

# 岡安証券

## ～注目・外株銘柄～

### (2020年12月)

#### 【米国市場・20銘柄掲載】

(株価データ、株価指標は現地2020年11月27日現在)

#### <12月から追加>

- P1【巣籠もり】 ロク(ROKU)
- P2【ネット広告】 トレード・デスク(TTD)
- P3【自動車部品】 アプティブ(APTV)

#### <継続>

- P4【ハイテク主力】 アップル(AAPL)
- P5【ハイテク主力】 アルファベット(GOOG)
- P6【ハイテク主力】 ネットフリックス(NFLX)
- P7【クラウド】 アマゾン・ドット・コム(AMZN)
- P8【クラウド】 マイクロソフト(MSFT)
- P9【テレワーク】 ズーム・ビデオ・コミュニケーションズ(ZM)
- P10【巣籠もり】 ショッピングファイ(SHOP)
- P11【電子署名】 ドキュサイン(DOCU)
- P12【オンライン診療】 テラドック・ヘルス(TDOC)
- P13【半導体製造装置】 ASMLホールディング(ASML)
- P14【半導体】 台湾セミコンダクターADR(TSM)
- P15【半導体】 アドバンスト・マイクロ・デバイス(AMD)
- P16【半導体】 エヌビディア(NVDA)
- P17【フィンテック】 ビザ(V)
- P18【フィンテック】 ペイパル・ホールディングス(PYPL)
- P19【フィンテック】 スクエア(SQ)
- P20【公益】 ネクステラ・エナジー(NEE)

#### <追加>

- 動画配信のプラットフォーム提供企業
- ネット広告を支える広告技術会社
- ソフトウェア投資注力の自動車部品メーカー

#### <継続>

- デジタルIT機器の設計・販売大手
- インターネット検索世界最大手
- 動画配信サービス最大手
- インターネット小売世界最大手
- ソフトウェア世界最大手
- ビデオ会議システムを提供する急成長企業
- ネットショップの開設を支援するサービスを展開
- 電子署名ビジネス最大手
- オンライン診療サービス企業
- 世界の半導体製造装置の大手
- 世界最大の半導体製造受託企業
- MPUやGPUを手掛ける半導体大手
- 画像処理半導体(GPU)開発企業
- クレジットカード決済サービス世界最大手
- ネット決済サービス大手
- 決済サービスなどを手掛けるフィンテックベンチャー
- 環境配慮型の発電に特化する電力会社

# 岡安証券

社名 (ティッカー)

ロク(ROKU)

## 動画配信のプラットフォーム提供企業

### 会社概要

動画配信のプラットフォーム提供企業。インターネットを通じて動画コンテンツをストリーミング配信するデバイスを提供。視聴者はこのデバイスをテレビに接続し、ネット回線に繋ぐことで、NetflixやAmazon Prime Videoなどの動画配信サービスを視聴できるようになる。社名の「ロク」は、同社創業者でCEOのアソニー・ウッド氏が設立した6番目の企業であることから「ロク」と名づけられ、日本語に由来している。

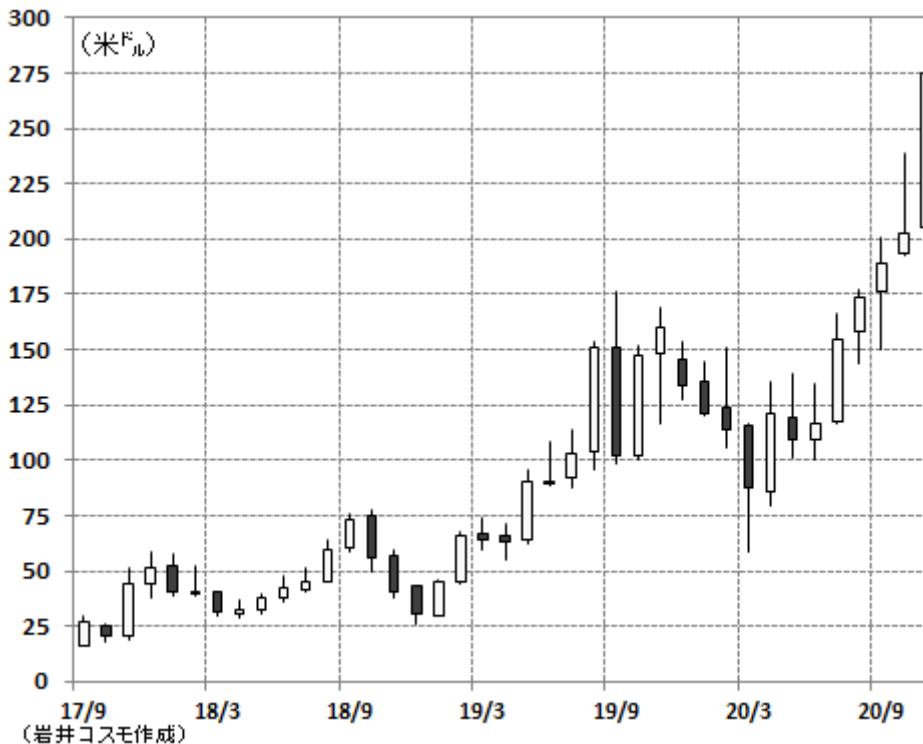
### 注目ポイント

□ **安定収入のプラットフォーム収入が増加**: 収入構成は、プレーヤー収入とプラットフォーム収入から成り、プレーヤー収入はストリーミング端末の機器販売による収入で、プラットフォーム収入は広告収入と動画配信サービス会社からの手数料で構成される。ユーザーが同社のプラットフォーム上で動画配信サービスを視聴することで、プラットフォーム収入は増加する。

□ **動画配信競争激化は追い風にも**: 近年は、Netflixを中心に、動画配信を巡る競争は激化の一途をたどる。ただ、同社のビジネスモデルでは、ストリーミング企業は競争相手ではなくパートナーであり、競争環境の激化は同社にとって追い風となる可能性がある。

上場市場  
ナスダック

セクター  
インターネットメディア・サービス



株価チャート (上場来・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	275.34 ( 11/27 )
52週高値(日付)	283.89 ( 20/11/24 )
52週安値(日付)	58.22 ( 20/03/17 )
時価総額	349億ドル 3兆6,438億円
株価変化率(%)	151.4 (過去6ヶ月間) 71.7 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	— (倍)
株価売上高比率	21.8 (倍)
PBR	28.7 (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)	-12.0 (%)
株式ベータ	1.22 (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)
2018/12	743	45	-13	赤継	-9	赤継	-0.08	0.00
2019/12	1,129	52	-65	赤継	-60	赤継	-0.52	0.00

### 四半期業績

2019/Q3	261	—	-27	—	-25	—	-0.22	0.00
2020/Q3	452	73	12	黒転	13	黒転	0.09	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)

トレード・デスク (TTD)

ネット広告を支える広告技術会社

上場市場

ナスダック

セクター

広告・マーケティング

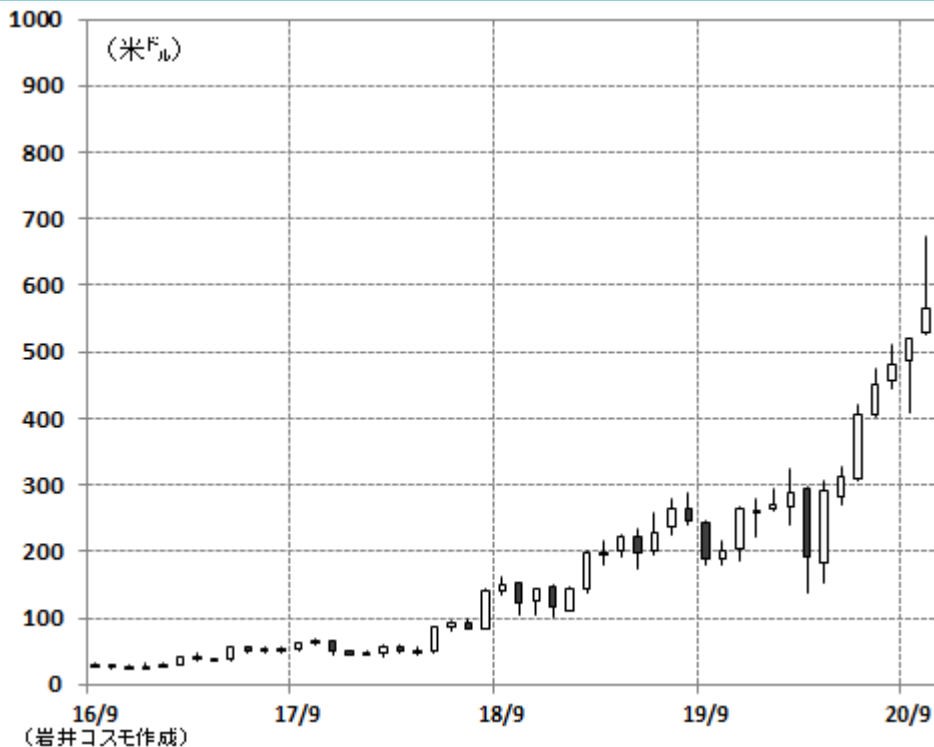
## 会社概要

広告技術会社。モバイル広告をはじめディスプレイ広告、動画広告、コネクテッドTV(CTV)広告、オーディオ広告などを一元管理する、オンライン広告プラットフォームを提供。欧米やアジアなど23カ国に展開し、世界最大の広告代理店であるWPPグループなど、800社を超える顧客にサービスを提供する。本社はカリフォルニア州ベンチュラ、2016年にナスダック市場に上場。

## 注目ポイント

□ **広告の費用対効果を最大化**：トレードデスクは、広告主の費用対効果を最大化するソリューションを提供する企業として、近年注目を浴びている。AIを駆使し、あらゆるデータを瞬時に分析。費用対効果が高い広告枠を自動で買い付けるプラットフォームを構築し、広告代理店を技術的にサポートする。

□ **アマゾンとの提携が追い風に**：顧客基盤は順調に拡大しているが、短期的に最も大きな成長ドライバーは、昨年7月に行われたアマゾンの広告プラットフォームである「アマゾン・パブリッシャー・サービス(APS)」との提携。この提携により、同社のサービスを利用している広告代理店等は、APSを通じてアマゾンの広告枠にアクセスすることが可能となる。



株価チャート (上場来・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	873.1 ( 11/27 )
52週高値(日付)	879.6 ( 20/11/27 )
52週安値(日付)	137 ( 20/03/19 )
時価総額	410億ドル 4兆2,751億円
株価変化率(%)	180.2 (過去6ヶ月間) 231.5 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	299.0 (倍)
株価売上高比率	54.6 (倍)
PBR	49.2 (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)	20.7 (%)
株式ベータ	1.62 (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)
2018/12	477	55	107	55	88	74	1.92	0.00
2019/12	661	39	112	5	108	23	2.27	0.00

## 四半期業績

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)
2019/Q3	164	—	22	—	19	—	0.40	0.00
2020/Q3	216	32	43	95	41	112	0.84	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。

社名 (ティッカー)

アプティブ(APTV)

上場市場

ニューヨーク

セクター

自動車部品

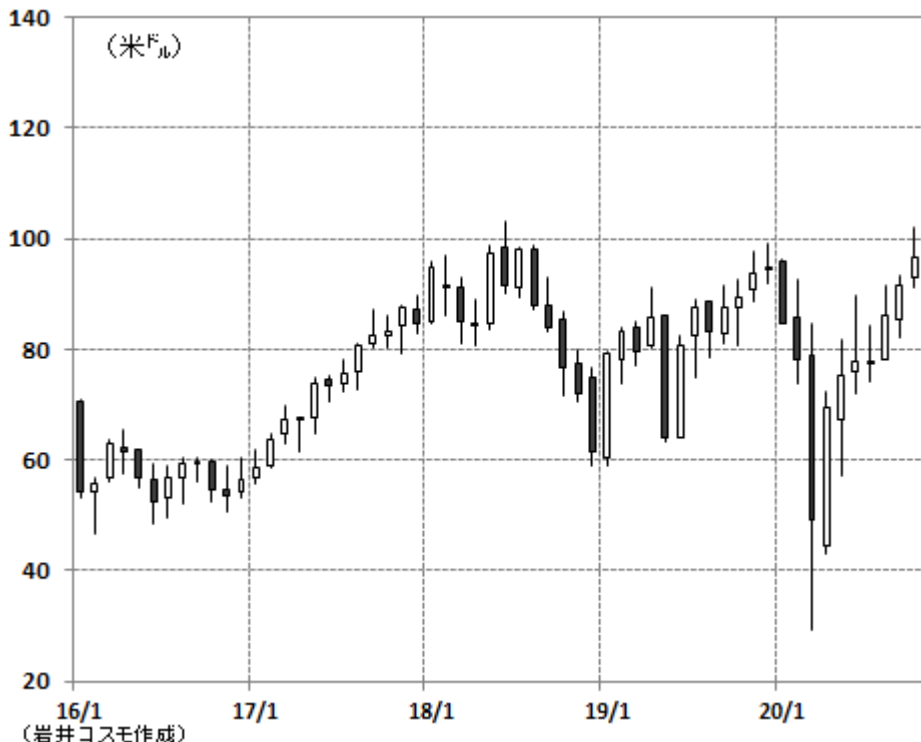
ソフトウェア投資注力の自動車部品メーカー

会社概要

自動車部品メーカー。1994年にゼネラル・モーターズ(GM)内に設立された自動車部品グループを母体とする。1995年にテルファイ・オートモーティブ・システムズに社名変更し、1999年に完全な公開会社として分社化された。2005年に経営破綻し、GMのもとで経営立て直しが進められ、2009年に新生テルファイが設立。2017年にパワートレイン部品事業をスピンオフし、現在の社名「アプティブ」となった。

注目ポイント

- **自動車の電動化対応で事業構造を大きく転換**：近年は、エアコン部門や駆動装置部門を次々とスピンオフし、ソフトウェア投資を積極化。自動車の電動化や自動運転化により、自動車部品の利用品目は急減することが見込まれ、従来型のハード事業から、ソフト事業へ大きく舵を切る。
- **自動運転に注力**：アプティブは配車サービスのリフトと組み、ロボットタクシーの実証実験にも注力している。米ラスベガスでは、リフトのアプリを通じて同社のロボットタクシーの配車が可能となっており、2018年5月に実証実験を開始して以来、2020年2月には有料配車回数が10万回の大台に到達した。



株価チャート (2016年以降・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	121.86 ( 11/27 )
52週高値(日付)	122.01 ( 20/11/24 )
52週安値(日付)	29.22 ( 20/03/18 )
時価総額	329億ドル 3兆4,307億円
株価変化率(%)	61.7 (過去6ヶ月間) 29.8 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	59.2 (倍)
株価売上高比率	2.5 (倍)
PBR	4.5 (倍)
税前提当利回り(%)	無配 (直近年率)
配当成長率(%)	-50.0 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	31.4 (%)
株式ベータ	1.57 (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)
2018/12	14,435	12	1,473	4	1,067	-21	4.02	0.88
2019/12	14,357	-1	1,276	-13	990	-7	3.85	0.88
四半期業績								
2019/Q3	3,559	—	320	—	246	—	0.96	0.22
2020/Q3	3,668	3	364	14	299	22	1.05	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

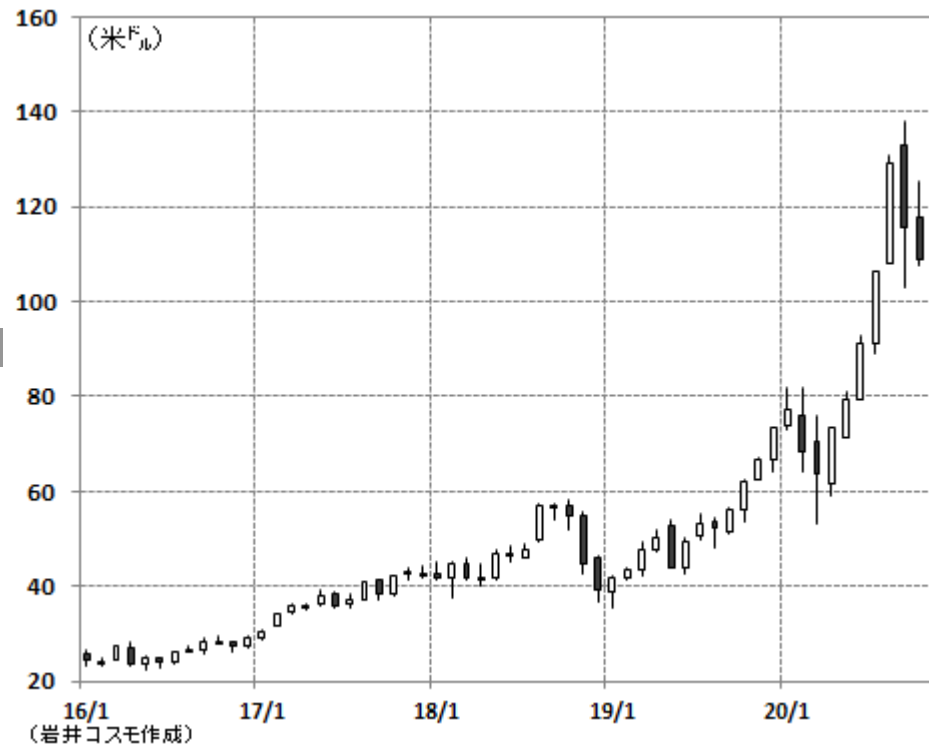
デジタルIT機器の設計・販売大手。収益の多様化が進む。5G対応iPhoneを投入予定

## 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

- **5G対応「iPhone」発売**: 同社は10月13日、高速通信規格「5G」に対応したスマートフォン「iPhone」の新機種を発表。新機種は画面サイズなどが異なる4機種を用意し、10月23日以降、世界各地で順次発売する。発表会に参加したティム・クックCEOは「今日、iPhoneの新時代が来る」と述べ、5Gでスマホ市場が一変するとの考えを示した。
- **自社開発の半導体をPC「マック」に初めて搭載**: 同社は自社で設計開発した半導体を初めて搭載したパソコン「マック」の3機種を発表。英ARMが提供する半導体設計ツールを用いて自社開発した。同社は既に「iPhone」などには独自半導体を搭載しており、パソコンとの共通の仕様で設計することによって、互換性を高める狙いがある。



株価チャート (2016年以降・月足)

## 株価データ

株価(米ドル)	116.59 ( 11/27 )
52週高値(日付)	137.98 ( 20/09/02 )
52週安値(日付)	53.158 ( 20/03/23 )
時価総額	1兆9,822億ドル 206兆6684億円
株価変化率(%)	46.7 (過去6ヶ月間) 74.5 (過去1年間)

## 株価指標(バリュエーション)

実績PER	35.8 (倍)
株価売上高比率	7.4 (倍)
PBR	30.3 (倍)
税前提当利回り(%)	0.70 (直近年率)
配当成長率(%)	6.3 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	73.7 (%)
株式ベータ	1.02 (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)
2019/09	260,174	-2	63,930	-10	55,256	-7	2.97	0.7500
2020/09	274,515	6	66,288	4	57,411	4	3.28	0.7950

## 四半期業績

2019/Q4	64,040	—	15,625	—	13,686	—	0.76	0.1925
2020/Q4	64,698	1	14,775	-5	12,673	-7	0.73	0.2050

(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。ネット広告の次の収益基盤を模索

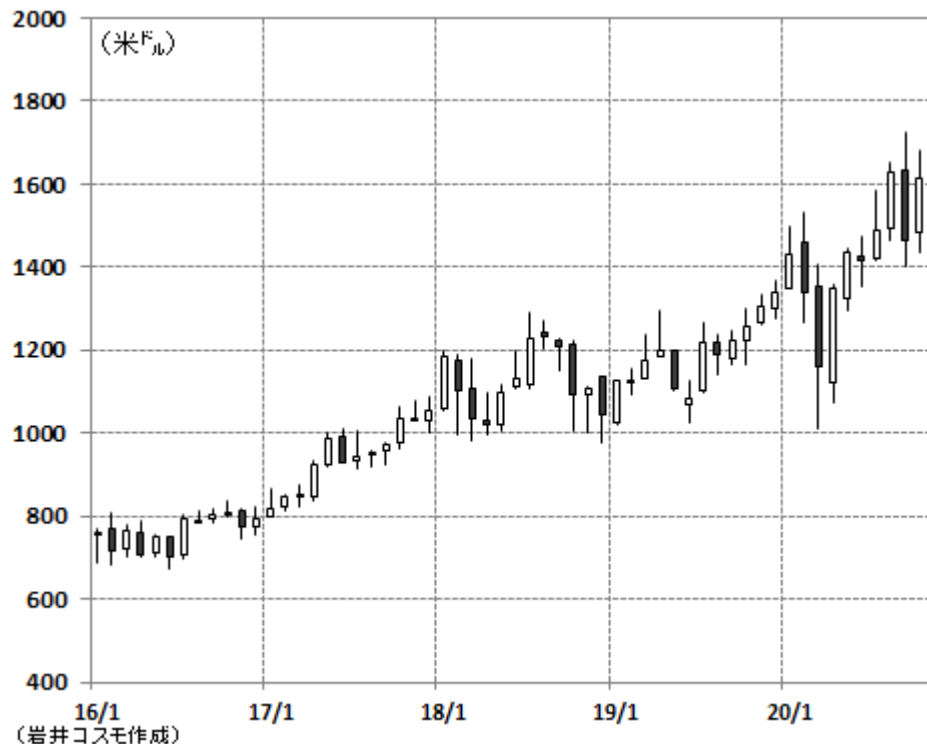
## 会社概要

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132,121人(20年9月末)。

## 注目ポイント

□ **インドのジオに出資**：同社傘下のグーグルは7月15日にインド財閥のリライアンス・インダストリーズのデジタル事業会社、ジオ・プラットフォームズへ45億ドルを出資すると表明。ジオを巡っては、4月にフェイスブックが57億ドルの出資を表明済み。インドの電子商取引市場は勃興期にあり、アマゾン・ドット・コムや地元勢も巻き込み、競争が激化する。

□ **司法省が提訴**：10月20日、米司法省は反トラスト法に違反したとして同社を提訴した。ネット検索市場での圧倒的な支配力を利用し、自社サービスを優遇する契約をスマートフォンメーカーと結ぶなど競争を阻害した疑いがあるとした。これに対し、同社のケント・ウォーカー上級副社長は反論の声明を出し、自社の主張が認められることに自信を示した。



株価チャート (2016年以降・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	1787.02 ( 11/27 )
52週高値(日付)	1816.09 ( 20/11/09 )
52週安値(日付)	1009 ( 20/03/23 )
時価総額	1兆2,110億ドル 126兆2551億円
株価変化率(%)	24.7 (過去6ヶ月間) 37.0 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	37.6 (倍)
株価売上高比率	7.1 (倍)
PBR	5.7 (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)	17.5 (%)
株式ベータ	0.88 (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)
2018/12	136,819	23	27,524	5	30,736	143	43.70	0.00
2019/12	161,857	18	34,231	24	34,343	12	18.00	0.00

## 四半期業績

2019/Q3	40,499	—	9,177	—	7,068	—	10.12	0.00
2020/Q3	46,173	14	11,213	22	11,247	59	16.40	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)

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

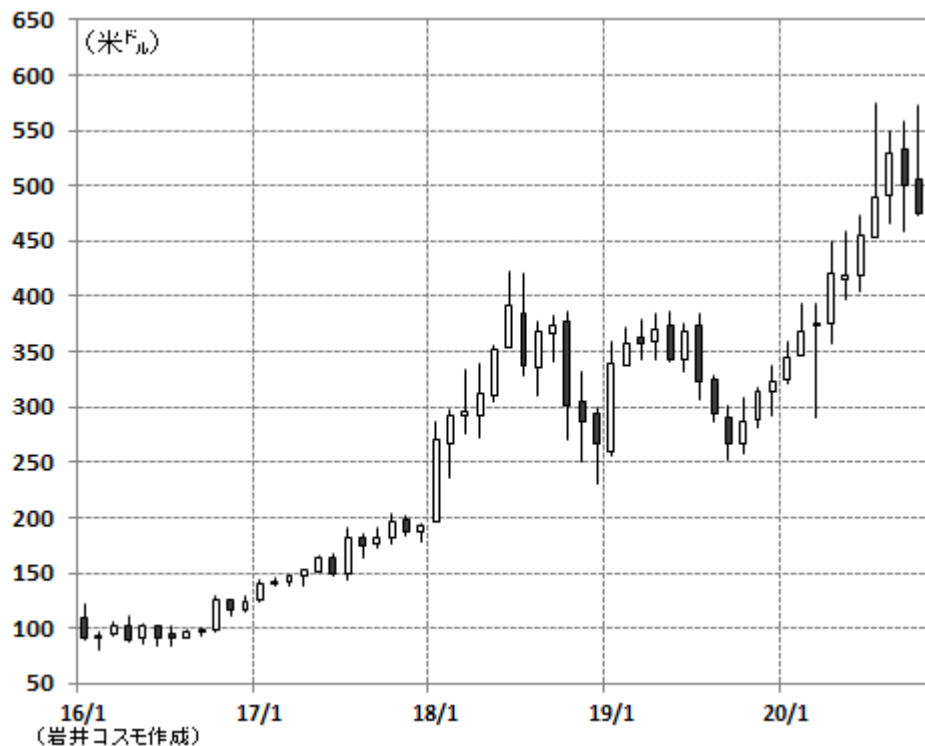
## 会社概要

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、有料加入者数は北米が7,308万人、海外が1億2,207万人(20年9月末)、19年の世界加入者当りの月次収入は前期比13%増の12.57ドル。

## 注目ポイント

□ **会員数の伸びは鈍化も、過去最高益を更新**： 20年7-9月期は、売上高は前年同期比23%増の64.4億ドル、純利益は同19%増の7.9億ドルだった。有料会員数の増加幅は220万人増と前四半期の伸び(1,009万人増)から大幅に鈍化。会社側は「会員数の伸びの鈍化は上半期に急増した反動」と説明。一方で、売上高と純利益は前四半期に引き続き、過去最高を更新した。

□ **米国会費を21年1月に値上げ予定**： 10月29日に21年1月以降に米国で一部の視聴プランの月額料金を引き上げると発表。高画質(HD) 視聴版を13→14ドルに、超高画質(4K) 視聴版を16→18ドルに引き上げる。米国では数年1回のペースで値上げを実現している。



株価チャート (2016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)	491.36 ( 11/27 )	実績PER	65.6 (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)	575.28 ( 20/07/13 )	株価売上高比率	9.1 (倍)	2018/12	15,794	35	1,605	91	1,211	117	2.68	0.00
52週安値(日付)	290.32 ( 20/03/17 )	PBR	21.0 (倍)	2019/12	20,156	28	2,604	62	1,867	54	4.13	0.00
時 価 総 額	2,171億ドル 22兆6,328億円	税前提当利回り(%)	無配 (直近年率)	四半期業績								
株 価 変 化 率 (%)	17.1 (過去6ヶ月間) 56.2 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2019/Q3	5,245	—	980	—	665	—	1.47	0.00
		株主資本利益率(ROE)	32.6 (%)	2020/Q3	6,436	23	1,315	34	790	19	1.74	0.00
		株式ベータ	0.80 (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)

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

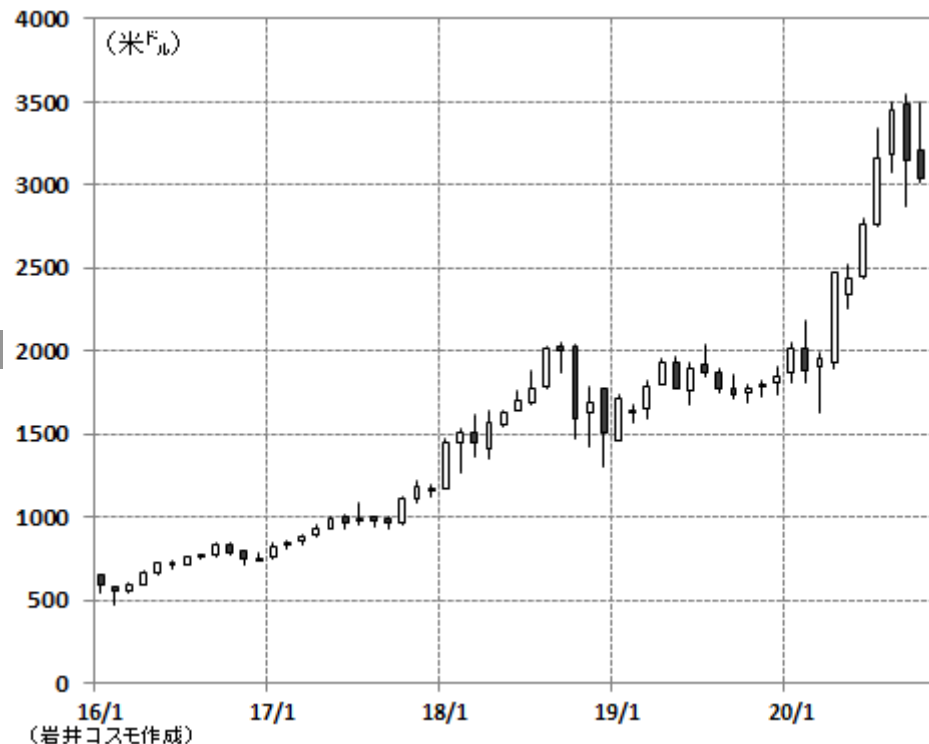
## 会社概要

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「Kindleファイア」シリーズ等を投入、新市場開拓に意欲的。世界で個人有料会員は1.5億人を超え、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

□ **米国で「アマゾン薬局」を開始**: 同社は11月、オンライン薬局サービス「アマゾン薬局」を米国で始めたと発表。ネットで処方薬の注文を受け付け、宅配する。有料のプライム会員を対象に、処方薬を無料で配送する。新型コロナの影響で、薬局に出向くことを敬遠する動きもあり、新たな需要に対応する。

□ **スラックと提携、マイクロソフトに対抗**: 同社はビジネスチャット大手のスラック・テクノロジーとの提携を発表。クラウド部門のライバルのマイクロソフトに対抗する。非対面のビジネス・ツールを巡っては、ビデオ会議システムの「ズーム」やマイクロソフトの「チームス」など覇権争いが激化している。同社もスラックとの提携でクラウド戦略の多角化を図る。



株価チャート (2016年以降・月足)

### 株価データ

株価(米ドル)	3195.34 ( 11/27 )
52週高値(日付)	3550 ( 20/09/02 )
52週安値(日付)	1627 ( 20/03/16 )
時価総額	1兆6,033億ドル 167兆1565億円
株価変化率(%)	30.8 (過去6ヶ月間) 77.4 (過去1年間)

### 株価指標(バリュエーション)

実績PER	93.6 (倍)
株価売上高比率	4.6 (倍)
PBR	19.2 (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)	25.0 (%)
株式ベータ	0.76 (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)
2018/12	232,887	31	12,421	203	10,073	232	20.14	0.00
2019/12	280,522	20	14,541	17	11,588	15	23.01	0.00

### 四半期業績

2019/Q3	69,981	—	3,157	—	2,134	—	4.23	0.00
2020/Q3	96,145	37	6,194	96	6,331	197	12.37	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

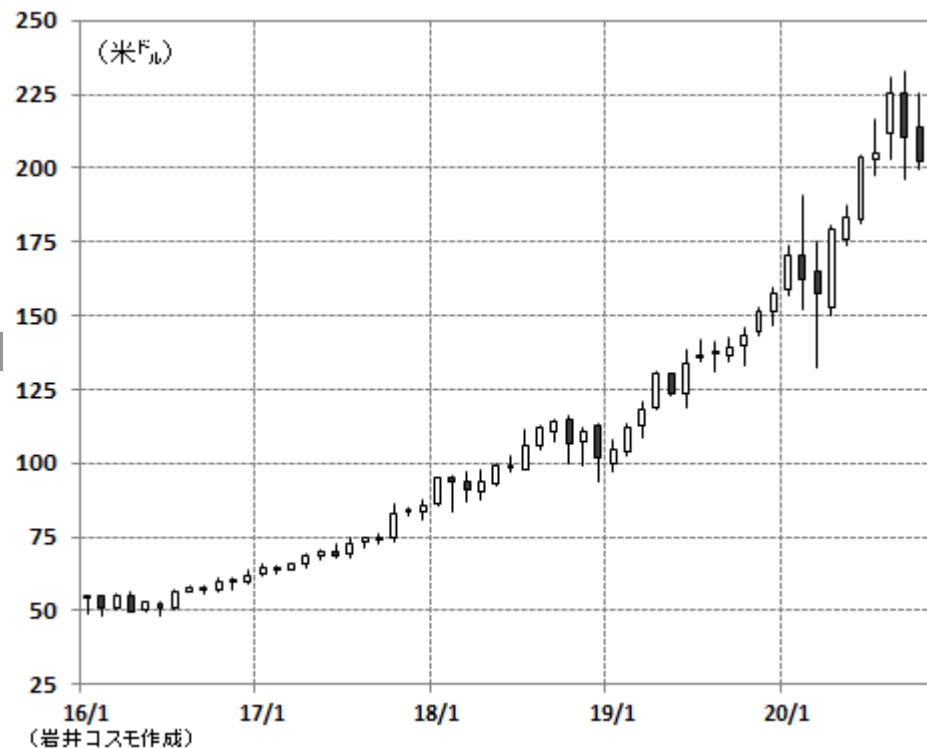
### 会社概要

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。

□**Xboxを7年ぶりに大幅刷新**: 同社はゲーム機「Xbox」の新型機を11月10日に発売した。描画性能を高めた主力の「シリーズX」は499ドルで、価格を抑えた小型機も揃える。大幅な刷新は7年ぶり。「シリーズX」にはアドバンスド・マイクロ・デバイス(AMD)と共同開発したGPU(画像処理半導体)を搭載し、現行機から性能を大幅に高めた。



株価チャート (2016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)	215.23 ( 11/27 )	実績PER	34.5 (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)	232.85 ( 20/09/02 )	株価売上高比率	11.1 (倍)	2019/06	125,843	14	42,959	23	39,240	137	5.06	1.84
52週安値(日付)	132.53 ( 20/03/23 )	PBR	13.2 (倍)	2020/06	143,015	14	52,959	23	44,281	13	5.76	2.04
時 価 総 額	1兆6,272億ドル 169兆6566億円	税前提当利回り(%)	1.04 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	17.5 (過去6ヶ月間) 42.2 (過去1年間)	配当成長率(%)	10.6 (過去1年間)	2020/Q1	33,055	—	12,686	—	10,678	—	1.38	0.51
		株主資本利益率(ROE)	41.4 (%)	2021/Q1	37,154	12	15,876	25	13,893	30	1.82	0.56
		株式ベータ	0.90 (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。

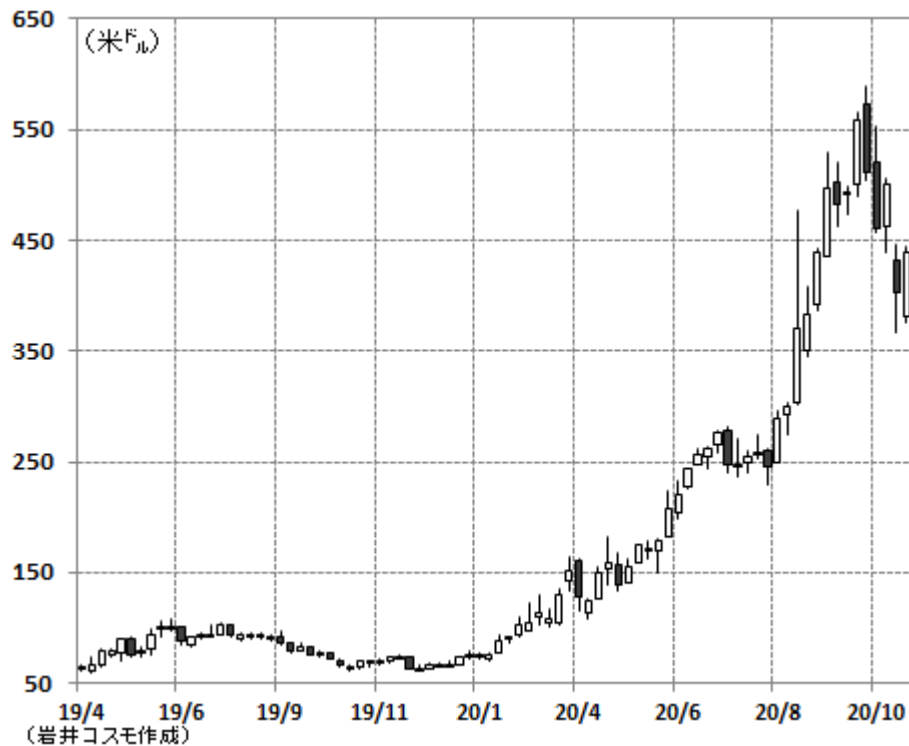
ビデオ会議を世界中に提供。コロナ禍で大躍進

会社概要

「ズーム(ZOOM)」の製品名でビデオ会議システムのソフトウェアを開発・販売。シスコシステムズ出身のエリック・ヤンCEOが2011年に設立。特長として①ビデオ、音声が高品質で接続が安定、②100～200名の参加の会議でも可能、③有料版が安価の価格設定であること、などがある。本社はカリフォルニア州サンゼ、従業員数は2,532人(20年1月末)。19年4月にナスダック上場、20年4月にナスダック100指数に採用。

注目ポイント

- **コロナ禍で同社のオンライン会議システムが社会現象に**：「大人数の研修会や勉強会」から「ユ-ザ-サポート」、「クライアントとのミーティング」まで用途が幅広い。コロナ禍においては働き方の多様化にも対応でき、在宅勤務で活用するケースが急増。準備・操作が簡単で、「学校のオンライン授業」や「オンライン飲み会」まで使用されるケースも目立ってきた。
- **5-7月期は成長がさらに加速**：5-7月期の売上高は前年同期比4.6倍の6.64億ドル(市場予想5.00億ドル)、一部項目を除く調整後営業利益は同13倍の2.77億ドルだった。増収率は2-4月期の同2.7倍を大幅に上回り、成長が加速。従業員10名以上の顧客数はおよそ37万社と前年同期から5.6倍と急増した。



株価チャート(上場来・週足)

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)	471.61 ( 11/27 )	実績PER	586 (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)	588.81 ( 20/10/19 )	株価売上高比率	98.1 (倍)	2019/01	331	118	6	黒転	8	黒転	0.00	0.00
52週安値(日付)	62.02 ( 19/12/13 )	PBR	111.9 (倍)	2020/01	623	88	13	2倍	25	3倍	0.09	0.00
時 価 総 額	1,341億ドル 13兆9,850億円	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	162.8 (過去6ヶ月間) 533.0 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2020/Q2	146	—	2	—	6	—	0.02	0.00
		株主資本利益率(ROE)	23.7 (%)	2021/Q2	664	355	188	83倍	186	34倍	0.63	0.00
		株式ベータ	— (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)

シヨップファイ(SHOP)

上場市場

ニューヨーク

セクター

インターネットサービス

ネットショップの開設を支援するビジネスを展開。「アマゾンキラー」との異名も

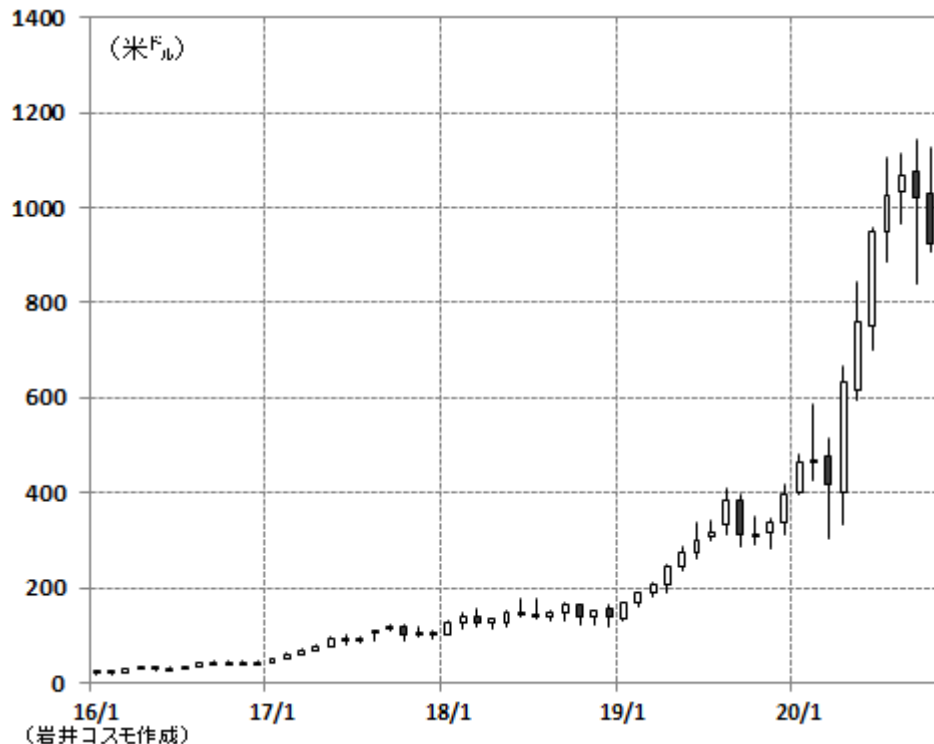
## 会社概要

中小の小売事業者向けにEコマースのプラットフォームを提供する。2004年に創業し、カナダのオタワに本社を構える。ITの技術者がいなくてもコストを抑えてネット通販サイトを簡単に運営できる点が特徴。ユーザー-企業数は世界175か国以上に100万社超を抱える。米P&Gや豪飲料大手のレッドブルなどのグローバル企業も同社の顧客。従業員数は約5,000人(19年末)。ニューヨークとトロント市場に重複上場。

## 注目ポイント

□ **簡単にネット通販できる仕組みを提供**: 大手のECモールと異なり、ECサイトの作成から顧客管理、決済、配送支援などの機能を格安な月額料金で提供。専用アプリを自由に組み合わせ、カスタマイズも簡単に行えるため、コロナ禍で実店舗販売からオンライン販売への移行が加速、同社サービス需要が急拡大した。

□ **ウォルマートやフェイスブックと提携**: 出店者にとっての課題は集客力だが、米国ではウォルマートやフェイスブックとの提携関係を構築。20年10月には中国の動画投稿アプリ「ティックトック」とも連携を発表。中小企業の出店者以外に大手企業の間でも採用が広がっており、ネット通販最大手アマゾンにとって脅威になりつつある。



株価チャート (2016年以降・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	1034.39 ( 11/27 )
52週高値(日付)	1145 ( 20/09/01 )
52週安値(日付)	305.84 ( 20/03/18 )
時価総額	1,261億ドル 13兆1,421億円
株価変化率(%)	36.5 (過去6ヶ月間) 207.2 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	1,389 (倍)
株価売上高比率	49.8 (倍)
PBR	20.4 (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)	4.4 (%)
株式ベータ	1.22 (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)
2018/12	1,073	59	-92	赤継	-65	赤継	-0.61	0.00
2019/12	1,578	47	-141	赤継	-125	赤継	-1.10	0.00

## 四半期業績

2019/Q3	391	—	-36	—	-73	—	-0.64	0.00
2020/Q3	767	96	50.6	黒転	191	黒転	1.54	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。

社名 (ティッカー)

ドキュサイン(DOCU)

上場市場

ナスダック

セクター

ソフトウェア

手書きの署名や押印が不要の電子署名ビジネス最大手

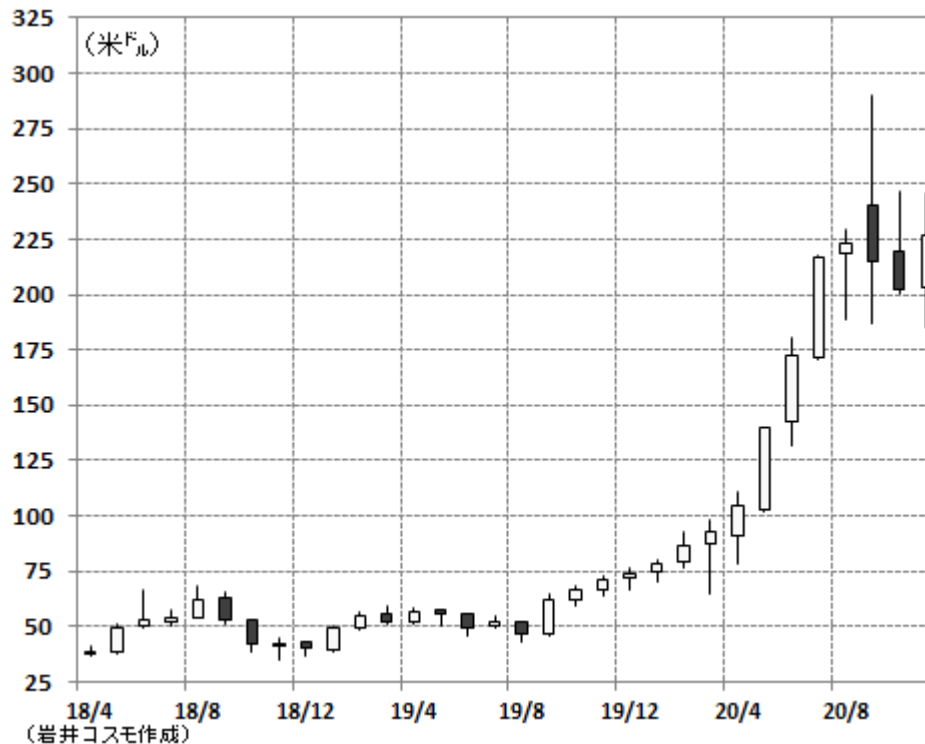
会社概要

電子署名ビジネス最大手。オフィスの完全ペーパーレス化に向けた電子署名や電子契約のクラウドサービスを提供。契約に関わるワークフローをデジタル化するサービス「DocuSign」を世界中で提供。欧米の金融機関や製薬企業をはじめ、世界約200カ国で合計66万社の顧客が同社サービスを利用。2003年創業、2018年4月にナスダック上場、本社はカリフォルニア州サンフランシスコ。ナスダック100指数構成銘柄。

注目ポイント

□**コロナ禍でペーパーレスの需要が急増**：従来の紙の書類への合意・署名・捺印等の契約に関わる一連のプロセスを全てデジタル化し、無駄を省くサービスを提供。電子署名では、文書が本人によって作成され、文書が改ざんされていないことを電子的に証明する役割を果たす。コロナ禍で手書きの署名や対面が不要の同社のサービスへの関心が急速に高まっている。

□**導入による多くのメリット**：電子署名導入による多くのメリットがこれまで見過ごされてきたが、(1)ペーパーレス化に伴う印紙税、印刷代等のコスト削減、(2)業務負荷軽減と処理速度の大幅改善、(3)改ざん、紛失、契約更新忘れの防止等があり、本格普及する可能性がある。



株価チャート (上場来・月足)

株価データ	
株価(米ドル)	226.87 ( 11/27 )
52週高値(日付)	290.12 ( 20/09/02 )
52週安値(日付)	64.94 ( 20/03/12 )
時価総額	420億ドル 4兆3,798億円
株価変化率(%)	62.4 (過去6ヶ月間) 218.6 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	— (倍)
株価売上高比率	35.5 (倍)
PBR	83.7 (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)	-38.6 (%)
株式ベータ	0.76 (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)
2019/01	701	35	-426	赤継	-426	赤継	-3.16	0.00
2020/01	974	39	-194	赤継	-208	赤継	-1.18	0.00
四半期業績								
2020/Q2	236	—	-65	—	-69	—	-0.39	0.00
2021/Q2	342	45	-59	赤継	-65	赤継	-0.35	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)

テラドック・ヘルス(TDOC)

上場市場

ニューヨーク

セクター

ヘルスケア・サービス

## オンライン診療サービスのスタートアップ企業。コロナ禍が普及の契機に

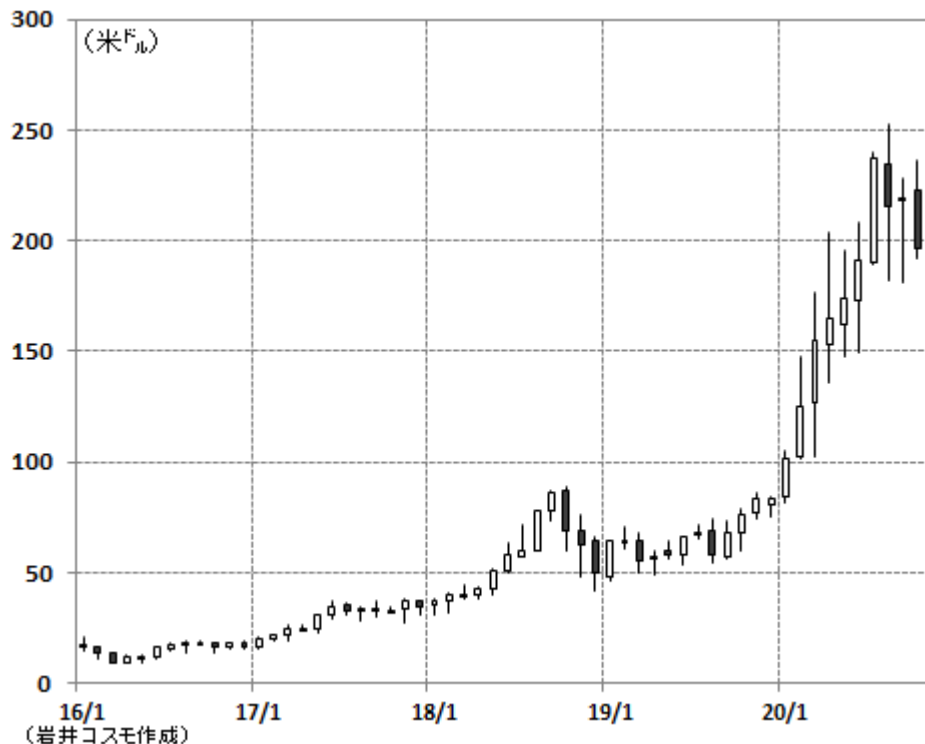
### 会社概要

オンライン診療サービスを提供する米国大手。総合診療医から専門医まで世界中に5万人以上の臨床医のネットワークを構築。売上は雇用主または利用者が支払う登録会員の会費と、一部の診療手数料からなる。同社は会員(患者)と医者をつなげるネットを介したプラットフォームを提供する。2002年設立、15年7月にニューヨーク市場に上場。地域別売上構成比(19年度)は米国が80.5%、米国外が19.5%。

### 注目ポイント

□**コロナ禍でオンライン診療が普及の契機に**：会員は対面診療よりも格安な価格で問診サービスが受けられるほか、雇用主や医療保険会社にとって医療費削減にもつながる利点がある。新型コロナウイルスの感染拡大によって相談数が急増。新型コロナウイルスに関する相談から呼吸器系疾患以外まで幅広く、またメンタルヘルスの診療も増加した。

□**リボンゴ・ヘルスとの合併を完了**：8月に発表していたリボンゴ・ヘルスとの合併を11月2日に完了したと発表。リボンゴ・ヘルスは糖尿病患者等に生活改善の指導や血糖値管理プログラムを遠隔で提供する。リボンゴ・ヘルスを取り込み、遠隔医療分野のトップ企業を目指す。



株価チャート (2016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)	196.45 ( 11/27 )	実績PER	— (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)	252.79 ( 20/08/04 )	株価売上高比率	17.5 (倍)	2018/12	418	79	-71	赤継	-97	赤継	-1.47	0.00
52週安値(日付)	75.2 ( 19/12/06 )	PBR	7.4 (倍)	2019/12	553	32	-80	赤継	-99	赤継	-1.38	0.00
時 価 総 額	285億ドル 2兆9,691億円	税前提当利回り(%)	無配 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	12.9 (過去6ヶ月間) 134.6 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2019/Q3	138	—	-20	—	-20	—	-0.28	0.00
		株主資本利益率(ROE)	-6.8 (%)	2020/Q3	289	109	-20	赤継	-36	赤継	-0.43	0.00
		株式ベータ	0.58 (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。



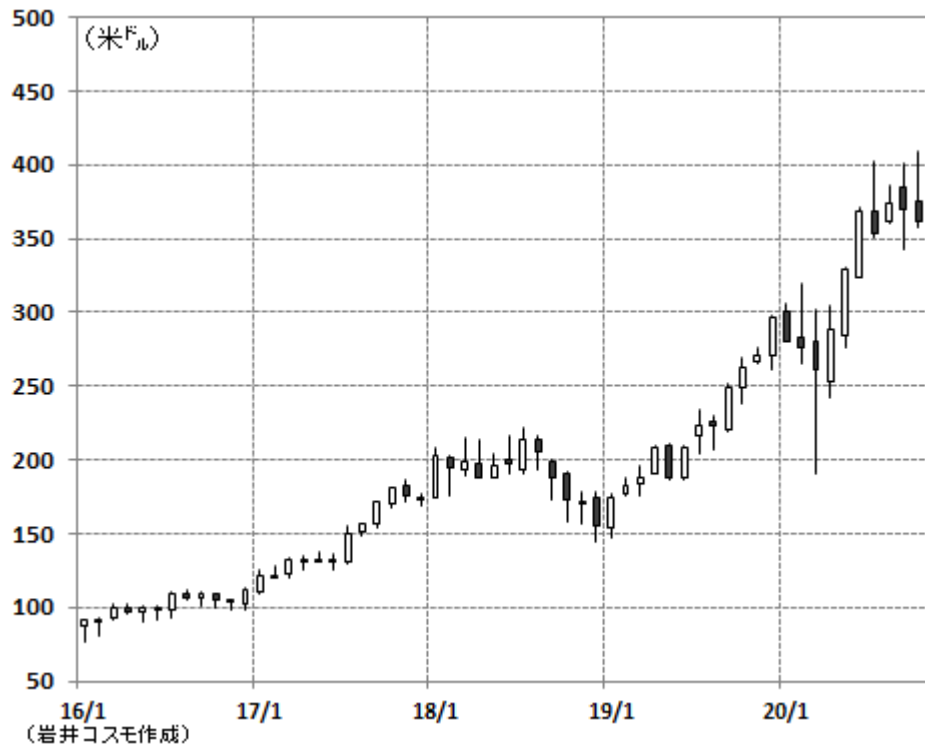
オランダの半導体製造装置世界大手。「EUV露光」の唯一のメーカー

会社概要

オランダの半導体製造装置メーカー。半導体製造工程の前工程の装置メーカーの2018年の売上規模で、首位の米アプライト・マテリアルズに次ぐ2位に位置する。半導体の回路をシリコンウエハ上に焼き付ける露光装置のシェアの約8割を抑える。1984年オランダのフィリップス社と半導体商社ASMインターナショナルに折半出資された会社が起源。本社はオランダ・フェルトホフェン、従業員数は24,330人(20年6月末)。

注目ポイント

- **EUV露光で世界をリード**: 世界で唯一単独供給する「EUV露光装置」は、光源に屈折率の大きな極端紫外線を用いて、より細かい電子回路を焼き付けることが可能であり、先端半導体の開発に大きく貢献。「EUV露光装置」は巨額な研究開発費もあり、1台1億ユーロ以上と高額だが、前19年度は26台、金額にして28億ユーロを出荷。
- **7-9月期業績、EUV露光装置の出荷は14台**: 7-9月期の売上高は前年同期比33%増の39.6億ユーロ、営業利益は同77%増の12.2億ユーロ、純利益は同69%増の10.6億ユーロだった。EUV(極端紫外線)露光装置の出荷台数は14台、新規の受注額は同44%減の28.7億ユーロ、うちEUV露光装置の受注額は6億ユーロだった。



株価チャート (2016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)	437.77 ( 11/27 )	実績PER	46.0 (倍)	決算期	売上高 (百万ユーロ)	前同比 (%)	営業利益 (百万ユーロ)	前同比 (%)	当期利益 (百万ユーロ)	前同比 (%)	1株利益 (ユーロ)	配当 (ユーロ)
52週高値(日付)	438.69 ( 20/11/27 )	株価売上高比率	11.1 (倍)	2018/12	10,944	22	2,965	22	2,592	25	6.08	1.40
52週安値(日付)	191.28 ( 20/03/18 )	PBR	11.3 (倍)	2019/12	11,820	8	2,791	-6	2,592	0	6.15	3.15
時 価 総 額	1,863億 <sup>ドル</sup> 19兆4,279億円	税前提当利回り(%)	0.64 (直近年率)	<b>四半期業績</b>								
株価変化率(%)	32.9 (過去6ヶ月間) 61.8 (過去1年間)	配当成長率(%)	22.0 (過去1年間)	2019/Q3	2,987	—	686	—	627	—	1.49	—
		株主資本利益率(ROE)	25.9 (%)	2020/Q3	3,958	33	1,216	77	1,062	69	2.53	—
		株式ベータ	1.15 (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。

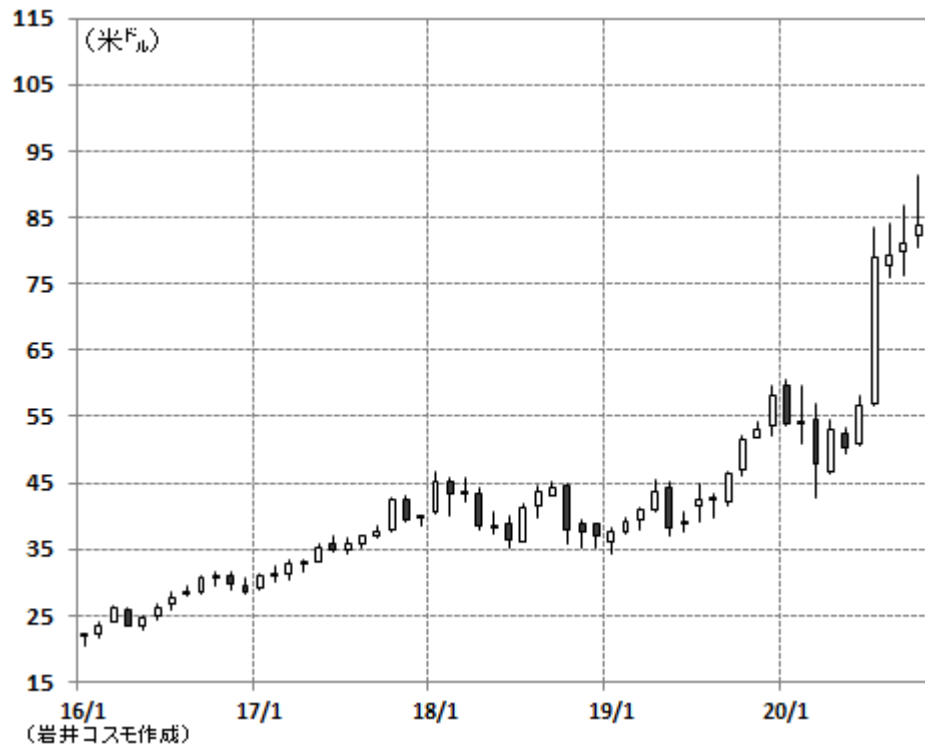
会社概要

顧客の製品製造を受託する、専門ファウンドリ・ビジネスの先駆企業。TSMCブランドでの設計、製造、販売を一切行なわないことで、顧客との競争を排除。世界最大の半導体製造ファウンドリとして、2019年には499の顧客企業を対象に、10,761個の製品を製造。同社が製造する半導体はコンピュータ、通信、産業向けと多岐に渡り、あらゆる場面で使用されている。

注目ポイント

□ **主要顧客は世界的企業**: 主要顧客には、アップル、クアルコム、ファーウェイ、エヌビディア、アドバンスト・マイクロ・デバイス等、世界的大企業が名を連ねている。これらの企業はスマホ、サーバ等で使用される最高水準の半導体の製造を同社に委託している。中でも最大顧客のアップルは全売上高の20%程度を占めていると見られる。

□ **ファーウェイの埋め合わせは可能**: 7-9月期決算では、売上高と純利益が過去最高を更新。米国の制裁強化を前にファーウェイからの受注が膨らんだ。ファーウェイとの取引については「10-12月期から売上が完全になくなる」としたが、他で埋め合わせは可能との見方を示した。



株価チャート (2016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)	98.74 ( 11/27 )	実績PER	29.7 (倍)	決算期	売上高 (百万台湾ドル)	前同比 (%)	営業利益 (百万台湾ドル)	前同比 (%)	当期利益 (百万台湾ドル)	前同比 (%)	1株利益 (台湾ドル)	配当 (台湾ドル)
52週高値(日付)	102.44 ( 20/11/16 )	株価売上高比率	11.3 (倍)	2018/12	1,031,474	—	383,624	—	351,131	—	67.71	40.00
52週安値(日付)	42.7 ( 20/03/19 )	PBR	8.2 (倍)	2019/12	1,069,985	4	372,701	-3	345,264	-2	66.58	50.00
時 価 総 額	5,121億ドル 53兆3,887億円	税前提当利回り(%)	1.77 (直近年率)	<b>四半期業績</b>								
株価変化率(%)	96.2 (過去6ヶ月間) 86.0 (過去1年間)	配当成長率(%)	30.4 (過去1年間)	2019/Q3	293,045	—	107,887	—	101,070	—	19.49	—
		株主資本利益率(ROE)	29.1 (%)	2020/Q3	356,426	22	150,048	39	137,310	36	26.48	—
		株式ベータ	0.81 (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)

アドバンス・マイクロ・デバイス(AMD)

上場市場

ナスダック

セクター

半導体

インテルやエヌビディアのライバル半導体メーカー。市場シェア獲得に期待

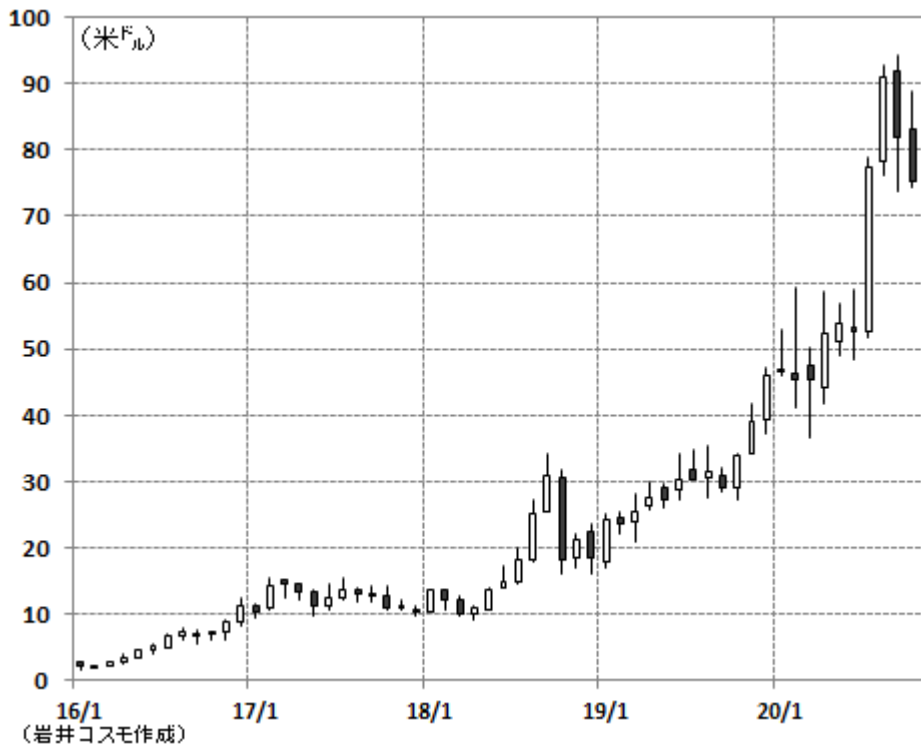
## 会社概要

1969年設立の老舗半導体メーカ。現在は演算処理(CPU)・画像処理用半導体(GPU)、チップセットの開発・販売専門企業。2006年にGPU大手のATI社を買収、2011年に画像処理機能統合型半導体APUを市場投入。APUは最新「Xbox シリーズX/S」、「プレイステーション5」等に採用され、据置型ゲーム機市場で存在感。部門別売上構成比(19年度)はCPU・GPUが70%、APU等の組込み半導体が30%。

## 注目ポイント

□ **インテルやエヌビディアに大きく劣後も巻き返し目指す**：AMDはインテルのCPUやエヌビディアのGPUに対抗製品を提供できる稀有な半導体企業。ただPCやサーバ向けCPUがインテルが圧倒的シェア。GPUの分野でもエヌビディアに後塵を拝している。ただ近年は優秀な半導体設計者を他社から引き戻し、半導体の性能に大きな影響を与える微細化でインテルに先行、巨人インテルの牙城の切り崩しにかかる。

□ **ザイリンクス買収を発表**：同社は10月27日、ザイリンクスを350億ドルで買収すると発表。全額株式交換で、ザイリンクス株1株につき、AMD株1.7234株を割り当てる。2021年末までの買収完了を見込む。



株価チャート (2016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)	87.19 ( 11/27 )	実績PER	97.8 (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)	94.27 ( 20/09/02 )	株価売上高比率	11.8 (倍)	2018/12	6,475	23	451	255	337	黒転	0.32	0.00
52週安値(日付)	36.75 ( 20/03/18 )	PBR	27.1 (倍)	2019/12	6,731	4	631	40	341	1	0.30	0.00
時 価 総 額	1,049億ドル 10兆9,332億円	税前配当利回り(%)	無配 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	62.1 (過去6ヶ月間) 122.7 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2019/Q3	1,801	—	186	—	120	—	0.11	0.00
		株主資本利益率(ROE)	29.1 (%)	2020/Q3	2,801	56	449	141	390	225	0.32	0.00
		株式ベータ	1.22 (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。

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**

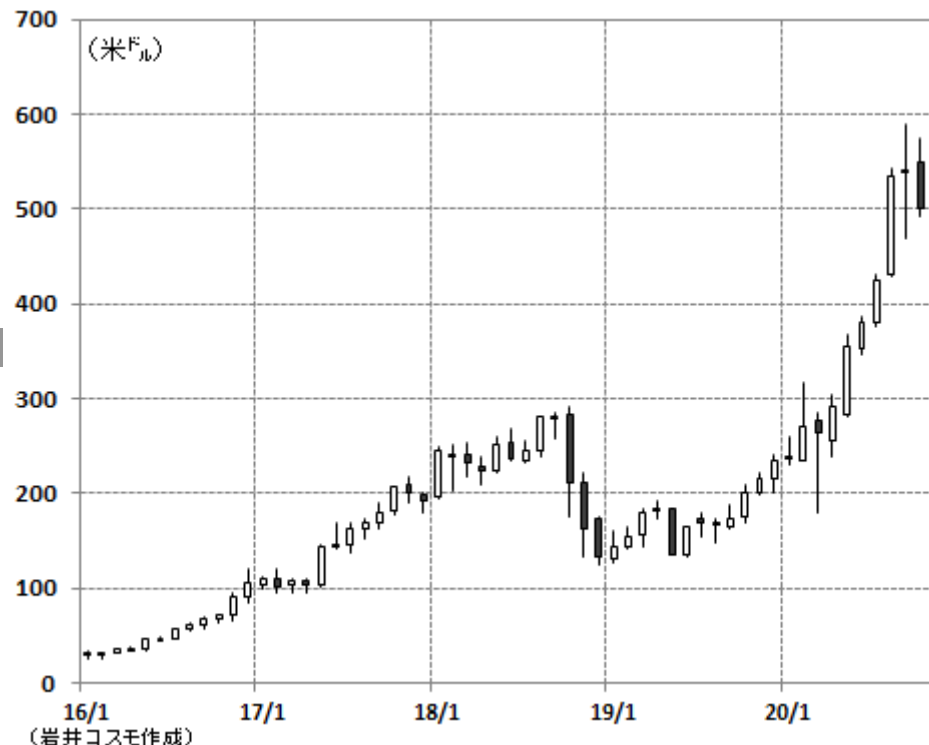
「人工知能(AI)」、「自動運転」の新市場に半導体を供給

会社概要

1993年設立の米国の半導体メーカ。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ー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43%、視覚化技術に関するプロ向けが5%、AIを含むデータセンター向けが45%、自動車向けが3%、OEM&IPが4%(20年5-7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。
- 英アームの買収を発表: 同社は20年9月に、ソフトバンクGとビジョンファントが保有する半導体設計会社の英アームの全株式について、最大400億ドルで買い取ると発表。買収は現金と株式を組み合わせる形で行なわれる。ソフトバンクGとビジョンファントは、現金100億ドルと215億ドル相当の同社株式を受け取り、取引完了後には最大で同社株式8.1%を保有する筆頭株主となる見込み。



株価チャート (2016年以降・月足)

株価データ	
株 価(米ドル)	530.45 ( 11/27 )
52週高値(日付)	589 ( 20/09/02 )
52週安値(日付)	180.77 ( 20/03/18 )
時 価 総 額	3,283億ドル 34兆2,336億円
株価変化率(%)	49.4 (過去6ヶ月間) 144.7 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	74.8 (倍)
株価売上高比率	22.1 (倍)
PBR	21.4 (倍)
税前提当利回り(%)	0.12 (直近年率)
配当成長率(%)	0.0 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	28.8 (%)
株式ベータ	1.16 (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)
2019/01	11,716	21	3,804	19	4,141	36	6.63	0.61
2020/01	10,918	-7	2,846	-25	2,796	-32	4.52	0.64
四半期業績								
2020/Q3	3,014	—	927	—	899	—	1.45	0.16
2021/Q3	4,726	57	1,398	51	1,336	49	2.12	0.16

(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

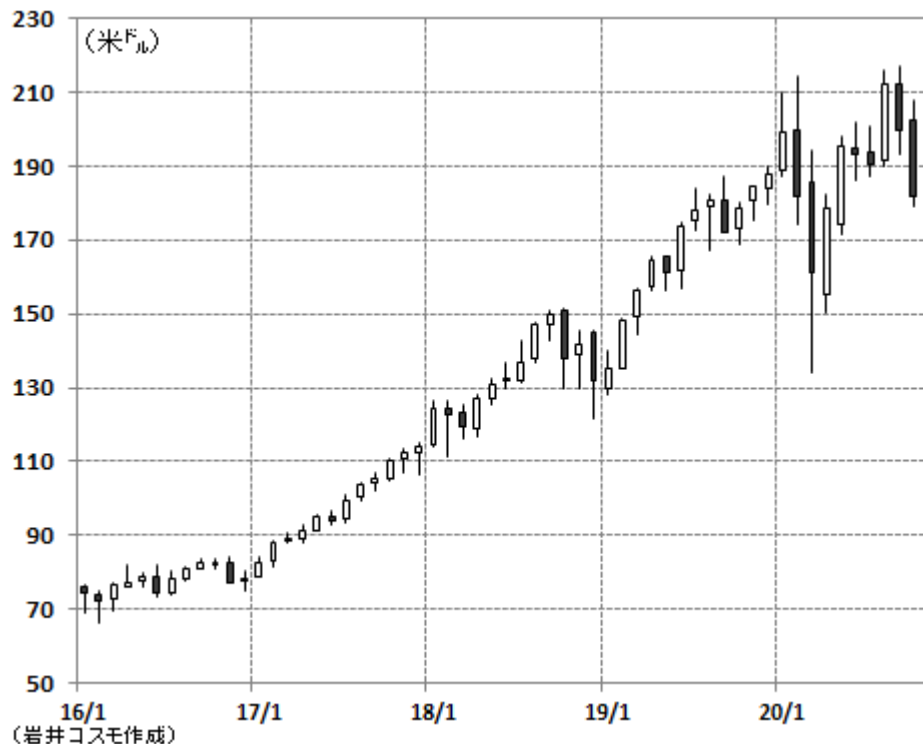
## 会社概要

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34.8億枚(19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

□ **2四半期連続の減収減益も改善の兆し**：7-9月期決算では営業収益が前年同期比17%減の51.0億ドル(市場予想50.1億ドル)、純利益が同29%減の21.4億ドルだった。2四半期連続の減収・減益となったものの、4-6月期と比較すると決済金額や取引件数は2桁の伸びを記録し、改善傾向が見られた決算となった。

□ **コンタクトレス決済を加速**：「タップ・トゥ・フォン」サービスの開始を10月に発表。導入店舗はモバイルアプリを通じて迅速かつ安全なコンタクトレス決済が可能となり、消費者の利便性も向上する。1年間の試験運用期間を経て、世界15ヶ国以上で同サービスの提供を開始するとした。



株価チャート (2016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)	211 ( 11/27 )	実績PER	40.1 (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)	217.61 ( 20/11/09 )	株価売上高比率	17.6 (倍)	2019/09	22,977	11	15,001	16	12,080	17	5.32	1.05
52週安値(日付)	133.94 ( 20/03/23 )	PBR	13.1 (倍)	2020/09	21,846	-5	14,081	-6	10,866	-10	4.89	1.22
時価総額	4,660億ドル 48兆5,889億円	税前提当利回り(%)	0.61 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	8.1 (過去6ヶ月間) 14.4 (過去1年間)	配当成長率(%)	16.2 (過去1年間)	2019/Q4	6,137	—	3,735	—	3,025	—	1.34	0.30
		株主資本利益率(ROE)	36.0 (%)	2020/Q4	5,101	-17	3,142	-16	2,137	-29	0.97	0.32
		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

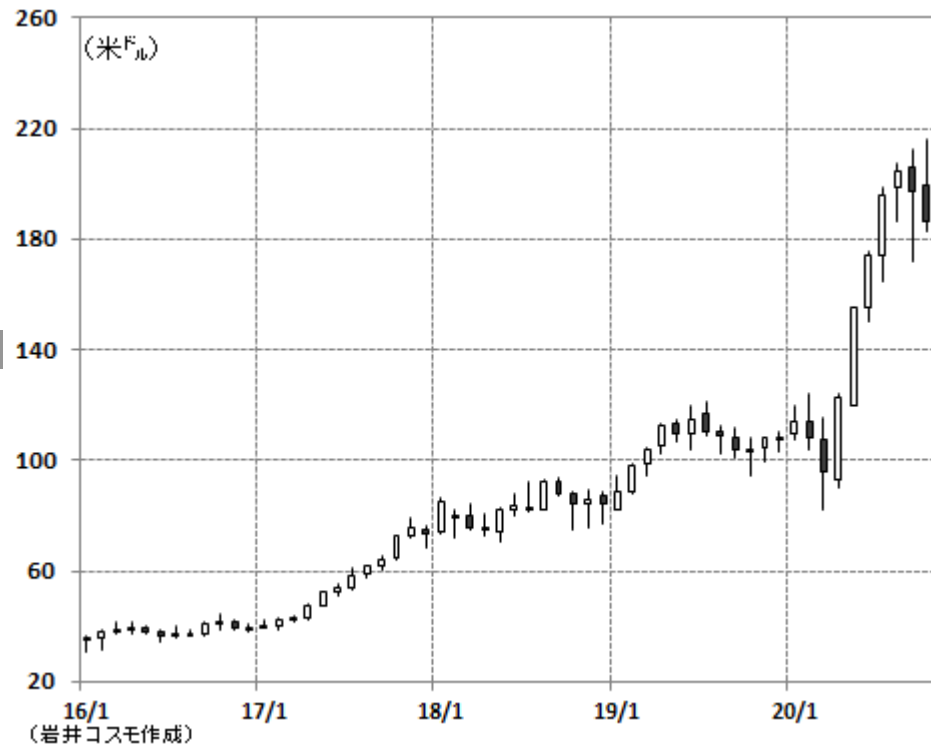
## 会社概要

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。19年の取引処理件数は前年比25%増の124億件。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53%、その他が47%(19年実績)。

## 注目ポイント

□ **ネット通販拡大の恩恵を享受**: 20年7-9月期決算は、売上高が前年同期比25%増の54.6億ドル、純利益が同2.2倍の10.2億ドルだった。新型コロナ感染拡大によるオンライン・ショッピング需要の増加が継続、売上高は過去最高を更新した。同期中の稼動口座数は前四半期から1,520万口座の純増だった。

□ **仮想通貨事業に参入**: 同社は10月21日、暗号資産(仮想通貨)による支払いサービスを始めると発表。まずはじめに、ペイパルのアカウント上でビットコインなど4種類の仮想通貨の取扱いを開始する。その上で、2021年初めに約2,600万の加盟店で商品・サービスの購入に仮想通貨を使えるようにするとした。



株価チャート (2016年以降・月足)

## 株価データ

株価(米ドル)	211.39 ( 11/27 )
52週高値(日付)	216.07 ( 20/11/25 )
52週安値(日付)	82.12 ( 20/03/23 )
時価総額	2,477億ドル 25兆8,235億円
株価変化率(%)	36.4 (過去6ヶ月間) 95.7 (過去1年間)

## 株価指標(バリュエーション)

実績PER	92.6 (倍)
株価売上高比率	12.2 (倍)
PBR	13.4 (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)	18.0 (%)
株式ベータ	1.03 (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)
2018/12	15,451	18	2,194	3	2,057	15	1.71	0.00
2019/12	17,772	15	2,719	24	2,459	20	2.07	0.00

## 四半期業績

2019/Q3	4,378	—	697	—	462	—	0.39	0.00
2020/Q3	5,459	25	977	40	1,021	121	0.86	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。

決済サービスを中心に幅広くフィンテック事業を手がける新興系企業

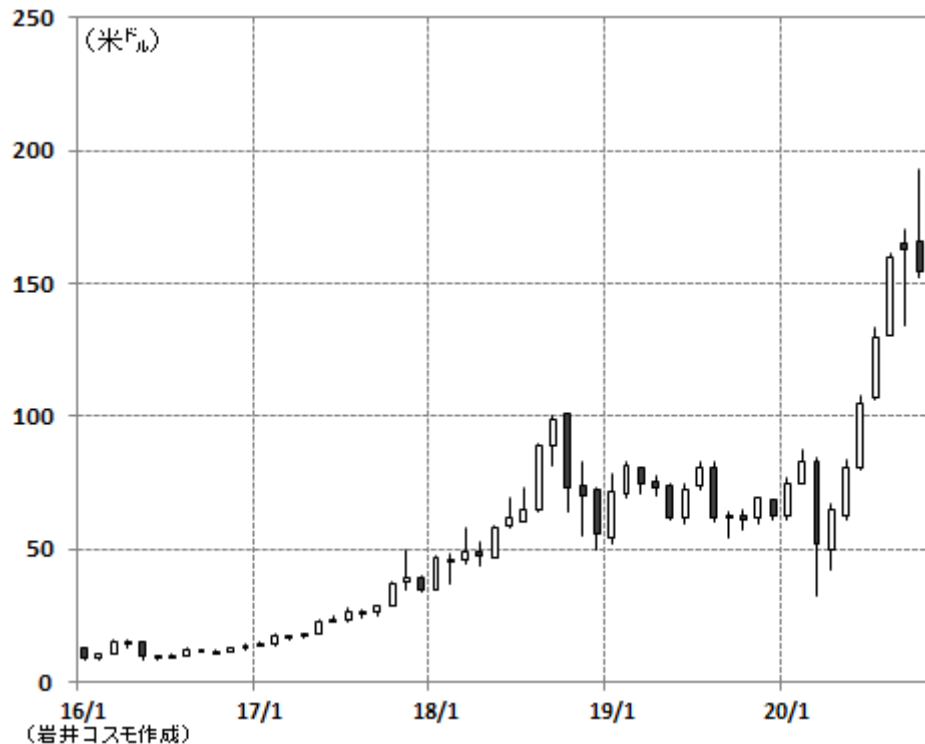
会社概要

中小零細企業向けのクレジットカード読み取り機器のパイオニアとして2009年に創業したフィンテックベンチャー。クレジットカード業界の加盟店契約業者の1社に位置付けられるが、従来型の同業他社と比べ簡単に導入しやすく、入金処理が早いなどの特長から中小企業向けのカード決済サービスの需要を急速に取り込むことに成功した。近年では金融総合アプリ「キャッシュアップ」の成長が業績を牽引する。

注目ポイント

□ **オンライン戦略を加速**：コロナ禍で同社が得意とする実店舗での決済サービスが制限される中、オンライン戦略を加速させる。同社の「スクエア・オンライン・ストア」を利用すれば、売り手が実店舗で取り扱っている商品をスムーズにネット通販に移行できる。

□ **コロナ対策経済法案が追い風に**：コロナ対策経済法案(通称CARES Act)に基づく失業給付金の支払いは金融総合アプリ「キャッシュアップ」の成長に追い風となっている。アプリの口座に直接入金されることから、アプリを通じた決済や個人間送金、株式・ビットコイン投資が急増している。



株価チャート (2016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)	212.52 ( 11/27 )	実績PER	— (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)	215 ( 20/11/27 )	株価売上高比率	12.2 (倍)	2018/12	3,298	49	-37	赤継	-38	赤継	-0.09	0.00
52週安値(日付)	32.35 ( 20/03/18 )	PBR	46.1 (倍)	2019/12	4,714	43	27	黒転	375	黒転	0.81	0.00
時価総額	958億ドル 9兆9,916億円	税前提当利回り(%)	無配 (直近年率)	四半期業績								
株価変化率(%)	162.1 (過去6ヶ月間) 207.5 (過去1年間)	配当成長率(%)	— (過去1年間)	2019/Q3	1,266	—	32	—	29	—	0.06	0.00
		株主資本利益率(ROE)	18.7 (%)	2020/Q3	3,034	140	49	54	37	24	0.07	0.00
		株式ベータ	1.75 (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。

風力などの環境配慮型の発電に特化する電力会社

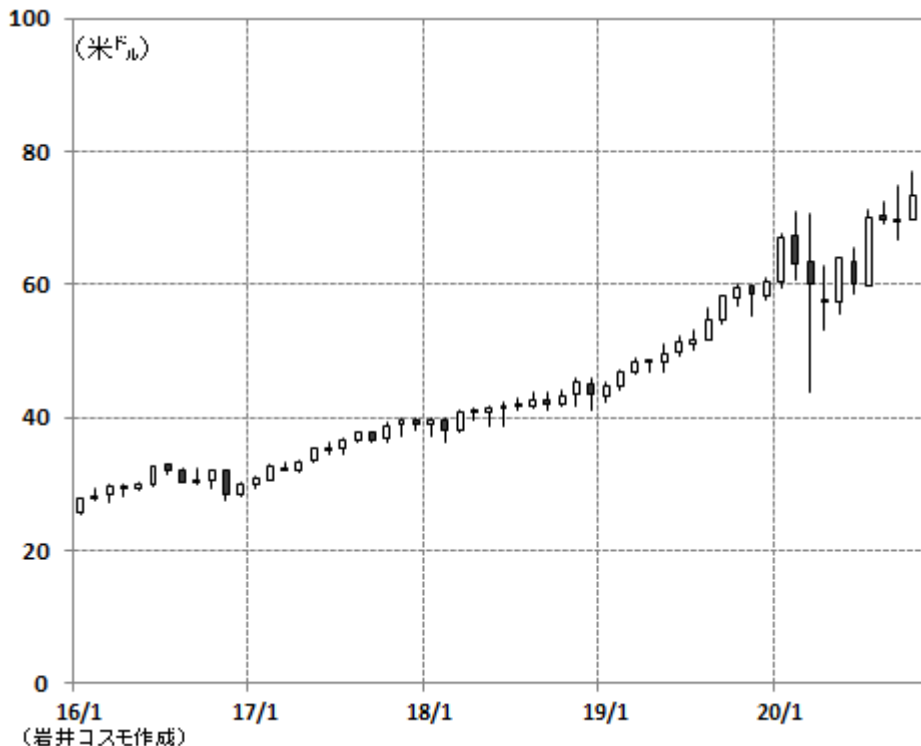
会社概要

再生可能エネルギー等の発電・販売を手掛ける持株会社。風力、太陽光、液化天然ガスによる環境負荷の小さい発電所を中心に運営し、子会社を通じて複数の原子力発電所も保有する。持株会社は主に、フロリダパワー&ライト(FPL)とネクステラ・エナジー・リソースズ(NEER)から構成される。持株会社のルーツであるFPLは1925年創業、1950年にNY市場に上場。2010年に持株会社「ネクステラ・エナジー」を設立。

注目ポイント

□**環境配慮型発電に特化**：売上高のおよそ3割を占めるNEERはより環境配慮型の発電に注力している。NEERの発電量の64%が風力発電、11%が太陽光発電と全発電量の4分の3が再生可能エネルギーに占められている。風力や太陽光発電の発電コストは年々低下してきており、経済合理性の観点からも注目を集めている。

□**ESG投資でも注目**：近年、環境配慮や企業統治の優れた企業に投資する「ESG投資」が活発化しており、これらの対応が重要視される。同社はS&PのESG評価でも、セクター最高の評価を受けるなど、機関投資家の評価も高く、今後も環境に配慮した取組みを続ける。



株価チャート (2016年以降・月足)

株価データ	
株 価(米ドル)	75.13 ( 11/27 )
52週高値(日付)	80.83 ( 20/11/09 )
52週安値(日付)	43.705 ( 20/03/23 )
時 価 総 額	1,472億ドル 15兆3,455億円
株価変化率(%)	17.6 (過去6ヶ月間) 28.5 (過去1年間)

株価指標(バリュエーション)	
実績PER	33.6 (倍)
株価売上高比率	8.1 (倍)
PBR	3.9 (倍)
税前提当利回り(%)	1.86 (直近年率)
配当成長率(%)	12.0 (過去1年間)
株主資本利益率(ROE)	10.6 (%)
株式ベータ	0.91 (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)
2018/12	16,727	—	4,280	—	6,638	—	3.47	1.11
2019/12	19,204	15	5,353	25	3,769	-43	1.94	1.25

四半期業績

2019/Q3	5,572	—	1,593	—	879	—	0.45	0.3125
2020/Q3	4,785	-14	1,008	-37	1,229	40	0.63	0.3500

(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1.265%（税込）の委託手数料が必要となります。  
※委託手数料が2,750円に満たない場合は2,750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16.5%（税込）
約定代金が5.0万円超50万円以下の場合	8,250円（税込）
約定代金が50万円超の場合	最大で約定代金の1.1% + 2,750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。