

70分たっぷり日本株

－日本のテクノロジー関連株の徹底分析－

2020年5月30日

楽天証券経済研究所

チーフアナリスト 今中 能夫

楽天証券投資WEEKLYは毎週金曜日夕方に配信



決算レポート：ソニー
(2020年3月期4Qは新型コロナの影響を受け大幅減益。SFHを完全子会社化する)

楽天証券投資weekly セクター・投資テーマ編

2020/5/22



[動画で解説] 特集：シリコンウェハ業界の2020年1-3月期決算（信越化学工業、SUMCO）

特集記事
2020/5/18

#国内株式

#銘柄選び

ご注意事項

本資料は、勉強会の為に作成されたものであり、有価証券の取引、その他の取引の勧誘を目的としたものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本資料及び資料にある情報をいかなる目的で使用される場合におきましても、お客様の判断と責任において使用されるものであり、本資料及び資料にある情報の使用による結果について、当社は何らの責任を負うものではありません。

本資料で記載しております価格、数値、金利等は概算値または予測値であり、諸情勢により変化し、実際とは異なる場合がございます。また、本資料は将来の結果をお約束するものではなく、お取引をなさる際に実際に用いられる価格または数値を表すものでもございませんので、予めご了承くださいませようをお願いいたします。

投資にかかる手数料等およびリスク

【株式等のお取引にかかるリスク】

株式等は株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。上場投資信託（ETF）は連動対象となっている指数や指標等の変動等、上場投資証券（ETN）は連動対象となっている指数や指標等の変動等や発行体となる金融機関の信用力悪化等、上場不動産投資信託証券（REIT）は運用不動産の価格や収益力の変動等、ライツは転換後の価格や評価額の変動等により、損失が生じるおそれがあります。※ライツは上場および行使期間に定めがあり、当該期間内に行使しない場合には、投資金額を全額失うことがあります。

【信用取引にかかるリスク】

信用取引は取引の対象となっている株式等の株価（価格）の変動等により損失が生じるおそれがあります。信用取引は差し入れた委託保証金を上回る金額の取引をおこなうことができるため、大きな損失が発生する可能性があります。その損失額は差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。

【株式等のお取引にかかる費用】

国内株式の委託手数料は「超割コース」「いちにち定額コース」の2コースから選択することができます。

〔超割コース（現物取引）〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

| 取引金額 | 取引手数料 |
|-----------|--------------|
| 5万円まで | 50円（55円） |
| 10万円まで | 90円（99円） |
| 20万円まで | 105円（115円） |
| 50万円まで | 250円（275円） |
| 100万円まで | 487円（535円） |
| 150万円まで | 582円（640円） |
| 3,000万円まで | 921円（1,013円） |
| 3,000万円超 | 973円（1,070円） |

※（）内は税込金額

〔超割コース（信用取引）〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

| 取引金額 | 取引手数料 |
|--------|------------|
| 10万円まで | 90円（99円） |
| 20万円まで | 135円（148円） |
| 50万円まで | 180円（198円） |
| 50万円超 | 350円（385円） |

※（）内は税込金額

超割コース大口優遇の判定条件を達成すると、以下の優遇手数料が適用されます。大口優遇は一度条件を達成すると、3ヶ月間適用になります。詳しくは当社ウェブページをご参照ください。

〔超割コース 大口優遇（現物取引）〕

1回のお取引金額で手数料が決まります。

| 取引金額 | 取引手数料 |
|-----------|------------|
| 10万円まで | 0円 |
| 20万円まで | 100円（110円） |
| 50万円まで | 238円（261円） |
| 100万円まで | 426円（468円） |
| 150万円まで | 509円（559円） |
| 3,000万円まで | 806円（886円） |
| 3,000万円超 | 851円（936円） |

※（）内は税込金額

〔超割コース 大口優遇（信用取引）〕

約定金額にかかわらず取引手数料は0円です。

投資にかかる手数料等およびリスク

〔いちにち定額コース〕

1日の取引金額合計（現物取引と信用取引合計）で手数料が決まります。

| 1日の取引金額合計 | 取引手数料 |
|--|----------------|
| 50万円まで | 0円 |
| 100万円まで | 858円（943円） |
| 200万円まで | 2,000円（2,200円） |
| 300万円まで 以降、100万円増えるごとに 1,100円追加。 | 3,000円（3,300円） |

※（）内は税込金額

※1日の取引金額合計は、前営業日の夜間取引と当日の日中取引を合算して計算いたします。

※一般信用取引における返済期日が当日の「いちにち信用取引」、および当社が別途指定する銘柄の手数は0円です。これらのお取引は、いちにち定額コースの取引金額合計に含まれません。

●カスタマーサービスセンターのオペレーターの取次ぎによる電話注文は、上記いずれのコースかに関わらず、1回のお取引ごとにオペレーター取次ぎによる手数料（最大で4,950円（税込））を頂戴いたします。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

●信用取引には、上記の売買手数料の他にも各種費用がかかります。詳しくは取引説明書等をご確認ください。

●信用取引をおこなうには、委託保証金の差し入れが必要です。最低委託保証金は30万円、委託保証金率は30%、委託保証金最低維持率（追証ライン）が20%です。委託保証金の保証金率が20%未満となった場合、不足額を所定の時限までに当社に差し入れていただき、委託保証金へ振替えていただくか、建玉を決済していただく必要があります。

【貸株サービスにかかるリスクおよび費用】

●リスクについて

貸株サービスの利用に当社とお客様が締結する契約は「消費貸借契約」になります。株券等を貸し付けいただくにあたり、楽天証券よりお客様へ担保の提供はなされません（無担保取引）。

●当社の信用リスク

当社がお客様に引き渡すべき株券等の引渡し、履行期日又は両者が合意した日に行われない場合があります。この場合、「株券等貸借取引に関する基本契約書」に基づき遅延損害金をお客様にお支払いすることになりますが、履行期日又は両者が合意した日に返還を受けていた場合に株主として得られる権利（株主優待、議決権等）は、お客様が取得できないこととなります。

●投資者保護基金の対象とはなりません

なお、貸し付けいただいた株券等は、証券会社が自社の資産とおお客様の資産を区別して管理する分別保管の対象とはならず、投資者保護基金による保護の対象とはなりません。

●手数料等諸費用について

お客様は、株券等を貸し付けいただくにあたり、取引手数料等の費用をお支払いいただく必要はありません。

投資にかかる手数料等およびリスク

●配当金等、株主の権利・義務について

貸借期間中、株券等は楽天証券名義又は第三者名義になっており、この期間中において、お客様は株主としての権利義務をすべて喪失します。そのため一定期間株式を所有することで得られる株主提案権等について、貸出期間中はその株式を所有していないこととなりますので、ご注意ください。株式分割等コーポレートアクションが発生した場合、権利を獲得するため自動的にお客様の口座に対象銘柄を返却することで、株主の権利を獲得します。権利獲得後の貸出し設定は、お客様のお取引状況によってお手続きが異なりますのでご注意ください。

貸借期間中に権利確定日が到来した場合の配当金については、発行会社より配当の支払いがあった後所定の期日に、所得税相当額を差し引いた配当金相当額が楽天証券からお客様へ支払われます。

●株主優待、配当金の情報について

株主優待の情報は、東洋経済新報社から提供されるデータを基にしており、原則として毎月1回の更新となります。更新日から次回更新日までの内容変更、売買単位の変更、分割による株数の変動には対応しておりません。また、貸株サービス内における配当金の情報は、TMI（Tokyo Market Information；東京証券取引所）より提供されるデータを基にしており、原則として毎営業日の更新となります。株主優待・配当金は各企業の判断で廃止・変更になる場合がございます。お取引にあたりましては必ず当該企業のホームページ等で内容をご確認ください。

●大量保有報告（短期大量譲渡に伴う変更報告書）の提出について

楽天証券、または楽天証券と共同保有者（金融商品取引法第27条の23第5項）の関係にある楽天証券グループ会社等が、貸株対象銘柄について変更報告書（同法第27条の25第2項）を提出する場合において、当社がお客様からお借りした同銘柄の株券等を同変更報告書提出義務発生日の直近60日間に、お客様に返還させていただいているときは、お客様の氏名、取引株数、契約の種類（株券消費貸借契約である旨）等、同銘柄についての楽天証券の譲渡の相手方、および対価に関する事項を同変更報告書に記載させていただく場合がございますので、予めご了承ください。

●税制について

株券貸借取引で支払われる貸借料及び貸借期間中に権利確定日が到来した場合の配当金相当額は、お客様が個人の場合、一般に雑所得又は事業所得として、総合課税の対象となります。なお、配当金相当額は、配当所得のものではないため、配当控除は受けられません。また、お客様が法人の場合、一般に法人税に係る所得の計算上、益金の額に算入されます。

税制は、お客様によりお取り扱いが異なる場合がありますので、詳しくは、税務署又は税理士等の専門家にご確認ください。

●株主優待、配当金の情報について

株主優待の情報は、東洋経済新報社から提供されるデータを基にしており、原則として毎月1回の更新となります。更新日から次回更新日までの内容変更、売買単位の変更、分割による株数の変動には対応しておりません。また、貸株サービス内における配当金の情報は、TMI（Tokyo Market Information；東京証券取引所）より提供されるデータを基にしており、原則として毎営業日の更新となります。株主優待・配当金は各企業の判断で廃止・変更になる場合がございます。お取引にあたりましては必ず当該企業のホームページ等で内容をご確認ください。

●大量保有報告（短期大量譲渡に伴う変更報告書）の提出について

楽天証券、または楽天証券と共同保有者（金融商品取引法第27条の23第5項）の関係にある楽天証券グループ会社等が、貸株対象銘柄について変更報告書（同法第27条の25第2項）を提出する場合において、当社がお客様からお借りした同銘柄の株券等を同変更報告書提出義務発生日の直近60日間に、お客様に返還させていただいているときは、お客様の氏名、取引株数、契約の種類（株券消費貸借契約である旨）等、同銘柄についての楽天証券の譲渡の相手方、および対価に関する事項を同変更報告書に記載させていただく場合がございますので、予めご了承ください。

●税制について

株券貸借取引で支払われる貸借料及び貸借期間中に権利確定日が到来した場合の配当金相当額は、お客様が個人の場合、一般に雑所得又は事業所得として、総合課税の対象となります。なお、配当金相当額は、配当所得のものではないため、配当控除は受けられません。また、お客様が法人の場合、一般に法人税に係る所得の計算上、益金の額に算入されます。

税制は、お客様によりお取り扱いが異なる場合がありますので、詳しくは、税務署又は税理士等の専門家にご確認ください。

商号等：楽天証券株式会社／金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号、商品先物取引業者

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、日本商品先物取引協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会

本日のメニュー

1. ウィズ・コロナ時代と日本のテクノロジー
関連株投資
2. 半導体・半導体製造装置
3. 5G（第5世代移動通信）
4. ゲーム・エンタテインメント
5. まとめと注目銘柄

1. ウィズ・コロナと日本のテクノロジー関連株投資

- 新型コロナウイルス感染症の世界的拡大で、在宅勤務、自宅学習が急増。遊びの世界でも「巣ごもり」消費が拡大した。
- 自粛が緩和、解除されても、在宅勤務や在宅学習が全てなくなることはおそらくない。→新型コロナウイルスと同居する時代へ。
- ビジネスの世界では、データセンター（高性能サーバーと通信回線）、高性能パソコン、セキュリティ、5Gなどが重要な投資対象に。

- 遊びの世界では、リアルエンタテインメント（映画館、劇場、音楽ライブ、テーマパークなど）がいつ解禁されるかが焦点。家庭用ゲームと動画配信の需要増加はしばらく続くか。
- 良い変化でも悪い変化でも、「変化」に対応するためには国、企業、人が各々投資をしなければならない。
- 各々の大国または経済ブロックが、半導体、通信などの重要テクノロジーに投資するようになろう。→世界は分断されるが、分断されることによって世界は大きくなる（「天下三分の計」）。

- 当面は、手を広げすぎずに、重要技術、重要企業に絞って投資したい。
- 引き続き半導体に注目したい。

ウィズ・コロナ関連銘柄：1

| | |
|----------|--|
| 在宅勤務 | |
| パソコン | <p>MCJ (パソコンのBTO販売)、カカクコム (パソコン通販)</p> <p><u>Apple</u> (パソコン製造販売)、<u>レノボ</u> (パソコン製造販売)</p> <p><u>インテル</u> (パソコン用CPU)、<u>AMD</u> (パソコン用CPU)、<u>TSMC</u> (AMDの最先端CPUを生産)、<u>サムスン</u> (DRAM、NAND型フラッシュメモリ最大手)、<u>マイクロン・テクノロジー</u> (DRAM、NAND大手)、<u>東芝</u> (キオクシア (NAND大手、旧東芝メモリ) の株式を40.2%保有)</p> <p>最先端CPU、メモリ生産のための半導体製造装置とシリコンウェハ：<u>ASML</u>、東京エレクトロン、アドバンテスト、レーザーテック、ディスコ、信越化学工業、SUMCOなど</p> <p>T D K (HDDの磁気ヘッド、パソコン用電池)、村田製作所 (セラミックコンデンサなどパソコン向け各種電子部品)、日本電産 (HDD用スピンドルモータ)</p> <p>富士通、N E C (各々パソコンの仕入れ販売、システム構築)</p> |
| 通信 (5G) | N T T、NTTドコモ、KDDI、ソフトバンク、ソニー (ISPのNUROを運営) |
| ネットワーク構築 | 富士通、N E C、伊藤忠テクノソリューションズ、ネットワンシステムズ |
| オンライン会議 | <u>ズーム</u> ・ <u>ビデオ</u> ・ <u>コミュニケーションズ</u> 、 <u>ブイキューブ</u> |

出所：楽天証券作成

注：下線は外国上場企業

ウィズ・コロナ関連銘柄：2

| | |
|-----------|--|
| 買い物 | |
| | 楽天、Zホールディングス、ZOZO、 <u>アマゾン・ドット・コム</u> 、ビックカメラなど |
| エンタテインメント | |
| 動画配信 | WOWOW、スカパーJ S A Tホールディングス、U S E N - N E X T H O L D I N G S (U-NEXTを運営)、d T V (NTTドコモとエイベックスの共同事業)、N T T ドコモ (ひかりTVを運営)、KDDI (子会社にジュピターテレコム)、 <u>アマゾン・ドット・コム</u> 、ネットフリックス、日本テレビ放送網 (Hulu日本向けを運営)、サイバーエージェント (AbemaTVを運営)、フジ・メディア・ホールディングス (FODを運営)、KADOKAWA (ニコニコ動画を運営)、TBSホールディングス、テレビ東京ホールディングスなど (paraviを運営)、 <u>Youtube (アルファベット)</u> (Google親会社)傘下 |
| 音楽配信 | <u>スポティファイ・テクノロジー</u> 、エイベックス、サイバーエージェントなど |
| ゲーム | 任天堂、ソニー、カプコン、スクウェア・エニックス・ホールディングス、バンダイナムコホールディングスなど |
| アニメ制作 | 東映アニメーション、I Gポート |
| 映画製作 | 東宝、東映、松竹 |
| オンライン学習 | リクルートホールディングス (スタディサプリを運営)、学研ホールディングス、ジャストシステム (スマイルゼミ運営)、ベネッセホールディングス、ビジネス・ブレークスルー、すららネットなど |

出所：楽天証券作成

注：下線は外国上場企業

(参考) テクノロジー株に投資する際に考えておきたいこと

- **テクノロジー株の面白さ**

- ✓ 業績、成長性、将来性、業際、グローバル展開

- ✓ **急速な技術進歩 (⇔リスクでもある)**

- 運用方針が重要 (自分は何をしたいのか)。

- ✓ **お金を増やすための投資か、お金を守るための投資か。**

- ✓ **グロース株 (成長株) か、バリュー株 (割安株、資産株) か。**

- ✓ **中大型成長株 (時価総額1000億円以上) か、小型成長株 (時価総額1000億円未満) か。**

- 銘柄選別とともに分散投資も重要。

● 株価の評価

✓ 業績と株価の比較が全て

✓ **PER (株価収益率) = 株価 ÷ 一株当たり利益 (EPS)**

✓ **PBR (株価純資産倍率) = 株価 ÷ 一株当たり純資産 (BPS)**

✓ **配当利回り = 予想年間配当額 ÷ 株価**

✓ **PEG (ペッグ) = PER ÷ 増益率 (EPSまたは営業利益の変化率)**

(PEGは1倍が基準。高い増益率が続くと予想される場合、PEGは高くなる傾向がある。)

2. 半導体・半導体製造装置

●半導体の需要分野

- ✓30年以上前から、大型コンピュータ、VTR、**パソコン**など
- ✓ゲーム機
- ✓携帯電話→**スマートフォン**
- ✓**データセンター**（**サーバー**（CPU、DRAM）、**SSD**（NAND型フラッシュメモリ））
- ✓ファクトリーオートメーション、ロボット
- ✓自動車（→電気自動車と自動運転） etc.

●半導体の種類

➤ロジック半導体

- ✓パソコン用CPU (**インテル、AMD**)
- ✓スマートフォン用CPU・チップセット (クアルコム、メディアテック、サムスン、ファーウェイ)
- ✓GPU (エヌヴィディアなど)
- ✓その他の集積回路 (ルネサスエレクトロニクス、NXP、ローム、TI、ザイリンクスなど)
- ✓**半導体受託製造業者 (TSMC、サムスン、グローバルファウンドリ)**

➤メモリ

- ✓ DRAM (サムスン、SKハイニックス、マイクロン・テクノロジーなど)
- ✓ NAND型フラッシュメモリ (サムスン、キオクシア (旧東芝メモリ) = ウェスタンデジタル、マイクロン・テクノロジー、インテルなど)

➤ディスクリート半導体

- ✓ トランジスタ、ダイオードなど (ロームなど)

●半導体デバイス市場の動き

- ✓新型コロナウイルスの影響は、2020年2月から。春節（1月下旬）明けに工員が職場復帰できない→中国のスマホ組み立て工場、各種電子部品工場の稼働率低下→出荷数量の計画未達という形で、1-3月期のスマホ、パソコン生産にネガティブに影響。
- ✓ただし、4-6月期からはスマホとパソコン生産は回復か。
- ✓9～10月に予想される新型iPhone（5ナノCPU +5G？）へ対抗するため、大手スマホメーカーの5Gスマホ増産意欲は強いと思われる。

- ✓ スマホ用チップセットの生産はこの動きを先回りする形で増加。これにパソコン用、サーバー用CPUの増産が加わっている。
- ✓ 自宅のパソコンと会社の情報システムを常時接続するため、ネットワークの情報量が急増。また、動画配信サービスが増加→データセンター投資再開。
- ✓ 5G普及率が向上するにつれてデータセンター投資は更に増加か。
- ✓ メモリはNAND型フラッシュメモリが回復中。DRAMは最新の高速DRAM「DDR5」が2020年1-3月期から生産開始。

●パソコンとネットワークの変化

✓普及型：Core i5 + メインメモリ4～8 Gバイト + HDD



✓高性能パソコン：Core i7 + メインメモリ8～16Gバイト以上 + SSD

✓有線の高速回線（数百Mbps～1 Gbps）

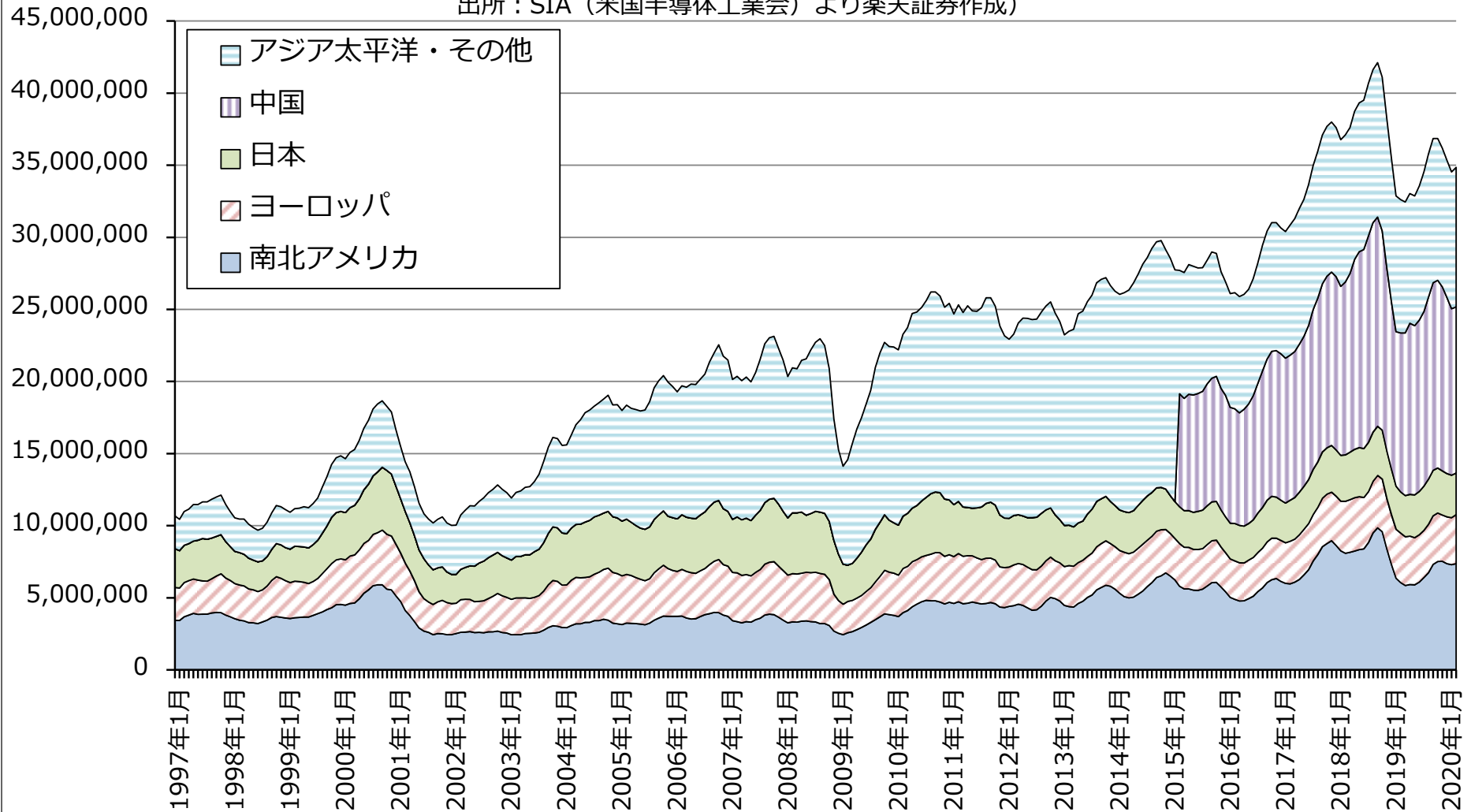


✓5Gスマホによるテザリング、または5G対応WiFiルーター（1 Gbps以上）

世界半導体出荷金額（3カ月移動平均）

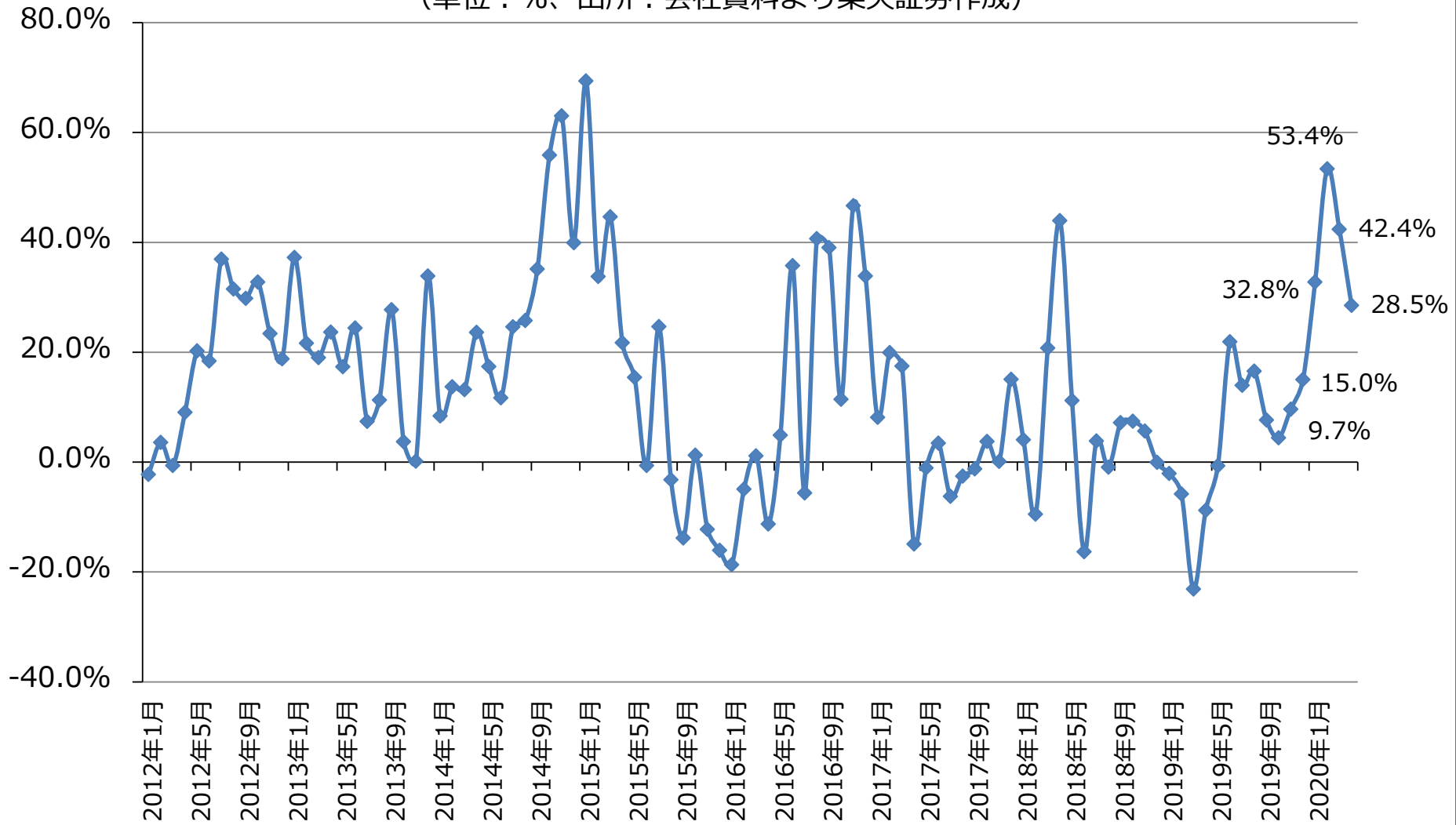
（単位：1,000ドル、注：2015年3月から「アジア太平洋・その他」から「中国」を分離、

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：前年比

(単位：%、出所：会社資料より楽天証券作成)



インテル、AMDの四半期売上高

| | インテル | 前年比 | AMD | 前年比 |
|--------------|--------|-------|-------|--------|
| 2017年1-3月期 | 14,796 | | 1,178 | |
| 2017年4-6月期 | 14,763 | | 1,151 | |
| 2017年7-9月期 | 16,149 | | 1,584 | |
| 2017年10-12月期 | 17,053 | | 1,340 | |
| 2018年1-3月期 | 16,066 | 8.6% | 1,647 | 39.8% |
| 2018年4-6月期 | 16,962 | 14.9% | 1,756 | 52.6% |
| 2018年7-9月期 | 19,163 | 18.7% | 1,653 | 4.4% |
| 2018年10-12月期 | 18,657 | 9.4% | 1,491 | 11.3% |
| 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% |

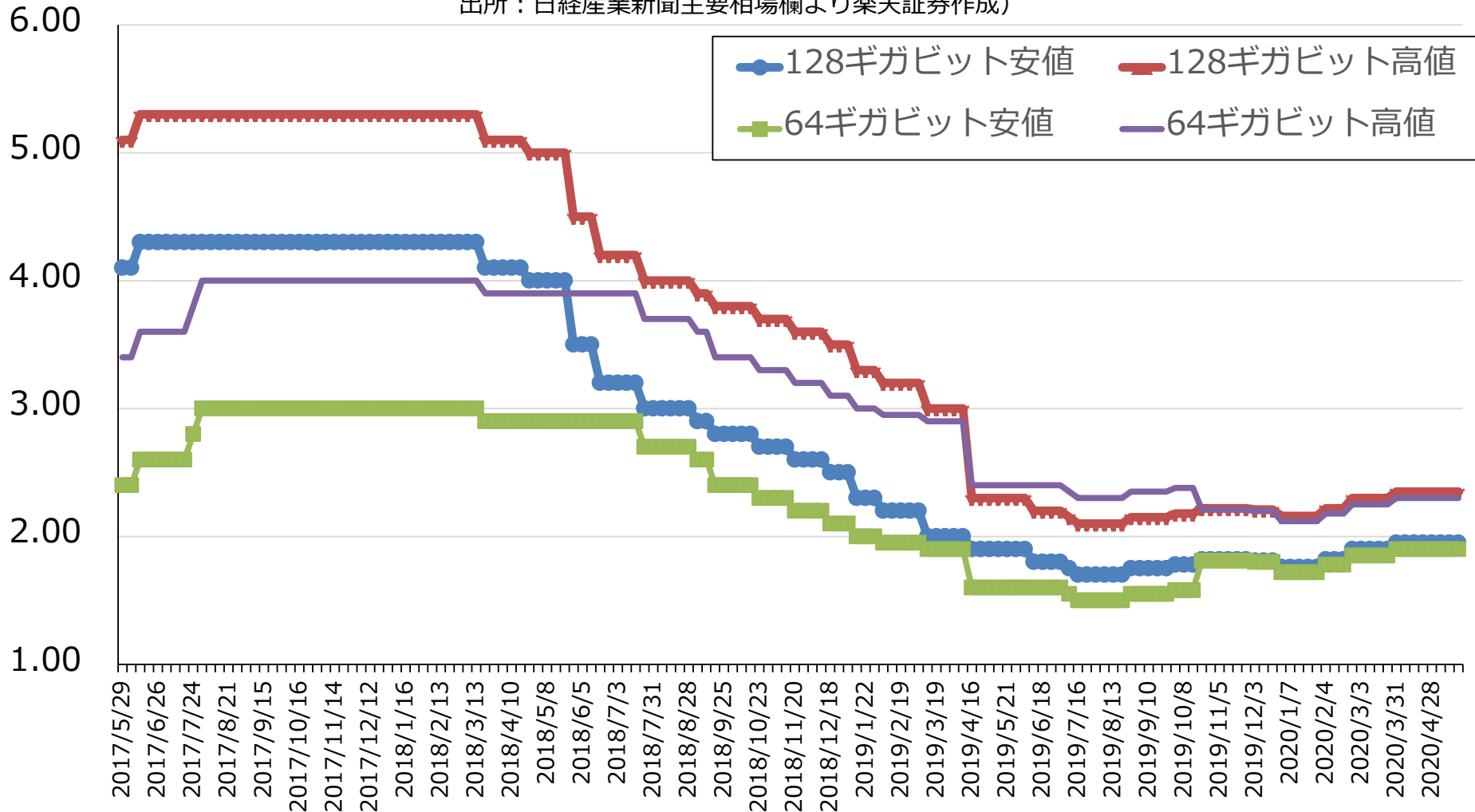
単位：百万ドル

出所：会社資料より楽天証券作成

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）、

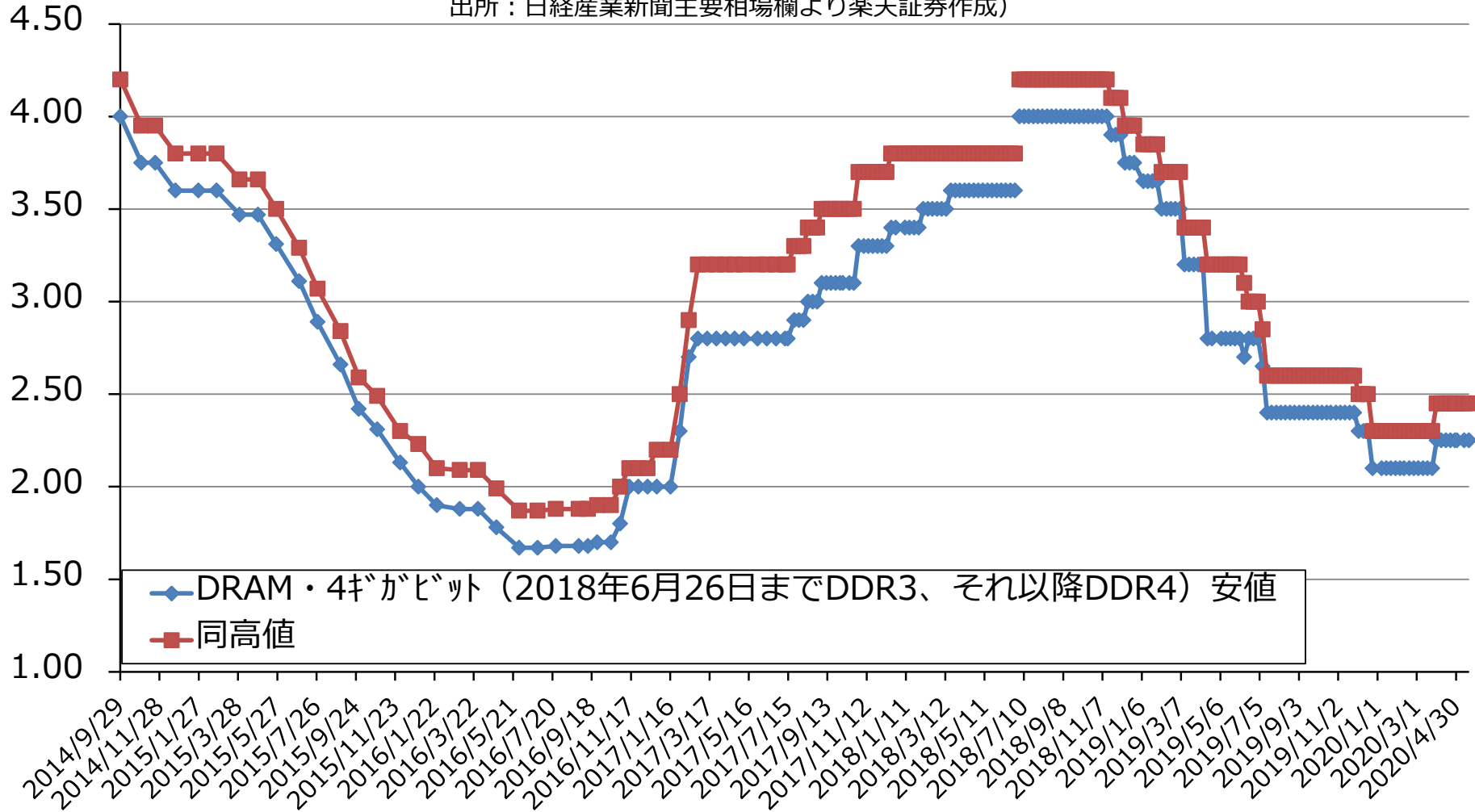
出所：日経産業新聞主要相場欄より楽天証券作成）



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、それ以降はDDR4)、

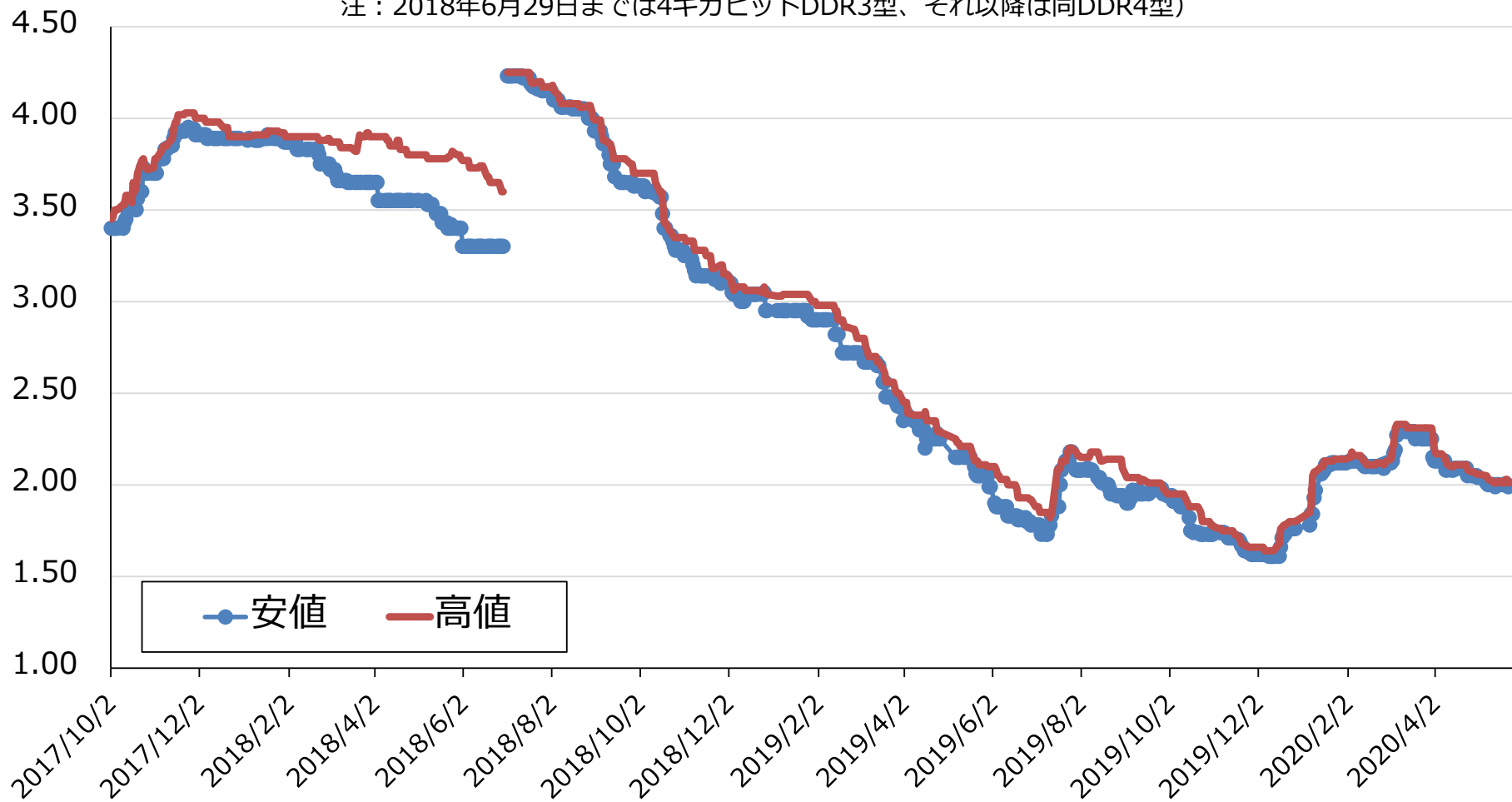
出所：日経産業新聞主要相場欄より楽天証券作成)



DRAMのスポット市況

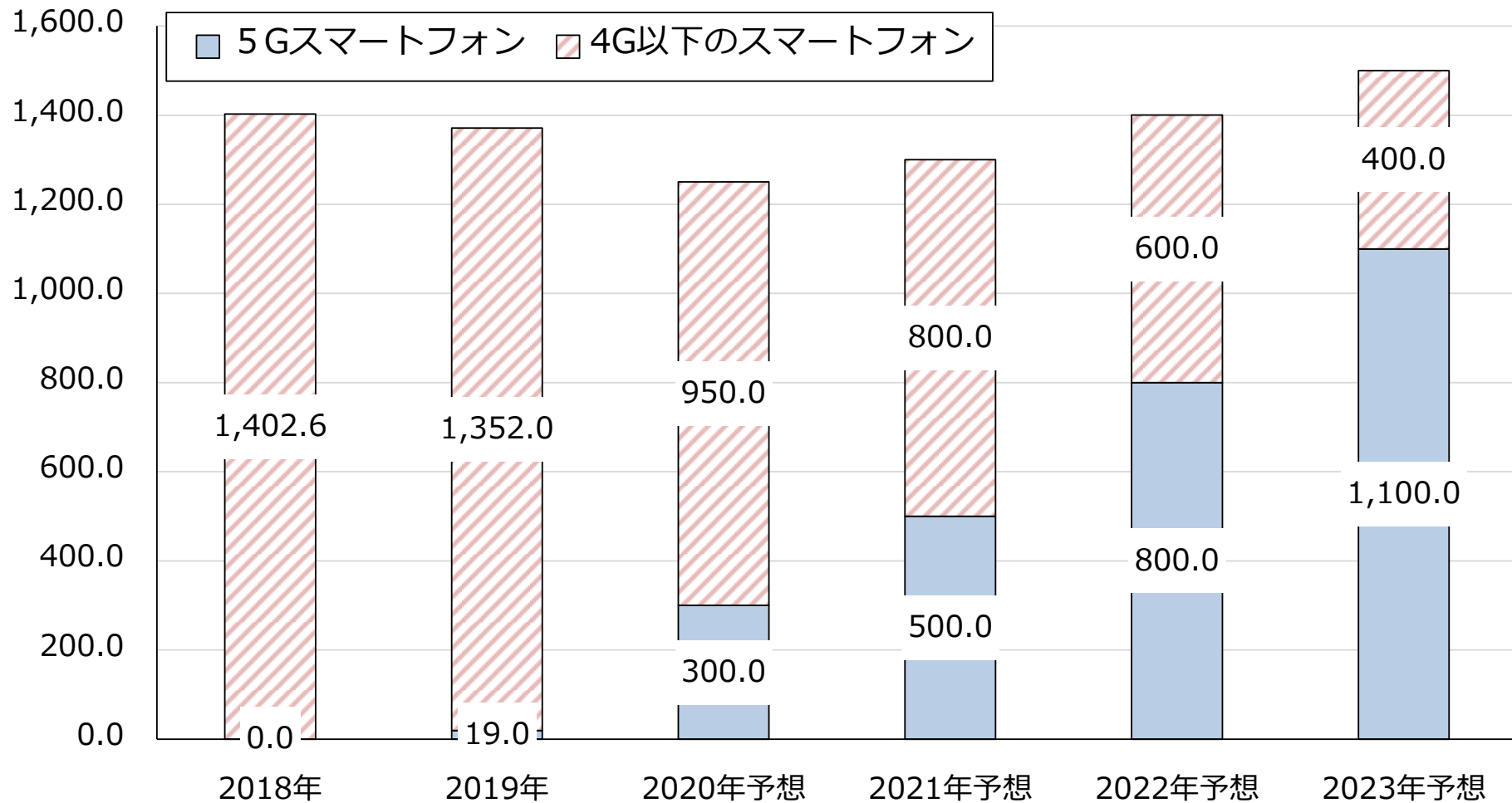
(単位：ドル、小口渡し、現金、出所：日本経済新聞主要相場欄より楽天証券作成、

注：2018年6月29日までは4ギガビットDDR3型、それ以降は同DDR4型)



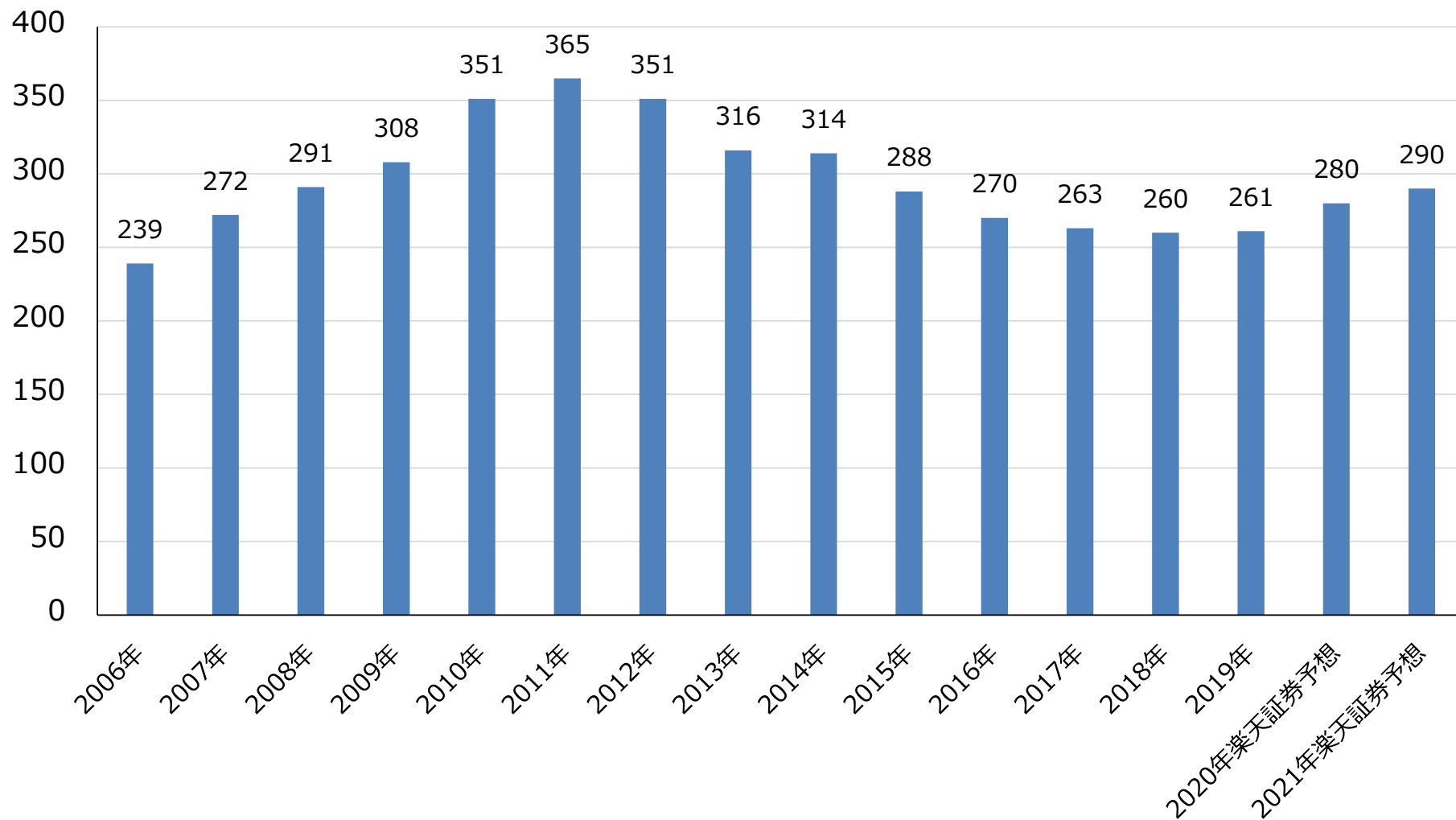
5Gスマートフォンの世界出荷台数予想

(単位：100万台、出所：2018年、2019年はiDCプレスリリースによる。2019年の5Gスマホ出荷台数と
2020年以降の5G、4G以下のスマホ出荷台数は楽天証券推定、予想)

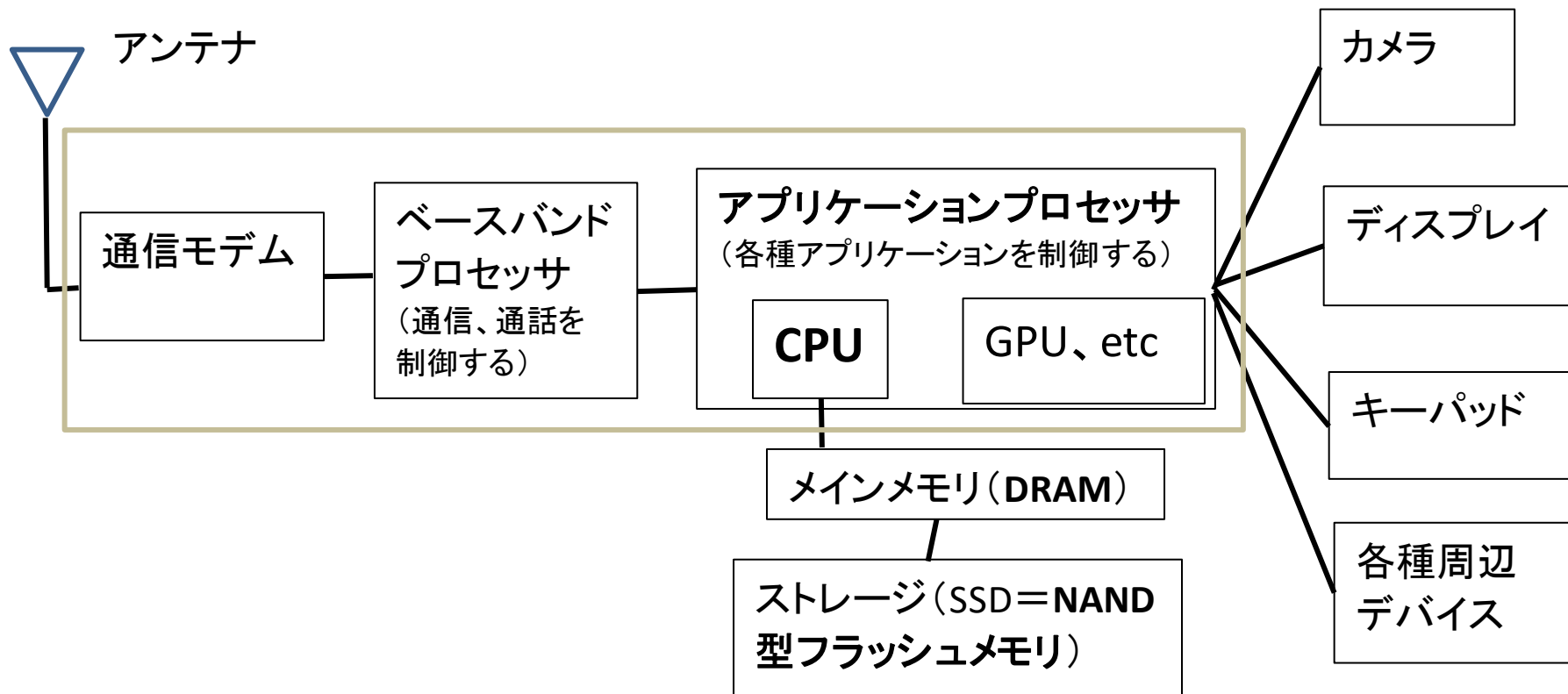


世界のパソコン出荷台数

(単位：100万台、出所：ガートナーより楽天証券作成、予想は楽天証券)



スマートフォンの基本構造

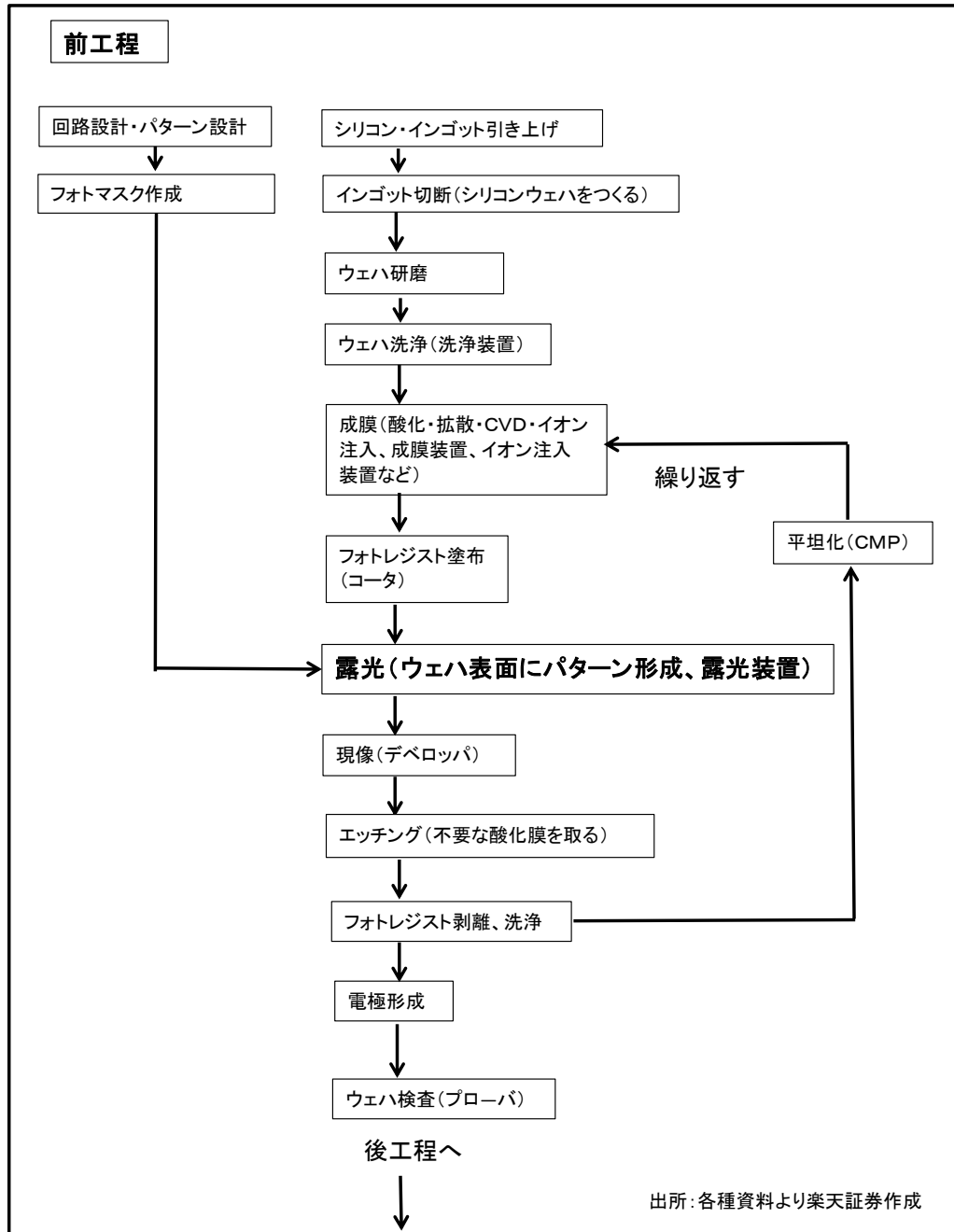


出所: 楽天証券作成

半導体製造装置

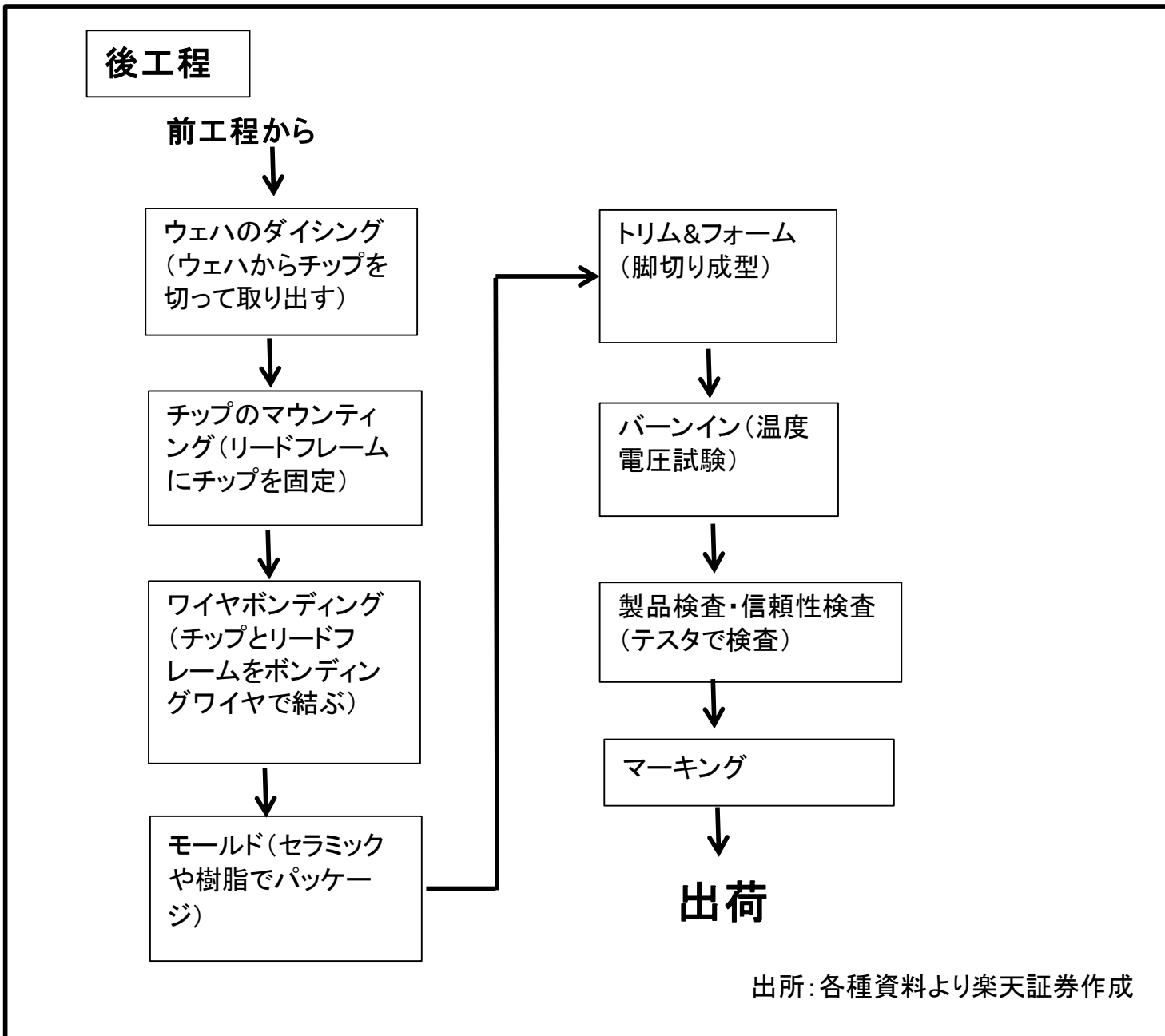
- 半導体は製造方法が複雑で、独自の「半導体製造装置」を使う。半導体（デバイス）業界とともに、半導体製造装置業界は重要な投資対象である。
- シリコンウェハを薄く切って、回路を焼き付ける「**前工程**」と、回路を焼き付けたウェハをチップに切って、組立てて検査する「**後工程**」に分かれる。
- 半導体設備投資の70～80%が前工程。

半導体の製造工程:前工程

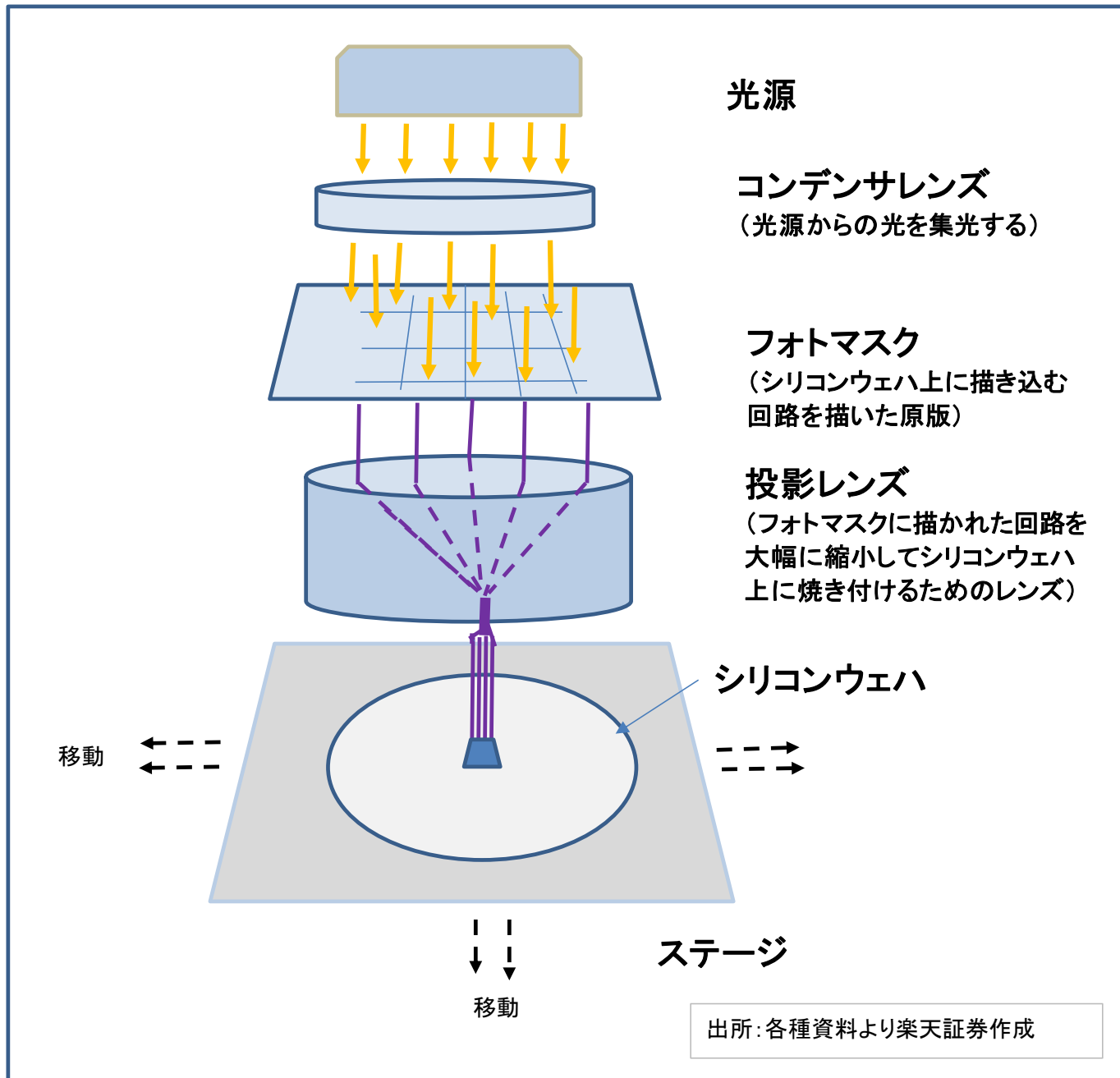


出所:各種資料より楽天証券作成

半導体の製造工程：後工程



半導体用露光装置の仕組み



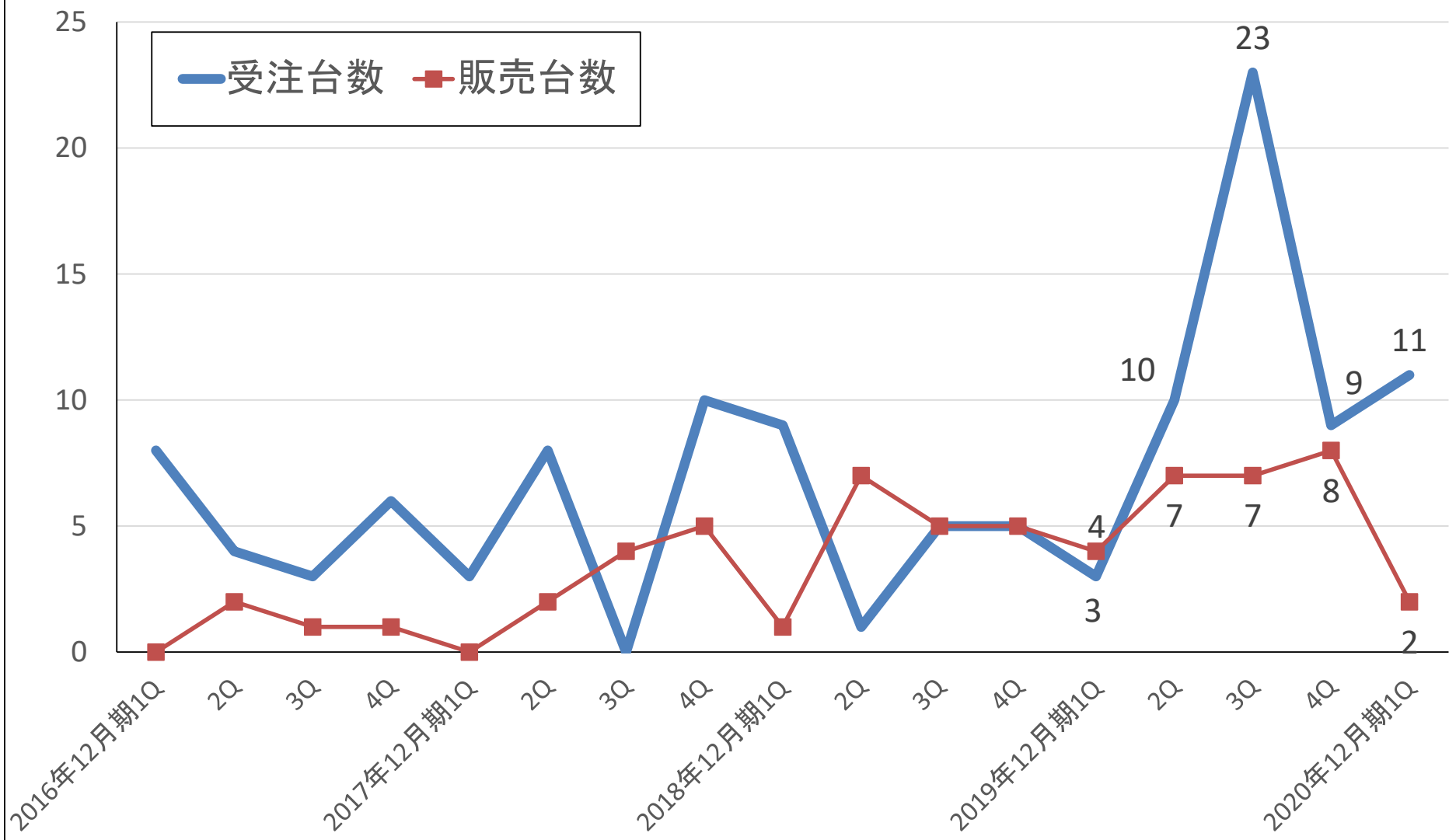
EUV関連銘柄

| 分野 | 会社名 |
|-------------------|---|
| EUV露光装置 | ASML Holding |
| EUV関連半導体製造装置 | レーザーテック(EUV用マスク欠陥検査装置、マスクブランクス欠陥検査装置)、東京エレクトロン(EUVライン向けコータ/デベロッパが市場シェア100%) |
| EUV光源 | ウシオ電機(EUV用マスク欠陥検査装置向け光源) |
| EUV対応フォトレジスト | 東京応化工業、JSR、信越化学工業、住友化学、富士フイルム |
| EUV対応フォトレジスト用感光材 | 東洋合成工業 |
| EUV対応フォトレジスト用モノマー | 大阪有機化学工業 |
| EUV対応フォトマスク | HOYA、凸版印刷 |
| EUV対応マスクブランクス | HOYA、AGC |

出所: 楽天証券作成

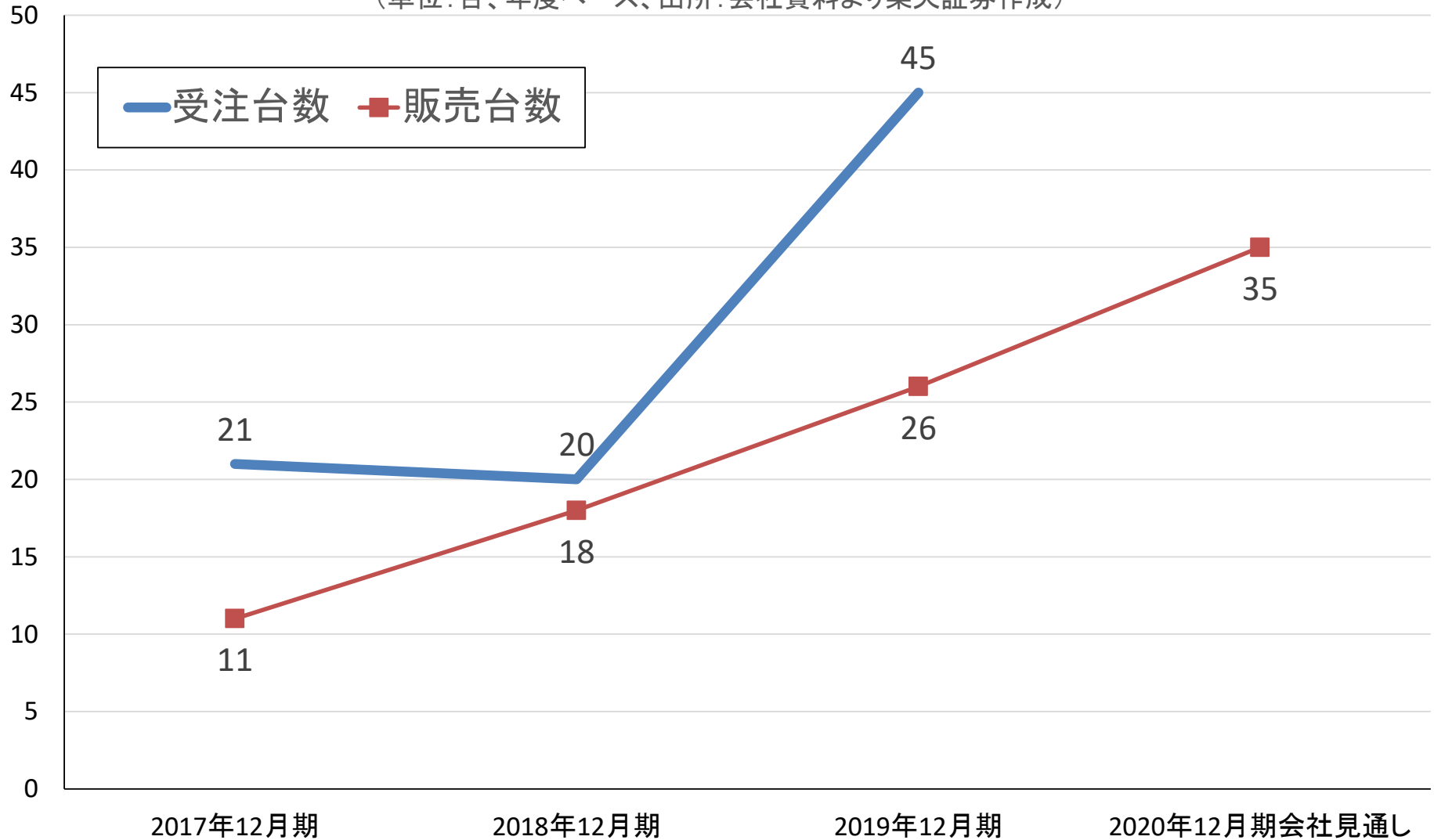
ASMLのEUV露光装置：受注台数と販売台数

(単位：台、四半期ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



ASMLのEUV露光装置：受注台数と販売台数

(単位：台、年度ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



●半導体設備投資の動き

- ✓ロジック半導体向け投資が順調に増加中。
2019～2020年に7ナノ増強と5ナノ新設投資が活発に。2021年は5ナノ増強と3ナノ新設へ。
- ✓2020年5ナノ→2022年3ナノ→2024～2025年2ナノ？→2～3年ごとに1.5ナノ→1ナノ。
- ✓NAND型フラッシュメモリは2019年10－12月期から投資が回復（ゲーム機、パソコン用SSDが一つのきっかけ）。
- ✓DRAM投資の本格回復は2020年半ばか。ただし、最新鋭のDDR5への投資と生産は2020年1－3月期から始まっている。

- ✓ 複雑化する一方の半導体製造工程を効率化するために、2019年から7ナノ半導体の製造ラインに「EUV露光装置」が導入され始めた。
- ✓ 5ナノからはEUV露光装置が本格導入される。エッチング、成膜などの前工程機器、マスク欠陥検査装置などの検査装置は市場が拡大。
- ✓ 2ナノからは次世代EUV露光装置が対応か。
- ✓ ロジック半導体の機能が向上し内部が複雑化するにつれて、テストの所要台数が増加。
- ✓ DRAMも高速DRAMにはEUV露光装置が一部導入される。「DDR5」の検査には新しいテストが必要になる。

- ✓ 新型コロナウイルスの設備投資への影響は、製造装置の納入遅延はありうるが、受注への影響はほとんどないと思われる。

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 |
|----------|---------|--------|--------|---------|--------|-------|
| 2019年4月 | 178,729 | -18.1% | -5.0% | 1,929.9 | -28.3% | 4.7% |
| 2019年5月 | 177,021 | -20.2% | -1.0% | 2,065.2 | -23.6% | 7.0% |
| 2019年6月 | 137,639 | -23.1% | -22.2% | 2,026.1 | -18.4% | -1.9% |
| 2019年7月 | 153,318 | -18.8% | 11.4% | 2,031.9 | -14.6% | 0.3% |
| 2019年8月 | 160,662 | -11.5% | 4.8% | 2,001.8 | -10.5% | -1.5% |
| 2019年9月 | 178,136 | -16.8% | 10.9% | 1,959.1 | -5.7% | -2.1% |
| 2019年10月 | 180,690 | -9.7% | 1.4% | 2,080.8 | 2.5% | 6.2% |
| 2019年11月 | 184,932 | -9.6% | 2.3% | 2,121.0 | 9.1% | 1.9% |
| 2019年12月 | 177,967 | 5.9% | -3.8% | 2,491.7 | 17.8% | 17.5% |
| 2020年1月 | 170,129 | 3.1% | -4.4% | 2,340.2 | 22.7% | -6.1% |
| 2020年2月 | 172,420 | 14.4% | 1.3% | 2,374.6 | 26.6% | 1.5% |
| 2020年3月 | 197,268 | 4.8% | 14.4% | 2,213.1 | 20.1% | -6.8% |
| 2020年4月 | 208,126 | 16.4% | 5.5% | 2,261.9 | 17.2% | 2.2% |

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

半導体製造装置の主要製品市場シェア(2018年)

| | |
|--------------------------|--|
| 前工程 | |
| コータ/デベロッパ | ①東京エレクトロン 88%、②セメス 6%、③SCREENホールディングス 4% |
| ドライエッチング装置（プラズマエッチングその他） | ①ラムリサーチ 46%、②東京エレクトロン 30%、③アプライドマテリアルズ 18%、④日立ハイテクノロジーズ 3% |
| ALD（原子層堆積）成膜装置 | ①ASMI 29%、②東京エレクトロン27%、③ラムリサーチ 20%、④ウォニックIPS 9%、⑤ジェソン 9% |
| CVD | ①東京エレクトロン 40%、②日立国際電気 31%、③ラムリサーチ 19%、④アプライドマテリアルズ 6% |
| プラズマCVD | ①アプライドマテリアルズ 52%、②ラムリサーチ35%、③ウォニックIPS 6%、④東京エレクトロン 1%未満 |
| 酸化/拡散成膜装置 | ①東京エレクトロン 54%、①日立国際電気31%、③ASMI 14% |
| 洗浄装置（枚葉式） | ①SCREENホールディングス 40%、②東京エレクトロン25%、③セメス19%、④ラムリサーチ15% |
| 洗浄装置（バッチ式） | ①SCREENホールディングス 64%、②東京エレクトロン 26%、③サスマイクロテクノロジーなど 10% |
| ウェハプローバ(ウェハの検査機器) | ①東京エレクトロン47%、②東京精密40% |
| 露光装置：EUV | ①ASML 100% |
| 同：ArF液浸 | ①ASML 97%、②ニコン 3% |
| 同：KrF | ①ASML 65%、②キヤノン 31%、③ニコン4% |
| 同：i線 | ①キヤノン 70%、②ASML 20%、③ニコン 10% |
| マスク欠陥検査装置 | ①レーザーテック 60%、②KLAテンコール 40% |
| 後工程 | |
| メモリ・テスト | ①アドバンテスト 58%、②テラダイン20%、③ユニテスト、④ワイアイケイ |
| 非メモリ・テスト | ①アドバンテスト 52%、②テラダイン 40%、③Cohu 5% |
| ダイサ（ウェハをチップに切り出す） | ①ディスコ80%、②東京精密、ADT |
| ボンダー（ICチップとリードフレームを接着する） | 新川、キューリック・アンド・ソファ、芝浦メカトロニクスなど |

出所：会社資料、報道、ヒアリングより楽天証券作成。一部楽天証券推定。

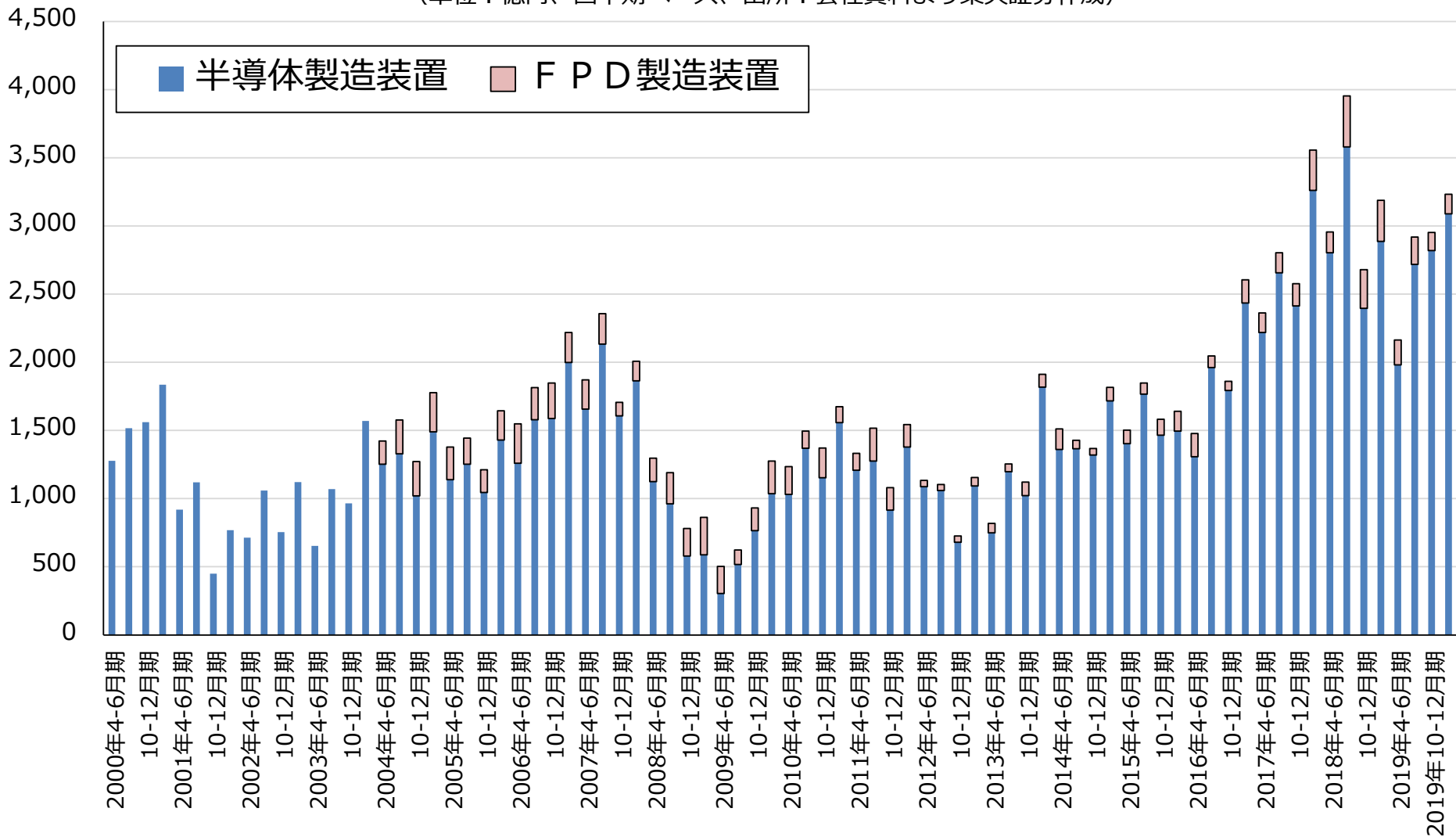
半導体製造装置の主要銘柄

- ✓ 東京エレクトロン：世界第**3**位の半導体製造装置メーカー。エッチング、成膜、コータ/デベロッパで高いシェアを持つ。前工程の代表的メーカー。
- ✓ アドバンテスト：半導体テストで世界トップ。**5G**半導体用テストで先行しており、**SoC**テストの受注高水準。**2020**年から高速**DRAM・DDR5**の生産が本格化するが、その場合、メモリ・テストの新規投資が発生しよう。

- ✓ レーザーテック：マスク、マスクブランクス欠陥検査装置で世界トップ。2020年6月期からEUV用マスク欠陥検査装置の出荷を開始。
- ✓ ディスコ：ダイサ、グラインダで世界トップ。業績は世界の半導体工場の稼働率に依存する。

東京エレクトロンの半導体・FPD製造装置販売高

(単位：億円、四半期ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



東京エレクトロンの業績

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 (今回) | 2021年3月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年3月期 楽天証券予想 (今回) |
|-------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 売上高 | 1,130,728 | 1,278,240 | 1,127,286 | | 1,300,000 | 1,470,000 |
| 前年比 | 41.4% | 13.0% | -11.8% | | 15.3% | 13.1% |
| 営業利益 | 281,172 | 310,571 | 237,292 | | 310,000 | 380,000 |
| 営業利益率 | 24.9% | 24.3% | 21.0% | | 23.8% | 25.9% |
| 前年比 | 80.6% | 10.5% | -23.6% | | 30.6% | 22.6% |
| 経常利益 | 280,737 | 321,662 | 244,979 | | 316,000 | 386,000 |
| 前年比 | 78.2% | 14.6% | -23.8% | | 29.0% | 22.2% |
| 当期純利益 | 204,371 | 248,228 | 185,206 | | 238,000 | 291,000 |
| 前年比 | 77.4% | 21.5% | -25.4% | | 28.5% | 22.3% |
| EPS | 1,314.1 | 1,596.1 | 1,190.8 | | 1,530.3 | 1,871.1 |
| 配当 | 624.0 | 758.0 | 588.0 | | 755.0 | 922.0 |

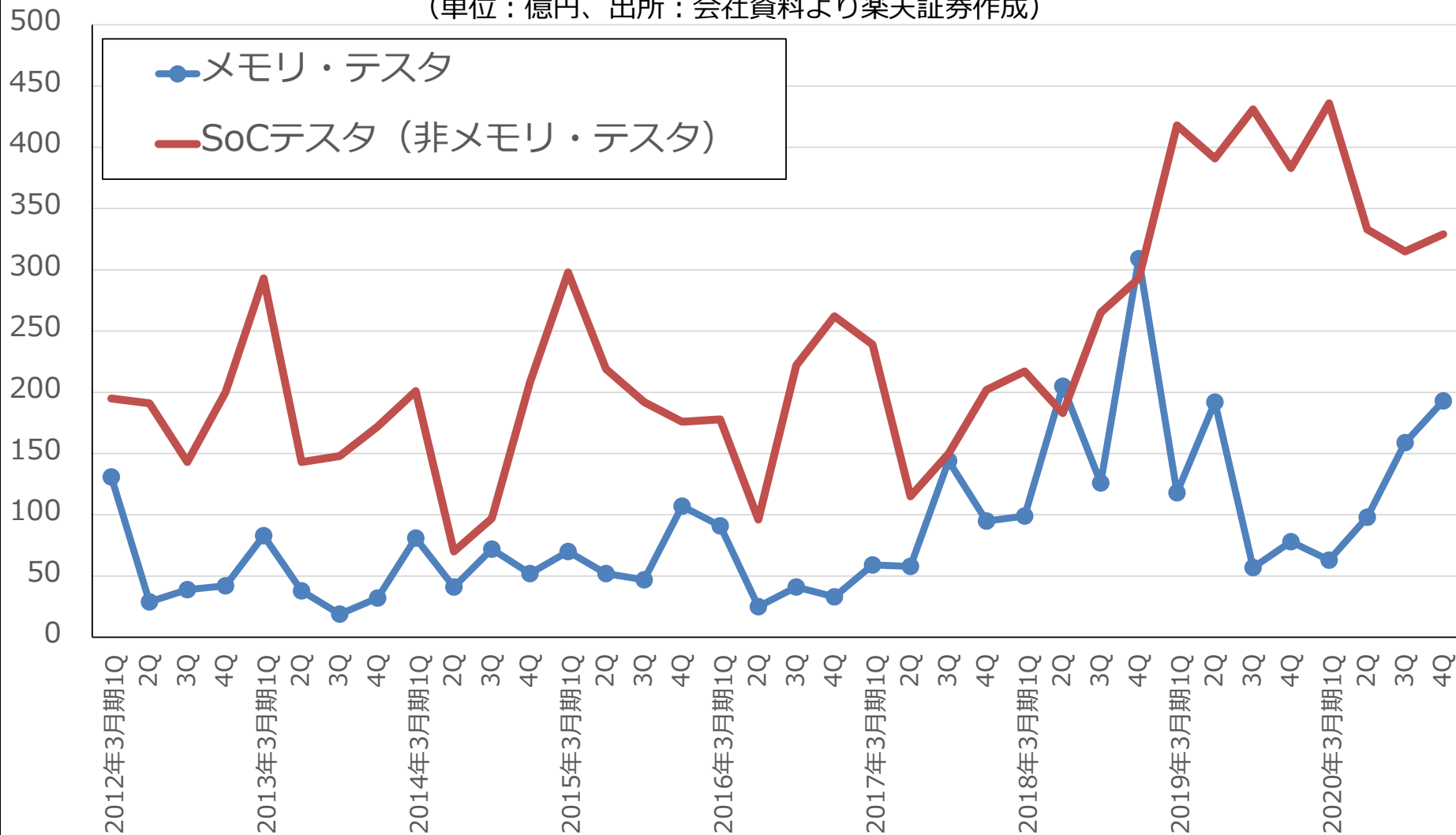
単位：百万円、円

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。

アドバンテストの半導体テスト受注動向

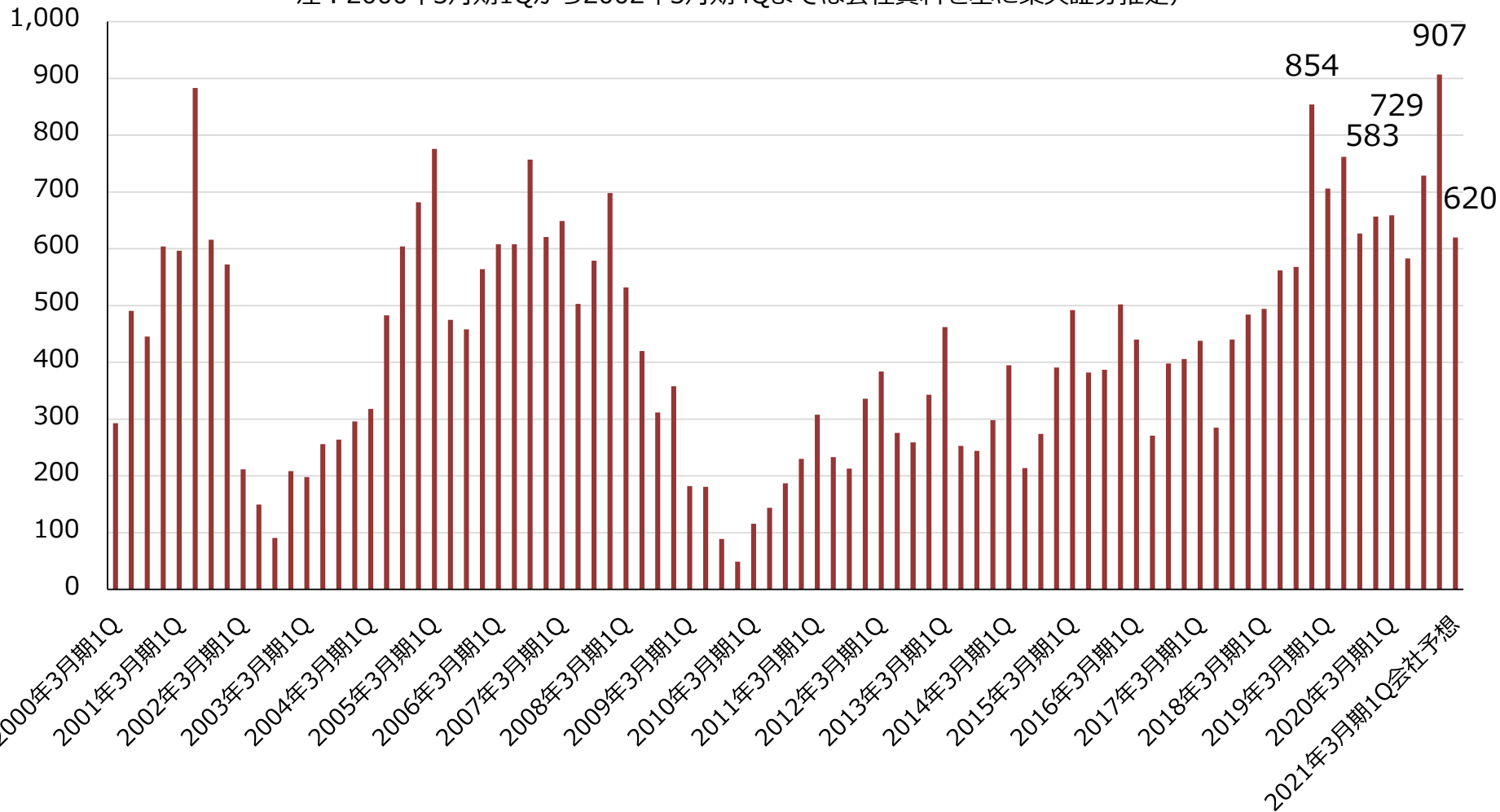
(単位：億円、出所：会社資料より楽天証券作成)



アドバンテストの全社受注高

(単位：億円、出所：会社資料より楽天証券作成、

注：2000年3月期1Qから2002年3月期4Qまでは会社資料を基に楽天証券推定)



アドバンテストの業績

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 (今回) | 2021年3月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年3月期 楽天証券予想 (今回) |
|-------|----------|----------|----------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 売上高 | 207,223 | 282,456 | 275,894 | | 330,000 | 370,000 |
| 前年比 | 32.9% | 36.3% | -2.3% | | 19.6% | 12.1% |
| 営業利益 | 24,487 | 64,662 | 58,708 | | 81,000 | 100,000 |
| 営業利益率 | 11.8% | 22.9% | 21.3% | | 24.5% | 27.0% |
| 前年比 | 76.1% | 164.1% | -9.2% | | 38.0% | 23.5% |
| 税引前利益 | 24,282 | 66,211 | 58,574 | | 82,000 | 101,000 |
| 前年比 | 61.6% | 172.7% | -11.5% | | 40.0% | 23.2% |
| 当期利益 | 18,103 | 56,993 | 53,532 | | 65,300 | 80,400 |
| 前年比 | 27.5% | 214.8% | -6.1% | | 22.0% | 23.1% |
| EPS | 91.2 | 287.2 | 269.8 | | 329.1 | 405.2 |
| 配当 | 32.0 | 92.0 | 82.0 | | 100.0 | 124.0 |

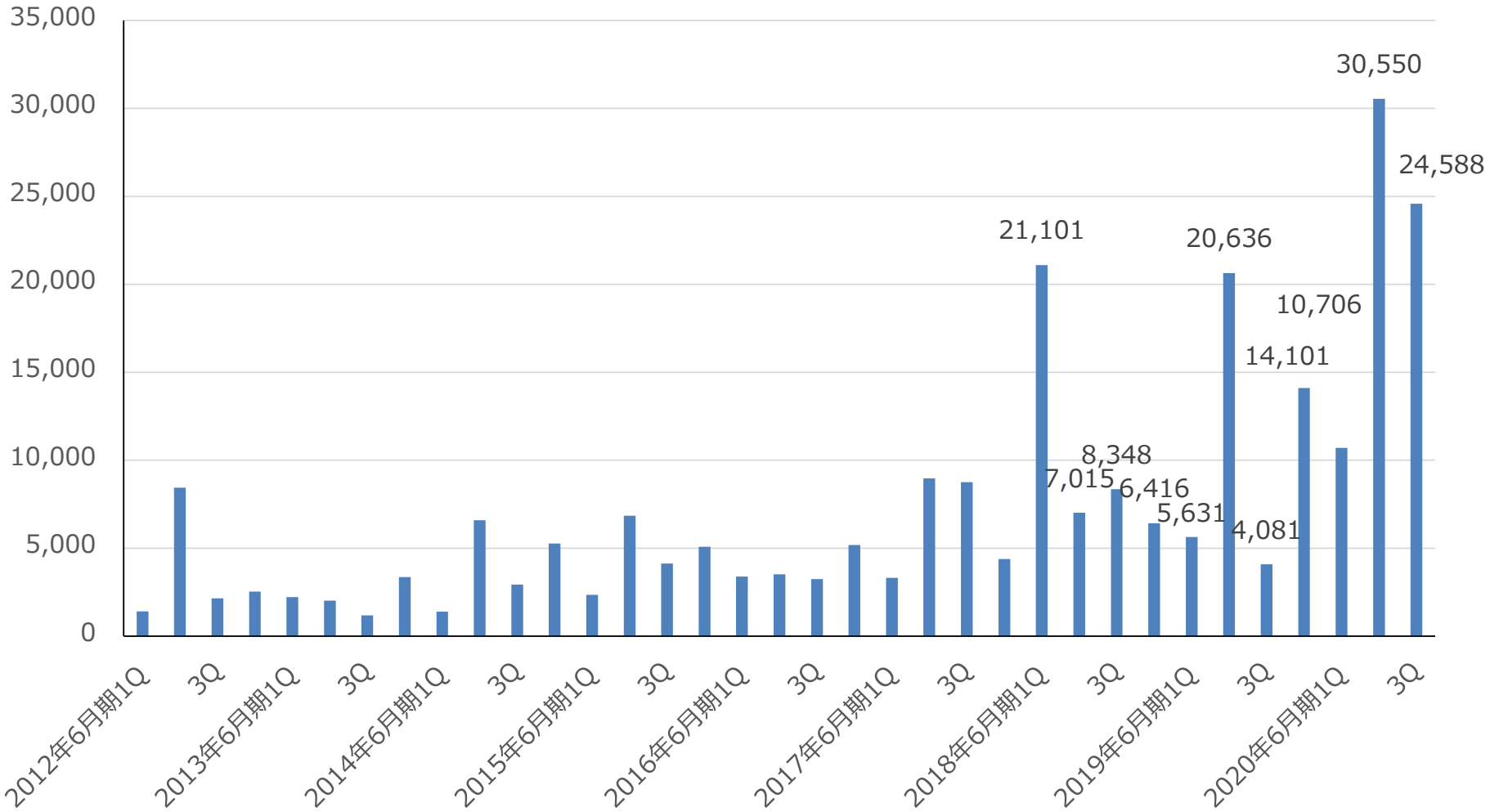
単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期利益は親会社の所有者に帰属する当期利益。

レーザーテックの全社受注高

(単位：百万円、四半期ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



レーザーテックの受注高、受注残高内訳：通期ベース

| | 受注高 | | | | 受注残高 | | | |
|---------|----------|----------|--------------------------|--------------------------|----------|----------|--------------------------|--------------------------|
| | 2018年6月期 | 2019年6月期 | 2020年6月期 会社予想 (前回) | 2020年6月期 会社予想 (今回) | 2018年6月期 | 2019年6月期 | 2020年6月期 会社予想 (前回) | 2020年6月期 会社予想 (今回) |
| 半導体関連装置 | 34,826 | 37,338 | 60,500 | 76,000 | 34,466 | 52,041 | 81,841 | 96,041 |
| 前年比 | 81.3% | 7.2% | 62.0% | 103.5% | | 51.0% | 57.3% | 84.5% |
| その他 | 3,909 | 2,329 | 3,200 | 3,500 | 4,677 | 2,597 | 2,297 | 3,597 |
| 前年比 | 32.0% | -40.4% | 37.4% | 50.3% | | -44.5% | -11.6% | 38.5% |
| サービス | 4,144 | 4,781 | 6,300 | 5,500 | 737 | 921 | 921 | 921 |
| 前年比 | 31.6% | 15.4% | 31.8% | 15.0% | | 25.0% | 0.0% | 0.0% |
| 合計 | 42,880 | 44,449 | 70,000 | 85,000 | 39,881 | 55,560 | 85,560 | 100,559 |
| 前年比 | 69.4% | 3.7% | 57.5% | 91.2% | | 39.3% | 54.0% | 81.0% |

単位：百万円

出所：会社資料より楽天証券作成。

注：端数処理のため合計が合わない場合がある。

レーザーテックの業績

| | 2019年6月期 | 2020年6月期 会社予想 (今回) | 2020年6月期 楽天証券予想 (今回) | 2021年6月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年6月期 楽天証券予想 (今回) |
|-------|----------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 売上高 | 28,769 | 40,000 | 40,000 | 56,000 | 82,000 |
| 前年比 | 35.4% | 39.0% | 39.0% | 40.0% | 46.4% |
| 営業利益 | 7,941 | 14,000 | 14,000 | 22,000 | 34,000 |
| 営業利益率 | 27.6% | 35.0% | 35.0% | 39.3% | 41.5% |
| 前年比 | 39.7% | 76.3% | 76.3% | 57.1% | 54.5% |
| 経常利益 | 7,834 | 14,000 | 14,000 | 22,000 | 34,000 |
| 前年比 | 37.3% | 78.7% | 78.7% | 57.1% | 54.5% |
| 当期純利益 | 5,933 | 10,000 | 10,000 | 15,700 | 24,200 |
| 前年比 | 35.9% | 68.5% | 68.5% | 57.0% | 54.1% |
| EPS | 65.8 | 110.9 | 110.9 | 174.1 | 268.4 |
| 配当 | 47.0 | 39.5 | 39.5 | 61.0 | 94.0 |

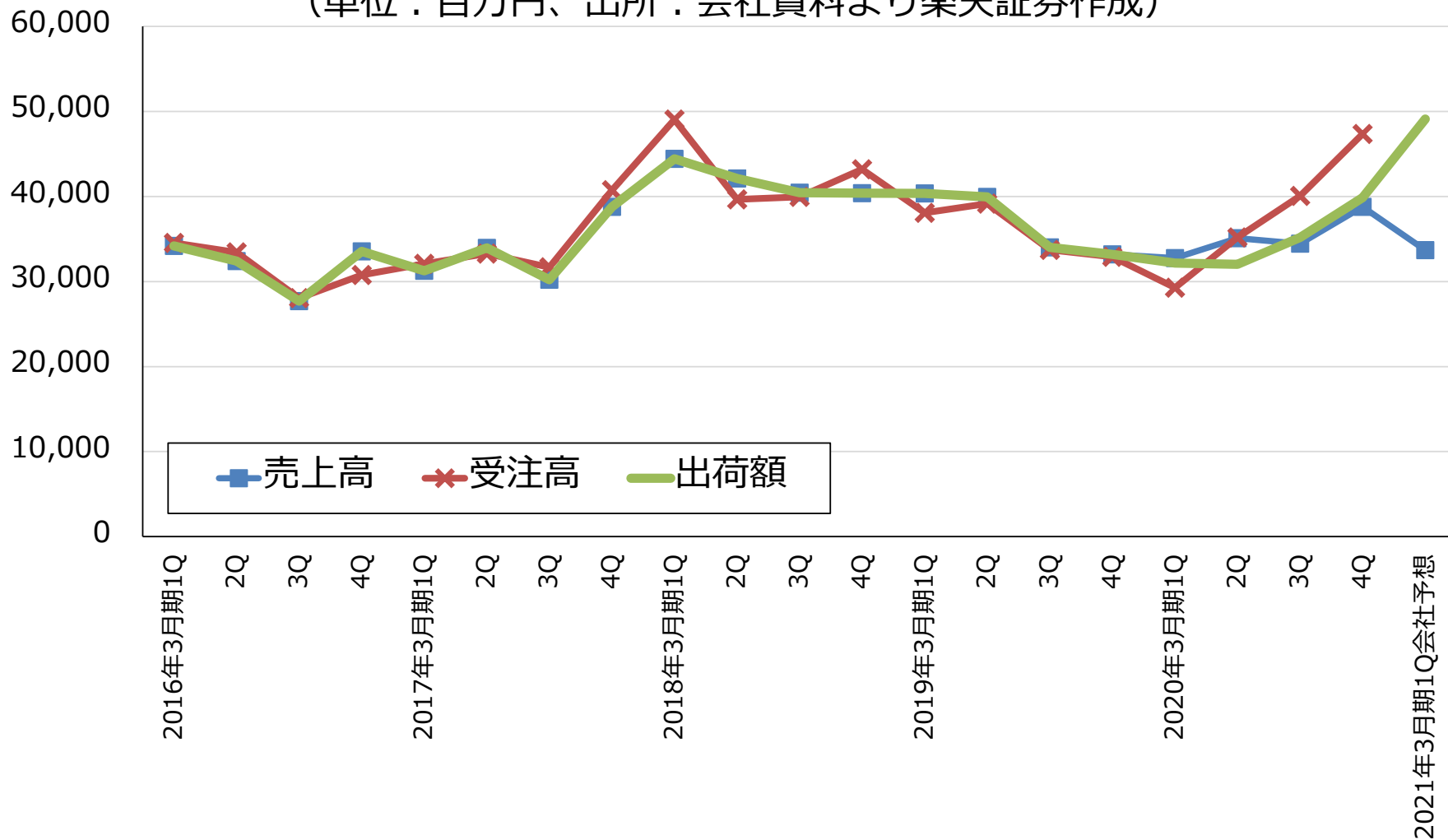
単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期純利益は親会社の所有者に帰属する当期純利益。

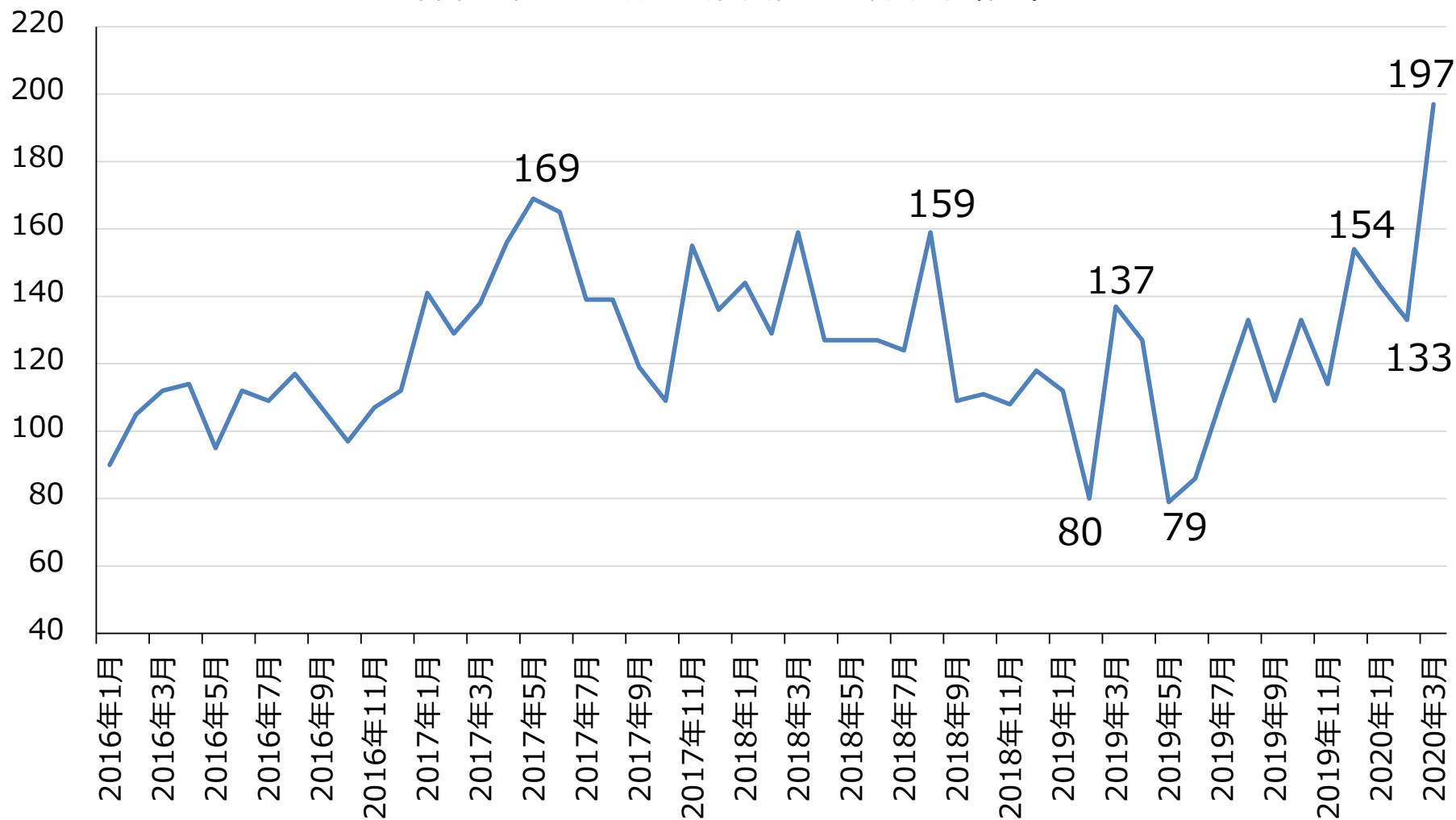
ディスコ：売上高、受注高、出荷額（連結ベース）

（単位：百万円、出所：会社資料より楽天証券作成）



ディスコの月次受注高

(単位：億円、出所：会社資料より楽天証券作成)



ディスコの業績

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年3月期 楽天証券予想 (今回) |
|-------|----------|----------|----------------|----------------------------|----------------------------|
| 売上高 | 167,364 | 147,500 | 141,083 | 165,000 | 190,000 |
| 前年比 | 24.7% | -11.9% | -4.4% | 17.0% | 15.2% |
| 営業利益 | 50,995 | 38,645 | 36,451 | 48,000 | 58,000 |
| 営業利益率 | 30.5% | 26.2% | 25.8% | 29.1% | 30.5% |
| 前年比 | 62.7% | -24.2% | -5.7% | 31.7% | 20.8% |
| 経常利益 | 52,690 | 38,974 | 38,314 | 50,000 | 60,000 |
| 前年比 | 66.1% | -26.0% | -1.7% | 30.5% | 20.0% |
| 当期純利益 | 37,172 | 28,824 | 27,653 | 35,800 | 43,000 |
| 前年比 | 53.6% | -22.5% | -4.1% | 29.5% | 20.1% |
| EPS | 1,034.0 | 801.8 | 769.2 | 995.8 | 1,196.1 |
| 配当 | 389.0 | 322.0 | 438.0 | 490.0 | 590.0 |

単位：百万円、円

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。

TSMCの業績

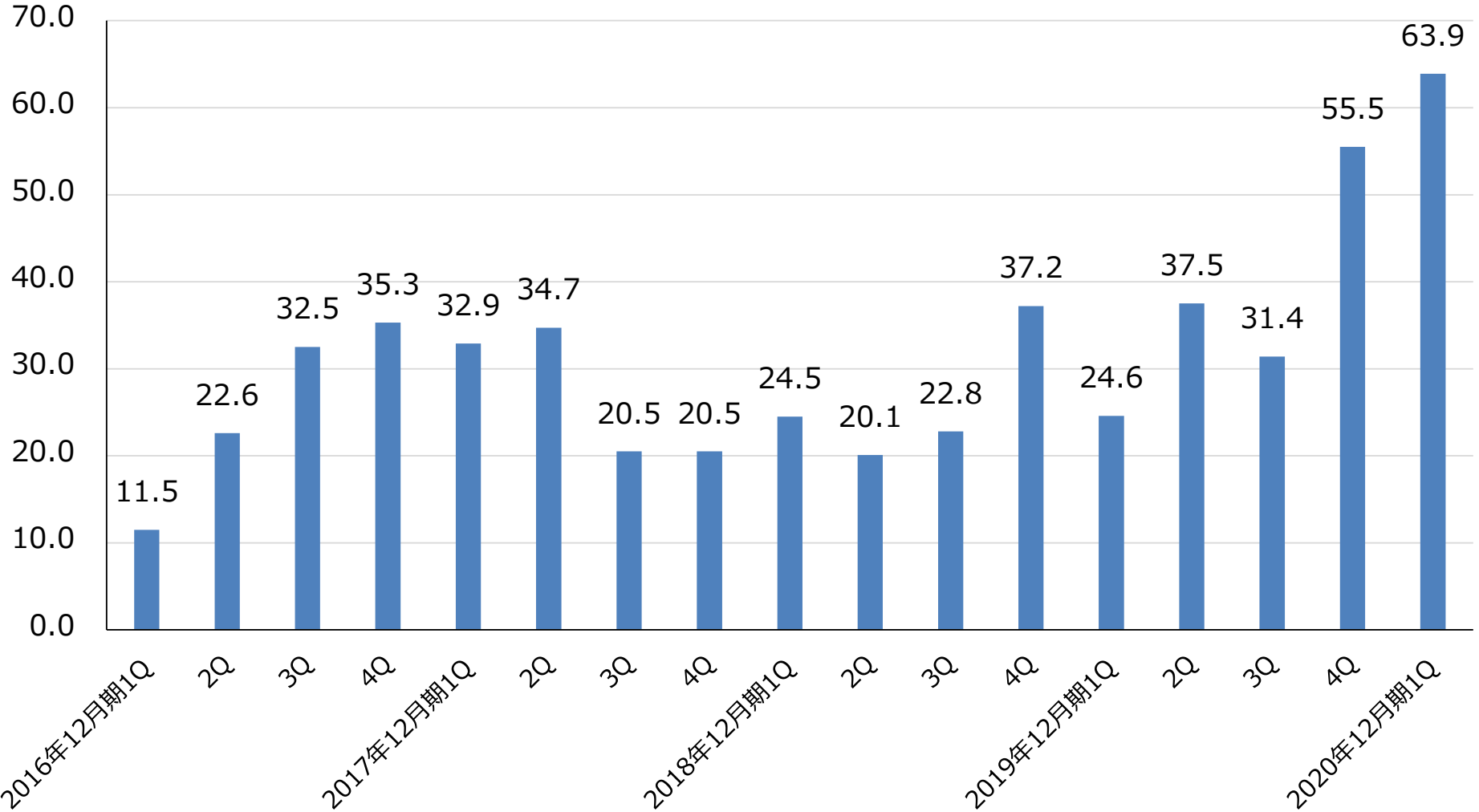
| | 2019年12月期 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 2020年12月期 1Q | 2Q (会社予想) |
|-------|-----------------|---------|---------|---------|-----------------|-------------------|
| 売上高 | 2,187.0 | 2,410.0 | 2,930.5 | 3,172.4 | 3,106.0 | 3030~3120 |
| 前年比 | -11.8% | 3.3% | 12.6% | 9.5% | 42.0% | 25.7~29.5% |
| 営業利益 | 642.7 | 763.0 | 1,078.9 | 1,242.4 | 1,285.2 | 1182~1279 |
| 営業利益率 | 29.4% | 31.7% | 36.8% | 39.2% | 41.4% | 39~41% |
| 前年比 | -33.6% | -9.6% | 13.3% | 16.0% | 100.0% | 54.9~67.6% |
| 当期純利益 | 613.9 | 667.7 | 1,010.7 | 1,160.4 | 1,169.9 | |
| 前年比 | -31.6% | -7.6% | 13.5% | 16.1% | 90.6% | |

単位：億台湾ドル（1台湾ドル=3.57円、0.03ドル）、台湾ドル、%、倍

出所：会社資料より楽天証券作成。

TSMC : 四半期設備投資

(単位：億米ドル、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月期計画・予想 | 150~160 | 0.7~7.4% | 170.00 | 4.9% | | |
| 2020年12月期楽天証券予想 | 200以上 | 34.2%以上 | | | 30.0 | 32.7% |

出所：各会社資料、報道より楽天証券作成

注1：2020年12月期はTSMC、インテルは会社計画、サムスンは楽天証券予想。

注2：1ウォン=0.9円、1ウォン=0.0008ドル。

シリコンウェハ業界

半導体用シリコンウェハ業界の業界順位

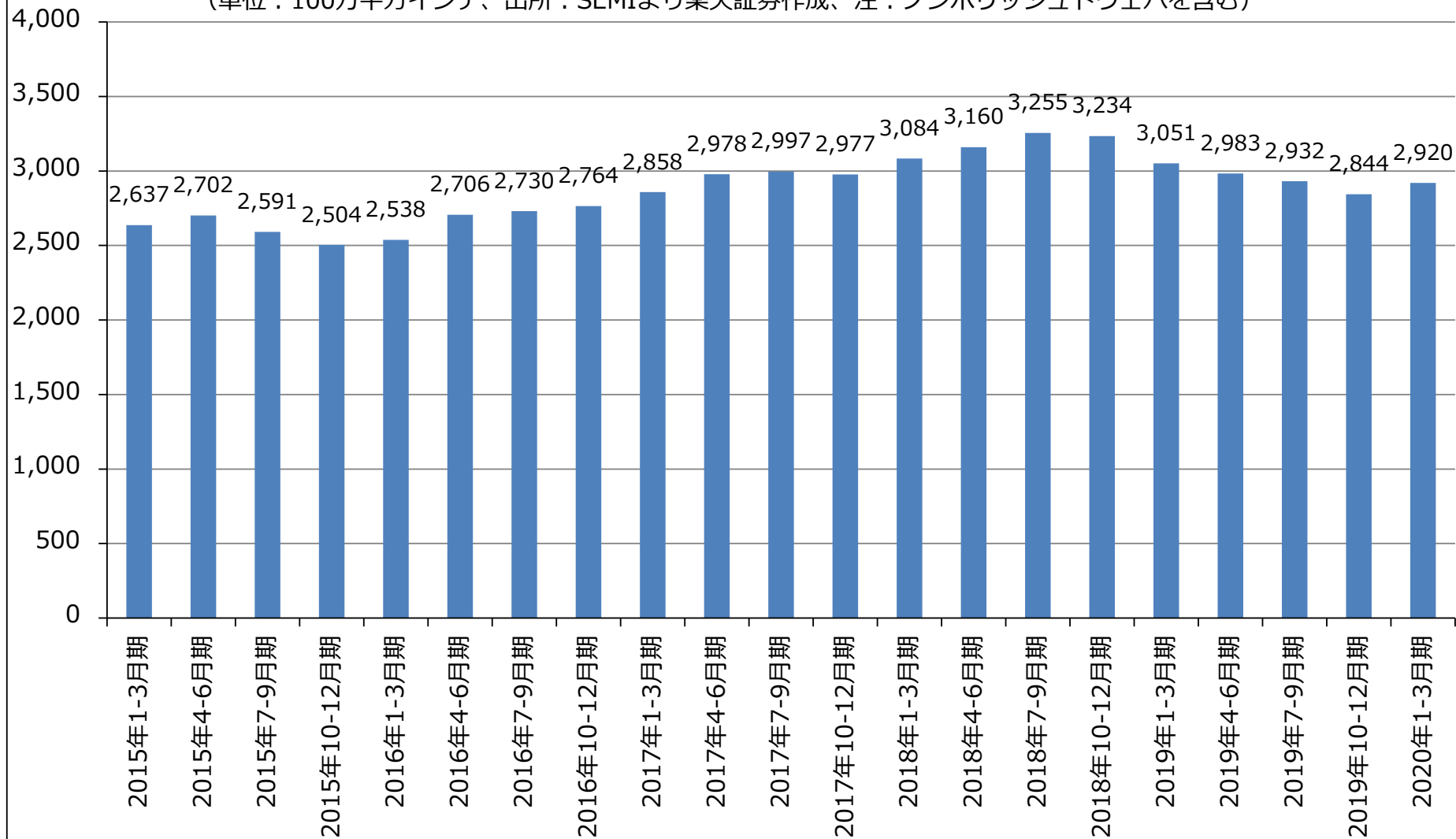
| 順位 | 企業名 | 2018年市場シェア | 2019年市場シェア |
|----|----------------|------------|------------|
| 1 | 信越化学工業（日本） | 30% | 32% |
| 2 | SUMCO（日本） | 27% | 25% |
| 3 | グローバルウェーハズ（台湾） | 17% | 17% |
| 4 | シルトロニック（ドイツ） | 15% | 13% |
| 5 | S Kシルترون（韓国） | 11% | 12% |

出所：シルトロニック社2018年度、2019年度プレゼンテーション資料より楽天証券作成。

注：四捨五入のため合計が合わない場合がある。

半導体用シリコンウェハの世界出荷面積：四半期ベース

(単位：100万平方インチ、出所：SEMIより楽天証券作成、注：ノンポリッシュドウェハを含む)



半導体用シリコンウェハの世界出荷

| | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| 出荷面積（100万平方インチ） | 9,067 | 10,098 | 10,434 | 10,738 | 11,810 | 12,732 | 11,810 |
| 前年比 | 0.4% | 11.4% | 3.3% | 2.9% | 10.0% | 7.8% | -7.2% |
| 販売金額（10億ドル） | 7.5 | 7.6 | 7.2 | 7.2 | 8.7 | 11.4 | 11.2 |
| 前年比 | -13.8% | 1.3% | -5.3% | 0.0% | 20.8% | 31.0% | -1.8% |
| 単価（ドル/平方インチ） | 0.827 | 0.753 | 0.690 | 0.671 | 0.737 | 0.895 | 0.948 |
| 前年比 | -14.1% | -9.0% | -8.3% | -2.8% | 9.9% | 21.5% | 5.9% |

出所：SEMIより楽天証券作成

注：ノンポリッシュドウェハを含む。

- 2020年1-3月期に半導体用シリコンウェハの出荷面積が回復。大手半導体メーカーの在庫調整が進んだことに加え、新型コロナウイルスによる半導体サプライチェーンの混乱を懸念して、大手半導体メーカーが在庫積み増しを行った。
- 2020年4-6月期もシリコンウェハの在庫積み増しが続こう。
- 2020年の長期契約価格は0～3%程度上昇か。スポット価格は4-6月期に底打ちへ。
- 信越化学工業、SUMCOに注目したい。

信越化学工業の業績

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 (今回) | 2021年3月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年3月期 楽天証券予想 (今回) |
|-------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 売上高 | 1,441,432 | 1,594,036 | 1,543,525 | | 1,630,000 | 1,760,000 |
| 前年比 | 16.5% | 10.6% | -3.2% | | 5.6% | 8.0% |
| 営業利益 | 336,822 | 403,705 | 406,041 | | 455,000 | 520,000 |
| 営業利益率 | 23.4% | 25.3% | 26.3% | | 27.9% | 29.5% |
| 前年比 | 41.2% | 19.9% | 0.6% | | 12.1% | 14.3% |
| 経常利益 | 340,308 | 415,311 | 418,242 | | 467,000 | 532,000 |
| 前年比 | 40.5% | 22.0% | 0.7% | | 11.7% | 13.9% |
| 当期純利益 | 266,235 | 309,125 | 314,027 | | 351,000 | 400,000 |
| 前年比 | 51.3% | 16.1% | 1.6% | | 11.8% | 14.0% |
| EPS | 640.2 | 743.3 | 755.1 | | 844.0 | 961.9 |
| 配当 | 140.0 | 200.0 | 220.0 | | 240.0 | 270.0 |

単位：百万円、円

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。

SUMCOの業績

| | 2017年12月期 | 2018年12月期 | 2019年12月期 | 2020年12月期 楽天証券予想 (今回) | 2021年12月期 楽天証券予想 (今回) |
|-------|-----------|-----------|-----------|-----------------------------|-----------------------------|
| 売上高 | 260,627 | 325,059 | 299,460 | 320,000 | 350,000 |
| 前年比 | 23.3% | 24.7% | -7.9% | 6.9% | 9.4% |
| 営業利益 | 42,085 | 85,165 | 50,636 | 56,000 | 70,000 |
| 営業利益率 | 16.1% | 26.2% | 16.9% | 17.5% | 20.0% |
| 前年比 | 199.6% | 102.4% | -40.5% | 10.6% | 25.0% |
| 経常利益 | 36,709 | 83,068 | 48,310 | 54,000 | 68,000 |
| 前年比 | 270.1% | 126.3% | -41.8% | 11.8% | 25.9% |
| 当期純利益 | 27,016 | 58,580 | 33,112 | 37,000 | 46,600 |
| 前年比 | 310.1% | 116.8% | -43.5% | 11.7% | 25.9% |
| EPS | 92.8 | 201.2 | 113.7 | 127.1 | 160.0 |
| 配当 | 28.0 | 62.0 | 35.0 | 37.0 | 46.0 |

単位：百万円、円

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。

3. 5G（第5世代移動通信）

日本における携帯電話ネットワークの変遷

| 世代 | 1G | 2G | 3G | 4G（LTE） | 5G |
|--------------|---------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-------------------|
| 国内サービス開始時期 | 1979年 | 1993年 | 2001年 | 2010年 | 2019～2020年 |
| 変調方式 | アナログ方式 （FDMA-FM） | デジタル方式 （TDMA、CDMA） | デジタル方式 （CDMA） | デジタル方式 （OFDM） | デジタル方式 （OFDM） |
| 新たに加わった主な用途 | 音声通話 | SMS、キャリア メール | インターネット | 動画 | IoT、スマートホーム など |
| 最大データ通信速度 | 9.6kbps | 64kbps | 14.4Mbps | 1Gbps | 20Gbps |
| 利用するネットワーク方式 | HICAP、TACS | GSM、PDC | W-CDMA、 cdma2000 | LTE、LTE- Advanced | eLTE、NewRAT |

出所：日経NETWORK2018年3月号より楽天証券作成

●5Gの規格は次の通り

- ✓ スペック上の受信速度（ダウンロード）が10～20Gbpsになる（4Gは現在スペック上で最大1.576Gbps、実効速度は145～283Mbps（NTTドコモ、アンドロイドの場合））。
- ✓ 送信速度（アップロード）は最大10Gbpsと高速化（4Gは最大131.3Mbps、実効速度は22～43Mbps）。
- ✓ 同時多接続（数百から1,000以上の端末を同時に接続できる）。
- ✓ 低遅延（遅延＝タイムラグがほとんどない）。
- ✓ 実効速度は、4G比で受信10～30倍以上、送信は20～100倍以上。

- 規格を決める国際会議（3GPP）で、2018年6月にリリース15（受信、送信規格）が決定された。リリース16（低遅延、同時多接続）は2020年6月に決まる予定。

- 5Gの用途

- ✓ **仕事で使うネットワークの高速化**

- ✓ スマートフォン、タブレットPC

- ✓ ゲーム（オンラインゲーム、クラウドゲームのラストワンマイルに5Gを使う）、エンタテインメント（大容量高精細の映画配信など）、**SNS（YouTubeなどの自己表現）**

- ✓ 放送・通信（4K、8K映像を撮影するときに5Gで送信すれば、光ファイバーは不要になる。また、動画伝送コストが低下。）
- ✓ 広義のIoT（様々な電子機器を大量に同時接続できる）
- ✓ 医療（遠隔地からの診断画像の送受信、将来は遠隔地からのロボット手術など）
- ✓ ロボット、FA（工場における工作機械の監視、制御、ロボットの遠隔制御など）
- ✓ 自動車（自動車に関する情報を自動車同士がやり取りする。遠隔地からの自動運転など）
- ✓ ローカル5G

- 5Gに割り当てられている周波数帯のうち、サブ6（6GHz未満）は主にスマホ用。ミリ波帯の用途開拓が重要になろう。
- 2019年からアメリカ、ヨーロッパの一部、韓国、中国などでサービス開始へ。日本は2020年3月から本格スタート。
- 5Gのサービス価格は、日本では高額にならない。各社とも割引プラン実施中。
- 中国約14億人の動きが重要。中国のビジネスマンや家庭の5Gへの考え方、中国の約6億人のゲームユーザーの5Gスマホ購入意欲に注目したい。

5G関連銘柄

| 分野 | 関連銘柄 |
|----------------|--|
| 5G通信サービス | NTTドコモ、KDDI、ソフトバンク |
| 基地局、通信設備 | 富士通、日本電気 |
| 通信ソフトウェア | 富士ソフト、サイバーコム、アルファシステムズ、アイ・エス・ビーなど |
| 基地局工事 | コムシスホールディングス、ミライト・ホールディングス、協和エクシオなど |
| ネットワークインテグレーター | 日本電気、富士通、伊藤忠テクノソリューションズ、ネットワークシステムズなど |
| 光ファイバー、光通信機器 | 古河電気工業、住友電気工業、フジクラ |
| 放送、メディア、イベント | ソニー、パナソニック、ヒビノ |
| 5G用計測機器 | アンリツ、アルチザネットワークス |
| 5G関連電子部品 | 村田製作所、TDK、太陽誘電など |
| スマートフォン用カメラ | ソニー、アルプスアルパイン |
| 5G半導体用テスタ | アドバンテスト |
| 高性能半導体用製造装置 | アドバンテスト、東京エレクトロン、レーザーテック、SCREENホールディングス、ディスコ |

出所：楽天証券作成

5Gスマートフォン用チップセットと5Gモデム

| 5Gチップセット/5Gモデル | 製品名（カッコ内は使っている技術とスペック） | 生産技術と生産会社 | 搭載されたスマートフォンの発売開始時期 |
|----------------|--|-----------|---------------------|
| クアルコム | | | |
| 5G対応チップセット | Snapdragon855（X50を外付け） | 7ナノ、TSMC | 2019年前半 |
| 5Gモデム | X50（受信最大5Gbps、サブ6（6GHz未満）とミリ波に対応） | 28ナノ | 2019年前半 |
| 5G対応チップセット | Snapdragon855Plus（X50またはX55を外付け） | 7ナノ、TSMC | 2019年11月 |
| 5Gモデム | X55（受信最大7Gbps、送信最大3Gbps。サブ6（6GHz未満）とミリ波に対応） | 7ナノ、TSMC | 2019年末予定 |
| 5G対応チップセット | Snapdragon865（X55を外付けする。受信最大7.5Gbps） | 7ナノ、TSMC | 2020年1-3月期 |
| 5G対応チップセット | Snapdragon 765/765G（内蔵モデムX52、受信最大3.5Gbps） | 7ナノ、サムスン | 2020年1-3月期 |
| メディアテック | | | |
| 5G対応チップセット | Dimensity 1000（5Gモデムを内蔵（サブ6のみに対応。受信最大4.6Gbps、送信最大2.5Gbps）） | 7ナノ、TSMC | 2020年1-3月期 |

出所：各種報道より楽天証券作成

- 電子部品メーカー

- ✓ 5Gになると、様々な電子部品がグレードアップする（コンデンサ、樹脂多層基板、各種フィルタ、アンテナ、電池など）。特にiPhoneの5G化に期待したい。
- ✓ **村田製作所**：チップ積層セラミックコンデンサで世界シェア約40%、樹脂多層基板に注力。
- ✓ **TDK**：スマホ用電池で世界シェア40～50%。

村田製作所の業績

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 (今回) | 2021年3月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年3月期 楽天証券予想 (今回) |
|----------------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 売上高 | 1,371,842 | 1,575,026 | 1,534,045 | 1,430,000 | 1,430,000 | 1,570,000 |
| 前年比 | 20.8% | 14.8% | -2.6% | -6.8% | -6.8% | 9.8% |
| 営業利益 | 163,254 | 266,807 | 253,247 | 210,000 | 210,000 | 260,000 |
| 営業利益率 | 11.9% | 16.9% | 16.5% | 14.7% | 14.7% | 16.6% |
| 前年比 | -18.9% | 63.4% | -5.1% | -17.1% | -17.1% | 23.8% |
| 税引前当期純利益 | 167,801 | 267,316 | 254,032 | 212,000 | 212,000 | 260,000 |
| 前年比 | -16.3% | 59.3% | -5.0% | -16.5% | -16.5% | 22.6% |
| 当期純利益 | 146,086 | 206,930 | 183,012 | 150,000 | 150,000 | 184,000 |
| 前年比 | -6.4% | 41.6% | -11.6% | -18.0% | -18.0% | 22.7% |
| 平均為替レート (円/ドル) | 110.86 | 110.91 | 108.75 | 107.00 | 107.00 | 107.00 |
| EPS | 228.3 | 323.4 | 286.0 | 234.4 | 234.4 | 287.6 |
| 配当 | 86.7 | 93.3 | 97.0 | 110.0 | 110.0 | 130.0 |

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期純利益は当社株主に帰属する当期純利益。

TDKの業績

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 (今回) | 2021年3月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年3月期 楽天証券予想 (今回) |
|----------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 売上高 | 1,271,747 | 1,381,806 | 1,363,037 | 1,290,000 | 1,290,000 | 1,420,000 |
| 前年比 | 7.9% | 8.7% | -1.4% | -5.4% | -5.4% | 10.1% |
| 営業利益 | 89,692 | 107,823 | 97,870 | 70,000 | 70,000 | 85,000 |
| 営業利益率 | 7.1% | 7.8% | 7.2% | 5.4% | 5.4% | 6.0% |
| 前年比 | -57.0% | 20.2% | -9.2% | -28.5% | -28.5% | 21.4% |
| 税引前当期純利益 | 89,811 | 115,554 | 95,876 | 70,000 | 70,000 | 85,000 |
| 前年比 | -57.6% | 28.7% | -17.0% | -27.0% | -27.0% | 21.4% |
| 当期純利益 | 63,463 | 82,205 | 57,780 | 48,000 | 48,000 | 58,000 |
| 前年比 | -56.3% | 29.5% | -29.7% | -16.9% | -16.9% | 20.8% |
| EPS | 502.4 | 650.8 | 457.4 | 380.0 | 380.0 | 459.2 |
| 配当 | 130.0 | 160.0 | 180.0 | 160.0 | 160.0 | 190.0 |

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期純利益は当社株主に帰属する当期純利益。

- ✓ 5Gスマホの高級機種では、4K、8K時代に向けてスマホカメラの性能は大きく向上へ。
- ✓ **ソニー**：イメージセンサーの世界シェア約50%。
- ✓ **アルプスアルパイン**：スマホカメラ用アクチュエーター（絞り機構）の世界シェア約80%。
- ✓ 普及機種では、高性能チップセットを使いカメラ、ディスプレイをコストダウンする機種と、低価格チップセットを使いカメラ、ディスプレイで差別化する機種に分かれる可能性がある。

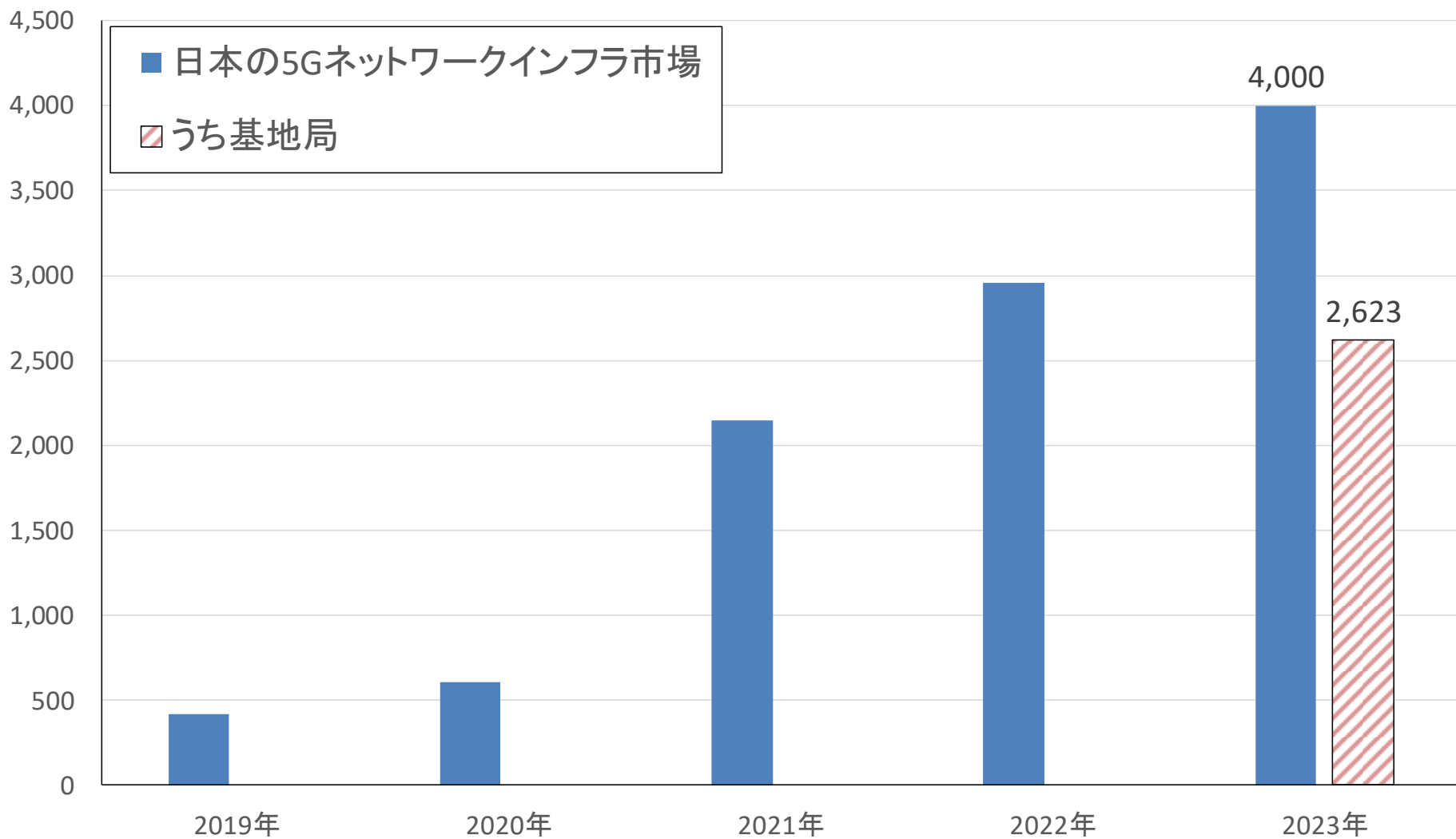
iPhoneのカメラ画素数、CPU、通信の技術進歩

| 新型iPhone 発売年 | 型式 | 背面カメラ画素数 | 前面カメラ画素数 | CPU名 | 線幅 | CPU製造メーカー | 通信 |
|-----------------|--------------------------------|----------|----------|------------|---------------|---------------------------|--------|
| 2013年 | iPhone5s | 800万画素 | 120万画素 | A7 | 28ナノ | サムスン | 3G/4G |
| 2014年 | iPhone6、6Plus | 800万画素 | 120万画素 | A8 | 20ナノ | TSMC | 3G/4G |
| 2015年 | iPhone6s、6sPlus | 1200万画素 | 500万画素 | A9 | 14ナノ、 16ナノ | サムスン（14ナノ）、 TSMC（16ナノ） | 3G/4G |
| 2016年 | iPhone7、7Plus | 1200万画素 | 700万画素 | A10 Fusion | 16ナノ | TSMC | 3G/4G |
| 2017年 | iPhone8、8Plus、X | 1200万画素 | 700万画素 | A11 Bionic | 10ナノ | TSMC | 3G/4G |
| 2018年 | iPhoneXS、XS MAX、XR | 1200万画素 | 700万画素 | A12 Bionic | 7ナノ | TSMC | 3G/4G |
| 2019年 | iPhone11、11 Pro、 11 Pro Max | 1200万画素 | 1200万画素 | A13 Bionic | 7ナノ | TSMC | 3G/4G |
| 2020年 | iPhone12 ? | | | | 5ナノ | TSMC | 5G対応 ? |
| 2021年 | iPhone13 ? | | | | 5ナノ | TSMC | 5G対応 ? |
| 2022年 | iPhone14 ? | | | | 3ナノ | TSMC | 5G対応 ? |

出所：各種報道より楽天証券作成。

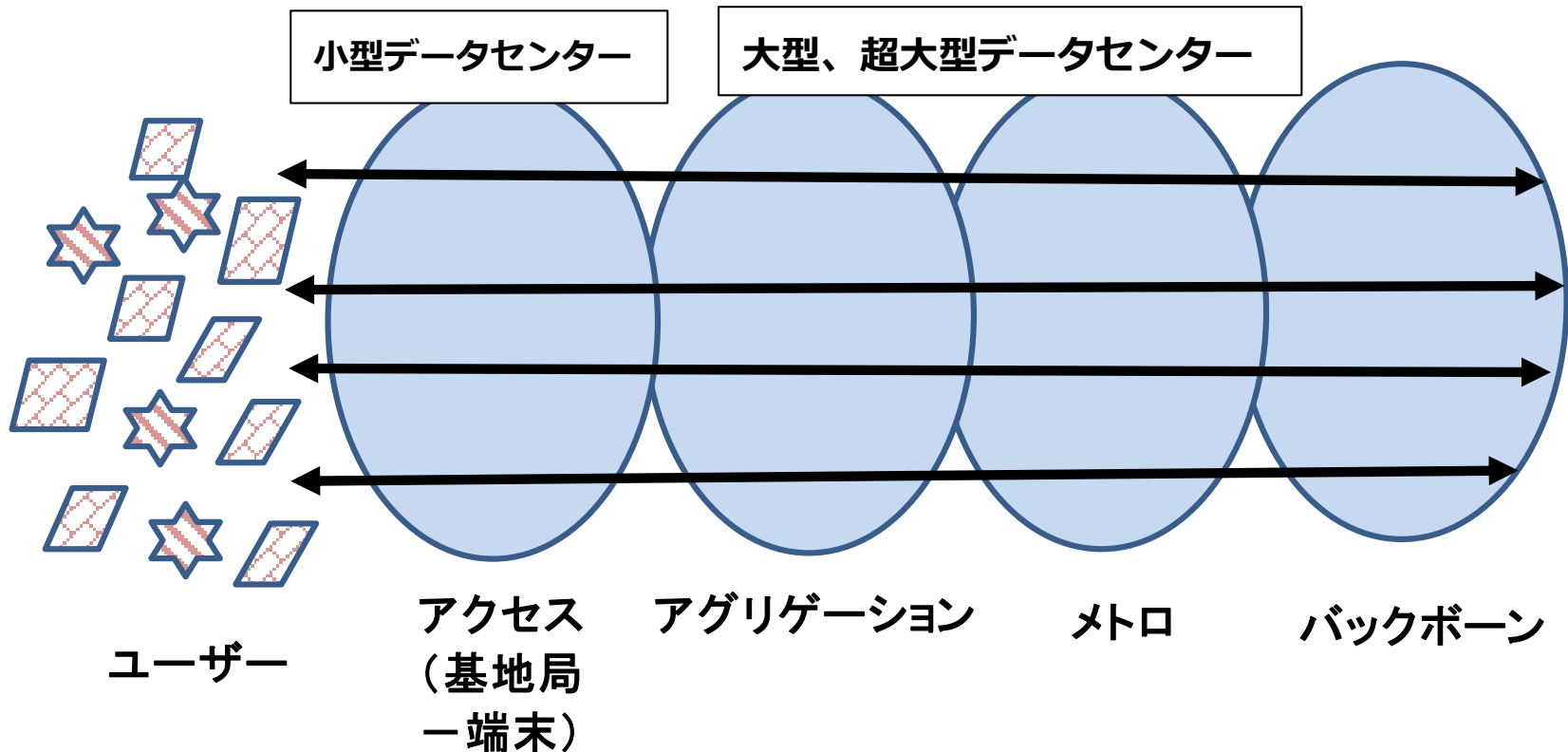
日本の5Gネットワークインフラ市場

(単位:億円、出所:IDC Japan 2019年8月27日付けプレスリリースより楽天証券作成)



通信ネットワークの階層と5G

5G時代には、バックボーンを含む通信ネットワーク全体の増強が必要になると言われている。また、アクセス系に大量の小型データセンターが必要になるとも言われている。



出所: 楽天証券作成

- **5Gの時代に、AI（人工知能）と量子コンピュータの技術革新が起こる**
- **日本電気**
- ✓ **2020年3月期は業績好調。社会公共（中央官庁、自治体向け）、ネットワークサービス（5G基地局の構築、ネットワーク構築など）、システムプラットフォーム（業務用PCのWindows7更新需要）が好調。リストラの効果も出た。**
- ✓ **2021年3月期は、社会公共とエンタープライズ（一般企業向け）が伸びる見込み。**

- ✓ ネットワークサービスとシステムプラットフォームは会社予想では今期減益予想だが、ネットワークサービスは**5G**基地局網の前倒しと**NTT**基幹通信網の増強の可能性、システムプラットフォームは、テレワーク普及による**PC**需要の増加の可能性で、上乗せになる可能性がある。
- ✓ **AI**（顔認証システム）が高評価を得ている。**2023**年に量子コンピュータ（量子アニーリング型（簡易型）の実現を目指す。

日本電気の業績

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 (今回) | 2021年3月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年3月期 楽天証券予想 (今回) |
|-------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 売上収益 | 2,844,447 | 2,913,446 | 3,095,234 | 3,030,000 | 3,030,000 | 3,190,000 |
| 前年比 | 6.7% | 2.4% | 6.2% | -2.1% | -2.1% | 5.3% |
| 営業利益 | 63,850 | 57,780 | 127,609 | 150,000 | 150,000 | 180,000 |
| 営業利益率 | 2.2% | 2.0% | 4.1% | 5.0% | 5.0% | 5.6% |
| 前年比 | 52.6% | -9.5% | 120.9% | 17.5% | 17.5% | 20.0% |
| 税引前利益 | 86,941 | 77,308 | 123,969 | | 145,000 | 180,000 |
| 前年比 | 27.7% | -11.1% | 60.4% | | 17.0% | 24.1% |
| 当期利益 | 45,870 | 39,675 | 99,967 | 90,000 | 90,000 | 112,000 |
| 前年比 | 68.0% | -13.5% | 152.0% | -10.0% | -10.0% | 24.4% |
| EPS | 176.7 | 152.8 | 385.1 | 346.7 | 346.7 | 431.5 |
| 配当 | 60.0 | 40.0 | 70.0 | 80.0 | 80.0 | 80.0 |

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期利益は親会社の所有者に帰属する当期利益。

日本電気：セグメント別業績（通期ベース）：1

| | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 | 2021年3月期 楽天証券予想 | 2022年3月期 楽天証券予想 |
|-----------------|----------|----------|------------------|--------------------|--------------------|
| 社会公共 | | | | | |
| 売上収益 | 286,151 | 324,608 | 325,000 | 325,000 | 340,000 |
| 前年比 | 6.6% | 13.4% | 0.1% | 0.1% | 4.6% |
| 調整後営業利益 | 7,239 | 18,602 | 27,000 | 27,000 | 31,000 |
| 調整後営業利益率 | 2.5% | 5.7% | 8.3% | 8.3% | 9.1% |
| 前年比 | 63.9% | 157.0% | 45.1% | 45.1% | 14.8% |
| 社会基盤 | | | | | |
| 売上収益 | 621,879 | 631,140 | 630,000 | 630,000 | 630,000 |
| 前年比 | -0.5% | 1.5% | -0.2% | -0.2% | 0.0% |
| 調整後営業利益 | 45,358 | 53,857 | 56,000 | 56,000 | 59,000 |
| 調整後営業利益率 | 7.3% | 8.5% | 8.9% | 8.9% | 9.4% |
| 前年比 | -10.4% | 18.7% | 4.0% | 4.0% | 5.4% |
| エンタープライズ | | | | | |
| 売上収益 | 431,801 | 455,508 | 460,000 | 460,000 | 510,000 |
| 前年比 | 6.6% | 5.5% | 1.0% | 1.0% | 10.9% |
| 調整後営業利益 | 35,806 | 37,154 | 43,000 | 43,000 | 52,000 |
| 調整後営業利益率 | 8.3% | 8.2% | 9.3% | 9.3% | 10.2% |
| 前年比 | -1.2% | 3.8% | 15.7% | 15.7% | 20.9% |

単位：百万円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：調整後営業利益はIFRS（国際会計基準）の営業利益から買収関連費用を除いたもの。

日本電気：セグメント別業績（通期ベース）：2

| | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 | 2021年3月期 楽天証券予想 | 2022年3月期 楽天証券予想 |
|---------------------|----------|----------|------------------|--------------------|--------------------|
| ネットワークサービス | | | | | |
| 売上収益 | 460,307 | 509,832 | 510,000 | 510,000 | 550,000 |
| 前年比 | 4.0% | 10.8% | 0.0% | 0.0% | 7.8% |
| 調整後営業利益 | 20,677 | 38,207 | 36,000 | 36,000 | 44,000 |
| 調整後営業利益率 | 4.5% | 7.5% | 7.1% | 7.1% | 8.0% |
| 前年比 | -9.6% | 84.8% | -5.8% | -5.8% | 22.2% |
| システムプラットフォーム | | | | | |
| 売上収益 | 500,213 | 548,692 | 500,000 | 500,000 | 550,000 |
| 前年比 | 2.4% | 9.7% | -8.9% | -8.9% | 10.0% |
| 調整後営業利益 | 20,078 | 48,859 | 43,000 | 43,000 | 51,000 |
| 調整後営業利益率 | 4.0% | 8.9% | 8.6% | 8.6% | 9.3% |
| 前年比 | -31.5% | 143.3% | -12.0% | -12.0% | 18.6% |
| グローバル | | | | | |
| 売上収益 | 409,369 | 493,761 | 460,000 | 460,000 | 460,000 |
| 前年比 | -2.6% | 20.6% | -6.8% | -6.8% | 0.0% |
| 調整後営業利益 | -22,517 | -3,752 | 20,000 | 20,000 | 20,000 |
| 調整後営業利益率 | -5.5% | -0.8% | 4.3% | 4.3% | 4.3% |
| 前年比 | -6.0% | -83.3% | -633.0% | -633.0% | 0.0% |

単位：百万円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：調整後営業利益はIFRS（国際会計基準）の営業利益から買収関連費用を除いたもの。

4. ゲーム・エンタテインメント

- 日本では2月下旬から音楽ライブ、演劇、映画館、テーマパークが、順次中止、閉鎖へ。リアルエンタテインメントのユーザー1億人以上が自粛へ。
- リアルエンタメユーザーの一部がゲームに流入。特に初心者向けゲームが多く、「あつまれ どうぶつの森」が発売された任天堂の市場にきた。その結果、ニンテンドースイッチ・ハードは生産不調もあり、世界的な品不足となった。
- PS4も品不足だが、ゲームが難しく初心者は苦戦中？

- 東京都は今後段階的に自粛緩和→解除へ向かう見込み。
- 映画館、劇場は早期再開か。音楽ライブ、テーマパークは再開に時間がかかる可能性。
- 自粛解除となれば、ゲームに来ていたリアルエンタメユーザーの多くはリアルの世界に戻ると思われる。どの程度のユーザーをゲームに引き込めるかが任天堂の課題。
- 自粛緩和、解除で恩恵を受ける銘柄：東宝、東映、松竹、東映アニメーション、バンダイナムコホールディングス、ソニー、イオン、アミューズ、エイベックスなど。

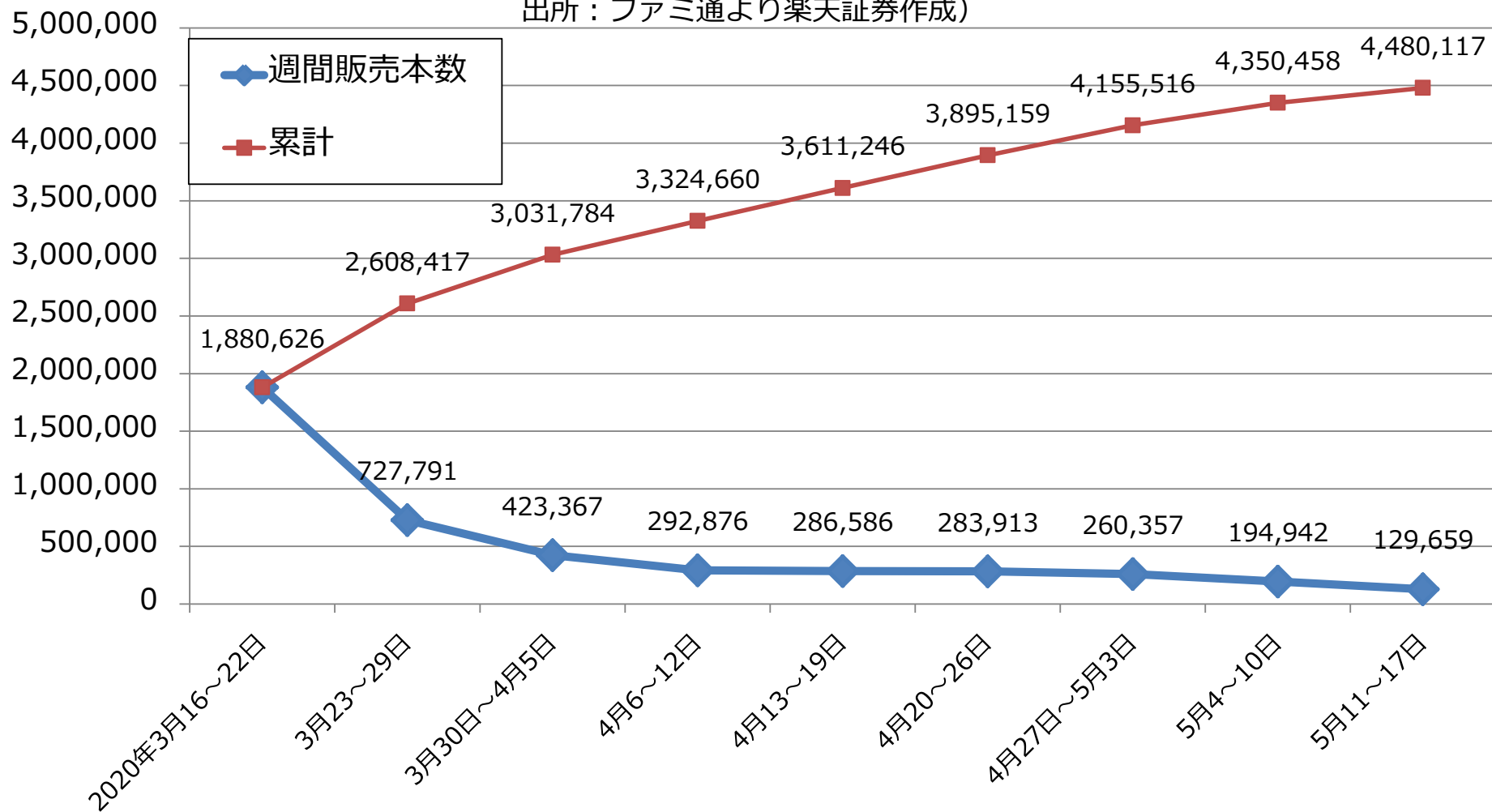
● 任天堂

- ✓ 優良新作ソフトと過去作が好調。「あつまれ どうぶつの森」は2021年3月期中に累計2000万本以上か。
- ✓ 2021年3月期営業利益は、会社予想では3000億円（14.9%減）だが、楽天証券予想は4400億円（24.9%増）。
- ✓ 次世代機発売は5年以上先か。
- ✓ 中国市場の開拓は時間がかかろう。
- ✓ 自粛はゲーム開発に支障。自粛解除はゲーム開発には朗報。

「あつまれ どうぶつの森」販売本数（日本）

（単位：本、店頭販売、通販、ダウンロード販売の推計値、

出所：ファミ通より楽天証券作成）



任天堂の業績

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 (今回) | 2021年3月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年3月期 楽天証券予想 (今回) |
|-------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 売上高 | 1,055,682 | 1,200,560 | 1,308,519 | 1,200,000 | 1,550,000 | 1,470,000 |
| 前年比 | 115.8% | 13.7% | 9.0% | -8.3% | 18.5% | -5.2% |
| 営業利益 | 177,557 | 249,701 | 352,370 | 300,000 | 440,000 | 450,000 |
| 営業利益率 | 16.8% | 20.8% | 26.9% | 25.0% | 28.4% | 30.6% |
| 前年比 | 504.7% | 40.6% | 41.1% | -14.9% | 24.9% | 2.3% |
| 経常利益 | 199,356 | 277,355 | 360,461 | 290,000 | 440,000 | 450,000 |
| 前年比 | 295.8% | 39.1% | 30.0% | -19.5% | 22.1% | 2.3% |
| 当期純利益 | 139,590 | 194,009 | 258,641 | 200,000 | 308,000 | 315,000 |
| 前年比 | 36.1% | 39.0% | 33.3% | -22.7% | 19.1% | 2.3% |
| EPS | 1,171.8 | 1,628.6 | 2,171.2 | 1,678.9 | 2,585.5 | 2,644.3 |
| 配当 | 590.0 | 810.0 | 1,090.0 | 840.0 | 1,300.0 | 1,330.0 |

単位：百万円、円

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。

主要な任天堂製ニンテンドースイッチ用ソフトの販売本数

| | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2020年3月末 累計販売本数 | 発売日 |
|-----------------------|----------|----------|--------------------|-------------|
| ゼルダの伝説 ブレス オブ ザ ワイルド | 429 | 464 | 1,741 | 2017年3月3日 |
| マリオカート8デラックス | 747 | 808 | 2,477 | 2017年4月28日 |
| Splatoon 2 | 268 | 143 | 1,013 | 2017年7月21日 |
| スーパーマリオ オデッセイ | 403 | 297 | 1,741 | 2017年10月27日 |
| 星のカービィ スターアライズ | 130 | | | 2018年3月16日 |
| ドンキーコング トロピカルフリーズ | 167 | | | 2018年5月3日 |
| マリオテニス エース | 264 | 11 | | 2018年6月22日 |
| スーパーマリオパーティ | 640 | 370 | 1,010 | 2018年10月5日 |
| ポケットモンスター ピカチュウ・イーブイ | 1,063 | 134 | 1,197 | 2018年11月16日 |
| 大乱闘スマッシュブラザーズSPECIAL | 1,381 | 503 | 1,884 | 2018年12月7日 |
| NEWスーパーマリオブラザーズUデラックス | 331 | 329 | 660 | 2019年1月11日 |
| ヨッシークラフトワールド | 111 | | | 2019年3月29日 |
| スーパーマリオメーカー 2 | | 548 | 548 | 2019年6月28日 |
| ファイアーエムブレム風花雪月 | | 287 | 287 | 2019年7月26日 |
| ゼルダの伝説 夢を見る島 | | 438 | 438 | 2019年9月20日 |
| リングフィット アドベンチャー | | 273 | 273 | 2019年10月18日 |
| ルイージマンション 3 | | 633 | 633 | 2019年10月31日 |
| ポケットモンスター ソード・シールド | | 1,737 | 1,737 | 2019年11月15日 |
| ポケモン不思議のダンジョン 救助隊DX | | 126 | 126 | 2020年3月6日 |
| あつまれ どうぶつの森 | | 1,177 | 1,177 | 2020年3月20日 |

単位：万本

出所：会社資料より楽天証券作成

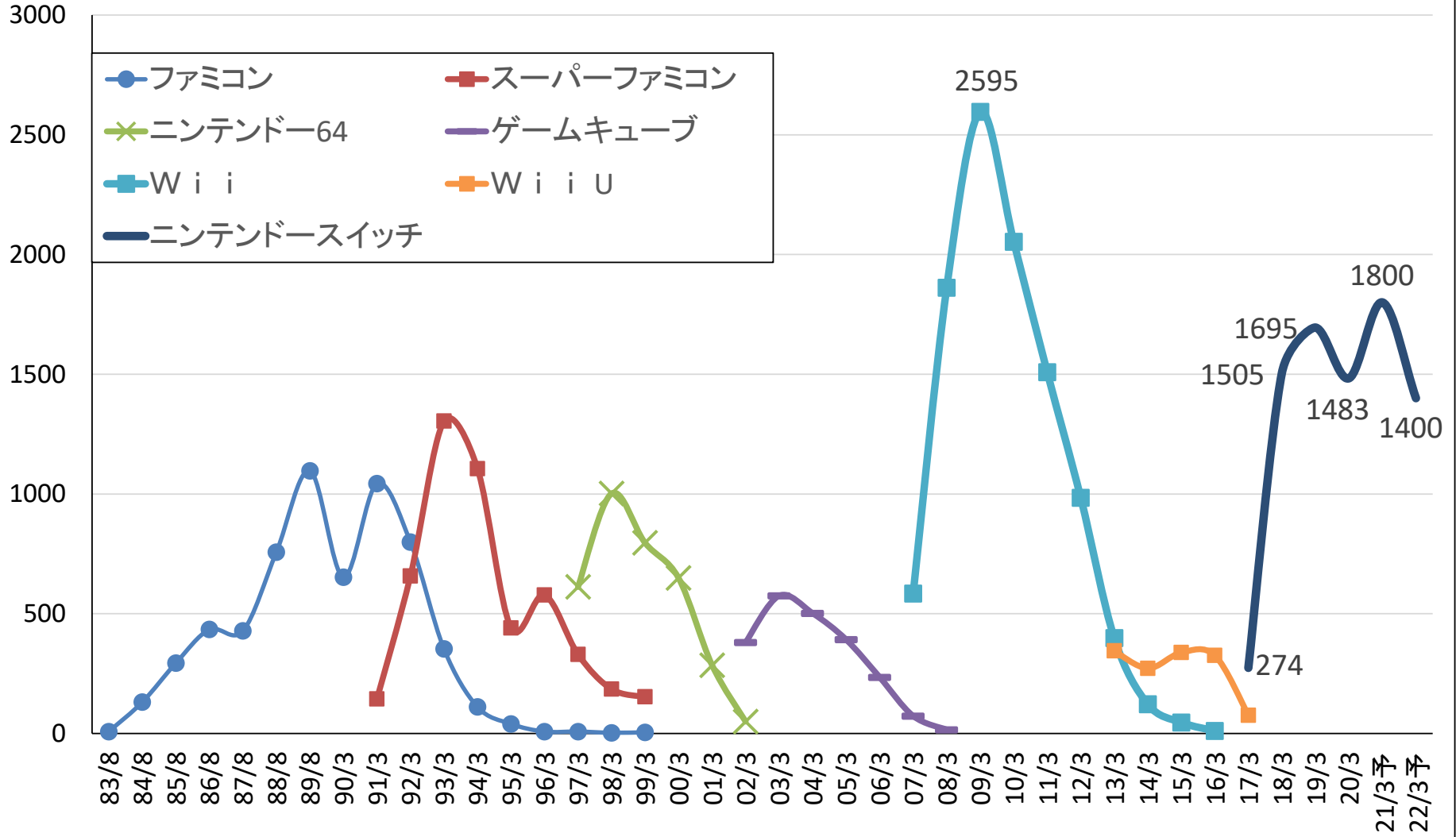
注1：任天堂出荷ベース、ダウンロード、ハードウェア同梱を含む。

注2：端数処理のため合計が合わない場合がある。

注3：太字は前年度以前に発売された旧作。

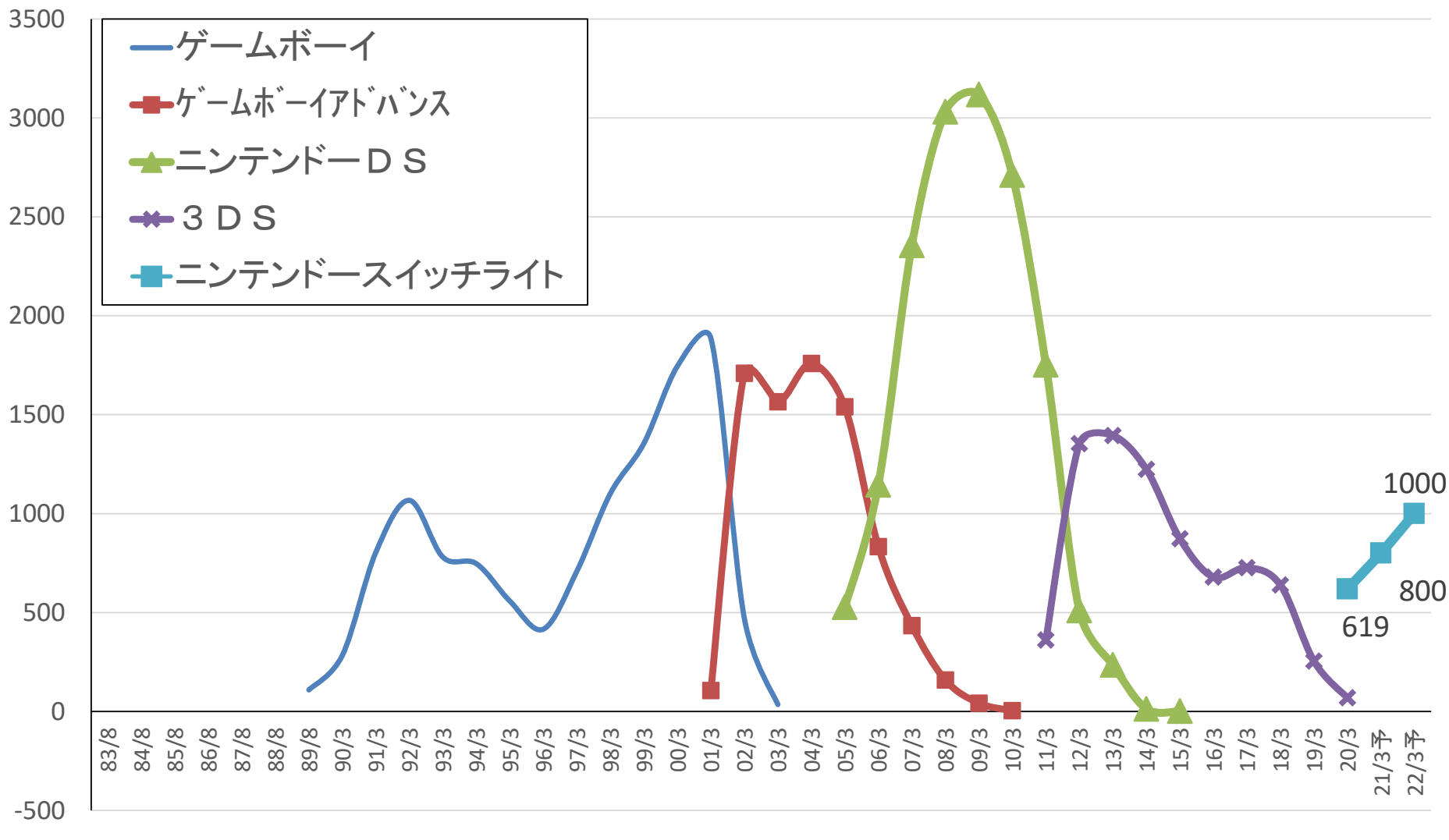
任天堂のゲームサイクル: 据置型ハードウェア

(単位: 万台、出所: 会社資料より楽天証券作成、予想は楽天証券)



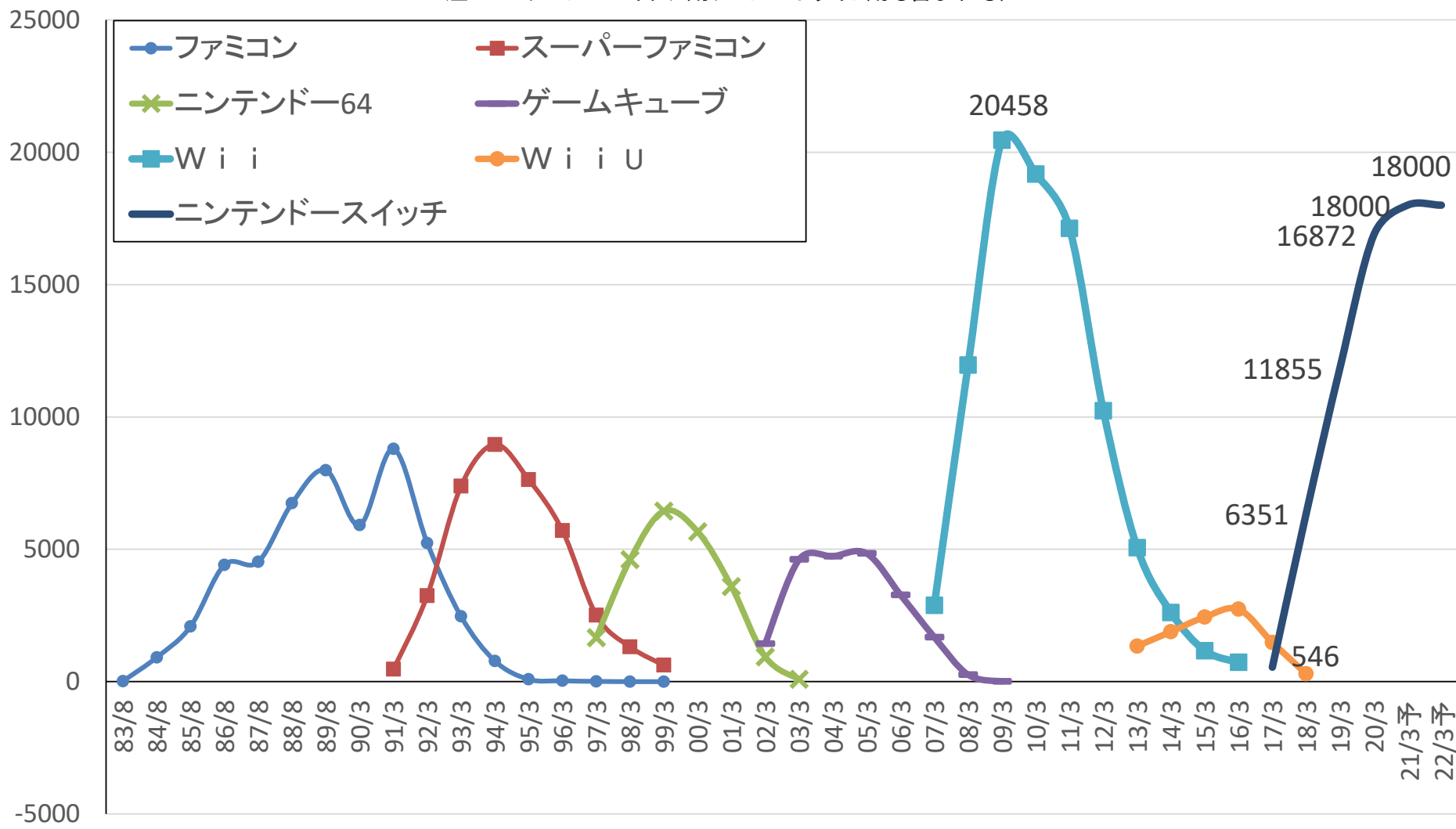
任天堂のゲームサイクル: 携帯型ハードウェア

(単位: 万台、出所: 会社資料より楽天証券作成、予想は楽天証券)



任天堂のゲームサイクル: 据置型ソフトウェア

(単位: 万本、出所: 会社資料より楽天証券作成、予想は楽天証券、
注: ニンテンドースイッチ用ソフトにはライト用も含まれる)



● ソニー

- ✓ 新型コロナウイルスのマイナス影響が、2021年3月期1Qに強く現れる可能性がある。
- ✓ PS4はゲーム中級者～マニア向けなので、巣ごもり需要を十分取り込めていない？
- ✓ イメージセンサーは、スマートフォンの大判化、多眼化が緩やかになる可能性がある。
- ✓ ソニーフィナンシャルホールディングスを完全子会社する。会社側は金融はコア事業と。ただし、リスクも負うことになる。
- ✓ 自粛緩和ないし解除は、音楽、映画、テレビ、カメラ、生保には朗報。

ソニーの業績

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 (今回) | 2021年3月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年3月期 楽天証券予想 (今回) |
|----------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 売上高 | 8,543,982 | 8,665,687 | 8,259,885 | | 7,200,000 | 7,600,000 |
| 前年比 | 12.4% | 1.4% | -4.7% | | -12.8% | 5.6% |
| 営業利益 | 734,860 | 894,235 | 845,459 | | 590,000 | 690,000 |
| 営業利益率 | 8.6% | 10.3% | 10.2% | | 8.2% | 9.1% |
| 前年比 | 154.5% | 21.7% | -5.5% | | -30.2% | 16.9% |
| 税引前当期純利益 | 699,049 | 1,011,648 | 799,450 | | 540,000 | 640,000 |
| 前年比 | 177.8% | 44.7% | -21.0% | | -32.5% | 18.5% |
| 当期純利益 | 490,794 | 916,271 | 582,191 | | 410,000 | 485,000 |
| 前年比 | 569.7% | 86.7% | -36.5% | | -29.6% | 18.3% |
| EPS | 402.2 | 750.9 | 477.1 | | 336.0 | 397.5 |
| 配当 | 27.5 | 35.0 | 45.0 | | 45.0 | 45.0 |

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注：当期純利益は当社株主に帰属する当期純利益。

ソニーのセグメント別営業利益(四半期ベース)

| | 2019年3月期 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 2019年3月期 1Q | 2Q | 3Q | 4Q |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| ゲーム&ネットワークサービス | 83,450 | 90,622 | 73,082 | 63,938 | 73,804 | 64,987 | 53,450 | 46,159 |
| 音楽 | 32,104 | 31,501 | 147,096 | 21,786 | 38,277 | 37,480 | 36,250 | 30,338 |
| 映画 | -7,601 | 23,535 | 11,588 | 27,077 | 376 | 39,318 | 5,422 | 23,041 |
| ホームエンタテインメント&サウンド | 17,391 | 24,457 | 47,474 | 347 | | | | |
| イメージング・プロダクツ&ソリューション | 26,077 | 21,813 | 34,241 | 1,844 | | | | |
| モバイル・コミュニケーション | -10,758 | -29,814 | -15,502 | -41,062 | 1,000 | 600 | 7,000 | -29,700 |
| エレクトロニクス・プロダクツ&ソリューション | 32,710 | 16,456 | 66,213 | -38,871 | 25,066 | 41,387 | 80,336 | -59,513 |
| イメージング&センシング・ソリューション(半導体) | 29,137 | 47,928 | 46,510 | 20,299 | 49,528 | 76,378 | 75,182 | 34,496 |
| 金融 | 40,581 | 39,160 | 37,894 | 43,842 | 46,105 | 38,779 | 32,634 | 12,079 |
| その他 | 294 | 5,042 | 6,104 | -22,567 | -2,602 | 2,434 | 20,673 | -4,217 |
| 全社及びセグメント間取引消去 | -15,669 | -14,733 | -11,499 | -32,774 | 371 | -21,808 | -3,815 | -46,936 |
| 連結 | 195,006 | 239,511 | 376,988 | 82,730 | 230,925 | 278,955 | 300,132 | 35,447 |

単位:百万円

出所:会社資料より楽天証券作成

ソニーのセグメント別営業利益(通期ベース)

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 (今回) | 2021年3月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年3月期 楽天証券予想 (今回) |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| ゲーム&ネットワークサービス | 177,478 | 311,092 | 238,400 | | 170,000 | 170,000 |
| 音楽 | 127,786 | 232,487 | 142,345 | | 110,000 | 140,000 |
| 映画 | 41,110 | 54,599 | 68,157 | | 40,000 | 70,000 |
| ホームエンタテインメント&サウンド | 85,841 | 89,669 | | | | |
| イメージング・プロダクツ&ソリューション | 74,924 | 83,975 | | | | |
| モバイル・コミュニケーション | -27,636 | -97,136 | -21,100 | | -10,000 | 0 |
| エレクトロニクス・プロダクツ&ソリューション | 133,129 | 76,508 | 87,276 | | 40,000 | 70,000 |
| イメージング&センシング・ソリューション | 164,023 | 143,874 | 235,584 | | 170,000 | 190,000 |
| デバイス | | | | | | |
| 金融 | 178,947 | 161,477 | 129,597 | | 130,000 | 130,000 |
| その他 | -23,530 | -11,127 | 16,288 | | 0 | 0 |
| 全社及びセグメント間取引消去 | -64,083 | -74,675 | -72,188 | | -70,000 | -80,000 |
| 合計 | 734,860 | 894,235 | 845,459 | | 590,000 | 690,000 |

単位: 百万円

出所: 会社資料より楽天証券作成。

● カプコン

- ✓ ゲームソフト専業に注目したい。
- ✓ 「モンスターハンター：ワールド」（2018年1月発売）が現時点で累計1570万本、拡張コンテンツ「アイスボーン」（2019年9月発売）が累計550万本売れた。
- ✓ 2021年3月期は、「バイオハザード RE:3」のヒット、過去作品のダウンロード販売の増加で業績順調と予想される。
- ✓ 2021年3月期4Q～2022年3月期1Qに「バイオハザード 8」発売か。
- ✓ モンハン次回作は2022年3月期発売か。

カプコンの業績

| | 2018年3月期 | 2019年3月期 | 2020年3月期 | 2021年3月期 会社予想 (今回) | 2021年3月期 楽天証券予想 (今回) | 2022年3月期 楽天証券予想 (今回) |
|-------|----------|----------|---------------|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 売上高 | 94,515 | 100,031 | 81,591 | 85,000 | 85,000 | 91,000 |
| 前年比 | 8.4% | 5.8% | -18.4% | 4.2% | 4.2% | 7.1% |
| 営業利益 | 16,037 | 18,144 | 22,827 | 25,500 | 25,500 | 29,000 |
| 営業利益率 | 17.0% | 18.1% | 28.0% | 30.0% | 30.0% | 31.9% |
| 前年比 | 17.5% | 13.1% | 25.8% | 11.7% | 11.7% | 13.7% |
| 経常利益 | 15,254 | 18,194 | 22,957 | 25,500 | 25,500 | 29,000 |
| 前年比 | 21.2% | 19.3% | 26.2% | 11.1% | 11.1% | 13.7% |
| 当期純利益 | 10,937 | 12,551 | 15,949 | 18,000 | 18,000 | 20,500 |
| 前年比 | 23.2% | 14.8% | 27.1% | 12.9% | 12.9% | 13.9% |
| EPS | 102.5 | 117.6 | 149.4 | 168.6 | 168.6 | 192.0 |
| 配当 | 60.0 | 35.0 | 45.0 | 45.0 | 45.0 | 50.0 |

単位：百万円、円

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。

5. まとめと注目銘柄

- 東京エレクトロン(8035)
アドバンテスト(6857)
レーザーテック(6920)
ディスコ(6146)
- 信越化学工業(4063)、SUMCO(3436)
- 村田製作所(6981)、TDK(6762)
日本電気(6701)
- 任天堂(7974)、カプコン(9697)

ご清聴ありがとうございました。