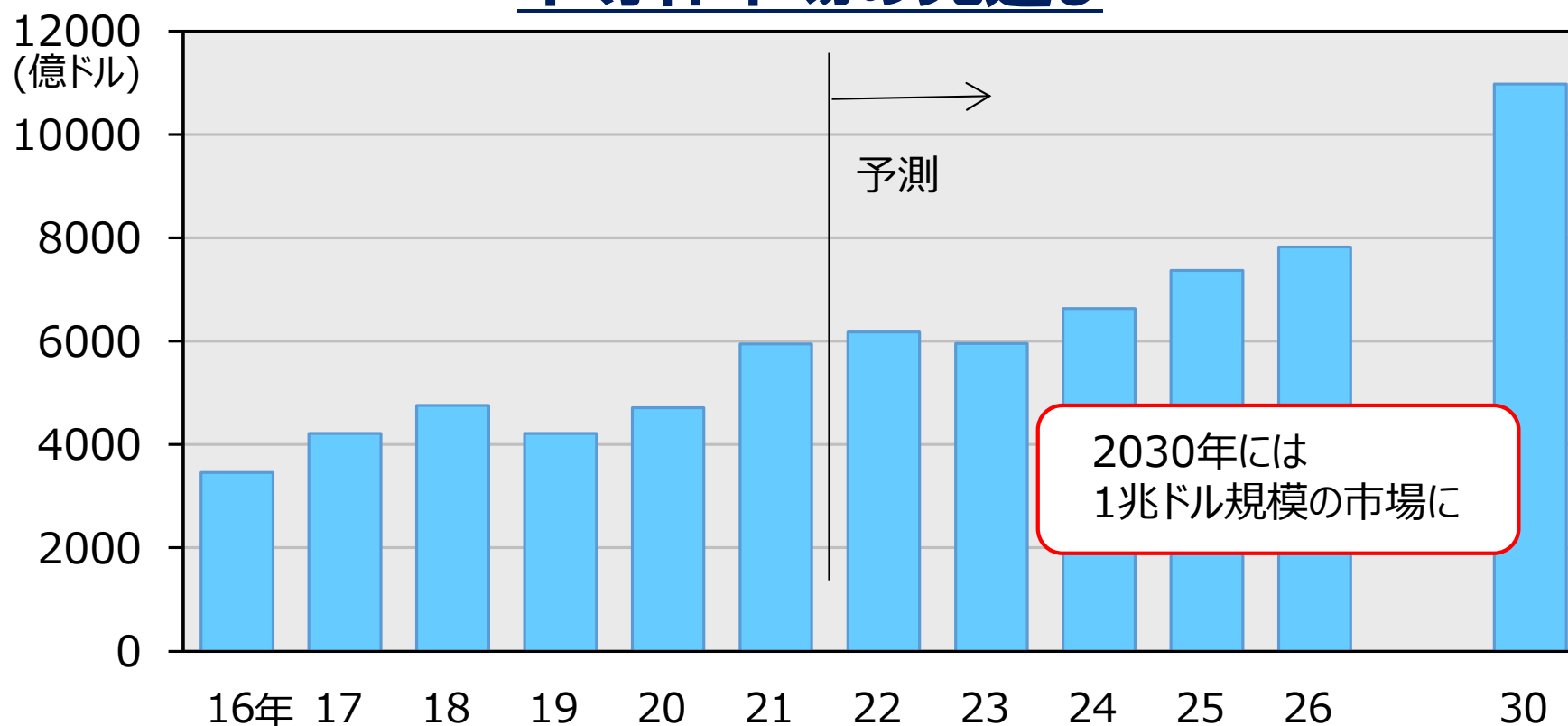


半導体業界のトレンドと 決算を見据えた投資戦略

2024年4月26日
投資情報部 柴田

半導体の市場規模は2030年に1兆ドルへ

半導体市場の見通し

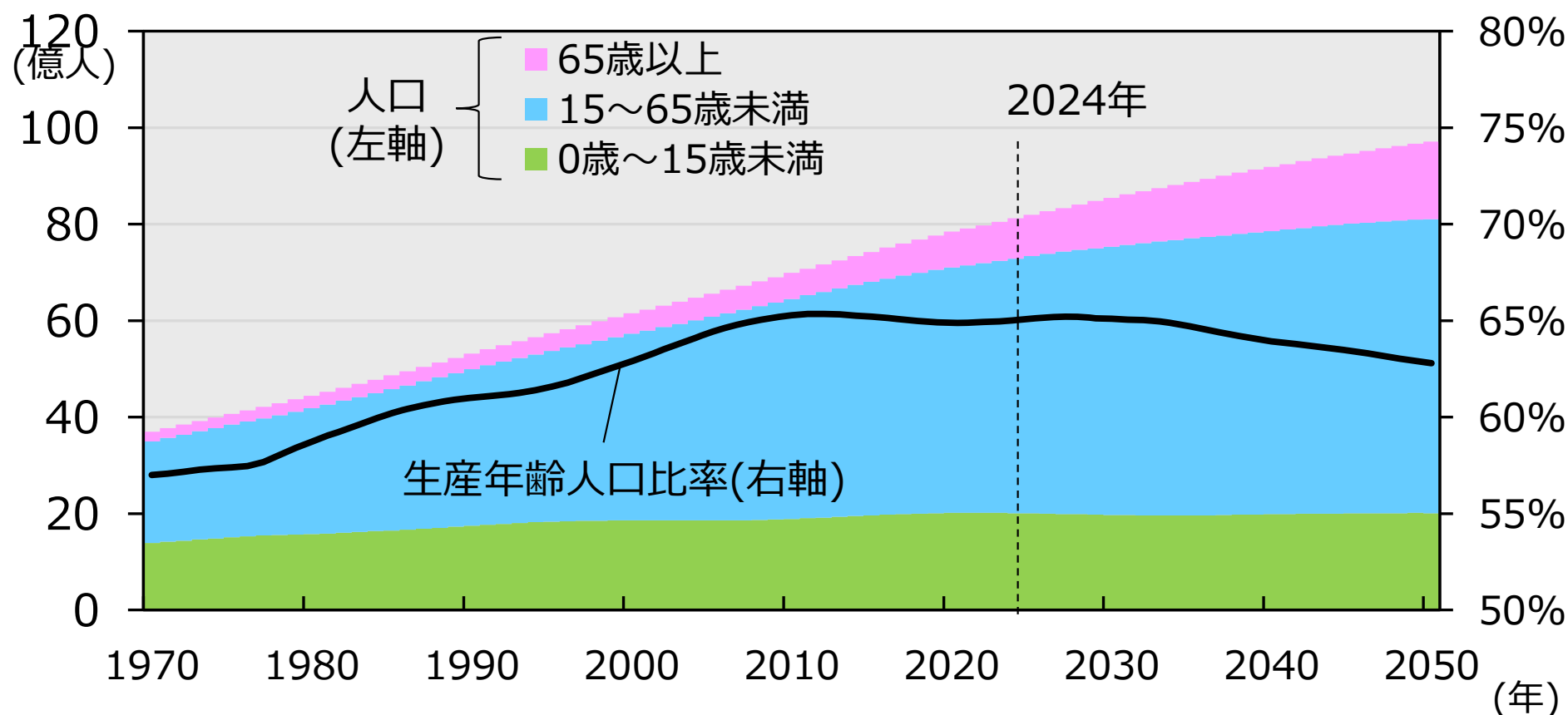


(出所) ASMLの中期計画説明資料 (22年インバスターデイ) より大和証券作成

社会の課題解決に半導体が必要だから伸びる

PASSION
FOR THE
BEST

国連の世界人口推計（2022年版）

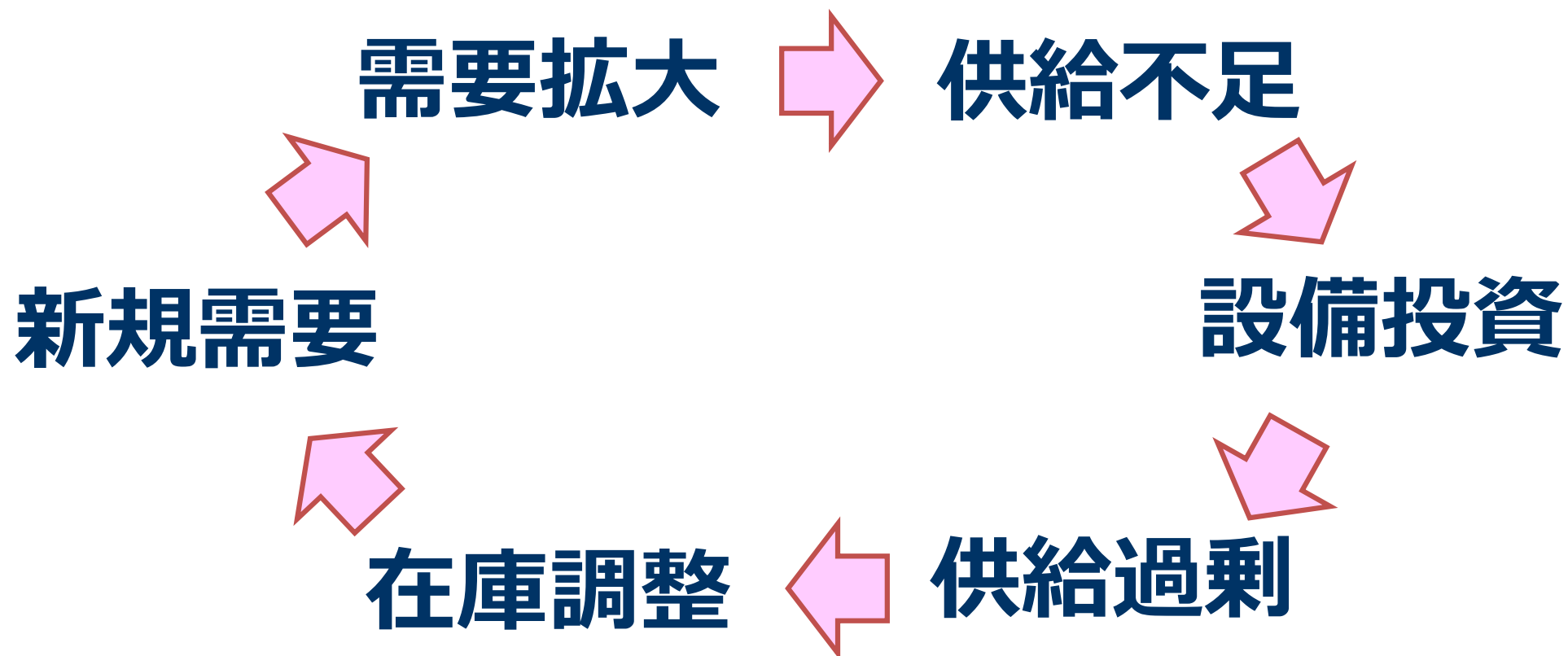


(注) 各年の7/1時点の人口推計。予想は中位成長シナリオを採用 (出所) 国際連合「世界人口推計2022」より大和証券作成

半導体業界には独特のサイクルがある

PASSION
FOR THE
BEST

シリコンサイクルのイメージ

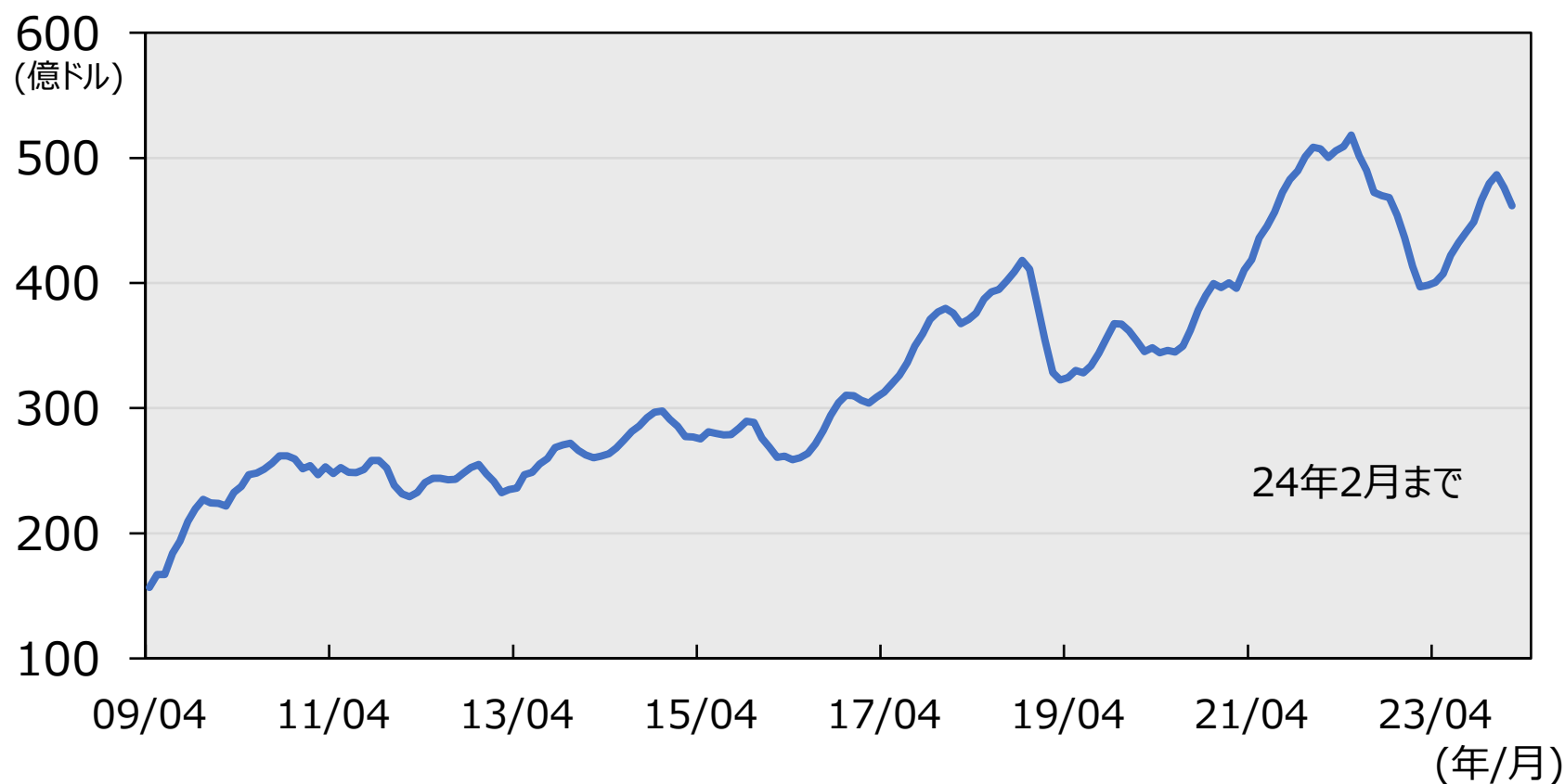


(出所) 各種資料より大和証券作成

ただし、サイクルを乗り越えて伸びる特徴がある

PASSION
FOR THE
BEST

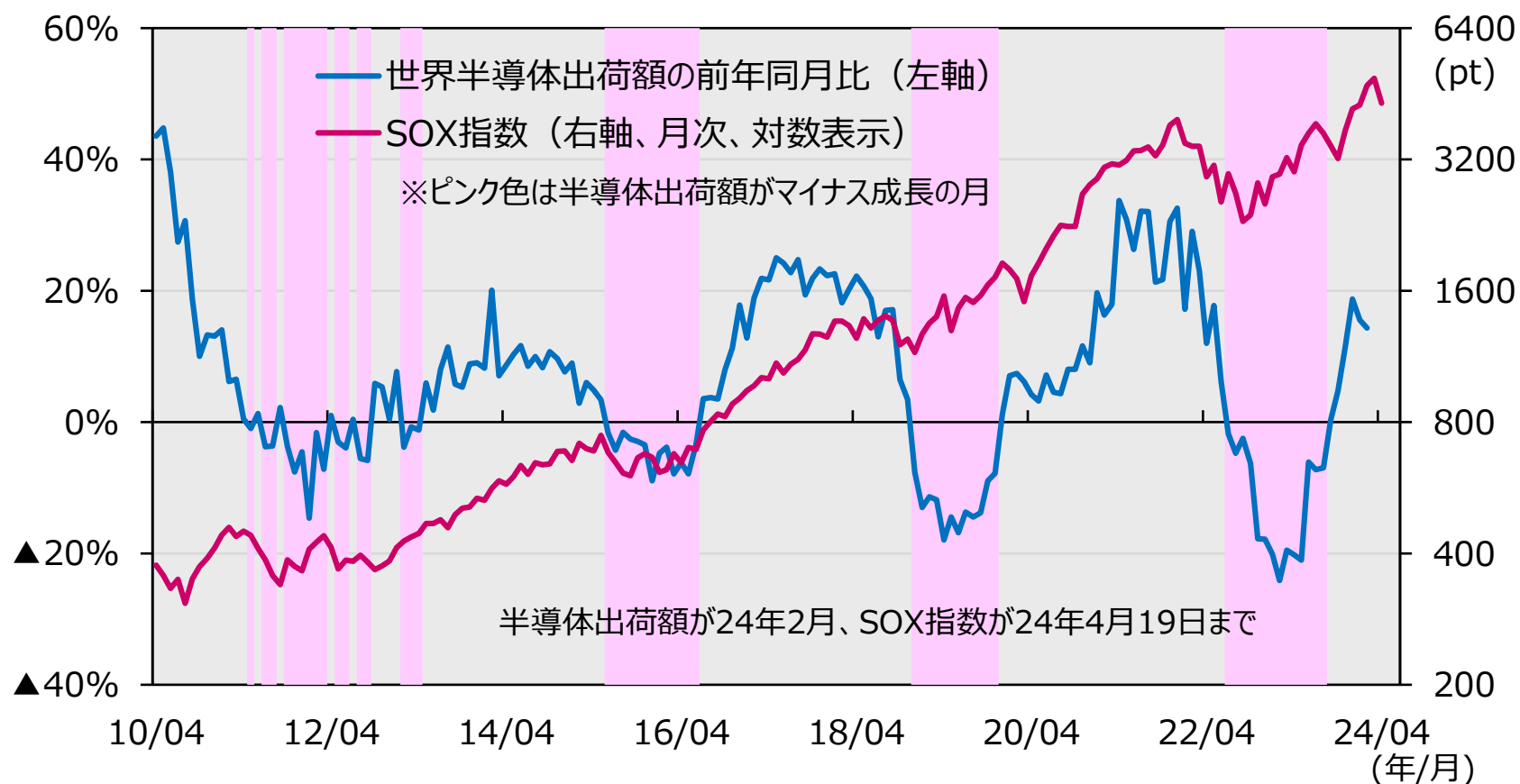
世界半導体売上高（3ヵ月移動平均）



(出所) SIA、ブルームバーグより大和証券作成

シリコンサイクルの回復期に入ってきた

世界の半導体出荷額の前年同月比とSOX指数

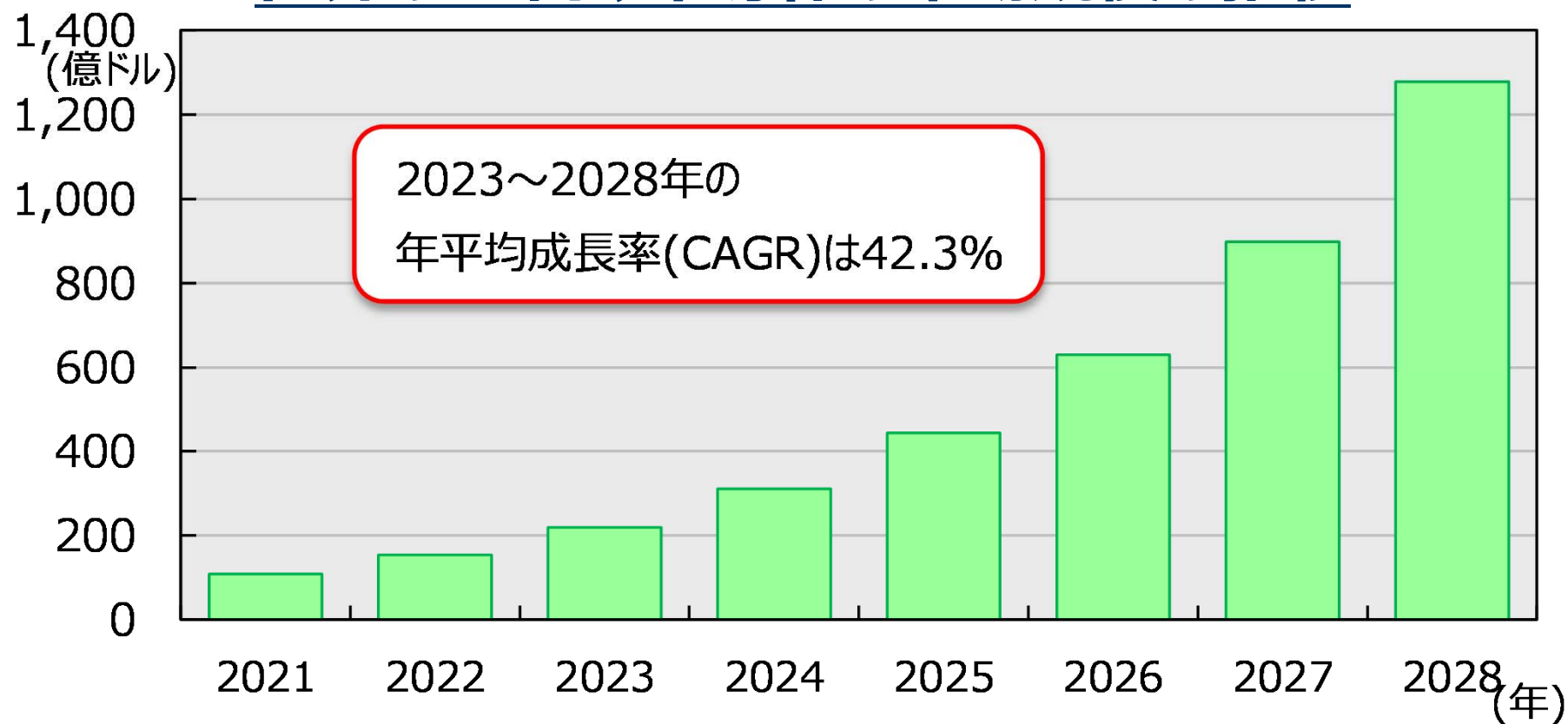


(注) 半導体出荷額(前年同月比)はWSTS公表の米ドルベースの出荷額。SOX指数 = フィラデルフィア半導体株指数
(出所) WSTS (世界半導体市場統計)、ブルームバーグより大和証券作成

特に「AI」が半導体の需要をけん引している

PASSION
FOR THE
BEST

世界のAI向け半導体の市場規模の推移

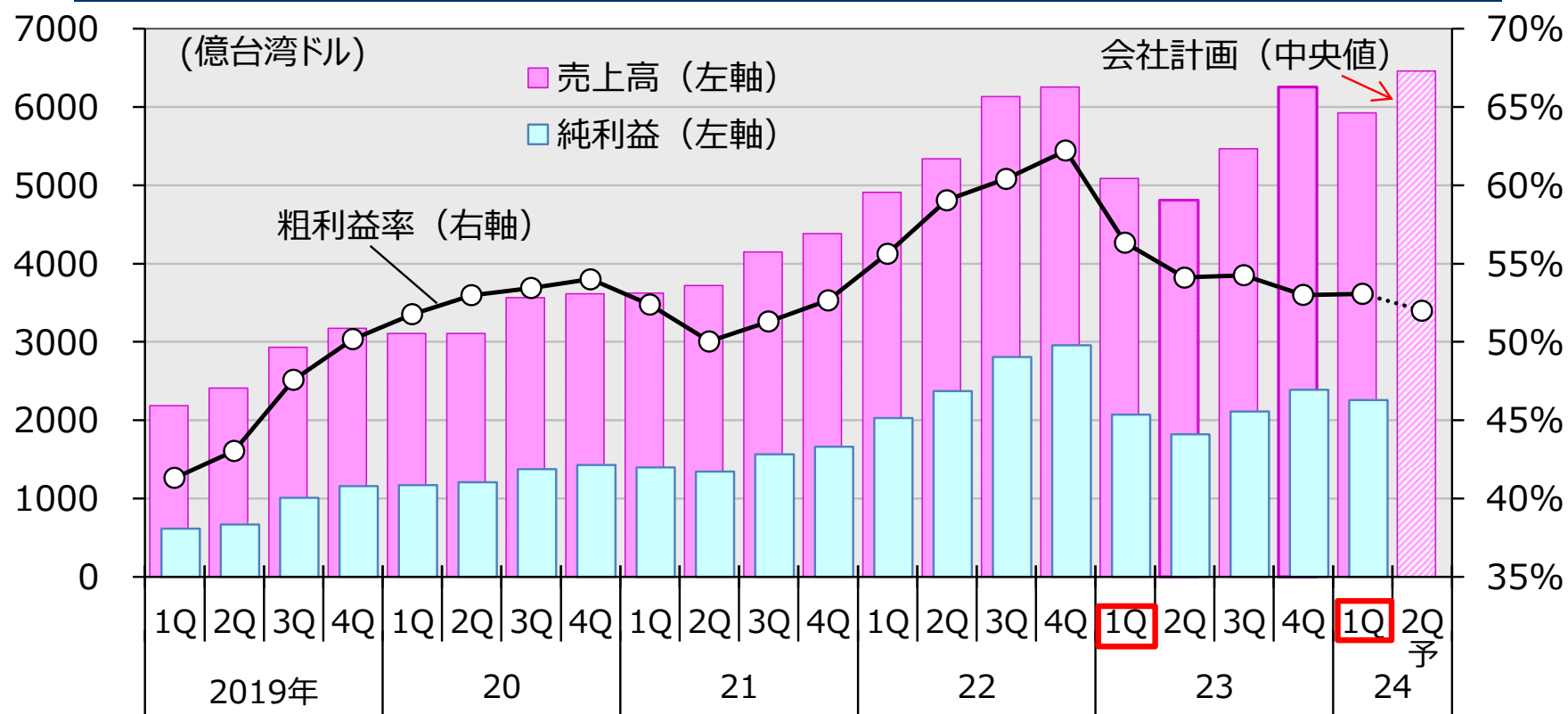


(注) 23年2月時点。22年以降は予想。

(出所) Stratview Research、スタティスタより大和証券作成

TSMCは下期に向けて回復へ

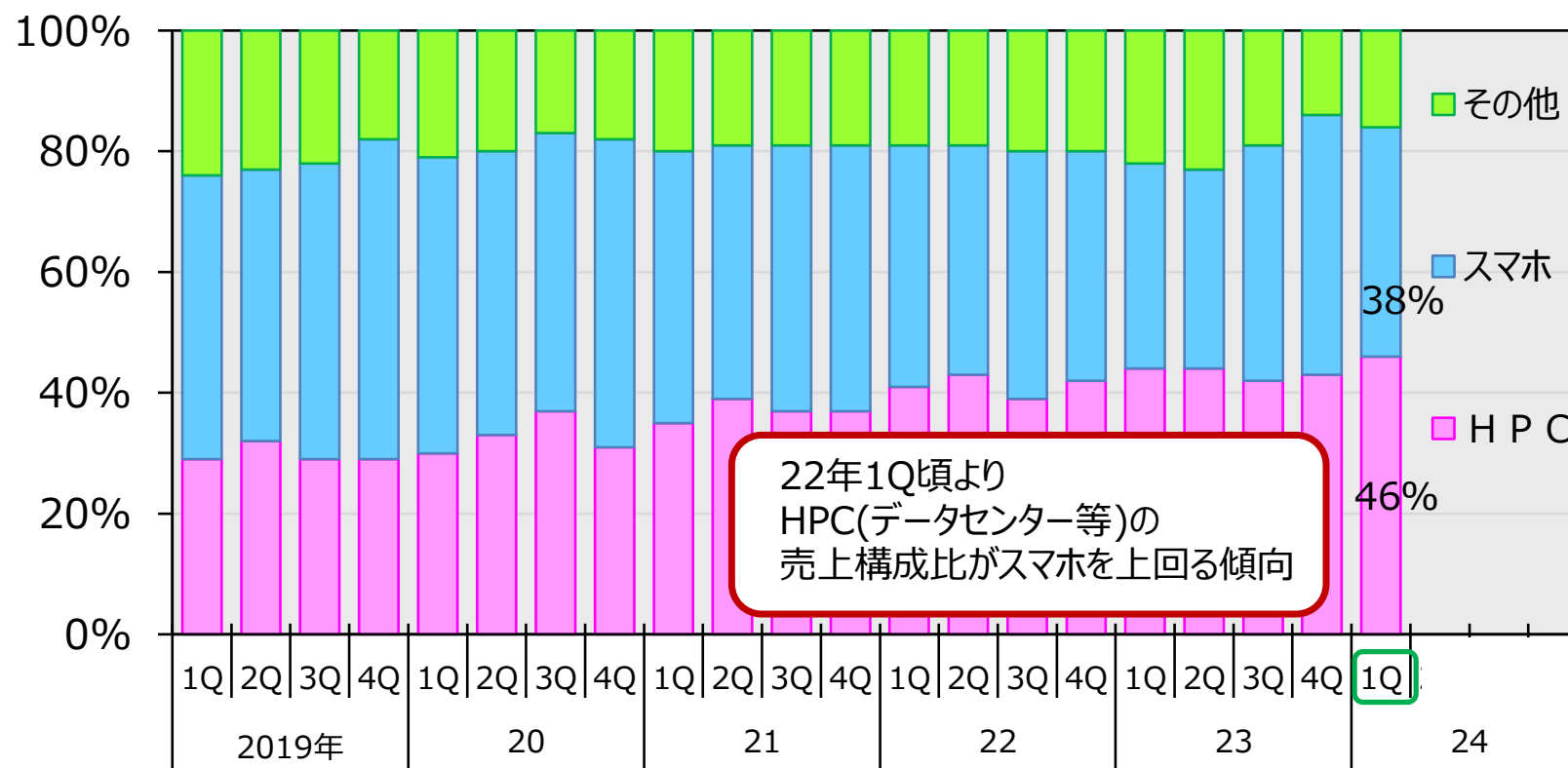
TSMCの売上と純利益及び粗利益率の四半期推移



(注) 1Q = 1-3月期、会社計画は中央値。会社計画の売上高は1米ドル = 32.3台湾ドル換算 (出所) 会社資料より大和証券作成

TSMCもAI向けの需要が強いとコメント

TSMCの用途別の売上構成比



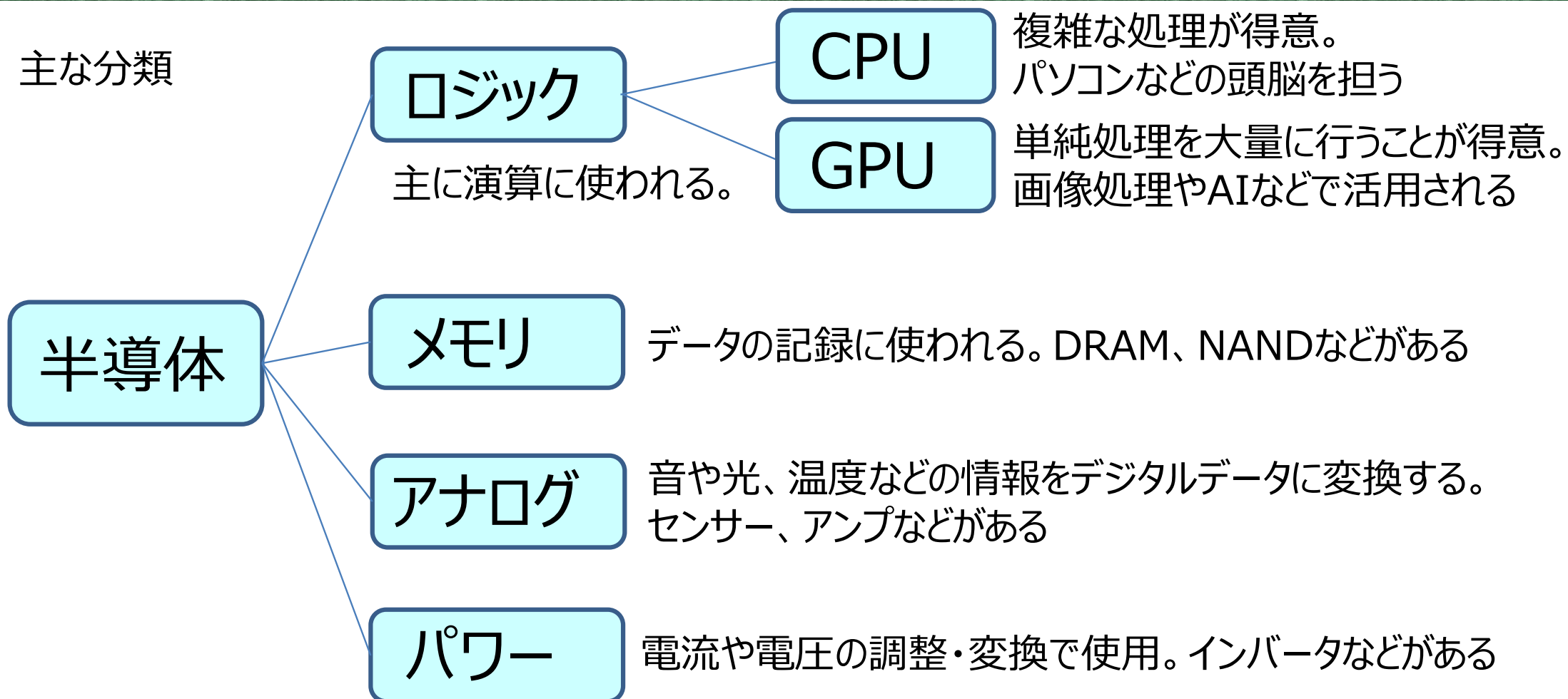
(注) HPC=高性能コンピュータ向け

(出所) 会社資料より大和証券作成

AIには「GPU」が重要

PASSION
FOR THE
BEST

主な分類

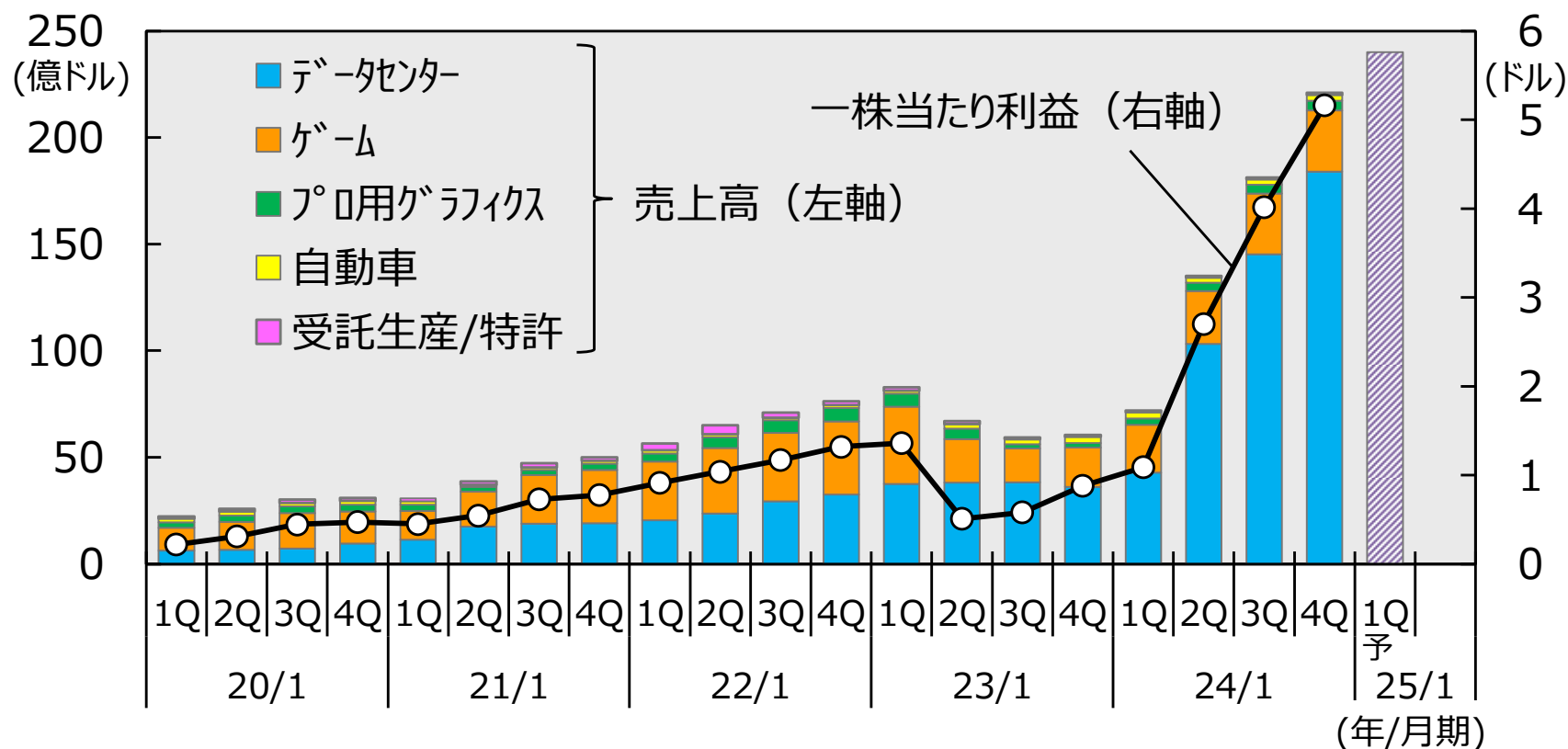


(出所) 各種資料より大和証券作成

AI半導体関連の筆頭格はエヌビディア

PASSION
FOR THE
BEST

エヌビディアの事業別売上高と一株当たり利益の推移



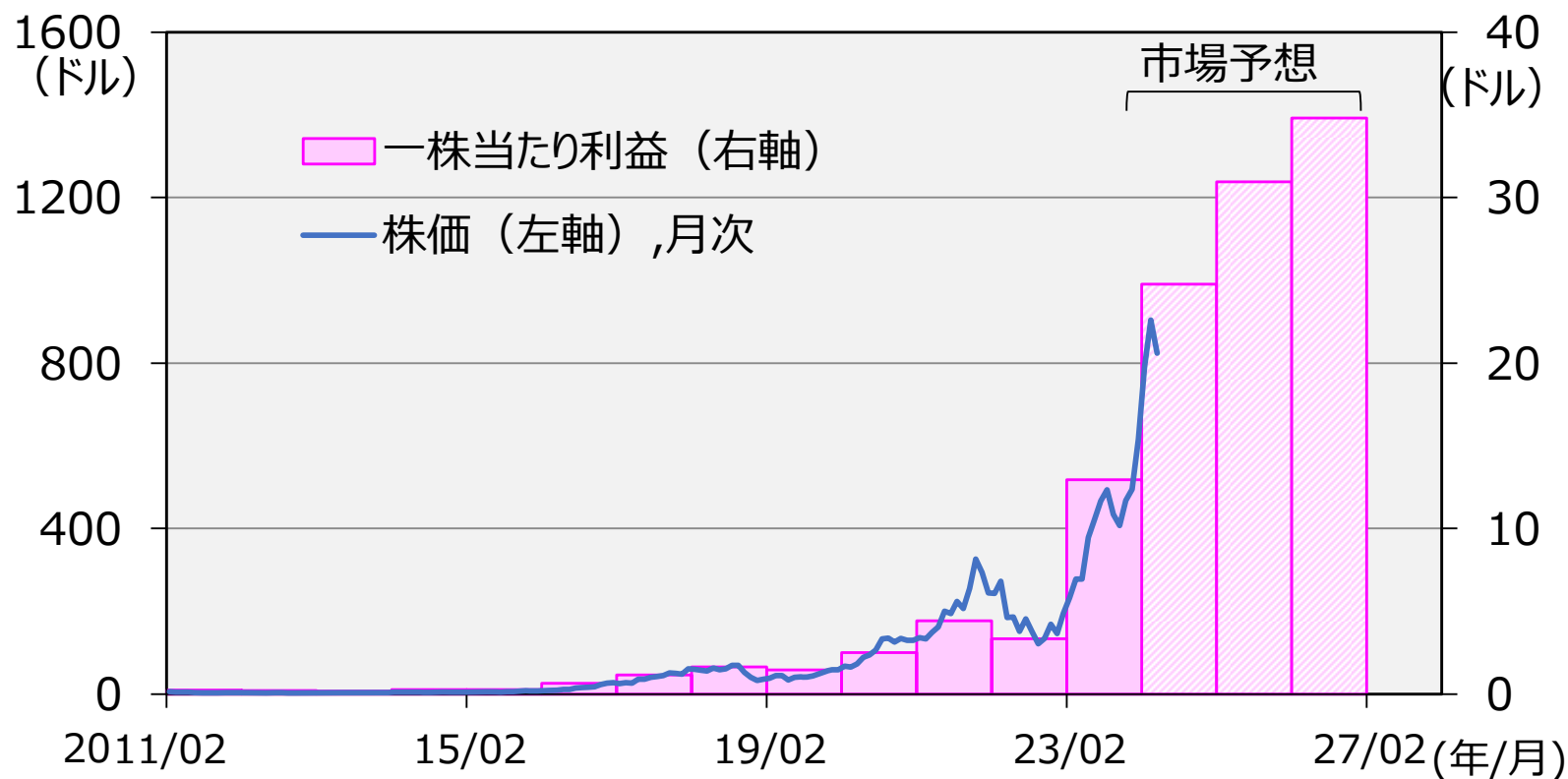
(注) 1Q=2-4 月期。25/1 期1Q の売上高は会社計画中央値。一株当たり利益は継続事業ベース、分割修正済み。

(出所) 会社資料より大和証券作成

エヌビディアの株価は業績見通しに沿って上昇

PASSION
FOR THE
BEST

エヌビディアの株価と一株当たり利益の長期推移



(注) 株価は4/23まで。予想EPSはLSEG集計のコンセンサス、継続事業ベース (4/23時点)

(出所) ブルームバーグ、LSEG、会社資料より大和証券作成

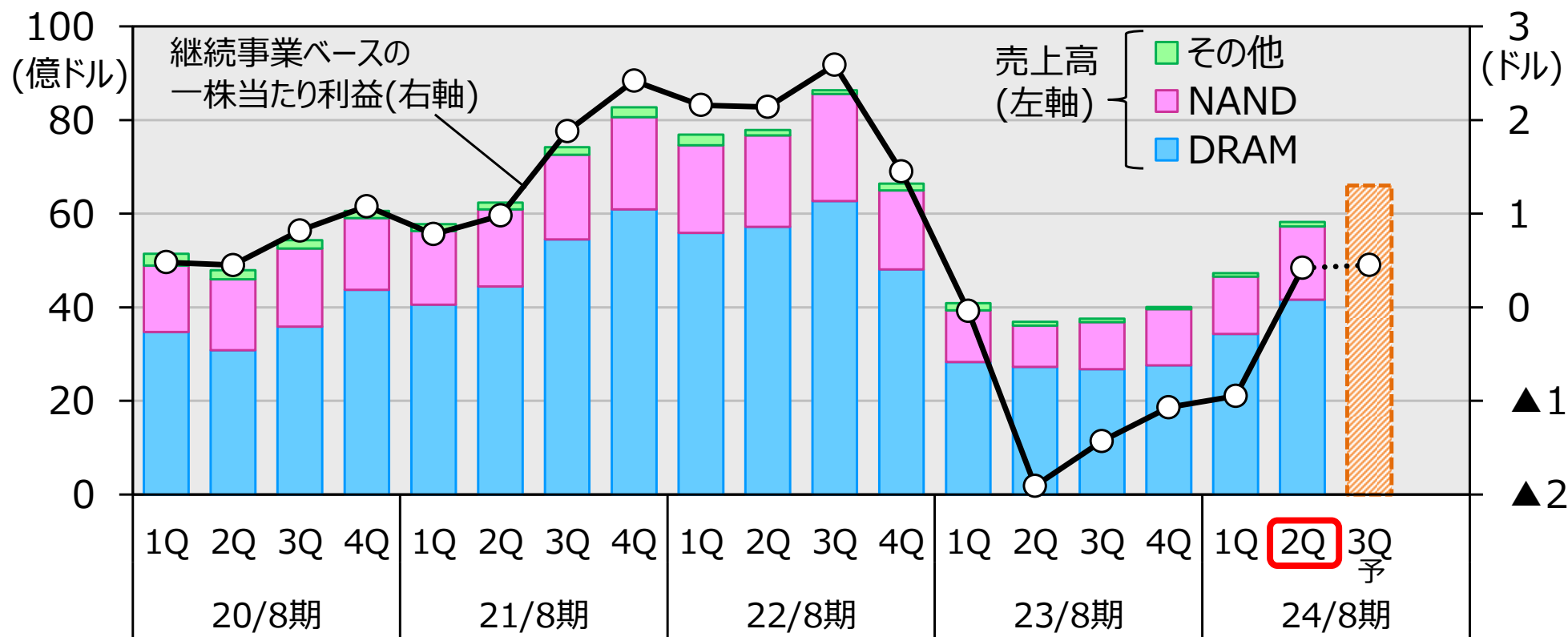
H B M (High Bandwidth Memory)

- ・DRAMの一種で、GPUなどのメモリとして使われている
- ・積層構造により実装面積の縮小と性能当たりの消費電力を低下を図っている
- ・SKハイニックスのシェアが高く、サムスン電子やマイクロン・テクノロジーが追う構図

競合に対してキャッチアップが進むマイクロン



マイクロン・テクノロジーの製品別売上高と一株当たり利益の推移

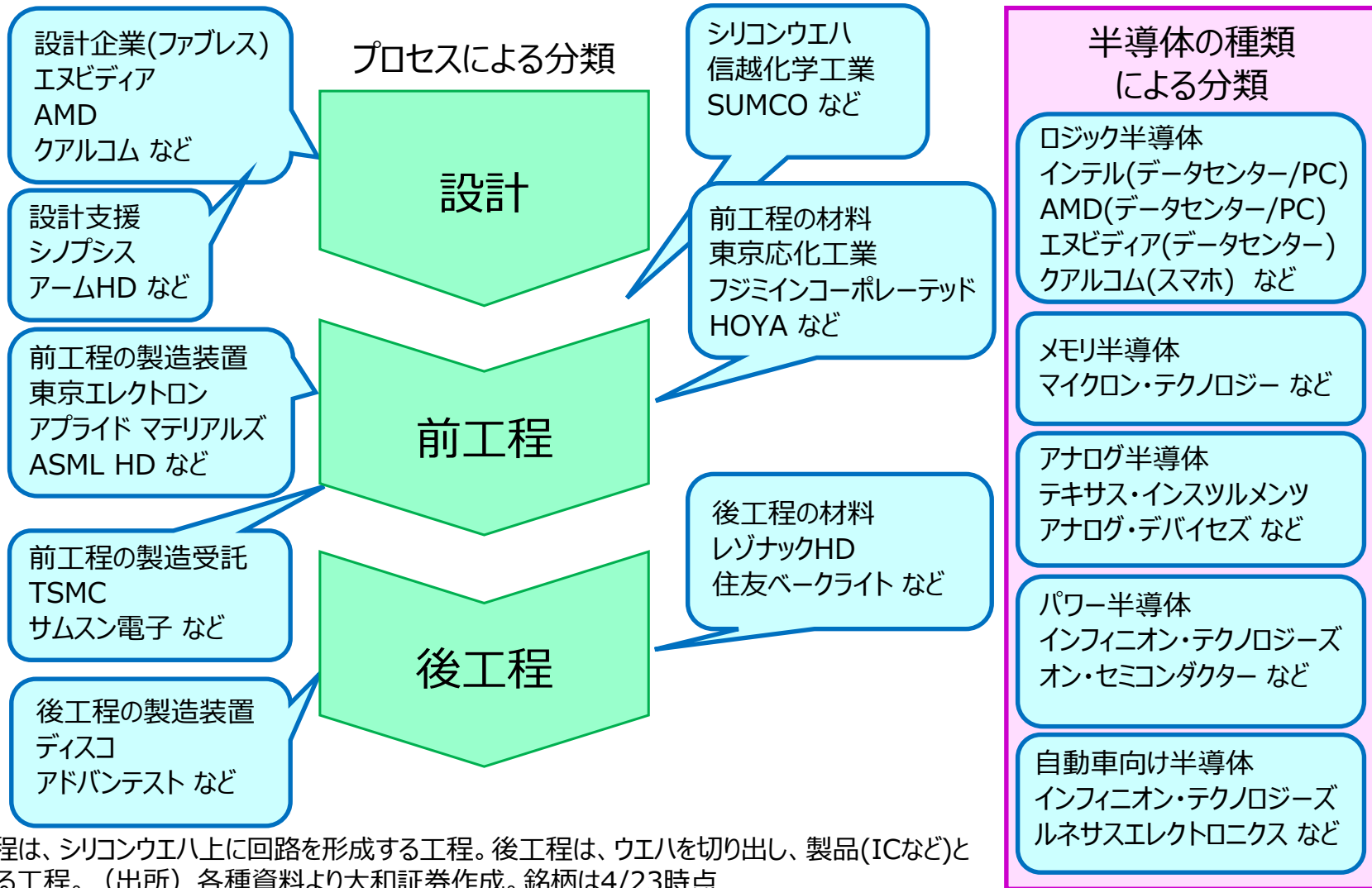


(注) 2Q=12-2月期、一株当たり利益は継続事業ベース

(出所) 会社資料より大和証券作成、予想は会社計画(中央値)

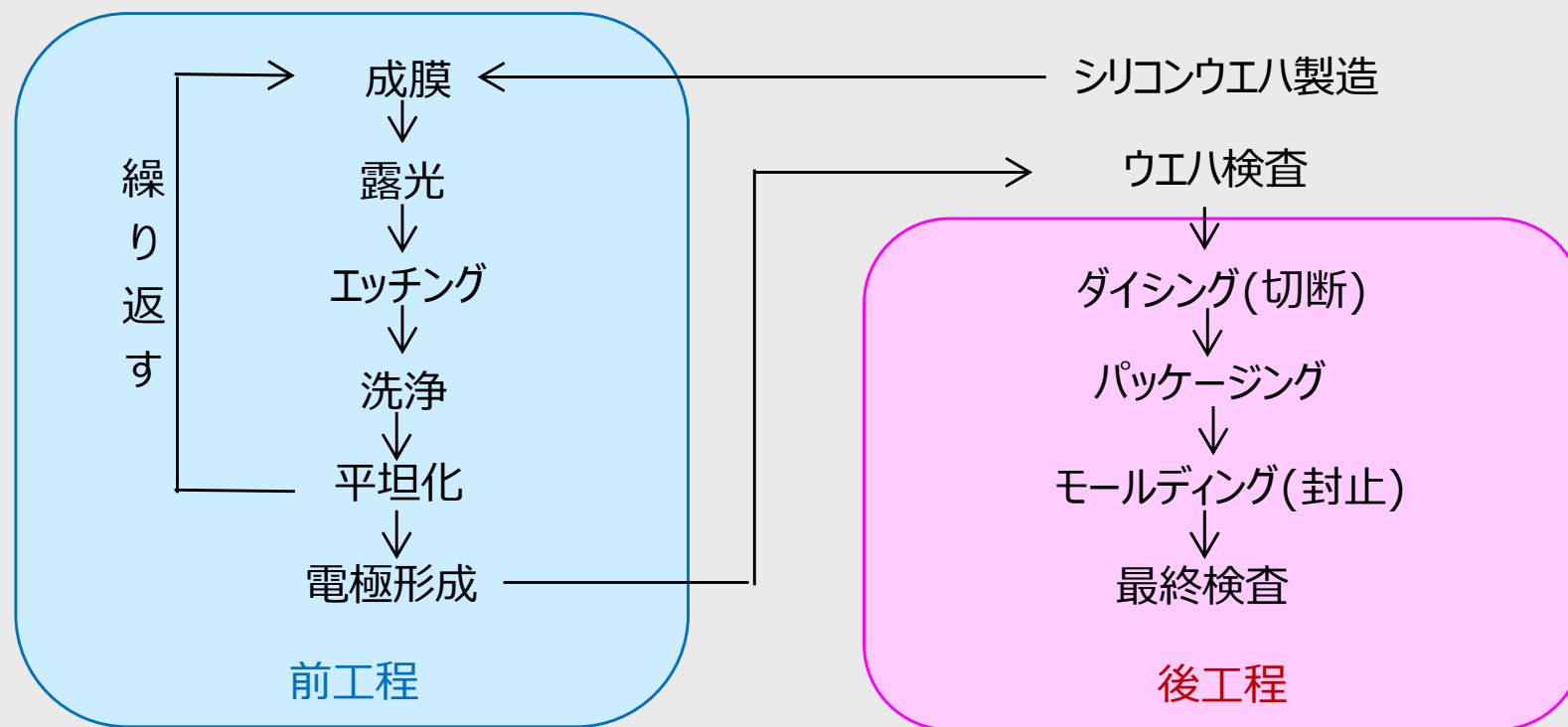
半導体サプライチェーンには多くの企業が絡む

PASSION
FOR THE
BEST



半導体は製造工程に関わる企業にも注目

半導体の主な製造工程（概略）



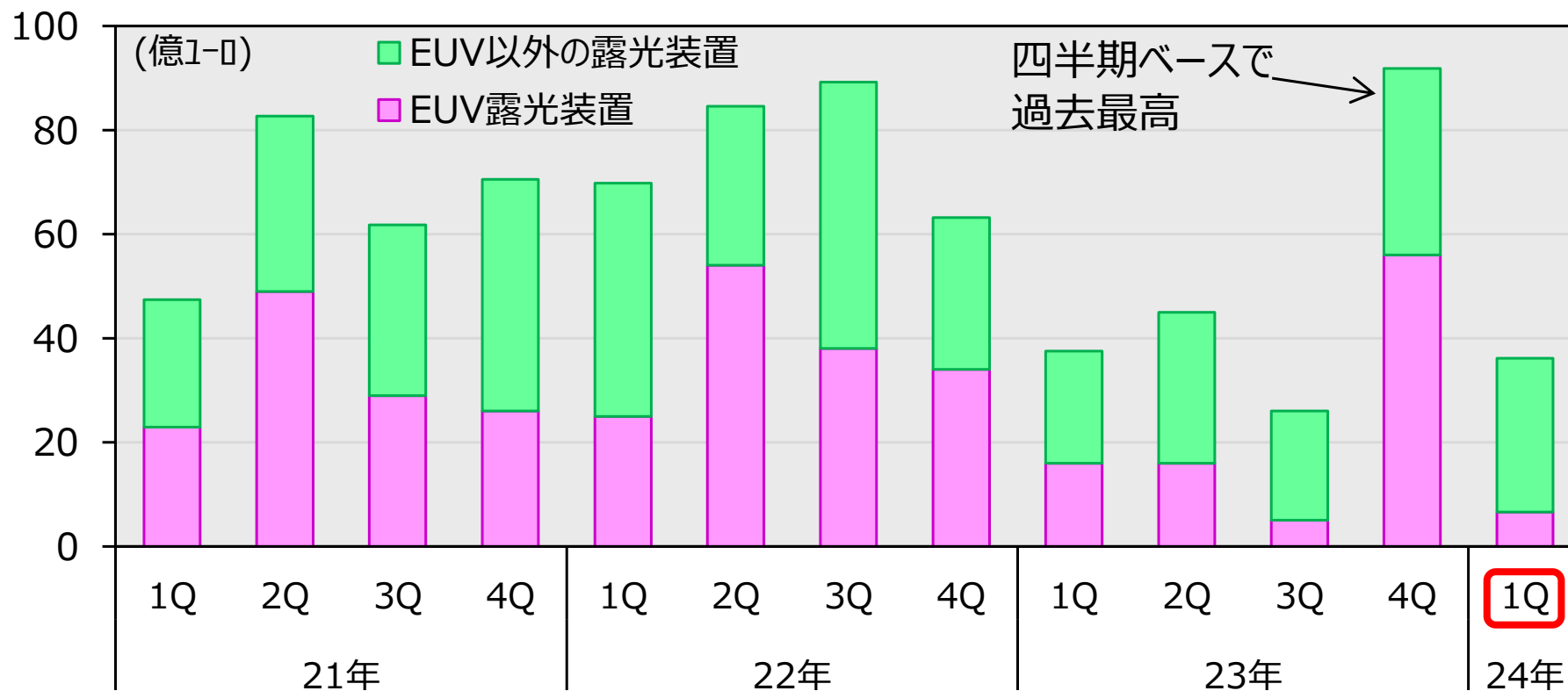
前工程・・・ウエハ上に回路を形成する工程

後工程・・・ウエハから切り出し、組立てて検査する工程

ASMLの決算で、半導体株は売られたが・・・

PASSION
FOR THE
BEST

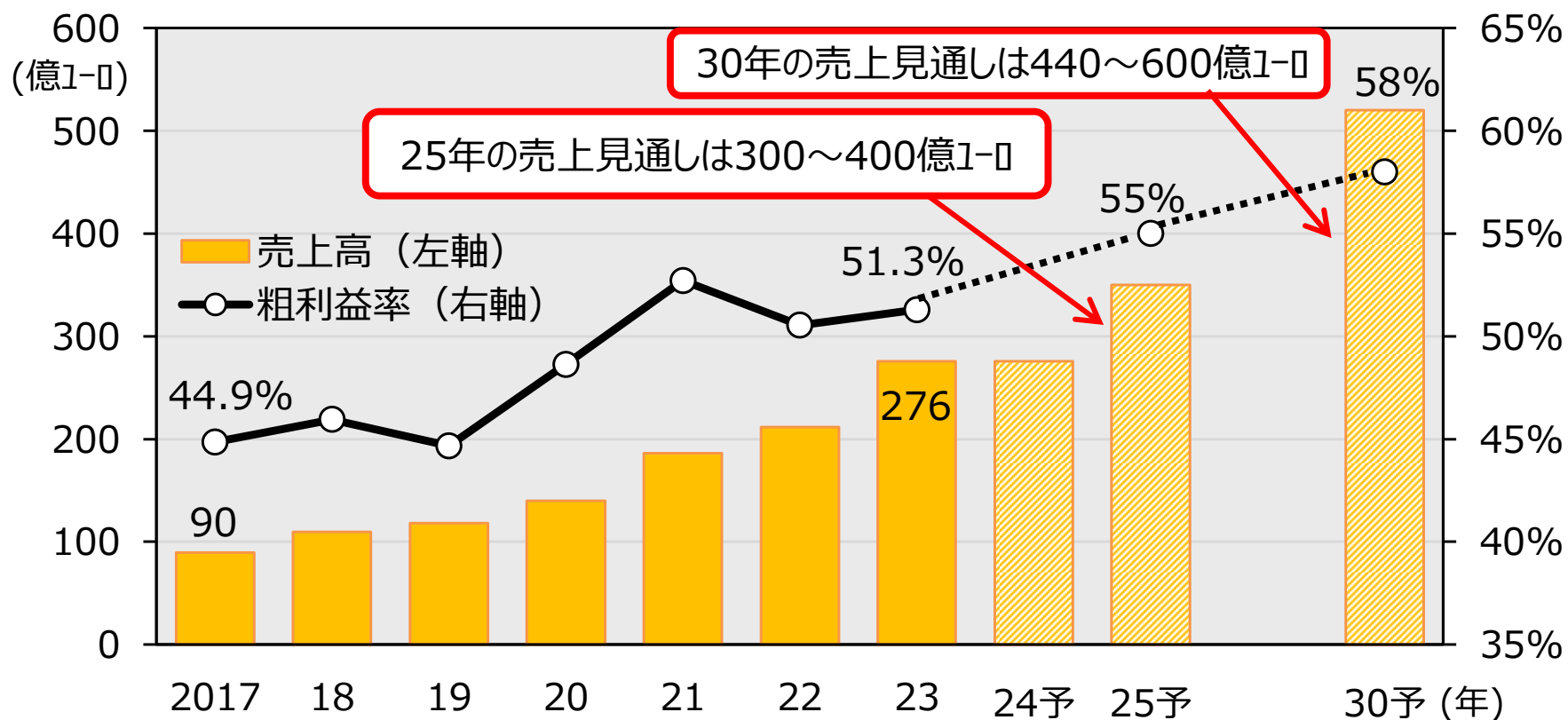
ASMLホールディングスの受注高の四半期推移



(注) 1Q=1-3月期 (出所) 会社資料より大和証券作成

ASMLの中長期の計画は変わらず

ASMLホールディングの売上高と粗利益率の推移

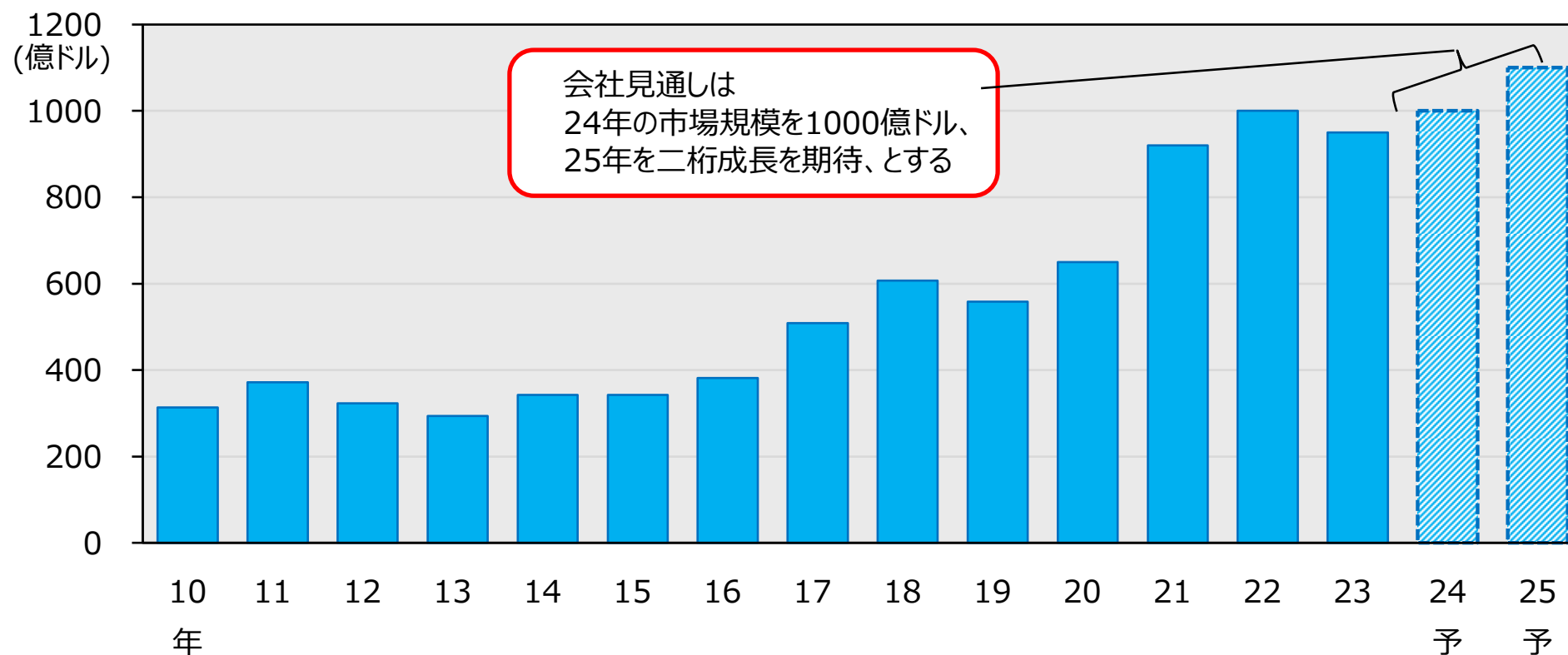


(出所) 会社資料より大和証券作成、予想は会社計画 (グラフは中央値)

東京エレクトロンは25年の市場拡大を予想



東京エレクトロンの前工程装置市場の見通し

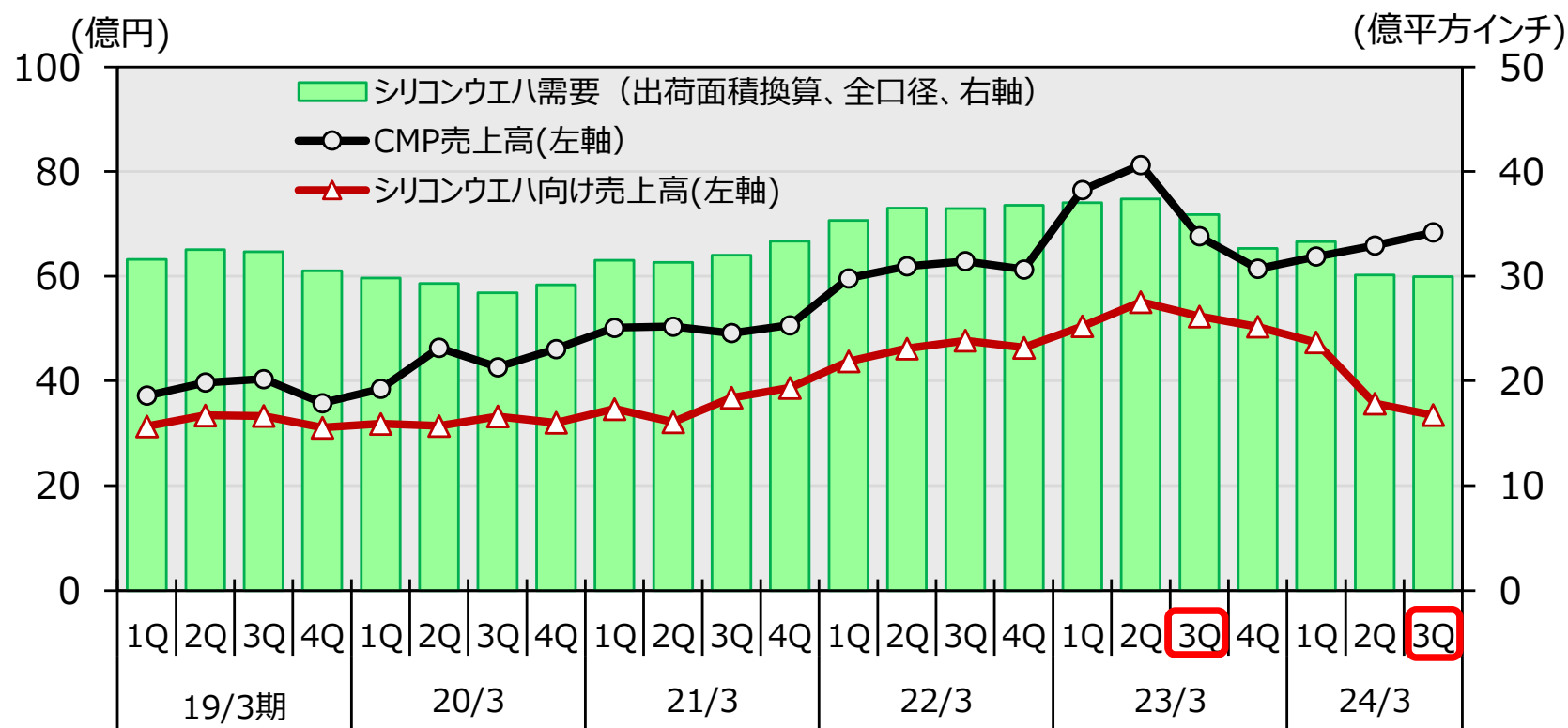


(出所) 会社資料より大和証券作成、予想は会社見通し (会社コメントからの大和証券推計を含む)

半導体の微細化による研磨剤の需要にも注目

PASSION
FOR THE
BEST

フジミインコーポレーテッドの 研磨剤の売上高とシリコンウエハ需要の四半期推移



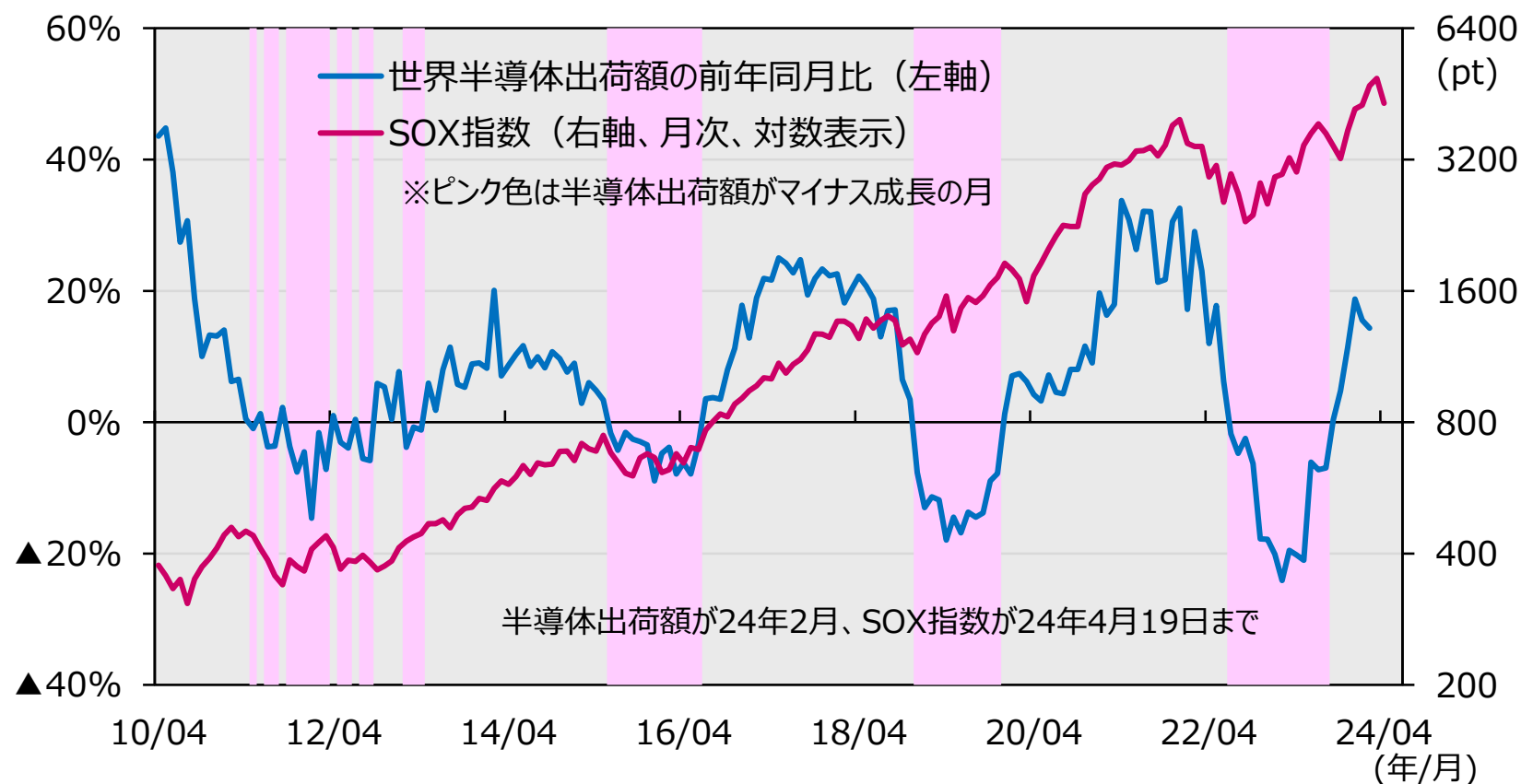
(注1) シリコンウエハ向けはラッピング向け+ポリシング向けで、切断向けは除く。

(注2) 3Q=10-12月期 (出所) SEMI、会社資料より大和証券作成

数年単位でシリコンサイクルを捉えた投資を

PASSION
FOR THE
BEST

世界の半導体出荷額の前年同月比とSOX指数



(注) 半導体出荷額(前年同月比)はWSTS公表の米ドルベースの出荷額。SOX指数 = フィラデルフィア半導体株指数
(出所) WSTS (世界半導体市場統計)、ブルームバーグより大和証券作成

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行なう場合、約定代金に対して最大 1.26500%（但し、最低 2,750 円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては約定代金に対して最大 0.99000%の国内取次手数料（税込）に加え、現地情勢等に応じて決定される現地手数料および税金等が必要となります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動（裏付け資産の価格や収益力の変動を含みます）による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかに為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行なうにあたっては、売買代金の 30%以上で、かつ 30 万円以上の委託保証金が事前に必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行なうことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失が生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失が生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された各種手数料等（最大 3.3%（税込）の購入時手数料、換金時には、1 口（当初 1 口＝1,000 円）につき最大 22 円（税込）の解約手数料や最大 0.5%の信託財産留保額、間接的にかかる費用として、運用管理費用（国内投資信託の場合には信託報酬として最大年率 2.420%（税込）、外国投資信託の場合には管理報酬等として最大年率 3.75%程度）、その他運用実績に応じた成功報酬やその他の費用・手数料等（運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を表示することができません））をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失が生じるおそれがあります。

ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。各商品の目論見書等のご請求は、大和証券のお取引窓口までお願いいたします。

商号等 ：大和証券株式会社 ／ 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、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STO協会

【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計 5%超保有しているとして大量保有報告を行なっている会社は以下の通りです。（2024 年 3 月 29 日現在）

L i s B (145A) シンカ(149A) メンバーズ(2130) サンケイリアルエステート投資法人(2972) S O S i L A 物流リート投資法人(2979) 日本アコモデーションファンド投資法人(3226) 森ヒルズリート投資法人(3234) サムティ(3244) 産業ファンド投資法人(3249) アドバンス・レジデンス投資法人(3269) アクティブ・プロパティーズ投資法人(3279) G L P 投資法人(3281) コンフォリア・レジデンシャル投資法人(3282) 日本プロロジスリート投資法人(3283) 星野リゾート・リート投資法人(3287) O n e リート投資法人(3290) イオンリート投資法人(3292) ヒューリックリート投資法人(3295) 日本リート投資法人(3296) 積水ハウス・リート投資法人(3309) ヘルスケア&メディカル投資法人(3455) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) 野村不動産マスターファンド投資法人(3462) ラサールロジポート投資法人(3466) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) 三菱地所物流リート投資法人(3481) C R E ロジスティクスファンド投資法人(3487) ザイマックス・リート投資法人(3488) カヤック(3904) レナサイエンス(4889) ティムス(4891) ケイファーマ(4896) 藤商事(6257) マースグループホールディングス(6419) T D K (6762) アドバンテスト(6857) トミタ電機(6898) 太陽誘電(6976) 日本ホスピスホールディングス(7061) アストマックス(7162) ポピンズ(7358) クレディセゾン(8253) マネーパートナーズグループ(8732) 日本ビルファンド投資法人(8951) ジャパンリアルエステイト投資法人(8952) 日本都市ファンド投資法人(8953) オリックス不動産投資法人(8954) 日本プライムリアルティ投資法人(8955) N T T 都市開発リート投資法人(8956) グローバル・ワン不動産投資法人(8958) ユナイテッド・アーバン投資法人(8960) インヴィンシブル投資法人(8963) フロンティア不動産投資法人(8964) 日本ロジスティクスファンド投資法人(8967) K D X 不動産投資法人(8972) 大和証券オフィス投資法人(8976) 阪急阪神リート投資法人(8977) 大和ハウスリート投資法人(8984) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) 大和証券リビング投資法人(8986) ジャパンエクセレント投資法人(8987) G r e e n E a r t h I n s t i t u t e (9212) キャスター(9331) 帝国ホテル(9708) ファーストリテイリング(9983)（銘柄コード順）

【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、2023 年 4 月以降下記銘柄に関する募集・売出し（普通社債を除く）にあたり主幹事会社を担当しています。

トライアルホールディングス(141A) ソラコム(147A) カウリス(153A) W i l l S m a r t (175A) レジル(176A) ライフドリンク カンパニー(2585) ヤマイチ・ユニハイムエステート(2984) 東海道リート投資法人(2989) 産業ファンド投資法人(3249) コンフォリア・レジデンシャル投資法人(3282) 日本プロロジスリート投資法人(3283) 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(3471) ユーザーローカル(3984) コアコンセプト・テクノロジー(4371) 楽天グループ(4755) セルソース(4880) リアルゲイト(5532) G l o b e e (5575) ファーストアカウンティング(5588) ネットスターズ(5590) A V I L E N (5591) ブルーインベション(5597) ヒューマンテクノロジーズ(5621) 楽天銀行(5838) インテグラル(5842) SOLIZE(5871) クラダシ(5884) J a p a n E y e w e a r H o l d i n g s (5889) 魅力屋(5891) y u t o r i (5892) デンソー(6902) ジャパンインベストメントアドバイザー(7172) F P パートナー(7388) 平和堂(8276) トモニホールディングス(8600) 平和不動産リート投資法人(8966) 大和ハウスリート投資法人(8984) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) 大和証券リビング投資法人(8986) センコーグループホールディングス(9069) ナレルグループ(9163) A B & C o m p a n y (9251) キャスター(9331) ソフトバンク(9434) M & A 総研ホールディングス(9552) 帝国ホテル(9708)（銘柄コード順）