

岡安証券

～注目・外株銘柄～

(2019年7月)

【米国市場・22銘柄掲載】

| | | | | |
|----------|---------------------|---------------------|-----|-----|
| 【ハイテク主力】 | アルファベット(GOOG) | インターネット検索サービス世界最大手 | --- | P1 |
| 【ハイテク主力】 | フェイスブック(FB) | 世界最大のSNS運営会社 | --- | P2 |
| 【ハイテク主力】 | アップル(AAPL) | デジタルIT機器の設計・販売大手 | --- | P3 |
| 【ハイテク主力】 | ネットフリックス(NFLX) | 動画配信サービス最大手 | --- | P4 |
| 【クラウド】 | アマゾン・ドット・コム(AMZN) | インターネット小売世界最大手 | --- | P5 |
| 【クラウド】 | マイクロソフト(MSFT) | ソフトウェア世界最大手 | --- | P6 |
| 【クラウド】 | サービスナウ(NOW) | 内勤業務の効率化支援のソフトウェア企業 | --- | P7 |
| 【クラウド】 | ワークデイ(WDAY) | 財務・人事管理のソフトウェア企業 | --- | P8 |
| 【5G(通信)】 | キーサイト・テクノロジーズ(KEYS) | 電子計測器の世界最大手 | --- | P9 |
| 【半導体】 | エヌビディア(NVDA) | 画像処理半導体(GPU)開発企業 | --- | P10 |
| 【半導体】 | ザイリンクス(XLNX) | PLDやFPGA半導体の大手 | --- | P11 |
| 【半導体】 | ブロードコム(AVGO) | 通信用半導体大手 | --- | P12 |
| 【大手製薬】 | メルク(MRK) | 米国製薬大手 | --- | P13 |
| 【フィンテック】 | ビザ(V) | クレジットカード決済サービス世界最大手 | --- | P14 |
| 【フィンテック】 | ペイパル・ホールディングス(PYPL) | 決済サービス大手 | --- | P15 |
| 【構造改革】 | シスコシステムズ(CSCO) | ネットワーク機器世界最大手 | --- | P16 |
| 【セキュリティ】 | パロアルト・ネットワークス(PANW) | 次世代ファイアウォール機器専門大手 | --- | P17 |
| 【防衛・宇宙】 | ロッキード・マーティン(LMT) | 防衛請負の世界最大手 | --- | P18 |
| 【自動車】 | ゼネラル・モーターズ(GM) | 自動運転車開発を急ぐ米自動車大手 | --- | P19 |
| 【消費】 | ディズニー(DIS) | 世界的な娯楽・メディア企業 | --- | P20 |
| 【消費】 | スターバックス(SBUX) | 世界最大のコーヒー店チェーン | --- | P21 |
| 【消費】 | コムキャスト(CMCSA) | ケーブルテレビ配信・メディア大手 | --- | P22 |

(株価データ、株価指標は現地2019年6月26日現在)

岡安証券

社名 (ティッカー)

アルファベット(GOOG)

上場市場

ナスダック

セクター

インターネットサービス

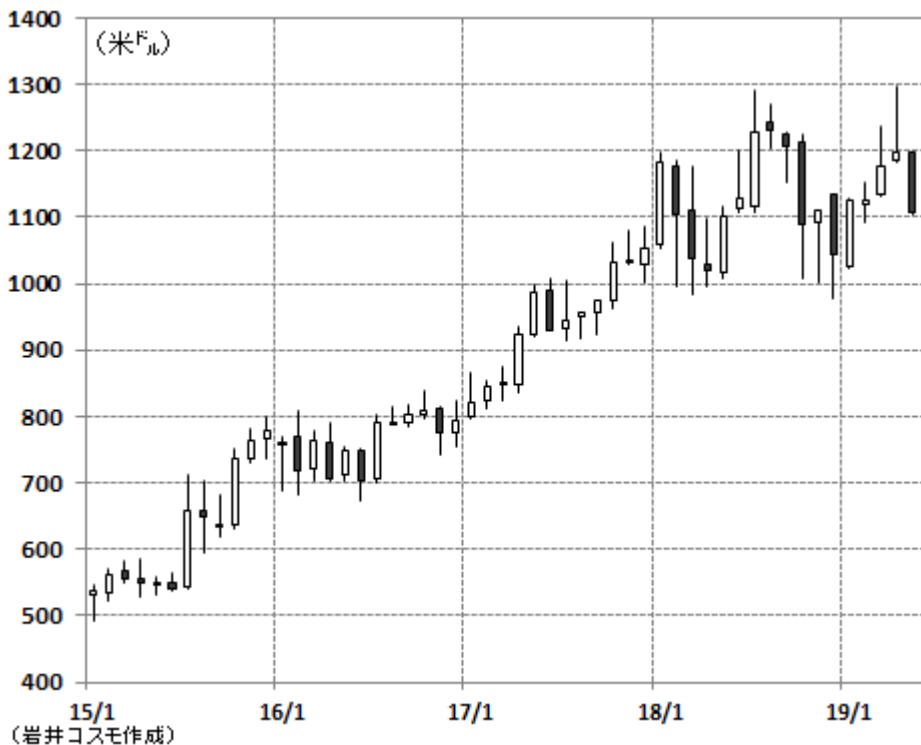
インターネット検索サービス世界最大手。ネット広告市場拡大の恩恵享受

会社概要

ネット検索サービス世界最大手「グーグル」を傘下に置く持株会社。97年にサービス開始、04年8月上場。検索広告が主要収入源。革新力で定評があり、モバイル端末の無料基本ソフト「アンドロイド」は、同社の開発。また自動運転車などを社内で育成中。またアプリ・コンテンツ販売やクロムブック事業、クラウド型ビジネス向けソフトなどの事業展開も。本社はカリフォルニア州、従業員数は103,459人(19年3月末)。

注目ポイント

- **広告・広告外収入が共に伸びる**: スマホOSの8割以上が「アンドロイド」であり、スマホビジネスを有利に進める。モバイル広告や動画サイト「ユーチューブ」向け広告収入が成長を支えるほか、クラウドサービスやアプリ関連収入に加えてAIスピーカー販売の広告外の売上も増加中。
- **自動運転の商用化へ**: 自動運転車の開発子会社「ウェイモ」は、公道試験の累計距離が100万マイル(約1,600万キロ)を突破、他社を凌ぐ。18年末にアリゾナ州フェニックスでロボットタクシーの有料サービスを開始した。
- **新広告フォーマットを5月に発表**: 新広告ではデジタル広告のスペースを大幅に増やす計画。他、利用者個人に応じた結果が表示される買い物サービスの改良も発表。他の小売業者と連携してアマゾンに対抗する。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標(バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|-----------|--------------------------------------|----------------|----------------|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株価(米ドル) | 1080.32 (06/26) | 実績PER | 25.9 (倍) | 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値(日付) | 1296.58 (19/04/29) | 株価売上高比率 | 5.3 (倍) | 2017/12 | 110,855 | 23 | 26,146 | 10 | 12,662 | -23 | 27.85 | 0.00 |
| 52週安値(日付) | 978.42 (18/12/24) | PBR | 4.1 (倍) | 2018/12 | 136,819 | 23 | 26,321 | 1 | 30,736 | 143 | 43.70 | 0.00 |
| 時価総額 | 749,812 (単位:百万ドル) 808,223 (単位:億円) | 税前提当利回り(%) | 無配 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率(%) | 3.1 (過去6ヶ月間) -4.6 (過去1年間) | 配当成長率(%) | — (過去1年間) | 2018/Q1 | 31,146 | — | 7,633 | — | 9,401 | — | 13.33 | 0.00 |
| | | 株主資本利益率(ROE) | 16.3 (%) | 2019/Q1 | 36,339 | 17 | 6,608 | -13 | 6,657 | -29 | 9.50 | 0.00 |
| | | 株式ベータ | 1.05 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

フェイスブック(FB)

上場市場

ナスダック

セクター

インターネットサービス

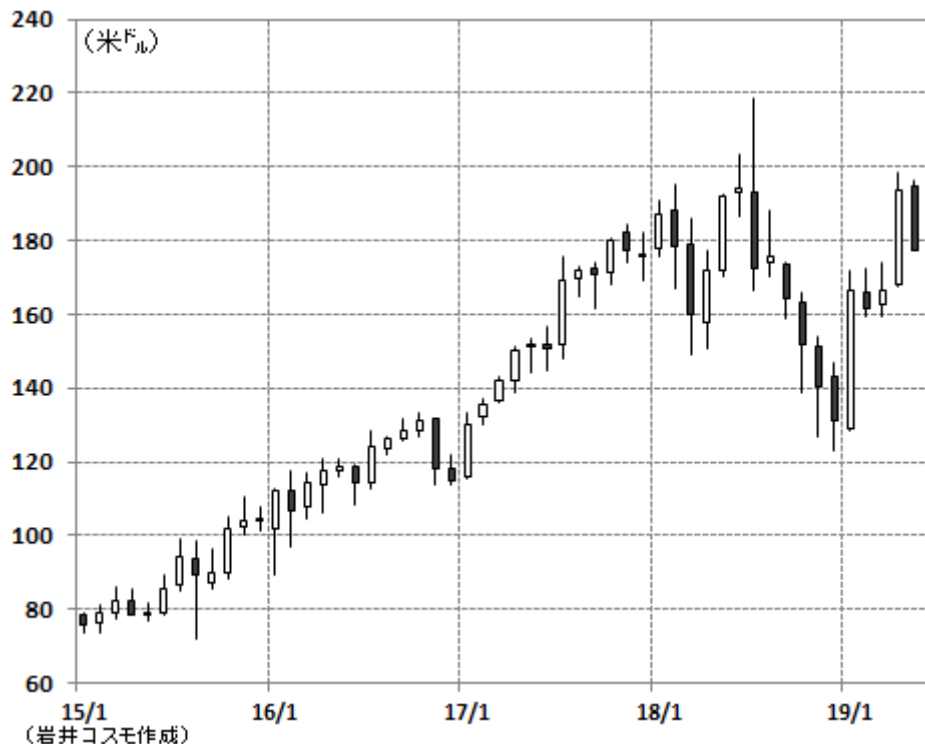
23億人のユーザーを抱える世界最大のSNS運営会社

会社概要

世界最大のSNS運営会社。2004年設立、会員数(月間稼動)は全世界で23.8億人(19年1-3月期)。マーク・ザッカーバーグ氏が大学在学時代に立ち上げ、サクセス・ストーリーは映画化された。収入構成の99%が広告、1%が決済手数料などの広告外収入(前期実績)。対話アプリのワッツアップを14年10月に買収。本社はカリフォルニア州メンロパーク、従業員数は37,773名(19年3月末)。

注目ポイント

- **18年3月に個人情報流用問題が浮上**：フェイスブックのユーザー情報が流出・流用され、19年以降は米当局等の制裁金リスクが表面化、19年1-3月期決算で制裁金支払の引当金30億ドルを計上した。
- **第1四半期は26%増収、調整後で16%営業増益**：19年1-3月期は前年同期比26%増収、上記引当金を除くと同16%営業増益。米国外の広告の強化や、5~15秒の短時間動画の新広告「ストーリーズ」の広告主が300万を超え、成長寄与した。利用者数はアジアで堅調な伸びが続く。北米は頭打ちながら、個人情報保護規制等が響き、減少していた欧州の利用者数が引き続き増加基調を辿った。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | |
|-----------|--------------------------------------|
| 株価(米ドル) | 187.66 (06/26) |
| 52週高値(日付) | 218.62 (18/07/25) |
| 52週安値(日付) | 123.02 (18/12/24) |
| 時価総額 | 535,713 (単位:百万ドル) 577,445 (単位:億円) |
| 株価変化率(%) | 39.9 (過去6ヶ月間) -5.7 (過去1年間) |

| 株価指標(バリュエーション) | |
|----------------|----------------|
| 実績PER | 24.1 (倍) |
| 株価売上高比率 | 9.2 (倍) |
| PBR | 6.2 (倍) |
| 税前提当利回り(%) | 無配 (直近年率) |
| 配当成長率(%) | — (過去1年間) |
| 株主資本利益率(ROE) | 23.8 (%) |
| 株式ベータ | 1.11 (対S&P500) |

| 通期業績 | | | | | | | | |
|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 2017/12 | 40,653 | 47 | 20,203 | 63 | 15,920 | 56 | 5.39 | 0.00 |
| 2018/12 | 55,838 | 37 | 24,913 | 23 | 22,111 | 39 | 7.57 | 0.00 |
| 四半期業績 | | | | | | | | |
| 2018/Q1 | 11,966 | — | 5,449 | — | 4,987 | — | 1.69 | 0.00 |
| 2019/Q1 | 15,077 | 26 | 3,317 | -39 | 2,429 | -51 | 0.85 | 0.00 |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

アップル(AAPL)

上場市場

ナスダック

セクター

IT機器

デジタルIT機器の設計・販売大手。収益の多様化を模索。株主還元を強化する方針

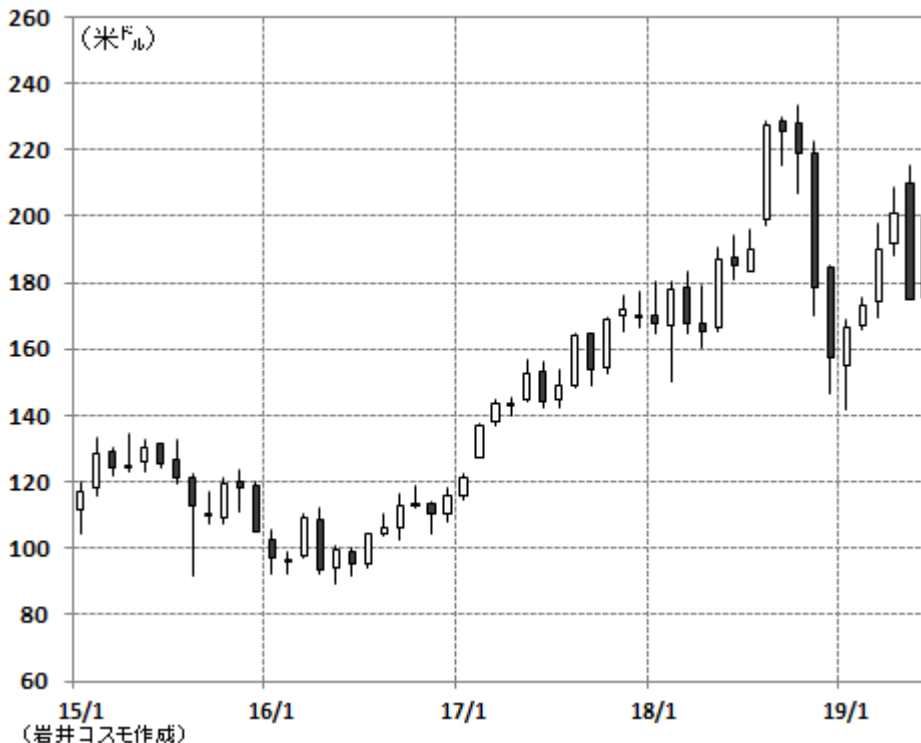
会社概要

スマートフォン(スマホ)「iPhone」や、タブレットPC「iPad」などデジタルIT機器を設計・販売。1977年に設立。スティーブ・ジョブズ氏が1997年に復帰し、次々と革新性のある製品投入、再興を果たす。2011年のジョブズ氏没後は現クックCEO体制へ、12年以降は大規模な株主還元策を開始。独自の基本ソフト開発やアプリ販売等で他社と一線を画す。15年3月、NYダウ工業株平均に採用された。

注目ポイント

□「ハード」偏重から「サービス」重視へ：アップルはサブスクリプション(継続課金)型のサービスを広げると19年3月に発表。既存の音楽配信事業に加え、同日からニュース、19年秋からは動画とゲームをそれぞれ定額で利用し放題とした。スマートフォン市場の飽和を受け、「iPhone」を中心とするハードウェアの販売が伸び悩む中、サービス事業を強化して成長性を維持したい考え。

□減収減益も株主還元：19年1-3月期はスマホの販売減が響き、減収減益。一方、自社株買い規模の750億ドルの増額と四半期配当の5%増配(0.73→0.77ドル)も発表した。前期の中華圏(中国・台湾・香港)の売上高構成比は24%。中国市場はアップルの重要な市場。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ

| | |
|-----------|--------------------------------------|
| 株価(米ドル) | 199.8 (06/26) |
| 52週高値(日付) | 233.47 (18/10/03) |
| 52週安値(日付) | 142 (19/01/03) |
| 時価総額 | 919,295 (単位:百万ドル) 990,908 (単位:億円) |
| 株価変化率(%) | 27.1 (過去6ヶ月間) 8.3 (過去1年間) |

株価指標(バリュエーション)

| | |
|--------------|----------------|
| 実績PER | 16.8 (倍) |
| 株価売上高比率 | 3.7 (倍) |
| PBR | 8.7 (倍) |
| 税前提当利回り(%) | 1.54 (直近年率) |
| 配当成長率(%) | 13.0 (過去1年間) |
| 株主資本利益率(ROE) | 49.1 (%) |
| 株式ベータ | 1.07 (対S&P500) |

通期業績

| 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 2017/09 | 229,234 | 6 | 61,344 | 2 | 48,351 | 6 | 9.21 | 2.40 |
| 2018/09 | 265,595 | 16 | 70,898 | 16 | 59,531 | 23 | 11.91 | 2.72 |

四半期業績

| | | | | | | | | |
|---------|--------|----|--------|-----|--------|-----|------|------|
| 2018/Q2 | 61,137 | — | 15,894 | — | 13,822 | — | 2.73 | 0.63 |
| 2019/Q2 | 58,015 | -5 | 13,415 | -16 | 11,561 | -16 | 2.46 | 0.77 |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

ネットフリックス(NFLX)

上場市場

ナスダック

セクター

インターネットサービス

米国の動画配信サービス最大手。オリジナル・コンテンツの充実で世界の加入者獲得を推進

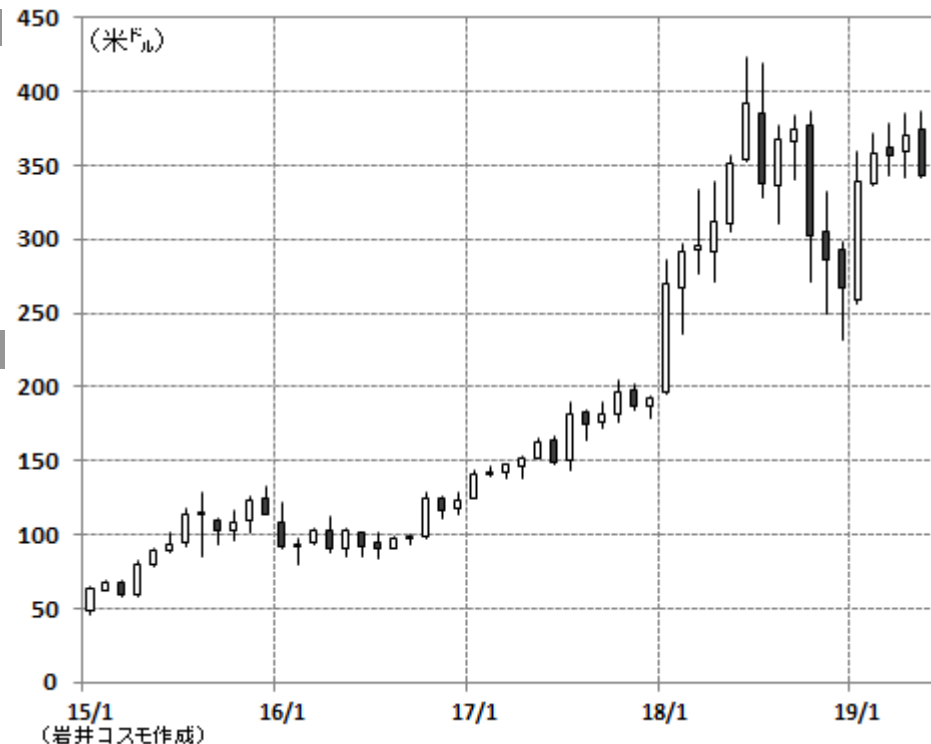
会社概要

1997年創立。オンラインDVDレンタルと映画やTV番組のネット配信(ストリーミング)を手掛ける。ネット宅配DVDレンタルから始めたが、現在は動画配信事業が主力。人気映画、テレビ番組を豊富に揃えるが、近年は自社制作番組を強化中。現在の展開地域は190カ国超、有料加入者数は米国が6,023万人、海外が8,863万人(19年3月末)、18年度の世界加入者の月次収入は前期比9%増の10.31ドル。

注目ポイント

□ **海外成長続く。オリジナル作品充実**: 16年1月に展開地域を190カ国超に拡大。オリジナルドラマやコメディ番組を強化中。米国ではTV視聴時間全体の1割をネットフリックスが占めるまで浸透した。19年1月に米国で値上げ実施(月額標準プランで10.99→12.99ドル)。第91回アカデミー賞で70年代のメキシコを舞台にしたオリジナル映画「ロマ」が監督賞/撮影賞/外国語映画賞の3部門を獲得。

□ **ディズニー等参入も勢力拡大に自信**: アップルとディズニーの参入に関して直近決算時に会社側は、ケーブルテレビからストリーミング配信へのシフトは巨大な流れで新規参入組は我々の成長の妨げにはならないと言及、加入者獲得競争でリードする自信を示した。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | |
|-----------|--|
| 株価(米ドル) | 362.2 (06/26) |
| 52週高値(日付) | 419.77 (18/07/11) |
| 52週安値(日付) | 231.32 (18/12/26) |
| 時価総額 | 158,361 (単位: 百万ドル) 170,697 (単位: 億円) |
| 株価変化率(%) | 42.8 (過去6ヶ月間) -9.3 (過去1年間) |

| 株価指標(バリュエーション) | |
|----------------|----------------|
| 実績PER | 129.4 (倍) |
| 株価売上高比率 | 9.5 (倍) |
| PBR | 27.8 (倍) |
| 税前提当利回り(%) | 無配 (直近年率) |
| 配当成長率(%) | — (過去1年間) |
| 株主資本利益率(ROE) | 26.0 (%) |
| 株式ベータ | 1.47 (対S&P500) |

| 通期業績 | | | | | | | | |
|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 2017/12 | 11,693 | 32 | 839 | 121 | 559 | 199 | 1.25 | 0.00 |
| 2018/12 | 15,794 | 35 | 1,605 | 91 | 1,211 | 117 | 2.68 | 0.00 |
| 四半期業績 | | | | | | | | |
| 2018/Q1 | 3,701 | — | 447 | — | 290 | — | 0.64 | 0.000 |
| 2019/Q1 | 4,521 | 22 | 459 | 3 | 344 | 19 | 0.76 | 0.000 |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

アマゾン・ドット・コム (AMZN)

上場市場

ナスダック

セクター

インターネット小売

インターネット小売世界最大手。ネット通販とクラウド受託サービス事業双方が成長

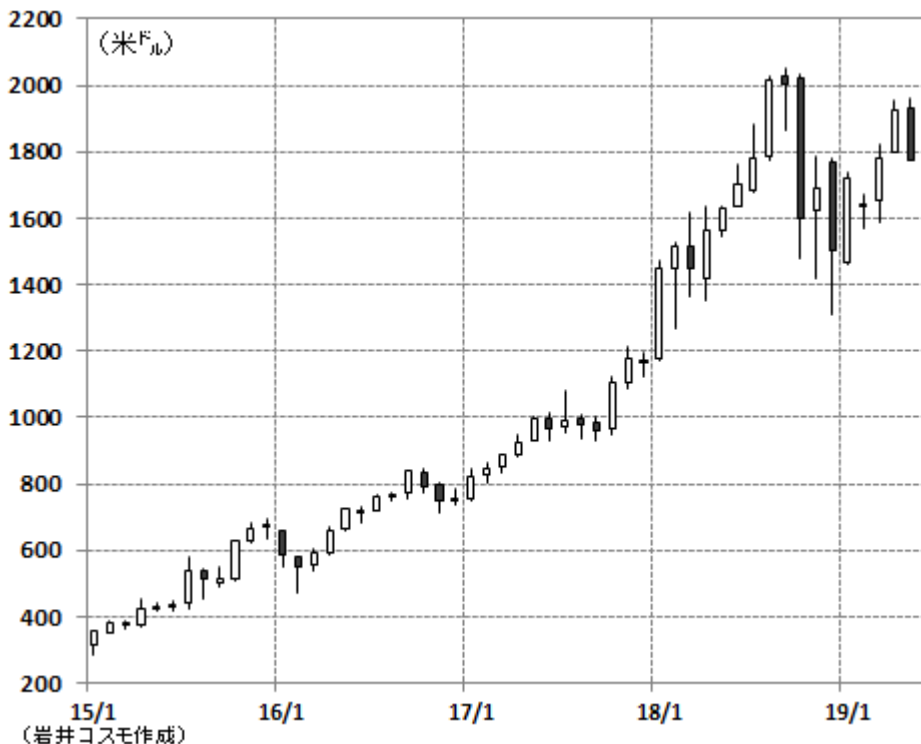
会社概要

インターネット小売世界最大手。ジェフ・ベゾス氏が設立、95年にサービス開始。書籍中心の取扱いから急速に品揃えを拡充。電子書籍端末「キンドルファイア」シリーズ等を投入、新市場開拓に意欲的。世界で個人有料(プライム)会員は1億人を超え、動画や音楽の配信サービスを提供、法人向けのデータセンター利用サービスでも存在感が高い。近年はAI家電のスピーカー型のエコーが世界中でヒット。本社はワシントン州シアトル。

注目ポイント

□ **食品小売を強化、処方薬通販にも参入へ**：全米で米高級スーパーを展開するホールフーズ・マーケットを17年8月に取得し、18年に入り、アマゾン会員向けに生鮮食料品の配送範囲を拡大中。9月に処方薬のネット通販を手掛けるピルパックを買収、巨大な米医薬品販売市場に参入する。18年度の日本地域の通販・クラウド等の売上は前期比16%増の138億ドル(約1.5兆円)と、世界全体の6%を占めた。

□ **クラウド・インフラ市場を主導**：企業・自治体向けのクラウド・インフラ市場で同社は世界最大手として規模を拡大させながら、市場を主導する。同事業(AWS=アマゾン・ウェブ・サービス)の営業利益は足下全体の半分以上を占めるまで成長している。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ

| | |
|-----------|--|
| 株価(米ドル) | 1897.83 (06/26) |
| 52週高値(日付) | 2050.49 (18/09/04) |
| 52週安値(日付) | 1307 (18/12/24) |
| 時価総額 | 934,362 (単位:百万ドル) 1,007,149 (単位:億円) |
| 株価変化率(%) | 29.0 (過去6ヶ月間) 12.2 (過去1年間) |

株価指標(バリュエーション)

| | |
|--------------|----------------|
| 実績PER | 83.4 (倍) |
| 株価売上高比率 | 3.8 (倍) |
| PBR | 19.3 (倍) |
| 税前配当利回り(%) | 無配 (直近年率) |
| 配当成長率(%) | — (過去1年間) |
| 株主資本利益率(ROE) | 30.1 (%) |
| 株式ベータ | 1.24 (対S&P500) |

通期業績

| 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 2017/12 | 177,866 | 31 | 4,106 | -2 | 3,033 | 28 | 6.15 | 0.00 |
| 2018/12 | 232,887 | 31 | 12,421 | 203 | 10,073 | 232 | 20.14 | 0.00 |

四半期業績

| | | | | | | | | |
|---------|--------|----|-------|-----|-------|-----|------|------|
| 2018/Q1 | 51,042 | — | 1,927 | — | 1,629 | — | 3.27 | 0.00 |
| 2019/Q1 | 59,700 | 17 | 4,420 | 129 | 3,561 | 119 | 7.09 | 0.00 |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

マイクロソフト(MSFT)

上場市場

ナスダック

セクター

ソフトウェア

ソフトウェア世界最大手。クラウド事業が好調

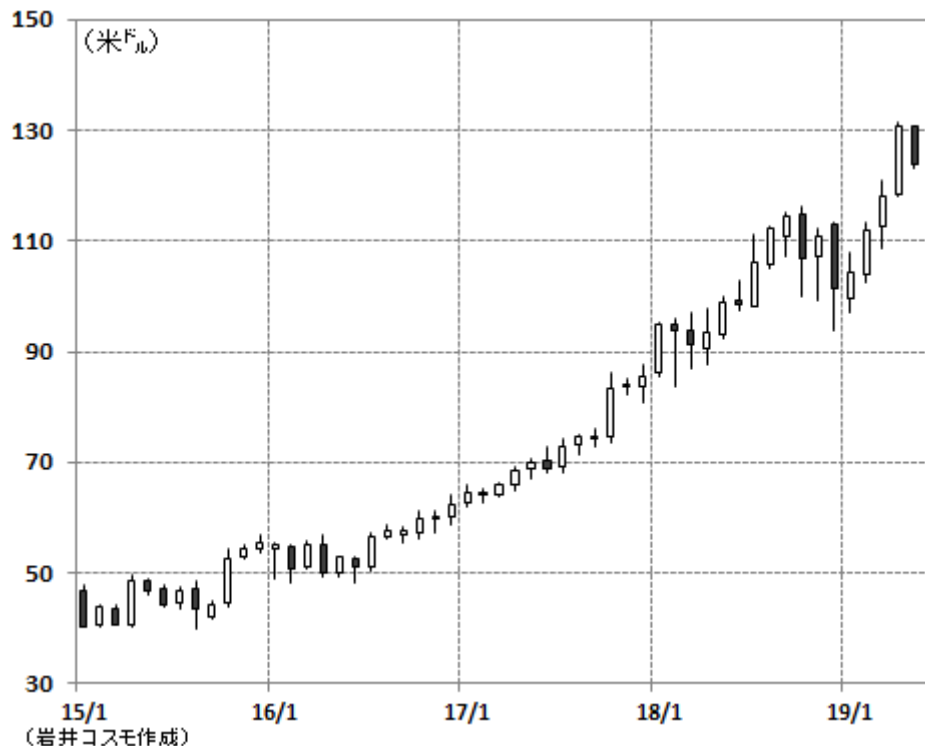
会社概要

ソフトウェア世界最大手。1975年創業。80～90年代にウィンドウズ(OS:基本ソフト)とオフィス(ワード、エクセル等)で急成長。ほかゲームやネット広告等も手掛け、企業から消費者向けまで幅広く事業を展開。2016年12月にビジネス向けSNSサイトの「リンクイン」を買収。2014年に就任したサテラ新CEOのもと、デバイス・サービス戦略から生産性やモバイル、クラウドを重視した経営に軸足を移している。

注目ポイント

□ **クラウド事業の拡大が奏功**: 同社はクラウドインフラ市場(IaaS)で首位アマゾンウェブサービス(AWS)に次ぐ位置にあり、2強体制を構築。収益性の改善のため、製品からクラウドサービスに収益構造を移行中。特にワードやエクセル等クラウド版の「オフィス365」や、データ受託管理の「アジュール」、リンクインなどが好調。19年1-3月期では全部門で増収増益となり、営業利益率は前年同期の30.9%から33.8%に向上した。

□ **日本大手企業の「アジュール」の導入相次ぐ**: ドローン計測等を活用した工事支援サービスを提供するコマツや、納入先の再生タイヤの交換時期をIoT技術で把握するブリヂストンといった日本の大手企業のITシステムに「アジュール」が採用されている。



株価チャート (2015以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標(バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|-----------|--|----------------|----------------|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株価(米ドル) | 133.93 (06/26) | 実績PER | 31.1 (倍) | 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値(日付) | 138.39 (19/06/24) | 株価売上高比率 | 8.4 (倍) | 2017/06 | 96,571 | 6 | 29,025 | 11 | 25,489 | 24 | 3.25 | 1.56 |
| 52週安値(日付) | 93.98 (18/12/24) | PBR | 10.8 (倍) | 2018/06 | 110,360 | 14 | 35,058 | 21 | 16,571 | -35 | 2.13 | 1.68 |
| 時価総額 | 1,026,281 (単位:百万ドル) 1,106,229 (単位:億円) | 税前提当利回り(%) | 1.37 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率(%) | 33.2 (過去6ヶ月間) 35.2 (過去1年間) | 配当成長率(%) | 9.1 (過去1年間) | 2018/Q3 | 26,819 | — | 8,292 | — | 7,424 | — | 0.95 | 0.42 |
| | | 株主資本利益率(ROE) | 40.1 (%) | 2019/Q3 | 30,571 | 14 | 10,341 | 25 | 8,809 | 19 | 1.14 | 0.46 |
| | | 株式ベータ | 1.04 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

導入企業の内勤業務の効率化・費用削減に貢献し高成長する企業

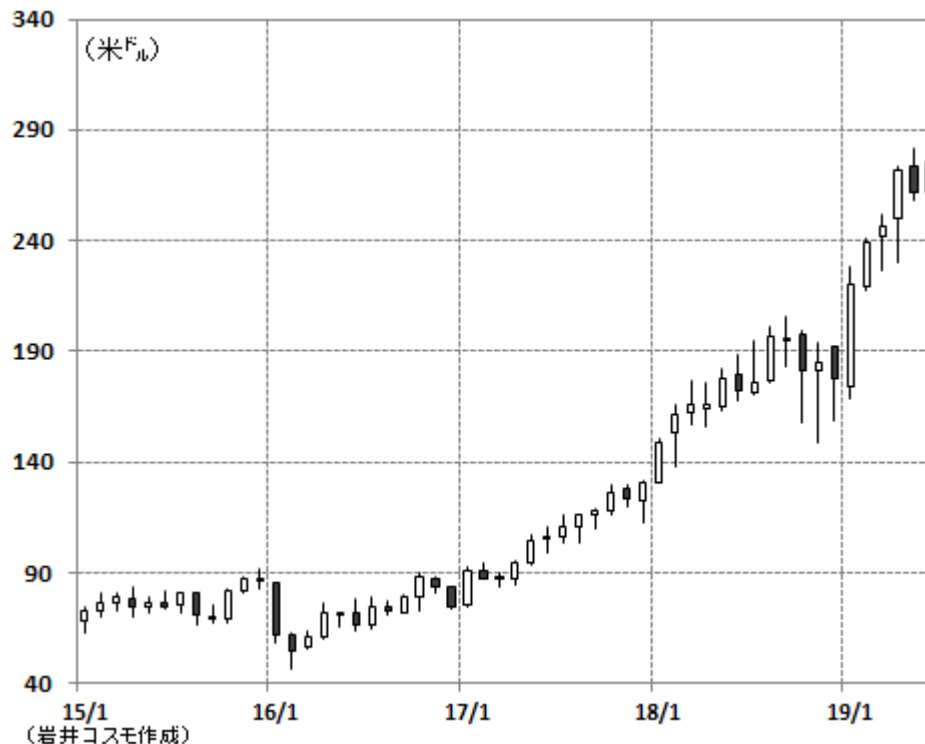
会社概要

米クラウド専門のソフトウェア企業。企業向けの社内ワークフローの自動化、業務プロセスの標準化を行う、社名と同じ「サービスナウ」というソフトウェアをクラウド形式で販売、採用企業も世界で拡大中。2004年設立、12年6月にニューヨーク上場。地域別売上高(前期実績)は北米66%、欧州25%、アジア・太平洋が9%。本社はカリフォルニア州サンタクララ、従業員数は8,666名(19年3月末)。

注目ポイント

□ **日本の大手も採用する社内効率化クラウド**：主力の業務効率改善ソフト「ワークフロークラウド」を中心に販売、社内ワークフローの自動化を通じて社内の部所間のやり取りの遅滞や情報共有上の課題を解決し、より効率的な業務の遂行が可能となる。クラウドのメリットを活かし、初期投資負担が軽く、経費節減と社内の効率化が同時に図られ、パナソニック、ヤマハ、NTTデータなど、日本大手企業の導入実績がある。

□ **契約企業数5,400社突破**：最近では上記ソフト以外に、人事や顧客支援分野等のソフトも提供、製品ラインナップを拡充している。契約顧客数は全世界で5,400社を超え、同社は米フォーブス誌の『2018年の世界で最も革新性のある企業』にも選ばれた。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | |
|-----------|------------------------------------|
| 株価(米ドル) | 275.34 (06/26) |
| 52週高値(日付) | 292.72 (19/06/20) |
| 52週安値(日付) | 148.54 (18/11/20) |
| 時価総額 | 51,080 (単位:百万ドル) 55,059 (単位:億円) |
| 株価変化率(%) | 62.4 (過去6ヶ月間) 61.2 (過去1年間) |

| 株価指標(バリュエーション) | |
|----------------|----------------|
| 実績PER | N/A (倍) |
| 株価売上高比率 | 17.6 (倍) |
| PBR | 42.6 (倍) |
| 税前提当利回り(%) | 無配 (直近年率) |
| 配当成長率(%) | — (過去1年間) |
| 株主資本利益率(ROE) | -3.8 (%) |
| 株式ベータ | 1.14 (対S&P500) |

| 通期業績 | | | | | | | | |
|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 2017/12 | 1,918 | 38 | -64 | 赤継 | -117 | 赤継 | -0.68 | 0.00 |
| 2018/12 | 2,609 | 36 | -42 | 赤継 | -27 | 赤継 | -0.15 | 0.00 |
| 四半期業績 | | | | | | | | |
| 2018/Q1 | 589 | — | -20.3 | — | 11 | — | 0.06 | 0.00 |
| 2019/Q1 | 789 | 34 | -15.7 | 赤継 | -2 | 赤転 | -0.01 | 0.00 |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

ワークデイ(WDAY)

上場市場

ナスダック

セクター

ソフトウェア

企業の人事や財務分野で存在感を高める急成長ソフトウェア企業

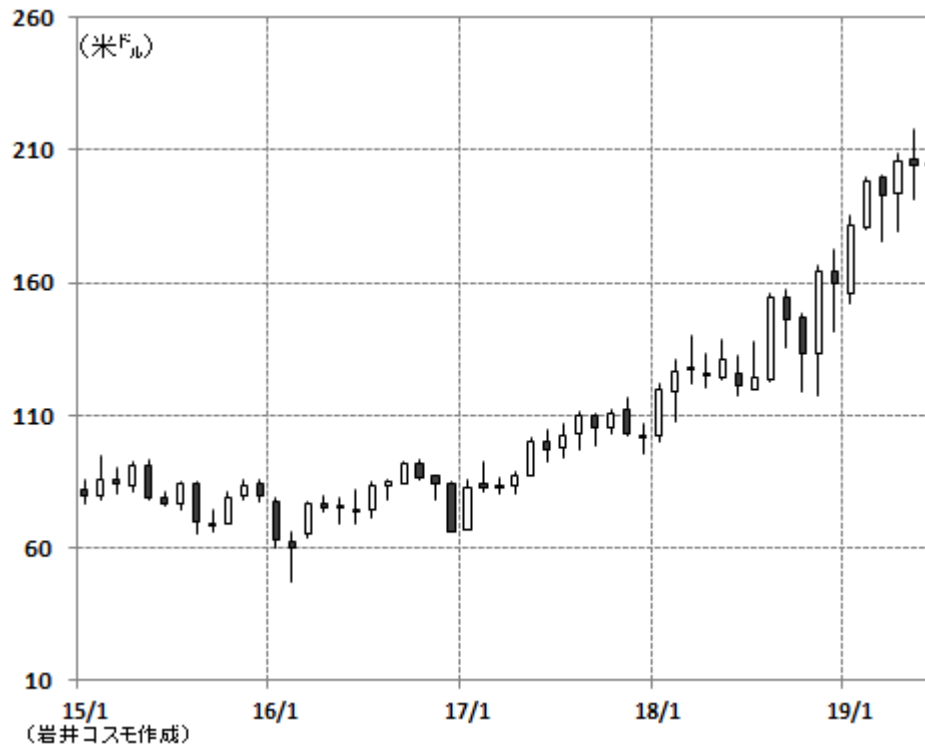
会社概要

2005年設立のクラウド(SaaS)型の財務・人事管理ソフト開発企業。米オラクルに吸収された人事ソフトのピュールソフトの創業者らが立ち上げた。12年10月にニューヨーク市場に上場(公開価格28ドル)、17年9月にナスダック市場に上替え。地域別売上比率(前年度)は米国が77%に対し海外が23%。本社はカリフォルニア州プレザントン、社員数は約11,000名(19年4月末)。

注目ポイント

□ **大手有力企業が次々と他社から乗り換え**：同社の主要ソフトは通常の給与計算や福利厚生管理、従業員の記録等の人事管理に加えて、社員の採用や評価、育成、配置等を効果的に進める機能も持つ。また導入までの短さ、レポート機能や見やすさなども特長。19年1月末時点で2,600団体以上の顧客を抱え、これまでアマゾン、ネットフリックス、ピザ、トヨタ、日立製作所等の大手企業が導入した。

□ **競合多数のなか市場シェア拡大**：競合には独SAP、オラクルなどの大手のほか米ADP社等がいる。クラウド型人材管理ソフト市場で同社は業界平均の成長率の倍以上の勢いで市場シェアを獲得している。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | |
|-----------|------------------------------------|
| 株価(米ドル) | 204.58 (06/26) |
| 52週高値(日付) | 221 (19/06/20) |
| 52週安値(日付) | 117.5 (18/06/28) |
| 時価総額 | 46,235 (単位:百万ドル) 49,837 (単位:億円) |
| 株価変化率(%) | 33.0 (過去6ヶ月間) 67.9 (過去1年間) |

| 株価指標(バリュエーション) | |
|----------------|----------------|
| 実績PER | N/A (倍) |
| 株価売上高比率 | 14.8 (倍) |
| PBR | 22.6 (倍) |
| 税前提当利回り(%) | 無配 (直近年率) |
| 配当成長率(%) | — (過去1年間) |
| 株主資本利益率(ROE) | -24.9 (%) |
| 株式ベータ | 1.23 (対S&P500) |

通期業績

| 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 2018/01 | 2,143 | 36 | -303 | 赤継 | -321 | 赤継 | -1.55 | 0.00 |
| 2019/01 | 2,822 | 32 | -463 | 赤継 | -418 | 赤継 | -1.93 | 0.00 |

四半期業績

| | | | | | | | | |
|---------|-----|----|------|----|------|----|-------|------|
| 2019/Q1 | 619 | — | -71 | — | -74 | — | -0.35 | 0.00 |
| 2020/Q1 | 825 | 33 | -123 | 赤継 | -116 | 赤継 | -0.52 | 0.00 |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

電子計測機器の世界最大手。次世代通信5G投資の恩恵を享受

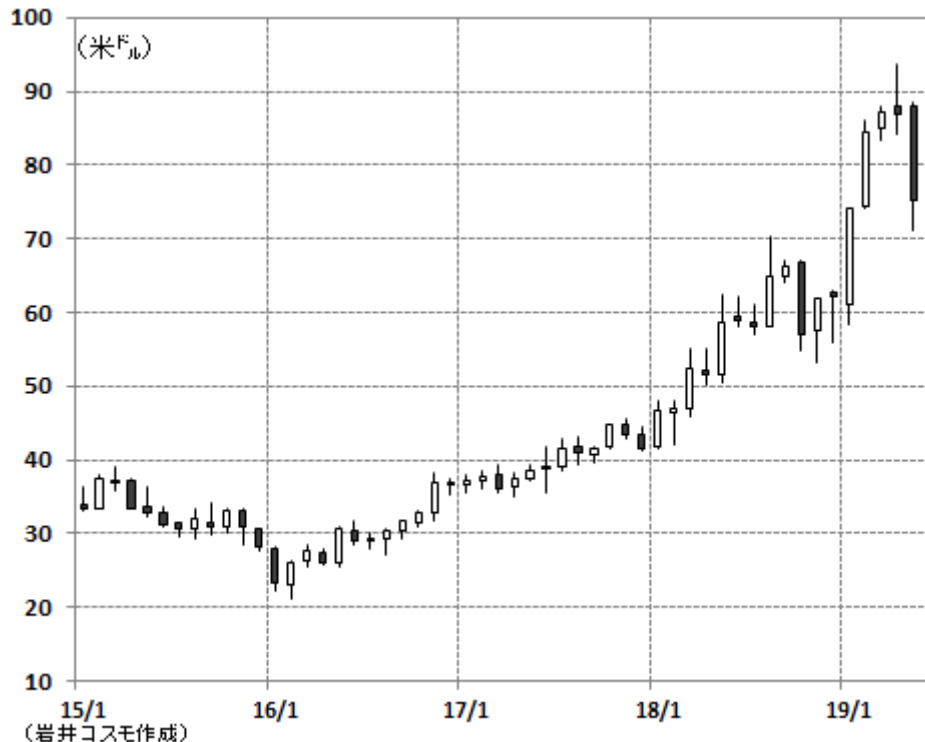
会社概要

電子計測器の世界最大手。14年に総合分析機器のアジレント・テクノロジーズから分離独立。アジレント・テクノロジーズ自体も1999年にヒューレット・パッカドから分離独立しており、名門の流れを受け継ぐ。豊富な人材と技術を武器に電子計測機器の販売や専門性の高いコンサル・サービスを提供。17年にソフトウェアの検査・評価に強みを持つイクシア社を買収し業容の拡大を図る。従業員数は約13,000名(19年4月末)。

注目ポイント

□ **5G時代の恩恵を享受**: 売上の約3割強を占める通信分野向け事業は、通信事業者向けに様々な通信計測機器の販売やコンサルティング業務を展開。19年度第2四半期(19年2-4月)決算では、同事業を含む通信ソリューション部門の売上高は前年同期比8%増、営業利益は同42%増と好調。今後も様々な産業のマーケットリーダーと協業しながら、5Gネットワークの構築に注力するとしている。

□ **計測器の世界的なガリバー**: 通信分野での世界シェアは25%(同社推定)で世界トップ。キーサイトはNTTドコモ、ソフトバンクや韓国サムスン電子などの世界中の企業と提携、協業を加速させている。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | |
|-----------|------------------------------------|
| 株価(米ドル) | 87.23 (06/26) |
| 52週高値(日付) | 93.73 (19/04/24) |
| 52週安値(日付) | 53.24 (18/11/20) |
| 時価総額 | 16,414 (単位:百万ドル) 17,693 (単位:億円) |
| 株価変化率(%) | 48.6 (過去6ヶ月間) 47.0 (過去1年間) |

| 株価指標(バリュエーション) | |
|----------------|----------------|
| 実績PER | 18.1 (倍) |
| 株価売上高比率 | 3.9 (倍) |
| PBR | 6.0 (倍) |
| 税前提当利回り(%) | 無配 (直近年率) |
| 配当成長率(%) | — (過去1年間) |
| 株主資本利益率(ROE) | 10.3 (%) |
| 株式ベータ | 1.13 (対S&P500) |

| 通期業績 | | | | | | | | |
|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 2017/10 | 3,189 | 9 | 239 | -41 | 102 | -70 | 0.56 | 0.00 |
| 2018/10 | 3,878 | 22 | -346 | 赤転 | 165 | 62 | 0.86 | 0.00 |
| 四半期業績 | | | | | | | | |
| 2018/Q2 | 990 | — | 86 | — | 64 | — | 0.34 | 0.00 |
| 2019/Q2 | 1,090 | 10 | 185 | 116 | 153 | 139 | 0.80 | 0.00 |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

エヌビディア(NVDA)

上場市場

ナスダック

セクター

半導体開発

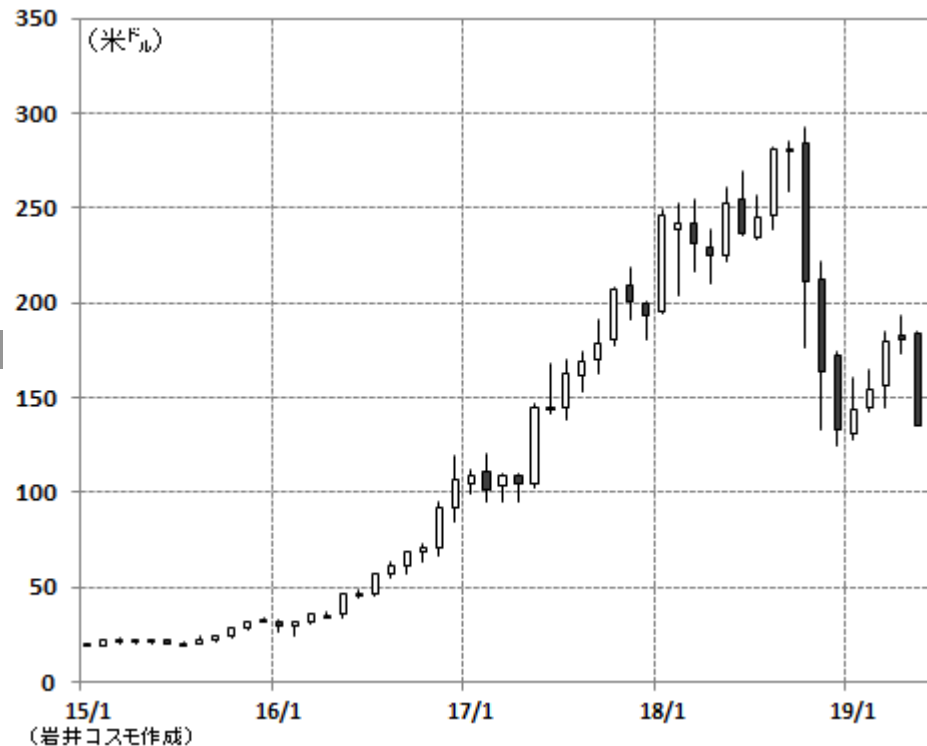
「人工知能(AI)」、「自動運転」の新市場に半導体を供給

会社概要

1993年設立の米国の半導体メカ。コンピュータのグラフィックス処理や演算処理の高速化を主な目的とするGPU(画像処理半導体)を設計・開発する。自社で製造を行わないファブレスメカで台湾セミコンダクタや韓国サムスン電子に製造を委託。用途別売上構成はゲーム市場向けが53%、視覚化技術に関するプロ向けが10%、AI含むデータセンター向けが25%、自動車向けが5%、OEM&IPが7%(19年1月期)。

注目ポイント

- 「AI」の計算処理に同社GPUが活躍: IBMやアマゾン、マイクロソフト、アルファベットなどのIT大手各社は「深層学習(自ら学ぶ)」といった新技術を用いた人工知能の計算処理に同社半導体を利用している。
- データセンター、ゲーム向け双方で足下鈍化: 18年後半に売上の約半分を稼ぐゲーム市場向けGPUの需給が急速に悪化、好調を維持してきたデータセンター向けも慎重な顧客の投資姿勢で成長鈍化。足下の5-7月期売上見通しは前年同期比17~20%減の25~26億ドルの見通し。依然低調な分野もあるなか、ゲーム向けではノートパソコン用高性能GPUやナビゲーション利用の自動車搭載GPUは好調。ジェンソンファンCEOは成長軌道に戻っていると発言した。



株価チャート (2015年以降・月足)

株価データ

| | |
|-----------|---------------------------------------|
| 株価(米ドル) | 159.26 (06/26) |
| 52週高値(日付) | 292.75 (18/10/02) |
| 52週安値(日付) | 124.48 (18/12/26) |
| 時価総額 | 96,989 (単位: 百万ドル) 104,545 (単位: 億円) |
| 株価変化率(%) | 19.7 (過去6ヶ月間) -34.2 (過去1年間) |

株価指標(バリュエーション)

| | |
|--------------|----------------|
| 実績PER | 33.4 (倍) |
| 株価売上高比率 | 9.0 (倍) |
| PBR | 10.0 (倍) |
| 税前配当利回り(%) | 0.40 (直近年率) |
| 配当成長率(%) | 6.8 (過去1年間) |
| 株主資本利益率(ROE) | 37.8 (%) |
| 株式ベータ | 1.63 (対S&P500) |

通期業績

| 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 2018/01 | 9,714 | 41 | 3,210 | 66 | 3,047 | 83 | 4.82 | 0.570 |
| 2019/01 | 11,716 | 21 | 3,804 | 19 | 4,141 | 36 | 6.63 | 0.570 |

四半期業績

| | | | | | | | | |
|---------|-------|-----|-------|-----|-------|-----|------|-------|
| 2019/Q1 | 3,207 | — | 1,295 | — | 1,244 | — | 1.98 | 0.150 |
| 2020/Q1 | 2,220 | -31 | 358 | -72 | 394 | -68 | 0.64 | 0.160 |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)
ザリンクス(XLNX)

上場市場
ナスダック

セクター
半導体製造

ソフトウェアにより回路を変更することができる半導体の大手。データセンターや5G関連の恩恵享受

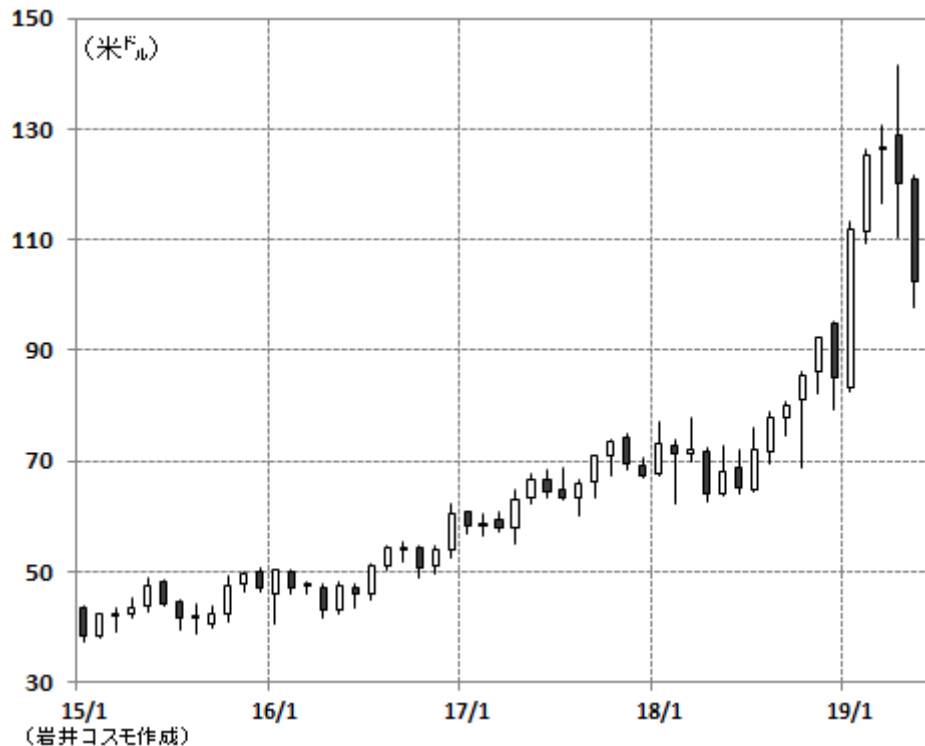
会社概要

ユーザー自身が論理回路をソフトウェアで設定することが可能なロジックLSI(大規模集積回路)であるPLD(プログラム可能論理デバイス)の大手。PLDの中でも機器に組み込まれた状態で回路変更が可能なFPGAの最大手。生産は主に台湾TSMCに委託し、自社生産設備をもたないファブレスメーカー。1984年創業、本社はカリフォルニア州、従業員数は4,014名(18年3月末時点)。

注目ポイント

□ **データセンターや5G関連の恩恵を享受**: PLD半導体は、回路が固定されていない大規模集積回路であり、ソフトウェアにより回路を何度も変更することができる特長を持つ。携帯電話の基地局やデジタル家電の試作品向け等に広く使われてきた。近年はデータセンターの計算処理にもPLDの一種であるFPGAが採用され、用途が拡大中。

□ **5G、自動車、データセンターに注力**: 5月に投資家向け説明会を開催。「5G、自動車、データセンター」の3分野を重視する方針を示した。今20年3月期売上は前期比13~18%増の34.5~36億ドルの見通し。通信規格の5G需要については4Gからの移行期に最終的に金額ベースで4G比3~4倍の市場機会が見込まれるとした。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標(バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|-----------|------------------------------------|----------------|----------------|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株価(米ドル) | 114.23 (06/26) | 実績PER | 33.1 (倍) | 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値(日付) | 141.59 (19/04/24) | 株価売上高比率 | 9.5 (倍) | 2018/03 | 2,467 | — | 686 | — | 464 | — | 1.80 | 1.40 |
| 52週安値(日付) | 64.16 (18/06/28) | PBR | 10.1 (倍) | 2019/03 | 3,059 | 24 | 957 | 39 | 890 | 92 | 3.47 | 1.44 |
| 時価総額 | 28,673 (単位:百万ドル) 30,907 (単位:億円) | 税前提当利回り(%) | 1.30 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率(%) | 34.0 (過去6ヶ月間) 73.1 (過去1年間) | 配当成長率(%) | 2.8 (過去1年間) | 2018/Q4 | 638 | — | 163 | — | 145 | — | 0.56 | 0.35 |
| | | 株主資本利益率(ROE) | 34.1 (%) | 2019/Q4 | 828 | 30 | 250 | 53 | 245 | 68 | 0.95 | 0.36 |
| | | 株式ベータ | 0.98 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)
ブロードコム(AVGO)

上場市場
ナスダック

セクター
半導体

アップルの有力サプライヤー。IoT(モノのインターネット)拡大の恩恵享受

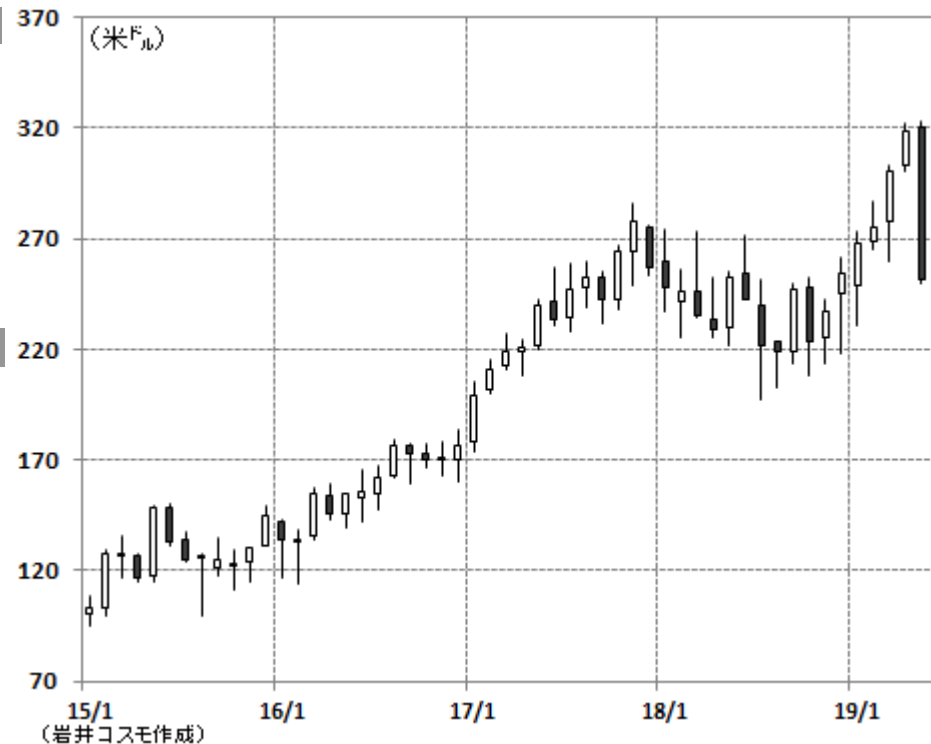
会社概要

半導体製造大手。16年2月にアバコ・テクノロジーが旧ブロードコムを買収してできた新会社。買収を通じて無線から有線まで通信分野で最も多品種の半導体を手掛ける。中核技術はブロードバンドモデムやWiFi/Bluetooth/GPU、ネットワーク機器搭載の半導体など。18年11月に企業の基幹システム開発用ソフトウェアのCAテクノロジーを買収。半導体事業が売上全体の4分3、ソフトウェアが4分1の収益構造となった。

注目ポイント

□ **「IoT(モノのインターネット化)」や「5Gスマホ」の恩恵享受**: 5G対応の短距離無線通信のWi-FiやBluetooth関連半導体を充実化。あらゆるモノがネットに接続するIoT時代となり、大規模データセンターのネットワーク機器向けの汎用ASIC(特定用途集積回路)等を中心に同社の高性能半導体の需要拡大が期待される。

□ **半導体部門の下方修正も純現金収支は2桁増加見込み**: 2-4月期決算後にファウエイ問題やその他顧客動向から保守的に見直した結果、19年10月期売上見通しを20億ドル下方修正、半導体部門売上は175億ドルと前期比約1割減の見込みとした。19年度の株主還元原資となる純現金収支は同2桁増加を見込んでいる。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標(バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|-----------|--------------------------------------|----------------|----------------|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株 価(米ドル) | 281.44 (06/26) | 実績PER | 26.9 (倍) | 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値(日付) | 323.07 (19/05/01) | 株価売上高比率 | 5.3 (倍) | 2017/10 | 17,636 | 33 | 2,383 | 黒転 | 1,692 | 黒転 | 4.02 | 4.08 |
| 52週安値(日付) | 197.5 (18/07/12) | PBR | 5.1 (倍) | 2018/10 | 20,848 | 18 | 5,135 | 115 | 12,259 | 625 | 28.44 | 7.00 |
| 時 価 総 額 | 112,034 (単位:百万ドル) 120,761 (単位:億円) | 税前配当利回り(%) | 3.77 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率(%) | 13.4 (過去6ヶ月間) 11.9 (過去1年間) | 配当成長率(%) | 54.7 (過去1年間) | 2018/Q2 | 5,014 | — | 1,201 | — | 3,718 | — | 8.33 | 1.75 |
| | | 株主資本利益率(ROE) | 12.8 (%) | 2019/Q2 | 5,517 | 10 | 970 | -19 | 691 | -81 | 1.64 | 2.65 |
| | | 株式ベータ | 0.96 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

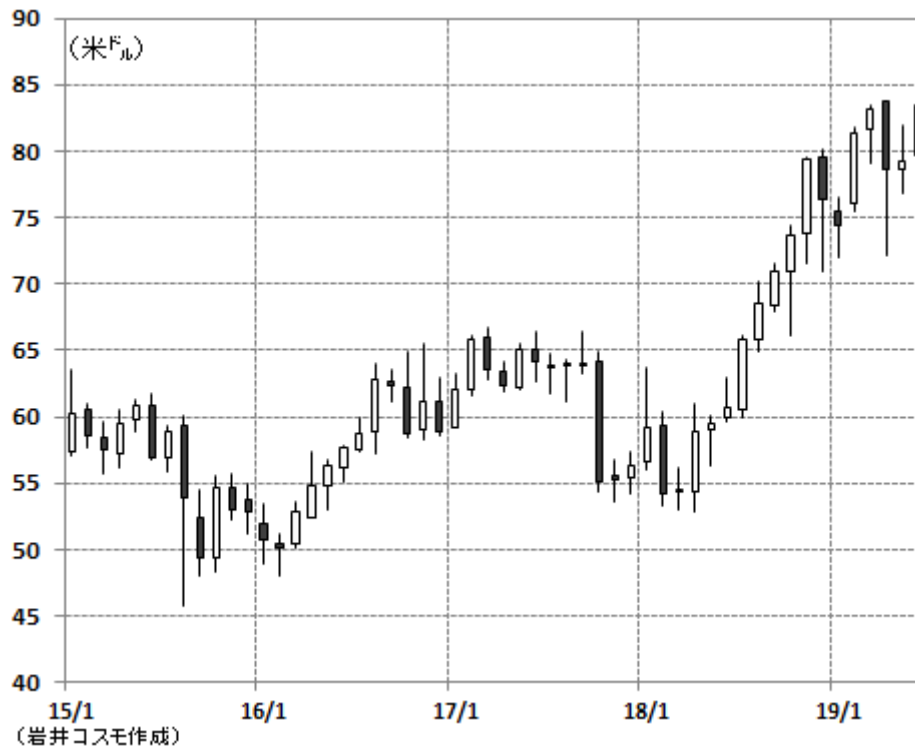
米製薬大手。がん免疫療法薬「キイトルーダ」が好調

会社概要

米国医薬品売上高規模でファイザーに次ぐ大手製薬会社。医療用医薬品、ワクチン、動物薬など世界140カ国以上の地域で展開。ドイツのメルク社の米国事業を第一次大戦時に接收・独立して設立。北米以外ではMSDの商号で統一。日本では2004年に萬有製薬を買収・子会社化。09年に米シリング・プラウを買収。2014年に非中核事業として大衆薬部門を独ハイエルに売却。NYダウ工業株平均構成銘柄。

注目ポイント

- **がん免疫療法薬「キイトルーダ」で脚光**: 2014年発売開始の「キイトルーダ」は体に備わる免疫の仕組みを使いがんをたたく新しい薬で小野薬品の「オプジーボ」のライバル薬。日本では悪性黒色腫や非小細胞肺癌等向けに承認され、中国でも2018年後半に承認を受けた。
- **「キイトルーダ」の躍進が業績成長に貢献**: 18年度の「キイトルーダ」の売上は前期比約9割増の71.7億ドルと売上高の17%を占め、業績を牽引。既存薬の併用療法も含めた進行中の治験数は900を超える。同薬の特許喪失は欧米が2028年、日本が2032年と先にあり、同薬は様々ながんへの適応拡大と共に今後も成長する期待がある。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標(バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|-----------|--------------------------------------|----------------|----------------|---------|---------------|------------|-----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株 価(米ドル) | 83.54 (06/26) | 実績PER | 18.2 (倍) | 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 税引前利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値(日付) | 86.5 (19/06/20) | 株価売上高比率 | 5.1 (倍) | 2017/12 | 40,122 | 1 | 6,521 | 40 | 2,394 | -39 | 0.87 | 1.89 |
| 52週安値(日付) | 59.81 (18/06/27) | PBR | 7.8 (倍) | 2018/12 | 42,294 | 5 | 8,701 | 33 | 6,220 | 160 | 2.32 | 1.99 |
| 時 価 総 額 | 215,086 (単位:百万ドル) 231,841 (単位:億円) | 税前提当利回り(%) | 2.63 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率(%) | 12.9 (過去6ヶ月間) 37.6 (過去1年間) | 配当成長率(%) | 11.5 (過去1年間) | 2018/Q1 | 10,037 | — | 1,345 | — | 736 | — | 0.27 | 0.48 |
| | | 株主資本利益率(ROE) | 27.4 (%) | 2019/Q1 | 10,816 | 8 | 3,067 | 128 | 2,915 | 296 | 1.12 | 0.55 |
| | | 株式ベータ | 0.88 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

ビザ(V)

上場市場

ニューヨーク

セクター

決済サービス

クレジットカード決済サービス世界最大手。現金から電子決済への移行による恩恵を享受

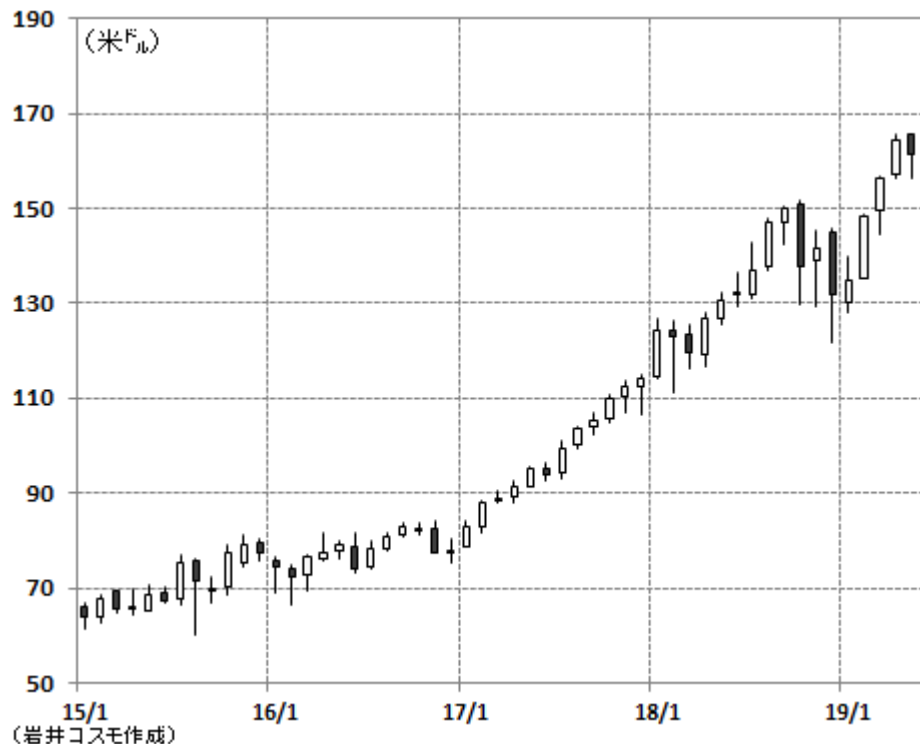
会社概要

クレジットカード決済サービス世界最大手。200カ国・地域で認証ネットワーク「ビザ・ネット」を展開。デビットカードやプリペイドカード、ATM決済サービスも手掛ける。カード総発行枚数は33.6億枚(18年12月末)。カードの決済サービスのみを行い、与信業務は銀行が行う仕組みであるため、事業リスクが比較的小さい。現金から電子決済への移行による恩恵を享受。NYダウ工業株平均構成銘柄。

注目ポイント

□**19年1-3月期は8%増収**: 19年1-3月期は前年同期比8%増収、純利益が同14%増益。収入の源泉となる総取引高は、主要国である米国で同7%増と鈍化傾向も堅実な伸び、欧州が同6%増、アジアが同4%増と続いた。為替変動を除く、19年9月通期の成長率見通しを営業収益で前期比「10%台前半」と据え置いた上で、調整後1株利益を「10%台半ば」から「10%台半ばの上限」に上方修正した。

□**ICカード使用なら北米でサイン不要に**: 18年4月以降、北米ではマイクロチップ搭載のカードで、対応する読取装置の支払時にはサインが不要となった。カード利用者の簡便性の向上と加盟店の負担軽減につながり、カード決済の一層の普及が見込まれる。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標 (バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|-----------|--|-----------------|----------------|---------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株 価(米ドル) | 171.06 (06/26) | 実績PER | 35.8 (倍) | 決算期 | 営業収益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値(日付) | 174.9 (19/06/25) | 株価売上高比率 | 16.0 (倍) | 2017/09 | 18,358 | 22 | 12,144 | 54 | 6,699 | 12 | 2.80 | 0.66 |
| 52週安値(日付) | 121.6 (18/12/24) | PBR | 13.0 (倍) | 2018/09 | 20,609 | 12 | 12,954 | 7 | 10,301 | 54 | 4.42 | 1.00 |
| 時 価 総 額 | 341,447 (単位: 百万ドル) 368,046 (単位: 億円) | 税前提当利回り(%) | 0.58 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率(%) | 31.4 (過去6ヶ月間) 29.1 (過去1年間) | 配当成長率(%) | 23.1 (過去1年間) | 2018/Q2 | 5,073 | — | 3,336 | — | 2,605 | — | 1.11 | 0.21 |
| | | 株主資本利益率(ROE) | 38.7 (%) | 2019/Q2 | 5,494 | 8 | 3,641 | 9 | 2,977 | 14 | 1.31 | 0.25 |
| | | 株式ベータ | 1.02 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

ペイパル・ホールディングス(PYPL)

上場市場

ナスダック

セクター

インターネットサービス

オンライン決済サービス大手。安心、簡単、受渡し保証などを武器に勢力拡大中

会社概要

98年創業の米オンライン決済サービス大手。02年にイーベイにより買収され、15年7月に分離・独立した。事前登録したクレジットカードや銀行口座を用いてネットで代金決済するサービス等を展開、決済の堅固な安全性や利便性の高さが特徴。18年の取引処理件数は前年比27%増の99億件。世界の100以上の通貨の支払いに対応。地域別売上構成は米国が54%、英国が11%、その他が35%(18年実績)。

注目ポイント

□ **モバイル決済サービスの成長で勢力拡大**: 19年1-3月期の総決済高は1,615億ドルと為替変動を除く伸びで前年同期比25%成長を達成、モバイル決済比率は41%を占めた。現在の売上の9割を占める取引収入は、多くの加盟店を抱える「ペイパル」と「ブレイズリ-」での決済から生じている。割り勘アプリ「ベンモ」は現状赤字で、将来の黒字化が収益貢献の今後の期待材料に。

□ **2,200万の加盟店が同社を支える**: 元親会社イーベイ・サイト上での総決済額に占める1-3月期の貢献割合は1割未満となり、イーベイの収益依存度は着実に低下。オンライン小売業者中心に現在2,200万の加盟店を抱えており、決済業界の中で存在感を高めている。



株価チャート (上場来・月足)

株価データ

| | |
|-----------|--------------------------------------|
| 株価(米ドル) | 114.15 (06/26) |
| 52週高値(日付) | 119.94 (19/06/20) |
| 52週安値(日付) | 74.67 (18/10/11) |
| 時価総額 | 134,119 (単位:百万ドル) 144,566 (単位:億円) |
| 株価変化率(%) | 37.9 (過去6ヶ月間) 38.7 (過去1年間) |

株価指標(バリュエーション)

| | |
|--------------|----------------|
| 実績PER | 58.3 (倍) |
| 株価売上高比率 | 8.5 (倍) |
| PBR | 8.8 (倍) |
| 税前配当利回り(%) | 無配 (直近年率) |
| 配当成長率(%) | — (過去1年間) |
| 株主資本利益率(ROE) | 14.9 (%) |
| 株式ベータ | 1.14 (対S&P500) |

通期業績

| 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 2017/12 | 13,094 | 21 | 2,127 | 34 | 1,795 | 28 | 1.47 | 0.000 |
| 2018/12 | 15,451 | 18 | 2,194 | 3 | 2,057 | 15 | 1.71 | 0.000 |

四半期業績

| | | | | | | | | |
|---------|-------|----|-----|----|-----|----|------|-------|
| 2018/Q1 | 3,685 | — | 534 | — | 511 | — | 0.42 | 0.000 |
| 2019/Q1 | 4,128 | 12 | 518 | -3 | 667 | 31 | 0.56 | 0.000 |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

シスコシステムズ(CSCO)

上場市場

ナスダック

セクター

ネットワーク機器

循環型ビジネスに転換を図るネットワーク機器世界最大手

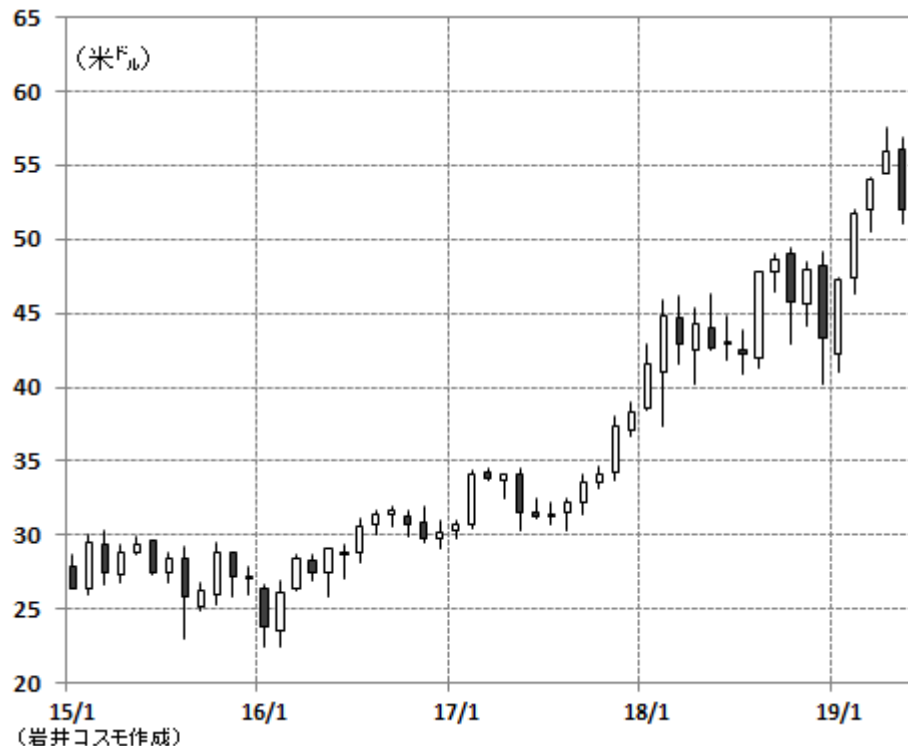
会社概要

ネットワーク機器の世界最大手メーカ。電子メールの送信やネットでの商取引に欠かせないインフラにあたる、スイッチやルーターが主力製品であり、インターネットの中核インフラを支えている。買収活動を通じてケーブルTV用接続機器メーカや、大手TV会議システム会社を取得し、収益源は多様化、手厚い株主還元を行っているハイテク大手としても知られる。本社はカリフォルニア州、従業員数は74,200名(18年7月時点)。

注目ポイント

□ **実質6%成長、ネットワーク製品販売の伸びる**：事業売却の影響を除けば、19年第3四半期は新製品のスイッチなどが引き続き好調で、前年同期比6%増収を実現。今後5年間で世界のインターネットのデータ量が3倍に増えることが予想される中、次世代の超高速ネットワークの機器の更新需要が見込まれるとした。

□ **循環型(リカーリング)ビジネスに転換中**：シスコは中期的にネットワーク機器中心から安定的なサービス収入が得られるソフト企業へ転換を図っており、19年度第3四半期はソフトウェア収入のうち定期利用を示すサブスクリプション収入が65%を占め、前年同期から9ポイント向上した。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標(バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|-----------|--------------------------------------|----------------|----------------|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株価(米ドル) | 56.6 (06/26) | 実績PER | 21.1 (倍) | 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値(日付) | 58.14 (19/06/21) | 株価売上高比率 | 5.0 (倍) | 2017/07 | 48,005 | -3 | 11,973 | -5 | 9,609 | -11 | 1.90 | 1.10 |
| 52週安値(日付) | 40.25 (18/12/24) | PBR | 6.6 (倍) | 2018/07 | 49,330 | 3 | 12,309 | 3 | 110 | -99 | 0.02 | 1.24 |
| 時価総額 | 242,289 (単位:百万ドル) 261,164 (単位:億円) | 税前提当利回り(%) | 2.47 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率(%) | 33.3 (過去6ヶ月間) 33.0 (過去1年間) | 配当成長率(%) | 11.7 (過去1年間) | 2018/Q3 | 12,463 | — | 3,134 | — | 2,691 | — | 0.56 | 0.33 |
| | | 株主資本利益率(ROE) | 31.7 (%) | 2019/Q3 | 12,958 | 4 | 3,513 | 12 | 3,044 | 13 | 0.69 | 0.35 |
| | | 株式ベータ | 1.11 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

パロアルト・ネットワークス(PANW)

上場市場

ニューヨーク

セクター

インターネットセキュリティ

次世代ファイアウォール機器専門大手。インターネットセキュリティ関連の代表格

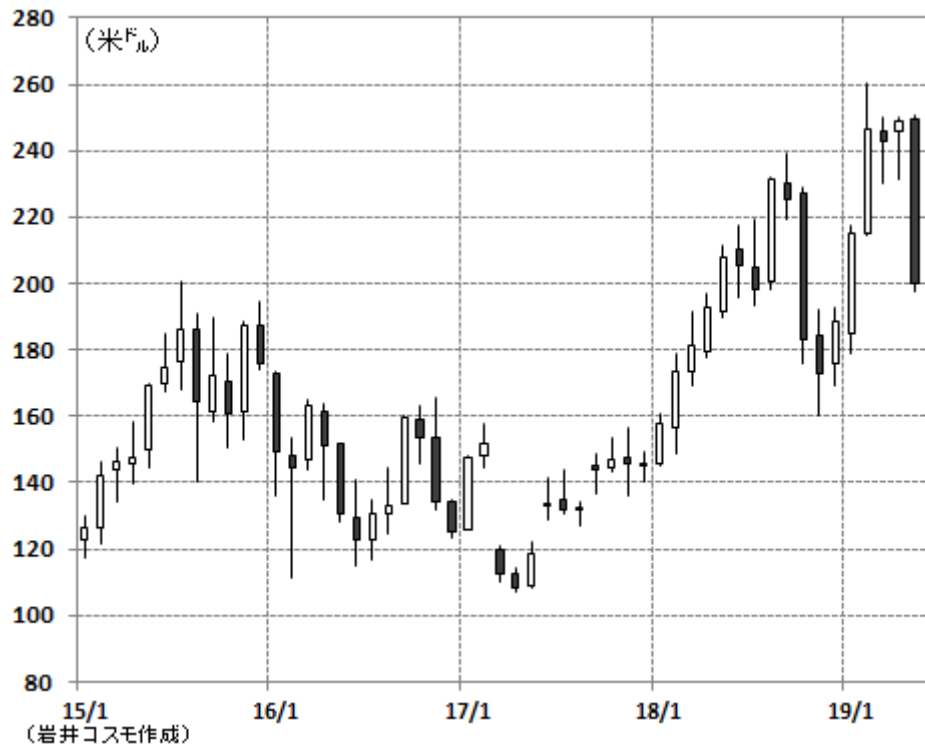
会社概要

2005年設立の「次世代ファイアウォール」機器の専門大手。高度なソフトウェアが組み込まれた製品は、インターネット・セキュリティ上の「ファイアウォール(防火壁)」となり、外部ネットワークからの攻撃や不正なアクセスに対して自分達のネットワークやコンピュータを防御する役割を担う。次世代のファイアウォールの特徴は、包括的なセキュリティ対策を高速処理で行う点にある。本社はカリフォルニア州サンタクララ。

注目ポイント

□ **セキュリティ対策は企業のIT投資の最優先事項**：不正アクセスによる個人情報・顧客情報の流出により、米国ではトップが引責辞任する等、各社対策強化に迫られている。同社は専門の強みを活かしてネットワーク機器大手からシェアを奪いながら急成長。全世界で6万団体超の顧客を抱え、日本ではインターネットイニシアティブ、東京大学、サイバーエージェント、KDDI等に導入実績あり。

□ **クラウドセキュリティサービス強化**：顧客のクラウド利用増加に伴い、アマゾンのAWSやマイクロソフトのオフィス365等のクラウド・コンピューティング環境のセキュリティサービスを拡充。新規顧客の獲得と同時に、既存顧客からの収入拡大も続いている。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標 (バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|------------|--------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株価 (米ドル) | 199.58 (06/26) | 実績PER | N/A (倍) | 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値 (日付) | 260.5 (19/02/27) | 株価売上高比率 | 6.8 (倍) | 2017/07 | 1,762 | 28 | -180 | 赤継 | -217 | 赤継 | -2.39 | 0.00 |
| 52週安値 (日付) | 160.08 (18/11/20) | PBR | 13.2 (倍) | 2018/07 | 2,273 | 29 | -129 | 赤継 | -148 | 赤継 | -1.61 | 0.00 |
| 時価総額 | 19,155 (単位: 百万ドル) 20,647 (単位: 億円) | 税前提当利回り (%) | 無配 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率 (%) | 9.9 (過去6ヶ月間) -2.1 (過去1年間) | 配当成長率 (%) | — (過去1年間) | 2018/Q3 | 568 | — | -45 | — | -40 | — | -0.44 | 0.00 |
| | | 株主資本利益率 (ROE) | -5.8 (%) | 2019/Q3 | 727 | 28 | -19 | 赤継 | -20 | 赤継 | -0.21 | 0.00 |
| | | 株式ベータ | 0.83 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

ロッキード・マーティン(LMT)

上場市場

ニューヨーク

セクター

防衛元請

防衛元請の世界最大手。海外向け輸出の増加期待

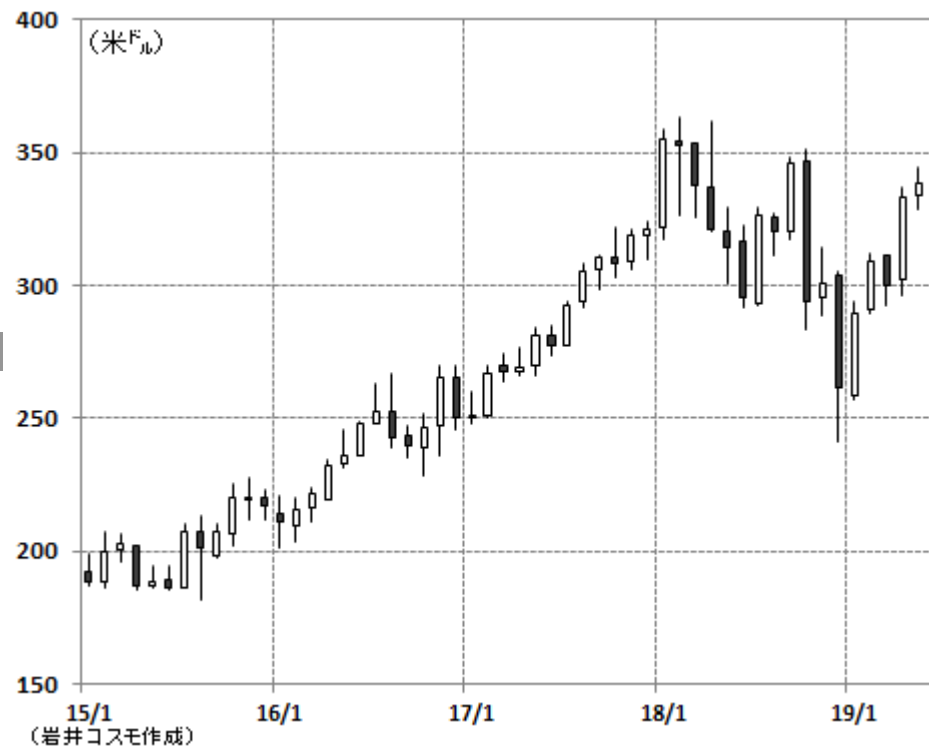
会社概要

世界最大の防衛元請企業。戦闘機が主力の「航空」部門、衛星や宇宙船を手掛ける「宇宙システム」、「情報システム」、「ミサイル・火器」、戦艦やヘリ搭載の武器やレーダーを製造する「ミッション・システム」の5つの部門からなる。15年11月にヘリ製造のシコルスキーを買収、16年8月に「情報システム」を分離。18年売上高構成の70%が米政府向け、外国政府向けを含む海外が28%、米民間向け・その他は2%。

注目ポイント

□ **次期主力戦闘機の量産化による成長期待**: 米・英・日で次期主力戦闘機となる「F-35ライトニング II」の主契約企業として量産化が進み、17年の「F-35」事業関連の売上高は全体の25%を占めたが、さらなる航空部門の拡大が期待される。18年度の「F-35」納入数は前期比を38%増の91機となり、目標の90機以上を達成。18年末時点の全受注残高は過去最高の1,305億ドルを記録した。

□ **米防衛予算増額の恩恵享受、今期も堅調見通し**: 国防費支出の伸びも想定して今19年の増収率を+6~8%と見込み、本業の稼ぎを示す営業キャッシュフローを18年比倍増の75億ドル以上の見通し。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | |
|-----------|--|
| 株価(米ドル) | 359.5 (06/26) |
| 52週高値(日付) | 363.32 (19/06/20) |
| 52週安値(日付) | 241.2 (18/12/26) |
| 時価総額 | 101,573 (単位: 百万ドル) 109,485 (単位: 億円) |
| 株価変化率(%) | 42.9 (過去6ヶ月間) 20.2 (過去1年間) |

| 株価指標(バリュエーション) | |
|----------------|----------------|
| 実績PER | 18.0 (倍) |
| 株価売上高比率 | 1.8 (倍) |
| PBR | 41.2 (倍) |
| 税前提当利回り(%) | 2.45 (直近年率) |
| 配当成長率(%) | 10.0 (過去1年間) |
| 株主資本利益率(ROE) | — (%) |
| 株式ベータ | 0.85 (対S&P500) |

通期業績

| 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 2017/12 | 49,960 | — | 6,744 | — | 1,963 | — | 6.75 | 7.46 |
| 2018/12 | 53,762 | 8 | 7,334 | 9 | 5,046 | 157 | 17.59 | 8.20 |

四半期業績

| | | | | | | | | |
|---------|--------|----|-------|----|-------|----|------|------|
| 2018/Q1 | 11,635 | — | 1,725 | — | 1,157 | — | 4.02 | 2.00 |
| 2019/Q1 | 14,336 | 23 | 2,283 | 32 | 1,704 | 47 | 5.99 | 2.20 |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

ゼネラル・モーターズ(GM)

上場市場

ニューヨーク

セクター

自動車

米自動車大手。EV(電気)と自動運転シフトで新事業モデルを模索

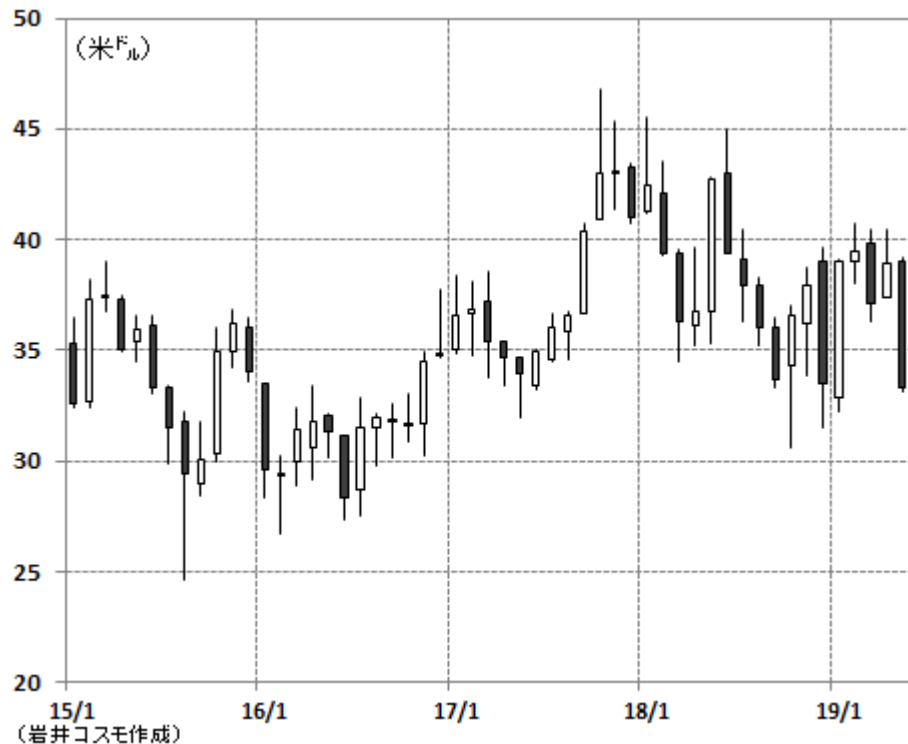
会社概要

アメリカを代表する大手自動車メーカ。世界販売台数(17年)では首位の独VW、2位のルノー・日産・三菱自動車連合、3位のトヨタ自動車に次ぐ第4位。09年に旧GM破綻後、10年11月に新会社として上場。13年末に米政府保有の全GM株が放出され、経営の自由度が高まり、14年3月から現金配当を開始。「キャデラック」、「シボレー」など多数の有名ブランドを抱え、世界中で事業を展開。

注目ポイント

□ **自動運転車の開発でホンダと提携**: ホンダと自動運転車の開発で提携すると18年10月に発表。ホンダが同社の自動運転車部門「GMクルーズ」に出資と投資で計27.5億ドルの資金を投じる。「GMクルーズ」にはソフトバンクGの投資ファンドも出資を表明しており、期待の高さが伺える。GMは配車サービス大手「リフト」社にも出資しており、自動運転を巡る覇権争いで、他の自動車大手を一歩リードする。

□ **大型リストラ発表。EVと自動運転シフトを鮮明に**: 18年11月に大規模なリストラ策を発表。全世界で人員を削減する他、既存工場への新規投資を中止。一方で電動化と自動運転技術の開発に資源を集中させ、EV・自動運転ビジネスへのシフトを鮮明にする。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標(バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|-----------|--------------------------------------|----------------|----------------|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株 価(米ドル) | 38.13 (06/26) | 実績PER | 5.8 (倍) | 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値(日付) | 41.315 (18/06/26) | 株価売上高比率 | 0.4 (倍) | 2017/12 | 145,588 | -2 | 8,661 | -0 | -3,880 | 赤転 | -2.60 | 1.52 |
| 52週安値(日付) | 30.56 (18/10/24) | PBR | 1.3 (倍) | 2018/12 | 147,049 | 1 | 4,445 | -49 | 7,916 | 黒転 | 5.53 | 1.52 |
| 時 価 総 額 | 54,083 (単位: 百万ドル) 58,296 (単位: 億円) | 税前提当利回り(%) | 3.99 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率(%) | 13.8 (過去6ヶ月間) -7.0 (過去1年間) | 配当成長率(%) | 0.0 (過去1年間) | 2018/Q1 | 36,099 | — | 529 | — | 1,046 | — | 0.72 | 0.38 |
| | | 株主資本利益率(ROE) | 24.0 (%) | 2019/Q1 | 34,878 | -3 | 1,244 | 135 | 2,157 | 106 | 1.48 | 0.38 |
| | | 株式ベータ | 1.01 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

ディズニー(DIS)

上場市場

ニューヨーク

セクター

娯楽・メディア

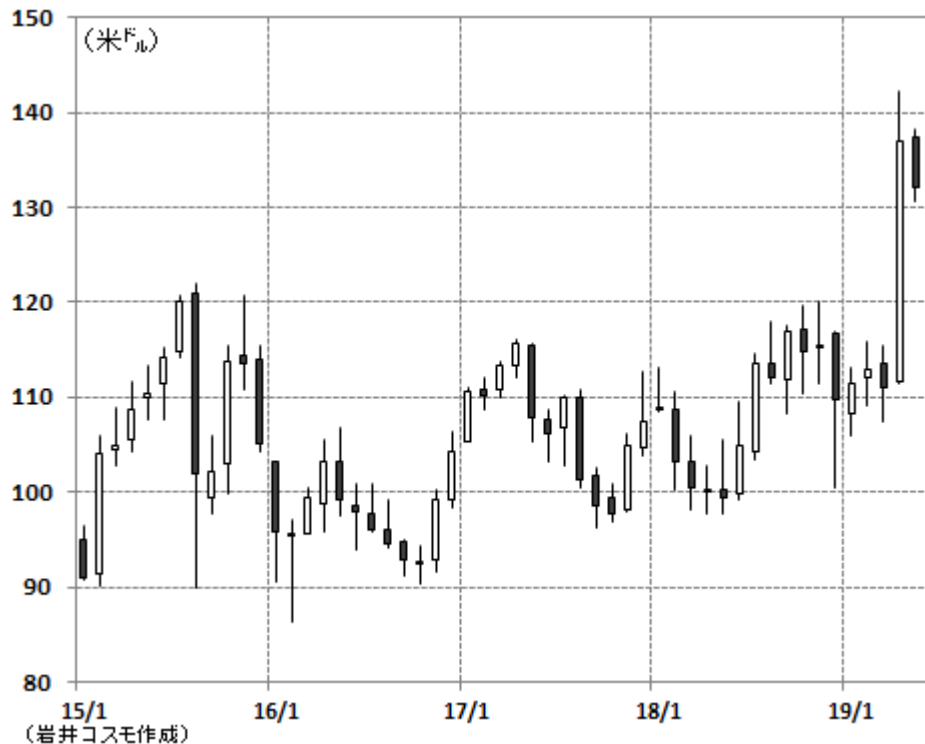
世界的な娯楽・メディア企業。映画のヒットから始まるコンテンツ収入の相乗効果を発揮

会社概要

1923年設立の世界的な一大娯楽・メディア企業。「ミッキー・マウス」等のキャラクターを映画/アニメ化で世に送り、商品化・ライセンス管理まで手掛けるほか、テーマパークやホテルを米国等各地で展開。メディアでは米3大ネットワークのABCを保有。19年3月に21世紀フォックスの映画事業を買収。売上構成(前期)はパーク&物販41%、メディア37%、映画製作・興行17%、映像配信等&国際6%。NYダウ工業株平均構成銘柄。

注目ポイント

- **映画のヒットにより2次利用の相乗効果生む**：「アナと雪の女王」や「スター・ウォーズ」、「アベンジャーズ」をはじめ人気コンテンツを抱える。人気映画のコンテンツの2次利用の範囲は広く、DVD販売やキャラクター商品、テーマパークのアトラクション導入など新ビジネス派生の好循環を生む。
- **動画配信「ディズニー・プラス」を11月に開始**：月額6.99ドルで動画配信サービスを米国で開始予定。加入者の当初目標は6～9千万人。傘下の映画・ドラマの配信のほかオリジナル番組も制作。
- **映画の新作ラインナップが充実**：「X-メン」、「スパイダーマン」シリーズ、「ライオンキング実写版」、「アナと雪の女王2」等が年内米国で公開予定。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標(バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|-----------|--------------------------------------|----------------|----------------|---------|---------------|------------|-----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株価(米ドル) | 140.4 (06/26) | 実績PER | 21.7 (倍) | 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 税引前利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値(日付) | 143.5 (19/06/18) | 株価売上高比率 | 3.5 (倍) | 2017/09 | 55,137 | -1 | 13,788 | -7 | 8,980 | -4 | 5.69 | 1.56 |
| 52週安値(日付) | 100.35 (18/12/24) | PBR | 2.8 (倍) | 2018/09 | 59,434 | 8 | 14,729 | 7 | 12,598 | 40 | 8.36 | 1.68 |
| 時価総額 | 252,678 (単位:百万ドル) 272,361 (単位:億円) | 税前配当利回り(%) | 1.25 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率(%) | 32.7 (過去6ヶ月間) 34.7 (過去1年間) | 配当成長率(%) | 6.2 (過去1年間) | 2018/Q2 | 14,548 | — | 3,928 | — | 2,937 | — | 1.95 | 0.00 |
| | | 株主資本利益率(ROE) | 20.0 (%) | 2019/Q2 | 14,922 | 3 | 7,237 | 84 | 5,452 | 86 | 3.55 | 0.00 |
| | | 株式ベータ | 0.89 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)
スターバックス(SBUX)

上場市場
ナスダック

セクター
飲食店チェーン

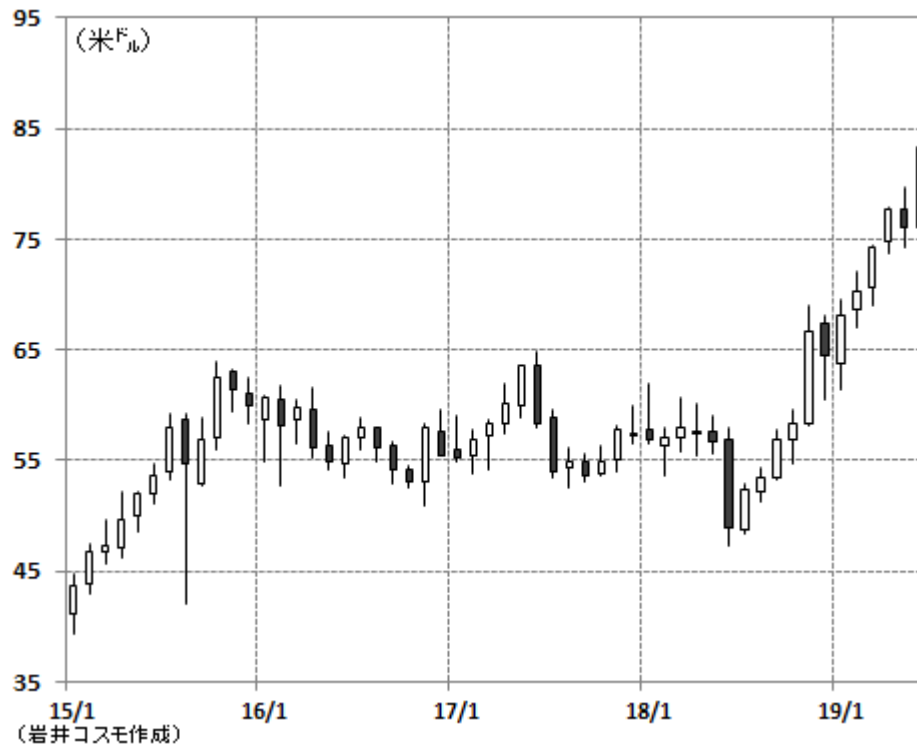
世界最大のコーヒー店チェーン。デジタル化推進や中国拡大などを通じた堅実成長目指す

会社概要

1971年創業の世界最大のコーヒー店チェーン。高品質のコーヒー豆や質の高い従業員、洗練された内装などにより、高いブランドイメージを確立。売上構成(前期)は地域別:米国70%/海外30%、カテゴリ別:飲料59%/食品18%/ロイヤリティ等12%、市販飲料11%。本社はワシントン州シアトル。日本では1,300店舗以上を展開。中興の祖ハワード・シュルツ氏が18年6月に議長退任。IT業界出身のケビン・ジョンソンCEOが指揮。

注目ポイント

- **堅実な長期目標を提示**: 18年12月に示した長期経営目標は、①年間売上成長率7~9%、②店舗純増ペース約6~7%、③既存店売上高3~4%成長、④調整後1株利益成長率・最低10%以上などを提示。アプリ予約の推進やウーバーイーツによるデリバリーなどのデジタル化を進めて、店舗運営効率の向上に取り組んでいる。
- **急成長中国でもブランド浸透**: コーヒー文化が根付きつつある中国でスターバックスは米国同様に以前より重点地域と定めて現在3,700店舗超を展開。20年代前半までに6,000店舗まで拡大させる考え。18年にアリババと提携、デリバリーサービスの展開などを始めている。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標(バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|-----------|--------------------------------------|----------------|----------------|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株価(米ドル) | 83.38 (06/26) | 実績PER | 31.7 (倍) | 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値(日付) | 85.19 (19/06/25) | 株価売上高比率 | 4.2 (倍) | 2017/09 | 22,387 | 5 | 4,135 | -1 | 2,885 | 2 | 1.97 | 1.05 |
| 52週安値(日付) | 47.37 (18/06/28) | PBR | - (倍) | 2018/09 | 24,720 | 10 | 3,883 | -6 | 4,518 | 57 | 3.24 | 1.32 |
| 時価総額 | 100,990 (単位:百万ドル) 108,857 (単位:億円) | 税前提当利回り(%) | 1.73 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率(%) | 32.2 (過去6ヶ月間) 65.5 (過去1年間) | 配当成長率(%) | 25.2 (過去1年間) | 2018/Q2 | 6,032 | — | 773 | — | 660 | — | 0.47 | 0.30 |
| | | 株主資本利益率(ROE) | — (%) | 2019/Q2 | 6,306 | 5 | 858 | 11 | 663 | 0 | 0.53 | 0.36 |
| | | 株式ベータ | 0.82 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

岡安証券

社名 (ティッカー)

コムキャスト(CMCSA)

上場市場

ナスダック

セクター

通信・メディア

米ケーブル・テレビ運営の最大手。通信からテレビ放送、映画制作、テーマパーク運営等まで手掛ける

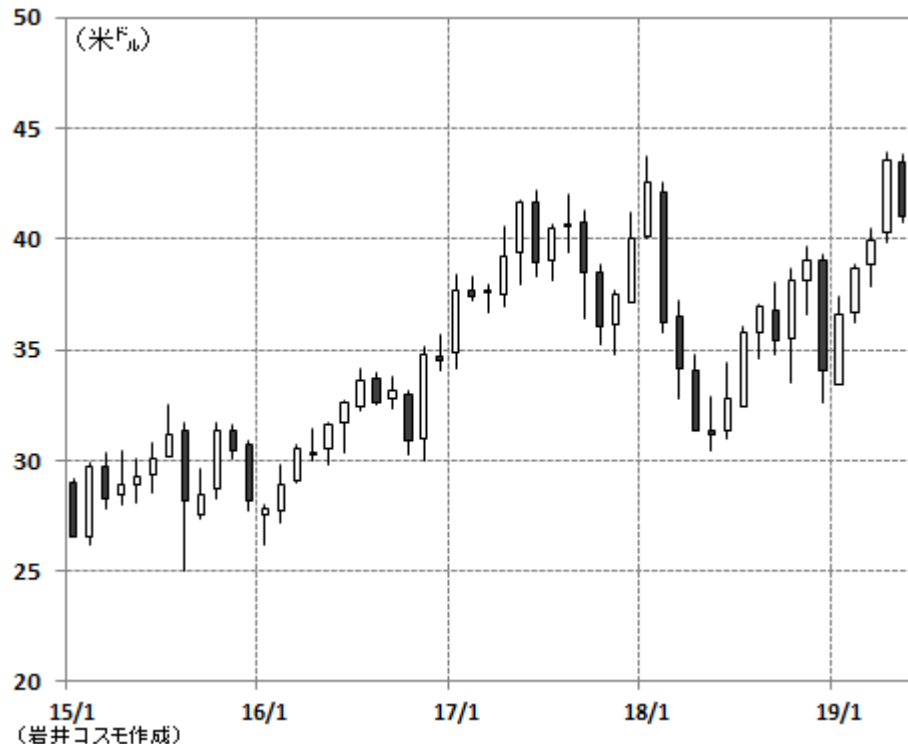
会社概要

米ケーブル・テレビ運営の最大手。有料テレビの配信や高速インターネット、音声通話等の各種サービスを提供。米国最大の住宅用高速インターネットプロバイダーでもあり、同サービスが牽引役。傘下にメディア大手の「NBCユニバーサル」を持ち、TV番組制作、地方テレビ放送局運営、映画制作、日本の「USJ」も含めたテーマパーク運営等も手掛ける。18年11月に欧州ケーブルテレビ衛星放送大手の英スカイを買収した。

注目ポイント

□ **コードカッティングに逆行、高速インターネット事業が堅調**：収益の半分以上を占めるケーブル通信部門は、高速インターネットやタブレットでの番組視聴環境等を提供し、顧客を囲い込み、契約世帯の減少を回避。19年3月末時点の顧客数は法人・一般家庭含めて3,071万件と前年同期比ベースでここ数年は4%前後の伸びが続く。顧客1人当たりの償却前利益が1-3月期は同6%増の62ドルに達した。

□ **メディア事業も好調**：メディア部門は前年同期の冬季五輪とアメフトのスーパーボウル関連の臨時収入の影響を除けば、1-3月期に同5%増収、事業利益は同2桁の増益を確保した。



株価チャート (2015年以降・月足)

| 株価データ | | 株価指標 (バリュエーション) | | 通期業績 | | | | | | | | |
|------------|--------------------------------------|-----------------|----------------|---------|---------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
| 株 価 (米ドル) | 42.11 (06/26) | 実績PER | 16.6 (倍) | 決算期 | 売上高 (百万ドル) | 前同比 (%) | 営業利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 当期利益 (百万ドル) | 前同比 (%) | 1株利益 (ドル) | 配当 (ドル) |
| 52週高値 (日付) | 43.95 (19/04/26) | 株価売上高比率 | 2.0 (倍) | 2017/12 | 85,029 | 5 | 18,018 | 7 | 22,735 | 162 | 4.75 | 0.6300 |
| 52週安値 (日付) | 32.08 (18/06/28) | PBR | 2.5 (倍) | 2018/12 | 94,507 | 11 | 19,009 | 6 | 11,731 | -48 | 2.53 | 0.7600 |
| 時 価 総 額 | 191,128 (単位:百万ドル) 206,017 (単位:億円) | 税前配当利回り (%) | 1.99 (直近年率) | 四半期業績 | | | | | | | | |
| 株価変化率 (%) | 23.3 (過去6ヶ月間) 28.5 (過去1年間) | 配当成長率 (%) | 17.7 (過去1年間) | 2018/Q1 | 22,791 | — | 4,645 | — | 3,118 | — | 0.66 | 0.1900 |
| | | 株主資本利益率 (ROE) | 16.8 (%) | 2019/Q1 | 26,859 | 18 | 5,182 | 12 | 3,553 | 14 | 0.77 | 0.2100 |
| | | 株式ベータ | 0.96 (対S&P500) | | | | | | | | | |

(会社資料等各種資料より岩井コスモ証券作成)

投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。株式は値動きのある商品であるため、元本を保証するものではありません。

株式投資に関するご留意事項

◆手数料等について

■国内株式

- ・国内株式の売買には、約定代金に対して最大1.242%（税込）の委託手数料が必要となります。
※委託手数料が2,700円に満たない場合は2,700円

■外国株式

- ・国内取次手数料

| | |
|----------------------|----------------------------|
| 約定代金が5.0万円以下の場合 | 約定代金の16.20%（税込） |
| 約定代金が5.0万円超50万円以下の場合 | 8,100円（税込） |
| 約定代金が50万円超の場合 | 最大で約定代金の1.08% + 2,700円（税込） |

- ・現地諸費用：外国取引にかかる現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書上でその金額等をあらかじめ記載することはできません。
- ・「外国証券取引口座」を開設されていない場合は、口座開設が必要となります。

■新規公開株式

- ・新規公開株式を購入される場合は、購入対価のみをお支払いいただきます。

◆主なリスクについて

| | |
|---------------|---|
| 株価変動リスク | 政治・経済、社会情勢等の変化により、株式相場等が変動し損失を被るおそれがあります。 |
| 新規公開株式にかかるリスク | 新規公開株式は、国内外の事業会社が発行する株式であり、金融商品取引所への上場後は、株式相場の変動や当該事業会社等の信用状況に対応して価格が変動すること等により、損失が生じるおそれがあります。 |
| 信用リスク | 有価証券等の発行者の信用・財務状況などの変化等により、価格等が下落したり、投資元本を回収できなくなったりすることで、損失を被るおそれがあります。 |
| 流動性リスク | 流動性の悪化または流通市場の混乱により、損失を被るおそれがあります。 |
| 為替変動リスク | 外国為替相場の変動等により、受取金額が増減し損失を被るおそれがあります。 |

※信用取引を行う場合は、委託保証金を担保として差し入れていただきます。委託保証金は、売買代金の30%以上で、かつ100万円以上が必要です。
また、信用取引を行う場合は、対象となる株式等または指標等の価格変動により損失の額がお客様の差し入れた委託保証金の額を上回るおそれ（元本超過損リスク）があります。

当社が取扱う商品等は、上記リスク等により損失が生じるおそれがあります。商品ごとに手数料等およびリスクは異なりますので、当該商品の契約締結前交付書面、目論見書、お客様向け資料等をお読みください。

本資料の情報の一部は、岩井コスモ証券株式会社より取得しております。