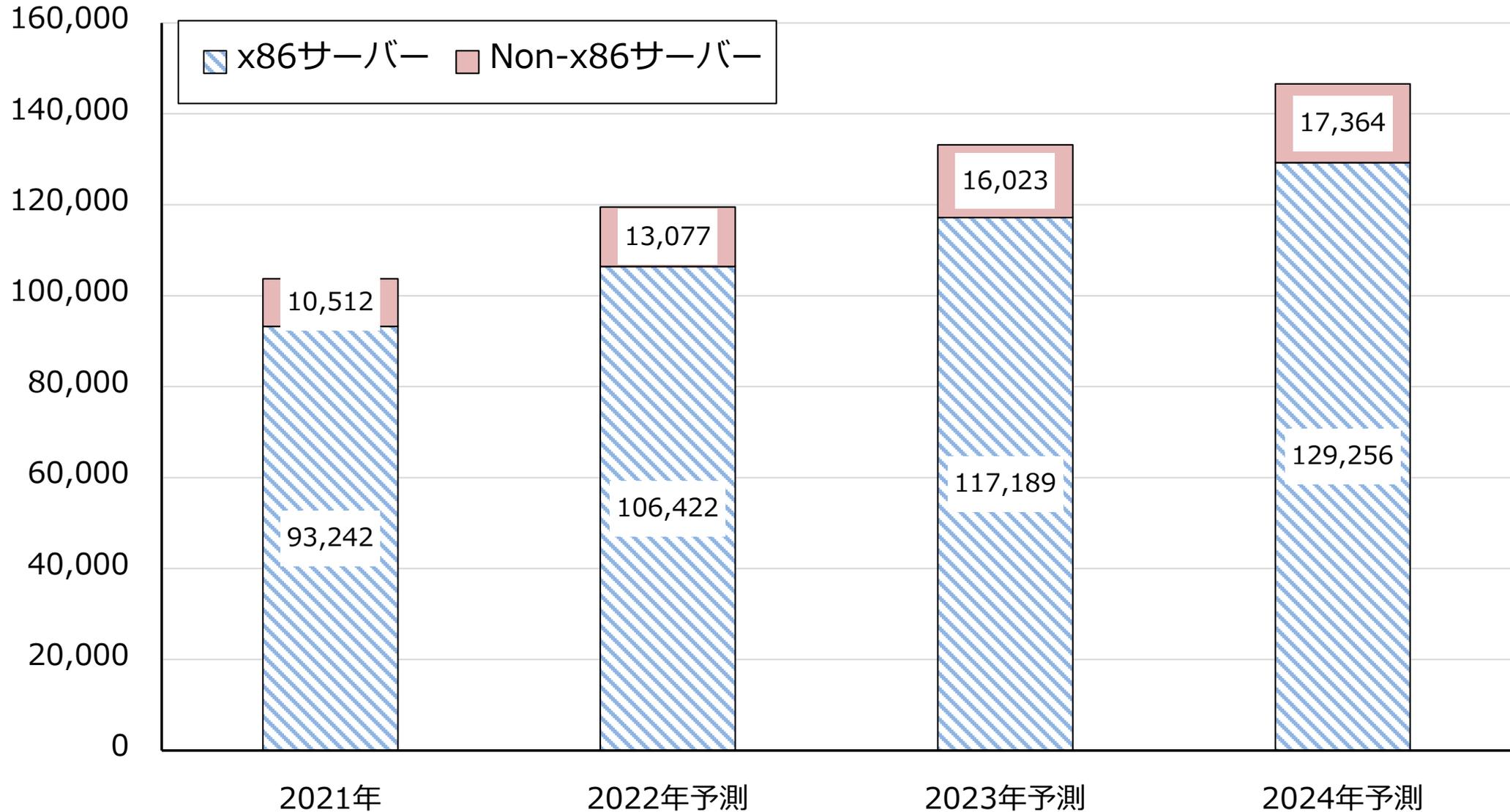
	出荷台数	前年比	うちiPhone	前年比	うちAndroid	前年比
2020年1-3月期	275.2	-11.9%	36.7	-0.3%	238.5	-13.4%
2020年4-6月期	276.6	-16.6%	37.6	11.2%	239.0	-19.7%
2020年7-9月期	354.9	-1.0%	41.7	-10.5%	313.2	0.4%
2020年10-12月期	374.3	1.2%	87.5	18.6%	286.8	-3.1%
2021年1-3月期	345.5	25.5%	55.2	50.4%	290.3	21.7%
2021年4-6月期	313.2	13.2%	44.2	17.6%	269.0	12.6%
2021年7-9月期	331.2	-6.7%	50.4	20.9%	280.8	-10.3%
2021年10-12月期	362.4	-3.2%	84.9	-3.0%	277.5	-3.2%
2022年1-3月期	314.1	-8.9%	56.5	2.2%	257.6	-11.0%

単位：100万台

出所：iDCプレスリリースより楽天証券作成

世界サーバー売上高予測

(単位：100万ドル、出所：IDC2022年6月29日プレスリリースより楽天証券作成)



マイクロン・テクノロジーの業績：四半期

	2021年8月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2022年8月期 1Q	2Q	3Q	4Q会社予想
売上高	5,773	6,236	7,422	8,274	7,687	7,786	8,642	7,200
前年比	12.2%	30.0%	36.5%	36.6%	33.2%	24.9%	16.4%	-13.0%
営業利益	866	663	1,799	2,955	2,631	2,546	3,004	1,860
営業利益率	15.0%	10.6%	24.2%	35.7%	34.2%	32.7%	34.8%	25.8%
前年比	67.2%	50.7%	102.6%	155.4%	203.8%	284.0%	67.0%	-37.1%
当期純利益	803	603	1,735	2,720	2,306	2,263	2,626	1,700
前年比	63.5%	48.9%	116.1%	175.3%	187.2%	275.3%	51.4%	-37.5%

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中心値。

マイクロン・テクノロジー：テクノロジー別売上高

実額	2021年8月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2022年8月期 1Q	2Q	3Q
DRAM	4,056	4,444	5,448	6,091	5,587	5,719	6,271
NAND	1,574	1,650	1,812	1,971	1,878	1,957	2,288
その他	143	142	162	212	222	110	83
合計	5,773	6,236	7,422	8,274	7,687	7,786	8,642

前年比	2021年8月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2022年8月期 1Q	2Q	3Q
DRAM	16.9%	44.1%	51.9%	39.4%	37.7%	28.7%	15.1%
NAND	10.7%	9.0%	8.8%	28.8%	19.3%	18.6%	26.3%
その他	-43.5%	-29.0%	-12.9%	36.8%	55.2%	-22.5%	-48.8%
合計	12.2%	30.0%	36.5%	36.6%	33.2%	24.9%	16.4%

単位：100万ドル、%

出所：会社資料より楽天証券作成

マイクロン・テクノロジー：ビジネスユニット別売上高

実額	2021年8月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2022年8月期 1Q	2Q	3Q
コンピュータ&ネットワーキング	2,546	2,636	3,304	3,794	3,406	3,461	3,895
モバイル	1,501	1,811	1,999	1,892	1,907	1,875	1,967
ストレージ	911	850	1,009	1,203	1,150	1,171	1,341
組み込み	809	935	1,105	1,360	1,220	1,277	1,435

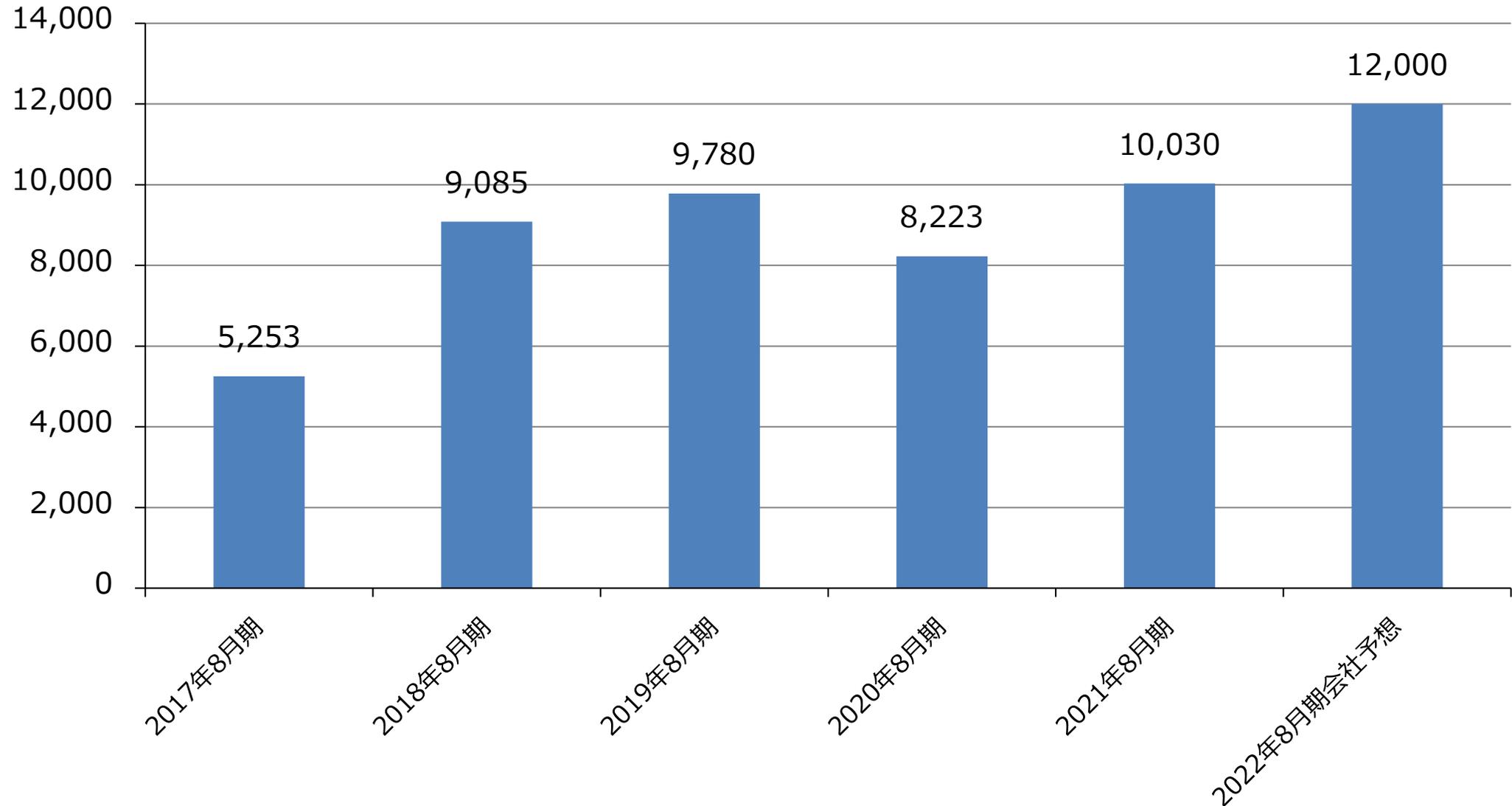
前年比	2021年8月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2022年8月期 1Q	2Q	3Q
コンピュータ&ネットワーキング	28.7%	34.0%	49.0%	25.6%	33.8%	31.3%	17.9%
モバイル	3.0%	44.0%	31.1%	29.4%	27.0%	3.5%	-1.6%
ストレージ	-5.9%	-2.3%	-0.5%	31.8%	26.2%	37.8%	32.9%
組み込み	10.2%	34.3%	63.7%	108.0%	50.8%	36.6%	29.9%

単位：100万ドル、%

出所：会社資料より楽天証券作成

マイクロン・テクノロジーの設備投資：年度ベース

(単位：100万ドル、出所：会社資料より楽天証券作成)



マイクロン・テクノロジーの業績

	2020年8月期	2021年8月期	2022年8月期 楽天証券予想 (前回)	2022年8月期 楽天証券予想 (今回)	2022年8月期 楽天証券予想 (前回)	2023年8月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	21,435	27,705	33,200	31,300	40,000	32,500
前年比	-8.4%	29.3%	19.8%	13.0%	20.5%	3.8%
営業利益	3,003	6,283	11,000	10,000	14,500	10,100
営業利益率	14.0%	22.7%	33.1%	31.9%	36.3%	31.1%
前年比	-59.3%	109.2%	75.1%	59.2%	31.8%	1.0%
当期純利益	2,687	5,861	9,700	8,900	12,800	9,100
前年比	-57.4%	118.1%	65.5%	51.9%	32.0%	2.2%
EPS	2.40	5.23	8.65	7.94	11.42	8.12
配当	0.00	0.00	0.40	0.40	0.60	0.50
PER	24.7	11.3	6.8	7.5	5.2	7.3

株価 (NASDAQ) 59.18 ドル (2022年7月12日)

時価総額 65,808 百万ドル (2022年7月12日)

発行済株数 1,121 百万株(希薄化後)

発行済株数 1,112 百万株(希薄化前)

単位：100万ドル、%

出所：会社資料より楽天証券作成。

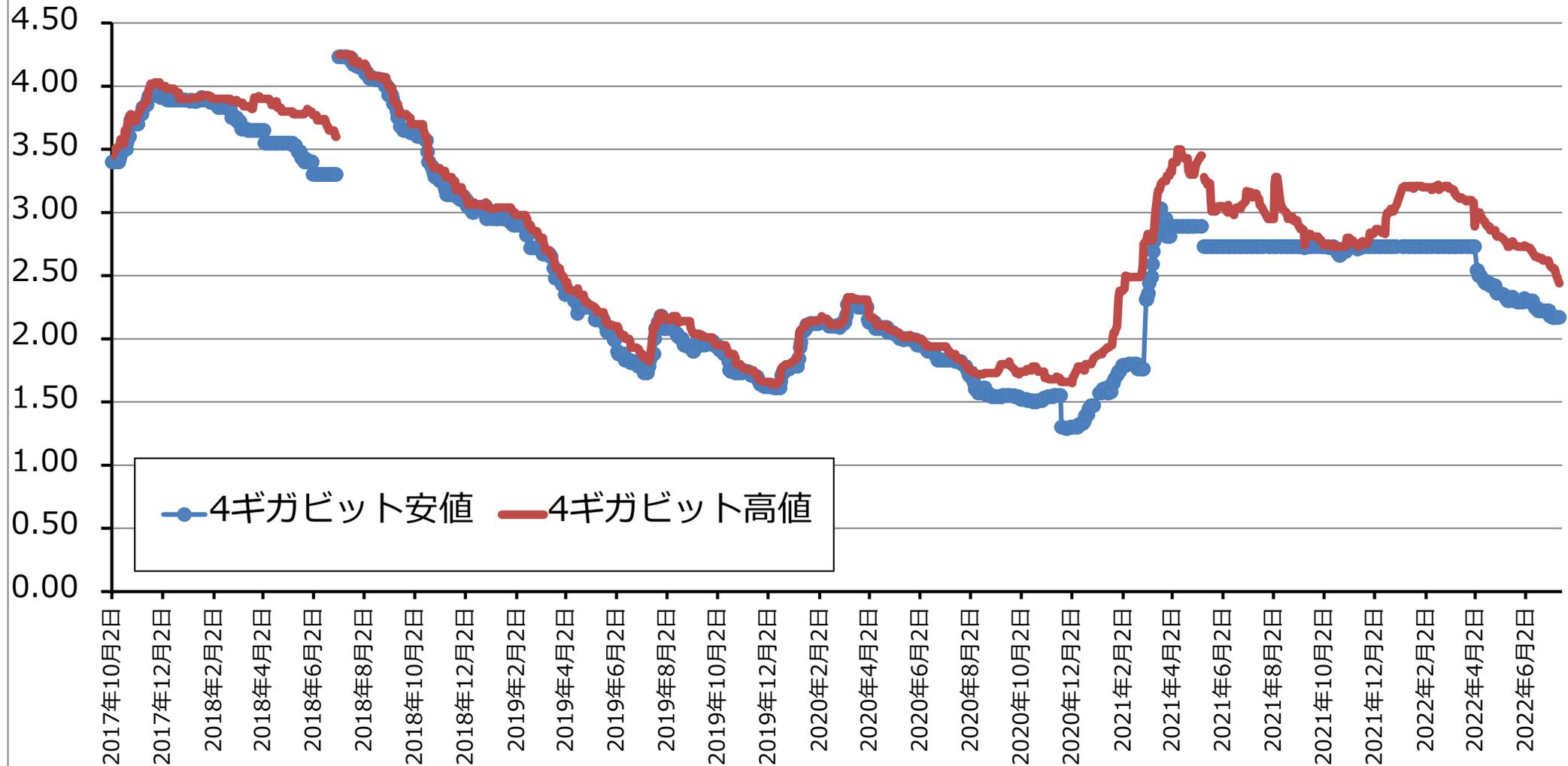
注1：当期純利益は親会社株主に帰属する当期純利益。

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。

DRAMのスポット市況

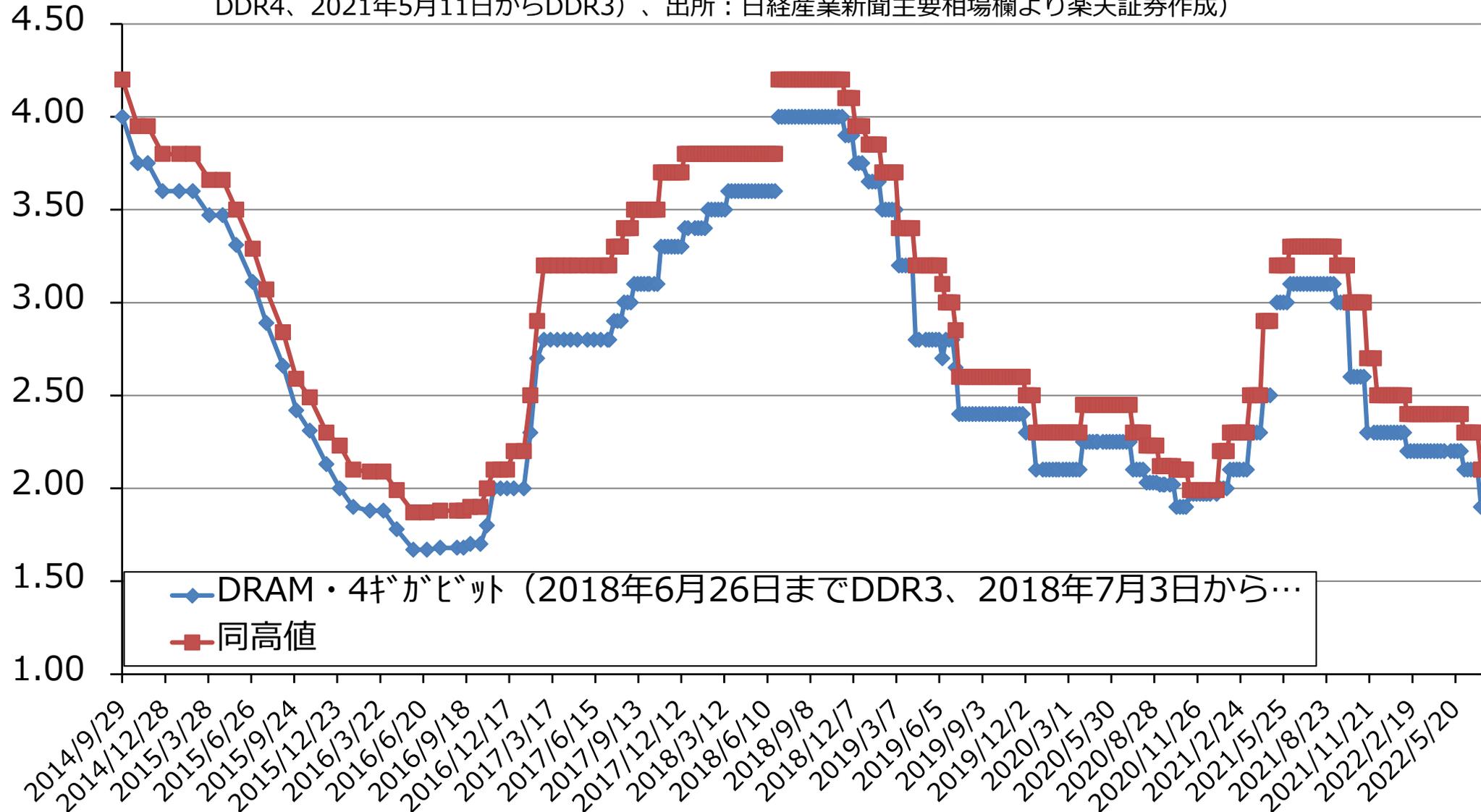
(単位：ドル、小口渡し、現金、出所：日本経済新聞主要相場欄より楽天証券作成、

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

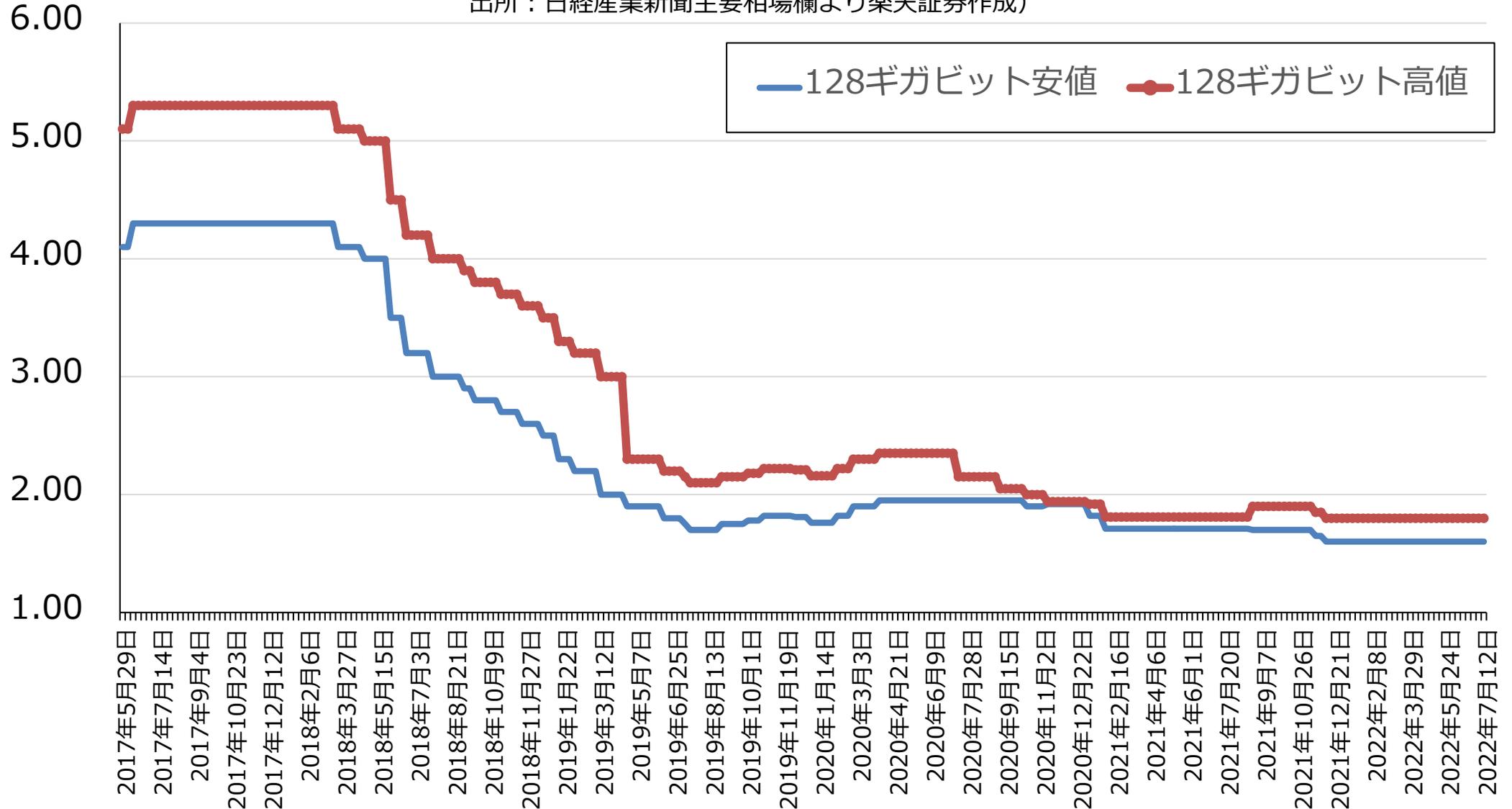
(単位：ドル、国内大口需要家渡し、4ギガビット (2018年6月26日までDDR3、2018年7月3日からDDR4、2021年5月11日からDDR3)、出所：日経産業新聞主要相場欄より楽天証券作成)



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）



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19日（火）	ネットフリックス	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）	ケイデンス・デザイン・システムズ	2022年12月期2Q
	ロッキード・マーチン	2022年12月期2Q
7月26日（火）	AMD	2022年12月期2Q
	テラダイン	2022年12月期2Q
	アップル	2022年9月期3Q
	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
	アクティビジョン・ブリザード	2022年12月期2Q
	カプコン	2023年3月期1Q
	レイセオン・テクノロジーズ	2022年12月期2Q

出所：各種資料より楽天証券作成

注：表中の予定は予告なく変更されることがある。

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）
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
	信越化学工業	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
	サムスン電子	2022年12月期2Q
	ルネサスエレクトロニクス	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

出所：各種資料より楽天証券作成

注：表中の予定は予告なく変更されることがある。

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）
8月1日（月）	テイクツー・インタラクティブ	2023年3月期1Q
8月2日（火）	オン・セミコンダクター	2022年12月期2Q
	東京精密	2023年3月期1Q
	エレクトロニック・アーツ	2023年3月期1Q
8月3日（水）	任天堂	2023年3月期1Q
8月4日（木）	SUMCO	2022年12月期2Q
	HOYA	2023年3月期1Q
8月5日（金）	レーザーテック	2022年6月期4Q
	バンダイナムコホールディングス	2023年3月期1Q
8月8日（月）	東京エレクトロン	2023年3月期1Q
8月9日（火）	グローバルファウンドリーズ	2022年12月期2Q
8月10日（水）	ウォルト・ディズニー	2022年9月期3Q
8月17日（水）	シノプシス	2022年10月期4Q（2022年5-7月期）
8月18日（木）	アプライド・マテリアルズ	2022年10月期4Q（2022年5-7月期）
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

注：表中の予定は予告なく変更されることがある。

- 今後のハイテク株投資について、二通りの考え方があろう。
- ✓ポートフォリオのキャッシュ比率を高めておいて、半導体関連株の底値を狙う。
- ✓半導体だけでなく、IT、ゲーム・エンタテインメント、軍需などに幅広く投資する。
- ✓いずれも、時間をかけてポートフォリオを構築したほうがよいと思われる。
- ✓時間分散が重要になることを考えると、投資の中心は1株から買えるアメリカ株としたほうがよいと思われる。