

スーパースター企業
GAFAMの経済圏

2020年11月
エクイティ営業部
遠崎史弥

GAFAMとは

Google ※アルファベット
Apple
Facebook
Amazo**n**
Microsoft

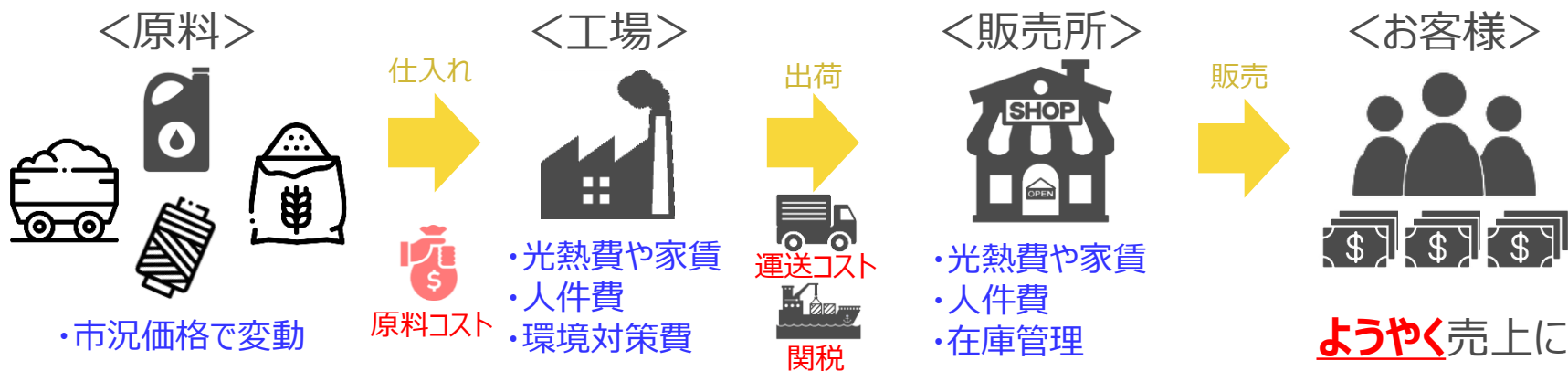
世界の時価総額ランキング

	企業名	時価総額 (兆円)	国
1	アップル	208.9	米国
2	サウジアラムコ	201.9	サウジアラビア
3	マイクロソフト	167.9	米国
4	アマゾン・ドット・コム	166.4	米国
5	アルファベット	105.3	米国
6	アリババ・グループHD	83.9	中国
7	フェイスブック	78.7	米国
8	テンセント	66.8	中国
9	バクシャー・ハサウェイ	53.7	米国
10	ビザ	46.5	米国

※Bloombergより大和証券作成（2020年9月30日時点）

なぜ儲かるIT企業：仕入れから販売まで

一般的な製造業



インターネットサービス業



棚卸資産回転日数と利益率



IT企業は①投じた資本が売上に計上されるまでが早く、
②行程が少ない分コストが少ない（高利益率）特徴をもつ

※原料などの調達から、
お客様に販売・現金化するまでの平均日数

①棚卸資産回転日数*

②営業利益率

TOPIX17業種 自動車・輸送機	71.5日	2.9%
TOPIX17業種 機械	140.3日	5.3%
TOPIX17業種 電気・精密	125.4日	6.5%
GAFAM ※①はフェイスブック除く	16.1日	24.4%

※直近四半期末決算を基準にBloombergより大和証券作成（2020年9月15日時点）
※フェイスブックはBloombergにデータ記載なし

強い企業が更に強く

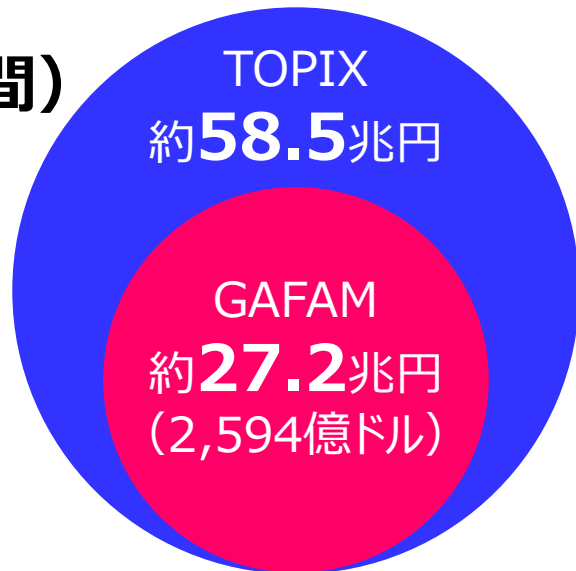
高利益体質 = 潤沢なキャッシュフロー

営業キャッシュフロー*比較

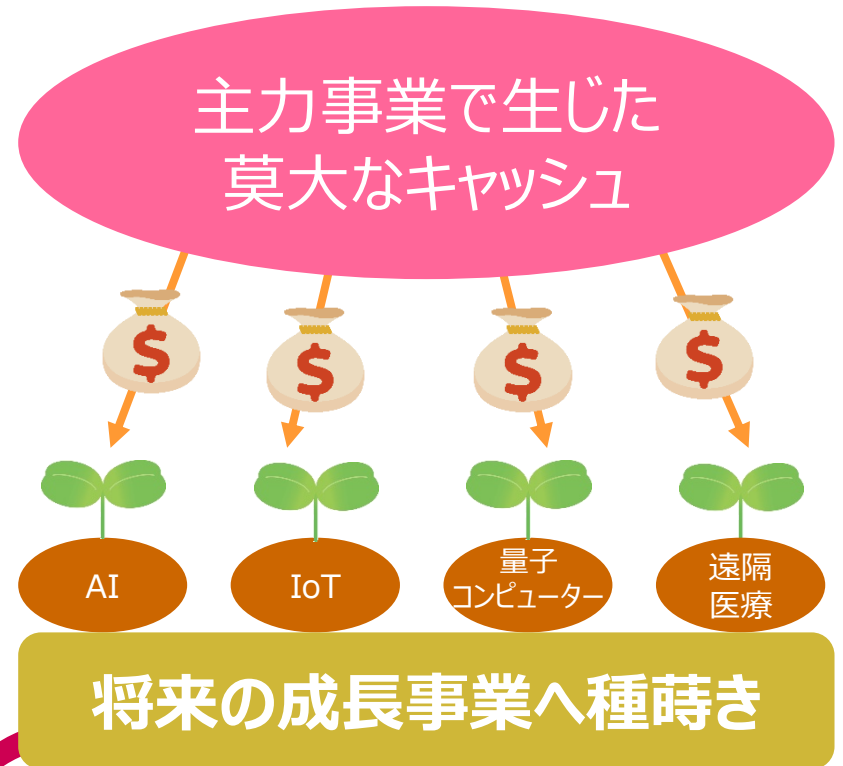
※企業が事業を通じて得た現金の量
プラスであれば手元資金の増加、マイナスであれば流出を意味する、

TOPIX **VS** **GAFAM**
約2,000社超 **5社**

(年間)



※直近事業年度を基準にBloombergより大和証券作成 (2020年9月15日時点)



- ・有望な会社のM&A
- ・優秀な人材の獲得
- ・自社株買い、増配等の株主還元も可能に

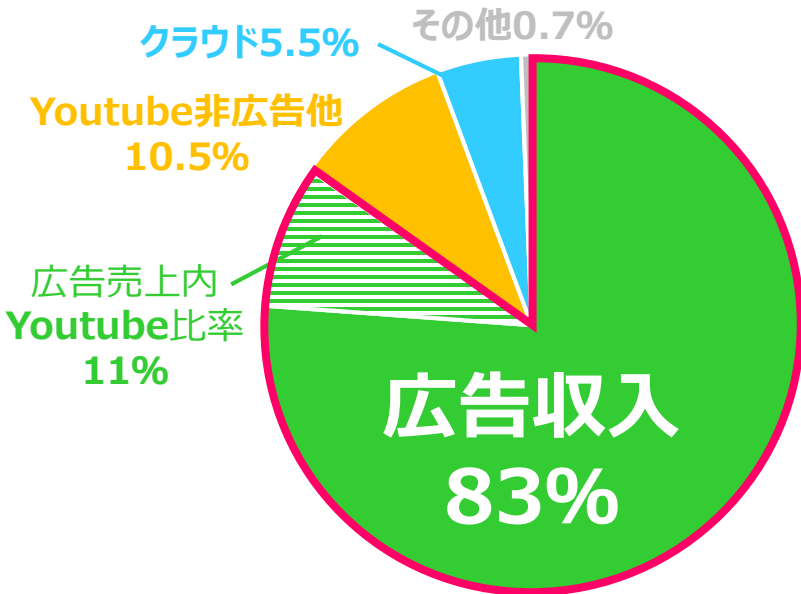
GAFAM

成長力の源泉である
キャッシュを生み出す
仕組みとは？

アルファベット (GOOG・GOOGL)

インターネット広告 & 検索エンジンNo.1

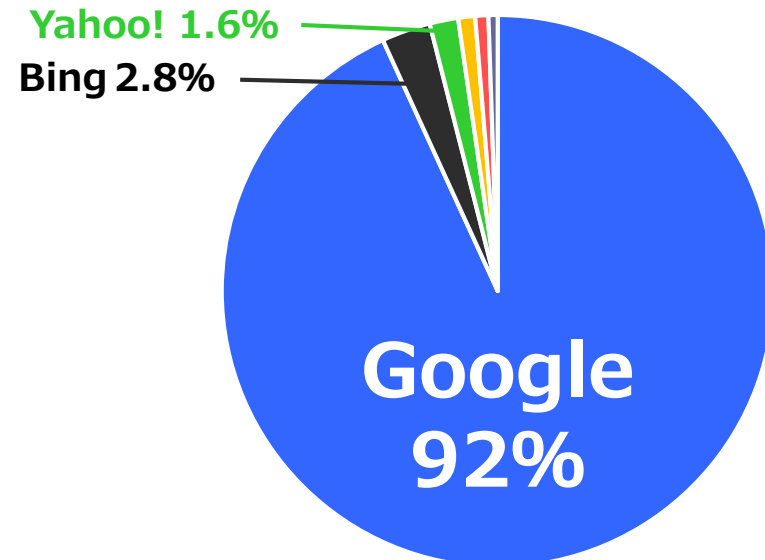
2019年12月期 売上高構成



インターネット広告売上シェア (2019年)

1位 グーグル : 36.4%
2位 フェイスブック : 24.2%

世界検索エンジンシェア



国内検索エンジンシェア

1位 グーグル : 76% 2位 ヤフー : 18%
※ヤフーは2010年よりGoogleのエンジンを採用
実質的なグーグルの国内シェアは約95%

※Bloombergより大和証券作成

※各種報道より大和証券作成 (2020年8月時点)

アルファベット (GOOG・GOOGL)

第二の柱、グーグルクラウド

よくわかるクラウド事業

Google Cloud

SaaS*

クラウドサービス



クラウドゲーム



オンラインストレージ



Youtube



Gmail



アプリストア



グーグルマップ

多種多様なアプリ・サービスを提供
教育・音楽なども...

IaaS**

プラットフォーム
事業

(データセンター事業)



サーバー能力を提供

顧客向けのサービス拡充
→AI技術、開発環境など

IT
インフラ

データセンター

データの保存・管理、サービス配信などの機能を持つ



*SaaS=ソフトウェア アズ ア サービス、**IaaS=インフラ アズ ア サービス

コロナ禍を追い風に業績成長

クラウド事業売上高

(百万ドル)

40,000

35,000

30,000

25,000

20,000

15,000

10,000

5,000

0

17/12

18/12

19/12

20/12予

21/12予

22/12予

23/12予

19年→23年で
約4倍予想

※大和証券予想 (2020年8月時点)

アルファベット (GOOG・GOOGL)

未来の主力事業 (Other Bets)

自動運転：ウェイモ



狙う自動運転の 안드로이드

- ✓ 2020年1月には公道走行3,220万kmを達成
- ✓ シミュレーションでは既に数十億キロメートルの走行試験

ドローン配達：ウィング



米国初！商用ドローン配達事業

- ✓ 2019年4月に米連邦航空局から認可を取得
- ✓ オーストラリア、フィンランド、米国の一部地域でサービス提供中

量子コンピューター



世界初、量子超越性を実証

- ✓ 2019年10月、世界初となる量子超越性を実証
- ✓ 世界最速のスパコン*が1万年かかる問題を3分20秒で解いた

※当時、米オークリッジ国立研究所のスーパーコンピューター「Summit」

バイオテック：キャリコ



不老不死の実現を目指す企業

- ✓ 老化と高齢者に多い疾病の予防・解決を狙う

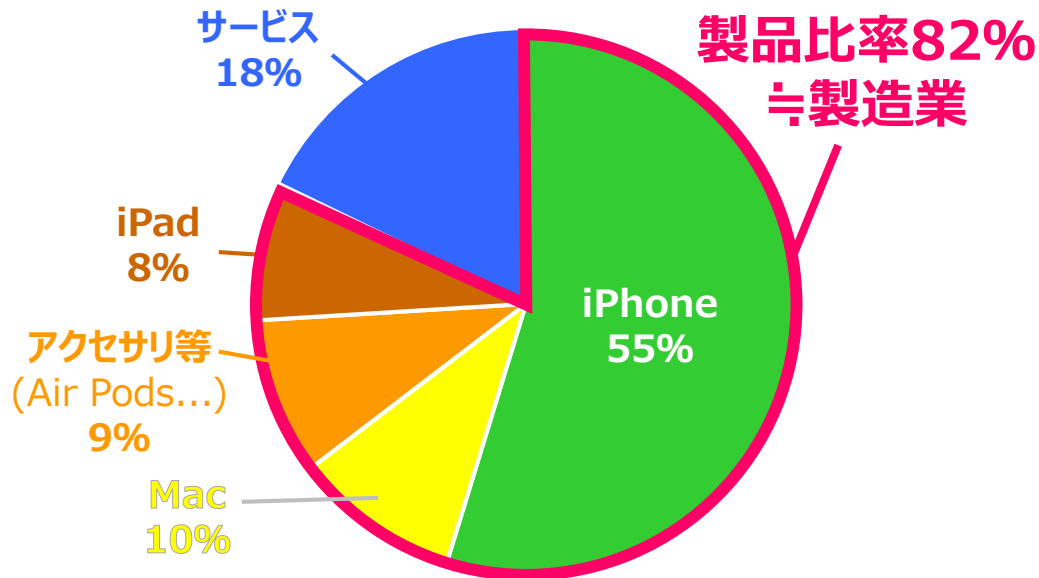
...etc

※各種報道より大和証券作成

アップル (AAPL)

この企業、単なる製造業に非ず

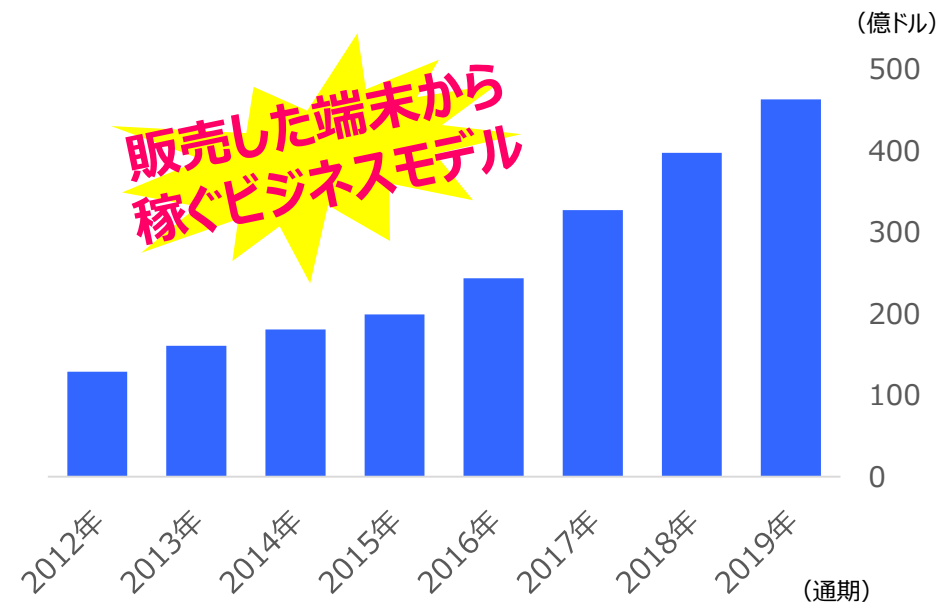
2019年9月期 売上高構成



ブランド企業の営業利益率

2019年9月期 **アップル 24.6%**
2019年12月期 **フェラーリ 24.3%**
2019年12月期 **ルイヴィトン 21.4%**

サービス事業の売上推移



サービス事業の売上総利益率

約64%*※2019年度

※Bloombergより大和証券作成

アップル (AAPL)

毎日使われる自社端末が世界に約15億台
1台当たり売上高の拡大を目指す

定額課金ユーザーは
2019年6月末時点で約5.5億人

単品売りからパッケージ売りへ
定額プラン「アップルワン」



App Store

課金手数料30%を支払えば、
世界中にアプリを配信可能

→数多くのユニコーン企業を創出



様々なサービスラインナップ



iCloud

端末のバックアップ、
音楽や写真などのファイルをクラウド上で保管



Apple Music

音楽・MVのストリーミング配信



TV+

アップルオリジナル作品を配信



Arcade

iPhone, iPad, Mac, Apple TVなど
別々の端末で多様なゲームをプレイ

※各種報道より大和証券作成 (2020年9月24日時点)

アップル (AAPL)

注目の次世代技術

「顧客に対するアップルの最大の貢献はヘルスケアとなるだろう」



アップルウォッチ+ヘルスケア

iPhoneとの親和性が高く、
流通一巡のスマホに次ぐ稼ぎ頭へ

腕時計端末市場では
世界シェア**5割超**の売上高

脱インテル！
進化する自社製半導体チップ



次世代技術のコア

ハード&ソフトともに内製化し
競合他社を引き離す戦略

新型iPadのCPU・GPU性能は

前世代比**約3~4割UP**

※各種報道より大和証券作成（2020年9月時点）

フェイスブック (FB)

SNSの雄、売上の99%は広告収入

主なファミリーアプリ

 **27億人**
フェイスブック

※18年6月末

 **20億人**
ワッツアップ

※17年9月末

 **10億人**
インスタグラム

 **13億人**
メッセンジャー

4アプリのMAUは31億人

地域別売上高比率

世界中で
稼ぐ

北米45%
欧州24%
アジア太平洋22%

FBユーザー上位国

インド
2.9億人(1位)

※2位は米国 1.9億人

インドネシア
1.4億人(3位)

ブラジル
1.3億人(4位)

※会社発表資料とStatistaより、直近データを基に大和証券作成 (2020年9月時点)

フェイスブック (FB)

世界31億人から売上獲得の仕組みをつくる

ファミリーアプリ
稼働ユーザー数

1ユーザー当たり
月間売上

年間売上高

2019年12月期実績

平均**28億人** × 平均**2.13ドル** = 約**707億ドル**

もし仮に実現すれば...

2020年6月末時点

計**31億人**

 **コロナでユーザー増↑**

1ドル

372億ドル

2ドル

744億ドル

×

3ドル

=

1,116億ドル

⋮

10ドル

⋮

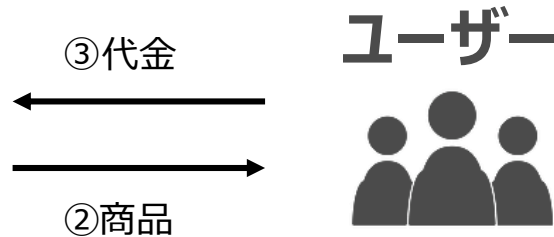
3,720億ドル

※会社発表の四半期実績を基に大和証券作成

フェイスブック (FB)

収益化へ向けた試み

フェイスブックショップ



利用者数No.1インドで存在感

インド (人口14億人)



2020年6月

財閥系ジオに**約6,000億円**を出資

伝統的な食料雑貨店

パママショップはインドに**1,288万**店舗



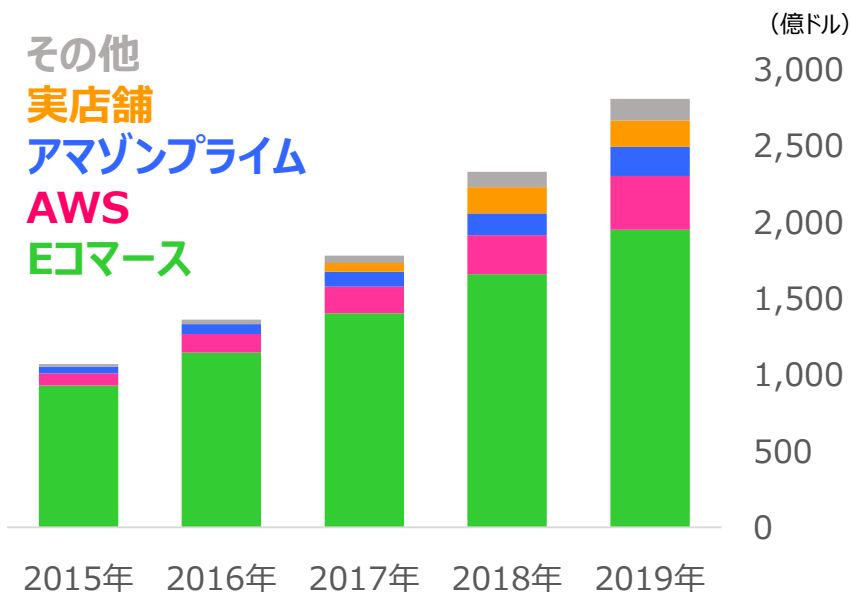
市民の一般消費の**ほぼ100%**を担う
WhatsAppを使った注文システムを構築

※Euromonitorより大和総研が作成したデータを基に大和証券作成 (2019年末時点)

アマゾン・ドット・コム (AMZN)

未だ衰えぬEコマースの成長

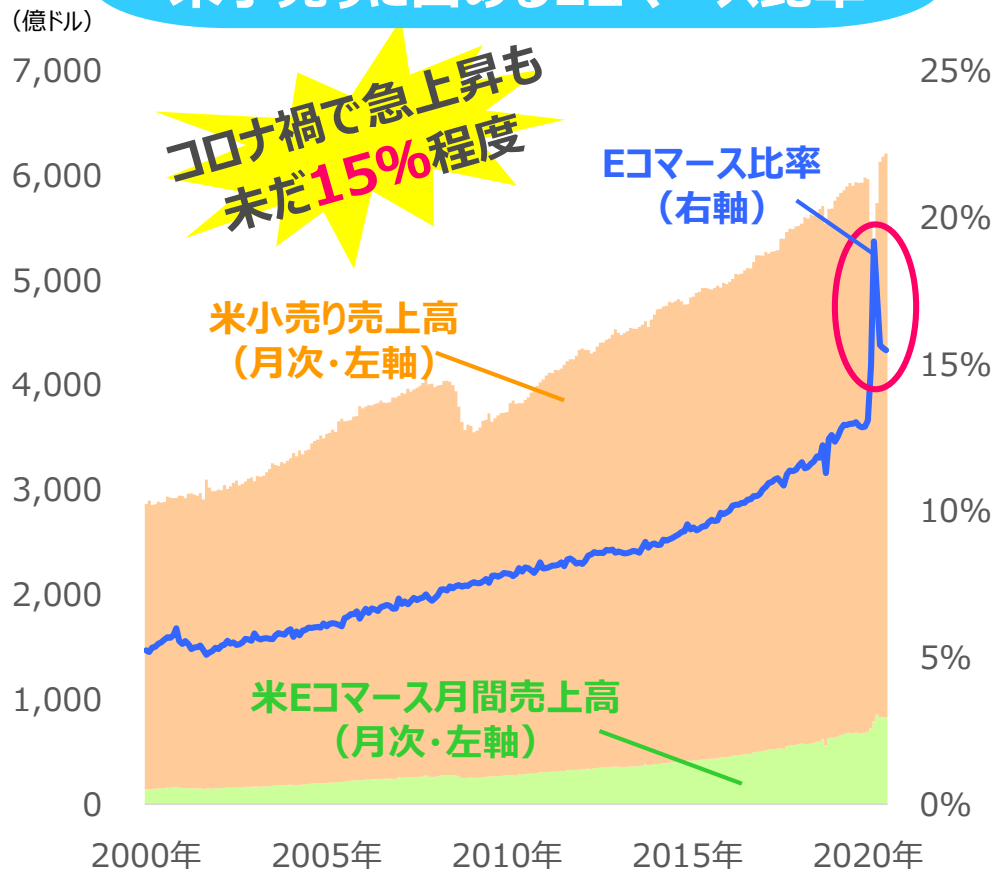
売上高と構成の推移



売上高成長率の推移



米小売りに占めるEコマース比率



※米国情勢調査局調べより、無店舗小売売上高 (季節調整済) ÷ 小売売上高 (名目) = Eコマース比率として
※Bloombergより大和証券作成 (2020年8月末時点)

アマゾン・ドット・コム (AMZN)

まだある稼ぐ仕組み

アマゾンプライム



プライムデー



プライムゲーミング



プライムミュージック



プライムビデオ



プライムリーディング



プライムキー



プライムエア

Coming soon

2018年に月会費を値上げ

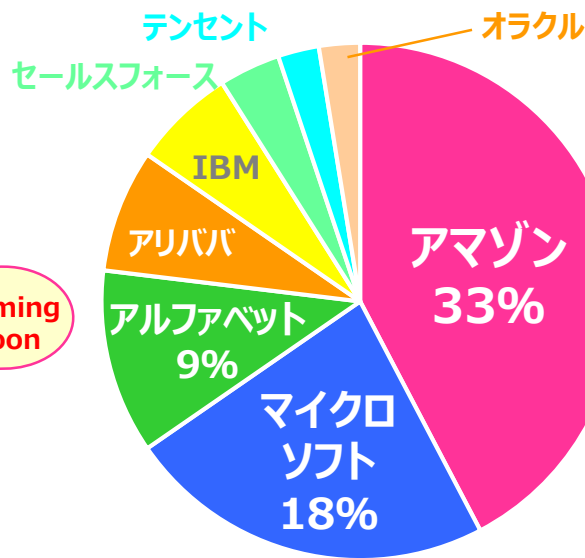
月額10.99ドル→**12.99ドル***へ

2019年12月末時点で、
加入者数**1.5億人**を達成

※ 米国会員価格は2020年9月時点

AWS (データセンター)

クラウドインフラサービス
世界シェア*



市場売上は**年1,110億ドル***規模
アマゾンが草分け的存在
世界シェア**No.1**を走る

※ 2020年6月末時点、Statistaより大和証券作成

広告事業

消費者購買行動モデル

AISAS

Attention - 注意

Interest - 関心

Search - 検索

Action - 行動

Share - 共有

アマゾンはここに強み
それ故、**広告効果が高い**

アマゾン・ドット・コム (AMZN)

まだある主力予備軍

AIスピーカー：アレクサ



AIスピーカーシェアNo.1※2019年11月時点

- ✓ 当時、AI搭載ノウハウを持たなかった大手メーカーに、いち早く**導入手順とソフトウェアを無料提供**
- ✓ フィリップスや自動車メーカーと協業し、市場開拓に成功

独自の物流網



物流業界へ攻める

- ✓ 2018年にはメルセデスベンツへ**2万台**の商用トラックを発注。2019年には出資先のEVスタートアップ「Rivian」に**10万台**のEVバンを発注
- ✓ 2020年6月、**無人運転スタートアップ「ズークス」を買収**。相乗効果を狙う

ESGへの取り組み



ESG企業、アマゾン！

- ✓ 事業で使う電力を**2025年までに100%再生可能エネルギー**に、**2040年までのCO2排出実質ゼロ**という目標を掲げる
- ✓ 20億ドル規模の「**気候誓約ファンド**」を設立。低炭素経済への移行を促進する企業や技術に投資する

宇宙開発：ブルーオリジン*



※ジェフ・ベゾス氏が個人で出資
アマゾンとの資本関係はない

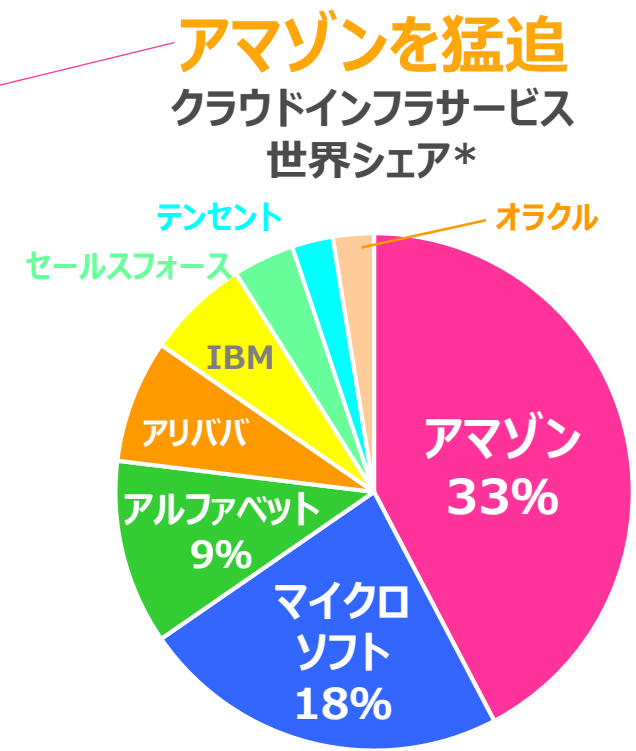
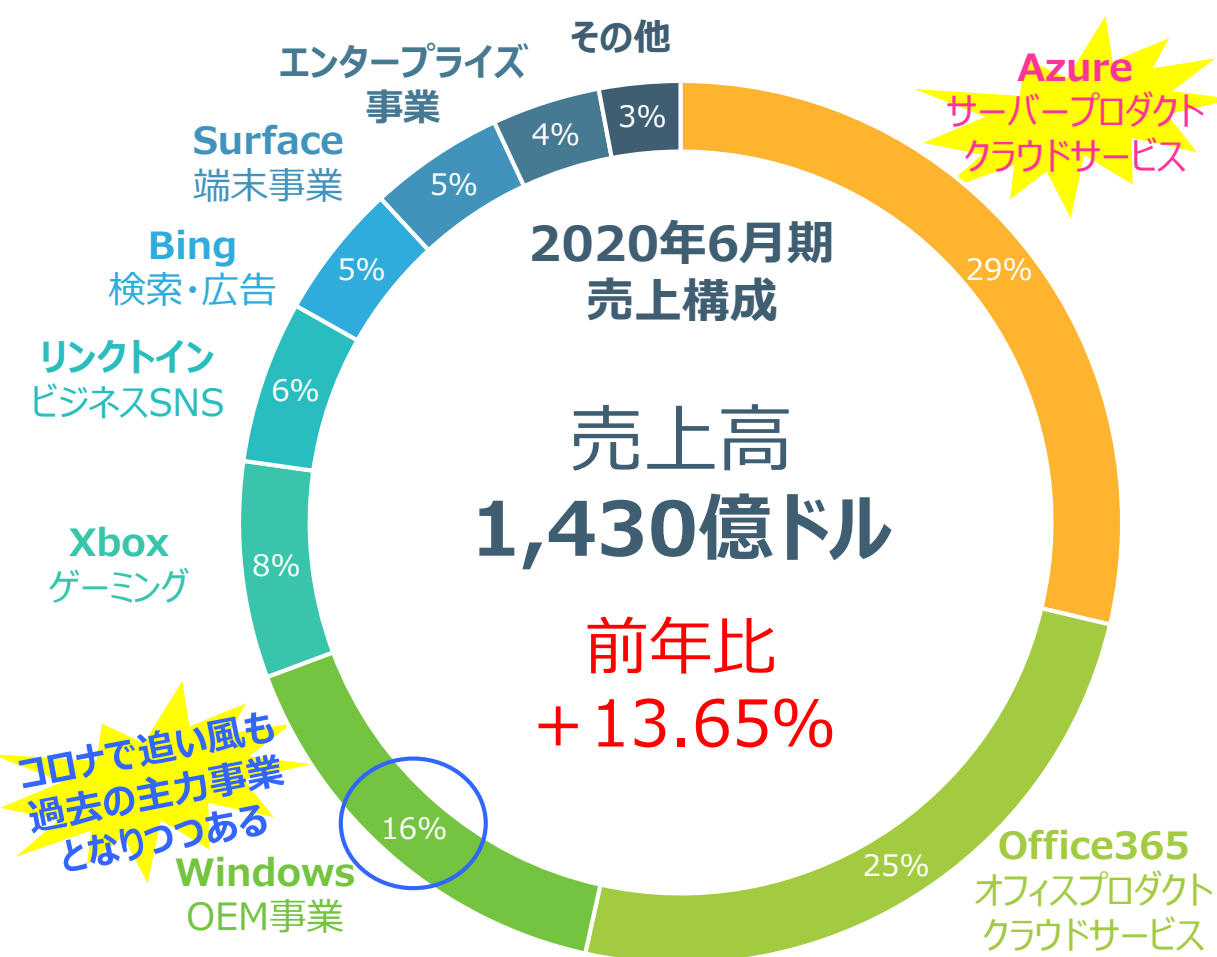
世界一の富豪が設立した会社

- ✓ スペースX設立の2年前、2000年にジェフ・ベゾス氏が設立。再利用可能ロケットを開発
- ✓ 月や火星へ人類の居住圏を広げようとするスペースXに対し、エネルギー問題を根底に置くブルーオリジンは巨大宇宙ステーションの建造を構想する

※ 各種報道資料より大和証券作成

マイクロソフト (MSFT)

マイクロソフト = Windows ?

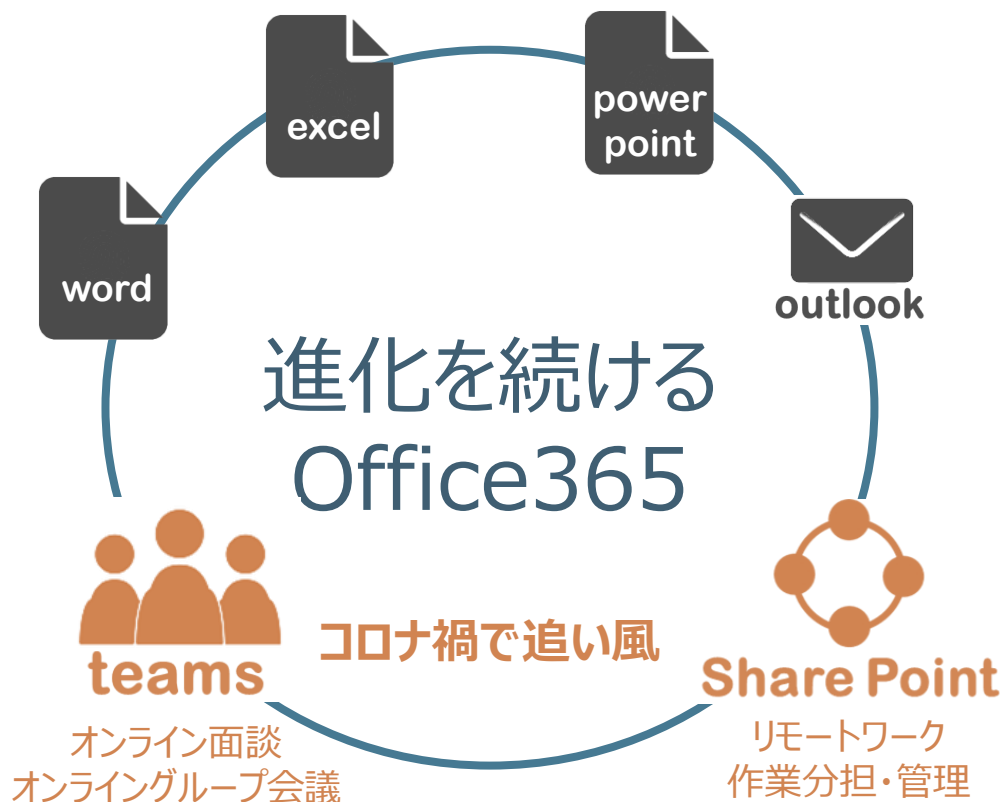


市場売上は年1,110億ドル*規模
逆アマゾンエフェクトの受け皿に
Windowsの操作感も

※ 会社発表資料並びにStatistaより大和証券作成 (2020年6月末時点)

マイクロソフト (MSFT)

“売り切り”→“サブスク”で安定キャッシュフロー



Windows時代から築き上げた
デスクトップ向けOSシェアは約8割
“あるのが当たり前”の地位を確立

「競合他社はいないのか？」

仮に専門型ソフトを利用の場合...

- ・オンライン面談ソフト (月額〇〇円)
- ・会計ソフト (月額〇〇円)
- ・タスク管理ソフト (月額〇〇円)
- ・社内チャット (月額〇〇円)

→個別に管理、費用がかかる

Office365ならパッケージ料金
オールインワンのサービス提供

マイクロソフト (MSFT)

盤石の事業ポートフォリオ

独自路線のSNS事業

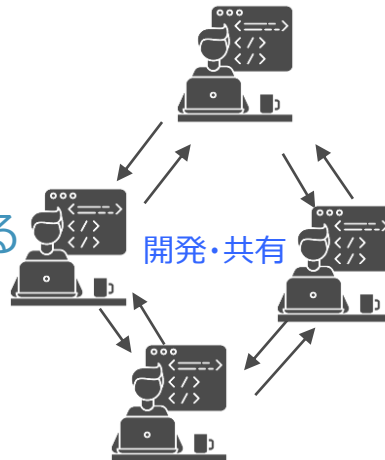


<リンクイン>

世界**6.45億人超**の
ビジネスパーソンを繋げるSNS
-2016年、262億ドルで買収-

<깃트ハブ>

世界**4,000万人超**の開発者
290万以上のビジネスに使われている
開発コードのオープンプラットフォーム
-2018年、75億ドルで買収-



※ 会社HPより大和証券作成

世界的ゲーム機器&ソフト



<ゲーム機Xboxシリーズ>

シリーズ累計**1億台超**出荷
2020年、新作Series X/Sを発売
-オンラインプレイに定額課金-

<マインクラフト>

2011年の発売以来
累計販売**2億本**を突破
当時のテトリスを抜き販売No.1に
-プログラミングや能動学習の一環
として教育プログラムにも採用-

3Dブロックで構成された仮想空間の中で、ものづくりや冒険が楽しめるゲーム



※ 各種報道より大和証券作成

まとめ



資本効率と利益率は高水準を維持できているか



両条件を満たす事で積極的な成長投資が可能に



次世代事業への展開を図れているか

GAFAMの強みは
この条件を満たしてきたことである

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は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購入時手数料および運用管理費用（信託報酬）等の諸経費、等をご負担いただきます。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。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行なわれていないものもあります。

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

画像提供：ピクスタ