

先取り★マーケットレビュー

今回のテーマ

マイクロン・テクノロジーの決算発表前に 確認しておきたいこと

2026年9月30日（水）

楽天証券経済研究所
チーフアナリスト

今中 能夫

● 半導体セクターの注目点

- ✓ オープンAI、アンソロピックのAIの暴走と不正侵入問題とIPO。
- ✓ オープンAIはIPOを延期し、新たな資金調達ラウンドを開始。アンソロピックはIPOを申請した模様。
- ✓ オラクルはデータセンター建設に対する不可抗力宣言を行った。プロジェクト・ジュピターに関するもの。「プロジェクト・ジュピター」はオープンAIなどを大口顧客とするデータセンター建設計画。
- ✓ オープンAIのARR（年換算継続収益）が2026年7-9月期初頭の約400億ドルから9月は700億ドルに迫っていると報道された。
- ✓ アンソロピックのARRは、2025年末約90億ドル→2026年5月に470億ドル、7月末には650億ドルを超えたと報じられた。ただし、6月以降頭打ちになっているというニュースがある。

- ✓ インテルによると、AIエージェントの急拡大によりCPU需要が供給を大きく上回り、現在は最先端顧客の注文の約5割しか満たせていない。
- ✓ 去年は、AI半導体 8 個に対してCPU 1 個、今年前半からAI半導体 4 に対してCPU1または4→今後はAI半導体 1 個に対して複数のCPU。
- ✓ 単純計算すると、AIデータセンター向けでは、去年はAI半導体 8 に対してCPU 1 →AI半導体の市場が年率で2倍になると、今年AI半導体 16対CPU4～16、来年はAI半導体32対CPU64以上。
- ✓ DRAM、NANDの市況とASP。特にAIデータセンター向け価格はまだ上昇するのか。
- ✓ 現在稼働中の、または建設中のAIデータセンターの計算能力を最大化しようとする動きがある→接続系半導体。
- ✓ 銅配線→光ファイバー配線→NPO→CPO（光電融合）。

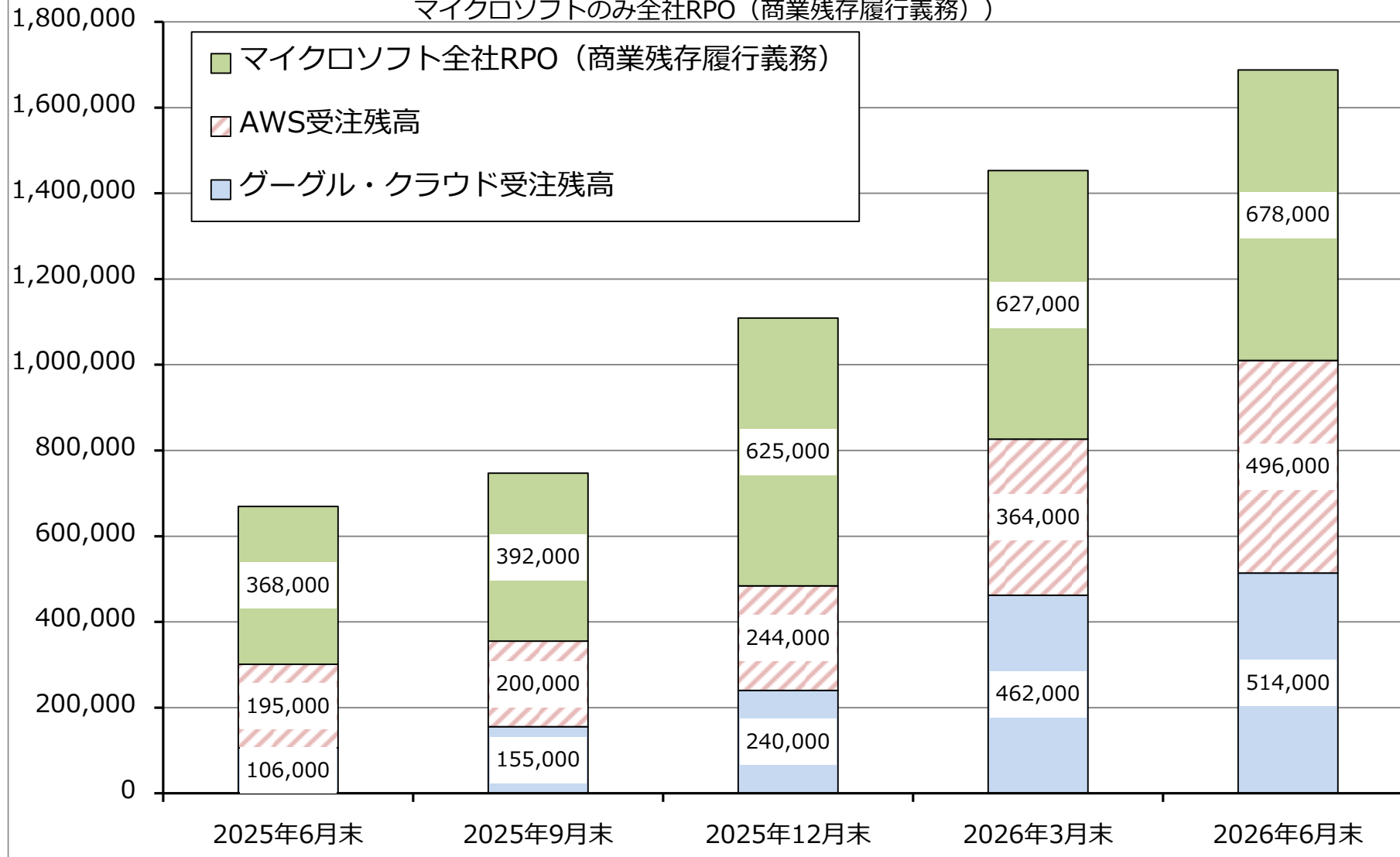
- ✓ **光トランシーバー**：ネットワーク機器の電気信号と光信号を相互に変換する小型の送受信デバイス。コヒレント、ルメンタム・ホールディングス、アプライド・オプトエレクトロニクスなど。
- ✓ **OCS**：Optical Circuit Switch（光回路スイッチ）。光信号を電気信号に変換することなく、光の経路の切り替えや分岐を直接行うデバイス。コヒレント、ルメンタム、アプライド・オプトエレクトロニクスなど。
- ✓ **光DSP**：光トランシーバーや光ネットワークの中で、光信号の歪みやノイズをデジタル技術で補正する半導体。ブロードコム、マーベル・テクノロジー、クレド・テクノロジーなど。
- ✓ **NPO**：Near-Packaged Optics。AI半導体のすぐ隣のボード上に光学エンジンを配置する。CPOの一手手前。ブロードコム、マーベル、コヒレント、ルメンタム、アプライド・オプトエレクトロニクス、クレド・テクノロジーなど。
- ✓ **CPO**：Co-Packaged Optics。シリコンフォトニクス（光送受信機能）を、これまでのように外付けの光トランシーバーではなく、GPUやネットワークスイッチのASICと同じ基板上に統合し、これまでよりも高速伝送を実現する。ブロードコム、マーベル、コヒレント、ルメンタム、クレド・テクノロジー、NTTなど。

- ✓ **EML** : Electro-Absorption Modulated Laser（電界吸収型変調器付きレーザー）。半導体レーザー（光源）と光変調器を1つのチップに一体化した光デバイス。ルメンタム、コヒレント、ブロードコム、アプライド・オプトエレクトロニクス、三菱電機、住友電気工業など。
- ✓ **CWレーザー** : Continuous Wave Laser（連続波レーザー）。レーザー光を途切れることなく連続的に照射し続けるレーザー。コヒレント、ルメンタムなど。
- ✓ **ポンプレーザー** : 励起レーザー。光ファイバーや結晶などの増幅媒体にエネルギーを送り込み、レーザー光を発生・増幅させるための光源。コヒレント、ルメンタムなど。
- ✓ **リタイマー** : 伝搬損失などで劣化した高速デジタル信号を、内蔵するクロック信号を用いて完全に再生成・再送信し、信号品質を整える半導体チップ。アステラ・ラブス、ブロードコム、マーベルなど。
- ✓ **AEC** : Active Electrical Cable。銅線ケーブルの両端（コネクタ部）に「リタイマーIC」という半導体を内蔵し、電気信号のノイズやジッターを自動補正して増幅する。クレド・テクノロジーなど。

クラウドサービス大手3社の受注残高

(単位：100万ドル、出所：各社会社資料より楽天証券作成。)

マイクロソフトのみ全社RPO（商業残存履行義務）



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%

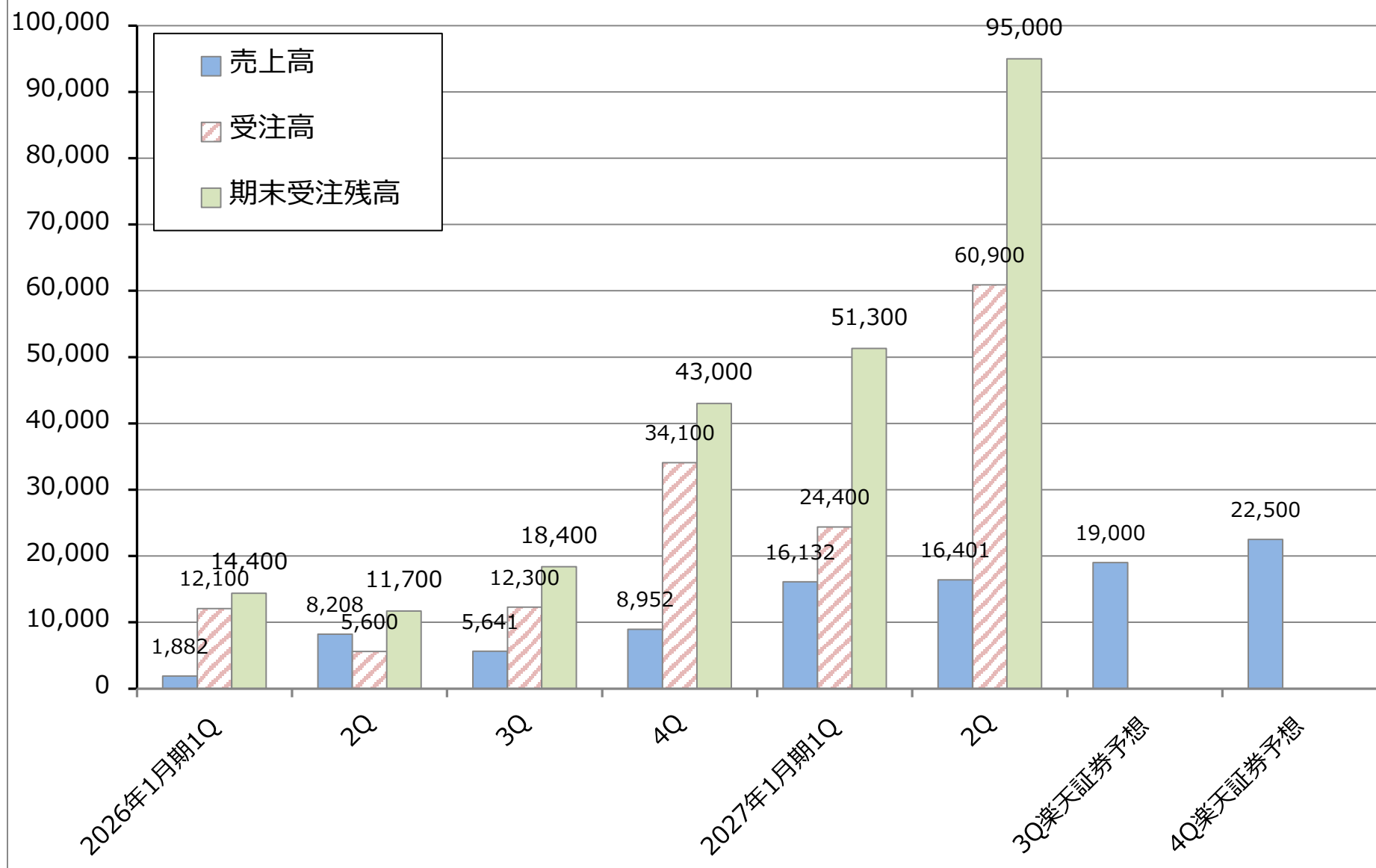
単位：100万ドル

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。

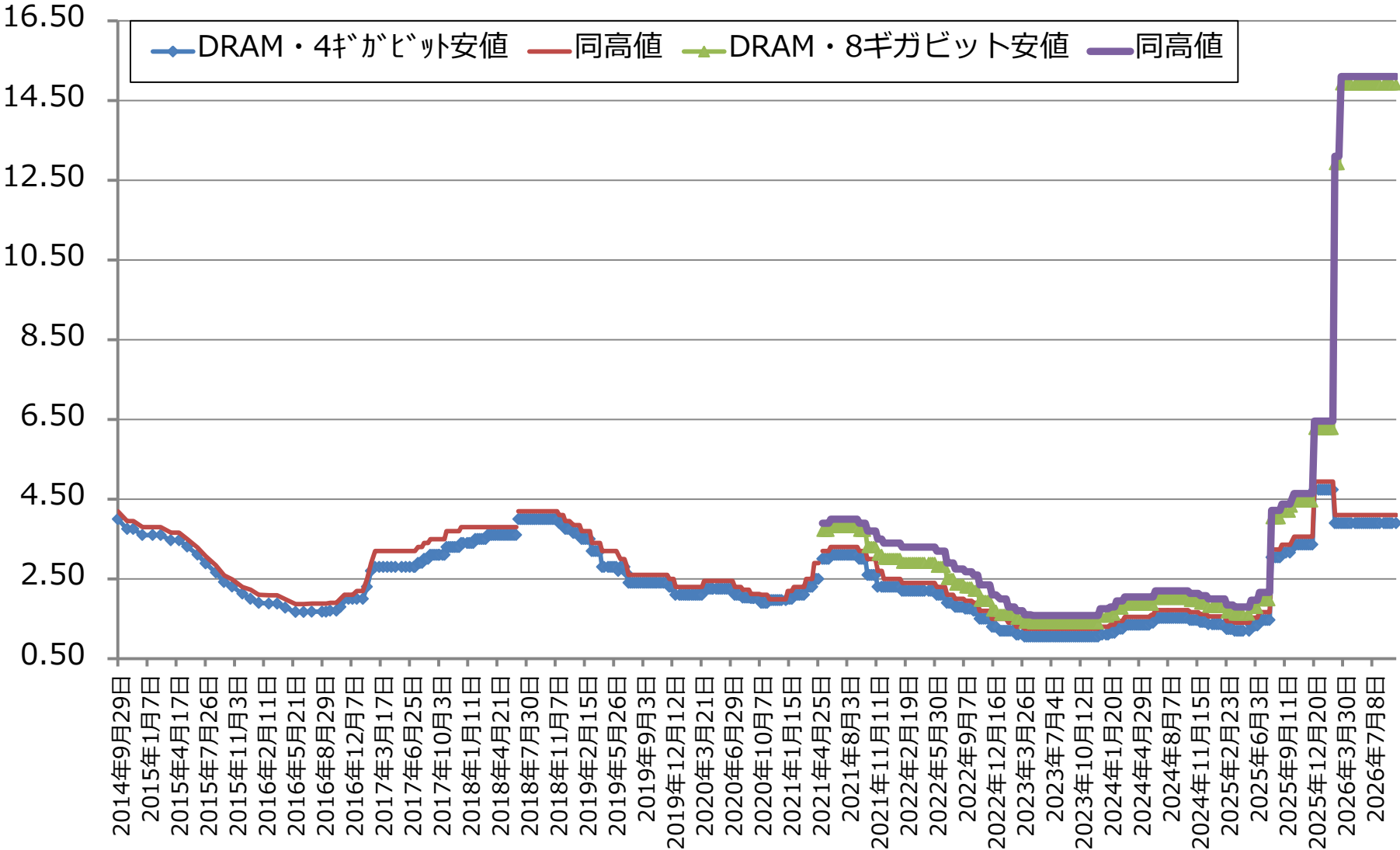
デル・テクノロジーズのAIサーバー売上高、受注高、期末受注残高

(単位：100万円、出所：会社資料、各四半期決算電話会議より楽天証券作成)



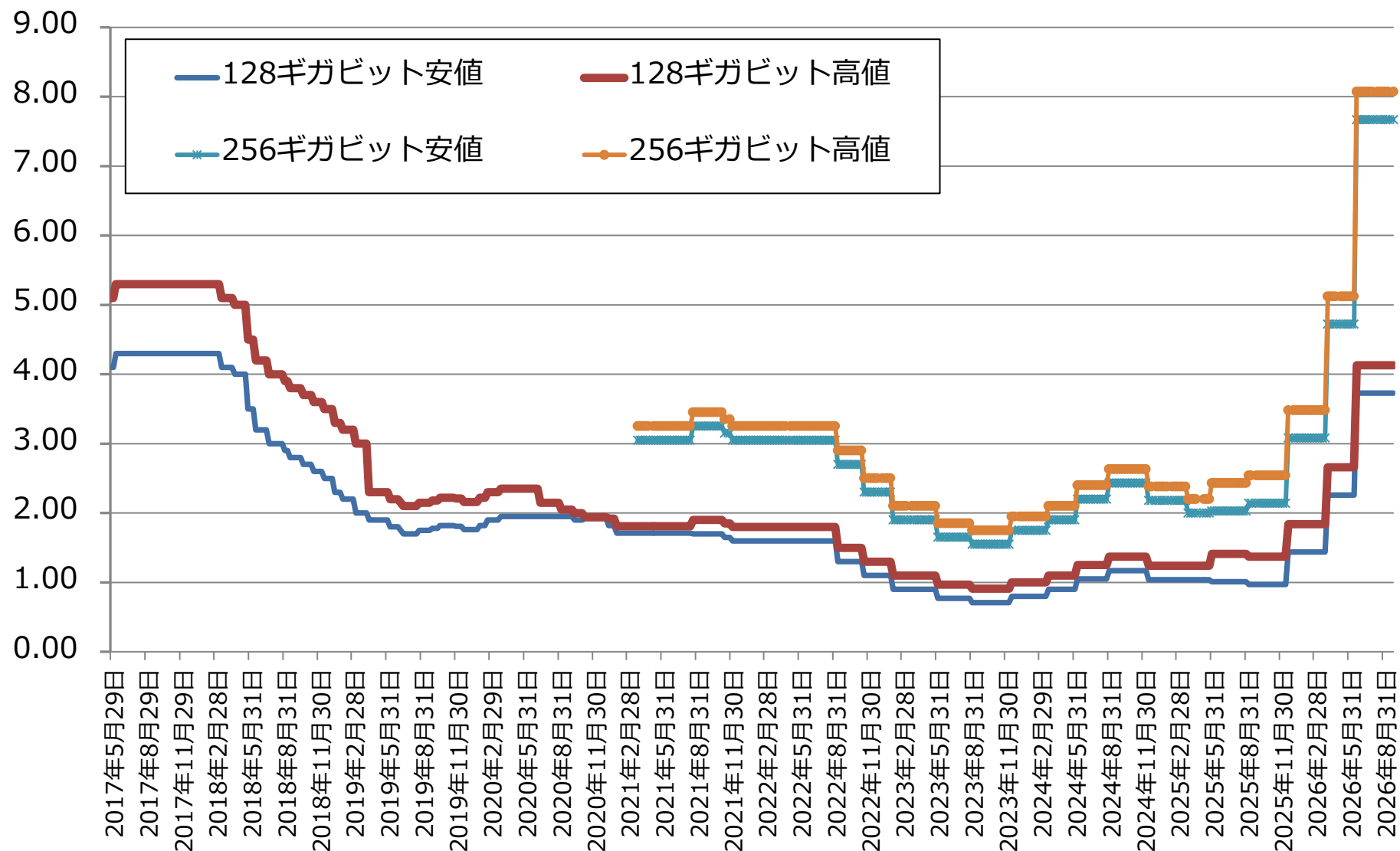
DRAMの市況

(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)



2026年9月30日時点（日本時間）

マイクロン・テクノロジーの業績

	2025年8月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2026年8月期 1Q	2Q	3Q	4Q会社予想	4Q楽天証券 予想
売上高	8,709	8,053	9,301	11,315	13,643	23,860	41,456	50,000	52,000
前年比	84.3%	38.3%	36.6%	46.0%	56.7%	196.3%	345.7%	341.9%	359.6%
営業利益	2,174	1,773	2,169	3,654	6,136	16,135	33,318	41,140	43,000
営業利益率	25.0%	22.0%	23.3%	32.3%	45.0%	67.6%	80.4%	82.3%	82.7%
前年比	黒転	828.3%	201.7%	140.1%	182.2%	810.0%	1436.1%	1025.9%	1076.8%
当期純利益	1,870	1,583	1,885	3,201	5,240	13,785	28,243	35,340	36,900
前年比	黒転	99.6%	467.8%	260.9%	180.2%	770.8%	1398.3%	1004.0%	1052.8%

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：会社予想は予想レンジの平均値。

2026年9月30日時点（日本時間）

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 会社予想 (今回)	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	129,000	118,000	131,000	224,000	275,000
前年比	61.6%	48.9%	245.1%	215.7%	250.5%	89.8%	109.9%
営業利益	1,304	9,770	96,700	85,200	98,600	168,000	233,000
営業利益率	5.2%	26.1%	75.0%	72.2%	75.3%	75.0%	84.7%
前年比	黒転	649.2%	889.8%	772.1%	909.2%	97.2%	136.3%
当期純利益	778	8,539	82,600	72,500	84,200	142,800	198,900
前年比	黒転	997.6%	867.3%	749.0%	886.1%	97.0%	136.2%
EPS(ドル)	0.68	7.46	72.14	63.32	73.54	124.72	173.71
配当(ドル)	0.460	0.460		0.565	0.565	0.600	0.800
PER(倍)	1,567.5	142.8	14.8	16.8	14.5	8.5	6.1

株価（NASDAQ）1,065.08 ドル（2026年9月29日）
時価総額 1,201,410 百万ドル（2026年9月29日）
発行済株数 1,145 百万株(希薄化後、Diluted)
発行済株数 1,128 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スの業績

	2026年3月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2027年3月期 1Q	2Q会社予想
売上収益	342,799	448,346	543,631	1,002,852	1,767,117	2,390,000
前年比	-20.0%	-6.8%	20.8%	188.9%	415.5%	433.1%
営業利益	44,899	85,921	142,754	596,795	1,270,017	1,890,000
営業利益率	13.1%	19.2%	26.3%	59.5%	71.9%	79.1%
前年比	-64.3%	-48.3%	16.3%	1506.8%	2728.6%	2099.7%
税引前利益	27,294	56,716	121,740	578,345	1,234,720	1,870,000
前年比	-72.6%	-62.0%	14.1%	3739.5%	4423.8%	3197.1%
当期利益	18,284	40,662	87,810	407,734	842,165	1,270,000
前年比	-73.8%	-61.7%	15.4%	1911.8%	4506.0%	3023.3%

単位：百万ドル、%

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。

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	8,700,000	10,400,000	14,000,000	16,500,000
前年比	-16.0%	58.5%	37.0%	272.2%	344.9%	60.9%	58.7%
営業利益	-252,698	451,748	870,369	6,600,000	8,140,000	11,200,000	13,280,000
営業利益率	-23.5%	-14.8%	37.2%	75.9%	78.3%	80.0%	80.5%
前年比	155.2%	-278.8%	92.7%	658.3%	835.2%	69.7%	63.1%
税引前利益	-343,330	370,669	784,095	6,580,000	8,090,000	11,240,000	13,340,000
前年比	84.1%	-208.0%	111.5%	739.2%	931.8%	70.8%	64.9%
当期利益	-243,728	272,315	554,490	4,606,000	5,500,000	7,868,000	9,070,000
前年比	76.4%	-211.7%	103.6%	730.7%	891.9%	70.8%	64.9%
EPS	-148.2	165.6	337.3	2,801.6	3,345.4	4,785.8	5,516.9
配当	0.0	0.0	0.0	700.0	700.0	1,500.0	1,500.0
PER (倍)	-120.6	107.9	53.0	6.4	5.3	3.7	3.2

株価 17,880 円(2026/9/29)

発行済み株数 1,644,045 千株

時価総額 29,395,525 百万円(2026/9/29)

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。

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	3Q会社予想
売上高 前年比	1,895 63.3%	2,006 57.6%	2,075 36.8%	2,219 22.1%	2,418 27.6%	2,739 36.5%	3,150 51.8%
営業利益 営業利益率 前年比	271 14.3% 黒転	290 14.5% 黒転	358 17.2% 黒転	404 18.2% 71.9%	339 14.0% 25.4%	460 16.8% 58.6%	670 21.3% 87.3%
当期純利益 前年比	178 黒転	195 黒転	1,901 黒転	396 97.9%	35 -80.6%	308 58.1%	490 -74.2%

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

	2025年1月期	2026年1月期	2027年1月期 会社予想 (前回)	2027年1月期 会社予想 (今回)	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)	2029年1月期 楽天証券予想 (前回、参考値)	2029年1月期 楽天証券予想 (今回、参考値)
売上高	5,767	8,195	11,500	12,000	11,500	12,000	16,500	18,000	24,000	27,000
前年比	4.7%	42.1%	40.3%	46.4%	40.3%	46.4%	43.5%	50.0%	45.5%	50.0%
営業利益	-720	1,323			2,050	2,320	3,700	4,300	6,500	7,200
営業利益率	-12.5%	16.1%			17.8%	19.3%	22.4%	23.9%	27.1%	26.7%
前年比	赤字	黒転			55.0%	75.4%	80.5%	85.3%	75.7%	67.4%
当期純利益	-885	2,670			1,290	1,450	2,740	3,180	4,810	5,330
前年比	赤字	黒転			-51.7%	-45.7%	112.4%	119.3%	75.5%	67.6%
EPS	-0.96	2.90			1.40	1.57	2.97	3.45	5.22	5.79
配当	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	-274.0	90.8			188.0	167.3	88.5	76.3	50.4	45.5

株価 263.27 ドル (2026年9月29日)

時価総額 236,258 百万ドル (2026年9月29日)

発行済株数 921.2 百万株 (完全希薄化後、Diluted)

発行済株数 897.4 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。

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)	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)
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	-228.1	-378.7	1,205.8	73.4	53.7	46.5	33.0	26.7

株価 292.21 ドル (2026年9月29日)
時価総額 57,185 百万ドル (2026年9月29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。

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。

ルメントム・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)	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)
売上高	1,359.2	1,645.0	3,014.0	5,400.0	6,500.0	8,200.0	10,500.0
前年比	-23.1%	21.0%	83.2%	79.2%	115.7%	51.9%	61.5%
営業利益	-434.0	-180.1	524.8	1,400.0	2,000.0	2,500.0	3,400.0
営業利益率	-31.9%	-10.9%	17.4%	25.9%	30.8%	30.5%	32.4%
前年比	赤字	赤字	黒転	黒転	281.1%	78.6%	70.0%
当期純利益	-546.5	25.9	-6,935.1	1,140.0	1,630.0	2,040.0	2,770.0
前年比	赤字	黒転	赤転	黒転	黒転	78.9%	69.9%
EPS	-6.46	0.31	-81.98	13.48	19.27	24.11	32.74
配当	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PER	-150.7	3,179.8	-11.9	72.2	50.5	40.4	29.7

株価 973.49 ドル (2026年9月29日)

時価総額 82,357 百万ドル (2026年9月29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。

デル・テクノロジーズの業績

	2026年1月期 1Q	2Q	3Q	4Q	2027年1月期 1Q	2Q	3Q会社予想	4Q会社予想
売上高	23,378	29,776	27,005	33,379	43,842	46,971	49,000	52,187
前年比	5.1%	19.0%	10.8%	39.5%	87.5%	57.7%	81.4%	56.3%
営業利益	1,165	1,773	2,119	3,092	3,656	5,385		
営業利益率	5.0%	6.0%	7.8%	9.3%	8.3%	11.5%		
前年比	20.7%	27.4%	23.1%	43.2%	213.8%	203.7%		
当期純利益	965	1,164	1,548	2,259	3,438	4,133	3,970	4,319
前年比	-3.2%	31.2%	31.7%	47.4%	256.3%	255.1%	156.5%	91.2%

単位：百万ドル、%

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。

デル・テクノロジーズの業績

	2024年1月期	2025年1月期	2026年1月期	2027年1月期 会社予想 (前回)	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)
売上高	88,425	95,567	113,538	167,000	192,000	192,000	281,000
前年比	-13.6%	8.1%	18.8%	47.1%	69.1%	69.1%	46.4%
営業利益	5,411	6,237	8,149			20,000	35,000
営業利益率	6.1%	6.5%	7.2%			10.4%	12.5%
前年比	-6.2%	15.3%	30.7%			145.4%	75.0%
当期純利益	3,388	4,592	5,936	11,270	15,860	15,900	27,800
前年比	38.7%	35.5%	29.3%	89.9%	167.2%	167.9%	74.8%
EPS	5.20	7.04	9.10	17.29	24.33	24.39	42.64
配当	1.48	1.78	2.10			2.52	2.52
PER	103.8	76.6	59.3	31.2	22.2	22.1	12.7

株価 539.59 ドル (2026年9月29日)
時価総額 348,036 百万ドル (2024年9月29日)
発行済株数 652 百万株 (完全希薄化後、Diluted)
発行済株数 645 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レンジ平均値。