

# 先取り★マーケットレビュー

## 今回のテーマ

# 生成AIとAI半導体

2023年6月14日（水）

楽天証券経済研究所

チーフアナリスト

今中 能夫

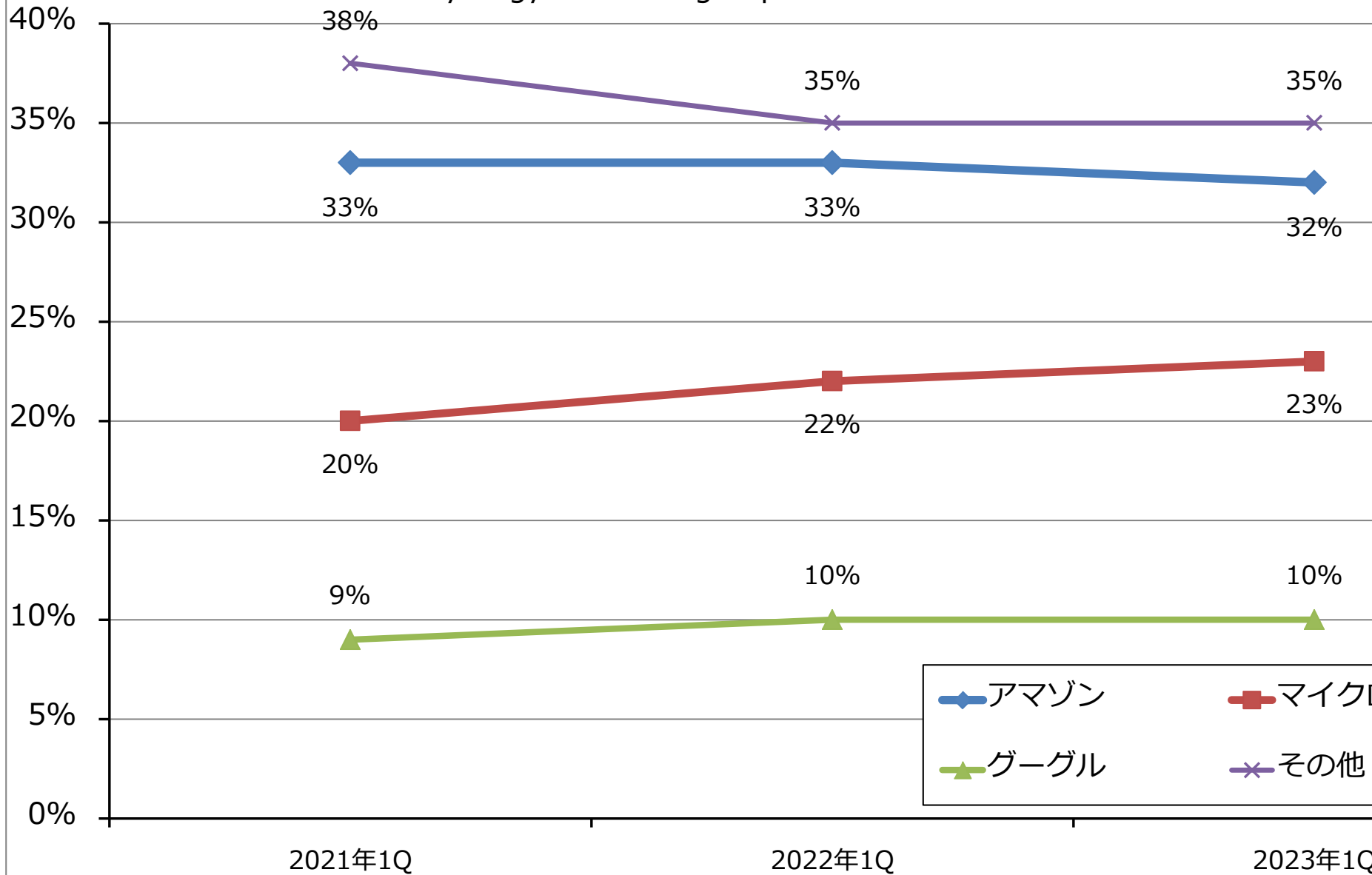
# 生成AIとAI半導体

- **オープンAI×マイクロソフトのAI戦略に、GAFAMの他社はいかに対抗するか**
- ✓ アメリカのAI研究機関「オープンAI」が2022年11月に公開した生成AI「ChatGPT」が大ブームとなっている。
- ✓ マイクロソフトは、2019年からオープンAIに対して資金提供しており、オープンAIとは強力な提携関係にある。
- ✓ マイクロソフトは、検索システム「Bing」に次世代生成AI「GPT-4」の機能を付加し、マイクロソフトエッジに装着済み。世界第2位のクラウドサービス「Azure（アジュール）」でも、ChatGPTを使えるようになっている。
- ✓ **ChatGPTの機能を加えた「Microsoft365 Copilot」を今後数か月間でマイクロソフトの全製品に装着し、その際に値上げを行う方針である。**

- ✓今の大規模AIシステムの主流は、お客様相談窓口（常時数十万人に対して数十か国語でAIが対応）、レコメンデーションシステム、ランキングシステムなど。それ以外では、検索AI、ネット広告AI、翻訳AI、アシスタントAI、自動運転用AIなど。
- ✓生成AIでマイクロソフトは先手を取ったが、優位性は圧倒的なものとは言えない。GAFAM間、大手IT間のAI競争へ。
- ✓**ChatGPTの正答率は80～90%？マイクロソフトは今後（3～4年？）、数十億ドル～100億ドルをオープンAIに追加投資する模様。生成AIの正答率を上げ、企業や個人が安心して使えるようにするだろう。→アマゾン、アルファベット、メタ・プラットフォームズは追随へ。**
- ✓各社の対応：アマゾンは4月から自社開発の生成AIをAWSに導入。アルファベットは生成AI「BARD」を発表。メタ・プラットフォームズは年内に生成AIを発表する。アップルは沈黙。

# クラウド・インフラストラクチャー・サービス市場の世界シェア

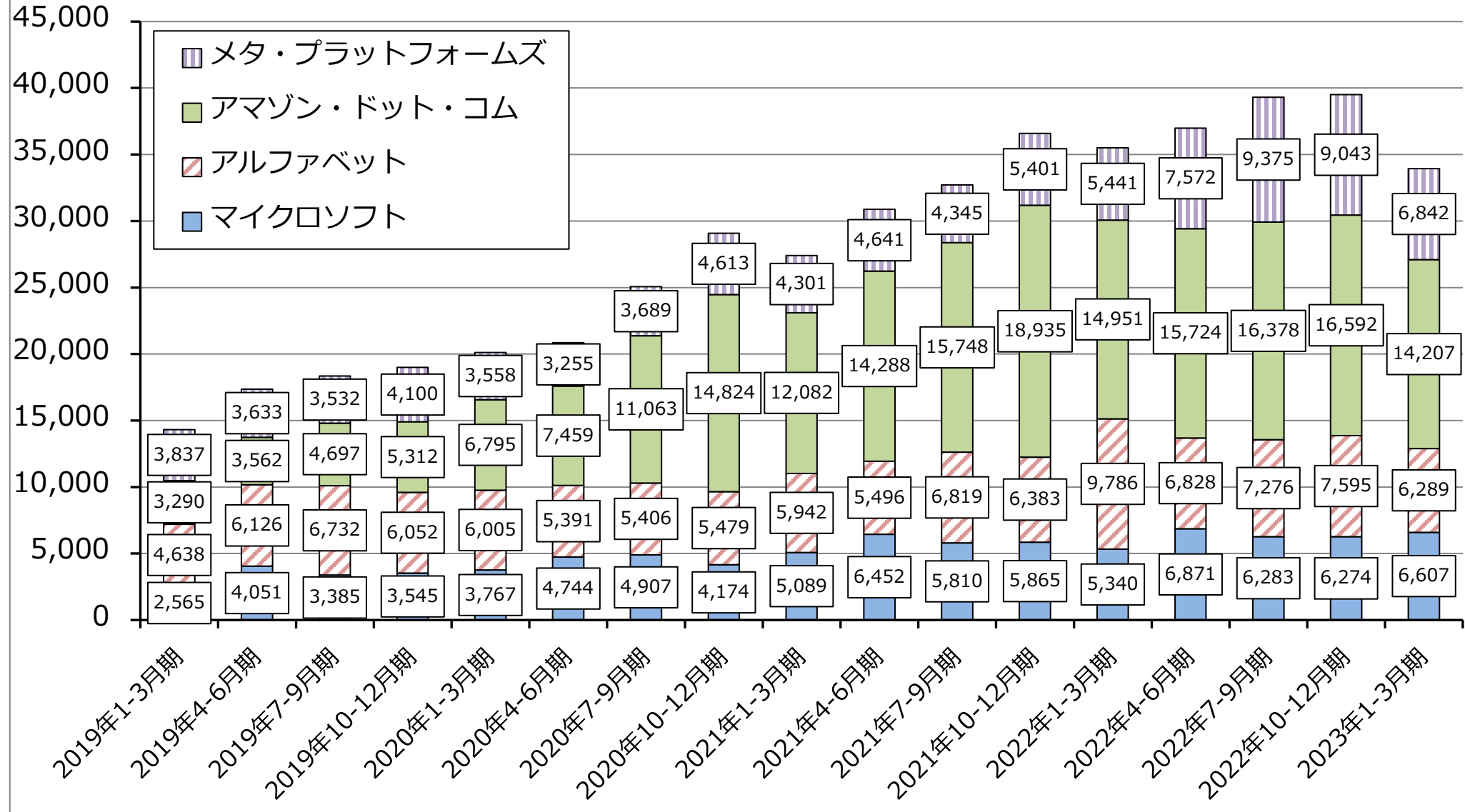
(出所：Synergy Research groupプレスリリースより楽天証券作成)





# アメリカの大手IT設備投資動向：四半期

(単位：100万ドル、出所：各社資料より楽天証券作成)



## マイクロソフト：セグメント別業績（四半期）

	2022年6月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年6月期 1Q	2Q	3Q	4Q会社予想
<b>プロダクティビティ &amp; ビジネスプロセス</b>								
売上高	15,039	15,936	15,789	16,600	16,465	17,002	<b>17,516</b>	<b>18,050</b>
前年比	22.1%	19.3%	16.5%	13.0%	9.5%	6.7%	<b>10.9%</b>	<b>8.7%</b>
営業利益	7,581	7,688	7,184	7,234	8,323	8,175	<b>8,639</b>	
営業利益率	50.4%	48.2%	45.5%	43.6%	50.5%	48.1%	<b>49.3%</b>	
前年比	32.9%	24.4%	19.2%	12.4%	9.8%	6.3%	<b>20.3%</b>	
<b>インテリジェントクラウド</b>								
売上高	16,964	18,327	19,051	20,909	20,325	21,508	<b>22,081</b>	<b>23,750</b>
前年比	30.6%	25.5%	26.0%	20.3%	19.8%	17.4%	<b>15.9%</b>	<b>13.6%</b>
営業利益	7,562	8,197	8,281	8,681	8,978	8,904	<b>9,476</b>	
営業利益率	44.6%	44.7%	43.5%	41.5%	44.2%	41.4%	<b>42.9%</b>	
前年比	39.5%	26.3%	28.9%	11.5%	18.7%	8.6%	<b>14.4%</b>	
<b>パーソナルコンピューティング他</b>								
売上高	13,314	17,465	14,520	14,356	13,332	14,237	<b>13,260</b>	<b>13,550</b>
前年比	12.4%	15.5%	11.4%	1.9%	0.1%	-18.5%	<b>-8.7%</b>	<b>-5.6%</b>
営業利益	5,095	6,362	4,899	4,619	4,217	3,320	<b>4,237</b>	
営業利益率	38.3%	36.4%	33.7%	32.2%	31.6%	23.3%	<b>32.0%</b>	
前年比	7.3%	21.8%	6.6%	-5.2%	-17.2%	-47.8%	<b>-13.5%</b>	

単位：100万ドル

出所：会社資料より楽天証券作成

注：会社予想は予想レンジの平均値。

## マイクロソフトの業績

	2020年6月期	2021年6月期	2022年6月期	2023年6月期 会社予想 (今回)	2023年6月期 楽天証券予想 (前回)	2023年6月期 楽天証券予想 (今回)	2024年6月期 楽天証券予想 (前回)	2024年6月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	143,015	168,088	198,270	<b>211,100</b>	204,000	<b>211,100</b>	230,000	<b>235,000</b>
前年比	13.6%	17.5%	18.0%	<b>6.5%</b>	2.9%	<b>6.5%</b>	12.7%	<b>11.3%</b>
営業利益	52,959	69,916	83,383	<b>87,600</b>	82,500	<b>87,600</b>	100,000	<b>103,000</b>
営業利益率	37.0%	41.6%	42.1%	<b>41.5%</b>	40.4%	<b>41.5%</b>	43.5%	<b>43.8%</b>
前年比	23.3%	32.0%	19.3%	<b>5.1%</b>	-1.1%	<b>5.1%</b>	21.2%	<b>17.6%</b>
当期純利益	44,281	61,271	72,738	<b>71,400</b>	66,800	<b>71,400</b>	81,000	<b>84,000</b>
前年比	12.8%	38.4%	18.7%	<b>-1.8%</b>	-8.2%	<b>-1.8%</b>	21.3%	<b>17.6%</b>
EPS	5.93	8.21	9.75	<b>9.57</b>	8.95	<b>9.57</b>	10.85	<b>11.25</b>
配当	2.04	2.24	2.48		2.72	<b>2.72</b>	3.00	<b>3.00</b>
PER	56.3	40.7	34.3	<b>34.9</b>	37.4	<b>34.9</b>	30.8	<b>29.7</b>

株価 334.29 ドル (2023年6月13日)

時価総額 2,487,452 百万ドル (2023年6月13日)

発行済株数 7,464 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 7,441 百万株 (完全希薄化前、Basic)

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：会社予想は予想レンジの平均値。



## アマゾン・ドット・コム：セグメント別業績（四半期）

	2021年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2022年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年12月期 1Q
<b>北米</b>									
売上高	64,366	67,550	65,557	82,360	69,244	74,430	78,843	93,363	<b>76,881</b>
前年比	39.5%	21.9%	10.4%	9.3%	7.6%	10.2%	20.3%	13.4%	<b>11.0%</b>
営業利益	3,450	3,147	880	-206	-1,568	-627	-412	-240	<b>898</b>
営業利益率	5.4%	4.7%	1.3%	-0.3%	-2.3%	-0.8%	-0.5%	-0.3%	<b>1.2%</b>
前年比	163.0%	47.0%	-60.9%	赤転	赤転	赤転	赤転	赤字	<b>黒転</b>
<b>インターナショナル</b>									
売上高	30,649	30,721	29,145	37,272	28,759	27,065	27,720	34,463	<b>29,123</b>
前年比	60.4%	35.5%	15.8%	-0.5%	-6.2%	-11.9%	-4.9%	-7.5%	<b>1.3%</b>
営業利益	1,252	362	-911	-1,627	-1,281	-1,771	-2,466	-2,228	<b>-1,247</b>
営業利益率	4.1%	1.2%	-3.1%	-4.4%	-4.5%	-6.5%	-8.9%	-6.5%	<b>-4.3%</b>
前年比	黒転	4.9%	赤転	赤転	赤転	赤転	赤字	赤字	<b>赤字</b>
<b>AWS</b>									
売上高	13,503	14,809	16,110	17,780	18,441	19,739	20,538	21,378	<b>21,354</b>
前年比	32.1%	37.0%	38.9%	39.5%	36.6%	33.3%	27.5%	20.2%	<b>15.8%</b>
営業利益	4,163	4,193	4,883	5,293	6,518	5,715	5,403	5,205	<b>5,123</b>
営業利益率	30.8%	28.3%	30.3%	29.8%	35.3%	29.0%	26.3%	24.3%	<b>24.0%</b>
前年比	35.4%	24.9%	38.1%	48.5%	56.6%	36.3%	10.6%	-1.7%	<b>-21.4%</b>

単位：百万ドル、%

出所：会社資料より楽天証券作成

## アマゾン・ドット・コム<sup>®</sup>の業績

	2019年12月期	2020年12月期	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期 楽天証券予想 (今回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	280,522	386,064	469,822	513,983	566,000	650,000
前年比	20.5%	37.6%	21.7%	9.4%	10.1%	14.8%
営業利益	14,541	22,899	24,879	12,248	20,000	32,000
営業利益率	5.2%	5.9%	5.3%	2.4%	3.5%	4.9%
前年比	17.1%	57.5%	8.6%	-50.8%	63.3%	60.0%
当期純利益	11,588	21,331	33,364	-2,722	17,000	27,200
前年比	15.0%	84.1%	56.4%	-108.2%	-724.5%	60.0%
EPS	1.12	2.06	3.22	-0.26	1.64	2.63
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	113.1	61.4	39.3	-481.5	77.1	48.2

株価 126.66 ドル (2023年6月13日)

時価総額 1,298,265 百万ドル (2023年6月13日)

発行済株数 10,347 百万株 (完全希薄化後)

発行済株数 10,250 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。

## アルファベットのセグメント別業績（四半期）

	2022年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年12月期 1Q
グーグル検索他	39,618	40,689	39,539	42,604	<b>40,359</b>
前年比	24.3%	13.5%	4.3%	-1.6%	<b>1.9%</b>
ユーチューブ広告	6,869	7,340	7,071	7,963	<b>6,693</b>
前年比	14.4%	4.8%	-1.9%	-7.8%	<b>-2.6%</b>
グーグル・ネットワーク	8,174	8,259	7,872	8,475	<b>7,496</b>
前年比	20.2%	8.7%	-1.6%	-8.9%	<b>-8.3%</b>
グーグル広告小計	54,661	56,288	54,482	59,042	<b>54,548</b>
前年比	22.3%	11.6%	2.5%	-3.6%	<b>-0.2%</b>
グーグルその他	6,811	6,553	6,895	8,796	<b>7,413</b>
前年比	4.9%	-1.1%	2.1%	7.8%	<b>8.8%</b>
グーグル・サービス合計	61,472	62,841	61,377	67,838	<b>61,961</b>
前年比	20.1%	10.1%	2.5%	-2.3%	<b>0.8%</b>
グーグル・サービス営業利益	21,973	22,770	19,781	21,101	<b>21,737</b>
同営業利益率	35.7%	36.2%	32.2%	31.1%	<b>35.1%</b>
前年比	12.4%	1.9%	-17.5%	-18.8%	<b>-1.1%</b>
グーグル・クラウド売上高	5,821	6,276	6,868	7,315	<b>7,454</b>
前年比	43.8%	35.6%	37.6%	32.0%	<b>28.1%</b>
グーグル・クラウド営業利益	<b>-706</b>	<b>-858</b>	<b>-699</b>	<b>-480</b>	<b>191</b>
同営業利益率	-12.1%	-13.7%	-10.2%	-6.6%	<b>2.6%</b>
前年比	赤字	赤字	赤字	赤字	<b>黒転</b>
その他のベッツ売上高	440	193	209	226	<b>288</b>
前年比	122.2%	0.5%	14.8%	24.9%	<b>-34.5%</b>
その他のベッツ営業利益	<b>-835</b>	<b>-1,686</b>	<b>-1,611</b>	<b>-1,631</b>	<b>-1,225</b>
同営業利益率	-189.8%	-873.6%	-770.8%	-721.7%	<b>-425.3%</b>
前年比	赤字	赤字	赤字	赤字	<b>赤字</b>
ヘッジ損益（売上高）	278	375	638	669	<b>84</b>
配賦不能本社経費等	<b>-338</b>	<b>-773</b>	<b>-336</b>	<b>-830</b>	<b>-3,288</b>

単位：100万ドル

出所：会社資料より楽天証券作成

# アルファベットの業績

	2020年12月期	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期 楽天証券予想 (今回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	182,527	257,637	282,836	<b>292,000</b>	<b>328,000</b>
前年比	12.8%	41.2%	9.8%	<b>3.2%</b>	<b>12.3%</b>
営業利益	41,224	78,714	74,842	<b>78,000</b>	<b>95,000</b>
営業利益率	22.6%	30.6%	26.5%	<b>26.7%</b>	<b>29.0%</b>
前年比	20.4%	90.9%	-4.9%	<b>4.2%</b>	<b>21.8%</b>
当期純利益	40,269	76,033	59,972	<b>67,400</b>	<b>82,000</b>
前年比	17.3%	88.8%	-21.1%	<b>12.4%</b>	<b>21.7%</b>
EPS	3.14	5.93	4.68	<b>5.26</b>	<b>6.39</b>
配当	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
PER	39.6	21.0	26.6	<b>23.7</b>	<b>19.5</b>

株価(GOOG) 124.43 ドル (2023年6月13日)

時価総額 1,590,340 百万ドル (2023年6月13日)

発行済株数 12,823 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 12,781 百万株 (完全希薄化前、Basic)

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。

## メタ・プラットフォームズのセグメント別業績（四半期）

	2021年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2022年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年12月期 1Q
広告売上高	25,439	28,580	28,276	32,639	26,998	28,152	27,237	31,254	<b>28,101</b>
前年比					6.1%	-1.5%	-3.7%	-4.2%	<b>4.1%</b>
その他収入	198	192	176	155	215	218	192	184	<b>205</b>
前年比					8.6%	13.5%	9.1%	18.7%	<b>-4.7%</b>
ファミリー・オブ・アプス売上高計	25,637	28,772	28,452	32,794	27,213	28,370	27,429	31,438	<b>28,306</b>
前年比					6.1%	-1.4%	-3.6%	-4.1%	<b>4.0%</b>
ファミリー・オブ・アプス営業利益	13,205	14,799	13,054	15,889	11,484	11,164	9,336	10,678	<b>11,219</b>
同営業利益率	51.5%	51.4%	45.9%	48.5%	42.2%	39.4%	34.0%	34.0%	<b>39.6%</b>
前年比					-13.0%	-24.6%	-28.5%	-32.8%	<b>-2.3%</b>
リアリティ・ラブス売上高	534	305	558	877	695	452	285	727	<b>339</b>
前年比					30.1%	48.2%	-48.9%	-17.1%	<b>-51.2%</b>
リアリティ・ラブス営業利益	<b>-1,827</b>	<b>-2,432</b>	<b>-2,631</b>	<b>-3,304</b>	<b>-2,960</b>	<b>-2,806</b>	<b>-3,672</b>	<b>-4,279</b>	<b>-3,992</b>
同営業利益率					62.0%	15.4%	39.6%	29.5%	<b>34.9%</b>
前年比									
合計									
売上高	26,171	29,077	29,010	33,671	27,908	28,822	27,714	32,165	<b>28,645</b>
前年比					6.6%	-0.9%	-4.5%	-4.5%	<b>2.6%</b>
営業利益	11,378	12,367	10,423	12,585	8,524	8,358	5,664	6,399	<b>7,227</b>
同営業利益率	43.5%	42.5%	35.9%	37.4%	30.5%	29.0%	20.4%	19.9%	<b>25.2%</b>
前年比					-25.1%	-32.4%	-45.7%	-49.2%	<b>-15.2%</b>

単位：100万ドル

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の業績

	2020年12月期	2021年12月期	2022年12月期	2023年12月期 楽天証券予想 (今回)	2024年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	85,965	117,929	116,609	<b>122,000</b>	<b>141,000</b>
前年比	21.6%	37.2%	-1.1%	<b>4.6%</b>	<b>15.6%</b>
営業利益	32,671	46,753	28,944	<b>33,000</b>	<b>43,000</b>
営業利益率	38.0%	39.6%	24.8%	<b>27.0%</b>	<b>30.5%</b>
前年比	36.2%	43.1%	-38.1%	<b>14.0%</b>	<b>30.3%</b>
当期純利益	29,146	39,370	23,200	<b>26,400</b>	<b>34,400</b>
前年比	57.7%	35.1%	-41.1%	<b>13.8%</b>	<b>30.3%</b>
EPS	11.23	15.17	8.94	<b>10.17</b>	<b>13.25</b>
配当	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
PER	24.2	17.9	30.4	<b>26.7</b>	<b>20.5</b>

株価 271.32 ドル (2023年6月13日)

時価総額 701,905 百万ドル (2023年6月13日)

発行済株数 2,596 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 2,587 百万株 (完全希薄化前、Basic)

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。

## アップル：カテゴリー別売上高（四半期ベース）

実額	2022年9月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年9月期 1Q	2Q
iPhone	71,628	50,570	40,665	42,626	65,775	<b>51,334</b>
Mac	10,852	10,435	7,382	11,508	7,735	<b>7,168</b>
iPad	7,248	7,646	7,224	7,174	9,396	<b>6,670</b>
ウェアラブル・ホーム&アクセサリー	14,701	8,806	8,084	9,650	13,482	<b>8,757</b>
サービス	19,516	19,821	19,604	19,188	20,766	<b>20,907</b>
合計	123,945	97,278	82,959	90,146	117,154	<b>94,836</b>

前年比	2022年9月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2023年9月期 1Q	2Q
iPhone	9.2%	5.5%	2.8%	9.7%	-8.2%	<b>1.5%</b>
Mac	25.1%	14.6%	-10.4%	25.4%	-28.7%	<b>-31.3%</b>
iPad	-14.1%	-2.1%	-2.0%	-13.1%	29.6%	<b>-12.8%</b>
ウェアラブル・ホーム&アクセサリー	13.3%	12.4%	-7.9%	9.8%	-8.3%	<b>-0.6%</b>
サービス	23.8%	17.3%	12.1%	5.0%	6.4%	<b>5.5%</b>
合計	11.2%	8.6%	1.9%	8.1%	-5.5%	<b>-2.5%</b>

単位：100万ドル

出所：会社資料より楽天証券作成

## アップルの業績

	2020年9月期	2021年9月期	2022年9月期	2023年9月期 楽天証券予想 (今回)	2024年9月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	274,515	365,817	394,328	<b>384,000</b>	<b>431,000</b>
前年比	5.5%	33.3%	7.8%	<b>-2.6%</b>	<b>12.2%</b>
営業利益	66,288	108,949	119,437	<b>112,000</b>	<b>134,000</b>
営業利益率	24.1%	29.8%	30.3%	<b>29.2%</b>	<b>31.1%</b>
前年比	3.7%	64.4%	9.6%	<b>-6.2%</b>	<b>19.6%</b>
当期純利益	57,411	94,680	99,803	<b>95,000</b>	<b>114,000</b>
前年比	3.9%	64.9%	5.4%	<b>-4.8%</b>	<b>20.0%</b>
EPS	3.62	5.97	6.30	<b>5.99</b>	<b>7.19</b>
配当	0.8075	0.8650	0.9200	<b>0.9500</b>	<b>1.0000</b>
PER	50.6	30.7	29.1	<b>30.6</b>	<b>25.5</b>

株価 183.31 ドル (2023年6月13日)

時価総額 2,893,943 百万ドル (2023年6月13日)

発行済株数 15,847 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 15,787 百万株 (完全希薄化前、Basic)

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。



## ●AIと半導体の関わり

- ✓AIによる「推論」には高性能CPUが必要だが、大量の知識を学ばせる「ディープラーニング」にはCPUよりもGPUが効率的。
- ✓エヌビディアは、GPUでディープラーニングだけでなく、推論もできると言っている。今回のブームもCPUよりもGPUのほうが成長率が高くなるろう。
- ✓大規模データセンター用GPUはエヌビディアのGPU（「A100」→「H100」）がほぼ独占してきたが、AMDが「Instinct MI300」（今年後半発売予定）でシェア獲得を目指している。
- ✓CPUも重要なので、AMD、インテル、エヌビディアが昨年後半から高性能CPUを発売し始めた。
- ✓GAFAMのデータセンター投資は再び上向くだろう。
- ✓AIブームは、半導体、サーバー、通信機器、ソフトウェアにかかわってくる。**2023年後半から2～3年、アメリカ中心に過去最大規模のIT景気到来か。**

## ●サーバー用データセンター用新型CPU、GPUが、かつてない発売ラッシュに。

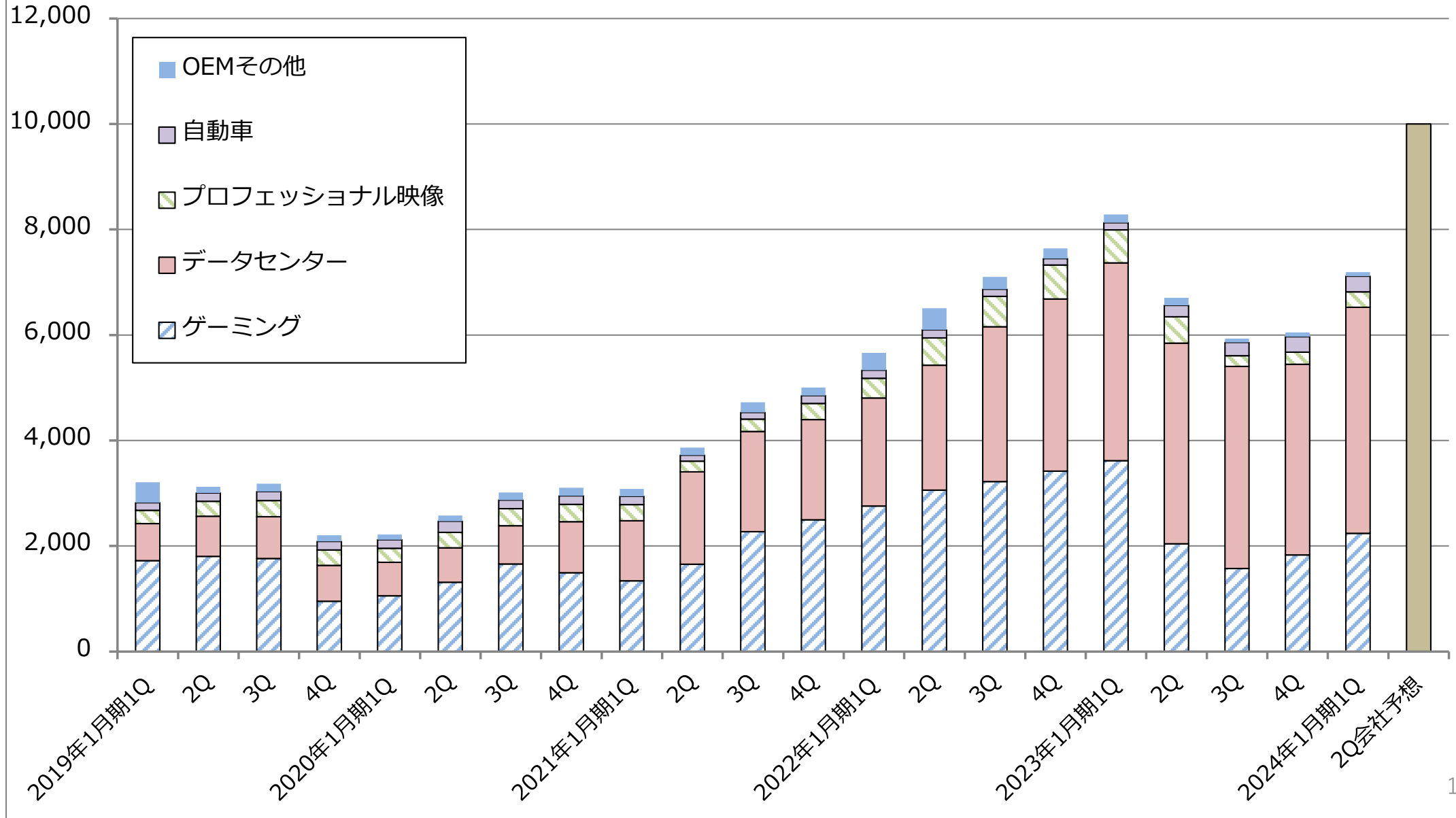
- ✓ エヌビディア：データセンター用新型GPU「**H100**」（2022年8-10月期出荷開始、生産ラインはTSMC4ナノ）
- ✓ AMD：サーバー用新型CPU「**Genoa**」（開発コード、2022年7-9月期出荷開始、TSMC5ナノ）
- ✓ インテル：サーバー用新型CPU「**サファイア・ラピッズ**」（開発コード、2023年1月出荷開始、自社の10ナノライン（Intel7）で生産）。

## ●今後の発売予定は、

- ✓ AMD：2023年4-6月期に、サーバー用新型CPU「**GenoaX**」「**Bergamo**」（いずれも「Genoa」の上位機種）。今年後半に、データセンター用APU「**Instinct MI300**」（スペック上はH100と同等か上回る性能を持つ。GPU、CPU、メモリをひとまとめにしたAPU（アプリケーション・プロセッサ・ユニット）。マイクロソフトが開発をバックアップしていると報道された）。
- ✓ インテル：2023年10-12月期に、サーバー用新型CPU「**エメラルド・ラピッズ**」。
- ✓ エヌビディア：今年後半か？サーバー用新型CPU「**Grace**」（エヌビディアにとって初めてのCPU）。

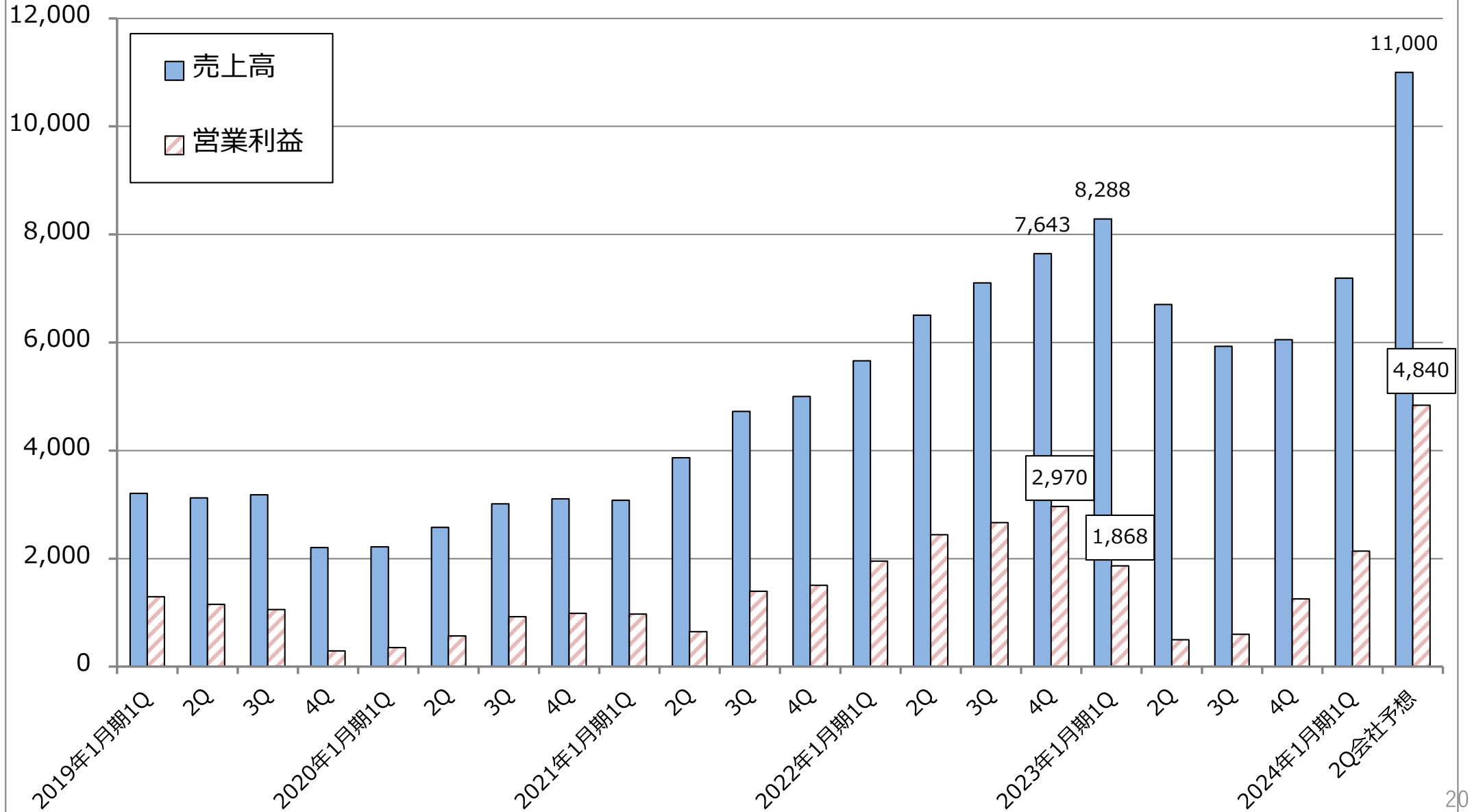
# エヌビディアの市場別売上高

(単位：100万ドル、出所：会社資料より楽天証券作成。2024年1月期1Q会社予想は全売上高)



# エヌビディアの四半期業績

(単位：100万ドル、出所：会社資料より楽天証券作成。注：2024年1月期2Q会社予想は予想レンジの平均値)



## エヌビディアの業績

	2021年1月期	2022年1月期	2023年1月期	2024年1月期 楽天証券予想 (前回)	2024年1月期 楽天証券予想 (今回)	2025年1月期 楽天証券予想 (前回)	2025年1月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	16,675	26,914	26,974	32,000	<b>45,000</b>	41,000	<b>63,000</b>
前年比	52.7%	61.4%	0.2%	18.6%	<b>66.8%</b>	28.1%	<b>40.0%</b>
営業利益	4,532	10,041	4,224	9,500	<b>19,000</b>	15,000	<b>31,000</b>
営業利益率	27.2%	37.3%	15.7%	29.7%	<b>42.2%</b>	36.6%	<b>49.2%</b>
前年比	59.2%	121.6%	-57.9%	124.9%	<b>349.8%</b>	57.9%	<b>63.2%</b>
当期純利益	4,332	9,752	4,368	8,520	<b>16,800</b>	13,400	<b>27,100</b>
前年比	54.9%	125.1%	-55.2%	95.1%	<b>284.6%</b>	57.3%	<b>61.3%</b>
EPS	1.74	3.92	1.75	3.42	<b>6.75</b>	5.38	<b>10.88</b>
配当	0.16	0.16	0.16	0.16	<b>0.16</b>	0.16	<b>0.16</b>
PER	235.8	104.7	233.8	119.9	<b>60.8</b>	76.2	<b>37.7</b>

株価 410.22 ドル (2023年6月13日)

時価総額 1,013,243 百万ドル (2023年6月13日)

発行済株数 2,490 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 2,470 百万株 (完全希薄化前、Basic)

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。

## 東京エレクトロンの業績

	2022年3月期	2023年3月期	2024年3月期 会社予想 (今回)	2024年3月期 楽天証券予想 (前回)	2024年3月期 楽天証券予想 (今回)	2025年3月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	2,003,805	<b>2,209,025</b>	<b>1,700,000</b>	2,330,000	<b>1,900,000</b>	<b>2,300,000</b>
前年比	43.2%	<b>10.2%</b>	<b>-23.0%</b>	5.5%	<b>-14.0%</b>	<b>21.1%</b>
営業利益	599,271	<b>617,723</b>	<b>393,000</b>	630,000	<b>480,000</b>	<b>640,000</b>
営業利益率	29.9%	<b>28.0%</b>	<b>23.1%</b>	27.0%	<b>25.3%</b>	<b>27.8%</b>
前年比	86.9%	<b>3.1%</b>	<b>-36.4%</b>	2.0%	<b>-22.3%</b>	<b>33.3%</b>
経常利益	601,724	<b>625,185</b>	<b>395,000</b>	634,000	<b>482,000</b>	<b>642,000</b>
前年比	86.8%	<b>3.9%</b>	<b>-36.8%</b>	1.4%	<b>-22.9%</b>	<b>33.2%</b>
当期純利益	437,076	<b>471,584</b>	<b>300,000</b>	470,000	<b>366,000</b>	<b>487,500</b>
前年比	79.9%	<b>7.9%</b>	<b>-36.4%</b>	-0.3%	<b>-22.4%</b>	<b>33.2%</b>
EPS	933.2	<b>1,006.9</b>	<b>640.5</b>	1,003.5	<b>781.4</b>	<b>1,040.9</b>
配当	1,403.0	<b>467.7</b>	<b>320.0</b>	469.7	<b>390.0</b>	<b>520.0</b>
PER (倍)	21.3	<b>19.8</b>	<b>31.1</b>	19.8	<b>25.5</b>	<b>19.1</b>

株価 19,900 円(2023/6/13)

発行済み株数 468,361 千株

時価総額 9,320,384 百万円(2023/6/13)

単位：百万円、円

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：発行済み株数は自己株式を除いたもの。

## アドバンテストの業績

	2021年3月期	2022年3月期	2023年3月期	2024年3月期 会社予想 (今回)	2024年3月期 楽天証券予想 (前回)	2024年3月期 楽天証券予想 (今回)	2025年3月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	312,789	416,901	<b>560,191</b>	<b>480,000</b>	650,000	<b>510,000</b>	<b>640,000</b>
前年比	13.4%	33.3%	<b>34.4%</b>	<b>-14.3%</b>	16.0%	<b>-9.0%</b>	<b>25.5%</b>
営業利益	70,726	114,734	<b>167,687</b>	<b>105,000</b>	210,000	<b>124,000</b>	<b>170,000</b>
営業利益率	22.6%	27.5%	<b>29.9%</b>	<b>21.9%</b>	32.3%	<b>24.3%</b>	<b>26.6%</b>
前年比	20.5%	62.2%	<b>46.2%</b>	<b>-37.4%</b>	25.2%	<b>-26.1%</b>	<b>37.1%</b>
税引前利益	69,618	116,343	<b>171,270</b>	<b>103,500</b>	214,000	<b>122,500</b>	<b>170,000</b>
前年比	18.9%	67.1%	<b>47.2%</b>	<b>-39.6%</b>	24.9%	<b>-28.5%</b>	<b>38.8%</b>
当期利益	69,787	87,301	<b>130,400</b>	<b>78,000</b>	160,000	<b>92,300</b>	<b>128,100</b>
前年比	30.4%	25.1%	<b>49.4%</b>	<b>-40.2%</b>	22.7%	<b>-29.2%</b>	<b>38.8%</b>
EPS	378.8	473.9	<b>707.9</b>	<b>423.4</b>	868.6	<b>501.0</b>	<b>695.4</b>
配当	118.0	120.0	<b>135.0</b>		170.0	<b>135.0</b>	<b>135.0</b>
PER (倍)	50.8	40.6	<b>27.2</b>	<b>45.5</b>	22.2	<b>38.4</b>	<b>27.7</b>

株価 19,245 円(2023/6/13)

発行済み株数 184,214 千株

時価総額 3,545,198 百万円(2023/6/13)

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注1：当期利益は親会社の所有者に帰属する当期利益。

注2：発行済み株数は自己株式を除いたもの。

## ●注目銘柄

- ✓マイクロソフト (MSFT、NASDAQ) 、 メタ・プラットフォームズ (META、NASDAQ) 、 アップル (AAPL、NASDAQ) 、 アマゾン・ドット・コム (AMZN、NASDAQ) 、 アルファベット (GOOG、GOOGL、NASDAQ)
- ✓スーパー・マイクロ・コンピューター (SMCI、NASDAQ)
- ✓エヌビディア (NVDA、NASDAQ) 、 AMD (AMD、NASDAQ) 、 TSMC (TSM、台湾、NYSE ADR)
- ✓ASMLホールディング (ASML、アムステルダム、NASDAQ) 、 アプライド・マテリアルズ (AMAT、NASDAQ) 、 アドバンテスト (6857、東証プライム) 、 東京エレクトロン (8035、東証プライム)