

先取り★マーケットレビュー

今回のテーマ

AIデータセンター関連株

2026年6月24日（水）

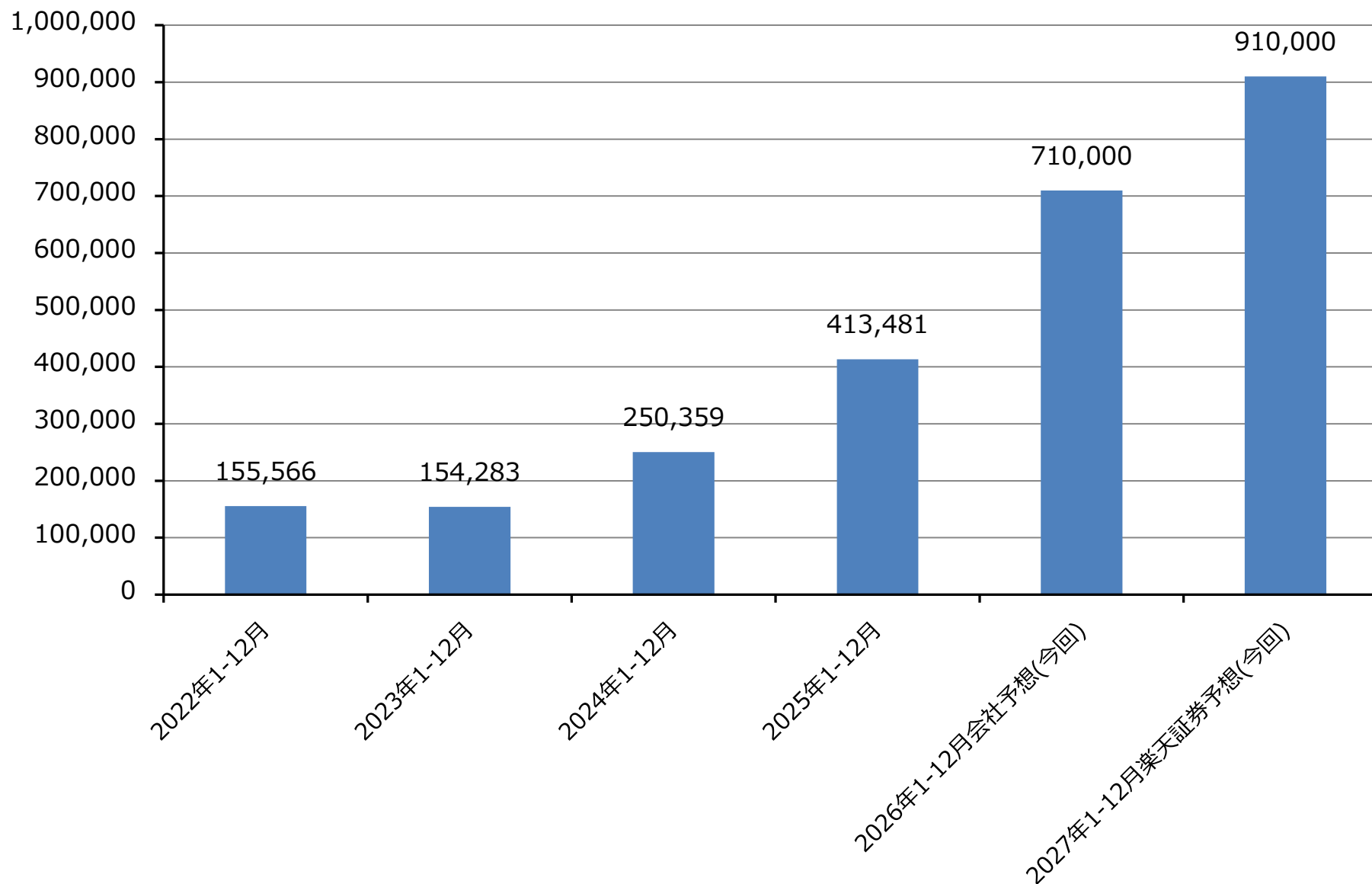
楽天証券経済研究所

チーフアナリスト

今中 能夫

アメリカのハイパースクーラー4社設備投資合計

(単位：100万ドル、出所：各社資料より楽天証券作成)



アメリカのハイパーケーラー設備投資額（暦年）

	マイクロソフト (ファイナンス・ リースを含む)	アルファベット	アマゾン・ ドット・コム	メタ・プラット フォームズ(ファイナ ンス・リースを含む)	4社合計	前年比
2022年1-12月	28,400	31,485	63,645	32,036	155,566	
2023年1-12月	41,200	32,251	52,729	28,103	154,283	-0.8%
2024年1-12月	75,600	52,535	82,999	39,225	250,359	62.3%
2025年1-12月	118,000	91,447	131,819	72,215	413,481	65.2%
2026年1-12月会社予想(今回)	190,000	185,000	200,000	135,000	710,000	71.7%
2027年1-12月楽天証券予想(今回)	230,000	270,000	250,000	160,000	910,000	28.2%

単位：100万ドル

出所：各社資料より楽天証券作成

注：マイクロソフトは各年1-3月期～10-12月期の合計。会社予想はレンジ平均値。

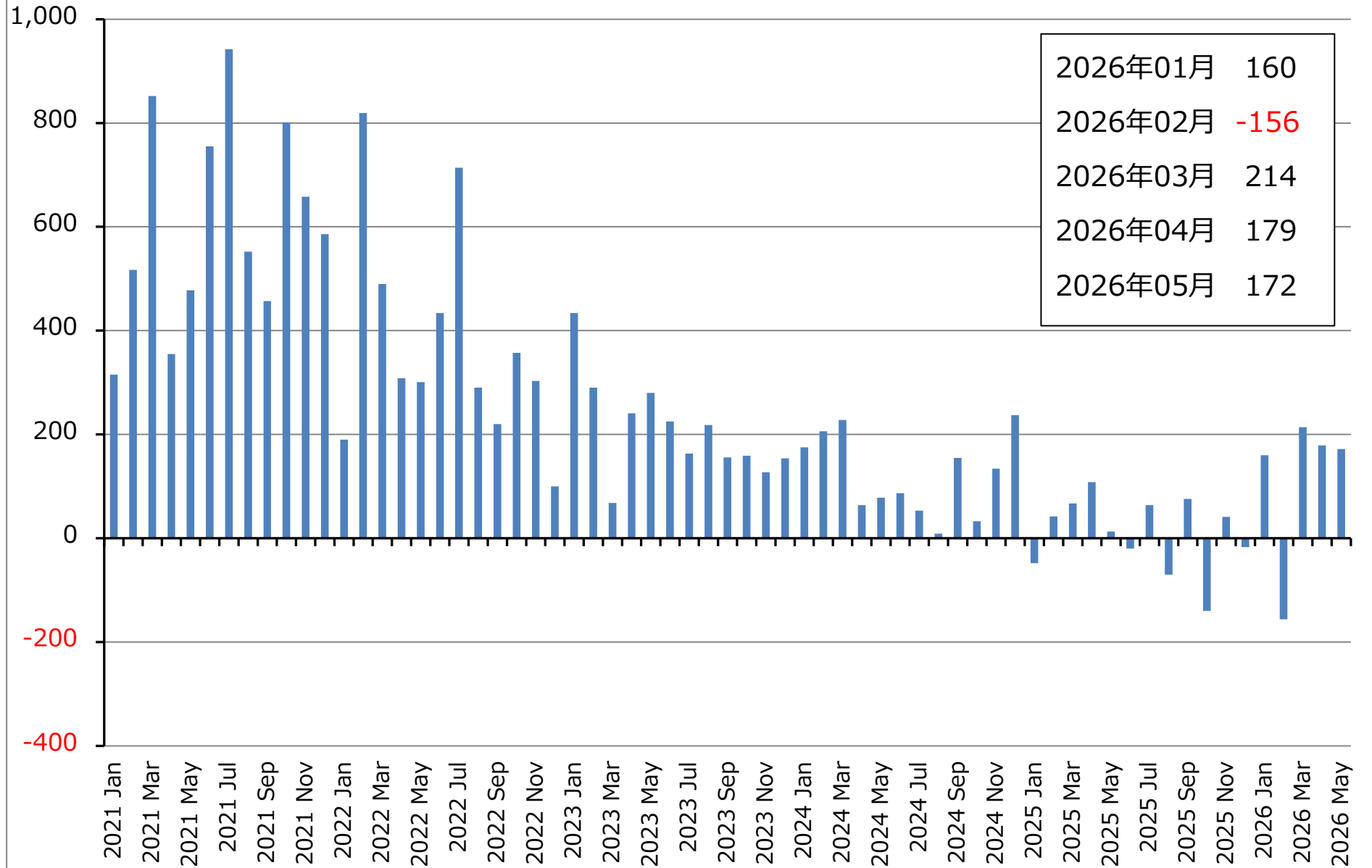
アメリカのGDP統計（寄与度）（季節調整済み、年率、2026年1-3月期第2次改訂値）

	2024				2025				2026
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
前年比（年率換算）									
国内総生産	0.8	3.6	3.3	1.9	-0.6	3.8	4.4	0.5	1.6
寄与度（年率換算）									
個人消費支出	1.17	2.61	2.66	2.61	0.42	1.68	2.34	1.3	0.95
消費財	-0.29	1.14	1.27	1.43	0.04	0.47	0.64	0.06	0.09
耐久消費財	-0.07	0.56	0.61	0.92	-0.26	0.17	0.12	0.01	0.03
非耐久消費財	-0.22	0.59	0.66	0.52	0.3	0.3	0.53	0.05	0.06
サービス	1.46	1.47	1.38	1.17	0.37	1.21	1.7	1.23	0.86
民間国内総投資	-0.29	1.44	0.18	-1.26	3.79	-2.66	0.03	0.4	1.19
固定資産投資	0.54	0.27	0.28	-0.34	1.21	0.77	0.15	0.26	1.11
非住宅	0.22	0.35	0.48	-0.51	1.24	0.98	0.44	0.33	1.35
構造物	-0.17	-0.13	-0.07	-0.26	-0.1	-0.23	-0.15	-0.19	-0.15
装置・機器	0.03	0.44	0.41	-0.22	1	0.44	0.28	0.23	0.88
情報処理機器	-0.01	0.18	0.24	0.01	0.89	0.22	0.17	0.66	0.87
コンピュータと周辺機器	0.14	0.14	0.17	-0.03	0.48	0.38	0.34	0.57	0.63
その他	-0.14	0.04	0.07	0.04	0.41	-0.16	-0.16	0.09	0.24
知的財産製品	0.35	0.04	0.14	-0.03	0.34	0.78	0.31	0.29	0.63
ソフトウェア	0.24	0.08	0.06	0.07	0.41	0.58	0.09	0.12	0.49
研究開発	0.11	-0.04	0.08	-0.1	-0.05	0.22	0.22	0.19	0.12
住宅	0.32	-0.08	-0.2	0.17	-0.04	-0.21	-0.29	-0.06	-0.24
民間在庫変化	-0.83	1.17	-0.11	-0.91	2.58	-3.44	-0.12	0.14	0.08
財貨・サービスの純輸出	-0.42	-1.04	-0.41	-0.06	-4.68	4.83	1.62	-0.22	-1.25
輸出	0.49	0.08	0.95	-0.1	0.02	-0.2	1	-0.35	1.34
輸入	-0.91	-1.11	-1.36	0.03	-4.7	5.03	0.62	0.13	-2.59
政府最終消費支出	0.39	0.57	0.92	0.57	-0.17	-0.01	0.38	-0.99	0.73
連邦政府	0.05	0.27	0.54	0.28	-0.37	-0.35	0.17	-1.16	0.57
州・地方政府	0.34	0.3	0.38	0.29	0.2	0.33	0.21	0.16	0.16

出所：Bureau of Economic Analysisより楽天証券作成

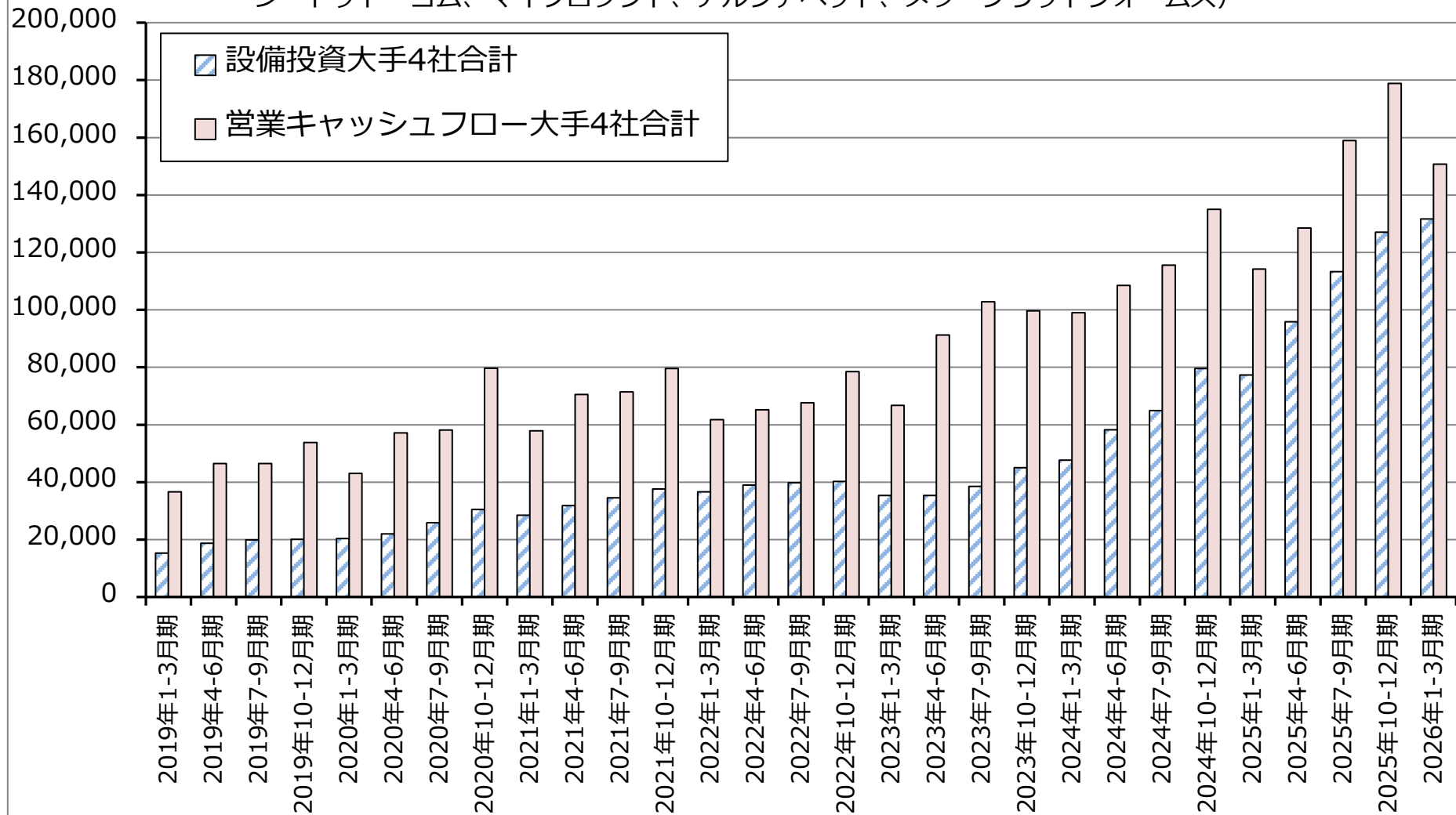
アメリカ雇用統計：非農業部門雇用者数前月比

(単位：1000人、季節調整済み、出所：U.S. Bureau of Labor Statisticsより楽天証券作成)



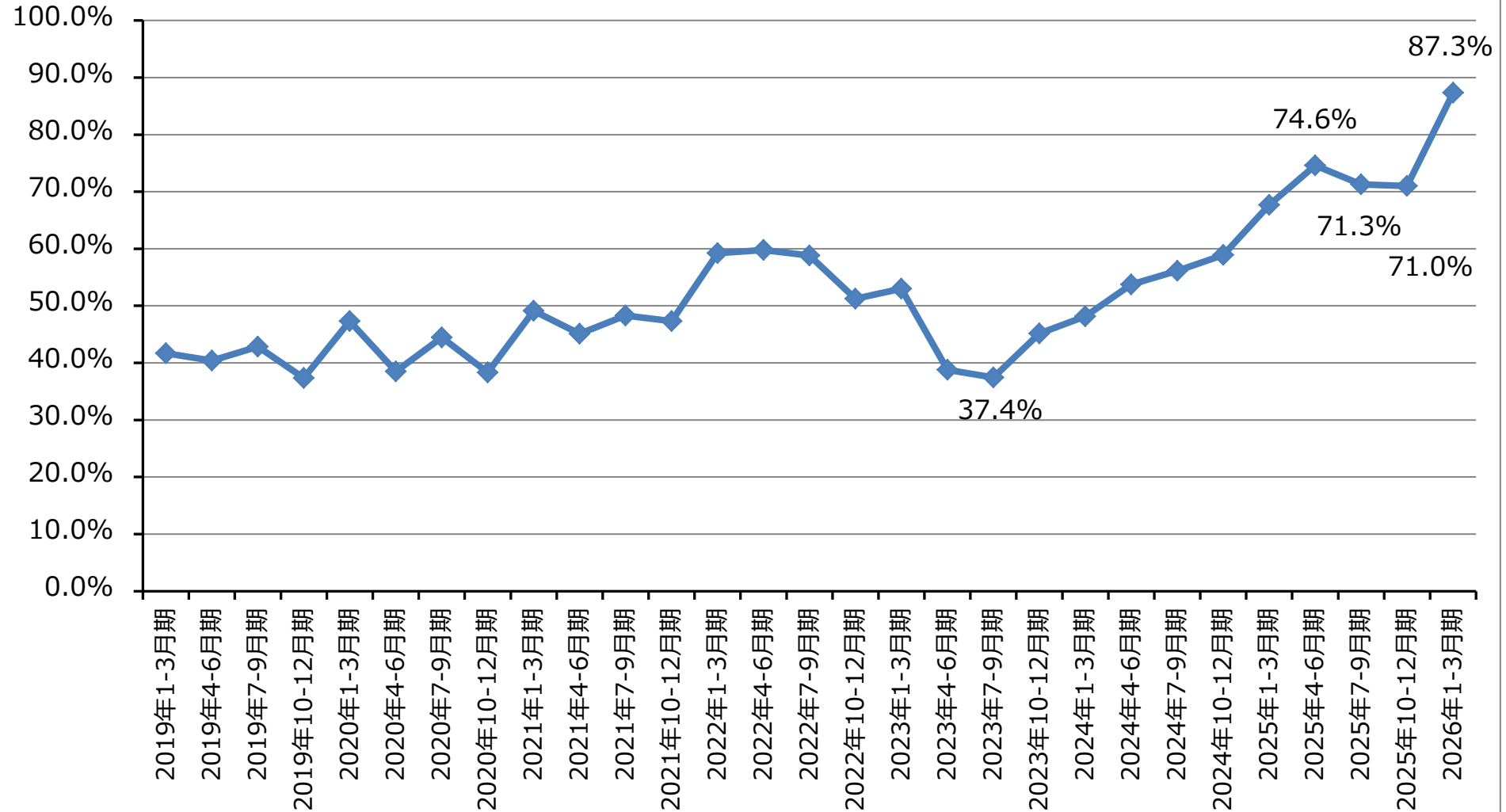
アメリカのハイパースクーラー4社の 営業キャッシュフロー合計と設備投資合計

(単位：100万ドル、出所：各社資料より楽天証券作成、注：ハイパースクーラー4社は、アマゾン・ドット・コム、マイクロソフト、アルファベット、メタ・プラットフォームズ)



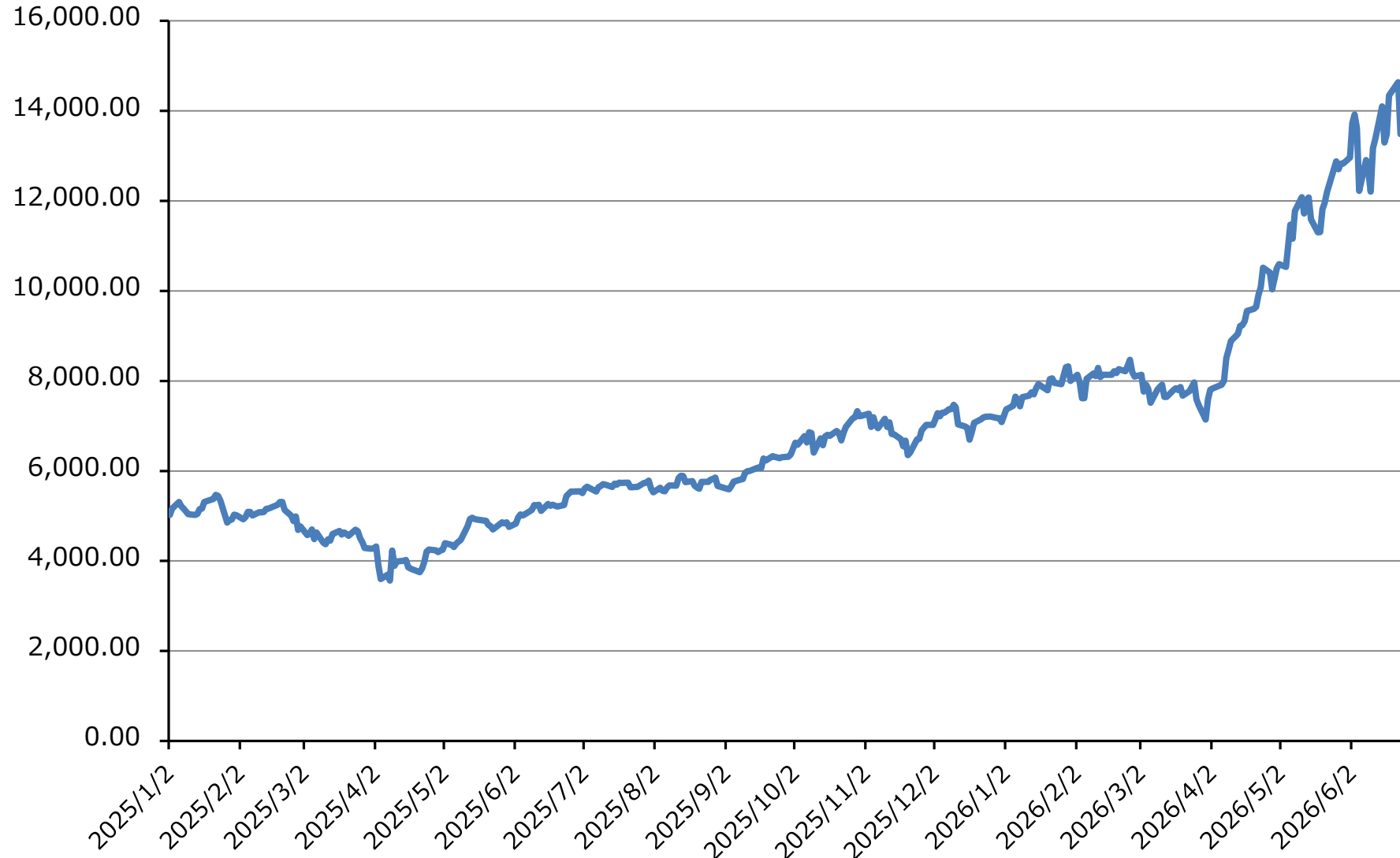
アメリカのハイパースクーラー4社の 設備投資合計/営業キャッシュフロー合計

(単位：%、出所：各社資料より楽天証券作成、注：ハイパースクーラー4社は、アマゾン・ドット・コム、マイクロソフト、アルファベット、メタ・プラットフォームズ)



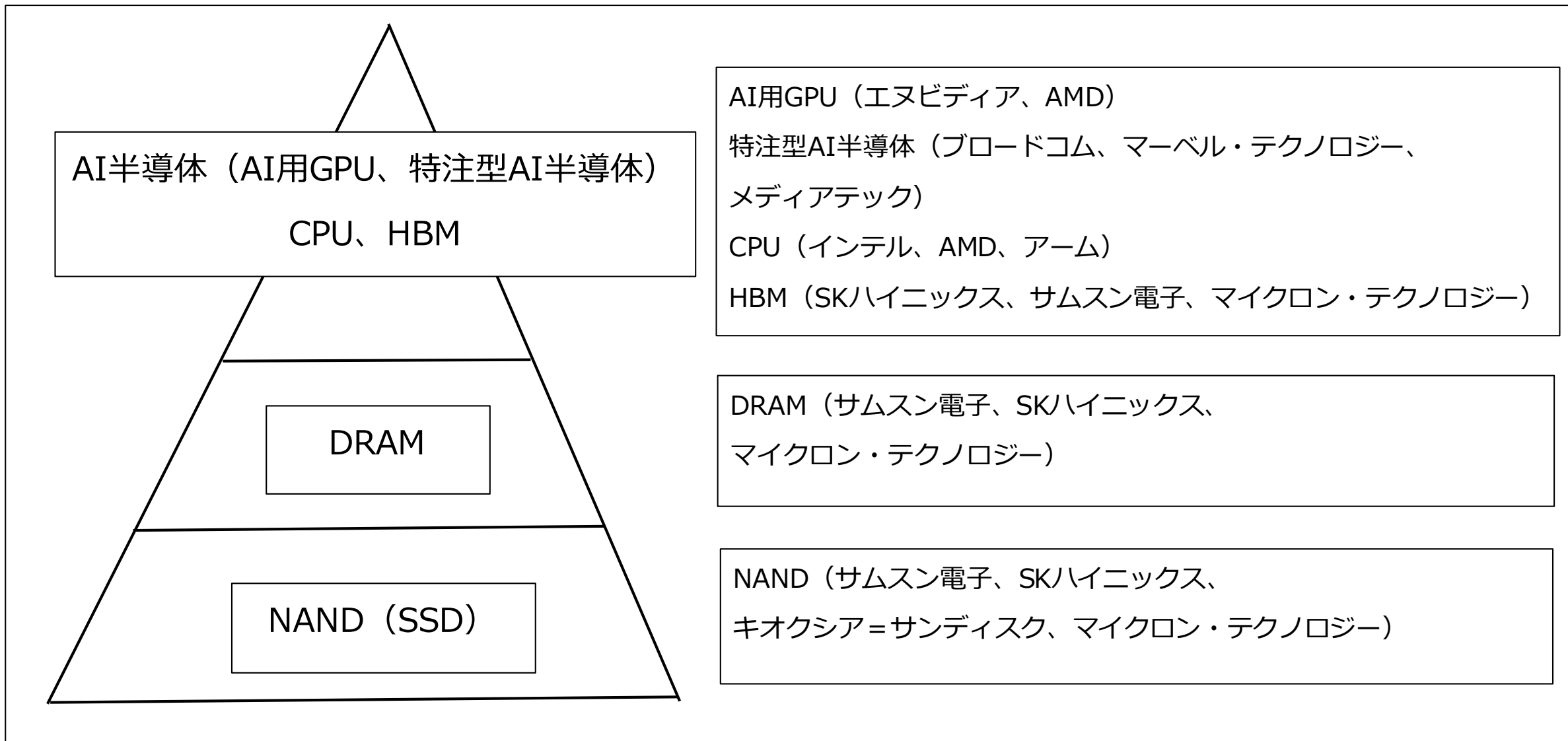
SOX指数

(日足終値、単位：ポイント、出所：ブルームバーグより楽天証券作成)



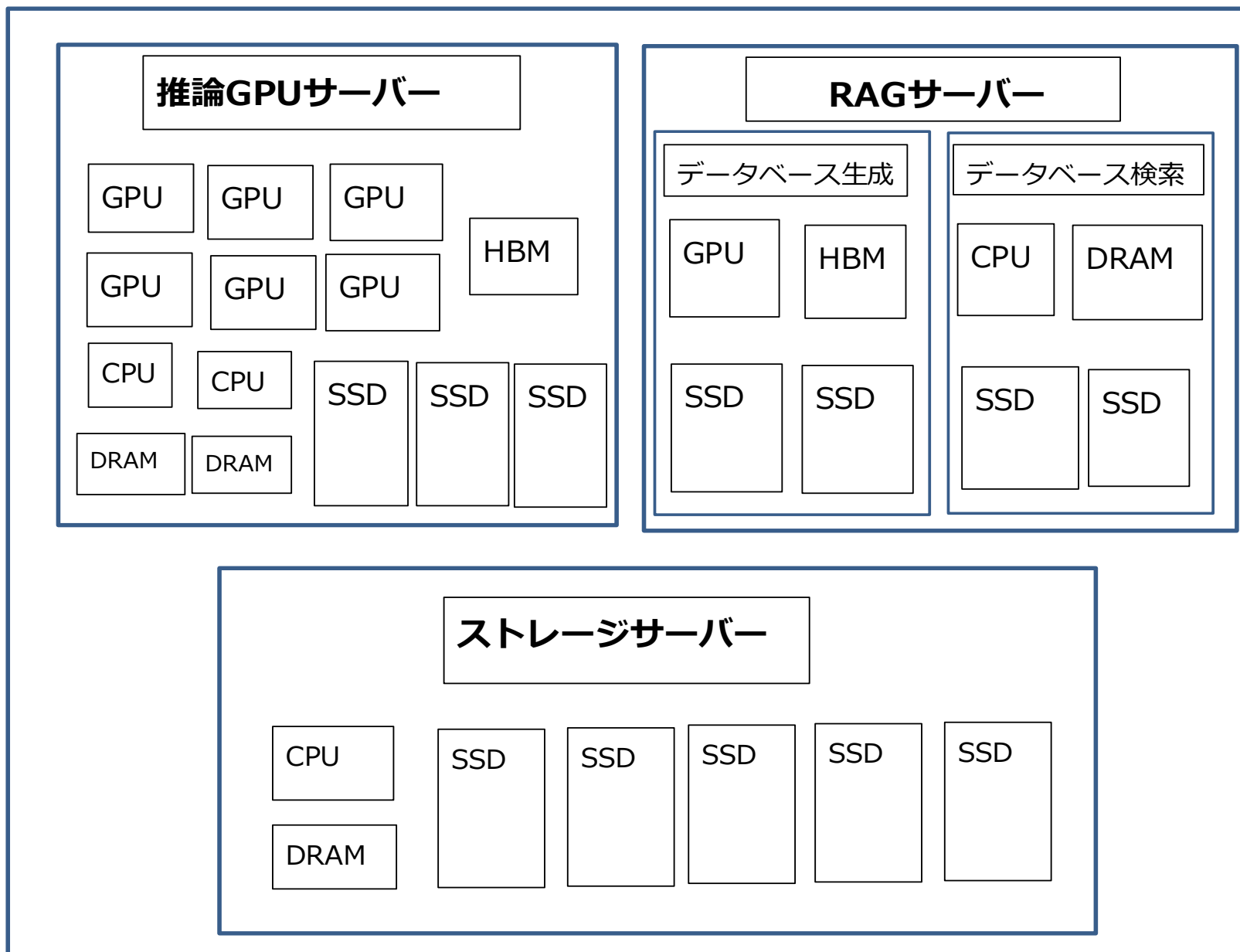
- **AIブームが生成AIからAIエージェントに移行した時に起きている変化。**
- ✓ AIデータセンターの計算処理需要が増大。汎用型、特注型問わず、AI半導体需要は増加中。
- ✓ AI半導体は「学習」「推論」に特化。推論関連の計算処理はCPUが行う。
- ✓ DRAM、SSDはこれまで以上の大容量高速化が必要。
- ✓ CLX (Compute Express Link) メモリが注目されてきた。
- ✓ 配線は銅配線から光ファイバー配線、そしてレーザー配線へ。
- ✓ データセンターの800V直流化が進む。
- ✓ AIサーバー、通信機器、電源関連機器等の中のボードにある各種電子部品の需要が増加。
- ✓ 発電機、変圧器などの電力関連機器の需要も増加。

データセンター用半導体の階層構造



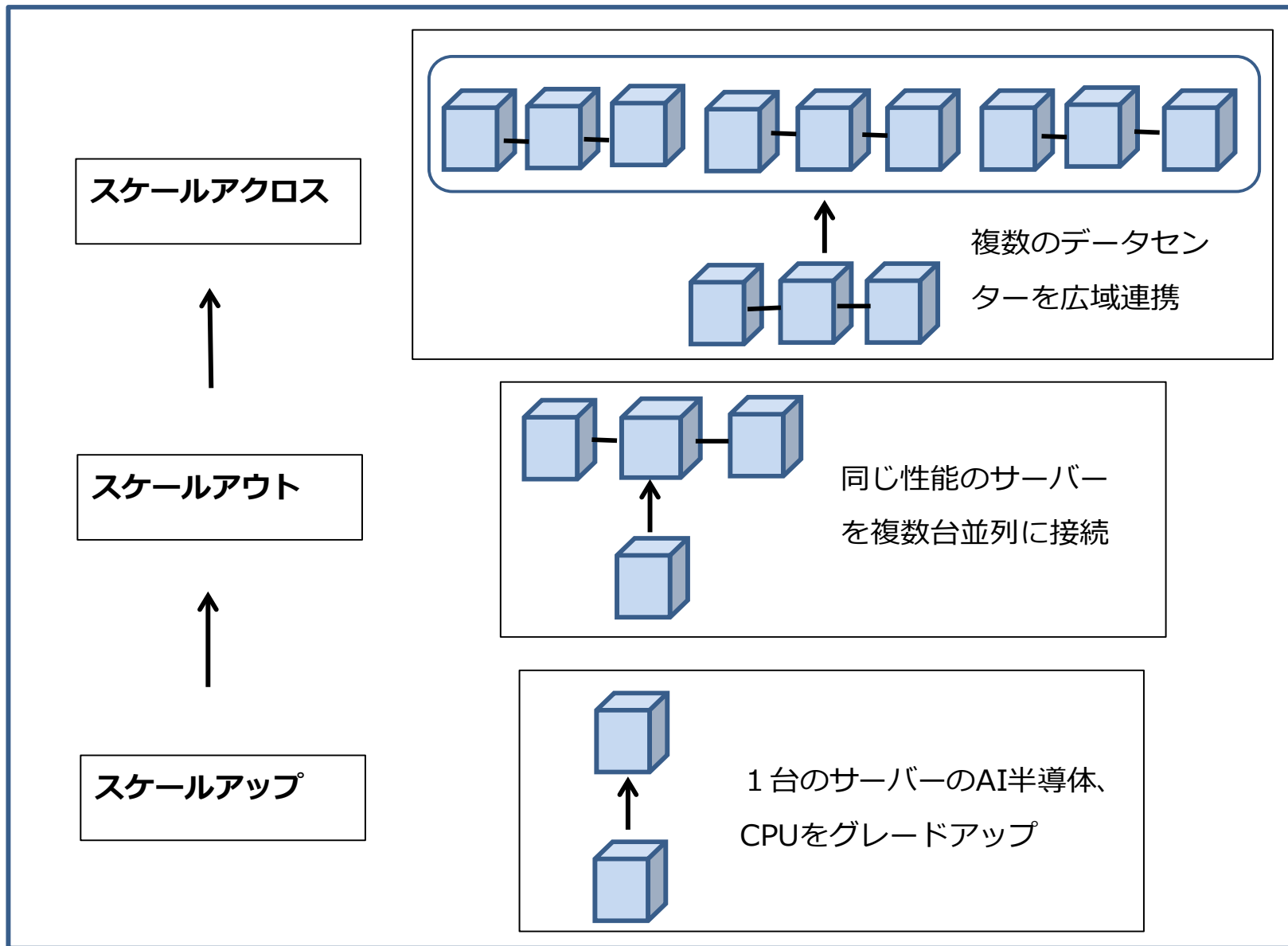
出所：各種資料より楽天証券作成

AIデータセンターのサーバー構造（一例）



出所：キオクシア・ホールディングスIR DAY等を参考に楽天証券作成。

AIデータセンターの計算能力拡張の各段階



出所：各種資料より楽天証券作成

- **AIデータセンターに使う各種の半導体、電子部品、機器、設備と関連企業**
 - ✓ **AI用GPU** : エヌビディア、AMD
 - ✓ **特注型AI半導体** : ブロードコム、マーベル・テクノロジー、メディアテック
 - ✓ **CPU** : インテル、AMD、アーム
 - ✓ **AI半導体、CPUのファウンドリ（半導体受託生産事業者）** : TSMC、サムスン電子、インテル
 - ✓ **HBM** : SKハイニックス、サムスン電子、マイクロン・テクノロジー
 - ✓ **DRAM** : SKハイニックス、サムスン電子、マイクロン・テクノロジー
 - ✓ **NAND、SSD** : SKハイニックス、サムスン電子、マイクロン・テクノロジー、キオクシア・ホールディングス
 - ✓ **CXL** : マーベル・テクノロジーなど

- ✓ **光・レーザー関連半導体**：コヒレント、ルメンタム・ホールディングス、マーベル・テクノロジー
- ✓ **インジウムリン・ウェハ**：住友電気工業、JX金属、AXT
- ✓ **パワー半導体**：インフィニオン・テクノロジーズ、STマイクロエレクトロニクス、ウルフスピード、ローム、オン・セミコンダクター、三菱電機、ルネサス エレクトロニクスなど。
- ✓ **成熟半導体（パワー半導体以外の各種産業向け半導体など）**：グローバルファウンドリーズ、インフィニオン・テクノロジーズ、STマイクロエレクトロニクス、NXPセミコンダクター、アナログ・デバイセズ、ルネサス エレクトロニクス、オン・セミコンダクターなど
- ✓ **光ファイバー**：コーニング、フジクラ、古河電気工業、住友電気工業など
- ✓ **光ファイバーコネクタ**：コーニング、TEコネクティビティ、アンフェノールなど
- ✓ **チップ積層セラミックコンデンサ**：村田製作所、太陽誘電、TDKなど

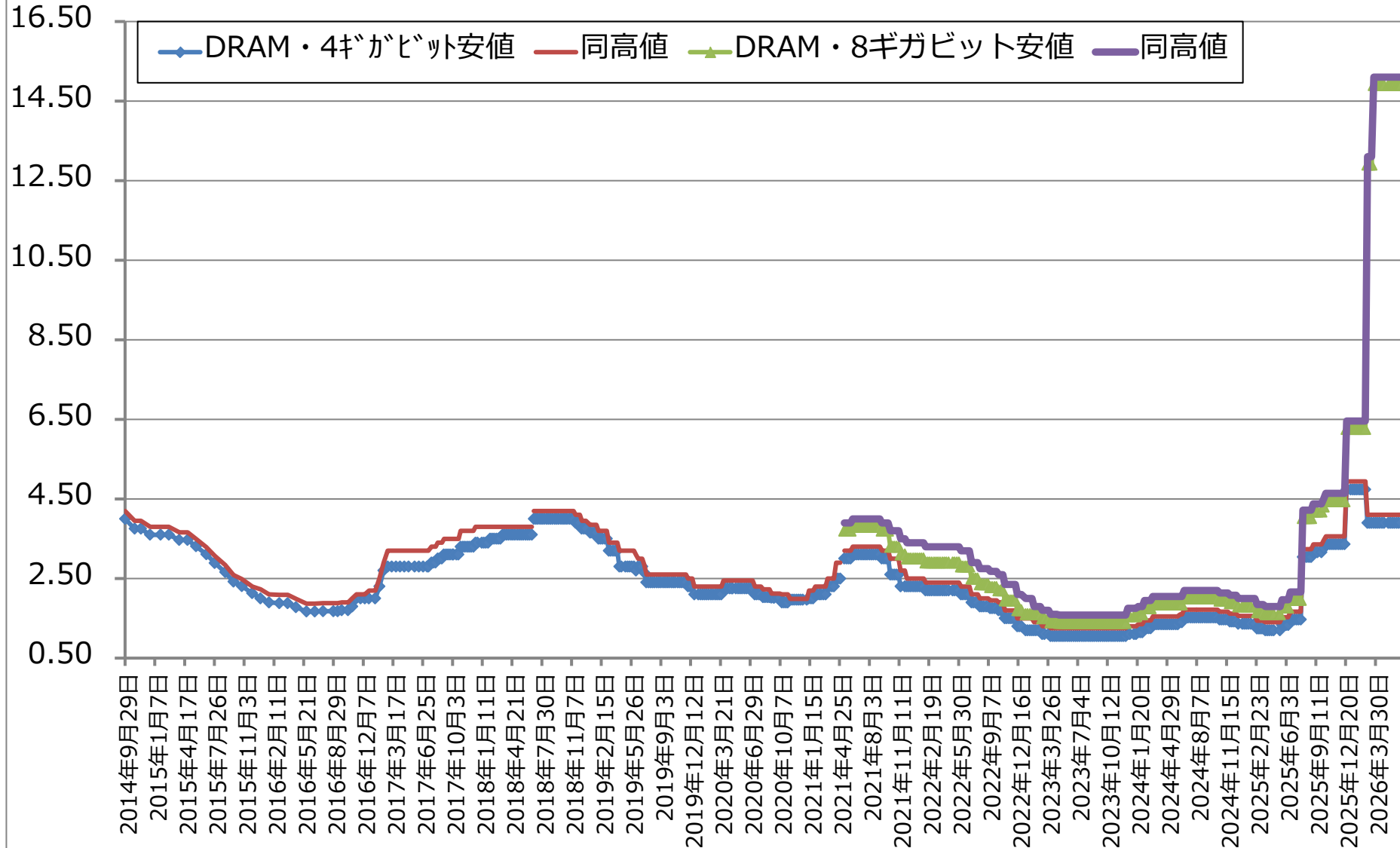
- ✓ **データセンター用冷却器**：バーティブ・ホールディングス、シュナイダーエレクトリックなど
- ✓ **発電所、発電機**：GEベルノバ、三菱重工業、日立製作所など
- ✓ **重電機器**：日立製作所、三菱電機、GEベルノバなど
- ✓ **半導体製造装置**：ASMLホールディング、アプライドマテリアルズ、ラムリサーチ、KLA、東京エレクトロン、KOKUSAI ELECTRIC、SCREENホールディングス、レーザーテック、テラダイン、ディスコ、東京精密など

- **最先端半導体の上場企業と主力工場を有している国は、その国そのものが投資対象になる。最先端半導体の上場企業と主力工場があるのは、台湾、韓国、アメリカ、日本だけ。**

- **キオクシアが日本にある意味は大きい。**

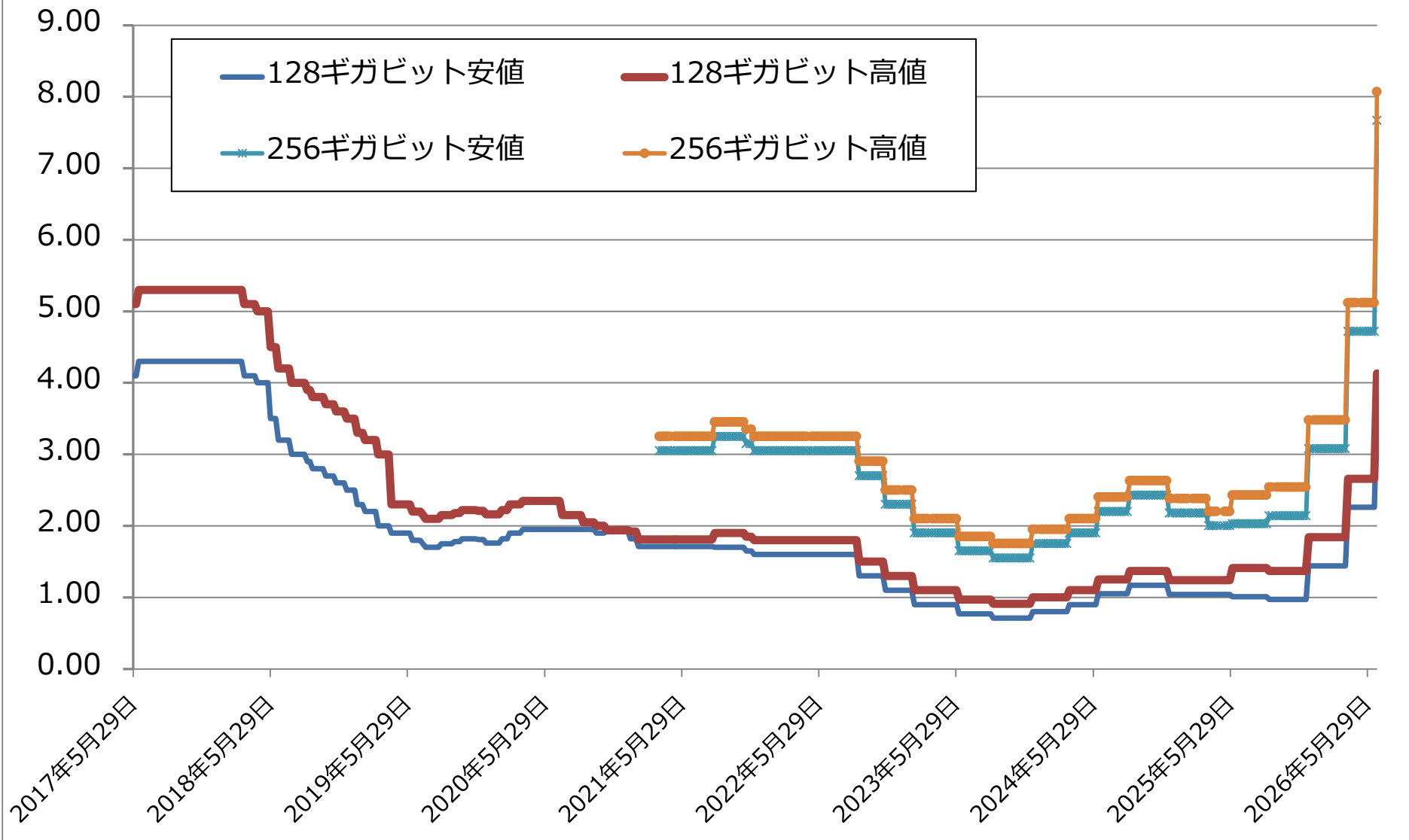
DRAMの市況

(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、2018年7月3日からDDR4、
2021年5月11日からDDR3)、8ギガビット (DDR4)、出所：日経新聞主要相場欄より楽天証券作成)



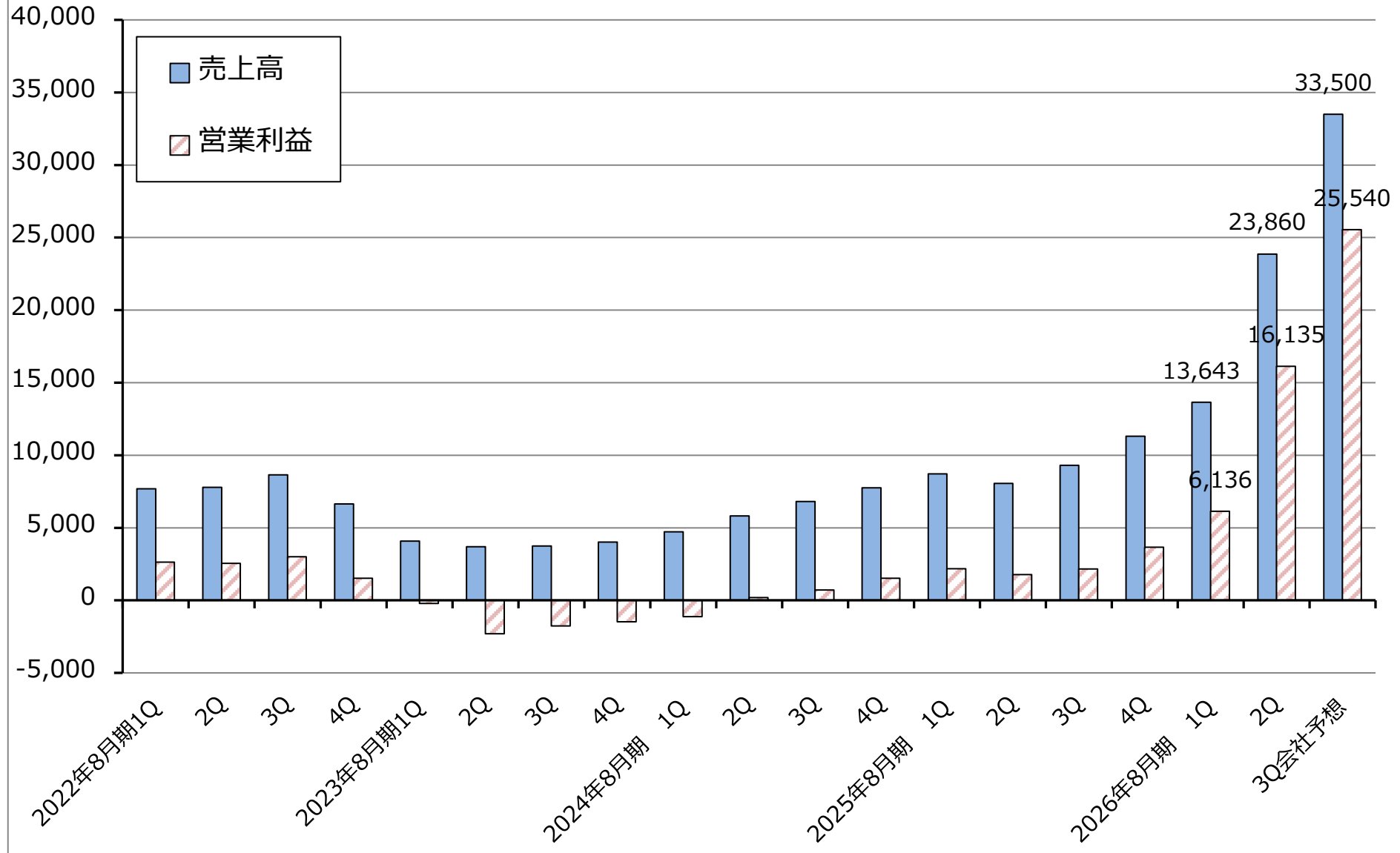
NAND型フラッシュメモリの市況

(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：日経新聞主要相場欄より楽天証券作成)



マイクロン・テクノロジーの売上高、営業利益

(単位：100万ドル、出所：会社資料より楽天証券作成)



マイクロン・テクノロジーの業績

	2024年8月期	2025年8月期	2026年8月期 楽天証券予想 (前回)	2026年8月期 楽天証券予想 (今回)	2027年8月期 楽天証券予想 (前回)	2027年8月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	25,111	37,378	118,000	118,000	224,000	224,000
前年比	61.6%	48.9%	215.7%	215.7%	89.8%	89.8%
営業利益	1,304	9,770	85,200	85,200	168,000	168,000
営業利益率	5.2%	26.1%	72.2%	72.2%	75.0%	75.0%
前年比	黒転	649.2%	772.1%	772.1%	97.2%	97.2%
当期純利益	778	8,539	72,500	72,500	142,800	142,800
前年比	黒転	997.6%	749.0%	749.0%	97.0%	97.0%
EPS(ドル)	0.68	7.48	63.49	63.49	125.04	125.04
配当(ドル)	0.460	0.460	0.565	0.565	0.600	0.600
PER(倍)	1,543.9	140.7	16.6	16.6	8.4	8.4

株価 (NASDAQ) 1,051.77 ドル (2026年6月23日)

時価総額 1,184,293 百万ドル (2026年6月23日)

発行済株数 1,142 百万株(希薄化後、Diluted)

発行済株数 1,126 百万株(希薄化前、Basic)

単位：100万ドル、%

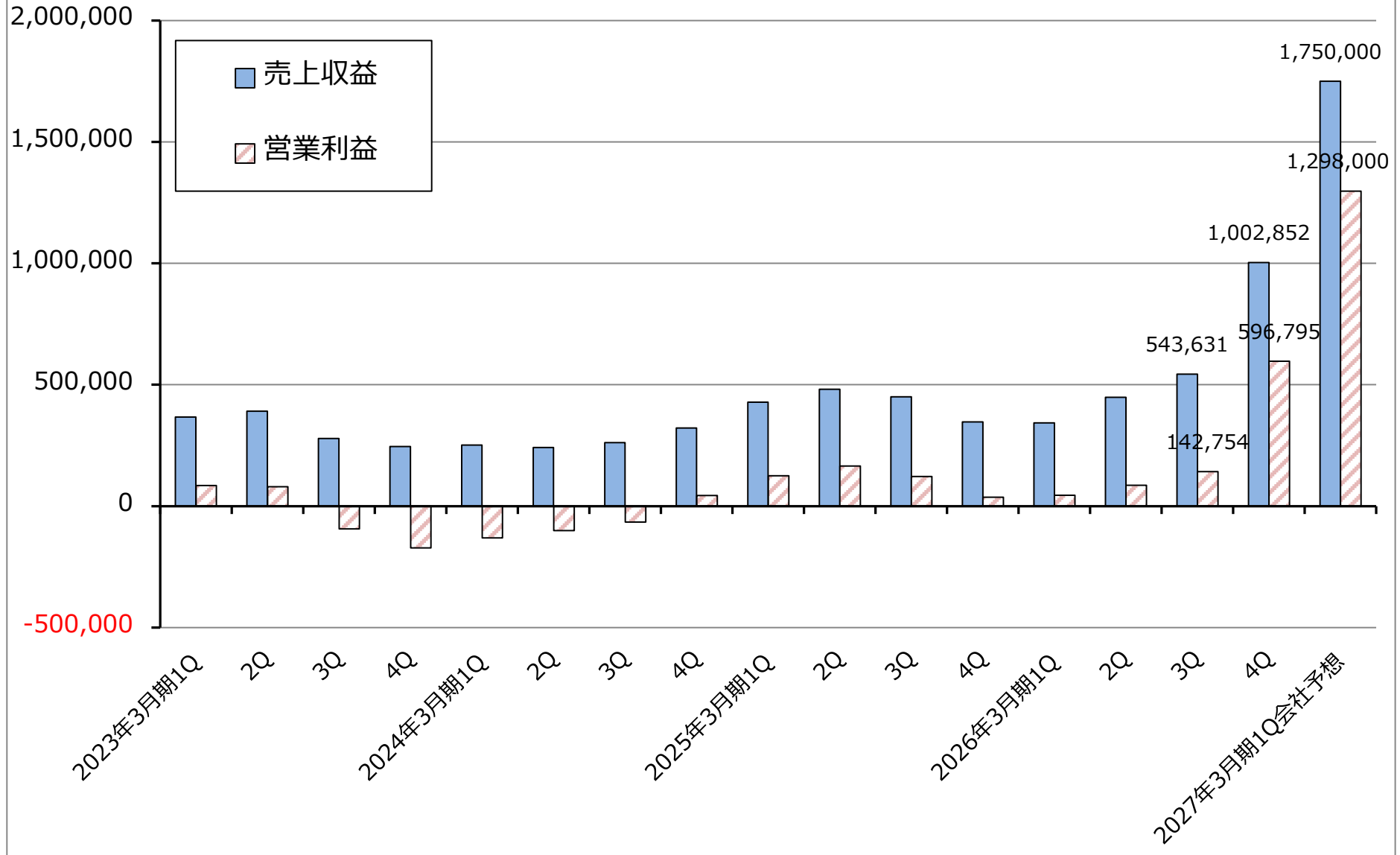
出所：会社資料より楽天証券作成。

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。

キオクシアホールディングの売上高、営業利益

(単位：100万円、出所：会社資料より楽天証券作成)



キオクシアホールディングスの業績

	2024年3月期	2025年3月期	2026年3月期	2027年3月期 楽天証券予想 (前回)	2027年3月期 楽天証券予想 (今回)	2028年3月期 楽天証券予想 (前回)	2028年3月期 楽天証券予想 (今回)
売上収益	1,076,584	1,706,460	2,337,628	8,200,000	8,200,000	11,000,000	12,500,000
前年比	-16.0%	58.5%	37.0%	250.8%	250.8%	34.1%	52.4%
営業利益	-252,698	451,748	870,369	6,210,000	6,210,000	8,500,000	9,900,000
営業利益率	-23.5%	-14.8%	37.2%	75.7%	75.7%	77.3%	79.2%
前年比	155.2%	-278.8%	92.7%	613.5%	613.5%	36.9%	59.4%
税引前利益	-343,330	370,669	784,095	6,190,000	6,190,000	8,510,000	9,940,000
前年比	84.1%	-208.0%	111.5%	689.4%	689.4%	37.5%	60.6%
当期利益	-243,728	272,315	554,490	4,308,000	4,308,000	5,960,000	6,960,000
前年比	76.4%	-211.7%	103.6%	676.9%	676.9%	38.3%	61.6%
EPS	-446.3	498.7	1,015.4	7,888.9	7,888.9	10,914.0	12,745.2
配当	0.0	0.0	0.0	700.0	700.0	700.0	1,500.0
PER (倍)	-206.8	185.1	90.9	11.7	11.7	8.5	7.2

株価 92,290 円(2026/6/23)

発行済み株数 546,086 千株

時価総額 50,398,277 百万円(2026/6/23)

単位：百万円、円

出所：会社資料より楽天証券作成

注1：当期利益は親会社の所有者に帰属する当期利益。

注2：発行済み株数は自己株式を除いたもの。