

# 米国企業4月～6月期の決算発表に注目！ その中で気になる銘柄とは？

開催日：2020年8月14日（金）夜8時

講師：広瀬隆雄

## 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お願いします。

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

# 投資にかかる手数料等およびリスク

## 外国株式等の取引にかかるリスク

外国株式等は、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。また、為替相場の変動等により損失（為替差損）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により、損失が生じるおそれがあります。

## 外国株式等の取引にかかる費用

1回のお取引金額で手数料が決まります。

分類 取引手数料

米国株式 約定代金の0.45%（0.495%）・最低手数料：0米ドル・上限手数料：20米ドル（22米ドル）

中国株式 約定代金の0.5%（0.55%）・最低手数料：500円（550円）・上限手数料：5,000円（5,500円）

アセアン株式 約定代金の1.00%（1.10%）・最低手数料：500円（550円）・手数料上限なし

※（）内は税込金額

※米国株式の売却時は上記の手数料に加え、別途SEC Fee（米国現地取引所手数料）がかかります。詳しくは当社ウェブページ上でご確認ください。

※中国株式・アセアン株式につきましては、カスタマーサービスセンターのオペレーター取次ぎの場合、通常の手数料に2,000円（税込2,200円）が追加されます。

# ETF／ETNのリスク(抜粋)

## 複雑な商品設計のETF/ETNについての注意点

ETF/ETNの中には、ボラティリティ指数先物を対象としたETF/ETNやカバードコール戦略を取り入れたETF/ETNなど、先物取引やオプション取引を組み入れている場合があります。そのようなETF/ETNは、先物のロールによる価格変動、対象指数等そのものの急激な値動き等によって想定外の値動きをする場合があります。

また、レバレッジ型ETF/ETNやインバース型ETF/ETNは、原指標の日々の変動率に一定の倍数を乗じて算出されるレバレッジ型指標に連動するよう運用されます。そのため、値動きや想定されるリターンは、通常のETF/ETNとは異なる特性を有しています。

複雑な商品設計のETF/ETNに投資される際は、商品設計を開示書類等でご確認していただき、十分ご理解していただいた上で投資をしてください。

## ETFにおける信用リスク

リンク債型ETFやOTCデリバティブ型ETFなどにおいては、ETFが投資に用いるリンク債の発行体またはETFのOTCデリバティブ取引の相手方の財務状況の悪化などにより基準価額が大きく下落する信用リスクが存在します。これらのETFの投資にあたっては、商品設計を予めご確認ください。

## ETN発行体の信用リスク

ETNは、裏付となる資産を保有せず、発行体となる金融機関の信用力をもとに価格が特定の指標に連動することを保証する債券です。そのため、発行体の倒産や財務状況の悪化、信用格付の引き下げ等の影響により、ETNの価格が下落または無価値となる可能性、また、償還時に発行体が償還金額を支払わない、または支払うことができない可能性があります。このような結果、損失が生じる可能性があります。

## 早期償還等のその他のリスク

市場動向の急変時や資産総額が小さくなった場合など、管理会社等が運用の継続が困難であると判断した場合は、運用を終了し、繰り上げ償還をする可能性があります。取引所が定める上場廃止基準に該当した場合などは、上場廃止となる可能性があります。

詳細は、当社HPの「ETF／ETNのリスク」をご覧ください。

# 今日お話しすること

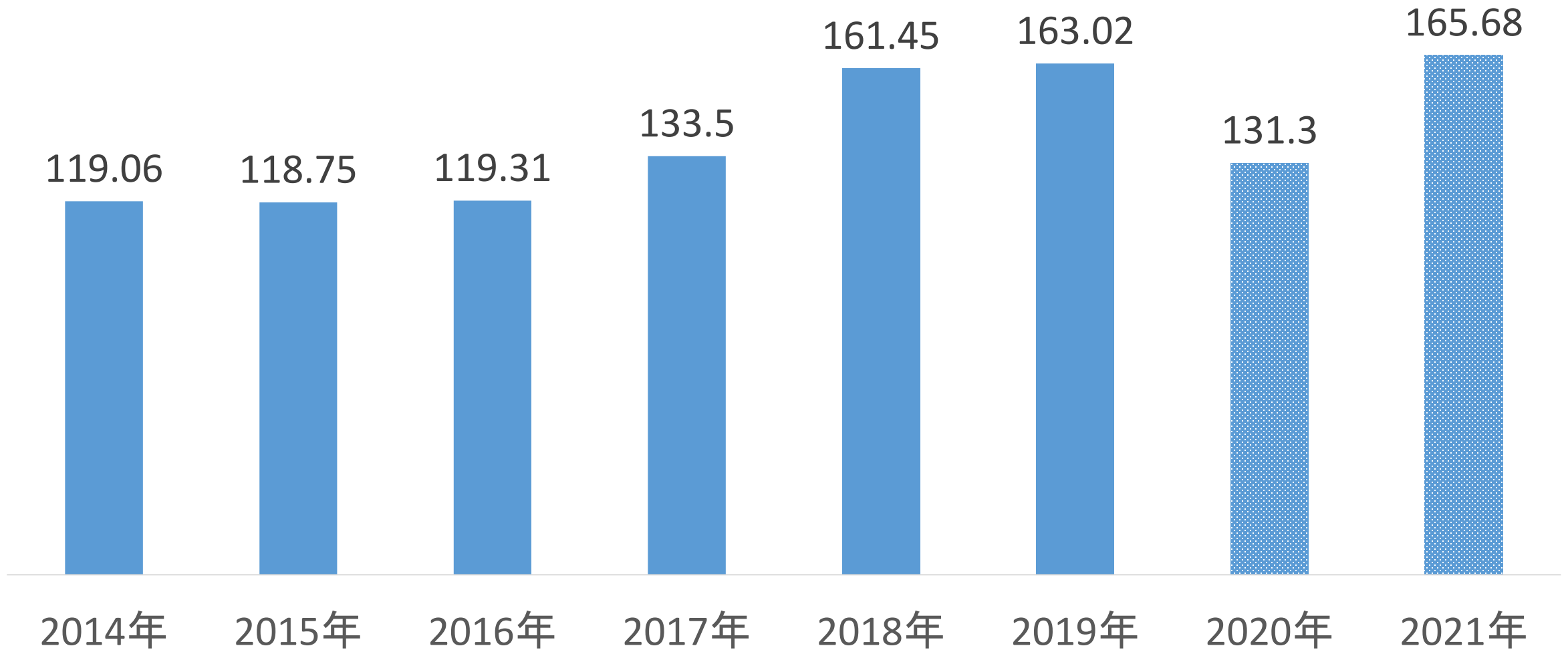
- 2020年第2四半期決算発表シーズンの総括
- 参考銘柄
- 質疑応答

# 2020年第2四半期決算発表 シーズンの総括

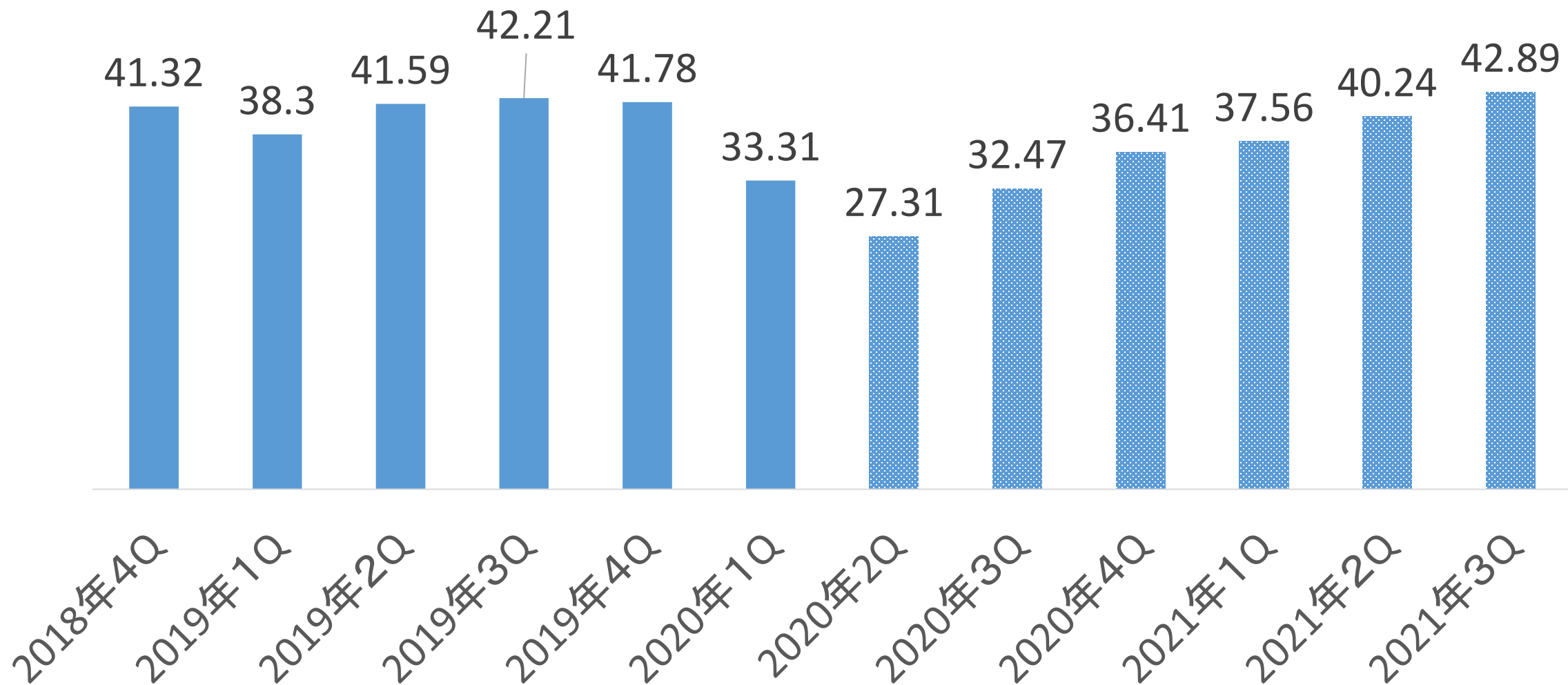
- 8月7日までに決算発表を済ませたS&P500採用銘柄は全体の89%
- そのうち一株当たり利益(EPS)で予想を上回った企業は83%
- 売上高で予想を上回った企業は64%
- 3:1の割合でポジティブなガイダンスを出す企業の方が多かった
- 但しそもそもガイダンスを出すことを控えた企業が大半だった

# S&P500利益

(ドル、ボトムアップ方式、ファクトセット)



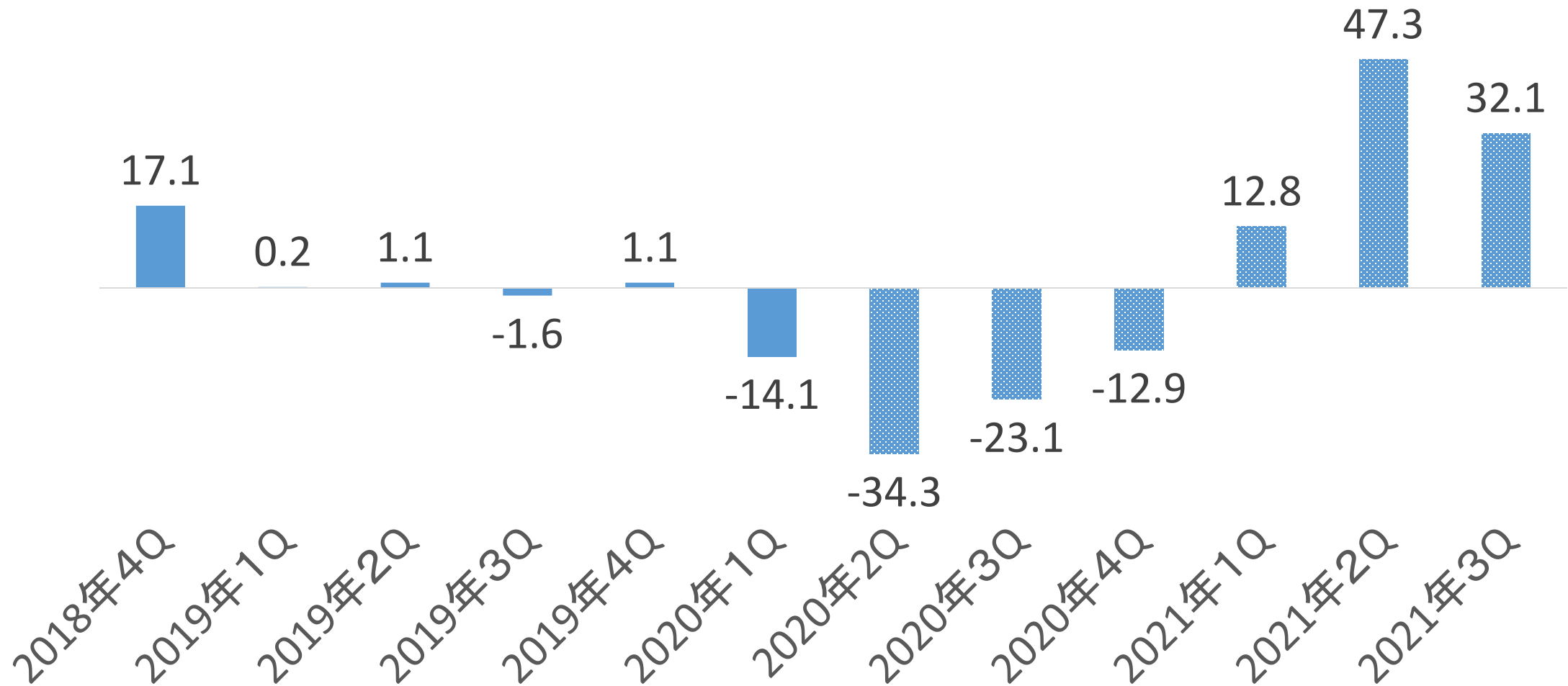
# S&P500四半期EPS (ドル、ボトムアップ方式、ファクトセット)





# S&P500四半期EPS成長率

(%、前年比、ボトムアップ方式、ファクトセット)



# アマゾン (AMZN)

- EPS予想\$1.62、結果\$10.30
- 売上高予想812.7億ドル、結果889.1億ドル(前年比+40.2%)
- AWS売上高+29%の108.1億ドル(総売上高の12%) 営業マージン31.1%(前年同期25.3%)
- 配達コスト+68%の136.5億ドル
- 従業員数87.7万人(前年同期比+34%)
- 第3四半期売上高予想863.6億ドル、新ガイダンス870~930億ドル、営業利益予想29億ドル、新ガイダンス20~50億ドル

# アップル(AAPL)

- EPS予想\$2.07、結果\$2.58
- 売上高予想525.6億ドル、結果596.9億ドル(前年比+10.9%)
- iPhone売上高予想220億ドル、結果264億ドル(前年比+1.5%)
- iPad売上高70.8億ドル(前年比+22%)
- Mac売上高66億ドル(前年比+31%)
- ウェアラブルズ売上高65億ドル(前年比+16%)
- サービス売上高予想130億ドル、結果132億ドル(前年比+14.8%)
- 株式分割発表
- iPhone12は「数週間遅延」

# フェイスブック (FB)

- EPS予想\$1.38、結果\$1.80
- 売上高予想173.6億ドル、結果186.9億ドル(前年比+10.7%)
- デイリー・アクティブ・ユーザー数17.9億人(前年比+12%)
- マンスリー・アクティブ・ユーザー数27億人(前年比+12%)
- 在宅勤務終わればDAU、MAUは鈍化へ
- 広告ビジネスは平常に戻りつつある

# アルファベット (GOOG)

- EPS予想\$8.23、結果\$10.13
- 売上高予想373.4億ドル、結果383億ドル(前年比-1.7%)
- 6月の時点での検索関連広告売上高は前年同期比±0%→広告の出稿はゆっくりと改善しているがトレンドが維持可能かどうかは不明
- クラウド、YouTubeサブスクリプション、グーグル・プレイは好調
- オフィス費用の縮小を見込む

# アドバンスト・マイクロ デバイセズ (AMD)

- EPS予想17¢、結果18¢
- 売上高予想18.6億ドル、結果19.3億ドル(前年比+26.1%)
- 第3四半期売上高予想23億ドル、新ガイダンス24.5~26.5億ドル
- 2020年売上高予想83.9億ドル、新ガイダンス88.8億ドル

# インテル (INTC)

- EPS予想\$1.11、結果\$1.23
- 売上高予想185.5億ドル、結果197.3億ドル(前年比+19.5%)
- ノンGAAPグロスマージン54.8%、前年同期61.6%
- 10ナノメートルへの移行は加速、7ナノメートルの始動は半年遅延
- 第3四半期EPS予想\$1.14、新ガイダンス\$1.10、売上高予想179.4億ドル、新ガイダンス182億ドル
- 2020年EPS予想\$4.78、新ガイダンス\$4.85、売上高予想738.3億ドル、新ガイダンス750億ドル

# マイクロソフト (MSFT)

- EPS予想\$1.38、結果\$1.46
- 売上高予想365.5億ドル、結果380.3億ドル(前年比+12.8%)
- アジュール売上高+47%
- 第2四半期売上高予想359.5億ドル、新ガイダンス351.1~360.5億ドル



# アルトリア (MO)

- EPS予想\$1.06、結果\$1.09
- 売上高予想50.8億ドル、結果50.6億ドル(前年比-2.5%)
- マールボロ出荷本数217.9億本(前年比-8.4%)
- その他プレミアム出荷本数11.28億本(前年比-13.6%)
- ブラック&マイルド葉巻4.19億本(前年比-1.4%)
- 米国食品医薬品局(FDA)がアイコス(IQOS)とヒートテックを承認
- 四半期配当をこれまでの84¢~86¢に引き上げ

# インファイ (IPHI)

- EPS予想66 ¢、結果85 ¢
- 売上高予想1.5億ドル、結果1.75億ドル(前年比+103.1%)
- 第3四半期EPS予想68 ¢、新ガイダンス83~87 ¢、売上高予想1.56億ドル、新ガイダンス1.79~1.83億ドル(華為技術向けを除外)
- データ送信、データ処理、データ記録という3つのタスクをつなぐ物理レイヤー、すなわち接続部品を提供。アナログ半導体、DSP、光部品
- クラウド関係売上が56%

# ヴァージン・ギャラクティック (SPCE)

- EPS予想 -26 ¢、結果 **-30 ¢**
- 売上高は0
- ウォルト・ディズニー・テーマパーク責任者マイケル・コルグレーザーが7月20日からCEO
- 創業者ジョージ・ホワイトサイドはチーフ・スペース・オフィサーに
- 「VSSユニティー」5.1万フィートで2回テスト→キャビンを公開 秋にエンジンをテスト 2021年に完成
- 700顧客から予約 うち600顧客から8000万ドルのデポジット
- マッハ3の三角翼超音速旅客機コンセプト披露

# ウーバー (UBER)

- EPS予想 -88 ¢、結果 **-\$1.02**
- 売上高予想21.8億ドル、結果**22.4億ドル**(前年比-29.2%)
- トリップ数-56%の7.37億トリップ
- グロス・ブッキング数-35%の102.2億ドル、うちモビリティは-75%の30.5億ドル、デリバリーは+106%の69.6億ドル、フレートは+27%の2.12億ドル

# ウォルト・ディズニー (DIS)

- EPS予想 -64 ¢、結果8 ¢
- 売上高予想124億ドル、結果118億ドル(前年比-41.7%)
- メディアネットワーク部門売上高前年比-2%の66億ドル、営業利益は+48%の32億ドル
- ケーブルネットワーク部門売上高前年比-10%の40億ドル、営業利益は+50%の25億ドル
- テーマパーク部門売上高前年比-85%の10億ドル、営業利益は-20億ドル
- ダイレクト・ツー・コンシューマー部門売上高+2%の40億ドル、営業利益は-7億ドル 「ディズニー+」加入者5750万人

# エマージェント (EBS)

- EPS予想64 ¢、結果\$1.98
- 売上高予想2.97億ドル、結果3.95億ドル(前年比+62.3%)
- 第3四半期売上高予想3.89億ドル、新ガイダンス4.2~4.5億ドル
- 2020年売上高予想13.3億ドル、新ガイダンス15~16億ドル
- ボルチモア、メリーランド、マサチューセッツ工場を拡張
- まだ新しいビジネスを獲得する余裕はある

# ギリアド・サイエンシズ (GILD)

- EPS予想\$1.45、結果**\$1.11**
- 売上高予想53億ドル、結果**51.4億ドル** (前年比-9.5%)
- レムデシビル150万ドースの寄付は6月に完了
- それ以降の分に関しては米国の保険会社の被保険者には1瓶当たり520ドル、新興国には390ドルで提供
- 2020年EPS予想\$6.69に対し新ガイダンス**\$6.25~7.65**、売上高予想225.4億ドルに対し新ガイダンス**230~250億ドル**

# スクエア (SQ)

- EPS予想 -5 ¢、結果18 ¢
- 売上高予想11.3億ドル、結果19.2億ドル(前年比+63.8%)
- キャビアをドアダッシュに売却
- キャッシュアプリ売上高が急成長。米国政府の支援金の払込先として活躍→ネットワーク効果大
- キャッシュカードが新しいマネタイゼーション機会を提供 350万人のアクティブ・ユーザー



# スターバックス (SBUX)

- EPS予想 -57 ¢、結果 -46 ¢
- 売上高予想41.4億ドル、結果42.2億ドル(前年比 -38.1%)
- グローバル既存店売上比較 -40%、うち来店客 -51%、チケット単価 +23%
- 米州既存店売上比較 -41%、来店客 -53%、チケット単価 +27%
- 海外既存店売上比較 -37%、来店客 -44%、チケット単価 +13%
- 中国既存店売上比較 -19%、来店客 -27%、チケット単価 +10%
- 第4四半期EPS予想27 ¢、新ガイダンス18~33 ¢
- 2020年EPS予想77 ¢、新ガイダンス83~98 ¢

# データドッグ (DDOG)

- EPS予想1 ¢、結果5 ¢
- 売上高予想1.35億ドル、結果1.4億ドル(前年比+68.2%)
- 第3四半期EPS予想-1 ¢、新ガイダンス0~1 ¢、売上高予想1.4億ドル、新ガイダンス1.43~1.45億ドル
- 2020年EPS予想5 ¢、新ガイダンス11~13 ¢、売上高予想5.64億ドル、新ガイダンス5.66~5.72億ドル
- 従量課金サービスの利用低下
- 一部に価格競争
- ガイダンスは売上高成長率の段階的な減少を示唆

# テスラ(TSLA)

- EPS予想 -16 ¢、結果\$2.18
- 売上高予想53.1億ドル、結果60.4億ドル(前年比-4.9%)
- キャッシュは5.35億ドル増加の86億ドル
- 設備投資を除く営業キャッシュフローは4.18億ドル
- 営業マージンは5.4%→工場一時閉鎖の影響
- 年産50万台を超える生産体制が整った
- ベルリン、上海ギガファクトリーでモデルY増産へ
- テキサス州オースチンに新ギガファクトリー建設→サイバー・トラック生産へ

# トウイリオ (TWLO)

- EPS予想 8 ¢、結果 9 ¢
- 売上高予想 3.69億ドル、結果 4.0億ドル (前年比 +45.7%)
- ダラー・ベースト・ネット・エクспанション率 132%
- 稼働顧客口座は 20万口座を超えた
- 第3四半期売上高予想 3.79億ドル、新ガイダンス 4.01~4.06億ドル

# トレードデスク (TTD)

- EPS予想20 ¢、結果92 ¢
- 売上高予想1.33億ドル、結果1.39億ドル(前年比-12.8%)
- 修正EBITDAは1460万ドル
- コネクテッドTV、モバイル・ビデオ、オーディオが成長
- 第3四半期売上高予想1.59億ドル、新ガイダンス1.77~1.81億ドル
- 修正EBITDAは最低でも3000万ドルを見込む

# ファストリー (FSLY)

- EPS予想 -1 ¢、結果2 ¢
- 売上高予想7145万ドル、結果7466万ドル(前年比+61.7%)
- 第3四半期EPS予想 -4 ¢、新ガイダンス -1 ¢、売上高予想7221万ドル、新ガイダンス7350~7550万ドル
- 2020年EPS予想 -13 ¢、新ガイダンス -6 ¢ から -1 ¢、売上高予想2.87億ドル、新ガイダンス2.9~3億ドル
- イメージ最適化サービスが好調
- TikTokは売上高の12%
- 従量課金が急増

# 質疑応答