

先取り★マーケットレビュー
今回のテーマ

2021年7-9月期決算のまとめ
一 半 導 体、テスラ、メタバースー

2021年11月10日（水）

楽天証券経済研究所

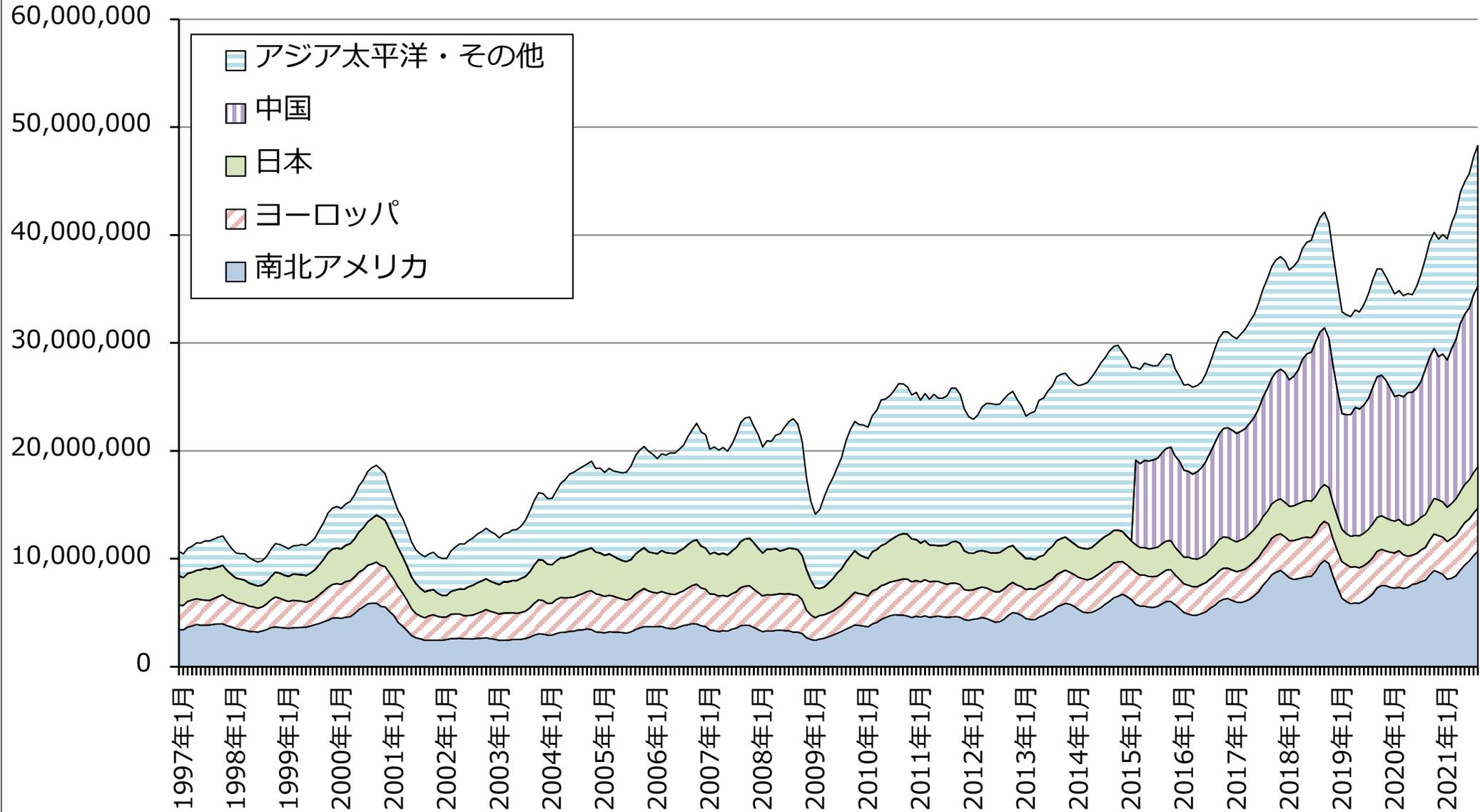
チーフアナリスト

今中 能夫

世界半導体出荷金額（3カ月移動平均）

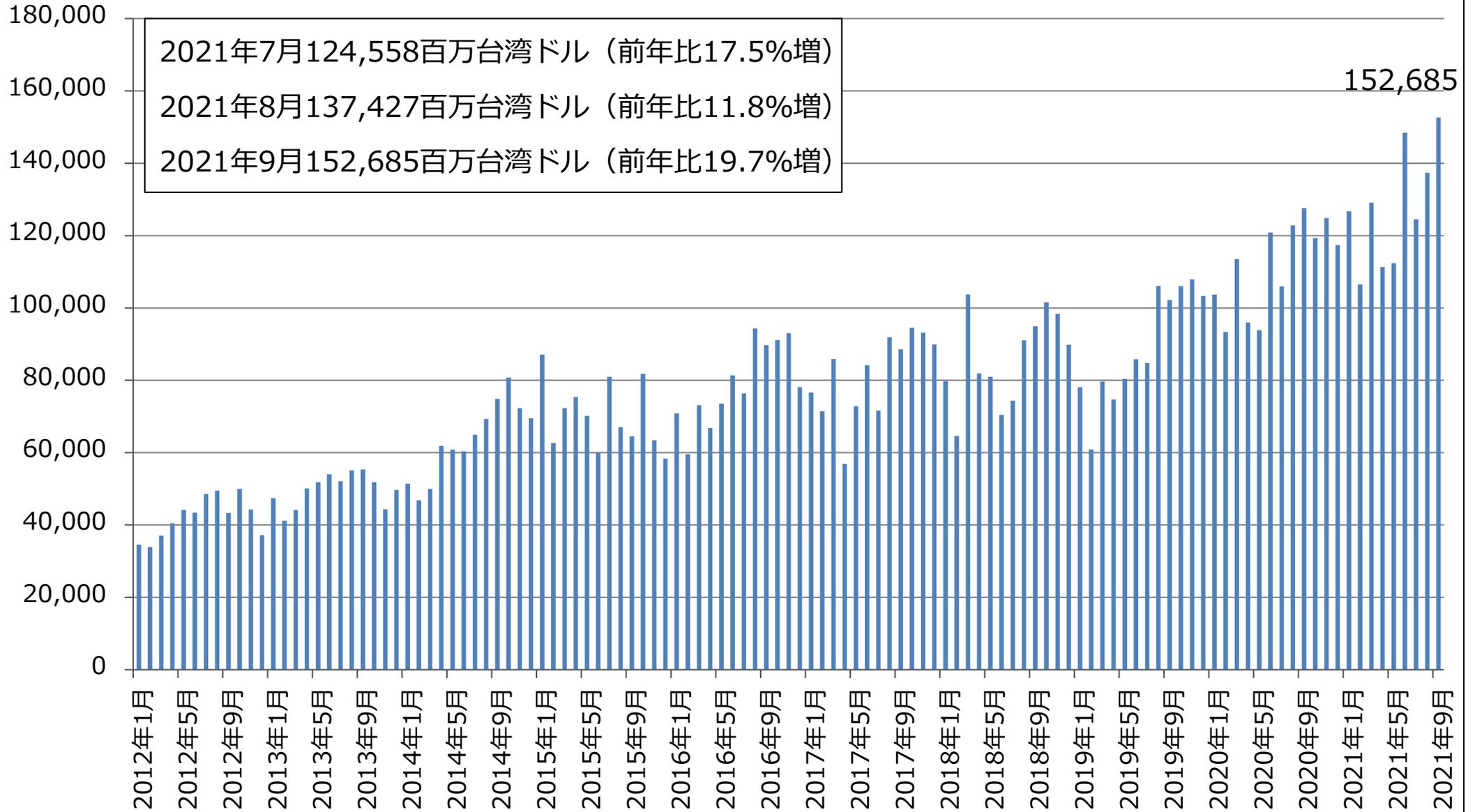
（単位：1,000ドル、注：2015年3月から「アジア太平洋・その他」から「中国」を分離、

出所：SIA（米国半導体工業会）より楽天証券作成）



TSMCの月次売上高

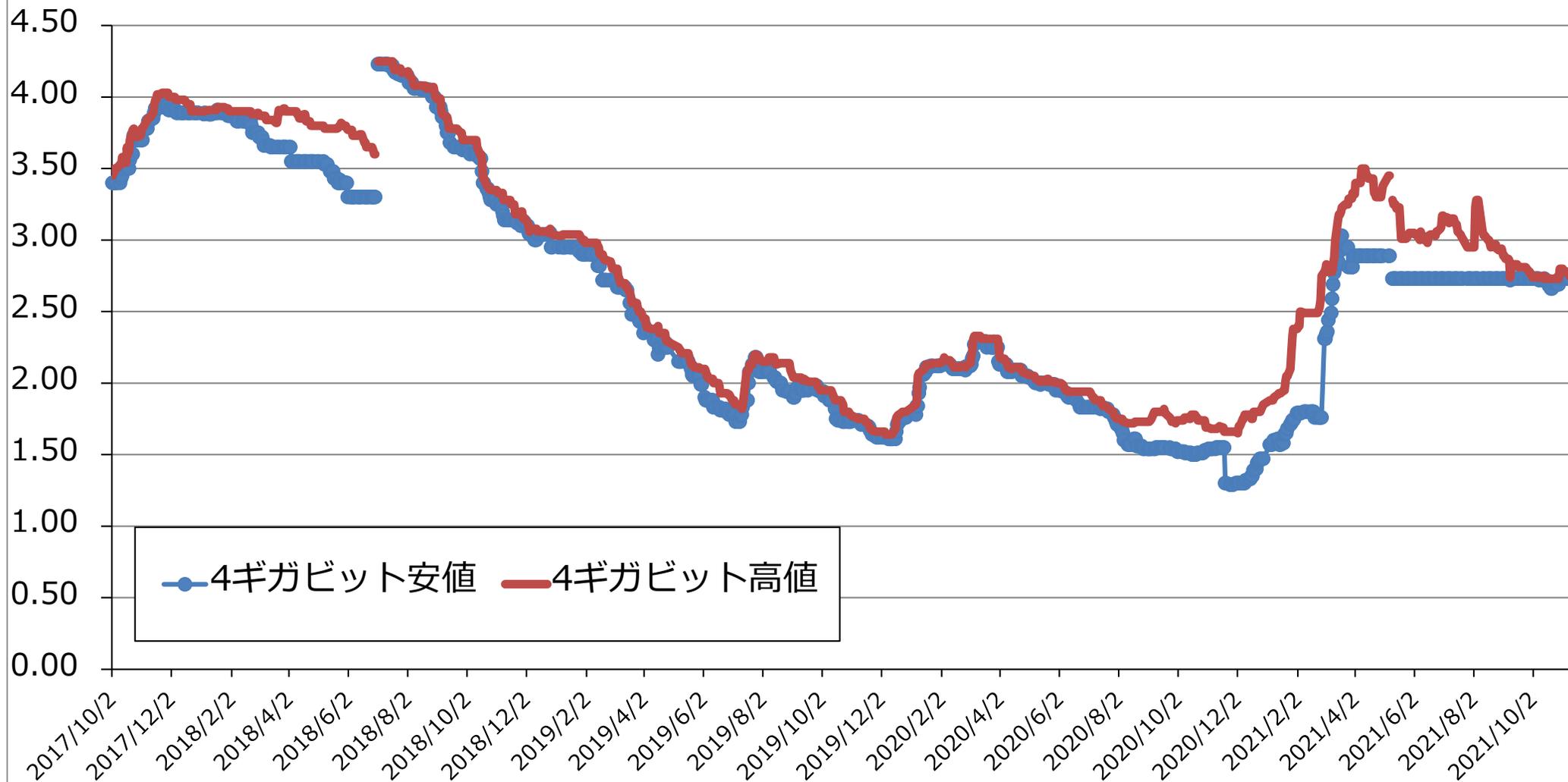
(単位：100万台湾ドル、出所：会社資料より楽天証券作成)



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。)



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		

	(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

大手半導体メーカーの設備投資

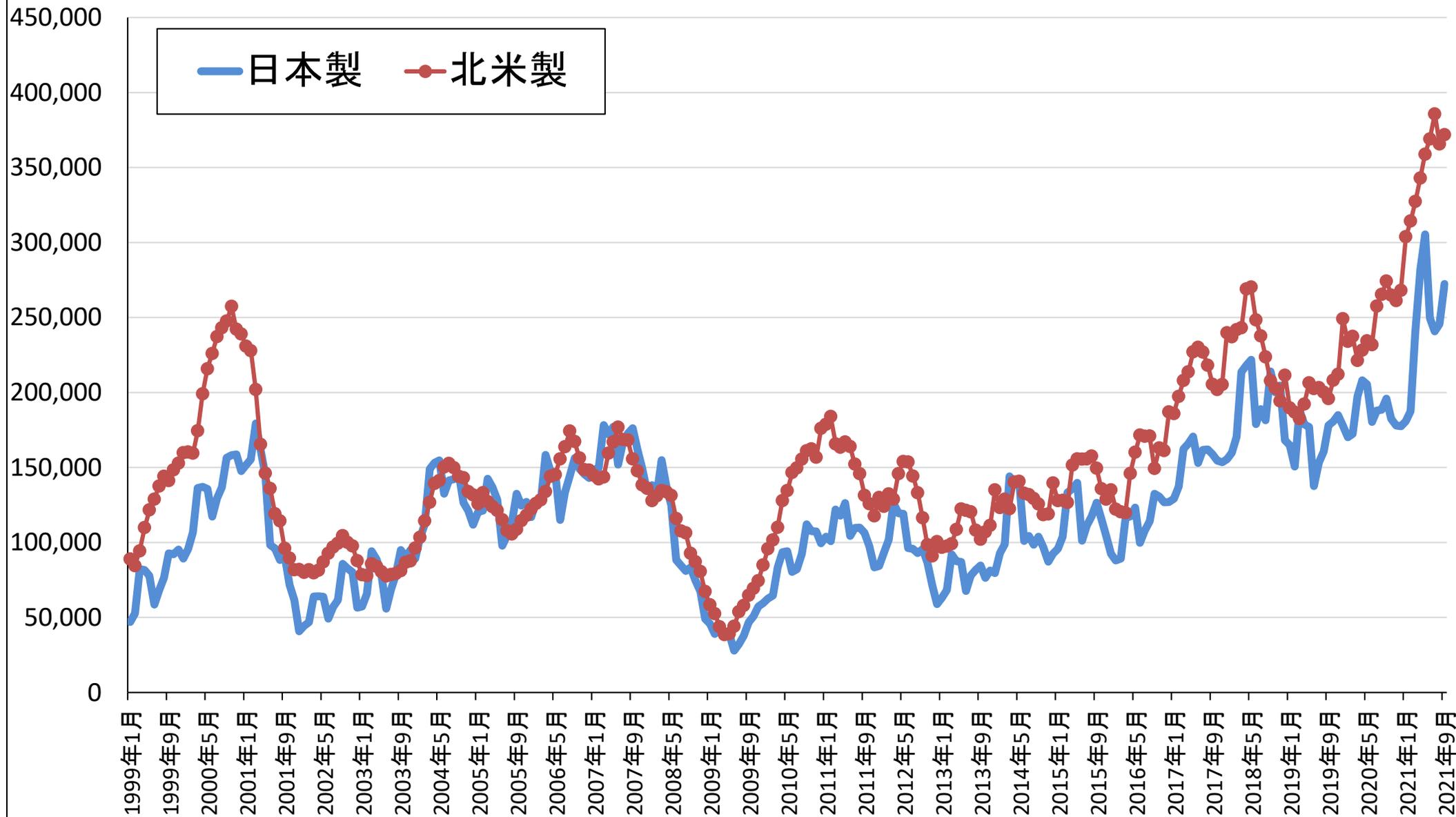
	TSMC (億米ドル)	前年比	インテル (億米ドル)	前年比	サムスン（半導体部門） (兆ウォン)	前年比
2014年12月期	95.22		101.05		14.0	
2015年12月期	81.23	-14.7%	73.26	-27.5%	14.7	5.0%
2016年12月期	101.90	25.4%	96.25	31.4%	13.2	-10.2%
2017年12月期	108.60	6.6%	117.78	22.4%	27.3	106.8%
2018年12月期	104.60	-3.7%	151.81	28.9%	23.7	-13.2%
2019年12月期	149.00	42.4%	162.13	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=0.096円、1ウォン=0.000847ドル。

日米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、SEMI、単位: 日本製は100万円、北米製は万ドル)



- 半導体デバイス：AMD、エヌビディア、TSMC。
- 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、KLAコーポレーション、シノプシス、レーザーテック、アドバンテスト、SCREENホールディングス。
- 大手IT：マイクロソフト、アップル、メタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）。
- テスラ。
- これからの大テーマ：「**メタバース**」をどう考えるか。

AMDの業績（ザイリンクス買収前）

	2021年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q会社予想	4Q楽天証券 予想
売上高	3,445	3,850	4,313	4,500	4,600
前年比	92.9%	99.3%	54.0%	38.7%	41.8%
営業利益	662	831	948		1,160
営業利益率	19.2%	21.6%	22.0%		25.2%
前年比	274.0%	380.3%	111.1%		103.5%
当期純利益	555	710	923		870
前年比	242.6%	352.2%	136.7%		-51.2%

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：会社予想は予想の中心値。

AMD : セグメント別業績 (四半期)

	2020年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2021年12月期 1Q	2Q	3Q
コンピューティング&グラフィックス							
売上高	1,438	1,367	1,667	1,960	2,100	2,250	2,398
前年比	73.0%	45.4%	30.6%	17.9%	46.0%	64.6%	43.9%
営業利益	262	200	384	420	485	526	513
営業利益率	18.2%	14.6%	23.0%	21.4%	23.1%	23.4%	21.4%
前年比	1537.5%	809.1%	114.5%	16.7%	85.1%	163.0%	33.6%
エンタープライズ・組み込み・セミカスタム							
売上高	348	565	1,134	1,284	1,345	1,600	1,915
前年比	-21.1%	-4.4%	116.0%	176.1%	286.5%	183.2%	68.9%
営業利益	-26	33	141	243	277	398	542
営業利益率	-7.5%	5.8%	12.4%	18.9%	20.6%	24.9%	28.3%
前年比	-138.2%	-62.9%	131.1%	440.0%	黒転	1106.1%	284.4%

単位：百万ドル、%

出所：会社資料より楽天証券作成

AMDの業績（ザイリンクス買収前）

	2019年12月期	2020年12月期	2021年12月期 会社予想 (前回)	2021年12月期 会社予想 (今回)	2021年12月期 楽天証券予想 (前回)	2021年12月期 楽天証券予想 (今回)	2022年12月期 楽天証券予想 (前回)	2022年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	6,731	9,763	15,600	16,100	16,000	16,200	23,000	25,000
前年比	4.0%	45.0%	59.8%	64.9%	63.9%	65.9%	43.8%	54.3%
営業利益	631	1,369			3,500	3,600	5,500	6,400
営業利益率	9.4%	14.0%			21.9%	22.2%	23.9%	25.6%
前年比	39.9%	117.0%			155.7%	163.0%	57.1%	77.8%
当期純利益	341	2,490			2,970	3,060	4,680	5,440
前年比	1.2%	630.2%			19.3%	22.9%	57.6%	77.8%
EPS	0.28	2.02			2.41	2.49	3.80	4.42
配当	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00
PER	537.2	73.6			61.7	59.9	39.1	33.7

株価 148.92 ドル（2021年11月9日）

時価総額 180,789 百万ドル（2021年11月9日）

発行済株数 1,230 百万株（完全希薄化後）

発行済株数 1,214 百万株（完全希薄化前）

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：会社予想は予想の中心値。

テスラの業績：四半期

	2020年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2021年12月期1Q	2Q	3Q
売上高	5,985	6,036	8,771	10,744	10,389	11,958	13,757
前年比	31.8%	-4.9%	39.2%	45.5%	73.6%	98.1%	56.8%
営業利益	283	327	809	575	594	1,312	2,004
営業利益率	4.7%	5.4%	9.2%	5.4%	5.7%	11.0%	14.6%
前年比	黒転	黒転	210.0%	60.2%	109.9%	301.2%	147.7%
当期純利益	16	104	331	270	438	1,142	1,618
前年比	黒転	黒転	131.5%	157.1%	2637.5%	998.1%	388.8%

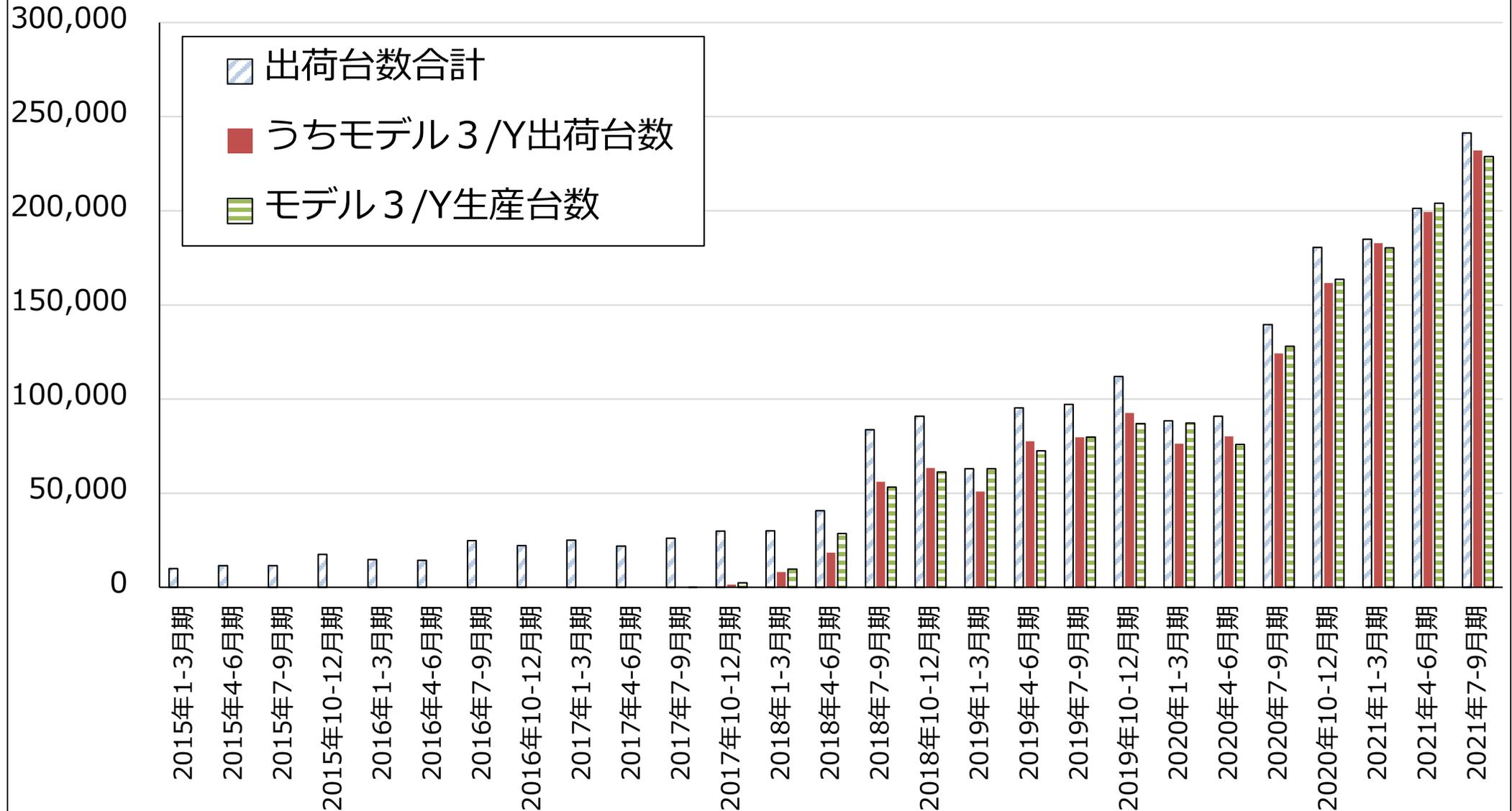
単位：百万ドル、ドル、%、倍

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。

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 (前回)	2021年12月期 楽天証券予想 (今回)	2022年12月期 楽天証券予想 (前回)	2022年12月期 楽天証券予想 (今回)	2023年12月期 楽天証券予想 (前回)	2023年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	21,461	24,578	31,536	51,500	51,500	69,000	76,000	86,000	104,000
前年比	82.5%	14.5%	28.3%	63.3%	63.3%	34.0%	47.6%	24.6%	36.8%
営業利益	-388	-69	1,994	5,900	5,900	11,000	12,700	16,500	20,600
営業利益率	-1.8%	-0.3%	6.3%	11.5%	11.5%	15.9%	16.7%	19.2%	19.8%
前年比	-76.2%	-82.2%	黒転	195.9%	195.9%	86.4%	115.3%	50.0%	62.2%
当期純利益	-976	-862	721	5,000	5,000	9,400	10,800	14,000	17,500
前年比	-50.3%	-11.7%	黒転	593.5%	593.5%	88.0%	116.0%	48.9%	62.0%
EPS	-0.87	-0.77	0.64	4.45	4.45	8.37	9.62	12.47	15.58
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	-1,177.7	-1,333.4	1,594.2	229.9	229.9	122.3	106.4	82.1	65.7

株価 (Nasdaq) 1,023.50 米ドル (2021年11月9日)

時価総額 1,021,453 百万ドル (2021年11月9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。

メタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）の業績（暫定値）

	2021年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q会社予想	4Q楽天証券 予想
売上高	26,171	29,077	29,010	32,750	34,000
前年比	47.6%	55.6%	35.1%	16.7%	21.1%
営業利益	11,378	12,367	10,423	12,340	12,300
営業利益率	43.5%	42.5%	35.9%	37.7%	36.2%
前年比	93.1%	107.4%	29.6%	-3.4%	-3.7%
当期純利益	9,497	10,394	9,194		10,800
前年比	93.7%	100.7%	17.2%		-3.7%

単位：百万ドル、%、倍

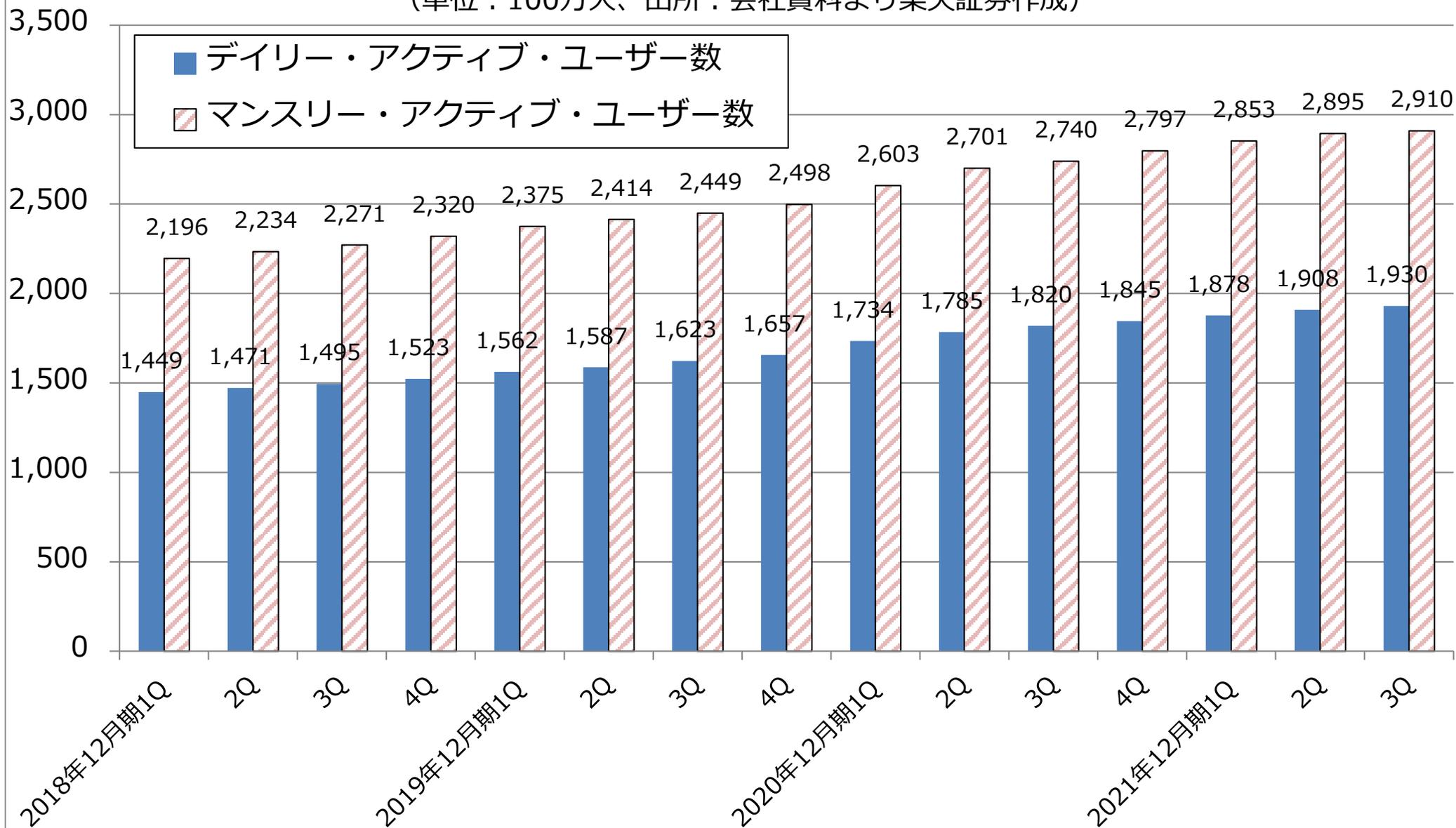
出所：会社資料より楽天証券作成。

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：会社予想は予想の中心値。

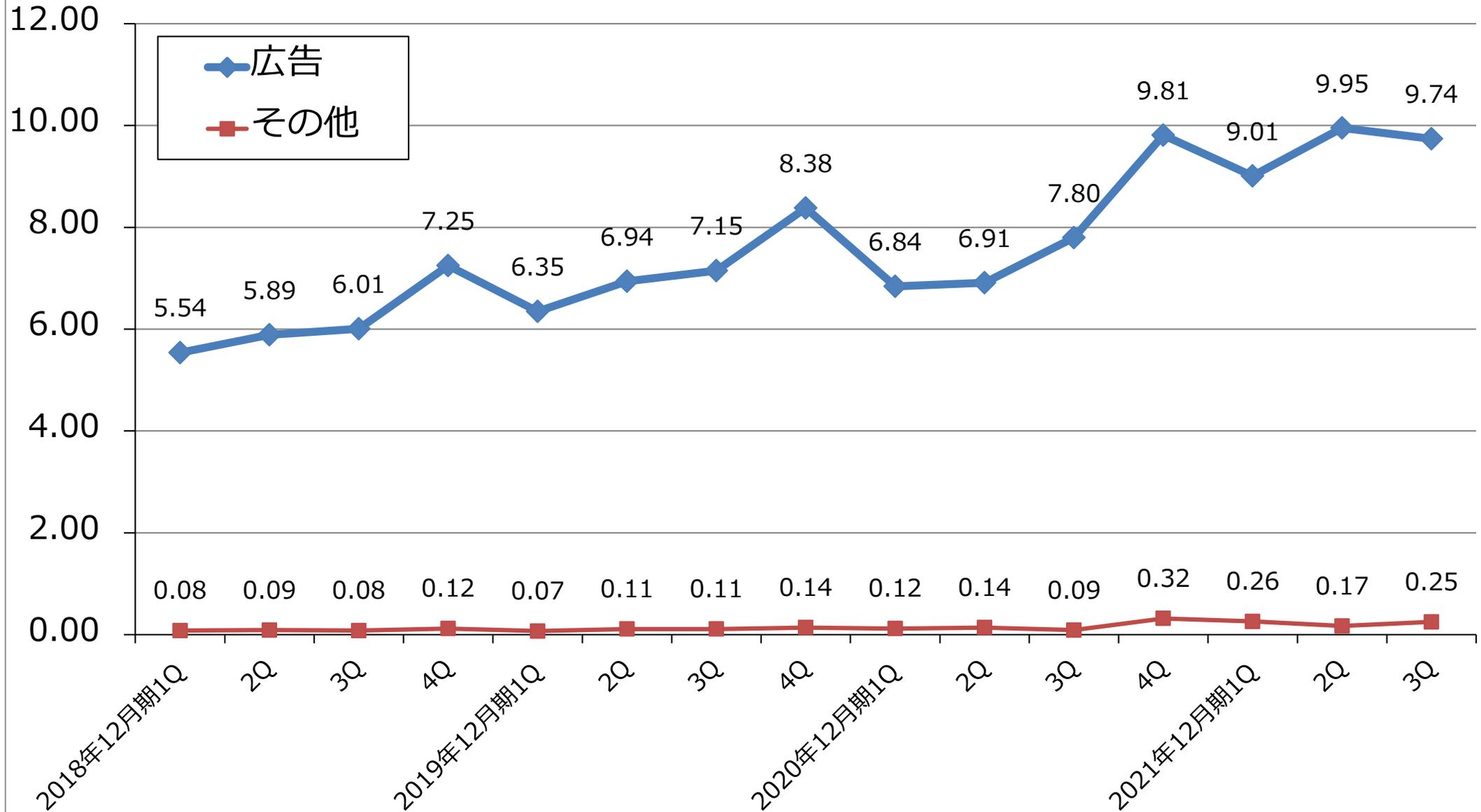
メタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）のDAU、MAU

（単位：100万人、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（旧フェイスブック）のARPU

(単位：ドル/人、出所：会社資料より楽天証券作成、マンスリーアクティブユーザー1人当たりの四半期売上高)



メタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）の業績（暫定値）

	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	70,697	85,965	118,000	150,000	200,000
前年比	26.6%	21.6%	37.3%	27.1%	33.3%
営業利益	23,986	32,671	46,000	46,000	60,000
営業利益率	33.9%	38.0%	39.0%	30.7%	30.0%
前年比	-3.7%	36.2%	40.8%	0.0%	30.4%
当期純利益	18,485	29,146	40,000	40,000	52,000
前年比	-16.4%	57.7%	37.2%	0.0%	30.0%
EPS	6.47	10.19	13.99	13.99	18.19
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	51.9	32.9	24.0	24.0	18.4

株価 335.37 ドル（2021年11月9日）

時価総額 943,731 百万ドル（2021年11月9日）

発行済株数 2,859 百万株（完全希薄化後）

発行済株数 2,814 百万株（完全希薄化前）

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：会社予想は予想の中心値。