

先取り★マーケットレビュー

今回のテーマ

2022年の投資テーマ：メタバースとEV

2021年12月22日（水）

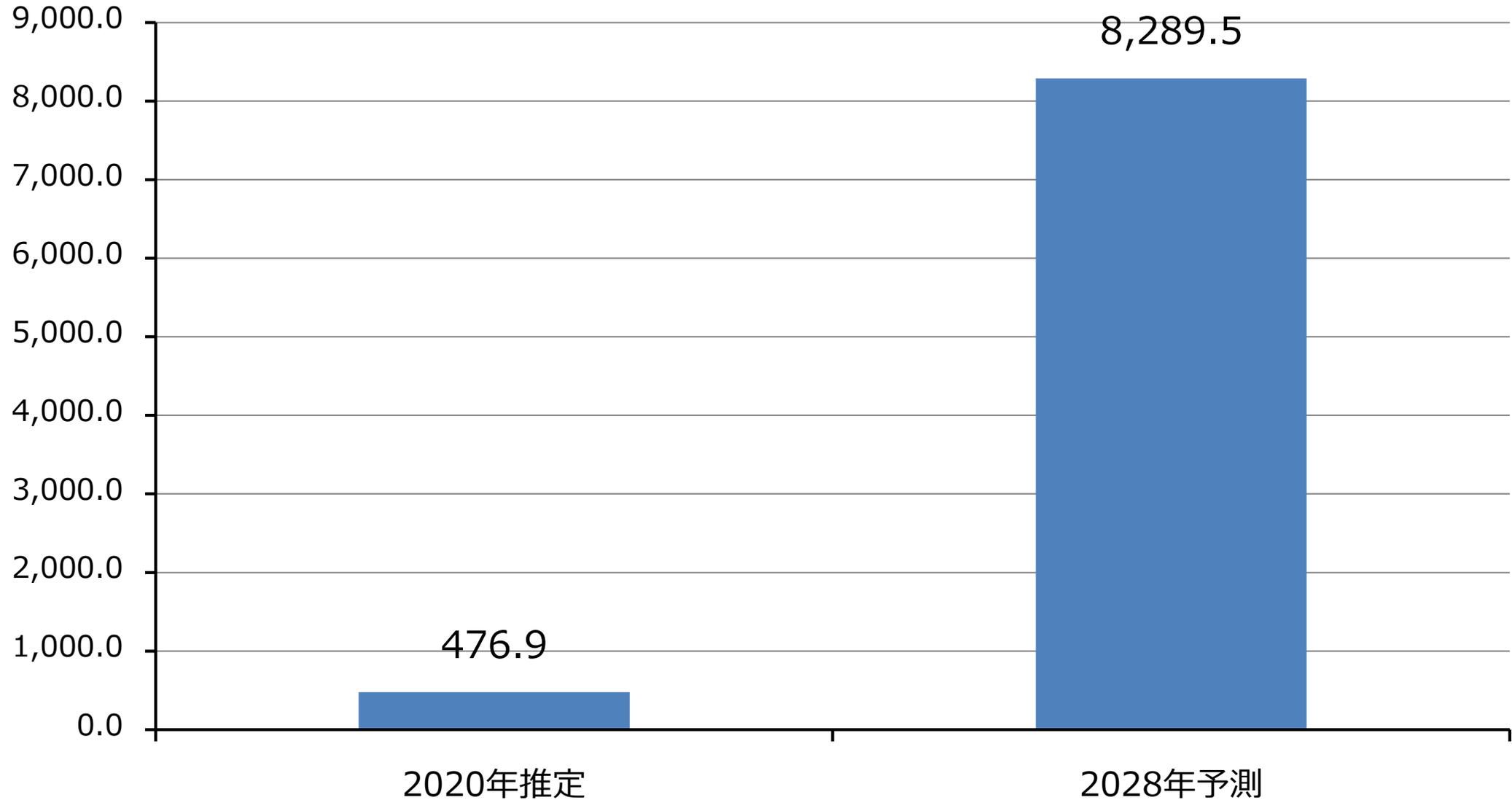
楽天証券経済研究所

チーフアナリスト

今中 能夫

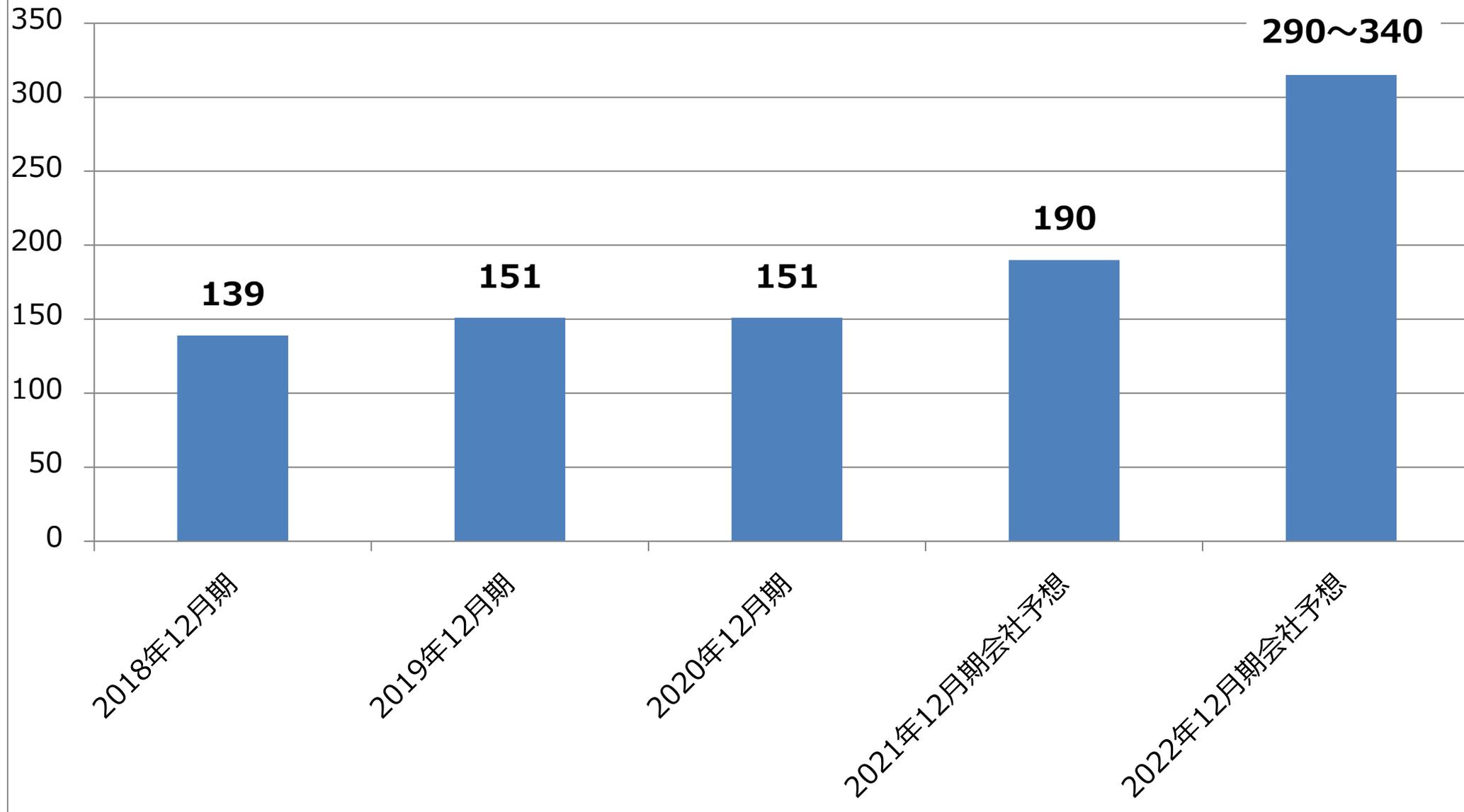
メタバースの世界市場規模予測

(単位：億ドル、出所：Emergen Researchプレスリリースより楽天証券作成)



メタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）の年間設備投資

（単位：億ドル、出所：会社資料より楽天証券作成）



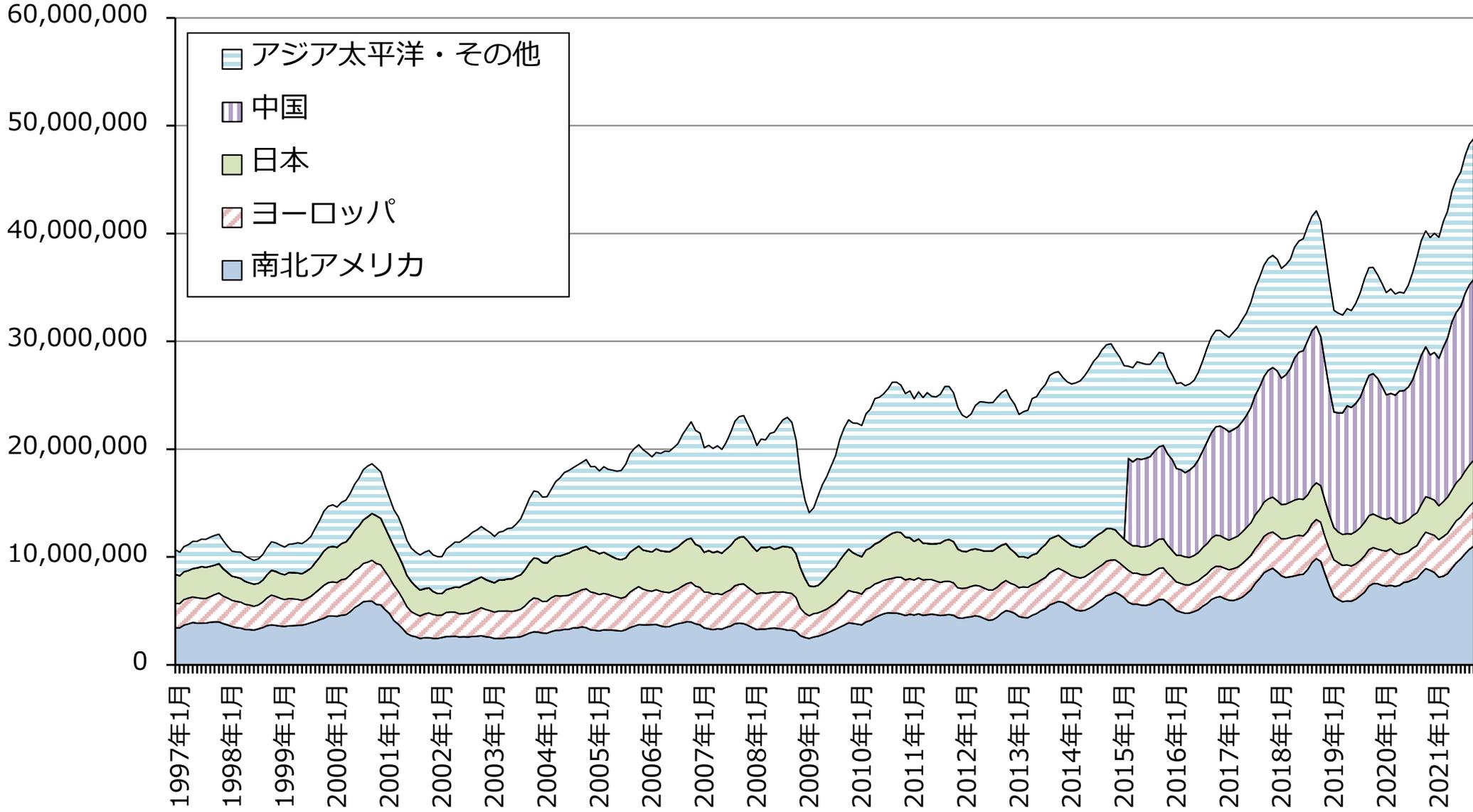
メタバース関連企業

分野	企業名
プラットフォーム（全般）	メタ・プラットフォームズ、マイクロソフト
プラットフォーム（ゲーム・エンタテインメント）	エピックゲームズ（未上場）、ウォルト・ディズニー、ロブロックス（ナイキ、ライブ・ネイション・エンタテインメント）
プラットフォーム（その他）	アディダス
開発ソフト	エヌビディア、ユニティ、クアルコム
開発機器	アップル
VR・AR機器	ソニーグループ、ビュージックス
ITコンサルティング	アクセンチュア
日本の関連企業	グリー、KDDI、NTT、バンダイナムコホールディングス、理経、SCSK、伊藤忠テクノソリューションズなど
半導体デバイス	エヌビディア、AMD、クアルコム、TSMC、インテル、マイクロン・テクノロジー
半導体製造装置	ASMLホールディング、アプライド・マテリアルズ、テラダイン、ラム・リサーチ、KLAコーポレーション、シノプシス、東京エレクトロン、レーザーテック、SCREENホールディングス、アドバンテスト、ディスコ

世界半導体出荷金額（3カ月移動平均）

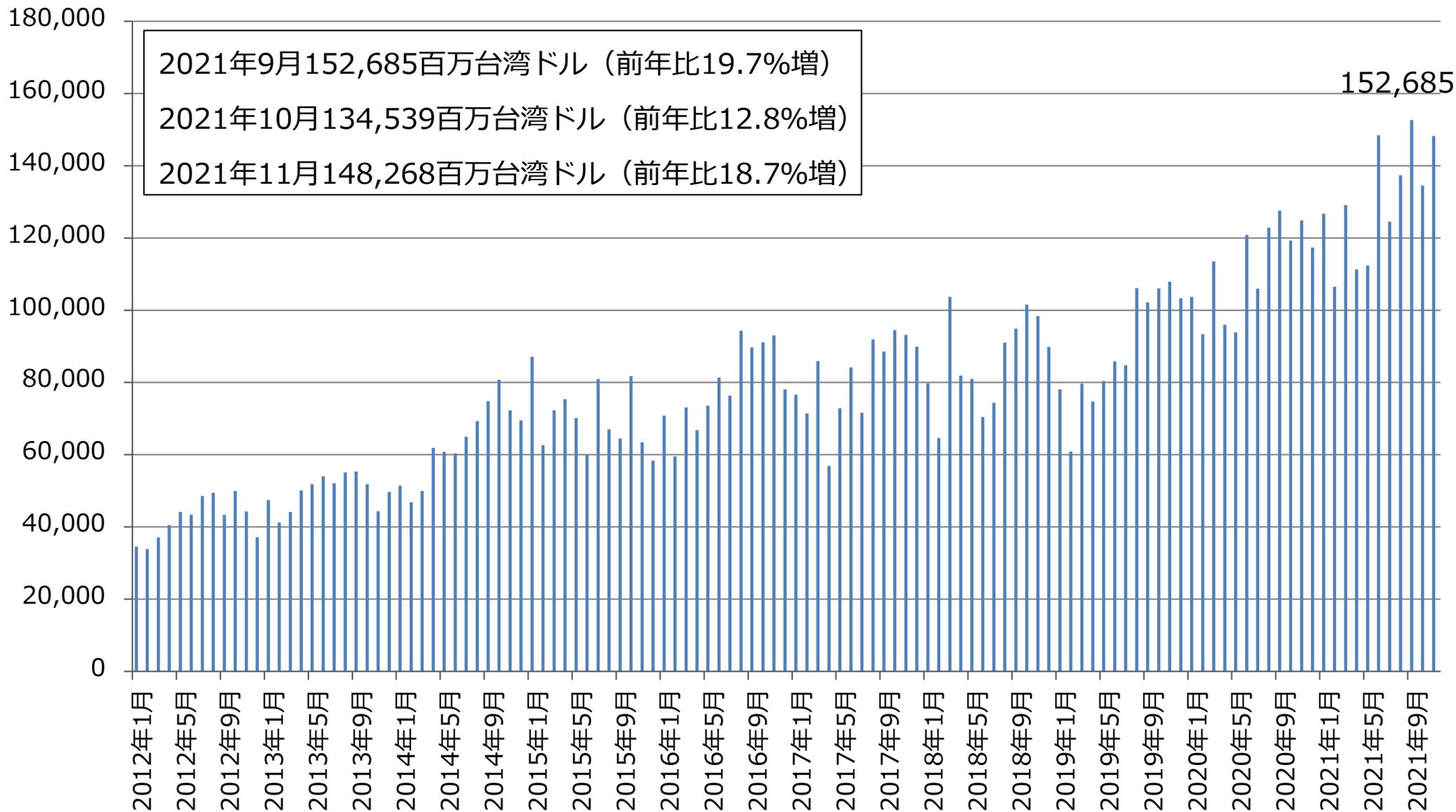
（単位：1,000ドル、注：2015年3月から「アジア太平洋・その他」から「中国」を分離、

出所：SIA（米国半導体工業会）より楽天証券作成）



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)



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%

	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%

	(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	5,506	22.6%

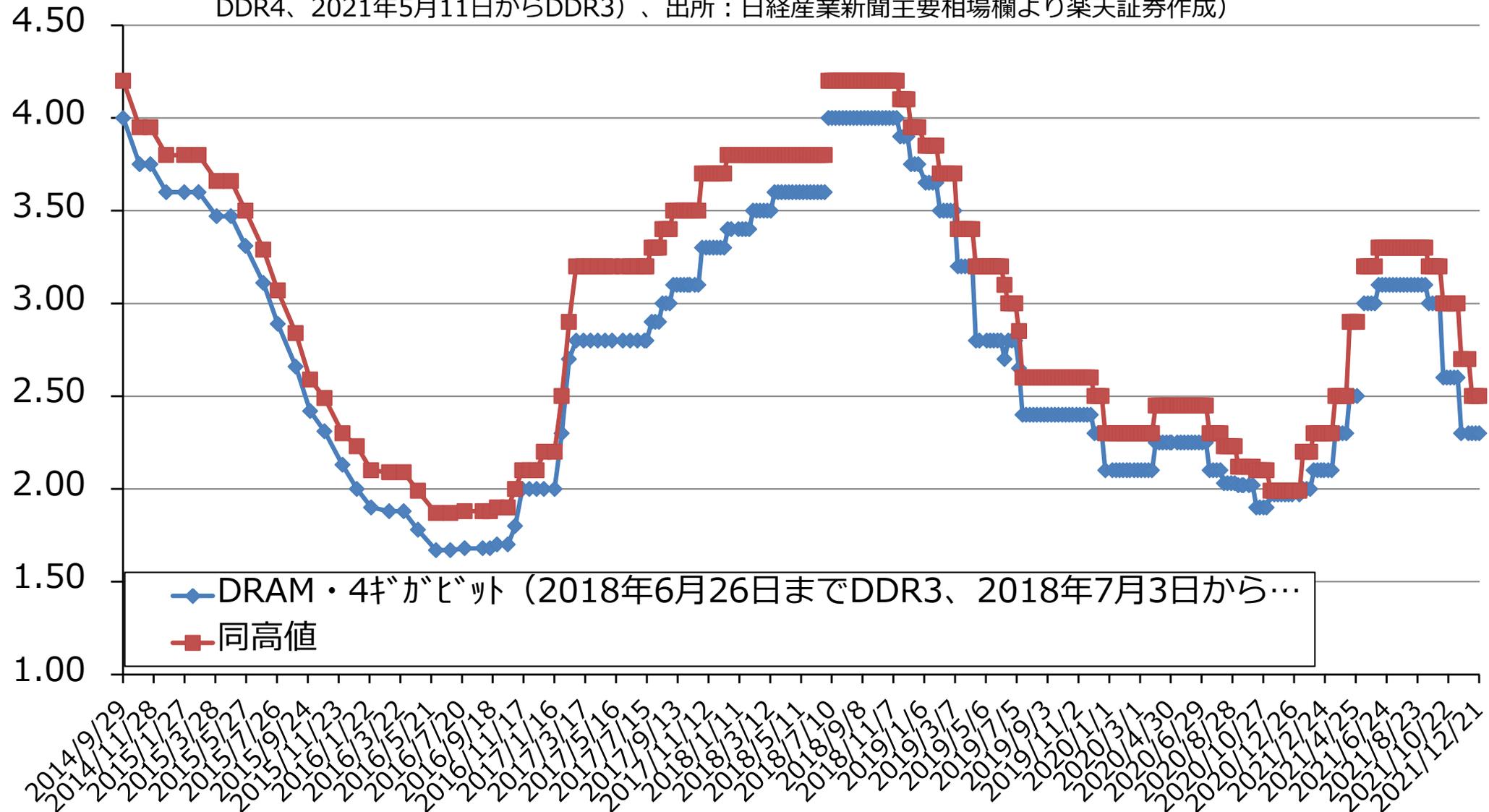
単位：百万ドル

出所：会社資料より楽天証券作成

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

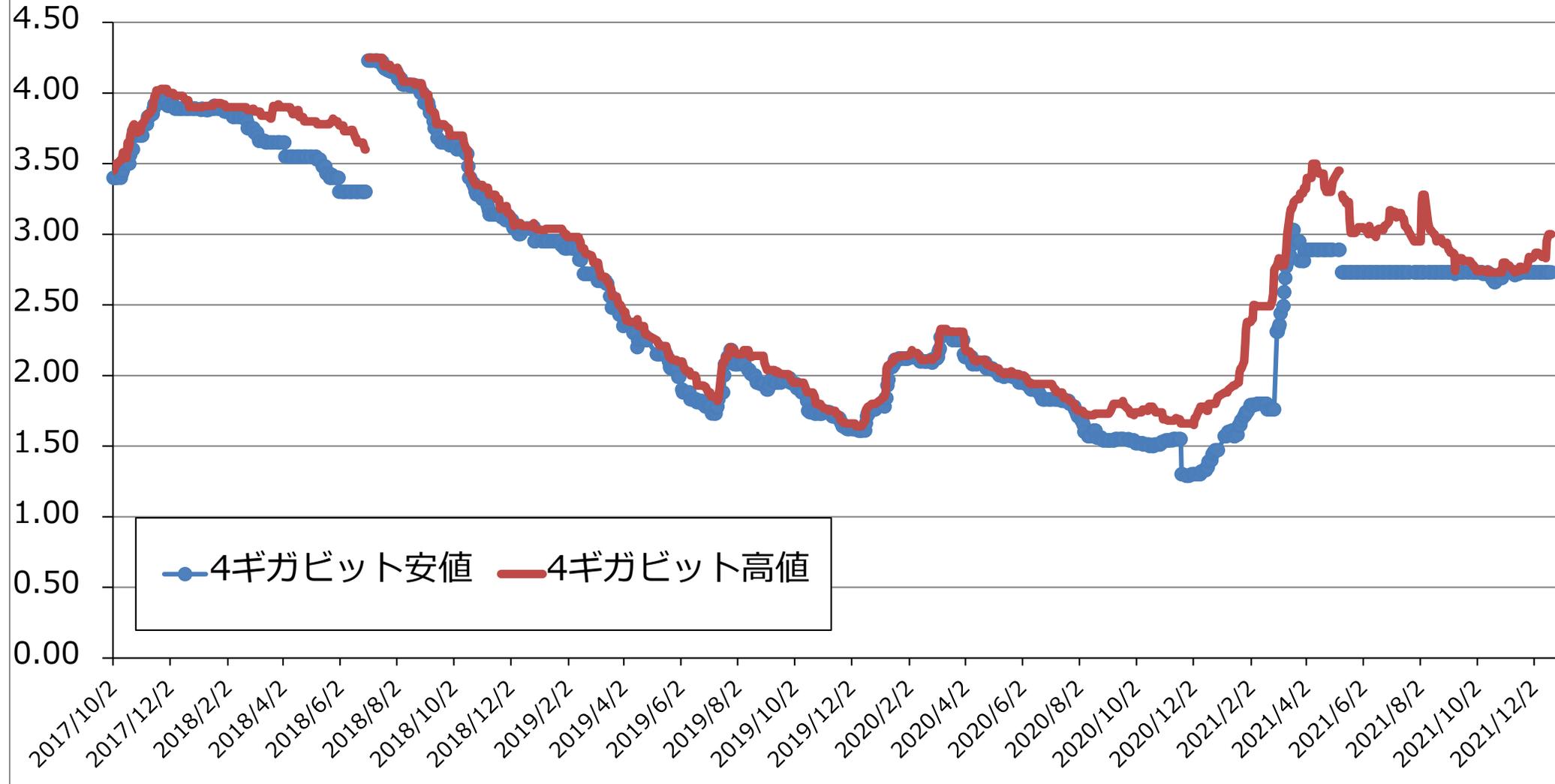
DDR4、2021年5月11日からDDR3)、出所：日経産業新聞主要相場欄より楽天証券作成)



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DDR3型。)



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月期会社予想	300.00	74.0%	180~190	26.2~33.2%		
2021年12月期楽天証券予想	300.00	74.0%	185.00	29.7%	40.0	21.6%
2022年12月期楽天証券予想	340.00	13.3%	250~280	35.1~51.4%	45.0	12.5%

出所：各社会社資料、報道より楽天証券作成

注：1ウォン=0.095円、1ウォン=0.000842ドル。

EV/PHV/PHEV世界販売ランキング（2021年9月）

順位	車種名	2021年9月販売台数	前年同月比	2021年累計
1	Tesla Model 3	70,798	64.40%	360,346
2	Tesla Model Y	68,469	439.80%	253,833
3	Wuling HongGuang Mini EV	35,169	142.60%	288,873
4	BYD Qin Plus PHEV	15,164	---	58,710
5	Volkswagen ID.4	13,138	---	73,632
6	BYD Song Pro PHEV	10,283	---	---
7	Volkswagen ID.3	8,397	---	53,041
8	BYD Qin Plus BEV	8,396	---	---
9	Changan Benni EV	7,983	---	53,220
10	BYD Han EV	7,804	---	58,262
11	Kia Niro EV	7,765	49.20%	47,059
12	GAC Aion S	7,679	68.80%	48,875
13	XPeng P7	7,512	---	39,228
14	Li Xiang One EREV	7,094	---	55,270
15	Chery eQ	7,033	---	44,609
16	Renault Zoe	6,925	-38.50%	46,772
17	Hyundai Ioniq 5	6,754	---	---
18	SAIC Roewe Clever EV	6,602	---	41,356
19	Toyota RAV4 PHEV	6,529	---	44,657
20	Letin Mango	6,064	---	---
	Others	370,323	---	2,688,671
	TOTAL	685,881	98.50%	4,256,414

単位：台

出所：兵庫三菱発信編集局ニュースより楽天証券作成（元出所はEV SALES）

テスラの生産体制

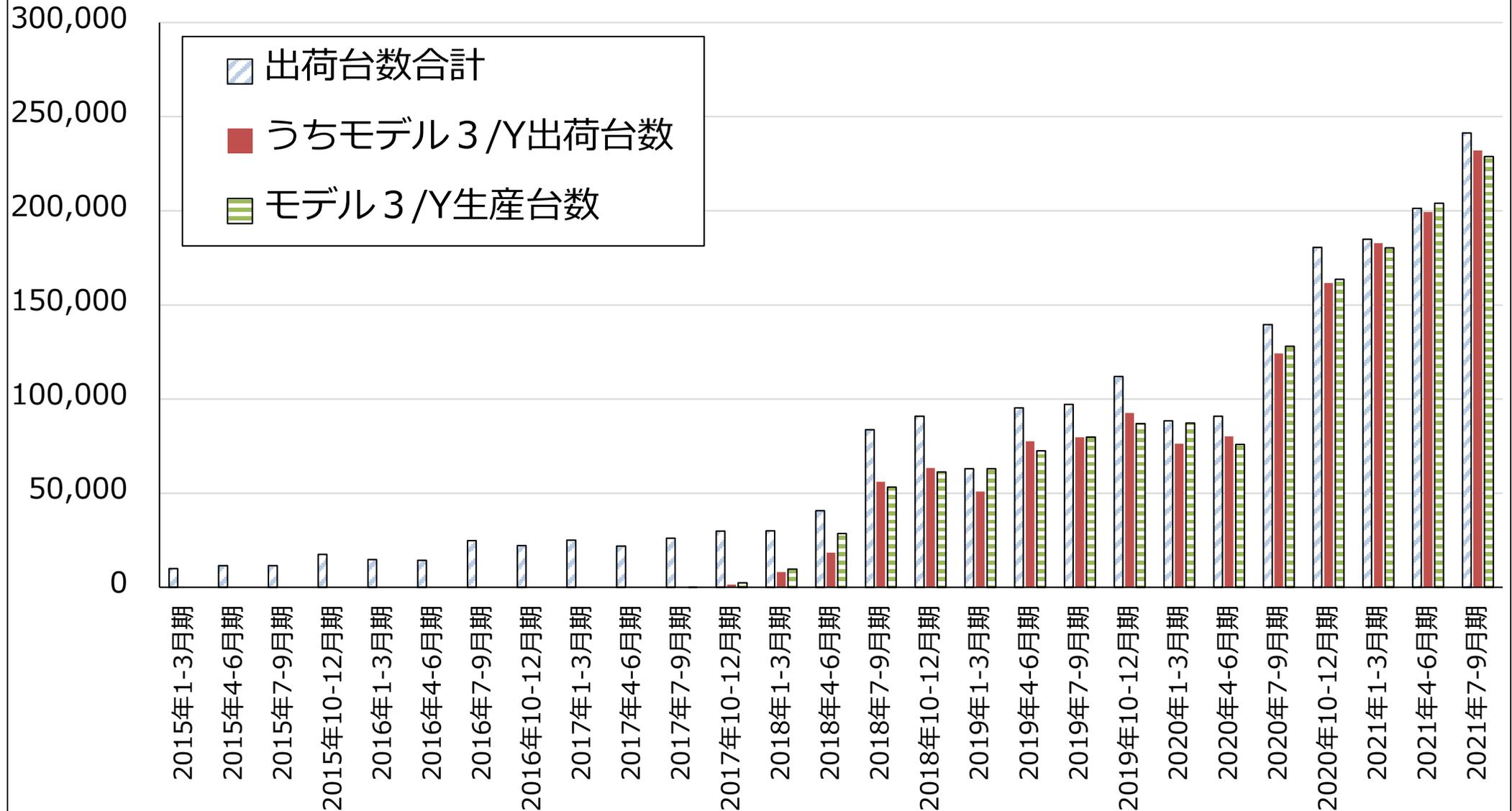
	生産車種	生産能力	稼働状況
カリフォルニア	Model S/X	10万台	生産中
カリフォルニア	Model 3/Y	50万台	生産中
上海	Model 3/Y	45万台以上	生産中
ベルリン	Model Y	不明	建設中（2021年中に生産開始予定）
テキサス	Model Y	不明	建設中（2021年中に生産開始予定）

注：他に計画中の工場が4件ある。

出所：会社資料より楽天証券作成

テスラのEV生産・出荷台数

(単位：台、四半期ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



テスラの業績

	2018年12月期	2019年12月期	2020年12月期	2021年12月期 楽天証券予想 (今回)	2022年12月期 楽天証券予想 (今回)	2023年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	21,461	24,578	31,536	51,500	76,000	104,000
前年比	82.5%	14.5%	28.3%	63.3%	47.6%	36.8%
営業利益	-388	-69	1,994	5,900	12,700	20,600
営業利益率	-1.8%	-0.3%	6.3%	11.5%	16.7%	19.8%
前年比	-76.2%	-82.2%	黒転	195.9%	115.3%	62.2%
当期純利益	-976	-862	721	5,000	10,800	17,500
前年比	-50.3%	-11.7%	黒転	593.5%	116.0%	62.0%
EPS	-0.87	-0.77	0.64	4.45	9.62	15.58
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	-1,079.9	-1,222.7	1,461.8	210.8	97.6	60.2

株価 (Nasdaq) 938.53 米ドル (2021年12月21日)

時価総額 936,653 百万ドル (2021年12月21日)

発行済株数 1,123 百万株 (完全希薄化後)

発行済株数 998 百万株 (完全希薄化前)

単位：百万ドル、ドル、%、倍

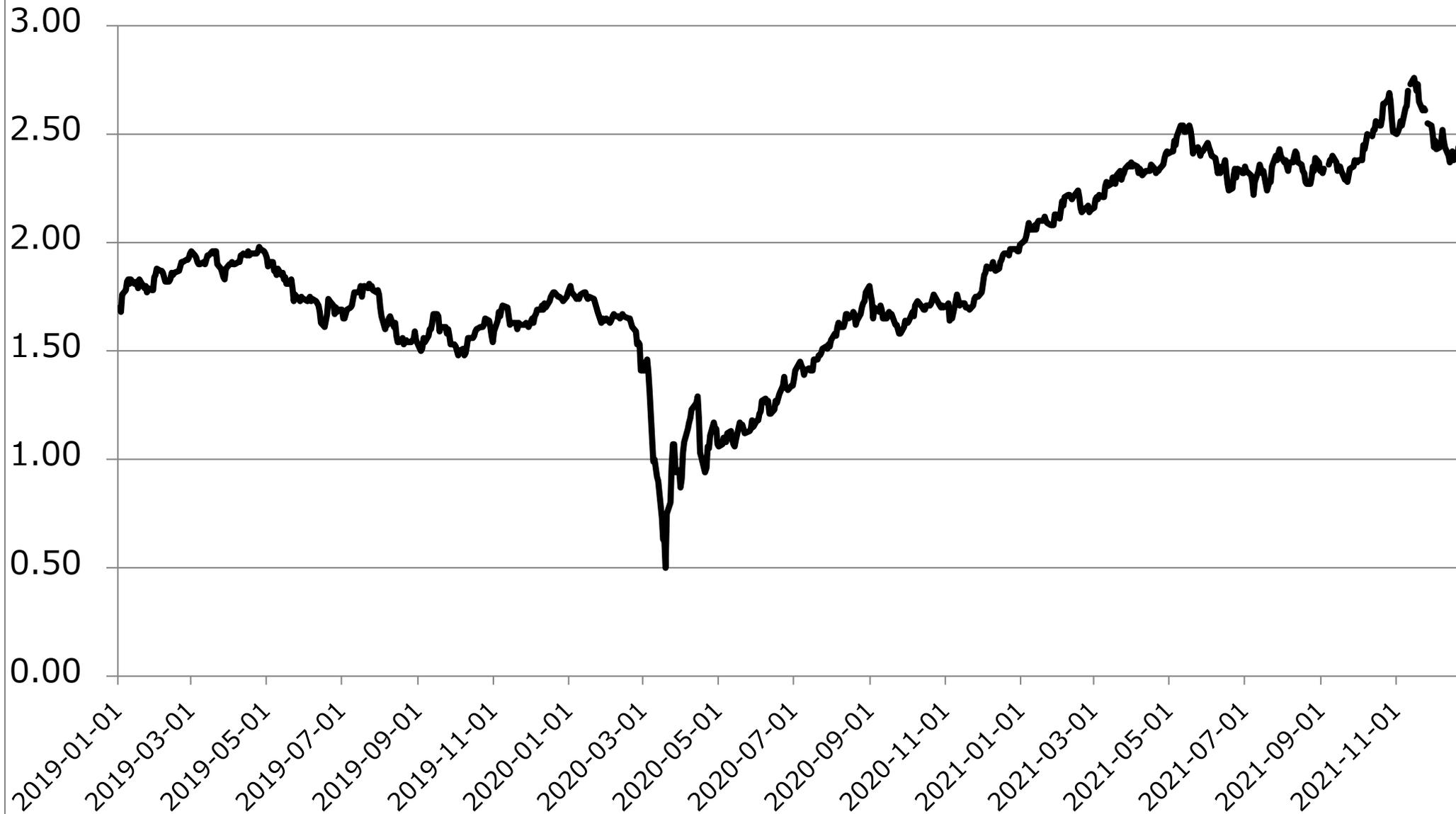
出所：会社資料より楽天証券作成。

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。

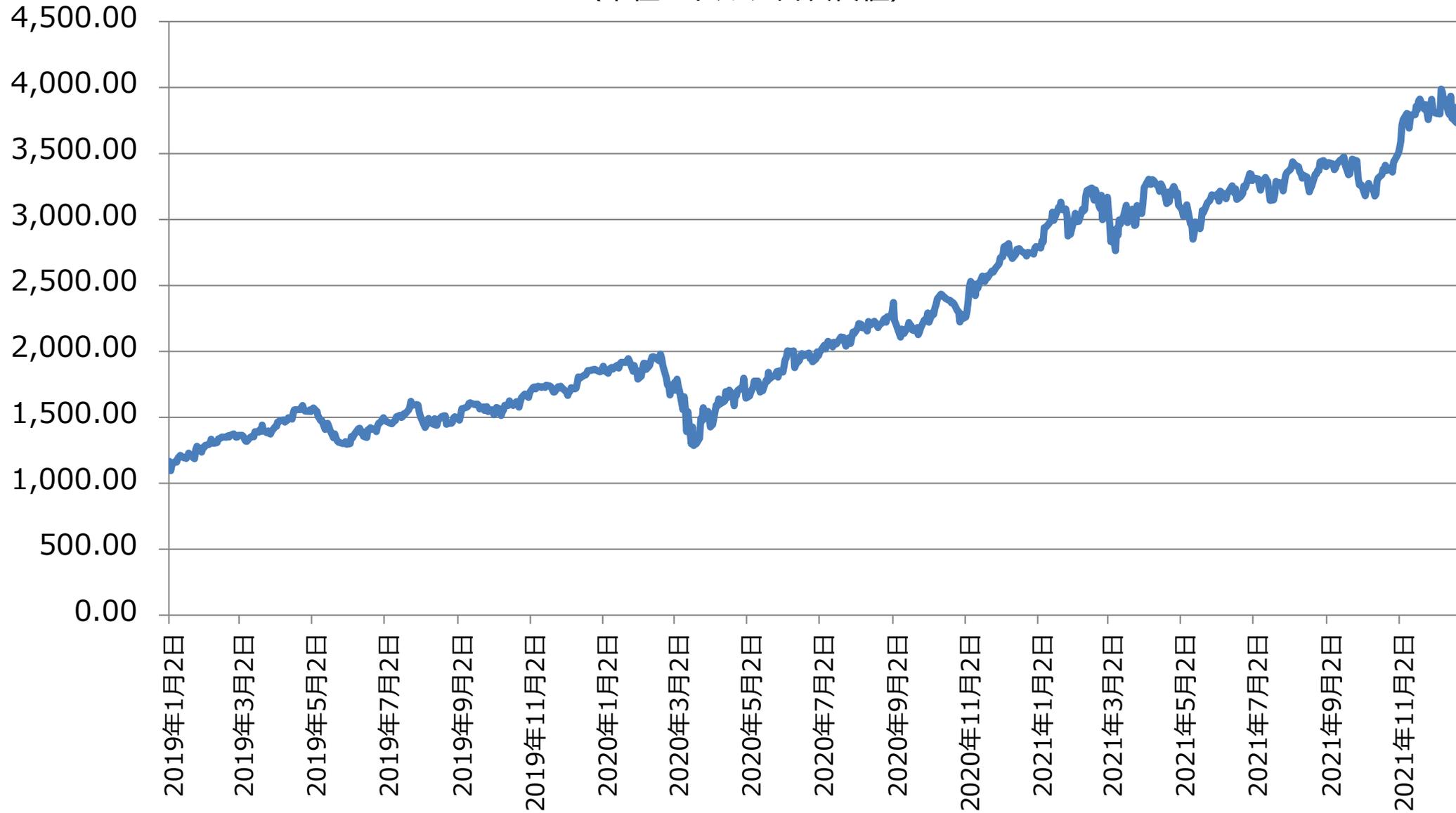
アメリカのブレイクイーブンインフレーション（BEI）レート（10年）

（単位：％、アメリカ10年物利付債利回り－10年物物価連動債利回り）



フィラデルフィア半導体指数

(単位：ドル、日次終値)



●2021年10-12月期決算発表予定（2022年）

- | | |
|----------|---|
| 1月13日（木） | TSMC |
| 1月19日（水） | ASMLホールディング |
| 1月25日（火） | AMD、ディスコ、テラダイン、マイクロソフト |
| 1月26日（水） | インテル、ザイリンクス、ラム・リサーチ、
メタ・プラットフォームズ、アップル、テスラ |
| 1月27日（木） | アドバンテスト、信越化学工業 |
| 1月28日（金） | SCREENホールディングス |
| 1月31日（月） | レーザーテック |
| 2月2日（水） | ソニーグループ |
| 2月9日（水） | SUMCO |