

先取り★マーケットレビュー

今回のテーマ

**エヌビディアの決算発表前に
確認しておきたいこと**

2026年8月26日（水）

楽天証券経済研究所

チーフアナリスト

今中 能夫

エヌビディアの業績

	2026年1月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2027年1月期 1Q会社予想	1Q実績	2Q会社予想
売上高	44,062	46,743	57,006	68,127	78,000	81,615	91,000
前年比	69.2%	55.6%	62.5%	73.2%	77.0%	85.2%	94.7%
営業利益	21,638	28,440	36,010	44,299	50,700	53,536	59,700
営業利益率	49.1%	60.8%	63.2%	65.0%	65.0%	65.6%	65.6%
前年比	28.0%	52.6%	64.7%	84.3%	134.3%	147.4%	109.9%
当期純利益	18,775	26,422	31,910	42,960		58,321	
前年比	26.2%	59.2%	65.3%	94.5%		210.6%	

単位：百万ドル、%

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：会社予想は予想レンジのレンジ平均値。

エヌビディアの市場別売上高（四半期）

売上高	2026年1月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2027年1月期 1Q
データセンター	39,112	41,096	51,215	62,314	75,246
うちハイパースケール	17,599	23,883	30,340	33,814	37,869
うちAIクラウド・インダストリアルズ・エンタープライズ	21,513	17,213	20,875	28,500	37,377
エッジコンピューティング	4,950	5,647	5,791	5,813	6,369
合計	44,062	46,743	57,006	68,127	81,615

前年比	2026年1月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2027年1月期 1Q
データセンター	73.3%	56.4%	66.4%	75.1%	92.4%
うちハイパースケール	64.6%	124.8%	126.6%	77.1%	115.2%
うちAIクラウド・インダストリアルズ・エンタープライズ	81.2%	10.0%	20.1%	72.9%	73.7%
エッジコンピューティング	42.2%	49.9%	34.3%	55.0%	28.7%
合計	69.2%	55.6%	62.5%	73.2%	85.2%

単位：百万ドル、%

出所：会社資料より楽天証券作成

エヌビディアの業績

	2024年1月期	2025年1月期	2026年1月期	2027年1月期 楽天証券予想 (前回)	2027年1月期 楽天証券予想 (今回)	2028年1月期 楽天証券予想 (前回)	2028年1月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	60,922	130,497	215,938	350,000	383,000	460,000	532,000
前年比	125.9%	114.2%	65.5%	62.1%	77.4%	31.4%	38.9%
営業利益	32,972	81,453	130,387	226,000	248,000	300,000	347,000
営業利益率	54.1%	62.4%	60.4%	64.6%	64.8%	65.2%	65.2%
前年比	680.6%	147.0%	60.1%	73.3%	90.2%	32.7%	39.9%
当期純利益	29,760	72,880	120,067	190,900	222,500	252,300	291,300
前年比	581.3%	144.9%	64.7%	59.0%	85.3%	32.2%	30.9%
EPS(ドル)	1.22	2.99	4.92	7.83	9.12	10.34	11.94
配当(ドル)	0.016	0.040	0.040	0.040	1.000	0.040	1.000
PER(倍)	174.6	71.3	43.3	27.2	23.4	20.6	17.8

株価 213.05 ドル (2026年8月25日)

時価総額 5,174,132 百万ドル (2026年8月25日)

発行済株数 24,391 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 24,286 百万株 (完全希薄化前、Basic)

単位：百万ドル、%、倍

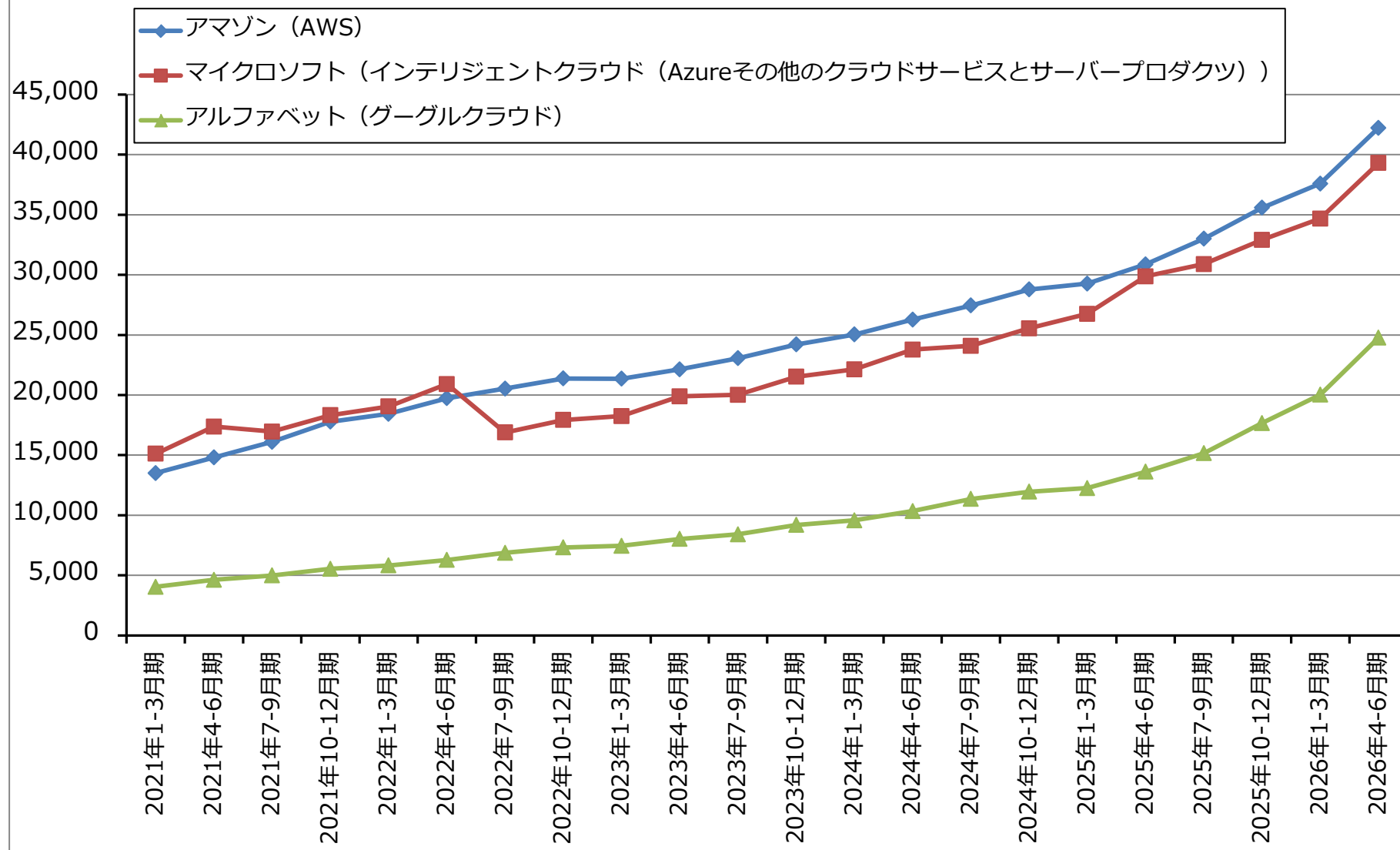
出所：会社資料より楽天証券作成。

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。

クラウドサービス大手3社のクラウドサービス売上高

(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2022年7-9月期より開示区分を変更したため、それ以前と接続しない)



アメリカ大手 I T の設備投資額（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(前回)	190,000	185,000	200,000	135,000	710,000	71.7%
2026年1-12月会社予想(今回)	175,000	200,000	220,000	137,500	732,500	77.2%
2027年1-12月楽天証券予想(前回)	230,000	270,000	250,000	160,000	910,000	28.2%
2027年1-12月楽天証券予想(今回)	230,000	290,000	280,000	170,000	970,000	32.4%

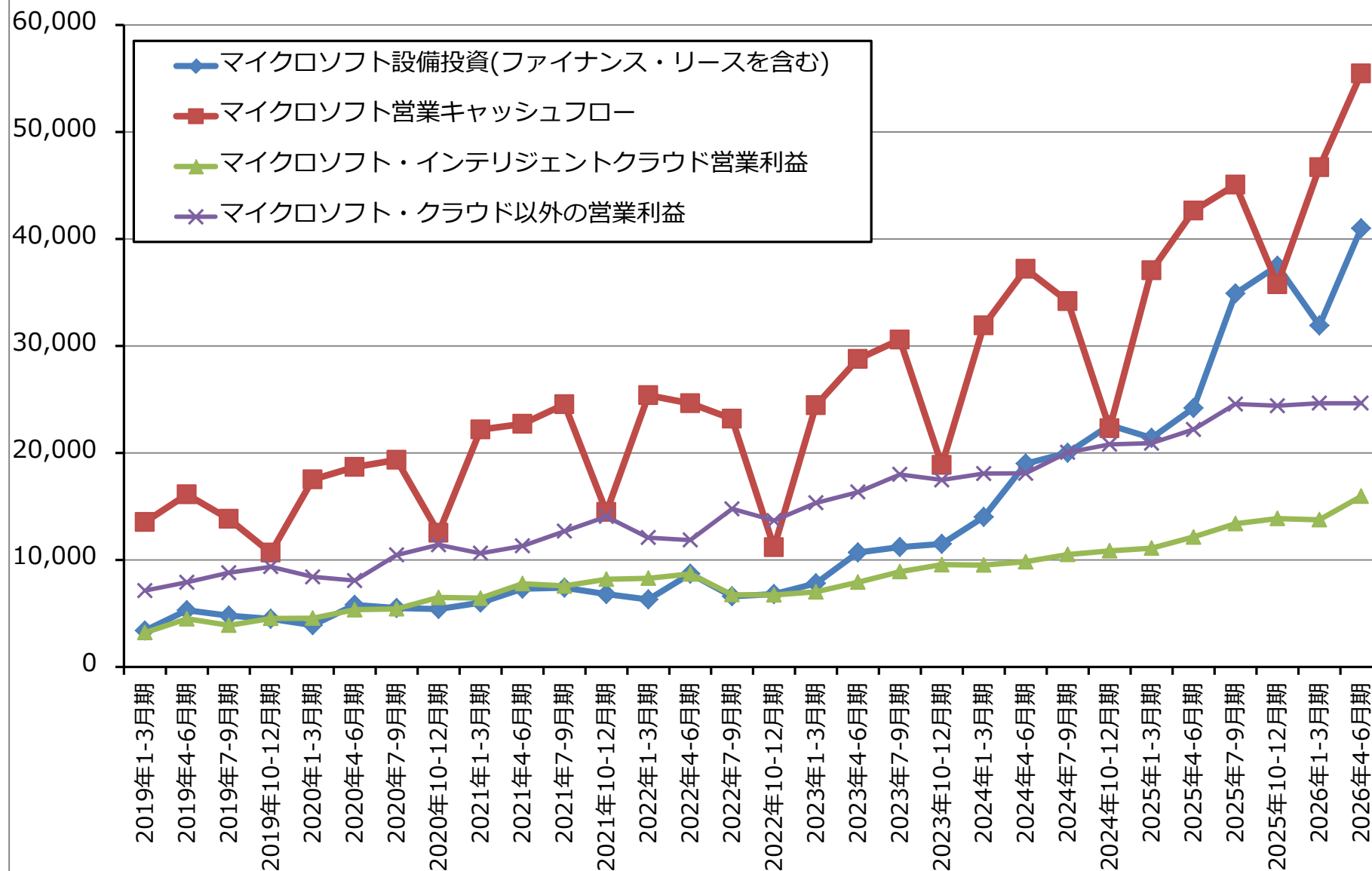
単位：100万ドル

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。

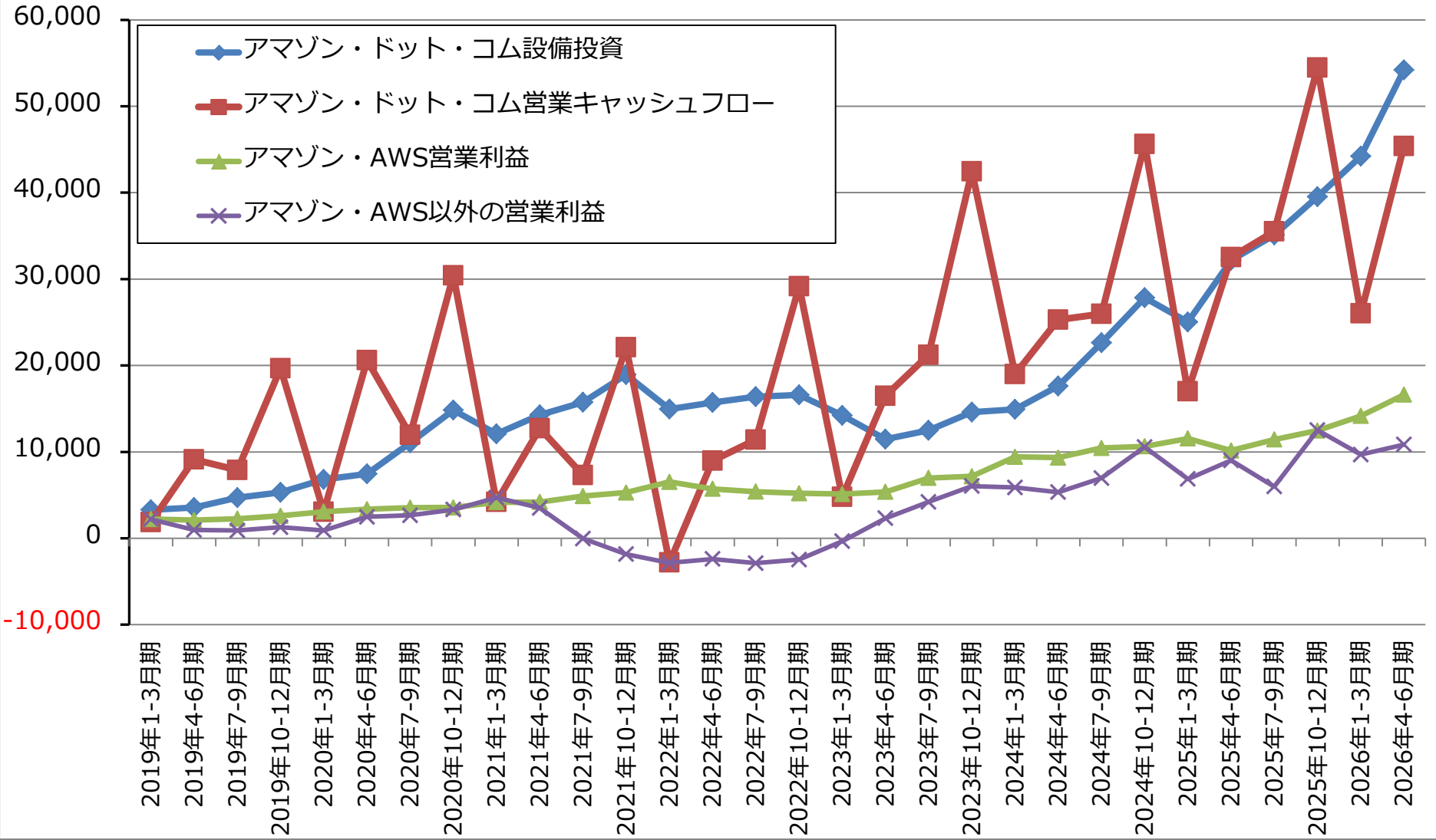
マイクロソフトの営業キャッシュフロー、設備投資、営業利益

(単位：100万ドル、四半期ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



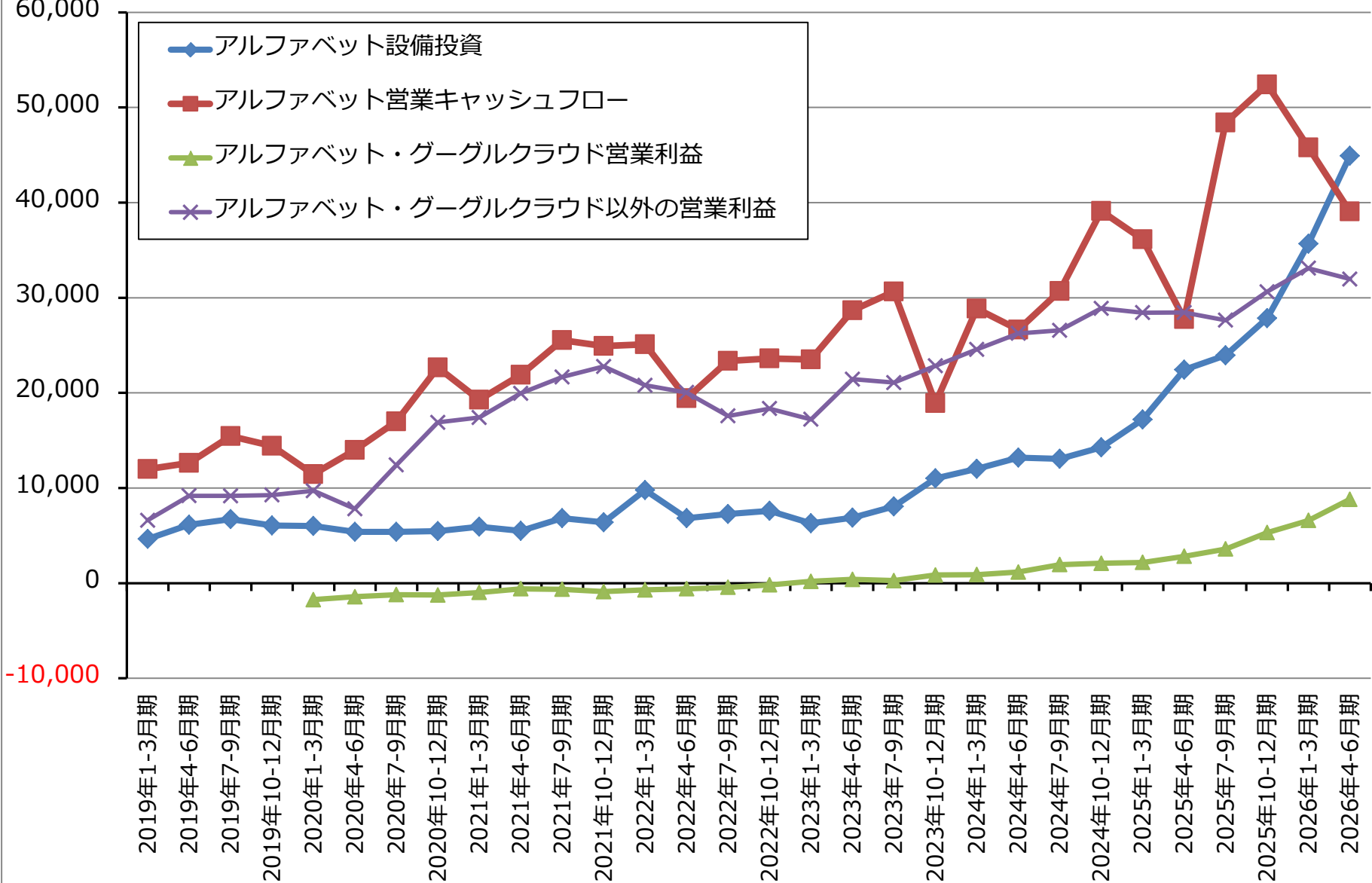
アマゾン・ドット・コムの営業キャッシュフロー、 設備投資、営業利益

(単位：100万ドル、四半期ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



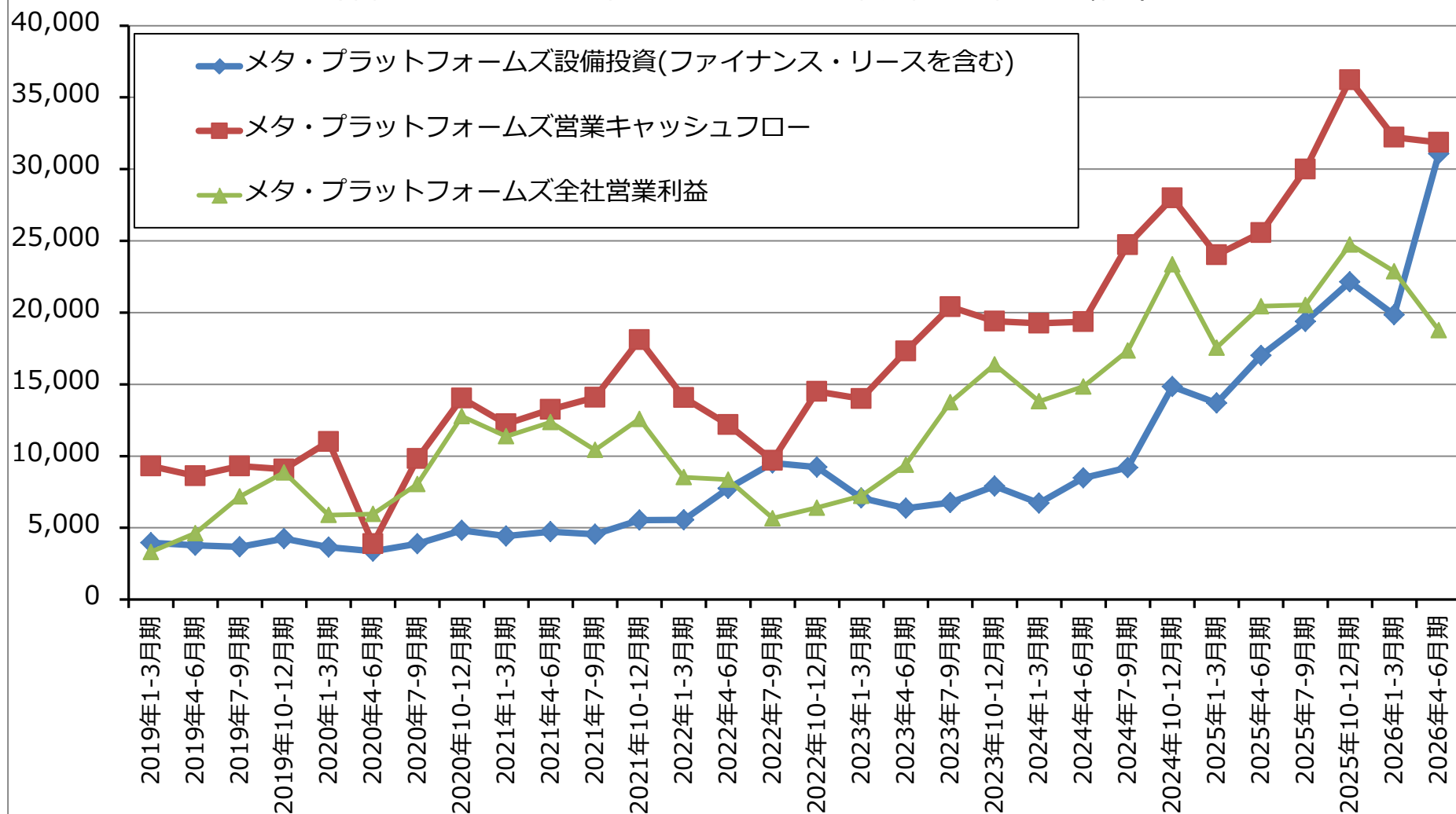
アルファベットの営業キャッシュフロー、設備投資、営業利益

(単位：100万ドル、四半期ベース、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の営業キャッシュフロー、 設備投資、全社営業利益

(単位：100万ドル、四半期ベース、出所：会社資料より楽天証券作成)



アルファベットの業績

	2024年12月期	2025年12月期	2026年12月期 楽天証券予想 (今回)	2027年12月期 楽天証券予想 (今回)
売上高	350,018	402,836	503,000	626,000
前年比	13.9%	15.1%	24.9%	24.5%
営業利益	112,390	129,039	178,000	238,000
営業利益率	32.1%	32.0%	35.4%	38.0%
前年比	33.3%	14.8%	37.9%	33.7%
当期純利益	100,118	132,170	193,000	211,900
前年比	35.7%	32.0%	46.0%	9.8%
EPS	8.18	10.80	15.77	17.31
配当	0.60	0.83	0.87	0.88
PER	42.4	32.1	22.0	20.0

株価(GOOGU) 346.96 ドル (2026年8月25日)

時価総額 4,197,869 百万ドル (2026年8月25日)

発行済株数 12,238 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 12,099 百万株 (完全希薄化前、Basic)

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。

アルファベットのセグメント別業績（四半期）

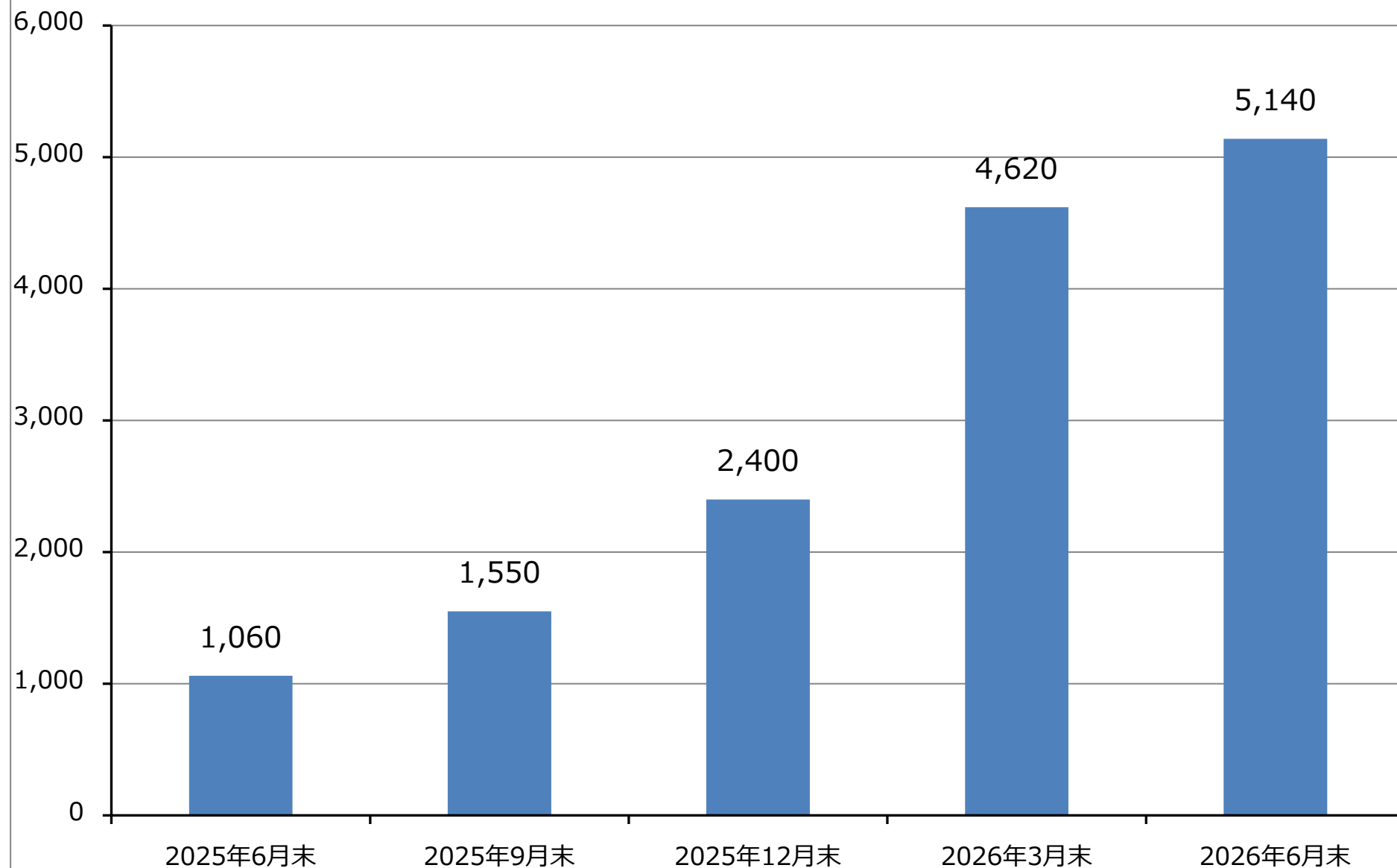
	2025年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2026年12月期 1Q	2Q
グーグル検索他	50,702	54,190	56,567	63,073	60,399	63,271
前年比	9.8%	11.7%	14.5%	16.7%	19.1%	16.8%
ユーチューブ広告	8,927	9,796	10,261	11,383	9,883	11,055
前年比	10.3%	13.1%	15.0%	8.7%	10.7%	12.9%
グーグル・ネットワーク	7,256	7,354	7,354	7,828	6,971	7,303
前年比	-2.1%	-1.2%	-2.6%	-1.6%	-3.9%	-0.7%
グーグル広告小計	66,885	71,340	74,182	82,284	77,253	81,629
前年比	8.5%	10.4%	12.6%	13.6%	15.5%	14.4%
グーグル・サブスクリプション、プラット フォーム&デバイス	10,379	11,203	12,870	13,578	12,384	12,911
前年比	18.8%	20.3%	20.8%	16.7%	19.3%	15.2%
グーグル・サービス合計	77,264	82,543	87,052	95,862	89,637	94,540
前年比	9.8%	11.7%	13.8%	14.0%	16.0%	14.5%
グーグル・サービス営業利益	32,682	33,063	33,527	40,132	40,589	39,544
同営業利益率	42.3%	40.1%	38.5%	41.9%	45.3%	41.8%
前年比	17.2%	11.4%	8.7%	22.2%	24.2%	19.6%
グーグル・クラウド売上高	12,260	13,624	15,157	17,664	20,028	24,768
前年比	28.1%	31.7%	33.5%	47.8%	63.4%	81.8%
グーグル・クラウド営業利益	2,177	2,826	3,594	5,313	6,598	8,814
同営業利益率	17.8%	20.7%	23.7%	30.1%	32.9%	35.6%
前年比	141.9%	141.1%	84.6%	153.8%	203.1%	211.9%
その他のベッツ売上高	450	373	344	370	411	382
前年比	-9.1%	2.2%	-11.3%	-7.5%	-8.7%	2.4%
その他のベッツ営業利益	-1,226	-1,246	-1,426	-3,617	-2,100	-1,799
同営業利益率	-272.4%	-334.0%	-414.5%	-977.6%	-510.9%	-470.9%
前年比	赤字	赤字	赤字	赤字	赤字	赤字

単位：100万ドル

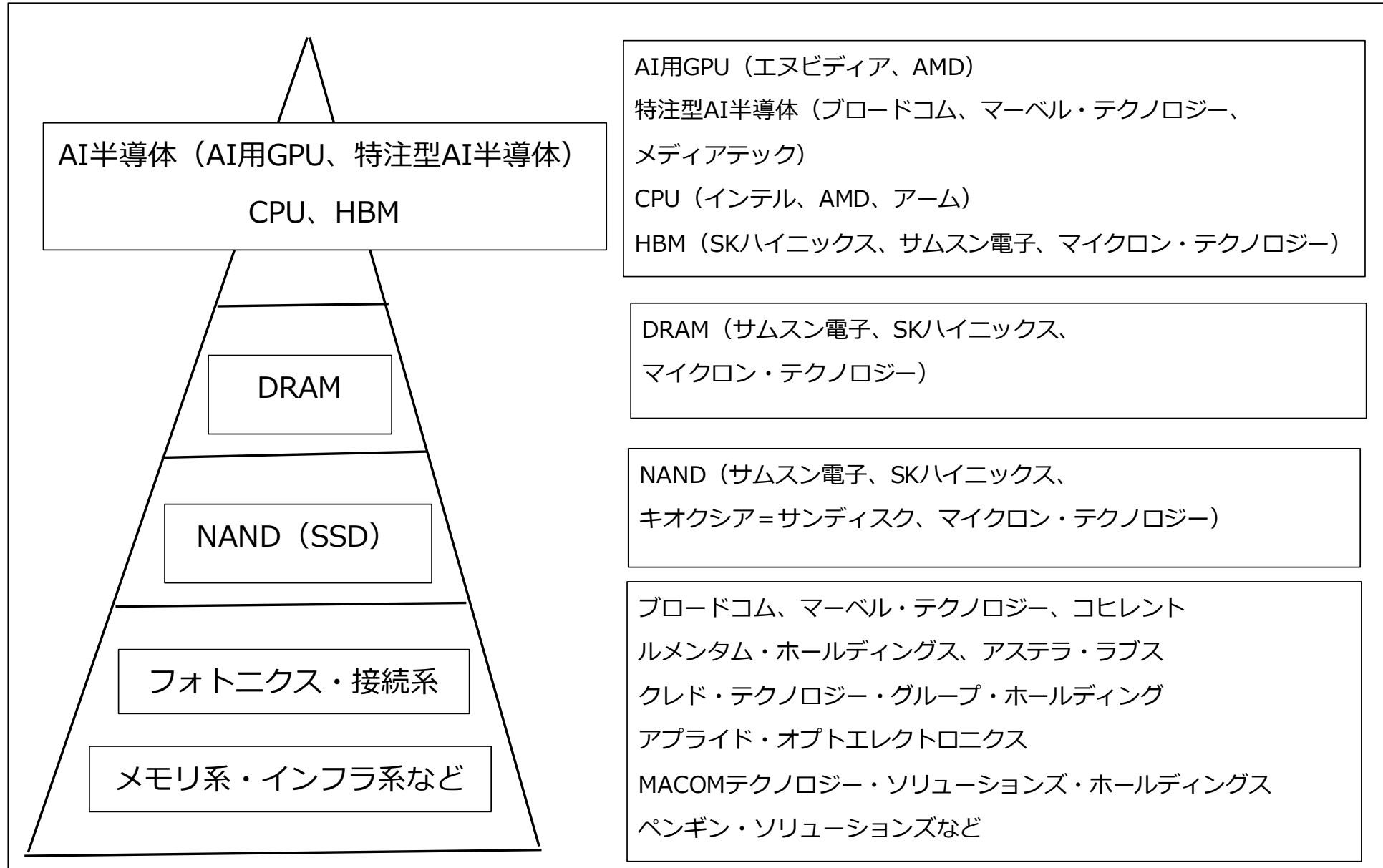
出所：会社資料より楽天証券作成

アルファベット：グーグル・クラウドの受注残高

(単位：億ドル、出所：アルファベット決算電話会議より楽天証券作成)

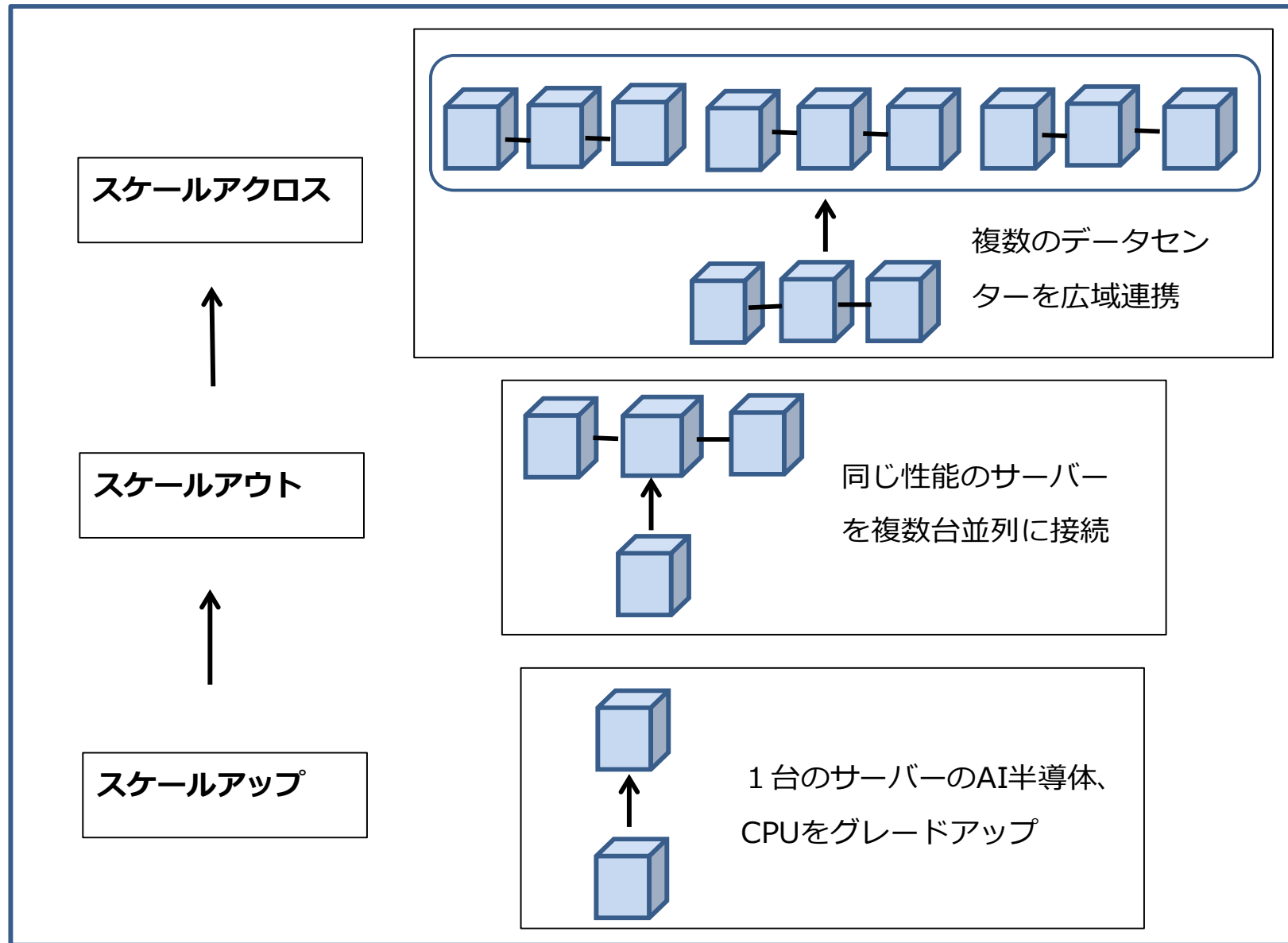


データセンター用半導体の階層構造



出所：各種資料より楽天証券作成

AIデータセンターの計算能力拡張の各段階



- ✓ **フォトニクス・接続系半導体**：ブロードコム、
マーベル・テクノロジー、ルメンタム・ホールディングス、
コヒレント、アプライド・オプトエレクトロニクス、
アステラ・ラブス、
クレド・テクノロジー・グループ・ホールディングなど
(黒字はCPOに使う大出力レーザー光源の大手メーカー)
- ✓ **メモリ系 (CXL)**：マーベル・テクノロジー、
ペンギン・ソリューションズ
- ✓ **インジウムリン・ウェハ**：住友電気工業、JX金属、AXT

マーベル・テクノロジーの業績

	2026年1月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2027年1月期 1Q	2Q会社予想
売上高	1,895	2,006	2,075	2,219	2,418	2,700
前年比	63.3%	57.6%	36.8%	22.1%	27.6%	34.6%
営業利益	271	290	358	404	339	460
営業利益率	14.3%	14.5%	17.2%	18.2%	14.0%	17.0%
前年比	黒転	黒転	黒転	71.9%	25.4%	58.6%
当期純利益	178	195	1,901	396	35	339
前年比	黒転	黒転	黒転	97.9%	-80.6%	74.0%

単位：百万ドル、%

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：会社予想は予想レンジのレンジ平均値。

マーベル・テクノロジーの業績

	2024年1月期	2025年1月期	2026年1月期	2027年1月期 会社予想 (今回)	2027年1月期 楽天証券予想 (今回)	2028年1月期 楽天証券予想 (今回)	2029年1月期 楽天証券予想 (今回、参考値)
売上高	5,508	5,767	8,195	11,500	11,500	16,500	24,000
前年比	-7.0%	4.7%	42.1%	40.3%	40.3%	43.5%	45.5%
営業利益	-568	-720	1,323		2,050	3,700	6,500
営業利益率	-10.3%	-12.5%	16.1%		17.8%	22.4%	27.1%
前年比	赤転	赤字	黒転		55.0%	80.5%	75.7%
当期純利益	-933	-885	2,670		1,290	2,740	4,810
前年比	赤字	赤字	黒転		-51.7%	112.4%	75.5%
EPS	-1.04	-0.99	2.99		1.44	3.07	5.38
配当	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00
PER	-230.1	-242.6	80.4		166.5	78.4	44.6

株価 240.38 ドル (2026年8月25日)

時価総額 212,015 百万ドル (2026年8月25日)

発行済株数 893.3 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 882.0 百万株 (完全希薄化前、Basic)

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：会社予想は予想レンジの平均値。

ルメンタム・ホールディングスの業績

	2026年6月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2027年6月期 1Q会社予想
売上高	533.8	665.5	808.4	1,006.3	1,250.0
前年比	58.4%	65.5%	90.1%	109.3%	134.2%
営業利益	6.7	64.3	174.5	279.3	
営業利益率	1.3%	9.7%	21.6%	27.8%	
前年比	-108.1%	-224.6%	-562.9%	黒転	
当期純利益	4.2	78.2	142.5	-7,161.7	
前年比	-105.1%	-228.4%	-423.1%	赤転	

単位：百万ドル、%

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：会社予想は予想レンジのレンジ平均値。

ルメンタム・ホールディングスの業績

	2024年6月期	2025年6月期	2026年6月期	2027年6月期 楽天証券予想 (前回)	2027年6月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)	2028年6月期 楽天証券予想 (前回、参考値)	2028年6月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)
売上高	1,359.2	1,645.0	3,014.0	5,400.0	6,200.0	8,200.0	10,200.0
前年比	-23.1%	21.0%	83.2%	79.2%	105.7%	51.9%	64.5%
営業利益	-434.0	-180.1	524.8	1,400.0	1,800.0	2,500.0	3,400.0
営業利益率	-31.9%	-10.9%	17.4%	25.9%	29.0%	30.5%	33.3%
前年比	赤字	赤字	黒転	黒転	243.0%	78.6%	88.9%
当期純利益	-546.5	25.9	-6,935.1	1,140.0	1,530.0	2,040.0	2,890.0
前年比	赤字	黒転	赤転	黒転	黒転	78.9%	88.9%
EPS	-6.46	0.31	-81.98	13.48	18.09	24.11	34.16
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	-137.1	2,892.6	-10.8	65.7	49.0	36.7	25.9

株価 885.57 ドル (2026年8月25日)

時価総額 74,919 百万ドル (2026年8月25日)

発行済株数 84.6 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 84.6 百万株 (完全希薄化前、Basic)

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。

コヒレントの業績

	2026年6月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2027年6月期 1Q会社予想
売上高	1,581	1,686	1,806	2,046	2,300
前年比	17.3%	17.5%	20.6%	33.8%	45.5%
営業利益	259	184	201	254	
営業利益率	16.4%	10.9%	11.1%	12.4%	
前年比	245.3%	34.3%	179.2%	4133.3%	
当期純利益	226	147	191	241	
前年比	770.4%	42.7%	1093.8%	-352.1%	

単位：百万ドル、%

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：会社予想は予想レンジのレンジ平均値。

コヒレントの業績

	2023年6月期	2024年6月期	2025年6月期	2026年6月期	2027年6月期 楽天証券予想 (前回)	2027年6月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)	2028年6月期 楽天証券予想 (前回、参考値)	2028年6月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)
売上高	5,160	4,708	5,810	7,118	9,300	10,500	12,600	15,500
前年比	55.6%	-8.8%	23.4%	22.5%	30.7%	47.5%	35.5%	47.6%
営業利益	-37	96	290	898	1,300	1,500	2,100	2,600
営業利益率	-0.7%	2.0%	5.0%	12.6%	14.0%	14.3%	16.7%	16.8%
前年比	赤転	黒転	202.1%	209.7%	44.8%	67.0%	61.5%	73.3%
当期純利益	-259	-156	49	805	1,100	1,270	1,790	2,210
前年比	赤転	赤字	黒転	1542.9%	36.6%	57.8%	62.7%	74.0%
EPS	-1.28	-0.77	0.24	3.98	5.44	6.28	8.85	10.93
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	-224.9	-373.5	1,189.0	72.4	53.0	45.9	32.5	26.4

株価 288.14 ドル (2026年8月25日)
時価総額 56,389 百万ドル (2026年8月25日)
発行済株数 202.2 百万株 (完全希薄化後、Diluted)
発行済株数 195.7 百万株 (完全希薄化前、Basic)

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。

アプライド・オプトエレクトロニクスの業績

	2025年12月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2026年12月期 1Q	2Q	3Q会社予想
売上高	99.9	103.0	118.6	134.3	151.1	191.9	273.0
前年比	145.5%	137.9%	81.9%	33.9%	51.3%	86.3%	130.2%
営業利益	-8.9	-16.0	-18.2	-11.5	-13.0	-24.7	
営業利益率	-8.9%	-15.5%	-15.3%	-8.6%	-8.6%	-12.9%	
前年比	-58.8%	-38.9%	10.3%	76.9%	46.1%	54.4%	
当期純利益	-9.2	-9.1	-17.9	-2.0	-14.3	-22.8	
前年比	-60.3%	-65.1%	0.6%	-98.3%	55.4%	150.5%	

単位：百万ドル、%

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：会社予想は予想レンジの平均値。

アプライド・オプトエレクトロニクスの業績

	2023年12月期	2024年12月期	2025年12月期	2026年12月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)	2027年12月期 楽天証券予想 (今回、暫定値)	2028年12月期 楽天証券予想 (今回、参考値)
売上高	217.6	249.4	455.7	1,100.0	2,000.0	3,600.0
前年比	-2.3%	14.6%	82.7%	141.4%	81.8%	80.0%
営業利益	-41.3	-70.9	-54.6	-60.0	250.0	800.0
営業利益率	-19.0%	-28.4%	-12.0%	-5.5%	12.5%	22.2%
前年比	赤字	赤字	赤字	赤字	黒転	220.0%
当期純利益	-56.0	-186.7	-38.2	0.0	250.0	800.0
前年比	赤字	赤字	赤字	---	---	220.0%
EPS(ドル)	-0.69	-2.29	-0.47	0.00	3.06	9.81
配当(ドル)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER(倍)	-164.8	-49.4	-241.6	#DIV/0!	36.9	11.5

株価 113.15 ドル (2026年8月25日)
時価総額 9,229 百万ドル (2026年8月25日)
発行済株数 81.568 百万株 (完全希薄化後、Diluted)
発行済株数 81.568 百万株 (完全希薄化前、Basic)

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。