

**先取り★マーケットレビュー**  
**今回のテーマ**

**2021年7-9月期決算のまとめ**  
**一半導体、テスラ、メタバースー**

2021年11月10日（水）

楽天証券経済研究所

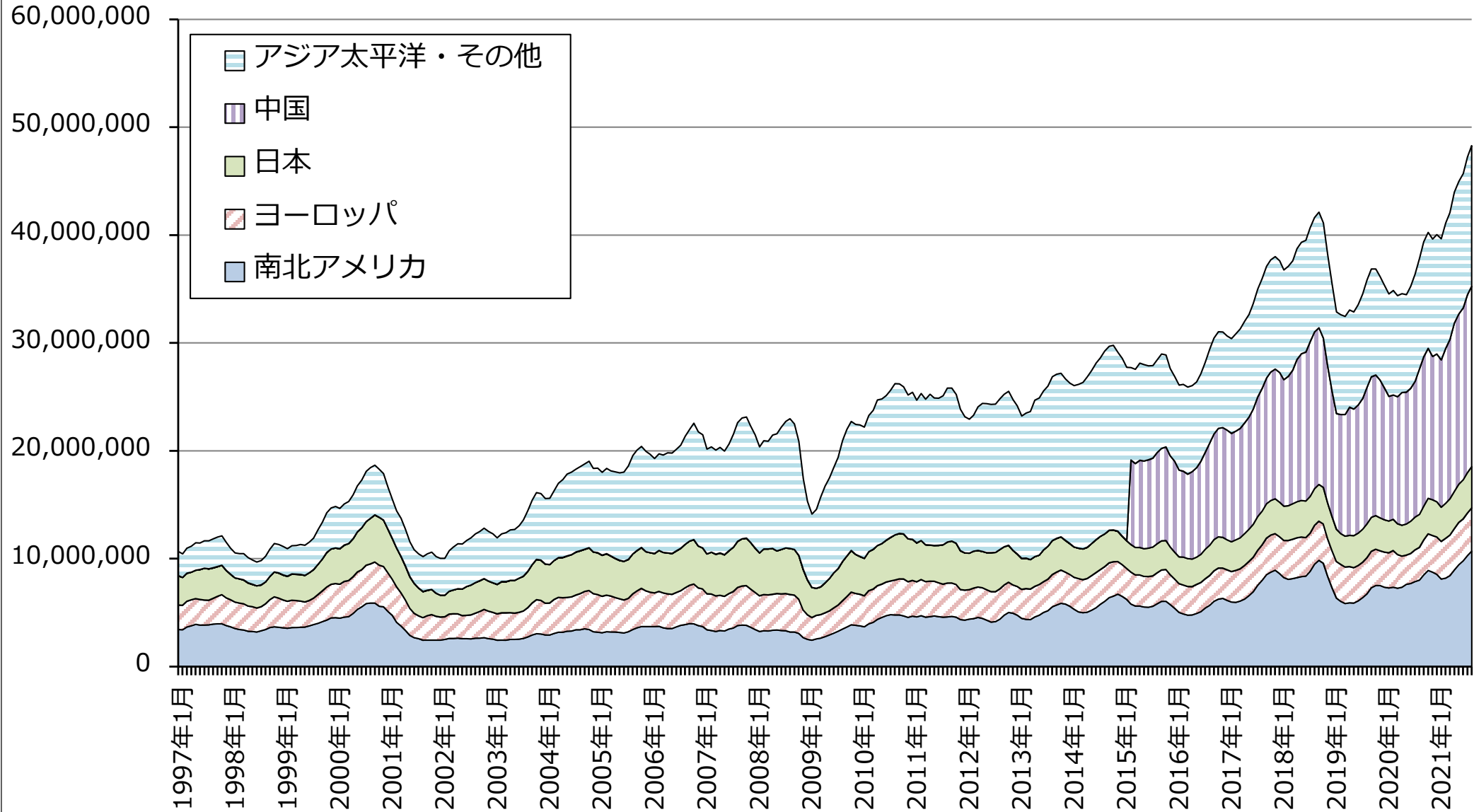
チーフアナリスト

今中 能夫

# 世界半導体出荷金額（3カ月移動平均）

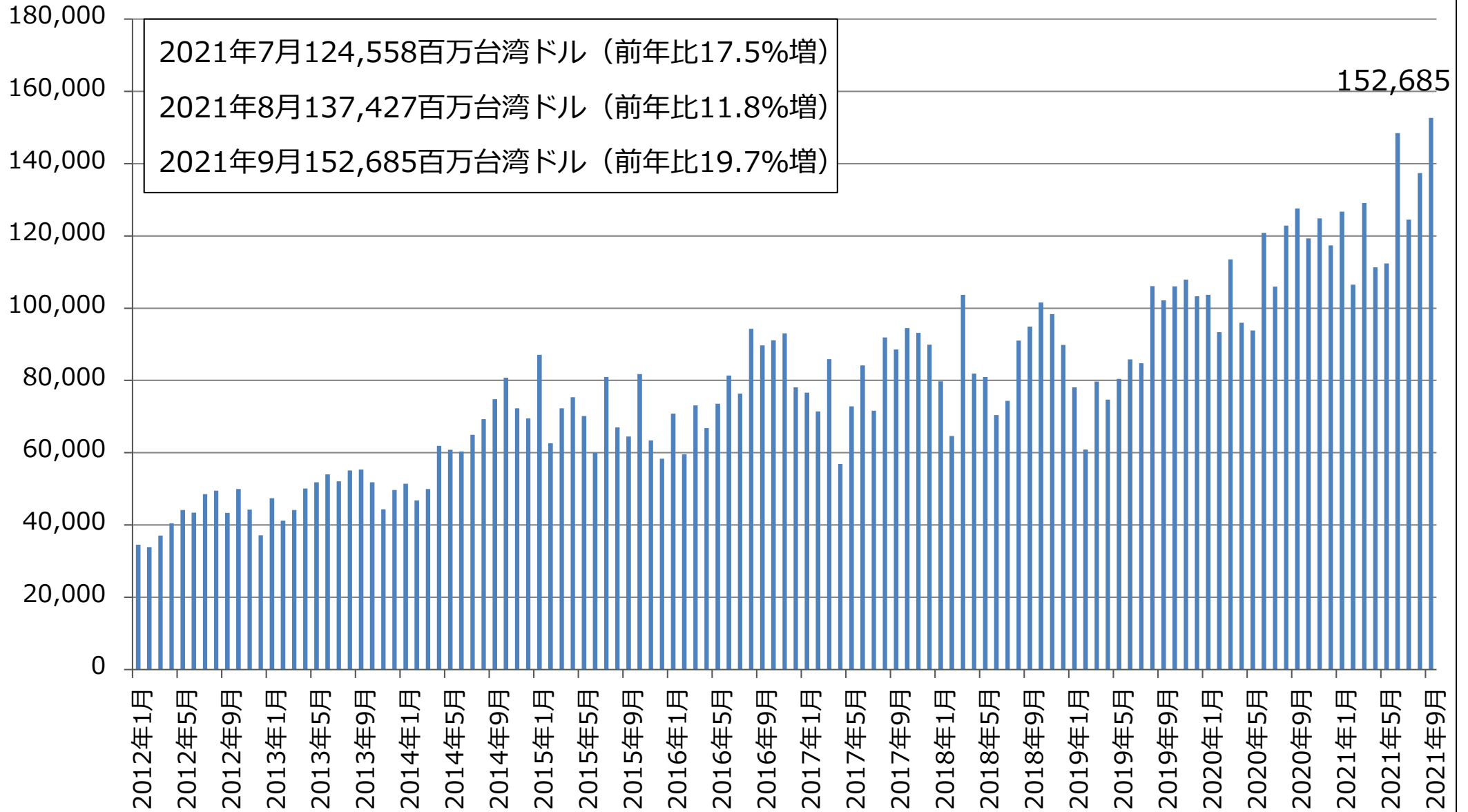
（単位：1,000ドル、注：2015年3月から「アジア太平洋・その他」から「中国」を分離、

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

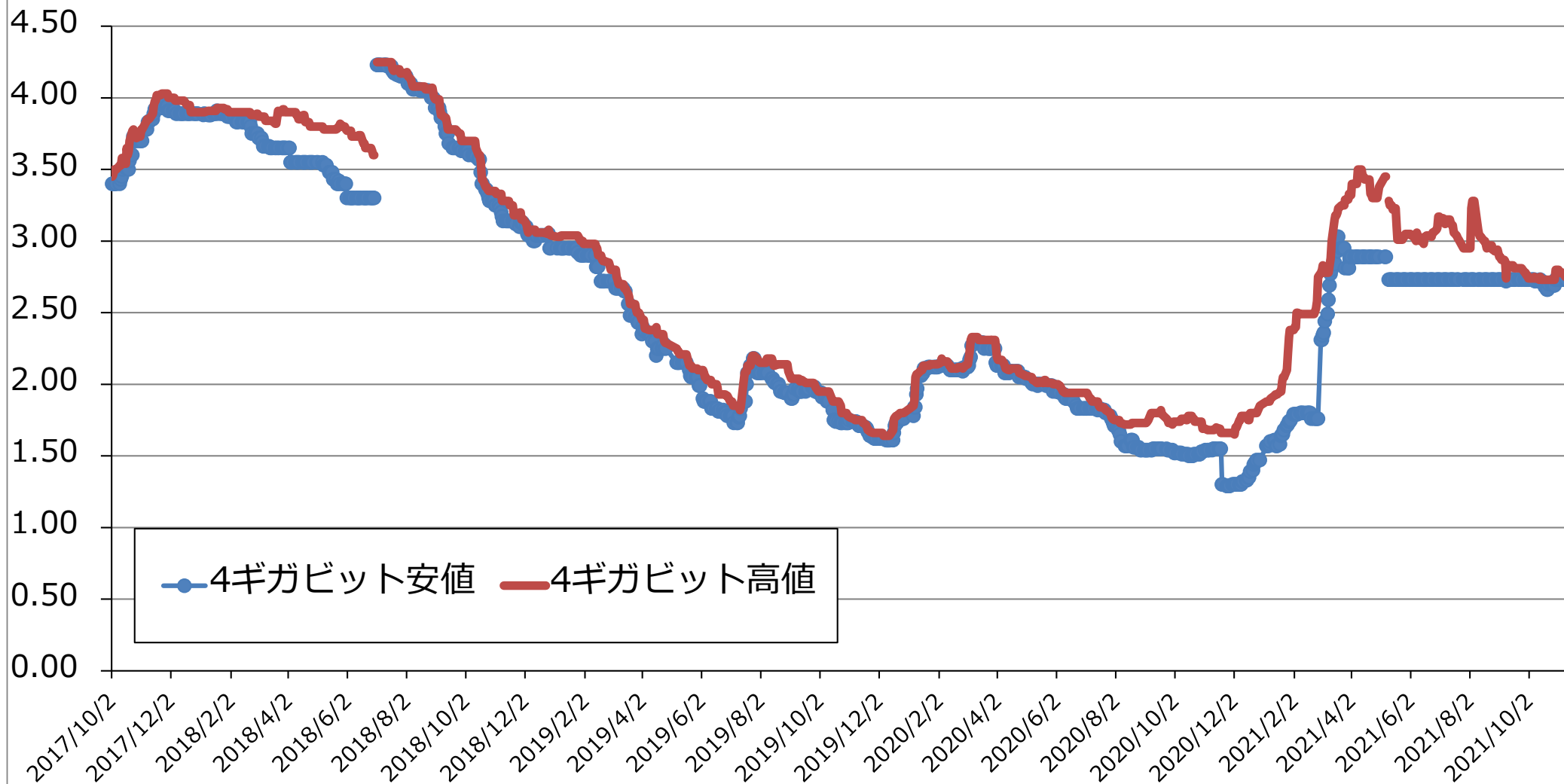
(単位：100万台湾ドル、出所：会社資料より楽天証券作成)



# 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：4ギガビット品は、2018年6月29日までDDR3型、2018年6月30日～2021年5月7日はDDR4型、2021年5月10日からDDR5型。)



## インテル、AMD、エヌビディアの四半期売上高

	インテル	前年比	AMD	前年比
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%
2020年4-6月期	19,728	19.5%	1,932	26.2%
2020年7-9月期	18,333	-4.5%	2,801	55.5%
2020年10-12月期	19,978	-1.1%	3,244	52.5%
2021年1-3月期	19,673	-0.8%	3,445	92.9%
2021年4-6月期	19,631	-0.5%	3,850	99.3%
<b>2021年7-9月期</b>	<b>19,192</b>	<b>4.7%</b>	<b>4,313</b>	<b>54.0%</b>

	エヌビディア	前年比
2019年2-4月期	2,220	-30.8%
2019年5-7月期	2,579	-17.4%
2019年8-10月期	3,014	-5.2%
2019年11月-2020年1月期	3,105	40.8%
2020年2-4月期	3,080	38.7%
2020年5-7月期	3,866	49.9%
2020年8-10月期	4,726	56.8%
2020年11月-2021年1月期	5,003	61.1%
2021年2-4月期	5,661	83.8%
2021年5-7月期	6,507	68.3%
<b>2021年8-10月期</b>		

	(参考) TSMC:HPC売上高 (USドルベース)	前年比
2019年1-3月期	2,059	-23.9%
2019年4-6月期	2,480	-21.0%
2019年7-9月期	2,726	-2.7%
2019年10-12月期	3,013	10.5%
2020年1-3月期	3,093	50.2%
2020年4-6月期	3,425	38.1%
2020年7-9月期	4,492	64.8%
2020年10-12月期	3,931	30.5%
2021年1-3月期	4,522	46.2%
2021年4-6月期	5,183	51.3%
<b>2021年7-9月期</b>	<b>5,506</b>	<b>22.6%</b>

単位：百万ドル

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

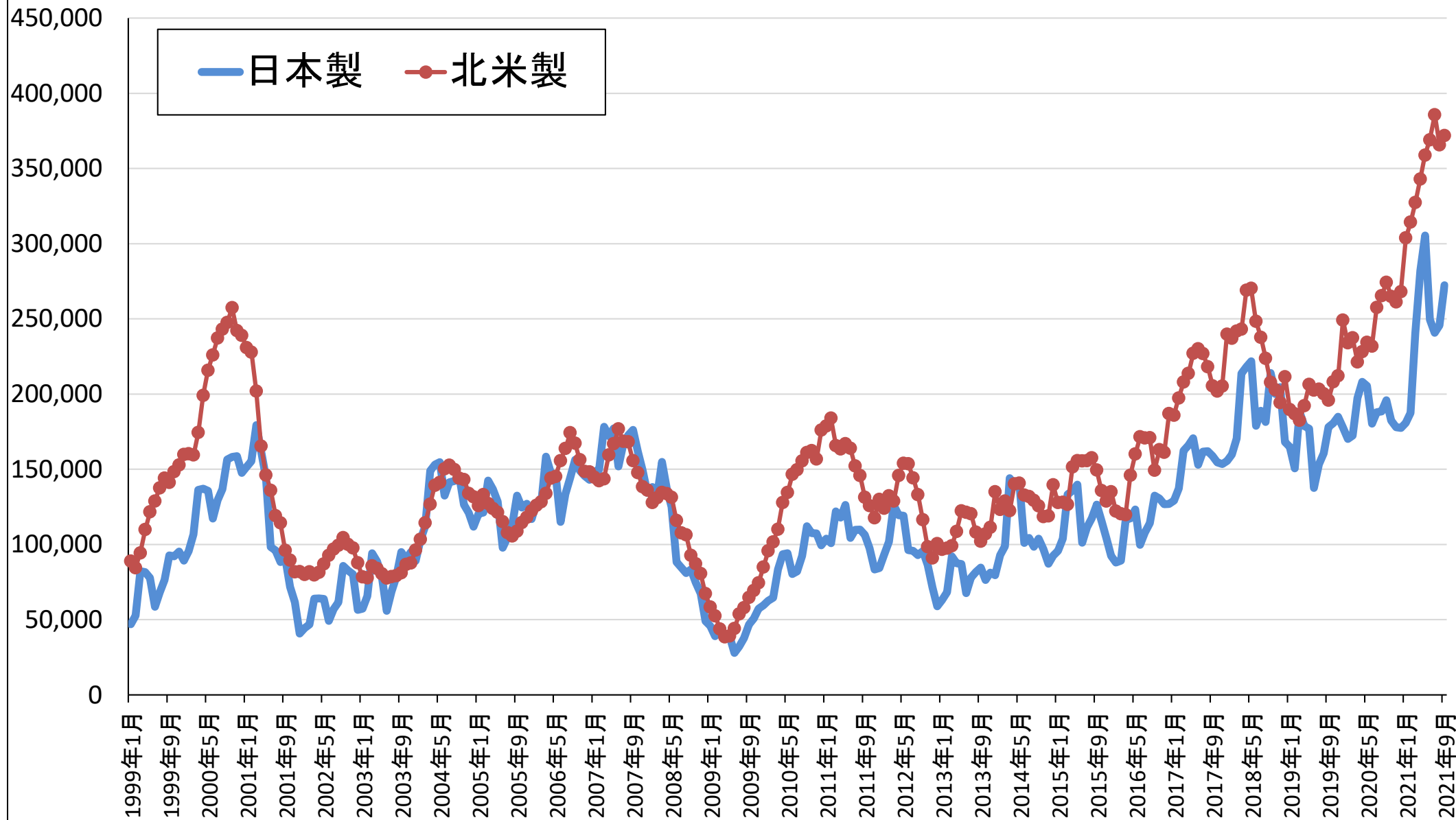
	TSMC (億米ドル)	前年比	インテル (億米ドル)	前年比	サムスン（半導体部門） (兆ウォン)	前年比
2014年12月期	95.22		101.05		14.0	
2015年12月期	81.23	-14.7%	73.26	-27.5%	14.7	5.0%
2016年12月期	101.90	25.4%	96.25	31.4%	13.2	-10.2%
2017年12月期	108.60	6.6%	117.78	22.4%	27.3	106.8%
2018年12月期	104.60	-3.7%	151.81	28.9%	23.7	-13.2%
2019年12月期	149.00	42.4%	162.13	6.8%	22.6	-4.6%
2020年12月期	172.40	15.7%	142.59	-12.1%	32.9	45.6%
2021年12月期会社予想	300.00	74.0%	180~190	26.2~33.2%		
2021年12月期楽天証券予想	300.00	74.0%	185.00	29.7%	40.0	21.6%
2022年12月期楽天証券予想	340.00	13.3%	250~280	35.1~51.4%	45.0	12.5%

出所：各社会社資料、報道より楽天証券作成

注：1ウォン=0.096円、1ウォン=0.000847ドル。

# 日米半導体製造装置販売高(3カ月移動平均)

(出所: 日本半導体製造装置協会、SEMI、単位: 日本製は100万円、北米製は万ドル)



- 半導体デバイス：AMD、エヌビディア、TSMC。
- 半導体製造装置：ASMLホールディング、アプライド・マテリアルズ、テラダイン、KLAコーポレーション、シノプシス、レーザーテック、アドバンテスト、SCREENホールディングス。
- 大手IT：マイクロソフト、アップル、メタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）。
- テスラ。
- これからの大テーマ：「**メタバース**」をどう考えるか。



## AMDの業績（ザイリンクス買収前）

	2021年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q会社予想	4Q楽天証券 予想
売上高	3,445	3,850	<b>4,313</b>	<b>4,500</b>	<b>4,600</b>
前年比	92.9%	99.3%	<b>54.0%</b>	<b>38.7%</b>	<b>41.8%</b>
営業利益	662	831	<b>948</b>		<b>1,160</b>
営業利益率	19.2%	21.6%	<b>22.0%</b>		<b>25.2%</b>
前年比	274.0%	380.3%	<b>111.1%</b>		<b>103.5%</b>
当期純利益	555	710	<b>923</b>		<b>870</b>
前年比	242.6%	352.2%	<b>136.7%</b>		<b>-51.2%</b>

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：会社予想は予想の中心値。

## AMD : セグメント別業績 (四半期)

	2020年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2021年12月期 1Q	2Q	3Q
<b>コンピューティング&amp;グラフィックス</b>							
売上高	1,438	1,367	1,667	1,960	2,100	2,250	<b>2,398</b>
前年比	73.0%	45.4%	30.6%	17.9%	46.0%	64.6%	<b>43.9%</b>
営業利益	262	200	384	420	485	526	<b>513</b>
営業利益率	18.2%	14.6%	23.0%	21.4%	23.1%	23.4%	<b>21.4%</b>
前年比	1537.5%	809.1%	114.5%	16.7%	85.1%	163.0%	<b>33.6%</b>
<b>エンタープライズ・組み込み・セミカスタム</b>							
売上高	348	565	1,134	1,284	1,345	1,600	<b>1,915</b>
前年比	-21.1%	-4.4%	116.0%	176.1%	286.5%	183.2%	<b>68.9%</b>
営業利益	<b>-26</b>	33	141	243	277	398	<b>542</b>
営業利益率	-7.5%	5.8%	12.4%	18.9%	20.6%	24.9%	<b>28.3%</b>
前年比	-138.2%	-62.9%	131.1%	440.0%	黒転	1106.1%	<b>284.4%</b>

単位：百万ドル、%

出所：会社資料より楽天証券作成

## AMDの業績（ザイリンクス買収前）

	2019年12月期	2020年12月期	2021年12月期 会社予想 (前回)	2021年12月期 会社予想 (今回)	2021年12月期 楽天証券予想 (前回)	2021年12月期 楽天証券予想 (今回)	2022年12月期 楽天証券予想 (前回)	2022年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	6,731	9,763	15,600	<b>16,100</b>	16,000	<b>16,200</b>	23,000	<b>25,000</b>
前年比	4.0%	45.0%	59.8%	<b>64.9%</b>	63.9%	<b>65.9%</b>	43.8%	<b>54.3%</b>
営業利益	631	1,369			3,500	<b>3,600</b>	5,500	<b>6,400</b>
営業利益率	9.4%	14.0%			21.9%	<b>22.2%</b>	23.9%	<b>25.6%</b>
前年比	39.9%	117.0%			155.7%	<b>163.0%</b>	57.1%	<b>77.8%</b>
当期純利益	341	2,490			2,970	<b>3,060</b>	4,680	<b>5,440</b>
前年比	1.2%	630.2%			19.3%	<b>22.9%</b>	57.6%	<b>77.8%</b>
EPS	0.28	2.02			2.41	<b>2.49</b>	3.80	<b>4.42</b>
配当	0.00	0.00			0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>
PER	537.2	73.6			61.7	<b>59.9</b>	39.1	<b>33.7</b>

株価 148.92 ドル（2021年11月9日）

時価総額 180,789 百万ドル（2021年11月9日）

発行済株数 1,230 百万株（完全希薄化後）

発行済株数 1,214 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。

注3：会社予想は予想の中心値。

## テスラの業績：四半期

	2020年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2021年12月期1Q	2Q	3Q
売上高	5,985	6,036	8,771	10,744	10,389	11,958	<b>13,757</b>
前年比	31.8%	-4.9%	39.2%	45.5%	73.6%	98.1%	<b>56.8%</b>
営業利益	283	327	809	575	594	1,312	<b>2,004</b>
営業利益率	4.7%	5.4%	9.2%	5.4%	5.7%	11.0%	<b>14.6%</b>
前年比	黒転	黒転	210.0%	60.2%	109.9%	301.2%	<b>147.7%</b>
当期純利益	16	104	331	270	438	1,142	<b>1,618</b>
前年比	黒転	黒転	131.5%	157.1%	2637.5%	998.1%	<b>388.8%</b>

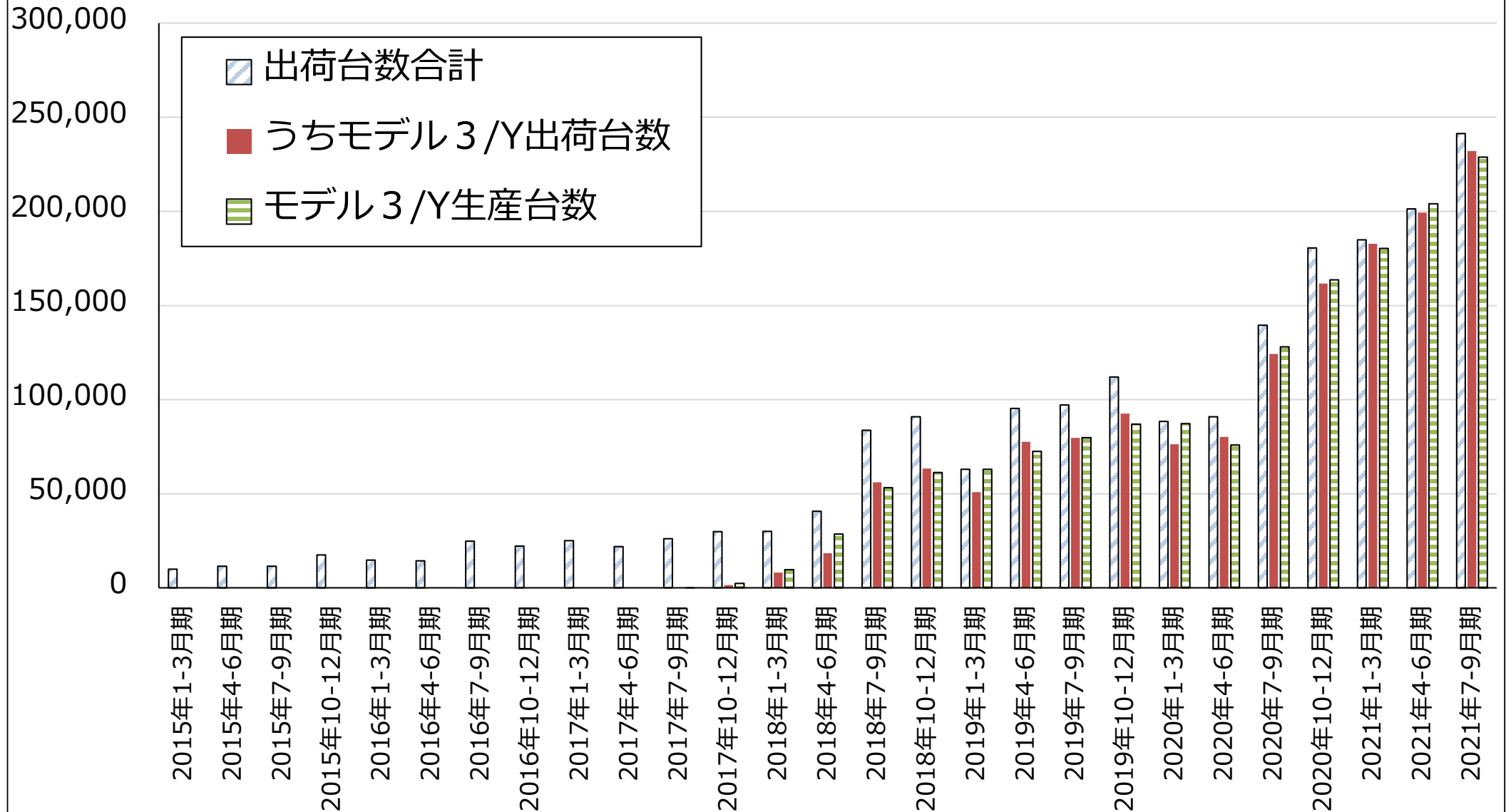
単位：百万ドル、ドル、%、倍

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。

# テスラのEV生産・出荷台数

(単位：台、四半期ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



## テスラの業績

	2018年12月期	2019年12月期	2020年12月期	2021年12月期 楽天証券予想 (前回)	2021年12月期 楽天証券予想 (今回)	2022年12月期 楽天証券予想 (前回)	2022年12月期 楽天証券予想 (今回)	2023年12月期 楽天証券予想 (前回)	2023年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	21,461	24,578	31,536	51,500	<b>51,500</b>	69,000	<b>76,000</b>	86,000	<b>104,000</b>
前年比	82.5%	14.5%	28.3%	63.3%	<b>63.3%</b>	34.0%	<b>47.6%</b>	24.6%	<b>36.8%</b>
営業利益	<b>-388</b>	<b>-69</b>	1,994	5,900	<b>5,900</b>	11,000	<b>12,700</b>	16,500	<b>20,600</b>
営業利益率	-1.8%	-0.3%	6.3%	11.5%	<b>11.5%</b>	15.9%	<b>16.7%</b>	19.2%	<b>19.8%</b>
前年比	-76.2%	-82.2%	黒転	195.9%	<b>195.9%</b>	86.4%	<b>115.3%</b>	50.0%	<b>62.2%</b>
当期純利益	<b>-976</b>	<b>-862</b>	721	5,000	<b>5,000</b>	9,400	<b>10,800</b>	14,000	<b>17,500</b>
前年比	-50.3%	-11.7%	黒転	593.5%	<b>593.5%</b>	88.0%	<b>116.0%</b>	48.9%	<b>62.0%</b>
EPS	<b>-0.87</b>	<b>-0.77</b>	0.64	4.45	<b>4.45</b>	8.37	<b>9.62</b>	12.47	<b>15.58</b>
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>	0.00	<b>0.00</b>
PER	<b>-1,177.7</b>	<b>-1,333.4</b>	1,594.2	229.9	<b>229.9</b>	122.3	<b>106.4</b>	82.1	<b>65.7</b>

株価 (Nasdaq) 1,023.50 米ドル (2021年11月9日)

時価総額 1,021,453 百万ドル (2021年11月9日)

発行済株数 1,123 百万株 (完全希薄化後)

発行済株数 998 百万株 (完全希薄化前)

単位：百万ドル、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は完全希薄化後発行済み株式数で計算。ただし、時価総額は完全希薄化前発行済み株式数で計算。

## メタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）の業績（暫定値）

	2021年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q会社予想	4Q楽天証券 予想
売上高	26,171	29,077	<b>29,010</b>	<b>32,750</b>	<b>34,000</b>
前年比	47.6%	55.6%	<b>35.1%</b>	<b>16.7%</b>	<b>21.1%</b>
営業利益	11,378	12,367	<b>10,423</b>	<b>12,340</b>	<b>12,300</b>
営業利益率	43.5%	42.5%	<b>35.9%</b>	<b>37.7%</b>	<b>36.2%</b>
前年比	93.1%	107.4%	<b>29.6%</b>	<b>-3.4%</b>	<b>-3.7%</b>
当期純利益	9,497	10,394	<b>9,194</b>		<b>10,800</b>
前年比	93.7%	100.7%	<b>17.2%</b>		<b>-3.7%</b>

単位：百万ドル、%、倍

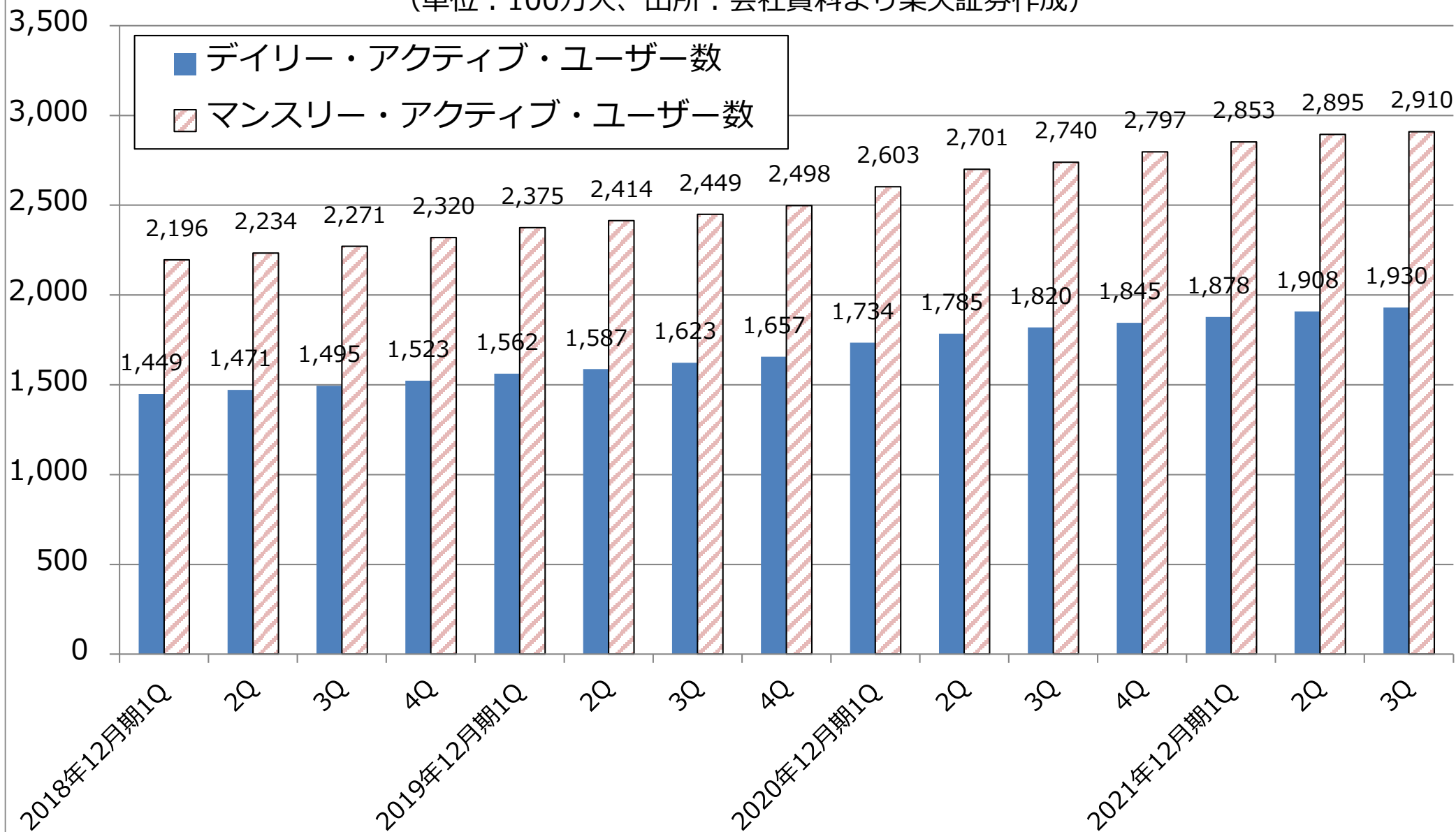
出所：会社資料より楽天証券作成。

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：会社予想は予想の中心値。

# メタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）のDAU、MAU

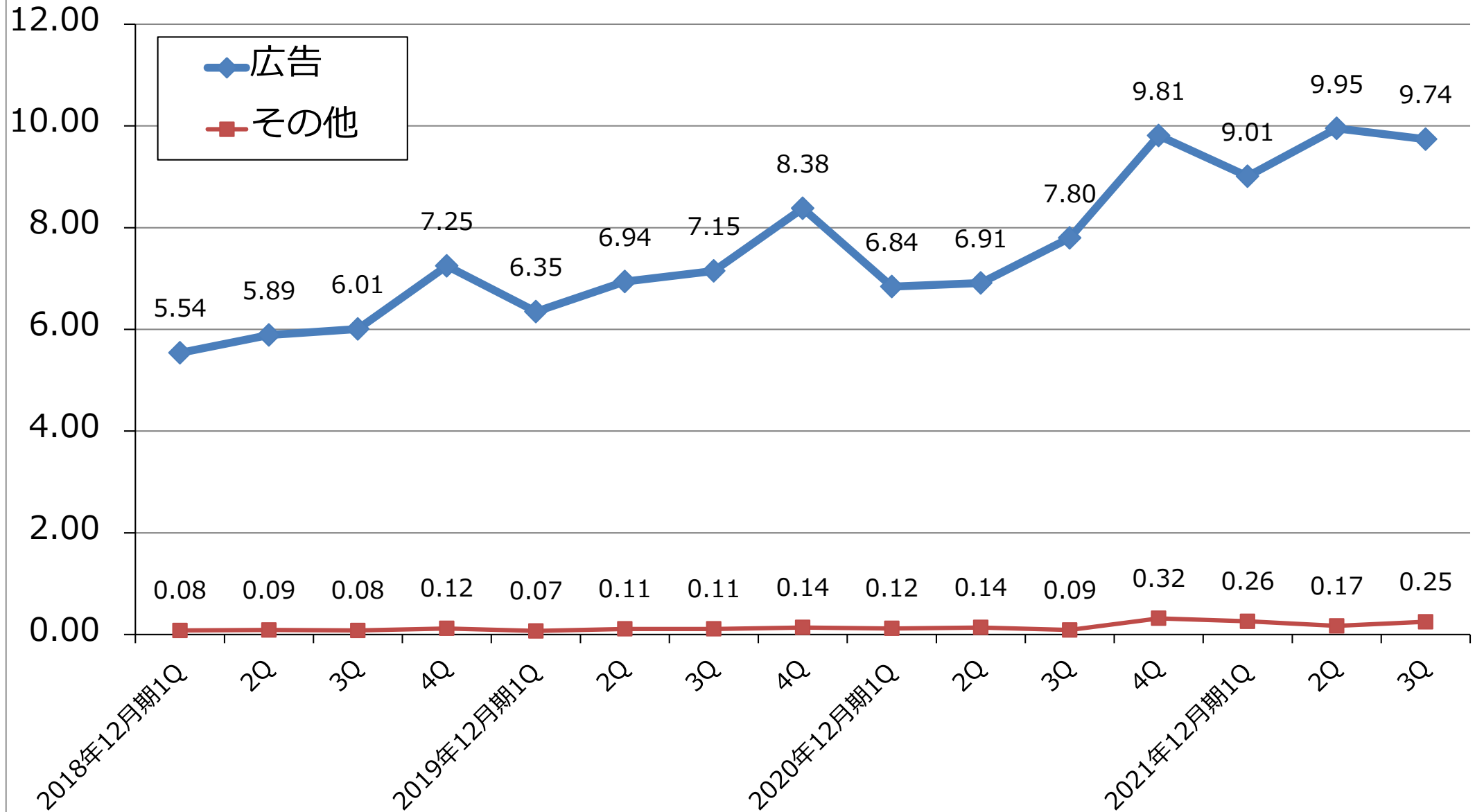
（単位：100万人、出所：会社資料より楽天証券作成）





# メタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）のARPU

(単位：ドル/人、出所：会社資料より楽天証券作成、マンスリーアクティブユーザー1人当たりの四半期売上高)



## メタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）の業績（暫定値）

	2019年12月期	2020年12月期	2021年12月期 楽天証券予想 (今回)	2022年12月期 楽天証券予想 (今回)	2023年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	70,697	85,965	<b>118,000</b>	<b>150,000</b>	<b>200,000</b>
前年比	26.6%	21.6%	<b>37.3%</b>	<b>27.1%</b>	<b>33.3%</b>
営業利益	23,986	32,671	<b>46,000</b>	<b>46,000</b>	<b>60,000</b>
営業利益率	33.9%	38.0%	<b>39.0%</b>	<b>30.7%</b>	<b>30.0%</b>
前年比	-3.7%	36.2%	<b>40.8%</b>	<b>0.0%</b>	<b>30.4%</b>
当期純利益	18,485	29,146	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>	<b>52,000</b>
前年比	-16.4%	57.7%	<b>37.2%</b>	<b>0.0%</b>	<b>30.0%</b>
EPS	6.47	10.19	<b>13.99</b>	<b>13.99</b>	<b>18.19</b>
配当	0.00	0.00	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
PER	51.9	32.9	<b>24.0</b>	<b>24.0</b>	<b>18.4</b>

株価 335.37 ドル（2021年11月9日）

時価総額 943,731 百万ドル（2021年11月9日）

発行済株数 2,859 百万株（完全希薄化後）

発行済株数 2,814 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。

注3：会社予想は予想の中心値。